

INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

28 DE ABRIL DE 2016

ECONOMÍA MUNDIAL

El crecimiento mundial sigue siendo decepcionante en 2016. Persisten riesgos considerables para el crecimiento, como la escasez de demanda, condiciones más estrictas en los mercados financieros, el debilitamiento del comercio, la permanencia de los bajos precios del petróleo y los productos básicos, y la volatilidad de los flujos de capital.

La recuperación mundial se ha debilitado

La economía mundial crece de manera moderada, pero las perspectivas se han debilitado aún más desde octubre, y los riesgos han aumentado. La economía mundial se ha visto afectada por un crecimiento que ha sido demasiado lento por demasiado tiempo y, a este ritmo, la recuperación sostenida —con su expectativa de un aumento de la calidad de vida, reducción del desempleo y disminución de los niveles de deuda— podría no darse.

Sin embargo, el clima se ve apuntalado por las mejoras en ciertos datos de reciente publicación, los precios del petróleo algo más firmes, la reducción de las presiones sobre las salidas de capitales de China y las medidas adoptadas por algunos bancos centrales importantes. Sobre la base de estas tendencias positivas recientes, la economía mundial puede volver a una senda más fuerte y segura, pero la respuesta actual de política deberá ir más lejos.

Los países deben reforzar su compromiso con el crecimiento mundial duradero y adoptar una combinación de políticas más potente. Una estrategia de tres pilares que incluya medidas monetarias, fiscales y estructurales puede actuar como una trinidad virtuosa: promoviendo el crecimiento corriente y potencial, eludiendo los riesgos de recesión y fortaleciendo la estabilidad financiera.

De acuerdo con Informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) se pronostica que la economía crecerá a un ritmo del 3.2% en 2016 y de 3.5% en 2017, lo que representa una revisión a la baja del 0.2 y el 0.1%, respectivamente, en comparación con la Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2016.

La recuperación en las economías avanzadas es moderada

En las economías avanzadas, la recuperación se ve contenida por una demanda poco vigorosa y un bajo crecimiento potencial, restringido en parte por el legado no resuelto de la crisis, y por factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad.

En Estados Unidos de Norteamérica, el principal motor del crecimiento mundial en los últimos tiempos, el crecimiento se mantiene sin variaciones, en parte debido a la fortaleza del dólar.

El bajo nivel de inversión, los elevados niveles de desempleo, el deterioro de los balances y, más recientemente, la demanda moderada de los mercados emergentes frena el crecimiento en algunos países de la zona del euro. En Japón, tanto el crecimiento como la inflación son más débiles de lo esperado, como consecuencia sobre todo de un descenso pronunciado del consumo privado.

Se proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas seguirá siendo moderado y se situará en el orden del 2 por ciento.

Las economías emergentes y en desarrollo se están desacelerando aún más

La actividad de las economías emergentes, que han aportado la mayor parte del crecimiento mundial desde la crisis, sigue enfriándose como consecuencia de las profundas recesiones en Brasil y Rusia, la modesta recuperación en las economías avanzadas, la exposición al reequilibramiento de China y el endurecimiento de las condiciones financieras.

Las transiciones en marcha seguirán desacelerando el crecimiento de China, sobre todo en el sector manufacturero, pero también lo harán más sostenible. India mantiene su buena posición, al mostrar un aumento de los ingresos reales y la confianza que impulsa la demanda interna.

Los países de la ASEAN-5 —Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam— también siguen creciendo a un ritmo vigoroso, mientras que otros países, como México y Turquía, mantienen un ritmo de crecimiento moderado. La actividad en las economías en desarrollo permanece débil a causa de las condiciones externas desfavorables.

Se prevé que el crecimiento de las economías emergentes aumentará de forma moderada en relación con 2015, al 4.1% este año y el 4.6% el próximo.

ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Algunos indicadores sugieren una recuperación moderada de la actividad en el primer trimestre de 2016, ante el desvanecimiento de los factores transitorios que la afectaron al cierre de 2015 y el crecimiento del consumo. No obstante, la expansión de la economía continuó manteniéndose en niveles bajos. En este sentido, persiste la debilidad en el sector industrial, aunque se percibe una incipiente recuperación del manufacturero.

La inversión se mantiene débil y el sector externo sigue representando un freno al crecimiento, lo cual ha sido resultado de la persistente debilidad de la demanda global y de la apreciación del dólar. La debilidad industrial parece estar también afectando al sector servicios. Se espera que la economía de Estados Unidos de Norteamérica registre una recuperación gradual durante este y el siguiente año, si bien los pronósticos al respecto se han estado revisando a la baja.

La evolución de las tasas de interés reales, por su parte, ha mostrado una tendencia decreciente. Incluso existe la percepción de que dicha situación continúe en los siguientes años, esperándose que las tasas reales de interés se establezcan en niveles muy reducidos, entre cero y uno por ciento.

Sin embargo, algunos indicadores parecen sugerir que Estados Unidos de Norteamérica está atravesando por una situación de estancamiento secular, en donde la oferta de ahorro y la demanda por inversión se encuentran afectadas de tal forma que la tasa de interés real de equilibrio, esto es, congruente con pleno empleo, es cercana a cero o negativa.

En relación con el mercado laboral, éste ha seguido mejorando, si bien no se aprecian presiones sobre el nivel de los salarios. La inflación general se mantiene baja, aunque recientemente la subyacente ha mostrado cierto repunte. Los deprimidos precios de los energéticos y la fortaleza del dólar han contribuido a mantener la inflación contenida.

En febrero de 2016, el mercado laboral siguió recuperándose, la creación de empleos registró un aumento mensual de 242 mil puestos de trabajo. Por su parte, el salario promedio por hora de los trabajadores durante febrero aumentó a una tasa anual de 2.2% y la tasa de desempleo se mantuvo en 4.9%. La sólida creación de empleos y la consistente disminución en la tasa de desempleo mantienen las expectativas de que la Reserva Federal continúe con su ciclo de alzas en tasas de interés durante el 2016.

Por otra parte, la producción industrial mostró algunas señales de debilidad. En febrero de 2016, la producción industrial registró una contracción de 1.0% anual, mostrando una ligera mejora gracias a un incremento en la producción manufacturera. Esta última se incrementó 0.2% a tasa mensual, registrando un crecimiento positivo por segundo mes consecutivo y mostrando señales de recuperación luego del deterioro observado durante el cuarto trimestre de 2015.

Sin embargo, la desaceleración en el sector minero y en el sector servicios persiste. Hacia adelante, se prevé que la caída en los precios de las materias primas continúe limitando el desempeño de dicho indicador.

Hacia adelante, se espera que la economía estadounidense continúe expandiéndose, impulsada por la persistente caída en los precios de petróleo y mayores estímulos a la demanda agregada como consecuencia de los ajustes de política fiscal. Estos factores ayudarán a contrarrestar la fortaleza del dólar. No obstante, persisten los riesgos a la baja sobre la actividad económica debido a la incertidumbre del crecimiento global y a la volatilidad en los mercados financieros globales.

ZONA DEL EURO

A inicios de 2016, la zona del euro mostró una recuperación moderada en la actividad económica y una tasa de desempleo que descendió marginalmente. A principios de año, la inflación regresó a territorio negativo, al registrar una caída en los precios de 0.2% anual durante febrero, debido principalmente a la caída en los precios de los energéticos y alimentos.

Su crecimiento se ha moderado y su inflación se ha mantenido en niveles bajos. Han aumentado las preocupaciones sobre la fortaleza de la recuperación económica, la baja inflación y la salud financiera de los bancos de la región.

En este sentido, todavía se tienen que solucionar algunos problemas que dieron lugar a la crisis, lo que requiere de una reducción en la exposición al riesgo y del desapalancamiento del sector bancario. Incluso, el Banco Central Europeo ajustó a la baja sus proyecciones para la inflación y el crecimiento, en respuesta a la debilidad de la actividad económica global, la apreciación del euro y la pronunciada caída de los precios del petróleo.

Se sigue previendo un fortalecimiento moderado en la actividad económica y una tendencia de la inflación hacia el objetivo en los próximos años, pero con riesgos a la baja y con una trayectoria más gradual de lo anticipado previamente.

Para 2016, se espera una recuperación moderada en la región impulsada por menores precios del petróleo, mayores estímulos monetarios implementados por el BCE y una recuperación de las condiciones financieras. Lo anterior contrarrestará el debilitamiento en las exportaciones derivado de la débil demanda global. Como resultado, el FMI revisó al alza el pronóstico de crecimiento para la zona del euro de 1.6 a 1.7% anual en 2016.

JAPÓN

La economía japonesa se desaceleró a finales de 2015, a la vez que las presiones inflacionarias continúan a la baja (inflación de 0.0% a tasa mensual en enero 2016). Es por esto que, en su reunión del 29 de enero, el Banco Central de Japón decidió de forma sorpresiva disminuir la tasa de interés sobre el exceso de reservas a terreno negativo, de 0.1 a -0.1 por ciento.

Esta decisión se dio ante un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros y persistente debilidad en los precios de energéticos y de materias primas, factores que podrían incrementar los riesgos sobre la tendencia a la baja de la inflación.

Por su parte, en su reunión del 15 de marzo, el banco central mantuvo su política monetaria sin cambios. No obstante, argumentó que continúan los riesgos sobre la economía japonesa, derivados de la desaceleración en las economías emergentes, la caída en los precios de los energéticos, el impacto de las acciones de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica y los conflictos geopolíticos.

En este sentido, la actividad económica se ha mantenido débil y la inflación ha registrado niveles muy por debajo del objetivo del Banco Central, resaltando que existe el riesgo de que la inflación se sitúe en niveles negativos en los próximos meses.

Para 2016 se espera que la economía se recupere, impulsada por estímulos fiscales, condiciones financieras acomodaticias y un fortalecimiento en el ingreso de los hogares. En consecuencia, el FMI mantuvo las expectativas de crecimiento para la economía japonesa en 1.0% a tasa anual para 2016.

CHINA

En febrero, el índice *Purchasing Managers Index* (PMI) del sector manufacturero cayó a 49.0 puntos desde un valor de 49.4 puntos registrados para el mes anterior, acumulando así siete meses en territorio de contracción, mientras que el índice del sector no manufacturero se mantuvo por encima de los 50 puntos en 52.7 puntos.

Ante el continuo deterioro en indicadores económicos y la persistente incertidumbre sobre el desempeño futuro de la economía, el FMI mantuvo su pronóstico de crecimiento para la economía china para 2016 en 6.3% anual. Asimismo, el 4 de marzo, durante la Asamblea Popular Nacional de China, el gobierno revisó a la baja su objetivo de crecimiento para 2016, de “alrededor de 7.0% anual” a un rango de entre 6.5 y 7.0 por ciento.

La desaceleración del crecimiento ha erosionado la solidez del sector empresarial, y el descenso de la rentabilidad ha minado la capacidad de servicio de la deuda de empresas que son responsables de alrededor del 14% de la deuda de compañías que cotizan en bolsa, lo cual ha agravado las tensiones de los balances en todo el sistema.

Los especialistas consideran que China debe formular sin demora un programa integral de reestructuraciones para abordar el problema de los activos deteriorados y fortalecer los bancos, junto con un marco jurídico e institucional sólido que simplifique los procesos de quiebra y renegociación de la deuda.

Se debe formular sin demora un programa integral de reestructuraciones para abordar el problema de los activos deteriorados y fortalecer los bancos, junto con un marco jurídico e institucional sólido que simplifique los procesos de quiebra y renegociación de la deuda.

RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

En la coyuntura actual de débil crecimiento, los riesgos para las perspectivas son más pronunciados.

Estos riesgos son, entre otros:

- **El retorno de las perturbaciones financieras, que merman la confianza. Por ejemplo, una nueva ronda de depreciaciones del tipo de cambio en las economías de mercados emergentes podría perjudicar aún más los balances de las empresas, y un descenso pronunciado de las entradas de capitales podría obligar a la demanda interna a comprimirse rápidamente.**

- **Si los precios del petróleo se mantienen bajos durante un período prolongado, las perspectivas de los países exportadores podrían seguir desestabilizándose.**
- **Una desaceleración en China más marcada de lo esperado actualmente, podría tener pronunciados efectos de contagio a nivel internacional por la vía del comercio, los precios de las materias primas y la confianza, lo que podría llevar a una desaceleración más generalizada de la economía mundial.**

- **Los shocks de origen no económico, vinculados con tensiones geopolíticas, desavenencias políticas, terrorismo, afluencias de refugiados o epidemias mundiales, acechan a algunos países y regiones, y si no se controlan podrían tener repercusiones significativas en la actividad económica mundial.**

Por el lado positivo, el reciente descenso de los precios del petróleo puede brindar un mayor impulso a la demanda de los países importadores de esta materia prima que el previsto actualmente, por ejemplo, al sembrar entre los consumidores la idea de que los precios seguirán más bajos durante más tiempo.

Reformas de los mercados de trabajo y de productos

La continua debilidad del crecimiento y el cada vez más reducido margen de maniobra de la política macroeconómica en muchas economías avanzadas han llevado a las autoridades a concentrarse en las reformas estructurales.

Entre las reformas más destacadas, cabe mencionar las encaminadas a mejorar el funcionamiento de los mercados de productos y de trabajo, y que, dependiendo de las circunstancias específicas de los países, se enfocan en reducir las barreras de ingreso a los sectores de servicios, reforzar las políticas activas en el mercado laboral

y revisar las disposiciones sobre prestaciones de desempleo, simplificando y armonizando las leyes de protección del empleo para los trabajadores permanentes y temporales, reduciendo los impuestos laborales y adoptando políticas focalizadas para incentivar la participación de los jóvenes, la mujer y los trabajadores de mayor edad en el mercado laboral.

Estas reformas de los mercados de productos y de trabajo tienen el potencial de estimular el crecimiento y el empleo en muchas economías avanzadas a mediano plazo. Es por esto que justifican un mayor esfuerzo. Pero sus contribuciones a corto plazo tenderán a ser moderadas dado que los beneficios demoran en materializarse, sobre todo si el entorno económico sigue siendo débil.

PROYECCIONES MÁS RECIENTES
La recuperación mundial continúa, pero a un ritmo cada vez más lento y frágil
-Variación porcentual-

	Proyecciones		
	2015	2016	2017
Producto mundial	3.1	3.2	3.5
Economías avanzadas	1.9	1.9	2.0
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	2.4	2.5
Zona del euro	1.6	1.5	1.6
Alemania	1.5	1.5	1.6
Francia	1.1	1.1	1.3
Italia	0.8	1.0	1.1
España	3.2	2.6	2.3
Japón	0.5	0.5	-0.1
Reino Unido	2.2	1.9	2.2
Canadá	1.2	1.5	1.9
Otras economías avanzadas ^{1/}	2.0	2.1	2.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.0	4.1	4.6
Comunidad de Estados Independientes	-2.8	-1.1	1.3
Rusia	-3.7	-1.8	0.8
Excluida Rusia	-0.6	0.9	2.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4	6.3
China	6.9	6.5	6.2
India ^{2/}	7.3	7.5	7.5
ASEAN-5 ^{3/}	4.7	4.8	5.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.5	3.5	3.3
América Latina y el Caribe	-0.1	-0.5	1.5
Brasil	-3.8	-3.8	0.0
México	2.5	2.4	2.6
Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Pakistán	2.5	3.1	3.5
Arabia Saudita	3.4	1.2	1.9
África subsahariana	3.4	3.0	4.0
Nigeria	2.7	2.3	3.5
Sudáfrica	1.3	0.6	1.2
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.5	4.7	5.5

ECONOMÍA MEXICANA

El desempeño de la economía se ha dado en una coyuntura externa sumamente compleja. En el ámbito externo existe una debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales; la disminución importante en los precios del petróleo; un alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, y la expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas.

Todo lo cual se está conjugando para generar episodios recurrentes de volatilidad financiera y depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes.

En consecuencia, durante los últimos meses, el ritmo de expansión de la actividad económica en México ha mostrado cierta desaceleración aunque con claroscuros, lo cual se refleja en que las exportaciones petroleras siguieron presentando una trayectoria descendente, al tiempo que las manufactureras continuaron estancadas; la inversión fija bruta ha mostrado un estancamiento.

Pero los indicadores del consumo privado sugieren que éste sigue exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado y la depreciación que ha registrado el peso no ha afectado el proceso de formación de precios, mientras que las tasas de interés han tenido un comportamiento favorable.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

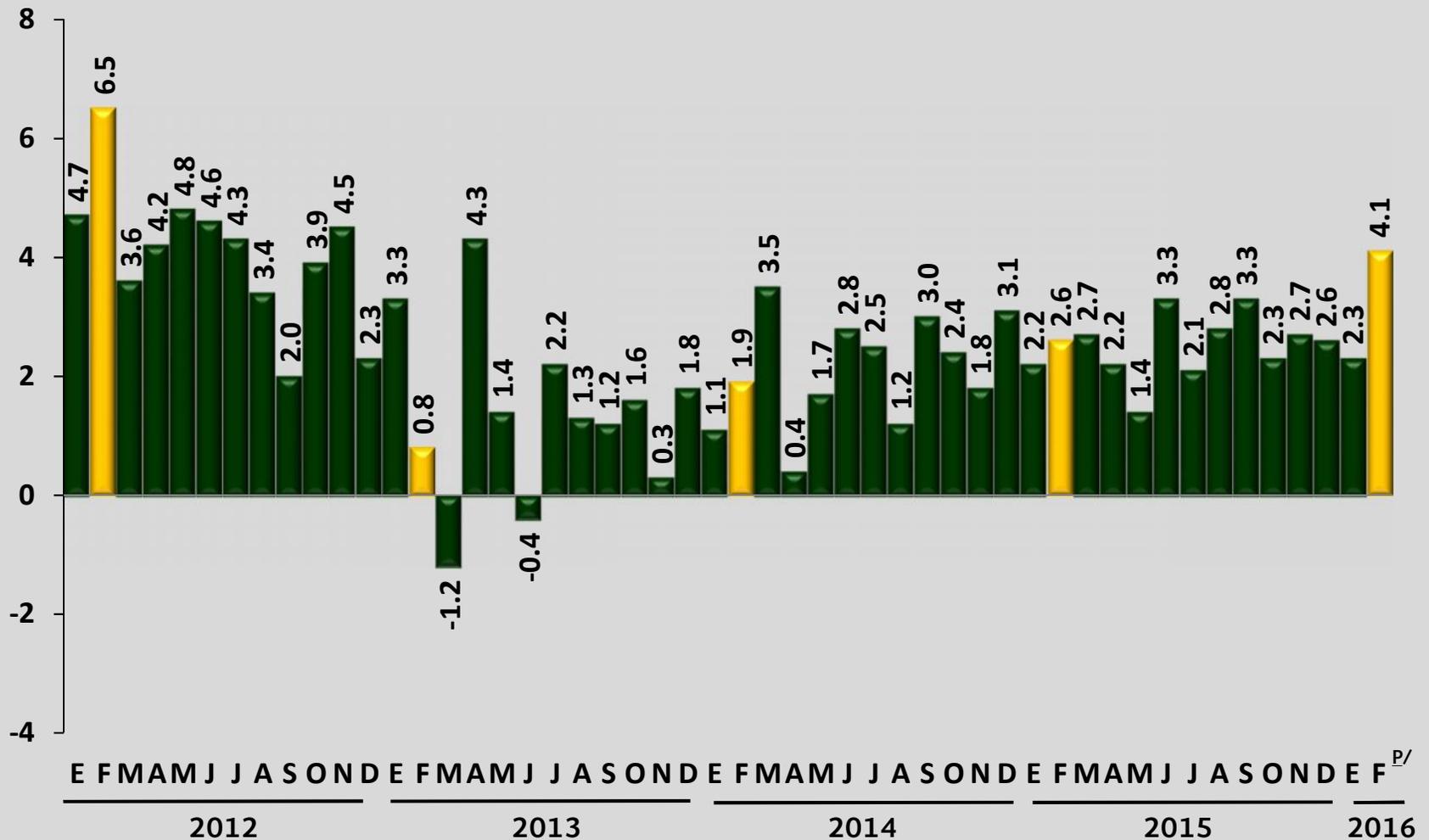
STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)

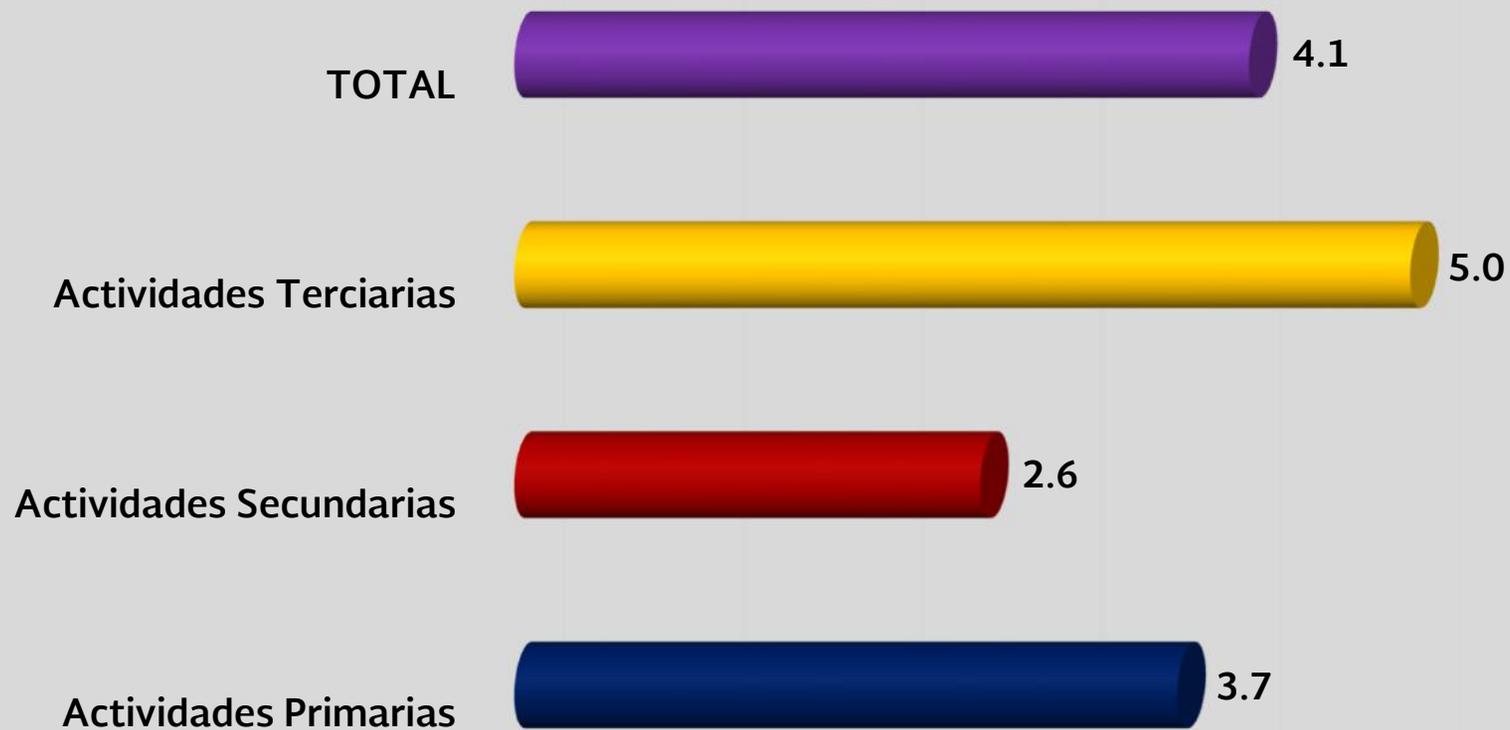
El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se incrementó 4.1% en términos reales durante febrero de 2016, frente a igual mes de 2015.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A FEBRERO DE 2016 -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



El incremento en el IGAE se explicó por el crecimiento en las Actividades Terciarias (5.6%), Actividades Primarias (3.7%) y en las Actividades Secundarias (2.6%).

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, FEBRERO DE 2016 P/ -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



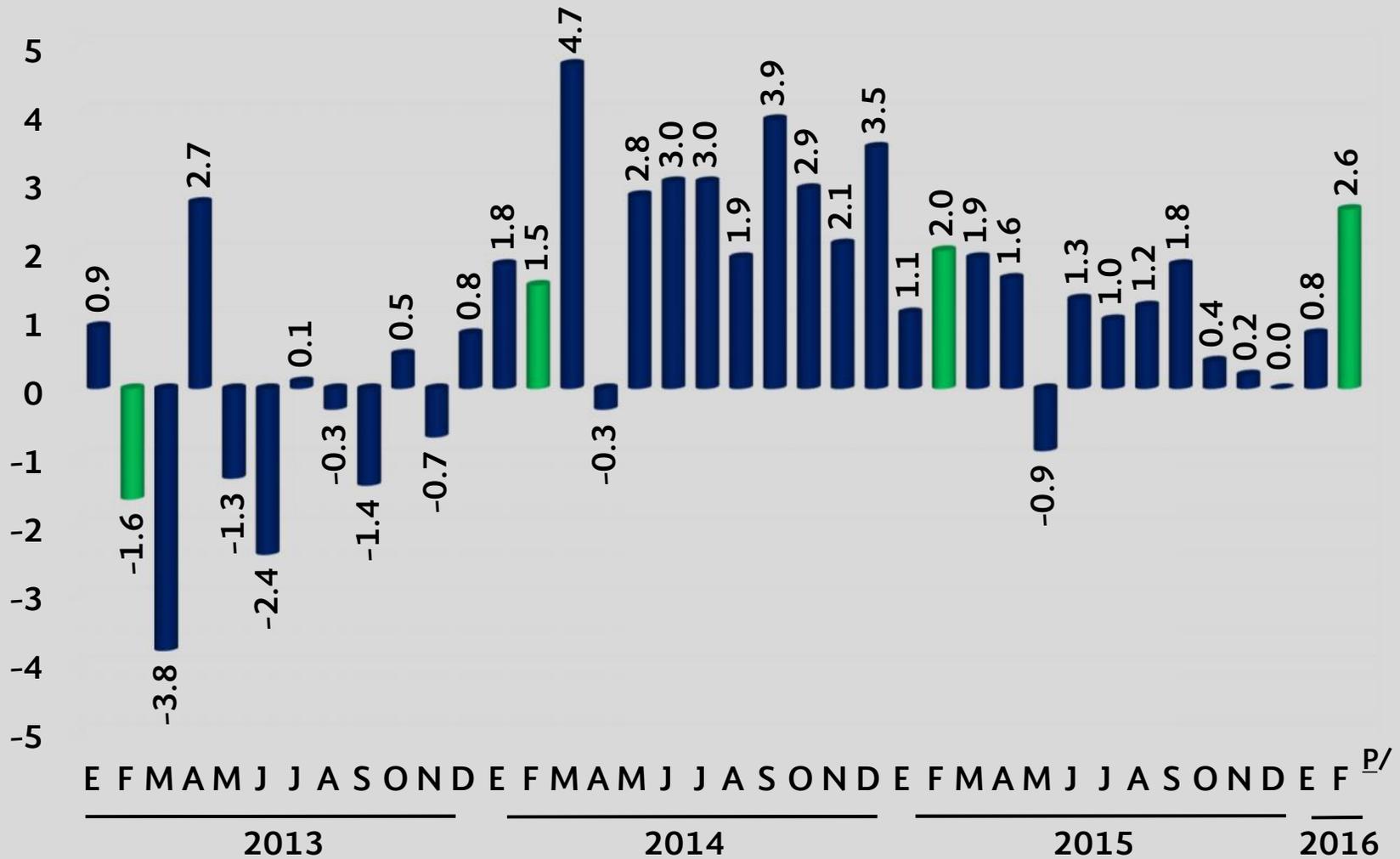
* Cifras preliminares

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La Actividad Industrial creció 2.6% en términos reales durante el segundo mes de 2016, respecto a igual mes del año anterior

ACTIVIDAD INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2016

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR A FEBRERO DE 2016 P/ -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



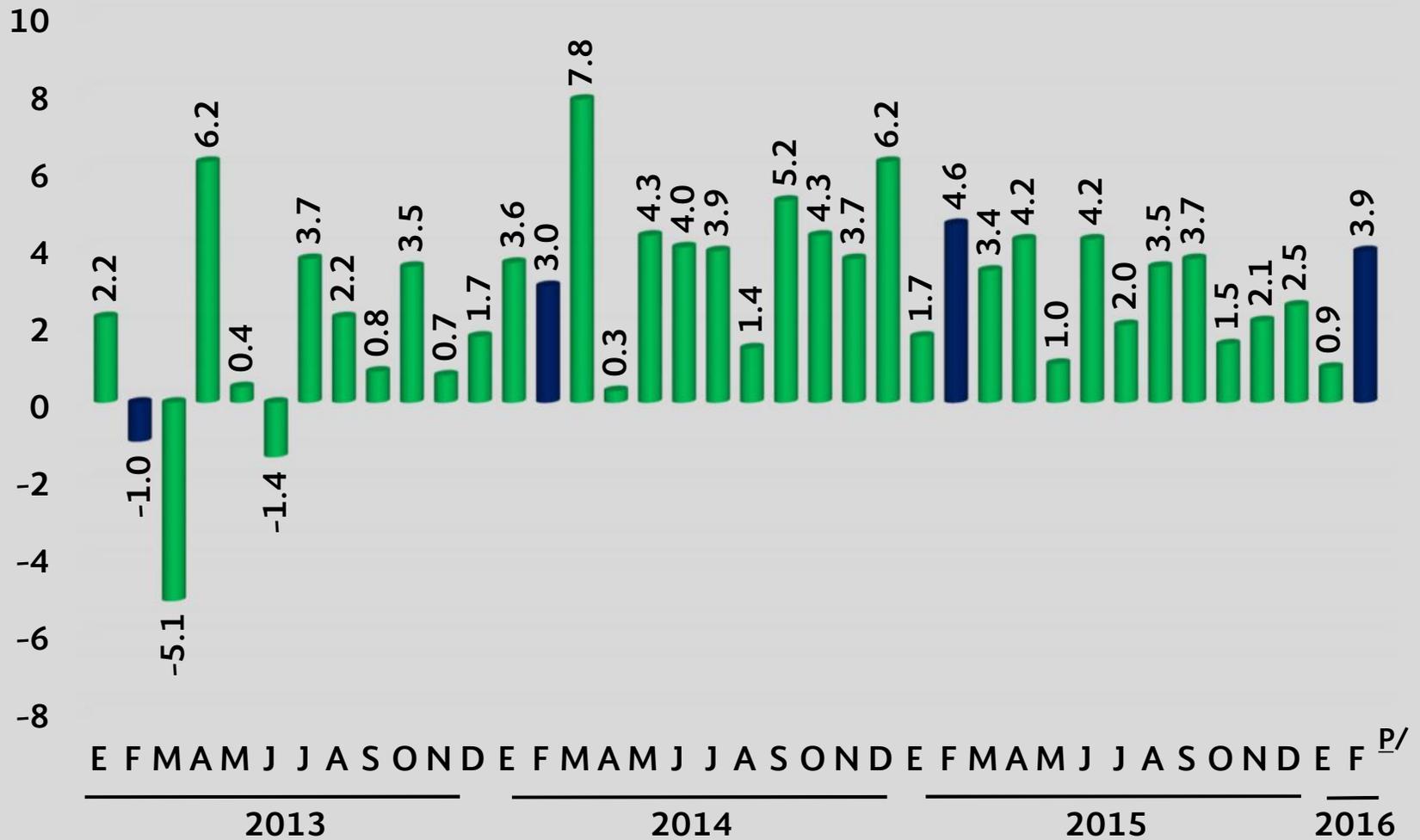
* Por ductos al consumidor final

Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 3.9% a tasa anual durante febrero de 2016, con relación al mismo mes del año previo.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A FEBRERO DE 2016

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

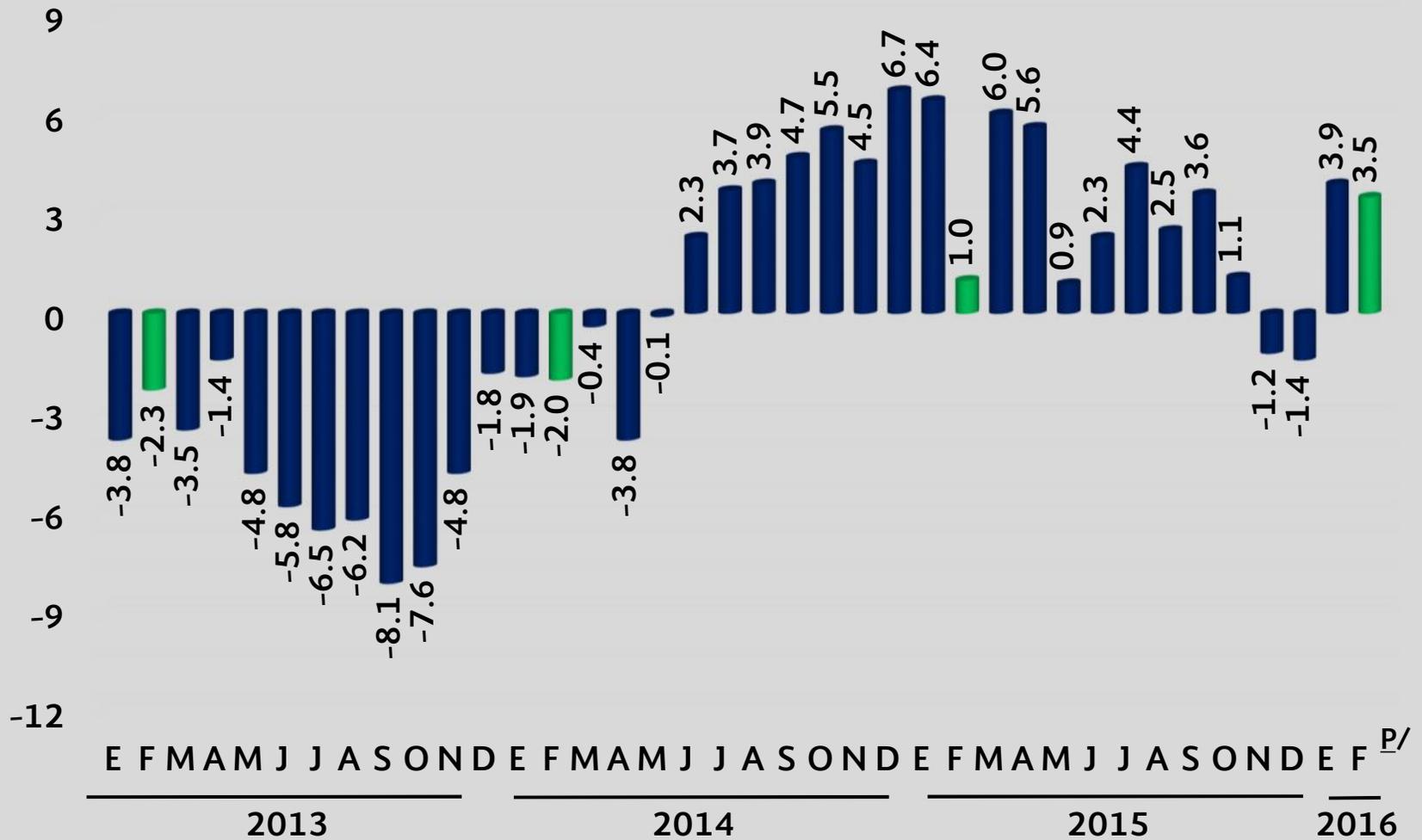


Industria de la Construcción

En febrero de 2016, la Industria de la Construcción se incrementó en 3.5% con respecto al mismo mes de 2015.

INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A FEBRERO DE 2016

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



Resultados durante enero-febrero de 2016

En los primeros dos meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.7% en términos reales con relación a igual período de 2015, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran.

La Construcción aumentó en 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.5% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.4% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 2.4 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-FEBRERO DE 2016 P/ -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



* Por ductos al consumidor final

DEMANDA INTERNA

Consumo e Inversión

Los indicadores del consumo privado sugieren que este siguió exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado.

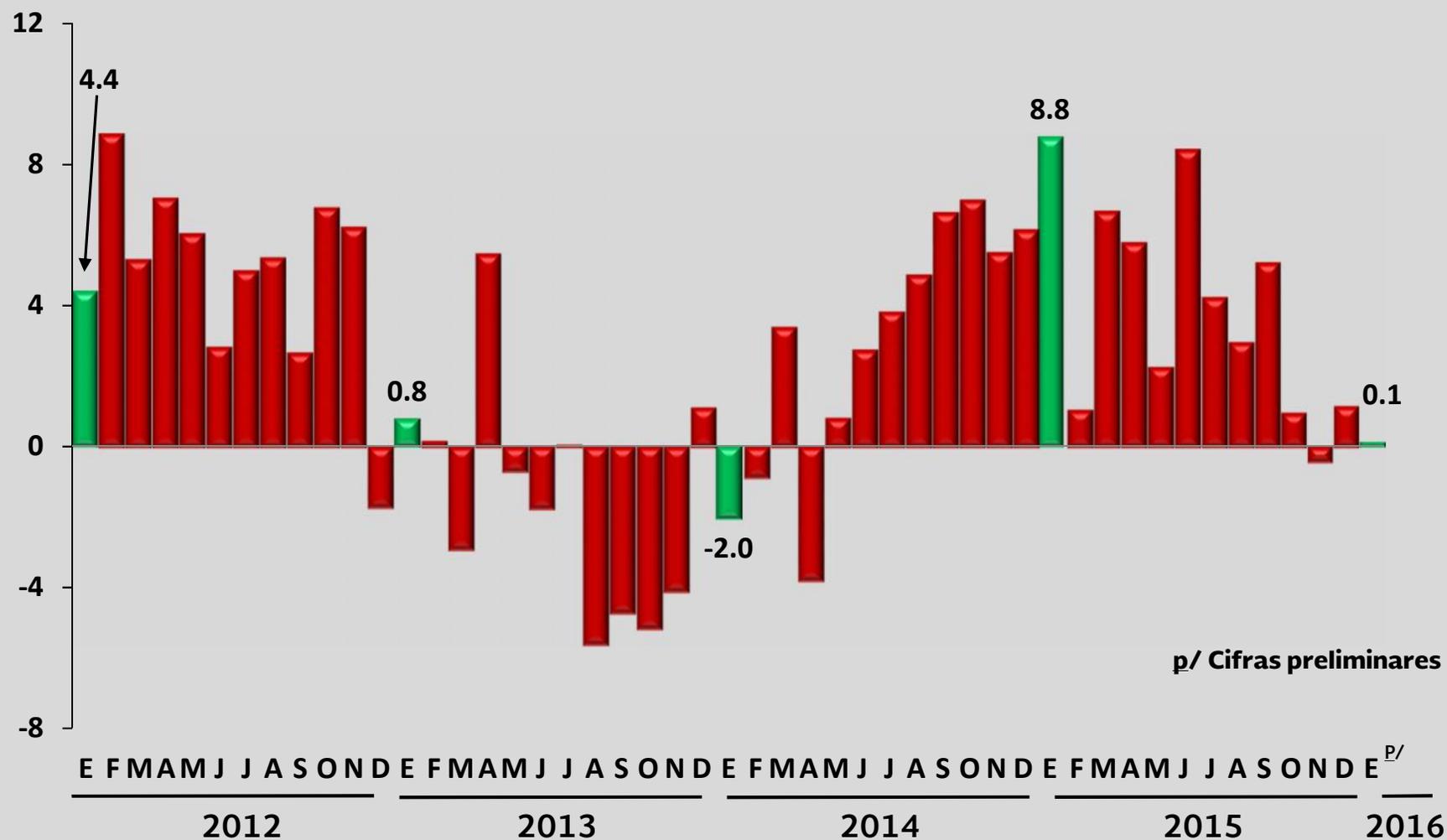
Así, el Índice de Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) en marzo de 2016 registró un incremento de 9.1%, cifra menor en 3.4 puntos porcentuales a la observada en febrero pasado (12.5%), inferior en 2.2 décimas de punto porcentual respecto a diciembre de 2015 (11.3%) y menor en 1.9 puntos porcentuales con relación a marzo de 2015 (11.0%).

INVERSIÓN FIJA BRUTA

En cambio, la inversión fija bruta mostró un estancamiento; creció 0.1% durante enero de 2016, respecto a la de igual mes de 2015.

INVERSIÓN FIJA BRUTA

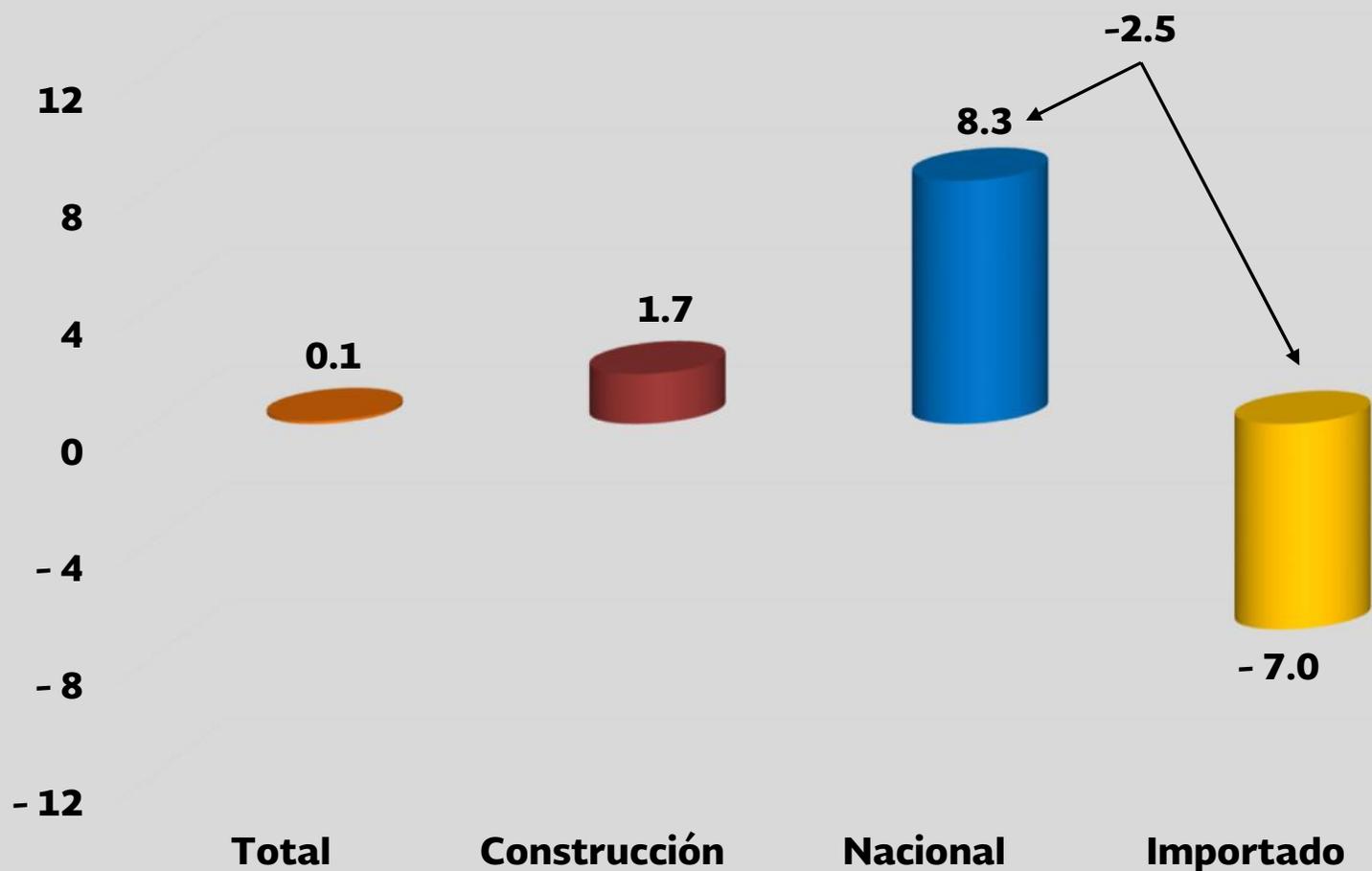
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



Por componentes, los resultados fueron los siguientes: los de Construcción aumentaron en 1.7% derivado del avance de 11.9% en la residencial y de la disminución en 5.6% en la no residencial y los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total disminuyeron en 2.5% (los de origen importado disminuyeron 7.0% y los nacionales aumentaron en 8.3%).

INVERSIÓN FIJA BRUTA

- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -
Enero de 2016 ^{P/}



P/ Cifras preliminares

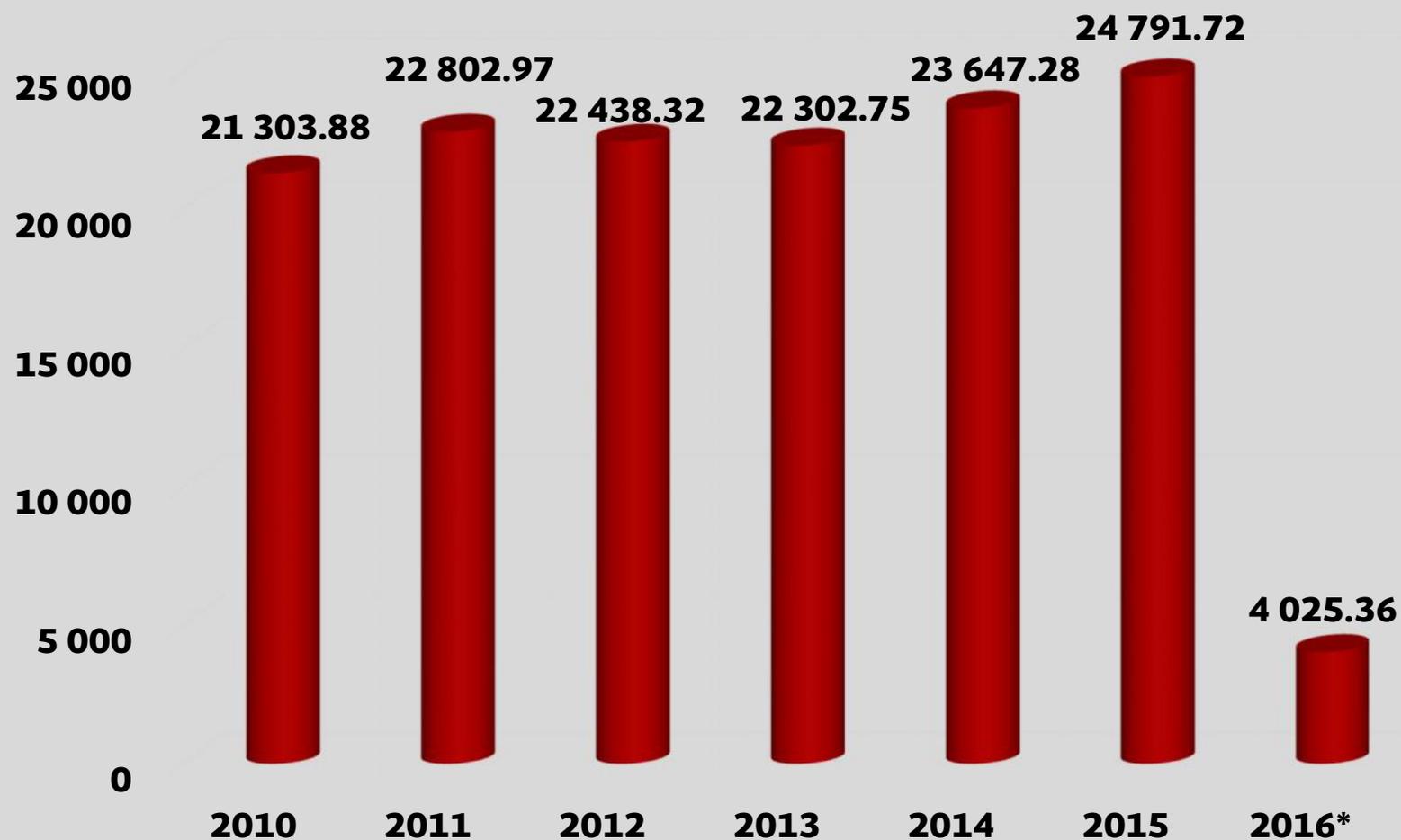
Maquinaria y equipo

La expansión del crédito continúa apoyando a la actividad económica y el sistema financiero se mantiene bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión. El financiamiento directo otorgado en febrero de 2016 registró una expansión de 11.8% anual en términos reales. El crédito al consumo se elevó 7.8%; mientras que el crédito a la vivienda creció 9.3%. Por su parte, el crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial representó un incremento, a tasa anual, de 15.6 por ciento.

Las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero continúan desempeñando un rol importante en el consumo doméstico ya que al primer bimestre de 2016 sumaron 4 mil 25.36 millones de dólares, monto 16.02% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (3 mil 469.41 millones de dólares).

REMESAS DE TRABAJADORES - Transferencias netas del exterior -

Millones de dólares



* Enero-febrero

DEMANDA EXTERNA

COMERCIO EXTERIOR

En materia de comercio exterior se aprecia un menor dinamismo de la demanda externa debido a la revisión a la baja en los pronósticos para la actividad industrial de Estados Unidos de Norteamérica y la desaceleración en la actividad económica mundial.

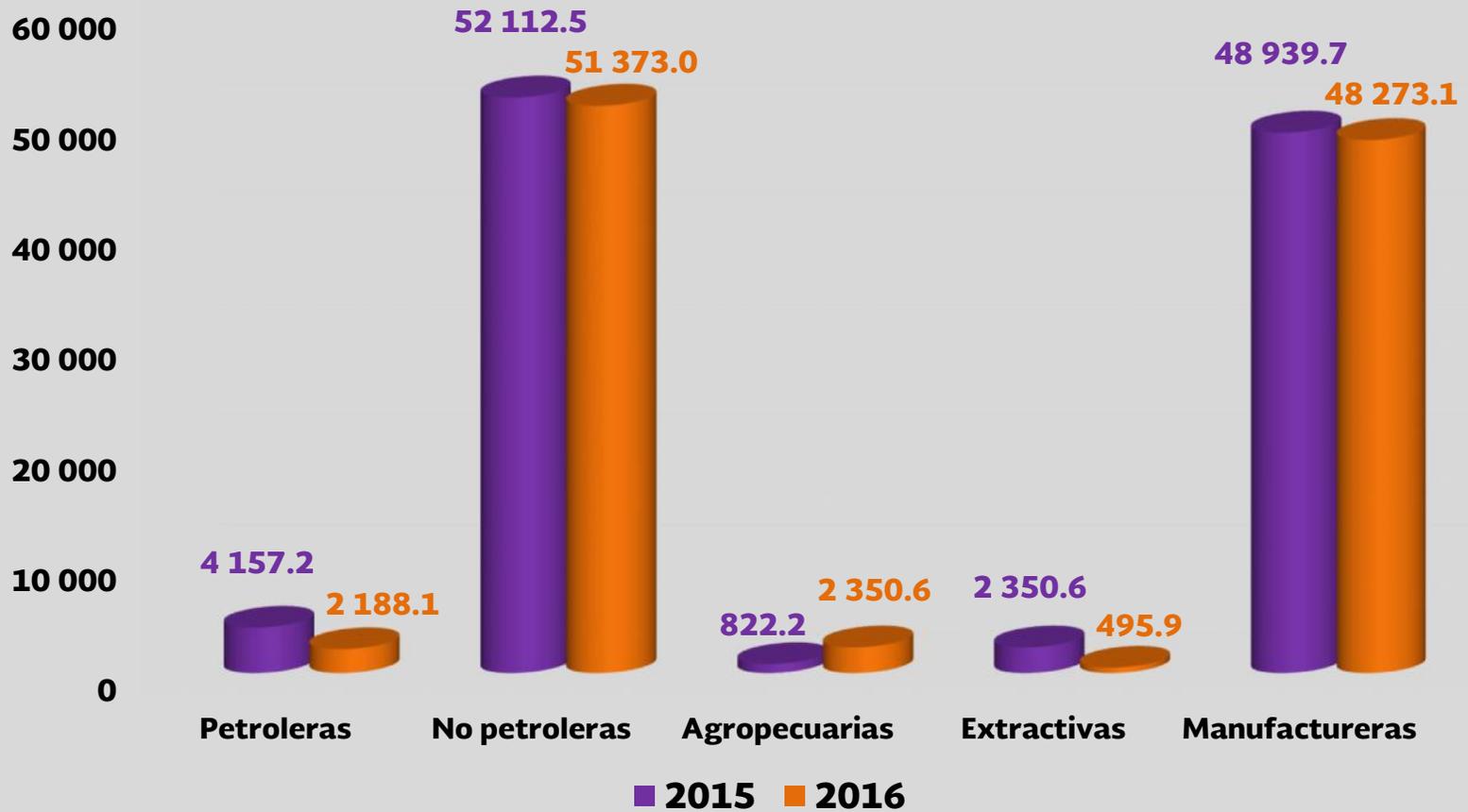
Exportaciones Totales de Mercancías

En el período enero-febrero de 2016, el valor de las exportaciones totales alcanzó 53 mil 561.1 millones de dólares, lo que significó un descenso anual de 4.8%. Dicha tasa fue reflejo de caídas de 1.4% en las exportaciones no petroleras y de 47.4% en las petroleras.

Cabe destacar que en febrero pasado, el alza anual en las exportaciones de productos automotrices fue resultado neto de un crecimiento de 12.4%, en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de una caída de 13.5% en las dirigidas a otros mercados.

EXPORTACIONES TOTALES - Enero-febrero -

Millones de dólares



En el segundo mes de 2016, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras ascendió a un mil 506.6 millones de dólares, monto que implicó un avance de 26.6% a tasa anual.

Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el primer bimestre de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90.1%, bienes agropecuarios 4.9%, productos petroleros 4.1% y productos extractivos no petroleros 0.9 por ciento.

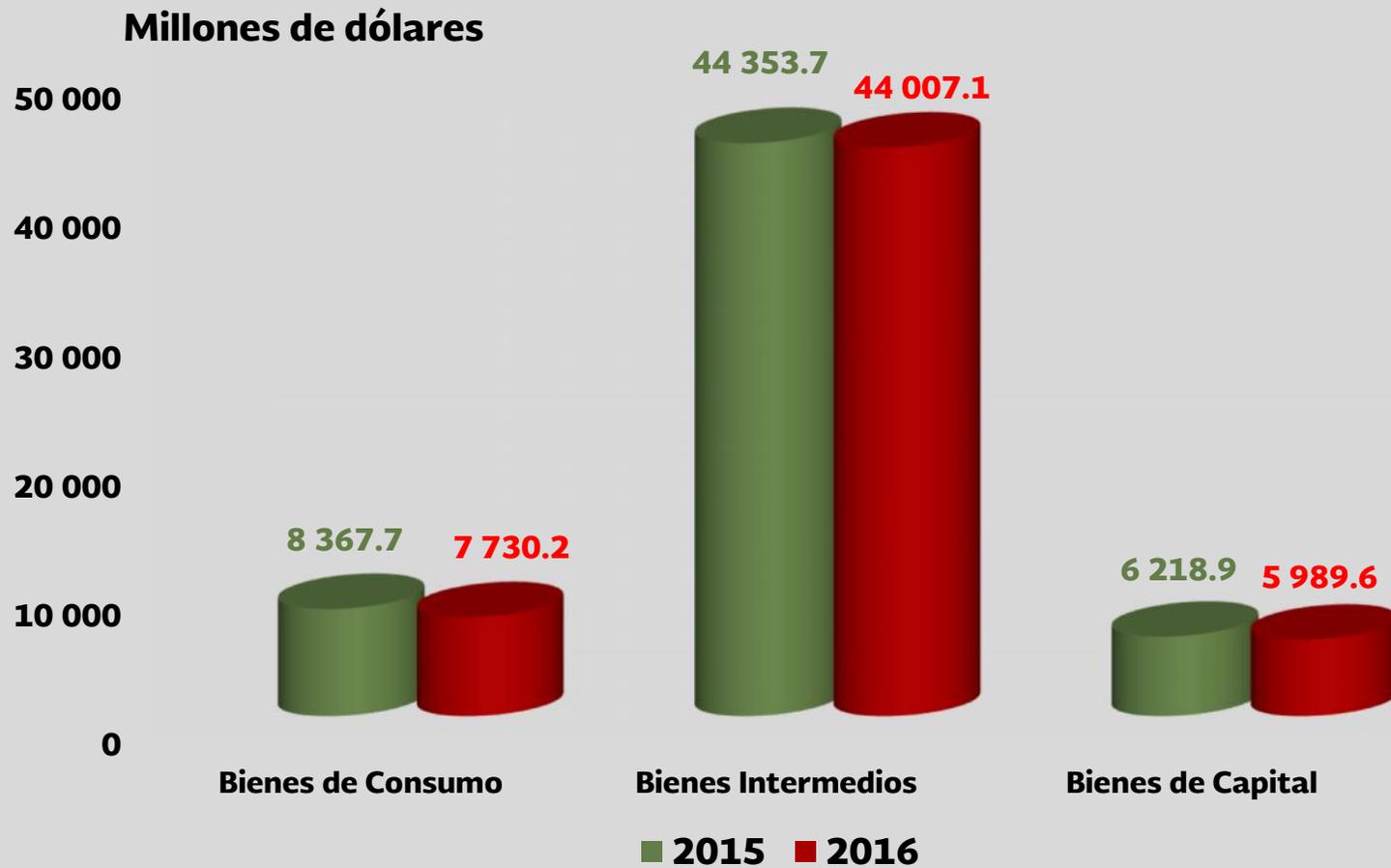
Importaciones Totales de Mercancías

En el primer bimestre de 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 57 mil 726.8 millones de dólares, monto menor en 2.1% al observado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras aumentaron 0.7% a tasa anual, en tanto que las petroleras cayeron 28.2 por ciento.

Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante el período enero-febrero de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.2%, bienes de consumo 13.4% y bienes de capital 10.4 por ciento.

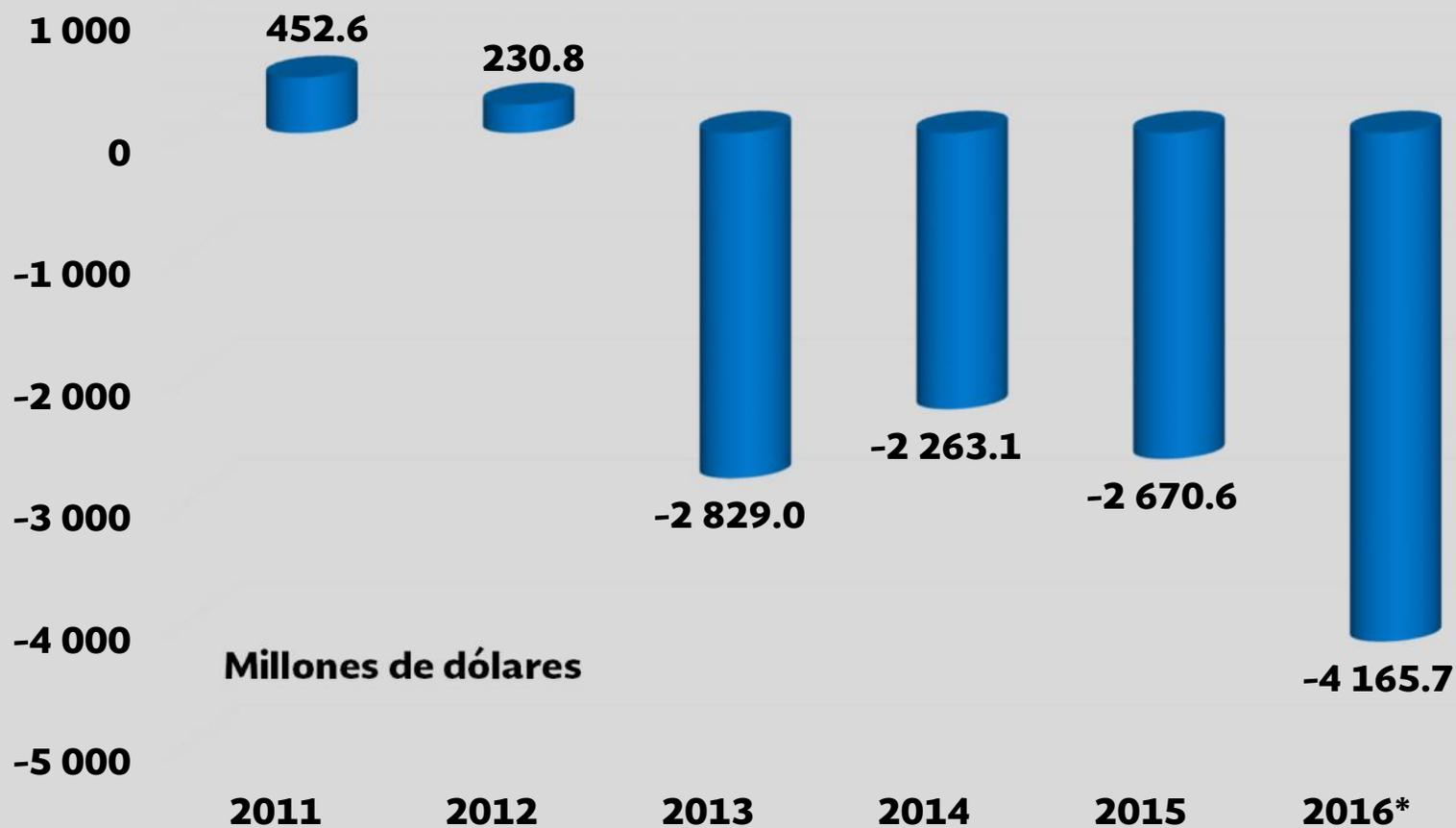
IMPORTACIONES TOTALES - Enero-febrero -



Saldo comercial

En los dos primeros meses del año en curso la balanza comercial del país fue deficitaria en 4 mil 165.7 millones de dólares, monto que significó un incremento de 56.0% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (2 mil 670.6 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL - Enero-febrero -



POLÍTICA FISCAL

Evolución de las finanzas públicas

En el período enero-febrero de 2016, el balance público registró un déficit de 70 mil 96.7 millones de pesos, que se compara con un déficit de 148 mil 687 millones de pesos en el mismo período de 2015.

El balance primario presentó un déficit de 15 mil 607.4 millones de pesos y el balance público sin considerar la inversión productiva registró en un déficit de 8 mil 128.3 millones de pesos. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 71.5 mil millones de pesos.

Los resultados obtenidos en los dos primeros meses de 2016 son congruentes con las metas aprobadas por el Congreso de la Unión para 2016.

Ingresos presupuestarios del sector público

Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-febrero de 2016 se ubicaron en 684 mil 457.9 millones de pesos, monto superior en 1.6% en términos reales respecto a igual período de 2015. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- **Entre enero y febrero de 2016, los ingresos petroleros se ubicaron en 121 mil 934.8 millones de pesos, superiores en 10.1% en términos reales a los del mismo período del año anterior.**

- **Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 439 mil 887.6 millones de pesos, superior en 3.3% real respecto a 2015. En este resultado destaca el crecimiento del sistema renta en 9.7%, mientras que disminuyó el IEPS en 11.3% real, particularmente en gasolinas y diésel. Asimismo, se observó una disminución de 0.5% real en el impuesto al valor agregado.**

- **Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 27 mil 422.1 millones de pesos cifra inferior a la de 2015 en 20.3% real.**

Gasto neto presupuestario del sector público

Entre enero y febrero de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 750 mil 719.2 millones de pesos, cifra menor en 9.8% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 11.8% en términos reales en el mismo lapso.

En el período enero-febrero destaca lo siguiente:

- **Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sociales disminuyeron en 5.9% real.**
- **El gasto corriente se contrajo en términos reales 5.6%. Al interior de éste, sobresale la disminución de 15.6% del gasto correspondiente a otros gastos de operación.**

- **Considerando el gasto de operación, que incluye servicios personales y otros gastos de operación, la variación anual respecto al mismo período de 2015, decrece en 3.1 por ciento.**
- **El gasto federalizado disminuyó 2.1% real.**
- **Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 0.5% real.**
- **El costo financiero aumentó en 9.4% real.**

Saldo de la deuda pública

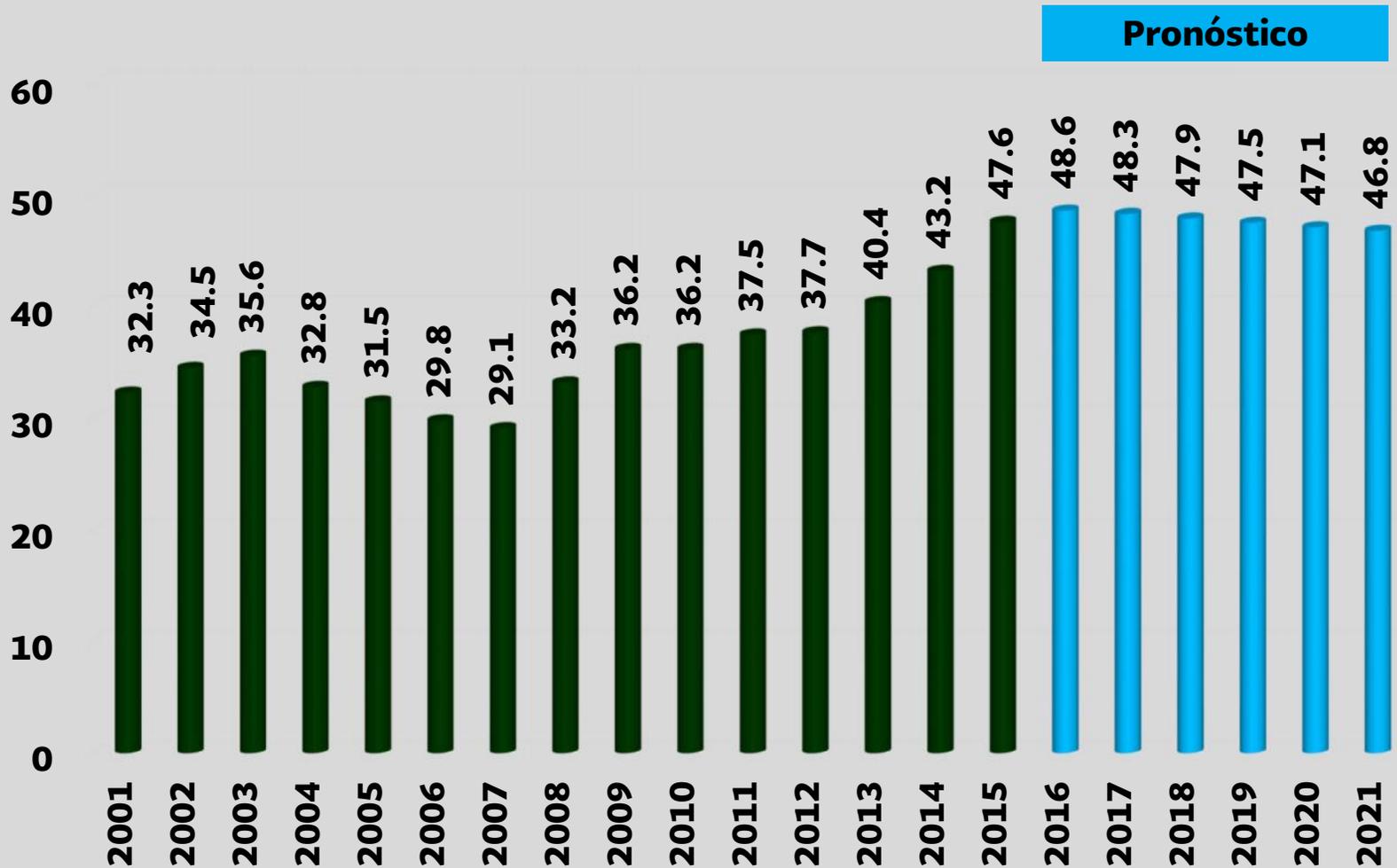
El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 85 mil 939.8 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 619.5 millones de dólares a la observada al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 4 mil 850.8 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 115.7 millones de dólares y por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1.3 mil millones de dólares.

Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del sector público federal fue de 168 mil 494.2 millones de dólares, monto superior en 6 mil 884.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 10 mil 221.8 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 135.4 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 3.2 mil millones de dólares.

Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2016 y 2017

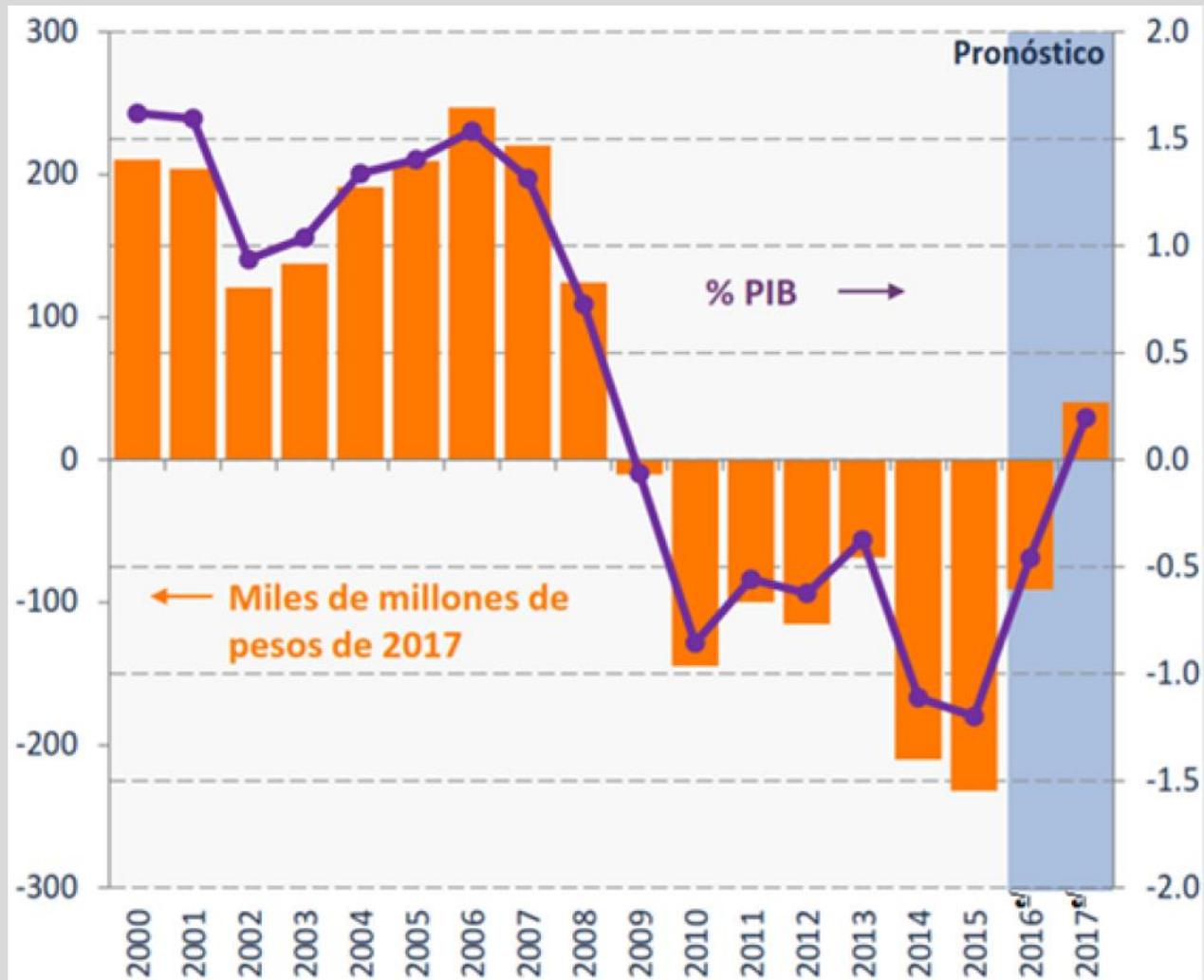
El 1° de abril de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2016 y 2017, en los cuales anunció un recorte del gasto público para 2017 por 0.9% del Producto Interno Bruto (PIB). Lo anterior permitirá cumplir con las metas de déficit público a pesar de la caída de los precios del petróleo. Asimismo, se anticipa que a partir del próximo año la deuda pública comience a disminuir gradualmente.

DEUDA PÚBLICA - Enero-febrero -



FUENTE: Secretaría de Hacienda.

BALANCE PRIMARIO - Miles de millones de pesos y porcentaje del PIB -



FUENTE: SHCP.

POLÍTICA MONETARIA

La Junta de Gobierno considera que la postura monetaria actual, de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 3.75%, es congruente con la consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3 por ciento.

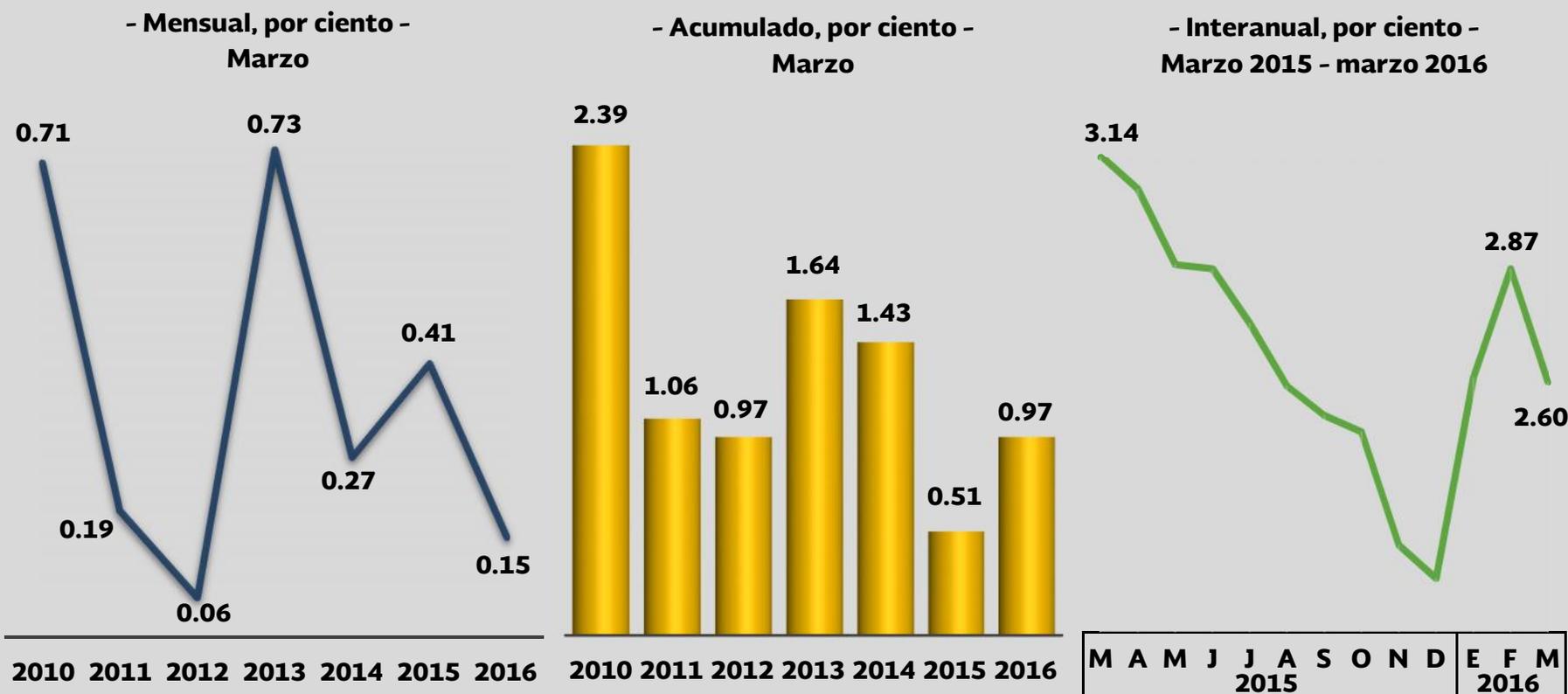
Hacia adelante, la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en especial:

- **El tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor.**
- **La posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica.**

INFLACIÓN

En marzo de 2016, la inflación general anual disminuyó a 2.60%. Este incremento de la inflación se explica, principalmente, por las mayores tasas de crecimiento del componente no subyacente, las cuales han estado asociadas a aumentos transitorios en los precios de algunas frutas y verduras. Sin embargo, se prevé que las expectativas de inflación para 2016 se ubiquen en el objetivo de 3.0% más/menos un punto porcentual.

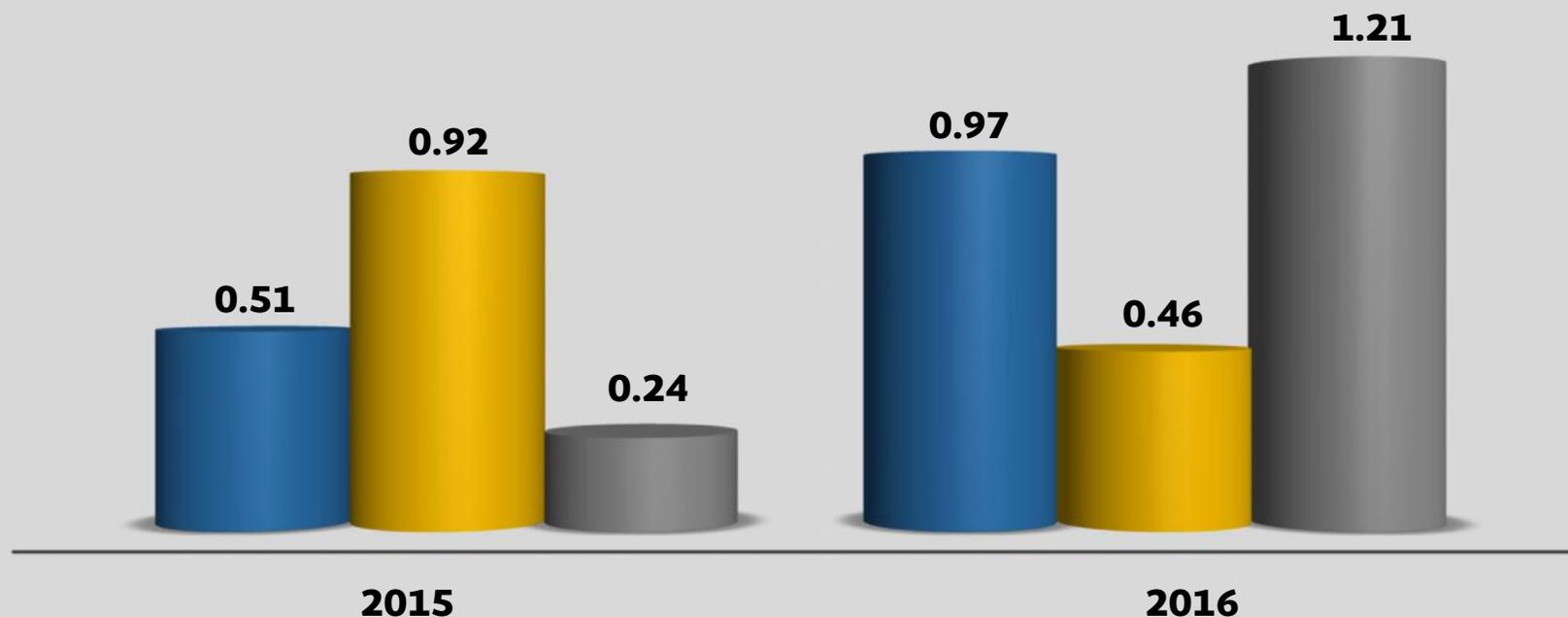
En marzo de 2016, la inflación mensual aportó una variación de 0.15%, superior al registrado el mismo mes de 2015 (0.41) en 0.26 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 0.97%, mayor en 0.46 puntos porcentuales al presentado en marzo de 2015 (0.51%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 2.60%, 0.27 puntos porcentuales menor respecto a la observada el mes anterior (2.87%).



Durante el primer trimestre de 2016, el índice de precios del Estrato I se ubicó en 1.21%, mayor en 0.24 puntos porcentuales respecto al INPC (0.97%) y superior en 0.75 puntos porcentuales con relación a la variación del Índice de la Canasta Básica (0.46%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas, por ciento - Enero - marzo

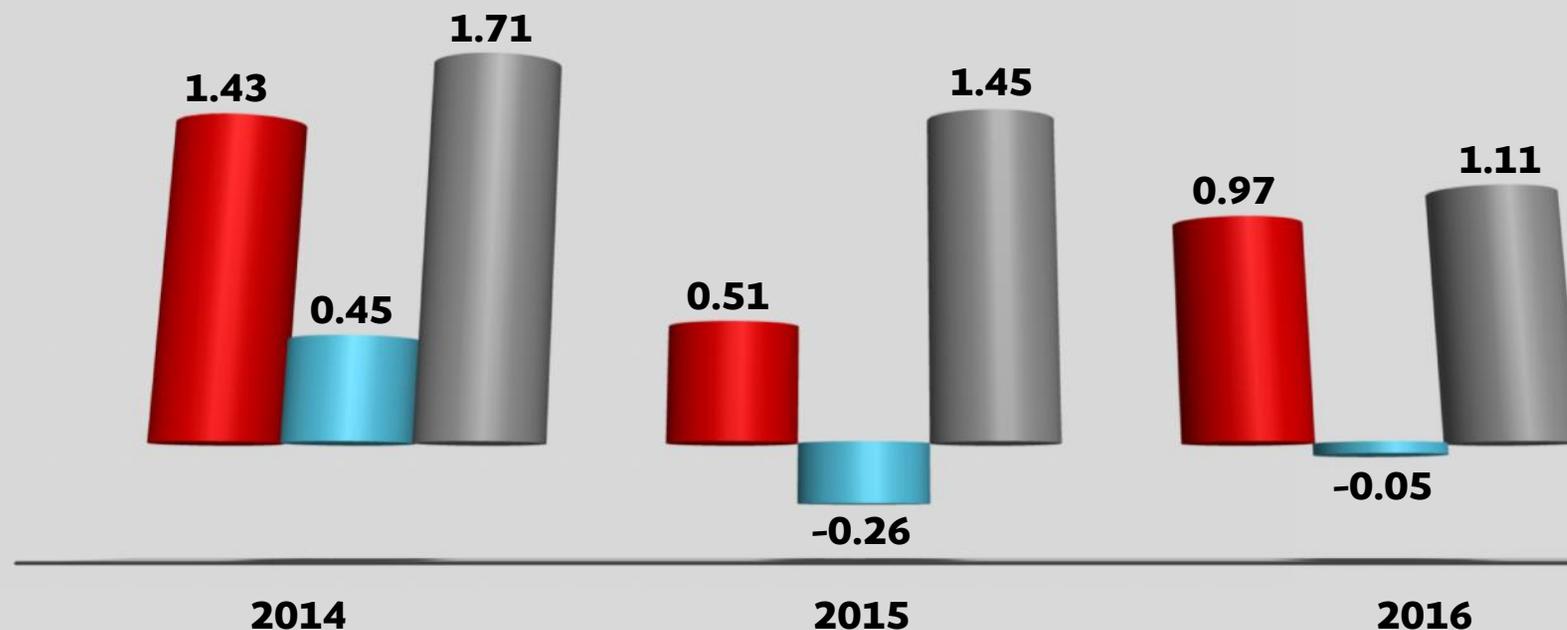
■ INPC ■ Canasta Básica ■ Estrato I



La inflación acumulada a marzo de 2016, en México fue de 0.97%, superior en 1.02 puntos porcentuales respecto al nivel observado para el mismo período en el IPC de Estados Unidos de Norteamérica (-0.05%) y menor en 0.14, comparado con el IPC de Canadá (1.11%).

**ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo, 2014 - 2016**

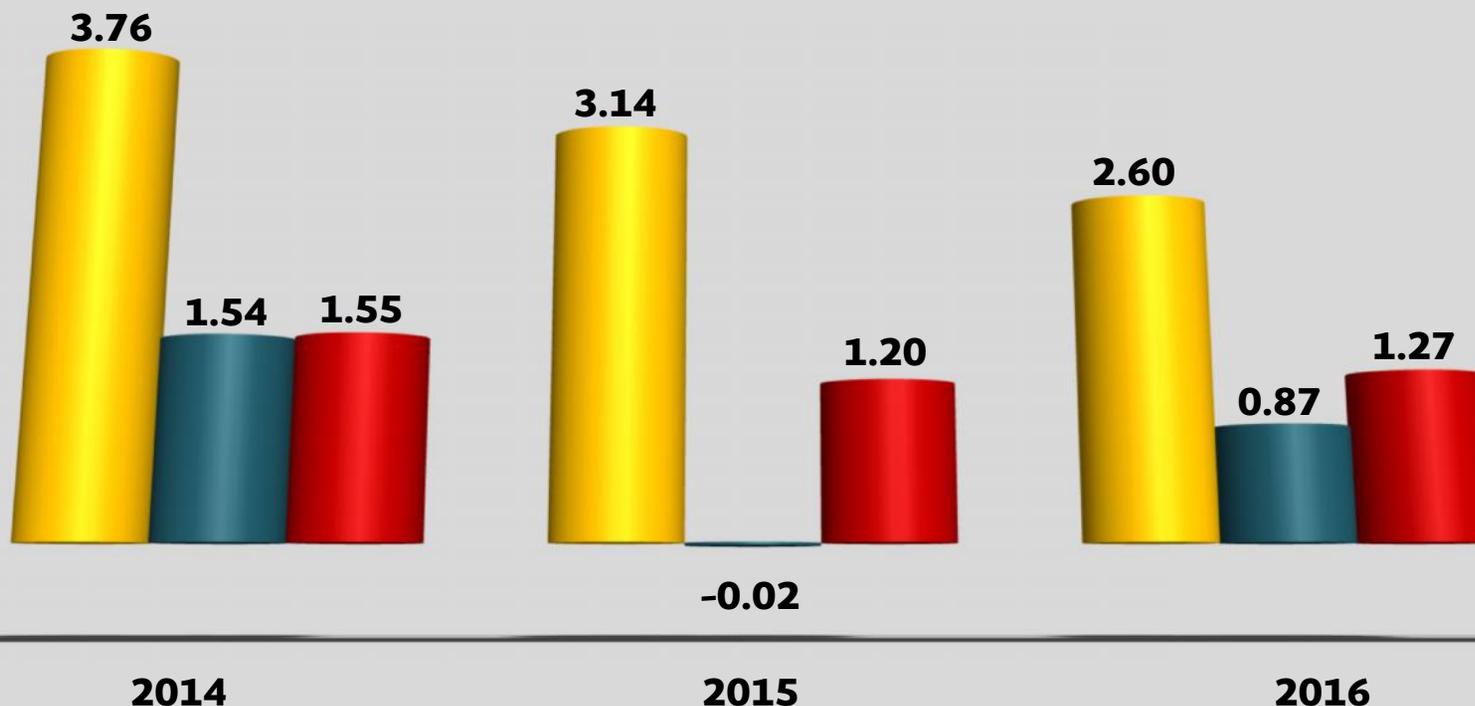
■ México ■ Estados Unidos de Norteamérica ■ Canadá



En el intervalo de marzo de 2015 a marzo de 2016, la variación del INPC en México fue de 2.60%; 1.73 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (0.87%) y superior en 1.33 si se le compara con el de Canadá (1.27%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación interanual, por ciento - Marzo

■ México ■ Estados Unidos de Norteamérica ■ Canadá

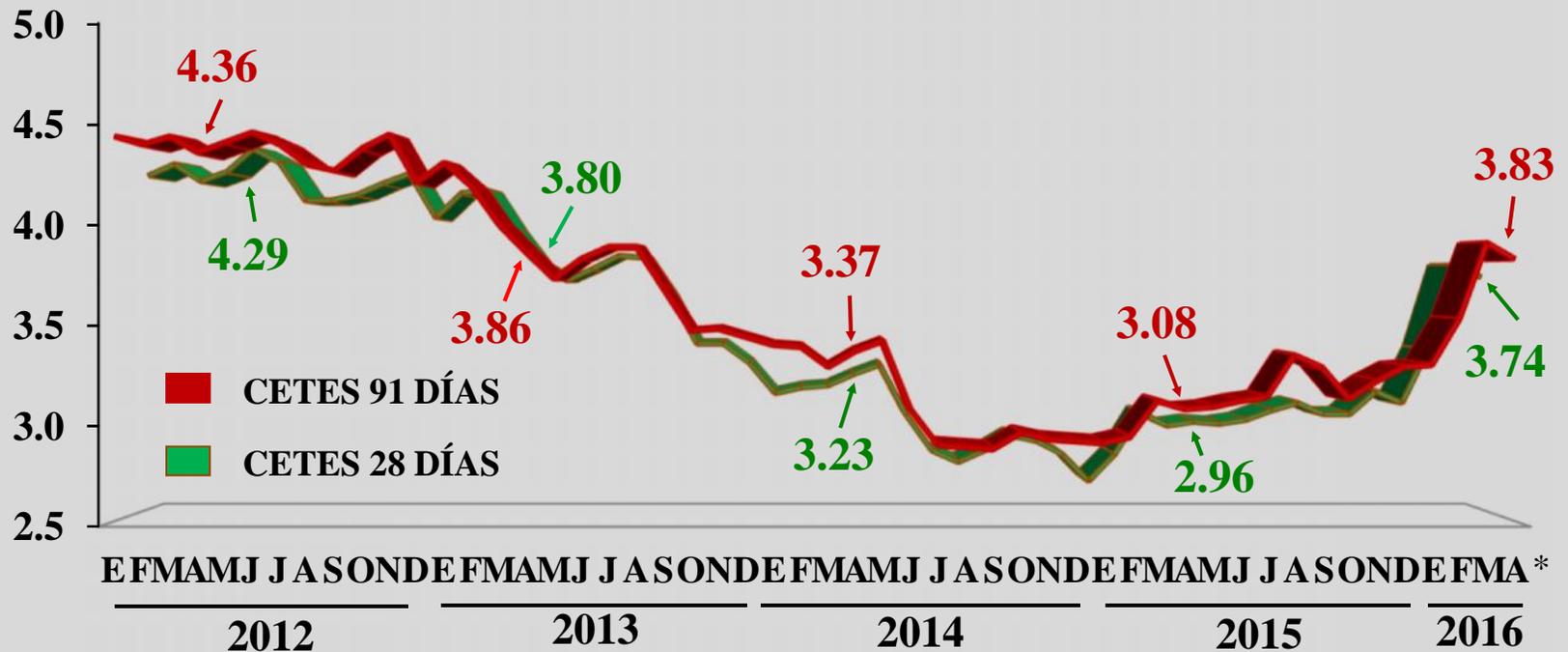


TASAS DE INTERÉS

Durante las tres primeras subastas de abril de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 3.74%, porcentaje superior en seis centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado (3.80%) y mayor en 60 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y superior en 78 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en abril de 2015 (2.96%).

Mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de abril fue de 3.83%, cifra menor en ocho centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.91%), superior en 54 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 75 centésimas de punto más si se le compara con abril de 2015 (3.08%).

RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS - Promedio mensual -



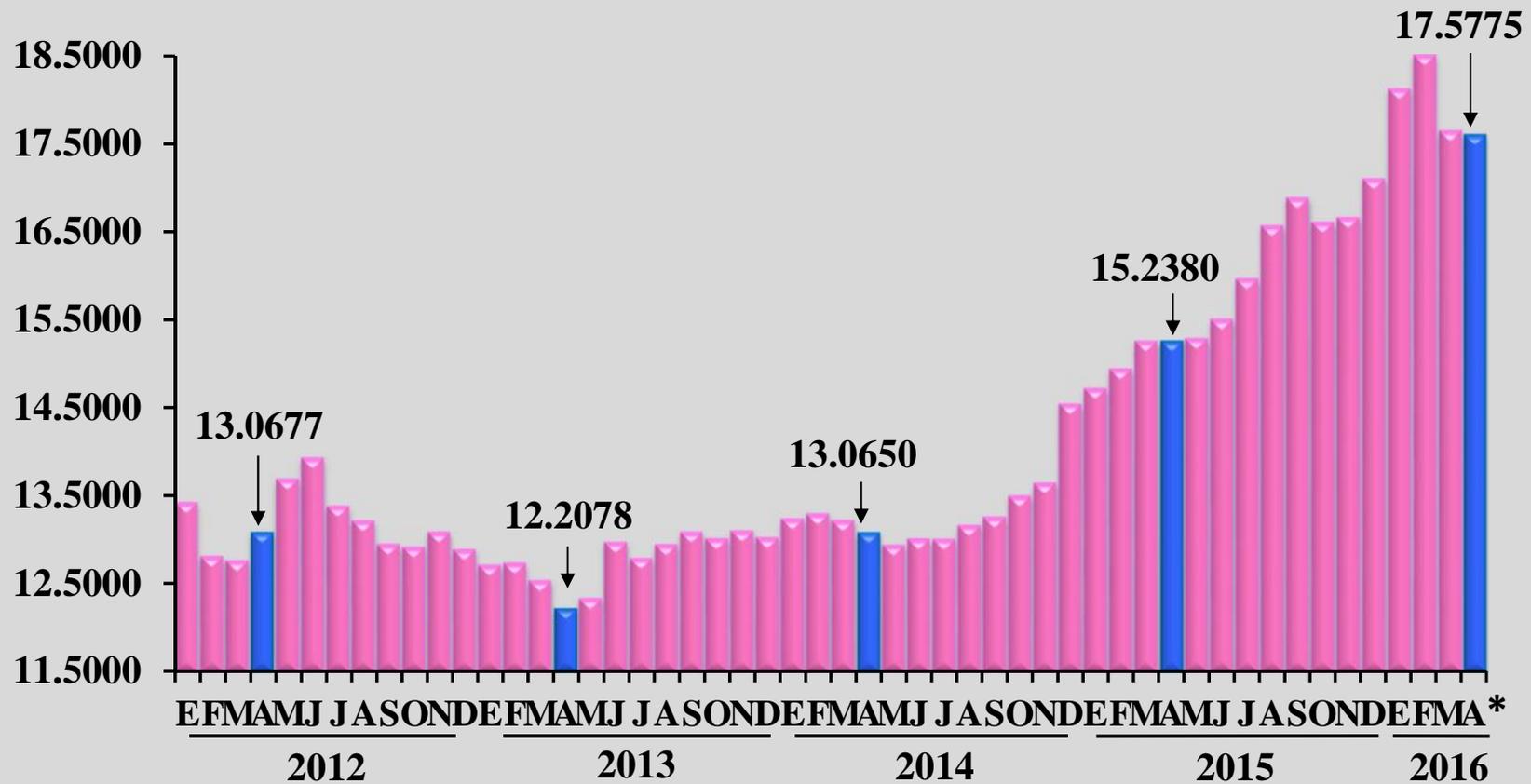
* A la tercera subasta.

PARIDAD CAMBIARIA

La paridad del peso mexicano frente al dólar estadounidense continúa registrando una tendencia de apreciación, no exenta de riesgos derivados de un entorno financiero internacional muy volátil.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 18 días de abril de 2016 registró un promedio de 17.5775 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.25% con relación a marzo pasado (17.6207 pesos por dólar), una depreciación de 2.94% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una depreciación de 15.40% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (15.2323 pesos por dólar).

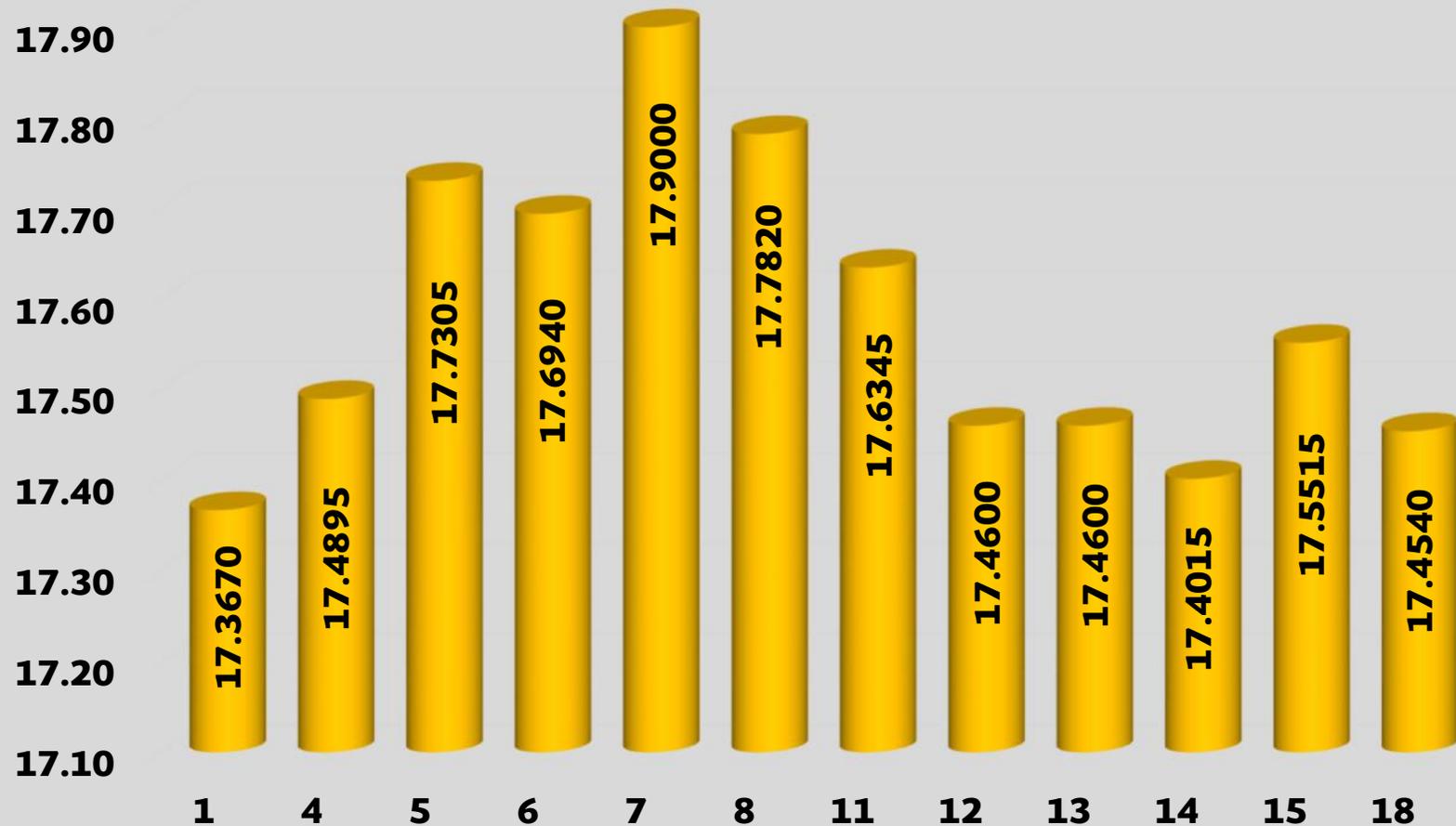
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 18 de abril.

Durante abril del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de apreciación, alcanzando el máximo el día 7 (17.90 pesos por dólar) y se recuperó hasta el mínimo el día 14 (17.4015 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las condiciones de volatilidad externas siguen siendo el factor principal del movimiento cíclico del peso.

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE - Abril 2016 -

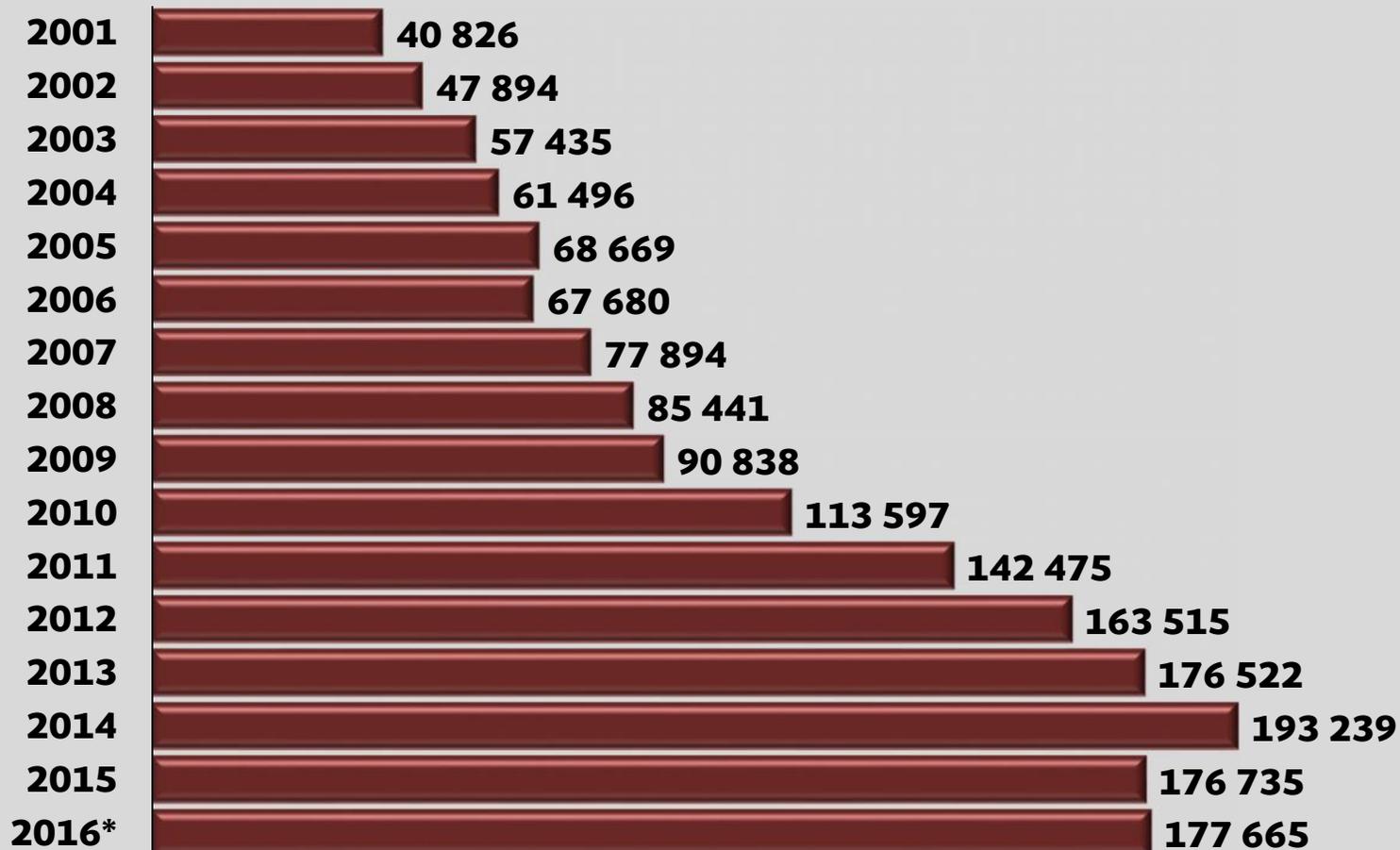


Reservas internacionales

A consecuencia de la suspensión de las subastas de dólares por parte del Banxico, las reservas internacionales han comenzado a fortalecerse y se ha retornado al mecanismo de acumulación de reservas.

Al 15 de abril de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 665 millones de dólares, lo que representó una reducción de 0.01% con respecto a marzo pasado y un incremento de 0.53% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS - Saldo al fin del período, millones de dólares -



* Al 15 de abril

ESCENARIO MACROECONÓMICO

El escenario macroeconómico previsto por el Banco de México considera lo siguiente:

Crecimiento del Producto: Durante los últimos meses, el ritmo de expansión de la actividad económica en México ha mostrado cierta desaceleración. Las exportaciones petroleras siguieron presentando una trayectoria descendente, al tiempo que las manufactureras continuaron estancadas.

Los indicadores del consumo privado sugieren que este siguió exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado. En particular, la expansión del crédito continúa apoyando a la actividad económica y el sistema financiero se mantiene bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión. En cambio, la inversión fija bruta ha mostrado un estancamiento.

El entorno económico internacional se caracteriza por:

- i) Debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales;**
- ii) Disminución importante en los precios del petróleo;**
- iii) Alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, y**
- iv) Expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas.**

Todo lo anterior se está reflejando en episodios recurrentes de volatilidad financiera y depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes.

No obstante lo anterior, en México la tenencia de valores gubernamentales de no residentes se ha mantenido estable y las reservas internacionales permanecen en niveles elevados.

Empleo: El mercado laboral ha continuado recuperándose, según se desprende del aumento en el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS, la caída en la tasa de desocupación nacional y el incremento en la masa salarial real.

Inflación: Durante 2016, la inflación ha repuntado por factores temporales, manteniéndose por debajo de 3 por ciento. A principios de 2016 tuvo un repunte asociado a un aumento transitorio en los precios de algunos productos agropecuarios. El Banco de México espera que la inflación cierre el año 2016, alrededor del objetivo permanente de 3%. Para lograr esto, la conducción de la política monetaria ha sido fundamental. El Banco Central ha manejado su tasa de interés para lograr su objetivo permanente.

El Banco de México se ha mantenido particularmente vigilante a los factores externos debido a que en el ámbito interno no se han presentado presiones de demanda agregada sobre los precios derivado de que la brecha del producto se mantiene en terreno negativo y se espera que continúe así en el futuro previsible.

El mercado laboral sigue recuperándose gradualmente, y las expectativas de inflación se mantienen ancladas ya que la depreciación que ha registrado el peso no ha afectado el proceso de formación de precios, mientras que las tasas de interés han tenido un comportamiento favorable.

La Junta de Gobierno del Banco de México seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

CONSIDERACIONES FINALES

La política económica se ha enfocado en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.

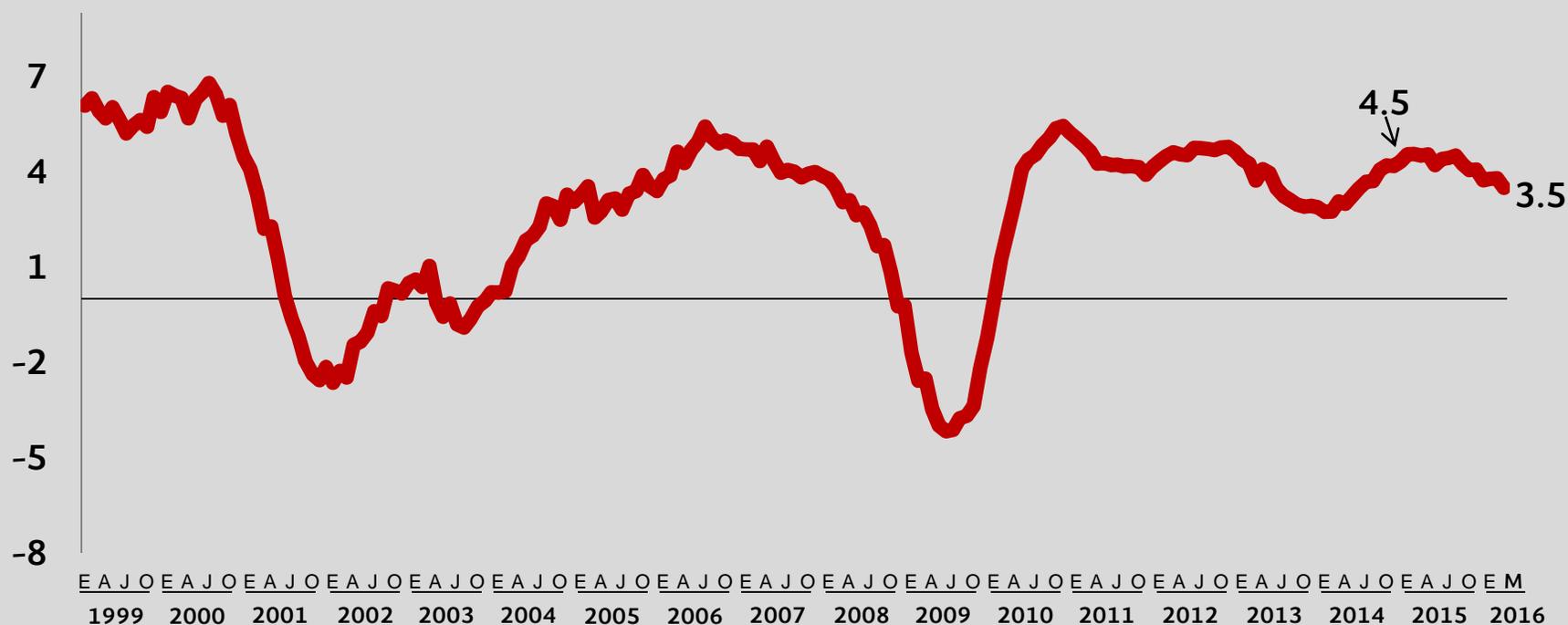
En este contexto, y a pesar del adverso entorno internacional, durante 2015 la inflación alcanzó mínimos históricos desde que se mide el INPC, y en 2016 se prevé que ésta termine el año alrededor del objetivo permanente del Banco Central.

Ante el entorno internacional descrito, es aún más apremiante reiterar la importancia de contar con fuentes de crecimiento internas. Además de sus efectos directos sobre el bienestar de las familias mexicanas, las reformas estructurales permitirán distinguir a México de otras economías emergentes y promoverán un mayor crecimiento en el mediano plazo.

EMPLEO

En marzo de 2016, el número de trabajadores asegurados inscritos al IMSS ascendió a 18 millones 154 mil 906; cantidad superior a la de un año antes en 616 mil 708 trabajadores asegurados (3.5%).

TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 1999 a marzo de 2016
-Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior-



De marzo de 2015 al mismo mes de 2016 destacó la evolución de la población trabajadora asegurada en la industria de transformación, en los servicios para empresas y personas y en el comercio, por su significativa incorporación de trabajadores.

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR GRAN DIVISIÓN DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Marzo de 2016

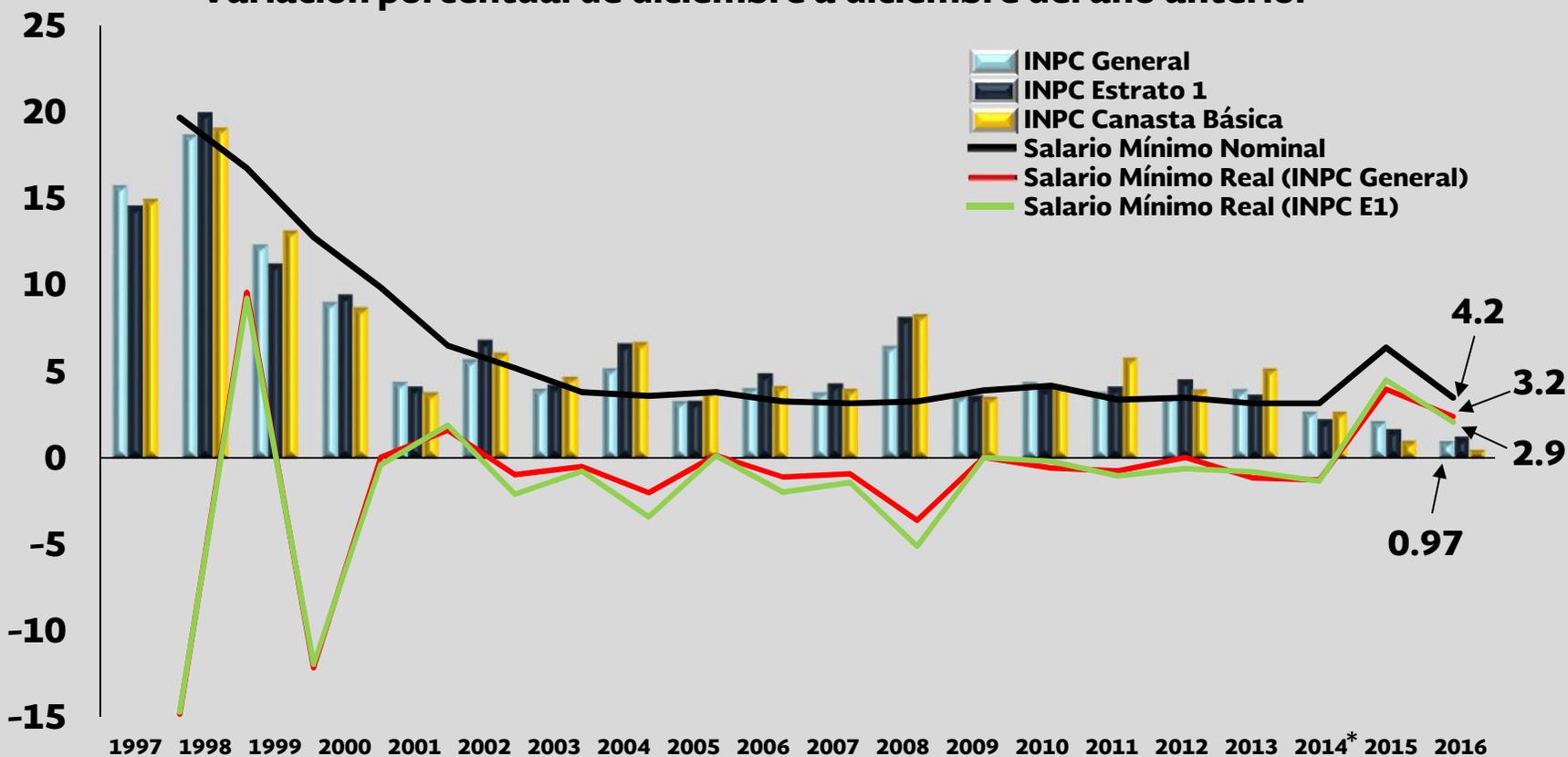
	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	616 708	3.5
Industrias de transformación	181 780	3.9
Servicios para empresas, personas y hogar	165 971	4.1
Comercio	113 410	3.2
Servicios sociales y comunales	29 156	1.4
Construcción	27 760	1.9
Transporte y comunicaciones	53 712	5.8
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	50 060	8.3
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1 635	1.1
Industrias extractivas	-6 776	-5.3

SALARIOS

En el primer trimestre de 2016, el salario mínimo general presentó un comportamiento positivo, al acumular un incremento en términos reales 3.2 por ciento.

SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN 1997 - 2016

-Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior-



* A marzo.

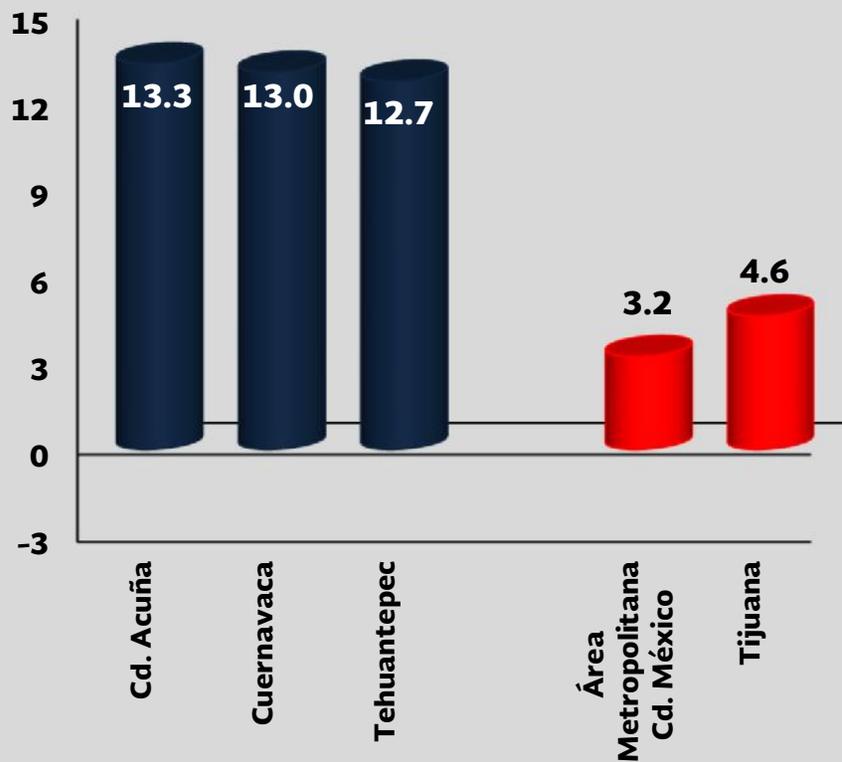
Evolución del salario mínimo real

En los 40 meses transcurridos de la presente Administración el poder adquisitivo del salario mínimo creció en las 46 ciudades que conforman el INPC. Los aumentos más importantes se reportaron en Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (13.3%) y Cuernavaca, Morelos (13.0%). Mientras que el menor aumento se reportó en el Área Metropolitana (3.2%) de la Ciudad de México.

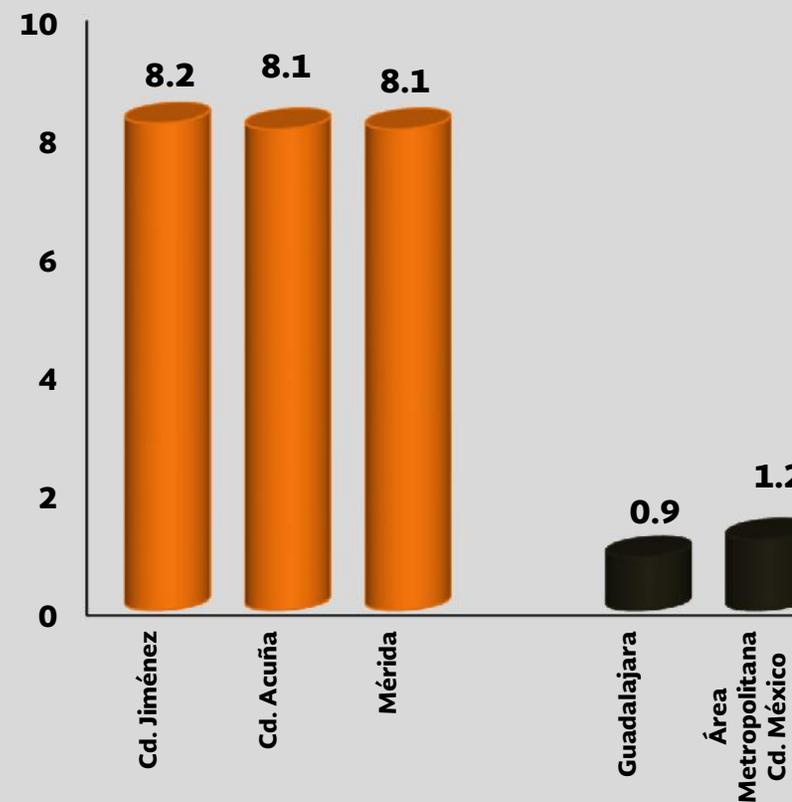
Por otra parte, en el período interanual, los mayores incrementos se registraron en Ciudad Jiménez, Chihuahua (8.2%); Ciudad Acuña, Coahuila y Mérida, Yucatán, (8.1% cada una). Mientras que los aumentos menos relevantes se observaron en Guadalajara, Jalisco (0.9%) y Área Metropolitana de la Ciudad de México y Estado de México (1.2%).

SALARIO MÍNIMO GENERAL POR CIUDADES QUE INTEGRAN EL INPC

-Variación porcentual respecto a noviembre de 2012 -



-Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

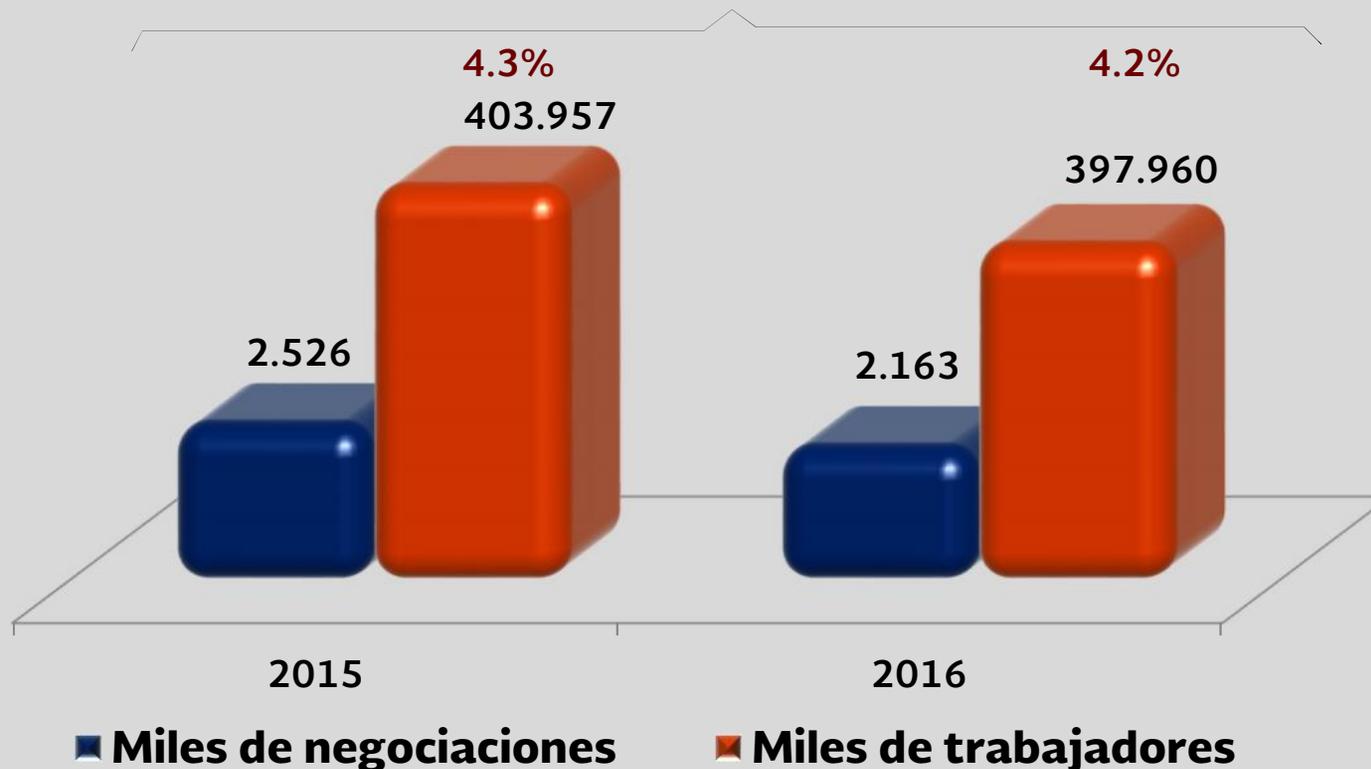


NEGOCIACIONES LABORALES

En el primer trimestre de 2016 se realizaron 2 mil 163 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 397 mil 960 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.2 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero - marzo

Incremento salarial promedio



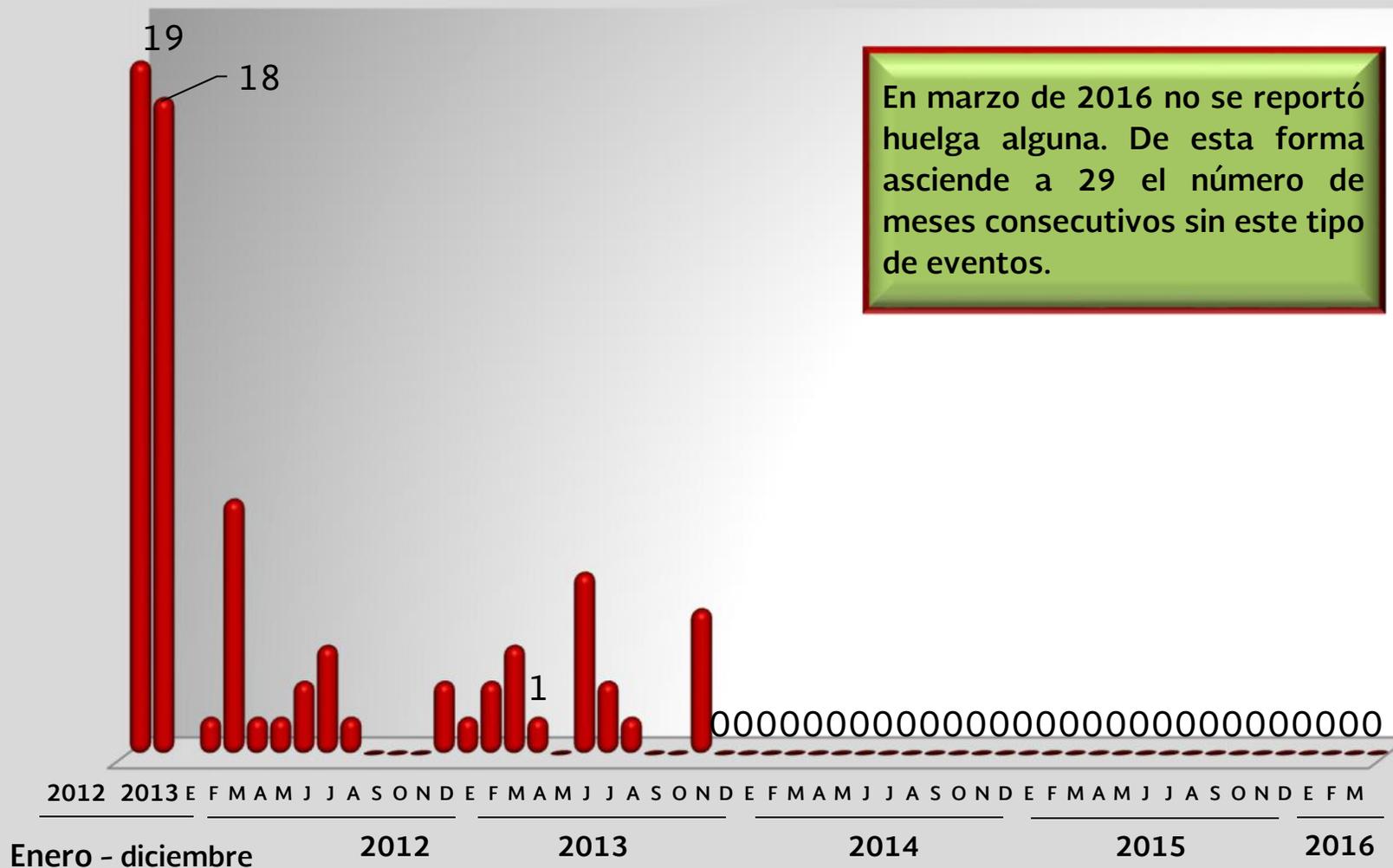
En enero de 2016 ascendió a 3 mil 521 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 114 mil trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.6 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero

Incremento salarial promedio



HUELGAS ESTALLADAS



En marzo de 2016 no se reportó huelga alguna. De esta forma asciende a 29 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

Nota: En los meses sin barra no se registró huelga alguna.

INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

28 DE ABRIL DE 2016