

# INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

**25 DE AGOSTO DE 2016**

# ECONOMÍA MUNDIAL

**El referéndum celebrado en Reino Unido favorable a la salida de la Unión Europea (UE) generó cierta volatilidad en los mercados financieros y aumentó la incertidumbre en torno a las perspectivas mundiales. El resultado del referéndum tomó por sorpresa a los mercados financieros y los precios se ajustaron con rapidez en el período inmediatamente posterior a la votación. Desde el 23 de junio, la libra esterlina ha experimentado una acusada depreciación. Sin embargo, el impacto sobre la mayoría de los mercados internacionales ha sido transitorio, aunque las cotizaciones del sector bancario han descendido, en particular en la zona del euro.**

**La incertidumbre acerca de las perspectivas mundiales se ha incrementado desde el referéndum. A corto plazo, el efecto más pronunciado se ha dejado sentir en la economía británica afectando la demanda ante lo incierto de las futuras relaciones comerciales y de inversión entre Reino Unido y la UE. Otras economías europeas no pertenecientes a la zona del euro, pero que tienen estrechos vínculos comerciales con Reino Unido, también pueden verse afectadas. Se espera que, fuera de Europa, el impacto sea más limitado, pero la incertidumbre política en las economías avanzadas ha aumentado, lo que podría erosionar la confianza y frenar la inversión.** 4

**Las previsiones del sector privado para las principales economías se han revisado ligeramente a la baja.**

**En este entorno, los mercados financieros esperan una orientación más acomodaticia de la política monetaria en las principales economías avanzadas. El Banco de Inglaterra mantuvo las tasas de interés sin variación en julio, aunque señaló la posibilidad de adoptar medidas próximamente. En Estados Unidos de Norteamérica, las expectativas de los mercados de incrementos de las tasas en 2016 se han moderado. Según la curva de futuros el ajuste se daría hacia fines de 2017.**

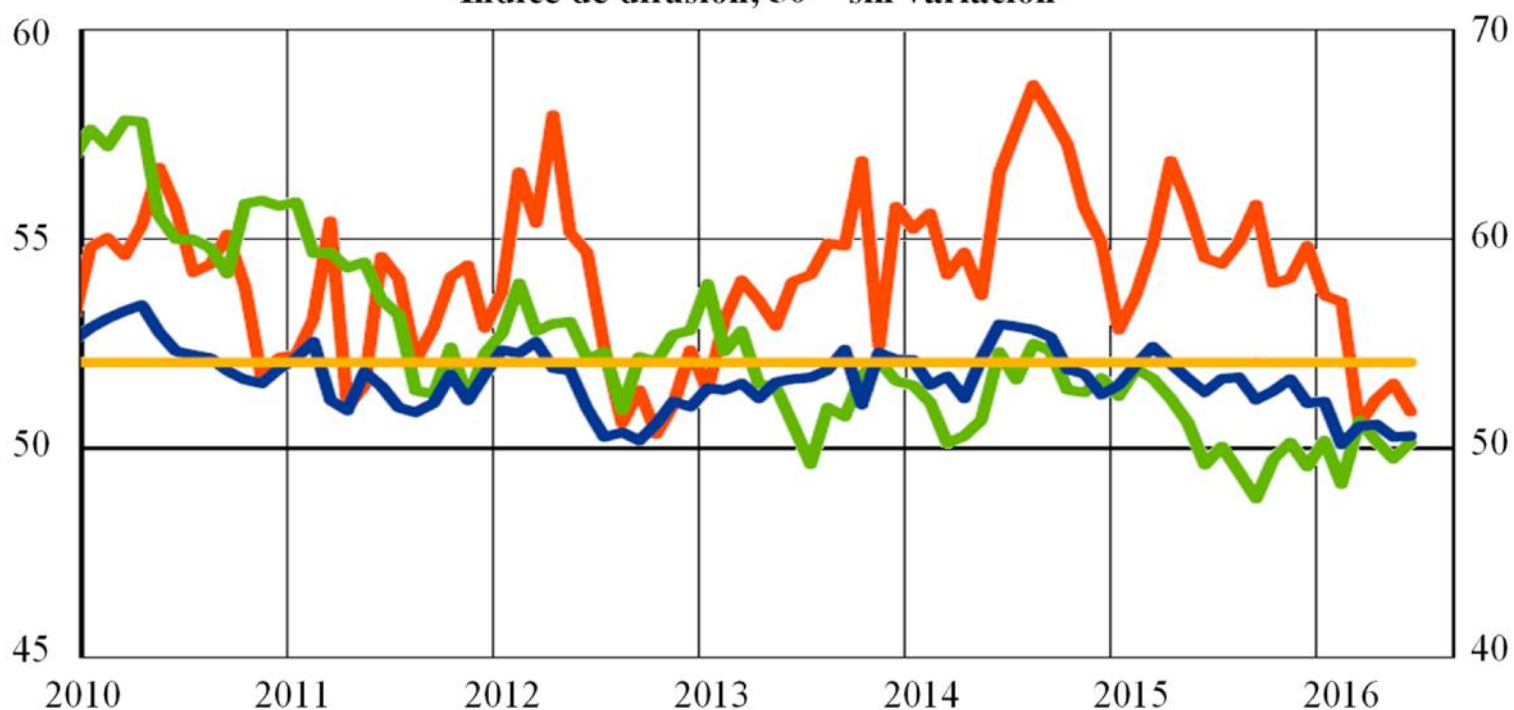
**Asimismo, los mercados financieros esperan una relajación adicional por parte del Banco de Japón.**

**Los indicadores mundiales para el segundo trimestre de 2016 señalan que la actividad económica y el comercio han sido moderados. El índice de directores de compras (PMI) global compuesto de producción registró un nuevo descenso en el segundo trimestre y se situó en 51.3, el valor más bajo desde finales de 2012. El crecimiento del comercio mundial ha vuelto a experimentar una contracción.**

**Las importaciones mundiales de bienes en términos reales disminuyeron 0.6%, en tasa trimestral, en abril de 2016. Aunque el crecimiento del comercio mejoró en las economías avanzadas, siguió deteriorándose en las economías emergentes, especialmente en Asia. Las perspectivas a corto plazo relativas al comercio mundial son moderadas, al tiempo que el índice PMI global de nuevos pedidos exteriores se mantuvo por debajo del umbral de 50 en junio.**

## ÍNDICE PMI GLOBAL COMPUESTO DE PRODUCCIÓN

-Índice de difusión, 50 = sin variación-



- Global, excluida la zona del euro (escala derecha)
- Global, excluida la zona del euro –media de largo plazo (escala derecha)
- Economías avanzadas, excluida la zona del euro (escala izquierda)
- Economías emergentes (escala izquierda)

Nota: La observación más reciente corresponde a junio de 2016.

FUENTE: *Markit* y cálculos de los expertos del BCE.



# ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

**La actividad ha repuntado tras el ligero descenso de principios de año. En el primer trimestre de este año, el ritmo de la actividad económica descendió hasta el 0.3%, en tasa trimestral (el 1.1% en términos anualizados), impulsada por la mayor debilidad del gasto de los hogares y por la disminución de la inversión no residencial. Sin embargo, datos recientes señalan un repunte del crecimiento del PIB en el segundo trimestre.**

**El crecimiento del gasto en consumo personal ha aumentado, reflejando mejoras de la renta disponible real y de la riqueza neta de los hogares, en parte como consecuencia de la mejora de la situación del mercado de la vivienda. En abril y mayo, las ventas minoristas se incrementaron a un ritmo sostenido y las de vehículos se recuperaron, después de haber disminuido en marzo. Además, el mercado de trabajo sigue mostrando capacidad de resistencia. En el sector no agrícola estadounidense se crearon 287 mil empleos en junio, tras registrar aumentos más modestos los dos meses anteriores.**

# ZONA DEL EURO

**La economía de la zona del euro sigue recuperándose, impulsada fundamentalmente por la evolución del consumo privado, pero también por la inversión. En el primer trimestre, el PIB real registró un crecimiento trimestral del 0.6%, respaldado por la sólida evolución del consumo privado, así como por las continuas mejoras de la inversión, mientras que la contribución de la demanda exterior fue negativa. La variación de las existencias también contribuyó positivamente al crecimiento del PIB.**

**Los mercados de trabajo mejoran gradualmente. En el primer trimestre de 2016, el empleo registró un crecimiento del 0.3% en tasa trimestral y se situó un 1.4% por encima del nivel de un año antes, el mayor incremento anual observado desde el primer trimestre de 2008.**

**La tasa de desempleo de la zona del euro también continuó descendiendo en mayo de 2016, hasta situarse en el 10.1 por ciento.**

# JAPÓN

**El ritmo de crecimiento sigue siendo modesto. El PIB creció un 0.5%, en tasa trimestral, en el primer trimestre de 2016. No obstante, los indicadores más recientes apuntan a que la actividad fue moderada en el segundo trimestre, ya que la producción industrial disminuyó en mayo y la encuesta Tankan del Banco de Japón señaló cierto deterioro de la coyuntura económica.**

**Existen tensiones en el mercado de trabajo y la tasa de paro se situó en 3.2% en mayo, el nivel más bajo en más de dos décadas. Sin embargo, el crecimiento de los salarios sigue siendo débil. La inflación anual continuó en terreno negativo en mayo.**



# REINO UNIDO

**Se espera que el crecimiento económico se reduzca en la segunda mitad del año. El crecimiento del PIB cayó hasta el 0.4%, en tasa trimestral, en el primer trimestre de 2016.**

**De acuerdo con los indicadores de corto plazo, la economía británica continuó creciendo a un ritmo relativamente intenso en el segundo trimestre de 2016, similar al observado el trimestre anterior. Sin embargo, es probable que la incertidumbre generada por el resultado del referéndum afecte a la actividad económica a corto plazo, en particular a la inversión y al comercio.**

CHINA

**Los datos macroeconómicos siguen siendo acordes con una moderación gradual del ritmo de expansión. En el segundo trimestre de 2016, este país registró una tasa de crecimiento anual del PIB del 6.7%, la misma que en el trimestre anterior y en línea con la nueva banda de objetivos de crecimiento (6.5-7%) fijada por las autoridades chinas para 2016. En los últimos trimestres, la actividad se ha sustentado en el apoyo del Gobierno. La inversión en activos fijos se ha visto impulsada por el fuerte avance de la inversión en infraestructuras, mientras que los gastos de capital en el sector de manufacturas se han moderado.**

# ECONOMÍAS EMERGENTES

**El ritmo de crecimiento sigue siendo débil y heterogéneo en otras economías emergentes. La actividad se ha mantenido sólida en países importadores de materias primas como India, donde la actividad creció a una tasa anual del 7.6% en el primer trimestre de 2016. Turquía también registró tasas sostenidas de crecimiento del PIB en ese mismo período. Sin embargo, de cara al futuro, la tentativa de golpe militar ha acrecentado la incertidumbre política, lo que podría afectar la demanda. Entre los países exportadores de materias primas, la actividad ha estado falta de dinamismo.**

**Brasil sigue en recesión. No obstante, en Rusia se observan señales de que la economía ha tocado fondo, ya que, en el primer trimestre de 2016, el crecimiento del PIB retornó a valores positivos registrando una tasa trimestral del 0.3%. Los flujos de capital hacia las economías emergentes se han mantenido sólidos, en general, en los últimos meses. Con todo, desde una perspectiva de más largo plazo, la desaceleración gradual de la actividad económica en las economías emergentes ha generado una disminución paulatina de los flujos netos de capital hacia estas economías en los últimos años.**

# AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



**Para 2016, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera una contracción del PIB regional del 0.8%, cifra significativamente mayor al 0.5% observado en 2015. Esto conlleva una disminución del PIB per cápita del 2.0 por ciento.**

**Al igual que en años anteriores, la evolución del crecimiento será muy heterogénea entre países y subregiones. En América del Sur se espera una contracción del crecimiento del 2.1% y en el Caribe una contracción del 0.3%, mientras que en Centroamérica se espera un crecimiento del 3.8 por ciento.**

# RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**Los riesgos para las perspectivas de actividad global, y en particular para las economías emergentes, continúan situándose a la baja y están relacionados fundamentalmente con la incertidumbre política y la volatilidad financiera.**

**En este sentido, no se pueden descartar nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales, destacando los riesgos asociados a factores geopolíticos y, en particular, las posibles consecuencias del proceso electoral en Estados Unidos de Norteamérica, así como a medidas previsibles de normalización de la postura monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica. Tampoco se pueden descartar aumentos de precios de bienes agropecuarios.**

# ECONOMÍA MEXICANA

**La economía mexicana continúa creciendo a tasa anual, aunque registra una desaceleración en el segundo trimestre del año.**

**Lo anterior se da en un contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales dada la materialización y alza de algunos riesgos, por ejemplo, el deterioro de las perspectivas del crecimiento mundial, la divergencia de la política monetaria entre economías avanzadas; algunas tensiones geopolíticas, y la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea.**

**El mercado interno continúa siendo el motor interno de la economía y sobre el cual descansa el crecimiento. El mercado laboral mantiene su ritmo de generación de empleos formales y de abatimiento en la tasa de desempleo.**

**Los factores y los pilares del mercado interno están funcionando, pero también se observa un entorno externo complicado sobre todo con una debilidad en la producción industrial de los Estados Unidos de Norteamérica.**

**Se estima que la economía mexicana tendrá un crecimiento de un 2.3%, levemente inferior al registrado en 2015. Entre los factores que inciden en este escenario se encuentran el desempeño negativo del sector manufacturero de los Estados Unidos de Norteamérica; la inestabilidad económica y financiera internacional; la disminución de la producción de petróleo de México y el bajo precio de la mezcla mexicana, lo que reduce los ingresos y el gasto público y genera una leve desaceleración del consumo interno en la segunda parte del año.**



**Se espera que para los siguientes meses la inflación general anual aumente gradualmente para cerrar el año ligeramente por arriba de 3%, promediando en 2016 un nivel ligeramente por debajo de esa cifra. Para 2017, se prevé que tanto la inflación general, como la subyacente, se ubiquen alrededor del objetivo permanente de inflación.**

**En este contexto, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó un ajuste a la baja en su pronóstico de crecimiento del PIB para 2016 a un rango de 2.0 a 2.6% desde un previo de 2.2 a 3.2 por ciento.**

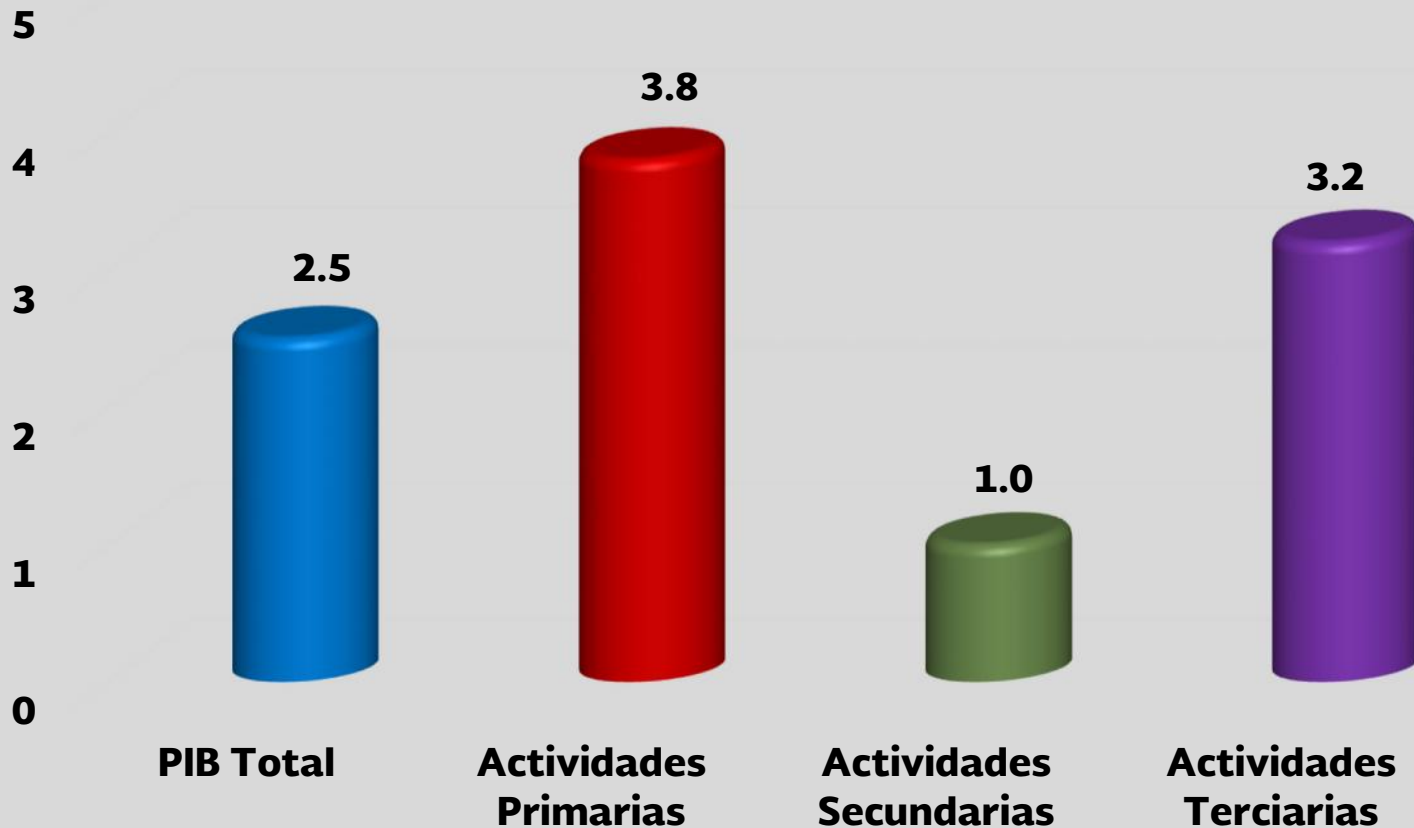
# PRODUCTO INTERNO BRUTO

**Con datos desestacionalizados, el Producto Interno Bruto Trimestral registró una caída de 0.2% durante el segundo trimestre de 2016 con relación al trimestre inmediato anterior.**

**Durante el segundo trimestre de 2016, sin ajuste estacional, el Producto Interno Bruto (PIB) Total de México registró un crecimiento de 2.5% con respecto al mismo período de 2015.**

**El aumento del producto se debió al incremento del PIB de las Actividades Primarias (3.8%), las Actividades Terciarias (3.2%) y las Actividades Secundarias (1.0%).**

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONOMICAS  
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016<sup>p/</sup>  
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -**



# INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)

**Con cifras originales, en junio de 2016, el IGAE registró un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo mes del año anterior. Las Actividades Primarias se elevaron 14.8%; las Actividades Terciarias 2.5%, en tanto que las Actividades Secundarias lo hicieron en 0.6 por ciento.**

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, JUNIO DE 2016 <sup>p/</sup>  
- Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -**

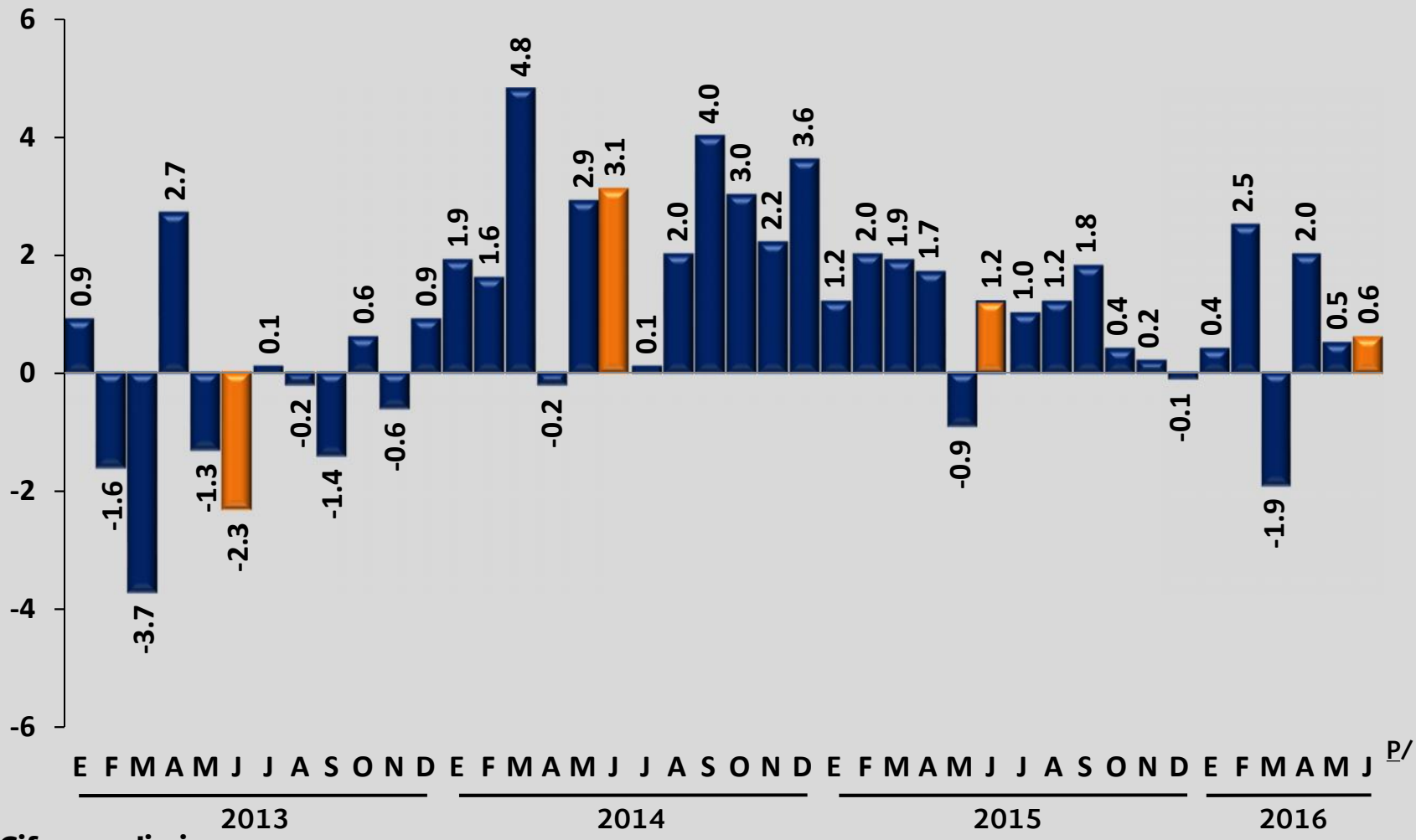


# ACTIVIDAD INDUSTRIAL



**En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial aumentó 0.6% en términos reales durante el sexto mes de 2016, respecto a igual referencia del año anterior, debido al incremento en tres de los cuatro sectores que la conforman.**

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL A JUNIO DE 2016**  
**- Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -**



P/ Cifras preliminares

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR A JUNIO 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

## **Resultados durante enero-junio de 2016**

**En el primer semestre 2016, 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 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 4.1%, la Construcción aumentó 2.4%, y las Industrias manufactureras se elevaron 1.3%; en tanto la Minería disminuyó 3.7 por ciento.**

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-JUNIO 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

# DEMANDA INTERNA

CONSUMO

**En el período enero-julio del presente año, el crecimiento que reportó el consumo interno se explica principalmente por:**

- **La generación de empleos formales. Al mes de julio de 2016, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18 millones 348 mil 131 personas, lo que representa un incremento en el período que se reporta de 629 mil 145 asegurados (3.6%).**



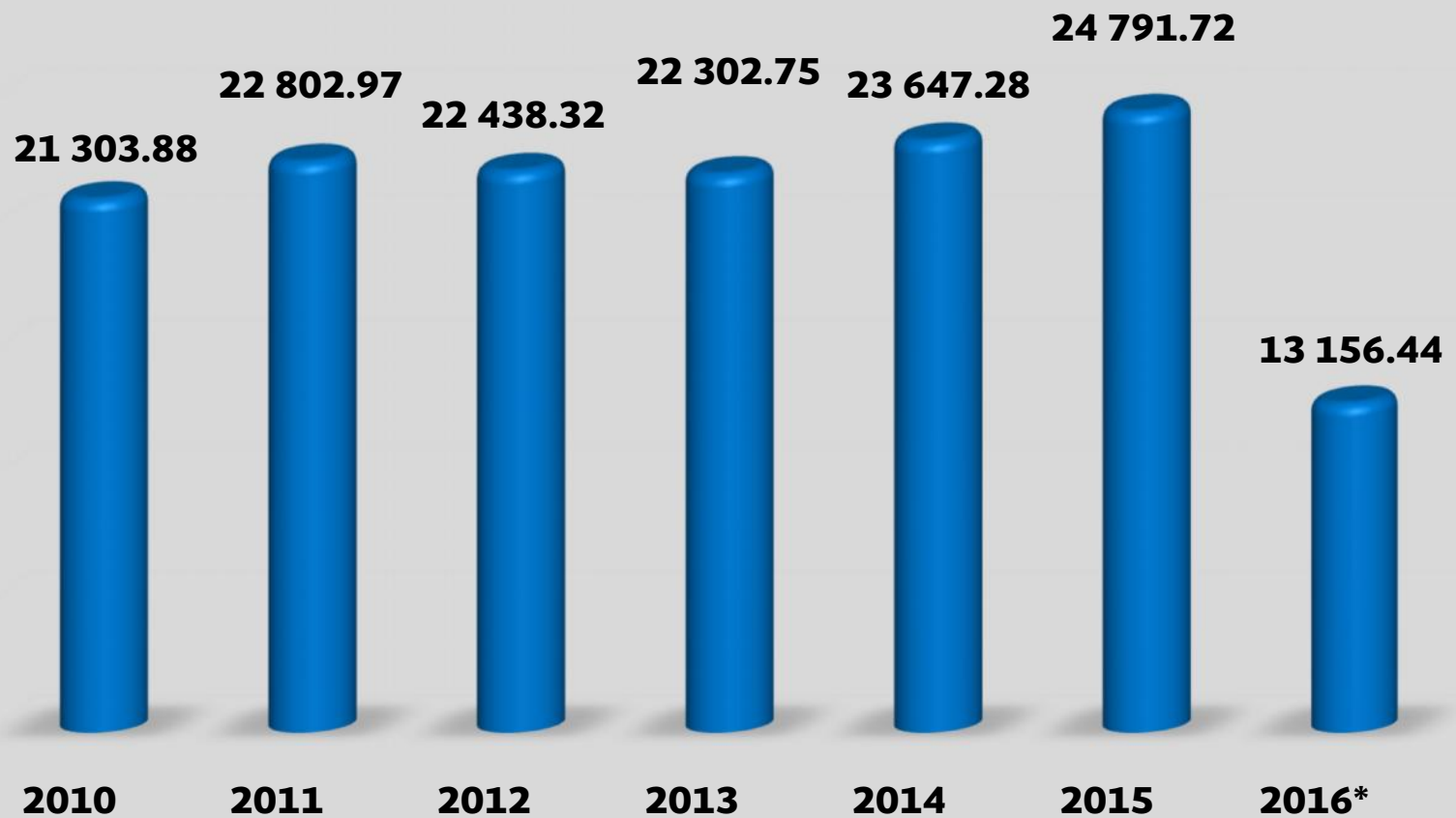
- **La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 3.9% de la Población Económicamente Activa (PEA) en junio de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.4 por ciento.**

- **Bajos niveles de inflación. Durante el lapso enero-julio del presente año, la inflación general anual se situó en niveles por debajo de 3%, se ubicó en julio de 2016 en 2.65% a tasa anual, que se compara con el 2.74% del mismo mes de 2015.**

- **Una expansión en el otorgamiento de crédito a dos dígitos. A junio de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3 billones 477 mil millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 11.6%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito al consumo (10.3%) y del crecimiento del crédito a la vivienda (9.6%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (13.6%).**

- **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 13 mil 156.44 millones de dólares en el primer semestre del año, monto 9.94% superior al reportado en el mismo lapso de 2015.**

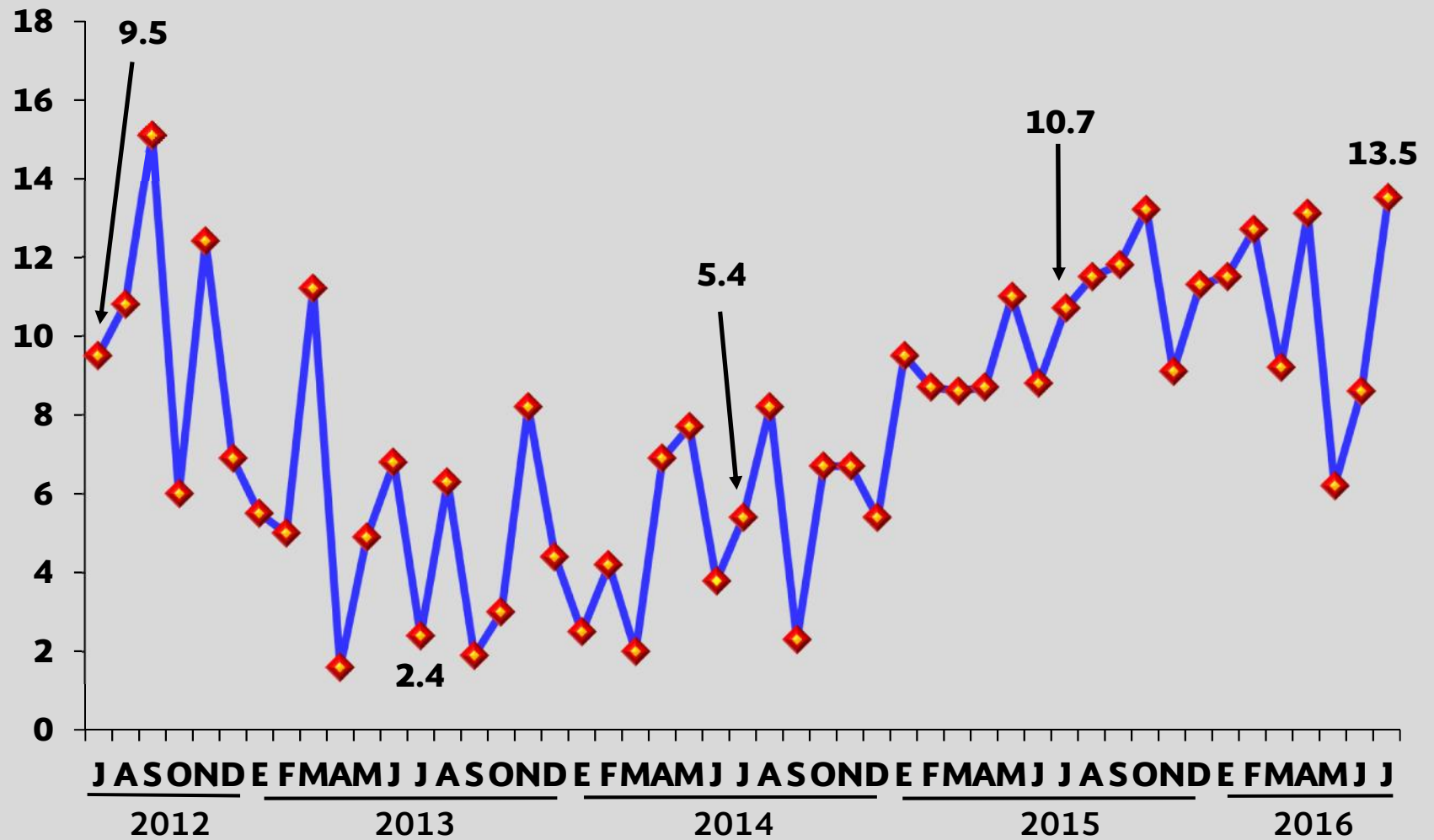
## REMESAS DE TRABAJADORES - Transferencias netas del exterior, millones de dólares -



\* Enero-junio

**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 séptimo mes del año fue de 13.5% a unidades totales.**

**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS  
DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**  
**- Crecimiento Mensual Nominal -**



**La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de julio de 2016 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 131 mil 764 vehículos ligeros, cifra récord para un mes de julio y 17.9% superior a 2015.**

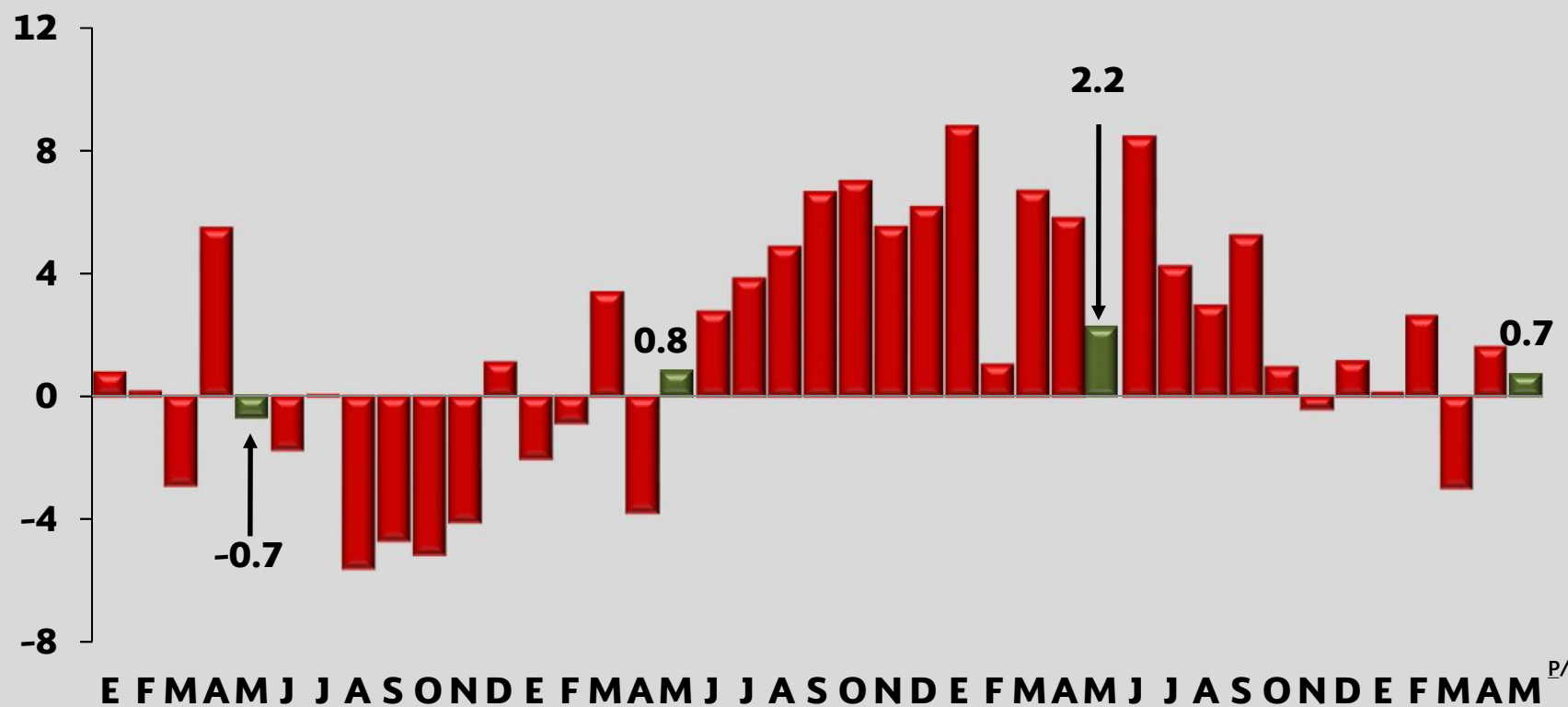


# INVERSIÓN FIJA BRUTA

**En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 0.7% durante mayo de 2016, respecto a la de igual mes de 2015.**

### INVERSIÓN FIJA BRUTA

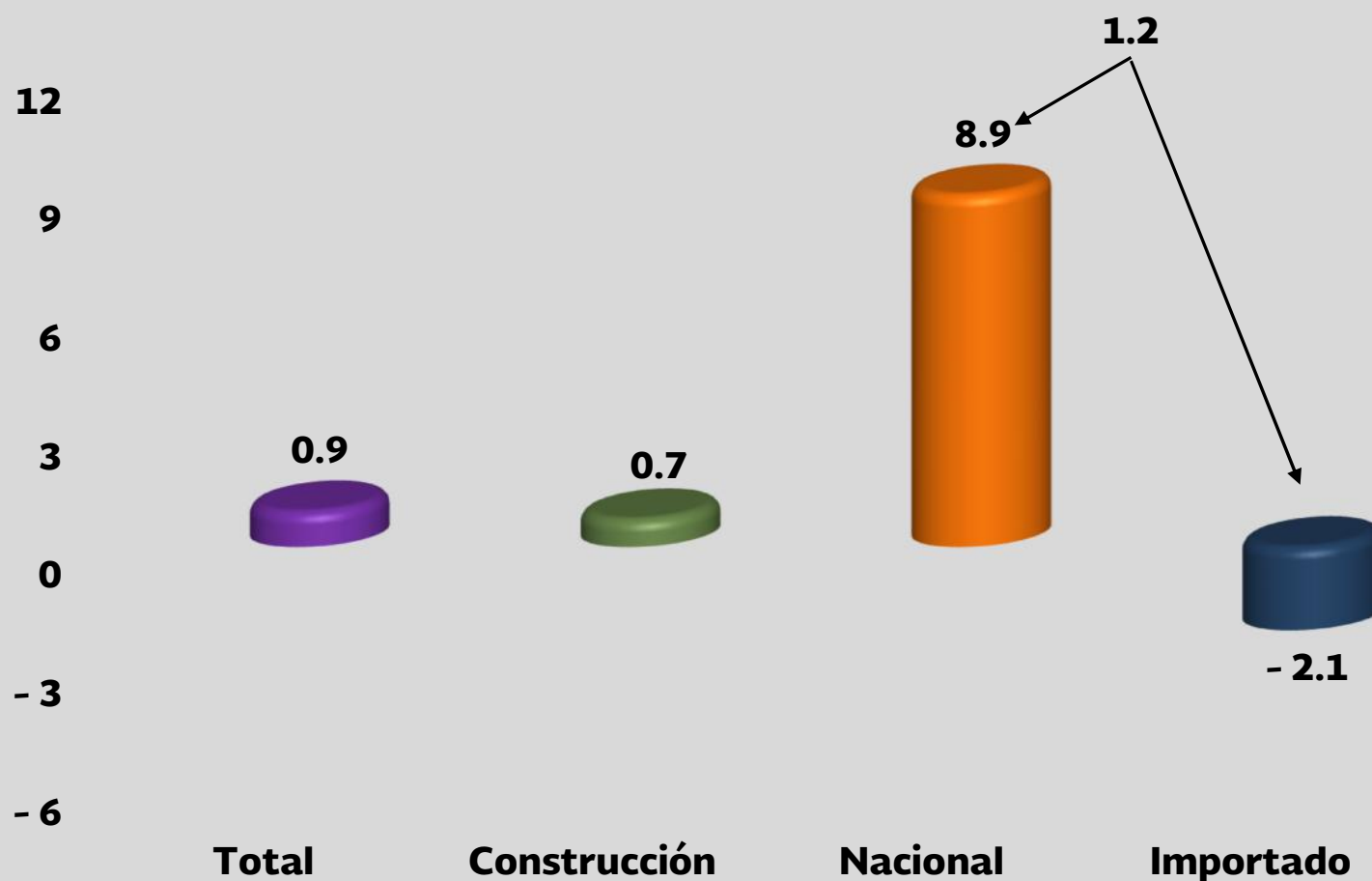
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



**Asimismo, la Inversión Fija Bruta creció 0.9% durante el período enero-mayo de 2016 con relación a 2015. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 1.2% (los de origen importado disminuyeron 2.1% y los nacionales aumentaron 8.9%) y los de Construcción aumentaron 0.7% en el lapso de referencia, producto del avance de 6.0% en la residencial y de la disminución de 3.4% en la no residencial.**

## INVERSIÓN FIJA BRUTA

- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -  
Enero-mayo de 2016 <sup>P/</sup>

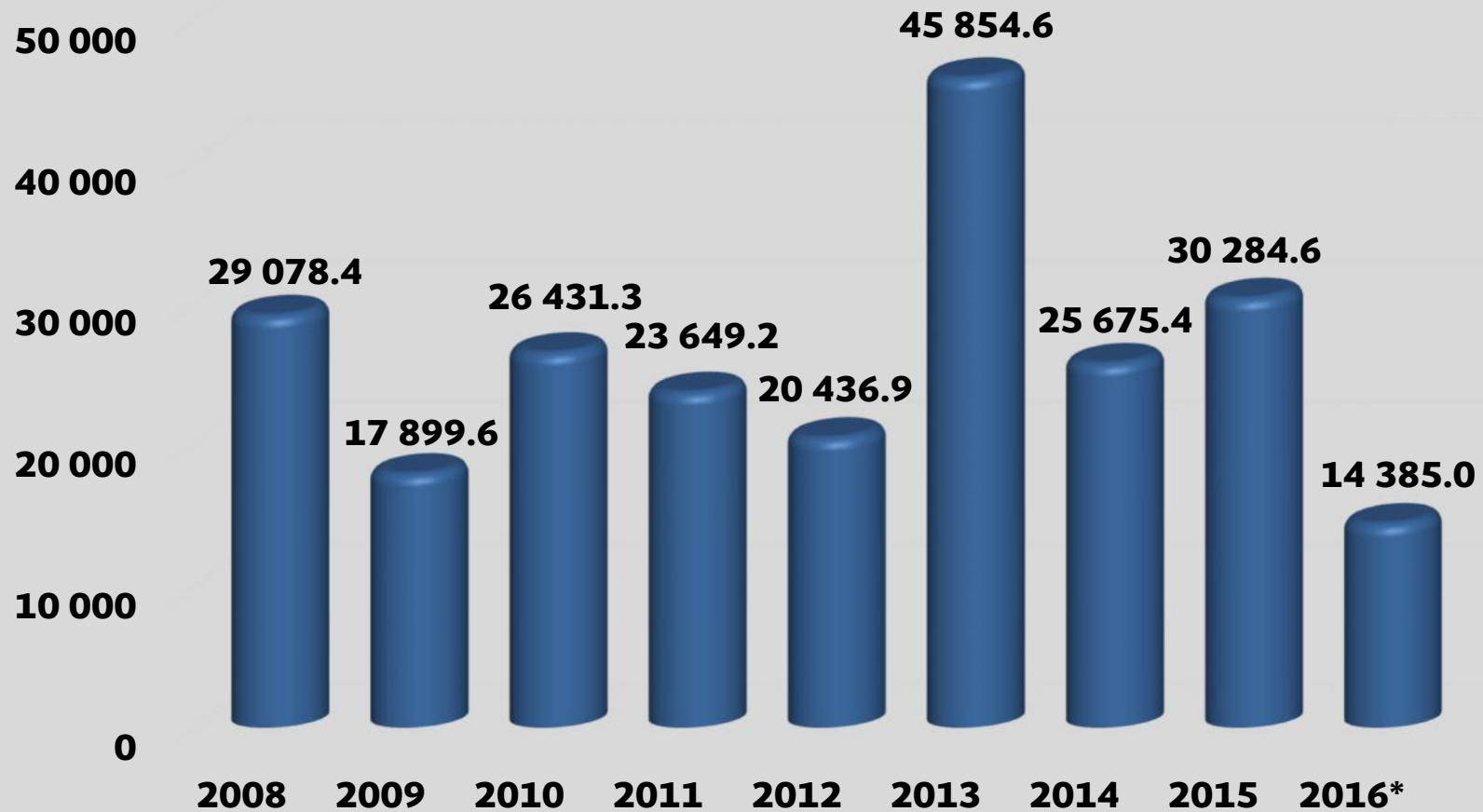


P/ Cifras preliminares

Maquinaria y equipo

**Asimismo, durante el primer semestre, la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia México fue de 14 mil 385 millones de dólares con cifras preliminares, lo que representa un crecimiento de anual de 4.6% respecto al monto preliminar reportado en el mismo período de 2015 (13 mil 749.7 millones de dólares).**

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA - Flujos anuales, millones de dólares -



\* Enero-Junio

# DEMANDA EXTERNA

# COMERCIO EXTERIOR

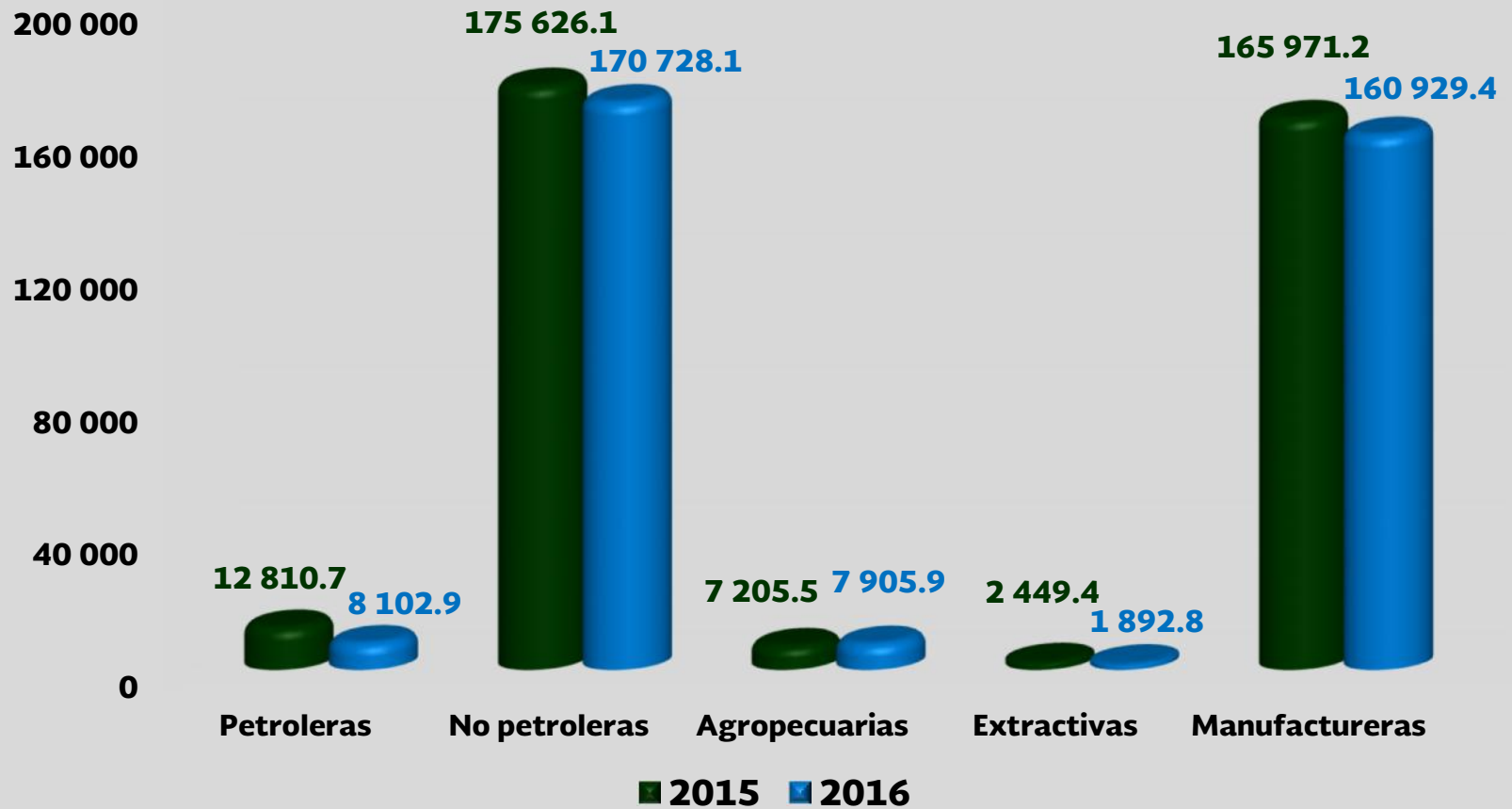


## **Exportaciones totales de mercancías**

**En el primer semestre de 2016, el valor de las exportaciones totales sumó 178 mil 830.9 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 5.1%. Dicha tasa se derivó de caídas de 2.8% en las exportaciones no petroleras y de 36.8% en las petroleras.**

**EXPORTACIONES TOTALES**  
**- Enero-junio, millones de dólares -**

**Total 178 830.9**



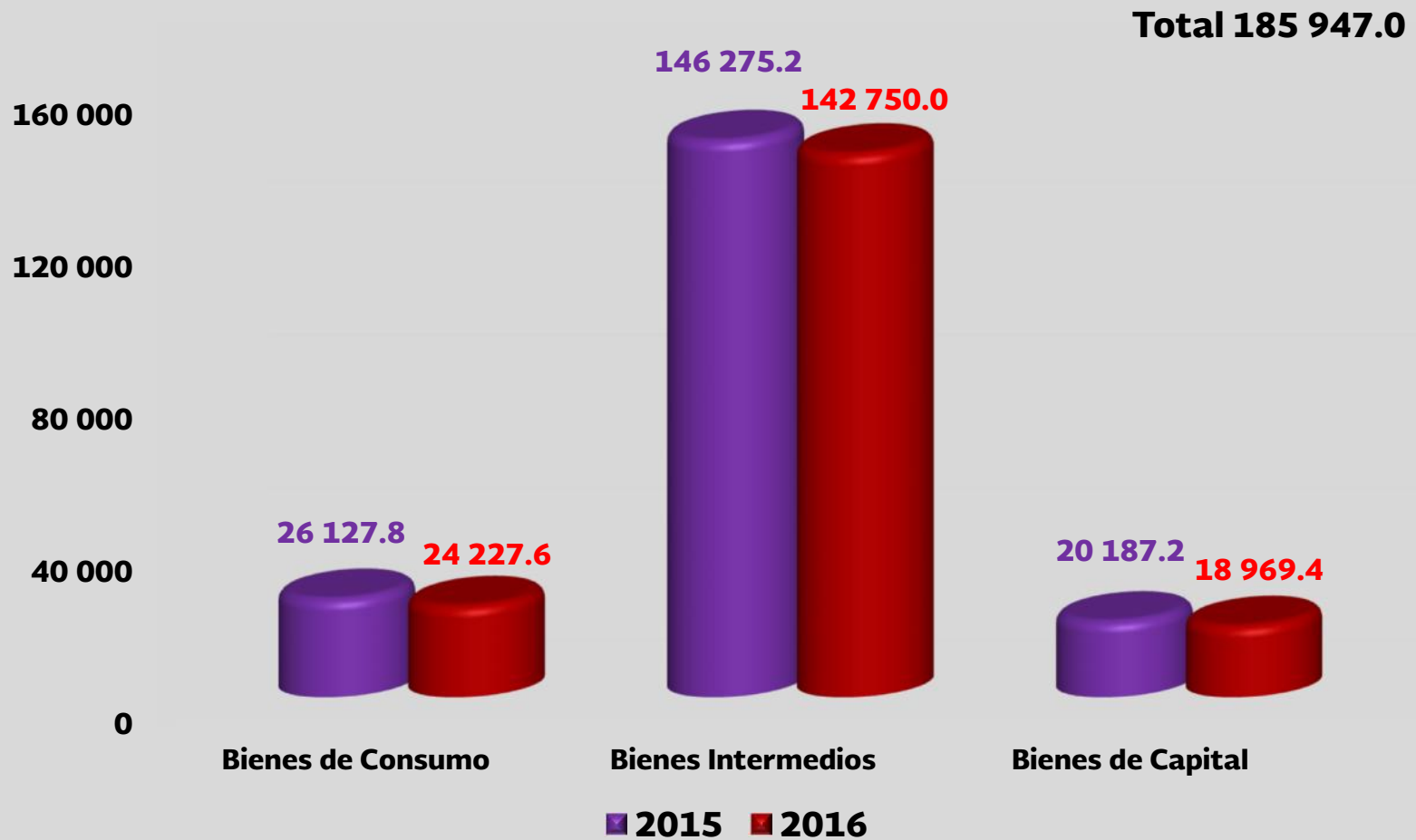
## **Estructura de las Exportaciones**

**La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el período enero-junio de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90%, bienes agropecuarios 4.4%, productos petroleros 4.5% y productos extractivos no petroleros 1.1 por ciento.**

## **Importaciones totales de mercancías**

**En el primer semestre de 2016, el monto de las importaciones totales ascendió a 185 mil 947.0 millones de dólares, dato menor en 3.5% al observado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras cayeron 2.3% a tasa anual y las petroleras lo hicieron en 16.3 por ciento.**

## IMPORTACIONES TOTALES - Enero-junio, millones de dólares -



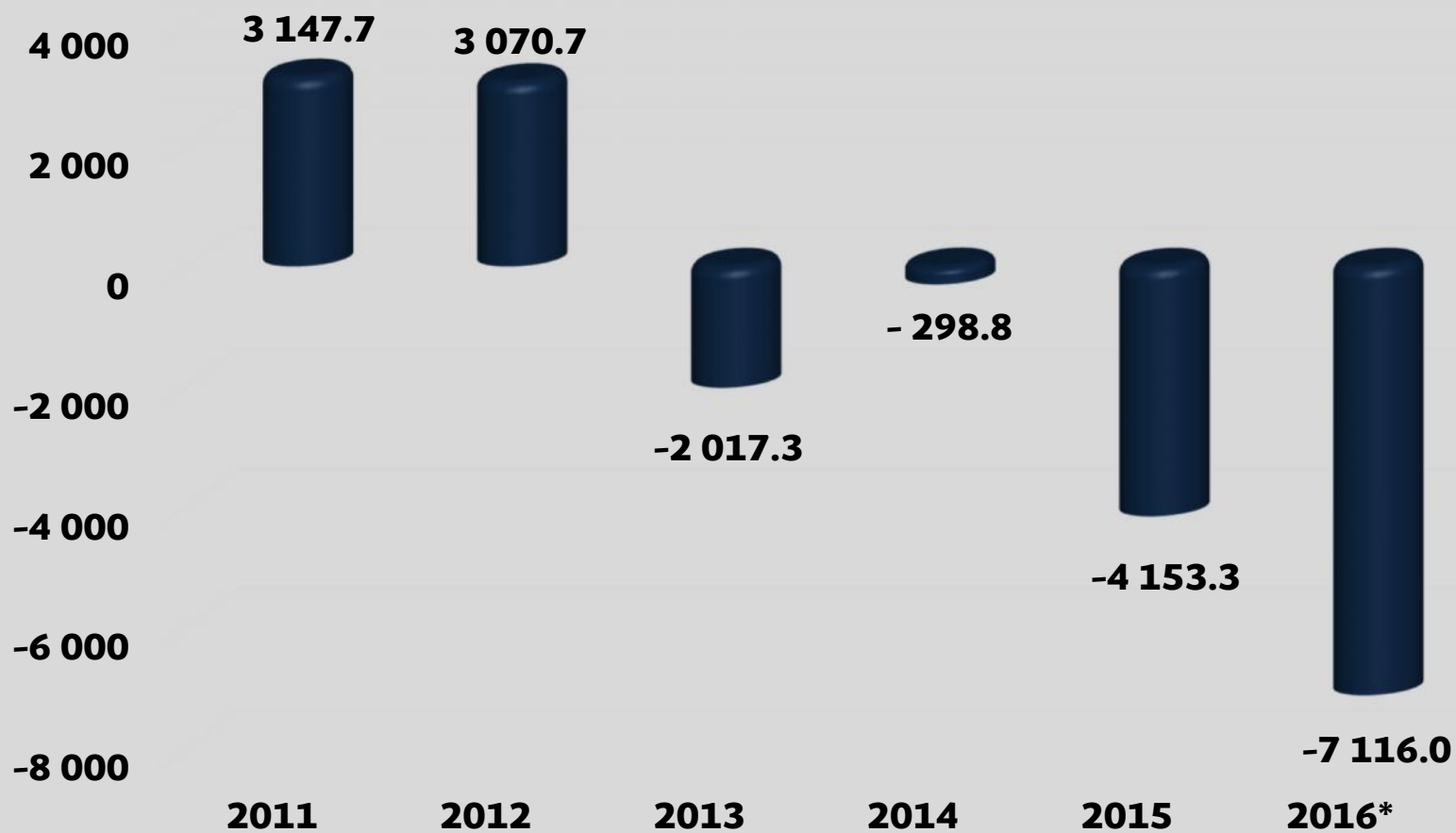
## **Estructura de las Importaciones**

**La estructura del valor de las importaciones durante los primeros seis meses de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.8%, bienes de consumo 13% y bienes de capital 10.2 por ciento.**

## **Saldo comercial**

**En el primer semestre de 2016, la balanza comercial del país fue deficitaria en 7 mil 116.0 millones de dólares, monto que significó un incremento de 71.3% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (4 mil 153.3 millones de dólares).**

## SALDO COMERCIAL - Enero-junio, millones de dólares -



\* Cifras oportunas.



# POLÍTICA FISCAL

## **Ingresos presupuestarios del sector público**

**En el período de enero a junio de 2016, los ingresos presupuestarios sumaron 2 billones 338 mil 874 millones de pesos, monto superior en 11.4% anual en términos reales respecto al del mismo período de 2015.**

**La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:**

- **Los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron un incremento real de 131.2%.**
- **Los ingresos tributarios registraron un crecimiento real anual de 10.7%. Esto se explica por una mayor recaudación del sistema renta (ISR-IETU-IDE) en 12.6%, debido a la ampliación de la base de este impuesto como resultado de la Reforma Hacendaria, un incremento en el universo de contribuyentes y la evolución de la actividad económica.**

- **Lo anterior, por el incremento de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en 5.3% real; por el incremento de la recaudación del IEPS en 14.9% y por la mayor recaudación del impuesto a las importaciones en 16.2%, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio.**
- **Los ingresos propios del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y del Instituto de Seguridad Social al Servicio de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) crecieron en 4.2% real, debido a mayores cuotas a la seguridad social.**

- **Los ingresos petroleros mostraron una disminución real anual de 19.6% debido a: una caída del precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales de 39.9% (29.4 dpb en promedio durante el primer semestre de 2016 contra 48.9 d/b promedio en el mismo período de 2015); una disminución en la plataforma de producción de crudo con respecto al mismo período del año anterior de 2.7% y un menor precio del gas natural en 26.8 por ciento.**

- **Los ingresos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) disminuyeron en 9.7% real, lo que se explica principalmente por menores ingresos por ventas de energía eléctrica, efecto derivado de la reducción de las tarifas eléctricas.**

## **Gasto presupuestario**

- **El gasto neto pagado disminuyó 4.1% real en el primer semestre de 2016 al excluir la aportación patrimonial a Pemex, así como la transferencia al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP). Considerando ambas operaciones, el gasto neto fue inferior en 0.2% real al pagado en igual lapso de 2015.**

- **El costo financiero del Sector Público ascendió a 237 mil 584 millones de pesos y fue superior en 10.1% en términos reales. El 93.7% se destinó al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda y 6.3% para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca a través del Ramo 34.**



## **Deuda Interna del Gobierno Federal**

**Al cierre del segundo trimestre de 2016, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 4 billones 857 mil 589.5 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2015 se registró un saldo de 4 billones 814 mil 120.1 millones de pesos, esto corresponde a un cambio porcentual de 0.9%. Al comparar con el mismo período del año anterior, entre diciembre de 2014 y junio de 2015 la tasa de crecimiento del saldo de la deuda interna neta fue de 5.3 por ciento.**

## **Deuda Externa del Gobierno Federal**

**Al cierre del segundo trimestre de 2016, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 87 mil 904.7 millones de dólares, mientras que a diciembre de 2015 se registró un saldo de 82 mil 320.3 millones de dólares. Al respecto, conviene destacar que durante el primer semestre de 2016 el Gobierno Federal concluyó con su programa de financiamiento externo para el presente año.**

**Como porcentaje del PIB, la deuda total del Gobierno Federal representó el 34.5 por ciento.**

## **Deuda del Sector Público**

**Al cierre del segundo trimestre de 2016, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo) representó el 46.2% del PIB, producto de un saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal de 5 billones 411 mil 901.9 millones de pesos (28.6% del PIB) y de un saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal de 175 mil 386.7 millones de dólares (17.6% del PIB).**

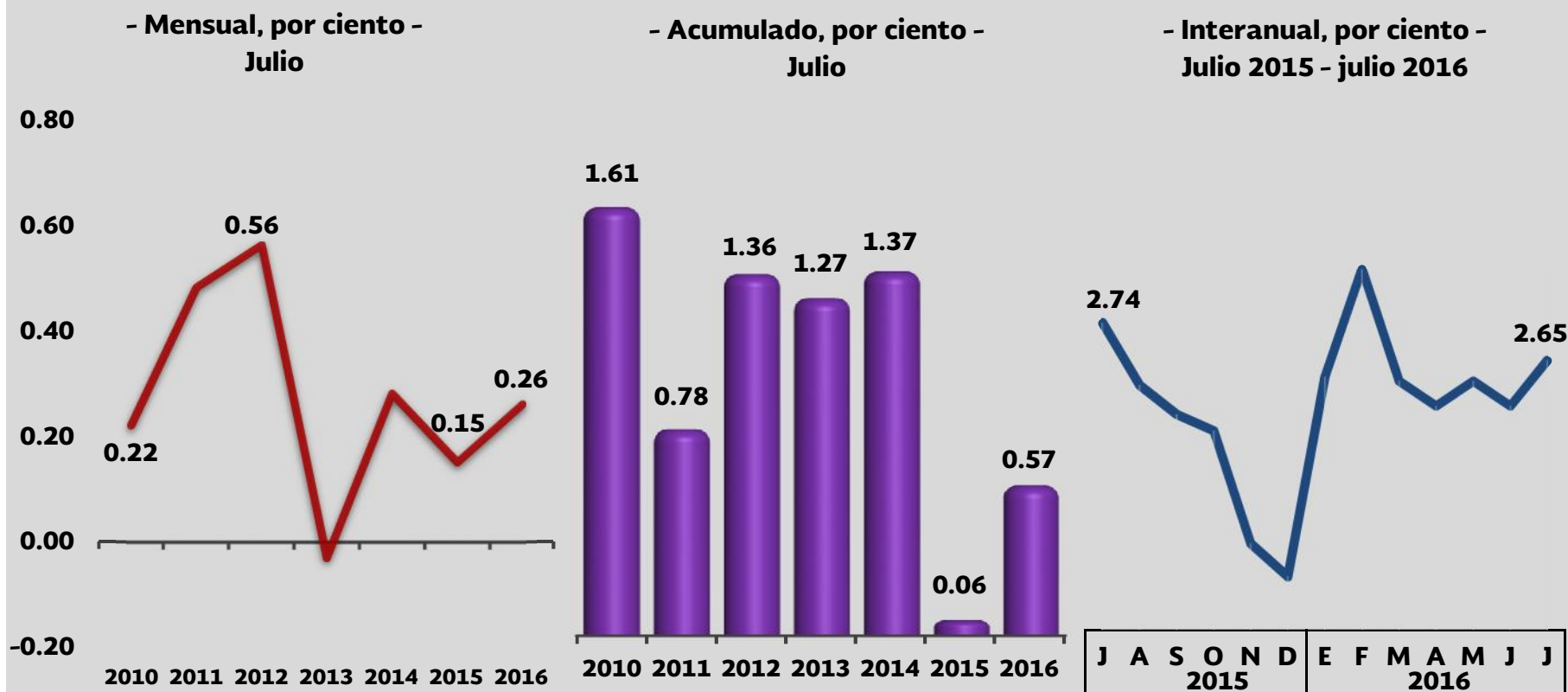
**Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 8 billones 850 mil 90.9 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2015 se registró un saldo de 8 billones 633 mil 480.3 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, significó 46.9 por ciento.**

# POLÍTICA MONETARIA

**Desde la última reunión de política monetaria (30 de junio de 2016) hasta principios de agosto, el Banco de México ha estado atento a la gran volatilidad en la cotización de la moneda nacional, depreciándose ésta primero al conocerse la decisión del Brexit, y apreciándose posteriormente, incluso a niveles inferiores a los del cierre de junio. Adicionalmente, a raíz del ajuste de la Tasa de Interés Interbancaria a un día (4.25%) determinado por Banxico en la reunión de fines de junio, las tasas de interés de corto y mediano plazo mostraron incrementos, en tanto que las correspondientes a horizontes de largo plazo disminuyeron.**

# INFLACIÓN

**En julio de 2016, la inflación mensual mostró una variación de 0.26%, superior a la registrada el mismo mes de 2015 (0.15) en 0.11 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de enero a julio de 0.57%, mayor en 0.51 puntos porcentuales respecto al presentado en julio de 2015 (0.06%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 2.65%, 0.09 puntos porcentuales menor respecto a la observada el mismo mes del año anterior (2.74%).**





**El Índice de Precios del Estrato I acumuló una variación de -0.11%, en el período enero-julio de 2016, inferior en 0.68 puntos porcentuales, respecto a la variación del INPC (0.57%) en igual lapso; superior en 1.10% si se le compara con el Índice de Precios de la Canasta Básica (-1.21%).**

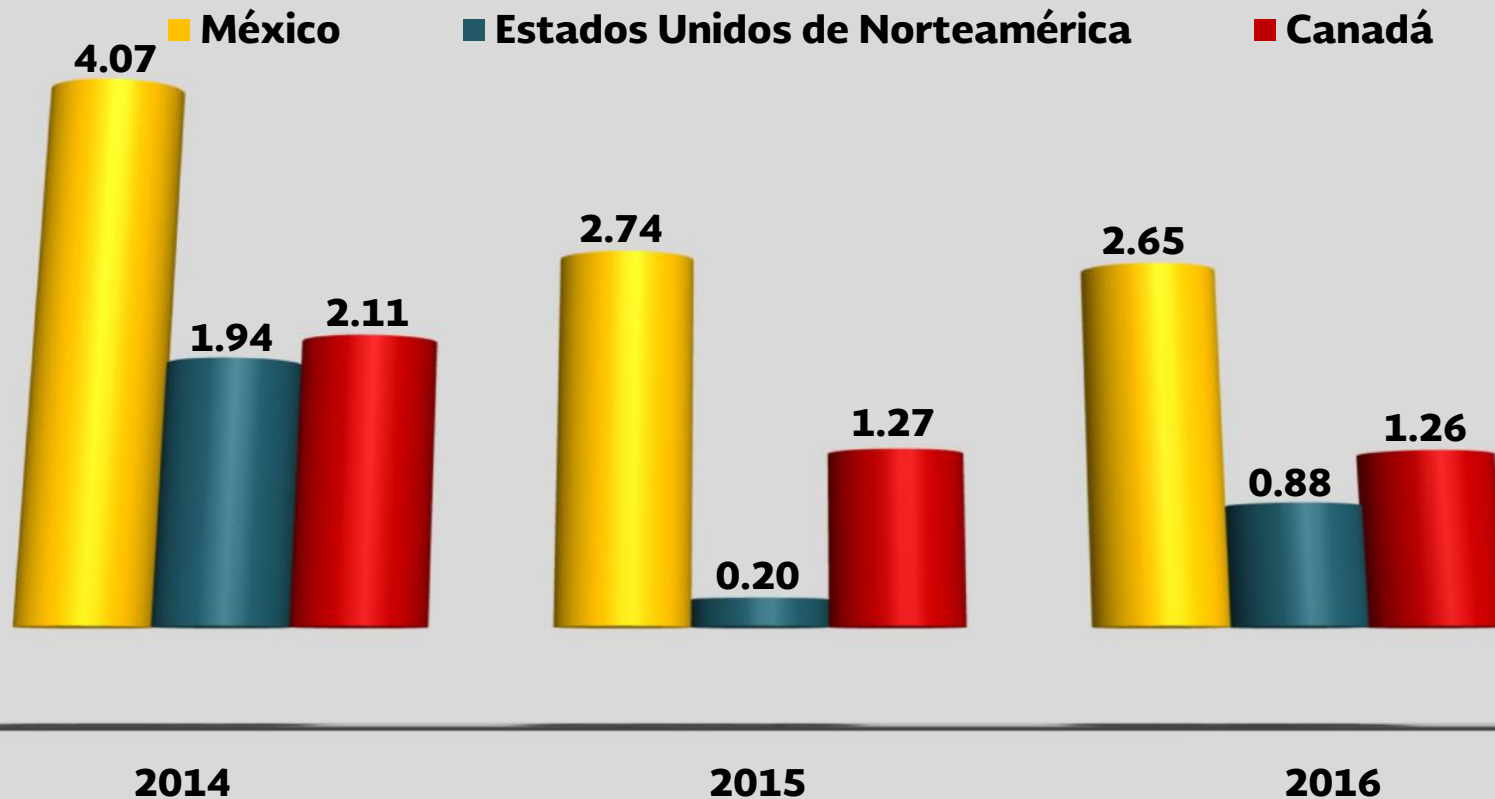
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
- Variaciones acumuladas, por ciento -  
Enero - julio**

■ INPC ■ Canasta Básica ■ Estrato I



La inflación interanual de julio de 2016, en México, fue de 2.65%, cantidad mayor en 1.77 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.88%), y superior en 1.39 puntos al IPC de Canadá (1.26%).

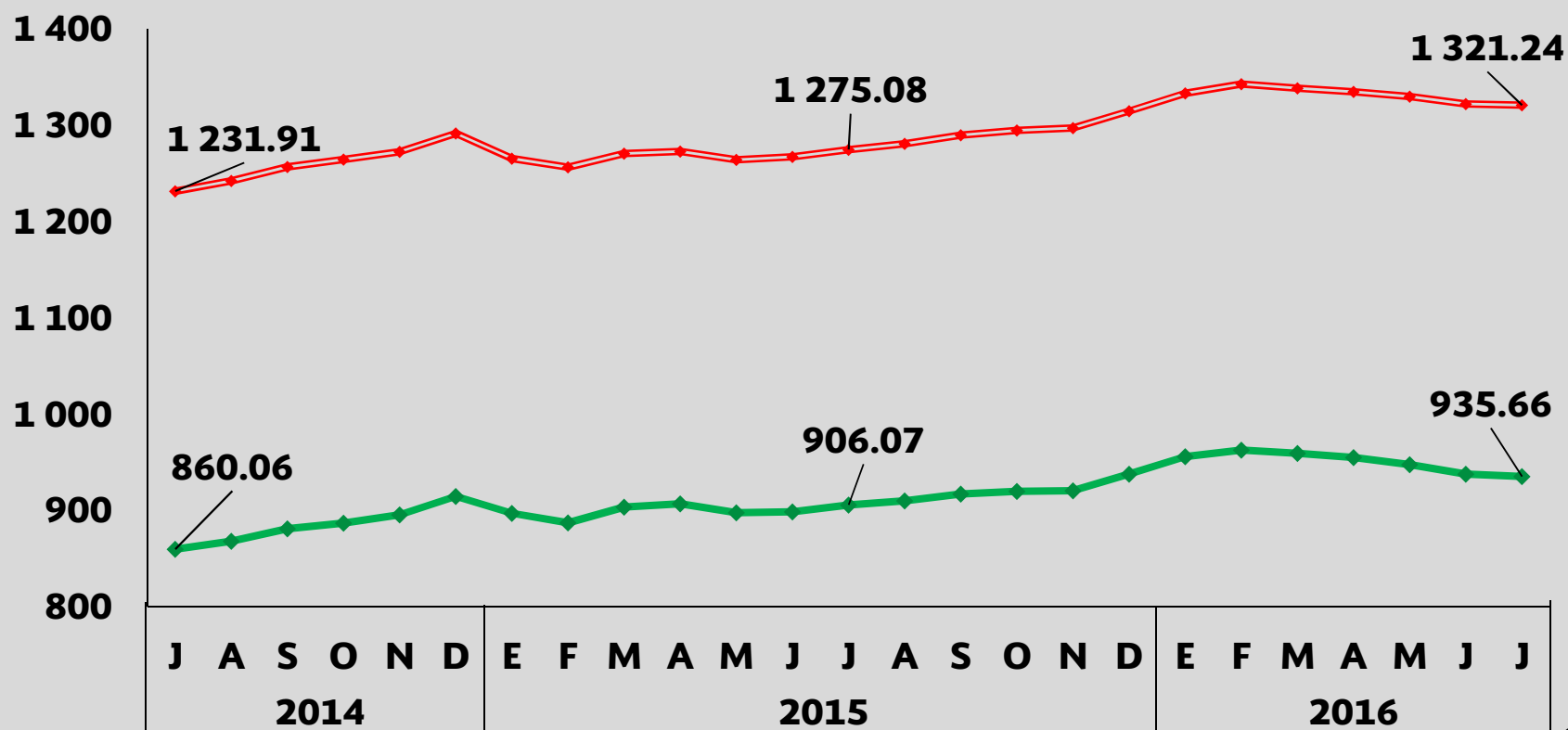
### ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación interanual, por ciento - Julio



**En julio de 2016, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL (línea de bienestar mínimo) fue de 935.66 pesos, en las zonas rurales, y de un mil 321.24 pesos, en las ciudades.**

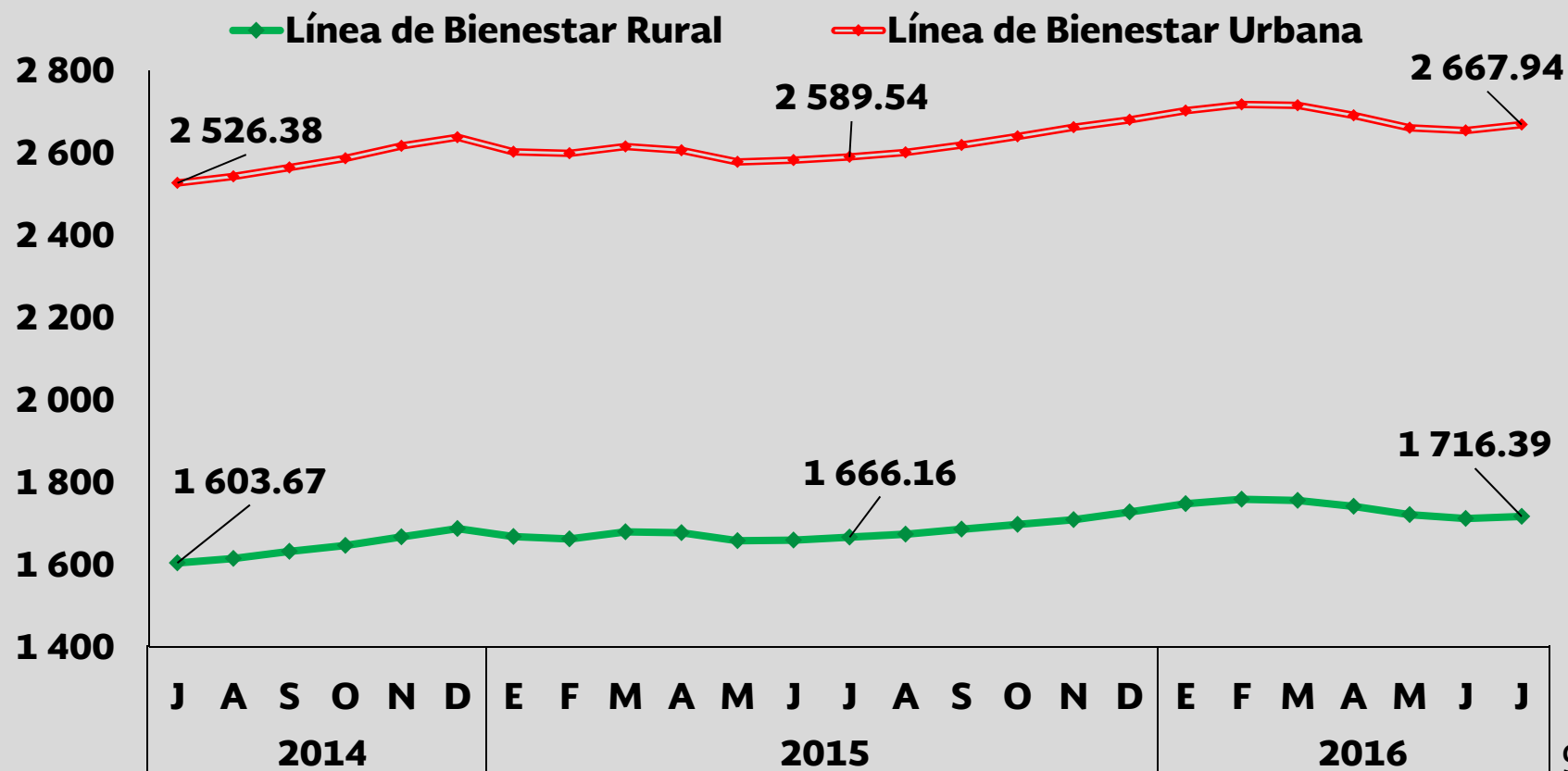
### EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO - Pesos -

◆ Línea de Bienestar Mínimo Rural    ◆ Línea de Bienestar Mínimo Urbana



**En julio de 2016, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 716.39 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 3.01%; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 667.94 pesos, equivalentes a 3.03%, ambas variaciones se sitúan por encima del nivel registrado por el INPC de 2.65 por ciento**

**EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR  
- Pesos -**

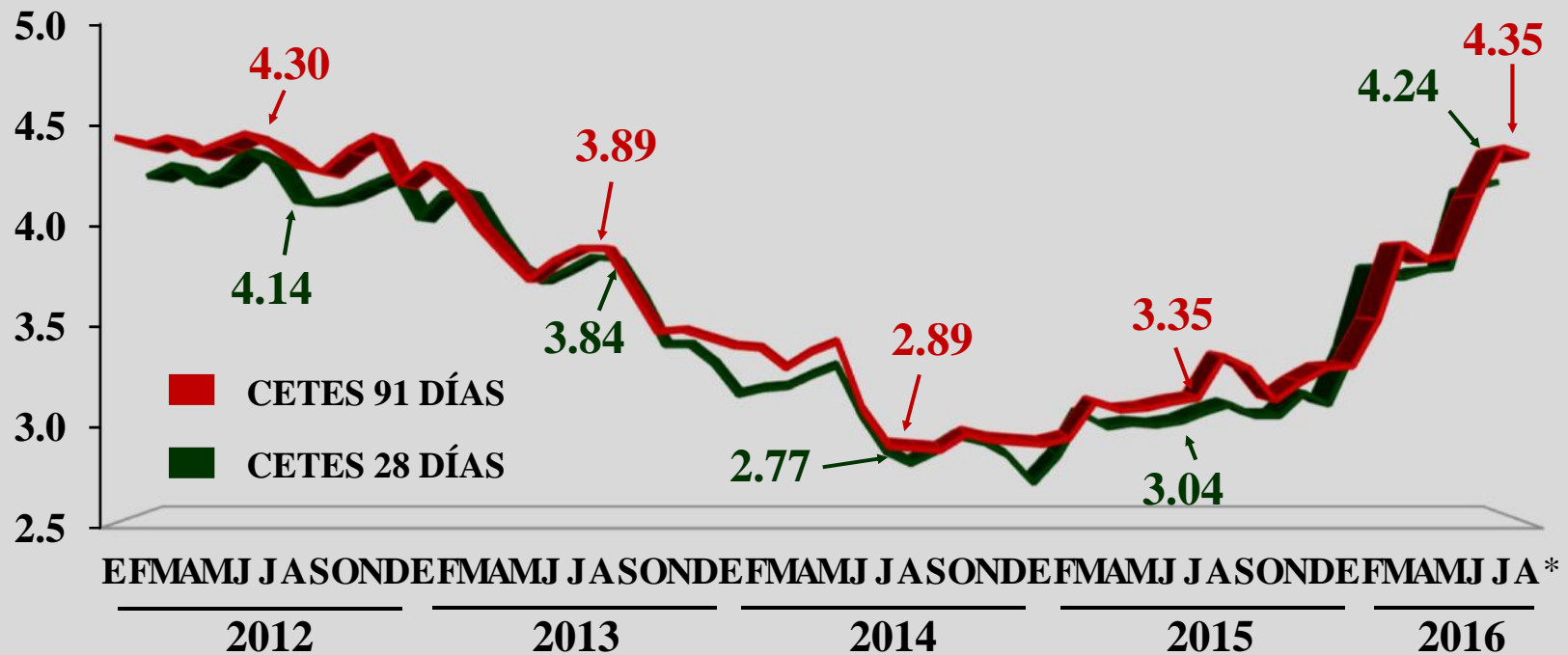


# TASAS DE INTERÉS

**Durante las tres primeras subastas de agosto de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 4.24%, porcentaje superior en tres centésimas de punto porcentual respecto a julio pasado (4.21%); mayor en 1.1 puntos porcentuales con relación a diciembre anterior (3.14%); y superior en 1.2 puntos con relación a la tasa de rédito observada en agosto de 2015 (3.04%).**

**Mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de agosto fue de 4.35%, cifra menor en cuatro centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (4.39%), superior en 1.06 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (3.29%) y un punto porcentual más si se le compara con agosto de 2015 (3.35%).**

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



\* A la tercera subasta.

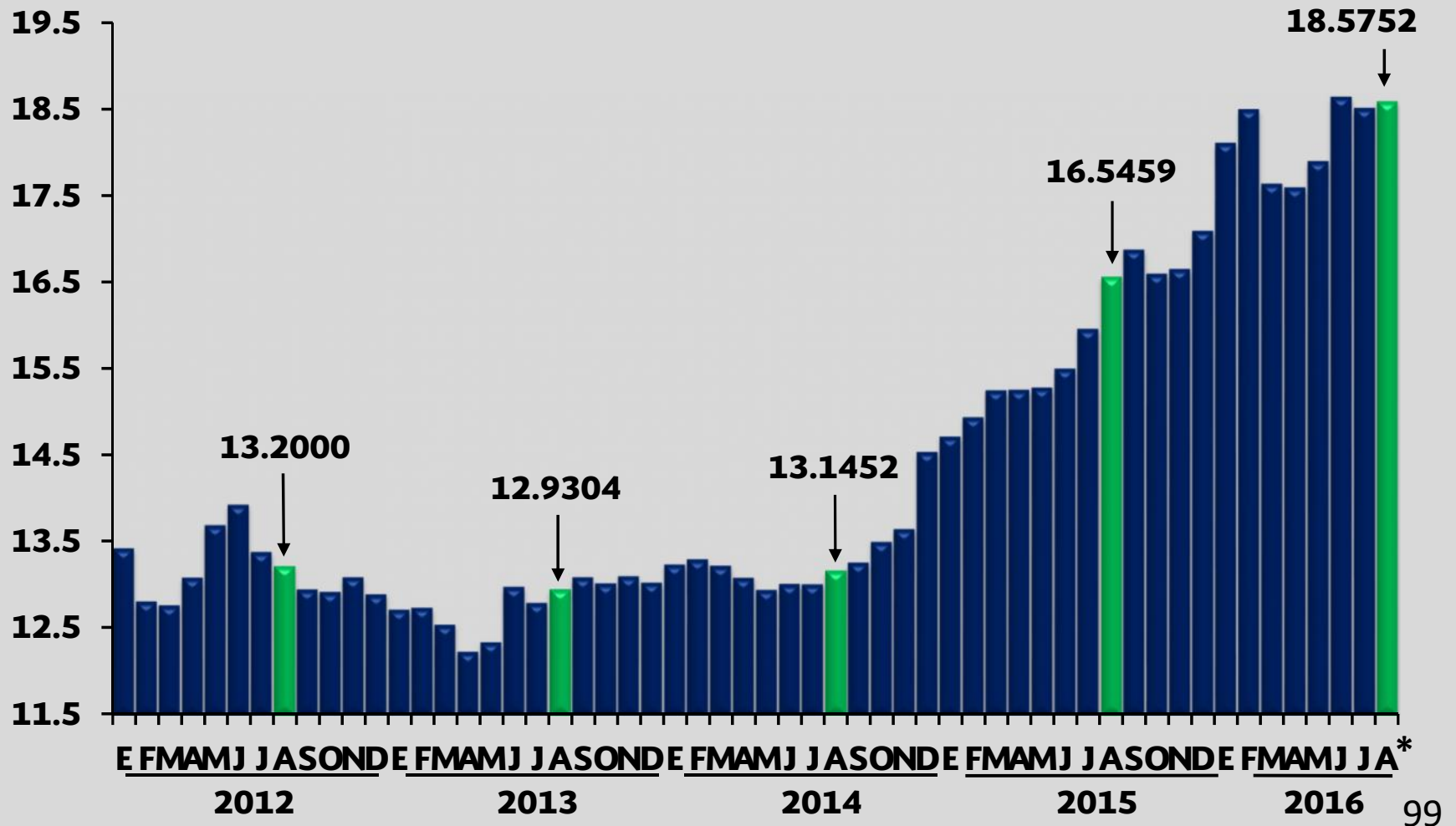


# PARIDAD CAMBIARIA

**La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 15 días de agosto de 2016 registró un promedio de 18.5752 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.10% con relación a julio pasado (18.5932 pesos por dólar), una depreciación de 8.79% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar) y una de 12.26% si se le compara con el promedio de agosto de 2015 (16.5459 pesos por dólar).**

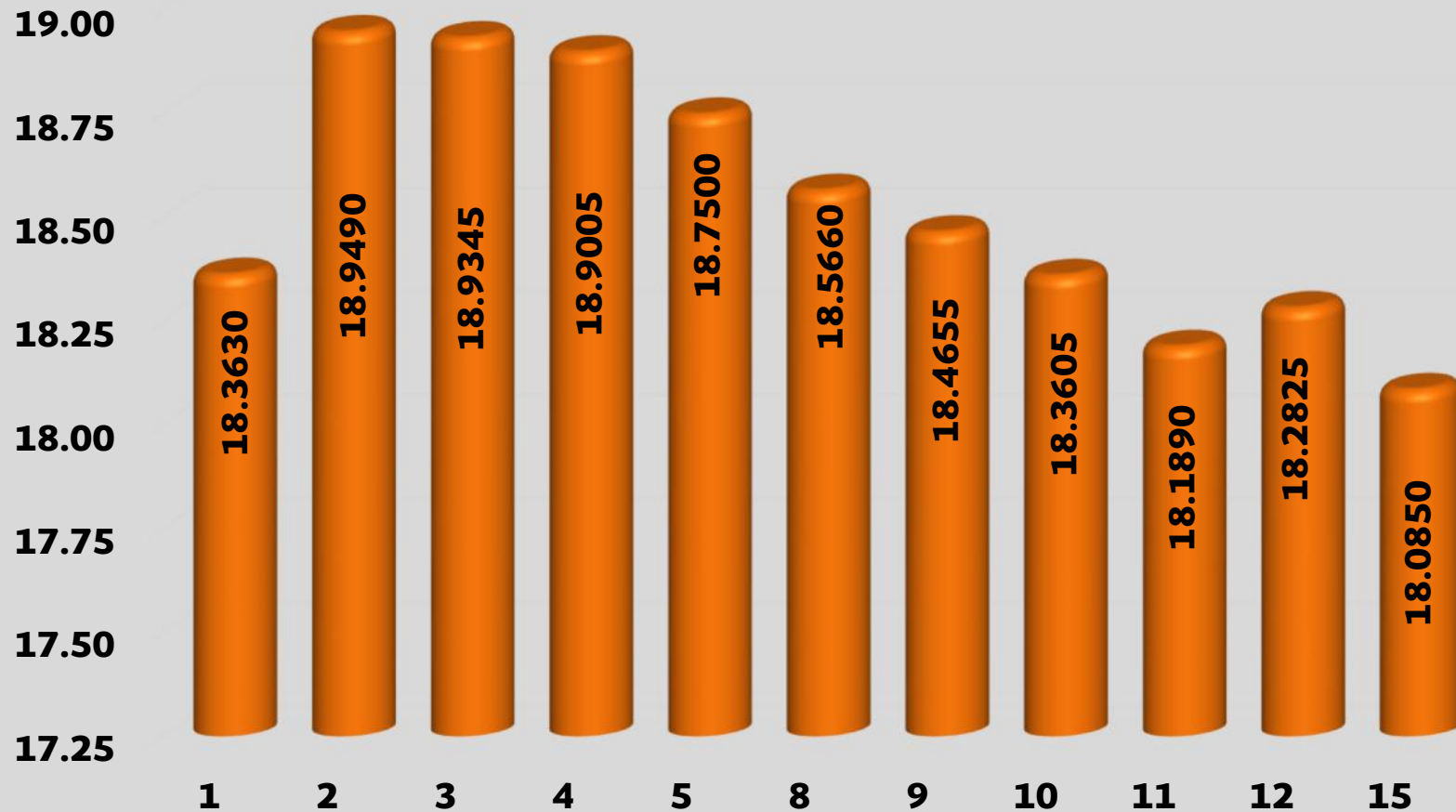
## COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

\* Promedio al 15 de agosto



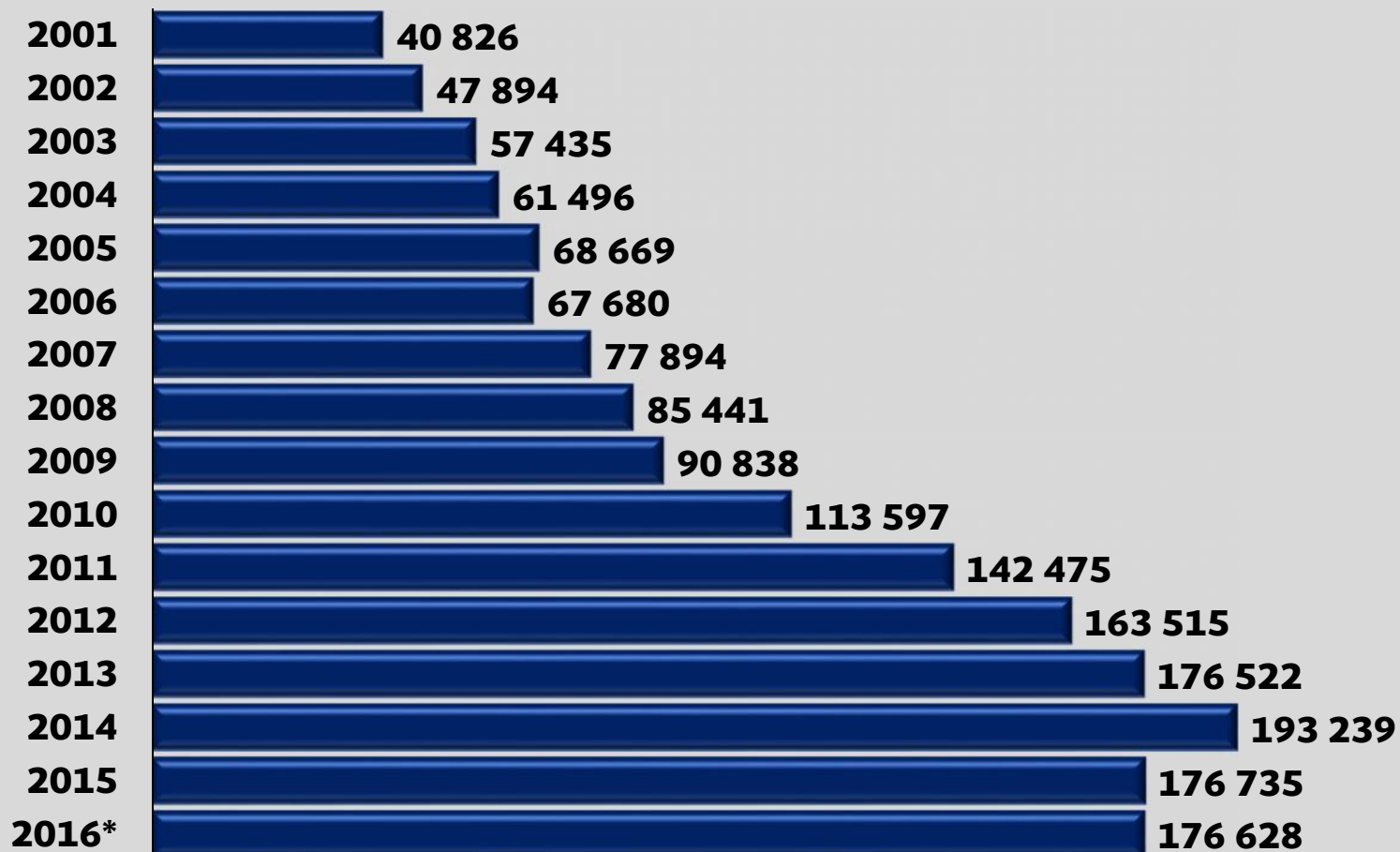
**Del 1° al 15 de agosto del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó tendencia mixta, alcanzando el máximo el día 2 (18.9490 pesos por dólar) para caer hasta el mínimo el día 15 (18.0850 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las 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 - Agosto 2016 -



**Al 12 de agosto de 2016, las reservas internacionales sumaron 176 mil 628 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.43% con respecto a julio pasado y una reducción de 0.06% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).**

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



\* Al 12 de agosto

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



**En el marco de un panorama económico y financiero hostil, se visualiza que la economía mexicana mantenga su actual ritmo de crecimiento.**

**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.**

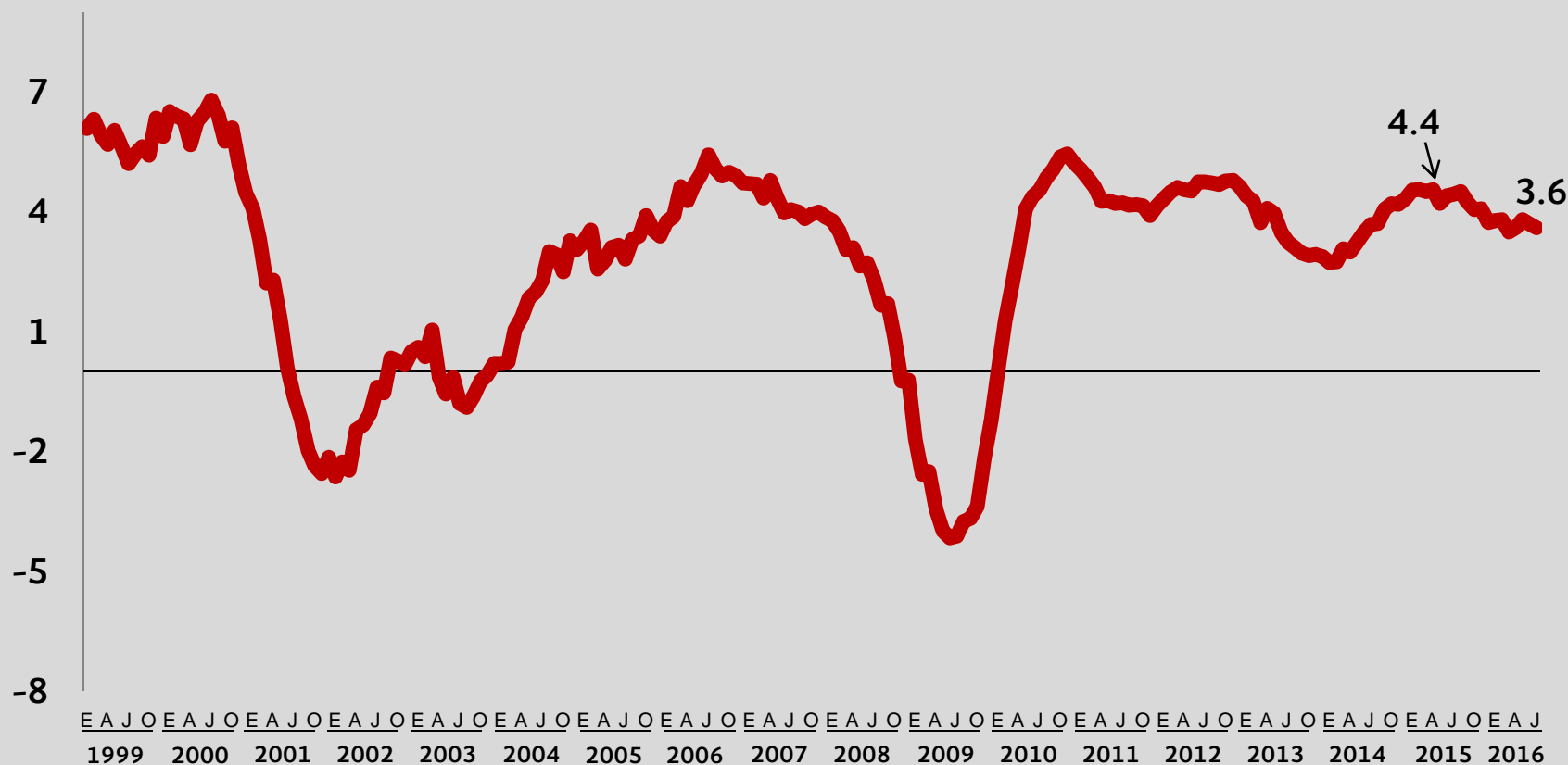
**Las previsiones inflacionarias están sujetas a riesgos, entre los que se encuentran los siguientes. Al alza, que la depreciación de la moneda nacional agudice la tendencia creciente de la inflación subyacente, afectando los precios de un conjunto más amplio de bienes. A la baja, que, como resultado 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 de energía.**

EMPLEO

**Al séptimo mes del presente año, el número de trabajadores asalariados inscritos al IMSS se ubicó en 18 millones 348 mil 131; cantidad superior a la de un año antes en 629 mil 145 trabajadores asegurados (3.6%).**

### TRABAJADORES ASALARIADOS Enero de 1999 a julio de 2016

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



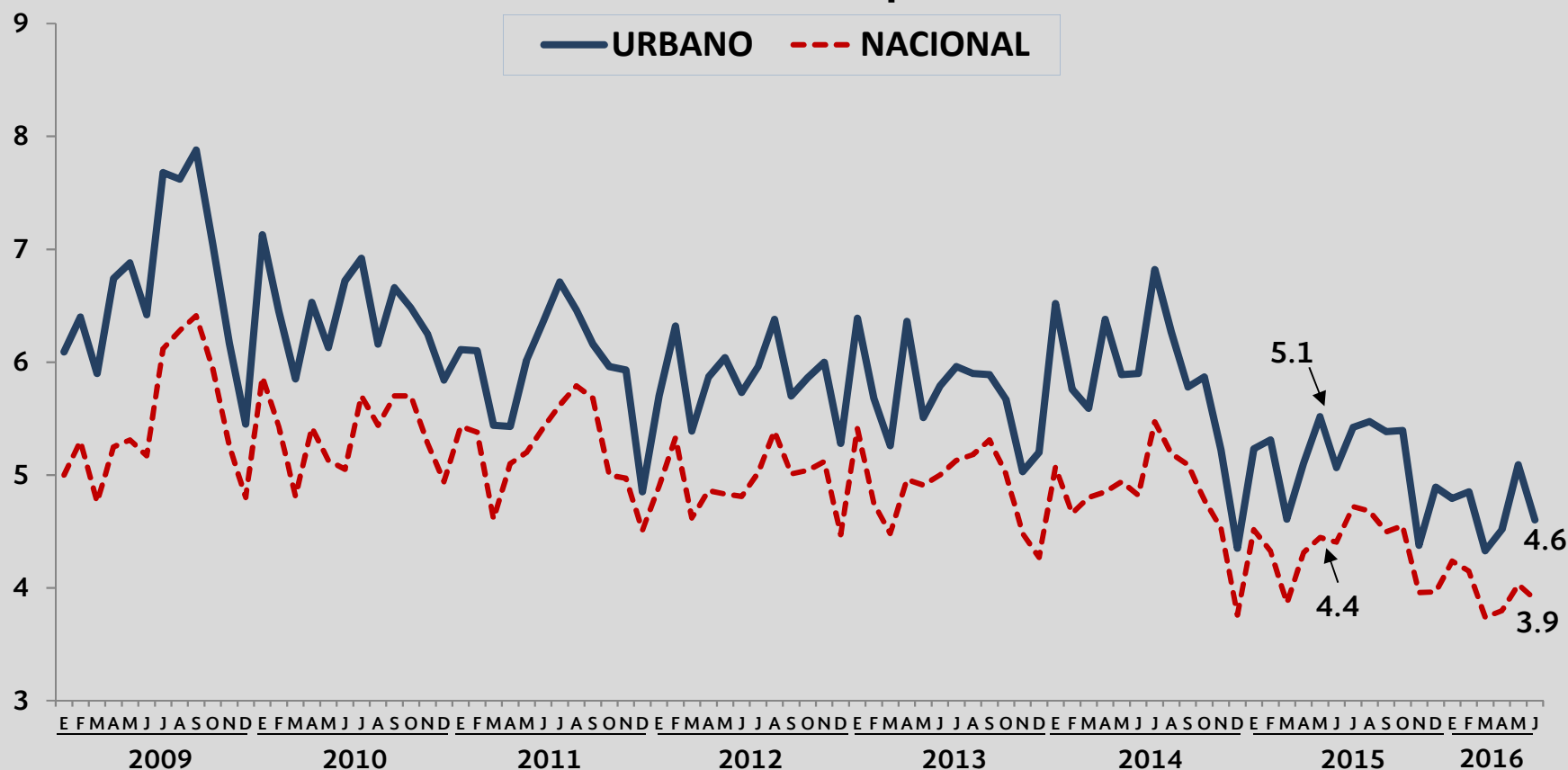
De julio de 2015 al mismo mes de 2016 destacó la evolución de la población trabajadora asegurada en la industria de transformación, en los servicios para empresas y personas y en el comercio, por su significativa incorporación de trabajadores.

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

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
<b>Total</b>	629 145	3.6
Industrias de transformación	193 533	4.1
Servicios para empresas, personas y hogar	188 580	4.6
Comercio	139 612	3.9
Transporte y comunicaciones	51 149	5.4
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	31 994	6.1
Servicios sociales y comunales	16 342	0.8
Construcción	14 669	1.0
Industria eléctrica y suministro de agua potable	504	0.3
Industrias extractivas	-7 238	-5.6

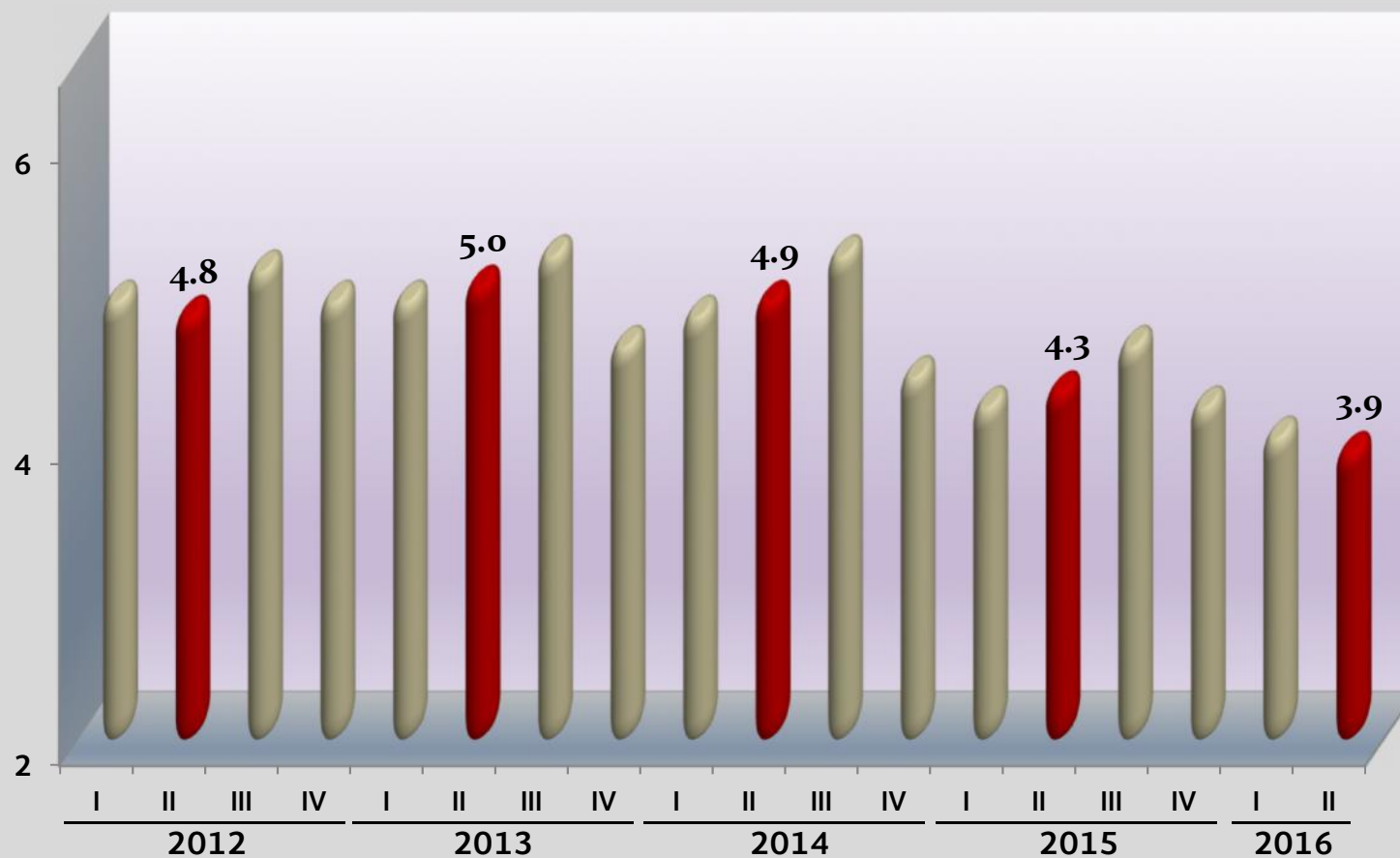
**En junio de 2016, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 56.9% de la población ocupada. La tasa de desempleo a nivel nacional fue de 3.9%, 0.5 puntos porcentuales por debajo del reportado doce meses atrás, en tanto que la tasa de desempleo urbano fue de 4.6%, también 0.5 puntos porcentuales menos durante el mismo período.**

**ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO  
Enero de 2009 - junio de 2016  
- Tasas de desempleo-**



**En el segundo trimestre de 2016, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.9%, porcentaje menor al 4.3% de igual trimestre de 2015.**

**TASA DE DESOCUPACIÓN  
Primer trimestre de 2012 – segundo trimestre de 2016  
- Porcentaje de la PEA -**



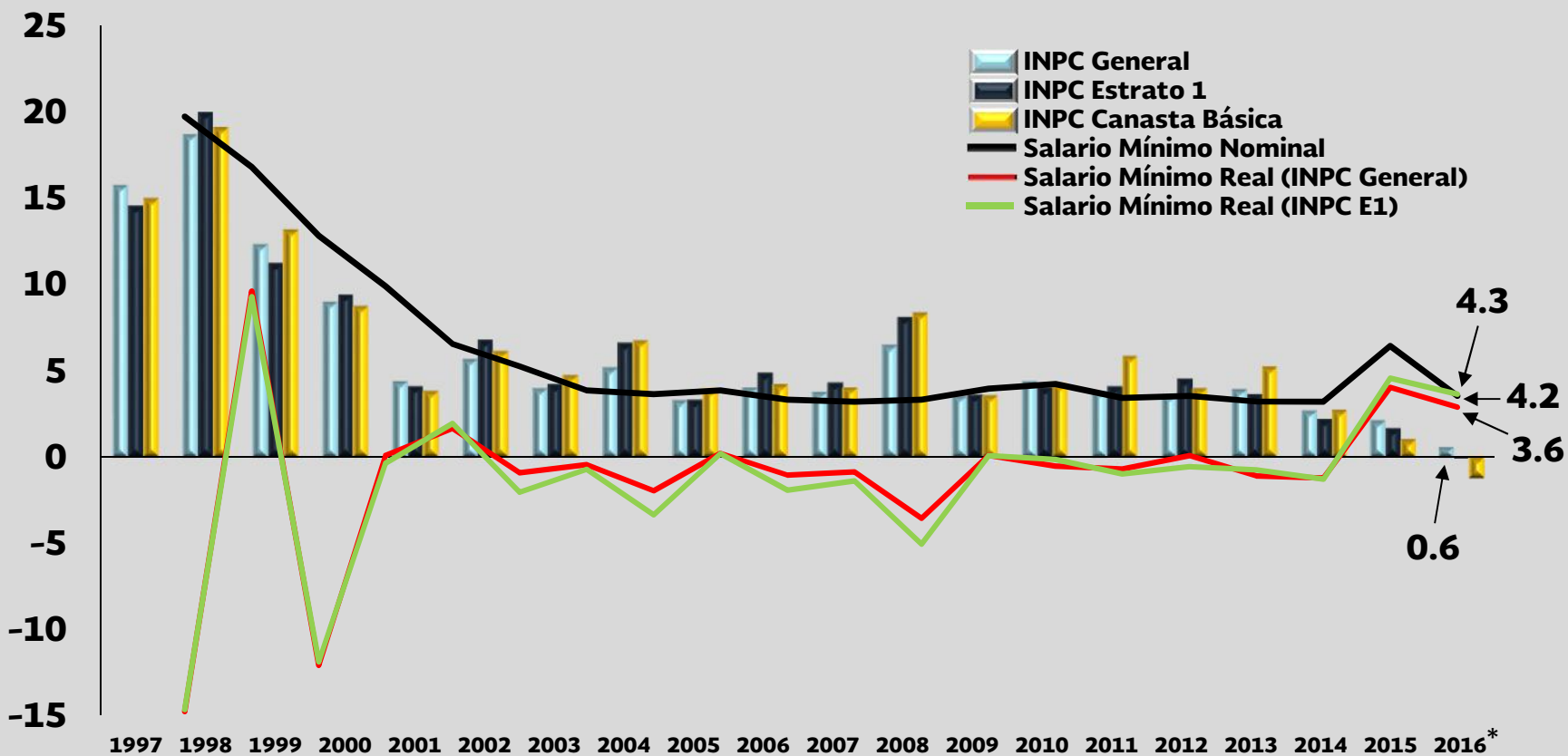
# SALARIOS



**En términos reales, durante julio de 2016, el salario mínimo general continúa reportando cifras positivas, al incrementarse 4.3 por ciento.**

### SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN 1997 - 2016

- Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior -



\* A julio.

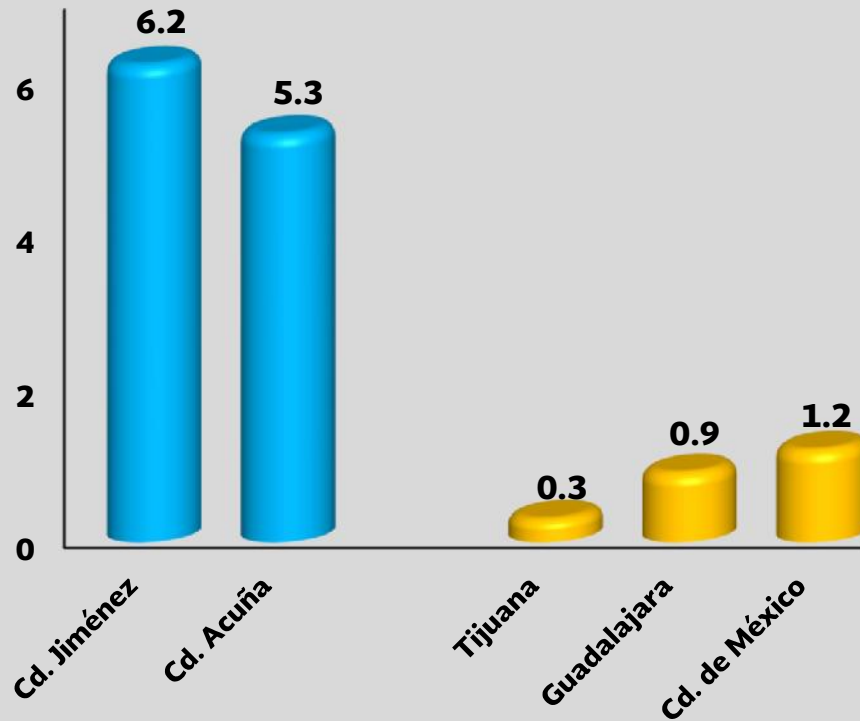
## **Evolución del salario mínimo real**

**Durante el período interanual (julio de 2016 respecto a julio de 2015) las 46 ciudades que integran el INPC registraron incrementos reales de su salario mínimo, los de mayor importancia se presentaron en Ciudad Jiménez, Chihuahua (6.2%) y Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (5.3%).**

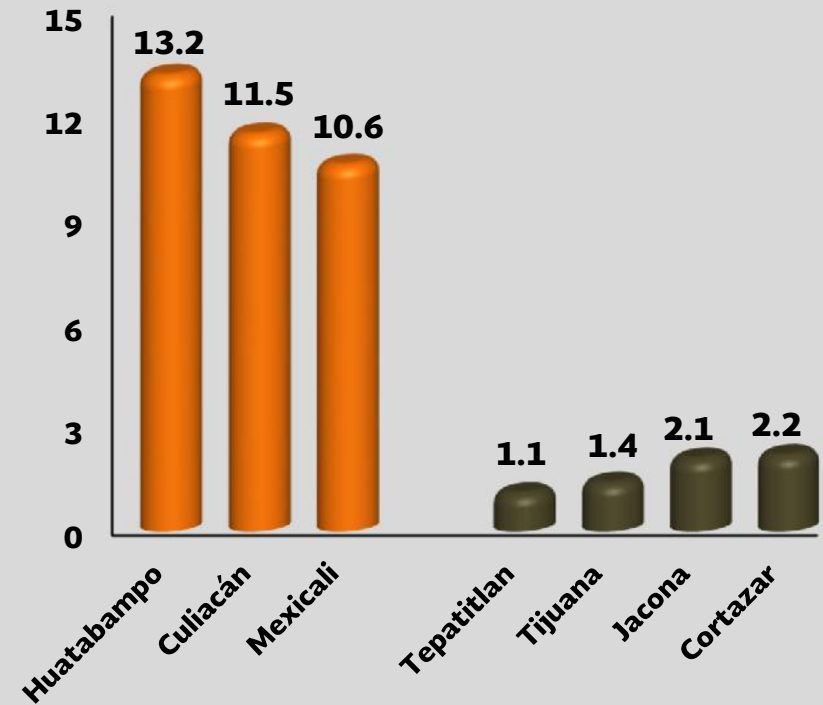
**En un lapso más breve (respecto a diciembre de 2015) también se presentó el mismo comportamiento en las 46 ciudades, siendo Huatabampo, Sonora (13.2%); Culiacán, Sinaloa (11.5%); y Mexicali, Baja California (10.6%) las ciudades que evidenciaron los crecimientos reales de mayor significancia.**

## SALARIO MÍNIMO GENERAL POR CIUDADES QUE INTEGRAN EL INPC

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



- Variación porcentual respecto a diciembre de 2015 -



# NEGOCIACIONES LABORALES

En los primeros siete meses de 2016 se realizaron 5 mil 299 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 1 millón 167 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento de 4.3 por ciento.

## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero - julio

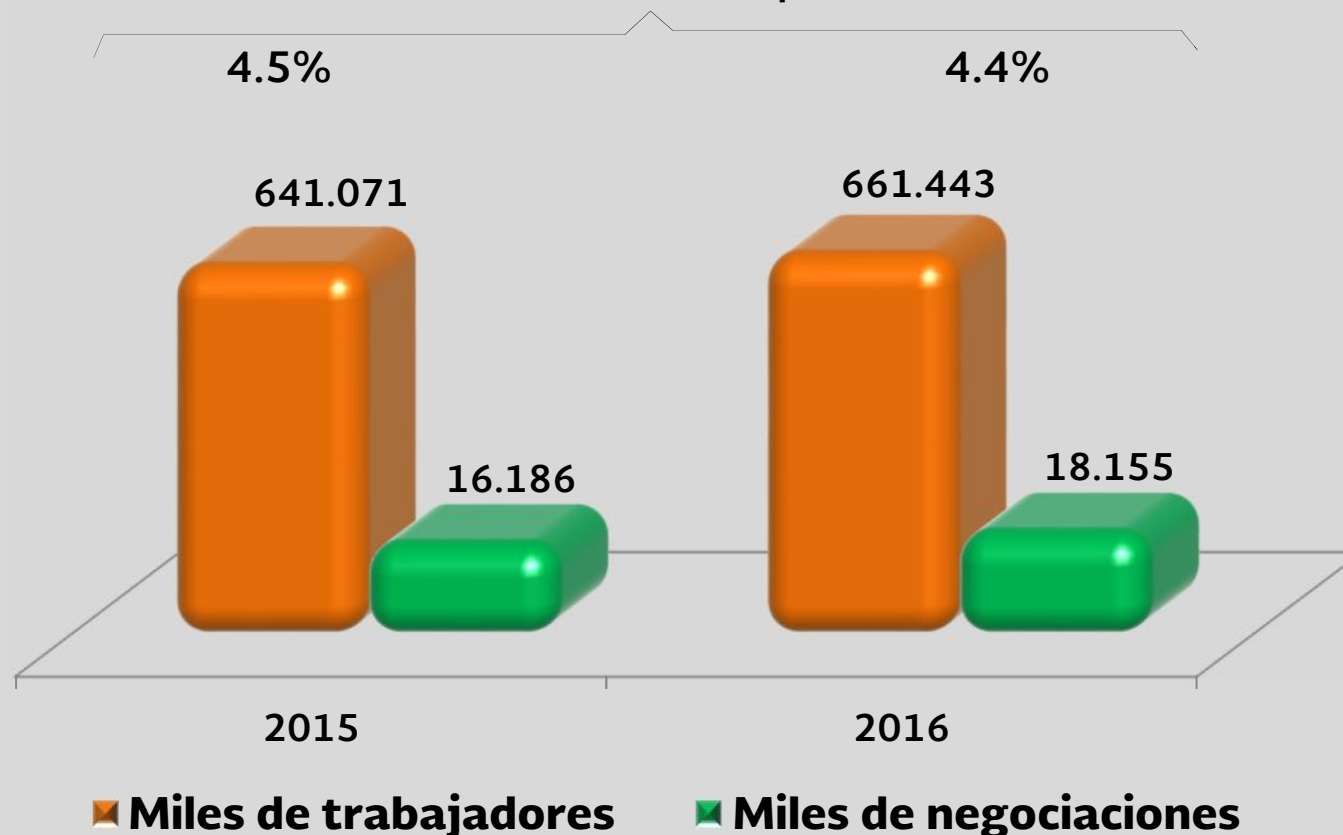
Incremento salarial promedio



## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

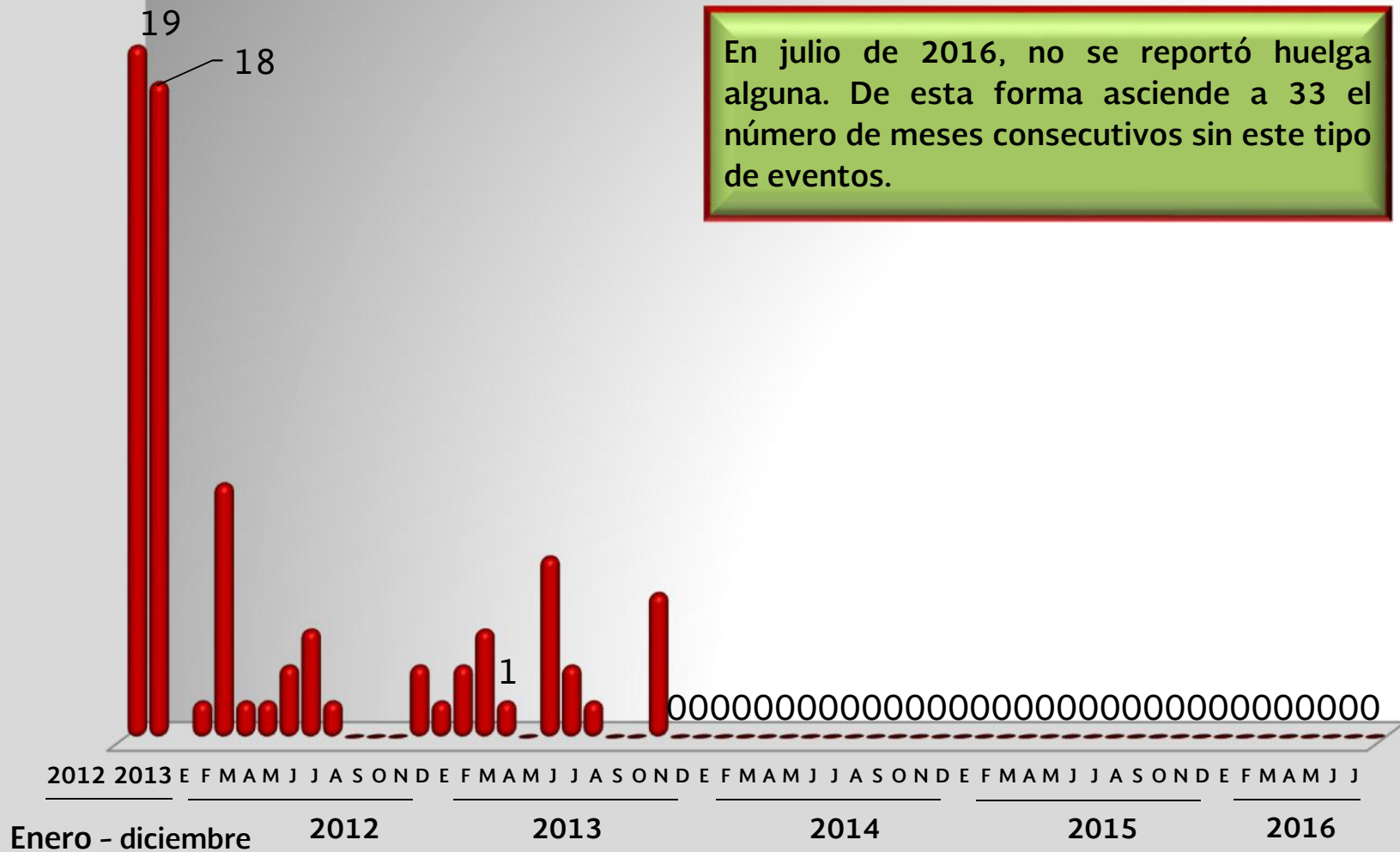
Enero - mayo

Incremento salarial promedio



En los primeros cinco meses de 2016 ascendió a 18 mil 155 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 661 mil trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.4 por ciento.

## HUELGAS ESTALLADAS



En julio de 2016, no se reportó huelga alguna. De esta forma asciende a 33 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

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

# INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

**25 DE AGOSTO DE 2016**