RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A JULIO DE 2016

Economía Mundial

El voto del 23 de junio en el Reino Unido a favor de abandonar la Unión Europea aumentó la presión a la baja sobre la economía mundial en un momento en que el crecimiento había sido lento en el contexto de un cúmulo de persistentes riesgos a la baja.

El crecimiento del producto en el primer trimestre de 2016 fue ligeramente más favorable de lo previsto en las economías de mercados emergentes y en desarrollo y fue acorde, en general, con las proyecciones para las economías avanzadas, que señalaban un crecimiento mayor de lo esperado en la zona del euro en contraposición a un crecimiento más débil en Estados Unidos de Norteamérica. El crecimiento de la productividad en la mayoría de las economías avanzadas siguió siendo lento y la inflación se mantuvo por debajo de la meta debido al volumen de capacidad ociosa y al efecto de los descensos de los precios de las materias primas registrados en períodos anteriores. Los indicadores de la actividad real fueron ligeramente más sólidos de lo esperado en China, gracias a las políticas de estímulos adoptadas, así como en Brasil y Rusia, observándose algunos indicios preliminares de moderación de la profunda desaceleración registrada en Brasil y de estabilidad en Rusia tras el repunte de los precios del petróleo. Si bien la actividad industrial y el comercio a escala mundial se han visto deslucidos ante el reequilibramiento económico actualmente en curso en China y el debilitamiento general de la inversión en los países exportadores de materias primas, en los últimos meses se ha producido un

repunte de la actividad gracias al fortalecimiento de la inversión en infraestructura en China y al aumento de los precios del petróleo.

El resultado del referéndum en el Reino Unido sorprendió a los mercados financieros. En el período inmediatamente posterior al referéndum, los precios de las acciones cayeron en todo el mundo. Han repuntado desde entonces, aunque a mediados de julio las valoraciones de las acciones de los bancos del Reino Unido y Europa seguían siendo sustancialmente más bajas que antes del referéndum, y las acciones de las empresas del Reino Unido centradas en el mercado nacional son ligeramente más débiles. Los rendimientos de los activos seguros se han reducido aún más, en respuesta a la mayor aversión mundial al riesgo y a las expectativas de una política monetaria más expansiva en el futuro, en particular en las principales economías avanzadas. La libra se depreció de forma marcada —aproximadamente un 10% en términos efectivos nominales entre el 23 de junio y el 15 de julio— observándose variaciones más limitadas de otras monedas importantes. Los precios del petróleo y otras materias primas se redujeron de manera moderada, pero se han mantenido muy por encima de los que apuntalaron los supuestos de la previsión de abril de 2016 del Fondo Monetario Internacional (FMI). Tras el referéndum, los movimientos de los precios de los activos y de los tipos de cambio en los mercados emergentes han sido en general moderados.

Desde una perspectiva macroeconómica, el voto a favor del *brexit* implica un aumento sustancial de la incertidumbre económica, política e institucional, la cual se proyecta que tenga consecuencias macroeconómicas negativas, sobre todo en las economías avanzadas de Europa. Pero como el proceso del *brexit* todavía está en una etapa muy incipiente, es muy difícil calcular las repercusiones que pueda tener a más largo plazo.

El pronóstico que ahora se presenta de crecimiento mundial del escenario para 2016 y 2017 refleja el supuesto benigno de que la incertidumbre se reducirá de manera gradual en el futuro. En este escenario, la Unión Europea y el Reino Unido alcanzan acuerdos que evitan un aumento importante de las barreras económicas; no se producen grandes perturbaciones en los mercados financieros y las consecuencias políticas del referéndum son limitadas. Sin embargo, también es claramente posible que estos supuestos benignos no lleguen a materializarse y que los resultados sean más negativos.

Teniendo en cuenta el ritmo de actividad económica más favorable de lo previsto observado en lo que va de 2016 y el efecto probable del *brexit* en el marco de los supuestos antes descritos, el pronóstico de crecimiento mundial para 2016 y 2017 se ha revisado a la baja en 0.1 puntos porcentuales, al 3.1 y al 3.4% respectivamente, en relación con la previsión de abril de 2016 del FMI. Las perspectivas se han revisado a la baja para las economías avanzadas (en 0.1 puntos porcentuales en 2016 y 0.2 puntos porcentuales en 2017) mientras que se mantienen prácticamente sin variación para las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

- En las economías avanzadas, la mayor revisión a la baja del crecimiento proyectado corresponde al Reino Unido. Si bien el crecimiento durante el primer semestre del año parece haber sido ligeramente más vigoroso de lo previsto en abril, se proyecta que el aumento de la incertidumbre tras el referéndum debilitará considerablemente la demanda interna con respecto a los pronósticos anteriores, lo cual implica que el crecimiento ha sido revisado a la baja en alrededor de 0.2 puntos porcentuales para 2016 y cerca de 1 punto porcentual en 2017.

- En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento durante el primer trimestre ha sido más débil de lo esperado, lo cual ha generado una revisión

a la baja de 0.2 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de crecimiento para 2016. Los indicadores de alta frecuencia apuntan a un repunte durante el segundo trimestre y para el resto del año, acorde con el debilitamiento de los vientos en contra generados por el fortalecimiento del dólar de Estados Unidos de Norteamérica y la disminución de la inversión en el sector de la energía. Se proyecta que los efectos del *brexit* sean moderados, dado que se prevé que la reducción de las tasas de interés a largo plazo y la trayectoria más gradual de la normalización de la política monetaria neutralicen en general el aumento de los diferenciales corporativos, el fortalecimiento del dólar de Estados Unidos de Norteamérica y el deterioro de la confianza.

– En la zona del euro, el crecimiento ha sido ligeramente superior al esperado, del 2.2% durante el primer trimestre, impulsado por la fuerte demanda interna, incluido un leve repunte de la inversión. Si bien los indicadores de alta frecuencia apuntan a cierta moderación en el futuro, las perspectivas de crecimiento se habrían revisado ligeramente al alza con respecto a la proyección de abril, tanto para 2016 como para 2017, si no hubiera sido por las repercusiones que pueda tener el referéndum en el Reino Unido. En vista de los posibles efectos de una mayor incertidumbre en la confianza de los consumidores y las empresas (y las posibles tensiones bancarias), el crecimiento se ha revisado a la baja para 2017 en 0.2 puntos porcentuales con respecto a abril, mientras que se proyecta que el crecimiento en 2016 siga siendo ligeramente más alto, dados los resultados registrados durante el primer semestre del año. Sin embargo, los retrasos en la resolución de los problemas heredados de la crisis en el sector bancario siguen planteando riesgos a la baja para las perspectivas.

– En Japón, la actividad económica durante el primer trimestre también resultó ligeramente mejor de lo previsto, aunque el impulso subyacente de la

demanda interna sigue siendo débil y la inflación ha disminuido. Con el retraso anunciado en el aumento del impuesto al consumo de abril de 2017 a octubre de 2019, el pronóstico de crecimiento para 2017 se habría incrementado en unos 0.4 puntos porcentuales el próximo año. Sin embargo, se prevé que la mayor apreciación del yen en los últimos meses afecte al crecimiento en 2016 y 2017: en consecuencia, el pronóstico de crecimiento para 2016 se ha reducido en alrededor de 0.2 puntos porcentuales, y se proyecta ahora que la revisión al alza del crecimiento en 2017 sea solamente de 0.2 puntos porcentuales. El crecimiento en Japón podría ser más elevado si, como se espera, se aprueba un presupuesto suplementario para el ejercicio 2016, el cual brindará mayor apoyo fiscal.

– En China, las perspectivas a corto plazo han mejorado gracias al reciente respaldo a la política económica. Las tasas activas de referencia se redujeron cinco veces en 2015, y la política fiscal se volvió expansiva en el segundo semestre del año, el gasto en infraestructura repuntó y el crecimiento del crédito se aceleró. El impacto directo del referéndum en el Reino Unido probablemente será limitado, en vista de los flujos comerciales reducidos y el bajo nivel de exposición financiera al Reino Unido, así como de la disposición de las autoridades a responder para alcanzar el rango fijado como meta para el crecimiento. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento en general no han variado con respecto a la proyección de abril (e incluyen una ligera revisión al alza para 2016). Sin embargo, si el crecimiento de la Unión Europea (UE) se ve afectado de manera significativa, el efecto adverso en China podría ser sustancial.

– Las perspectivas en otros mercados emergentes grandes han variado ligeramente. La confianza de los consumidores y las empresas parece haber comenzado a repuntar en Brasil, y la contracción del PIB en el primer

trimestre fue más moderada de lo previsto. Por consiguiente, se proyecta ahora que la recesión de 2016 sea ligeramente menos grave, y que el crecimiento vuelva a ser positivo en 2017. Sin embargo, persisten incertidumbres sobre la política económica que empañan las perspectivas. El aumento de los precios del petróleo está brindando cierto apoyo a la economía rusa, donde se proyecta ahora que la caída del PIB este año será más moderada, pero ante los cuellos de botella estructurales de larga data y los efectos de las sanciones en la productividad y la inversión, las perspectivas de una sólida recuperación son débiles. En India, la actividad económica sigue siendo vigorosa, pero el pronóstico de crecimiento para 2016–2017 se revisó ligeramente a la baja, debido a la recuperación más débil de la inversión.

La nueva actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI presenta un análisis revisado. En abril, se proyectó un crecimiento del producto mundial de 3.2% en 2016 y de 3.5% en 2017. En la "Actualización", se redujeron ambas proyecciones en 0.1 puntos porcentuales, al situarlas en 3.1 y 3.4%, respectivamente. Con respecto al escenario base publicado en abril, el nuevo escenario base concentra la desaceleración del crecimiento durante este año y en 2017 en los países avanzados. Aparte de las economías avanzadas, el repunte del crecimiento en el grupo de las economías de mercados emergentes coincide con una disminución en las economías de bajo ingreso.

Esta revisión no solo incorpora los efectos proyectados del *brexit*, sino también otras tendencias observadas desde abril que obligan al ajuste de las perspectivas. Naturalmente, los efectos directos específicamente relacionados con el *brexit* son mayores en Europa, especialmente en Reino Unido. Las proyecciones para otras regiones varían muy poco como consecuencia del *brexit*.

Riesgos para las perspectivas

Aparte de las posibilidades a la baja relacionadas con la incertidumbre generada por el *brexit*, persisten otros riesgos a la baja para las perspectivas debido a vulnerabilidades de larga data y focos de presión en la economía mundial. Muchos países, tanto receptores como emisores, se enfrentan a tensiones vinculadas con los refugiados y otras personas desplazadas. Estas tensiones tienen ramificaciones políticas y económicas. También persisten riesgos geopolíticos, así como conflictos políticos en algunos países. En los sectores real y financiero de muchas economías se mantienen las secuelas de la crisis, que van desde el persistente desempleo a largo plazo, con la consiguiente pérdida de capital humano, hasta los préstamos en mora que siguen afectando a los balances de muchos bancos. Los países de mercados emergentes y de bajo ingreso exportadores de materias primas se enfrentan a presiones relacionadas con la balanza de pagos, situaciones de sobreendeudamiento y bajos niveles de inversión.

La positiva transición de China a un modelo de crecimiento más orientado hacia el consumidor y los servicios aún podría presentar obstáculos, sobre todo en vista de la continua expansión del crédito que respalda la meta oficial de crecimiento.

Estos riesgos persistentes, unidos a los riesgos adicionales propiciados por el voto del *brexit*, son más preocupantes porque las expectativas de crecimiento potencial a largo plazo han disminuido. En parte, esta caída está relacionada con las tendencias demográficas y tecnológicas; pero la disminución del crecimiento potencial reduce la demanda actual y, con ello, la inversión, generando una caída del producto potencial aún mayor en el futuro, lo que crea un círculo vicioso. La débil demanda actual puede erosionar la capacidad productiva de la economía a través de otros canales, como la pérdida de aptitudes laborales, la menor participación de los trabajadores en la fuerza laboral, el menor dinamismo en el sector empresarial y la difusión más lenta de las mejores prácticas en materia de tecnología.

Es necesario aplicar medidas de política

Las autoridades económicas no deben aceptar que las actuales tasas de crecimiento constituyan “un nuevo nivel normal” determinado por factores fuera del alcance de la política. Los riesgos que podrían surgir van más allá de los costos puramente económicos que generaría una caída en un estancamiento persistente. Además, un entorno de bajo crecimiento intensificaría las tensiones sociales vinculadas a un estancamiento de los salarios a largo plazo, a cambios económicos estructurales y a regímenes de prestaciones sociales amenazados. Estas tensiones están contribuyendo a incrementar las demandas que exigen soluciones proteccionistas orientadas a revertir las tendencias mundiales a largo plazo a expensas de los mercados abiertos y dinámicos que han sido beneficiosos para el crecimiento mundial en todo el mundo durante la mayor parte del período de posguerra.

Las autoridades económicas (y, sobre todo, las autoridades políticas) deben ofrecer propuestas sobre estas tendencias a largo plazo para contrarrestar aquellas que culpan a los mercados orientados a la globalización de todos los males. Pero esas propuestas también deben ofrecer la esperanza de que las medidas de política pueden restablecer las clases medias y la sensación entre los votantes de que los beneficios del crecimiento económico pueden distribuirse de manera más justa.

Dado el limitado margen de maniobra disponible para aplicar medidas de política que abarquen varias dimensiones, es esencial emplear todos los principales instrumentos de política de manera eficiente: políticas fiscales más favorables al crecimiento, políticas estructurales con una secuencia adecuada y apoyo de política monetaria para anclar las expectativas de inflación. La aplicación de programas de política eficaces contribuirá a aprovechar las sinergias entre varios instrumentos; y la política puede ser aún más eficaz cuando también aprovecha las sinergias entre los países.

Más que nunca, las autoridades económicas deberían considerar la incidencia de sus medidas en los diferentes grupos de ingreso, incluidas aquellas dirigidas a respaldar la cohesión social promoviendo al mismo tiempo el crecimiento económico y la estabilidad.

Entorno Nacional

Economía Mexicana

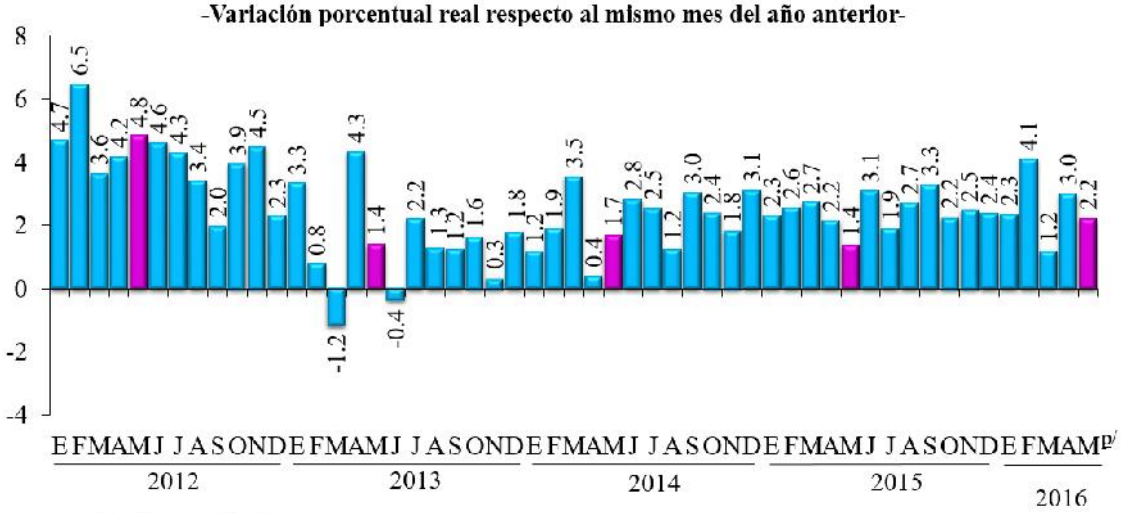
Después del relativamente elevado crecimiento que presentó la economía de México en el primer trimestre de 2016, en el segundo trimestre ésta registró señales de un menor dinamismo. En particular, se acentuó la atonía de la producción industrial, a la vez que los servicios exhibieron una desaceleración, lo cual se vio manifestado en el comportamiento errático del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

En cuanto a los componentes de la demanda agregada, las exportaciones manufactureras siguieron presentando un comportamiento adverso, en un contexto en el que continúa el estancamiento del comercio mundial. En particular, tanto las exportaciones automotrices como las no automotrices siguieron exhibiendo un desempeño desfavorable. Asimismo, la debilidad de las exportaciones manufactureras se ha registrado tanto en las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica, como en las canalizadas al resto del mundo. Por su parte, la inversión fija bruta siguió mostrando un débil desempeño. En contraste, algunos indicadores oportunos del consumo privado, tales como las ventas de vehículos ligeros y los ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor y las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), mantuvieron un elevado ritmo de crecimiento.

Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)

Con cifras originales, en mayo de 2016, el IGAE registró un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo mes del año anterior. Las Actividades Terciarias se elevaron 3.5%; las Actividades Secundarias 0.4%, en tanto que las Actividades Primarias cayeron 3.5 por ciento.

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

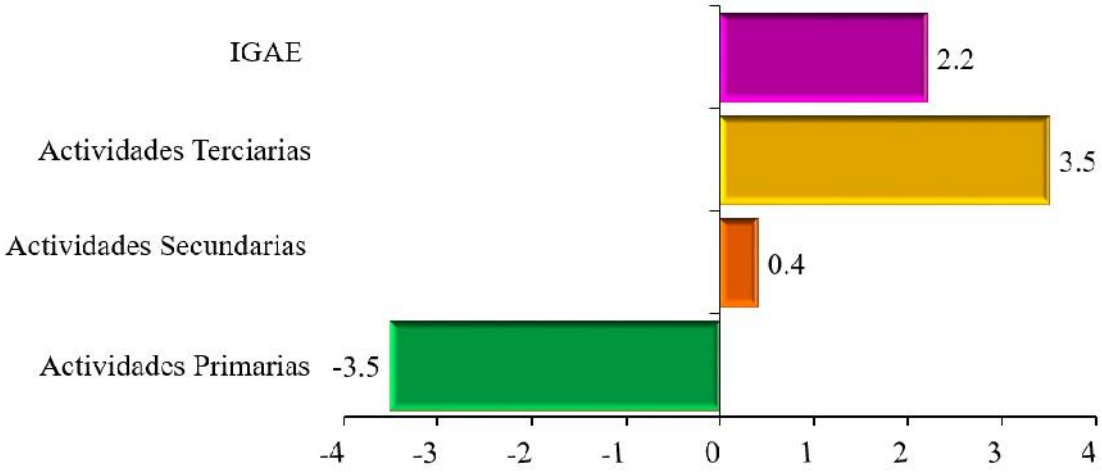


p/ Cifras preliminares.

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.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DURANTE MAYO p/ DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



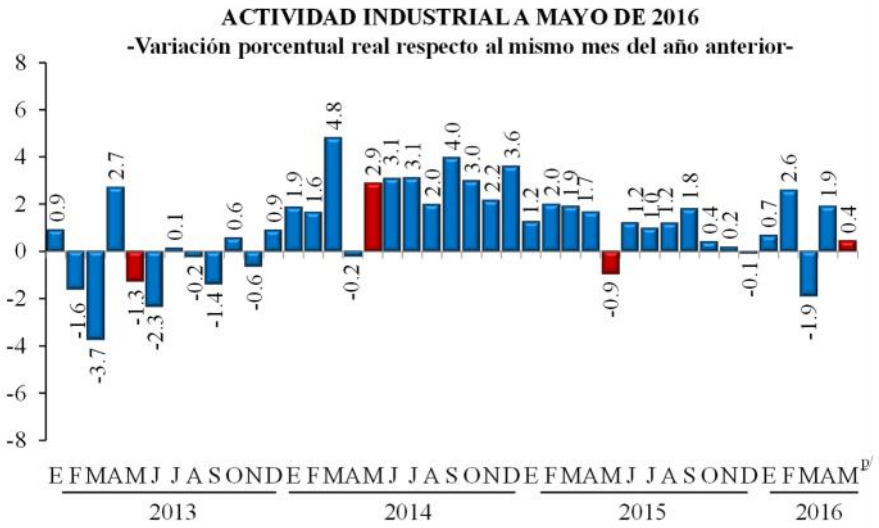
p/ Cifras preliminares.

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.

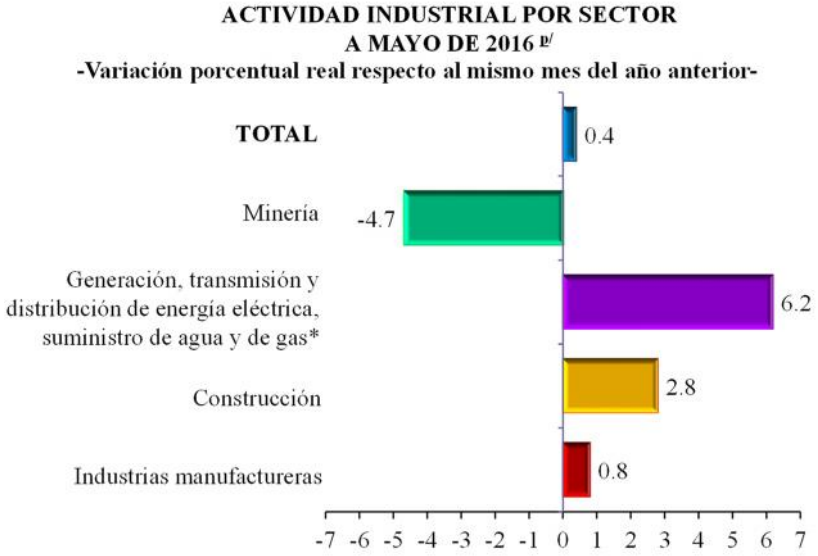
FUENTE: INEGI.

Actividad Industrial en México

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial aumentó 0.4% en términos reales durante el quinto mes de 2016, respecto a igual período del año anterior, debido al incremento en tres de los cuatro sectores que la conforman.



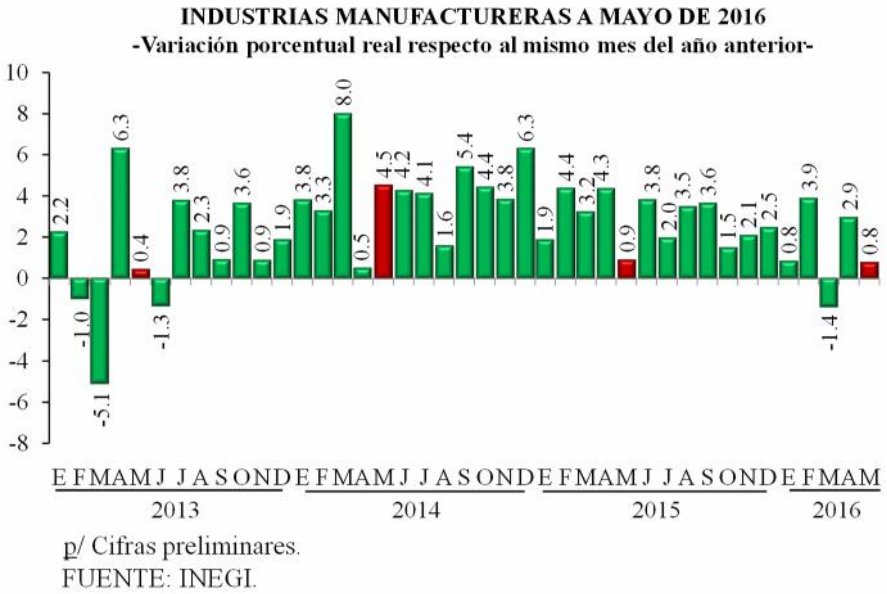
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.



* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

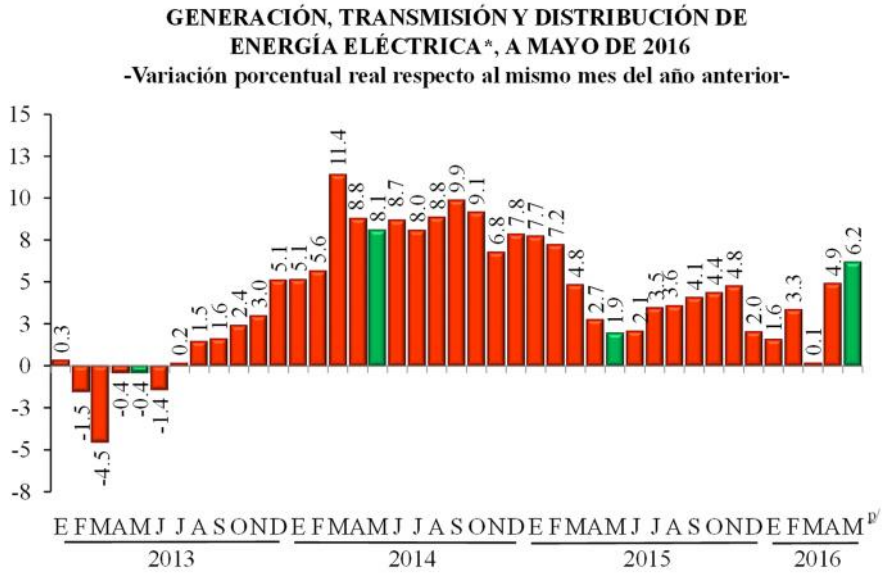
Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 0.8% a tasa anual durante mayo de 2016, con relación al mismo mes del año previo.



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

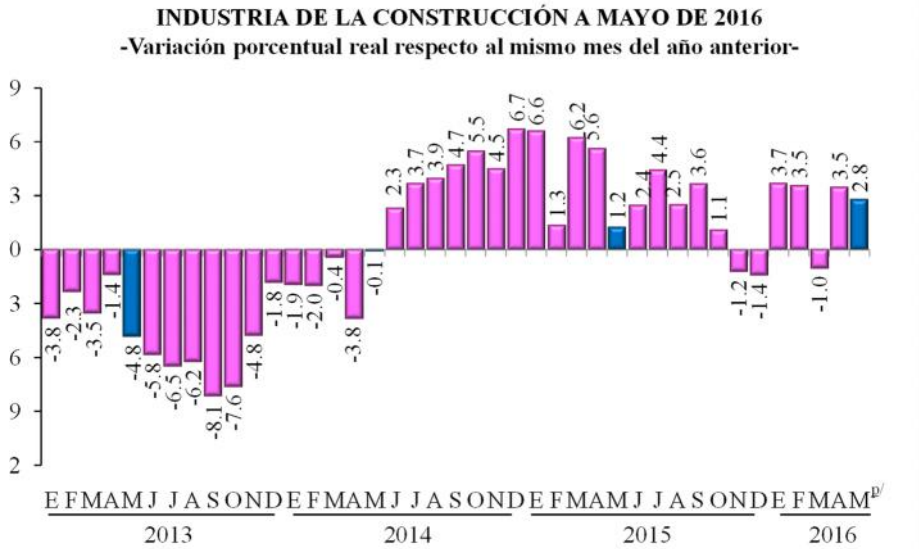
La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó un crecimiento de 6.2% a tasa anual en mayo de 2016.



p/ Cifras preliminares.
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

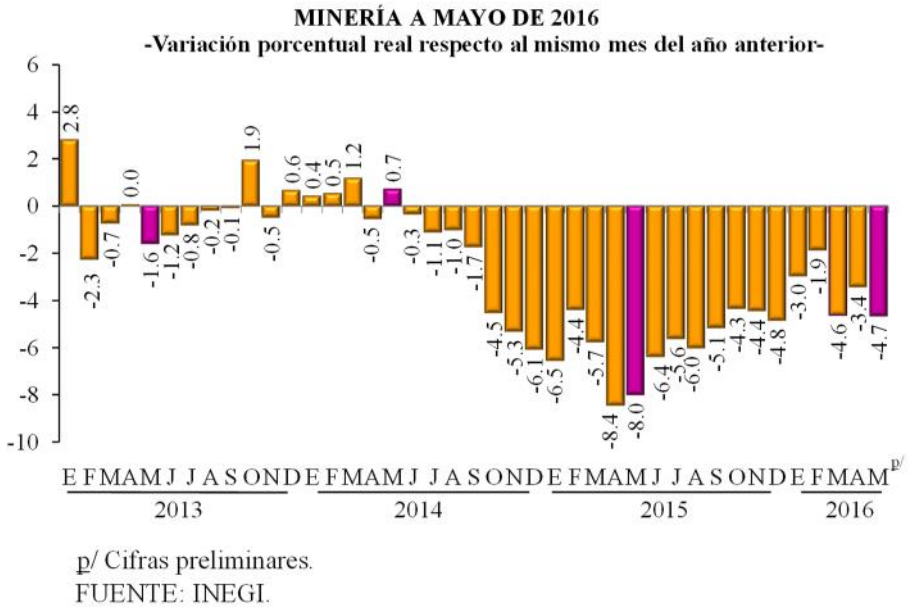
En mayo de 2016, la Industria de la Construcción aumentó en 2.8% con respecto al mismo mes de 2015.



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

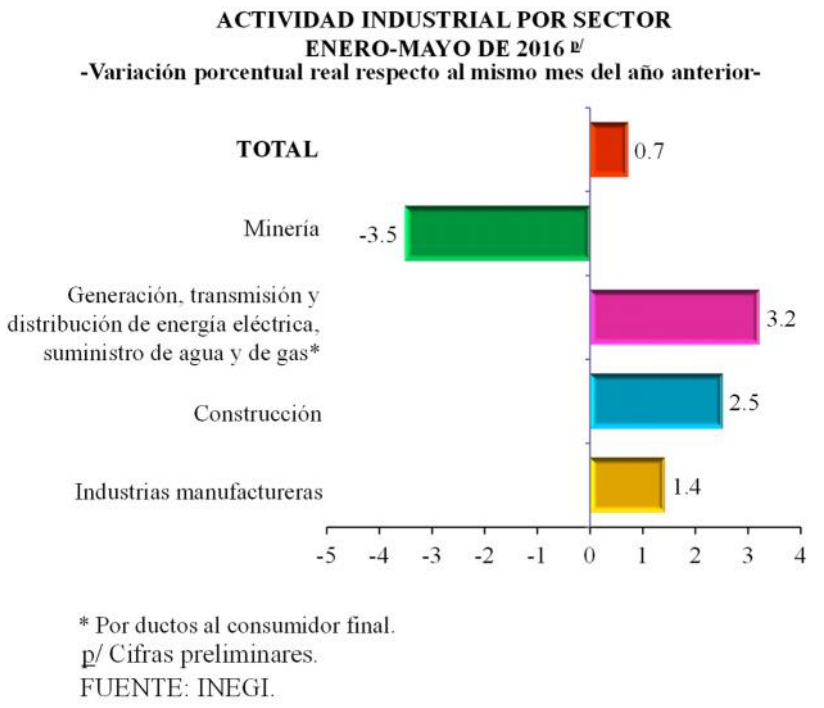
Minería

La Minería cayó 4.7% en el quinto mes de 2016, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 2.8% y en los servicios relacionados con la minería de 33.2 por ciento.



Resultados durante enero-mayo de 2015

En los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial avanzó 0.7% 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 2.5%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final en 3.2% y las Industrias manufactureras se elevaron 1.4% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 3.5 por ciento.



Demanda Interna

Consumo

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

- La generación de empleos formales. Al mes de junio de 2016, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18 millones 326 mil 71 personas, lo que representa un incremento en el primer semestre del año de 442 mil 38 asegurados puestos (2.5%).

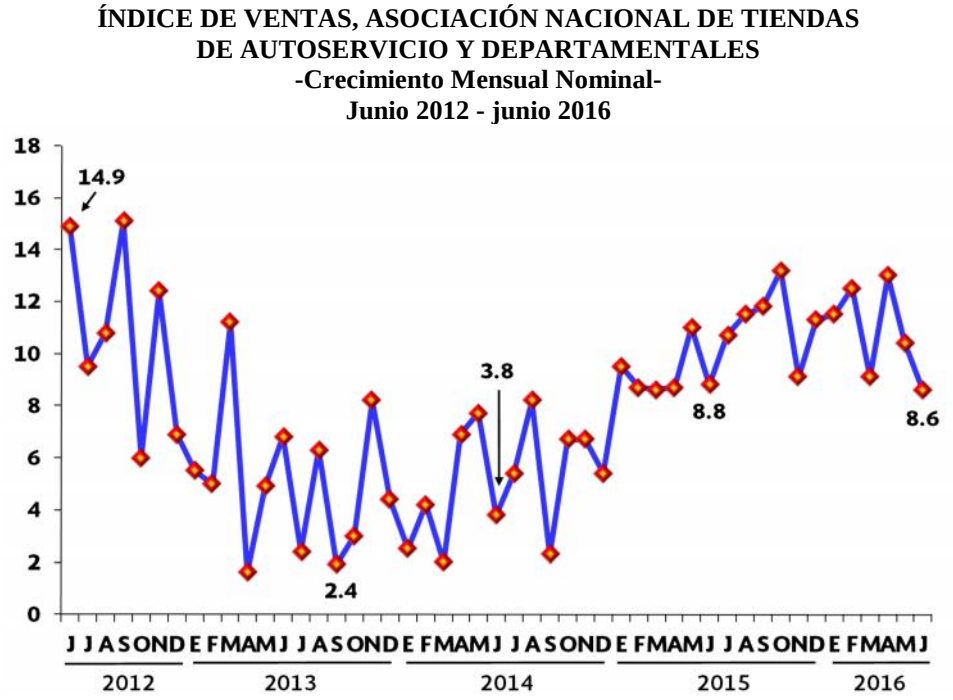
- La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 4.0% de la Población Económicamente Activa (PEA) en mayo de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.4 por ciento.

- Bajos niveles de inflación. Durante los primeros seis meses del año, la inflación general anual se situó en niveles por debajo de 3%, se ubicó en junio de 2016 en 2.54%, a tasa anual, que se compara con el 2.87% del mismo mes de 2015.

- Una expansión en el otorgamiento de crédito a dos dígitos. A mayo de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3 billones 428 mil 100 millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 10.2%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito al consumo (9.2%), del crédito a la vivienda (9.9%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (11.6%).

- 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 10 mil 866.71 millones de dólares en los primeros cinco meses del año, monto 9.54% superior al reportado en el mismo lapso de 2015.

El desempeño de estos indicadores ha permitido una evolución favorable en el consumo interno. El incremento nominal de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) al cierre del primer semestre del año fue de 8.6% a unidades totales.

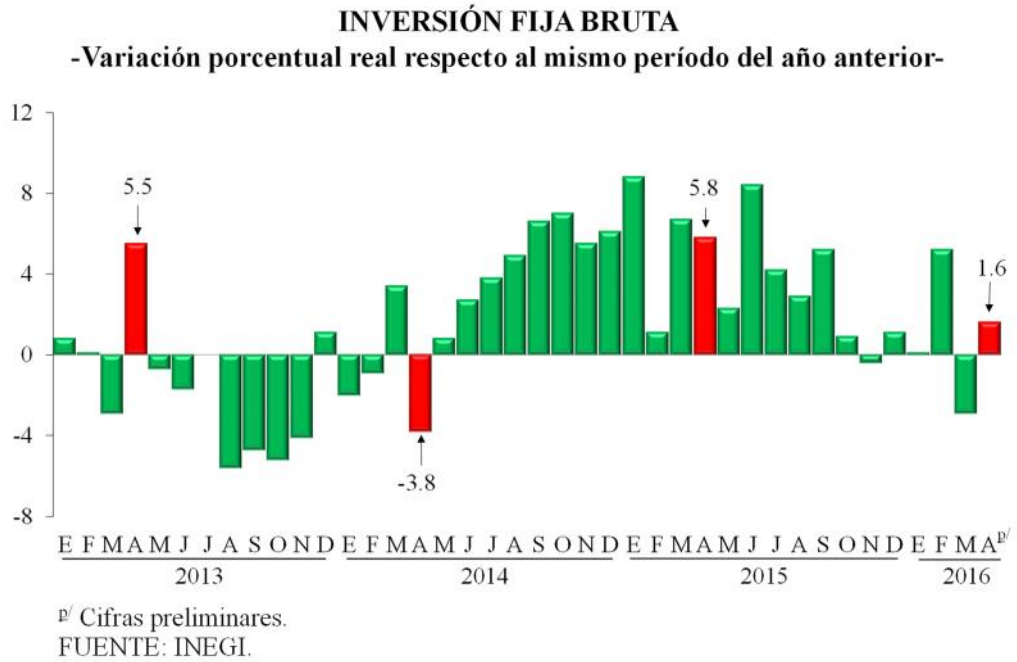


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

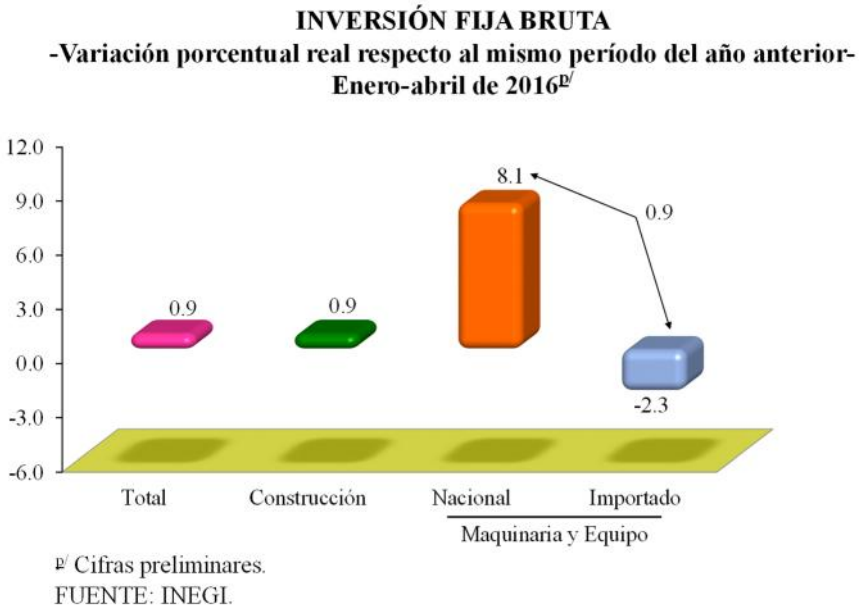
La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de junio de 2016 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 134 mil 536 vehículos ligeros, cifra sin precedente para cualquier mes y 25.9% superior a 2015.

Inversión Fija Bruta

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 1.6% durante abril de 2016, respecto a la de igual mes de 2015.



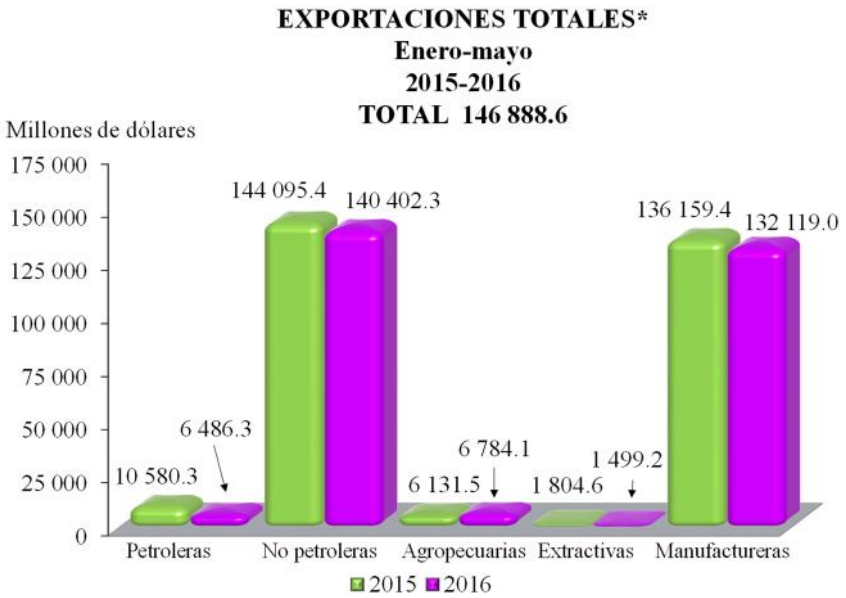
Asimismo, la Inversión Fija Bruta creció 0.9% durante el período enero-abril de 2016 con relación a 2015. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 0.9% (los de origen importado disminuyeron 2.3% y los nacionales aumentaron 8.1%) y los de Construcción aumentaron 0.9% en el lapso de referencia, producto del avance de 6.3% en la residencial y de la disminución de 3.1% en la no residencial.



Demanda Externa

Exportaciones Totales de Mercancías

En el período enero-mayo de 2016, el valor de las exportaciones totales sumó 146 mil 888.6 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 5%. Dicha tasa se originó de disminuciones de 2.6% en las exportaciones no petroleras y de 38.7% en las petroleras.



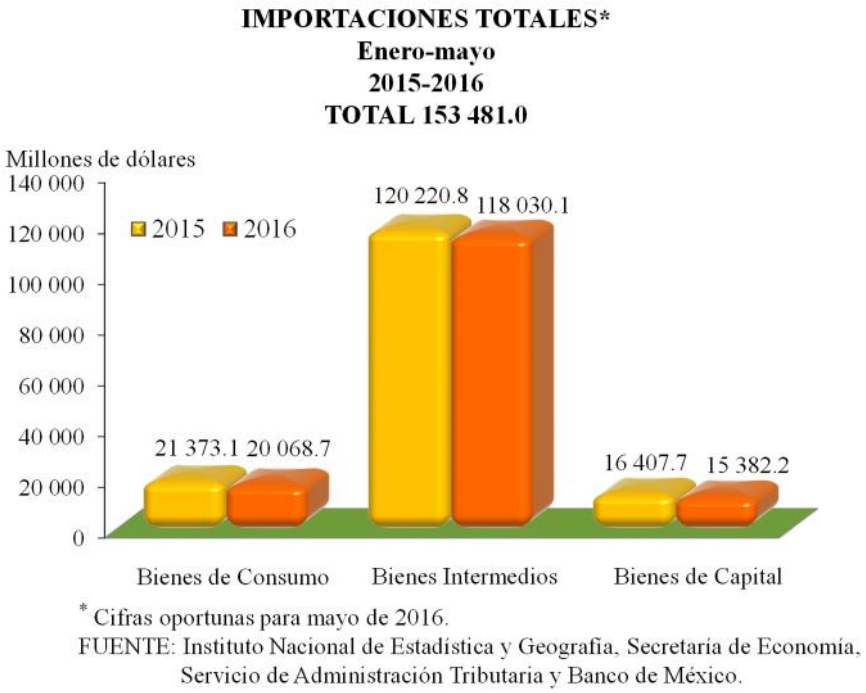
* Cifras oportunas para mayo de 2016.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante los primeros cinco meses de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90%, bienes agropecuarios 4.6%, productos petroleros 4.4% y productos extractivos no petroleros 1 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

En los primeros cinco meses de 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 153 mil 481.0 millones de dólares, monto menor en 2.9% al registrado en igual período de 2015. Por tipo de bien, se registraron caídas tanto en bienes de consumo (6.1%), como intermedios (1.8%) y de capital (6.25%). Asimismo, las importaciones no petroleras cayeron 1.5% a tasa anual, y las petroleras retrocedieron 17.6 por ciento.



Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante los primeros cinco meses de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.9%, bienes de consumo 13.1% y bienes de capital, 10 por ciento.

Saldo Comercial

En los primeros cinco meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 592.4 millones de dólares, monto que significó un incremento de 98.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (3 mil 326.0 millones de dólares).

Política Fiscal

Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-mayo de 2016 se ubicaron en 2 billones 13.8 mil millones de pesos, monto superior en 14.1% en términos reales respecto a igual periodo de 2015 y mayores en 2.4% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banco de México. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Entre enero y mayo de 2016, los ingresos petroleros se ubicaron en 277.6 mil millones de pesos, inferiores en 11.7% en términos reales a los del mismo período del año anterior. A mayo se observan reducciones en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo de 42.2%, al pasar de 47.9 dólares por barril (dpb) en 2015 a 27.7 dpb en 2016; en la producción de petróleo de 2.8%, al pasar de 2,291 miles de barriles

diarios (mbd) en 2015 a 2,228 mbd en 2016; así como en el precio del gas natural de 28.5%. 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.

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1 billón 169.4 mil millones de pesos, monto superior en 9.5% real respecto a 2015. En este resultado destaca el crecimiento del impuesto a las importaciones de 17.0%, del sistema renta de 11.3%, del IEPS de 11.0% y del impuesto al valor agregado de 5.2 por ciento.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 321 mil millones de pesos e incluyen los aprovechamientos derivados del remanente de operación del Banco de México 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 133.1 mil millones de pesos, monto superior en 4.4% en términos reales respecto a 2015.

- Los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) ascendieron a 112.8 mil millones de pesos y fueron inferiores en términos reales a los del año pasado en 11.4%, derivado de la disminución de las tarifas eléctricas.

Gasto presupuestario

Entre enero y mayo de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 1 billón 954.7 mil millones de pesos, cifra mayor en 0.1% en términos reales respecto al mismo período

de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 1.1 % en términos reales en el mismo lapso.

En el período enero-mayo destaca lo siguiente:

- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sociales, crecieron en 1.6% real.

- El gasto de operación disminuyó en 3.5% real. El gasto de operación distinto de servicios personales se redujo 7.1% real.

- El gasto federalizado se incrementó 1.3% real. En particular las participaciones a las entidades federativas aumentaron 3.6% real.

- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 4.7% real.

Deuda del Gobierno Federal

Al cierre de mayo de 2016, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal fue de 4 billones 734.7 mil millones de pesos, monto inferior en 79.4 mil millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto de 133.2 mil millones de pesos, por un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 228.1 mil millones de pesos y por ajustes contables al alza de 15.5 mil 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 mayo, registró 87.5 mil millones de dólares, cifra superior en 5.2 mil millones de dólares a la

observada al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 5 mil millones de dólares, por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 0.4 mil millones de dólares y por ajustes contables al alza de 0.6 mil millones de dólares.

Deuda del Sector Público

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 285.5 mil millones de pesos al cierre de mayo, lo que significó un decremento de 94.4 mil millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2015. Ello obedeció a un endeudamiento interno neto durante el período de 107.1 mil millones de pesos, a un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 223 mil millones de pesos y a ajustes contables al alza de 21.5 mil millones de pesos.

Con respecto al saldo de la deuda externa neta del sector público federal, ésta se situó en 172.8 mil millones de dólares, monto superior en 11.2 mil millones de dólares al registrado al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 12.7 mil millones de dólares, por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 2 mil millones de dólares y por ajustes contables al alza de 0.5 mil millones de dólares.

Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 8 billones 841.9 mil millones de pesos y fue mayor en 208.4 mil millones de pesos al observado al cierre de 2015. Así, el componente interno del SHRFSP se ubicó en 5 billones 749.7 mil millones de pesos, mientras que el externo fue de 3 billones 92.2 mil millones de pesos.

Política Monetaria

Si bien la información disponible todavía sugiere un escenario central para la inflación para el corto y mediano plazo congruente con la meta permanente de 3%, las condiciones externas se han deteriorado de manera importante, situación que puede afectar adversamente el comportamiento futuro de la inflación. Ante ello, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad, el pasado 30 de junio, incrementar en 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a un nivel de 4.25%. Con esta acción, se busca evitar que la depreciación de la moneda nacional observada durante los últimos meses y los ajustes de algunos precios relativos, se traduzcan en un desanclaje de las expectativas de inflación en nuestro país.

Inflación

De manera congruente con el comportamiento que se ha observado en la actividad económica de México, no se aprecian presiones sobre los precios provenientes de la demanda agregada, dadas las condiciones de relativa holgura que prevalecen en la economía.

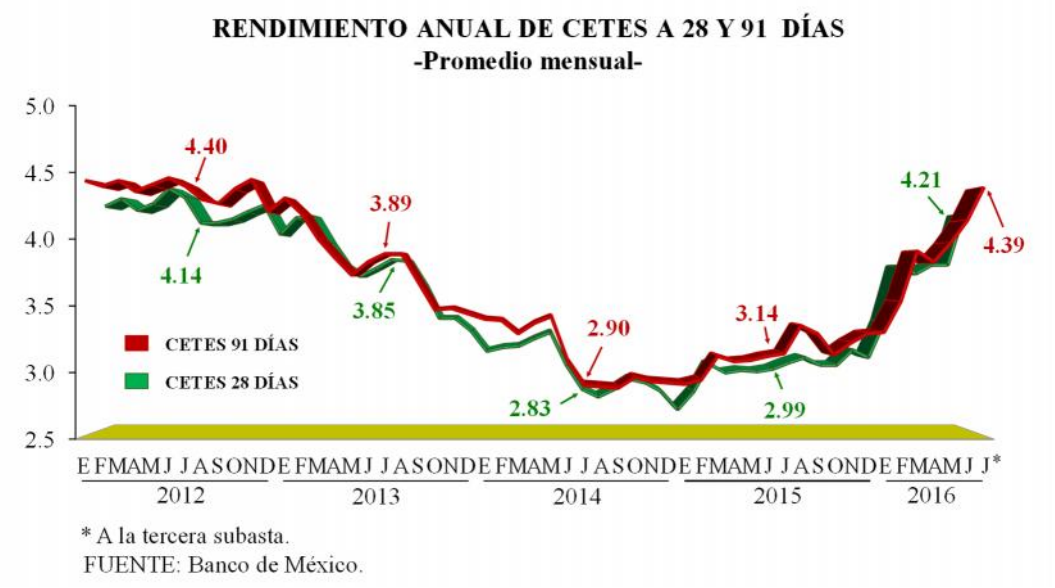
La inflación general anual continuó ubicándose por debajo de la meta permanente de 3% en los primeros meses de 2016. Esto ha ocurrido a pesar de la depreciación que ha experimentado la moneda nacional, la cual ha incidido al alza en los precios de las mercancías y, con ello, ha conducido a una tendencia ascendente en la inflación subyacente. Estos incrementos han sido compensados por la reducción en el ritmo de crecimiento anual en los precios del componente no subyacente.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en junio de 2016 registró una variación de 0.11%, cifra menor en 0.06 centésimas de punto porcentual a la del mismo mes de un año antes (0.17%). Al cierre del primer semestre de 2016, el

INPC acumuló una variación de 0.31%, 0.40 centésimas de punto porcentual por encima del presentado en igual intervalo de 2015 (-0.09%). En junio de 2016, la variación interanual del INPC disminuyó 0.06 centésimas de punto porcentual, si se le compara con la variación interanual del mes anterior, al pasar de 2.60 a 2.54 por ciento.

Tasas de interés

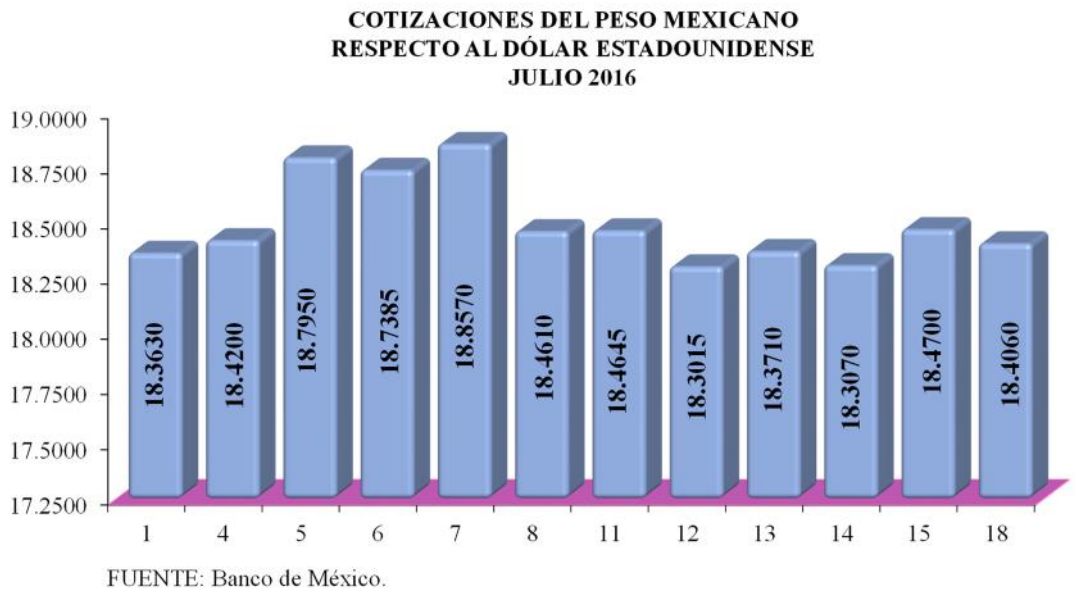
Durante las tres primeras subastas de julio de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 4.21%, porcentaje superior en 40 centésimas de punto porcentual respecto a junio pasado (3.81%) y mayor en 1.07 puntos porcentuales con relación a diciembre anterior (3.14%); y superior en 1.22 puntos con relación a la tasa de rédito observada en julio de 2015 (2.99%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de julio fue de 4.39%, cifra mayor en 25 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (4.14%), superior en 1.1 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 1.25 puntos ´porcentual más si se le compara con julio de 2015 (3.14%).



Paridad Cambiaria

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 18 días de julio de 2016 registró un promedio de 18.4962 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.75% con relación a junio pasado (18.6351 pesos por dólar), una depreciación de 8.32% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una de 16.01% si se le compara con el promedio de julio de 2015 (15.9430 pesos por dólar).

Del 1º al 18 de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó tendencia mixta, alcanzando el máximo el día 7 (18.8570 pesos por dólar) para caer hasta el mínimo el día 12 (18.3015 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.



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 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.

El Banco de México informó que, al 15 de julio de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 315 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.05% con respecto a junio pasado y un incremento de 0.33% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

Perspectivas de la Economía Mexicana

Se considera que se han deteriorado las perspectivas económicas para este año, aunque es de esperarse un crecimiento económico moderado en los próximos meses, los riesgos a la baja para el crecimiento se han acentuado. Los factores que han influido en este ajuste a la baja son los relacionados con una menor producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica, así como con posibles repercusiones negativas derivadas del entorno global actual. En particular, se advierten riesgos relacionados con la decisión de Reino Unido de separarse de la Unión Europea, aclarando que aunque los vínculos económicos y financieros entre México y ese país son relativamente modestos, no puede descartarse la posibilidad de efectos indirectos de mayor importancia sobre la economía mexicana a través de distintos canales. Otros riesgos a la baja están relacionados con nuevos choques en la economía mundial, descensos adicionales de la producción de petróleo, un mayor debilitamiento de la inversión no residencial, así como bajos niveles de confianza de empresas y consumidores en México.

En materia de precios internos, se prevé que en los siguientes meses de 2016, la inflación general anual se mantenga en niveles cercanos a 3%, ubicándose transitoriamente por arriba de dicha cifra en los últimos meses del año. Lo anterior considera la recuperación de los precios del petróleo observados recientemente, con el consecuente aumento en las referencias internacionales de las gasolinas y la depreciación del tipo de cambio, lo que en su conjunto implicaría precios internos más elevados de este combustible. En cuanto a la inflación subyacente anual, se espera que esta se mantenga en niveles cercanos a 3%. Para 2017, se anticipa que tanto la inflación general como la subyacente se sitúen alrededor de la meta permanente de inflación.

Las previsiones anteriores están sujetas a riesgos, entre los que se encuentran los siguientes. Al alza, que la depreciación de la moneda nacional agudice la tendencia creciente de la inflación subyacente, afectando los precios de un conjunto más amplio de bienes. A la baja, que, como resultado de las reformas estructurales, se presenten disminuciones adicionales en los precios de algunos insumos de uso generalizado, tales como los servicios de telecomunicación y los energéticos. Que la cotización de la moneda nacional revierta parte de la depreciación que acumuló en los meses previos. Finalmente, un ritmo de crecimiento de la actividad económica menor al esperado, mismo que limitaría presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada.

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 2.2% en términos reales durante mayo de 2016, frente a igual mes de 2015. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en las Actividades Terciarias (3.5%) y en las Actividades Secundarias (0.4%), así como en la caída de las Actividades Primarias (-3.5%).

- Durante el período enero-mayo de 2016, la Actividad Industrial avanzó 0.7% en términos reales con relación a igual lapso de 2015, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumentó 2.5%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 3.2% y las Industrias manufactureras se elevaron 1.4%; mientras que la Minería disminuyó 3.5 por ciento.

- En abril de 2016, el Indicador Coincidente se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.8 puntos y una variación negativa de 0.07 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, la cifra del Indicador Adelantado para mayo de 2016, muestra que éste se situó por

debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.3 puntos y una disminución de 0.05 puntos con respecto al pasado mes de abril.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en el período enero-mayo de 2016, el balance público registró un superávit de 72 mil 757.7 millones de pesos, que se compara con un déficit de 174 mil 485.8 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.

- Durante enero-mayo de 2016, el balance primario presentó un superávit de 174 mil 810.6 millones de pesos, mientras que el balance público sin considerar la inversión de alto impacto económico y social registró un superávit de 238 mil 141.7 millones de pesos.

- Durante enero-mayo de 2016, por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) presentaron un superávit de 124.3 mil millones de pesos.

Ingresos Presupuestarios

- Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-mayo de 2016 se ubicaron en 2 billones 13 mil 787.6 millones de pesos, monto superior en 14.1% en términos reales respecto a igual período de 2015 y mayores en 2.4% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banxico.

Gasto Neto Presupuestario

- Entre enero y mayo de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 1 billón 954.7 mil millones de pesos, cifra mayor en 0.1 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 1.1 por ciento en términos reales en el mismo lapso.

Deuda Interna y Externa

- Al cierre de mayo de 2016, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal fue de 4 billones 734 mil 671.4 millones de pesos, monto inferior en 79 mil 448.7 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015.

- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de mayo registró 87 mil 538.5 millones de dólares, cifra superior en 5 mil 236.2 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 285 mil 483.0 millones de pesos al cierre de mayo, lo que significó un decremento de 94 mil 374.1 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2015.

- Con respecto al saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal, ésta se situó en 172 mil 832.5 millones de dólares, monto superior en 11 mil 223.0 millones de dólares al registrado al cierre de 2015.

- El Saldo Histórico de los RFSP, la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 8 billones 841.9 mil millones de pesos y fue mayor en 208.4 mil millones de pesos al observado al cierre de 2015. Así, el componente interno

del SHRFSP se ubicó en 5 billones 749.7 mil millones de pesos, mientras que el externo fue de 3 billones 92.2 mil millones de pesos.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en junio de 2016, reportó un incremento de 0.11% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello la inflación en el período enero-junio fue de 0.31%. Así, la inflación interanual, esto es, de junio de 2015 a junio de 2016, fue de 2.54 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de junio de 2016, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 54 millones 548 mil 143. 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 (junio) fue de 11.83% nominal anual promedio y 5.87% real anual promedio.

Tasas de Interés

- Durante las tres primeras subastas de julio de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 4.21%, porcentaje superior en 40 centésimas de punto porcentual respecto a junio pasado (3.81%) y mayor en 1.07 puntos porcentuales con relación a diciembre

anterior (3.14%); y superior en 1.22 puntos porcentuales con relación a la tasa de rédito observada en julio de 2015 (2.99%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de julio fue de 4.39%, cifra mayor en 25 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (4.14%), superior en 1.1 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 1.25 puntos porcentuales más si se le compara con julio de 2015 (3.14%).

Mercado Bursátil

- Al cierre del 18 de julio de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzó 46 mil 961.25 unidades, lo que representó una ganancia nominal acumulada en el año de 9.27% con relación al cierre de diciembre de 2015 (42 mil 977.50 unidades).

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-mayo de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 29.51 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 38.79%, con relación al mismo período de 2015 (48.21 d/b).

- Cabe destacar que en mayo de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 37.38 d/b, cifra 16.48% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 30.33% superior con relación a diciembre pasado (28.68 d/b) y 30.85% menor si se le compara con el quinto mes de 2015.

- Durante los cinco primeros meses de 2016 se obtuvieron ingresos por 5 mil 118 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo

mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 40.50% respecto al mismo período enero-mayo de 2015 (8 mil 601 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 3 mil 728 millones de dólares (72.84%), del tipo Olmeca se obtuvieron 655 millones de dólares (12.80%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 735 millones de dólares (14.36%).

- 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 1° al 18 de julio de 2016 fue de 39.82 d/b, cotización 1.61% menor a la registrada en junio pasado (40.47 d/b) y superior en 38.84% respecto a diciembre pasado (28.68 d/b), y menor en 14.48% si se le compara con el promedio de julio de 2015 (46.56 d/b).

Remesas Familiares

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-mayo de 2016, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 10 mil 866.71 millones de dólares, monto 9.54% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (9 mil 920.60 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período enero-mayo de 2016 se registraron ingresos turísticos por 8 mil 379 millones 382.52 mil dólares, monto que significó un aumento de 7.34% con respecto al mismo lapso de 2015. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 3 mil 876 millones 991 mil 810 dólares, lo que representó una disminución de 2.18%. Con ello, durante el período enero-mayo de 2016, la balanza turística de México reportó un saldo de 4 mil 502

millones 390 mil 710 dólares, cantidad 17.15% 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 18 días de julio de 2016 registró un promedio de 18.4962 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.75% con relación a junio pasado (18.6351 pesos por dólar), una depreciación de 8.32% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una de 16.01% si se le compara con el promedio de julio de 2015 (15.9430 pesos por dólar).

Reservas Internacionales

- El Banco de México informó que, al 15 de julio de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 315 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.05% con respecto a junio pasado y un incremento de 0.33% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

Comercio exterior

- En mayo de 2016, la balanza comercial de México registró un déficit de 527.4 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 2 mil 80 millones de dólares reportado en abril. El cambio, el saldo comercial entre abril y mayo fue resultado de un aumento del saldo de la balanza de productos no petroleros, que pasó de un déficit de 906 millones de dólares en abril a un superávit de 173 millones de dólares en mayo, y de una caída en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de un mil 174 millones de dólares a 701 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en los primeros cinco meses del año en curso, la balanza comercial del país fue

deficitaria en 6 mil 592.4 millones de dólares, monto que significó un incremento de 98.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (3 mil 326.0 millones de dólares).

Empleo

- Con base en las cifras publicadas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), se observó que a junio de 2016 el total de trabajadores asegurados registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18 millones 326 mil 71 personas, cantidad que superó en 3.7% a la reportada un año antes y significó un incremento de la población asegurada de 651 mil 776 trabajadores; así, esta población alcanzó el nivel más alto de su historia. De igual forma, durante el primer semestre del año, los trabajadores asegurados experimentaron un aumento de 2.5%, es decir, de 442 mil 38 asegurados.

- 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 aumentó 0.5% en abril de 2016 respecto al mes que le precede, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros fue superior en 0.3% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) en 1.6% 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 aumento de 0.3% en mayo de 2016 frente al mes que le precede, con

datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, tanto el número de obreros como el de los empleados que realizan labores administrativas se incrementaron 0.2 por ciento.

- De acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado en la industria de la construcción registró una caída de 3.6% en abril de 2016 frente al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal dependiente o contratado directamente por la empresa retrocedió 2.7% (el número de obreros disminuyó 4.2%, el de los empleados 0.1% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— bajó 1.4%) y el personal no dependiente de la razón social se redujo 1% a tasa mensual durante el mes de referencia.

- 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 4% de la PEA en mayo de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.4 por ciento.

Con cifras desestacionalizadas a nivel nacional, la Tasa de Desocupación (TD) fue de 4% de la PEA en mayo de este año, porcentaje ligeramente superior al reportado en el mes previo de 3.9%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

- 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 4.9% de la PEA en el mes en cuestión, tasa superior a la del mes inmediato anterior (4.6%), con cifras ajustadas por estacionalidad.

Salarios Mínimos

- Durante el primer semestre de 2016, el salario mínimo general acumuló un crecimiento en su poder adquisitivo de 3.9%. Este comportamiento fue resultado de descontar la inflación del período (0.3%) —medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— al incremento nominal de 4.2% que el Consejo de Representantes otorgó al salario mínimo, vigente a partir del 1º de enero del año en curso.

- En tanto, al considerar la inflación registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), —la cual evidenció una disminución de 0.2% en el período de referencia— el salario mínimo real muestra un aumento de 4.4 por ciento.

Salarios

- De acuerdo con la información publicada por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), en junio de 2016, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS percibieron en promedio un salario de 318.80 pesos diarios (9 mil 691.52 pesos mensuales), cantidad que superó, en términos nominales, en 4.1% a la de un año antes. En su evolución real interanual, este salario observó un incremento de 1.5%. De igual forma, en el primer semestre del presente año registró un crecimiento acumulado de 3.6 por ciento.

Negociaciones Laborales

Salarios mínimos contractuales

- Conforme a las cifras dadas a conocer por la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del

Trabajo y Previsión Social (STPS), en el bimestre mayo-junio de 2016 se realizaron dos negociaciones relevantes. La primera se llevó a cabo entre el sindicato de trabajadores y los representantes de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), quienes acordaron un incremento de 3.15% directo al salario; de esta forma, el salario para retribuir a la categoría ocupacional más baja en esa industria asciende a 158.21 pesos diarios, desde el día 1º de mayo de 2016.

En la segunda, el 7 de junio de 2016, el Gobierno Federal dio a conocer que había otorgado un incremento promedio ponderado de 3.15% al salario de sus trabajadores, como resultado de incrementos salariales diferenciados según el nivel. De esta forma, la categoría salarial más baja del Gobierno Federal, que corresponde en el tabulador al mínimo burocrático, ascendió a 181.07 pesos diarios (5 mil 432 pesos al mes); estas medidas fueron retroactivas al 1º de enero del año en curso.

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

- La información proporcionada por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), señala que durante el primer semestre de 2016 se realizaron 4 mil 747 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal, las cuales dieron como resultado un incremento salarial promedio de 4.3% e involucraron a 1 millón 62 mil 735 trabajadores. En particular, durante junio, las 680 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal promediaron un incremento directo al salario de 4.4% y en ellas participaron 97 mil 506 trabajadores.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

- Las cifras más recientes publicadas por la DGIET de la STPS muestran que en el primer cuatrimestre del año en curso, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 14 mil 744, a través de las cuales los 557 mil 407 trabajadores implicados negociaron un incremento salarial promedio de 4.4%. Específicamente, en abril de 2016 se efectuaron 3 mil 133 negociaciones, en las que participaron 143 mil 606 trabajadores, cantidad mayor en 36 mil 32 personas a la reportada doce meses antes. El incremento salarial promedio en el mes fue de 4.2 por ciento.

Huelgas

- En materia de huelgas, la DGIET informó que durante el primer semestre de 2016, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamientos de huelgas. De esta forma, se acumularon 2 años y 8 meses sin este tipo de eventos (32 meses consecutivos).

Evolución de los precios (INPC)

- En junio de 2016, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una variación de 0.11%, cantidad menor en 0.06 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.17%). Los genéricos que se distinguieron por presentar las bajas más importantes en el ritmo de precios fueron limón (-49.08%), uva (-19.41%), tomate verde (-17.83%) y melón (-11.29%). En sentido inverso, los conceptos que registraron las alzas más notables fueron aguacate (47.59%), naranja (27.28%), transporte aéreo (13.79%) y pera (12.30%).

- La variación acumulada del INPC, en el primer semestre de 2016, fue de 0.31%; 0.40 puntos porcentuales por arriba del nivel observado en el lapso similar de 2015 (-0.09%).

- En junio de 2016, la inflación interanual del INPC se ubicó en 2.54%, porcentaje menor en 0.06 puntos respecto al registrado el mes previo (2.60%).

Índice de Precios de la Canasta Básica

- En junio de 2016, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó un nivel de 0.02%, con lo que acumuló en el primer semestre de 2016 una variación de -1.77%, inferior en 0.25 puntos porcentuales con respecto a la del mismo ciclo de 2015 (-1.52%).

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos

- En junio de 2016, los Índices de Precios de los Estratos I, II y III se ubicaron por debajo del INPC (0.11%), en 0.15, 0.16 y 0.10 puntos porcentuales, en ese orden, mientras que el Índice del Estrato IV se ubicó por encima del mismo en 0.08 puntos.

- Durante el primer semestre de 2016, las variaciones de los Estratos I, II y III del INPC se ubicaron por debajo de la inflación general (0.31%) en 0.52, 0.20 y 0.06 puntos porcentuales, respectivamente. Mientras que el Índice del Estrato IV se situó por encima en 0.08.

- En junio de 2016, la variación interanual del Índice del Estrato II se ubicó en 2.64%, cantidad superior a la inflación general de 2.54%; por su parte, los Estratos III y IV se situaron por debajo del nivel registrado por el INPC en 0.01 y 0.02, en ese orden. No así el Estrato I que se ubicó en el mismo nivel que el

Índice General.

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

- Durante el primer semestre de 2016, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de -0.21%, cantidad menor en 0.52 puntos porcentuales a la del Índice General (0.31%) y superior en 1.56 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-1.77%) en igual período. Lo anterior significa que para el consumidor en general el impacto en el nivel de precios fue mayor, respecto al que simbolizó para las familias que perciben hasta un salario mínimo.

- El Estrato I del INPC registró una variación de 2.54%, de junio 2015 a junio 2016, nivel igual al presentado por el Índice General (2.54%), y superior en 1.78 al del Índice de la Canasta Básica (0.76%) durante el mismo lapso. De esta manera, durante el mes de junio, los hogares que perciben hasta un salario mínimo tuvieron un impacto igual en el nivel de precios que el resto de los consumidores.

Evolución de los precios por ciudad

- Durante los seis primeros meses de 2016, 37 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones acumuladas en términos de puntos porcentuales superiores a las registradas en 2015; se distinguieron Ciudad Juárez, Chihuahua (2.18); Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (1.80); y Matamoros, Tamaulipas (1.76) por haber alcanzado los incrementos más notables en términos de puntos porcentuales.

En sentido inverso, Iguala, Guerrero; Tepatitlán, Jalisco; y Durango, Durango fueron las ciudades con las mayores bajas en puntos porcentuales con 1.04, 0.71 y 0.57, respectivamente.

Inflación subyacente

- En junio de 2016, la inflación subyacente registró una variación de 0.25%, mayor en 0.14 puntos porcentuales a la observada por el INPC en ese mismo mes (0.11%). En el lapso interanual, de junio de 2015 a junio de 2016, la inflación subyacente fue de 2.97%, superior en 0.43 puntos porcentuales al de la inflación general (2.54%) para el mismo período.

La variación interanual de la inflación subyacente (2.97%) de junio resultó mayor en 0.64 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en el mismo lapso de 2015 (2.33%). Por otra parte, el elemento no subyacente mostró una variación interanual de 1.16%, menor en 3.47 puntos porcentuales al registrado un año antes (4.63%).

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá

- En el intervalo de junio de 2015 a junio de 2016, la variación del INPC en México fue de 2.54%; 1.49 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.05%) y superior en 1.05 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.49%).

Índice Nacional de Precios Productor

- En junio de 2016, el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró una variación de 1.21%, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin

servicios; superior en 0.70 puntos porcentuales en comparación con la de junio de 2015 (0.51%).

- De junio de 2015 a junio de 2016, la variación del INPP, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios fue de 8.13%; mayor en 2.50 puntos porcentuales si se le compara con la mostrada en 2015 (5.63%) para un período equivalente.

- El Índice Nacional de Precios Productor, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios acumuló una variación de 4.97%, cifra mayor en 2.75 puntos porcentuales a la de igual lapso de 2015, cuando fue de 2.22 por ciento.

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

- La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó, el 11 de julio de 2016, información respecto a la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a junio de 2016, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 8.6%, nivel menor en 0.2 puntos porcentuales respecto al observado el mismo mes de 2015 (8.8%).

  Al mes de junio de 2016, las ventas ANTAD sumaron 704.2 mil millones de pesos. El crecimiento mensual por línea de mercancía a tiendas totales fue supermercado (abarrotes y perecederos) 9.3%, ropa y calzado 11.9% y mercancías generales 6.7%. Por tipo de tienda, las ventas en autoservicios crecieron 6.7% (5 mil 733 tiendas) y en tiendas especializadas 10.6% (41 mil 349 tiendas); mientras que tiendas departamentales presentaron una variación de 11.5 por ciento

Evolución de las Líneas de Bienestar

- El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) dio a conocer, a través del valor de la línea de bienestar mínimo, la cantidad monetaria mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria, en este sentido, en junio de 2016, la cantidad señalada fue de 937.96 pesos, en las zonas rurales, y un mil 322.61 pesos, en las ciudades.

- Por otra parte, en junio de 2016, el CONEVAL calculó el valor monetario que necesita una persona para adquirir las canastas básica alimentaria y no alimentaria, en un mil 711.41 pesos para la línea de bienestar en el área rural, con un incremento anual de 3.19%; para el área urbana fue de 2 mil 653.84 pesos, con una variación interanual de 2.80 por ciento.

Canastas Básicas Alimentarias

- En cuanto a la inflación anual de la Canasta Básica Alimentaria Rural[1], de junio de 2015 a junio de 2016, mostró un aumento de 4.36%. Dicho comportamiento se debió, en buena medida, al aumento de los precios de los siguientes productos: naranja (58.26%), manzana y perón (38.77%), azúcar (32.38%) y limón (31.52%).

[1] CONEVAL clasifica los alimentos en 46 rubros y obtiene el porcentaje de la frecuencia de consumo por rubros y el gasto en alimentos. Con base en lo anterior, selecciona aquellos productos que cumplen los siguientes criterios: que el porcentaje de la frecuencia de consumo de alimentos con respecto a su rubro sea mayor de 10% y que el porcentaje de gasto de cada alimento con respecto al total sea mayor de 0.5 por ciento.

- Durante junio 2016, la Canasta Básica Alimentaria Urbana registró una inflación interanual de 4.33%. La cual se explicó, principalmente, por la evolución de precios observada en productos como naranja (58.40%), manzana y perón (38.78%), azúcar (32.30%) y limón (31.45%).

Canastas Básicas No Alimentarias

- En junio de 2016, la inflación anual de la canasta básica no alimentaria en el ámbito rural fue de 3.19%, lo anterior, por el comportamiento de los precios de los siguientes grupos de conceptos: cuidado de la salud (4.67%) y otros gastos (4.47%). Por el contrario, los conceptos con las variaciones más bajas, en el ritmo de crecimiento de sus precios fueron: comunicaciones y servicios para vehículos (-10.29%), transporte público (-3.38%) y artículos de esparcimiento (-1.97%).

- En conjunto, el total de los grupos de la canasta básica alimentaria y no alimentaria (Línea de Bienestar Urbana) registró un crecimiento anual de 2.80%. En particular, la inflación anual de los grupos de la canasta básica no alimentaria urbana se ubicó en 1.33%, de junio de 2015 a junio de 2016, como resultado del desempeño de los precios de los siguientes conceptos: otros gastos (4.77%) y cuidado de la salud (4.57%). Por el contrario, los conceptos que mostraron las variaciones más bajas fueron comunicaciones y servicios para vehículos (-8.59%), transporte público (-5.20%) y artículos de esparcimiento (-2.07%).