

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO**

### **A JUNIO DE 2016**

---

---

#### **Economía Mundial**

El débil crecimiento económico mundial registrado hacia finales del año pasado continuó a principios de 2016. El crecimiento del PIB se moderó en el primer trimestre en Estados Unidos de Norteamérica y en el Reino Unido, aunque repuntó ligeramente en Japón. En promedio, la actividad en otros países europeos no pertenecientes a la zona del euro también se debilitó. Los datos sobre las economías emergentes han sido más dispares. En China, los datos macroeconómicos continúan siendo acordes con la desaceleración gradual que está experimentando la economía, y en el primer trimestre la actividad se vio favorecida por la recuperación del sector inmobiliario y el elevado gasto en infraestructuras. Rusia ha seguido sumida en una profunda recesión, si bien se observan señales de que la economía está remontando al beneficiarse del aumento de los precios del petróleo. En cambio, en Brasil, la fuerte recesión ha continuado en un entorno de gran incertidumbre política.

En este contexto, las perspectivas de crecimiento para la economía mundial han continuado revisándose a la baja, reflejando un ritmo de expansión menor al anticipado tanto de las economías emergentes como de las avanzadas. Por su parte, los mercados financieros, en las últimas semanas, hasta antes del referéndum en Reino Unido sobre su permanencia en la Unión Europea (UE), habían estado mostrado una menor volatilidad frente a la expectativa de un proceso de normalización de la política monetaria más gradual en Estados Unidos de Norteamérica, una mejoría en la actividad económica en China y cierta recuperación en los precios de las materias primas. Ahora, el balance de riesgos para la economía

global es claramente a la baja. En particular, se han acentuado diversos riesgos geopolíticos, tales como la incertidumbre política en Brasil, la salida del Reino Unido de la UE, la crisis migratoria en Europa, y una retórica proteccionista en algunas economías avanzadas.

En comparación con las proyecciones de marzo, las perspectivas de crecimiento mundial se han revisado ligeramente a la baja. Según las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema de junio de 2016, el crecimiento mundial del PIB real, excluida la zona del euro, se acelerará desde el 3.1% en 2016 hasta el 3.7% en 2017 y el 3.8% en 2018. En cuanto a la demanda exterior de la zona del euro, se espera que se incremente desde el 2% en 2016 hasta el 3.5% en 2017 y el 4% en 2018. El moderado repunte de la actividad y del comercio previsto en el escenario de referencia refleja un crecimiento resistente en las economías avanzadas y una moderación progresiva de las profundas recesiones que están experimentando algunas grandes economías emergentes, concretamente Rusia y Brasil, durante el horizonte de proyección, compensando la paulatina desaceleración de la economía china.

### **Estados Unidos de Norteamérica**

Desde abril pasado, la información que se ha generado sobre la economía de los Estados Unidos de Norteamérica indica que el ritmo de mejora en el mercado laboral se ha reducido mientras que el crecimiento de la actividad económica parece haber mejorado. Aunque la tasa de desempleo ha disminuido, la creación de fuentes de trabajo se ha reducido. El crecimiento en el gasto de los hogares se ha robustecido. Desde el comienzo del año, el sector vivienda continuó mejorando aún más, pero el efecto de arrastre de las exportaciones netas parece haber disminuido, en tanto, la inversión fija bruta se ha mostrado un tanto débil. La inflación continuó ubicándose por debajo del objetivo de largo plazo de dos por ciento, reflejando, en parte,

disminuciones anteriores en los precios de la energía y de los precios de las importaciones no energéticas. Las mediciones con base en el mercado de compensación inflacionaria disminuyeron; la mayoría de los indicadores de las mediciones con base en la encuesta de expectativas de inflación a largo plazo, en general, variaron muy poco en los últimos meses.

Se espera que, con ajustes graduales en la postura de la política monetaria, la actividad económica se expanda a un ritmo moderado y los indicadores del mercado laboral continúen fortaleciéndose. Se estima que la inflación se mantenga baja en el corto plazo, en parte debido a las anteriores disminuciones de los precios de los energéticos, pero crecerá al nivel de 2% en el mediano plazo conforme los efectos transitorios de la disminución de precios de la energía y de los precios de importación previos se disipen y el mercado laboral se fortalezca aún más. El Comité Federal de Mercado Abierto (*Federal Open Market Committee*, FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos sigue muy de cerca la evolución de los indicadores de inflación, de la economía mundial y de la evolución financiera.

En este contexto, el Comité decidió mantener el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales entre 0.25 y 0.50%. La orientación de la política monetaria sigue siendo acomodaticia, apoyando, en consecuencia, una mejora adicional en las condiciones del mercado laboral y apoyando el retorno al nivel de dos por ciento de inflación.

Para determinar el momento y el tamaño de los futuros ajustes en el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales, el Comité evaluará lo realizado hasta el momento, así como las condiciones económicas esperadas en relación con sus objetivos de máximo empleo y de dos por ciento de inflación. Se dio a conocer que dicha evaluación tomará en cuenta una amplia gama de información, incluidas las mediciones de las condiciones del mercado laboral, los indicadores de presión

inflacionaria, las expectativas de inflación, así como los reportes sobre la evolución internacional y financiera. En vista de que el actual nivel de inflación se ubica por debajo de la meta de dos por ciento, se informó que el Comité supervisará de manera meticulosa el progreso actual y esperado hacia su meta de inflación. El Comité espera que las condiciones económicas evolucionen de manera tal que garanticen sólo aumentos graduales en la tasa de fondos federales; es probable que la tasa de fondos federales se mantenga, durante algún tiempo, por debajo de los niveles que se estima prevalezcan en el largo plazo. Sin embargo, la senda actual que sigue la tasa de fondos federales dependerá del panorama económico conforme sea informado por los datos recibidos.

En este contexto, se prevé que continúe la moderada recuperación de la economía al tiempo que desaparecen los efectos lentificadores provenientes de la fortaleza del dólar y de la caída de la inversión en el sector energético. Se espera que se produzca un repunte gradual en el crecimiento de los salarios que respalde la demanda interna a medida que el mercado laboral se acerque a niveles de pleno empleo, al tiempo que la lenta mejora del crecimiento de la productividad limite la aparición de presiones en el mercado de trabajo.

### **Zona Euro**

La recuperación económica de la zona del euro continúa. El PIB real de la zona del euro aumentó significativamente en el primer trimestre de 2016. El crecimiento sigue apoyándose en la demanda interna, pese a verse frenado por la debilidad de las exportaciones. Los últimos datos apuntan a un crecimiento sostenido en el segundo trimestre, aunque posiblemente a una tasa más baja que en el primero.

De cara al futuro, el Consejo de Gobierno espera que la recuperación económica avance a un ritmo moderado, pero sostenido. La demanda interna sigue estando apoyada por la transmisión de las medidas de política monetaria a la economía real.

Las favorables condiciones de financiamiento y la mejora de la rentabilidad empresarial continúan estimulando la inversión. Asimismo, el continuo aumento del empleo, favorecido también por las reformas estructurales realizadas en el pasado, y unos precios del petróleo aun relativamente bajos prestan un respaldo adicional a la renta real disponible de los hogares y al consumo privado. Además, la orientación de la política fiscal en la zona del euro es ligeramente expansiva. No obstante, la recuperación económica de la zona del euro sigue viéndose frenada por las débiles perspectivas de crecimiento de las economías emergentes, los necesarios ajustes en los balances de algunos sectores y el lento ritmo de aplicación de las reformas estructurales.

Las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema para la zona del euro de junio de 2016 prevén un crecimiento anual del PIB real del 1.6% en 2016 y del 1.7% en 2017 y 2018. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de los expertos del BCE de marzo de 2016, las perspectivas de crecimiento del PIB real se han revisado al alza para 2016 y se han mantenido prácticamente sin cambios para 2017 y 2018. De acuerdo con el análisis del Consejo de Gobierno, los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro siguen inclinados a la baja, pero el balance de riesgos ha mejorado como consecuencia de las medidas de política monetaria adoptadas y del estímulo todavía pendiente. Los riesgos a la baja continúan estando relacionados con la evolución de la economía mundial, con la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) y con otros riesgos geopolíticos.

## **Japón**

En Japón, es probable que el crecimiento del PIB siga siendo moderado, al tiempo que el endurecimiento del mercado laboral tenga tan sólo un efecto limitado sobre el crecimiento nominal de los salarios y la considerable consolidación fiscal prevista para 2017. Se espera que siga aumentando la inversión empresarial, que se

ha visto respaldada por cifras récord de beneficios empresariales y por el mantenimiento de importantes reservas en efectivo en el sector corporativo, al tiempo que empeora la escasez de mano de obra y las empresas sufren déficit de capacidad en el sector servicios. No obstante, debido al descenso en la inversión pública a medida que disminuye el gasto en actividades de reconstrucción, se prevé que el crecimiento total de la inversión siga siendo débil.

## China

Se prevé que el crecimiento del PIB siga moderándose gradualmente en China, hasta niveles de en torno al 6.25% en 2017, a medida que la economía se reequilibra en su transición desde la industria manufacturera hacia los servicios. Las medidas recientes adoptadas en materia de política fiscal ofrecen un apoyo considerable al crecimiento, a través de la inversión en infraestructuras y en el sector inmobiliario, pero también se añaden a los retos ya existentes de lograr un reequilibrio sin sobresaltos y evitar tensiones financieras.

Se prevé que las medidas de estímulo anunciadas recientemente en China contribuyan a mantener la demanda. Por el momento, la reacción de los mercados financieros ha sido positiva: los mercados de valores se han estabilizado, se ha detenido la caída de las reservas en moneda extranjera, el Yuan renminbi se ha fortalecido frente al dólar estadounidense y se ha reducido la salida de capitales. No obstante, estas medidas de políticas específicas lentificarán inevitablemente el necesario reequilibrio del gasto corriente y de capital que ha de producirse, y habilitan el riesgo de que el apalancamiento —ya de por sí elevado—, el exceso de capacidad industrial y la deuda pública puedan incrementarse aún más. De hecho, el crecimiento del crédito interanual para el conjunto de la economía aumenta a un ritmo casi dos veces mayor que el PIB nominal y la perspectiva de la calificación fiscal de China ha sido rebajada por parte de una de las principales agencias de

calificación. En este contexto, una lentificación más abrupta de la economía china y la consiguiente turbulencia financiera sigue siendo un riesgo que podría generar un considerable efecto negativo en el crecimiento mundial.

### **América Latina y el Caribe**

La mayoría de países de la región llevarán a cabo un ajuste significativo del gasto, mayor al anticipado hace tres meses, con la importante excepción de Brasil. La lenta recuperación del precio de las materias primas y la debilidad de la actividad económica han resentido los ingresos tributarios en muchas economías, lo cual ha determinado en muchos países el anuncio de recortes en los gastos por parte del sector público, para salvaguardar las reglas fiscales en vigor y no perjudicar las calificaciones soberanas. A esto se suma el proceso de gradual consolidación fiscal en marcha en Argentina (como parte del reordenamiento macroeconómico), que partía de una posición muy deteriorada. La principal excepción a este ajuste del gasto es Brasil, donde no ha sido posible un ajuste significativo por la falta de acuerdo político para implementar las iniciativas gubernamentales de consolidación fiscal, lo que ha llegado a determinar rebajas adicionales en la calificación de su deuda soberana.

A pesar de la recuperación del precio de las materias primas, el necesario ajuste del gasto público lastrará el crecimiento en la región. Los indicadores de confianza se siguen manteniendo débiles en la región, en terreno claramente pesimista en Argentina, Brasil, Colombia y Chile o muy débiles en el resto de países. En línea con esa debilidad de la confianza de hogares y empresas, el consumo y la inversión también han mostrado poco dinamismo, y se anticipa poca recuperación hasta finales de este año. Respecto a las previsiones de hace tres meses, la recuperación de los precios de las materias primas es un factor positivo para el crecimiento, pero el comentado mayor ajuste esperado del gasto público más que compensará ese

efecto, llevando a una ligera revisión a la baja de las previsiones de crecimiento en la región.

Según los pronósticos del Banco Mundial, en la región se registrará una contracción del 1.3% en 2016 tras una disminución del 0.7% en 2015, la primera vez en más de 30 años que se registra una recesión en dos años consecutivos. Se prevé que comenzará a crecer nuevamente en 2017, pues cobrará impulso en forma gradual hasta llegar a alrededor del 2% en 2018. Las perspectivas son diferentes en las diversas partes de la región: en Sudamérica se pronostica una contracción del 2.8% este año, seguida de una leve recuperación en 2017. Por el contrario, el producto de la subregión de México y América Central, y del Caribe, respaldado por los vínculos con los Estados Unidos de Norteamérica y las sólidas exportaciones, aumentaría un 2.7 y un 2.6%, respectivamente, en 2016, y más aún en 2017 y 2018. El pronóstico para Brasil indica una contracción del 4% en 2016 y se prevé que la recesión continuará en 2017, en un contexto en el que se intenta aplicar una política más restrictiva, aumenta el desempleo, disminuyen los ingresos reales y reina la incertidumbre política.

### **Riesgos de la Economía Mundial**

La salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido constituye un importante riesgo para el crecimiento de la economía mundial. En el período previo al referéndum, los mercados financieros empezaron a incorporar cada vez en mayor medida este posible riesgo a sus valoraciones, provocando una brusca depreciación de la libra esterlina y un aumento de las primas de riesgo en varios tipos de activos. La confianza empresarial ha disminuido, la incertidumbre política ha aumentado y el crecimiento de la inversión se ha lentificado.

La decisión de Reino Unido de abandonar la UE está generando una volatilidad adicional considerable en los mercados financieros y una gran incertidumbre sobre

la futura evolución de las políticas, con importantes consecuencias negativas para Reino Unido, la Unión Europea y el resto del mundo. Esto queda reflejado en un análisis reciente de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE):

- A corto plazo, la salida del Reino Unido de la Unión Europea, incrementarán las primas de riesgo de Reino Unido y, en menor medida, de otras economías europeas, y deprimirá el precio de los activos. El impacto negativo en la confianza también podría reflejarse en que tanto los hogares como las empresas retrasen temporalmente sus decisiones de gasto en un entorno de condiciones de crédito más restrictivas. La abrupta depreciación de la libra esterlina podría mitigar estos efectos, pero al mismo tiempo afectará negativamente a otras economías europeas e incrementará la inflación en Reino Unido. En líneas generales, esto reducirá el crecimiento del PIB en Reino Unido de manera significativa desde la segunda mitad de 2016 hasta 2018, posiblemente en torno a medio punto porcentual al año en promedio. Para 2018, se producirá un impacto adverso significativo en la actividad en otras economías europeas, especialmente en aquellas que tienen unos sólidos vínculos económicos con Reino Unido, al tiempo que muchas economías no europeas también experimentarían un descenso en su producto por la mayor debilidad de la demanda en Europa.
- Una vez consumada su salida de la Unión Europea, la cual se asume que se producirá a principios de 2019, la economía de Reino Unido se verá afectada además por el significativo choque generado en su actividad comercial. Probablemente se producirá un cambio sustancial en el régimen comercial de Reino Unido, erigiéndose barreras de acceso al mercado para muchos exportadores, en especial en el Espacio Económico Europeo y en los 53 países con los que la Unión Europea tiene acuerdos comerciales. Esto provocará un

nuevo choque en la demanda a través de los canales comerciales y probablemente mantendrá la incertidumbre económica en niveles elevados durante un período considerable de tiempo. Para el año 2020, el PIB de Reino Unido podría situarse en más de 3% por debajo del nivel que habría alcanzado si hubiera permanecido en la Unión Europea, mientras que el PIB del resto de la Unión Europea sería en torno a 1% inferior como resultado de esta situación.

- Con el paso del tiempo, la economía de Reino Unido también afrontará mayores dificultades en el lado de la oferta. A más largo plazo, el impacto de la salida del Reino Unido de la UE dependerá de los efectos que se produzcan en el lado de la oferta. Su menor apertura comercial afectará negativamente a su dinamismo económico y productividad. Asimismo, su menor acceso al mercado de la Unión Europea también reducirá la entrada al país de inversión extranjera directa, generando efectos adversos en la innovación y en calidad de los equipos de dirección. Esta mayor debilidad de la economía de Reino Unido, así como las posibles nuevas restricciones tras su abandono de la Unión Europea, reducirá la entrada neta de flujos migratorios, agravando las dificultades en el lado de la oferta al reducir el tamaño de su fuerza laboral. Algunos de estos efectos podrían verse compensados por la reducción de la carga regulatoria nacional, pero el efecto neto total en los niveles de vida será claramente negativo. Para el año 2030, el PIB del Reino Unido podría situarse en más de un 5% por debajo del nivel que habría registrado de no haberse producido su salida de la Unión Europea.

La salida de la UE por parte de Reino Unido producirá efectos colaterales mucho más fuertes en caso de que se mine la confianza en el futuro de la Unión Europea. En tal escenario, las cotizaciones en la renta variable caerían en mayor medida y aumentarían más las primas de riesgo sobre los bonos corporativos y los bonos soberanos de la zona del euro, lentificando el crecimiento del PIB de forma más

significativa. Junto con la caída del euro, esta evolución ejercería presiones adicionales sobre las finanzas públicas y privadas, especialmente en los países más endeudados. Este riesgo agravaría las tensiones políticas existentes en la Unión Europea en relación con la elevada entrada de refugiados y los continuos esfuerzos financieros para dotar a Grecia de mayor estabilidad.

## **Entorno Nacional**

### **Economía Mexicana**

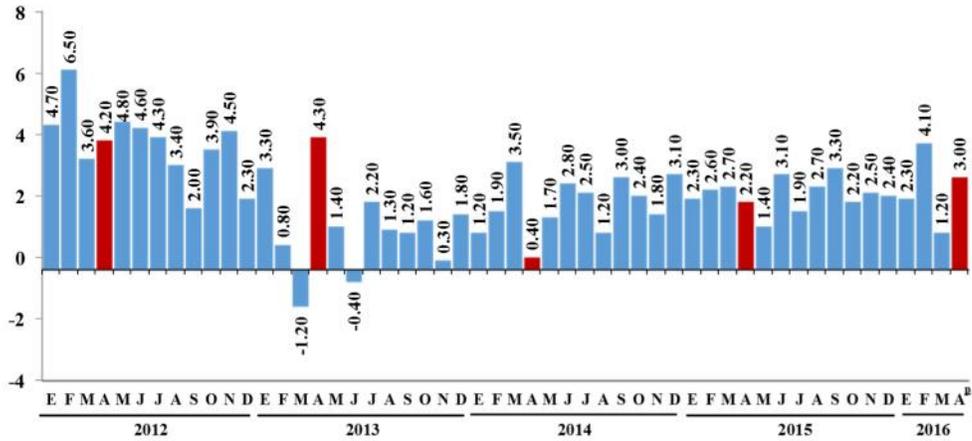
El entorno externo adverso en el que actualmente se vive está marcado por menores expectativas de crecimiento global, una elevada volatilidad de los mercados financieros internacionales, débil dinamismo del comercio mundial, bajos precios del petróleo y el inicio del ajuste al alza de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica. A pesar de este entorno internacional complicado, la economía mexicana continúa creciendo y lo está haciendo de forma balanceada y a un ritmo superior al del año pasado y al mostrado por otras economías, tanto emergentes como de primer mundo.

Los datos reportados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) muestran que el motor del crecimiento en lo que va del presente año ha sido principalmente el mercado interno, al observarse incrementos importantes tanto en el consumo como en la inversión.

### **Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)**

Con cifras originales, en abril de 2016, el IGAE registró un crecimiento de 3.0% con respecto al mismo mes del año anterior. Las Actividades Terciarias se elevaron 3.6%; las Actividades Primarias 2.2% y las Actividades Secundarias 1.9 por ciento.

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA AL MES DE ABRIL DE 2016**  
 - Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -



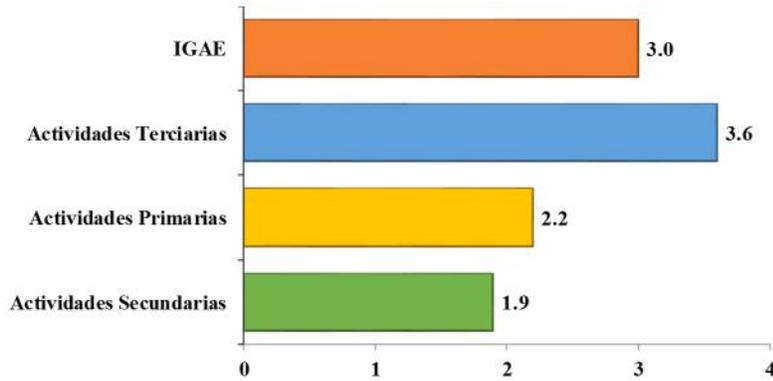
<sup>h/</sup> Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento Terciario, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**DURANTE ABRIL <sup>h/</sup> DE 2016**

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



<sup>h/</sup> Cifras preliminares.

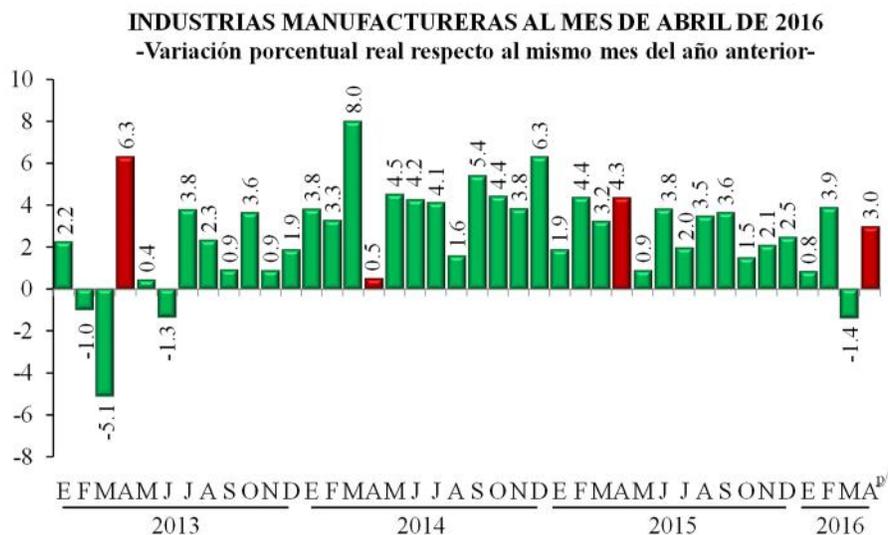
Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.



## Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 3.0% a tasa anual durante abril de 2016, con relación al mismo mes del año previo.



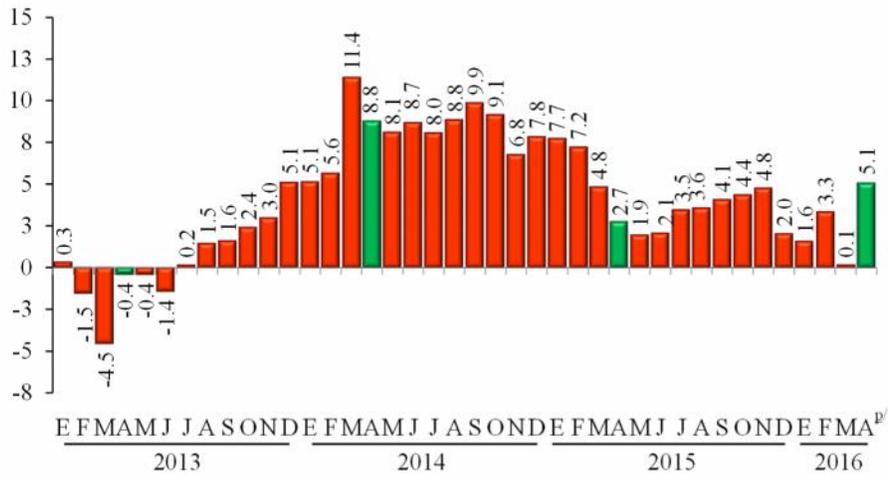
p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó un crecimiento de 5.1% a tasa anual en abril de 2016.

**GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA\*, AL MES DE ABRIL DE 2016**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



p/ Cifras preliminares.

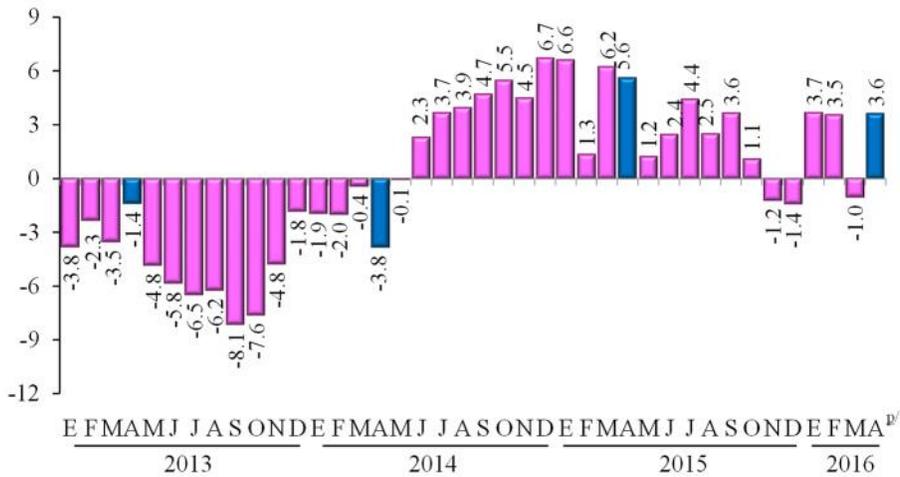
\* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

FUENTE: INEGI.

**Industria de la Construcción**

En abril de 2016, la Industria de la Construcción aumentó en 3.6% con respecto al mismo mes de 2015.

**INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN AL MES DE ABRIL DE 2016**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**

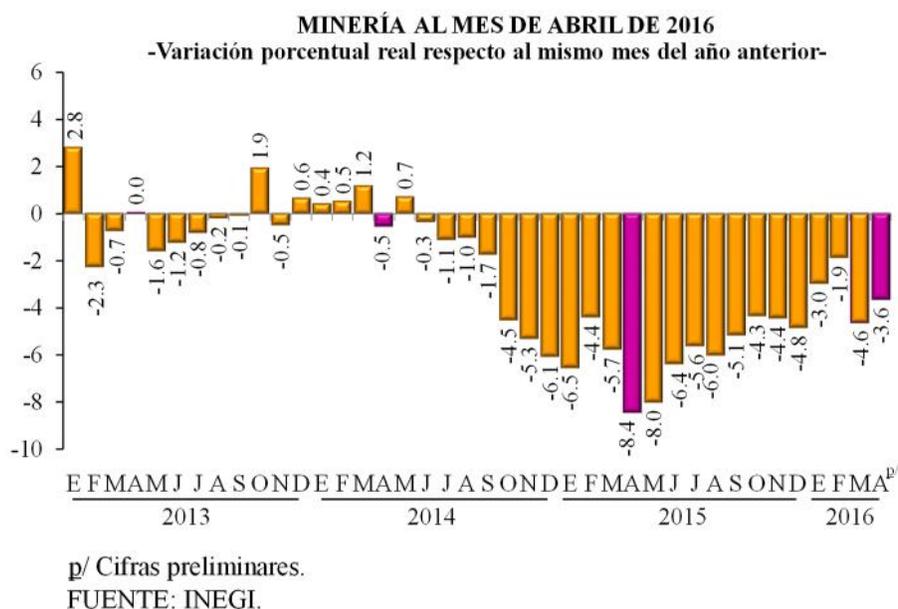


p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Minería

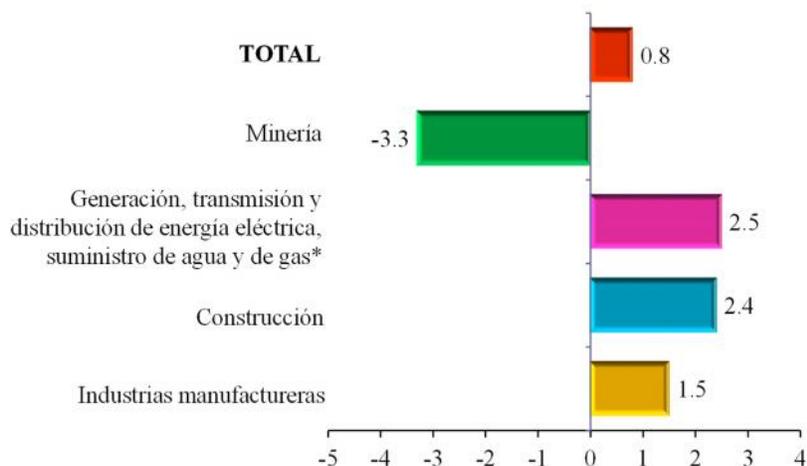
La Minería cayó 3.6% en el cuarto mes de 2016, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 1.5% y en los servicios relacionados con la minería de 29.5 por ciento.



## Resultados durante enero-abril de 2016

En los primeros cuatro meses del año, la Actividad Industrial avanzó 0.8% 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 2.4%, 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 1.5% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 3.3 por ciento.

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR**  
**ENERO-ABRIL DE 2016 <sup>p/</sup>**  
 -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



\* Por ductos al consumidor final.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Demanda Interna

### Consumo

En los primeros cinco meses del año, el crecimiento que reportó el consumo interno se explica principalmente por:

- La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 3.8% de la Población Económicamente Activa (PEA) en abril de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.3 por ciento.
- La generación de empleos formales. Al 30 de mayo de 2016, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18.26 millones de personas, lo que representa un incremento en el primer cuatrimestre del año de más de 373 mil puestos (2.1%).

- Bajos niveles de inflación. Durante los primeros cinco meses del año, la inflación general anual se situó en niveles por debajo de 3%, se ubicó en mayo de 2016 en 2.60%, a tasa anual, que se compara con el 2.88% del mismo mes de 2015.
- Aumento real en los salarios contractuales. Los bajos niveles de inflación han permitido un incremento en los salarios reales. En el primer cuatrimestre de este año, los salarios contractuales mostraron un crecimiento real anual de 1.7%, superior al 1.2% registrado en el mismo período de 2015.
- Una expansión en el otorgamiento de crédito a dos dígitos. A abril de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3 mil 164 miles de millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 10.5%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito al consumo (10.0%) y del crecimiento del crédito a la vivienda (9.8%) y a las empresas (11.3%).
- Mayor flujo de remesas hacia territorio nacional. El dinero que mandan los mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica a sus familias, ha crecido en dólares y en pesos. Las remesas que los connacionales residentes en el extranjero enviaron a México sumaron 8 mil 388.9 millones de dólares en los primeros cinco meses del año, el mayor nivel que se tenga registro para un período similar.

**REMESAS DE TRABAJADORES**  
**-Transferencias netas del exterior-**  
**Millones de dólares**

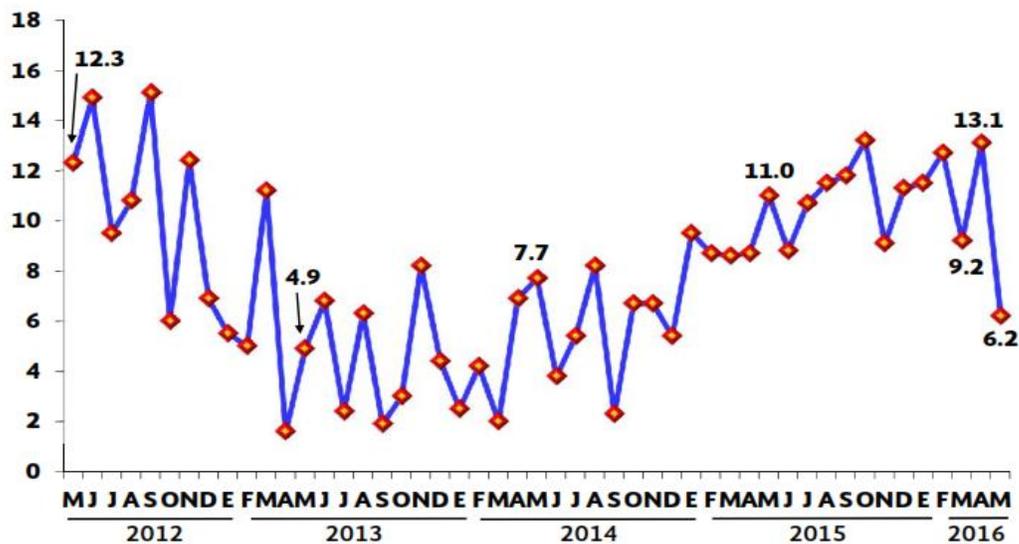


\* Enero-abril.

FUENTE: Banco de México.

El desempeño de estos indicadores ha permitido una evolución favorable en el consumo interno. El incremento real de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) en los primeros cinco meses del año fue de 6.2% a unidades totales.

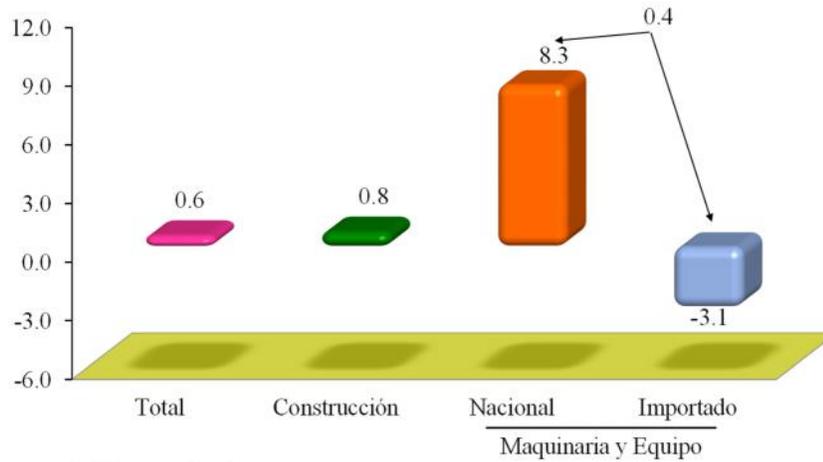
**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS**  
**DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**  
**-Crecimiento Mensual Nominal-**  
**Mayo 2012 - mayo 2016**



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.



**INVERSIÓN FIJA BRUTA**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**  
**Enero-marzo de 2016<sup>D/</sup>**



<sup>D/</sup> Cifras preliminares.  
FUENTE: INEGI.

## **Demanda Externa**

### **Exportaciones Totales de Mercancías**

En el período enero-abril de 2016, el valor de las exportaciones totales sumó 115 mil 563.7 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 6.4%. Dicha tasa fue reflejo de caídas de 3.8% en las exportaciones no petroleras y de 41.8% en las petroleras.



\* Cifras oportunas para abril de 2016.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

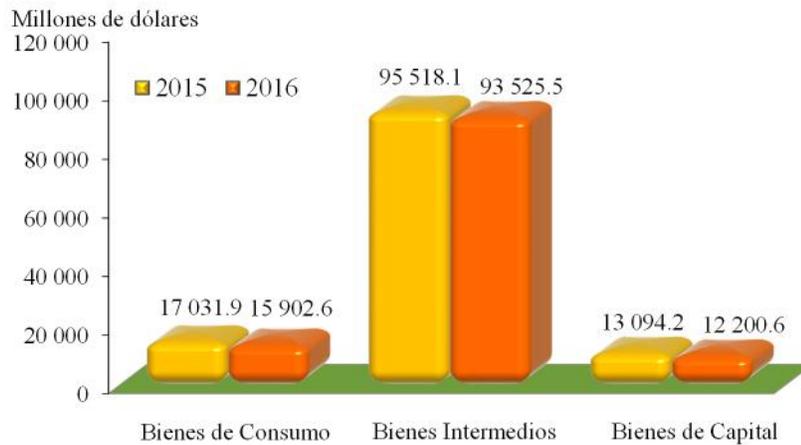
## Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el período enero-abril de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90%, bienes agropecuarios 4.8%, productos petroleros 4.1% y productos extractivos no petroleros 1.1 por ciento.

## Importaciones Totales de Mercancías

En el primer cuatrimestre de 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 121 mil 628.7 millones de dólares, monto menor en 3.2% al registrado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras cayeron 1.5% a tasa anual, y las petroleras retrocedieron 21.4 por ciento.

**IMPORTACIONES TOTALES\***  
**Enero-abril**  
**2015-2016**  
**TOTAL 121 628.7**



\* Cifras oportunas para abril de 2016.

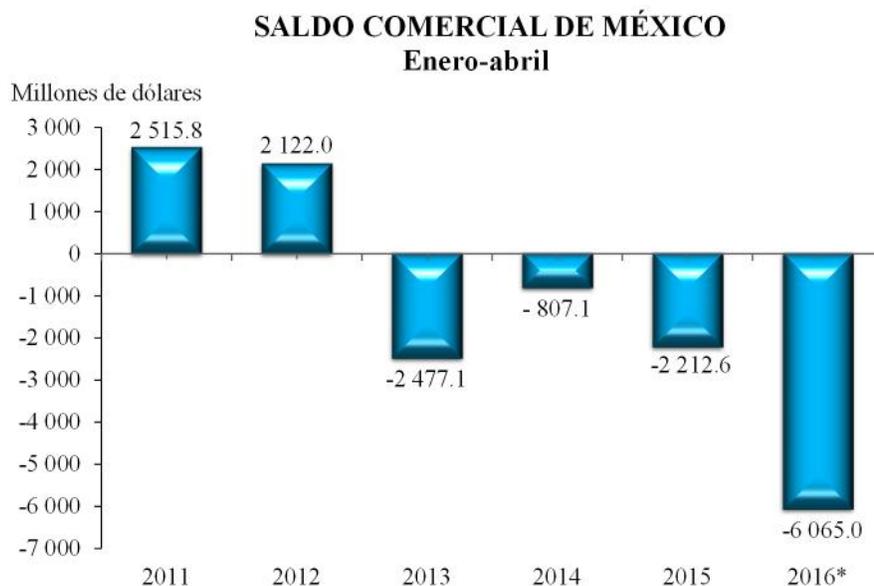
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

### Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante los primeros cuatro meses de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.9%, bienes de consumo 13.1% y bienes de capital 10.0 por ciento.

### Saldo Comercial

En los primeros cuatro meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 65.0 millones de dólares, monto que significó un incremento de 174.1% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (2 mil 212.6 millones de dólares).



\* Cifras oportunas para abril.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

## Política Fiscal

### Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-abril de 2016 se ubicaron en un billón 689 mil 816.5 millones de pesos, monto superior en 16.2% en términos reales respecto a igual período de 2015 y mayores en 2.0% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banxico. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Entre enero y abril de 2016, los ingresos petroleros se ubicaron en 224 mil 982.1 millones de pesos, inferiores en 6.6% en términos reales a los del mismo período del año anterior. A abril se observan reducciones en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo de 43.5%, al pasar de 47.2 dólares por barril (d/b) en 2015 a 26.6 d/b en 2016; en la producción de petróleo de 3.1%, al pasar de 2.314 millones de barriles diarios

(mb/d) en 2015 a 2.241 mb/d en 2016; así como en el precio del gas natural de 29.5%. Al cierre del año, se prevé que los ingresos por las coberturas petroleras compensen en buena medida los menores ingresos petroleros esperados para el año, derivados de disminuciones en el precio del petróleo.

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 960 mil 643.7 millones de pesos, monto superior en 7.5% real respecto a 2015. En este resultado destaca el crecimiento del impuesto a las importaciones de 13.8%, del sistema renta de 9.7%, del IEPS de 6.6% y del impuesto al valor agregado de 4.0 por ciento.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 307 mil 112.1 millones de pesos e incluye los aprovechamientos derivados del remante de operación del Banxico por 239.1 mil millones de pesos.
- Los ingresos propios del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) se ubicaron en 106 mil 196.1 millones de pesos, monto superior en 5.4% en términos reales respecto a 2015.
- Los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) ascendieron a 90 mil 882.4 millones de pesos y fueron inferiores en términos reales a los del año pasado en 11.8%, derivado de la disminución de las tarifas eléctricas.

### **Gasto presupuestario**

Entre enero y abril de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en un billón 527 mil 146.0 millones de pesos, cifra menor en 3.3% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 5.0% en términos reales en

el mismo lapso. El 13 de abril, el Gobierno Federal anunció medidas para fortalecer la posición financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex), entre las que destaca una aportación patrimonial por 26.5 mil millones de pesos. Si se excluye la aportación a Pemex, el gasto neto pagado y el gasto programable entre enero y abril disminuyeron en 5.0 y 7.2% real con respecto al mismo período de 2015.

En el período enero-abril destaca lo siguiente:

- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sociales crecieron en 5.6% real.
- El gasto de operación disminuyó en 4.6% real. En particular el gasto de operación distinto de servicios personales se redujo 11.2% real.
- El gasto federalizado se incrementó 1.3% real. En particular las participaciones a las entidades federativas aumentaron 3.5% real.
- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 5.3% real.
- Cabe señalar que en respuesta inmediata a la turbulencia financiera generada a raíz de la decisión tomada sobre el Brexit, el gobierno federal anunció el 24 de junio de 2016 que, para asegurar el cumplimiento de la meta de carácter fiscal que disminuyan los requerimientos financieros del sector público en el año en curso, se aplicará un segundo recorte al gasto público, en este caso exclusivamente en el Gobierno Federal, sin incluir a Petróleos Mexicanos, por un monto total de 31 mil 715 millones de pesos, de los cuales el 91.7% corresponde a gasto corriente.

### **Deuda del Gobierno Federal**

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de abril de 2016 fue de 4 billones 605 mil 297.2 millones de pesos, monto inferior en 208 mil 822.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto de 180 mil 567.3 millones de pesos, por un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 409.8 mil millones de pesos y por ajustes contables al alza de 20 mil 443.8 millones de pesos. Esta evolución es congruente con el techo de endeudamiento interno neto aprobado para 2016.

### **Deuda Externa del Gobierno Federal**

El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de abril registró 87 mil 979.0 millones de dólares, cifra superior en 5 mil 658.7 millones de dólares a la observada al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 5 mil 69.3 millones de dólares, por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 0.5 mil millones de dólares y por ajustes contables al alza de un mil 138.4 millones de dólares.

### **Deuda del Sector Público**

El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 173 mil 796.1 millones de dólares, monto superior en 12 mil 186.6 millones de dólares al registrado al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 12 mil 714.9 millones de dólares, por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 2.1 mil millones de dólares y por ajustes contables al alza de un mil 617.3 millones de dólares.

En el marco del anuncio del 24 de junio de 2016 del gobierno federal sobre las medidas que se tomarán a raíz del Brexit, la SHCP informó que el Gobierno Mexicano ha cubierto ya al 100% sus necesidades de fondeo para el resto del año, por lo que el hecho de que los mercados financieros internacionales sean más complejos y que se vivan momentos de volatilidad, no tendrá ya un efecto sobre las necesidades de financiamiento del Gobierno Mexicano.

### **Política Monetaria**

En el marco de las nuevas turbulencias financieras generadas por la decisión tomada en torno al Brexit, la Comisión de Cambios del Banco de México se declaró en sesión permanente, atenta al desarrollo del mercado cambiario y, en caso de presentarse, a juicio de la Comisión de Cambios, un fenómeno especulativo específico al peso mexicano y que ponga en riesgo las expectativas de inflación, la Comisión de Cambios habrá de actuar en el mercado cambiario, utilizando los distintos instrumentos que tiene a su disposición.

La decisión que la Junta de Gobierno tome estará guiada por el mandato que rige la actividad del Banco de México; esto es, procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional y, por tanto, ver cuál es el impacto que, en su caso, esta medida pudiera tener sobre las expectativas de inflación a nivel nacional. La Junta de Gobierno declaró que actuará con toda oportunidad para continuar en el camino seguido en los últimos años, de consolidar la inflación a la meta de 3% anual.

### **Inflación**

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en mayo de 2016 registró una variación de -0.45%, cifra superior en 0.05 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (-0.50%). Durante los primeros cinco meses de 2016, el INPC

acumuló una variación de 0.20%, 0.45 puntos porcentuales por encima del presentado en igual intervalo de 2015 (-0.25%). En mayo de 2016, la variación interanual del INPC subió 0.06 puntos porcentuales, si se le compara con la variación interanual del mes anterior, al pasar de 2.54 a 2.60 por ciento.

## Tasas de interés

Durante las tres primeras subastas de junio de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 3.79%, porcentaje inferior en dos centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.81%) y mayor en 65 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y mayor en 82 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en junio de 2015 (2.97%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de junio fue de 4.12%, cifra mayor en 15 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.97%), superior en 83 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y un punto porcentual más si se le compara con junio de 2015 (3.12%).

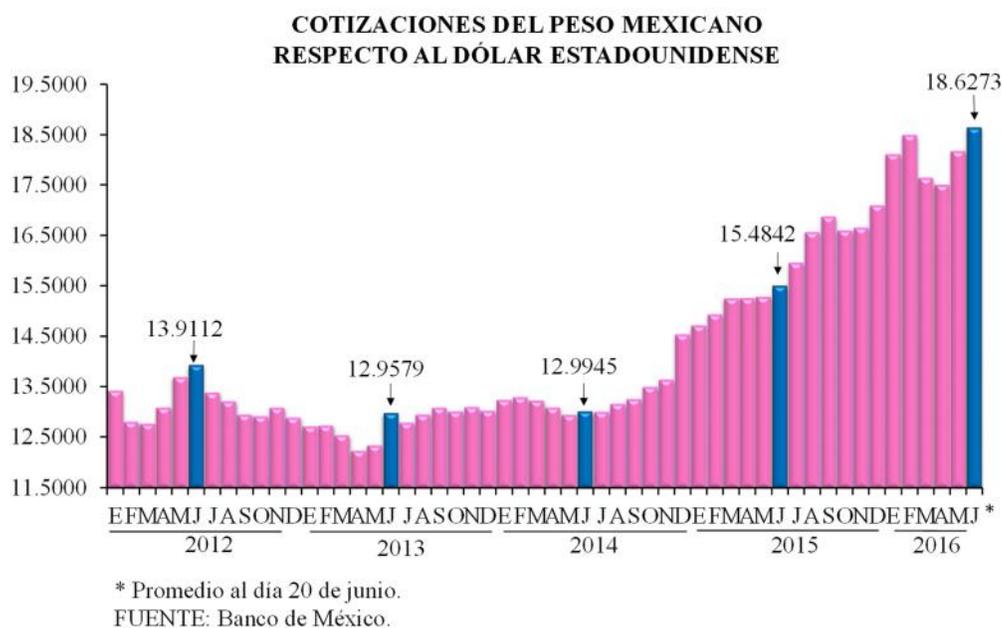


\* A la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

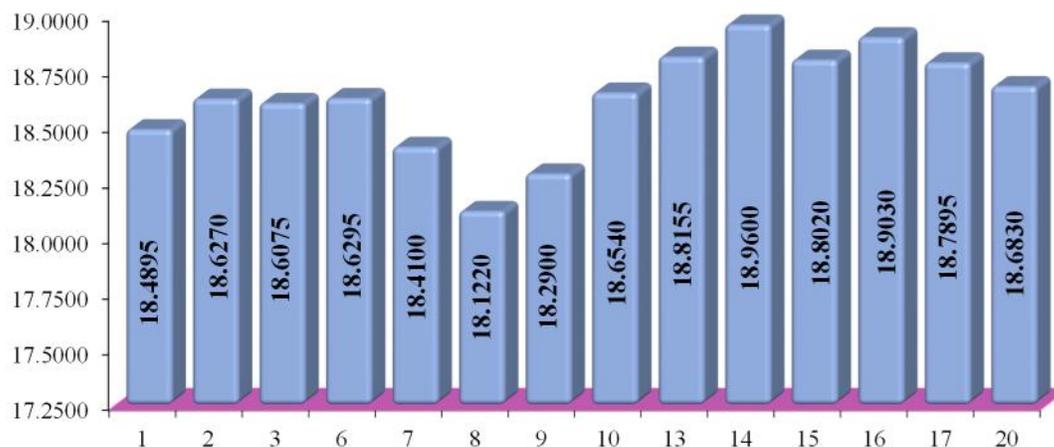
## Paridad Cambiaria

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 20 días de junio de 2016 registró un promedio de 18.6273 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 2.56% con relación a mayo pasado (18.1618 pesos por dólar), una de 9.09% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una de 20.30% si se le compara con el promedio de junio de 2015 (15.4842 pesos por dólar).



Del 1º al 20 de junio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de mayor depreciación, alcanzando el mínimo el día 8 (18.1220 pesos por dólar) para registrar el máximo el día 14 (18.9600 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las condiciones de volatilidad externas siguen siendo el factor principal del movimiento cíclico del peso mexicano en el horizonte de corto plazo.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO  
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE  
JUNIO 2016**



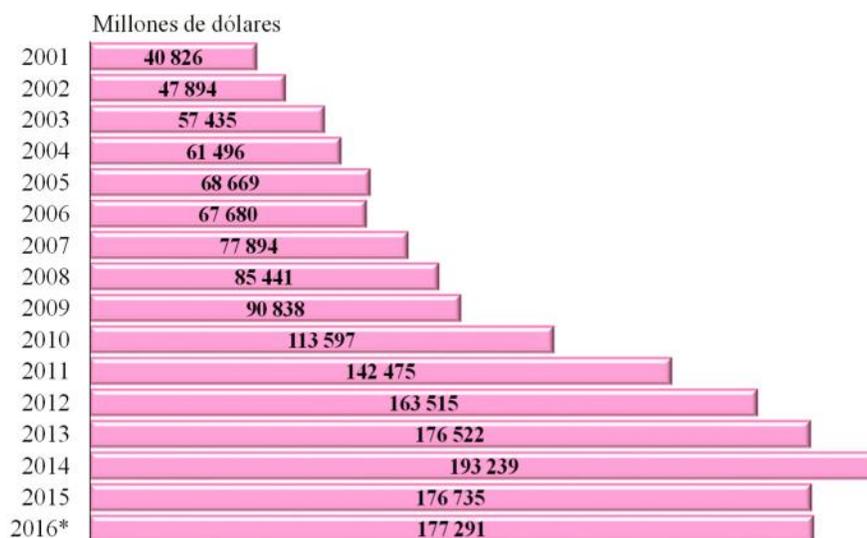
FUENTE: Banco de México.

### **Reservas Internacionales**

De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), las reservas internacionales están integradas por las divisas y el oro propiedad del Banco Central que se hallan libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no está sujeta a restricción alguna; la posición a favor de México con el Fondo Monetario Internacional (FMI) derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo; las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósito de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, de bancos centrales y de otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

En este contexto, al 17 de junio de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 291 millones de dólares, lo que representó un aumento de 0.19% con respecto a mayo pasado y un incremento de 0.31% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-



\* Al día 17 de junio.

FUENTE: Banco de México.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banxico informaron que el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) para México, incrementando su monto de acceso, como una muestra de confianza en la solidez de la economía mexicana.

Al respecto merece destacarse que se aprobó incrementar el acceso, que hasta ahora fue equivalente a unos 67 mil millones de dólares, a aproximadamente 88 mil millones de dólares (esto es: 62.389 miles de millones de Derechos Especiales de Giro, DEG).

La Comisión de Cambios consideró oportuna la solicitud de renovación anticipada de la LCF por dos años y un aumento en el monto solicitado, para hacer frente a riesgos provenientes del exterior, entre los que se encuentran:

- Una mayor desaceleración de la actividad económica mundial e incertidumbre sobre su evolución futura.
- La incertidumbre con respecto al rumbo que seguirán las decisiones de política monetaria en las economías avanzadas y, en particular, la velocidad del proceso de alza de las tasas de interés en Estados Unidos.
- La mayor desaceleración en el comercio, en el empleo y en los flujos financieros mundiales.

Como complemento a estas políticas, el mayor acceso a la Línea de Crédito Flexible servirá para incrementar la solidez de la economía mexicana y la confianza ante un entorno volátil e incierto. En particular, con el otorgamiento del instrumento anunciado hoy, el total de recursos disponibles, aunado a las reservas internacionales, asciende a aproximadamente 265 mil millones de dólares.

### **Perspectivas de la Economía Mexicana**

En un contexto de volatilidad financiera e incertidumbre económica exacerbados por la decisión del pueblo británico de abandonar la Unión Europea se valoran más las fortalezas de la economía mexicana para enfrentar esta situación y, en particular, los elementos específicos de política pública en materia fundamentalmente fiscal, monetaria, cambiaria y en general de funcionamiento del mercado financiero, para enfrentar esta situación que viene del exterior y se está presentando de manera simultánea en todo el mundo.

La economía mexicana deberá seguir fortaleciendo sus fundamentos macroeconómicos, actuando con responsabilidad en materia fiscal y en materia monetaria y estos dos pilares serán la principal forma de respuesta que debe tener la política económica mexicana.

## **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan la evolución y situación general de la economía mexicana, los eventos relevantes en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante mayo y junio de 2016, de acuerdo con la información disponible. Así como información actualizada del entorno macroeconómico, actividad económica, finanzas públicas nacionales e internacionales, apoyo a sectores productivos, productividad, competitividad, corporativos, política financiera y crediticia, política monetaria y cambiaria; evolución del mercado petrolero nacional e internacional, comercio exterior del mundo y de México, inversión extranjera directa en México, turismo de México, remesas, así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, de América Latina y de México para 2016. Asimismo, se presenta la evolución de los precios, del empleo y desempleo, mercado laboral en México, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Reino Unido, China y América Latina.

### **Actividad Económica**

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se ubicó en 3.0% en términos reales durante abril de 2016, frente a igual mes de 2015. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en las Actividades Terciarias (3.6%), las Actividades Primarias (2.2%) y las Actividades Secundarias (1.9%).
- En los primeros cuatro meses del año, la Actividad Industrial avanzó 0.8% en términos reales con relación a igual período de 2015. La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 2.5%, la Construcción se elevó 2.4% y

las Industrias manufactureras aumentaron 1.5%; mientras que la Minería disminuyó 3.3 por ciento.

- En marzo de 2016, el Indicador Coincidente se ubicó en el nivel de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.0 puntos y una variación de 0.04 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, la cifra del Indicador Adelantado para abril de 2016, indica que éste se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.4 puntos y una disminución de 0.01 puntos con respecto al pasado mes de marzo.

### **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en el período enero-abril de 2016, el balance público registró un superávit de 177 mil 89.1 millones de pesos, que se compara con un déficit de 116 mil 347.3 millones de pesos en el mismo período de 2015. El mayor superávit obedece al entero en abril del remanente de operación del Banco de México (Banxico) de 239 mil 100 millones de pesos de acuerdo con lo señalado en el Artículo 55 de la Ley del Banxico.
- En cumplimiento de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, el 70% de los recursos se destina a disminuir la deuda pública y 30% a la adquisición de activos financieros, mejorando la posición financiera del sector público federal.
- Cabe señalar que el 4 de mayo de 2016, la SHCP realizó una operación de recompra de deuda con los recursos provenientes del remanente de operación del Banxico por 97 mil 954 millones de pesos. Asimismo, el 29 de abril se anunció una reducción de al menos 17 mil 400 millones de pesos al programa

de subastas de valores gubernamentales correspondiente al segundo trimestre de 2016. Los programas de colocación para el tercer y cuarto trimestre del año se darán a conocer hacia finales de junio y septiembre próximos, respectivamente.

- El balance primario presentó un superávit de 264 mil 617.6 millones de pesos, mientras que el balance público sin considerar la inversión de alto impacto económico y social registró un superávit de 313 mil 254.9 millones de pesos. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) presentaron un superávit de 156 mil millones de pesos.
- Como respuesta inmediata a la decisión tomada sobre el Brexit, el gobierno federal realizará un segundo recorte de su gasto público equivalente a 31 mil 715 millones de pesos, e informó que ya han sido cubiertas las necesidades de financiamiento externo para lo que resta del presente año.

### **Ingresos Presupuestarios**

- Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-abril de 2016 se ubicaron en un billón 689 mil 816.5 millones de pesos, monto superior en 16.2% en términos reales respecto a igual período de 2015 y mayores en 2.0% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banxico.

### **Gasto Neto Presupuestario del Sector Público**

- Entre enero y abril de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en un billón 527 mil 146.0 millones de pesos, cifra menor en 3.3% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 5.0% en términos reales en el mismo lapso. El 13 de abril, el

Gobierno Federal anunció medidas para fortalecer la posición financiera de Petróleos Mexicanos (Pemex), entre las que destaca una aportación patrimonial por 26.5 mil millones de pesos. Si se excluye la aportación a Pemex, el gasto neto pagado y el gasto programable entre enero y abril disminuyeron en 5.0 y 7.2% real con respecto al mismo período de 2015.

### **Deuda Interna y Externa**

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de abril de 2016 fue de 4 billones 605 mil 297.2 millones de pesos, monto inferior en 208 mil 822.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de abril registró 87 mil 979.0 millones de dólares, cifra superior en 5 mil 658.7 millones de dólares a la observada al cierre de 2015.
- El saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo) se ubicó en 5 billones 159 millones 595.0 pesos al cierre de abril, lo que significa un decremento de 220 mil 262.1 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2015.
- El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 173 mil 796.1 millones de dólares, monto superior en 12 mil 186.6 millones de dólares al registrado al cierre de 2015.
- El saldo histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 8 billones 567.9 mil millones de pesos y fue menor en 65.6 mil millones de pesos al observado al cierre de 2015. Así, el componente interno del Saldo Histórico de

Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 5 billones 642.5 mil millones de pesos, mientras que el externo fue de 2 billones 925.4 mil millones de pesos.

## **Precios**

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en mayo de 2016, reportó una variación de 0.06 puntos porcentuales con respecto al mes inmediato anterior. Con ello la inflación en el período enero-mayo fue de 0.20%. Así, la inflación interanual, esto es, de mayo de 2015 a mayo de 2016, fue de 2.60 por ciento.

## **Sistema de Ahorro para el Retiro**

- Al cierre de mayo de 2016, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 54 millones 522 mil 921. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).
- El rendimiento del sistema durante el período 1997-2016 (mayo) fue de 11.81% nominal anual promedio y 5.83% real anual promedio.

## **Tasas de Interés**

- Durante las tres primeras subastas de junio de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 3.79%, porcentaje

inferior en dos centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.81%) y mayor en 65 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y mayor en 82 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en junio de 2015 (2.97%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de junio fue de 4.12%, cifra mayor en 15 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.97%), superior en 83 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y un punto porcentual más si se le compara con junio de 2015 (3.12%).

### **Mercado Bursátil**

- Al cierre del 20 de junio de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzó 45 mil 779.66 unidades, lo que representó una ganancia nominal acumulada en el año de 6.52% con relación al cierre de diciembre de 2015 (42 mil 977.50 unidades).

### **Petróleo**

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-abril de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 27.30 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 41.60% con relación al mismo período de 2015 (46.75 d/b).
- Cabe destacar que en abril de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 31.88 d/b, cifra 8.25% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 11.16% mayor con relación a diciembre pasado (28.68 d/b) y 37.11% menor si se le compara con el cuarto mes de 2015.

- Durante los cuatro primeros meses de 2016 se obtuvieron ingresos por 3 mil 716 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 44.82% respecto al mismo período de 2015 (6 mil 734 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 2 mil 610 millones de dólares (70.24%), del tipo Olmeca se obtuvieron 566 millones de dólares (15.23%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 539 millones de dólares (14.50%).
- De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 2 al 16 de mayo de 2016, fue de 36.82 d/b, cotización 12.81% mayor a la registrada en abril pasado (32.64 d/b) y superior en 28.38% respecto a diciembre pasado (28.68 d/b), y menor en 31.89% si se le compara con el promedio de mayo de 2015 (54.06 d/b).

### **Remesas Familiares**

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-abril de 2016, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 8 mil 215.53 millones de dólares, monto 8.53% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (7 mil 729.72 millones de dólares).

### **Turismo**

- Durante el primer cuatrimestre de 2016 se registraron ingresos turísticos por 6 mil 778 millones 155.18 mil dólares, monto que significó un aumento de 6.86% con respecto al mismo lapso de 2015. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 3 mil 39 millones 57 mil 380 dólares, lo que representó una disminución de 2.67%. Con ello, durante el primer

cuatrimestre de 2016, la balanza turística de México reportó un saldo positivo de 3 mil 739 millones 97 mil 790 dólares, cantidad 16.10% superior con respecto al mismo período del año anterior.

### **Tipo de Cambio**

- La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, en los primeros 20 días de junio de 2016, registró un promedio de 18.6273 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 2.56% con relación a mayo pasado (18.1618 pesos por dólar), una de 9.09% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una de 20.30% si se le compara con el promedio de junio de 2015 (15.4842 pesos por dólar).
- El Banco de México informó que, al 17 de junio de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 291 millones de dólares, lo que representó un aumento de 0.19% con respecto a mayo pasado y un incremento de 0.31% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

### **Reservas Internacionales**

- El Banco de México informó que, al 17 de junio de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 291 millones de dólares, lo que representó un aumento de 0.19% con respecto a mayo pasado y un incremento de 0.31% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

### **Comercio exterior**

- En abril de 2016, la balanza comercial de México con el exterior mostró un déficit de 2 mil 79.6 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el superávit de 87 millones de dólares reportado en marzo. El cambio en el saldo

comercial entre marzo y abril fue resultado de una disminución en saldo de la balanza de productos no petroleros, que pasó de un superávit de 850 millones de dólares en marzo a un déficit de 906 millones de dólares en abril, y de un incremento en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de 763 millones de dólares a un mil 174 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en los primeros cuatro meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 65.0 millones de dólares, monto que significó un incremento de 174.1% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (2 mil 212.6 millones de dólares).

## **Empleo**

- Con base en las cifras publicadas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), se observó que el total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en mayo de 2016 ascendió a 18 millones 257 mil 802 asegurados, cantidad que representa el máximo valor alcanzado por este segmento del mercado laboral y superó a la registrada un año antes en 3.8%, es decir, en 661 mil 942 cotizantes. De igual forma, si se compara mayo de 2016 con respecto a diciembre anterior, se aprecia un crecimiento en la población trabajadora asegurada de 2.1%, lo que significó 373 mil 769 trabajadores más.
- Los resultados publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) sobre los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que el personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX creció 0.1% en marzo de 2016 respecto al mes que le precede, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros fue mayor en 0.3% y en los no manufactureros (que llevan a

cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y servicios) en 2% a tasa mensual.

- Conforme a la información de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que realiza el INEGI en empresas del sector industrial en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera registró un incremento de 0.1% en abril de 2016 frente a marzo pasado, con datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el número de obreros avanzó 0.1% y el de los empleados que realizan labores administrativas 0.4 por ciento.
- De acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado en la industria de la construcción mostró un incremento de 0.5% en marzo de 2016 frente al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal dependiente o contratado directamente por la empresa se elevó 0.3% (el número de obreros aumentó 0.5%, en tanto que el de los empleados retrocedió 0.5% y el grupo de otros — que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— avanzó 0.7%) y el personal no dependiente de la razón social se redujo 3.5% a tasa mensual durante el mes de referencia.
- Con base en la información de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 32 entidades federativas del país, en abril de 2016, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos con ventas tanto al por mayor como al por menor en 6.1 y 1.7%, respectivamente.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) en abril de 2016 fueron publicados por el INEGI el pasado 24 de junio, los cuales muestran

que, al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros disminuyeron 0.7% en términos reales, la masa de las Remuneraciones Totales se redujo 0.6% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios descendieron 0.4%, en tanto que el Personal Ocupado aumentó 0.4% en abril de este año, respecto al mes inmediato anterior.

- En el primer trimestre de 2016, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) por hora trabajada, que resulta de la relación entre el Producto Interno Bruto a precios constantes y el factor trabajo de todas las unidades productivas del país, presentó un nivel de 103.5 puntos (base 2008=100), mientras que en el trimestre anterior había sido de 102.7 puntos; dicho comportamiento reflejó un avance de 0.8%, con cifras ajustadas por estacionalidad.
- El INEGI, a partir de los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), dio a conocer que a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 3.8% de la PEA en abril de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.3 por ciento.

Con cifras desestacionalizadas a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 3.8% de la PEA en abril de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.3 por ciento.

- En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 4.5% de la PEA en el mes en cuestión,

tasa menor a la del mes inmediato anterior (4.7%), con cifras ajustadas por estacionalidad.

### **Salarios Mínimos**

- El salario mínimo general promedio registró un aumento en su poder adquisitivo de 4.0% en los primeros cinco meses de 2016, toda vez que la inflación (0.2%) en el mismo lapso —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— fue inferior al último incremento nominal que le fue otorgado a este salario mínimo (4.2%).
- En el mismo período, al medir la inflación con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que experimentó una disminución de 0.17%, el salario mínimo real mostró un avance de 4.37 por ciento.

### **Salarios**

- De acuerdo con la información publicada por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), en abril de 2016, los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) reportaron un salario promedio de 314.76 pesos diarios (9 568.81 pesos mensuales), lo que en términos reales significó un crecimiento de 1.97% con respecto a diciembre anterior. En su evolución real interanual —de abril de 2015 a abril de 2016— mostró un incremento de 0.97 por ciento.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales que mensualmente publica el INEGI, con base en la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), se aprecia que entre abril de 2015 y el mismo mes de 2016 crecieron las remuneraciones reales del

personal ocupado en las empresas comerciales con ventas tanto al por mayor como al por menor, en 7.4 y 6.4%, respectivamente.

## **Negociaciones Laborales**

### **Negociaciones salariales en la jurisdicción federal**

- Las cifras emitidas por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), muestran que en mayo de 2016, las 738 revisiones contractuales y salariales realizadas entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal promediaron un incremento directo al salario de 3.9%, en estas negociaciones participaron 209 mil 353 trabajadores.

### **Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local**

- Conforme a las últimas cifras publicadas por la DGIET, las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje (JLCA) reportaron que, en marzo de 2016, se realizaron 3 mil 199 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción local. En ellas se vieron involucrados 132 mil 827 trabajadores, es decir, 16 mil 453 participantes menos que en el mismo mes del año anterior. El incremento salarial promedio en estas negociaciones fue de 4.4%. Así, en el primer trimestre de 2016, los 411 mil 919 trabajadores, cuyos contratos pertenecen a la jurisdicción local, obtuvieron un incremento promedio directo a su salario de 4.4%, como resultado de las 11 mil 539 revisiones salariales y contractuales efectuadas en ese período.

## **Huelgas**

- En materia de huelgas, la DGIET informó que durante 2016 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamientos de huelgas, con lo que asciende a dos años y siete meses el período sin este tipo de eventos.

## **Evolución de los precios (INPC)**

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en mayo de 2016 registró una variación de -0.45%, cifra superior en 0.05 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (-0.50%). Los conceptos que sobresalen por mostrar las alzas más importantes en sus precios fueron naranja (25.63%), aguacate (21.28%), tomate verde (19.58%) y guayaba (6.70%). En oposición, los conceptos que mostraron las bajas más notables fueron electricidad (-23.94%), jitomate (-17.36%), pepino (-17.28%) y chile serrano (-12.56%).

## **Variación acumulada del INPC**

- Durante los primeros cinco meses de 2016, el INPC acumuló una variación de 0.20%, 0.45 puntos porcentuales por encima del presentado en igual intervalo de 2015 (-0.25%).

## **Inflación interanual**

- En mayo de 2016, la variación interanual del INPC subió 0.06 puntos porcentuales, si se le compara con la variación interanual del mes anterior, al pasar de 2.54 a 2.60 por ciento.

## **Índice de Precios de la Canasta Básica**

- El Índice de Precios de la Canasta Básica, en el quinto mes de 2016, registró un decremento de -1.48%, con lo que acumuló en los primeros cinco meses de 2016 una variación de -1.79%, nivel menor en 0.21 puntos porcentuales con respecto al del mismo intervalo de 2015 (-1.58%).

## **Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos**

En mayo de 2016, los Índices de los Estratos I, II y III mostraron variaciones inferiores a la registrada por el Índice General (-0.45). Por su parte, el Índice del Estrato IV se ubicó por encima de este último en 0.07 puntos porcentuales.

## **Evolución acumulada del INPC y de los Índices de los Estratos**

- En mayo de 2016, el Índice del Estrato IV registró la misma variación que la presentada por el índice general (0.20%); mientras tanto, los Estratos I y II se ubicaron por debajo de este último, en 0.37 y 0.04 puntos porcentuales, respectivamente. Por su parte, el Estrato III se colocó 0.04 puntos por arriba del INPC.

## **Evolución interanual del INPC y de los Índices de los Estratos**

- La variación interanual del Índice de los Estratos I, II y III se ubicó por encima de la inflación general (2.60%), en mayo de 2016. Mientras tanto, el Estrato IV se situó por debajo del nivel registrado por el INPC, en 0.07 puntos porcentuales.

### **Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I**

- El Índice de Precios del Estrato I acumuló una variación de -0.17%, en el período enero-mayo de 2016, inferior en 0.37 puntos porcentuales a la variación del INPC (0.20%) en igual lapso; superior en 1.62 si se le compara con el Índice de Precios de la Canasta Básica (-1.79%).

### **Comportamiento interanual del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I**

- De mayo 2015 a mayo 2016, se registró una variación de 2.61% en el Índice de Precios del Estrato I, mayor en 0.01 punto porcentual en contraste con la del Índice General (2.60%), y superior en 1.81, comparada con el IPC de la Canasta Básica (0.80%) en similar período.

### **Evolución de los precios por ciudad**

- La inflación acumulada en los primeros cinco meses de 2016, como ya se indicó, fue de 0.20%, superior en 0.45 puntos porcentuales a la registrada en el mismo lapso de 2015 (-0.25%). Cabe hacer notar que 40 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron en el lapso de referencia variaciones de precios por encima de las alcanzadas en 2015; Ciudad Juárez, Chihuahua; Matamoros, Tamaulipas; y Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza destacaron por haber presentado las alzas más relevantes en términos de puntos porcentuales.

Por el contrario, Iguala, Guerrero; Durango, Durango; y Mexicali, Baja California fueron las ciudades que registraron las bajas más notables en términos de puntos porcentuales, en el crecimiento acumulado de sus precios.

## **Inflación subyacente**

- El índice de la inflación subyacente, en mayo de 2016, registró una variación de 0.21%, cifra mayor en 0.66 puntos porcentuales a la del INPC en ese mismo mes (-0.45%). En el lapso que va de mayo de 2015 a mayo de 2016, la inflación subyacente fue de 2.93%, con lo que se ubicó 0.33 puntos por arriba de la Inflación General (2.60%) en similar intervalo.

La variación interanual de la inflación subyacente en mayo de 2016 (2.93%) fue mayor en 0.60 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en 2015 (2.33%). Por su parte, el componente no subyacente observó un incremento interanual de 1.55%; porcentaje inferior en 3.09 puntos en contraste con el registrado un año antes (4.64%); en particular, sobresalen los precios del grupo de energéticos (-1.81%) con la menor variación.

## **Índice Nacional de Precios Productor**

- El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), en mayo de 2016, registró una variación de 0.90%, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios; superior en 1.13 puntos porcentuales en contraste con la de mayo de 2015 (-0.23%).

## **Variación interanual del INPP**

- De mayo de 2015 a mayo de 2016, la variación del INPP, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios fue de 7.38%; mayor en 2.61 puntos porcentuales si se le compara con la mostrada en 2015 (4.77%) para un período equivalente.

### **Variación acumulada del INPP**

- El Índice Nacional de Precios Productor, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, en los primeros cinco meses del año acumuló una variación de 3.72%, cantidad mayor en 2.02 puntos porcentuales a la de igual lapso de 2015, cuando fue de 1.70 por ciento.

### **Evolución de la Línea de Bienestar Mínimo**

- En mayo de 2016, el valor de la línea de bienestar mínimo fue de 948.06 pesos en las zonas rurales y de un mil 330.31 pesos en las ciudades; dichas cantidades constituyen el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL).

### **Evolución de la Línea de Bienestar**

- En cuanto a lo ocurrido con la línea de bienestar, el CONEVAL, en mayo de 2016, calculó el valor monetario de la canasta básica alimentaria y no alimentaria, ubicándose en un mil 720.77 pesos en el ámbito rural, en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 660.46 pesos.

### **Canasta Básica Alimentaria Rural**

- En cuanto a la inflación anual de la Canasta Básica Alimentaria Rural, de mayo de 2015 a mayo de 2016, ésta mostró una variación de 5.57%, dicho comportamiento se debió, en buena medida, al incremento de los precios de productos como limón (131.80%), naranja (48.56%), cebolla (35.84%) y azúcar (32.32%).

### **Canasta Básica Alimentaria Urbana**

- En mayo de 2016 se registró un crecimiento anual de la canasta básica alimentaria urbana de 5.21%, el cual se explicó, principalmente, por la evolución de precios observada en productos como limón (131.95), naranja (48.44%), cebolla (35.82%) y azúcar (32.23%).

### **Canasta Básica No Alimentaria Rural**

- El precio de los grupos de la canasta básica no alimentaria rural, entre mayo de 2015 y mayo de 2016, se ubicó en 1.77%. Dicho resultado estuvo apoyado por el desempeño de los precios de cuidado de la salud (4.88%), otros gastos (4.40%) y educación, cultura y recreación (4.00%). En sentido inverso, los conceptos con las únicas variaciones negativas fueron comunicaciones y servicios para vehículos (-9.55%), transporte público (-3.38%) y artículos de esparcimiento (-0.99%).

### **Canasta Básica No Alimentaria Urbana**

- En conjunto, el total de los grupos de la canasta básica alimentaria y no alimentaria (Línea de Bienestar Urbana) registró un crecimiento anual de 3.23%. En particular, la inflación anual de la canasta básica no alimentaria urbana se ubicó en 1.33% de mayo de 2015 a mayo de 2016, como resultado del desempeño de los precios de otros gastos (4.79%), cuidado de la salud (4.77%), cristalería, blancos y utensilios domésticos (4.17%). Por el contrario, comunicaciones y servicios para vehículos (-7.97%), transporte público (-5.24%) y artículos de esparcimiento (-0.86%) presentaron las únicas variaciones negativas.