

INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

29 DE SEPTIEMBRE DE 2016

ECONOMÍA MUNDIAL

Existe un entorno externo adverso, caracterizado por una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, un crecimiento negativo de la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica, bajos precios del petróleo y la mayor probabilidad de políticas proteccionistas en el mundo, lo anterior se refleja en que el crecimiento mundial siga disminuyendo, principalmente por el debilitamiento de las economías avanzadas.

En este sentido, la economía global continuó presentando un bajo ritmo de expansión durante el segundo trimestre del año, revisándose a la baja las perspectivas de crecimiento mundial. A este ajuste contribuyó tanto el impacto negativo que se estima tendrá la salida del Reino Unido de la Unión Europea, como el hecho de que otras economías avanzadas han crecido por debajo de lo previsto.

Adicionalmente, persisten otros riesgos que pudieran tener consecuencias negativas sobre el crecimiento mundial, entre los que destacan factores geopolíticos, las posibles repercusiones del proceso electoral en Estados Unidos de Norteamérica, el proceso de normalización de la postura monetaria de la Reserva Federal, y nuevos episodios de inestabilidad financiera en China u otras economías emergentes.

La economía global también enfrenta retos de carácter estructural: i) el bajo crecimiento de la productividad y de la fuerza laboral; ii) la contracción del comercio internacional, la cual pudiera llegar a profundizarse ante los riesgos de una mayor aplicación de medidas proteccionistas en diversos países, teniendo un impacto negativo adicional sobre las cadenas globales de producción, la inversión y la productividad; y iii) niveles de inversión insuficientes, en un contexto de mayor ahorro global, principalmente en países avanzados.

El débil crecimiento mundial que interactúa con un aumento de la desigualdad está generando un clima político en el cual las reformas se estancan y los países recurren a políticas proteccionistas. En una muestra de economías avanzadas, el ingreso del 10% superior aumentó en alrededor del 40% en los últimos 20 años, mientras que creció de manera muy moderada en los grupos de ingreso más bajo. La desigualdad también ha aumentado en muchas economías emergentes.

A nivel mundial, los niveles de desempleo y subempleo son altos y están aumentando, el salario laboral está estancado y las desigualdades se acentúan. El desempleo juvenil registró un nuevo incremento y es probable que alcance el 13.1% en 2016, cerca de su máximo histórico, lo cual se traduce en 71 millones de jóvenes desempleados.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En el segundo trimestre del año, la economía de Estados Unidos de Norteamérica creció por debajo de lo esperado, a una tasa trimestral anualizada de 1.2%. Además, se revisaron a la baja las cifras de crecimiento correspondientes a los dos trimestres previos. Si bien el consumo privado se expandió a un ritmo mayor de lo previsto y las exportaciones netas mostraron mejoría, esto no fue suficiente para contrarrestar la profundización de la caída de la inversión fija privada, así como el ajuste a la baja en la acumulación de inventarios y del gasto público.

Aunque, luego de contraerse durante la mayor parte del primer semestre del año, la producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica tuvo una modesta mejoría en junio, lo cual se debió principalmente a una recuperación en la fabricación de vehículos automotrices y en la generación de electricidad y gas. Si bien los indicadores de confianza apuntan a una mejoría de la actividad manufacturera en el tercer trimestre, ésta podría seguirse viendo afectada por los efectos de la apreciación del dólar y la continua debilidad de la demanda externa.

En este sentido, los índices de gerentes de compras, por su parte, sugieren cierta mejoría de la actividad manufacturera, lo cual podría augurar un mayor crecimiento económico en ese país. A lo anterior, se añade el sólido comportamiento del consumo privado y la expectativa de un desvanecimiento del efecto negativo de los inventarios.

Respecto a la inflación de ese país, ésta se continúa registrando significativamente inferior al objetivo.

En cuanto al mercado laboral, se han atenuado algunas de las preocupaciones que existían sobre su comportamiento. En particular, la tasa de desocupación ha permanecido en niveles congruentes con estimaciones de largo plazo para dicho indicador, mientras que la generación de empleos ha logrado mantener un elevado dinamismo. Adicionalmente, la tasa de crecimiento de algunos indicadores salariales está mostrando una tendencia al alza.

Así, el aumento en la nómina no agrícola en Estados Unidos de Norteamérica en junio y julio, después del bajo registro en mayo, ha reducido los temores sobre un posible debilitamiento del mercado laboral. A pesar del aumento en la tasa de participación laboral, el ritmo de crecimiento de la nómina no agrícola ha sido suficiente para que la tasa de desempleo se ubique en un nivel cercano al que la Reserva Federal considera como de equilibrio de largo plazo. Dada la menor holgura en el mercado laboral, las remuneraciones muestran una recuperación gradual en el último año.

En consecuencia, se continúa previendo un ajuste gradual al alza en la tasa de fondos federales para este año y el próximo, y se espera una política monetaria laxa en Estados Unidos de Norteamérica por un período prolongado.

ZONA DEL EURO

El crecimiento del PIB en la zona del euro se moderó durante el segundo trimestre, al descender de 2.2% a tasa trimestral anualizada en el primer trimestre a 1.1% en el segundo. Si bien se han reducido las preocupaciones en cuanto a los efectos sobre la actividad en la zona del euro por el resultado del referéndum del Reino Unido, existe el riesgo de que se agraven las vulnerabilidades en los sistemas bancarios de algunos países de la zona.

Lo anterior ante sus elevados niveles de morosidad, baja rentabilidad y capital insuficiente, situación que puede agravarse dado que algunos bancos no cuentan con reservas congruentes con el importe de sus carteras vencidas, en particular el caso de los bancos italianos y portugueses. Esto pudiera exacerbarse en un entorno de bajo crecimiento y menores tasas de interés, lo que podría repercutir sobre las condiciones de financiamiento y la actividad económica de la región.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de julio, destacó la importancia de las acciones tomadas recientemente para contener el aumento en la volatilidad y en la incertidumbre derivados de los resultados del referéndum en el Reino Unido. Adicionalmente, señaló que en los próximos meses hará una evaluación de sus perspectivas de inflación y crecimiento en la zona del euro para determinar si se requieren cambios en su política monetaria.

El envejecimiento de la población en general y la fuerza de trabajo en la zona del euro también está envejeciendo. Esto podría provocar un descenso del crecimiento de la productividad en los próximos años, planteando así otro desafío de política económica para los gobiernos, que ya están lidiando con los legados de la crisis, incluidos los elevados niveles de desempleo y deuda. Un aumento de 5 puntos porcentuales de la proporción de trabajadores de 55–64 años ocasiona una disminución de la productividad de la mano de obra de alrededor del 3 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



REINO UNIDO

Luego de haberse registrado un aumento en el ritmo de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el segundo trimestre, los indicadores de confianza de los hogares y de los negocios en el Reino Unido se desplomaron en julio como consecuencia de la decisión de ese país de abandonar la Unión Europea. Lo anterior sugiere que dicho evento pudiera tener fuertes implicaciones negativas hacia adelante para el consumo y la inversión en ese país.

En su reunión de agosto, el Banco de Inglaterra adoptó un paquete de nuevos estímulos monetarios que consistió en un recorte de 25 puntos base en su tasa de referencia para ubicarla en 0.25%, la expansión de su programa de compras de activos gubernamentales en 60 mil millones de libras esterlinas a un saldo de 435 mil millones de libras, la introducción de un programa de compras de bonos corporativos hasta por 10 mil millones de libras esterlinas, y el establecimiento de un nuevo programa de financiamiento para los bancos.

Al mismo tiempo, señaló que existe margen para adoptar medidas de estímulo adicionales y que la mayoría de los miembros espera un recorte adicional en la tasa de referencia a un nivel cercano a cero en lo que resta del año. Así, el Banco de Inglaterra considera que, ante la debilidad que se anticipa en la demanda agregada, es apropiado proporcionar un mayor estímulo monetario, a pesar de un posible aumento temporal de la inflación por encima de su meta de 2 por ciento.

JAPÓN

El Banco de Japón anunció en su reunión de julio la expansión de su programa de compras de fondos negociados en bolsa y de su facilidad de financiamiento en dólares. Las medidas anunciadas decepcionaron a los mercados, pero esta Institución indicó que llevará a cabo una evaluación integral de su postura monetaria en la próxima reunión a finales de septiembre. Asimismo, destacó las sinergias entre el nuevo paquete fiscal y las medidas de estímulo monetario anunciadas para apuntalar el crecimiento y asegurar el logro de la meta de inflación.

CHINA

En lo que va de 2016, el crecimiento del PIB ha sido congruente con el objetivo de las autoridades, aunque se mantiene la perspectiva de una desaceleración gradual en el mediano plazo. El crecimiento anual del PIB se mantuvo estable en 6.7% en el segundo trimestre. Sin embargo, persisten dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento chino debido al alto endeudamiento, a los bajos índices de rentabilidad en algunos sectores, a la existencia de una elevada capacidad ociosa y que el principal impulso de la actividad en ese país proviene de la inversión pública.

En este sentido, China enfrenta serios riesgos en casa. Por, sobre todo, el crédito doméstico sigue expandiéndose a un ritmo insostenible y la deuda corporativa se acumula a niveles peligrosos, el crédito crece cerca del doble de rápido que la producción. Aumenta a pasos acelerados tanto en el sector privado no financiero como en el sector financiero en expansión e interconectado que sigue siendo opaco.

ECONOMÍAS EMERGENTES

El crecimiento de estas economías se ha mantenido en niveles relativamente bajos, si bien existen diferencias entre ellas. Por una parte, Brasil y Rusia han seguido contrayéndose, aunque a un ritmo menor al esperado. Además, las economías emergentes con elevados niveles de endeudamiento, permanecen expuestas a cambios repentinos en la aversión al riesgo y en el rumbo de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica, lo cual podría propiciar salidas de capital y un apretamiento de las condiciones financieras.

La actividad económica en las economías emergentes no ha logrado mostrar un mayor dinamismo, si bien durante el año se ha detenido su desaceleración, en gran medida por una mejora en la actividad económica en China. Este grupo de países ha mostrado resistencia al impacto del resultado del referéndum en el Reino Unido, lo cual se ha manifestado en que recientemente las perspectivas de crecimiento de estas economías hayan permanecido sin cambio, tras una serie de constantes revisiones a la baja en trimestres anteriores.

No obstante, continúan observándose importantes riesgos a la baja para estas economías como resultado tanto de factores externos, como de vulnerabilidades internas.

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

El año 2016 será el quinto año consecutivo con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial por debajo de su promedio a largo plazo del 3.7% (1990-2007), y 2017 podría ser el sexto. Desde principios de los años noventa, cuando los efectos de contagio derivados de la transición económica provocaron una desaceleración del crecimiento, no se ha visto un debilitamiento de la economía mundial por tanto tiempo.

En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, se proyecta que el crecimiento pase de 1.5 a 2.2% y para la producción industrial se pronostica un crecimiento de 2.0% que contrasta con una contracción de 0.9% esperada para 2016.

La expectativa de un mayor dinamismo para la economía estadounidense está sustentada, principalmente, en: i) un crecimiento sostenido del consumo privado impulsado por la mejoría de la situación en el mercado laboral, el incremento del ingreso disponible de los hogares y un alto nivel de confianza de los consumidores, y ii) una aceleración de la inversión privada por un entorno de financiamiento propicio, necesidades de renovación y ampliación de la capacidad instalada y la expansión del mercado de vivienda.

RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

No obstante, el balance de riesgos para el crecimiento global es negativo debido a las condiciones financieras, el entorno geopolítico y la posible implementación de medidas proteccionistas. El balance de riesgos en el entorno externo se ha deteriorado en los meses recientes, tanto para el crecimiento económico de algunas regiones como para las condiciones de los mercados financieros internacionales.

Las consecuencias de la salida de Reino Unido de la Unión Europea podrían empezar a reflejarse de manera más clara, en el transcurso de los siguientes meses, e incluso tener repercusiones más amplias a través del canal de estabilidad financiera.

Finalmente, la incertidumbre política podría acentuarse en los próximos meses conforme se acerque la fecha de referéndums y elecciones en algunos países de Europa y Estados Unidos de Norteamérica.

MEDIDAS DE POLÍTICA CONTUNDENTES

Es necesario aplicar medidas de política contundentes para evitar lo que podría convertirse en una trampa de bajo crecimiento. Estos son para la Directora del Fondo Monetario Internacional (FMI) los principales elementos de la agenda para reforzar el crecimiento mundial:

Primer elemento: El apoyo a la demanda en las economías que operan por debajo de su capacidad. En los últimos años, esta tarea se ha delegado principalmente en los bancos centrales. Pero la política monetaria está sometida a una presión cada vez mayor, dado que varios bancos centrales están operando con tasas de política monetaria que ya se encuentran en su límite inferior efectivo o cercanas a este límite.

Esto significa que la política fiscal debe desempeñar un papel más importante. Donde exista margen de maniobra fiscal, las tasas de interés históricamente bajas brindan la excelente oportunidad de impulsar la inversión pública y actualizar la infraestructura.

Segundo elemento: Las reformas estructurales. Los países podrían hacer mucho más en este ámbito. Hace dos años, los miembros del G-20 se comprometieron a aplicar reformas que elevarían su PIB colectivo en un 2% adicional en 5 años. Pero en la evaluación más reciente, las medidas implementadas llegan como máximo a la mitad de esta cifra. Los estudios del FMI muestran que las reformas son más eficaces cuando se focalizan en los ámbitos donde las brechas son más patentes y tienen en cuenta el nivel de desarrollo y la posición en el ciclo económico.

Tercer elemento: La revitalización del comercio mediante la reducción de los costos comerciales y la disminución de las barreras comerciales. Al frenar el libre comercio supondría paralizar un motor que ha permitido conseguir mejoras sin precedentes del bienestar mundial a lo largo de muchas décadas. Sin embargo, para que el comercio beneficie a todos, las autoridades económicas deberían ayudar a aquellos que se vean negativamente afectados a través de la capacitación, el fortalecimiento de las capacidades, la asistencia profesional y la movilidad geográfica.

Por último, las políticas deben garantizar una distribución más amplia de los beneficios del crecimiento. Los impuestos y las prestaciones deberían reforzar los ingresos en los tramos inferiores y recompensar el trabajo. En muchas economías emergentes, es preciso fortalecer las redes de protección social. La inversión en educación puede mejorar la productividad y las perspectivas de los trabajadores de salarios bajos.

Hace falta valentía política para implementar esta agenda. Sin embargo, si no se toman medidas se corre el riesgo de revertir la integración económica mundial, y por lo tanto paralizar un motor que, durante décadas, ha creado y distribuido riqueza en todo el mundo. Este riesgo es demasiado grande.

ENTORNO NACIONAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ECONOMÍA MEXICANA

La economía mexicana ha continuado enfrentando un entorno internacional adverso, caracterizado por una reducción adicional en las perspectivas de crecimiento mundial y por eventos de diversa índole que provocaron episodios de alta volatilidad financiera.

El impacto negativo del deterioro del entorno externo sobre los mercados financieros en México no sólo se reflejó en el comportamiento del tipo de cambio, sino también en el desempeño de las tasas de interés de los valores gubernamentales, mismas que registraron incrementos para la mayoría de sus plazos.

En este entorno, después del crecimiento observado en el trimestre previo, la economía mexicana registró una contracción en el segundo trimestre del año. En efecto, diversos indicadores muestran una desaceleración del consumo privado, a la vez que persistió la debilidad de la demanda externa y de la inversión. Este comportamiento contribuyó a que, al estancamiento que ya venía mostrando el sector industrial desde principios de 2015, se sumara un freno al dinamismo de los servicios. En este contexto, la brecha del producto permaneció negativa.

Para hacer frente a los riesgos provenientes del exterior, se han implementado diversas medidas de política económica, ajustando las posturas fiscal y monetaria, con el objetivo de fortalecer el marco macroeconómico del país.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)

Con cifras originales, en julio de 2016, el IGAE registró un crecimiento de 1.3% con respecto al mismo mes del año anterior. Las Actividades Primarias se elevaron 3.8%; las Actividades Terciarias 2.6%, en tanto que las Actividades Secundarias disminuyeron en 1.0 por ciento.

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, JULIO DE 2016 ^{p/}
- Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -**



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial disminuyó 1.0% en términos reales durante el séptimo mes de 2016, respecto a igual referencia del año anterior, debido a la caída en tres de los cuatro sectores que la conforman.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR A JULIO DE 2016 ^{p/} -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

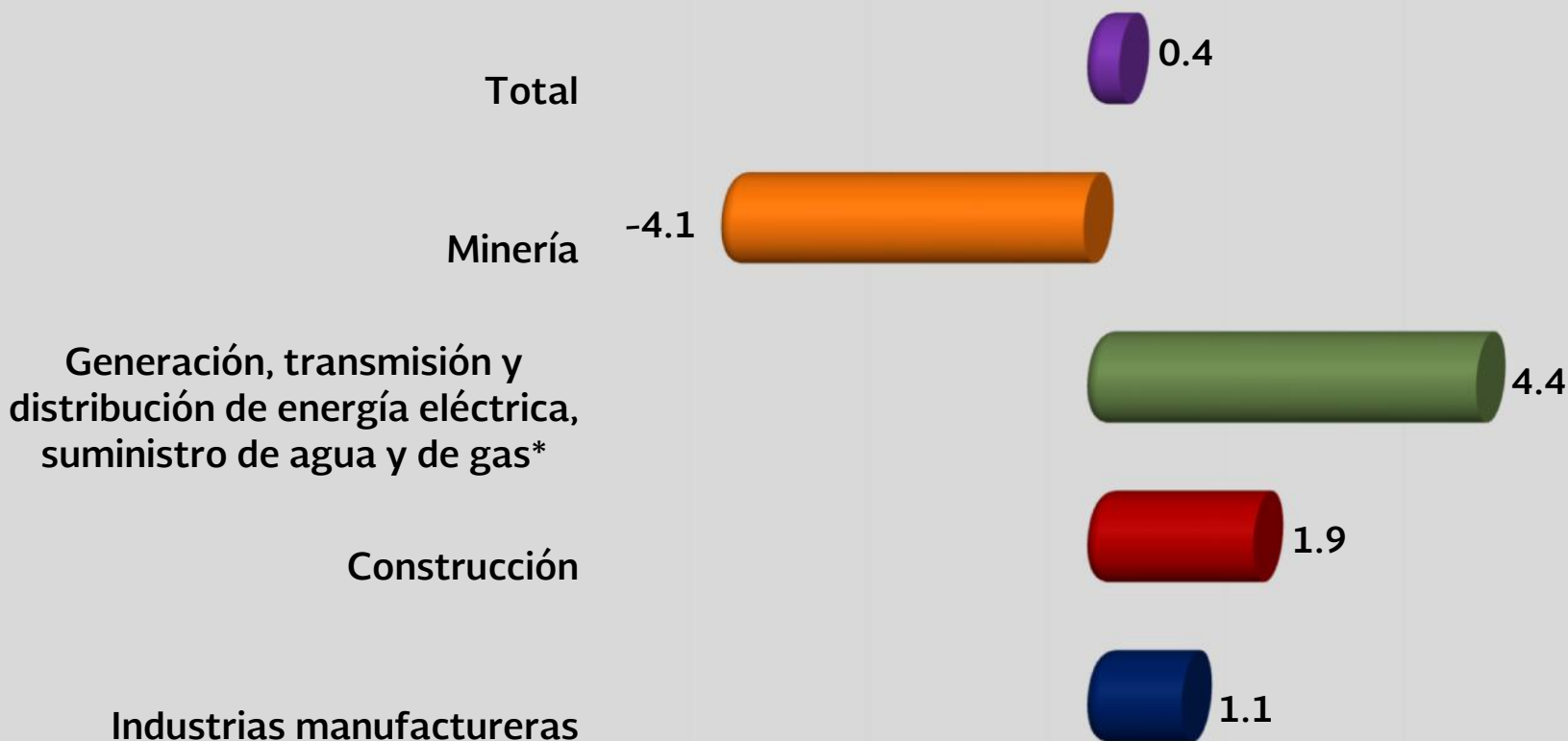


* Por ductos al consumidor final
^{p/} Cifras preliminares

Resultados durante enero-julio de 2016

En los siete meses que van de 2016, la Actividad Industrial avanzó 0.4% 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 4.4%, la Construcción aumentó 1.9%, y las Industrias manufactureras se elevaron 1.1%; en tanto la Minería disminuyó 4.1 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-JULIO DE 2016 ^{p/} - Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -



* Por ductos al consumidor final
^{p/} 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 agosto de 2016, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18 millones 466 mil 227 personas, lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2015 de 582 mil 194 asegurados (3.3%).**

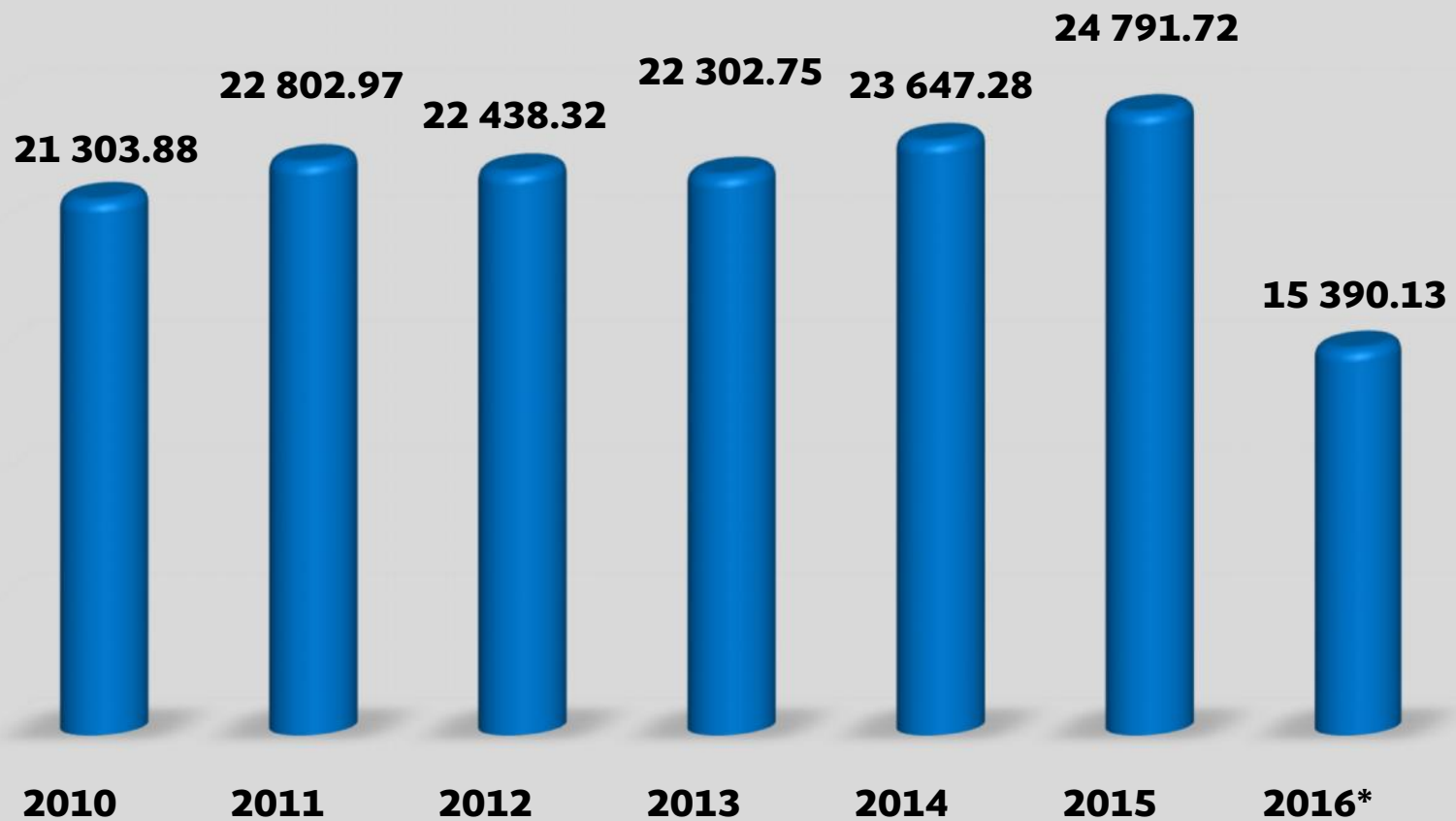
- **La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 4.0% de la Población Económicamente Activa (PEA) en julio de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.7 por ciento.**

- **Bajos niveles de inflación. Durante el lapso enero-agosto del presente año, la inflación general anual se situó en niveles por debajo de 3%, se ubicó en agosto de 2016 en 2.73% a tasa anual, que se compara con el 2.59% del mismo mes de 2015.**

- **Una expansión en el otorgamiento de crédito a dos dígitos. A julio de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3 billones 614 mil 100 millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 13.1%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito al consumo (10.0%) y del crecimiento del crédito a la vivienda (8.0%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (16.7%).**

- **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 15 mil 390.13 millones de dólares al cierre de julio del presente año, monto 7.53% superior al reportado en el mismo lapso de 2015.**

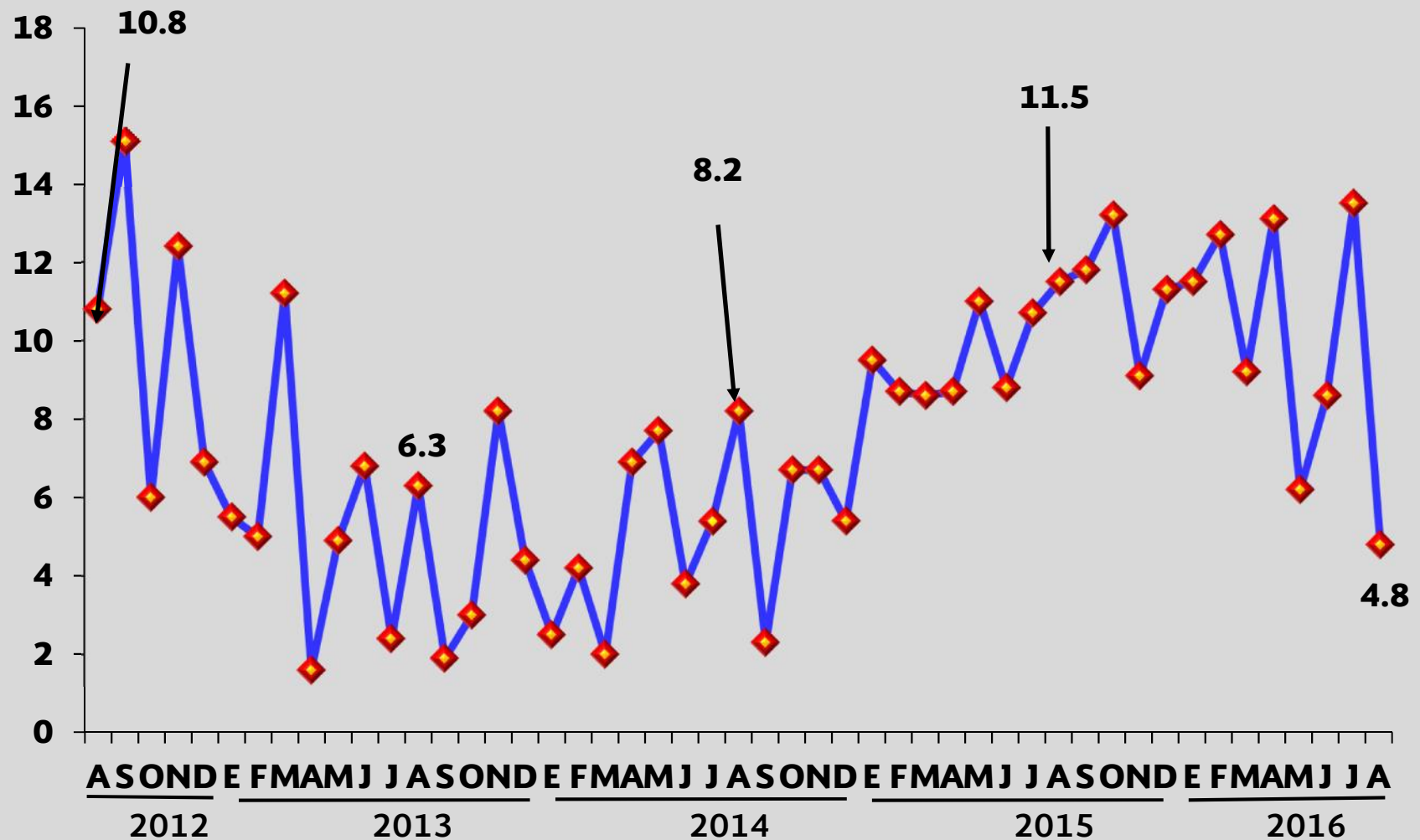
REMESAS DE TRABAJADORES - Transferencias netas del exterior, millones de dólares -



* Enero-julio

El desempeño de estos indicadores ha permitido una evolución favorable en el consumo interno. Aunque se nota un freno en la tasa de crecimiento nominal de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) al cierre de agosto de 2016 al registrar una tasa de crecimiento de 4.8% a unidades totales.

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



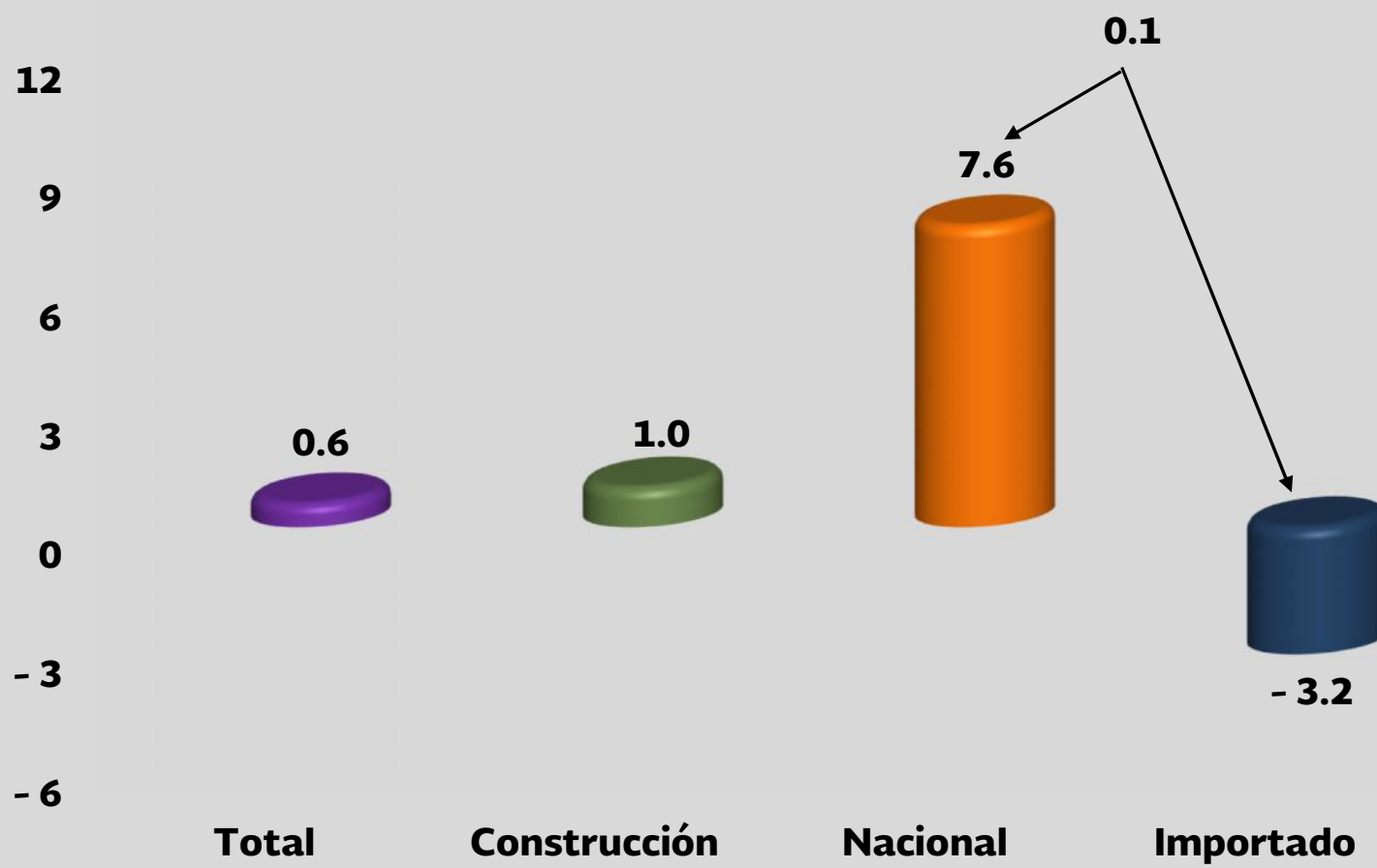
La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de agosto de 2016 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 134 mil 43 vehículos ligeros, cifra récord para un mes de agosto y 19.6% superior a 2015.

INVERSIÓN FIJA BRUTA

Asimismo, la Inversión Fija Bruta creció 0.6% durante el primer semestre de 2016 con relación a 2015. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 0.1% (los de origen importado disminuyeron 3.2% y los nacionales aumentaron 7.6%) y los de Construcción aumentaron 1.0% en el lapso de referencia, producto del avance de 5.9% en la residencial y de la disminución de 2.8% en la no residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA

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



P/ Cifras preliminares

Maquinaria y equipo

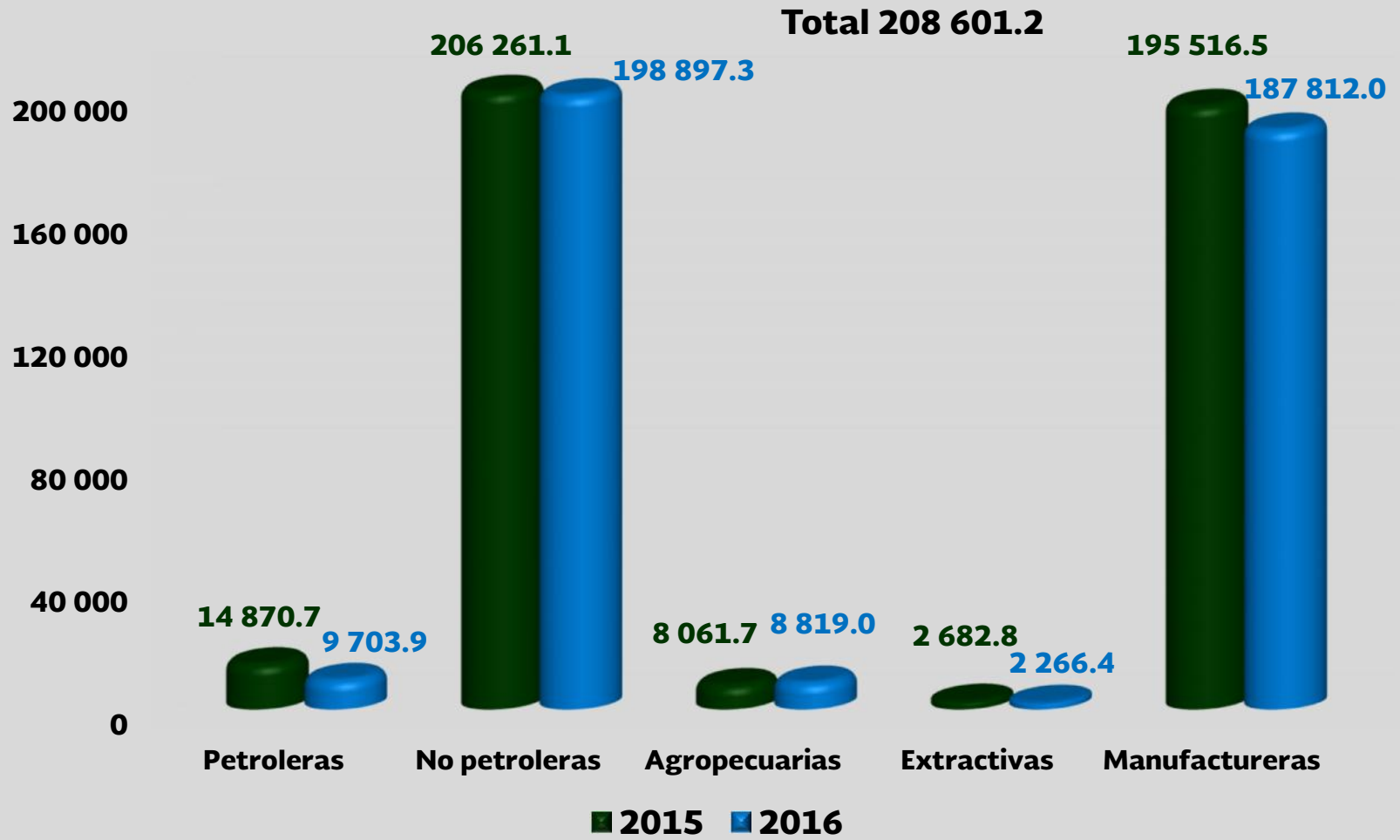
DEMANDA EXTERNA

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones totales de mercancías

En el período enero-julio de 2016, el valor de las exportaciones totales sumó 208 mil 601.2 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 5.7%. Dicha tasa se derivó de caídas de 3.6% en las exportaciones no petroleras y de 34.7% en las petroleras.

EXPORTACIONES TOTALES
- Enero-julio, millones de dólares -



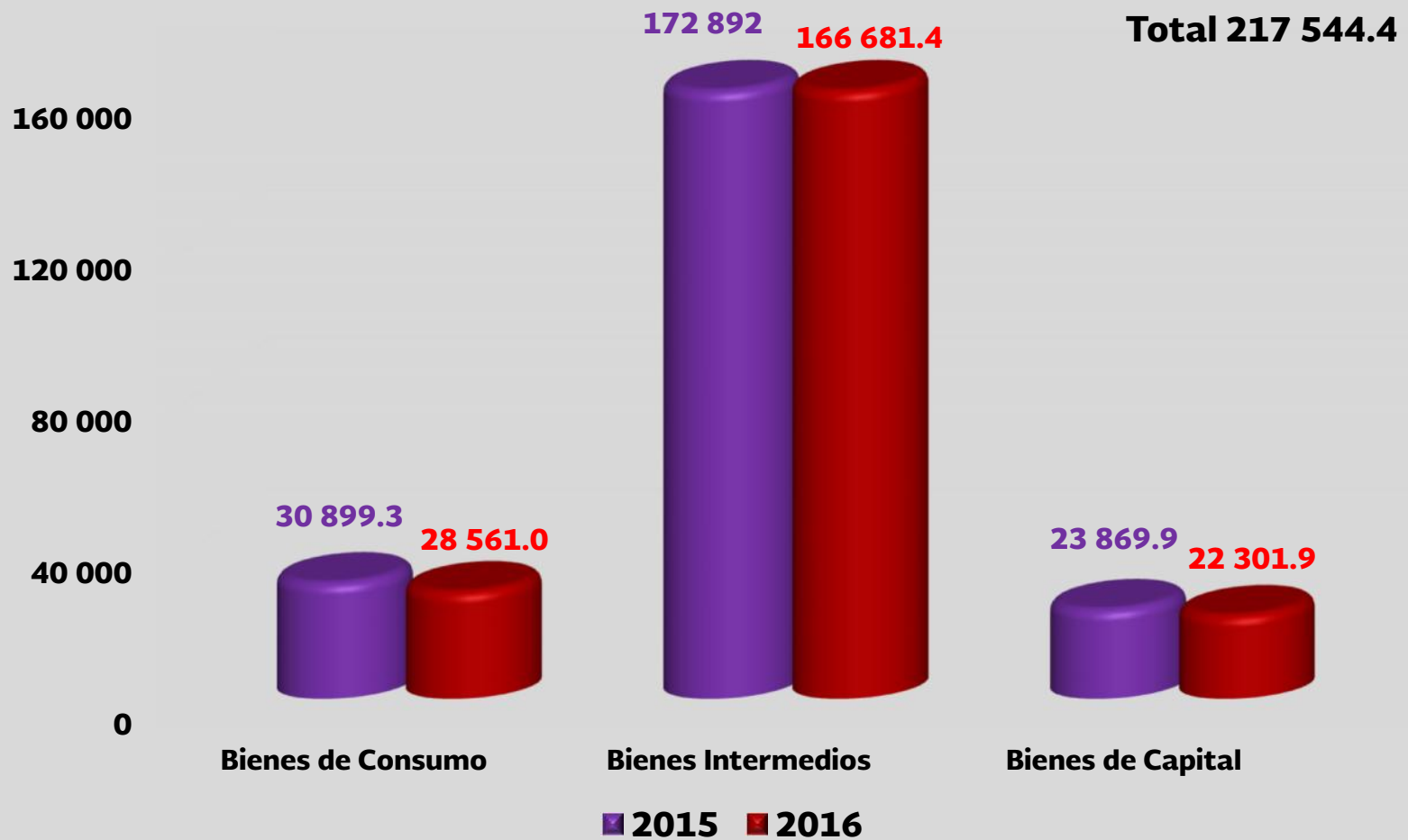
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el período enero-julio de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90%, bienes agropecuarios 4.2%, productos petroleros 4.7% y productos extractivos no petroleros 1.1 por ciento.

Importaciones totales de mercancías

En el período enero-julio de 2016, el monto de las importaciones totales ascendió a 217 mil 544.4 millones de dólares, dato menor en 4.4% al observado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras cayeron 3.5% a tasa anual y las petroleras lo hicieron en 14.6 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES - Enero-julio, millones de dólares -



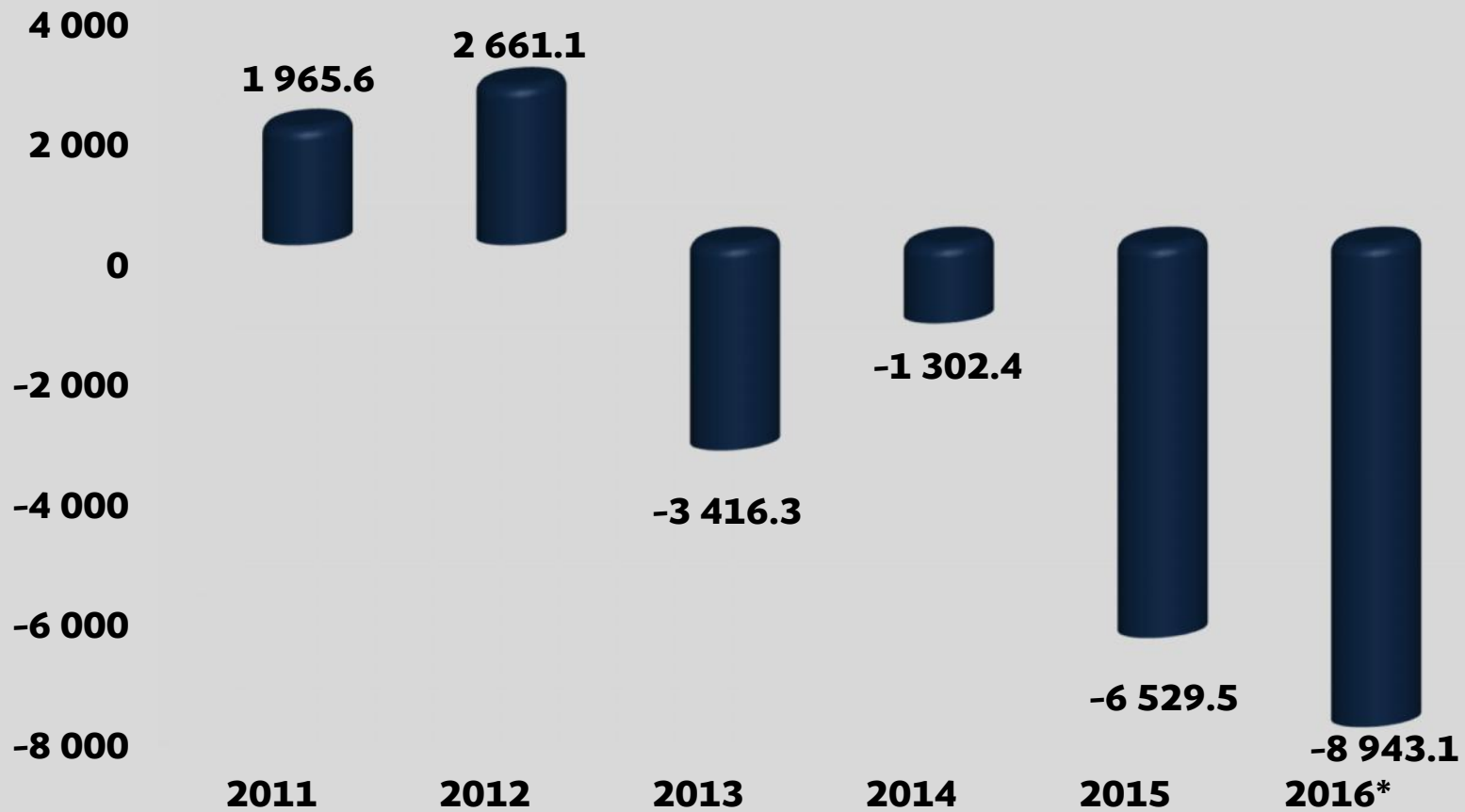
Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante los primeros siete meses de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.6%, bienes de consumo 13.1% y bienes de capital 10.3 por ciento.

Saldo comercial

Al cierre de julio de 2016, la balanza comercial del país fue deficitaria en 8 mil 943.1 millones de dólares, monto que significó un incremento en el déficit de 37.0% respecto al mismo período del año anterior (6 mil 529.5 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL - Enero-julio, millones de dólares -



* Cifras oportunas.

POLÍTICA FISCAL

Ingresos presupuestarios del sector público

En el período de enero a julio de 2016, los ingresos presupuestarios sumaron 2 billones 705 mil 226.3 millones de pesos, monto superior en 9.8% 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 por ciento.**
- **Los ingresos tributarios no petroleros registraron un crecimiento real anual de 12.0%. Esto se explica por una mayor recaudación del sistema renta (ISR-IETU-IDE) en 13.0%, del impuesto al valor agregado de 7.2%, del IEPS de 19.2% y del impuesto a las importaciones de 13 por ciento.**

- **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 4.1% real, debido a mayores cuotas a la seguridad social.**

- **Los ingresos petroleros mostraron una disminución real anual de 21.2% debido a: i) una caída del precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales de 37.8% (30.9 dpb en promedio durante el lapso enero-julio de 2016 contra 49.6 d/b promedio en el mismo período de 2015); ii) una disminución en la plataforma de producción de crudo con respecto al mismo período del año anterior de 2.7% y iii) un menor precio del gas natural en 26.2 por ciento.**

- **Los ingresos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) disminuyeron en 8.4% 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 0.3% real en el lapso enero-julio de 2016. Por su parte el gasto programable disminuyó 2.6% en términos reales respecto a igual lapso de 2015.**

Deuda Interna del Gobierno Federal

Al cierre de julio de 2016, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 4 billones 858 mil 262.5 millones de pesos, monto mayor en 44 mil 142.4 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015. Esta evolución es congruente con el techo de endeudamiento interno neto aprobado para 2016.

Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre de julio de 2016, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 88 mil 430.2 millones de dólares, cifra superior en 6 mil 109.9 millones de dólares a la observada al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 6 mil 980.4 millones de dólares, por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1.7 mil millones de dólares y por ajustes contables al alza de 0.8 millones de dólares.

Deuda del Sector Público

Al cierre de julio de 2016, el monto 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 418 millones 544.6 pesos, lo que significó un incremento de 38 mil 687.5 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2015.

El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo), por su parte, al cierre de julio de 2016, se ubicó en 177 mil 299.2 millones de dólares, monto superior en 15 mil 689.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2015.

Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 8 billones 885.2 mil millones de pesos y fue mayor en 251.7 mil millones de pesos al observado al cierre de 2015. Así, el componente interno del SHRFSP se ubicó en 5 billones 632.3 mil millones de pesos, mientras que el externo fue de 3 billones 252.9 mil millones de pesos.

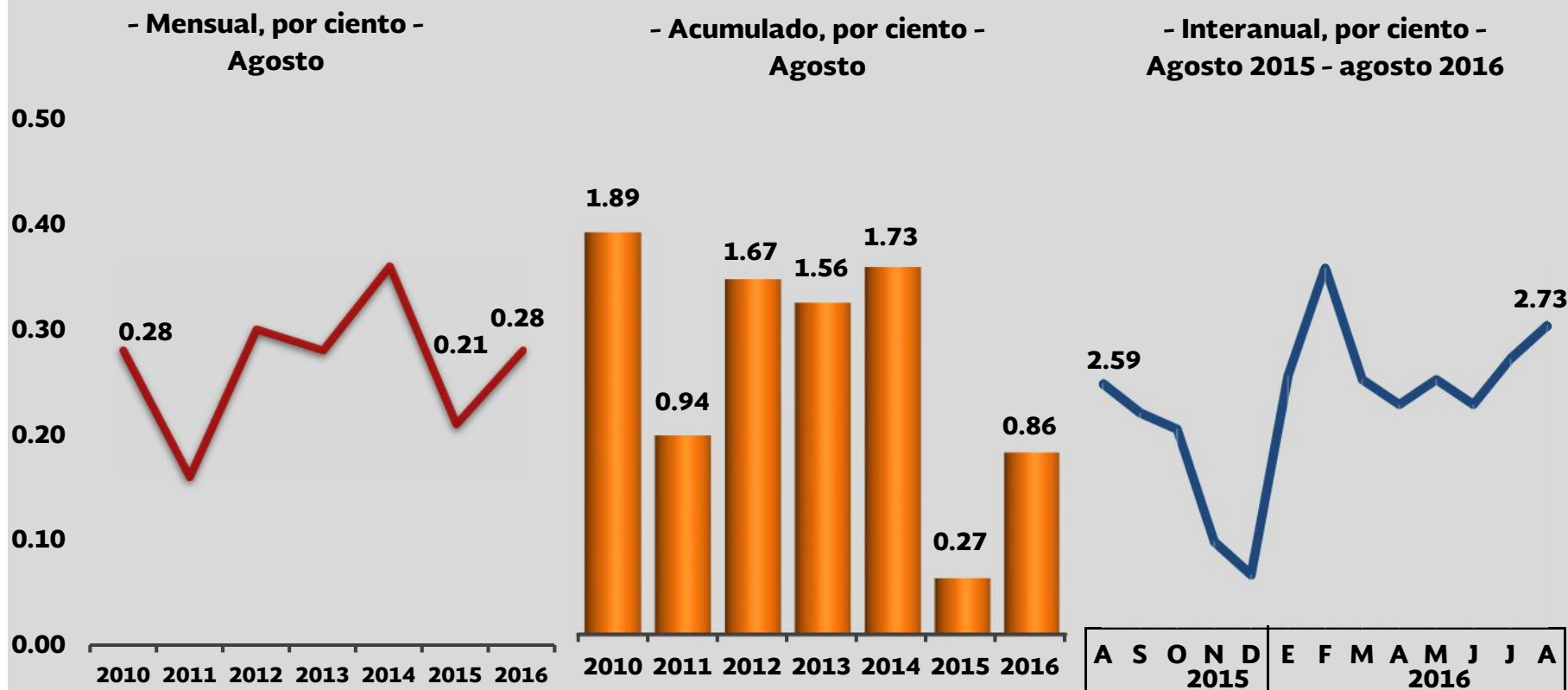
POLÍTICA MONETARIA

En su Anuncio de Política Monetaria del 11 de agosto de 2016, el Banco de México informó que el escenario central para la inflación para el corto y mediano plazo continúa siendo congruente con la meta permanente de 3.0%. Por tanto, la Junta de Gobierno decidió mantener sin cambio el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día, en un nivel de 4.25%. No obstante, hacia adelante, la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor.

Así, la política monetaria se conducirá en un marco de flexibilidad a fin de coadyuvar al sostenimiento el marco macroeconómico.

INFLACIÓN

En agosto de 2016, la inflación mensual registró una variación de 0.28%, superior a la registrada el mismo mes de 2015 (0.21%). Así, acumuló una variación de 0.86%, mayor en 0.59 puntos porcentuales respecto al presentado en agosto de 2015 (0.27%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 2.73%, 0.14 puntos porcentuales mayor respecto a la observada el mismo mes del año anterior (2.59%).

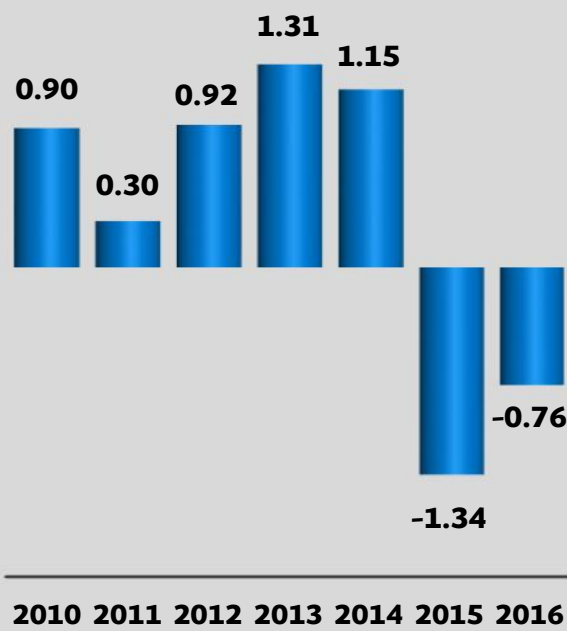


En agosto de 2016, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó un nivel de 0.45%. Así, de enero a agosto de 2016, acumuló una variación de -0.76%, superior en 0.58 puntos porcentuales con respecto a la del mismo ciclo de 2015 (-1.34%). Por su parte, la variación interanual se ubicó en 1.61%, menor a la presentada el mismo período de 2015 (2.07%).

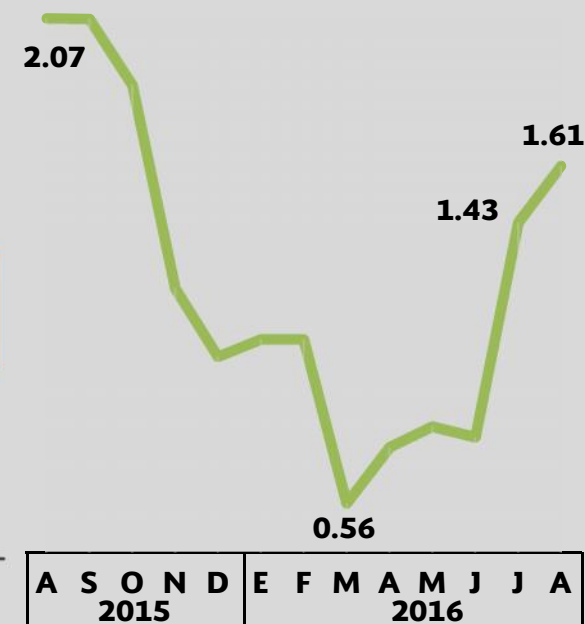
- Mensual, por ciento -
Agosto



- Acumulado, por ciento -
Enero-agosto



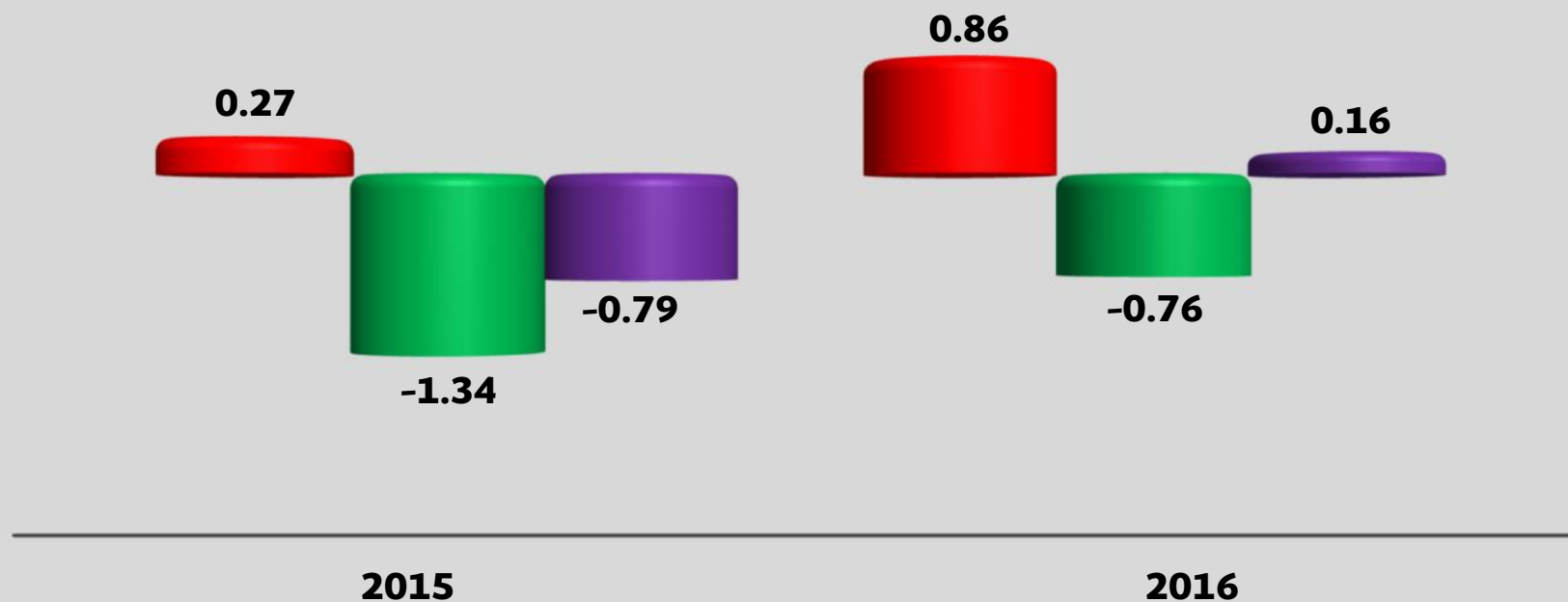
- Interanual, por ciento -
Agosto 2015 - agosto 2016



De enero a agosto de 2016, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de 0.16%, cantidad menor en 0.70 puntos porcentuales, respecto a la registrada por el Índice General (0.86%) y superior en 0.92 puntos porcentuales, comparada con el Índice de la Canasta Básica (-0.76%) en igual período.

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

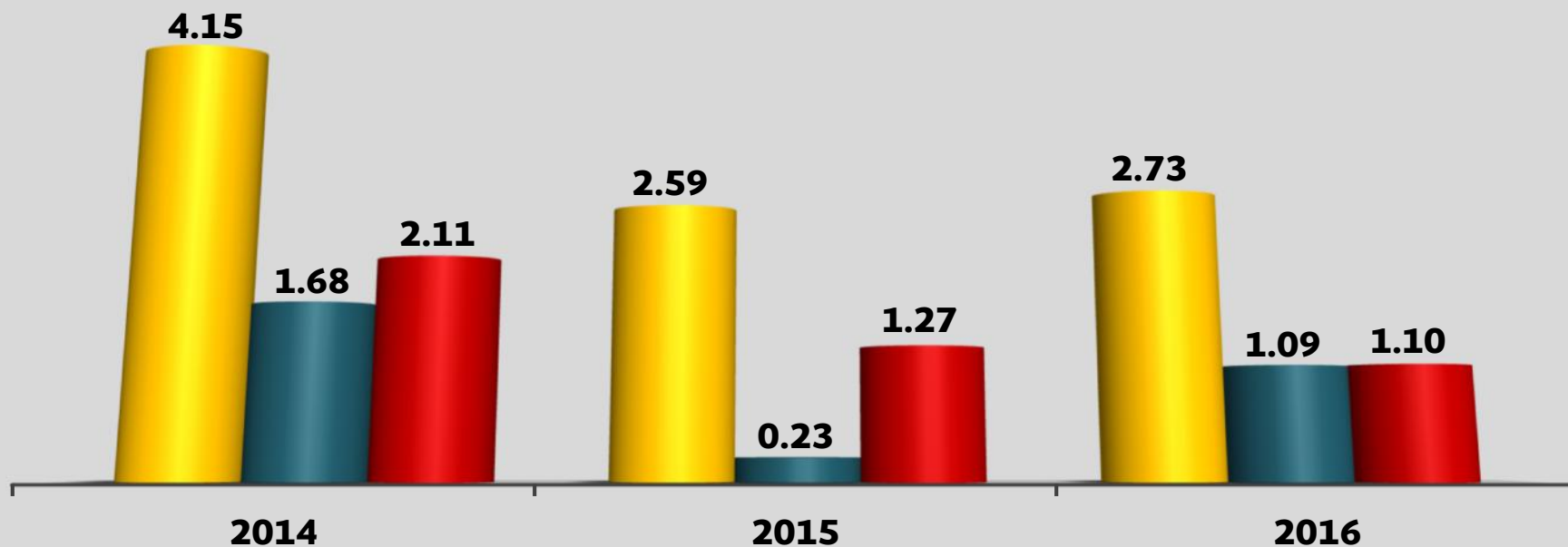
■ INPC ■ Canasta Básica ■ Estrato I



La inflación interanual de agosto de 2016, en México, fue de 2.73%, cantidad mayor en 1.64 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (1.09%), y superior en 1.63 puntos al IPC de Canadá (1.10%).

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

■ México ■ Estados Unidos de Norteamérica ■ Canadá



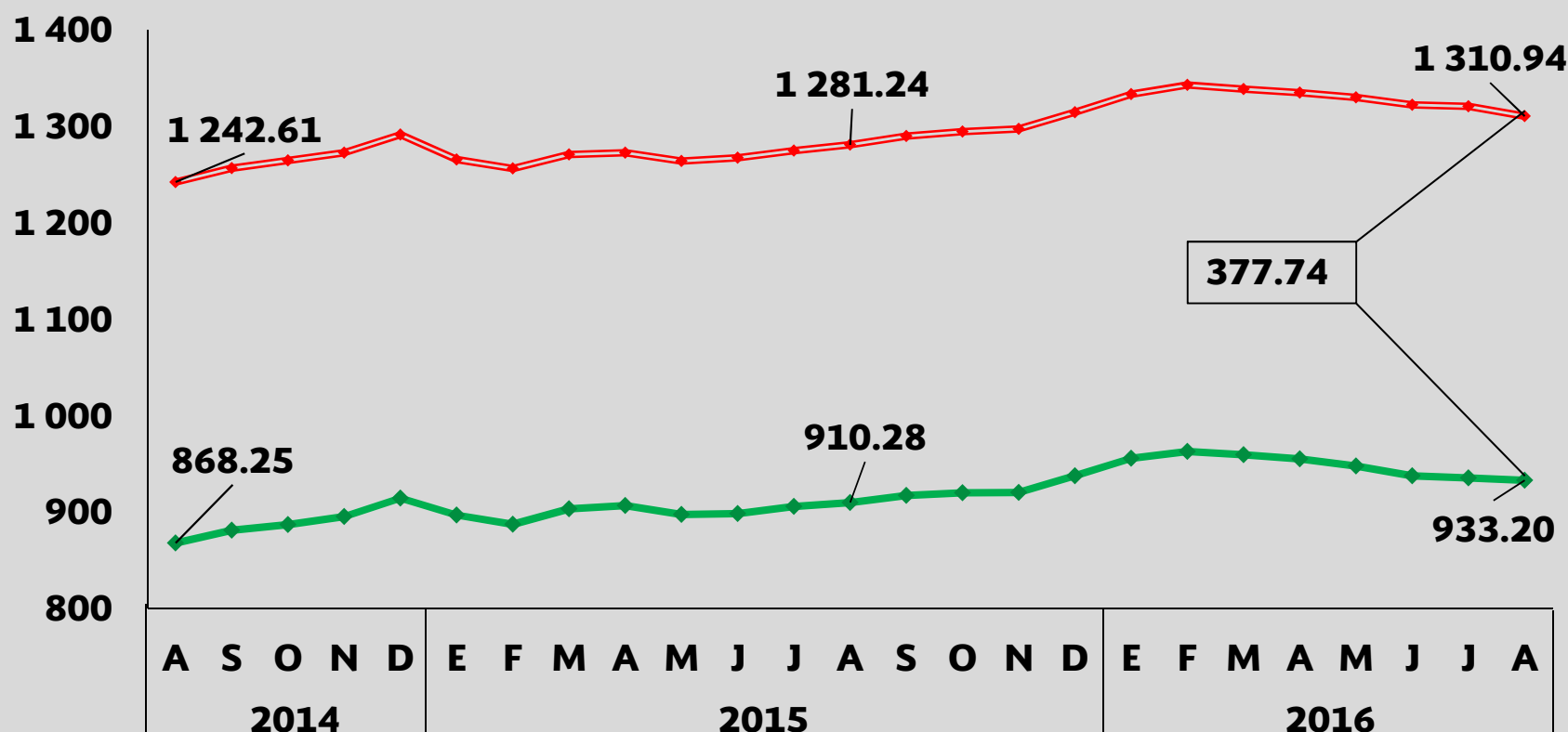
LÍNEAS DE BIENESTAR

En agosto de 2016, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL (línea de bienestar mínimo) fue de 933.20 pesos, en las zonas rurales, y de un mil 310.94 pesos en las ciudades, cantidad superior en 377.74 pesos comparada con la de las zonas rurales.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO

- Pesos -

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



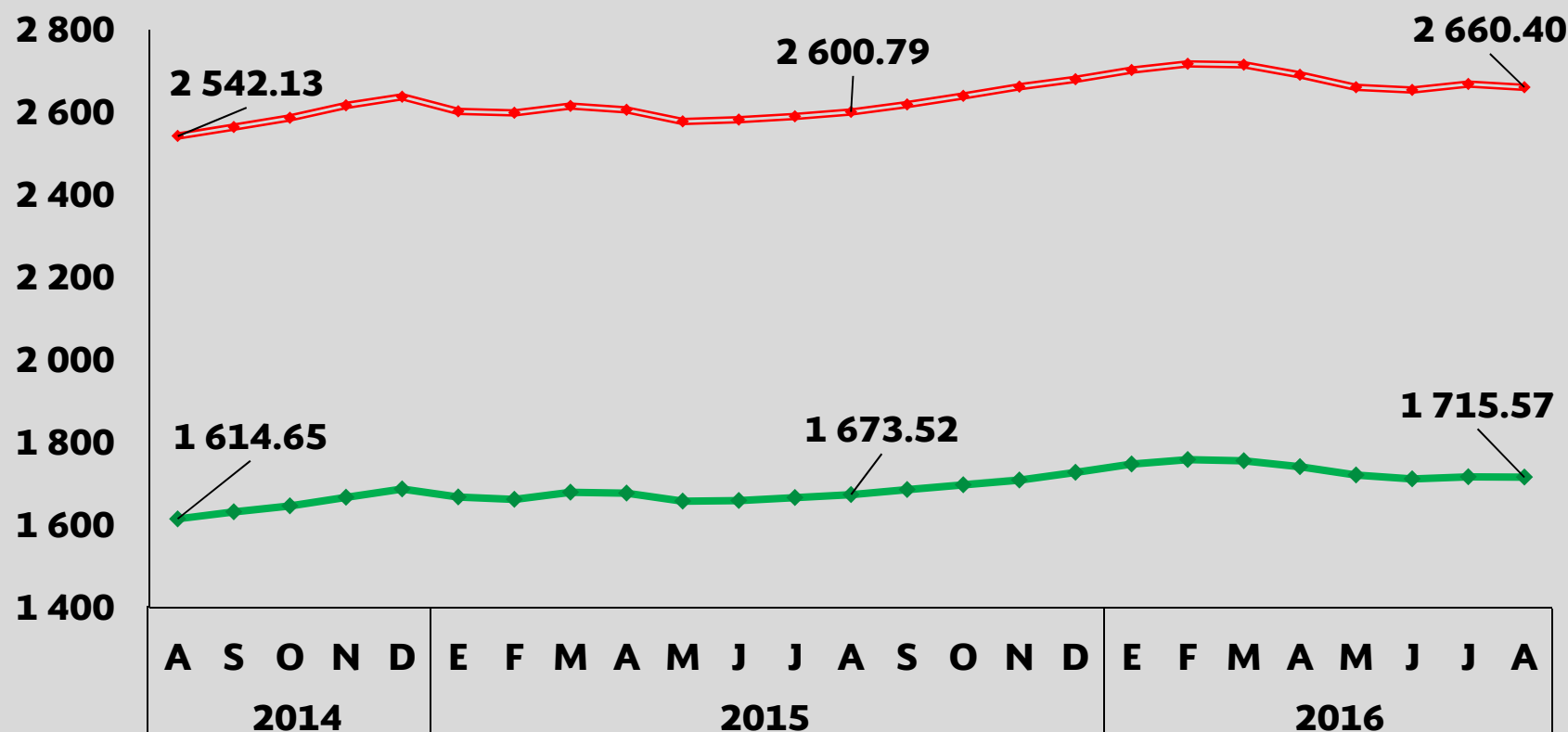
En agosto de 2016, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 715.57 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 2.51%; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 660.40 pesos, equivalentes a 2.29%, ambas variaciones se sitúan por debajo del nivel registrado por el INPC de 2.73 por ciento

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR

- Pesos -

◆ Línea de Bienestar Rural

◆ Línea de Bienestar Urbana

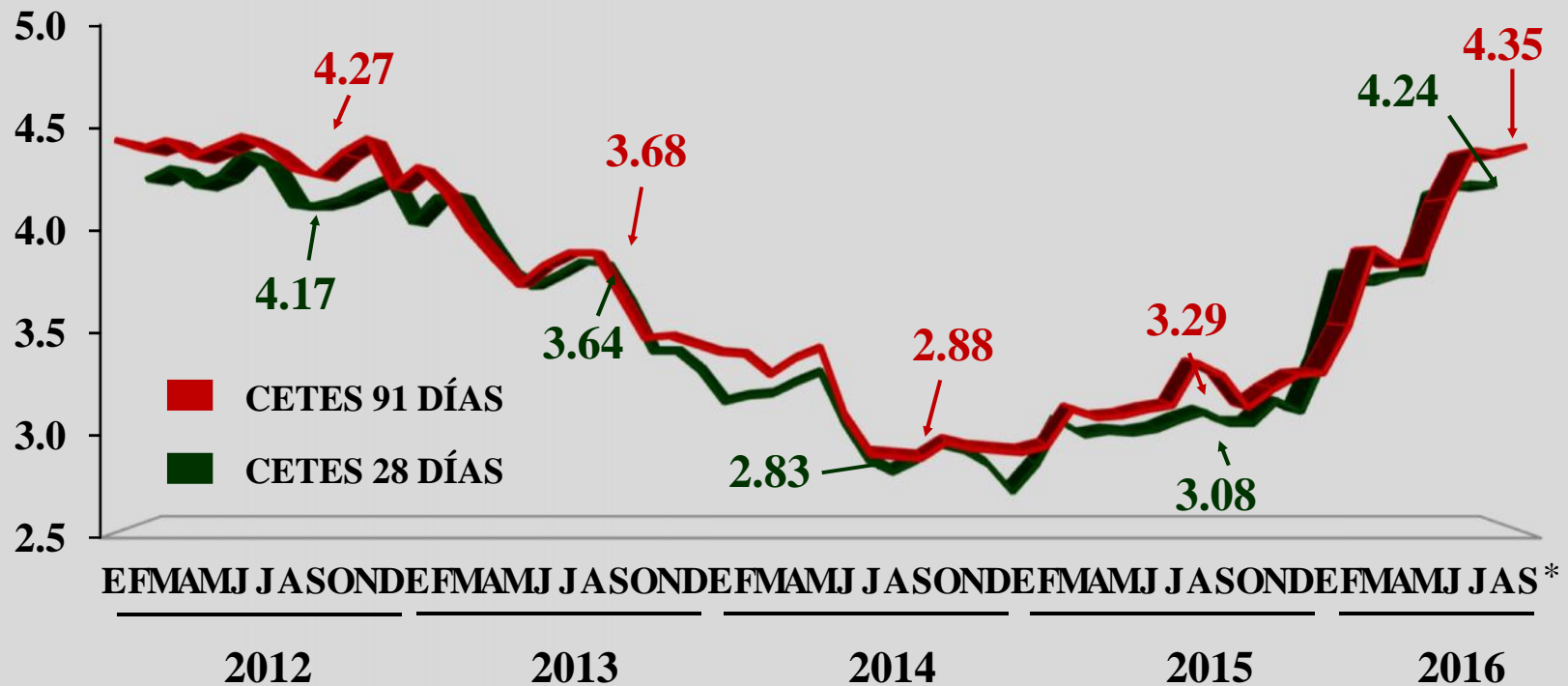


TASAS DE INTERÉS

Durante las tres primeras subastas de septiembre de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 4.24%, porcentaje inferior en una centésimas de punto porcentual respecto a agosto pasado (4.25%); mayor en 1.1 puntos porcentuales con relación a diciembre anterior (3.14%); y superior en 1.16 puntos con relación a la tasa de rédito observada en septiembre de 2015 (3.08%).

Mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de septiembre fue de 4.35%, cifra mayor en cuatro centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (4.37%), superior en 1.12 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (3.29%) y también 1.12 puntos porcentuales más si se le compara con septiembre de 2015 (3.29%).

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



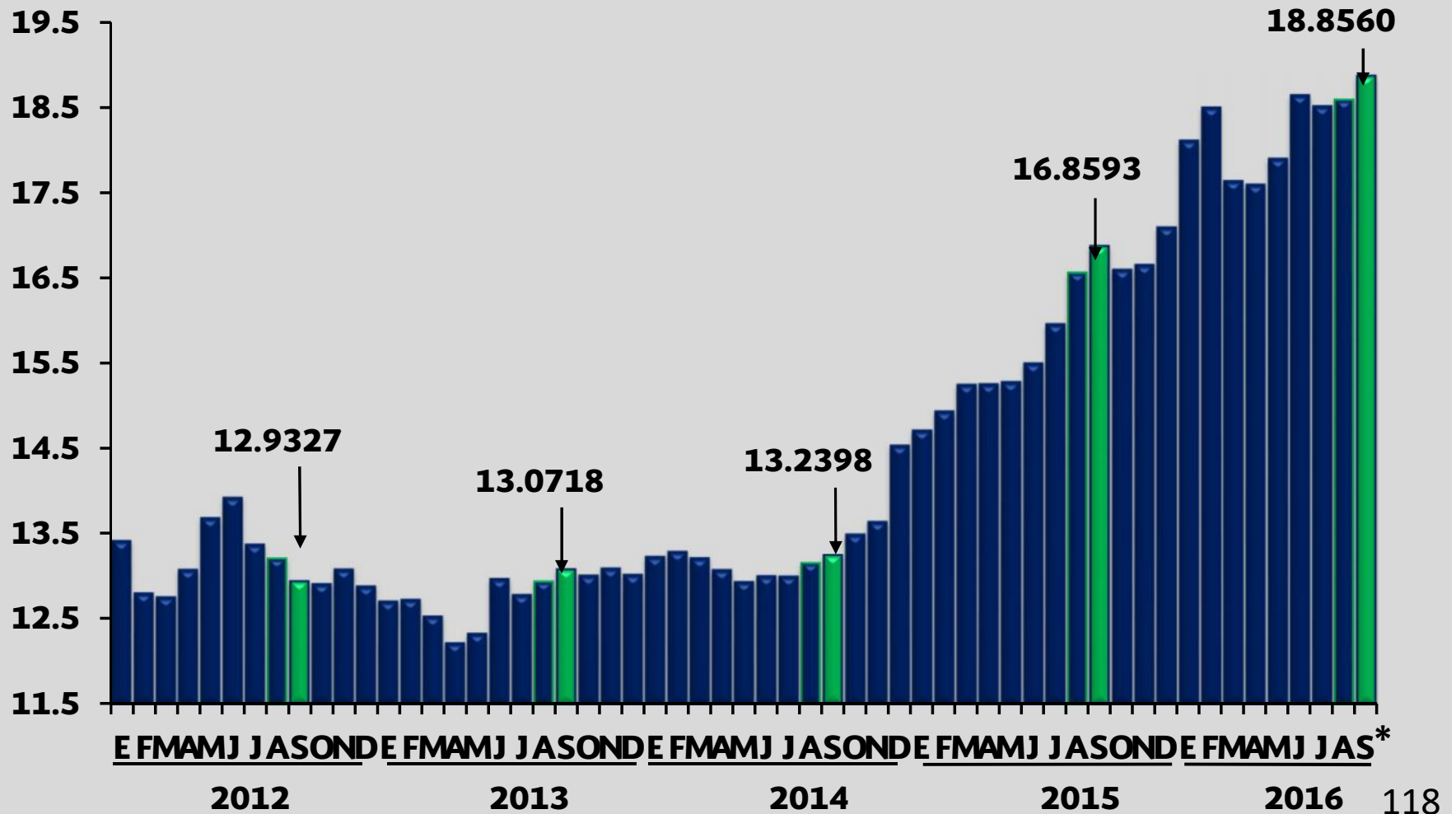
* A la tercera subasta.

PARIDAD CAMBIARIA

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar transcurridos 19 días de septiembre de 2016 registró un promedio de 18.8560 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.96% con relación a agosto pasado (18.4930 pesos por dólar), una depreciación de 10.43% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar) y una de 11.84% si se le compara con el promedio de septiembre de 2015 (16.8593 pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

*** Promedio al 19 de septiembre**



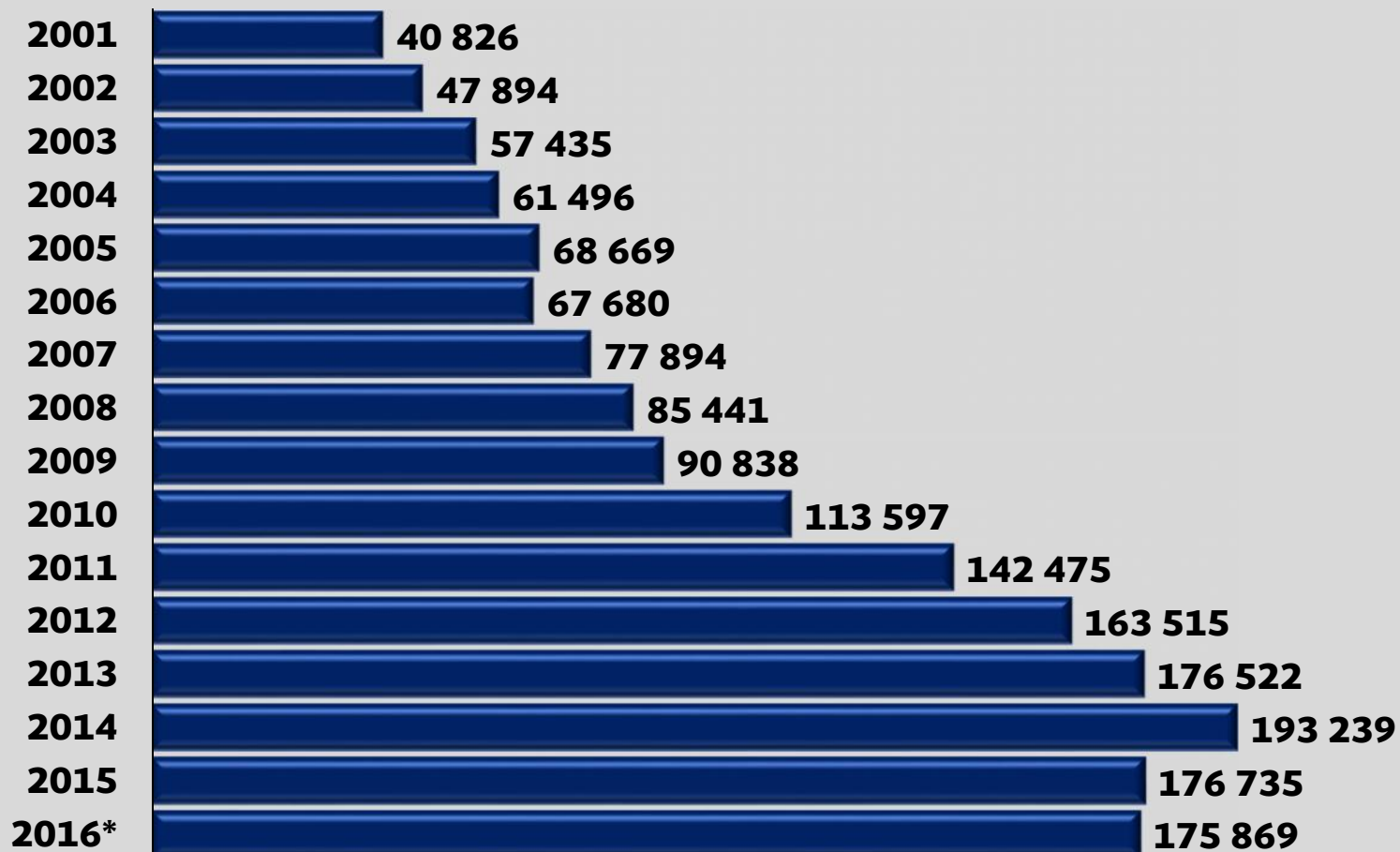
Del 1° al 19 de septiembre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una depreciación acelerada, alcanzando el mínimo el día 6 (18.2602 pesos por dólar) y registrar una depreciación máxima el día 19 (19.6815 pesos por dólar). Sin embargo, habría 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 - Septiembre 2016 -



Al 15 de septiembre de 2016, las reservas internacionales sumaron 175 mil 869 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.21% con respecto a agosto pasado y una reducción de 0.49% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

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



* Al 15 de septiembre

PAQUETE ECONÓMICO PARA 2017

El 8 de septiembre de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que se entregaron al Congreso de la Unión la Iniciativa de Ley de Ingresos, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2017 y los Criterios Generales de Política Económica (CGPE). Estos documentos integran el Paquete Económico 2017 en el que destacan los siguientes aspectos:

I. Evolución de la economía y las finanzas públicas durante 2016

El Paquete Económico 2017 se presenta en un entorno externo adverso, caracterizado por una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, un crecimiento negativo de la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica, bajos precios del petróleo y la mayor probabilidad de políticas proteccionistas en el mundo.

Al considerar el entorno económico internacional y la evolución reciente de la actividad económica en México, se estima que durante 2016 el crecimiento del PIB se ubique entre 2.0 y 2.6%. Este crecimiento estará sustentado en un mercado interno dinámico.

En materia de finanzas públicas para 2016, destacan la implementación de dos ajustes al gasto por un monto de 164 mil millones de pesos, el uso responsable, conforme al mandato establecido el año pasado en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por un monto de 239.1 mil millones de pesos para disminuir la deuda contratada en ejercicios fiscales anteriores y emitir menos deuda este año, así como el apoyo otorgado a Petróleos Mexicanos (Pemex) para fortalecer su posición financiera.

En particular, como se ha dado a conocer durante el mes de agosto, se espera que los RFSP se ubiquen en 3.0% del PIB, 1.1% del PIB por debajo del nivel registrado en 2015.

Destaca también que, la SHCP compilará mensualmente doce indicadores de ingreso, gasto y financiamiento público que permitirán dar un seguimiento más puntual de la trayectoria observada y esperada de las finanzas públicas en los siguientes meses de 2016 y en los años subsecuentes. Con ello, se facilita el seguimiento de las finanzas públicas, tanto de analistas como del público en general.

II. Perspectivas económicas y de finanzas públicas para 2017

Para 2017, se espera una aceleración moderada de la economía mundial respecto a 2016, impulsada, principalmente, por las economías emergentes, que se espera crezcan a un ritmo de 4.6% en 2017. En cuanto a Estados Unidos de Norteamérica, se proyecta que el crecimiento pase de 1.5 a 2.2% y para la producción industrial se pronostica un crecimiento de 2.0% que contrasta con una contracción de 0.9% esperada para 2016.

Dada la volatilidad observada recientemente, la incertidumbre y los riesgos que presenta el mercado de crudo en el mediano plazo, se plantea utilizar un precio de 42 dólares por barril para las estimaciones de finanzas públicas. La estrategia de coberturas contempló dos acciones: i) Adquisición de opciones de venta a un precio de 38 dólares por barril y ii) la creación de una subcuenta en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios, denominada “Complemento de Cobertura 2017” con 18.2 mil millones de pesos, para cubrir la diferencia de 4 dólares por barril.

En cuanto a la política de ingresos para 2017, la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación no propone la creación de nuevos impuestos, ni incrementar las tasas de los ya existentes. Considerando el potencial del sector filantrópico se crea un nuevo esquema tributario para las organizaciones donatarias. Para facilitar el cumplimiento con el pago de impuestos por parte de las empresas de menor tamaño, se propone introducir un esquema de tributación simplificado. Podrán participar en este esquema las personas morales con ingresos anuales de hasta 5 millones de pesos y que estén constituidas únicamente por personas físicas.

Con el objeto de impulsar al sector exportador del país, se propone realizar adecuaciones a la Ley del Impuesto al Valor Agregado, de forma que los servicios asociados a la tecnología de la información formen parte del listado de servicios susceptibles de exportarse a tasa cero del IVA. Adicionalmente, se propone establecer un estímulo para impulsar el gasto de las empresas en Investigación y Desarrollo de Tecnología. Para continuar con la implementación de la Reforma Energética, el Paquete Económico 2017 propone adelantar a partir de enero de 2017 la liberalización del precio de las gasolinas y diésel, de manera gradual y ordenada.

Se propone una reducción en el gasto programable menor a la prevista en Pre-Criterios. En consecuencia, el ajuste propuesto asciende a un monto de 239.7 miles de millones de pesos respecto al PEF 2016, 1.2% del PIB. Considerando que durante 2016 se implementa un ajuste por 169.4 miles de millones de pesos, que deberá hacerse permanente, el ajuste en el gasto adicional en 2017 representará 70.3 miles de millones de pesos, equivalentes al 0.3% del PIB.

De esta forma, el escenario planteado en el PPEF 2017 se basa principalmente en cuatro elementos. El primero de ellos consiste en la contención de los recursos destinados a servicios personales. El segundo elemento contempló la reducción en los gastos de operación, continuando con el proceso de austeridad en materia de gasto de operación iniciado en 2016. El tercer criterio, es privilegiar programas que contribuyen a la reducción de la pobreza a través de la disminución de las carencias sociales, así como al incremento del acceso efectivo a los derechos sociales.

El Paquete Económico 2017, en línea con la trayectoria de consolidación fiscal, propone un superávit de 0.1% del PIB en la medida más estrecha de balance, lo que también implica un superávit primario por primera vez desde 2008, estimado en 0.4% del PIB, 0.2 puntos porcentuales superior al estimado en Pre-Criterios. La reducción del déficit no implica reducciones en la inversión con alto impacto social y económico, que busca promover un desarrollo incluyente. Al incorporarlas, se propone un déficit de 2.4% del PIB.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



MARCO MACROECONÓMICO, 2016-2017 -Estimado-

	2016	2017
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0-2.6	2.0-3.0
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	19 172.5	20 303.0
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.3	3.3
Inflación (%)		
Dic./dic.	3.2	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	18.3	18.2
Tasa de interés (Cetes a 28 días, %)		
Nominal fin de período	4.5	5.3
Nominal promedio	3.9	4.9
Real acumulada	0.7	1.9
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-33 202	-33 026
% del PIB	-3.2	-3.0



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO



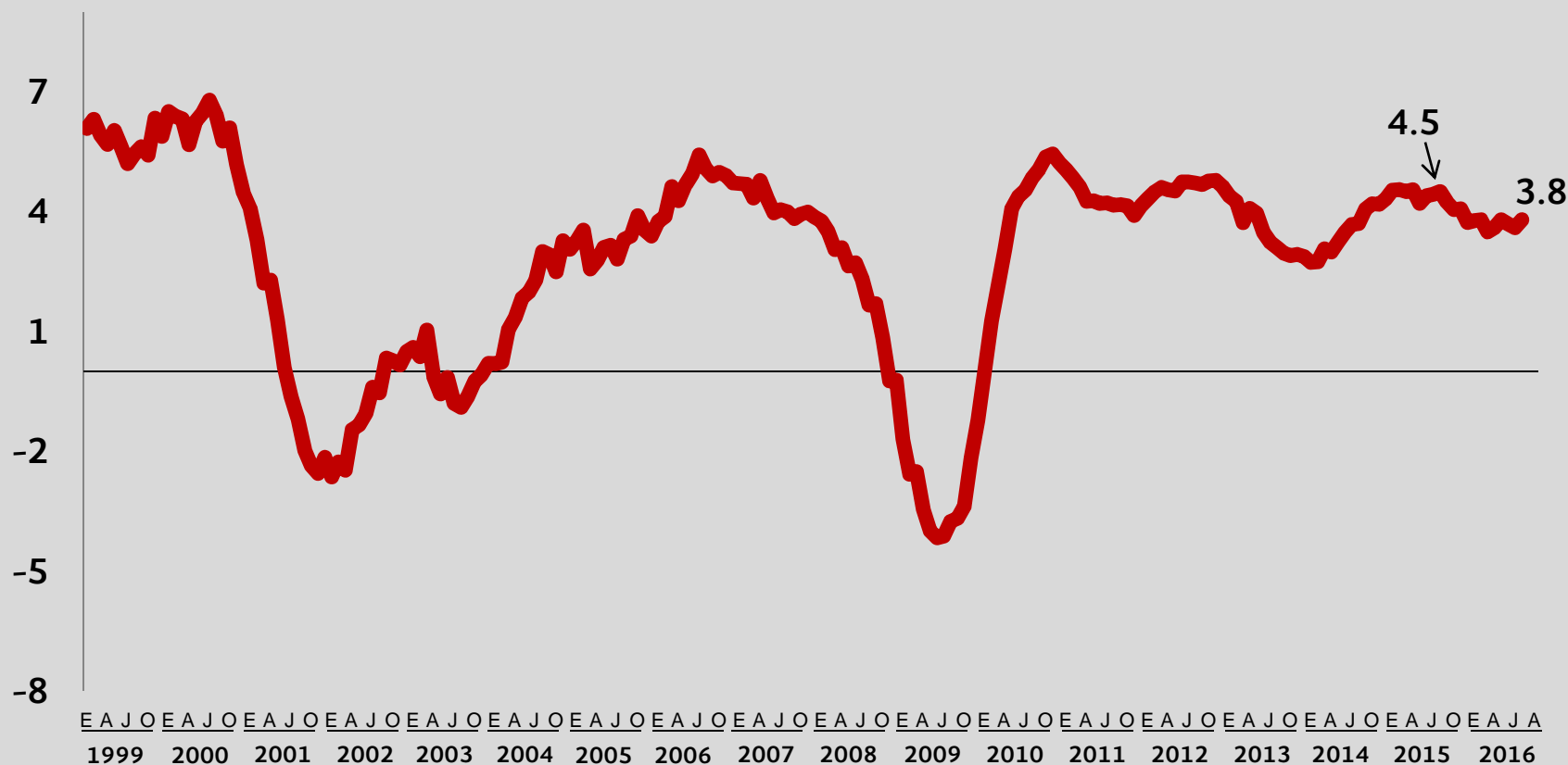
MARCO MACROECONÓMICO, 2016-2017 -Estimado-

Variables de apoyo:	2016	2017
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance tradicional	-0.4	0.1
Balance tradicional con inversión de Alto Impacto	-2.9	-2.4
PIB de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	1.5	2.2
Producción Industrial de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	-0.9	2.0
Inflación de Estados Unidos de Norteamérica (%)		
Promedio	1.3	2.3
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.7	0.9
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares/barril)	36	42
Plataforma de exportación promedio (mdb)	2 130	1 928
Plataforma de producción crudo (mdb)	976	775
Gas natural		
Precio promedio (MMBtu)	2.3	3.2

EMPLEO

Transcurrido el octavo mes del presente año, el número de trabajadores asalariados inscritos al IMSS se ubicó en 18 millones 466 mil 227; cantidad superior a la de un año antes en 674 mil 882 trabajadores asegurados (3.8%).

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



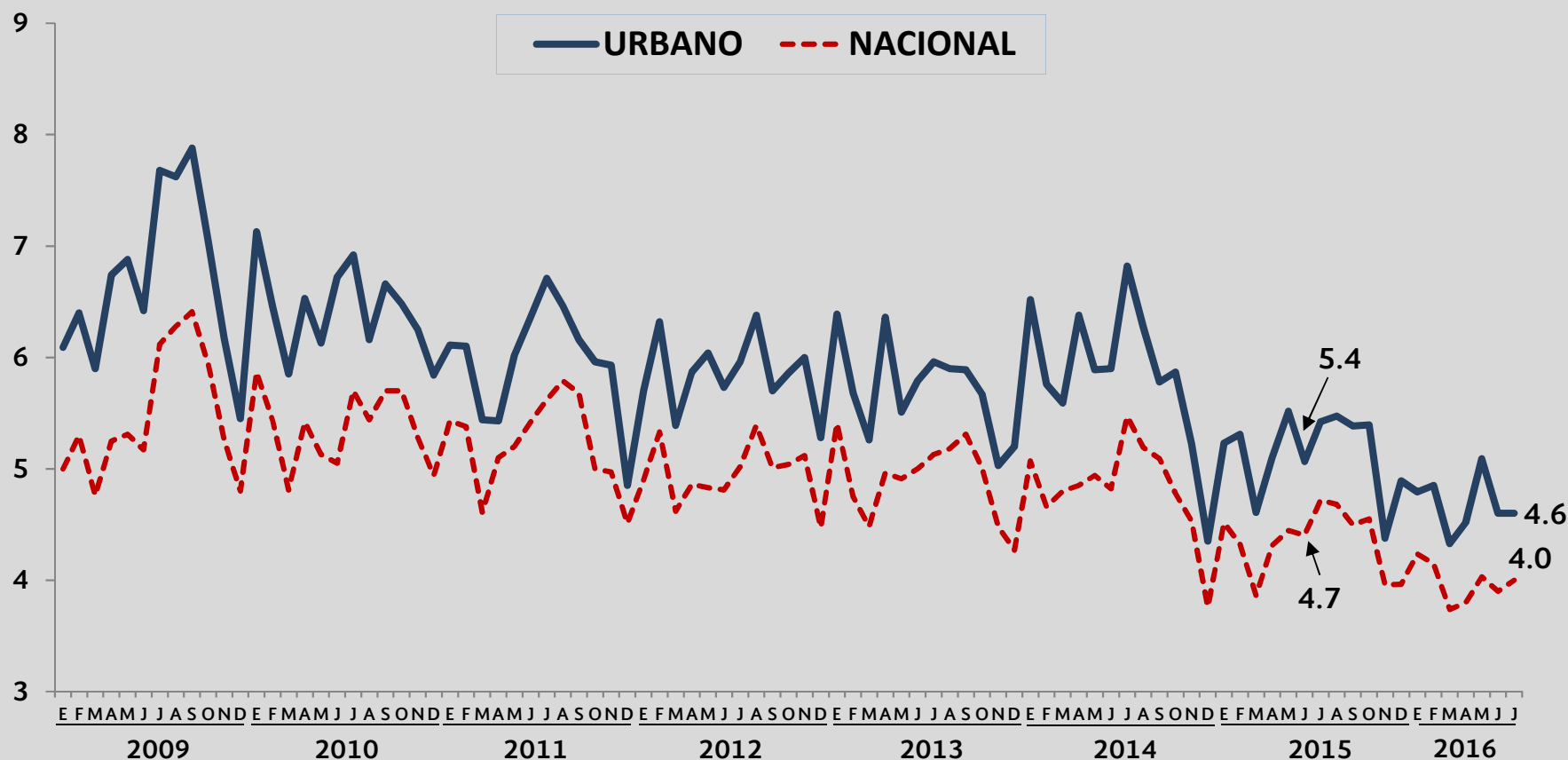
De agosto de 2015 al mismo mes de 2016 destacó la evolución de la población trabajadora asegurada en la industria de transformación, en los servicios para empresas y personas y en el comercio, por su significativa incorporación de trabajadores.

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

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	674 882	3.8
Industrias de transformación	214 572	4.5
Servicios para empresas, personas y hogar	183 685	4.4
Comercio	140 788	3.9
Transporte y comunicaciones	49 361	5.2
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	43 668	8.2
Construcción	24 384	1.6
Servicios sociales y comunales	24 297	1.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-113	-0.1
Industrias extractivas	-5 760	-4.5

En julio de 2016, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 57.1% de la población ocupada. La tasa de desempleo a nivel nacional fue de 4.0%, 0.7 puntos porcentuales por debajo del reportado un año antes, en tanto que la tasa de desempleo urbano fue de 4.6%, también 0.8 puntos porcentuales menos durante el mismo período.

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



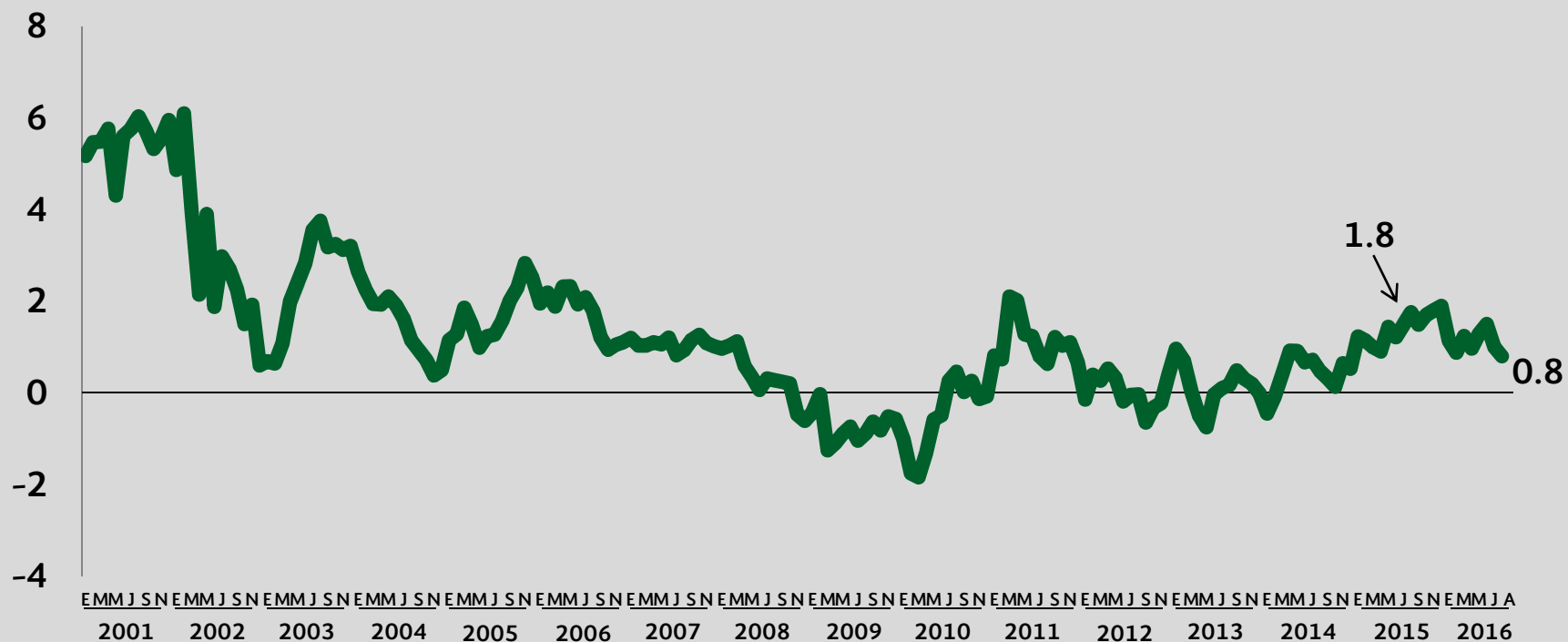
SALARIOS

En agosto de 2016, los trabajadores asalariados inscritos al IMSS percibieron un salario diario de cotización de 320.85 pesos. En su evolución real interanual, este salario observó un incremento de 0.8 por ciento.

SALARIO DIARIO DE COTIZACIÓN

Enero de 2001 a julio de 2016

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



En agosto de 2016, los trabajadores asalariados que realizan actividades de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca observaron un incremento en su salario de 3.2%, el más alto del período. En contraste, el sector de la construcción reportó un deterioro salarial de 5.1 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN, POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Agosto de 2016

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



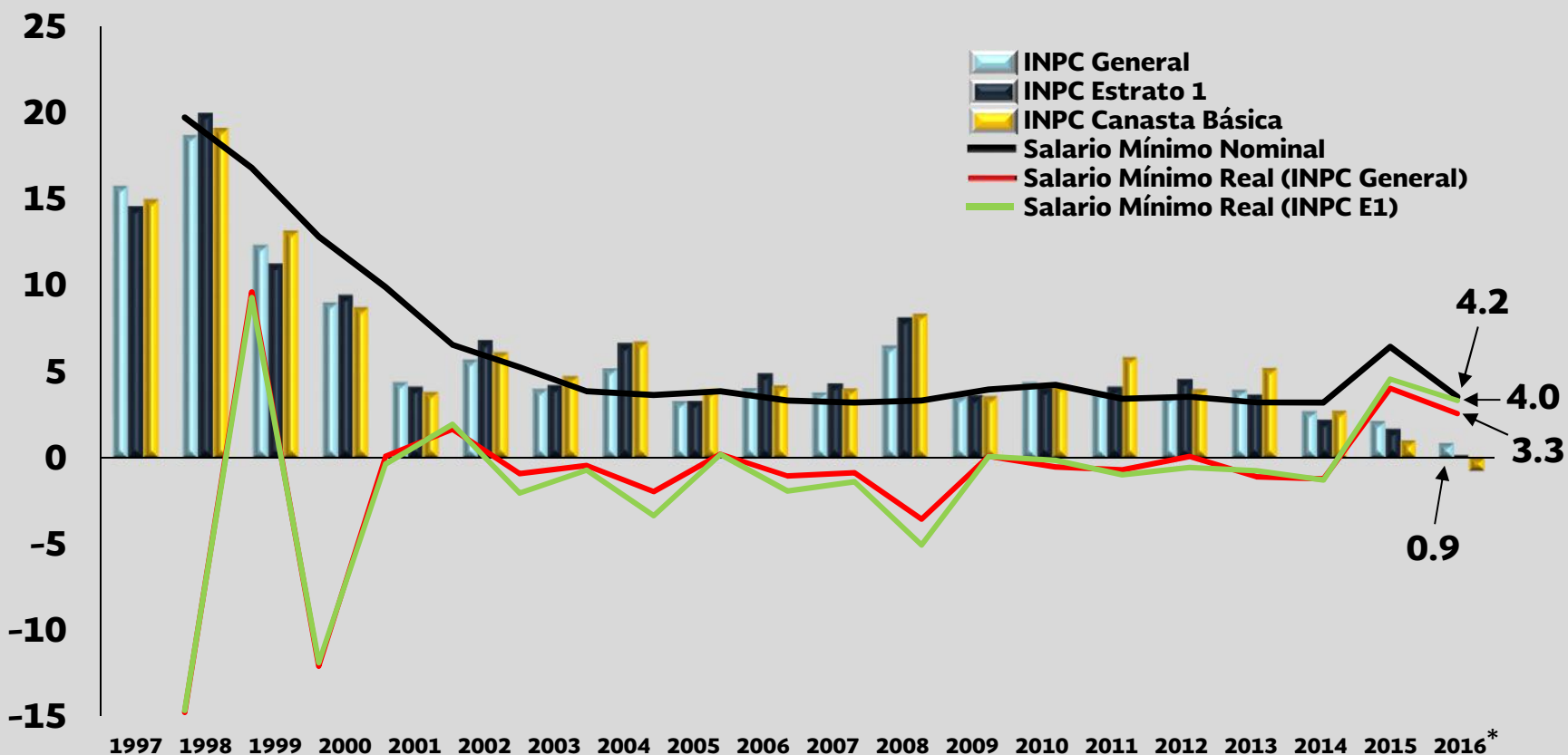
A Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca
B Industrias de transformación
C Comercio
D Servicios para empresas y personas
E Industria eléctrica y suministro de agua potable

F Transporte y comunicaciones
G Industrias extractivas
H Servicios sociales
I Construcción

En términos reales, durante agosto de 2016, el salario mínimo general continúa reportando cifras positivas, al incrementarse 3.3 por ciento.

SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN 1997 - 2016

- Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior -



* A agosto.

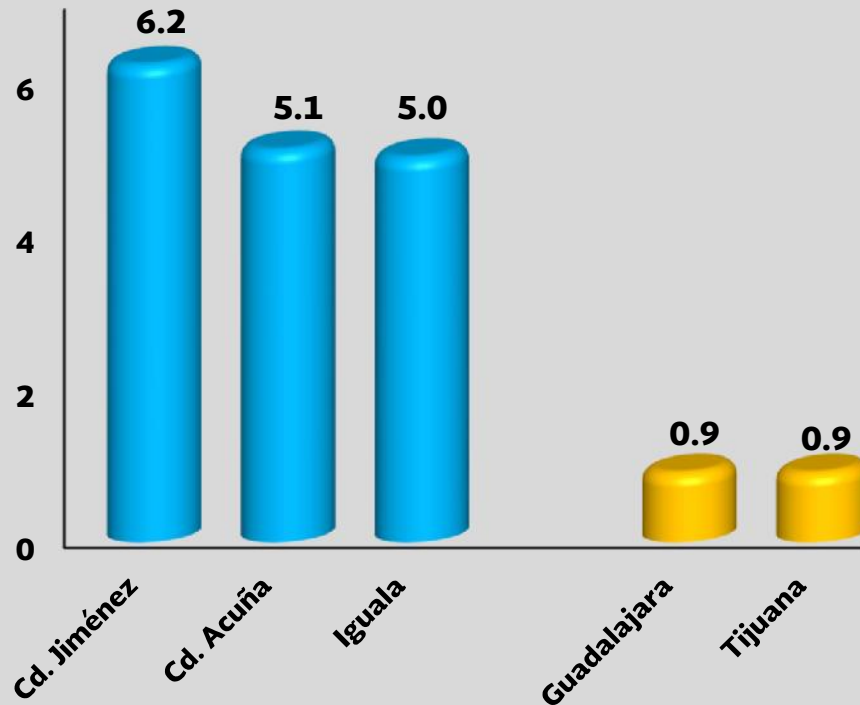
Evolución del salario mínimo real

Durante el período interanual (agosto de 2016 - agosto 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%); Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (5.1%); e Iguala, Guerrero (5.0%).

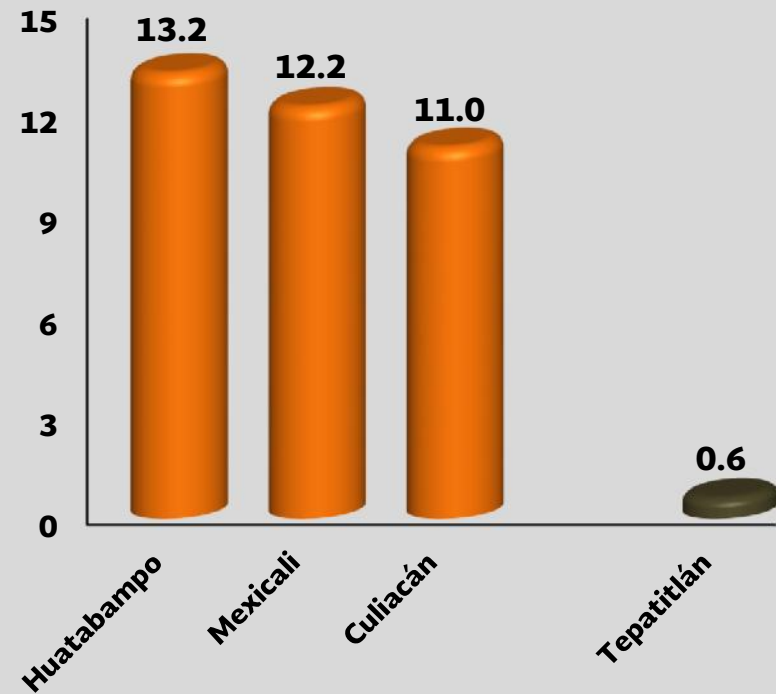
Respecto a diciembre de 2015, el salario mínimo de cada una de las 46 ciudades reportó el mismo comportamiento positivo, siendo Huatabampo, Sonora (13.2%); Mexicali, Baja California (12.2%); y Culiacán, Sinaloa (11.0%); las ciudades con los más altos crecimientos.

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 -

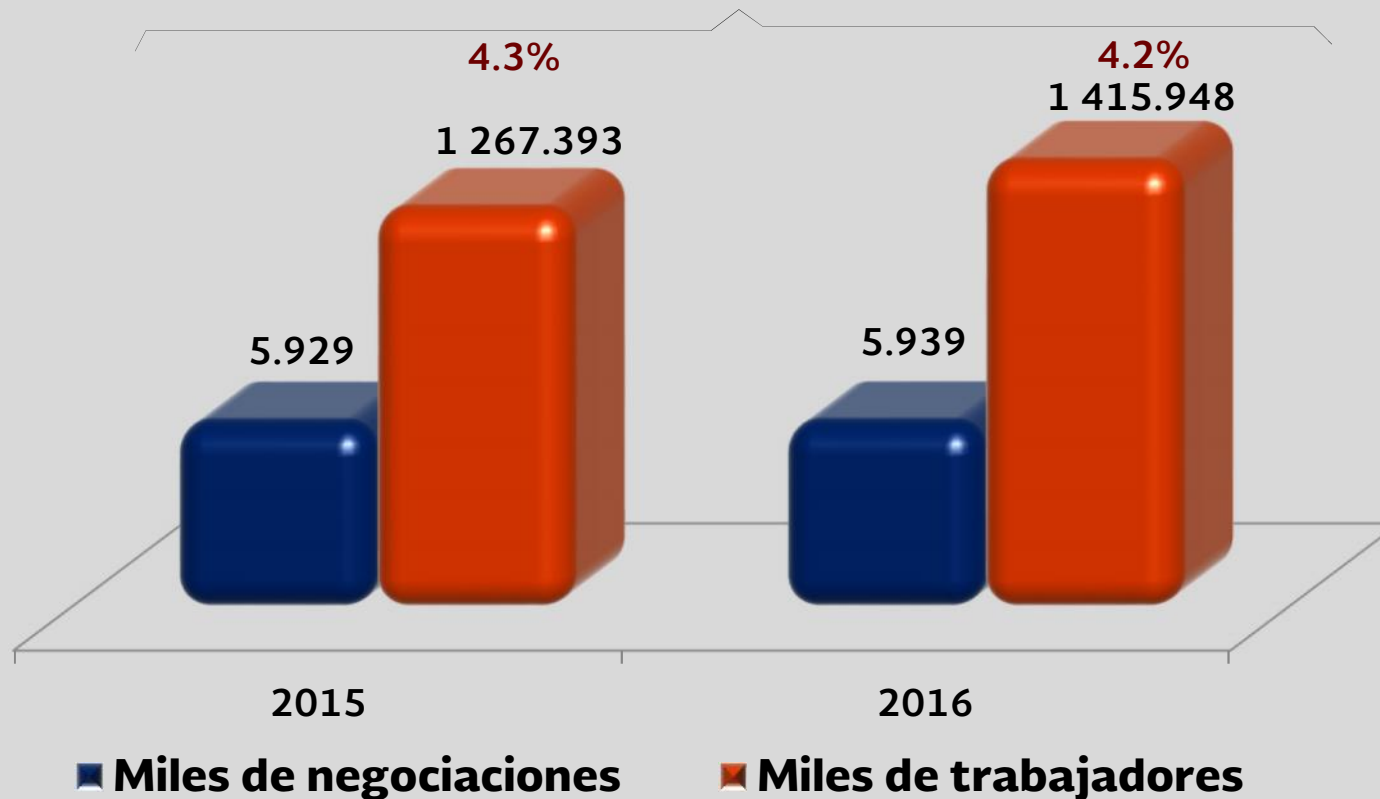


NEGOCIACIONES LABORALES

En los primeros ocho meses de 2016 se realizaron 5 mil 939 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 1 millón 416 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento de 4.2 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero - agosto

Incremento salarial promedio



NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

Enero - junio

Incremento salarial promedio

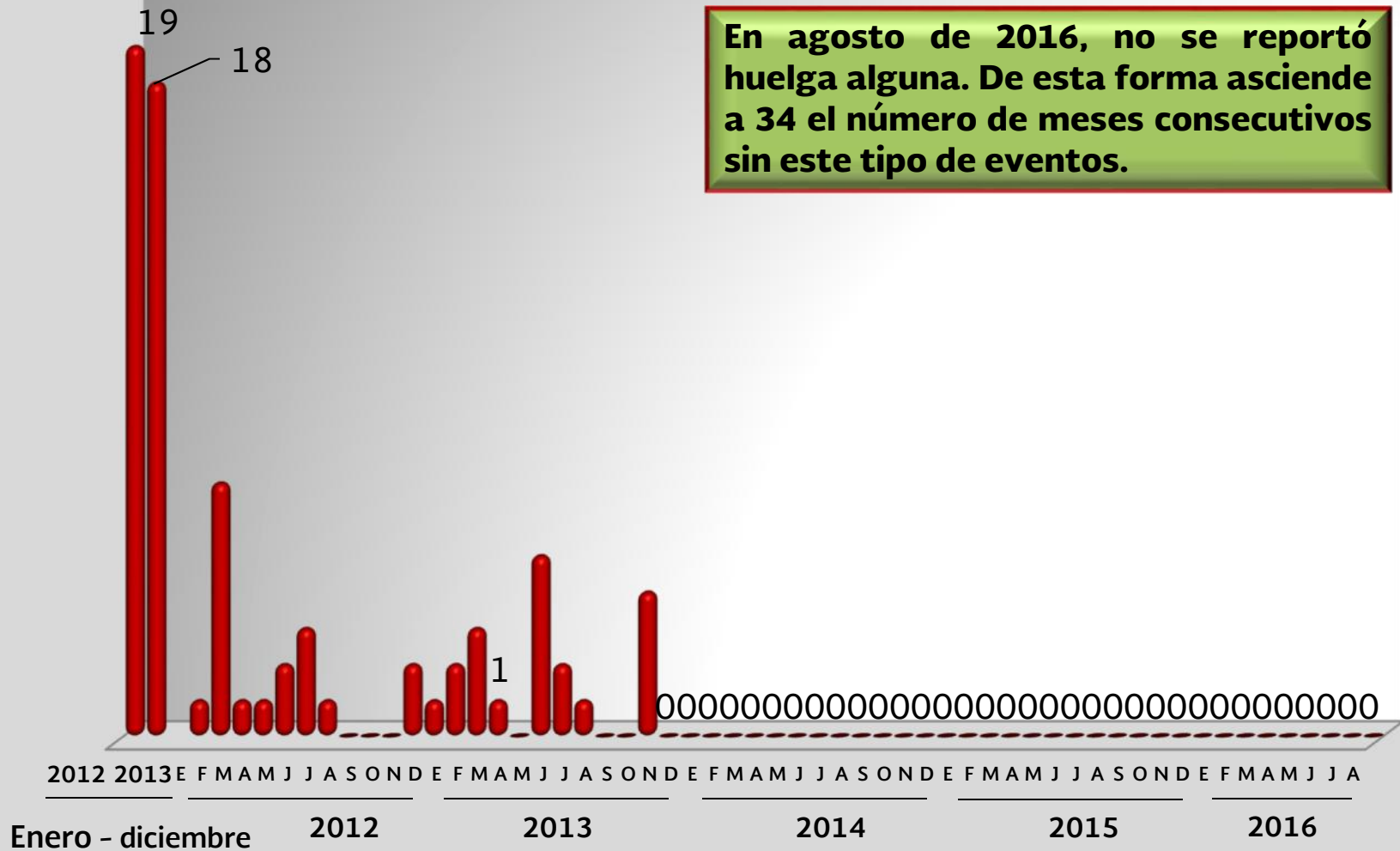


■ Miles de trabajadores

■ Miles de negociaciones

En el primer semestre de 2016 ascendió a 20 mil 252 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 738 mil trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.4 por ciento.

HUELGAS ESTALLADAS



En agosto de 2016, no se reportó huelga alguna. De esta forma asciende a 34 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

29 DE SEPTIEMBRE DE 2016