

# INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

**10 DE AGOSTO 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 apenas más favorable de lo previsto en las economías de mercados emergentes y en desarrollo y fue acorde con las proyecciones para las economías avanzadas, que señalaban un crecimiento mayor en la zona del euro y 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 lapso inmediato posterior a éste, 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 notoriamente más bajas y el precio de las acciones de las empresas del Reino Unido centradas en el mercado nacional cayeron ligeramente. Los rendimientos de los activos seguros se han reducido aún más, dada la mayor aversión mundial al riesgo y las expectativas de una política monetaria más expansiva, 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.**

# ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

**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.**

# ZONA DEL EURO

**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.**

JAPÓN

**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.**

CHINA

**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.**

# MERCADOS EMERGENTES

**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.**

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**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.**

**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 DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**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.**

# 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.**



COMISIÓN NACIONAL  
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

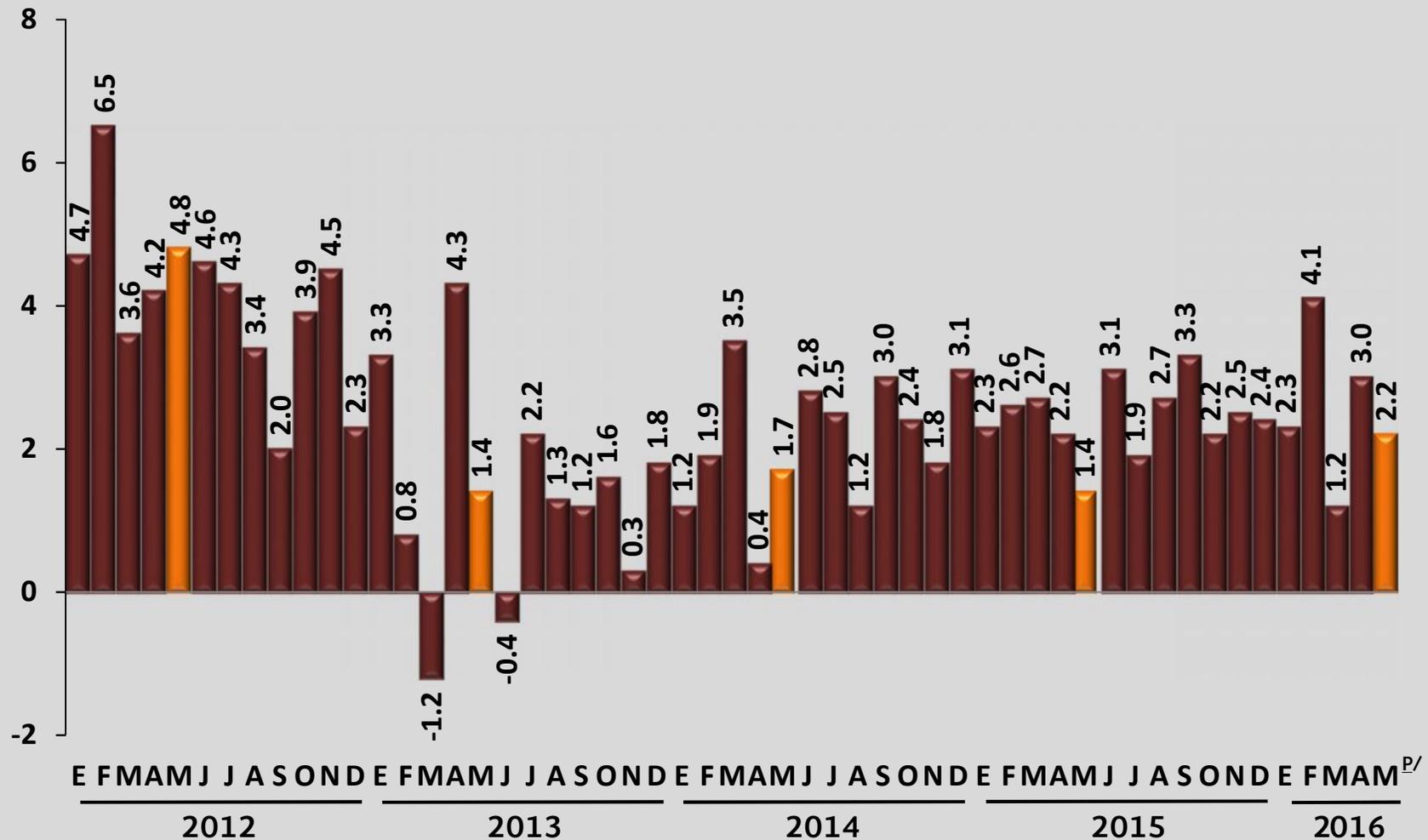
STPS  
SECRETARÍA DEL TRABAJO  
Y PREVISIÓN SOCIAL



# INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)

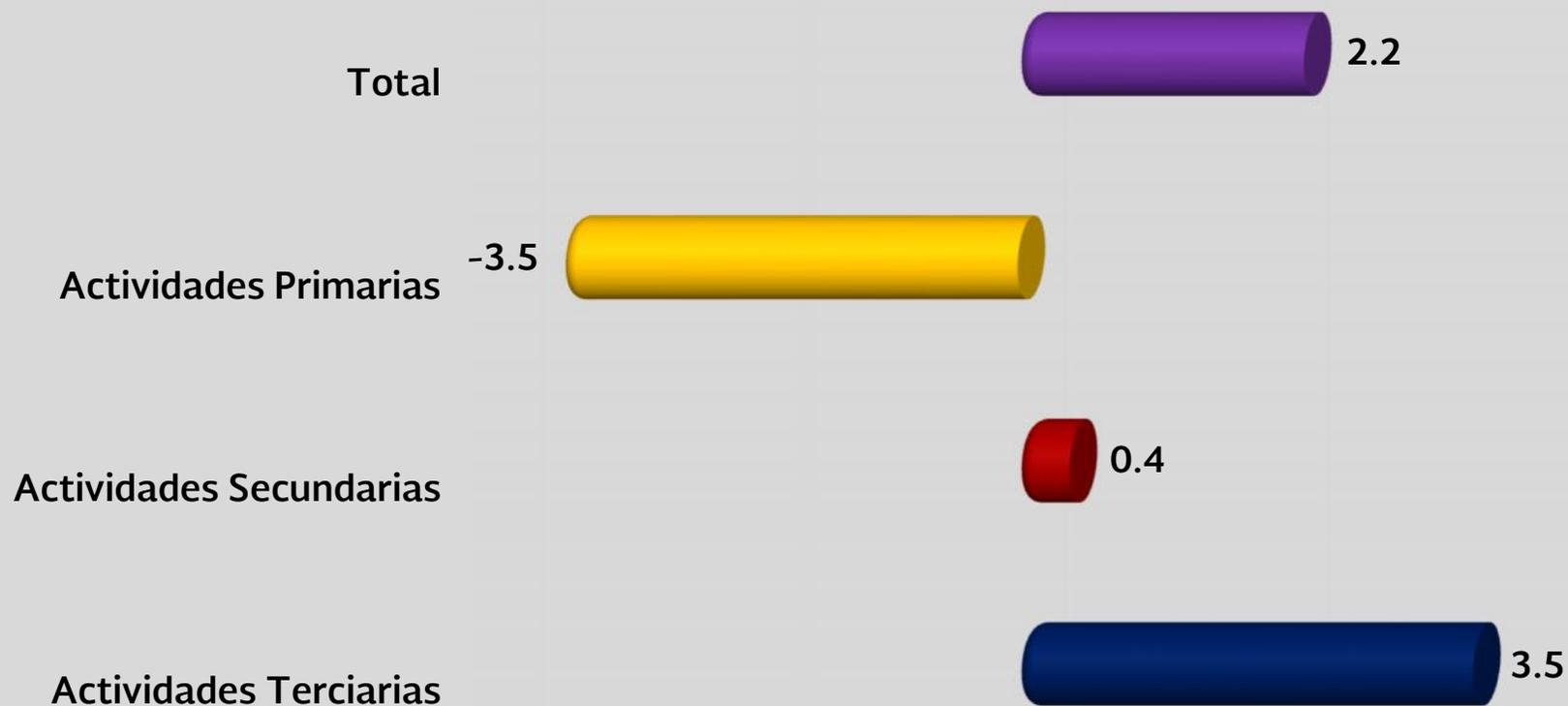
**Con cifras originales, en mayo de 2016, el IGAE registró un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo mes del año anterior. Las Actividades Terciarias se elevaron 3.5%; las Actividades Secundarias 0.4%, en tanto que las Actividades Primarias cayeron 3.5 por ciento.**

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



p/ Cifras preliminares

## INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, MAYO DE 2016 <sup>P/</sup> - Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -



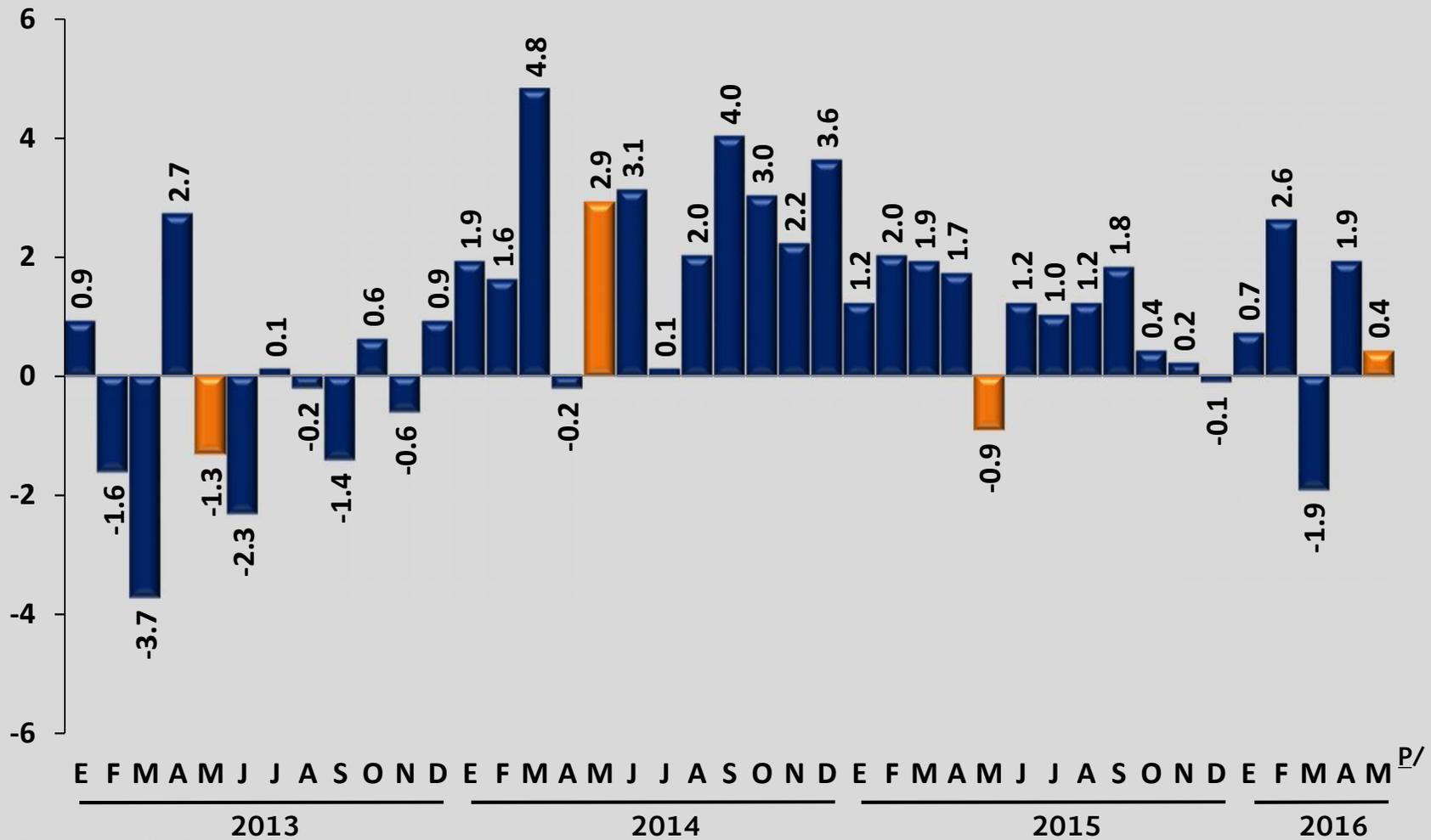
<sup>P/</sup> Cifras preliminares

# ACTIVIDAD INDUSTRIAL

**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 mes del año anterior, debido al aumento en tres de los cuatro sectores que la conforman.**

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL A MAYO DE 2016

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



P/ Cifras preliminares

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR A MAYO 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-mayo de 2016**

**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 aumento en 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% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 3.5 por ciento.**

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-MAYO 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 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 (2.5%).**

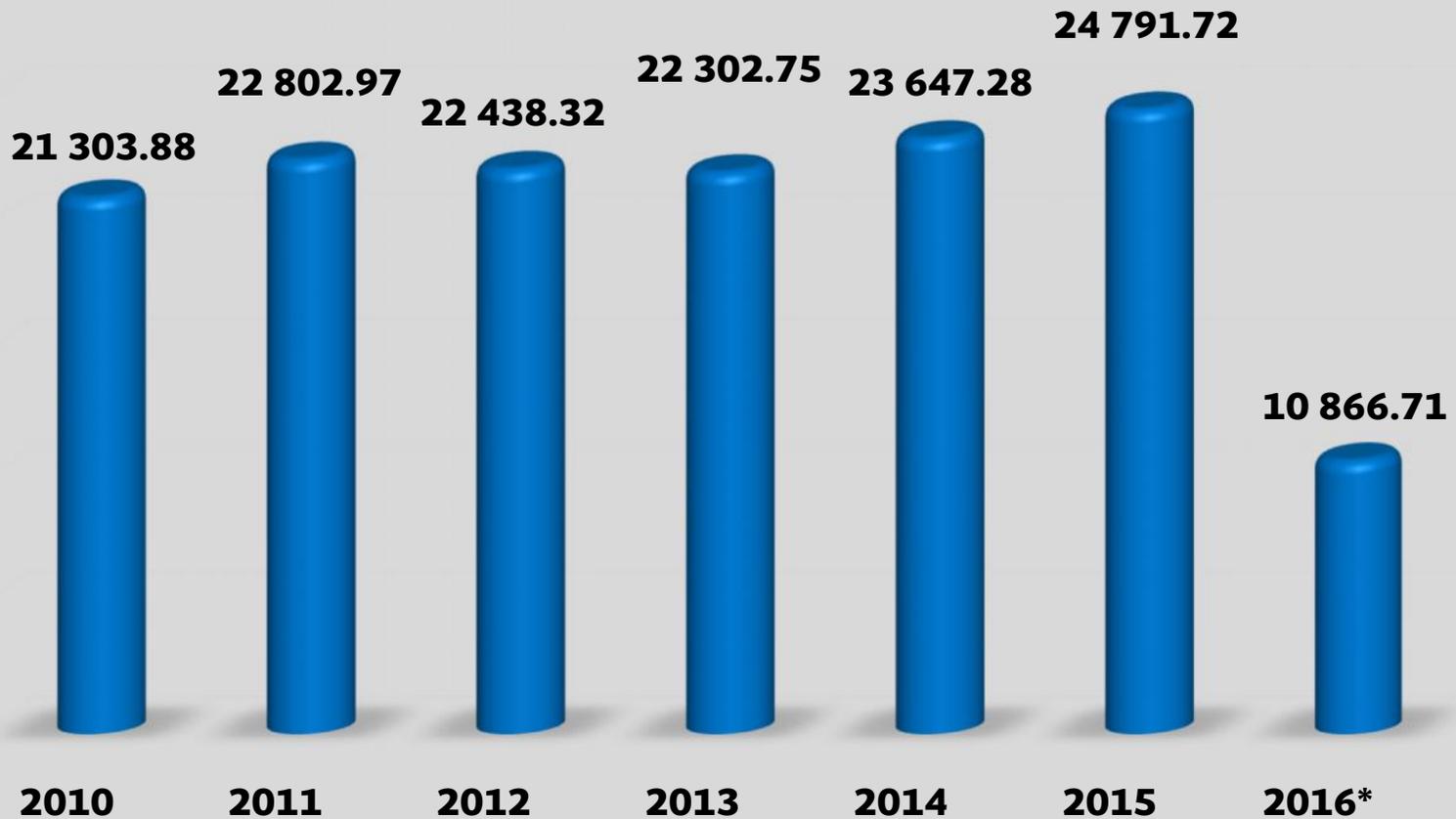
- **La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 4.0% de la Población Económicamente Activa (PEA) en mayo de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.4 por ciento.**

- **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%) y del crecimiento 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.**

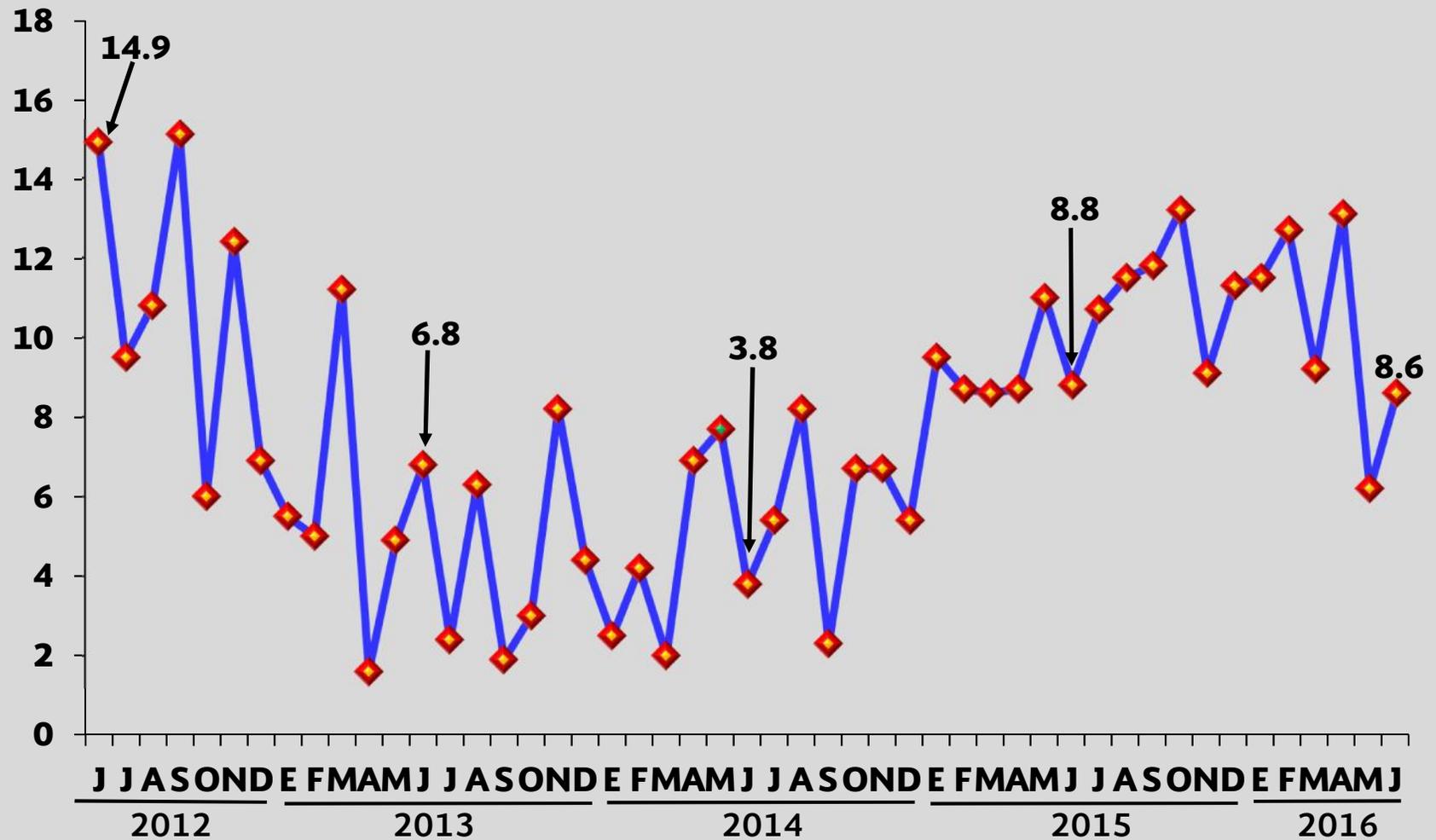
## REMESAS DE TRABAJADORES - Transferencias netas del exterior, millones de dólares -



\* Enero-mayo

**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.**

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



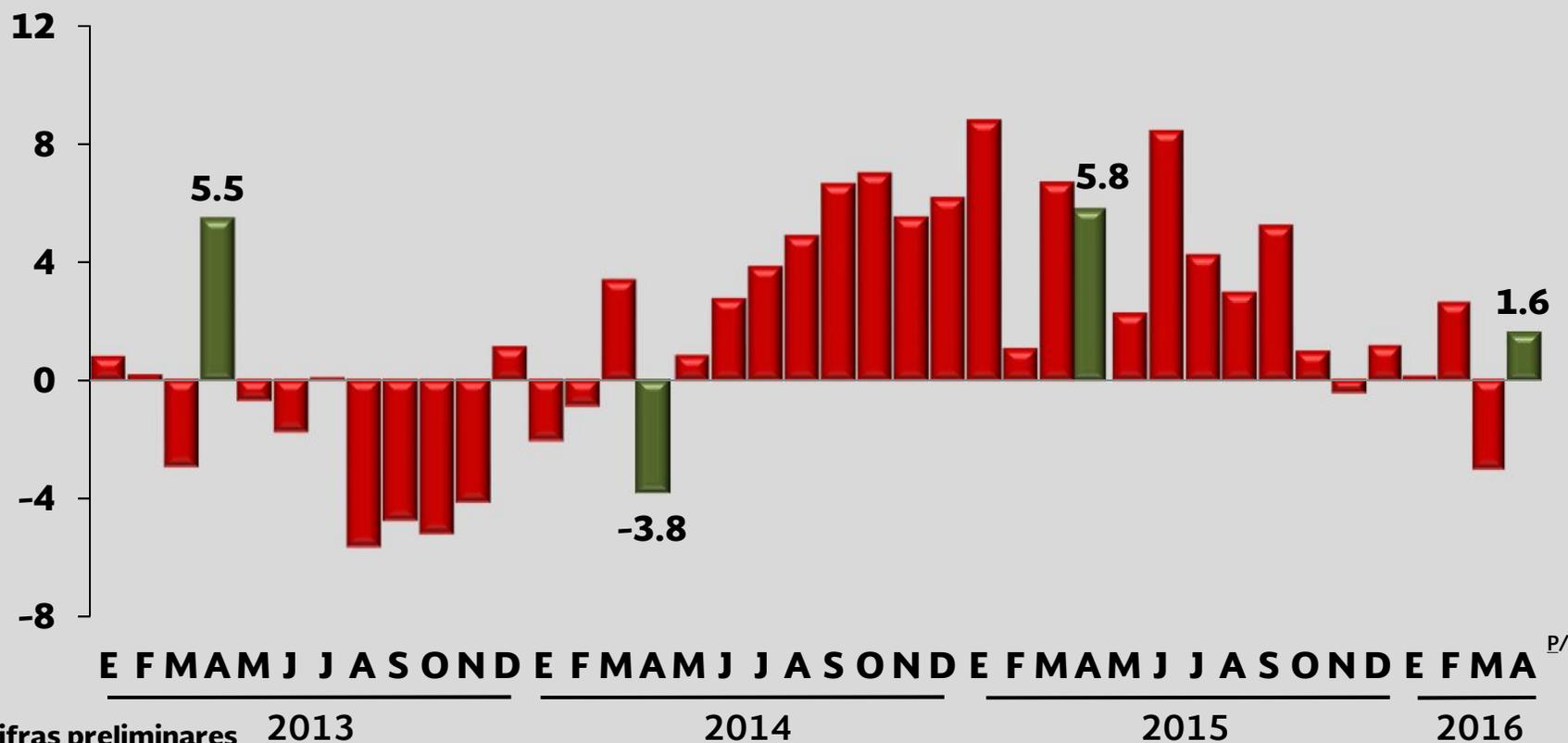
**La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de junio de 2016 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 134 mil 536 vehículos ligeros, cifra sin precedente para cualquier mes y 25.9% superior a 2015.**

# 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.**

### INVERSIÓN FIJA BRUTA

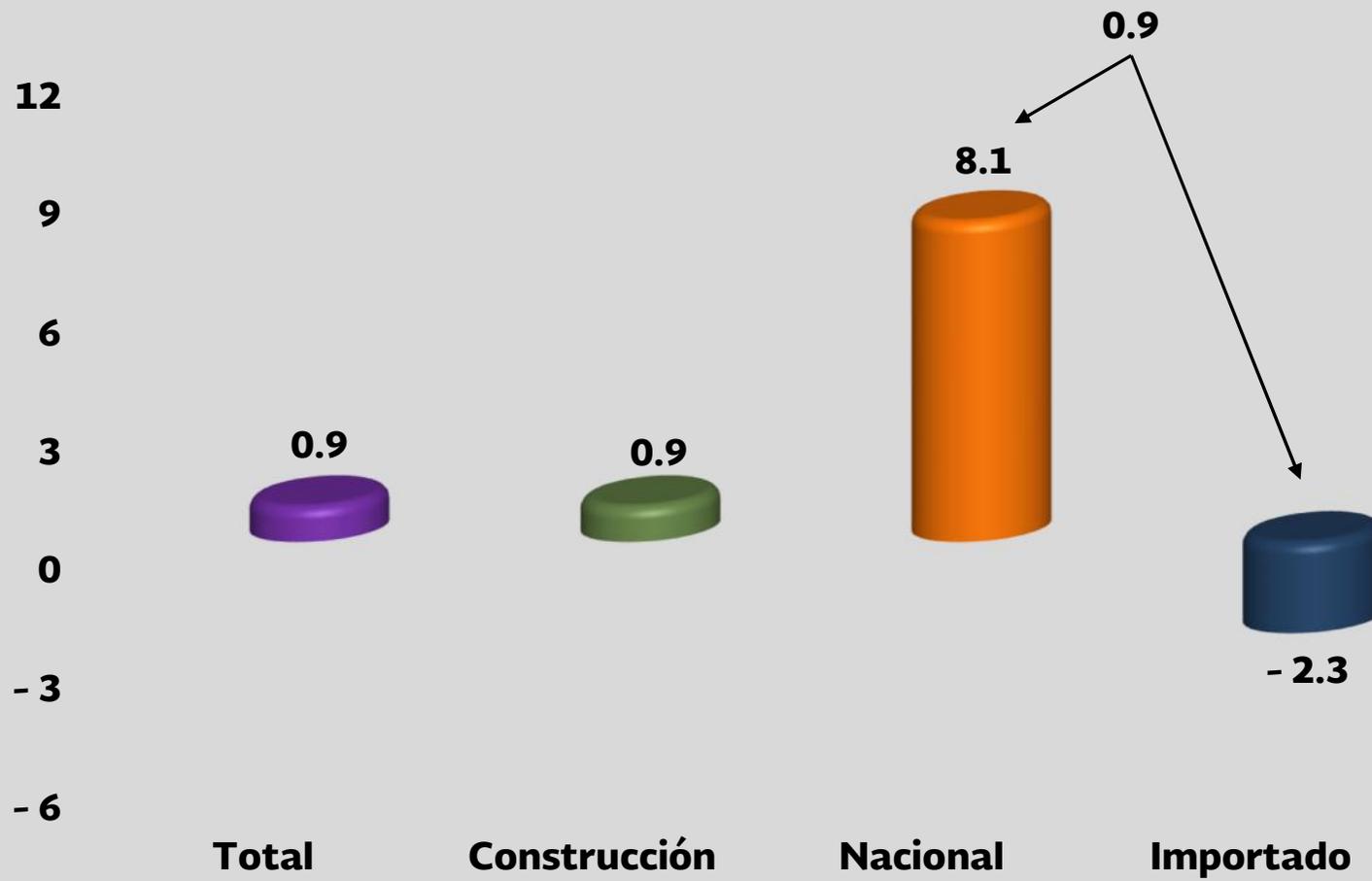
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



**Asimismo, la Inversión Fija Bruta creció 0.9% durante el período enero-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.**

## INVERSIÓN FIJA BRUTA

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



P/ Cifras preliminares

Maquinaria y equipo

# DEMANDA EXTERNA

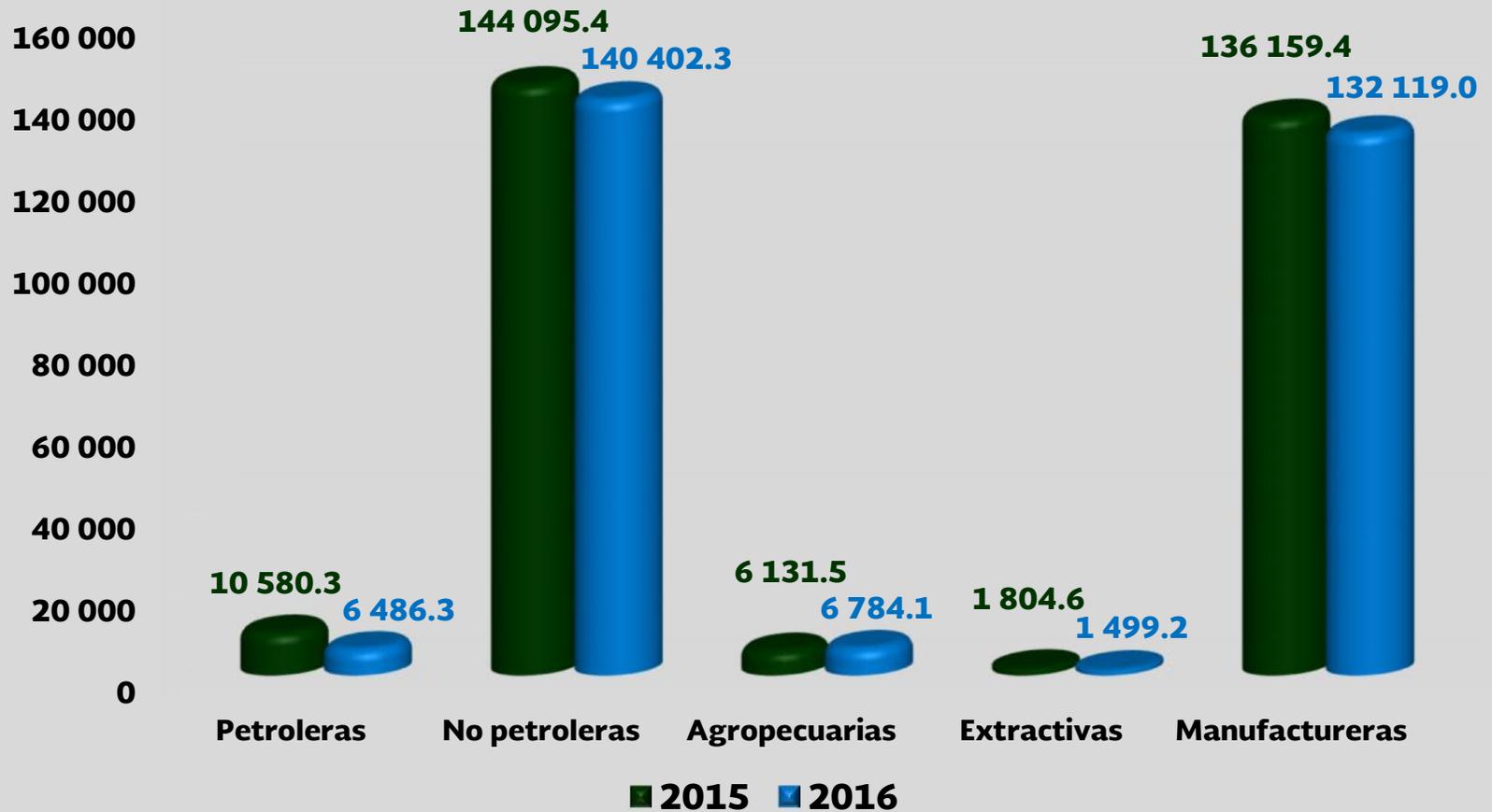
# COMERCIO EXTERIOR

## **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.**

## EXPORTACIONES TOTALES - Enero-mayo, millones de dólares -

Total 146 888.6



## **Estructura de las Exportaciones**

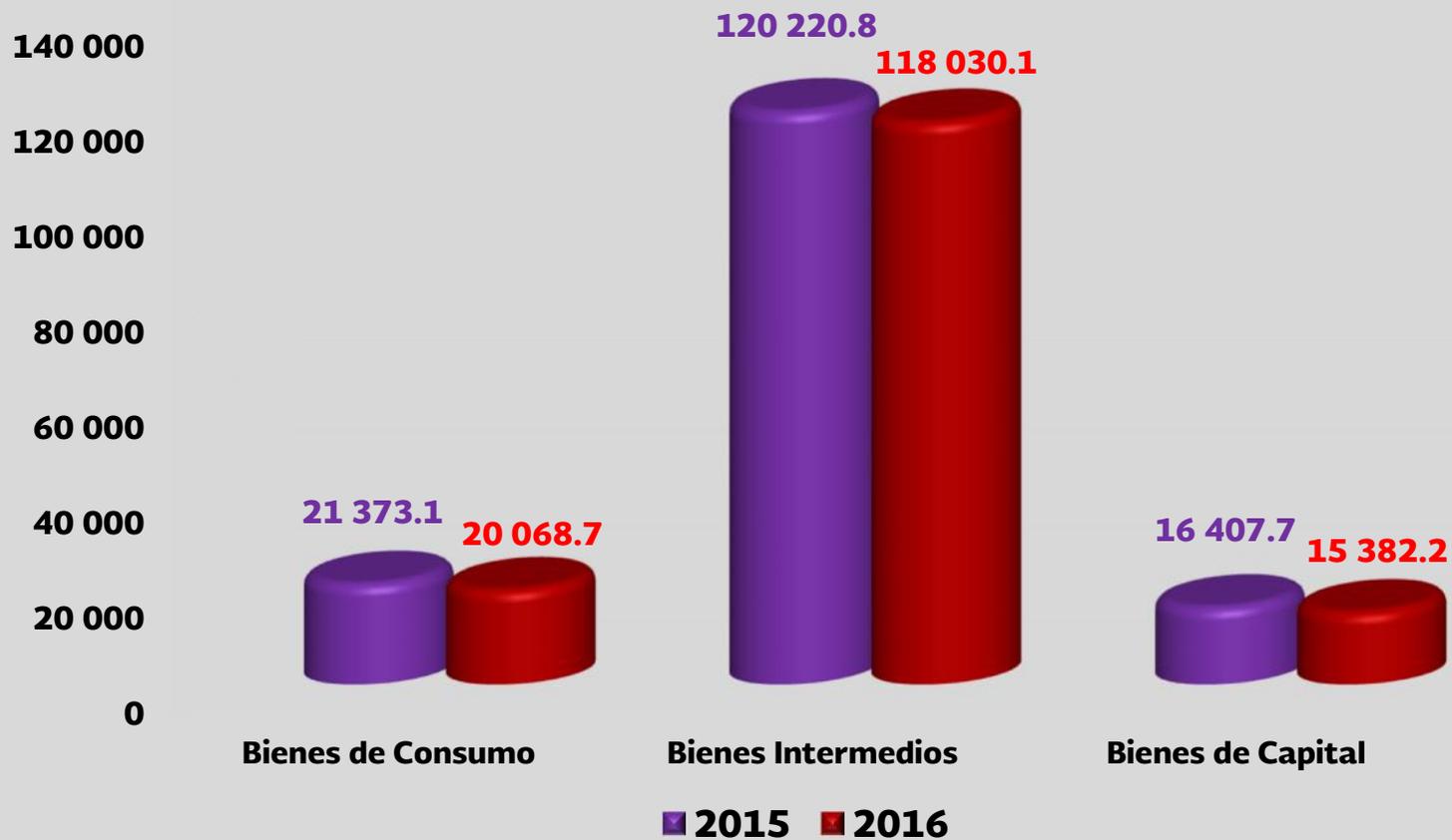
**La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante los primeros cinco meses de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90%, bienes agropecuarios 4.6%, productos petroleros 4.4% y productos extractivos no petroleros uno por ciento.**

## **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.**

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

**Total 153 481.0**



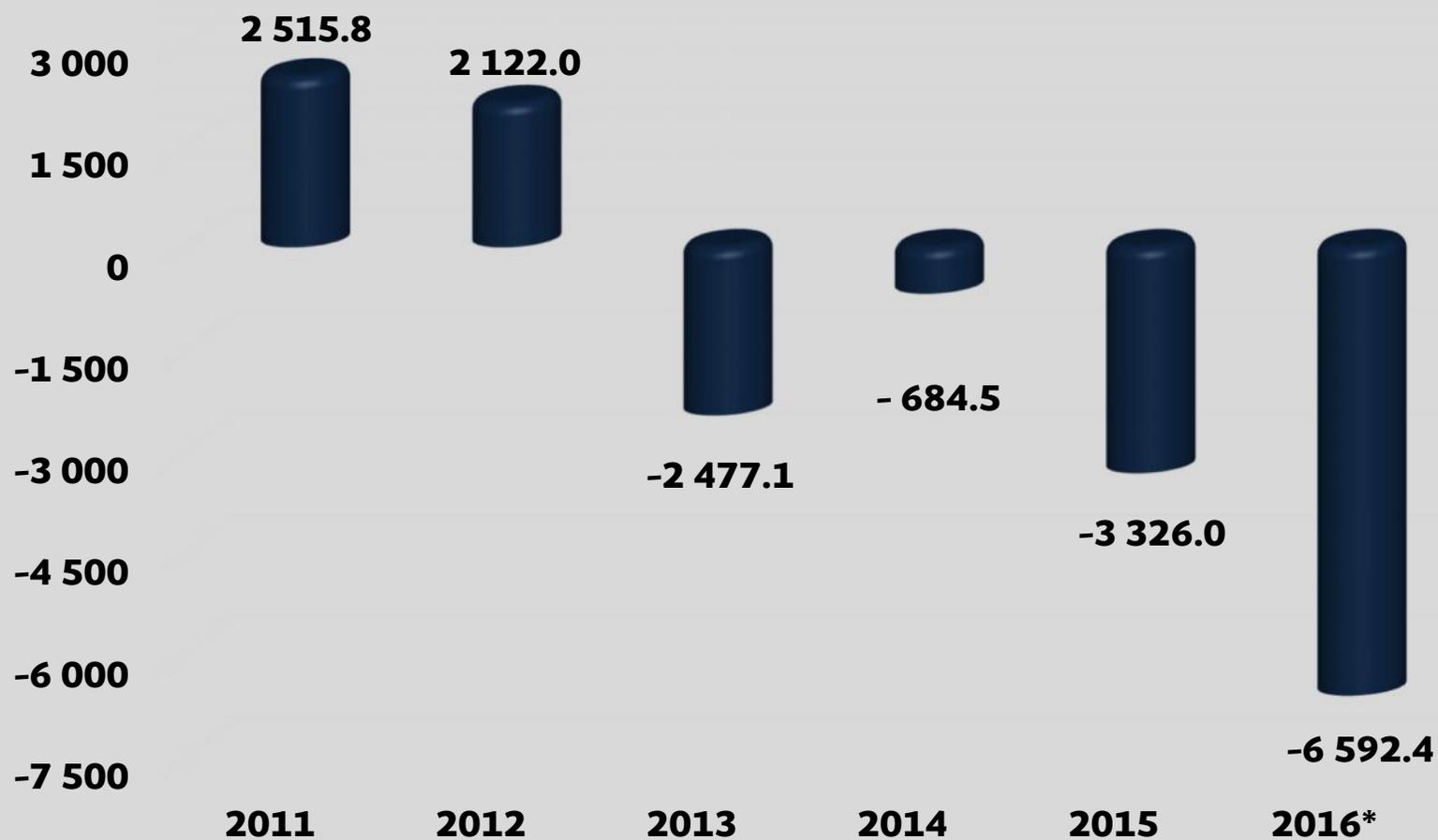
## **Estructura de las Importaciones**

**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).**

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



\* Cifras oportunas.

# POLÍTICA FISCAL

## **Ingresos presupuestarios del sector público**

**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 de Banxico.**

## **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.**

## **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.**

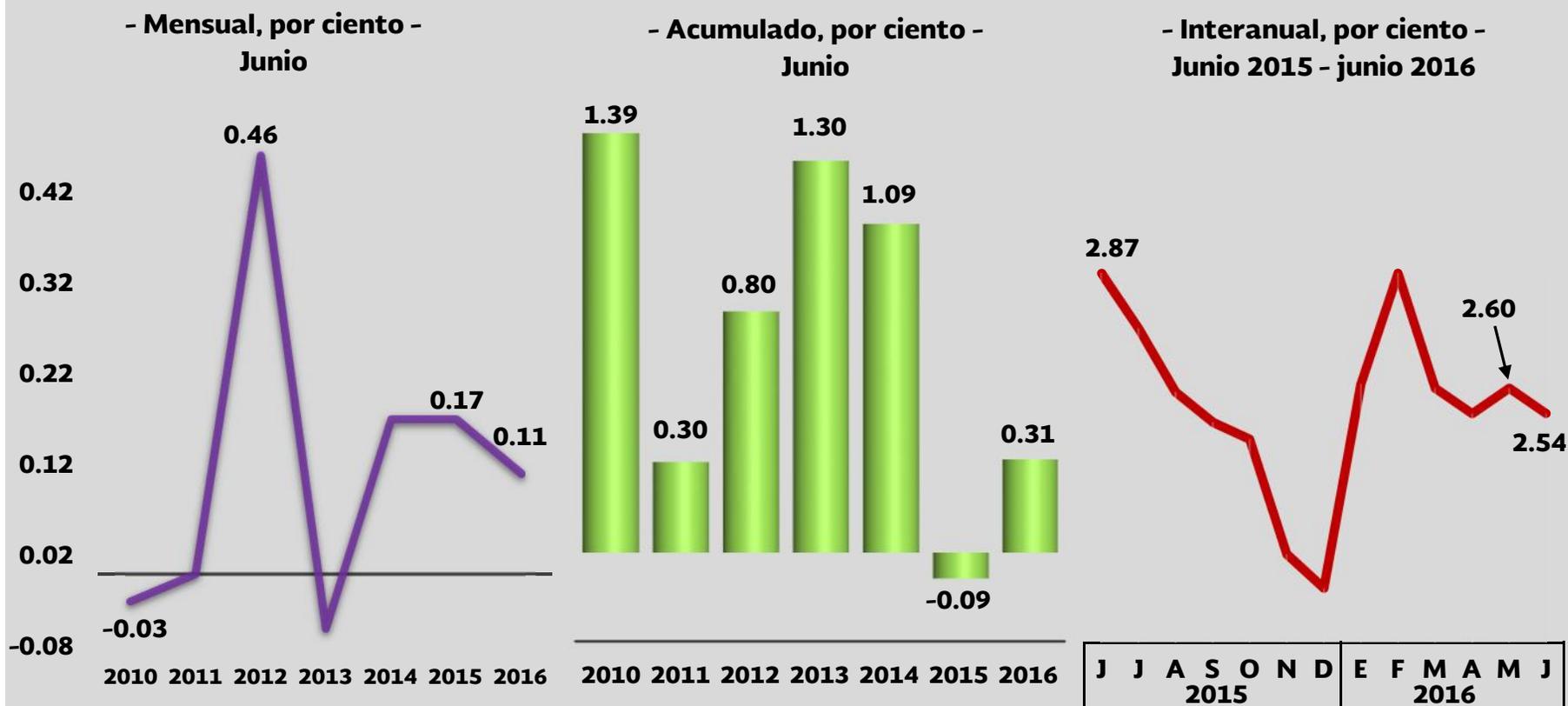
# INFLACIÓN

**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.**

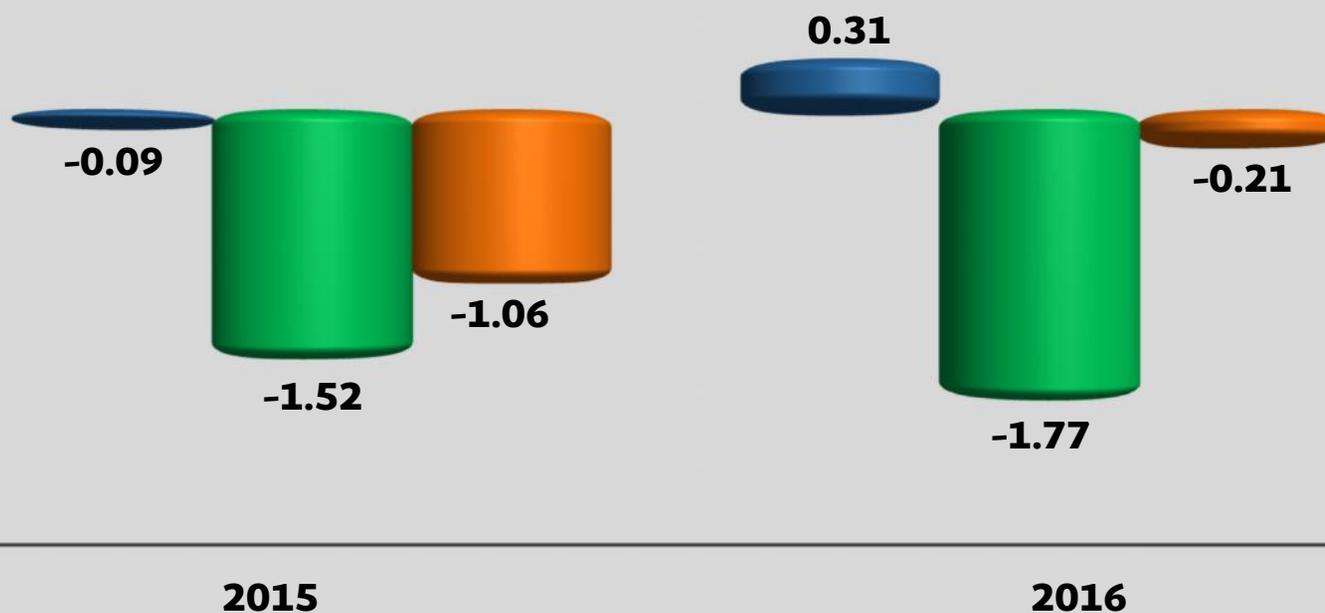
**En junio de 2016, la inflación mensual aportó una variación de 0.11%, inferior a la registrada el mismo mes de 2015 (0.17) en 0.06 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 0.31%, mayor en 0.40 puntos porcentuales respecto al presentado en junio de 2015 (-0.09%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 2.54%, 0.33 puntos porcentuales menor respecto a la observada el mismo mes del año anterior (2.87%).**



**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 Índice de la Canasta Básica (-1.77%) en igual período.**

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

■ INPC ■ Canasta Básica ■ Estrato I



**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 de la alcanzada por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.05%) y superior en 1.05 puntos porcentuales si se le compara con la de Canadá (1.49%).**

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

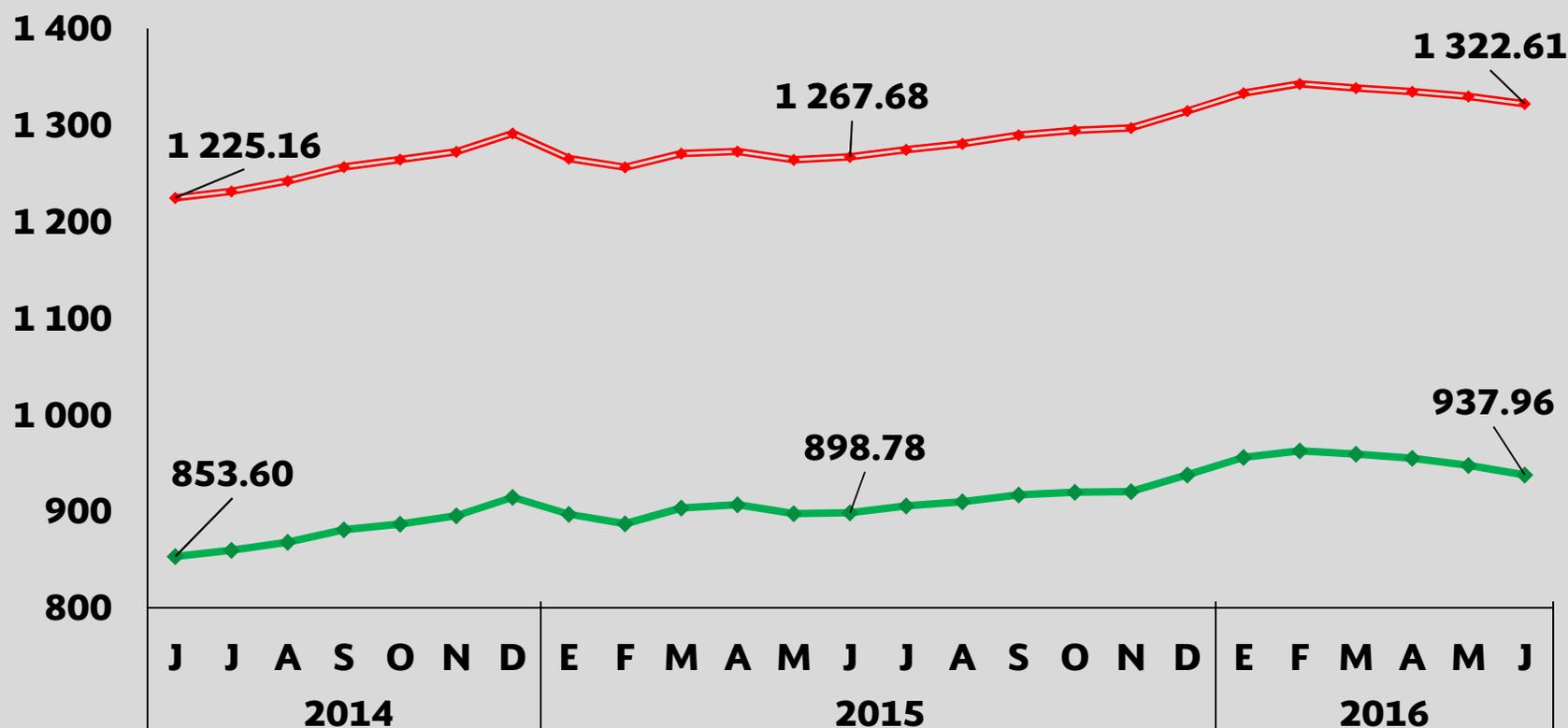
■ México ■ Estados Unidos de Norteamérica ■ Canadá



**En junio de 2016, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL (línea de bienestar mínimo) fue de 937.96 pesos, en las zonas rurales, y de un mil 322.61 pesos, en las ciudades.**

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

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



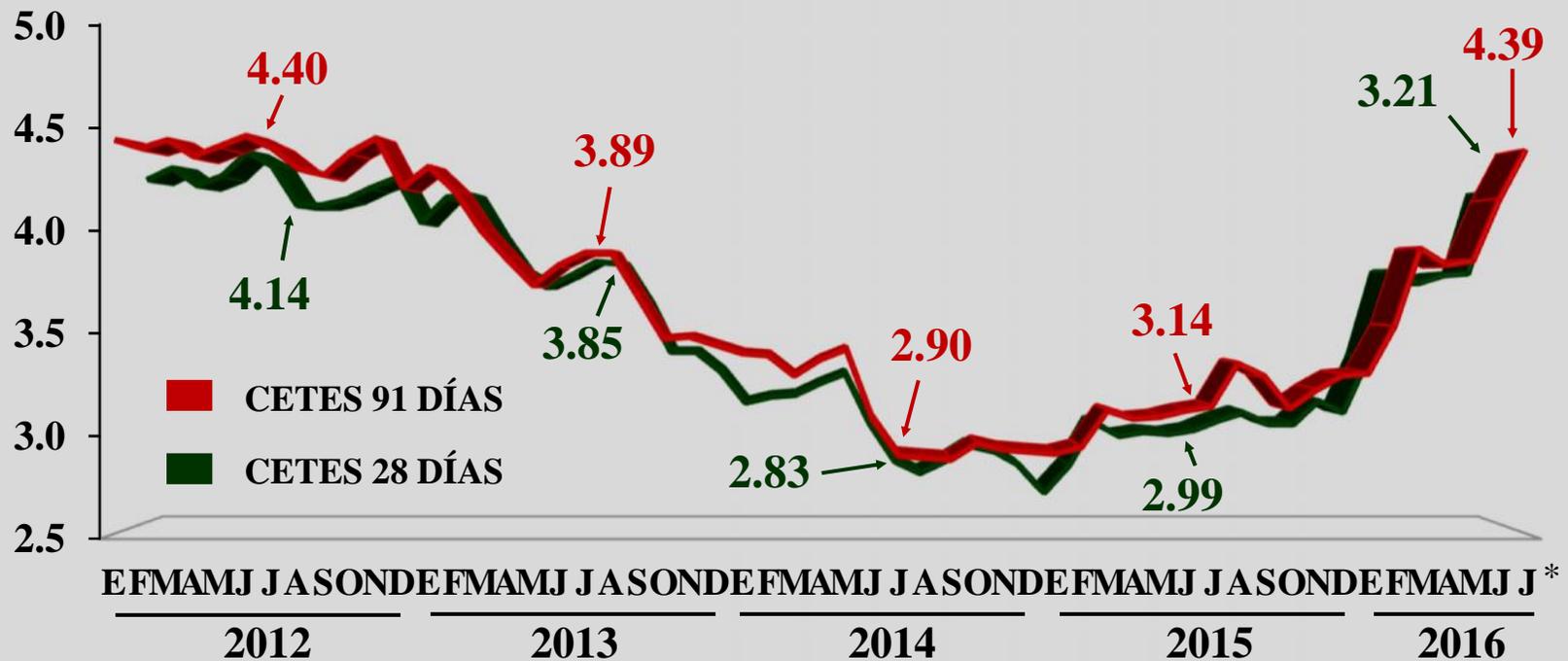


# TASAS DE INTERÉS

**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%); 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 porcentuales más si se le compara con julio de 2015 (3.14%).**

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



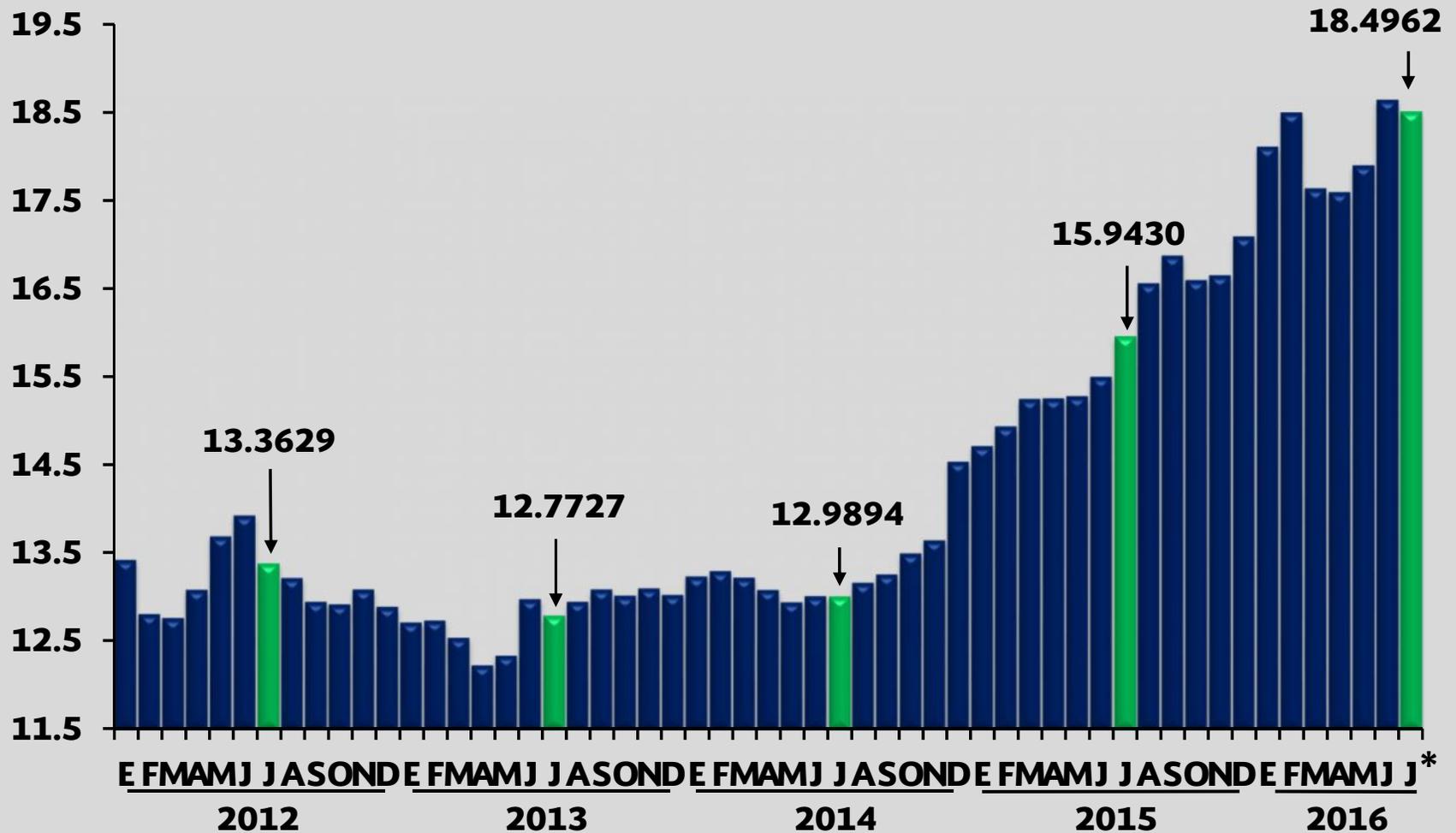
\* A la tercera subasta.

# PARIDAD CAMBIARIA

**La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 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).**

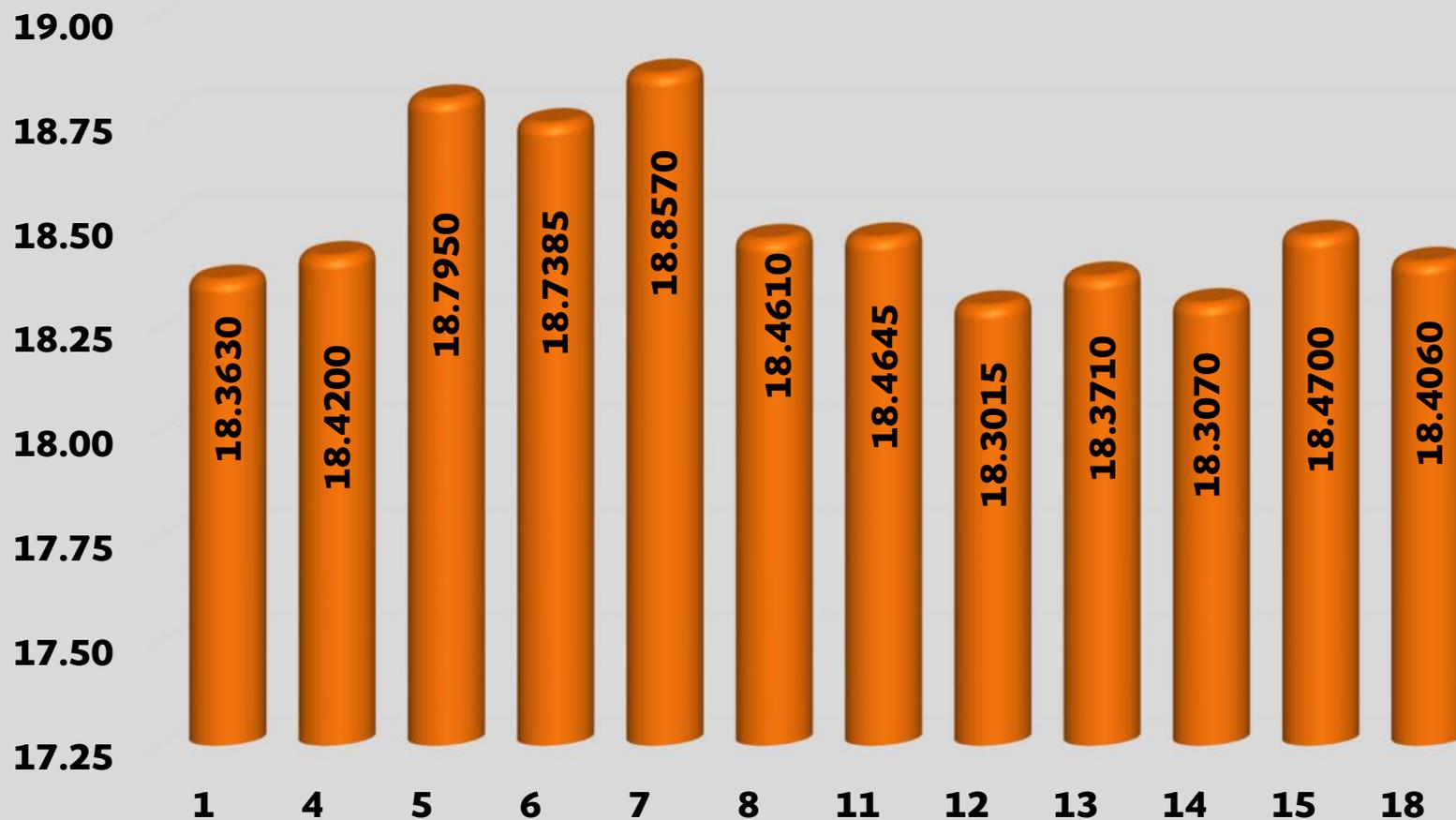
## COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

\* Promedio al 18 de julio



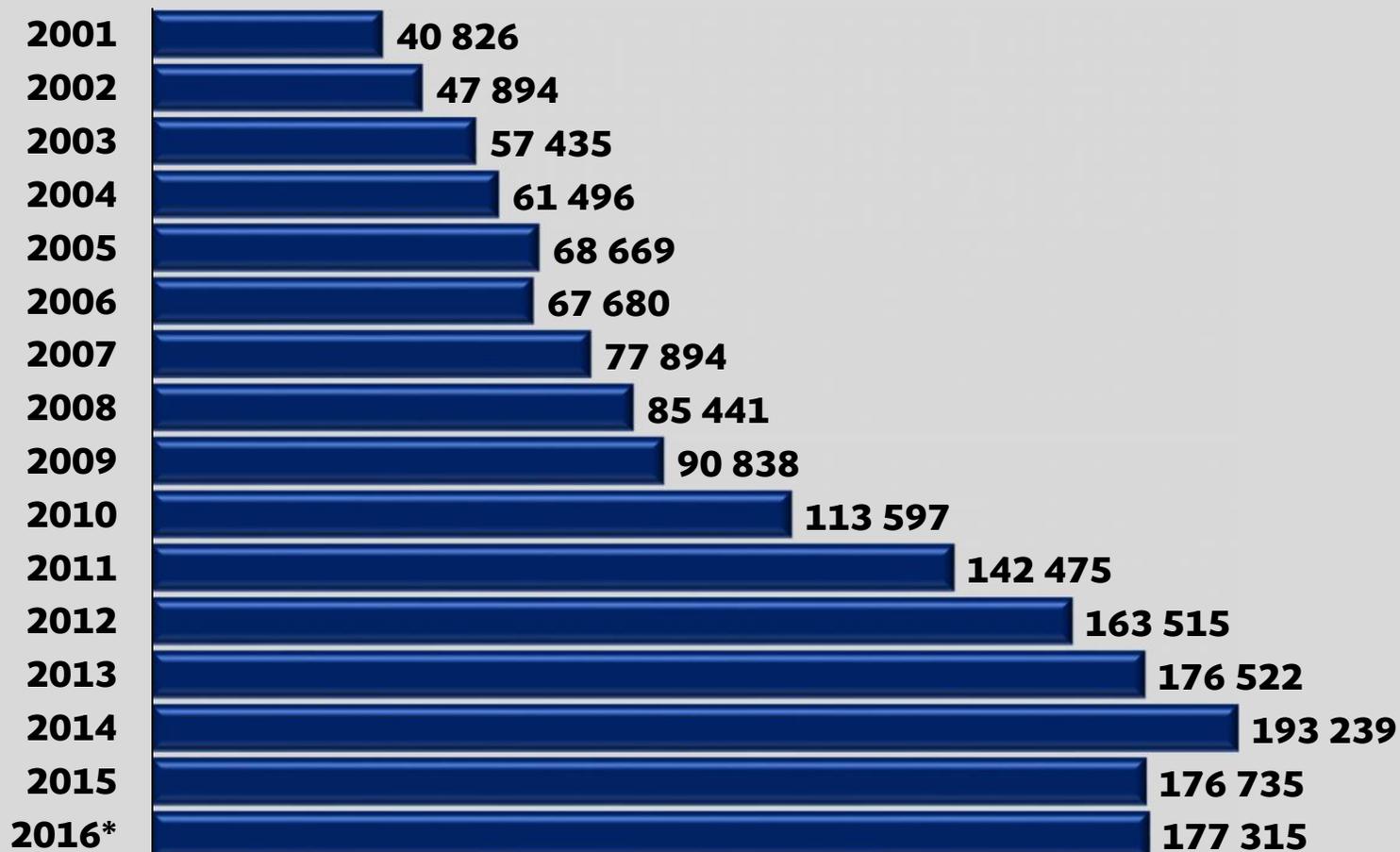
**Del 1° al 18 de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó tendencia mixta, alcanzando el máximo el día 7 (18.8570 pesos por dólar) para caer hasta el mínimo el día 12 (18.3015 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las condiciones de volatilidad externas siguen siendo el factor principal del movimiento cíclico del peso mexicano en el horizonte de corto plazo.**

## COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE - Julio 2016 -



**Al 15 de julio de 2016, las reservas internacionales fueron 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).**

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



\* Al 15 de junio.

# 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.**

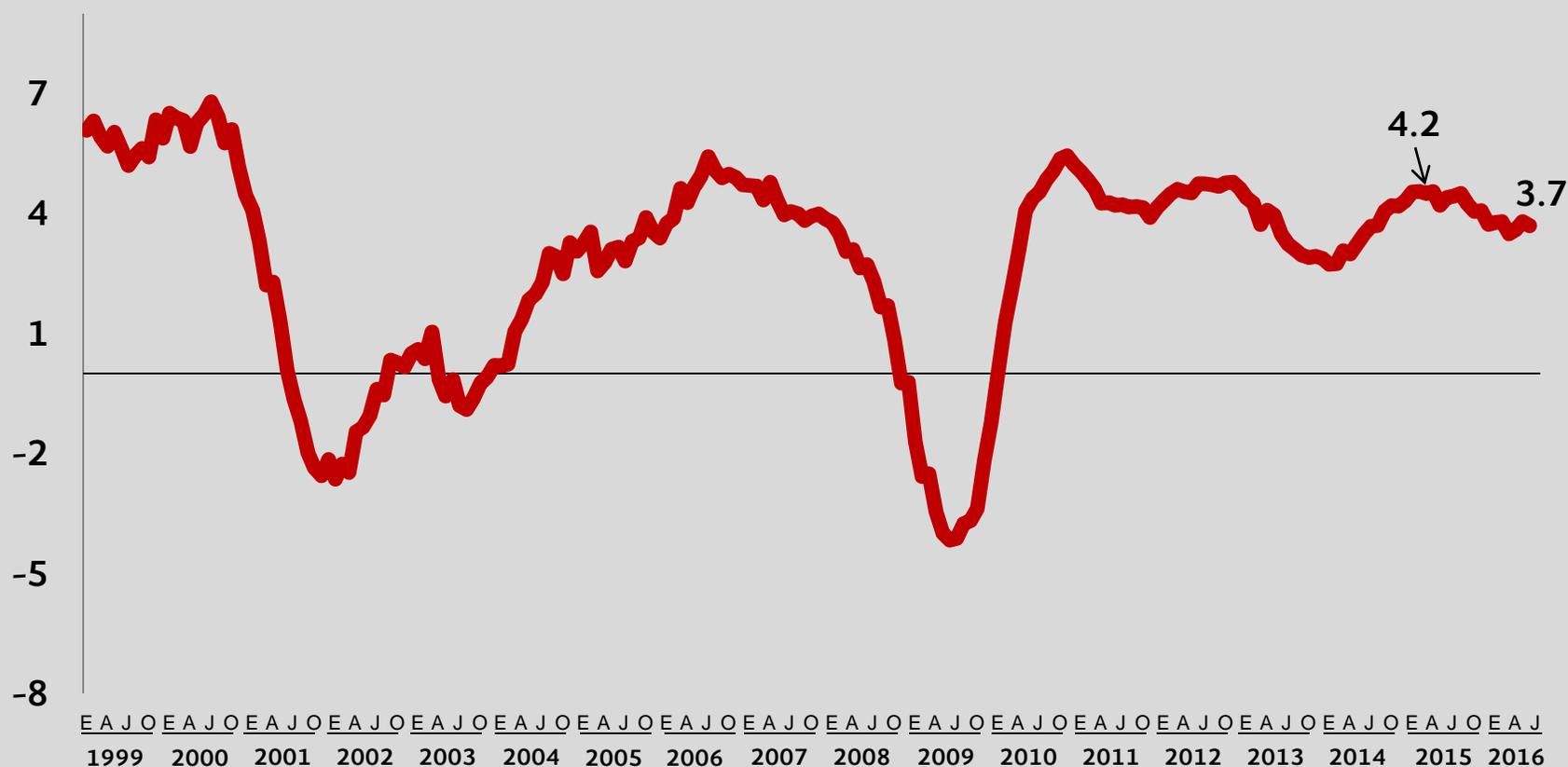
**Las previsiones anteriores están sujetas a riesgos, entre los que se encuentran los siguientes. Al alza, que la depreciación de la moneda nacional agudice la tendencia creciente de la inflación subyacente, afectando los precios de un conjunto más amplio de bienes. A la baja, que, como resultado de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

EMPLEO

**Al sexto mes del presente año, el número de trabajadores asalariados inscritos al IMSS se ubicó en 18 millones 326 mil 71; cantidad superior a la de un año antes en 651 mil 776 trabajadores asegurados (3.7%).**

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



De junio 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 Junio de 2016

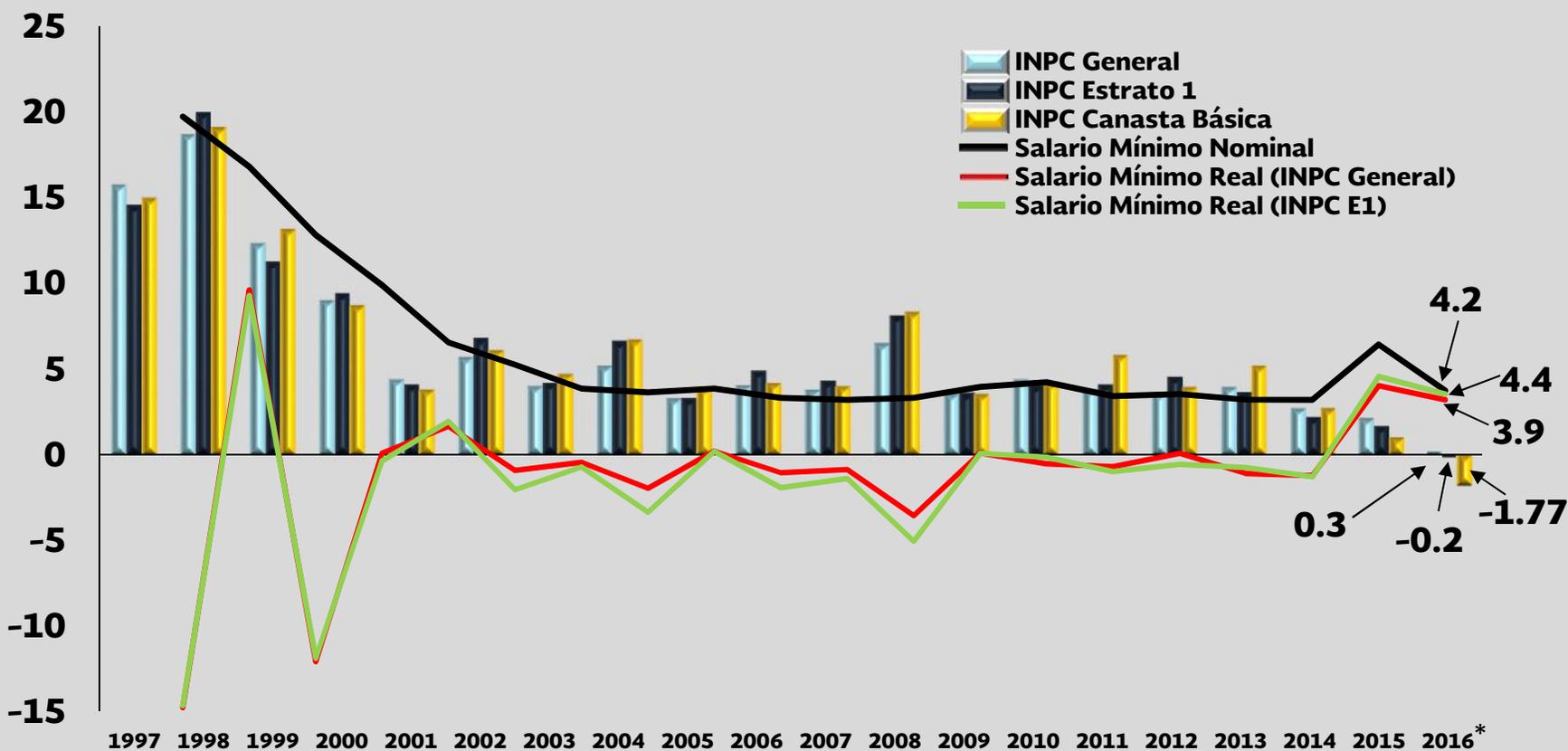
	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
<b>Total</b>	<b>651 776</b>	<b>3.7</b>
Industrias de transformación	192 823	4.1
Servicios para empresas, personas y hogar	187 189	4.6
Comercio	136 976	3.8
Transporte y comunicaciones	54 602	5.8
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	36 521	6.9
Construcción	26 398	1.7
Servicios sociales y comunales	24 398	1.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	272	0.2
Industrias extractivas	-7 492	-5.8

# SALARIOS

**En términos reales, durante junio de 2016, el salario mínimo general continúa reportando cifras positivas, al incrementarse 3.9 por ciento.**

## SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN 1997 - 2016

**-Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior-**



\* A junio.

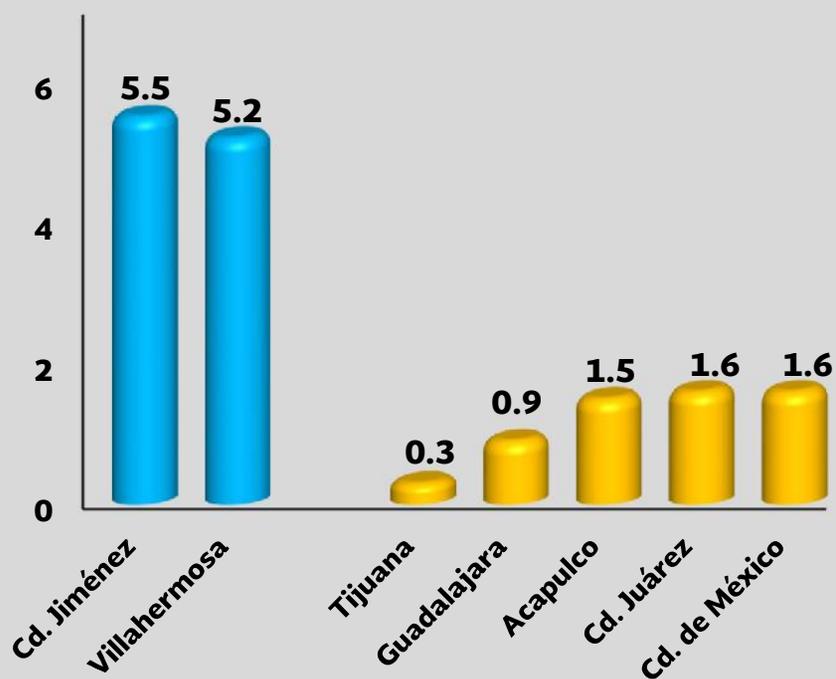
## **Evolución del salario mínimo real**

**Durante el período interanual (junio de 2016 respecto a junio 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 (5.5%) y Villahermosa, Tabasco (5.2%).**

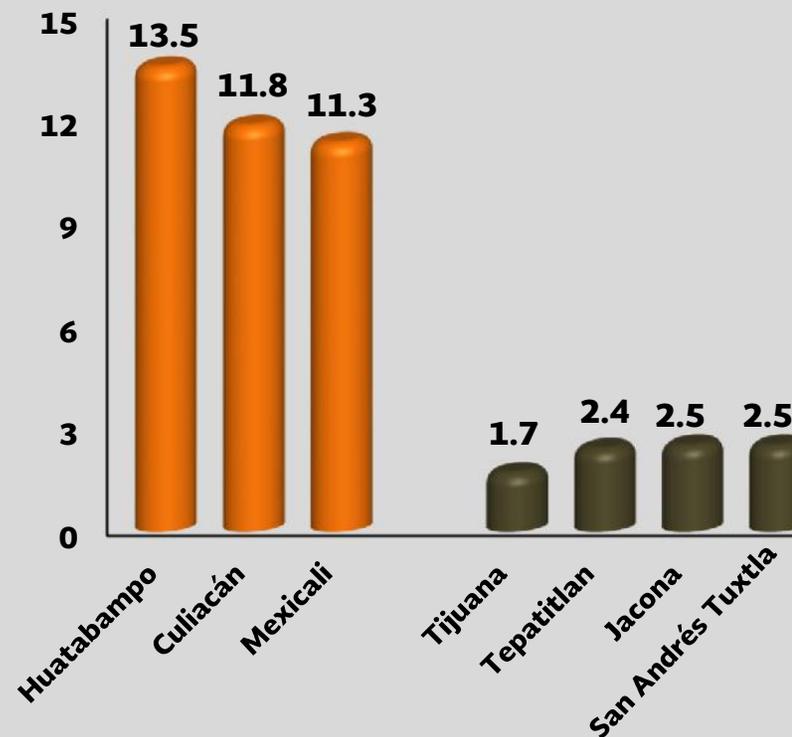
**En un lapso más breve (respecto a diciembre de 2015) también se presentó el mismo comportamiento en las 46 ciudades, siendo Huatabampo, Sonora (13.5%); Culiacán, Sinaloa (11.8%); y Mexicali, Baja California (11.3%) las ciudades que evidenciaron los crecimientos reales de mayor significancia.**

## SALARIO MÍNIMO GENERAL POR CIUDADES QUE INTEGRAN EL INPC

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

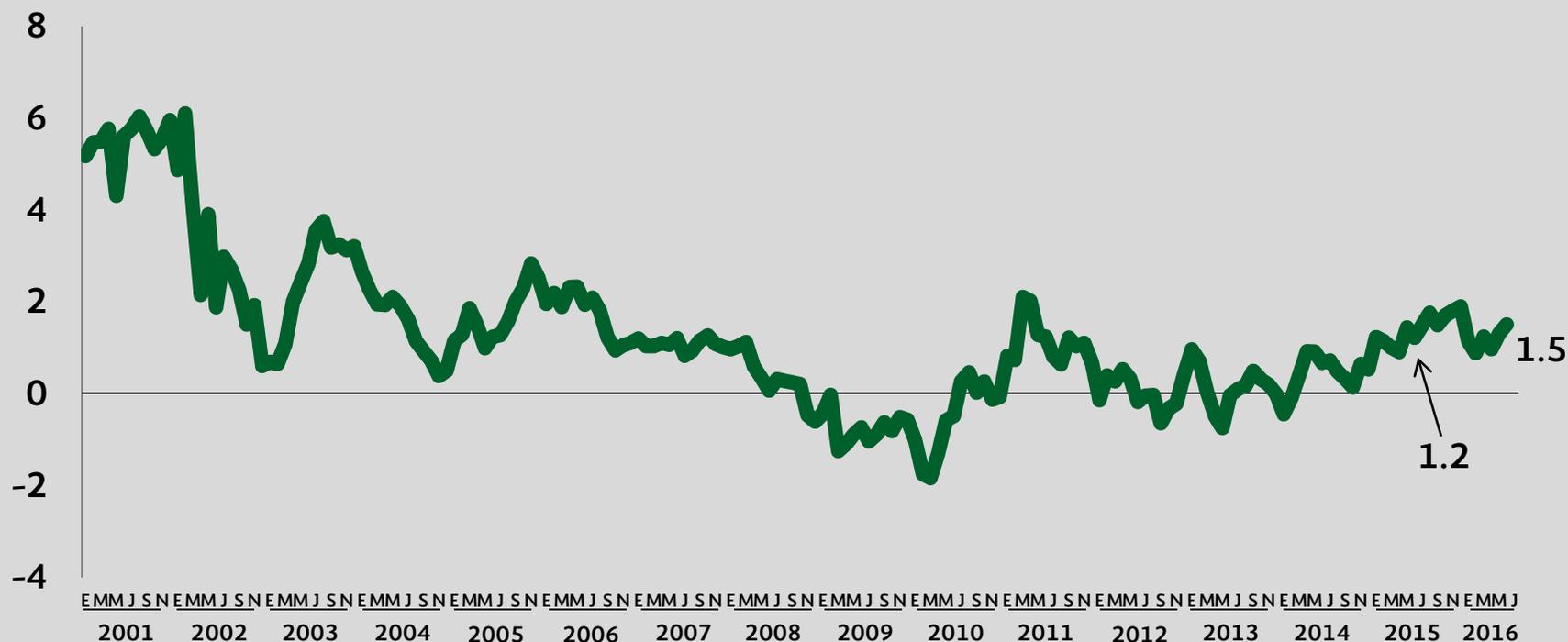


- Variación porcentual respecto a diciembre de 2015 -



**En junio de 2016, los trabajadores asalariados inscritos al IMSS percibieron un salario diario de cotización de 318.80 pesos. En su evolución real interanual, este salario observó un incremento de 1.5% con respecto al reportado doce meses atrás.**

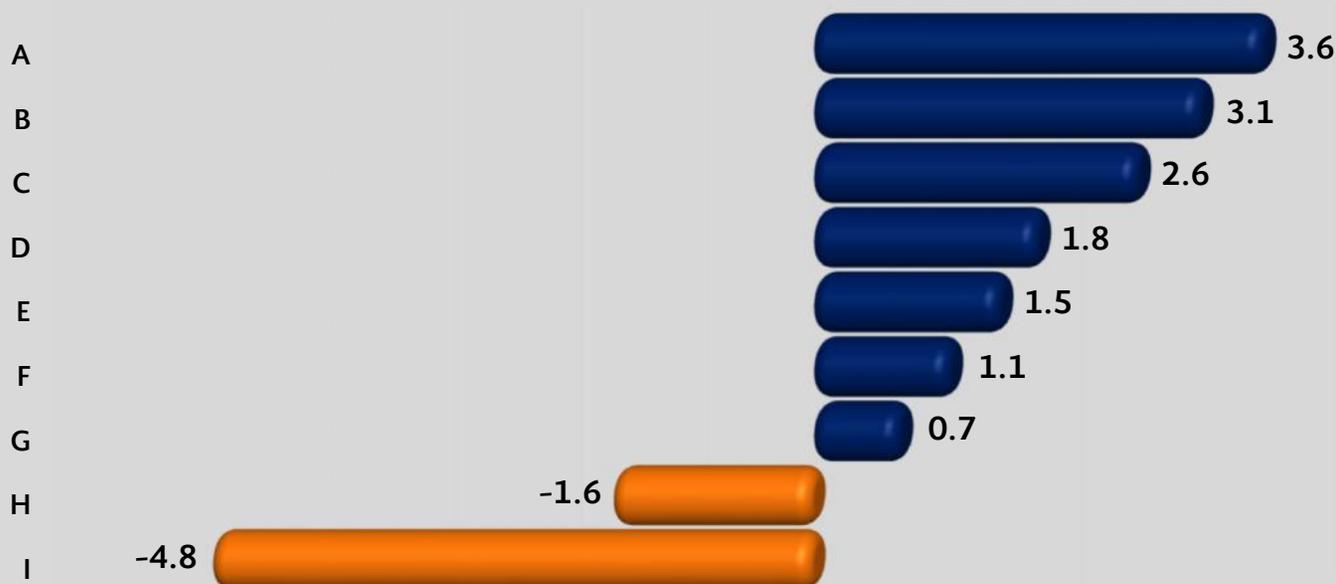
**SALARIO DIARIO DE COTIZACIÓN  
Enero de 2001 a junio de 2016  
-Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior-**



**En junio de 2016, los trabajadores asalariados que se realizan actividades de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca observaron un incremento en su salario de 3.6%, siendo el más alto porcentaje del período. En contraste, en la construcción y las industrias extractivas se redujo 4.8 y 1.6%, respectivamente.**

### SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN, POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Junio de 2016

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



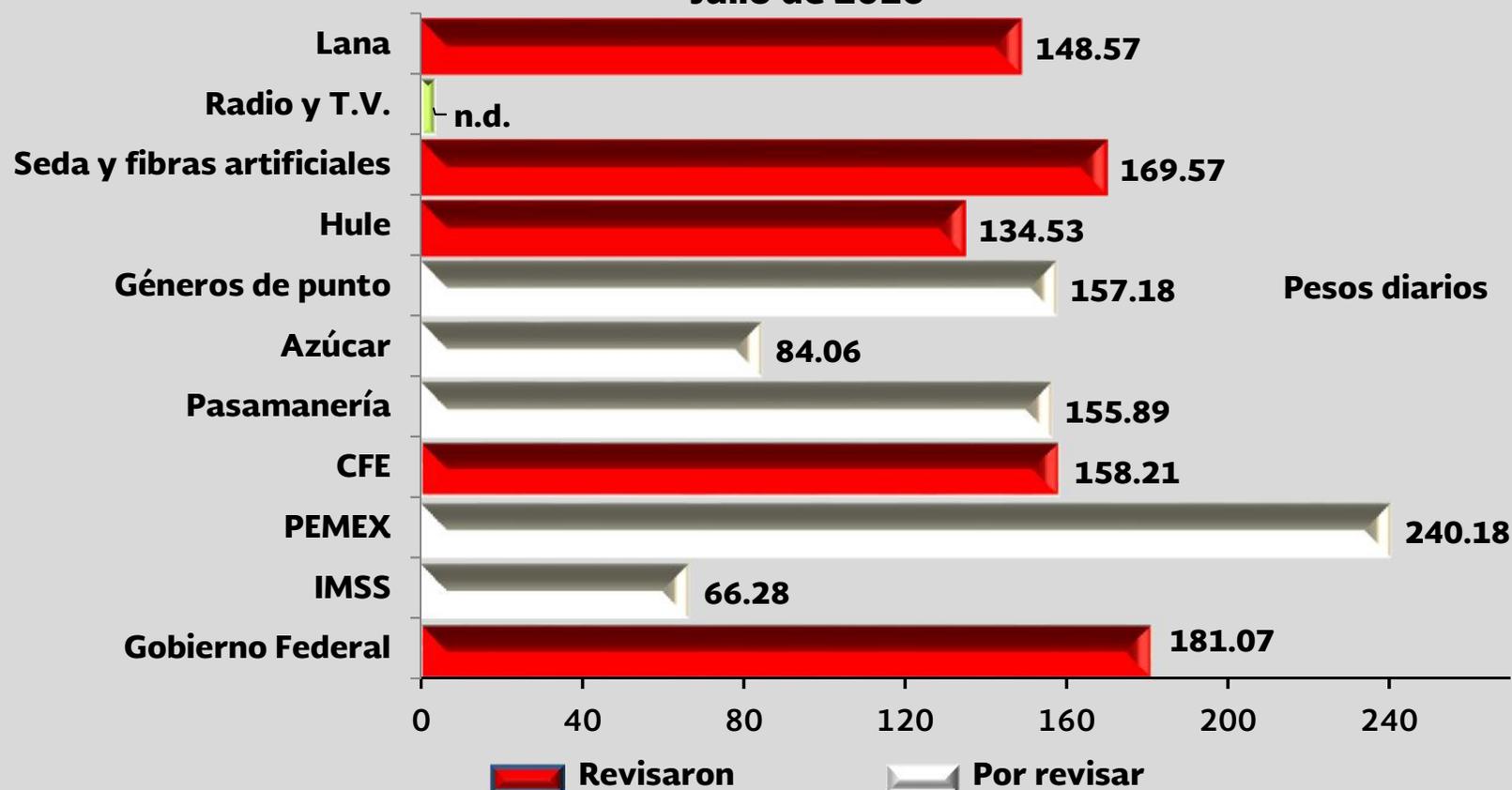
A Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca  
B Comercio  
C Industrias de transformación  
D Servicios sociales  
E Servicios para empresas y personas

F Industria eléctrica y suministro de agua potable  
G Transporte y comunicaciones  
H Industrias extractivas  
I Construcción

# NEGOCIACIONES LABORALES

**En el bimestre mayo-junio de 2016 se realizaron dos negociaciones relevantes: En la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y en el Gobierno Federal obteniendo un incremento promedio de 3.15% cada una, de esta forma los salarios mínimos contractuales ascienden a 158.21 pesos diarios para la primera y 181.07 pesos diarios para la segunda. A continuación se presentan los niveles salariales alcanzados en dichas negociaciones.**

**SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-  
LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EL GOBIERNO FEDERAL  
Julio de 2016**



**En los primeros seis meses de 2016 se realizaron 4 mil 747 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 1 millón 63 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento de 4.3 por ciento.**

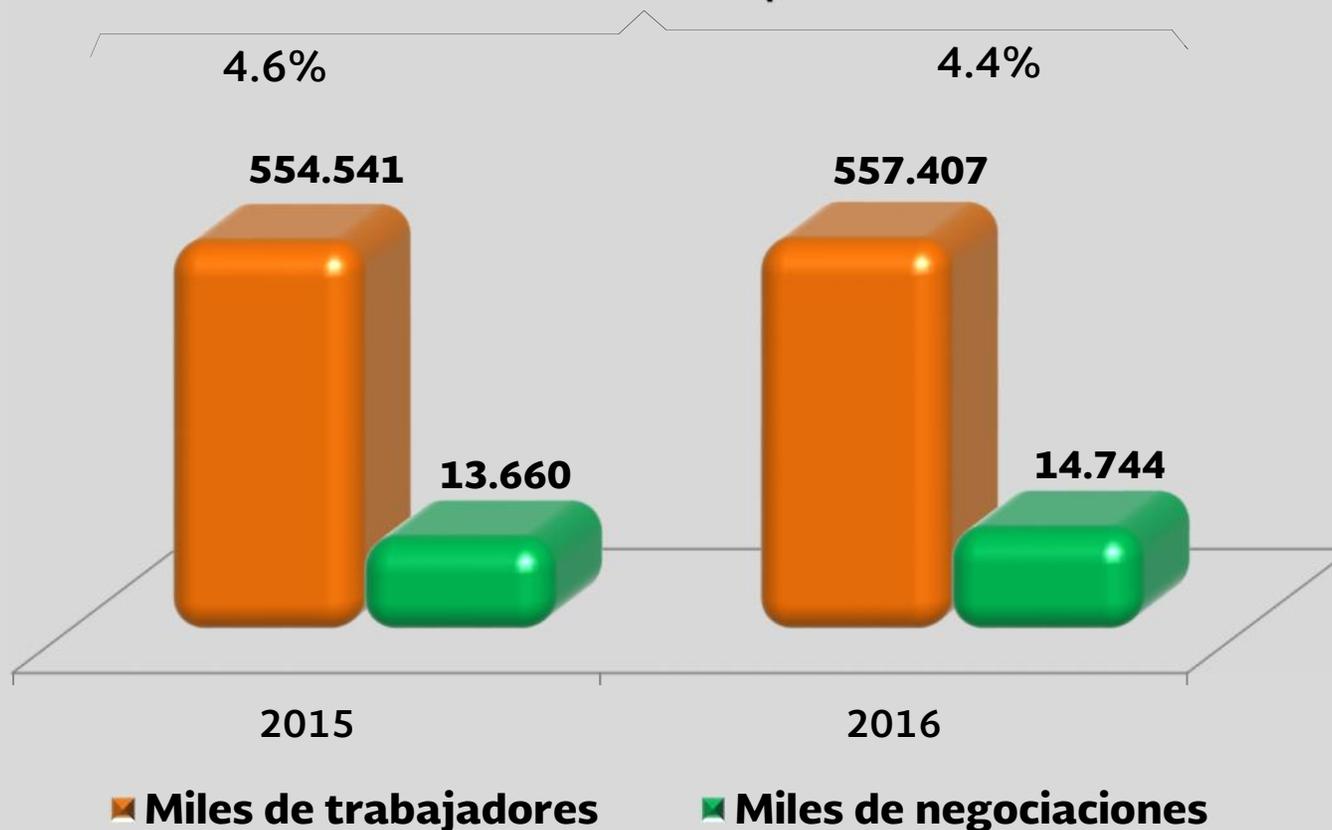
**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES  
DE JURISDICCIÓN FEDERAL  
Enero – junio  
Incremento salarial promedio**



## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

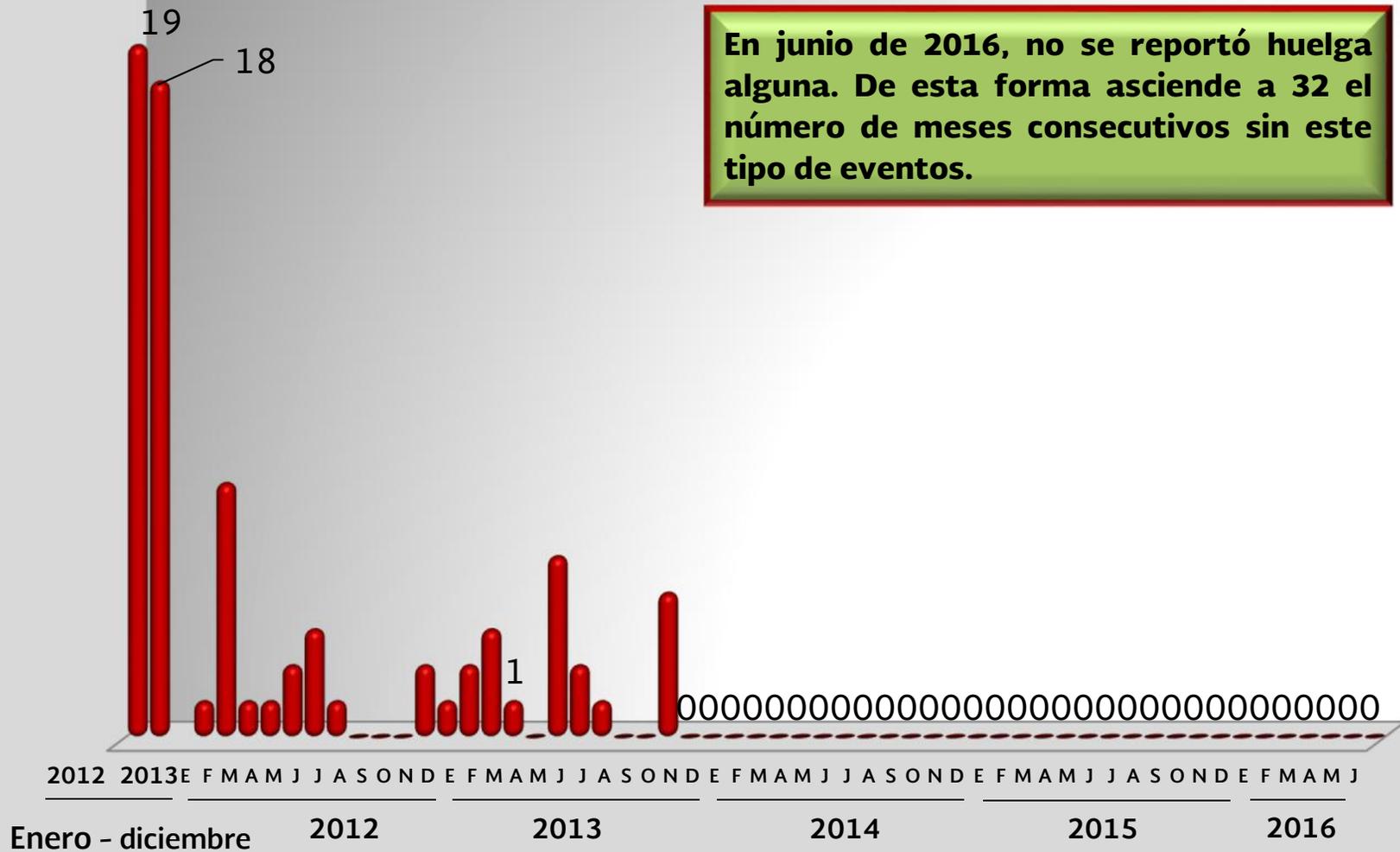
Enero – abril

Incremento salarial promedio



**En los primeros cuatro meses de 2016 ascendió a 14 mil 744 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 557 mil trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.4 por ciento.**

## HUELGAS ESTALLADAS



En junio de 2016, no se reportó huelga alguna. De esta forma asciende a 32 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

**10 DE AGOSTO DE 2016**