



CPAAI
CPA ASSOCIATES INTERNATIONAL

Z E S A T I
contadores

Bienvenidos

**PANORAMA ECONÓMICO
Y FISCAL 2016**

27 de enero de 2016

Hacienda los Morales, Ciudad de México

¿Cuál es nuestra misión?



Generar riqueza

Y compartirla.



¿Cuál es nuestra misión?



Generar riqueza



Y compartirla.



De todas las variedades de virtud, la generosidad es la más estimada.

(Aristóteles)



Z E S A T I
contadores



CPAAI
CPA ASSOCIATES INTERNATIONAL

Antes de empezar un poco de
toma de conciencia...



Si restringiéramos la población de la Tierra (7.3 mM) a una pequeña aldea de 100 habitantes, manteniendo las proporciones existentes, actualmente sería algo así :





ZESATI
contadores



Habría:

58 asiáticos

11 europeos

15 africanos

14 americanos

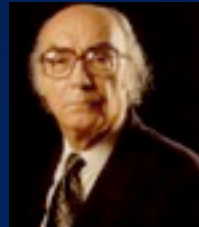
2 de oceanía





- 50 Mujeres
- 50 Hombres

- 30 Blancos
- 70 Otras Razas



- 33 Cristianos
- 51 Otras religiones
- 16 Sin religión



- 94 Heterosexuales
- 6 Homosexuales



Los idiomas serían:



Chino	13
Español	8
Inglés	7
Hindi	5
Árabe	4
Ruso	4
Begali	3
Portugués	3
Alemán	2
Japonés	2
Otros	50



6 personas poseerían
60% de toda la riqueza con **5**,
norte-americanos y un
europeo.



De las **100** personas,
80 vivirían en condiciones
sub-humanas.



6 personas poseerían
60% de toda la riqueza con 5,
norte-americanos y un
europeo.



ALTIBAJOS Al cierre de ayer, las variaciones en las fortunas de los seis hombres más ricos del mundo, de acuerdo al índice Bloomberg, quedaron así.

(Miles de millones de dólares)

BILL GATES	AMANCIO ORTEGA	WARREN BUFFETT	JEFF BEZOS	CARLOS SLIM	CHARLES KOCH
					
84.4	74.5	63.0	61.0	53.4	50.6
PATRIMONIO					
-2.2	13.4	-10.8	32.4	-19.3	0.2
VARIACIÓN EN EL AÑO					

fuente: Bloomberg/ Realización: Departamento de Análisis de REFORMA



17 No sabrían leer.



16 Sufrirían de desnutrición .
21 Con sobrepeso.



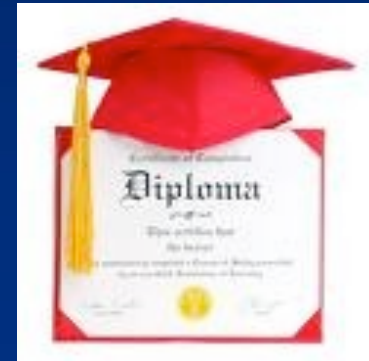
1 Persona a punto de morir.



1 Bebé próximo a nacer.



7 Con educación universitaria.



26 Tiene entre 0 y 14 años.

66 Entre 15 y 64.

8 Más de 65.



51 Vive en zonas urbanas.

49 En áreas rurales.



23 No tiene casa.



48 Vive con menos de 2 dólares al día.



En esta aldea, apenas **3** personas poseería una computadora.



30 tendrían acceso a INTERNET.



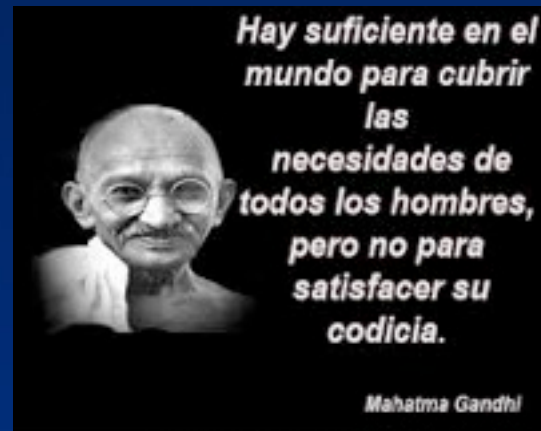
75 tendrían teléfonos celulares.



Al analizar nuestro mundo desde esta perspectiva tan reducida, se hace más patente la necesidad de:



Aceptación,
entendimiento,
y educación.



***Generar y compartir riqueza,
bienestar y abundancia.***



Si nos levantamos esta mañana con más salud que enfermedades, entonces tenemos más suerte que **millones** de personas que no sobrevivirán esta semana.



Si nunca experimentaste los peligros de la guerra, la soledad de estar preso, la agonía de ser torturado, o la aflicción del hambre, entonces, estás mejor que **500 millones** de personas.





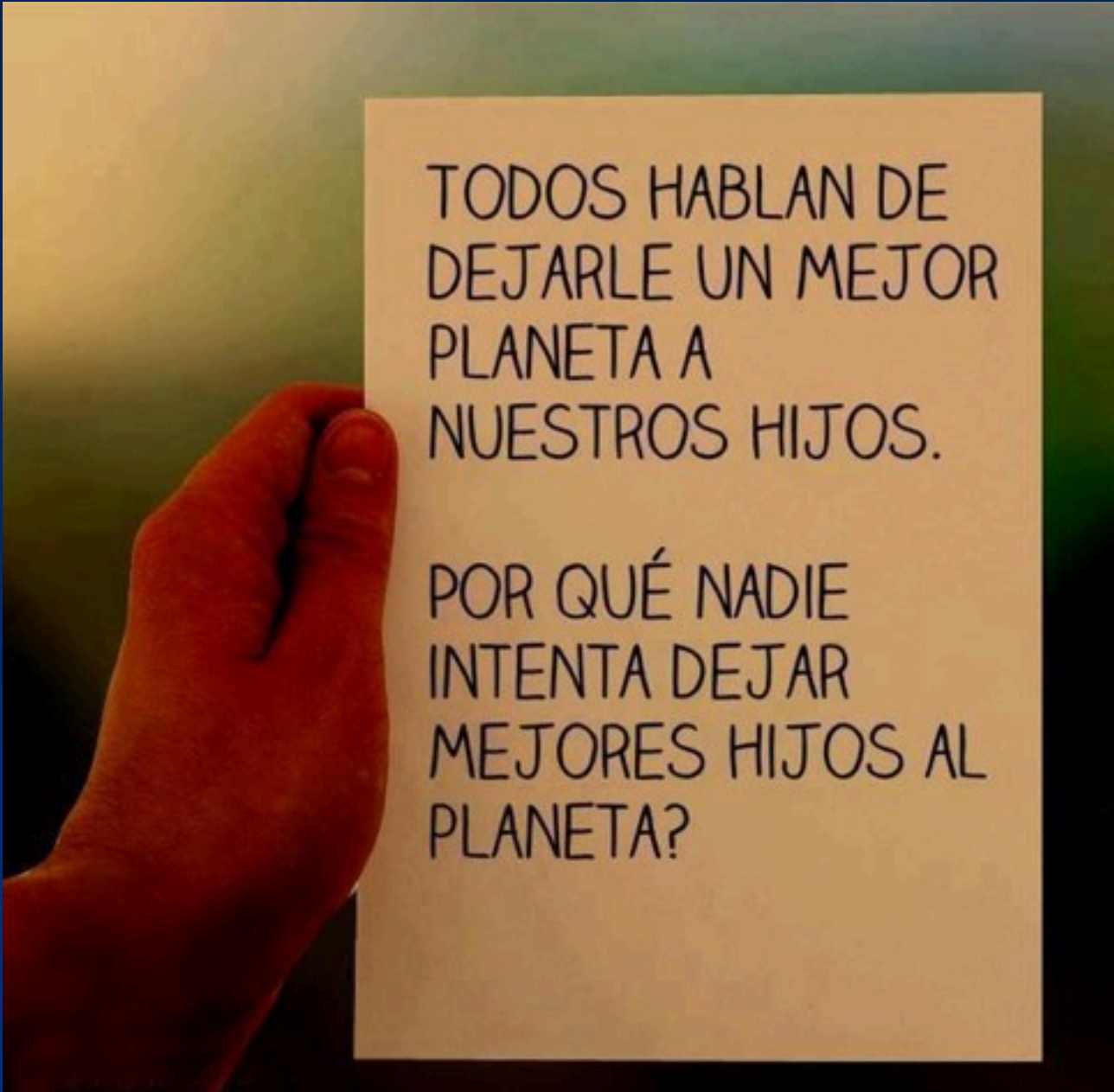
Si puedes ir a tu iglesia o templo sin miedo de ser humillado, preso, torturado o muerto, entonces eres más afortunado que **2 mil millones** de personas en el mundo.



Si ves
esta presentación,
tienes mejor suerte
que más de
1 mil millones
de personas en este
mundo, que ni
siquiera saben leer.



**Si tus padres aún
están vivos
y unidos,
Eres una persona
muy, muy rara y
afortunada.**

A hand is holding a white rectangular sign against a blurred background of green and yellow. The sign contains two paragraphs of text written in a simple, hand-drawn font.

TODOS HABLAN DE
DEJARLE UN MEJOR
PLANETA A
NUESTROS HIJOS.

POR QUÉ NADIE
INTENTA DEJAR
MEJORES HIJOS AL
PLANETA?

A satellite-style map of the world at night, showing the glowing patterns of city lights across all continents. The lights are most concentrated in North America, Europe, and East Asia, with a sparser distribution in South America, Africa, and Australia. The oceans are dark, providing a high contrast for the illuminated landmasses.

El 2015

En el mundo

- Dólar fuerte.
Y la Fed al final aumenta .025 la tasa
- Debilidad con crecimiento marginal en Europa.
- El Banco N. de Suiza sorprende al eliminar límite del Franco.
- Colapsaron bonos alemanes.
- El drama griego en suspenso.
- Tensión geo-política: Rusia-Ucrania, Siria y ataques terroristas.
- Sigue a la baja el precio del petróleo.
- Crisis China.
- Mercados negativos (en US/cy) y alta volatilidad.

- Dólar fuerte.
Y la Fed al final aumenta .025 la tasa



- Debilidad con crecimiento marginal en Europa.
- El Banco N. de Suiza sorprende al eliminar límite del Franco.
- Colapsaron bonos alemanes.
- El drama griego en suspenso.
- Tensión geo-política: Rusia-Ucrania, Siria y ataques terroristas.
- Sigue a la baja el precio del petróleo.
- Crisis China.
- Mercados negativos (en US/cy) y alta volatilidad.

- Dólar fuerte.
Y la Fed al final aumenta .025 la tasa



- Debilidad con crecimiento marginal en Europa.
- El Banco N. de Suiza sorprende al eliminar límite del Franco.
- Colapsaron bonos alemanes.
- El drama griego en suspenso.
- Tensión geo-política: Rusia-Ucrania, Siria y ataques terroristas.
- Sigue a la baja el precio del petróleo.
- Crisis China.
- Mercados negativos (en US/cy) y alta volatilidad.



- Dólar fuerte.
Y la Fed al final aumenta .025 la tasa



- Debilidad con crecimiento marginal en Europa.
- El Banco N. de Suiza sorprende al eliminar límite del Franco.
- Colapsaron bonos alemanes.
- El drama griego en suspenso.
- Tensión geo-política: Rusia-Ucrania, Siria y ataques terroristas.
- Sigue a la baja el precio del petróleo.
- Crisis China.
- Mercados negativos (en US/cy) y alta volatilidad.



- Dólar fuerte.
Y la Fed al final aumenta .025 la tasa



- Debilidad con crecimiento marginal en Europa.
- El Banco N. de Suiza sorprende al eliminar límite del Franco.

- Colapsaron bonos alemanes.



- El drama griego en suspenso.

- Tensión geo-política: Rusia-Ucrania, Siria y ataques terroristas.

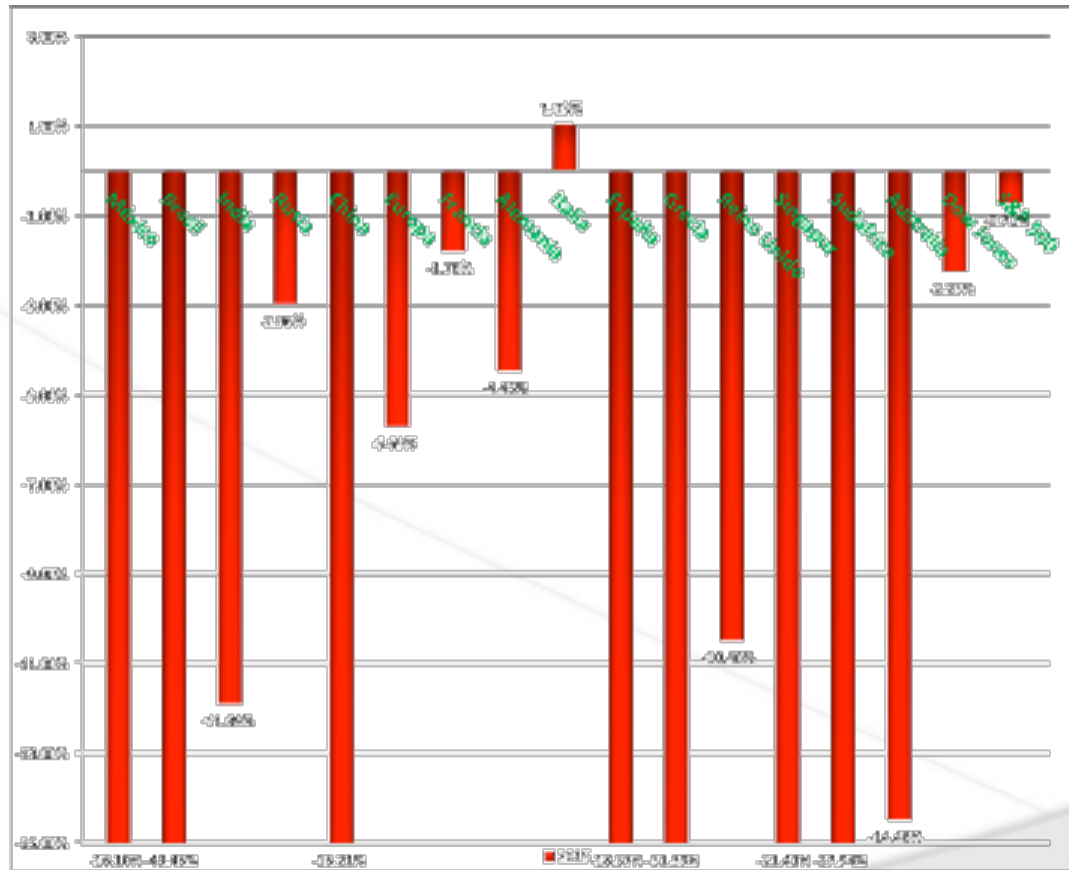
- Sigue a la baja el precio del petróleo.



- Crisis China.

- Mercados negativos (en US/cy) y alta volatilidad.

Rendimiento de los Mercados en Dólares (2015)



A satellite night view of Mexico, showing the country's outline and numerous bright yellow and orange lights representing cities and urban areas. The background is a dark blue, representing the night sky and the surrounding oceans.

En México

El 2015

Del PIB anunciado de 3.9 se llega a 2.5



Inflación ronda 2.1%, la más baja en la historia.

Se renovó línea con FMI por 65mMd.

Elecciones.

Dólar caro.



Escape del Chapo.

Imagen presidencial a la baja.

Sigue caída en precio del petróleo.

Del PIB anunciado de 3.9 se llega a 2.5



Inflación ronda 2.1%, la más baja en la historia.

Se renovó línea con FMI por 65mMd.

Elecciones.



Dólar caro.



Escape del Chapo.

Imagen presidencial a la baja.

Sigue caída en precio del petróleo.

Del PIB anunciado de 3.9 se llega a 2.5



Inflación ronda 2.1%, la más baja en la historia.

Se renovó línea con FMI por 65mMd.

Elecciones.



Dólar caro.



Escape del Chapo.



Imagen presidencial a la baja.

Sigue caída en precio del petróleo.

Del PIB anunciado de 3.9 se llega a 2.5



Inflación ronda 2.1%, la más baja en la historia.

Se renovó línea con FMI por 65mMd.

Elecciones.



Dólar caro.

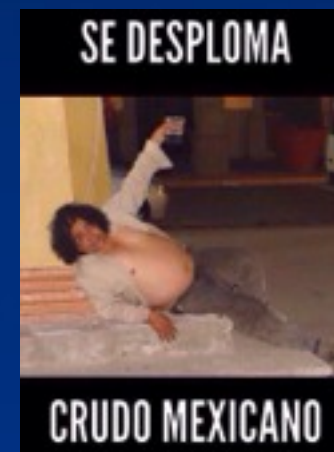


Escape del Chapo.



Imagen presidencial a la baja.

Sigue caída en precio del petróleo.



Crecimiento en exportaciones (no petroleras).

Dinamismo en sector automotriz.



Industria de construcción en recuperación.

Cobertura en precio por barril de crudo.



Fisco incrementa recaudación en 7%.

Paquete económico para 2016 austero.

Reconocimiento internacional por REFORMAS.



Caída y alta volatilidad en los mercados.

Crecimiento 3%
OCDE, FMI, BM, etc.

Olimpiadas en Aspen.

Olimpiadas en Río.

Se disputan 12
gubernaturas.



Visita de Francisco, Rolling Stones, etc.

Un año que empieza en chino.

汉语拼音

China como protagonista

Mercado de valores
Política monetaria
Devaluación del Yuan
PIB 6.2

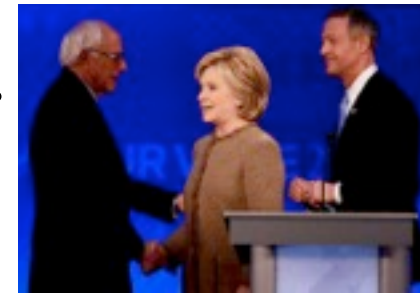


Guerra de precios por hidrocarburos.



Incrementos en tasas en EU (FED III, VI, IX y XII).

Elecciones para presidencia en EU (8 XI 2016).



Resultados de empresas públicas.



¿Pronósticos?

Perspectivas

Tendencias

Expectativas

Los fenómenos e indicadores económicos son bastante previsibles en un período de 8 a 12 meses.



¿Pronósticos?

Perspectivas

Tendencias

Expectativas

Los fenómenos e indicadores económicos son bastante previsibles en un período de 8 a 12 meses.



¿Pronósticos?

Perspectivas

Tendencias

La idea es que cada quien tenga su propia expectativa del futuro y sea factor dentro del diseño de su destino.



Expectativas 2016

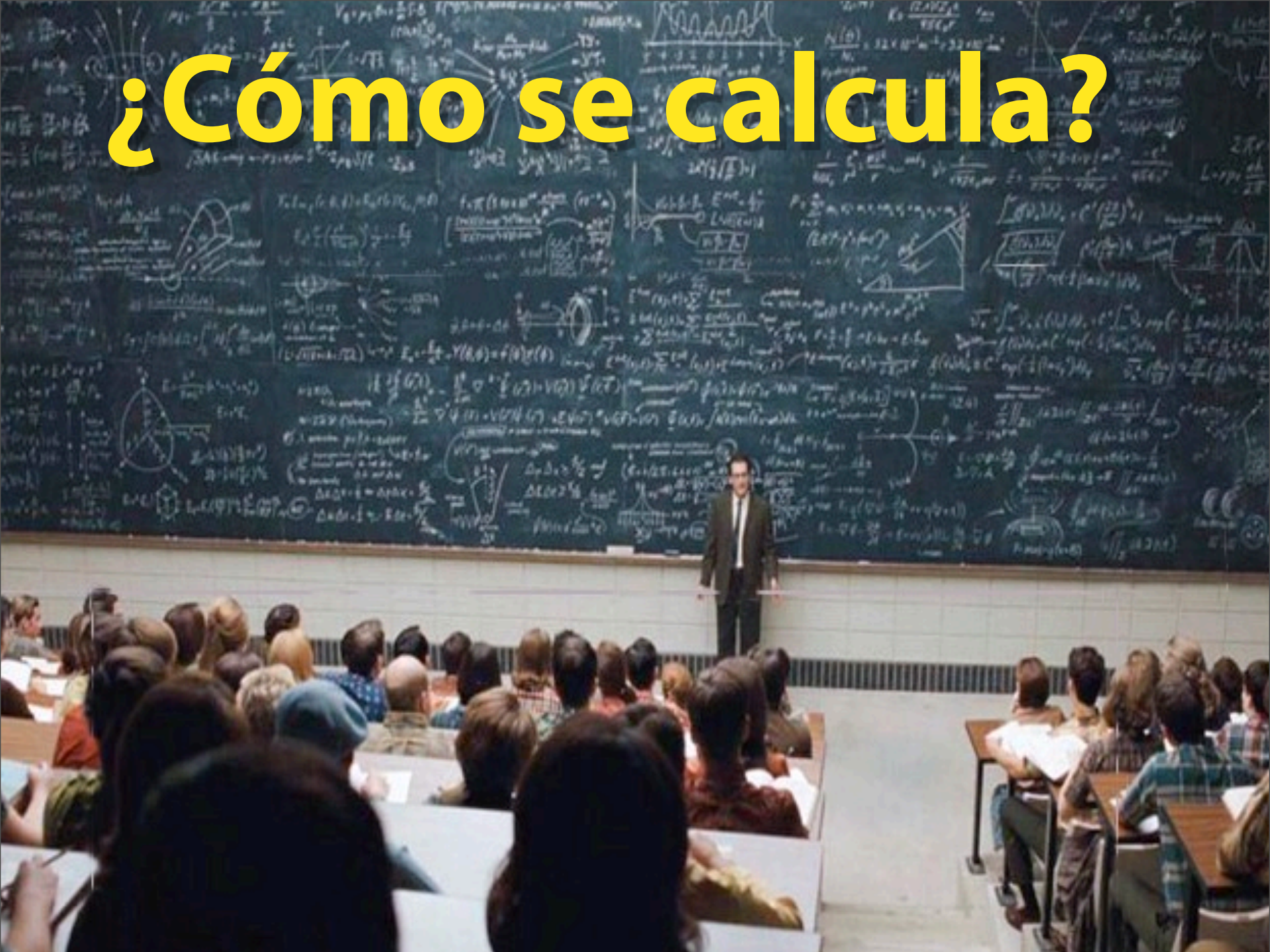



El crecimiento mundial calcula el FMI crecerá el 3.1%.
Comparado con el 2.8% del 2015.

PERSPECTIVAS / Economía (Investment Banks)

PERSPECTIVAS 2016	G. SACHS	IPM	DEUTSCHE BK	J BAER	CREDIT SUISSE	CONSENSO	BARCLAYS
Crecimiento del PIB Estimados							
Global	3,4%	2,6%	3,4%	3,1%	2,9%	3,1%	
Estados Unidos	2,5%	2,1%	2,5%	2,0%	2,7%	2,5%	
Eurozona	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	2,0%	1,7%	
Japón	1,2%	1,0%	1,1%	0,8%	0,9%	1,2%	
China	6,5%	6,6%	6,7%	5,7%	6,5%	6,5%	
LatAm		-0,50%					
EM growth	4-4,5%	3,9%	3,9% to 4,4%			BRICs 5,0%	
DM growth	2,-%	1,8				1,9%	
FOREX							
EUR/USD	1	1,13	0,90	1,15	1,-		
USD/JPY	100	110	128	118	100,-		
TASAS 10 AÑOS							
US 10Y yield (%)	3,0	2,75	2,25	2,2	2,9%		2,1-2,6%
EUR 10Y yield (Germany)%	0,8	1,05	1,00	0,9	1,2%		

¿Cómo se calcula?





$PIB=C+I+G+X-M$

Producción final de bienes y servicios de un país en un período (un año).

El crecimiento mundial calcula el FMI crecerá el 3.2%.
comparado con el 3.1% del 2015.

A world map with a dark blue background and glowing yellow-green city lights, representing global economic activity.
$$\text{PIB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{M}$$

$$\text{PIB} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Gto. P\acute{u}b.} + \text{X expor} - \text{M impor}$$

Producción final de bienes y servicios de un país en un período (un año).

El crecimiento mundial calcula el FMI crecerá el 3.2% comparado con el 3.1% del 2015.

	A	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	Q	R	S	U
1	PAÍS	PIB					Población	Desem- pleo	Déficit pre del PIB		crec. %	FOREX						
2		Billones de dólares	crecimiento		Lugar	Poder adq. xp (m de d)	Millones	%	%	Balanza mM d	mercado valores	Reservas mM d	Variación vs dólar %					
3			2015	2016														
4																		
5	USA	15,685	2.5	2.4	1	50	316	5.0	2.5	429.0	1.7	146.4						
6	Japón	5,964	0.6	1.1	3	47	127	3.3	2.7	121.9	4.8	1,270.5	2.3					
7	Alemania	3,820	1.5	1.7	4	47	80	6.4	7.8	277.8	3.8	210.7	10.3					
8	Reino Unido	2,945	2.4	2.2	5	46	65	5.2	4.6	149.2	11.6	136.2	4.5					
9	Francia	2,609	1.5	1.7	6	41	67	10.8	0.5	0.2	2.2	156.9	10.3					
10	Italia	1,833	2.0	1.7	10	35	61	11.5	2.0	38.5	1.0	155.2	10.3					
11	Canadá	1,573	1.1	1.9	11	44	36	7.1	3.1	48.5	22.7	71.5	18.9					
12																		
13	China	10,360	6.9	6.4	2	7	1,370	4.1	3.1	279.0	37.6	3,557.0	5.6					
14	Brasil	2,346	3.4	2.6	7	11	206	9.6	3.8	79.3	38.7	362.4	35.4					
15	India	1,237	7.2	7.5	12	1	1,210	4.9	4.3	23.4	13.2	291.3	0.3					
16	Rusia	2,118	3.8	0.3	8	15	146	5.8	5.5	64.3	0.9	515.6	21.1					
17																		
18	MÉXICO	1,283	2.5	2.8	14	11	121	4.1	2.7	29.9	14.6	177.3	17.6					
19																		
20	España	1,352	3.1	2.7	13	29	46	21.6	0.8	18.8	15.1	47.8	10.3					
21	Corea del Sur	929	2.6	2.6	15	35	50	3.1	8.0	107.9	6.3	345.0	8.9					
22	Argentina	612	1.3	0.1	21	15	43	5.9	1.7	8.3	24.3	30.8	58.2					
23	Arabia Saudí	652	3.1	3.1	19	23	29	5.7	2.7	1.5	2.2	750.1	-					
24	Grecia	284	0.5	2.2	44	22	11	24.6	2.5	2.8	36.3	6.1	10.3					



ZESATI
contadores

Concentrado mundial



CPAAI
CPA ASSOCIATES INTERNATIONAL



	A	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	Q	R	S	U
1	PAÍS	PIB					Población	Desem- pleo	Déficit pre del PIB		crec. %	FOREX						
2		Billones de dólares	crecimiento		Lugar	Poder adq. xp (m de d)	Millones	%	%	Balanza mM d	mercado valores	Reservas mM d	Variación vs dólar %					
3			2015	2016														
4																		
5	USA	15,685	2.5	2.4	1	50	316	5.0	2.5	429.0	1.7	146.4						
6	Japón	5,964	0.6	1.1	3	47	127	3.3	2.7	121.9	4.8	1,270.5	2.3					
7	Alemania	3,820	1.5	1.7	4	47	80	6.4	7.8	277.8	3.8	210.7	10.3					
8	Reino Unido	2,945	2.4	2.2	5	46	65	5.2	4.6	149.2	11.6	136.2	4.5					
9	Francia	2,609	1.5	1.7	6	41	67	10.8	0.5	0.2	2.2	156.9	10.3					
10	Italia	1,833	2.0	1.7	10	35	61	11.5	2.0	38.5	1.0	155.2	10.3					
11	Canadá	1,573	1.1	1.9	11	44	36	7.1	3.1	48.5	22.7	71.5	18.9					
12																		
13	China	10,360	6.9	6.4	2	7	1,370	4.1	3.1	279.0	37.6	3,557.0	5.6					
14	Brasil	2,346	3.4	2.6	7	11	206	9.6	3.8	79.3	38.7	362.4	35.4					
15	India	1,237	7.2	7.5	12	1	1,210	4.9	4.3	23.4	13.2	291.3	0.3					
16	Rusia	2,118	3.8	0.3	8	15	146	5.8	5.5	64.3	0.9	515.6	21.1					
17																		
18	MÉXICO	1,283	2.5	2.8	14	11	121	4.1	2.7	29.9	14.6	177.3	17.6					
19																		
20	España	1,352	3.1	2.7	13	29	46	21.6	0.8	18.8	15.1	47.8	10.3					
21	Corea del Sur	929	2.6	2.6	15	35	50	3.1	8.0	107.9	6.3	345.0	8.9					
22	Argentina	612	1.3	0.1	21	15	43	5.9	1.7	8.3	24.3	30.8	58.2					
23	Arabia Saudí	652	3.1	3.1	19	23	29	5.7	2.7	1.5	2.2	750.1	-					
24	Grecia	284	0.5	2.2	44	22	11	24.6	2.5	2.8	36.3	6.1	10.3					



ZESATI
contadores

Concentrado mundial



CPAAI
CPA ASSOCIATES INTERNATIONAL

A s i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**

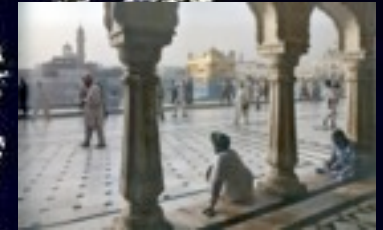


A s i a

- **El año está en chino.**



- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**



- **Japón en el ojo del huracán.**



- **Corea del Sur**

China



Capital	Pekín 39°57' N 116°23' E
Ciudad más poblada	Shanghái ¹ 31°10' N 121°28' E
Idioma oficial	Chino mandarín ²
• Hablados	Lenguas de China
Gentilicio	chino, -na ³
Forma de gobierno	Estado socialista con economía de mercado ⁴
• Presidente	Xi Jinping
• Premier	Li Keqiang
Órgano legislativo	Asamblea Popular Nacional de China
Establecimiento	- Dinastía Qin 221 a. C. - República 1 de enero de 1912 - Rep. Popular 1 de octubre de 1949
Superficie	Puesto 3.º
• Total	9 596 961 km²
• Agua (%)	2,8
Frteras	22 117 km ⁴
Línea de costa	14 500 km ⁴
Punto más alto	Everest
Población total	Puesto 1.º
• Estimación	1 369 811 000 ⁵ hab. (2015)
• Censo	1 339 724 852 ⁶ hab. (2010)
•	142,7 hab./km²
Densidad (por.)	Equivalente al 16,83 total de la población mundial. hab./km²
PIB (PPA)	Puesto 1.º
• Total (2014)	US\$ 17,63 billones ⁷
• Per cápita	\$9629 ⁷
PIB (nominal)	Puesto 2.º
• Total (2014)	US\$ 10,36 billones ⁷
• Per cápita	US\$ 7589 ⁷
IDH (2014)	▲ 0,727 ⁸ (90.º) – Alto
Moneda	Renminbi (R. CNY) ⁹





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.





Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.



Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.



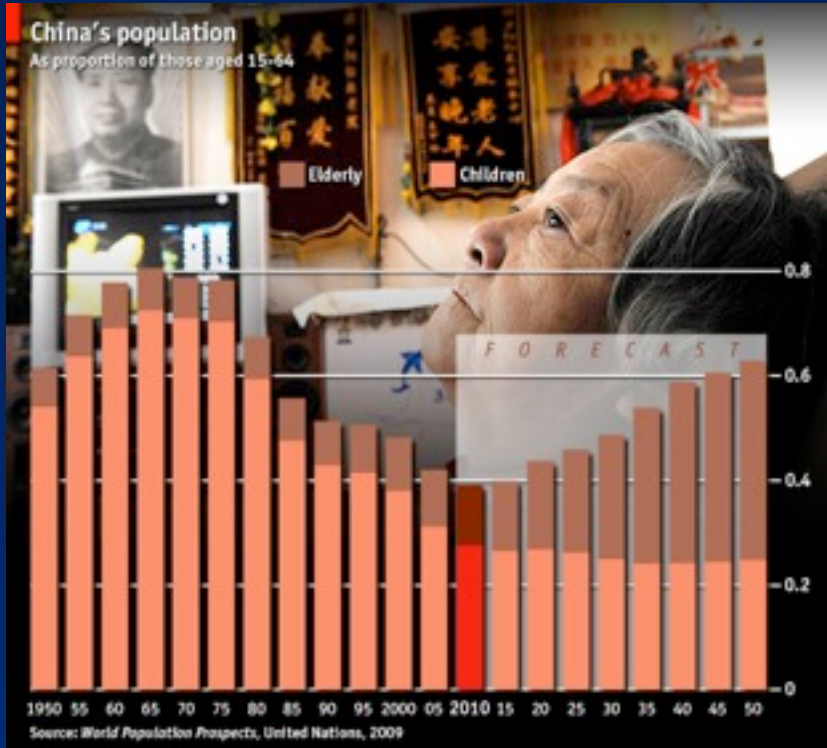


Puntos a destacar:

- Plan 1978 un éxito. E T A M Cel
- Desaceleración de su crecimiento.
- Cambia el modelo - hacia el interior.
- Acciones de las autoridades para apoyar al mercado accionario en julio.
- El impacto en Asia es múltiple.
Materias primas, inversión, turismo, financiamiento, etc.



China



The Economist

- Migrant men and European women
- The myth of common-law marriage
- Free food and misery: the life of a teacher
- The scramble for lithium
- Starman Jones: eddily and how

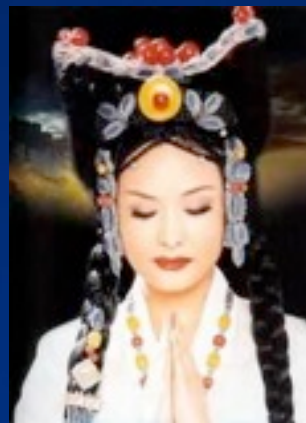
Everything's under control
China, the yuan and the markets



China



Xi Jinping



Peng Liyuan

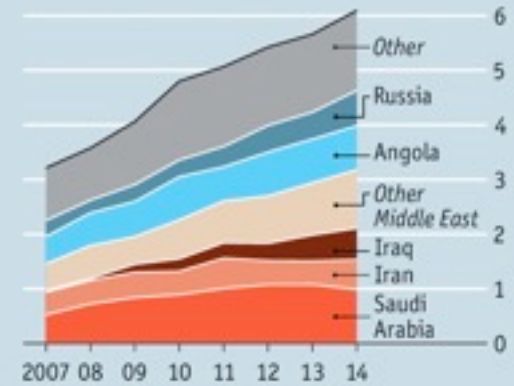
Crecimientos anuales del 10% ahora abajo del 7% y cambio de modelo.



Global Trends - China en 2024 la economía más grande.
Y para el 2050 estima producción anual cerca de los 70 B vs 39 B de E.E. U.U.

Growing dependence

Chinese crude-oil imports by country, m b/d



Sources: China customs; The Economist

Economist.com



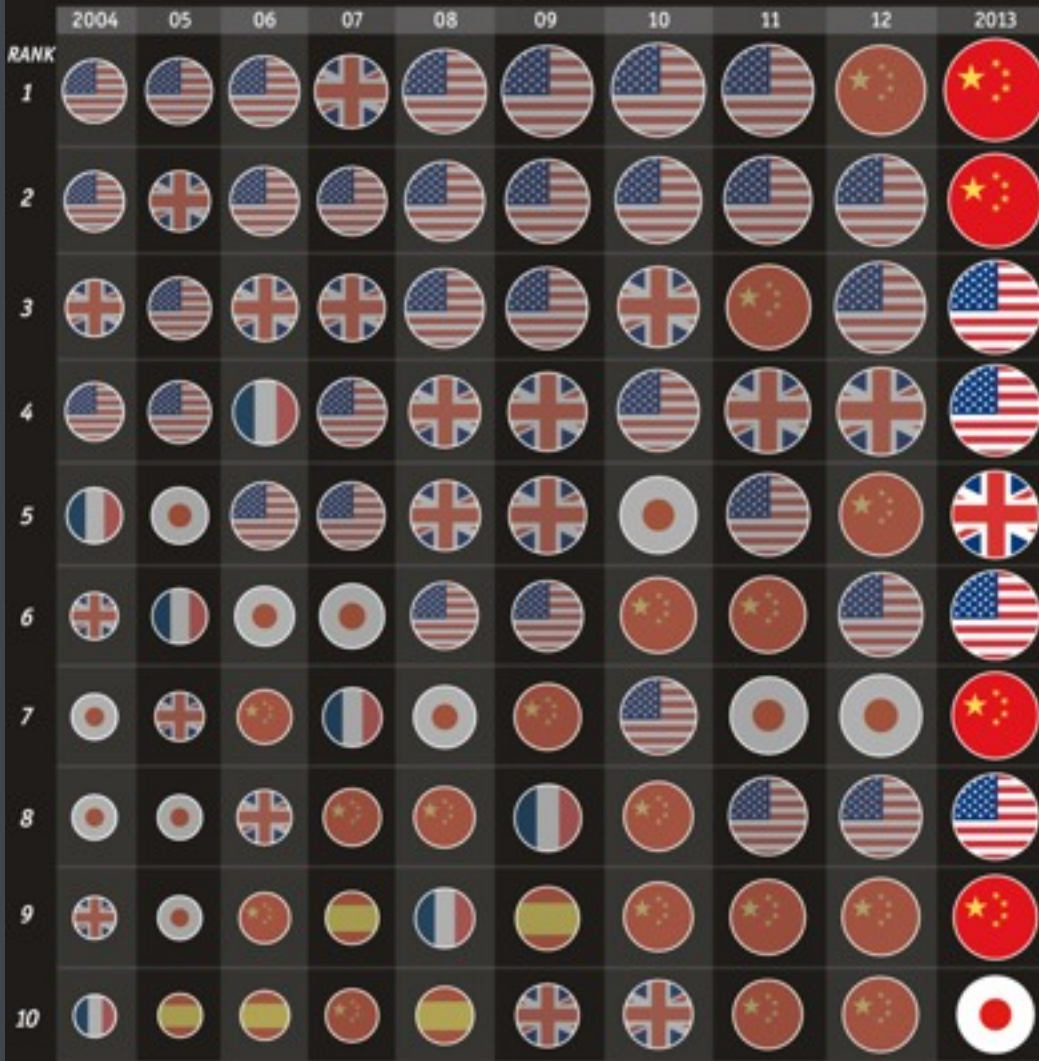
Michael Morgenstern

The world's biggest banks

By nationality and year

Tier-one capital \$bn

China
 United States
 Britain
 Japan*
 France
 Spain



Source: The Banker

*Years ending following March 31st

	2000	2016
USA	14,000	5,000
España	200	40
Canada	4	4

We invite you to predict when China's economy will overtake America's

China vs US GDP

Long-term assumptions

Annual average, %

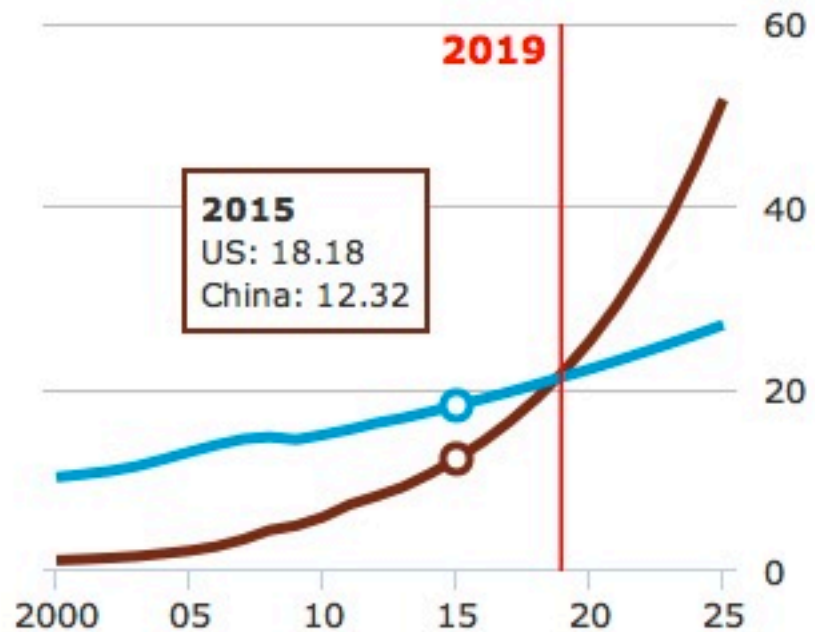
Enter values between -10 and +10, to a maximum of two decimal places.

	China	US
Real GDP growth	<input type="text" value="7.75"/>	<input type="text" value="2.5"/>
Inflation†	<input type="text" value="4"/>	<input type="text" value="1.5"/>
Yuan appreciation‡	<input type="text" value="3"/>	<input type="button" value="Apply"/>

China overtakes US in 2019

GDP \$trn*

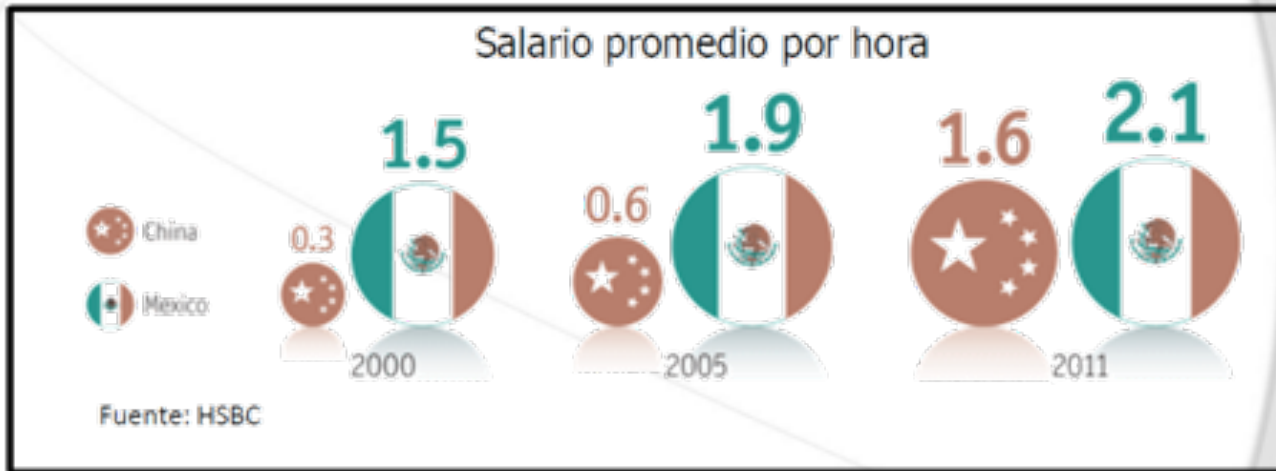
— China — US



Source: *The Economist*

*At current prices and market exchange rates †GDP deflator ‡Against the dollar

MÉXICO MUY COMPETITIVO VS CHINA



LLEGÓ EL MÁS GRANDE



Cuatro bancos de China figuran entre los más grandes del mundo y están liderados por ICBC, que entra ahora a México.

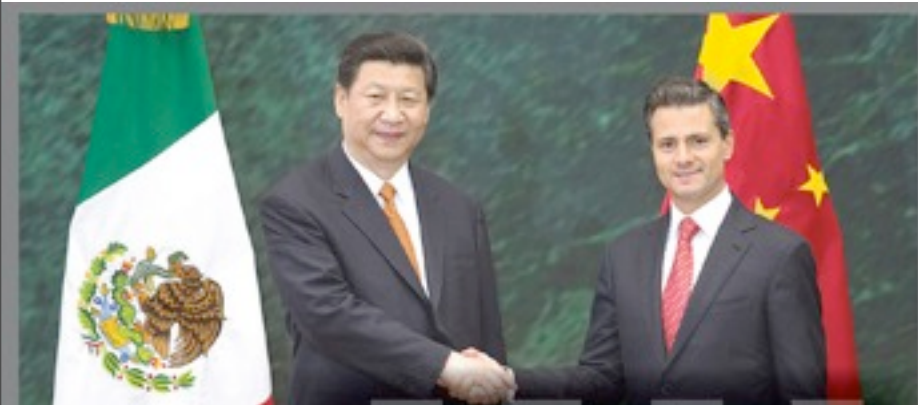
Rango	Banco	Activos (millones de dólares)
1	ICBC	3,306,254
2	HSBC Holdings	2,873,318
3	China Construction Bank	2,537,753
4	Mitsubishi UFJ Financial Group	2,453,395
5	J.P. Morgan Chase & Co	2,425,686
6	Agricultural Bank of China	2,386,647
7	Bank of China	2,273,729
8	Bank of America	2,204,965
9	Citigroup	1,891,517
10	Wells Fargo & Co	1,527,035

GANANCIAS OPERATIVAS ICBC (millones de dólares)



Año	Ganancias Operativas (millones de dólares)
2007	15,795
2008	32,526
2009	32,526
2010	32,526
2011	32,526
2012	32,526
2013	55,479

Fuente: The Banker



A S i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**



A S i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**





*"Si no entiendes la vida, jamás comprenderás
ni con la más extensa explicación".*



"La abundancia radica en el desapego".



A S i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**



A S i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**





A S i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**



A S i a

- **El año está en chino.**
- **India ajusta fondeo 7.5% y mejora expectativas**
- **Japón en el ojo del huracán.**
- **Corea del Sur**





P SEC PREPA UNIV POST-G




100 80 46 27 13 2 560 hs. Mat. 50% y Lec. 45%



100 95 25 1,200 hs.



EUROPA

- Drama griego.
- Atentados terroristas.
- Migraciones.
- Rusia entra en recesión técnica.
-  oscilando entre 1.10 - 1.00 xd.
- Mantiene tasa de interés LIBOR.
- Alto desempleo.
- El juego de la silla.

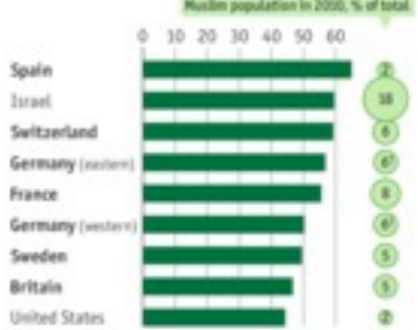


Islam en Europa

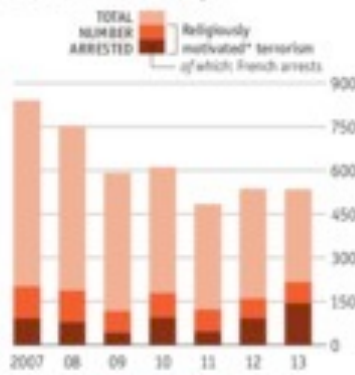
Islam in Europe

Perception of Islam

% of respondents who think that Islam is not compatible with the West, 2013



Terrorism arrests in Europe



13 years of terror in western Europe

Political violence in western Europe
September 10th 2001-January 15th 2015

Attacks causing two or more deaths
Perpetrators: Islamist (green), other (orange), unknown affiliation (grey)

Attacks causing one death, cumulative total

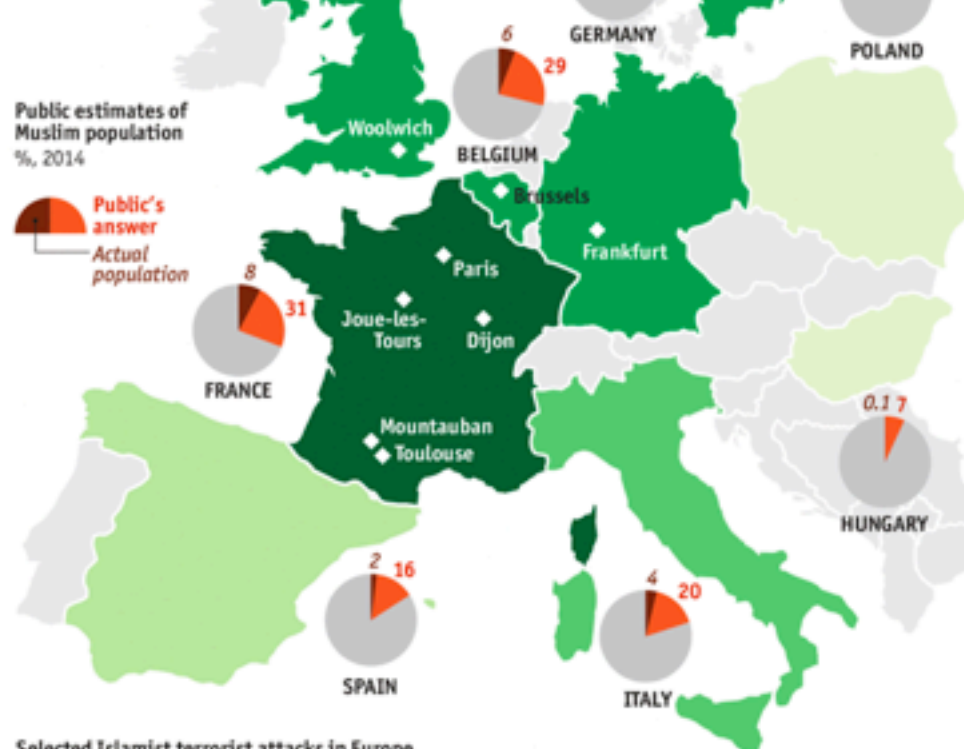
Austria	1	Ireland	2
Belgium	1	Italy	3
Britain	14	Netherlands	3
France	4	Spain	9
Greece	5	Sweden	1



Muslim population

% of total, 2010

- above 7.0
- 5.1-7.0
- 3.1-5.0
- 1.1-3.0
- 1.0 & below



Selected Islamist terrorist attacks in Europe

Date	Location	Dead	Injured	Attack on
Mar 2nd 2011	Frankfurt, Germany	2	2	Military
Mar 11th 2012	Toulouse and Mountauban, France	7	5	Military and civilians
May 22nd 2013	Woolwich, Britain	1	0	Military
May 25th 2013	Paris, France	0	1	Police
May 24th 2014	Brussels, Belgium	4	0	Civilians
Dec 20th 2014	Joue-les-Tours, France	0	3	Police
Dec 22nd 2014	Dijon, France	0	11	Civilians
Jan 7th 2015	Paris, France	12	11	Civilians and police

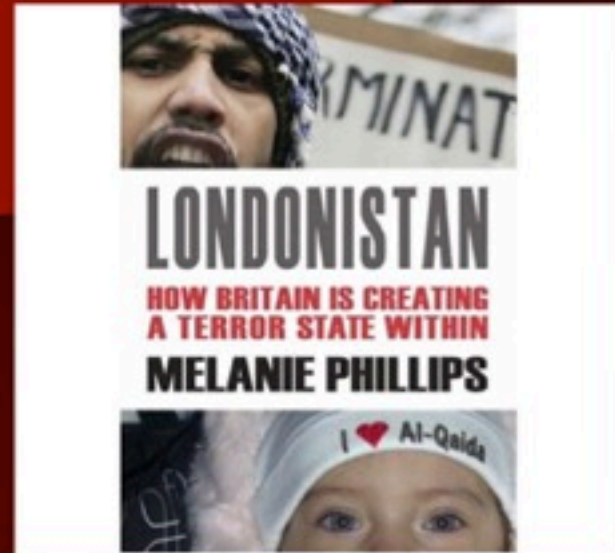
Sources: Bertelsmann Stiftung; Pew Research; Europol; Ipsos; press reports; The Economist

*Defined as Islamist before 2010 †All Germany

Economist.com/graphicdetail

Inglaterra

Los británicos blancos serán una minoría en una docena de ciudades antes de treinta años por los niveles récord de inmigración musulmana combinados con tasas de natalidad más altas.





"Tenemos 50 millones de musulmanes en Europa. Hay signos de que Alá concederá la victoria en Europa -sin espadas, sin armas, sin conquistas-. Los 50 millones de musulmanes de Europa lo convertirán en un continente musulmán en unas pocas décadas".

Palabras del Ayatolá Ali Jamenei, líder espiritual de IRAK



Crecimiento

2014	2.3%
2015	2.5%
2016	2.4%

Estados Unidos

Año de elecciones y sucesión presidencial




Año de elecciones y sucesión presidencial



Año de elecciones y sucesión presidencial






Candidatos		Porcentaje
	Donald Trump	 36.2 %
	Ted Cruz	 19.3 %
	Marco Rubio	 11.0 %

	Ben Carson	 7.8 %
	Jeb Bush	 5.0 %
	Chris Christie	 3.7 %
	Carly Fiorina	 2.2 %

Año de elecciones y sucesión presidencial



Candidatos		Porcentaje
	Donald Trump	 36.2 %
	Ted Cruz	 19.3 %
	Marco Rubio	 11.0 %

	Ben Carson	 7.8 %
	Jeb Bush	 5.0 %
	Chris Christie	 3.7 %
	Carly Fiorina	 2.2 %

Año de elecciones y sucesión presidencial



Año de elecciones y sucesión presidencial



Año de elecciones y sucesión presidencial



Candidato	Porcentaje
 Hillary Clinton	 52.0 %
 Bernie Sanders	 37.4 %
 Martin O'Malley	 1.8 %

Año de elecciones y sucesión presidencial



Candidato	Porcentaje
 Hillary Clinton	 52.0 %
 Bernie Sanders	 37.4 %
 Martin O'Malley	 1.8 %

Año de elecciones y sucesión presidencial



Independientes



Michael Bloomberg,
Alcalde de Nueva York
2002-2013^{42 43}



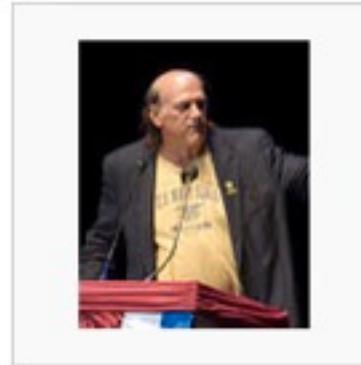
Jesse Ventura,
Gobernador de
Minnesota 1999-2003⁴⁴
45

Año de elecciones y sucesión presidencial

Independientes



Michael Bloomberg,
Alcalde de Nueva York
2002-2013^{42 43}



Jesse Ventura,
Gobernador de
Minnesota 1999-2003⁴⁴
45

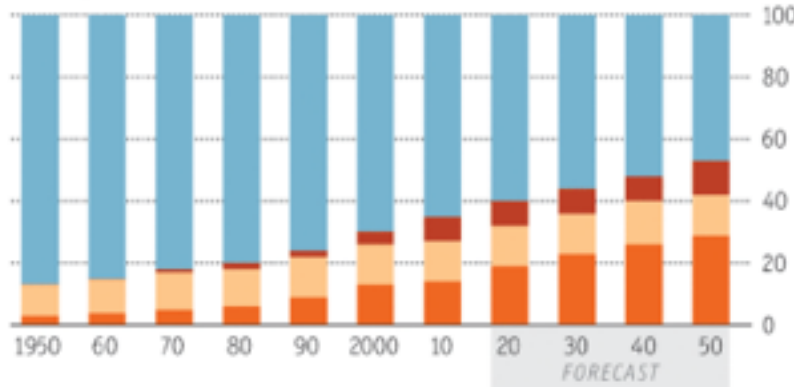
Año de elecciones y sucesión presidencial



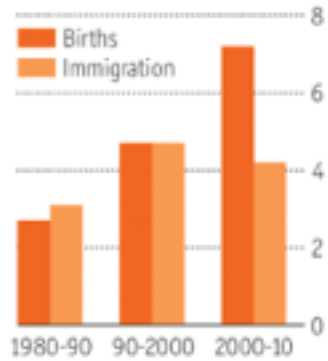
Hispanic America

America's racial/ethnic composition, %

Hispanic Black Asian/other White*



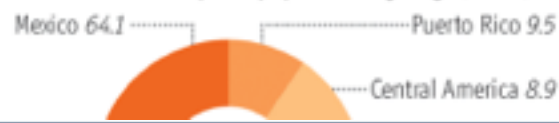
Growth of Mexican-American population, m



Population by age group 2010, % of total



Hispanic population by origin, 2013, %

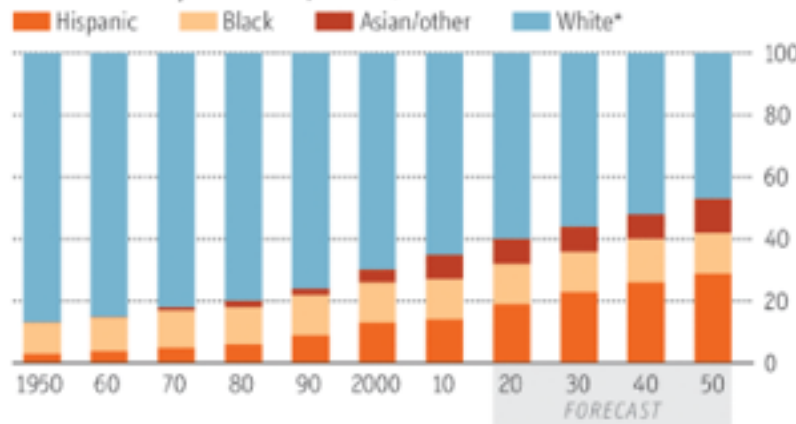


Año de elecciones y sucesión presidencial

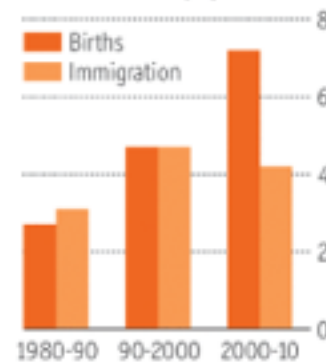


Hispanic America

America's racial/ethnic composition, %



Growth of Mexican-American population, m



Population by age group 2010, % of total



Hispanic population by origin, 2013, %



Año de elecciones y sucesión presidencial



Año de elecciones y sucesión presidencial





Año	Ingresos	Déficit	%
2012	2,466,400,000,000	1,330,500,000,000	54
2013	2,900,000,000,000	905,200,000,000	31
2014	3,212,000,000,000	668,800,000,000	21
2015	3,448,000,000,000	609,000,000,000	18
2016	3,678,000,000,000	649,000,000,000	17

Años	Ingresos						Egresos					Déficit o Superávit		Total	
	Nominal			Real			Nominal			Real		Dólares	% PIB	Deuda Federal	
	Dólares	Var. %	% PIB	Dólares 2005	Var. %		Dólares	Var. %	% PIB	Dólares 2005	Var. %			Dólares	% PIB
1980	517.1	11.6	18.5	1,197.3	0.9		590.9	17.2	21.2	1,368.2	6.0	-73.8	-2.6	909.0	32.6
1981	599.3	15.9	19.2	1,251.1	4.5		678.2	14.8	21.7	1,416.0	3.5	-79.0	-2.5	994.8	31.8
1982	617.8	3.1	19.0	1,202.6	-3.9		745.7	10.0	22.9	1,451.7	2.5	-128.0	-3.9	1,137.3	35.0
1983	600.6	-2.8	17.0	1,113.4	-7.4		808.4	8.4	22.9	1,498.6	3.2	-207.8	-5.9	1,371.7	38.8
1984	666.4	11.0	17.0	1,173.9	5.4		851.8	5.4	21.7	1,500.4	0.1	-185.4	-4.7	1,564.6	39.8
1985	734.0	10.1	17.4	1,250.5	6.5		946.3	11.1	22.4	1,612.2	7.4	-212.3	-5.0	1,817.4	43.1
1986	769.2	4.8	17.2	1,277.2	2.1		990.4	4.7	22.2	1,644.6	2.0	-221.2	-5.0	2,120.5	47.5
1987	854.3	11.1	18.0	1,375.0	7.7		1,004.0	1.4	21.2	1,616.0	-1.7	-149.7	-3.2	2,346.0	49.5
1988	909.2	6.4	17.8	1,420.7	3.3		1,064.4	6.0	20.9	1,663.2	2.9	-155.2	-3.0	2,601.1	51.0
1989	991.1	9.0	18.1	1,493.3	5.1		1,143.7	7.5	20.9	1,723.3	3.6	-152.6	-2.8	2,867.8	52.3
1990	1,032.0	4.1	17.8	1,508.3	1.0		1,253.0	9.6	21.6	1,831.3	6.3	-221.0	-3.8	3,206.3	55.3
1991	1,055.0	2.2	17.6	1,472.4	-2.4		1,324.2	5.7	22.1	1,848.2	0.9	-269.2	-4.5	3,598.2	60.0
1992	1,091.2	3.4	17.2	1,466.9	-0.4		1,381.5	4.3	21.8	1,857.1	0.5	-290.3	-4.6	4,001.8	63.1
1993	1,154.3	5.8	17.3	1,510.9	3.0		1,409.4	2.0	21.1	1,844.7	-0.7	-255.1	-3.8	4,351.0	65.3
1994	1,258.6	9.0	17.8	1,617.3	7.0		1,461.8	3.7	20.6	1,878.4	1.8	-203.2	-2.9	4,643.3	65.5
1995	1,351.8	7.4	18.2	1,690.8	4.5		1,515.7	3.7	20.4	1,895.9	0.9	-164.0	-2.2	4,920.6	66.4
1996	1,453.1	7.5	18.5	1,774.8	5.0		1,560.5	3.0	19.9	1,906.1	0.5	-107.4	-1.4	5,181.5	66.1
1997	1,579.2	8.7	19.0	1,889.3	6.4		1,601.1	2.6	19.2	1,915.4	0.5	-21.9	-0.3	5,369.2	64.4
1998	1,721.7	9.0	19.6	2,040.2	8.0		1,652.5	3.2	18.8	1,958.1	2.2	69.3	0.8	5,478.2	62.3
1999	1,827.5	6.1	19.5	2,135.4	4.7		1,701.8	3.0	18.2	1,988.6	1.6	125.6	1.3	5,605.5	59.9
2000	2,025.2	10.8	20.4	2,309.2	8.1		1,789.0	5.1	18.0	2,039.9	2.6	236.2	2.4	5,628.7	56.6
2001	1,991.1	-1.7	19.4	2,214.3	-4.1		1,862.8	4.1	18.1	2,071.7	1.6	128.2	1.2	5,769.9	56.1
2002	1,853.1	-6.9	17.4	2,027.9	-8.4		2,010.9	7.9	18.9	2,200.6	6.2	-157.8	-1.5	6,198.4	58.2
2003	1,782.3	-3.8	16.0	1,900.5	-6.3		2,159.9	7.4	19.4	2,303.2	4.7	-377.6	-3.4	6,760.0	60.7
2004	1,880.1	5.5	15.9	1,949.3	2.6		2,292.8	6.2	19.3	2,377.2	3.2	-412.7	-3.5	7,354.7	62.0
2005	2,153.6	14.5	17.1	2,153.6	10.5		2,472.0	7.8	19.6	2,472.0	4.0	-318.3	-2.5	7,905.3	62.6
2006	2,406.9	11.8	18.0	2,324.6	7.9		2,655.1	7.4	19.8	2,564.3	3.7	-248.2	-1.9	8,451.4	63.2
2007	2,568.0	6.7	18.3	2,413.1	3.8		2,728.7	2.8	19.5	2,564.1	0.0	-160.7	-1.1	8,950.7	63.8
2008	2,524.0	-1.7	17.7	2,288.1	-5.2		2,982.5	9.3	20.9	2,703.8	5.4	-458.6	-3.2	9,986.1	69.9
2009	2,105.0	-16.6	15.1	1,899.0	-17.0		3,517.7	17.9	25.2	3,173.4	17.4	-1,412.7	-10.1	11,875.9	85.0
2010	2,162.7	2.7	14.9	1,927.9	1.5		3,456.2	-1.7	23.8	3,081.0	-2.9	-1,293.5	-8.9	13,528.8	93.3
2011	2,303.5	6.5	15.3	1,998.7	3.7		3,603.1	4.2	23.9	3,126.3	1.5	-1,299.6	-8.6	14,764.2	97.9
2012	2,466.4	7.1	15.7	2,114.7	5.8		3,796.9	5.4	24.2	3,255.4	4.1	-1,330.5	-8.5	16,362.9	104.4
2013	2,900.4	17.6	17.8	2,452.4	16.0		3,805.6	0.2	23.4	3,217.8	-1.2	-905.2	-5.6	17,561.9	108.0
2014	3,211.9	10.7	19.0	2,673.1	9.0		3,880.7	2.0	22.9	3,229.7	0.4	-668.8	-4.0	18,511.9	109.5
2015	3,448.0	7.4	19.5	2,818.8	5.5		4,057.5	4.6	23.0	3,317.1	2.7	-609.5	-3.4	19,434.5	110.0
2016	3,677.7	6.7	19.8	2,947.7	4.6		4,326.4	6.6	23.3	3,467.6	4.5	-648.7	-3.5	20,401.2	110.0
2017	3,916.7	6.5	20.0	3,065.6	4.0		4,529.2	4.7	23.1	3,545.0	2.2	-612.5	-3.1	21,333.5	108.7
2018	4,150.3	6.0	20.1	3,181.7	3.8		4,725.7	4.3	22.9	3,622.8	2.2	-575.4	-2.8	22,230.5	107.8
2019	4,375.8	5.4	20.3	3,288.8	3.4		5,001.4	5.8	23.2	3,759.0	3.8	-625.6	-2.9	23,156.1	107.5
2020	4,601.2	5.1	20.5	3,397.0	3.3		5,258.9	5.1	23.5	3,882.6	3.3	-657.8	-2.9	24,079.6	107.4



Ingresos 42,827

Gasto 51,747

Déficit 8,919

Déficit acum. 243,079
(ant. dic 14) 234,160

21% del Ing.

Casi 6 veces el Ing. anual



- Aumenta su producción de crudo de 5 a 9Mb x d.
- La FED por fin movió la tasa de referencia 1/4 de punto.
Y se espera suba 1/4 de punto, dos o tres veces durante el año.
- Se dará el esperado crecimiento.



Actualidad



- Aumenta su producción de crudo de 5 a 9Mb x d.
- La FED por fin movió la tasa de referencia 1/4 de punto.
Y se espera suba 1/4 de punto, dos o tres veces durante el año.
- Se dará el esperado crecimiento.



Actualidad





Medio Oriente

OPEP decide no reducir producción.

Arabia Saudita vs Irán.

Siria.



Petróleo



91 MB/d



Shale "Fracturing" 3MB/d

Costo

65 d prom.

10 MB/d

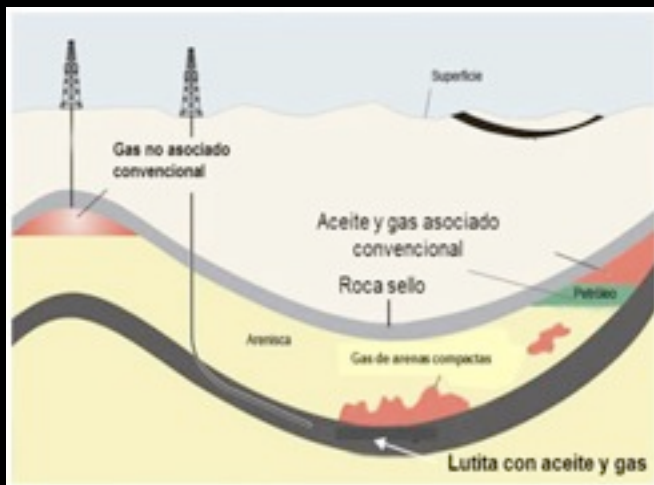
10 d

Marcellus 35 Utica 75 Eagle Ford 50

Reservas

(250) mM d deuda

750 mM d



Daño ambiental Irán

Petróleo

Petróleo: Costos de Producción



Fuente: American Welding Society

África

- Continuarán acomodados políticos y luchas por el poder en varios países de este continente. Libia, Túnez, Egipto por ejemplo.
- Ojo con el Estado Islámico.
- África avanza hacia el desarrollo y crecimiento, después de estancamiento prolongado.

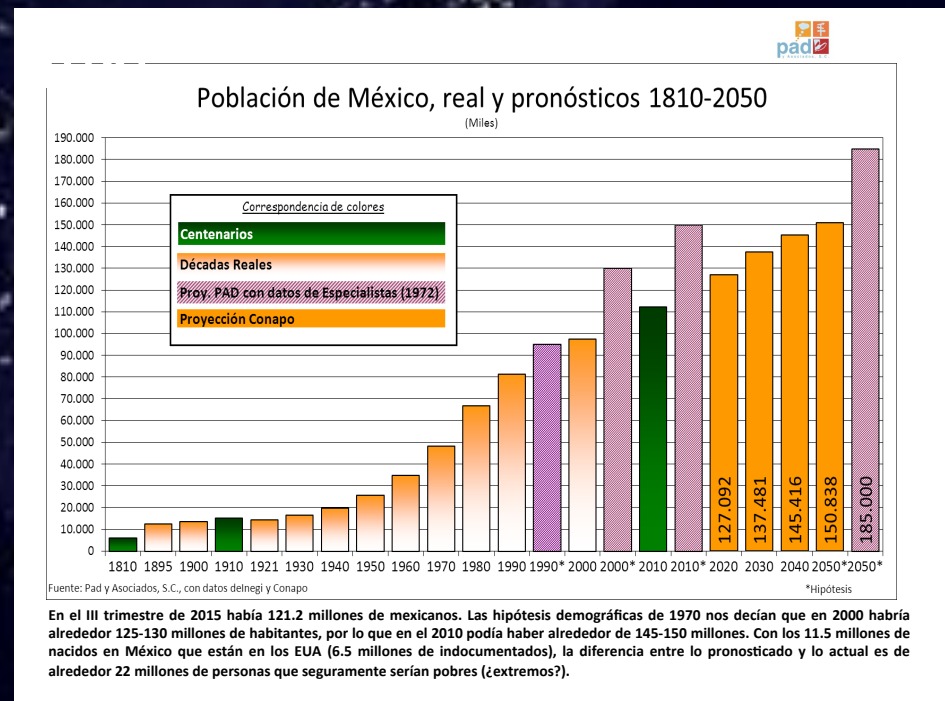
África



Nigeria

170M

330M





Megaobra

El proyecto del Canal de Nicaragua también contempla la construcción de puertos, un aeropuerto y otras obras.

Map labels: Managua, Aeropuerto Río, Nueva carretera Guanacaste, Puerto Punta Águila, Zona de libre comercio, Puerto Brito, Comodoro turística, Ruta del Canal: 278 km, NICARAGUA, Mar Caribe, COSTA RICA, CENTROAMÉRICA.

Mercosur reconoce el impacto de la caída del precio del petróleo

ALEJANDRO REBOSSO | Buenos Aires

Fernández, Maduro y Morales señalan intereses políticos detrás del abaratamiento del crudo; críticas a las posibles sanciones de EE UU contra Venezuela





Latinoamérica



810



510

ATLÁNTICO

Brasil, Argentina, Venezuela.

Populistas.

Alto nivel de endeudamiento.

Corrupción.

Comercio mundial - MP

Proteccionistas.

PACÍFICO

Chile, Perú, Colombia, México.

Disciplina fiscal.

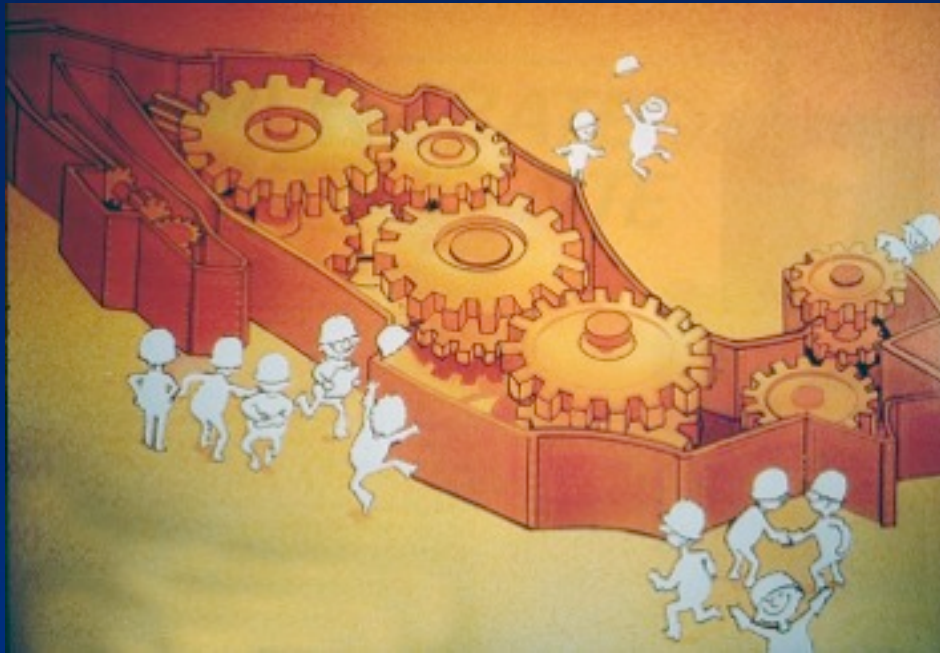
Razonable nivel de endeudamiento.

Demografía.

Comercio mundial.

Crecimiento.

Nuestro México Macro



	2015	2016
● Inflación	2.1	3.0
● Tipo de cambio	15.90	17.00
● Tasas de interés	3.1%	4.0%
● PIB y empleo	2.5	2.8
● Balanza comercial	-1.5	-1.0
● Precio del crudo	79.00	49.00
● Deuda ext. e int.		
● Exportaciones/Importaciones		
● Crédito		
● Inversión ext. directa		
● Finanzas públicas (Impuestos).		

2011 3.7%

2012 3.6%

2013 3.9%

2014 4.0%

2015 2.1%

2016 3.0%



La más baja desde que se tiene registro.

Excedente

70% - a pago anticipado de deuda

Mercado FIX 18.50
Subvaluación B 80 15.00%



Mal de muchos...

¿Bueno o malo? y ¿para quién?

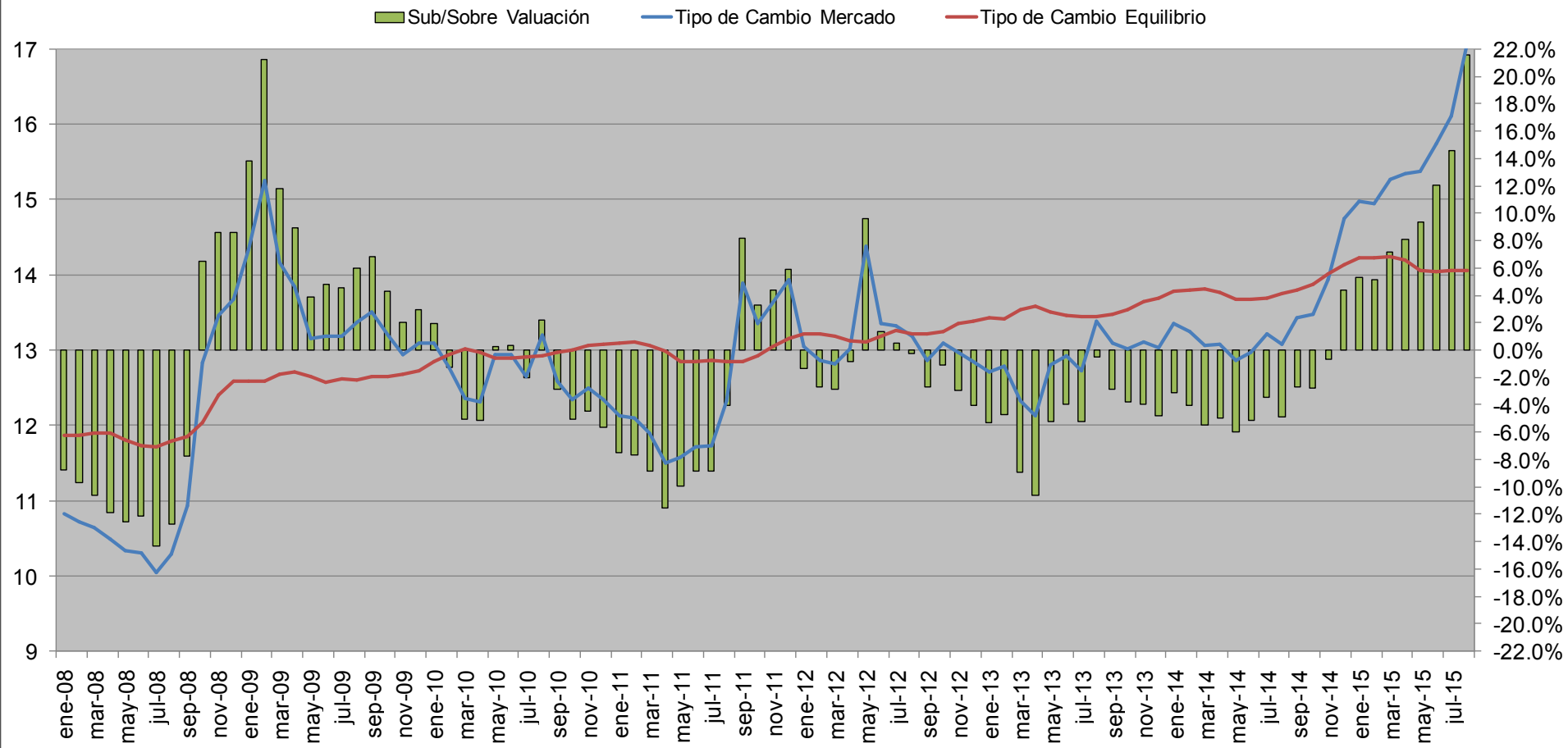
Tipo de cambio

México: Sobre o Subvaluación del Peso 1, 1980 - 2013/marzo
(porcentaje, promedio mensual y anual)

Año	enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	PROMEDIO
1980	17.0127	17.2805	16.5244	16.4077	16.5039	16.5322	17.0713	16.7506	16.2080	16.2408	16.4332	16.8279	16.8279
1981	18.1283	18.4348	18.0048	18.0048	17.7180	17.3733	18.1345	18.3451	18.3451	18.3451	18.3451	18.3451	18.3451
1982	19.2232	19.0832	19.0832	19.0832	20.2310	20.1088	20.5113	20.8742	20.8886	20.8887	21.0101	20.9889	20.9889
1983	22.0413	21.6478	21.3281	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786	21.2786
1984	20.3848	20.6876	20.2421	20.2780	20.2780	21.2483	20.8204	20.8204	20.8204	21.2786	21.0281	21.0403	21.0281
1985	20.3886	20.2623	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884	20.3884
1986	17.2679	17.7088	17.6832	17.6832	17.6832	17.6832	17.6832	18.6101	1.3670	3.2512	-7.7818	12.7501	19.3688
1987	6.2112	7.0285	6.9492	6.9492	7.0285	7.0285	7.0285	7.0285	11.3817	11.6710	12.8408	14.0837	9.2084
1988	15.8411	17.0284	17.0284	17.0284	17.0284	18.8700	18.8700	19.5884	19.5884	20.8320	21.0286	21.5121	18.8700
1989	25.4770	24.6278	24.6609	24.6609	24.6609	24.7587	25.4637	25.4637	25.4637	26.8265	27.8200	28.1601	25.4637
1990	34.8923	35.8223	35.4901	36.8732	36.8732	36.8732	36.8732	41.7987	42.1283	42.9221	43.5889	43.8566	36.8732
1991	30.5342	30.8534	30.7804	30.7804	30.7804	30.7804	30.7804	30.7804	30.7804	31.4274	32.0961	33.2984	30.7804
1992	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348	34.5348
1993	-12.6202	-13.2546	-12.1096	-10.7594	-10.4797	-10.4220	-9.6400	-9.3829	-9.5148	-9.5760	-7.5396	-6.4125	-10.2500
1994	-8.7648	-8.8008	-8.9967	-9.7880	1.5037	2.1087	2.6249	2.7509	2.9094	3.9548	5.1647	7.0923	1.8905
1995	13.7025	12.9036	13.7132	13.5474	12.8176	11.2480	9.5240	-5.5930	-6.0548	-7.4141	4.3723	-0.5311	3.7057
1996	-6.6882	-11.7915	-13.9641	-17.0530	-17.7487	-18.4320	-21.0594	-23.8817	-25.8067	-26.7930	-27.8412	-26.9821	-20.1114
1997	-26.1966	-26.2971	-26.8513	-25.0076	-25.0076	-24.8464	-23.2321	-21.3790	-20.7390	-18.4029	-16.8888	-16.2396	-22.8870
1998	-15.6128	-10.2487	-7.4179	-5.0614	-3.3540	-2.0004	-0.7880	-0.2961	-0.3917	-0.0901	1.2840	3.2261	-4.8881
1999	4.0489	4.2129	4.4241	2.8484	2.4702	2.1780	1.4782	1.2201	0.4881	0.4267	0.8876	2.4116	2.2105
2000	5.0960	5.7330	6.8930	6.8995	6.5906	7.2687	7.8023	7.7461	7.4045	7.4362	9.1895	12.1895	7.8023
2001	13.8383	13.2933	16.7036	17.0813	17.0813	17.0813	17.0813	17.0813	18.9686	18.7646	21.0677	23.8201	17.0813
2002	25.8489	27.2843	27.7183	28.6881	28.0540	27.5766	28.1982	29.8400	30.6332	29.7529	30.1922	32.6121	28.6793
2003	33.9687	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734	33.8734
2004	40.0807	40.6411	40.8797	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734	40.3734
2005	-11.0630	-14.8643	-13.8542	-12.1008	-1.4802	-0.4751	-1.7145	-1.1746	-1.2105	-1.2468	-11.1178	-12.3102	-9.2147
2006	-7.8231	-9.9687	-9.2686	-1.0208	0.4754	0.3852	0.7682	3.3619	4.2622	3.3067	3.3832	3.3879	-0.0800
2007	8.4120	10.4145	8.2217	10.8907	12.0618	12.3287	14.0283	14.0283	14.0283	17.1071	17.7580	12.8237	16.3086
2008	17.7128	15.7986	15.3066	17.2137	16.9832	18.7888	18.6247	11.5881	2.2506	4.1120	7.7981	11.2426	12.2704
2009	11.1882	12.8790	17.3680	21.8223	23.8521	22.1231	24.8473	24.8364	26.2783	24.1832	26.7544	28.0676	22.1395
2010	28.5365	29.3930	30.1345	30.8884	29.5881	25.6877	30.8211	33.1030	32.8299	30.8884	32.0077	34.3883	30.8880
2011	29.9900	30.2716	31.9687	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874	31.8874
2012	43.8382	43.8374	44.2851	43.8443	44.2851	44.2851	44.2851	44.2851	44.2851	44.2851	44.2851	44.2851	44.2851
2013	27.5187	22.8821	22.8821	25.7535	31.2647	28.1704	28.8538	25.2798	23.4085	21.2586	23.2232	22.2548	25.2980
2014	26.1361	25.2884	25.8546	25.8116	24.2817	18.4758	18.8985	30.4788	29.2682	31.5584	32.4133	25.1840	23.8857
2015	24.3700	25.2415	25.8371	24.7909	26.0408	27.8895	29.2812	29.2617	26.7127	26.1588	26.7940	31.5767	27.3782
2016	30.3992	30.4383	30.8794	25.4762	23.6813	20.1740	24.2664	26.2949	26.5595	28.8213	29.9912	30.9069	27.8824
2017	30.3499	29.3844	26.9120	27.5377	28.0311	27.8972	28.9294	26.8623	27.8951	30.0529	29.8675	30.6852	28.5551
2018	29.8934	31.5090	31.8868	33.8381	33.8238	34.4266	35.6715	39.0167	35.7694	33.8578	33.5406	33.8489	28.7784
2019	8.7445	9.4496	2.2340	11.8218	13.4016	11.8320	11.9628	11.9628	11.9628	13.5620	13.5405	13.2022	16.4090
2020	19.8827	18.9121	22.0627	23.8648	20.4430	20.1841	19.8817	20.5123	19.8096	23.4620	26.5818	26.2719	21.9625
2021	28.8540	29.5079	29.8947	31.8826	30.7936	29.2780	31.3643	31.5897	18.3332	14.8924	14.5118	14.7637	24.7764
2022	17.1770	23.2192	22.8950	18.3787	14.7384	11.8870	17.8868	19.2607	21.0183	22.7543	22.2443	24.8165	19.7569
2023	20.4118	20.0799	20.9832										20.8395

Teórico 1980 15.60
 Subvaluación B 80 15.00%

Tipo de cambio



RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MÉXICO

(Millones de Dólares Constantes de 2004)



Fuente: Banco de México (www.banxico.org.mx) y U.S. Department of Labor (www.bls.gov)

*09Ene

El peso fluctúa y se revalúa lo que presiona la exportación, pero ello sucede en parte por lo que en décadas no teníamos: **Reservas en dólares de más de 193 MMD (más de 32 veces que en 1976)** y un flujo positivo de dólares hacia México porque es atractivo el ámbito macro-financiero y por el fuerte intercambio de bienes y servicios con el extranjero.

Reservas

177mMd

Linea de Crédito

65mMd

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO DE MÉXICO

(Millones de Dólares Constantes de 2004)



Fuente: Banco de México (www.banxico.org.mx) y U.S. Department of Labor (www.bls.gov) *09Ene

El peso fluctúa y se revalúa lo que presiona la exportación, pero ello sucede en parte por lo que en décadas no teníamos: Reservas en dólares de más de 193 MMD (más de 32 veces que en 1976) y un flujo positivo de dólares hacia México porque es atractivo el ámbito macro-financiero y por el fuerte intercambio de bienes y servicios con el extranjero.

193
+ 15 entradas
208
- 31 costo
177

Reservas 177mMd

Linea de Crédito 65mMd



Funciones fundamentales del Banco de México:

- ★ Estabilidad de precios.
 - ★ Tasas de interés.
 - ★ Tipo de cambio.
 - ★ Reservas.
 - ★ Inflación.
- | | | |
|------|-----|------------------|
| 2013 | III | de 4.50% a 4.00% |
| | IX | de 4.00% a 3.75% |
| | X | de 3.75% a 3.50% |
| 2014 | I | de 3.50% a 3.00% |
| 2015 | XII | de 3.00% a 3.25% |

Estiman que el PIB de México registrará un crecimiento de 3%

Promedio de los últimos 30 años

2.5%

Empleo

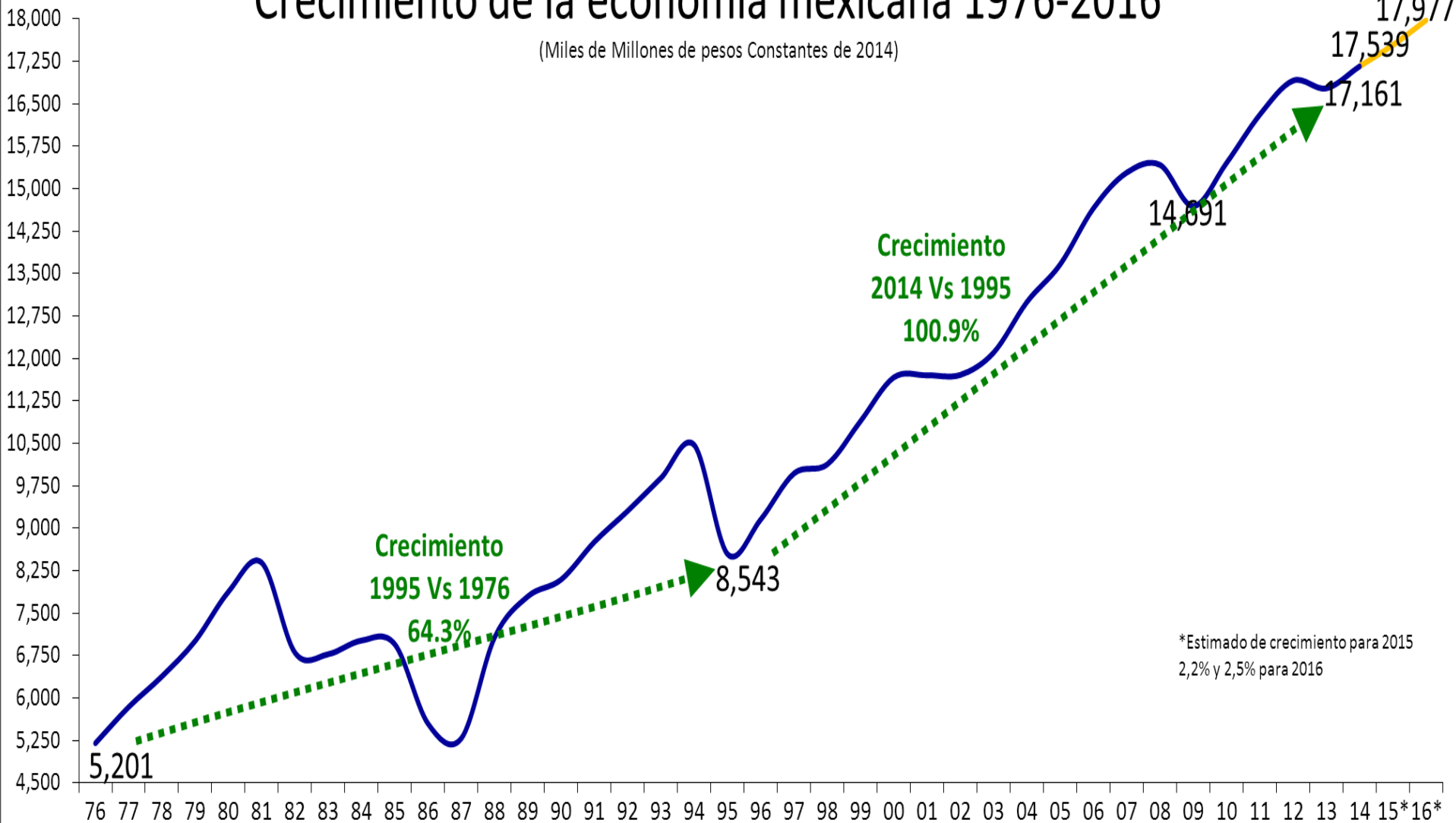
IMSS 900m (67%) entre 1 a 3 veces s.m. 22,275,000 afiliados.



	INEGI	SHCP	Dif. (informal)
E	5,844	1,900	3,544
P	48,480	38,965	9,515
		26,500 asalariados	13,500 pf

Crecimiento de la economía mexicana 1976-2016*

(Miles de Millones de pesos Constantes de 2014)

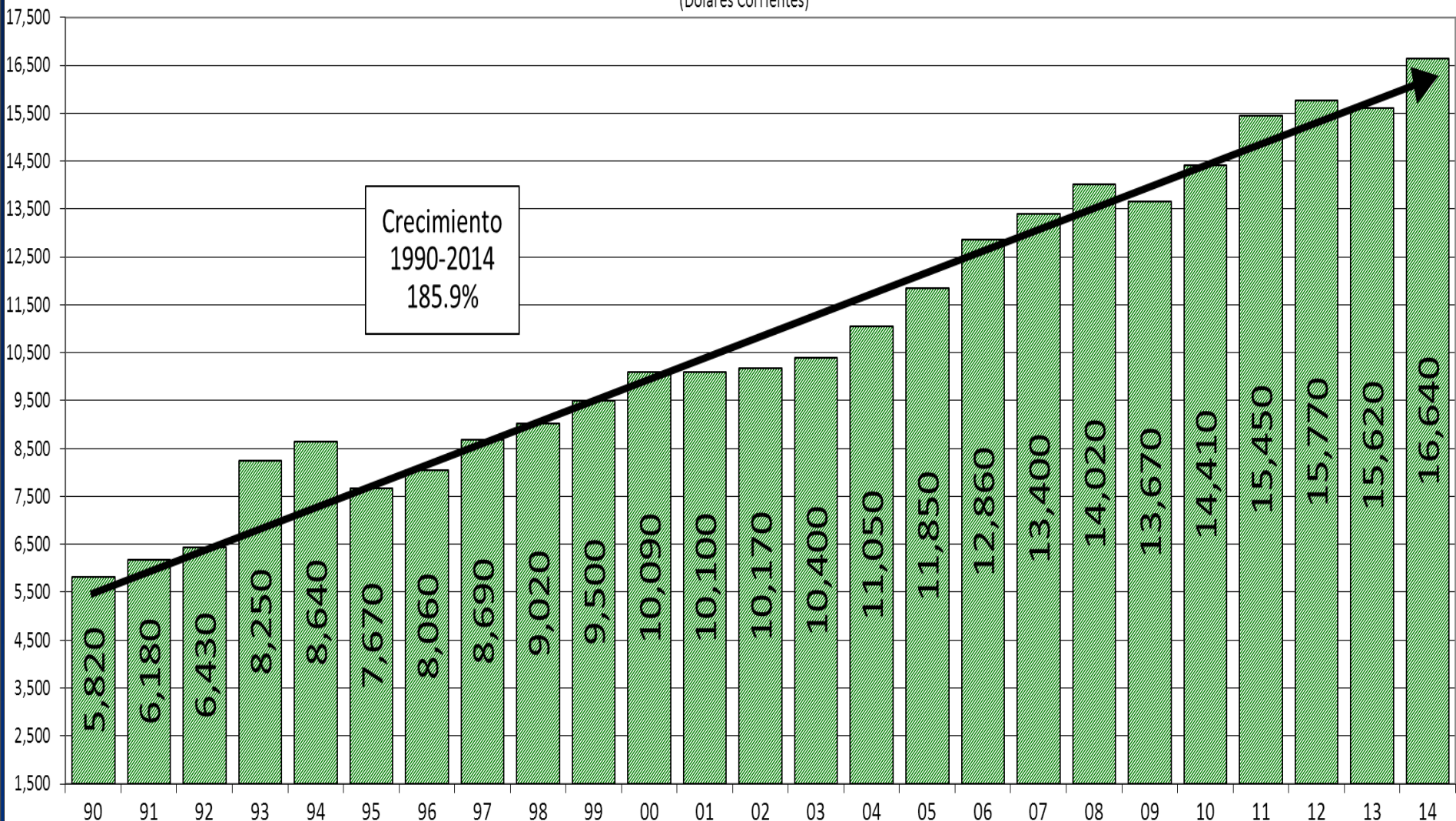


*Estimado de crecimiento para 2015
2,2% y 2,5% para 2016

Fuente: Elaboración de Pad con datos de Inegi, SHCP y Banxico. PIB de 1970-1979, Base=1993, 1980-1992 Base=2003 y 1993-2014 Base=2008

Producto Interno Bruto per Capita de México basado en el PPP (purchasing-power-parity)

(Dolares Corrientes)



Fuente: Elaboración de Pad con datos del Banco Mundial (Dic2015)

2009



EEUU	14,3
Japón	5,0
China	4,8
Alemania	3,2
Francia	2,6
Inglaterra	2,2
Italia	2,1
Brasil	1,5
España	1,4
Canadá	1,3
Rusia	1,3
India	1,2
Australia	0,9
México	0,9
Korea	0,8
Turquía	0,6
Indonesia	0,5
Irán	0,3
Pakistán	0,2
Nigeria	0,2
Filipinas	0,2
Egipto	0,2
Bangladesh	0,1
Vietnam	0,1

www.venturatis.com

2014



EEUU	17,4
Japón	5,8
China	8,3
Alemania	3,5
Francia	3,1
Inglaterra	2,9
Italia	2,4
Brasil	2,2
Rusia	2,1
India	1,9
Canadá	1,7
España	1,6
México	1,3
Korea	1,2
Australia	1,1
Indonesia	0,8
Turquía	0,7
Irán	0,5
Nigeria	0,3
Egipto	0,3
Pakistán	0,2
Filipinas	0,2
Bangladesh	0,1
Vietnam	0,1

2050



China	70,7
EEUU	38,5
India	37,7
Brasil	11,4
México	9,3
Rusia	8,6
Japón	6,7
Indonesia	7,0
Inglaterra	5,1
Alemania	5,0
Francia	4,6
Nigeria	4,6
Korea	4,1
Turquía	3,9
Vietnam	3,6
Canadá	3,1
Italia	3,0
Filipinas	3,0
Irán	2,7
Egipto	2,6
España	2,4
Pakistán	2,1
Australia	1,8
Bangladesh	1,5

FUTURO de fuera



Mexico's Moment

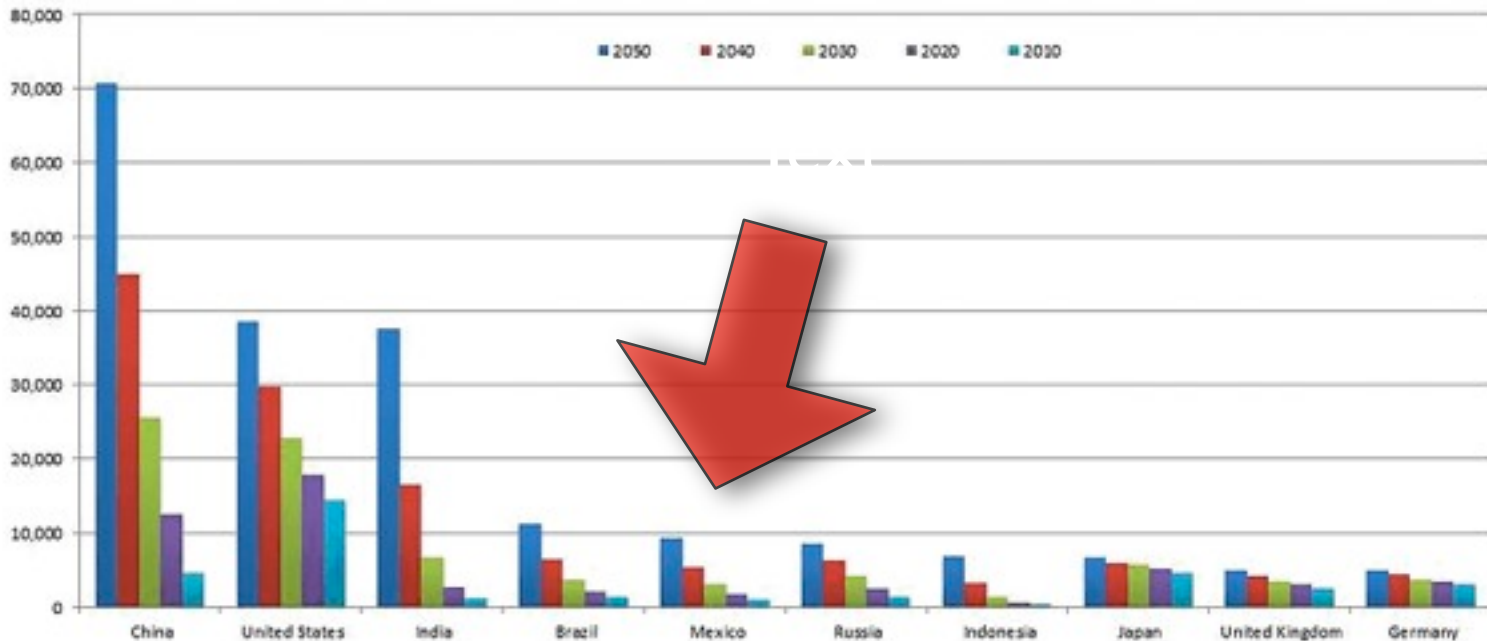
Betty Fussell / February 2011

A complex native cuisine is finally getting the respect it deserves. Betty Fussell explores its amazing regional variety, from high-end restaurants to humble market stalls.

The hot new cuisine for Europeans may surprise Ameri-

Source: Goldman Sachs

<http://www.ibge.gov.br/paisesat/main.php>

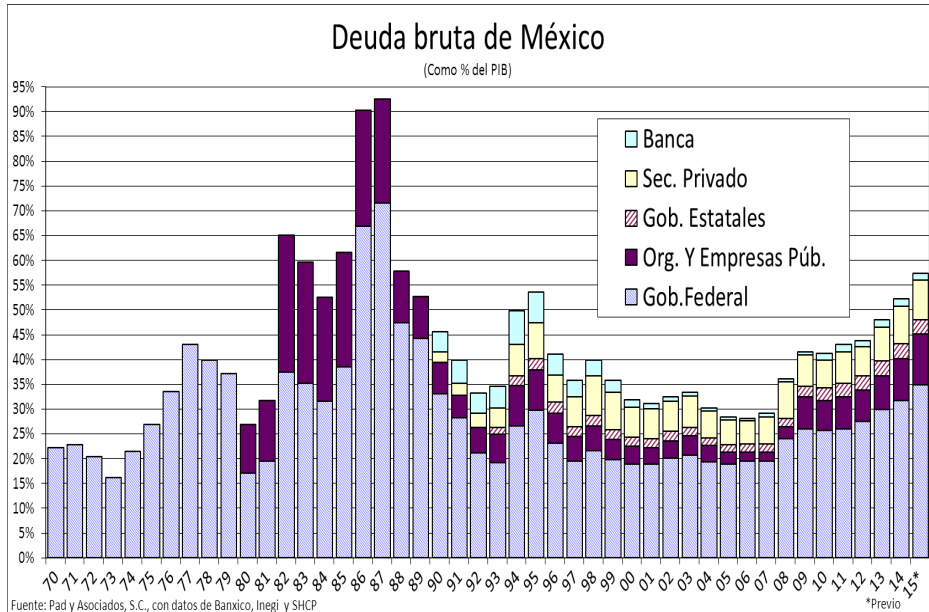


Deuda Interna

\$343,671mM us/cy
\$4,467,721mM Mex. P

Deuda Externa

\$124,819mM



La Deuda de México ha crecido en volumen, pero en relación al PIB se encuentra en niveles moderados; sobre todo si lo comparamos con algunos países europeos, con Japón o con los EUA. Aunque no están los datos de las deudas potenciales de las Pensiones a cargo del IMSS y el ISSSTE, ni los PIDIREGAS.



Los inversionistas extranjeros nos perciben favorablemente, por lo que el Riesgo País (indicador que mide un país por sus bonos, en relación a la tasa que paga el Tesoro de los EUA) ha estado en los últimos tres años arriba de los 200 puntos cuando se cotiza deuda mexicana en el extranjero; en el último trimestre subió, pero bajará al principio el año que viene, porque el ruido mediático de los problemas disminuirá. Hubo épocas en que se estuvo alrededor de los 800 puntos.

Reservas

\$177,650mM

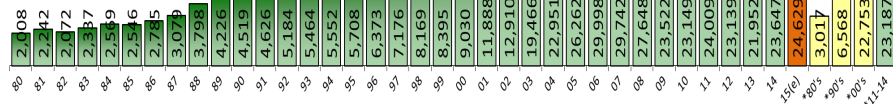


Otros Indicadores



Remesas del extranjero

(Millones de Dólares de 2014)



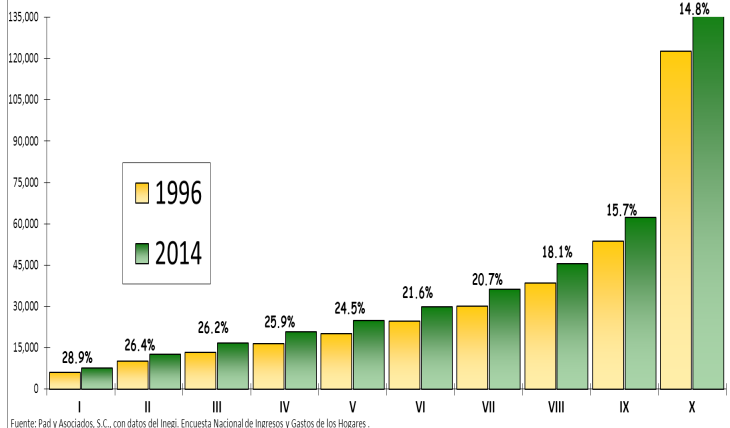
Fuente: Pad y Asociados, S.C., con datos de Banco de México

(e) Anualizado con datos a noviembre

*Promedio Anual

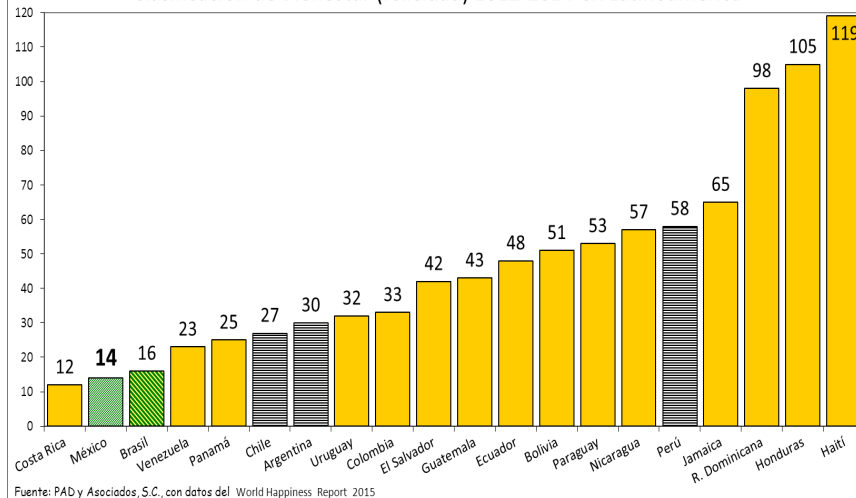
Las **Remesas** enviadas por mexicanos de los EUA son muy importantes, tanto para las familias que las reciben, como para la balanza de divisas. En la década pasada, el promedio anual de Remesas fue de \$22.7 MMD. En 2014 fueron ligeramente más altas y de 2,4% del PIB pero el año 2015, repuntaron y rebasaron los 24 mil millones; sin embargo, eso es muy lejano a que representen más del 40% del PIB como en algunos países de Centroamérica.

Crecimiento porcentual del ingreso corriente total trimestral por hogar en México 1996 Vs 2014



Fuente: Pad y Asociados, S.C., con datos del Inegi. Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares.

Clasificación de Bienestar (felicidad) 2012-2014 en Latinoamérica

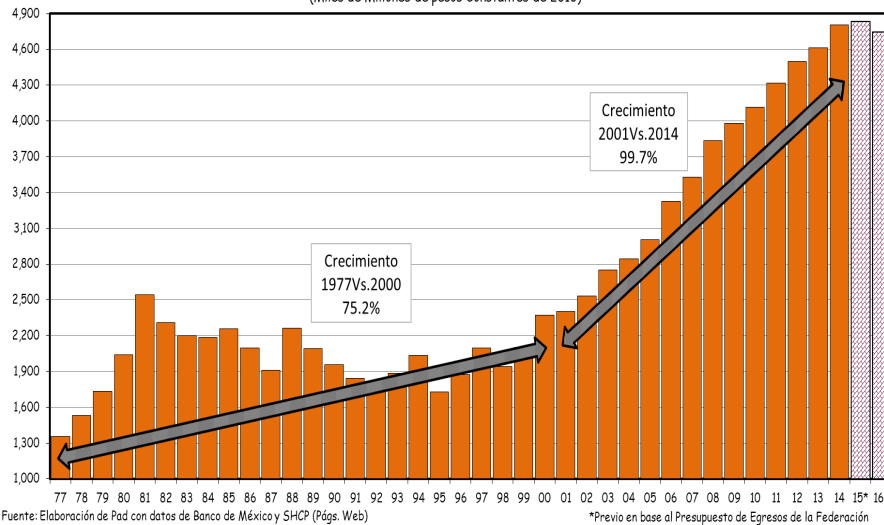


Fuente: PAD y Asociados, S.C., con datos del World Happiness Report 2015

Acercándose a Costa Rica, México ocupa el lugar 14o a nivel mundial en materia de Bienestar (felicidad) y ocupa ese lugar porque este estudio registra otras variables que no solo son la opinión de la gente; porque cuando se ha preguntado en varias encuestas recientes de este tipo solo a las personas, México ocupa uno de los primeros lugares, de todas maneras la calificación es muy buena. Si eso es lo que es comparable mundialmente ¿Por qué nuestros analistas y las redes se empeñan en hablar de frustración y rabia?.

Gasto Presupuestal del Sector Público 1977-2016*

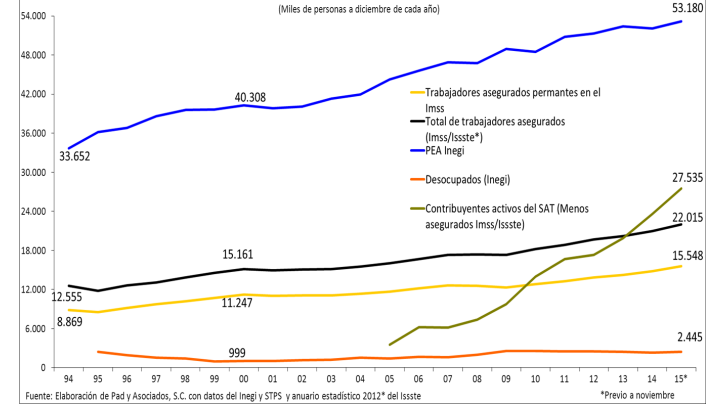
(Miles de Millones de pesos Constantes de 2016)



En términos reales el presupuesto federal para el 2016 será mayor al del 2013 que a su vez en su momento fue el más alto de la historia moderna de México. Todo indica que 2014 y 15 tendrán presupuestos reales mayores. Después de que se observa que a partir del año 2000 con la Alternancia, este presupuesto creció a tasas mucho más altas que el gasto estancado en términos reales en los 23 años finales del siglo XX. Del 2001 al 2015 (101%) el presupuesto se incremento anualmente el 6.7%.

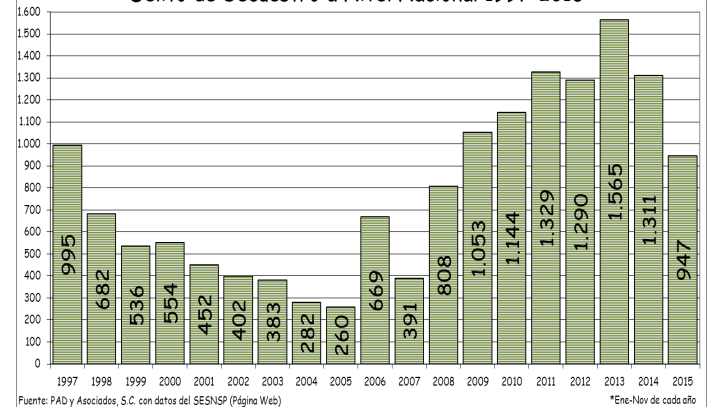
Población económicamente activa (PEA). Bono demográfico

(Miles de personas a diciembre de cada año)



La PEA mexicana aumenta cada año y por eso se habla de que tenemos Bono Demográfico. A noviembre de 2014, había alrededor de 22 millones de asegurados en el IMSS y el ISSSTE, pero los 31 millones restantes no son informales. Hay más de 27.5 millones que son: medianos y pequeños empresarios o comerciantes medianos y chicos, profesionistas, agricultores, campesinos, empleados que trabajan por honorarios, etc., porque están registrados en el SAT y/o declaran impuestos.

Delito de Secuestro a Nivel Nacional 1997-2015*



Inicia una marcada disminución de Secuestro a nivel nacional, en lo que va de este año respecto a 2014 (-27,8%); ya es menor que en el 2009 (-10,1%) y está por debajo del nivel de 1997. De acuerdo a lo que se ha informado en los medios, no están incluidos los secuestros que se denuncian a nivel federal; además de que este es uno de los delitos que no se denuncia en su totalidad, pero los Organismos Civiles dedicados a ello, han reconocido que hay avance.

★ Principal exportador a EU en próximos años.



★ TPP Alianza transpacífica.

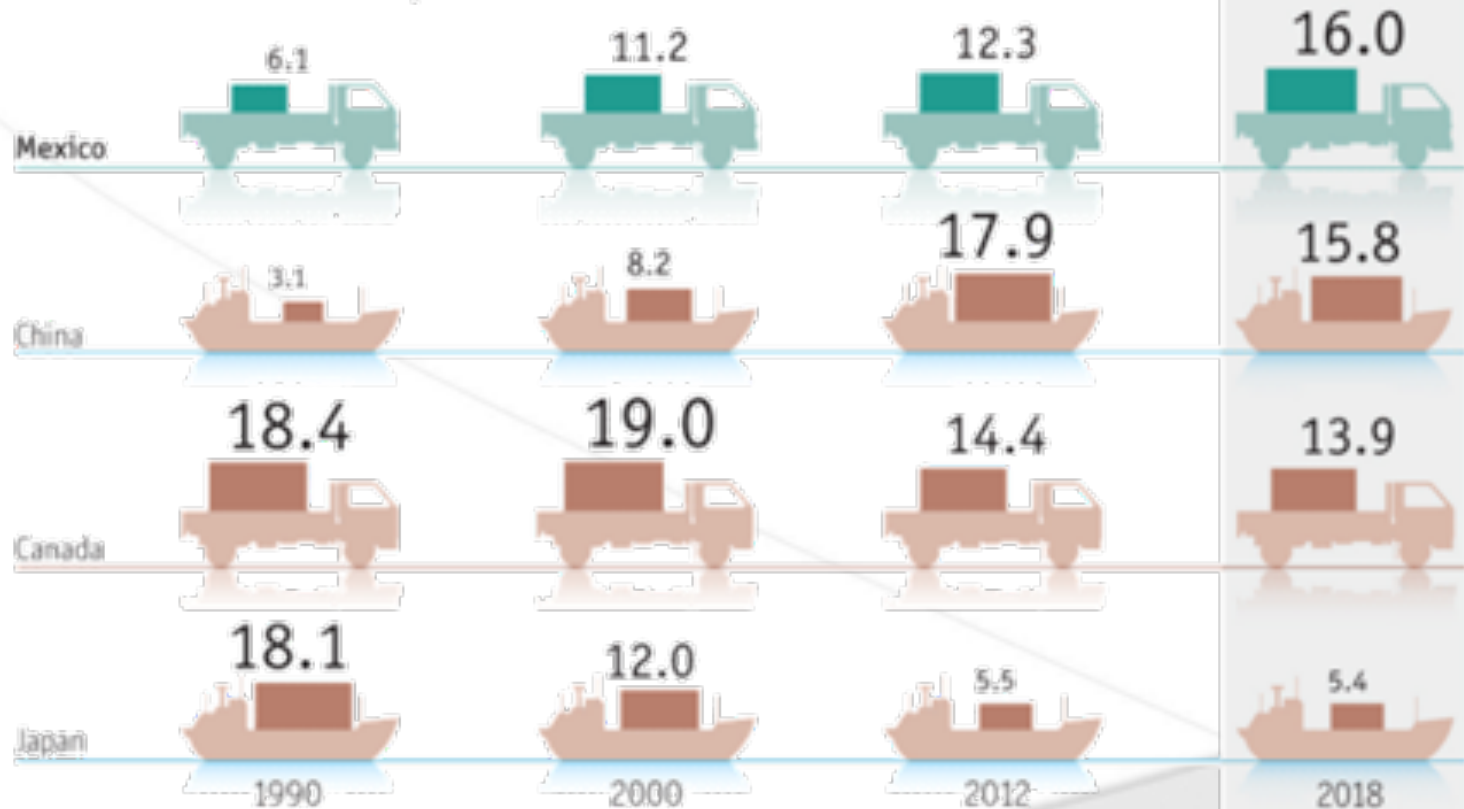
★ Integración industrial con E.U., los últimos 20 años. TLC.

★ Clase media cada vez más importante.



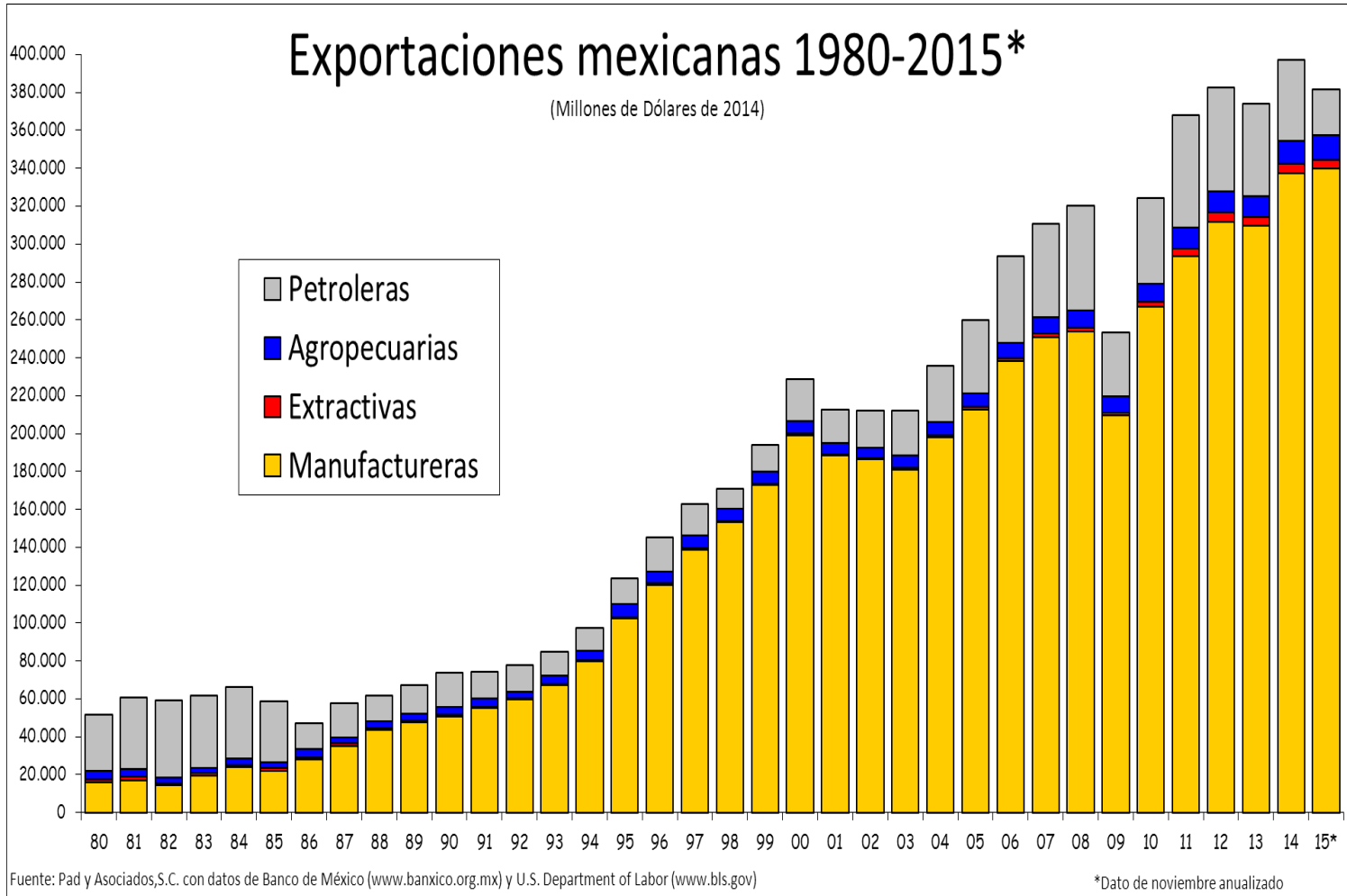
PARTICIPACIÓN EN LAS IMPORTACIONES

Participación en las importaciones totales de Estados Unidos



Sources: US Department of Commerce; HSBC

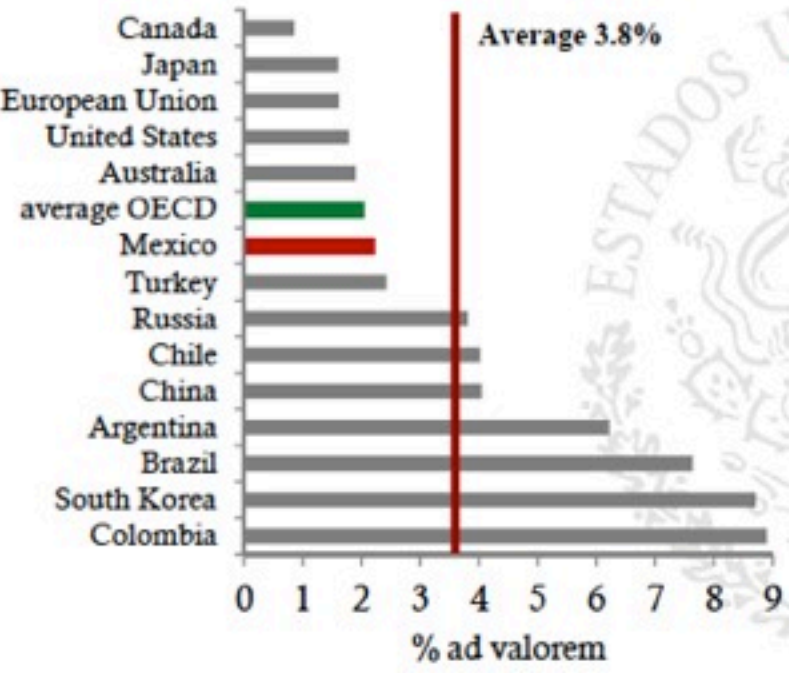
INSIC
ASESORCS



El componente de las exportaciones es cada vez mayor de productos manufacturados, aunque sean maquila; el petróleo fue solo el 6% hasta noviembre del 2015. Se nota un incremento de exportaciones mineras en los últimos años, aunque estos últimos dos son menores que en el 2012, porque el valor de los productos de extracción en su mayoría bajaron de precio mundialmente y últimamente se produce menos de algunos productos por inseguridad.

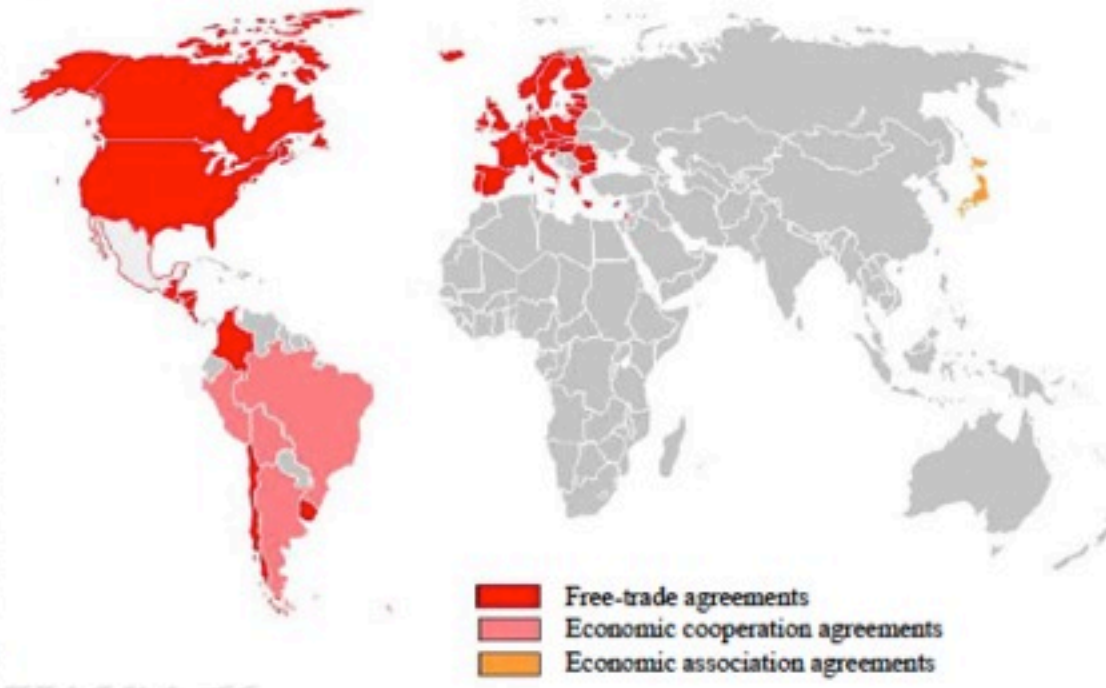
Mexico has already signed extensive free trade agreements. Economic integration treaties, such as the Trans-Pacific Partnership (TPP) are now required to boost growth with greater social impact.

Weighted average import tariff, 2000-2010
(all products)



Source: World Bank.

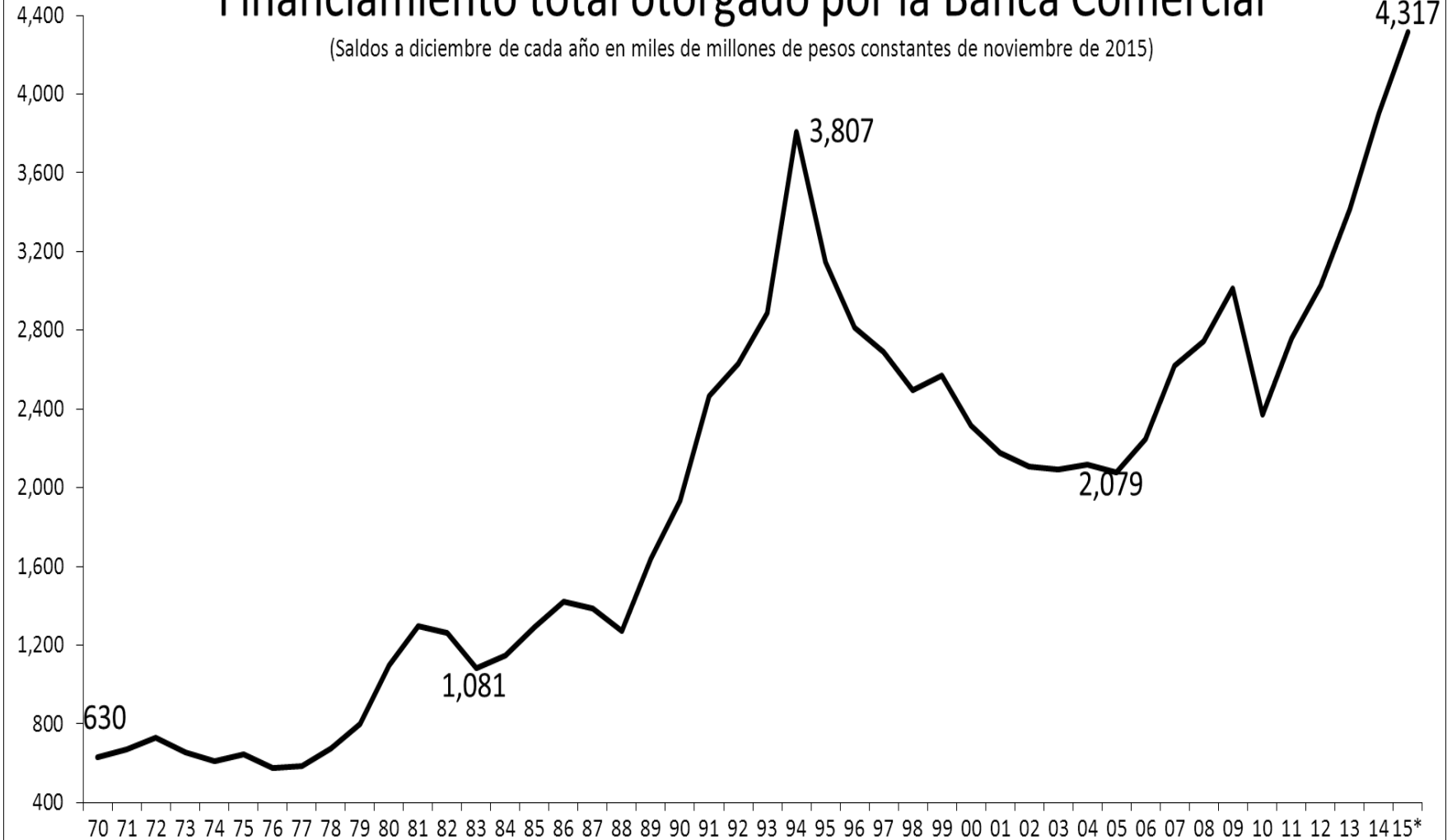
Trade Map of Mexico



Source: SHCP.

Financiamiento total otorgado por la Banca Comercial

(Saldos a diciembre de cada año en miles de millones de pesos constantes de noviembre de 2015)



Fuente: Pad y Asociados, S.C. con datos de la AMB, Banco de México e Inegi

* Noviembre 2015

★ Complicado.

★ En dólares, caro y con altos riesgos por tipo de cambio.

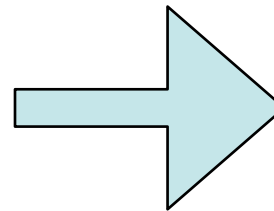
★ Los bancos con necesidad de detonar el crédito.

★ Otras alternativas.



“Especular no es malo, pero hacerlo con crédito es devastador”.

Inversión Ext. D.	2009	10,000mM
	2010	22,000mM
	2011	19,400mM
	2012	17,600mM
	2013	28,500mM
	2014	11,000mM
	2015	28,500mM
	2016	30,000mM



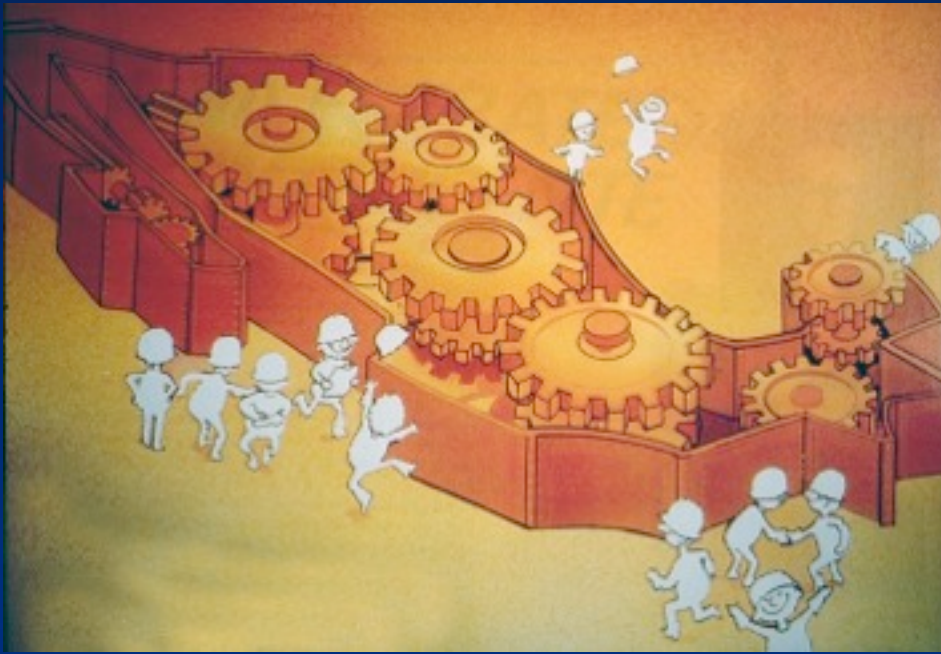
13,249mM



OJO Altísima volatilidad y salida inmediata.



REFORMAS





Avance de las reformas estructurales

Reforma	Aprobación de leyes secundarias	¿Se han promulgado las principales disposiciones?	Enmienda constitucional (en caso de ser necesaria)	Órgano regulador nuevo o facultado	Aprobación legislativa	¿Pasos adicionales a seguir?
Reformas aprobadas y en proceso de implementación						
Laboral	Dic 2012	Sí	-	-	Federal	-
Ley de Amparo	Abr 2013	Sí	Sí	-	Federal/ estados	-
Educativa	Sep 2013	Sí	Sí	Sí	Federal/ estados	Múltiples etapas
Hacendaria	Oct 2013	Sí	-	-	Federal	-
Financiera	Ene 2014	Sí	-	Sí	Federal	-
Transparencia (Acceso a la Información Pública)	Feb 2014	Sí	Sí	Sí	Federal/ algunos estados	-
Código Nacional de Procedimientos Penales	Mar 2014	Parcial	-	-	Federal/ algunos estados	Los estados utilizarán el nuevo código hacia 2016
Telecomunicaciones	Jul 2014	Sí	Sí	Sí	Federal/ estados	-
Política-Electoral	May 2014	Parcial	Sí	Sí	Federal/ algunos estados	Los estados la adoptarán hacia 2018
Competencia económica	May 2014	Sí	Sí	Sí	Federal	-
Energética	Ago 2014	Sí	Sí	Sí	Federal/ estados	Se lanzarán nuevos esquemas de licitación
Justicia penal	-	Parcial	Sí	-	Federal/ algunos estados	Los estados deberían adoptarla hacia 2016
Reformas pendientes de aprobarse						
Anticorrupción y judicial	-	No	Sí	Sí	-	Proyecto de ley
Pensión universal y seguro de desempleo	-	No	-	-	-	Proyecto de ley
Salud	-	No	-	-	-	Presentar el proyecto
Agrícola	-	No	-	-	-	Anteproyecto de ley

Fuente: Compilación de la OCDE.

En México

REFORMA EDUCATIVA (3 leyes secundarias)



México, último lugar en educación: OCDE
27/12/12
México ocupó el lugar 48 (420 puntos en promedio) de aproximadamente 65 naciones

Imprimir Enviar



Lee también las siguientes noticias relacionadas y actualizadas al 2012:

- México debe mejorar su sistema educativo e infraestructura
- Presentan resultados del primer Informe de Progreso Educativo en México
- Las mejores universidades de México
- La educación superior se encuentra gravemente afectada por la exclusión

México ocupó el lugar 48 de entre 65 naciones. Foto: Banco de Imágenes



Cambiar - Medir - Evaluar



REFORMA DE COMPETENCIA Y TELECOMUNICACIONES

+ Competencia

+ Calidad

- Precio

Órgano Regulador



REFORMA FINANCIERA

Modifica 34 leyes



- Nuestro sistema financiero es de los más sólidos y mejor organizados. Basilea III.
- Sin embargo, de los que menos prestan.
- Índice de capitalización 15%.
- Índice de morosidad 3%.
- Banca de desarrollo - detonar el crédito e incrementar competencia.
- Reglas para recuperar garantías.
- Prohibición a ventas atadas.

MI BANCO 

 GRUPO FINANCIERO
BANORTE

 **Scotiabank™**

 **Banamex**

 **BBVA Bancomer**

 **HSBC** 

REFORMA ENERGÉTICA

HIDROCARBUROS

Reforma

Cobertura	2009	\$70
	2010	59
	2011	62
	2012	85
	2013	86
	2014	81
	2015	79
	2016	49

- Abrir la producción y distribución a la inversión privada.
- Disminuir drásticamente prácticas monopólicas.
- Disminuir precios.
- Lograr que PEMEX sea una empresa productiva.
- Que PEMEX no absorba recursos públicos que pueden ser privados.
- El petróleo sigue siendo de los mexicanos.



Petróleo



Reforma Energética.

Interesados.

Tiempo.

Ronda 1

REFORMA ENERGÉTICA

HIDROCARBUROS

Beneficios esperados

2018

- Se abre toda la cadena: Explotación, Producción, Transporte, Refinación, Petroquímica.
- Inv. Priv. entre 10 y 20 mMd al año.
- Empleo - 100-300 mil al año.
- Independencia energética.
- Fondo de ahorro a LP 3% del PIB.



Enormes retos regulatorios.

REFORMA ENERGÉTICA

ENERGÍA ELÉCTRICA

- En México el costo es 25% + alto que en EU.
- Los combustibles fósiles (combustóleo y diesel) son 4 veces más caros que la EE y también contaminan más.
- La CFE no factura el 21% de su producción. Por robo.
- Generación de EE abierta. Art. 27 Const.
- CFE - Planeación y control.
- Energía renovable.

Industria	26%
Transporte	45%
Res., agro., etc.	29%



En México



Un ejemplo:

Reforma Energética - CFE



Sistema Nacional de Gaseoductos
(5,000 Km. en construcción)

Gas x combustóleo.

Centrales de generación reconvertidas.

Tecnología de punta.

Ciclo combinado.

Central hidro-eléctrica Chicoasen II.

FUENTE: CRE. Datos proporcionados por la Comisión Reguladora de Energía.

Mapa 7. Regionalización del mercado de gas natural



FUENTE: SENER. Perspectiva de Gas Natural 2007-2016.



REFORMA HACENDARIA



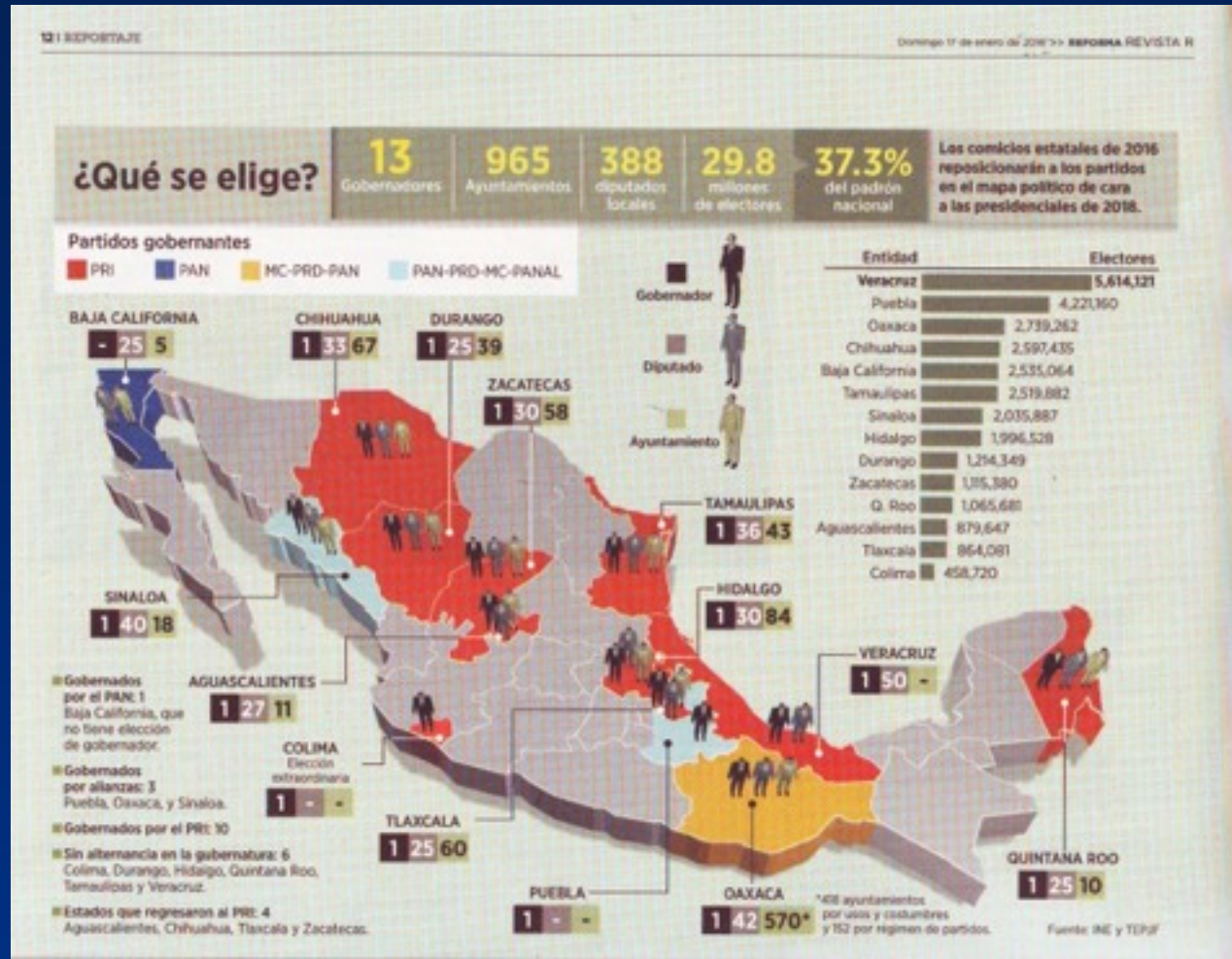
- No es lo que esperábamos.
- Resultados de incremento del 7% - muy bajo.
- Le pega al bolsillo del consumidor.
- Incorporación de informalidad muy discutible.
- Reforma anti-empleo y anti-crecimiento.
- No se reduce ni se eficiente el gasto público.
- Vamos en contra de la tendencia mundial al no ir sobre impuestos al consumo.

Finanzas Públicas

- Ley de Ingresos.
- Presupuesto austero.
- FATCA.
- Reformas.
- Contabilidad electrónica.

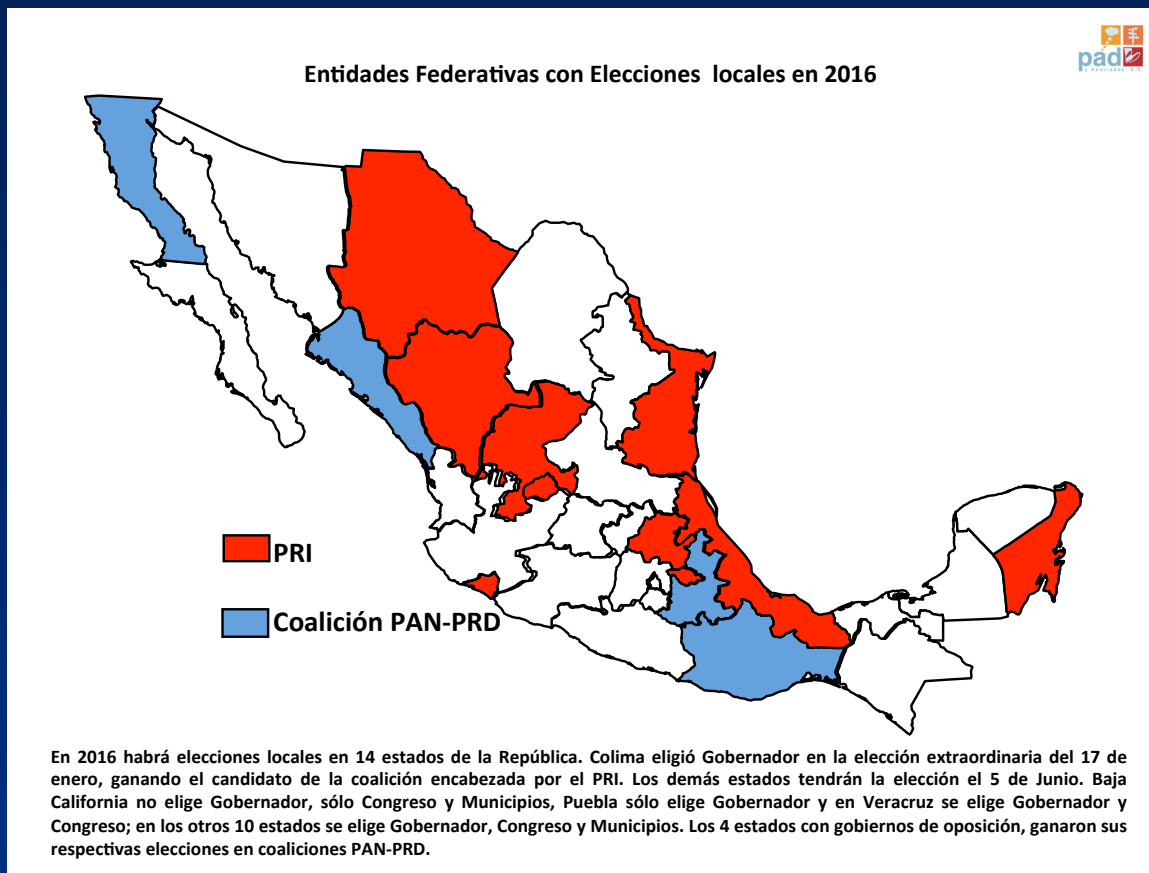


Nuestro México Política



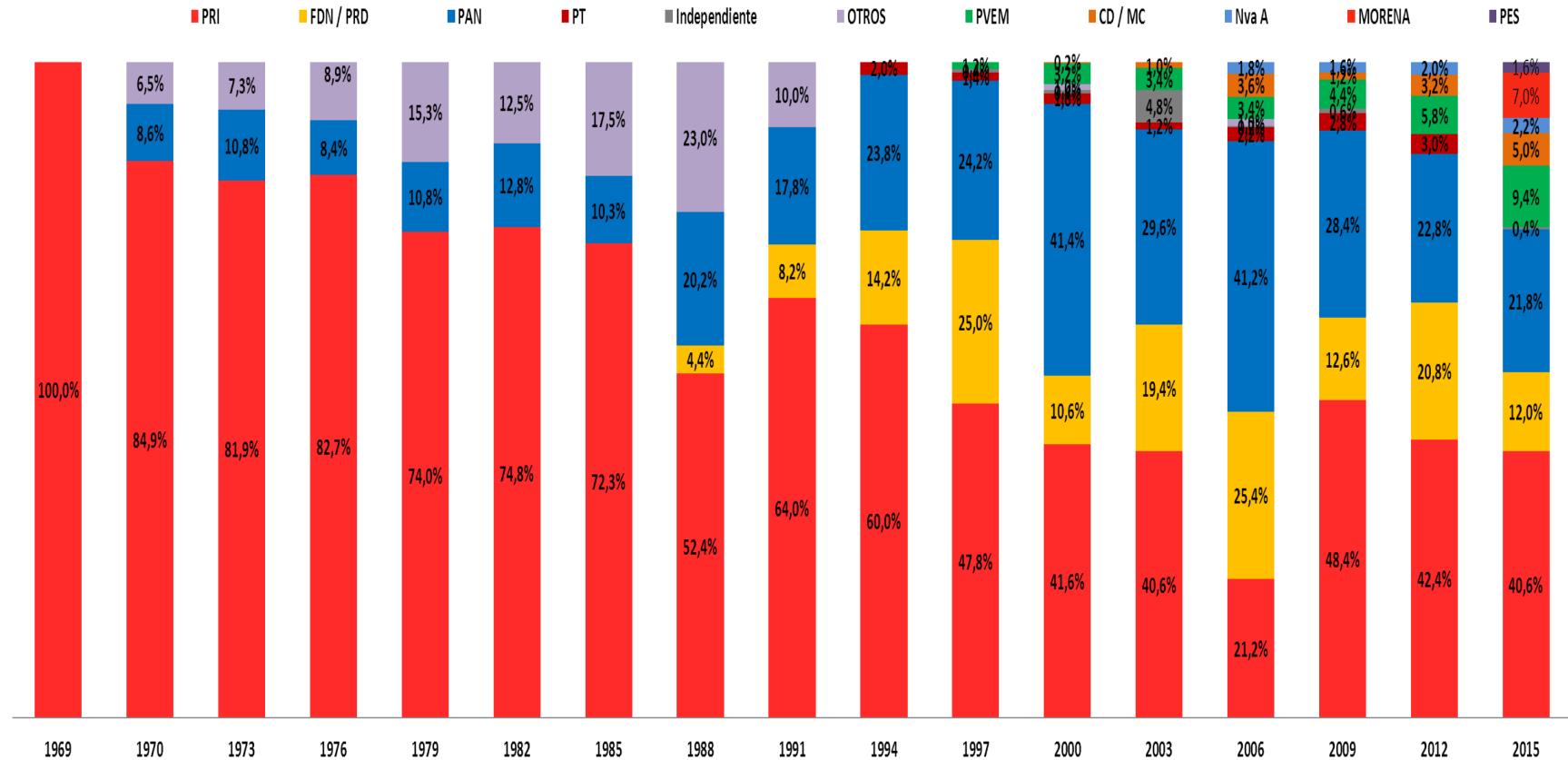


Elecciones



Elecciones

Porcentaje de diputados por legislaturas (1967-2015)



Fuente: PADy Asociados, con datos de INE.

Nuestro México Política



Nuestro México Política



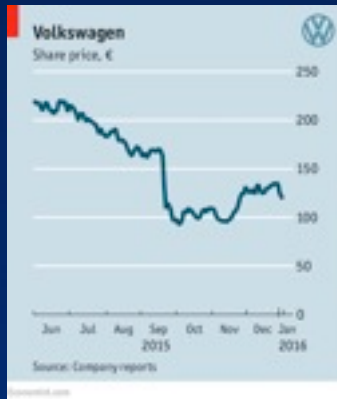
“La caballada está flaca”

Nuestro México Sectores

Automotriz
Turismo
Extracción
Petróleo
Minería
Inmobiliario
Construcción y vivienda

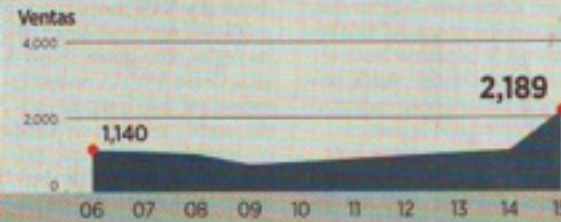
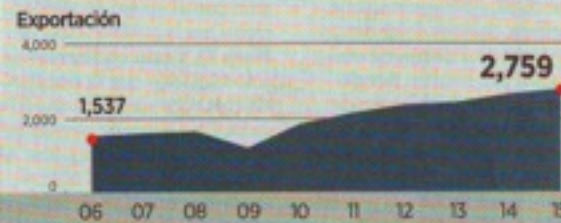
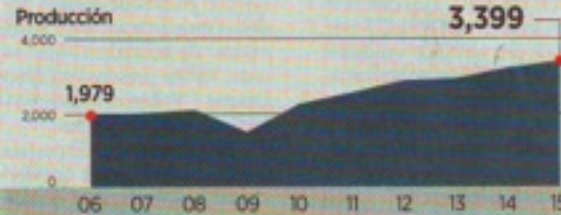


Calzado
Textil
Aeronáutico
Agricultura
Ganadero
Silvicultura
Caza
Pesca
Manufacturas
Comercio
Tecnológico
Aeronáutico



Para las armadoras establecidas en México, 2015 fue el año con mejor desempeño en producción, exportación y ventas.

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ EN MÉXICO (Miles de unidades anuales)



Fuente: AMIA, AMDA

Logran autos récord en producción y ventas

ULISES DÍAZ

la AMIA.

19% incremento en ventas en el país.





Otra vez gran oportunidad

Portafolio

PIERDE OTROS DOS LUGARES

DE ACUERDO CON EL BARÓMETRO OMT del Turismo Mundial, México perdió dos escalones en la tabla durante el 2013, en la llegada de turistas internacionales.

Fuente: OMT

2013	PAÍS	2012
1	Francia	1
2	Estados Unidos	2
3	España	4
4	China	3
5	Italia	5
6	Turquía	6
7	Alemania	7
8	Reino Unido	8
9	Fed. de Rusia	9
10	Tailandia	15
11	Malasia	10
12	Hong Kong (China)	12
13	Austria	11
14	Ucrania	14
15	MÉXICO	13

Efecto de la caída del precio del petróleo en las finanzas públicas.



Cobertura 2009	\$70
2010	59
2011	62
2012	85
2013	86
2014	81
2015	79
2016	49

Estimado Déficit Finanzas Públicas- MG-RISK

Ingresos de Pemex

Escenario Base* (358 Millones de Barriles a \$67.8USD)	24,286	Millones USD	
Escenario con Barril \$40 (59% de los Barriles cubierto a \$49)	16,236	Millones USD	
Diferencia	8,050	Millones USD	-33.15%

*Escenario planteado con pronósticos de BMI y Bloomberg.

• Conclusión

- Bajo un escenario del Precio del Barril en Petroleo en \$40, el impacto en las Finanzas Públicas es un estimado de \$8,050 mmd en déficit o 0.62% del PIB.
- A esto cálculo falta sumarle un aumento en los ingresos fiscales de la gasolina derivado del IEPS, por lo que el déficit sería aún menor.



Preparado por RISK Counseling Associates, MG Capital Group 2014.

Detalle de Cobertura

- “La cobertura petrolera utiliza los recursos del **Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios** (FEIP) para la adquisición de opciones de venta de petróleo (tipo put) referidas al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación. Con estas opciones el Gobierno Federal adquirió el derecho (mas no la obligación) de vender petróleo durante 2016 a un precio predeterminado.”
- “La estrategia de cobertura adoptada para el ejercicio 2016 cubre un **precio de 49 dólares por barril (dpb)**. Ello implica que el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio 2016 **no estaría expuesto al riesgo de reducciones en el precio del petróleo por debajo de este nivel.**”
- El precio de la mezcla mexicana reportado al 25 de agosto fue de 34.16 USD/barril.

Fuente: SHCP

Preparado por RISK Counseling Associates, MG Capital Group 2014.

Detalle de Cobertura

- El costo de las coberturas ascendió a **1,090 millones de dólares**, equivalentes a 17,503 millones de pesos.
- Se realizaron **44 operaciones en los mercados de derivados internacionales**, y en total se cubrieron **212 millones de barriles** que representan la exposición prevista de los ingresos petroleros del Gobierno Federal a reducciones en el precio del crudo durante 2016.
- De forma continua desde hace 11 años, **los programas de cobertura petrolera forman parte de la estrategia integral de manejo de riesgos del Gobierno de la República**, que permite atenuar los efectos adversos de la volatilidad en los precios del petróleo en las finanzas públicas, en beneficio de las familias mexicanas.”

Fuente: SHCP

Preparado por RISK Counseling Associates

Inversiones

Morgan Stanley

Recommendations Include Overweights in Energy, Financials and Consumer Discretionary



¿En qué invierto?

Seguridad

¿Lo traigo a México?

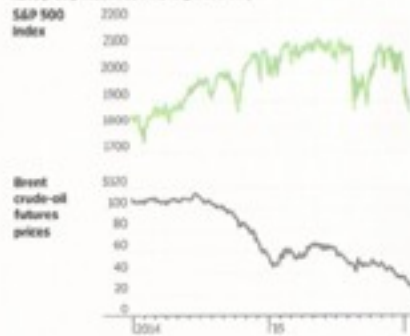
Inversiones



Oil, Stocks at Tightest Correlation in 28 Years - WSJ

Synchronicity

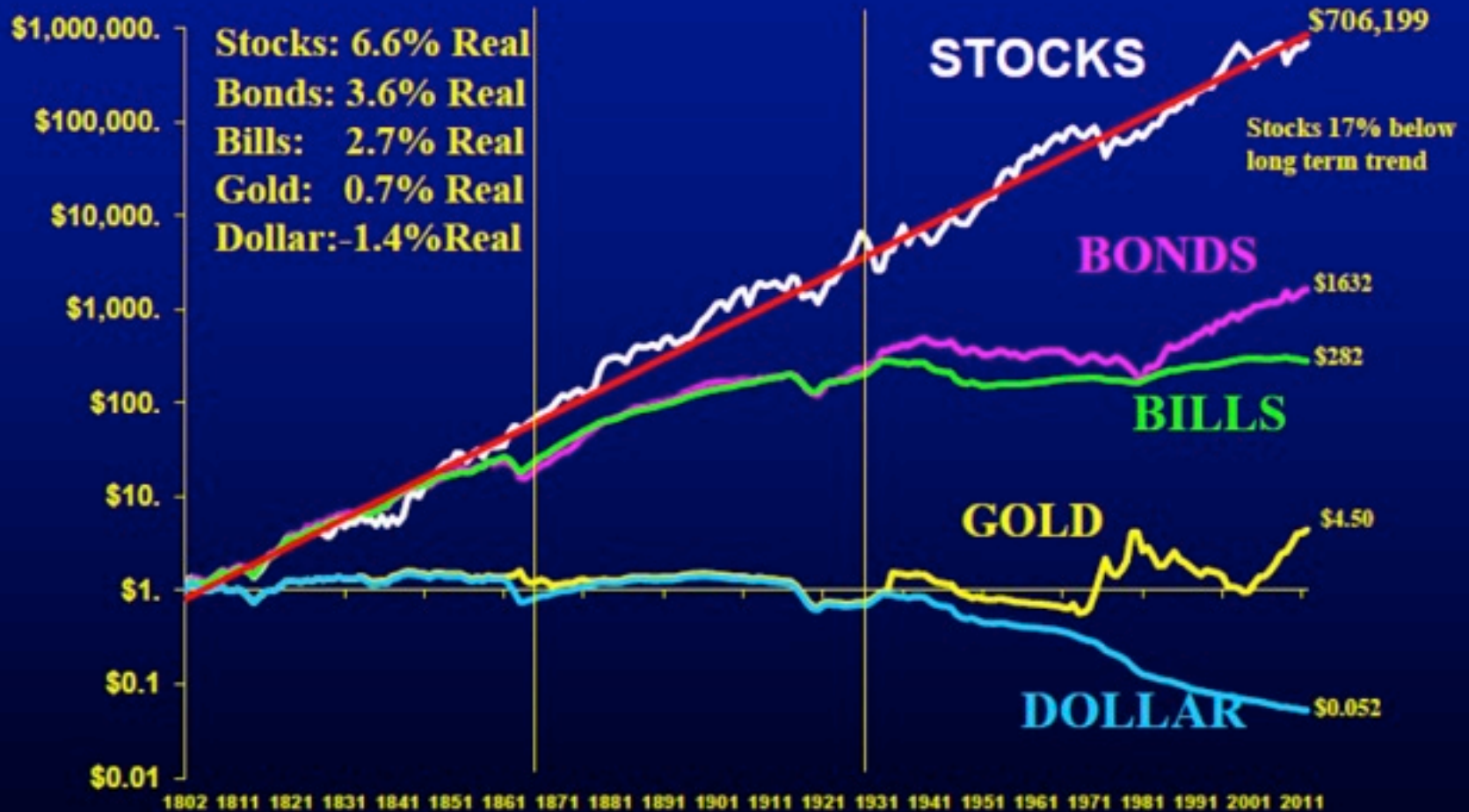
When oil prices began falling in June 2014, stock prices were still on the rise. But since late 2013, the two markets have pretty much been moving in lockstep.



Inversiones

Total Real Return Indexes

January 1802 – December 2012



Source: Siegel, Jeremy, *Future for Investors* (2005), With Updates to 2012

Past performance is not indicative of future results.

Inversiones

US Equity Performance				Global Equity				Fixed Income			
		Yesterday	YTD			Yesterday	YTD			Yesterday	YTD
SPX	S&P 500	2,073	2,059	EWA	Australia	2.87%	-13.84%	FVX	5 Year Treasury Yield	1.74%	1.7%
INDU	Dow Jones Industrial	17,749	17,823	EWZ	Brazil	2.15%	-36.35%	TNX	10 Year Treasury Yield	2.29%	2.2%
CCMP	Nasdaq	5,071	4,736	EWC	Canada	1.37%	-22.73%	TYX	30 Year Treasury Yield	3.00%	2.7%
SPY	S&P 500	1.46%	2.70%	FXI	China	1.77%	-12.41%	SHY	1-3 Year Treasuries	-0.08%	0.44%
DIA	Dow Jones Industrial	1.24%	1.96%	EWQ	France	1.81%	2.23%	IEF	7-10 Year Treasuries	-0.26%	1.37%
IYT	Dow Jones Transports	1.79%	-14.95%	EWG	Germany	1.69%	-1.72%	TLT	20+ Treasuries	-0.21%	-1.50%
QQQ	Nasdaq 100	1.49%	11.17%	EWH	Hong Kong	1.22%	-1.74%	AGG	US Aggregate Bond	-0.18%	0.27%
IWB	Russell 1000	1.44%	2.12%	INP	India	1.62%	-9.79%	TIP	TIPS	-0.29%	-2.23%
IWM	Russell 2000	1.53%	-3.35%	EWI	Italy	1.22%	5.20%	MUB	Municipal	0.01%	2.06%
IWV	Russell 3000	1.43%	1.63%	EWJ	Japan	2.49%	10.61%	HYG	High Yield Bonds	0.76%	-5.35%
IWC	Micro Caps	1.55%	-4.64%	EWK	Mexico	1.98%	-11.58%	EMB	EM Ext. Bond	0.08%	0.86%
IYR	Real Estate	1.97%	1.21%	EWP	Spain	1.59%	-11.89%	LEMB	EM Local Bond	0.95%	-12.22%
AMPL	MLP's	4.32%	-34.50%	RSX	Russia	0.78%	6.36%	CEMB	EM Corp Bond	-0.13%	-1.17%
PFF	Preferred Stock	0.66%	2.01%	EWU	U.K.	1.67%	-6.93%	Currency Percent Change			
VIX	Volatility Index	-14.75%	-6.98%	Regional				Yesterday	YTD	Yesterday	YTD
Sectors				EFA	EAFE	2.02%	-0.17%	UUP	US Dollar	0.00%	6.55%
XLY	Cons Disc	1.67%	12.33%	EEM	Emerging Markets	1.97%	-14.89%	FXE	Euro	-0.01%	-10.25%
XLP	Cons Staples	1.93%	7.71%	IOO	Global 100	1.58%	-0.48%	FXB	British Pound	-0.22%	-4.03%
XLE	Energy	-0.66%	-20.15%	EEB	BRIC	1.84%	-10.78%	FXM	Yen	-0.38%	-2.31%
XLF	Financials	1.62%	0.13%	FM	Frontier Markets	1.01%	-17.22%	CYB	Chinese Yuan	-0.12%	-2.79%
XLV	Health Care	1.30%	7.24%	Commodities				Yesterday	YTD	Current	Start of year
XLJ	Industrials	1.78%	-3.56%	DBC	Commodities	-0.45%	-27.64%	GBP/USD	British Pound	1.49	1.56
XLB	Materials	1.03%	-8.05%	USO	Oil	-3.60%	-46.02%	EURO/USD	Euro	1.08	1.21
XLK	Technology	1.36%	7.60%	GLD	Gold	1.21%	-9.54%	USD/JPY	Yen	122.45	119.78
IYZ	Telecom	2.66%	0.62%	SLV	Silver	2.90%	-10.42%	AUD/USD	Australian Dollar	0.72	0.82
XLU	Utilities	2.53%	-5.64%	UNG	Nat. Gas	1.56%	-51.59%	USD/CAD	Canadian Dollar	1.38	1.16
								USD/MXN	Mexican Peso	16.96	14.75

Inversiones

US Equity Performance				Global Equity				Fixed Income			
		Yesterday	YTD			Yesterday	YTD			Yesterday	YTD
SPX	S&P 500	1,922	2,044	EWA	Australia	2.08%	-9.44%	FVX	5 Year Treasury Yield	1.43%	1.8%
INDU	Dow Jones Industrial	16,379	17,425	EWZ	Brazil	2.53%	-7.88%	TNX	10 Year Treasury Yield	2.03%	2.3%
CCMP	Nasdaq	4,615	5,007	EWC	Canada	1.29%	-8.70%	TYX	30 Year Treasury Yield	2.83%	3.0%
SPY	S&P 500	1.64%	-5.86%	FXI	China	1.43%	-11.42%	SHY	1-3 Year Treasuries	0.02%	0.37%
DIA	Dow Jones Industrial	1.39%	-5.93%	EWQ	France	0.88%	-5.74%	IEF	7-10 Year Treasuries	-0.20%	1.80%
IYT	Dow Jones Transports	1.11%	-9.45%	EWG	Germany	1.15%	-6.34%	TLT	20+ Treasuries	-0.94%	2.69%
QQQ	Nasdaq 100	2.13%	-6.96%	EWH	Hong Kong	0.66%	-7.42%	AGG	US Aggregate Bond	-0.04%	0.73%
IWB	Russell 1000	1.57%	-6.24%	INP	India	0.89%	-5.39%	TIP	TIPS	-0.09%	0.51%
IWM	Russell 2000	1.38%	-9.63%	EWI	Italy	1.09%	-5.68%	MUB	Municipal	-0.18%	0.27%
IWV	Russell 3000	1.59%	-6.52%	EWJ	Japan	1.23%	-5.12%	HYG	High Yield Bonds	0.45%	-2.02%
IWC	Micro Caps	1.41%	-10.98%	EWK	Mexico	0.98%	-6.76%	EMB	EM Ext. Bond	0.12%	-1.31%
IYR	Real Estate	-0.14%	-4.97%	EWP	Spain	1.14%	-6.15%	LEMB	EM Local Bond	0.54%	-2.49%
AMLP	MLP's	6.69%	-14.02%	RSX	Russia	2.38%	-8.94%	CEMB	EM Corp Bond	0.22%	-0.14%
PFF	Preferred Stock	0.05%	-1.24%	EWU	U.K.	1.89%	-6.44%	Currency Percent Change			
VIX	Volatility Index	-5.04%	31.52%	Regional				Yesterday	YTD	Yesterday	YTD
Sectors				EFA	EAFE	1.28%	-5.89%	UUP	US Dollar	0.27%	0.39%
XLY	Cons Disc	0.72%	-6.60%	EEM	Emerging Markets	1.30%	-7.95%	FXE	Euro	-0.21%	-0.08%
XLP	Cons Staples	0.47%	-2.81%	IOO	Global 100	1.90%	-5.86%	FXB	British Pound	-0.21%	-2.21%
XLE	Energy	4.30%	-7.21%	EEB	BRIC	2.27%	-9.37%	FXV	Yen	-0.33%	1.79%
XLF	Financials	0.87%	-8.06%	FM	Frontier Markets	0.53%	-7.71%	CYB	Chinese Yuan	0.04%	-0.58%
XLV	Health Care	2.68%	-5.84%	Commodities				Yesterday	YTD	Exchange Rates	
XLI	Industrials	1.19%	-6.58%	DBC	Commodities	0.24%	-7.71%	GBP/USD	British Pound	1.44	1.47
XLB	Materials	1.35%	-10.06%	USO	Oil	1.54%	-16.09%	EURO/USD	Euro	1.10	1.09
XLK	Technology	1.89%	-5.49%	GLD	Gold	-1.62%	1.54%	USD/JPY	Yen	116.88	120.22
IYZ	Telecom	1.86%	-6.91%	SLV	Silver	-2.22%	0.00%	AUD/USD	Australian Dollar	0.69	0.73
XLU	Utilities	1.51%	1.20%	UNG	Nat. Gas	-5.80%	-8.19%	USD/CAD	Canadian Dollar	1.45	1.38
								USD/MXN	Mexican Peso	18.13	17.21

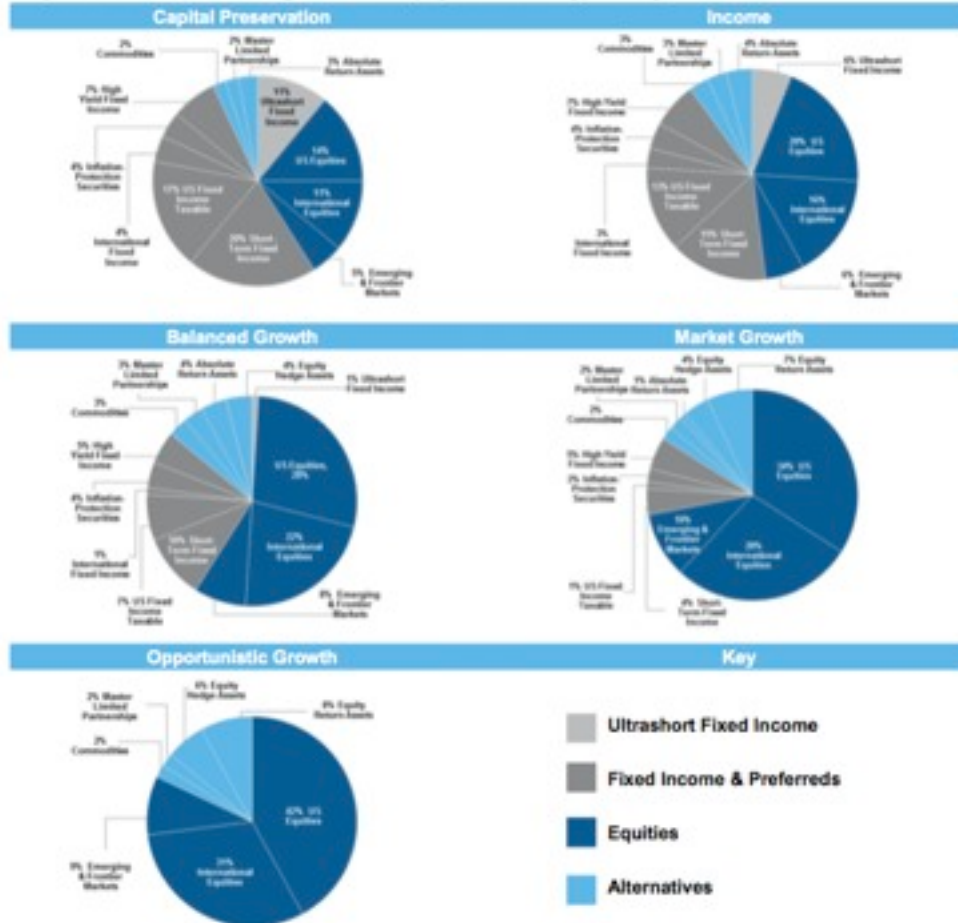
Inversiones

WEALTH MANAGEMENT

Morgan Stanley

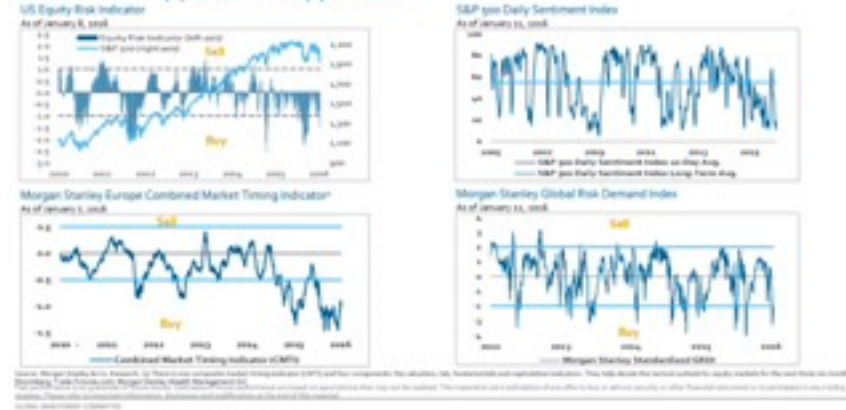
Global Investment Committee Tactical Asset Allocation

The Global Investment Committee provides guidance on asset allocation decisions through its various model portfolios. The five models below are recommended for investors with up to \$25 million in investable assets. They are based on an increasing scale of risk (expected volatility) and expected return.



Source: Morgan Stanley Wealth Management GIC as of Dec. 31, 2015

Global Risk Appetite Is Suppressed



Inversiones

PERSPECTIVAS / (Investment Banks)

PERSPECTIVAS 2016 G. SACHS JPM DEUTSCHE BK J BAER CREDIT SUISSE BARCLAYS

MERCADOS 2016*

US (S&P 500)	11%	16%	21%	13%	13%	16%
Europe	18%	24%	21%	22%	27%	20%
Japan	28%	35%		17%	20%	35%

* incremento esperado en el año versus precios actuales (Ene14-2016)

Perspectivas Macroeconómicas México 2016

	JP Morgan	Credit Suisse	IXE	UBS	BBVA	Citi
PIB	2,80%	3,00%	2,70%	2,70%	2,50%	2,80%
Tipo de Cambio	\$16,80	\$18,20	\$17,60	\$16,00	\$16.50-\$17.00	\$16,80
Tasa de Interes	3,75%	4,00%	3,75%	4,00%	3,75%	4,07%
Inflación	3,60%	3,30%	2,80%	3,50%	3,30%	3,38%
IPC (Acciones)	45,000-46,300	49.000	51.200	45.000	49.750	46.000

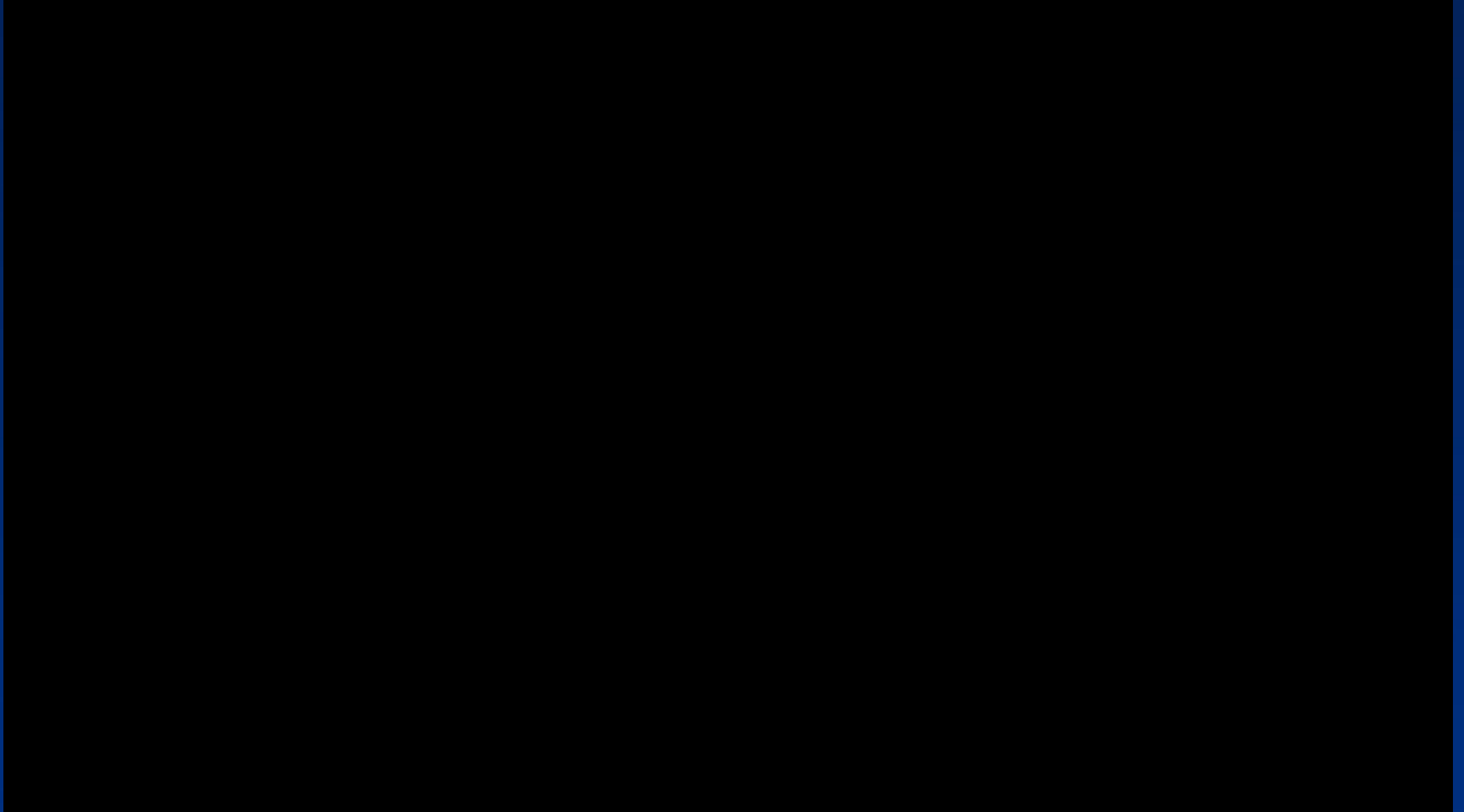


Tomemos conciencia de nuestro México.

Unos cuantos datos de nuestro México.

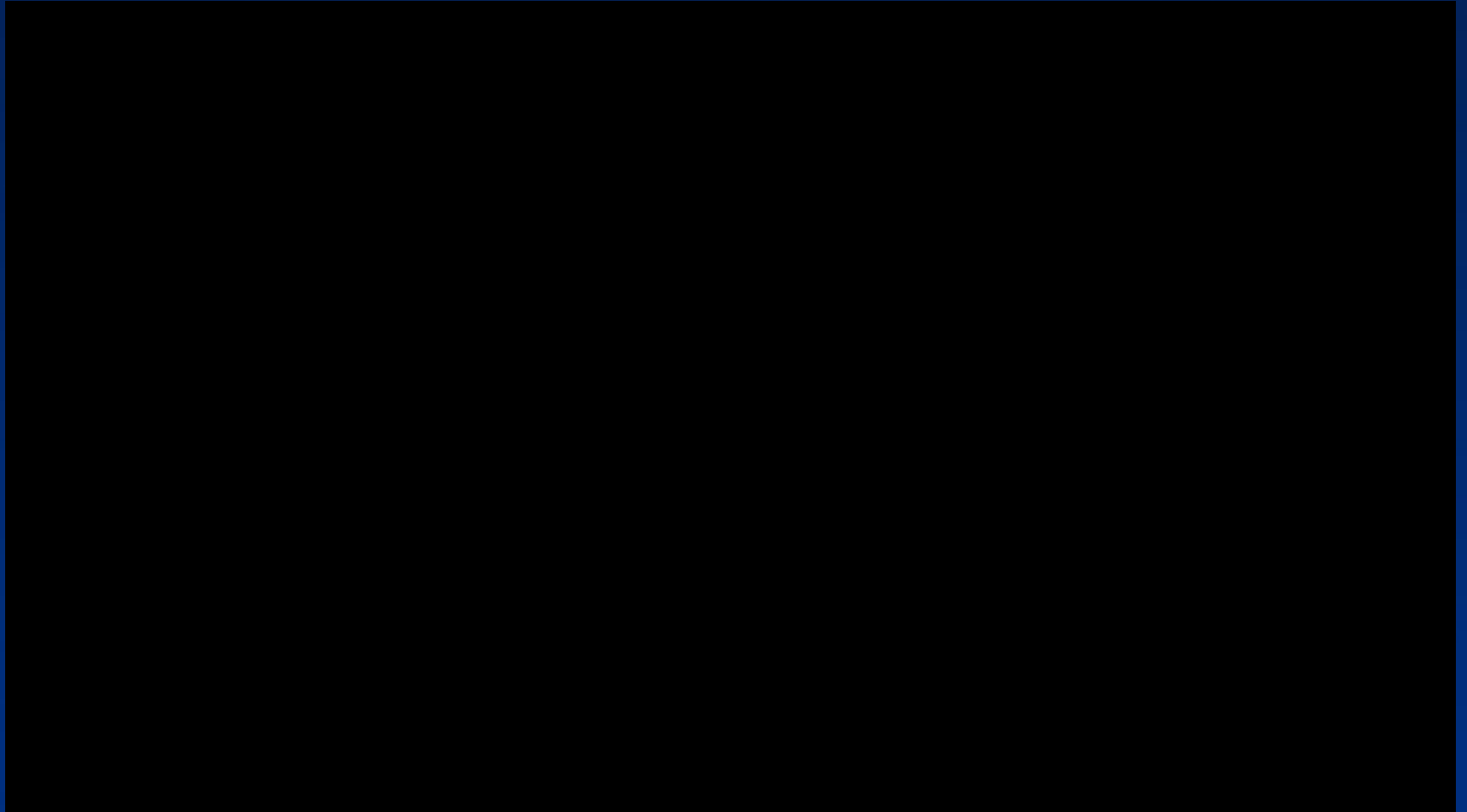
Tamaño	14	
Población	11	
Exportador	14	
Productor de petróleo	8	
Importador	13	
Agricultura	11	
Productor de carne	8	
Productor de fruta	7	
Productores	12	
Consumidores	14	
Coeficiente GINI	38	de 141 en GINI con Suecia mín. 22 y SA 65 máx.
Obesidad	H 4 M 10	

Tomemos conciencia de nuestro México.



Tomemos conciencia de nuestro México.

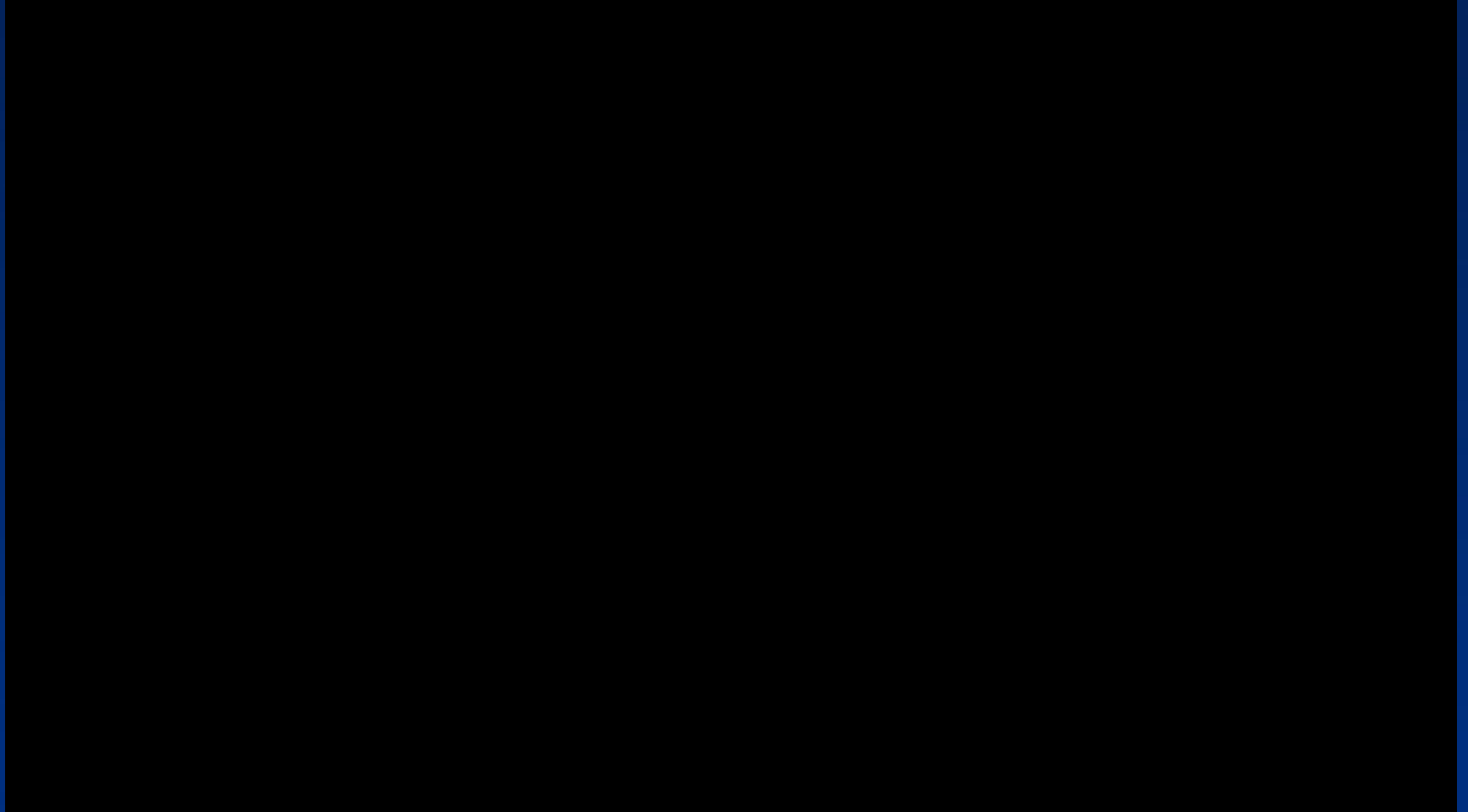
12 en población



Tomemos conciencia de nuestro México.

12 en población

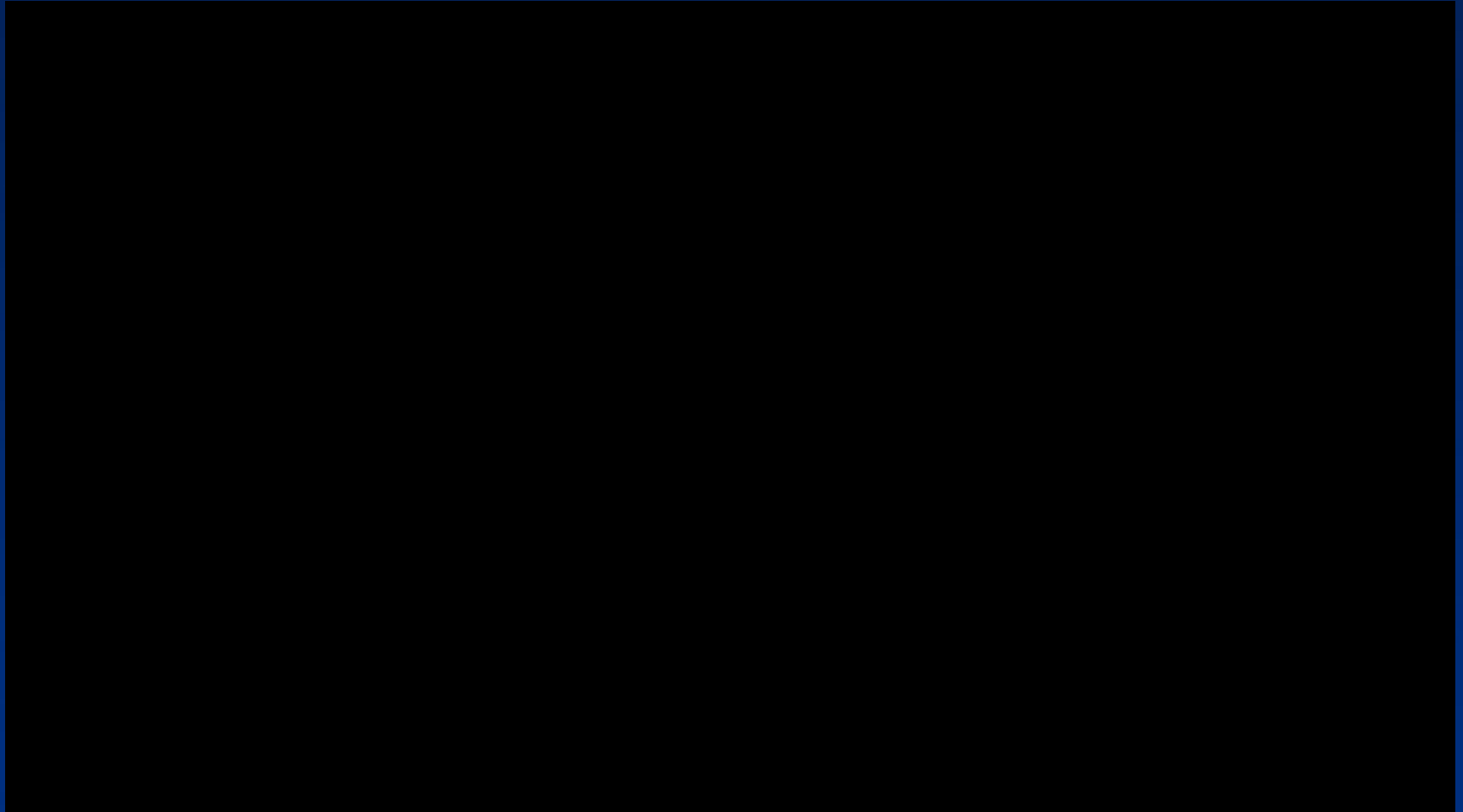
5 Exportador de automóviles



Tomemos conciencia de nuestro México.

1 productor de plata.
12 en población

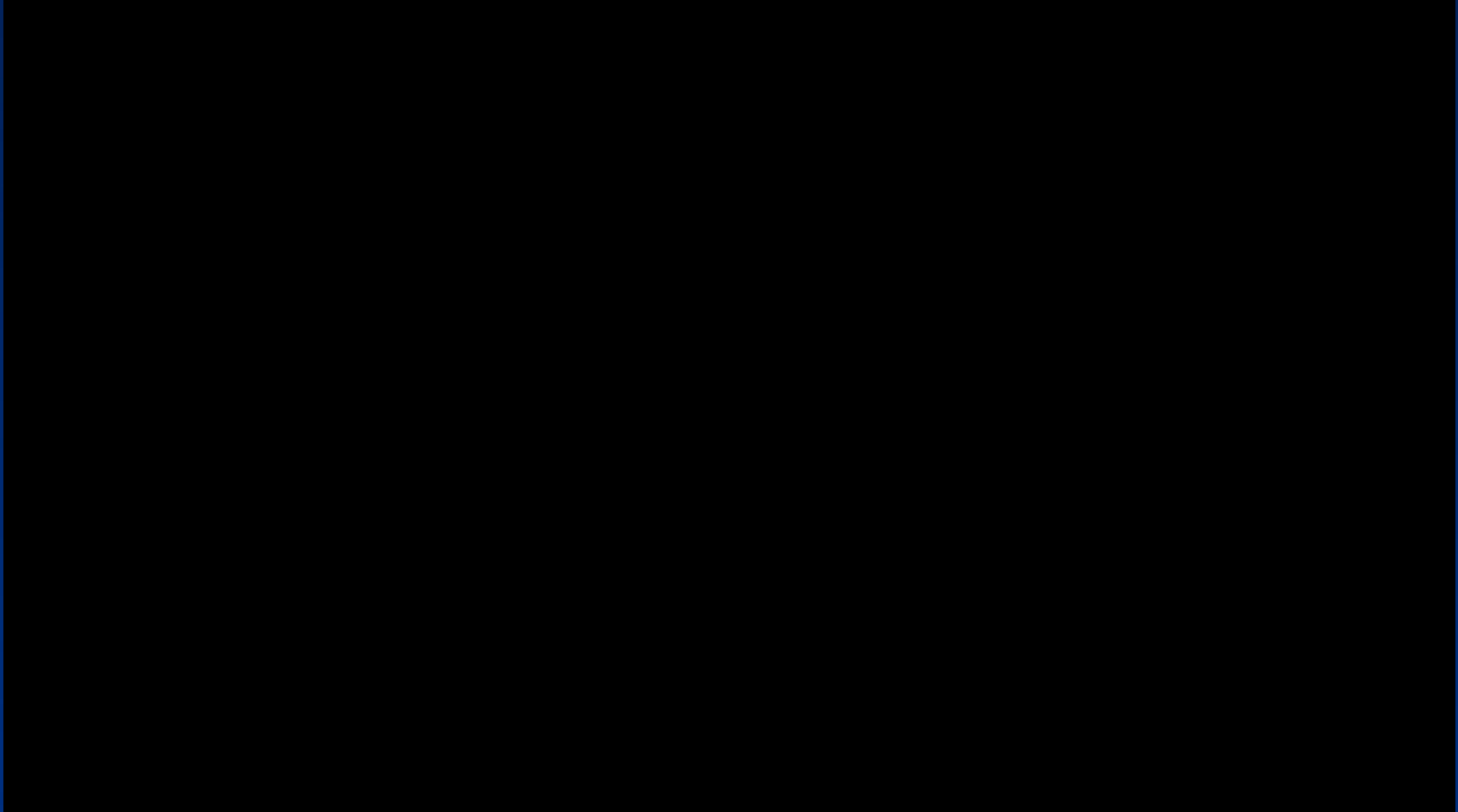
5 Exportador de automóviles



Tomemos conciencia de nuestro México.

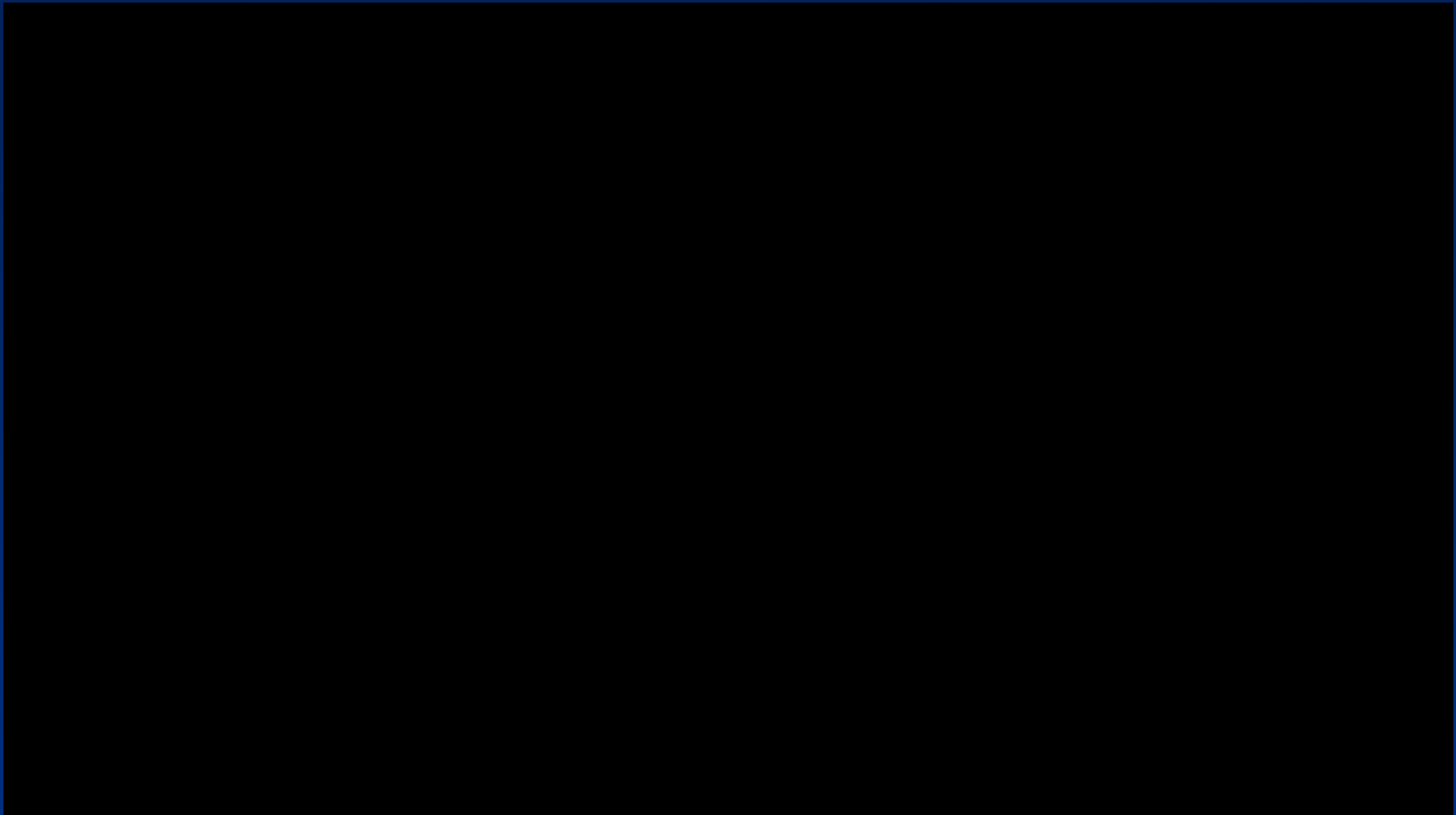
Azúcar productor 6
11 productores de plata.
12 equipamiento
Zinc 7

5 Exportador de automóviles



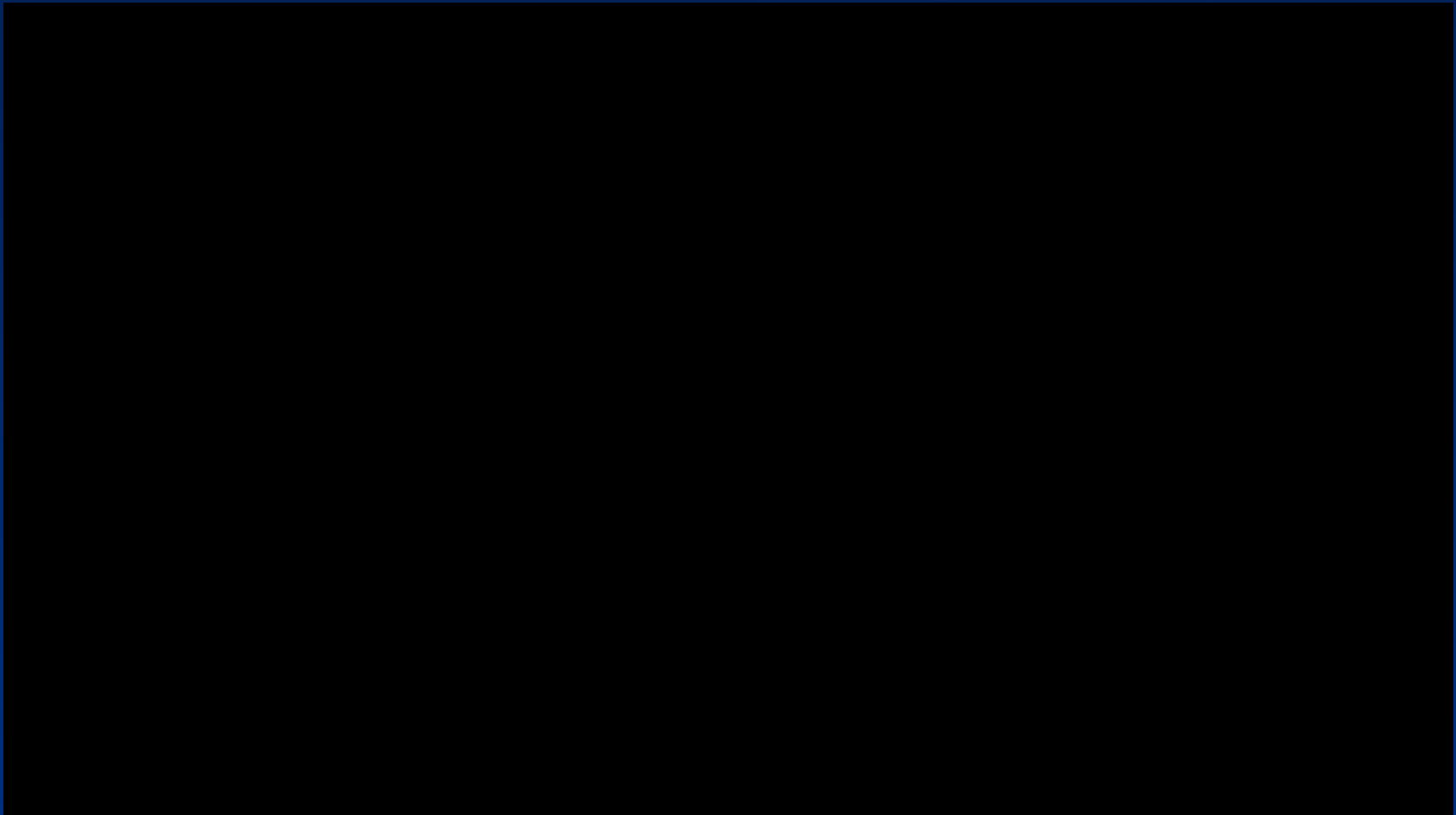
Tomemos conciencia de nuestro México.

1. Azúcar productor 6
1.1. Exportador de la lata. 5. Exportador de automóviles
1.2. Equipos para la compra.
Zinc 7



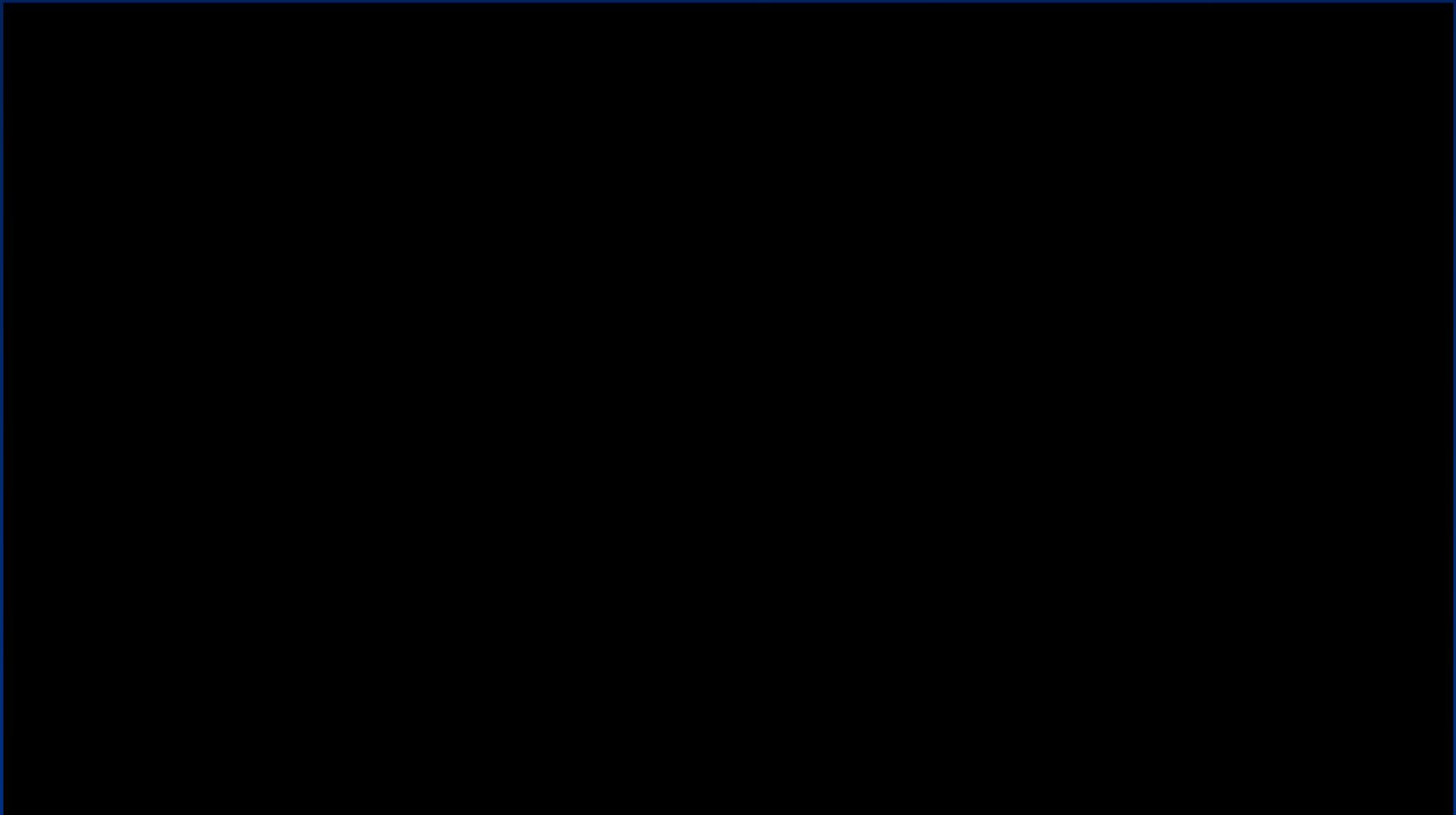
Tomemos conciencia de nuestro México.

Azúcar productor	6	5	8	Exportador de petróleo
11	11	10	10	Exportador de automóviles
12	Equipos para compra.			Receptor de turismo
Zinc	7			11



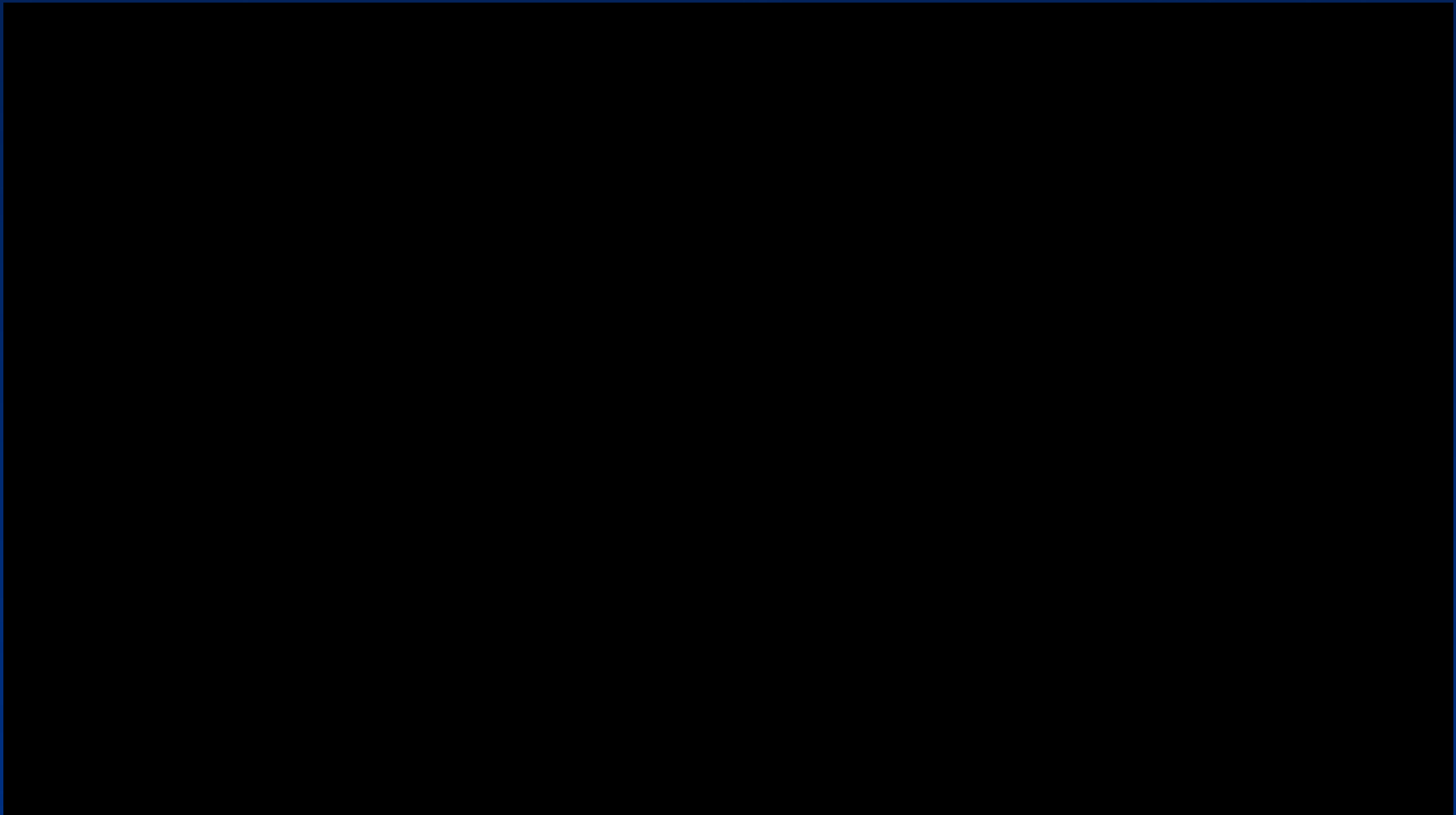
Tomemos conciencia de nuestro México.

11 Azúcar productor 6
10 Exportador de petróleo 5
8 Exportador de automóviles
7 Receptor de turismo 11
Zinc 7



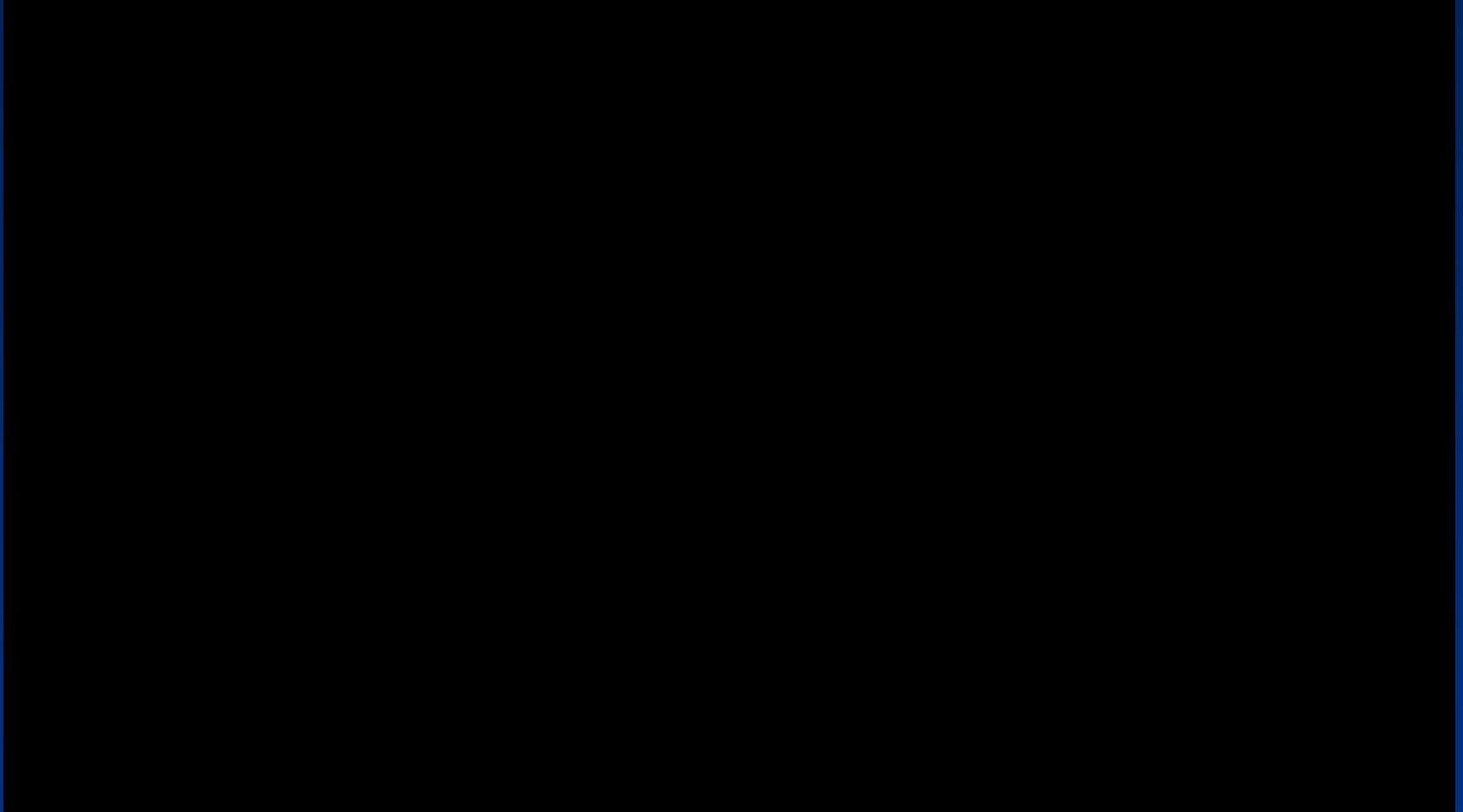
Tomemos conciencia de nuestro México.

Azúcar productor	6	Exportador de petróleo	5
11 productores de la Tecomapa.		Exportador de automóviles	8
12 tipos de productos de la Tecomapa.		Receptor de turismo	11
Zinc	7	Usuarios de Facebook	5



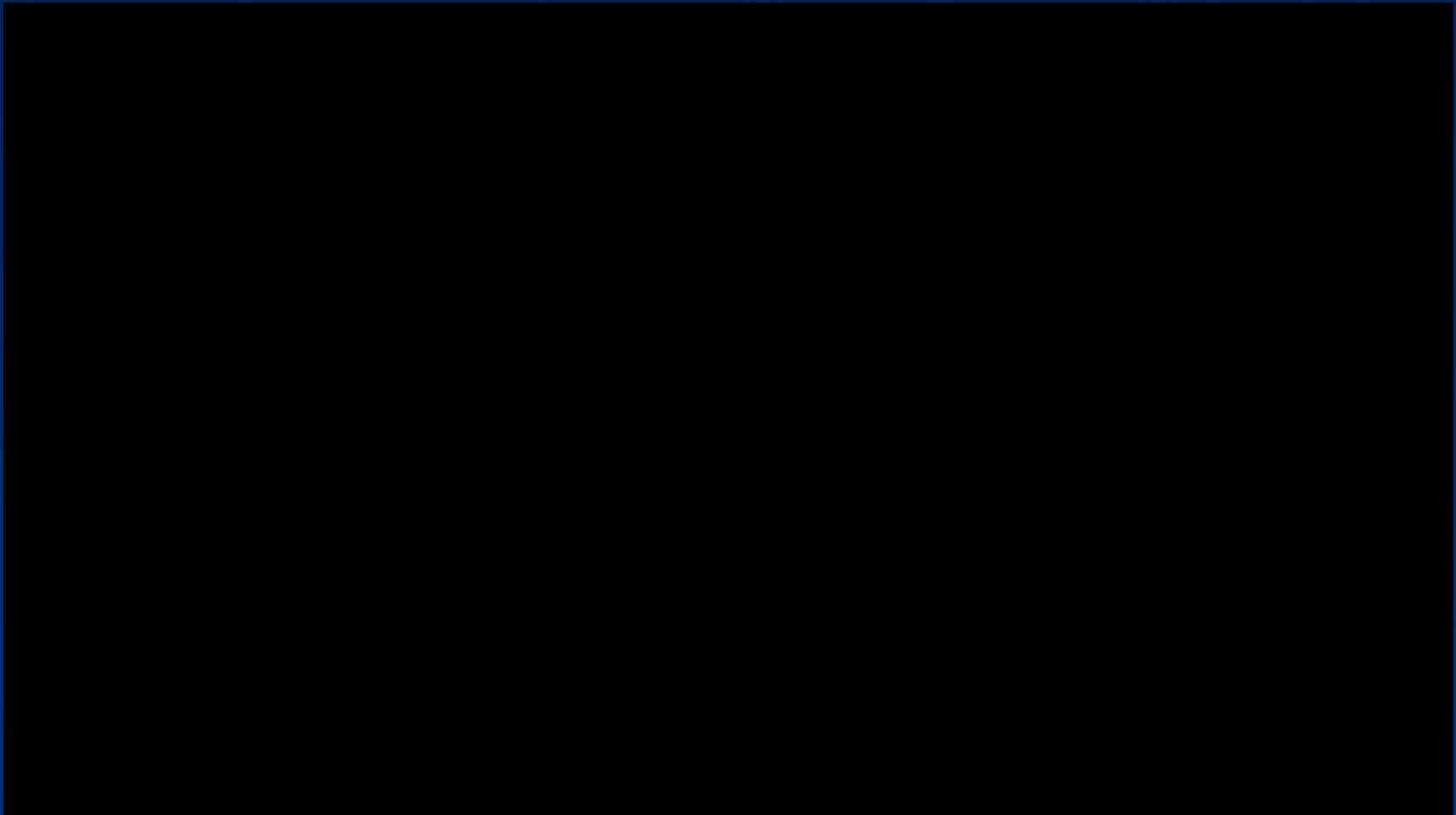
Tomemos conciencia de nuestro México.

Azúcar productor	6	Exportador de petróleo	5
11 productores de la Tequila	5	Exportador de automóviles	8
12 empresas de la Tequila	5	Receptor de turismo	11
Reservas	13	Usuarios de Facebook	5
Zinc	7		



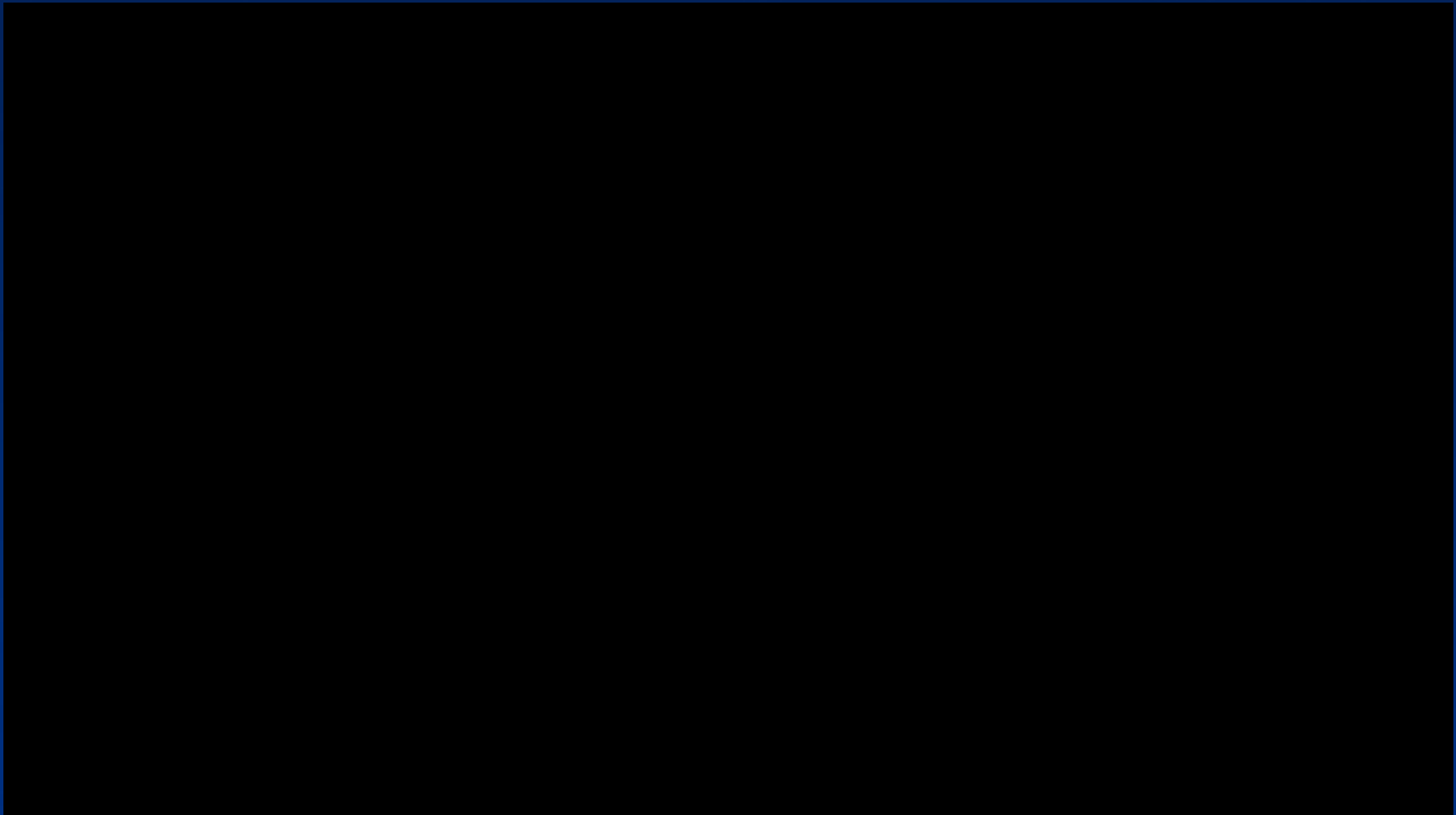
Tomemos conciencia de nuestro México.

Azúcar productor 6
11 productores de la Tequila
12 productores de Tequila
Reservas 13
Zinc 7
5 Exportador de petróleo
8 Exportador de automóviles
Receptor de turismo 11
Banco Central 10
Usuarios de Facebook 5



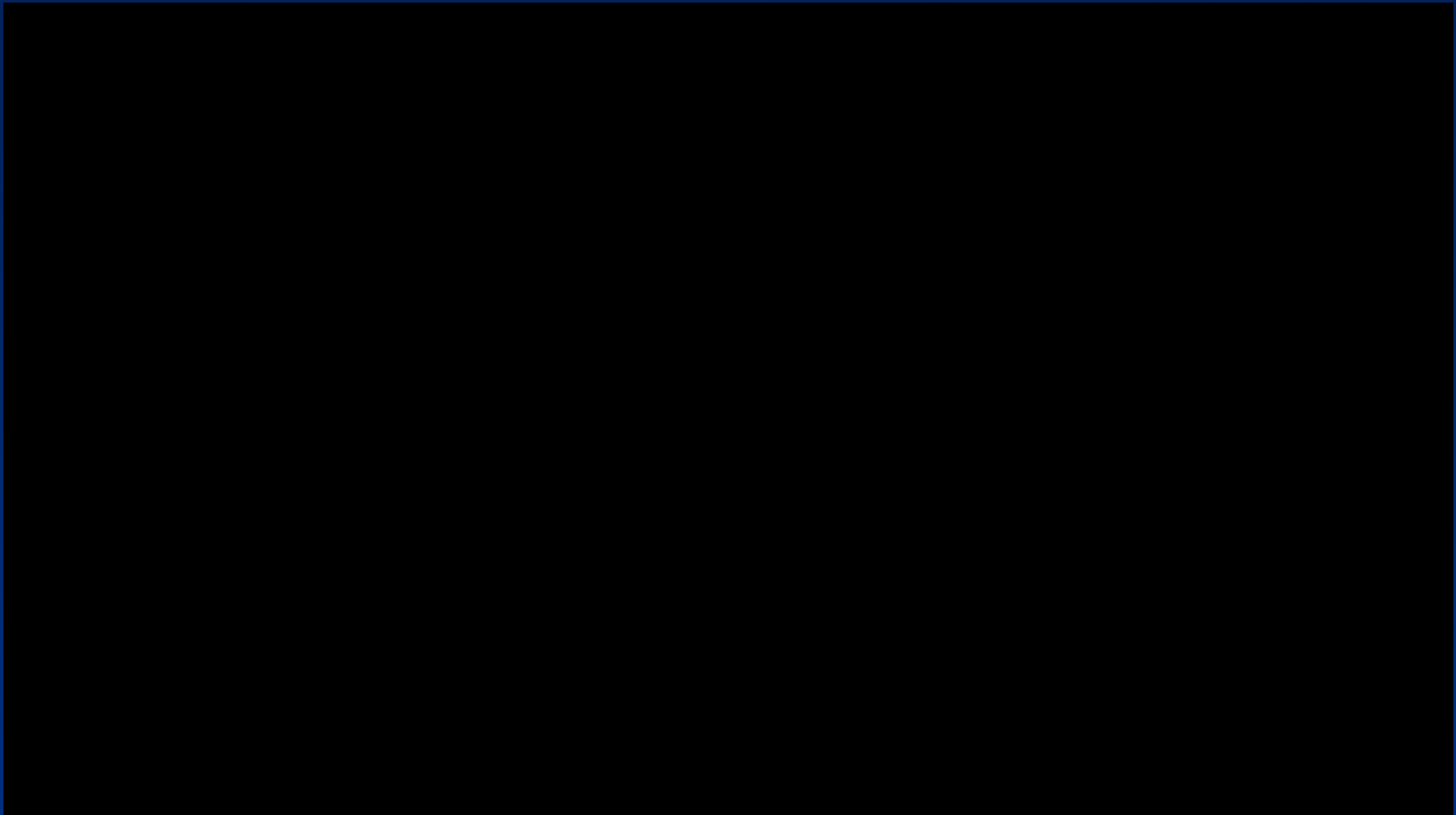
Tomemos conciencia de nuestro México.

Azúcar productor 6
11 Banco móvil 38
10 El pasaportero de la compañía 5
Reservas 13
Zinc 7
58 Exportador de petróleo
Receptor de turismo 11
Banco Central 10
Usuarios de Facebook 5



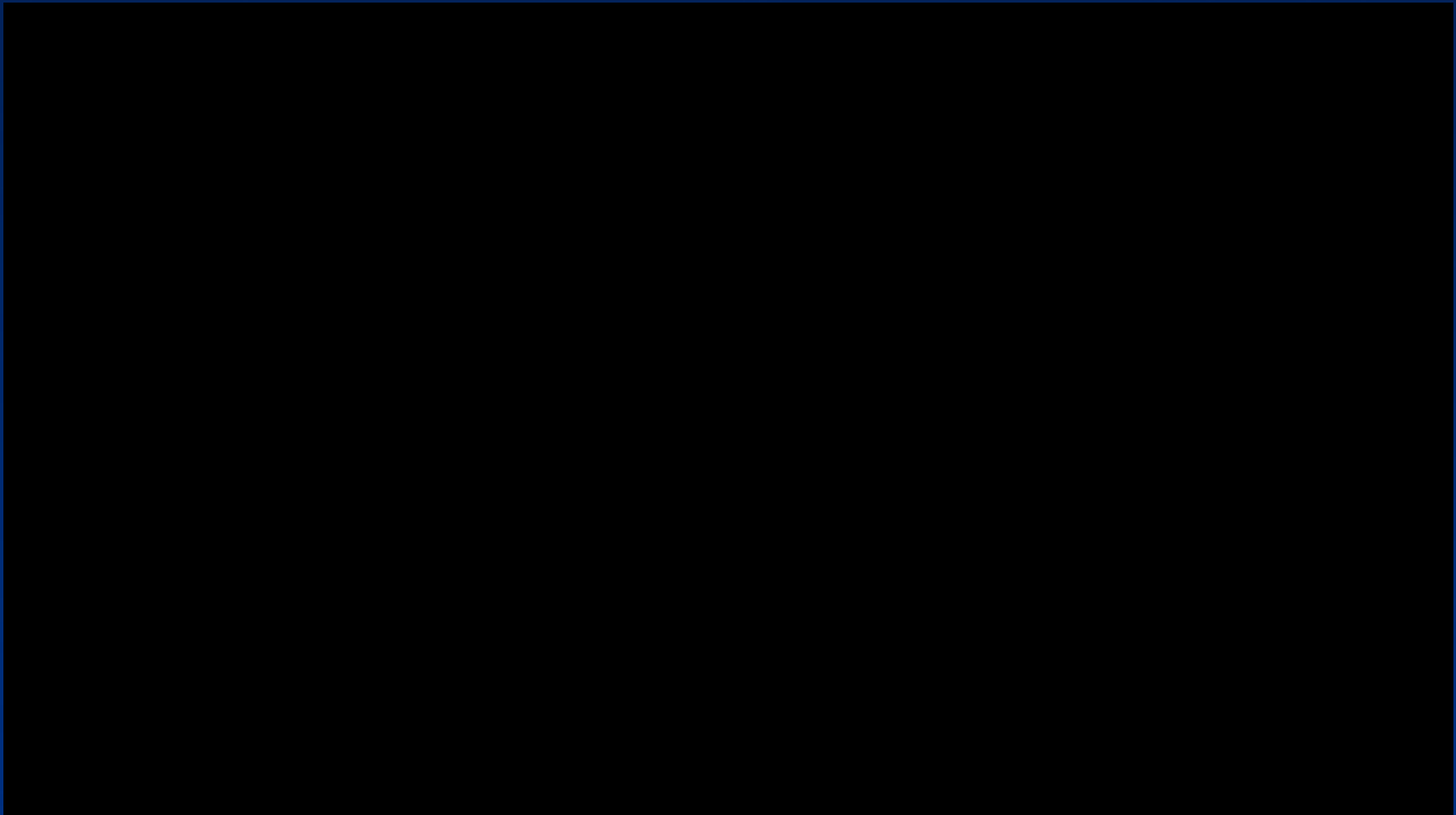
Tomemos conciencia de nuestro México.

Azúcar productor 6
11 Banco móvil en la Tercera República
12 Exportador de petróleo 5
Reservas 13
Zinc 7
Exportador de automóviles 8
Remesas de turismo 3
Receptor de turismo 11
Banco Central 10
Usuarios de Facebook 5



Tomemos conciencia de nuestro México.

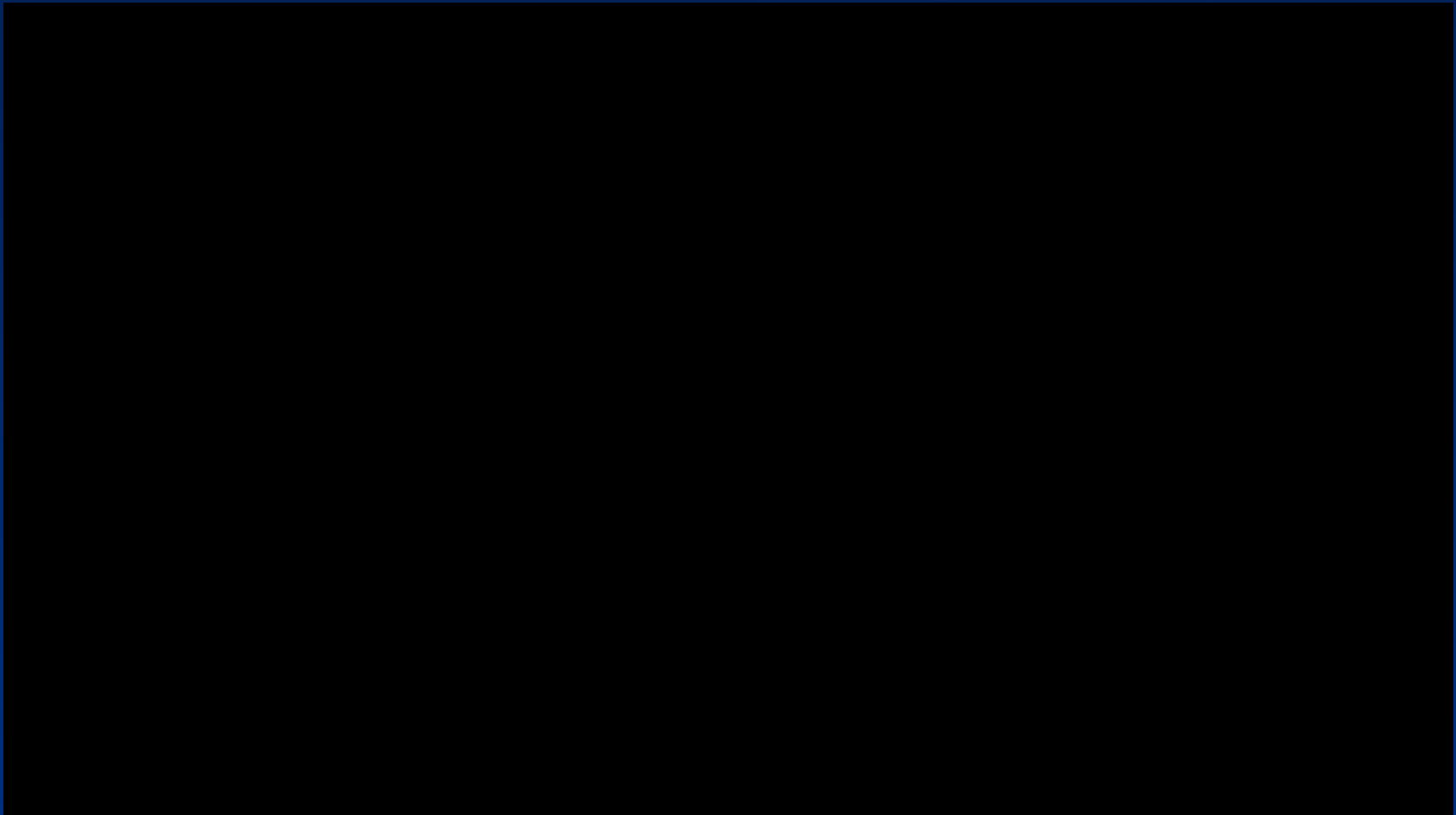
Azúcar productor 6
11 Banco móvil 38
12 El pasaportero 5
Reservas 13
Zinc 7
Esquina 5
Exportador de petróleo 8
Exportador de automóviles 5
Receptor de turismo 3
Banco Central 10
Usuarios de Facebook 5



Tomemos conciencia de nuestro México.

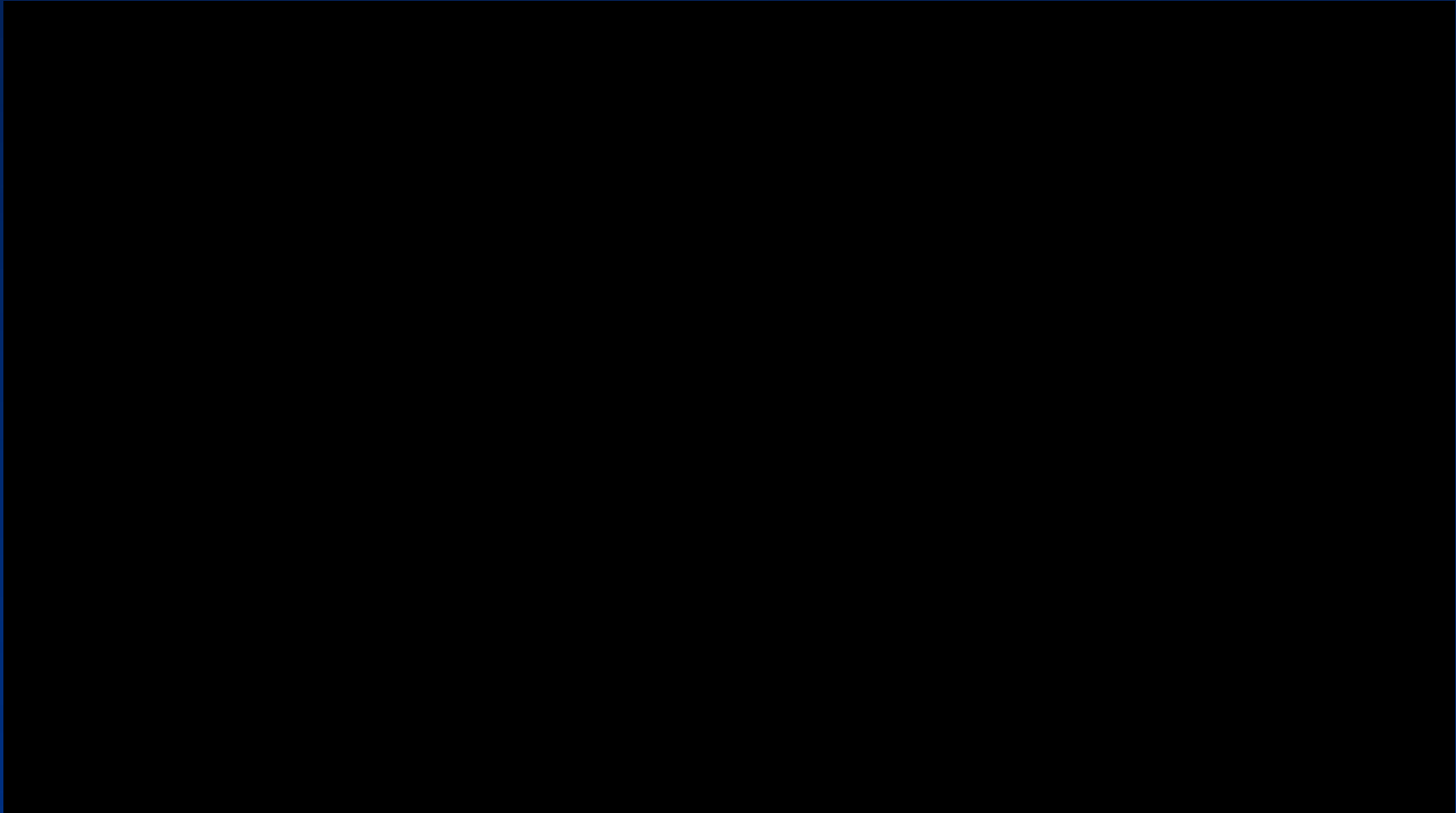
Un porcentaje muy mayoritario nos sentimos orgullosos de ser Mexicanos.

11	Banco de México	38	5	8	Exportador de petróleo	10
10	Industria pesquera	13	6	7	Esquina para	24
Reservas	Zinc	7	13	Receptor de turismo	3	11
				Banco Central	10	5
				Usuarios de Facebook		



Tomemos conciencia de nuestro México.

Un porcentaje muy mayoritario nos sentimos orgullosos de ser Mexicanos.
11 Banco móvil en la Escuintla 38 Exportador de automóviles
11 Banco móvil en la Escuintla 38 Exportador de automóviles
Hoy, México es un país relativamente estable, institucional, estable,
Reservas 13 Receptor de turismo 31
Zinc 7 Bancos para desarrollarnos.
Usuarios de Facebook 5





Conclusiones

Mundo



Moderado crecimiento.

Política monetaria expansiva.

Política fiscal orientada a reducir deuda y déficit.
Impuestos al consumo y cada vez menos a la renta.

Política monetaria EU. - tasas a la alza y dólar fuerte.

Alta volatilidad de mercados financieros.

Riesgos: Medio Oriente, Rusia, C del N, terrorismo.



- ★ Lo que suceda en Europa nos afecta indirectamente por migraciones y atentados. Posible desvío de turistas a nuestro país.
- ★ De Asia nos afecta Positivamente por el TPP.
Negativamente Amenaza por BH de C del N.
La desaceleración china es cuento chino.
- ★ Del medio oriente por la guerra de precios del petróleo y y conflicto en Siria.
 - ★ El BRIC disminuido - OPORTUNIDAD para México.
- ★ Lo más importante - por el crecimiento de E.U.

- ★ El impulso macro sigue siendo relativamente robusto tanto a nivel regional como frente a la mayoría de los EM.
- ★ La competitividad en manufactura está siendo restaurado, sobre todo en comparación con China.
- ★ El crecimiento estará basado en la importante exportación del país (menos el 6% de petróleo), el crecimiento del sector primario, la potencia de la industria automotriz, el consumo interno, las nuevas inversiones y la creación de infraestructura.
- ★ Peso subvaluado.





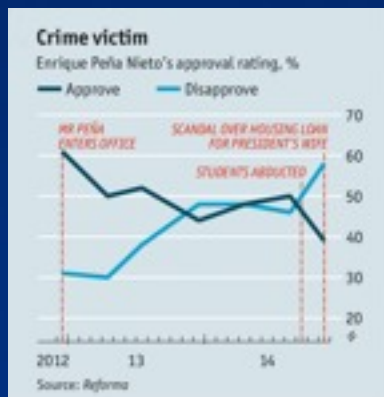
- “Déficit cero”.
- “El gobierno federal no gastará más de lo que ingresa”.

SEGURIDAD
ECONOMÍA
COMPROMISOS

Certeza jurídica y menos violencia.

Que se sienta el progreso en el bolsillo.
Mejor calidad de vida.

94



“Desentonado”
Roberto Newell

- Soberbia.
- Falta de sensibilidad.
- Falta de capacidad para reactivar la economía.
- Descuido en temas de seguridad y violencia.

México

2014, un año de cambios. Tanto lo nuevo como lo viejo, son dignos de serlo. México NO puede seguir igual 50 años más seguir cambiando por fuera.

Por eso, 2014 demanda la mejor de todas las cuentas. Esta año que comienza, con elige un líder y gobernante, trabajo en equipo y gobernanza. Es momento de renovar el ánimo de trabajar la confianza y el respeto.

De 2011, lo mejor principal de los gobiernos, es que a los hechos se les respeta. Por eso, este año lo vamos haciendo con? Así como se hizo de la Escuela Primaria.

1. Por la Reforma Energética, al inicio 2014, seguiremos mejorando de los servicios al país, tanto para los hogares como para los negocios.
2. Gracias a la Reforma Financiera, que primero nos va a dar un año, ya NO habrá más cambios necesarios a los planes de la economía, el PIB y el gas LP.
3. Gracias a la Reforma de Telecomunicaciones, por primera vez, todos los servicios esenciales serán con Internet gratis.
4. En 2015, más de 50 millones de familias de usuarios nuevos, tendrán una televisión digital, totalmente gratuita.
5. Gracias a la Reforma Educativa, dentro de los próximos, de 15 a 20 años, que vamos a dar un impulso a la educación que va a tener, mediante apoyo.
6. Se va a comenzar un Programa de Modernización de los Servicios Públicos, para impulsar el desarrollo de vivienda, lo que también ayudará al desarrollo de la economía en su conjunto.
7. A partir del primer día de este año, las actividades representativas de México, Guatemala y El Salvador se cuentan con un nivel final profesional.

Este 7 de octubre representamos la mejor cuenta para la economía familiar y para el inicio de un mejor año para México. Como Presidente de la República, quiero agradecer por adelantado, la confianza y el respeto que me brindan, por ser el primer día de este año.

Con calidad y mayor compromiso, desarrollamos la confianza y generamos de los resultados. Como 2014 es un muy buen año, planeo de salud, legal y realización para todos los mexicanos de México.

Manuel Velasco

En nuestras empresas

- Oportunidades: infraestructura, educación, salud y energía.
- Afectados e inmersos por la gran cantidad de reformas.
- Muy conveniente repasar nuestra posición patrimonial.
- Manejo adecuado de c/v de dólares.
- Oportunidad de afluencia turística.
- En general dos años buenos para los negocios en nuestro país.





Queremos un gran 2016 - Vamos a hacerlo.

Nuevo año, nuevos retos, nuevas metas que no se van a dar solas.





Lo que más importa es
como te ves a tí mismo.

Necesitamos generar abundancia y compartirla.



Lo que más importa es
como te ves a tí mismo.



CPAAI
CPA ASSOCIATES INTERNATIONAL

ZESATI
contadores

***Por su asistencia y atención
muchas gracias a todos ustedes.***

**PANORAMA ECONÓMICO
Y FISCAL 2016**

27 de enero de 2016

Hacienda los Morales, Ciudad de México

The background features a collection of 3D-rendered numbers and letters in a light grey color, scattered across the white surface. Some numbers are larger and more prominent, while others are smaller and partially obscured. The numbers include 2, 8, 2, 7, 8, and 9. The letters include 'A' and 'E'. The overall effect is a dynamic, abstract composition of mathematical symbols.

**Panorama
Fiscal
2016**

Temario

- ✓ **Reforma Fiscal 2016**
- ✓ **Intercambio de información financiera en materia fiscal:**
 - ✓ **FATCA.-** (Foreign Account Tax Compliance Act)
 - ✓ **CRS.-** (Common Reporting Standard) “Estandar”
- Contexto
 - ✓ **BEPS:** Base Erosión and Profit Shifting

Entorno

**Estamos inmersos en una época de turbulencias:
Factores externos:**

- Desaceleración en el ritmo de crecimiento de china
- Debilidad en economías emergentes como Brasil y Rusia.
- Disparidad del peso frente al dólar.
- Baja el precio del crudo mexicano.



CRISIS EN PAÍSES EMERGENTES



Entorno

Internamente:

- **El reto** para 2016 es implementar las reformas estructurales.
- Seguir siendo la **economía emergente que resista los efectos de los fenómenos monetarios mundiales.**
- **Objetivos en política económica:**
 - **No incrementar los impuestos**
 - **Estimular el ahorro y la inversión y**
 - **Tener un gasto más eficiente y responsable**



Criterios de Política económica

Proyecciones	2015	2016
Crecimiento del PIB	3.7%	Entre 2.6% y 3.6%
Inflación	3%	3%
Tasa de interés	3.10%	4%
T.C. Promedio	13.00	15.90
Precio promedio barril de petróleo	79 Dólares	50 Dólares

The background features large, light-colored 3D numbers and symbols, including '8', '2', 'A', and '9', which are slightly faded and serve as a decorative backdrop for the main text.

Ley de Ingresos de la Federación 2016

LIF 2016	MILES DE MILLONES \$		%
	2016	2015	
ISR	1,249	1,059	17.94
IVA	742	704	5.40
IEPS	349	160	118.13
ISAN	7	7	0.00
Impuestos al comercio exterior	36	28	28.57
Accesorios	25	23	8.70
Aportaciones de Seguridad Social	260	243	7.00
Derechos	42	39	7.69
Productos	6	6	0.00
Aprovechamientos	162	135	20.00
Ingresos por financiamiento	609	672	-9.38
OTROS	1,277	1,619	-21.12
TOTAL	4,764	4,695	1.47

The background features a collection of 3D-rendered numbers and symbols in light gray and white, scattered across the white surface. The numbers include 0, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, and 9, as well as symbols like a plus sign, a minus sign, a multiplication sign, a division sign, and a percent sign. The text is overlaid on this background.

Modificaciones

**a la
LISR**

The background features a collection of 3D-rendered letters in white and light purple, scattered across the frame. Some letters are upright, while others are tilted or lying flat, creating a sense of depth and movement. The letters include 'A', 'B', 'C', 'D', 'E', 'F', 'G', 'H', 'I', 'J', 'K', 'L', 'M', 'N', 'O', 'P', 'Q', 'R', 'S', 'T', 'U', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z', and numbers '0' through '9'.

LISR

Personas Morales

Impuesto Sobre la Renta

Deducciones

- Se incrementa el Monto deducible en la inversión de automóviles de **\$130,000 a \$175,000.**



Impuesto Sobre la Renta

Opción de deducción inmediata de inversiones:

- Respecto de **inversiones**:
 - ✓ Que realicen **las empresas con ingresos no mayores a \$ 100 millones de pesos** en el ejercicio anterior.
 - ✓ En actividades con la construcción y ampliación de infraestructura de transporte (carreteras puentes y caminos).
 - ✓ En equipo para la generación, transporte, distribución y suministro utilizado en el sector energético.
- ✓ Aplicable en los ejercicios 2016 y 2017, así como para último cuatrimestre de 2015

Impuesto Sobre la Renta

Deducción inmediata de inversiones



- En bienes **nuevos** de activo fijo (utilizados por primera vez en México)
- No aplica la opción tratándose de:
 - Mobiliario y equipo de oficina.
 - Automóviles, equipo de blindaje.
 - Aviones (salvo dedicados a Aero fumigación agrícola)
- Sí se puede ejercer la opción en CDMX, GDL y MTY
- A partir del mes en que se realice la inversión se podrá disminuir por partes iguales de la utilidad fiscal de PP.
- Para efectos del IVA se considera como erogación 100% deducible



Impuesto Sobre la Renta

Declaraciones Informativas de Precios de Transferencia

- A partir de 2016, los contribuyentes obligados a presentar la declaración informativa de su situación fiscal DISIF (ingresos + 644MDP), tienen la obligación de presentar 3 declaraciones +:
 - **Declaración informativa maestra:** con la información referente al grupo empresarial multifuncional.
 - **Declaración informativa local:** con la información del contribuyente y de las operaciones con partes relacionadas.
 - **Declaración informativa país por país:** con la información a nivel **jurisdicción fiscal** en la que opera el grupo empresarial multinacional. **Siempre que sean PM controladoras multinacionales .**

The background features a collection of 3D-rendered letters in white and light purple, scattered across the frame. Some letters are upright, while others are tilted or lying flat, creating a sense of depth and movement. The letters include 'A', 'B', 'C', 'D', 'E', 'F', 'G', 'H', 'I', 'J', 'K', 'L', 'M', 'N', 'O', 'P', 'Q', 'R', 'S', 'T', 'U', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z', and numbers '0' through '9'.

LISR

Personas Físicas

Impuesto Sobre la Renta

Exención por enajenación de casa habitación

- Se disminuye el plazo de **5 a 3 años** inmediatos anteriores a la fecha de enajenación el de no haber enajenado otra casa habitación para tener derecho a la exención.
Limite igual a 700,000 Udis (aprox. \$ 3 787 000.)
- Manifestar bajo protesta de decir verdad dicha circunstancia ante el fedatario publico ante quien se protocolice la operación.



Impuesto Sobre la Renta

Deducciones personales en declaración anual de PF

Se incrementa la limitante en deducciones personales:

- **2015** máximo de 4 SMG anuales Aprox \$ 102, 000 o 10% del ingreso el <
- **2016** máximo de 5 SMG anuales Aprox \$ 133 000 o 15% del ingreso el <

No incluye donativos que tienen el limite del 7% de la utilidad de la ultima declaración

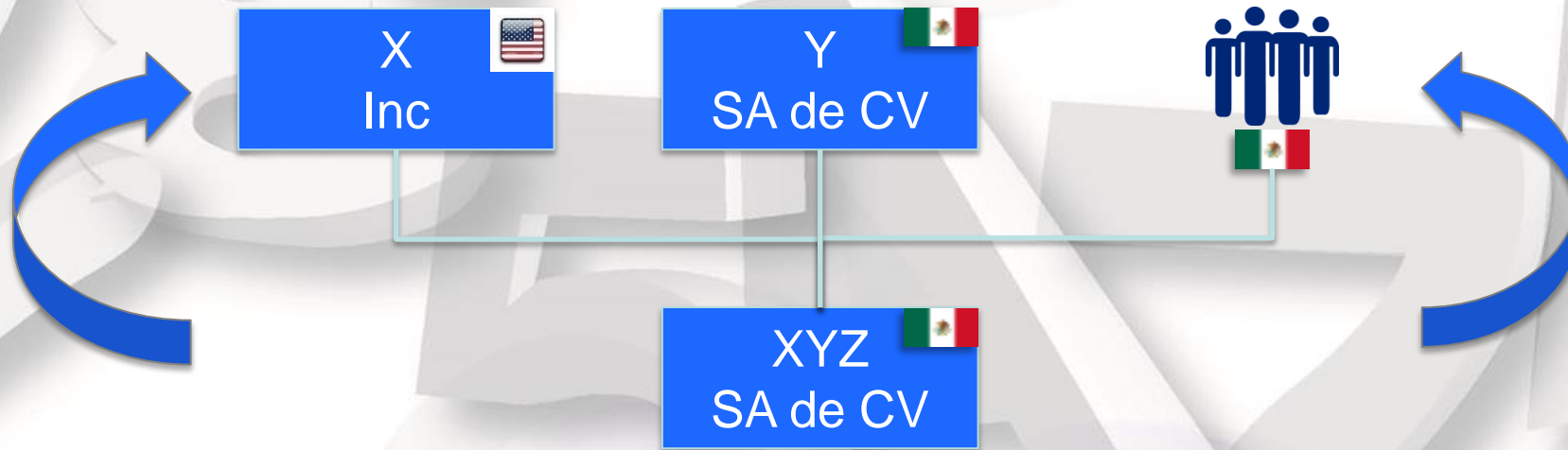
Ni colegiaturas que tienen este limite:

Nivel educativo	Límite anual de deducción* (\$)
Preescolar	14,200
Primaria	12,900
Secundaria	19,900
Profesional técnico	17,100
Bachillerato o su equivalente	24,500

The background features a collection of 3D-rendered numbers and letters in a light gray color with a subtle purple shadow. The numbers 2, 8, and 9 are positioned at the top, while the letters A, 3, 7, and 2 are at the bottom. The word "Dividendos" is centered in a bold blue font.

Dividendos

Dividendos



A. Dividendo provenientes de Cufin/Cufinre

- ❖ Sin efecto fiscal al pago
- ❖ Accionista extranjero y PF con la posibilidad de acreditar el impuesto corporativo.

B. Dividendo **NO** proveniente de Cufin/Cufinre

- ❖ Piramidación y pago del impuesto a nivel de la sociedad que decreta el dividendo.

Dividendos

- **En pagos de dividendos a PF o extranjeros de utilidades generadas a partir de 2014.**
- **Retención 10% (Pago definitivo).**



Dividendo ficto

- **Préstamos a accionistas**

Siempre que no cumplan con requisitos del 140

- **Erogaciones no deducibles y que beneficien a los accionistas PF**

- **Dividendo ficto**

Para la LISR es un dividendo y por lo tanto, gravado al 10%.



Sociedad X
SA de CV

The background features a collection of 3D-rendered numbers and letters in a light gray color with soft shadows. The numbers 2, 8, and 9 are prominent, along with the letter A. The text "Dividendos" is centered in a bold blue font.

Dividendos

2017

Reinversión de dividendos o utilidades

- ✓ Se crea un estímulo fiscal a la reinversión de dividendos o utilidades generadas de 2014, 2015 y 2016.
- ✓ El crédito consiste en disminuir del ISR definitivo de PF (10%) de la siguiente manera:

Año de distribución	% aplicable al monto del dividendo o utilidad distribuida
2017	1%
2018	2%
2019 en adelante	5%

Reinversión de dividendos o utilidades

Cumplir con los siguientes requisitos:

- ✓ Identificar en la contabilidad los registros de las utilidades o dividendos generados en 2014, 2015 y 2016.
- ✓ Registrar en la contabilidad las distribuciones efectuadas.
- ✓ Presentar la información en la **notas de los estados financieros.**
- ✓ Presentar la información que en su caso establezca el SAT mediante reglas de carácter general.

Reinversión de dividendos o utilidades

Cumplir con los siguientes requisitos:

- ✓ PM cuyas acciones no se encuentren colocadas en la BV deberán **optar por dictaminar sus Estados financieros.**
- ✓ PM con acciones colocadas en BV deberán identificar e informar a los intermediarios, los ejercicios de donde provienen los dividendos para que éstos realicen la retención.
- ✓ El estímulo no se considerará como ingreso acumulable.

Contabilidad Electrónica



Contabilidad Electrónica

Soluciones informáticas del SAT:

- ✓ Declaraciones electrónicas
- ✓ Firma electrónica
- ✓ Pagos electrónicos (D y P) Referenciados.
- ✓ Factura electrónica. CFDI
- ✓ **Contabilidad electrónica y**
- ✓ Revisiones electrónicas a través del Buzón Tributario



Instituto Mexicano de
Contadores Públicos



Consejo Coordinador Empresarial

Código Fiscal de la Federación

Contabilidad para enviar al SAT

- ✓ Se refiere a la **obligación de llevar registros contables por medios electrónicos** y enviarlos a través de la página del SAT.
- ✓ En forma escalonada diferenciando entre las distintas clases de contribuyentes, considerando la cobertura tecnológica.



Código Fiscal de la Federación

Revisiones electrónicas

✓ El SAT podrá **requerir** al contribuyente la contabilidad para revisión:

- En su domicilio
- En el de la autoridad
- **Dentro del buzón tributario**



✓ Practicar revisiones electrónicas, con base en el análisis de la información y documentación que obre en poder de la autoridad

Envío de la Contabilidad Electrónica

- ✓ Sistema Financiero
- ✓ PM y PF con Ing. Acum. en 2013 iguales o mayores a \$4,000,000

**Obligados
2015**

**Obligados
2016**

**No
obligados**

- ✓ Contribuyentes del RIF
- ✓ PF por Honorarios, Actividad Empresarial y Arrendamiento que utilicen "Mis cuentas"
- ✓ Sindicatos obreros y los organismos que los agrupen
- ✓ La Federación, entidades federativas y municipios
- ✓ Entidades de la Administración Pública paraestatal (federales, estatales y municipales)
- ✓ Órganos autónomos federales y estatales e Instituciones que por ley entreguen al gobierno federal el importe integro de su remanente de operación

- ✓ PM y PF con Ing. Acum. en 2013 Inferiores a \$4,000,000
- ✓ Sector primario que presenten PP semestrales
- ✓ PM del Título III de la LISR
- ✓ Quienes se inscriban al RFC en 2014, 2015 o 2016

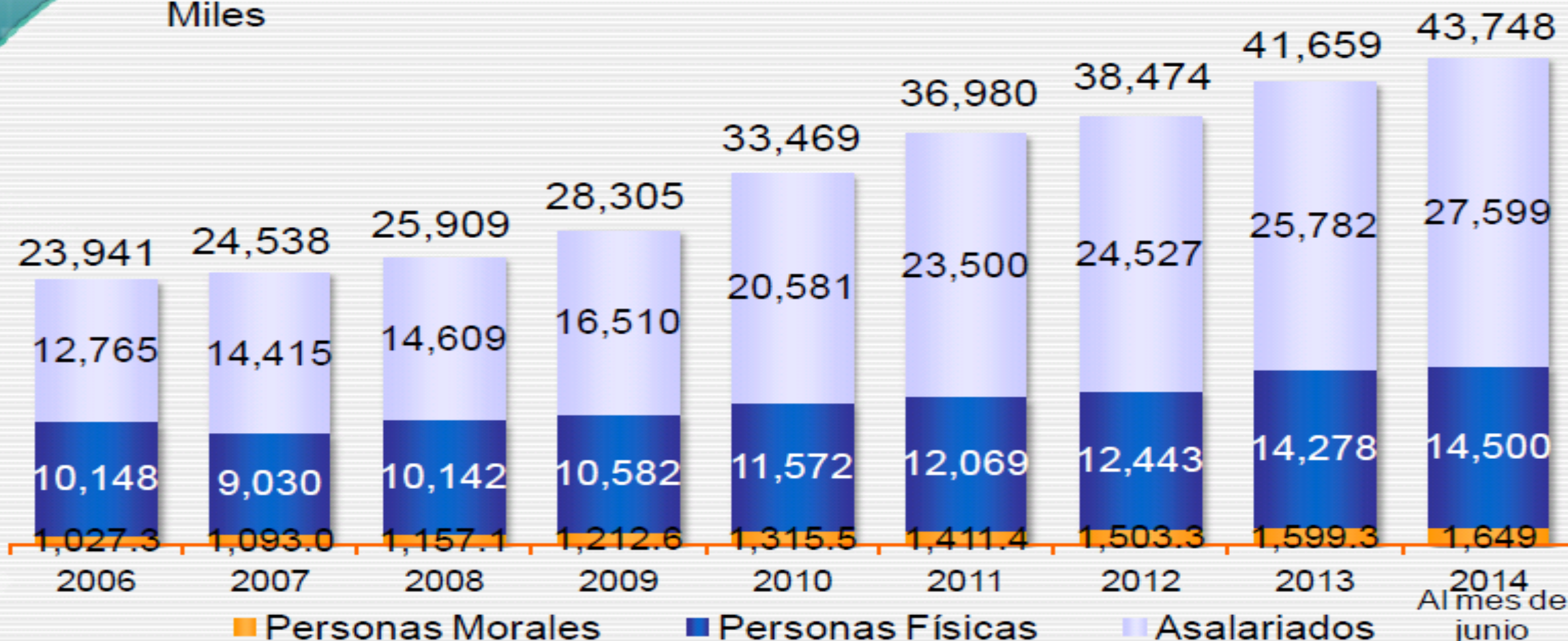
Contribuyentes Activos

Composición del padrón de contribuyentes



Histórico Anual

Miles



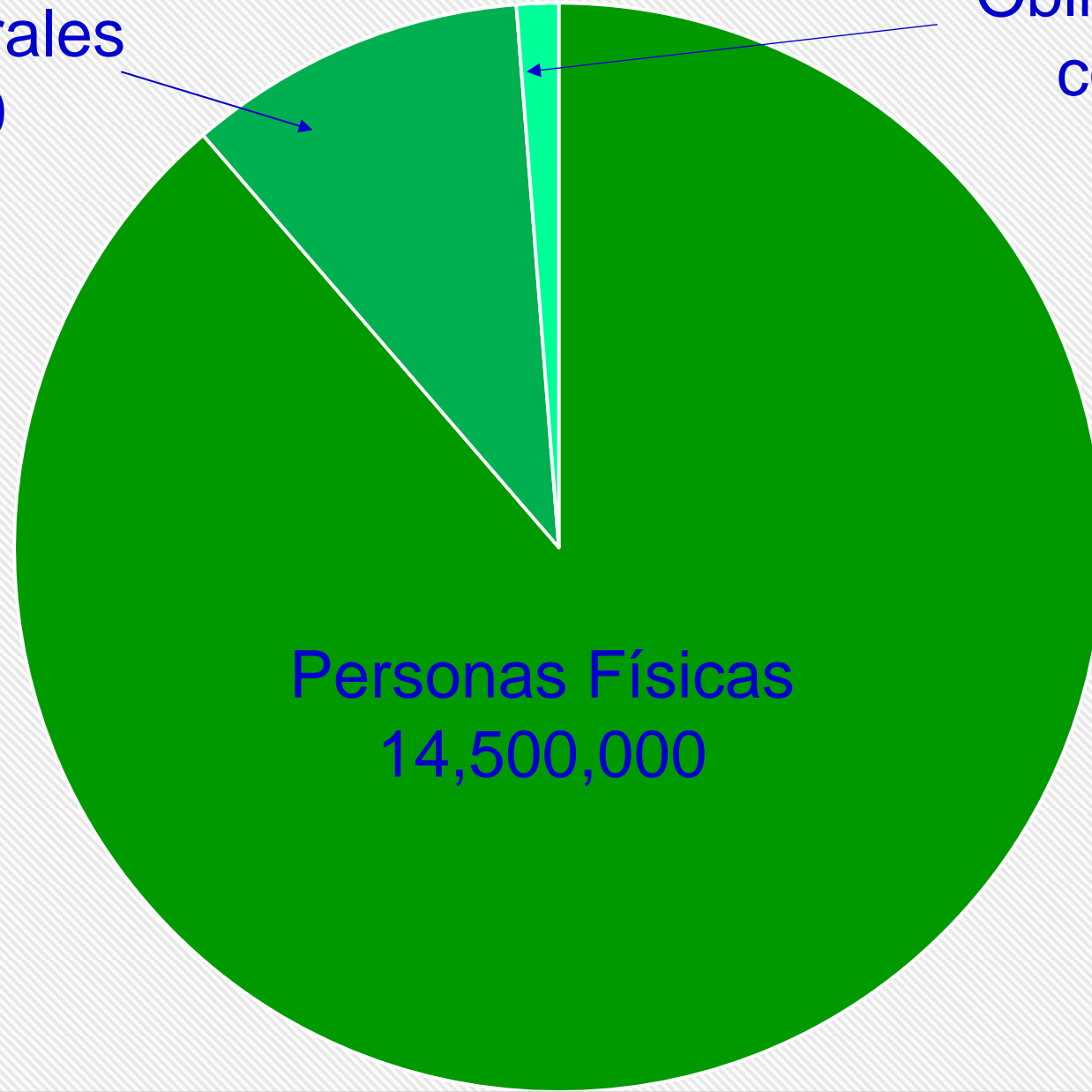
La disminución de los contribuyentes personas físicas y el aumento de los asalariados en 2007, se debe a que a partir de ese año se definió agrupar en el rubro de asalariados, a los asalariados inscritos por el patrón y a los inscritos por cuenta propia. Estos últimos, hasta el año 2006 estaban incluidos dentro de las personas físicas. Las cifras corresponden al cierre de cada ejercicio.

FUENTE: SAT

CONTRIBUYENTES ACTIVOS 2015

Personas Morales
1,649,000

Obligados a subir
contabilidad
203,807



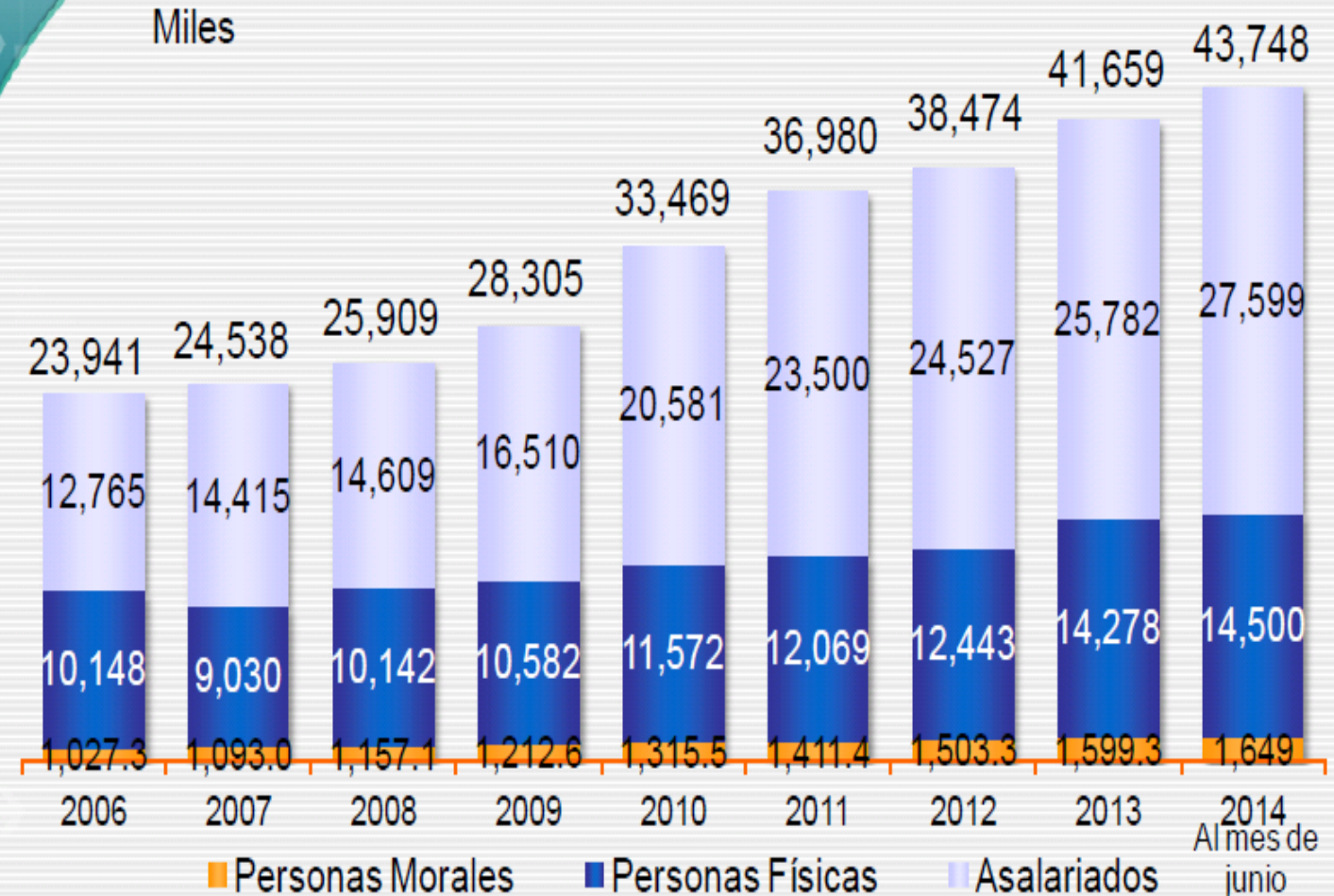
Personas Físicas
14,500,000

Contribuyentes Activos

Composición del padrón de contribuyentes

Historico Anual

- **Contabilidad electrónica**
- **Contribuyentes obligados a subir en 2015 contabilidad electrónica, 203,807**
- **Para 2016 “Los demás”**
- **Alternativa “Mis cuentas”**



La disminución de los contribuyentes personas físicas y el aumento de los asalariados en 2007, se debe a que a partir de ese año se definió agrupar en el rubro de asalariados, a los asalariados inscritos por el patrón y a los inscritos por cuenta propia. Estos últimos, hasta el año 2006 estaban incluidos dentro de las personas físicas. Las cifras corresponden al cierre de cada ejercicio.

FUENTE: SAT

Contabilidad Electrónica

- **Que es “Mis cuentas”**
- Es una **aplicación, herramienta o sistema** que permite llevar, la contabilidad, facturar y hacer declaraciones **desde la página del SAT.**



Contabilidad Electrónica



➤ “Mis cuentas”

- Los contribuyentes del RIF **deben** ingresar a “Mis cuentas”.
- Quienes opten por ésta aplicación electrónica de “Mis Cuentas”, **quedarán exceptuados** de:
 - La obligación de conservar la contabilidad.
 - La obligación de subirla a la pagina del SAT

Ojo Honorarios PF y arrendadores PF

✓ RMF 2.8.1.5 y 2.8.1.9 y 30 y 30-A del CFF

Contabilidad Electrónica



Multas previstas

En 2016

- **Se incorpora la Multa de \$5,000 a \$15,000 por el incumplimiento del envío de la contabilidad electrónica o enviarla con errores o incompleta.**

Art. 82 F-XXXVIII CFF

Contabilidad Electrónica

Que hacer: En 2016

- **Subir la contabilidad depurada, catalogo de cuentas, etc**
- **Ampararse o**
- **No hacer nada y esperar requerimiento y**
 - **Cumplir o**
 - **Ampararse**

The background features a collection of 3D-rendered letters and numbers in a light grey color with soft shadows. The characters are scattered across the frame, including 'A', 'B', 'C', 'D', 'E', 'F', 'G', 'H', 'I', 'J', 'K', 'L', 'M', 'N', 'O', 'P', 'Q', 'R', 'S', 'T', 'U', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z', and the digits '0', '1', '2', '3', '4', '5', '6', '7', '8', '9'.

Modificaciones a la LIEPS

IEPS

Gasolinas y Diésel

- Se establece que el impuesto a gasolinas y diésel será aplicando cuotas fijas en lugar de tasas variables.
 - ✓ Cuotas vigentes a partir del 1º de enero de 2016.

Combustibles automotrices	Cuota por litro
Combustibles fósiles:	
Gasolina menor a 92 octanos	\$4.16
Gasolina igual o mayor a 92 octanos	\$3.52
Diésel	\$4.58
Combustibles no Fósiles	\$3.52



IEPS



Gasolinas y Diésel

- En los ejercicios fiscales 2016 y 2017, la SHCP establecerá una banda con mínimos o máximos de las gasolinas Magna, Premium y Diésel
 - ✓ **Para 2016 Los nuevos precios son:**
 - ❖ De \$ **13.16** por litro para la Magna; \$ 13.98, para la Premium; y \$ 13.77 para el diésel, establecidos por la SHCP el 24 de diciembre
 - ❖ Los precios con los que cerraron las gasolinas el 2015 fueron de \$ **13.57, \$ 14.38 y 14.20** respectivamente.
 - ✓ Por 2017 debe publicarse a más tardar el 31 de diciembre de 2016.

Gasolinas y Diésel



Intercambio de información financiera en materia fiscal:

✓ **FATCA.- (Foreign Account Tax Compliance Act)**
Ley de cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras

✓ **CRS.- (Common Reporting Stándar)**

Contexto

✓ **BEPS: Base Erosión and Profit Shifting**

BEPS



Base Erosión and Profit Shifting

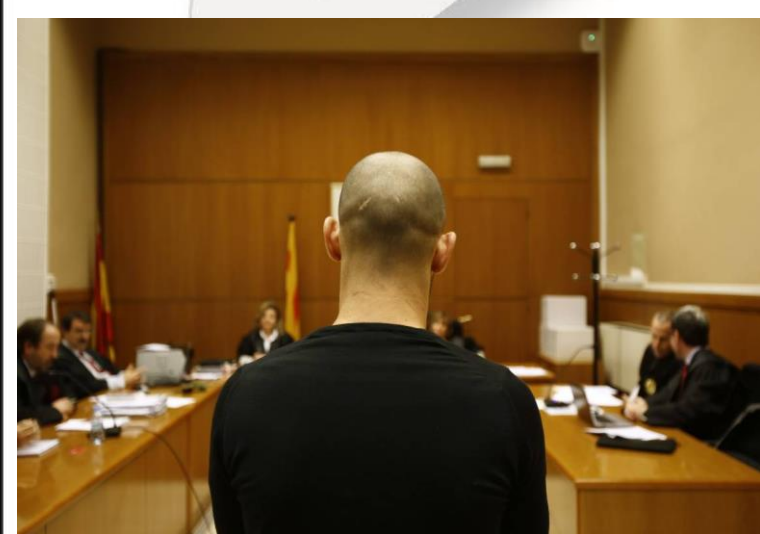
BEPS

- La erosión de la base y el traslado de utilidades (BEPS)
- El BEPS se refiere a gravar las estrategias de planeación fiscal para cambiar artificialmente ganancias a lugares de bajo o nulo pago de impuestos a nivel mundial.
- El G-20 le pide a la OCDE encargarse de armar la estrategia.
- La OCDE diseño un plan de acción que se ha venido implementando en los países miembros del G-20 principalmente



BEPS

- **Juez embarga bienes a Neymar por 48 millones de dólares**
- **La justicia acusa al futbolista brasileño de evadir impuestos .**
- **El futbolista argentino del Barcelona Javier Mascherano aceptó ante un juez español una condena de un año de prisión, que no se aplicará, y una multa de 816.000 euros por un fraude de 1,5 millones de euros.**



BEPS “ Los nuevos piratas tributarios”

- **Manny Pacquiao**
- **Filipino**
- **Pelea en EUA ?**
- **Pelea en Macao China ?**
- *“Su promotor Bob Arum escogió China para que Pacquiao pelee debido a la menor carga fiscal con respecto a Estados Unidos.”,*



BEPS “ Los nuevos piratas tributarios”



- **Google** paga en impuestos solo el 8,3% de su beneficio fuera de EE UU.
- Google, como otras multinacionales de EE UU, realiza una serie de triquiñuelas contables que le permiten dirigir los beneficios hacia países, como las Bermudas.- El país. Feb/15
- Obama plantea aplicar una tasa del 14% sobre el efectivo en el exterior de las tecnológicas.

Google pagará US\$185 millones al Reino Unido en impuestos atrasados

El motor de búsquedas, enfrentó presiones en los últimos años por su práctica de canalizar la mayor parte de sus utilidades obtenidas de clientes en Europa a través de Irlanda hacia las Bermudas, donde no paga impuestos sobre ellas."El economista sábado 23 de enero de 2016"



FATCA



Intercambio de información financiera en materia fiscal: FATCA.- (Foreign Account Tax Compliance Act)

➤ **¿Qué es FATCA?** Ley de cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras

Es una ley aprobada por el Congreso de Estados Unidos en 2010 que requiere que las Instituciones Financieras fuera de los EUA identifiquen a sus cuentahabientes con obligaciones fiscales en aquel país **(Personas de Estados Unidos)**.



Intercambio de información financiera en materia fiscal: FATCA.- (Foreign Account Tax Compliance Act)

- ¿Cómo se relaciona FATCA y México?
 - En 2012 se firmó el Acuerdo que establece los detalles del intercambio de información con fines fiscales entre los países firmantes, entre ellos, **México**.
 - Dicha información le será reportada al SAT, y a su vez la compartirá con el Servicio de Rentas Internas de los EUA (IRS).
- De no reportarse se les retendrá el 30% de todos los pagos provenientes de los EUA sin importar el beneficiario.



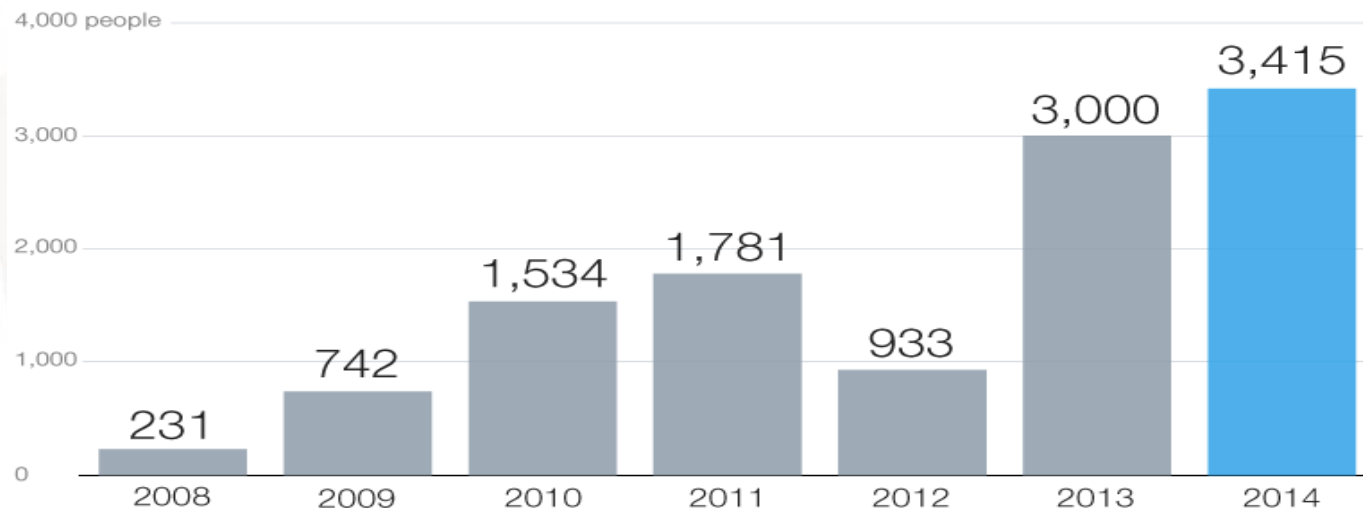
Intercambio de información financiera en materia fiscal: FATCA.- (Foreign Account Tax Compliance Act)

➤ ¿Cuál es la finalidad de FATCA?

Evitar la evasión fiscal de contribuyentes estadounidenses.

➤ EUA grava con impuestos a todos los ciudadanos por sus ingresos, sin importar dónde los obtengan o dónde vivan.

➤ Según la CNN los americanos que han renunciado a su ciudadanía:



SOURCE: IRS/TREASURY DEPARTMENT



IPC	DI	SEP 500	NASDAQ	TSX	MOZOLA
4,620.0	1,918.0	1,906.0	4,392.8	1,100.0	22.0
▲ 0.3%	▲ 0.1%	▲ 0.2%	▲ 0.8%	▲ 0.1%	▲ 0.1%

Todos los índices están expresados en dólares estadounidenses. Fuente: Bloomberg y Reuters. Última actualización: 15/01/2015.

Suma peso ante dólar 3 semanas de pérdidas

Reporte de la Reserva Federal

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

Según la información de la Reserva Federal, el peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

Esto se debe a que el mercado anticipa una recuperación de la economía de Estados Unidos y a la expectativa de un recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en el segundo trimestre de este año.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

Altibajos

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

El peso se fortaleció el 15 y el 16 de enero, al pasar de 18.75 a 18.60 por dólar, luego de una semana de pérdidas ante el dólar y cuando se esperaba una recuperación.

Recupera algo...

Las acciones de ICA subieron ayer a 3.20 pesos, un alza de \$1.84 por ciento, respecto al cierre previo. Black Wednesday Capital México dijo que el porcentaje es pequeño respecto a lo que han perdido los títulos.

Por aguas profundas

Chevron, Shell y Total E&P iniciaron el proceso para participar en la cuarta ronda de licitaciones que incluye aguas profundas, dijo la Comisión Nacional de Hidrocarburos.



Deja legado

Ayer falleció Juan Manuel Ley, dueño de Casa Ley, la quinta cadena de supermercados más importante del País con 230 unidades de diferentes formatos ubicadas principalmente en el noroeste del País.

CANCUN 14

En 2015, 5 mil personas renunciaron a su 'Green Card'

Dejan residencia en EU por fisco

Facilita Fisco

Según la información que se ha publicado...

Viene derecho

Intercambio de información financiera en materia fiscal: FATCA.- (Foreign Account Tax Compliance Act)



➤ Envío del Reporte FATCA 2014. **México – EUA**

➤ **¿Qué reportarán?**

Información del cuentahabiente y saldo de las cuentas nuevas a partir del 1o. de julio de 2014 de **ciudadanos de EUA en México.**

- ✓ PF estadounidenses es por cuentas o inversiones en instituciones mexicanas **por más de 50,000 dólares o**
- ✓ PM que su saldo en el 2014 sea superior a **250 000 dólares**



Intercambio de información financiera en materia fiscal: FATCA.- (Foreign Account Tax Compliance Act)

- **Envío del Reporte FATCA 2014. EUA - México**
- El Servicio Interno de Rentas (IRS) de EUA proporcionó a México el nombre, la dirección, etc. de los residentes en México.
- De cuentas o inversiones en ese país que hayan obtenido al menos **10 dólares en interés en el año.**



CRS



CRS.- (Common Reporting Standard)



Acuerdo Multilateral entre Autoridades Competentes sobre el Intercambio Automático de Información de Cuentas Financieras

CRS.- (Common Reporting Standard)

- ✓ **En el Foro Global de Transparencia e Intercambio de Información en Materia Fiscal en 2014.**
- ✓ **La SHCP a través del SAT, firmó en Berlín, Alemania, el Acuerdo Multilateral de Autoridad Competente.**
- ✓ **México intercambiará de forma automática y recíproca información financiera para efectos fiscales con más de 78 (dic.2015) países y jurisdicciones.**



CRS.- (Common Reporting Standard)

- ✓ En junio de 2013 en el marco de la Reunión del G20, celebrada en Moscú, Rusia.
- ✓ México solicitó su inclusión al acuerdo denominado **Common Reporting Standard (CRS)**, en México El “estándar”
- ✓ **Objetivo**

Adoptar el nuevo estándar global único para el intercambio de información de cuentas financieras (CRS).



CRS.- (Common Reporting Standard)

Participantes

	Albania		Finlandia		Liechtenstein
	Alemania		Francia		Lituania
	Anguila		Gibraltar		Luxemburgo
	Argentina		Grecia		Malta
	Aruba		Guernsey		Mauricio
	Austria		Holanda		México
	Bélgica		Hungría		Montserrat
	Bermudas		Irlanda		Noruega
	Colombia		Isla de Man		Polonia
	Corea del Sur		Islas Caimán		Portugal
	Croacia		Islas Faroe		Reino Unido
	Curaçao		Islas Turcas y Caicos		República Checa
	Chipre		Islas Vírgenes Británicas		República Eslovaca
	Dinamarca		Islandia		Rumania
	Eslovenia		Italia		San Marino
	España		Jersey		Sudáfrica
	Estonia		Letonia		Suecia

CRS.- (Common Reporting Standard)

✓ Beneficios

- ✓ La información se recibirá de forma automática, anualizada y en un formato electrónico fácilmente explotable.
- ✓ A la SHCP le permitirá obtener **un panorama de las operaciones de los contribuyentes con sus principales socios comerciales.**
- ✓ Hasta el momento 78 comprometidos formalmente para ser los primeros en adoptarlo **en enero 2016.**
- ✓ El primer reporte será en **septiembre de 2017** respecto de **2016**



Diferencias entre CRS y FATCA

✓ Las más importantes

- ✓ En el CRS no existe retención como en el FATCA del 30%.
- ✓ El criterio en el **CRS** para determinar quienes serán las personas reportables está basado en la residencia y en el FATCA por la ciudadanía.





**Personas físicas:
Efecto fiscal de las
inversiones en el
extranjero**

Impuesto Sobre la Renta



Recursos Invertidos en el Extranjero

“**justificación fiscal**” sobre su origen.

- a. Al momento de generarse, se cumplió con las **obligaciones** y el **pago** de contribuciones.
- b. Proviene de fuentes que se encuentran **exentas del pago de impuestos** como pudiera ser la venta de **casa habitación, herencia, legados, etc.**, o
- c. Cuando se generaron, **no se pagaron las contribuciones ni se cumplió** con las obligaciones fiscales respectivas.

Impuesto Sobre la Renta



Recursos Invertidos en el Extranjero

- Los dos primeros supuestos a y b, sin problema
- El tercer supuesto...el caso c.....?
- Evaluar en primera instancia, sobre la antigüedad de los fondos.
- Primer párrafo del artículo 67 del CFF, *“Las facultades de las autoridades fiscales para determinar las contribuciones o aprovechamientos omitidos y sus accesorios, así como para imponer sanciones por infracciones a las disposiciones fiscales, **se extinguen en el plazo de cinco años** contados a partir.....”*
- El plazo será de **diez años** cuando no se tenga RFC, no lleve contabilidad o no se presente declaración anual.....

Impuesto Sobre la Renta

Alternativa: Repatriación de capitales

- ✓ “.....Recientemente países como Alemania, Bélgica, Francia, Reino Unido, han puesto en marcha **programas similares**.
- ✓ Se propone establecer un esquema de **repatriación de capitales** no reportados en México.



Impuesto Sobre la Renta

Repatriación de capitales a dic 2014 para PF y PM

- ✓ En los últimos dos sexenios se manejó con un **descuento** en el ISR a través de un timbre y **conservando el anonimato**.
- ✓ Ahora se establece **sin descuento y con balcón**.
 - ✓ **Pago de ISR actualizado**.
 - ✓ No pagaría **recargos y multas**.
- ✓ Tendría por cumplidas las **obligaciones fiscales formales**.
- ✓ **Vigencia**: únicamente durante **la primera mitad de 2016**.
- ✓ Se reconocerá el pago de los impuestos pagados en el extranjero vía su **acreditamiento contra el ISR** que resulte de gravarlos en México.
- ✓ **Condición**; Que los recursos se inviertan, en el caso de PF través de instituciones del sistema financiero de México, **y en P M al menos 3 años en activos fijos**.
- ✓ **Se revelará su identidad**.
- ✓ El programa excluye a los ingresos de procedencia ilícita.

una presión para las finanzas públicas en México, pero serán compensadas por las coberturas petroleras. **REFORMA / Staff**

QUITA SAT 'SORPRESA'

LAS AUDITORÍAS electrónicas no serán sorpresivas y comenzarán en el segundo semestre de 2016, además serán pocas, debido a que se estará calibrando el modelo, informó el Servicio de Administración Tributaria. **REFORMA / Staff**



DÓLAR: C \$18.00 V \$18.75 ▼

EURO: C \$19.

Impuesto Sobre la Renta

Obligaciones por la inversión en el Extranjero

- Las P.F. que tienen ingresos por depósitos e inversiones en el extranjero, deben declararlos de acuerdo a la LISR.
- Alternativas para el caso c:
 - Presentar declaraciones complementariasLISR.
 - La opción contenida en el RLISR. De un % del saldo inicial
 - La repatriación de capitales o
 - No hacer nada y esperar
 - Sugerenciahacer cálculos, plantear escenarios y decidir.



Gracias

The background features a collection of 3D-rendered numbers and letters in light gray and purple. The numbers include 2, 8, 5, 7, 9, and 3, while the letters include A and B. These elements are scattered across the white background, creating a sense of depth and movement.