Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

Informe Mensual de la Dirección Técnica

23 DE FEBRERO DE 2017

Economía Mundial

Esta sección está basada en el documento “Una economía para el 99%” elaborado por Oxfam, mismo que aparece en la sección de Economía Internacional del Informe

Tras la crisis financiera de 2007-2008, las economías industrializadas no logran recuperarse. Más aún, los indicadores de inversión y productividad continúan bastante deprimidos. A los propios efectos de la crisis se agregan los de las políticas económicas aplicadas para lidiar con ella. De este modo, el lapso 2008-2018 se está convirtiendo en una década de cuasi-estancamiento en las economías industrializadas. El comercio internacional, tributario de esta **"nueva normalidad",** se muestra aún más plano que el crecimiento económico, dando origen a un lustro inédito de rezago del comercio respecto de la producción mundial.

Este complejo escenario económico en las naciones industrializadas coincide con un momento también inédito de concentración en el ingreso y la riqueza. Éste es el telón de fondo del descontento con la globalización que crece en esas economías. Así, empiezan a ganar presencia actitudes anti-comercio, anti-globalización y anti-migración, temas que erróneamente se los concibe como un fenómeno único. Se debilita entonces no sólo el apoyo a iniciativas comerciales, como el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP), la Asociación Transatlántica de Comercio e Inversión (TTIP) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), sino que también se erosiona la legitimidad de las élites políticas y económicas.

La economía mundial sigue con un bajo ritmo de crecimiento

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos de Norteamérica creció sólo 1.6% en 2016, en comparación con el 2.6% de 2015, en tanto el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de 2.1% para 2017. El PIB mundial crece al 2.5% anual entre 2012 y 2015, y 2016 no será muy distinto. En la mayoría de la eurozona, el crecimiento potencial sigue por debajo de 1%. En Japón, la "Abenomics" se está quedando sin fuerza. La economía viene frenada desde mediados de 2015 y ya está cerca de la recesión.

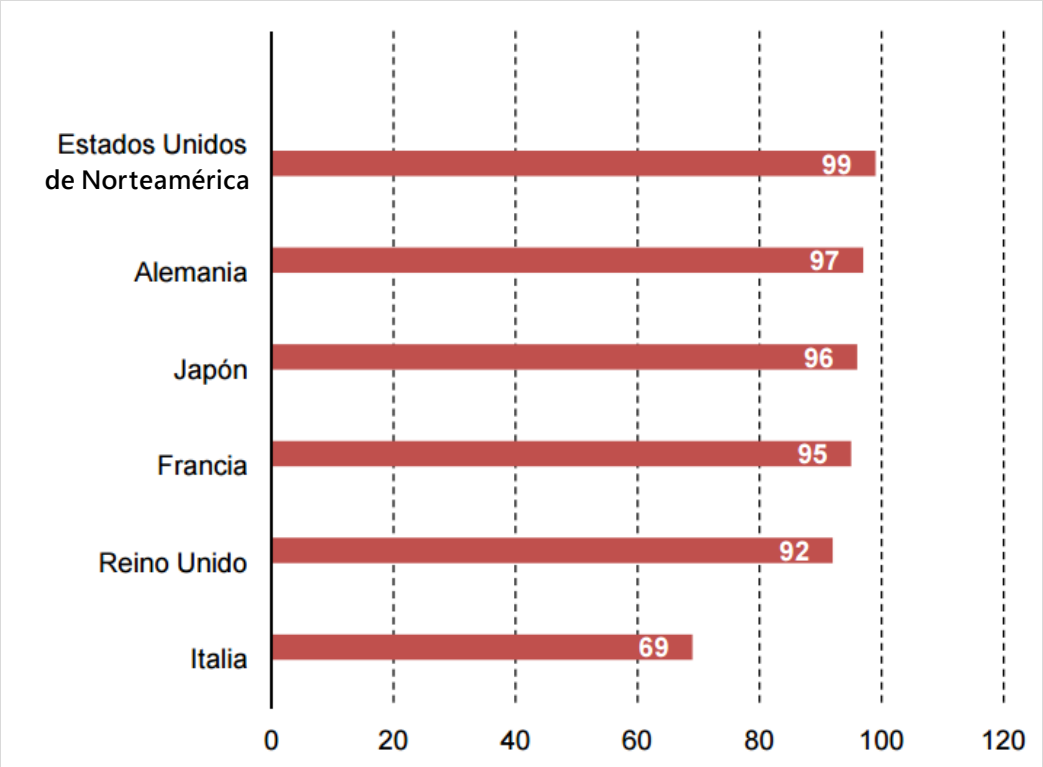
En el Reino Unido, la incertidumbre causada por el resultado del referendo de junio sobre la permanencia en la Unión Europea (Brexit) hace que las principales empresas difieran la contratación de personal y la inversión de capital. El Banco de Inglaterra rebajó su estimación de crecimiento para 2017 de 2.3 a 0.8%, en tanto el déficit en cuenta corriente de casi 5% del PIB encontrará más dificultades para financiarse, dado el menor atractivo en los activos ingleses que impone la depreciación de la libra esterlina en relación con dólar y con otras monedas de reserva.

La recuperación económica en las principales seis economías desarrolladas ha sido mínima. En el caso más dinámico, Estados Unidos de Norteamérica, el promedio de crecimiento 2007-2015 fue de 1.2% anual, en tanto Japón sigue con el mismo PIB de 2007 e Italia está 8 puntos bajo el nivel del PIB de 2007.

La economía alemana creció un modesto 0.4% en el segundo trimestre de 2016. El talón de Aquiles de la economía alemana es la falta de inversión y esa mayor inversión no se conseguirá sin mayor apoyo fiscal. Esto es necesario no sólo para Alemania sino que para el resto de Europa.

El dato de la evolución de la inversión es aún más dramático: luego de ocho años, ninguna de estas seis economías ha recuperado el nivel real de inversión de 2007, siendo el caso italiano el más negativo. En efecto, la inversión italiana en 2015 fue 31% inferior a la de 2007. Pero incluso en casos de crecimiento elogiados en la zona euro, Alemania y Reino Unido, la inversión real aún está a 4 y 5 puntos de la conseguida hace 8 años, respectivamente. Sólo Estados Unidos de Norteamérica ha conseguido apenas volver al nivel de inversión de hace 8 años. Asimismo, en las seis economías el coeficiente de inversión es hoy menor que en la inmediata precrisis.

PAÍSES SELECCIONADOS: formación bruta de capital fijo en 2015
-En índices, 2007=100-



FUENTE: Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook Database*, julio de 2016.

PAÍSES SELECCIONADOS: COEFICIENTE DE INVERSIÓN, 2007 Y 2015
-En porcentajes del PIB-

	2007	2015
Estados Unidos de Norteamérica	22.3	20.2
Alemania	20.7	18.8
Francia	24.1	21.4
Reino Unido	19.2	17.1
Italia	22.2	16.7
Japón	22.8	22.0

FUENTE: Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook Database*, julio de 2016.

La caída en la inversión es la principal muestra del fracaso de la política económica adoptada en las economías industrializadas para enfrentar la crisis financiera. No es posible aspirar a una recuperación económica duradera con menores niveles de inversión que hace 8 años. Esta caída es también la explicación del menor producto potencial, del estancamiento en la productividad y de la histéresis asociada a un ciclo largo de bajo crecimiento.

En materia de productividad, el dato también es desalentador. En la economía de mejor comportamiento en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), Estados Unidos de Norteamérica, la productividad por hora trabajada creció sólo 1.3% anual entre 2005 y 2015, en tanto lo hacía a un 3% anual entre 1995 y 2005. Entre el segundo trimestre de 2015 y el de 2016, esa productividad cayó 0.4%. La productividad del trabajo, al segundo trimestre de 2016, suma tres trimestres consecutivos de caída, el ciclo más largo desde los años 70. La productividad total de factores (PTF) creció sólo 0.2% en 2015, aunque mostraba una expansión anual de 1.1% en las dos décadas previas a la crisis.

En síntesis, los datos últimos del FMI y la OCDE confirman que durante 2016 y 2017 la economía mundial mantendrá el mismo comportamiento de los últimos cinco años. El crecimiento norteamericano seguirá bordeando el 2%; la zona euro crecerá en torno a 1.5%; y Japón menos de medio punto.

Persisten importantes incertidumbres

Las economías industrializadas no logran su plena recuperación después de la crisis *subprime*, en tanto persisten importantes incertidumbres en la economía mundial. Entre éstas destacan las siguientes:

- Implicaciones del *Brexit* sobre la Unión Europea (UE) y la economía global;

- debilidad de las bancas italiana y portuguesa, la que en un contexto de bajo crecimiento y tasas de interés bajas o negativas puede devenir en crisis financieras de proporciones muy superiores a la crisis griega;

- China, donde su crecimiento sigue con una excesiva dependencia del crédito y persisten burbujas inmobiliarias y bursátiles de cierta consideración; persiste una elevada deuda de gobiernos locales, la que termina afectando la calidad de la cartera de la banca estatal;

- amenazas proteccionistas y populistas derivadas del escenario político que imponen los fenómenos Brexit/Trump/Le Pen y otros;

- la masiva llegada de refugiados a la UE, que no sólo demanda importantes recursos para atenderlos sino que —más que nada— fortalece las posiciones políticas anti-inmigración en las elecciones.

La interacción de estos fenómenos genera un elevado grado de riesgo e incertidumbre en la economía mundial, expresándose en tensiones sobre los movimientos financieros, toda vez que los riesgos fundamentales no han desaparecido. En efecto, subsiste el riesgo asociado a tres macro-temas financieros:

i) el estado de la banca china, con un conjunto amplio de malas deudas de los gobiernos locales y una marcada opacidad en la banca estatal;

ii) la debilidad ya crónica de la zona euro, con 19 economías con stress financiero y una moneda común que obliga a aquellas economías con déficit externo a actuar con el patrón cambiario de una economía (Alemania) con superávit externo, y

iii) lo más importante, el mercado de la vivienda en Estados Unidos de Norteamérica que, pese a importantes mejoras en los últimos tres años, continúa concentrando la mayor cuota de riesgo financiero (26 billones de dólares) en la economía global.

Por último, este escenario ocurre en un momento de estancamiento de las reformas estructurales en la OCDE y de las negociaciones comerciales en general. Al fracaso de la Ronda de Doha de la Organización Mundial de Comercio (OMC) se suman el anuncio del Presidente electo Donald Trump de que retira a los Estados Unidos de Norteamérica del Tratado de Asociación Transpacífico (TPP) y los crecientes obstáculos políticos para la continuidad de las negociaciones de la Asociación Transatlántica para el Comercio y la Inversión (TTIP) entre ese país y la Unión Europea, así como del TLCAN.

Causas que explican la actual anormalidad de la economía mundial

El crecimiento potencial de los países desarrollados y emergentes ha caído, debido a la carga de la elevada deuda privada y pública. A ello es necesario agregar el rápido envejecimiento poblacional en las economías de la OCDE y en China, así como diversas incertidumbres que limitan el gasto de capital.

El envejecimiento de la población implica, por una parte, mayor ahorro y menor inversión y, por otra, una reducción de la fuerza de trabajo disponible, obligando a mayores niveles de productividad para mantener la misma tasa de crecimiento del producto.

La desaceleración china y el aumento en la oferta energética y de metales industriales han debilitado los precios de las materias primas, afectando el crecimiento y el comercio exterior (exportaciones e importaciones) de las economías exportadoras de *commodities*.

La combinación de políticas aplicada en Estados Unidos de Norteamérica y en la UE ha mostrado ser ineficiente para recuperar el crecimiento. Una reducción demasiado apresurada del gasto público en la mayoría de las economías avanzadas puso casi toda la carga de la reactivación sobre políticas monetarias heterodoxas, cuya idoneidad se ha mostrado decreciente, cuando no contraproducente. La ideología conservadora impuso una combinación inadecuada: excesivo ajuste fiscal y excesiva liquidez monetaria en condiciones de una trampa de liquidez, justo cuando el efecto de la política monetaria sobre el ingreso es nulo.

En efecto, la trampa de liquidez descrita por Keynes refleja bien la actual coyuntura en las economías avanzadas: insuficiente demanda agregada, precios estancados o a la baja y tasas de interés cercanas a cero. En esta situación, se altera la lógica macroeconómica normal y es preciso operar con otra óptica.

El principal fracaso de esta política es su ineptitud para recuperar los niveles de inversión de precrisis, transcurridos ya 8 años desde la caída de Lehman Brothers en septiembre de 2008.

Ello, pese a modificaciones sustantivas en la política monetaria, ámbito donde están operando instrumentos poco convencionales. De hecho, la distinción entre la política monetaria y la fiscal se ha desdibujado cada vez más. Es así como encontramos además de la expansión cuantitativa (*Quantitative Easing*), políticas con tasas de interés nulas, tasas de depósito negativas o intervención no esterilizada en el mercado cambiario. Hoy, estas herramientas no convencionales de la política monetaria tienden a ser la norma en la mayoría de las economías avanzadas e incluso en varias economías emergentes.

Un período tan largo de bajo crecimiento tiende a reducir el ritmo de crecimiento potencial, en un proceso de histéresis. Esto es así porque el desempleo duradero erosiona el capital humano y la capacitación de los trabajadores, mientras que un período largo de contracción de la inversión desactualiza el capital físico y las tecnologías en uso. Como la incorporación de innovaciones se realiza a través de bienes de capital nuevos, la escasez de inversión reduce en forma permanente el crecimiento de la productividad y, con ello, el potencial de crecimiento.

Para el caso norteamericano, la evidencia indica que la inversión de las empresas depende básicamente del crecimiento futuro esperado de la demanda y no de la rentabilidad actual. La lenta recuperación acentúa el rezago de la inversión ante las malas expectativas empresariales. La forma más eficaz de salir de este atolladero es reactivar la inversión pública. Sin embargo, este instrumento sigue proscrito (La expectativa es que esto cambiaría con la nueva administración en los Estados Unidos de Norteamérica). El pensamiento dominante (mainstream) ha llevado incluso a reducir la inversión pública, acentuando la brecha de inversión y profundizando el largo ciclo de bajo crecimiento.

Por lo tanto, luego de 8 años de activismo monetario, el crecimiento no se recupera y la inversión sigue bajo los niveles de 2007. En tanto, la inflación aún es demasiado baja y continúa cayendo en las economías avanzadas, pese a las políticas no convencionales de los bancos centrales y el vertiginoso aumento de sus balances. El desafío actual para los bancos centrales es aumentar la inflación o incluso evitar la deflación. En la mayoría de las principales economías coinciden crecimiento anémico, tasas de interés mínimas o negativas y tasas de inflación bajo la meta.

Simultáneamente, las tasas de interés a largo plazo han continuado descendiendo en los últimos años, con lo cual están afectando el rendimiento de largo plazo de las pensiones y de las compañías de seguro.

La relación causal tradicional entre la oferta monetaria y los precios se ha roto. Los bancos están acumulando la oferta monetaria adicional en forma de reservas excedentes en vez de prestarla.

Con tan bajo crecimiento económico, las tasas de desempleo continúan siendo elevadas y esto reduce el poder de negociación de los trabajadores. El persistente bajo crecimiento ha acentuado la generación de capacidad excedente en muchas industrias claves, retardando aún más la inversión e impulsando los precios a la baja. En sectores como el acero, vidrio y aluminio, la capacidad excedente se ha visto exacerbada por la sobreinversión china.

Así, la hiper-liquidez existente no ha conseguido reanimar la economía real, pero sí ha conseguido activar burbujas financieras. Se agudiza con esto una peligrosa asimetría: la economía real en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes está gravemente enferma pero los mercados financieros se expanden, gracias a la generosa liquidez emitida por los bancos centrales. La pregunta es: ¿durante cuánto tiempo más pueden divergir los mercados financieros y la economía real? ¿No estaremos pavimentando el camino para la próxima crisis, ya que los instrumentos para combatirla estarán agotados?

Hay otros dos factores muy relevantes en la explicación de este largo ciclo de bajo crecimiento y caída de la inversión en las economías centrales. Uno de ellos es el ajuste asimétrico de las economías deudoras y acreedoras. Las primeras venían gastando por encima de su ingreso, hasta que los mercados las obligaron a invertir la ecuación; pero a las segundas (las acreedoras), nada las obliga a aumentar el gasto y reducir el ahorro. Esto agrava el exceso global de ahorro y la falta global de inversión.

El segundo factor es el aumento de la desigualdad en la distribución de los ingresos y de la riqueza, el que ha sido impulsado por la crisis y la combinación de políticas con que se la ha abordado. Ese incremento en la desigualdad ha agravado el exceso global de ahorro, que es la contracara del déficit global de inversión.

Por tanto, es altamente probable que durante tres años más a lo menos sigamos dentro de lo que el FMI llama **"la** nueva **mediocridad",** lo que Larry Summers llama **"estancamiento secular"** y lo que en China se denomina la **"nueva normalidad"**.

En cualquier caso, resulta sugerente que la economía mundial se vaya acostumbrando a una **"normalidad"** que incluye ya demasiados años de bajo crecimiento, brusca desaceleración en el comercio internacional, caída en la inversión, baja productividad e innovación, tasas de interés cercanas a cero o negativas, elevado desempleo en la UE y aumentos en la desigualdad en la mayoría de los países de la OCDE. Bajo este escenario en el mundo industrializado, no extraña que la respuesta política sean reacciones desde la derecha y la izquierda contra el comercio internacional, la globalización, las migraciones, la innovación tecnológica y las políticas pro-mercado. Algunas de estas reacciones son populistas, otras no tanto.

Pero lo central debiera ser la capacidad del sistema para entender este clamor y proceder en consecuencia, adoptando urgentemente las correcciones necesarias. Si éstas no aparecen, allí sí empezaremos a conocer reacciones populistas de envergadura.

Entorno Nacional

Economía Mexicana

El entorno de incertidumbre que continúa enfrentando la economía nacional hace especialmente relevante que las autoridades fortalezcan los fundamentos macroeconómicos del país, consolidando las finanzas públicas y ajustando la postura de política monetaria. Lo anterior, al tiempo que se siga impulsando la implementación adecuada de las reformas estructurales.

La liberalización en los precios de las gasolinas es un avance en el fortalecimiento del marco macroeconómico al reducir las vulnerabilidades de las finanzas públicas, dado que no es sostenible mantener precios públicos desalineados de su referencia internacional.

Una postura fiscal sólida es esencial para fortalecer el marco macroeconómico y coadyuva a reducir la percepción de riesgo en la economía, creándose un entorno más propicio para el crecimiento y la estabilidad de precios.

La demanda externa siguió exhibiendo una mejoría, a la vez que el consumo privado preservó una trayectoria positiva. No obstante, persistió el débil desempeño de la inversión.

En este contexto, siguen sin presentarse presiones significativas provenientes de la demanda agregada sobre el nivel general de precios. Ante los recientes anuncios de intención de políticas por parte de la nueva Administración de Estados Unidos de Norteamérica, ha surgido la posibilidad de que efectivamente se implementen medidas que en algún grado podrían obstaculizar su relación con México. Este escenario ha influido ya en la confianza de los consumidores y empresas, en la inversión extranjera directa y en los flujos de remesas hacia el país. Se considera que el balance de riesgos para el crecimiento siguió deteriorándose.

Producto Interno Bruto

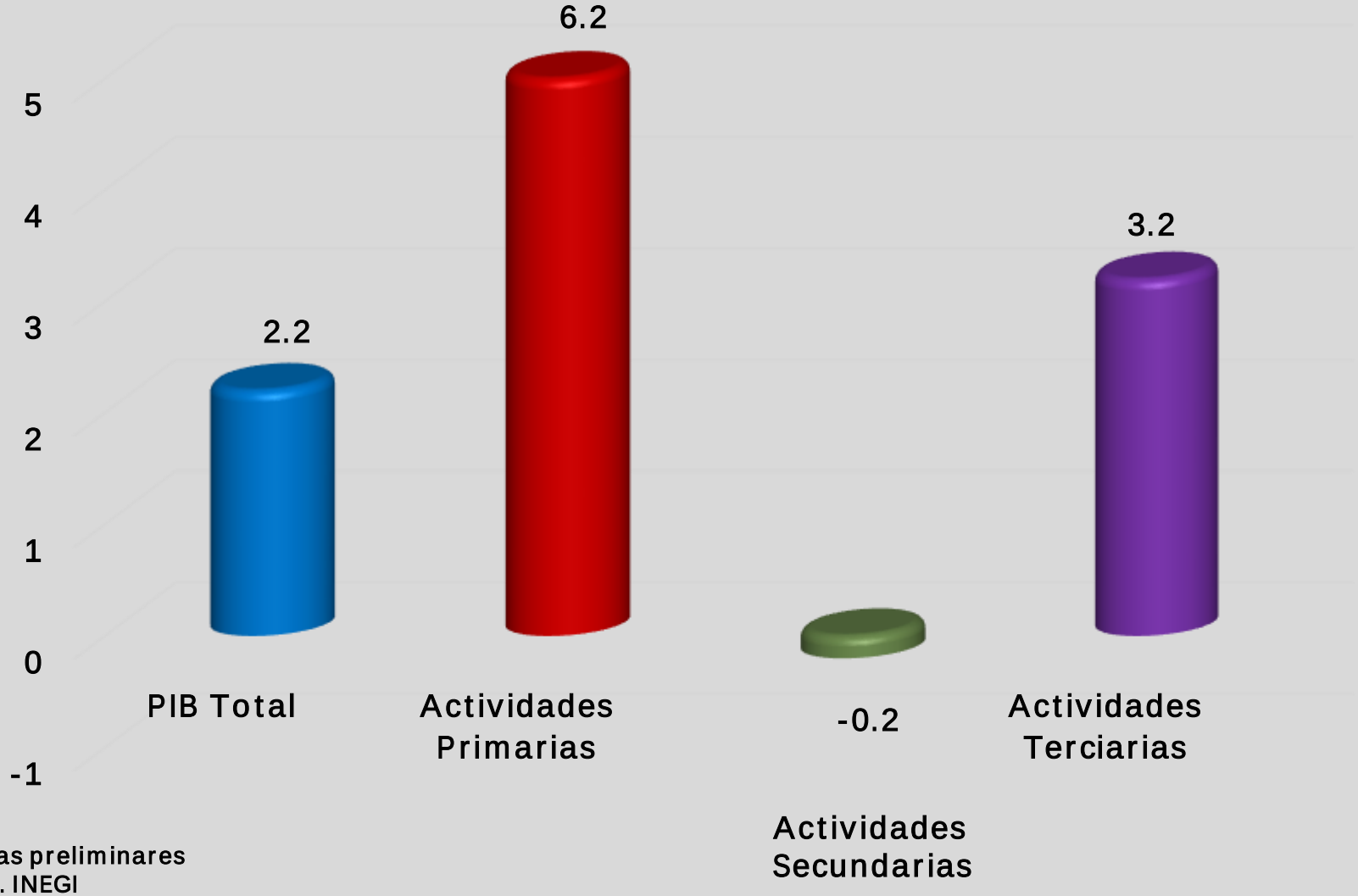
Con datos desestacionalizadas la Estimación Oportuna PIB Trimestral registró un incremento de 0.6% en el cuarto trimestre de 2016, respecto del trimestre previo.

Al cuarto trimestre de 2016, sin ajuste estacional, la Estimación Oportuna del PIB trimestral por actividad de México registró un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo período de 2015.

El aumento del producto se debió al incremento del PIB de las Actividades Primarias (6.2%) y de las Actividades Terciarias (3.2%); en tanto que las Actividades Secundarias registraron una caída de 0.2 por ciento.

ESTIMACIÓN OPORTUNA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2016p/

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



p/ Cifras preliminares
Fuente. INEGI

Actividad Industrial

Resultados en 2016

En 2016, la Actividad Industrial no tuvo ninguna variación 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 3.3%, la Construcción aumentó en 1.8% y las Industrias manufactureras se elevaron 1.3% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 6.4 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-DICIEMBRE DE 2016 p/
- Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior -

* Por ductos al consumidor final
p/ Cifras preliminares

Demanda Interna

Consumo

En enero 2017, el crecimiento que reportó el consumo interno se explica principalmente por:

- La generación de empleos formales. En enero de 2017, el total de trabajadores asegurados inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 18 millones 699 mil 916, lo anterior significó 746 mil 713 trabajadores asegurados más en relación con el mismo mes de 2016 (4.2% de incremento).

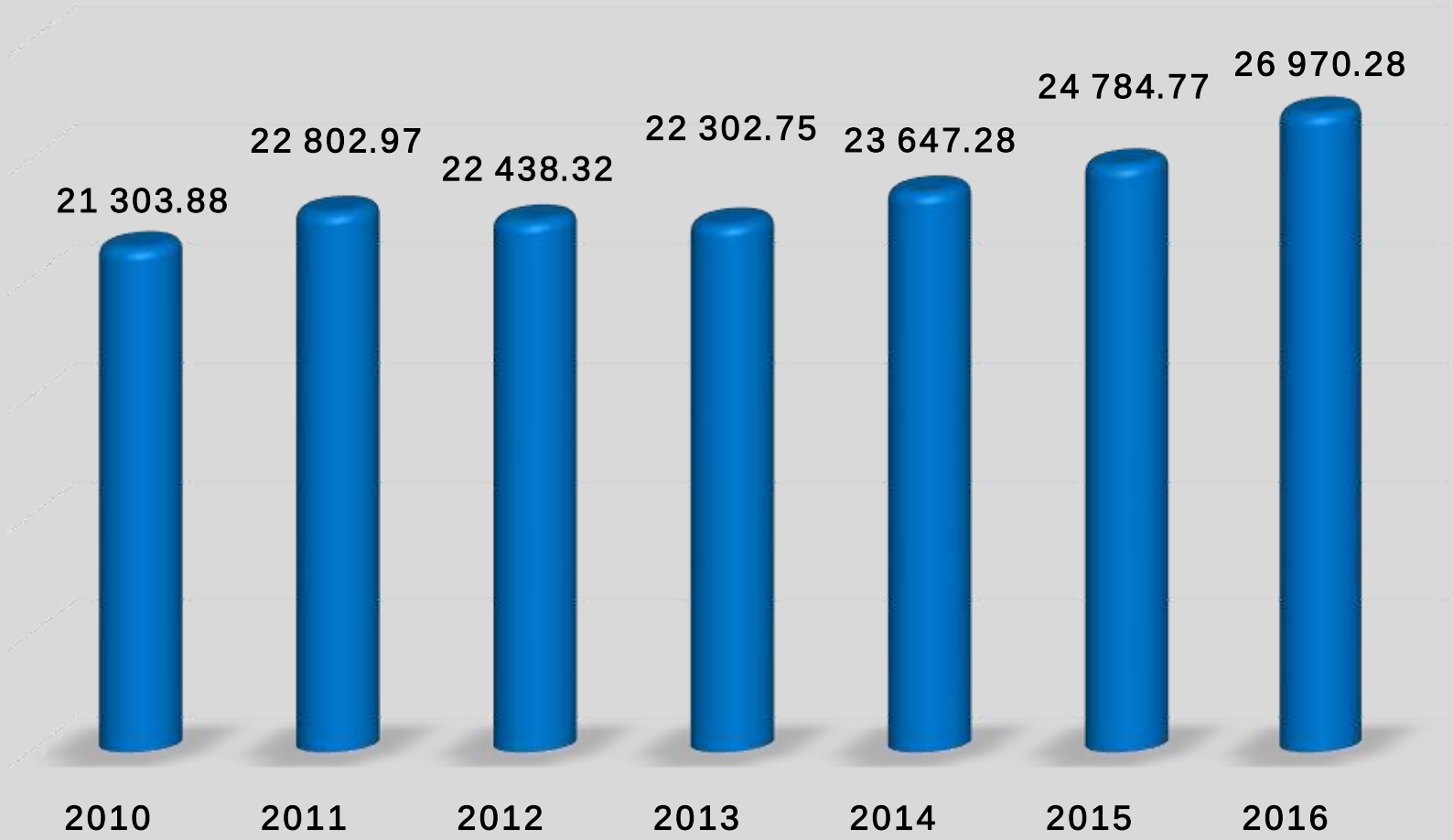
- La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 3.5% de la PEA al cuarto trimestre de 2016, porcentaje menor al 4.2% de igual trimestre de 2015.

- Niveles de inflación al alza. En enero de 2017, la inflación general anual se situó en 4.72%, a tasa anual, que se compara con el 2.61% de 2016.

- Una expansión en el otorgamiento de crédito a dos dígitos. A diciembre de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3 billones 788 mil 700 millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 10.8%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito al consumo (8.5%) y del crecimiento del crédito a la vivienda (6.6%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (13.5%).

- 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 26 mil 970.28 millones de dólares en 2016, monto 8.82% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (24 mil 784.77 millones de dólares).

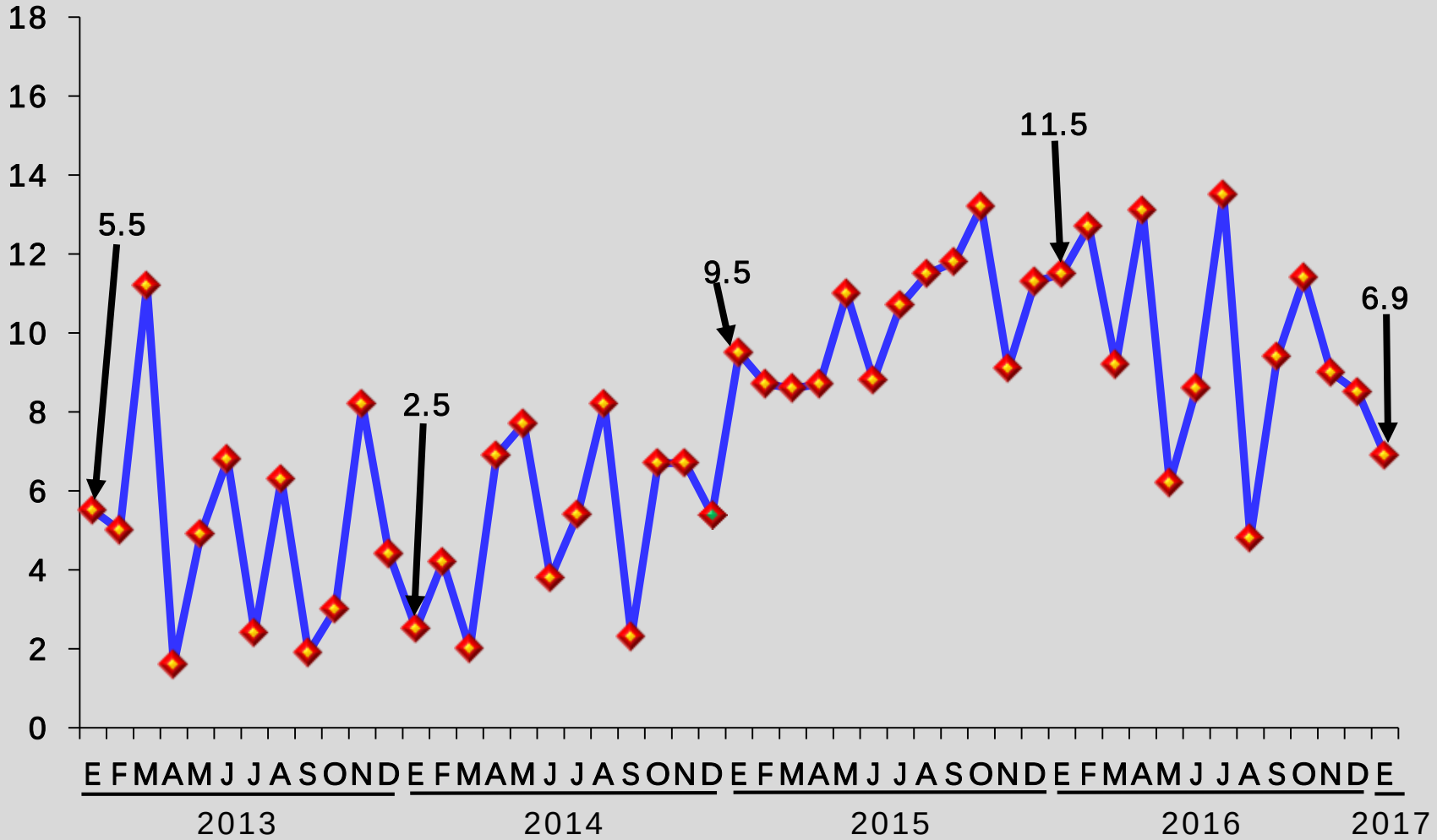
REMESAS DE TRABAJADORES
- Transferencias netas del exterior, millones de dólares -



* Enero-diciembre

El desempeño de estos indicadores ha permitido una evolución menos favorable en el consumo interno. Al respecto se nota una caída en la tasa de crecimiento nominal de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) al cierre de enero de 2017, al registrar una tasa de crecimiento de 6.9% a unidades totales, la más baja desde enero de 2014.

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

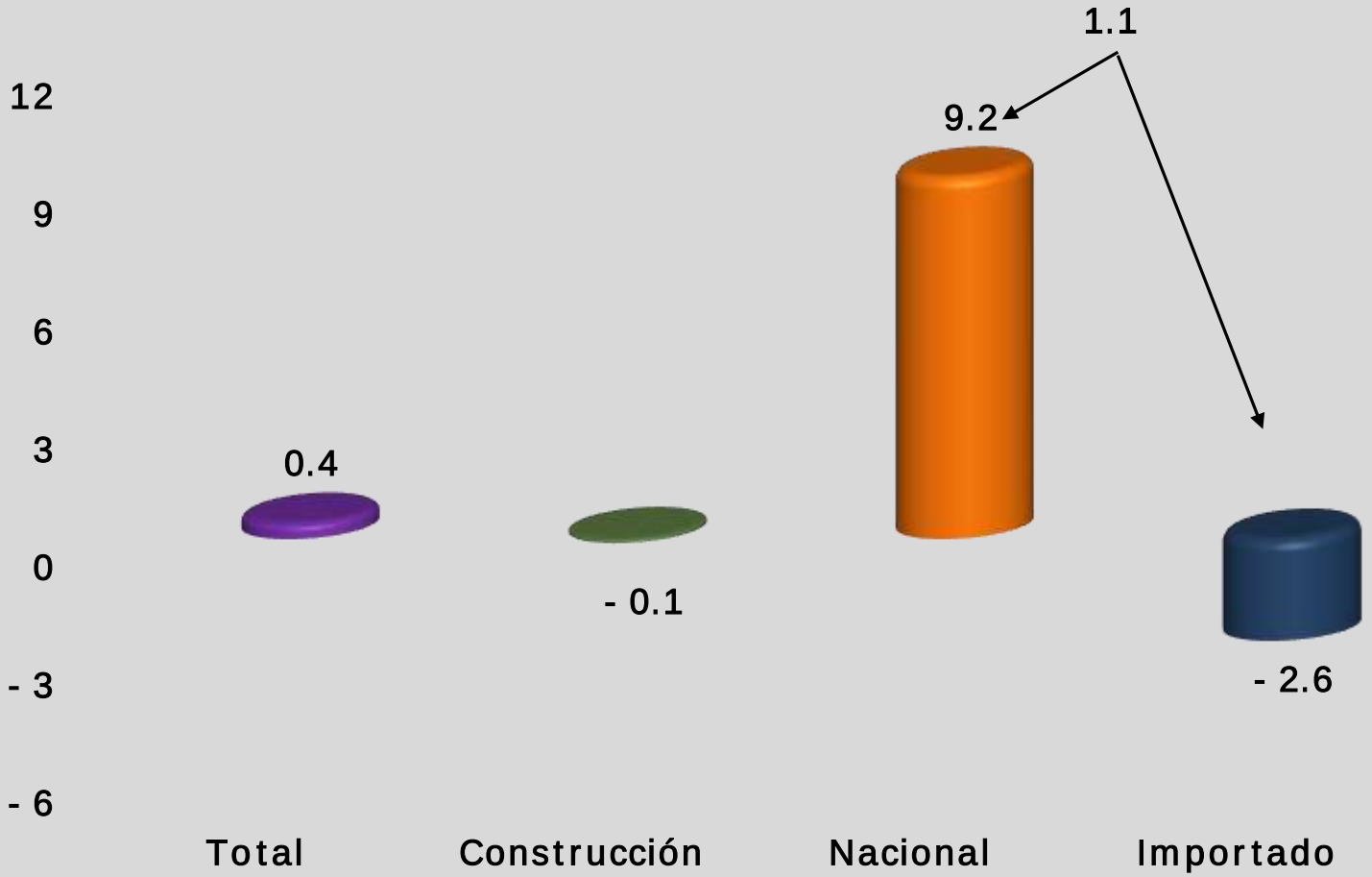


La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de enero de 2017 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 123 mil 260 vehículos ligeros, cifra récord para un mismo mes registrado y 3.0% superior a igual mes de 2016.

Inversión Fija Bruta

La Inversión Fija Bruta aumentó 0.4% durante el período enero-noviembre de 2016 con relación a 2015. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron 1.1% (los de origen importado disminuyeron 2.6% y los nacionales aumentaron 9.2%) y los de Construcción disminuyeron 0.1% en el lapso de referencia, producto del avance de 4.3% en la residencial y de la disminución de 3.6% en la no residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -
Enero-noviembre de 2016 p/



P/ Cifras preliminares

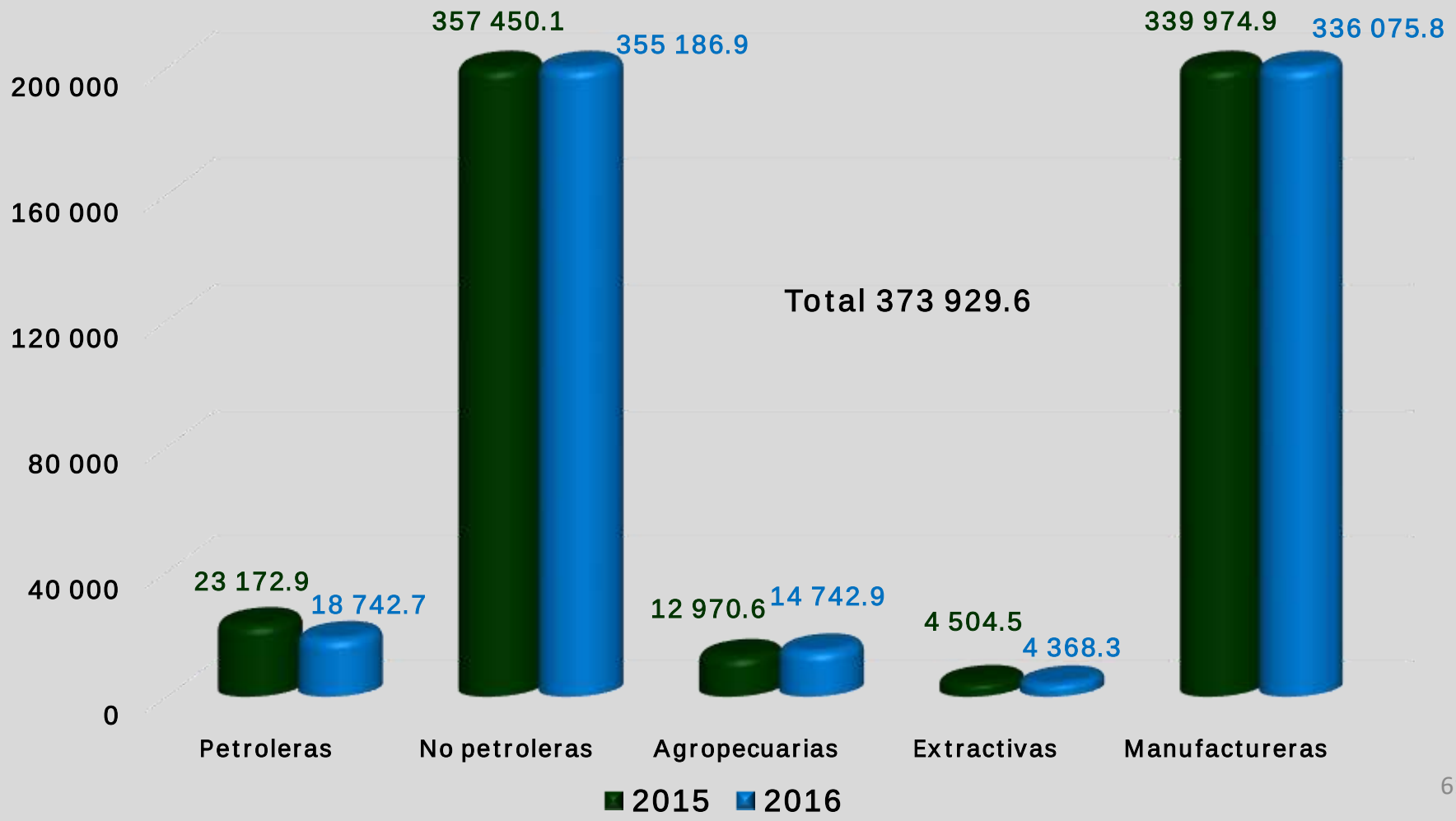
Demanda Externa

Comercio Exterior

Exportaciones totales de mercancías

Al cierre de 2016, el valor de las exportaciones totales alcanzó 373 mil 929.6 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 1.8%. Dicha tasa fue reflejo de reducciones de 0.6% en las exportaciones no petroleras y de 19.1% en las petroleras.

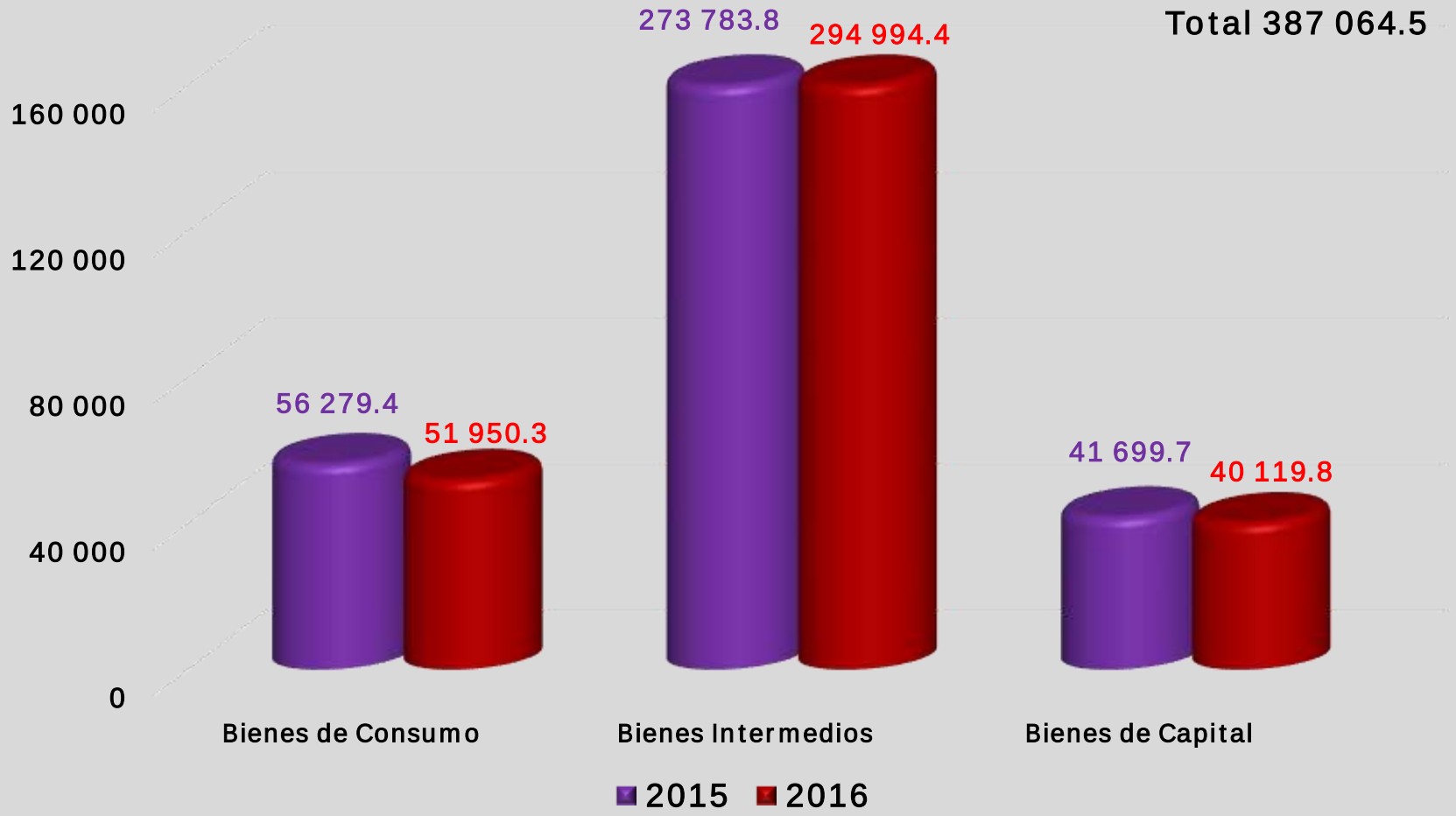
EXPORTACIONES TOTALES
- Enero-diciembre, millones de dólares -



Importaciones totales de mercancías

En 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 387 mil 64.5 millones de dólares, monto menor en 2.1% al observado en 2015. A su interior, las importaciones no petroleras cayeron 1.8% a tasa anual, en tanto que las petroleras lo hicieron en 5.2 por ciento.

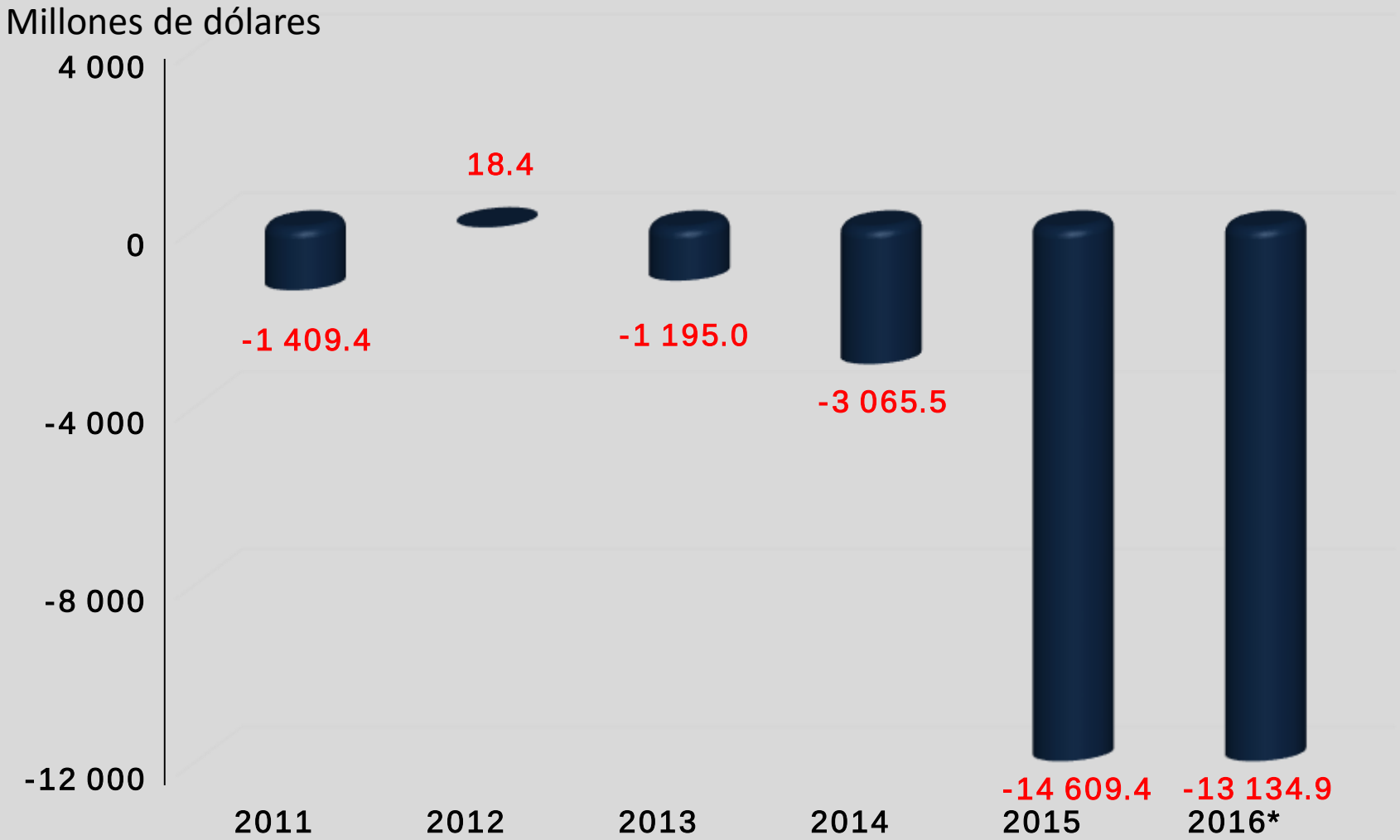
IMPORTACIONES TOTALES
- Enero-diciembre, millones de dólares -



Saldo comercial

Al cierre de 2016, la balanza comercial del país fue deficitaria en 13 mil 134.9 millones de dólares, monto que significó un decremento de 10.1% en el déficit respecto a 2015 (14 mil 609.4 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL
- Enero-diciembre -



* Cifras oportunas.

Política Fiscal

Ingresos presupuestarios del sector público

Los ingresos presupuestarios del Sector Público en 2016 se ubicaron en 4 billones 840 mil 902.6 millones de pesos, monto superior en 10.3% en términos reales respecto a igual período de 2015 y mayores en 0.7% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banxico y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Petróleos Mexicanos (Pemex) y a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Gasto presupuestario

Al cuarto trimestre de 2016, el gasto neto presupuestario fue mayor en 579 mil 884.9 millones de pesos a lo previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2016, publicados el 11 de diciembre de 2015 en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

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) al cuarto trimestre de 2016, fue 9 billones 693 mil 217.5 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, significó 47.9% por ciento.

El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal, por su parte, al cierre del cuarto trimestre de 2016, ascendió a 177 mil 692.5 millones de dólares. Como porcentaje del PIB este saldo representó 18.2 por ciento.

Finalmente, el Saldo Histórico de los RFSP, la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 9 billones 797 mil 439.6 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, el SHRFSP al cierre de 2016 significó 48.4%. Así, el componente interno se ubicó en 6 billones 217 mil 513.5 millones de pesos. Por su parte, el componente externo fue de 3 billones 579 mil 926.1 millones de pesos.

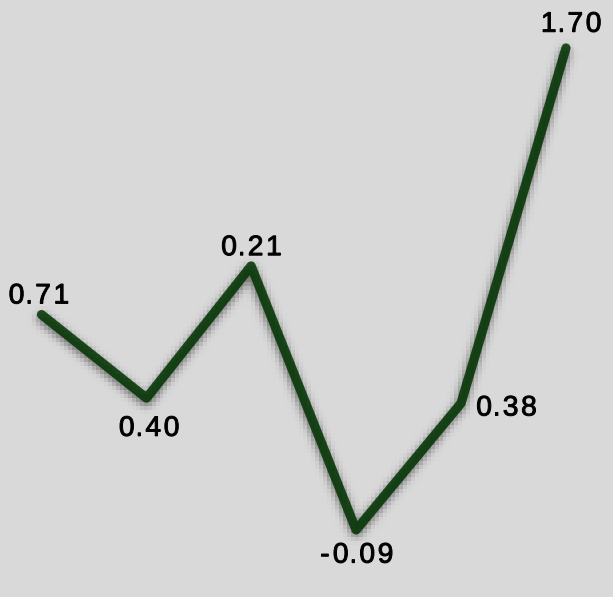
Política Monetaria

En su Anuncio de Política Monetaria del 9 de febrero de 2017, el Banco de México informó que la Junta de Gobierno decidió incrementar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 50 puntos base, para ubicarla en 6.25 por ciento. Lo anterior, con el objeto de evitar contagios al proceso de formación de precios en la economía, anclar las expectativas de inflación y reforzar la contribución de la política monetaria al proceso de convergencia de la inflación a su meta.

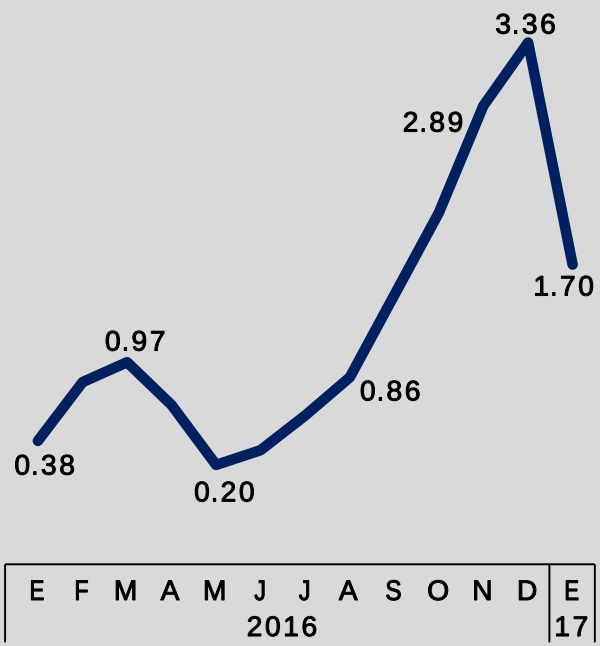
Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor: la variación mensual correspondiente a enero de 2017 es de 1.70%, superior en 1.32 puntos porcentuales en contraste con similar mes de 2016 (0.38%). Además, la variación interanual registró su variación de 4.72%, la tercera más alta de los últimos seis años.

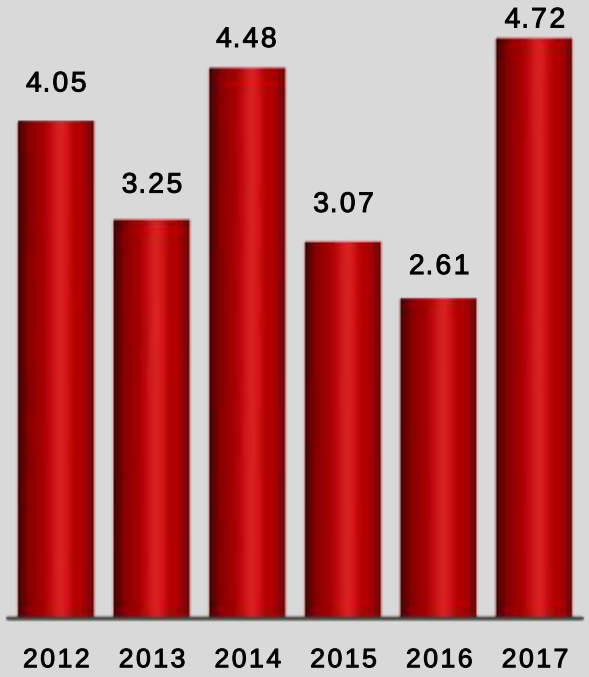
- Mensual, por ciento -
enero



- Acumulado, por ciento -
Enero 2016 – enero 2017

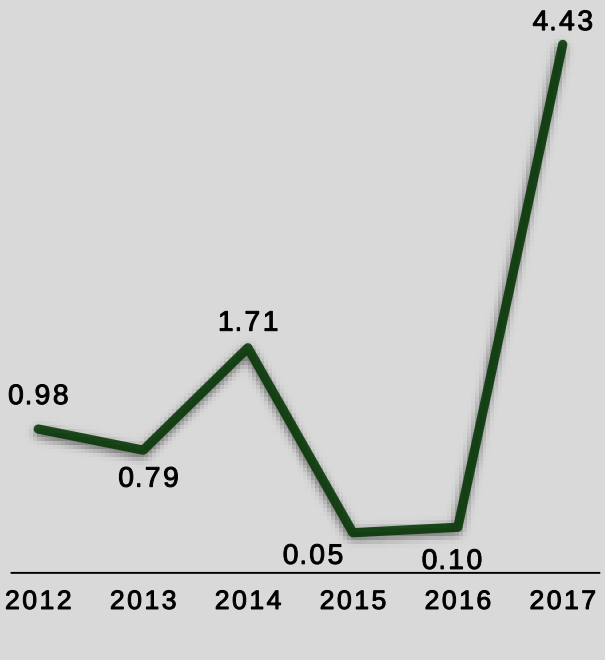


- Interanual, por ciento -
enero

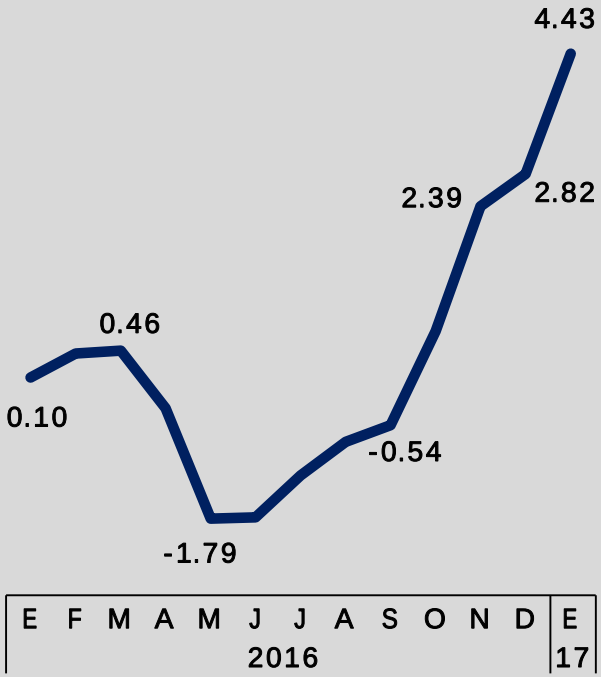


Índice de Precios de la Canasta Básica: en enero de 2017, presentó una variación de 4.43%, superior en 4.33 puntos porcentuales con respecto a la del mismo mes de 2016 (0.10%). Por su parte, la variación interanual se ubicó en 7.26%, superior en 6.19 puntos porcentuales con relación a la del mismo ciclo de 2016 (1.07%) y mayor en 1.09 puntos porcentuales en contraste con la variación más alta de los últimos seis años (6.17% en 2014).

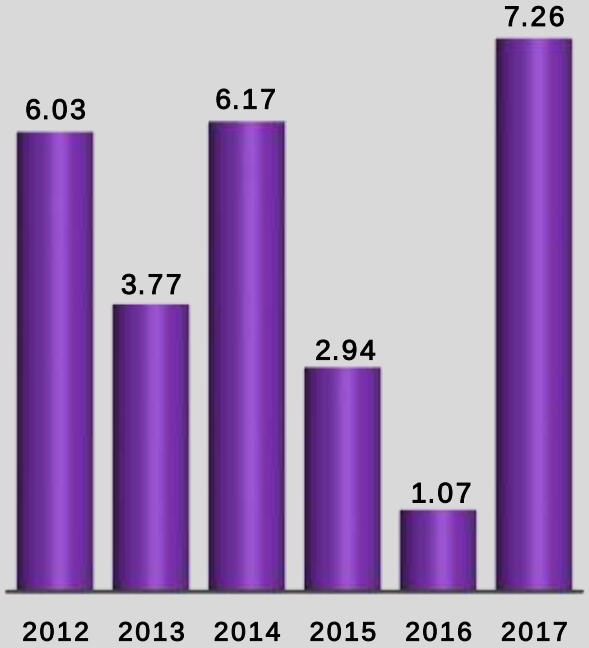
- Mensual, por ciento - enero



- Acumulado, por ciento - Enero 2016 – enero 2017

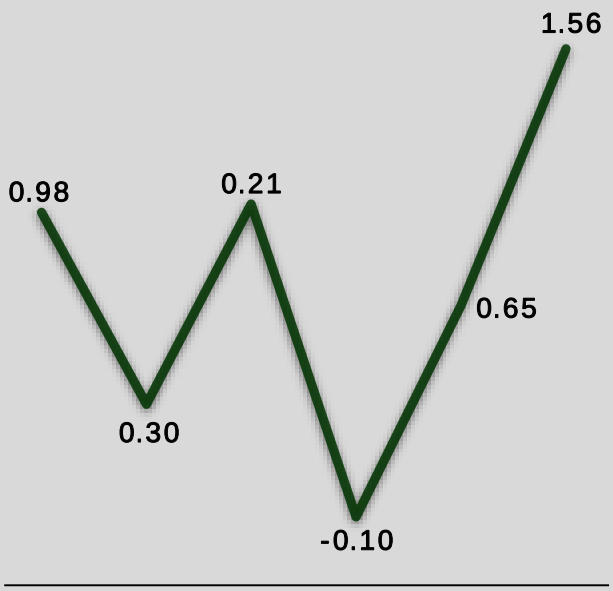


- Interanual, por ciento - enero

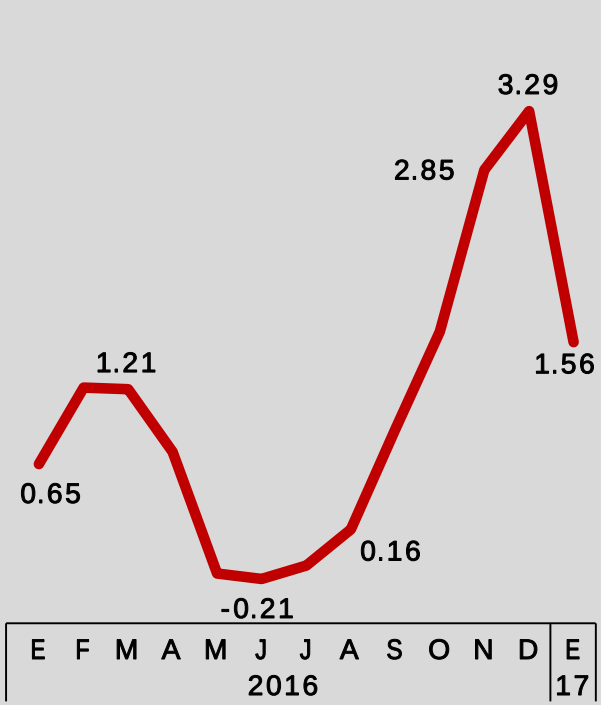


Índice de Precios del Estrato I: la variación mensual correspondiente a enero de 2017 es de 1.56%, superior en 0.91 puntos porcentuales en contraste con similar mes de 2016 (0.65%). Además, la variación interanual registro su variación de 4.21%, la tercera más alta de los últimos seis años.

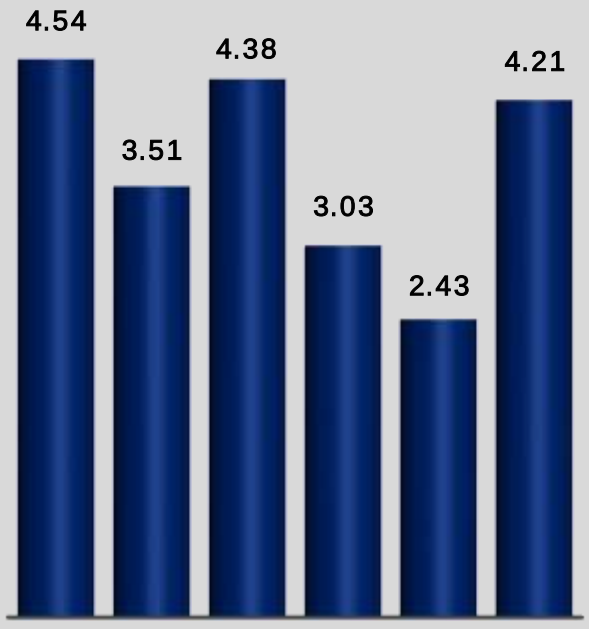
- Mensual, por ciento - enero



- Acumulado, por ciento - Enero 2016 – enero 2017



- Interanual, por ciento - enero

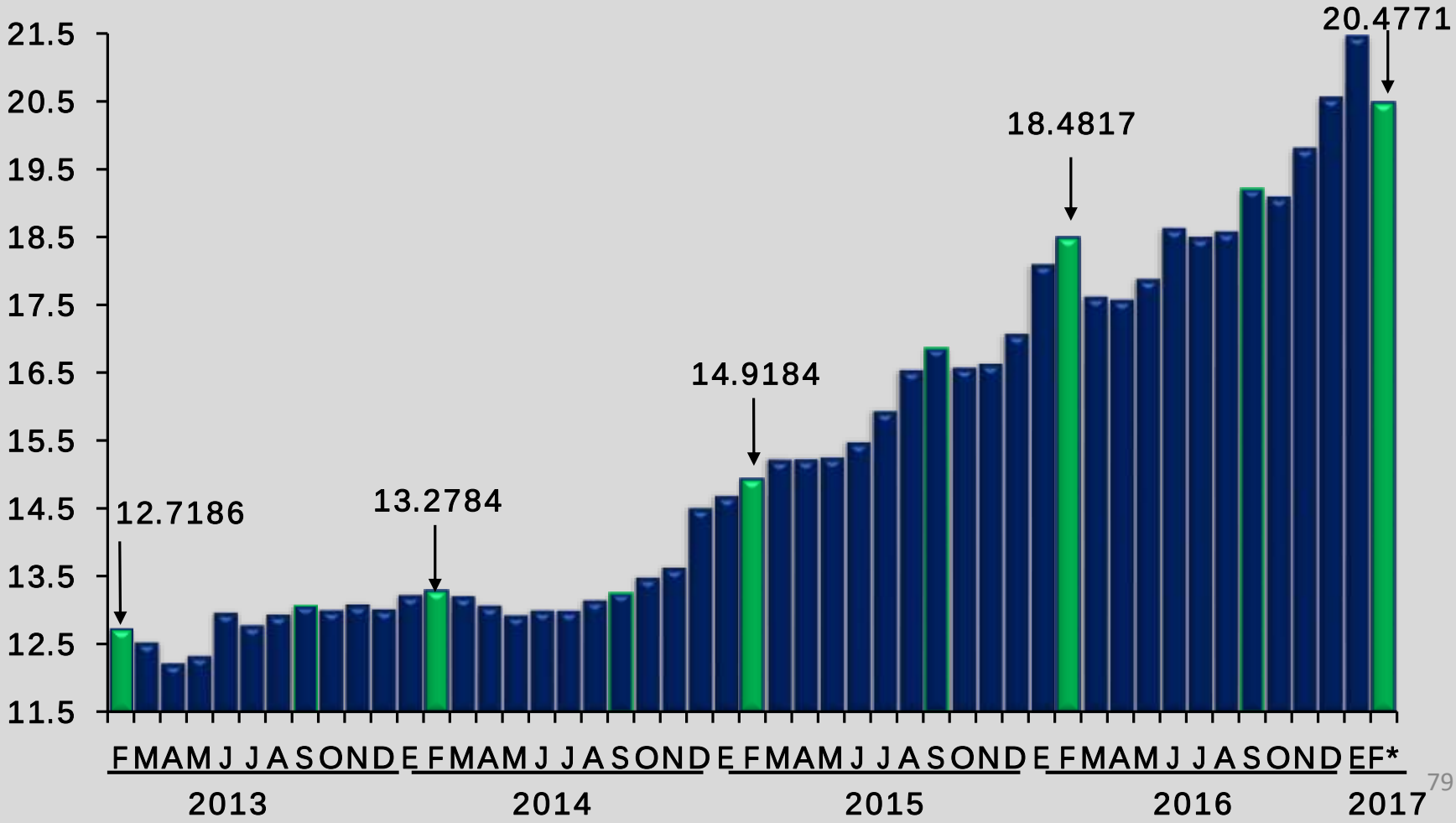


Paridad Cambiaria y Reservas Internacionales

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, en el lapso del 1º al 13 de febrero de 2017, registró un promedio de 20.4771 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.31% con relación a enero pasado (21.3991 pesos por dólar), y una depreciación de 10.80% si se le compara con el promedio de febrero de 2016 (18.4817 pesos por dólar).

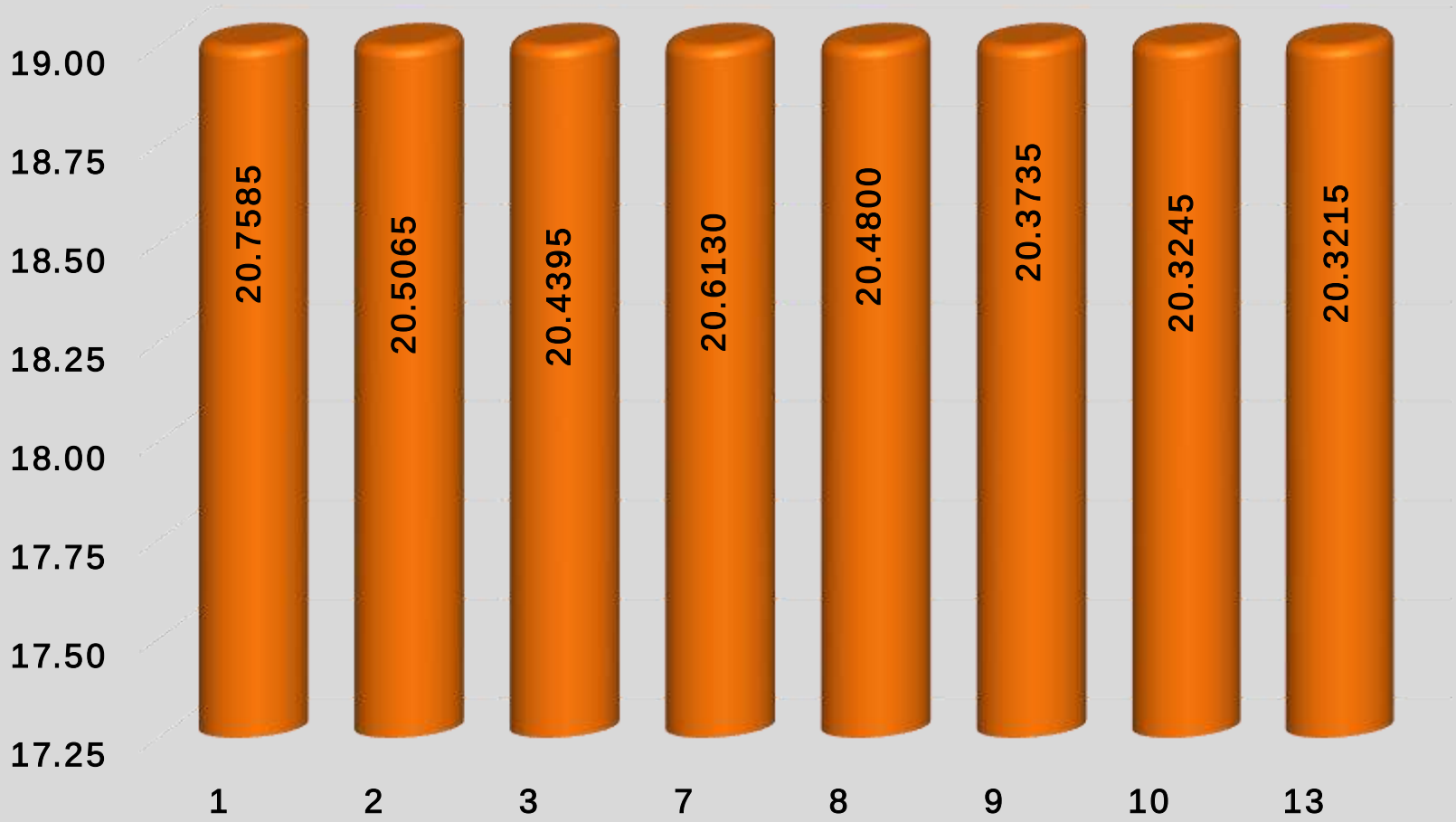
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

* Promedio al 13 de febrero de 2017



Al mantenerse la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios internacionales, del 1 al 13 de febrero de 2017, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de depreciación menor que la del mes previo, alcanzando el máximo el día 1 (20.7585 pesos por dólar) y el mínimo el día 13 (20.3215 pesos por dólar). Aparentemente el tipo de cambio ya absorbió las primeras medidas tomadas por la Administración Trump, aunque el ambiente de incertidumbre prevalece.

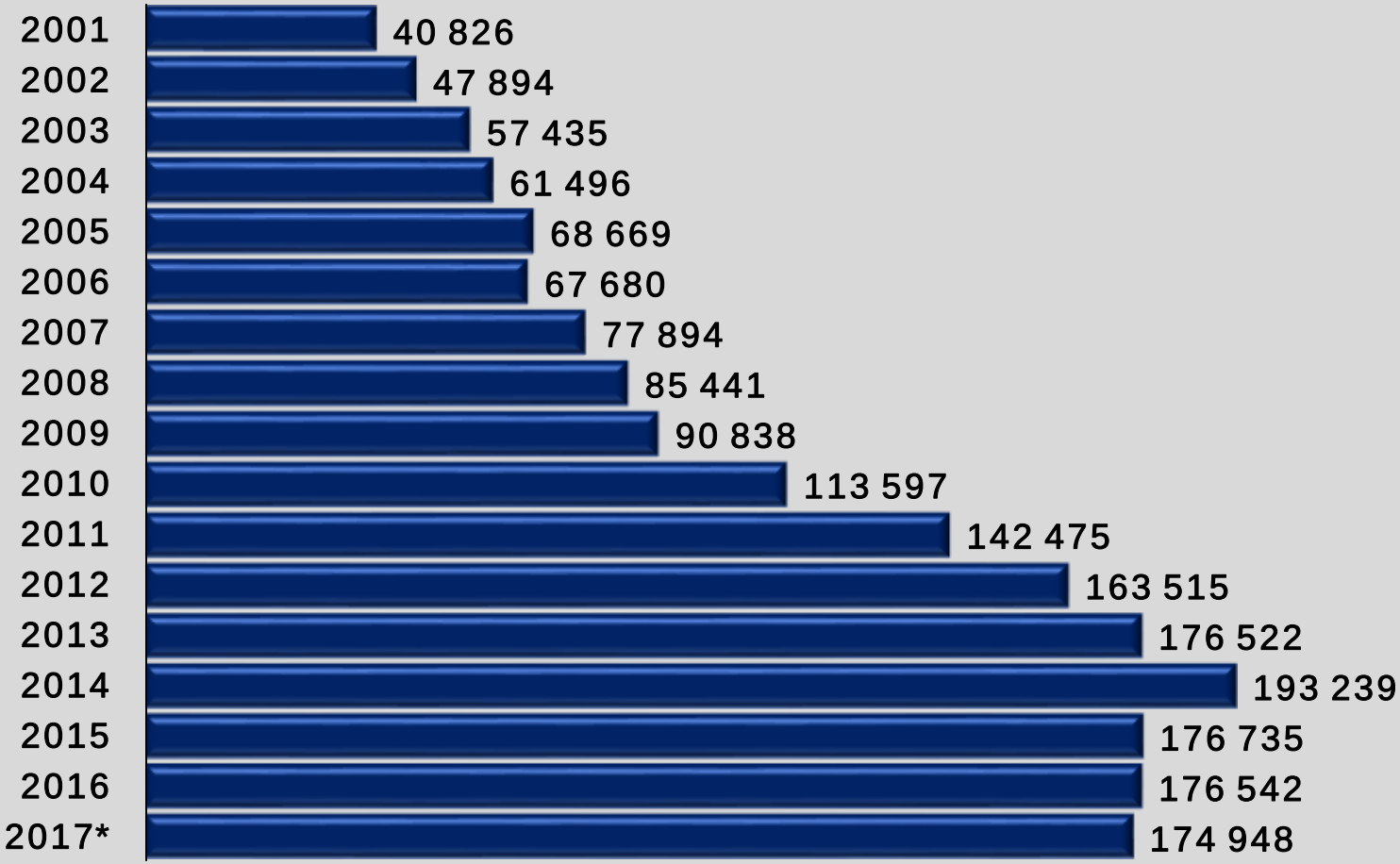
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
- Febrero 2017 -



RESERVAS INTERNACIONALES

Al 10 de febrero de 2017, la reserva internacional fue de 174 mil 948 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.01% con respecto al cierre de 2016 (176 mil 542 millones de dólares).

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

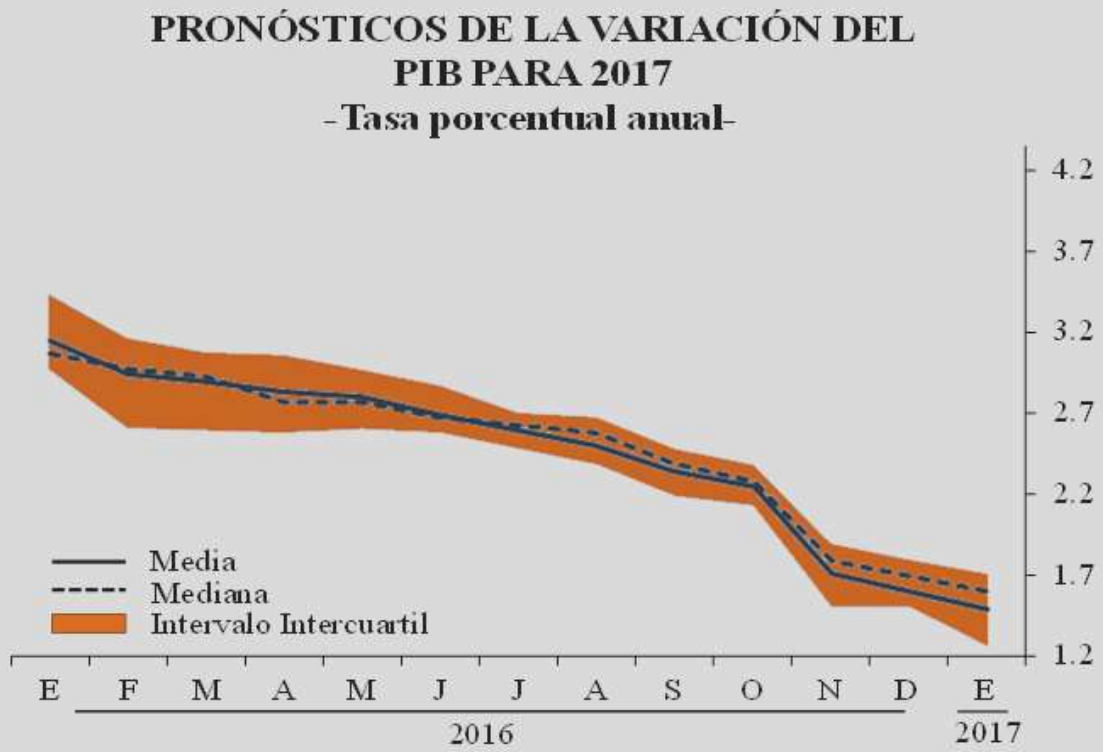


* Al 10 de febrero de 2017

Perspectivas de la Economía Mexicana

De acuerdo a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado correspondiente a enero de 2017, levantada por el Banco de México, se presentan a continuación las expectativas sobre la economía mexicana, para 2017 y 2018.

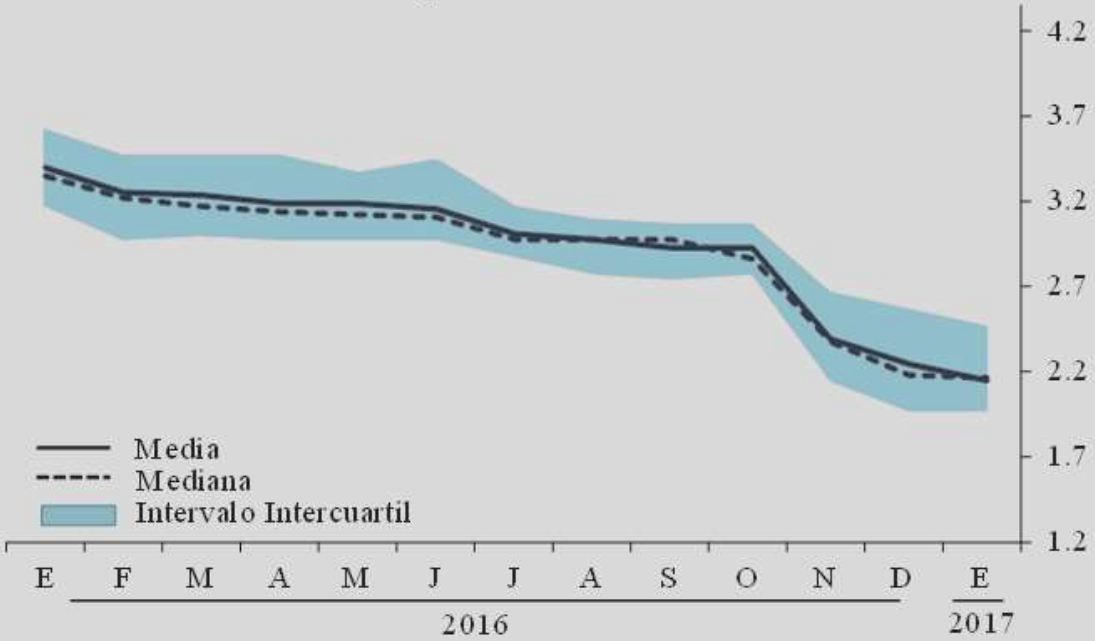
Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2017 mostraron ajustes a la baja con respecto a la encuesta de diciembre pasado: media (de 1.60% a 1.49%) y mediana (de 1.70% a 1.60%).



FUENTE: Banco de México.

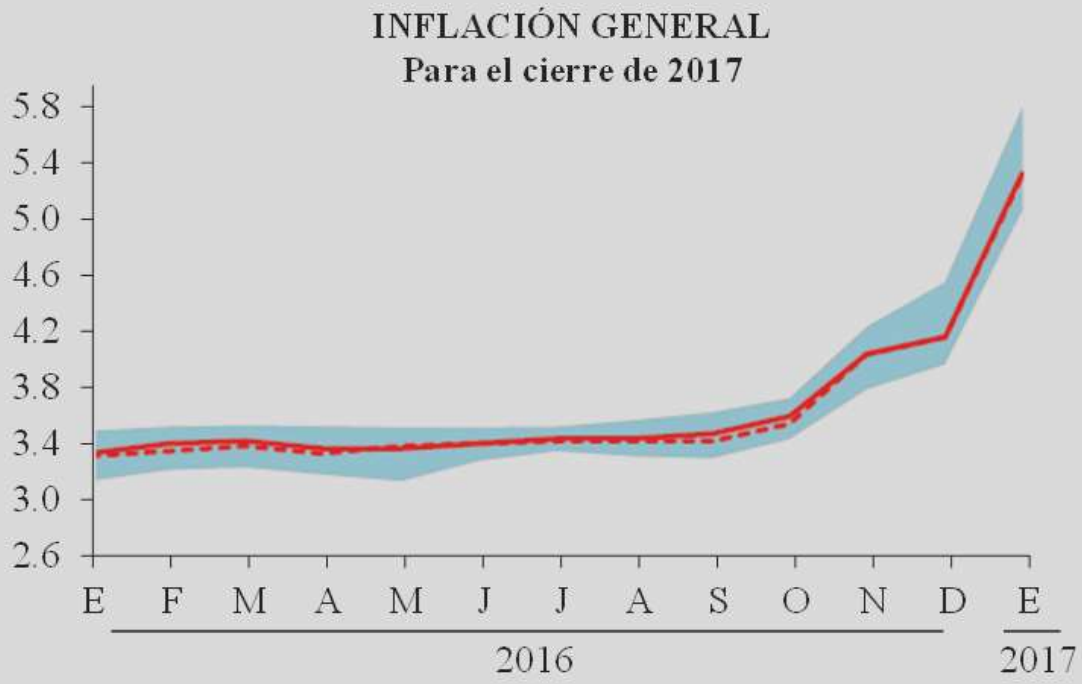
Mientras que las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2018 también mostraron ajustes a la baja con respecto a la encuesta de diciembre pasado: media (de 2.28% a 2.17%) y mediana (de 2.21% a 2.20%).

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2018
-Tasa porcentual anual-



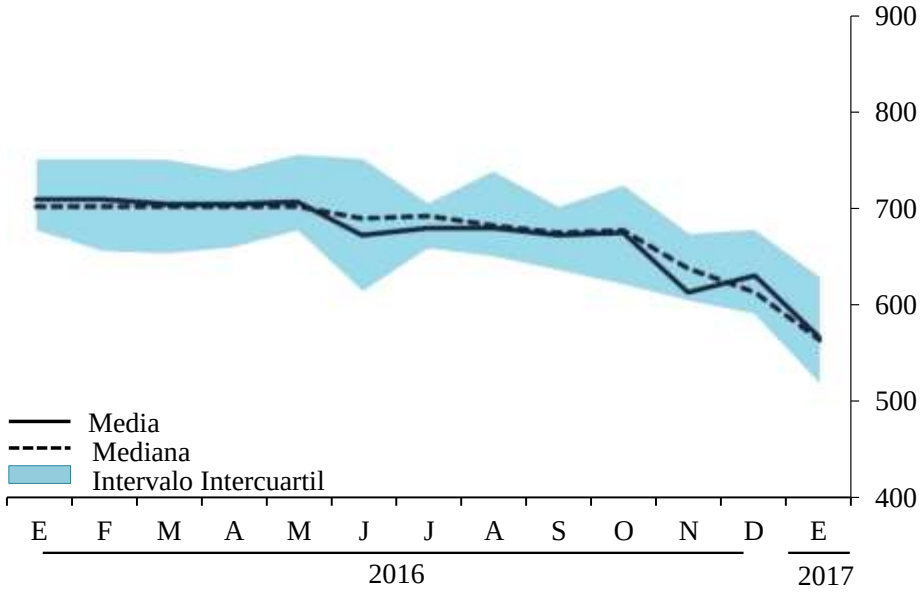
FUENTE: Banco de México.

La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3% ya no se sostuvo en enero y se mostró para 2017 en niveles notoriamente superiores a los reportados en la encuesta de diciembre de 2016 (media de 4.13% a 5.25% y mediana de 4.13% a 5.24%).



Sobre el número de trabajadores asegurados en el IMSS para el cierre de 2017 se registra una disminución en relación con la encuesta precedente (media de 628 mil a 561 mil y mediana de 609 mil a 558 mil)*. En tanto que para 2018, se estima sean 648 mil (media) y 649 mil (mediana)*.

EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2017
-Miles de personas-



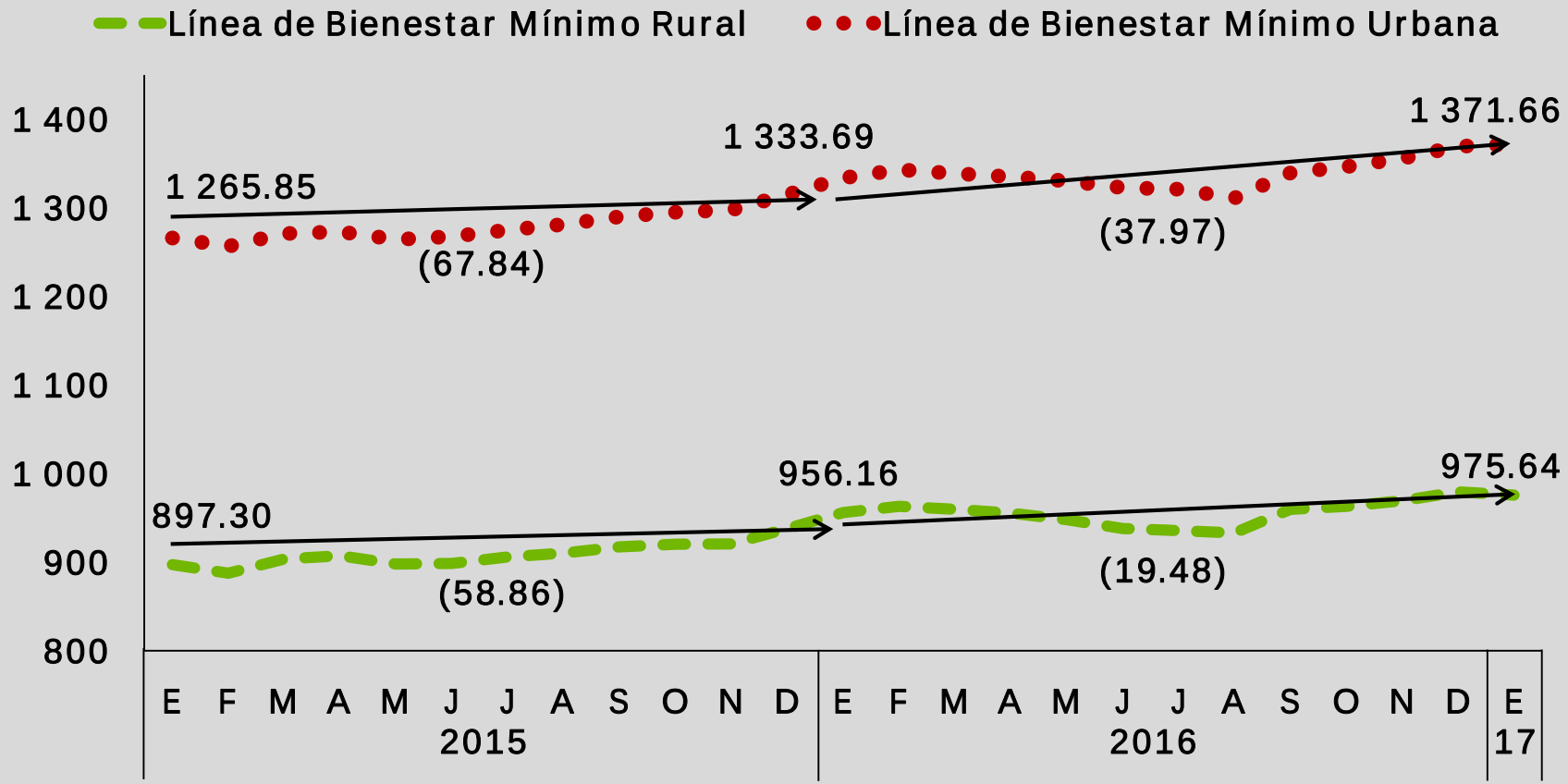
FUENTE: Banco de México.

*Incluye permanentes y eventuales urbanos

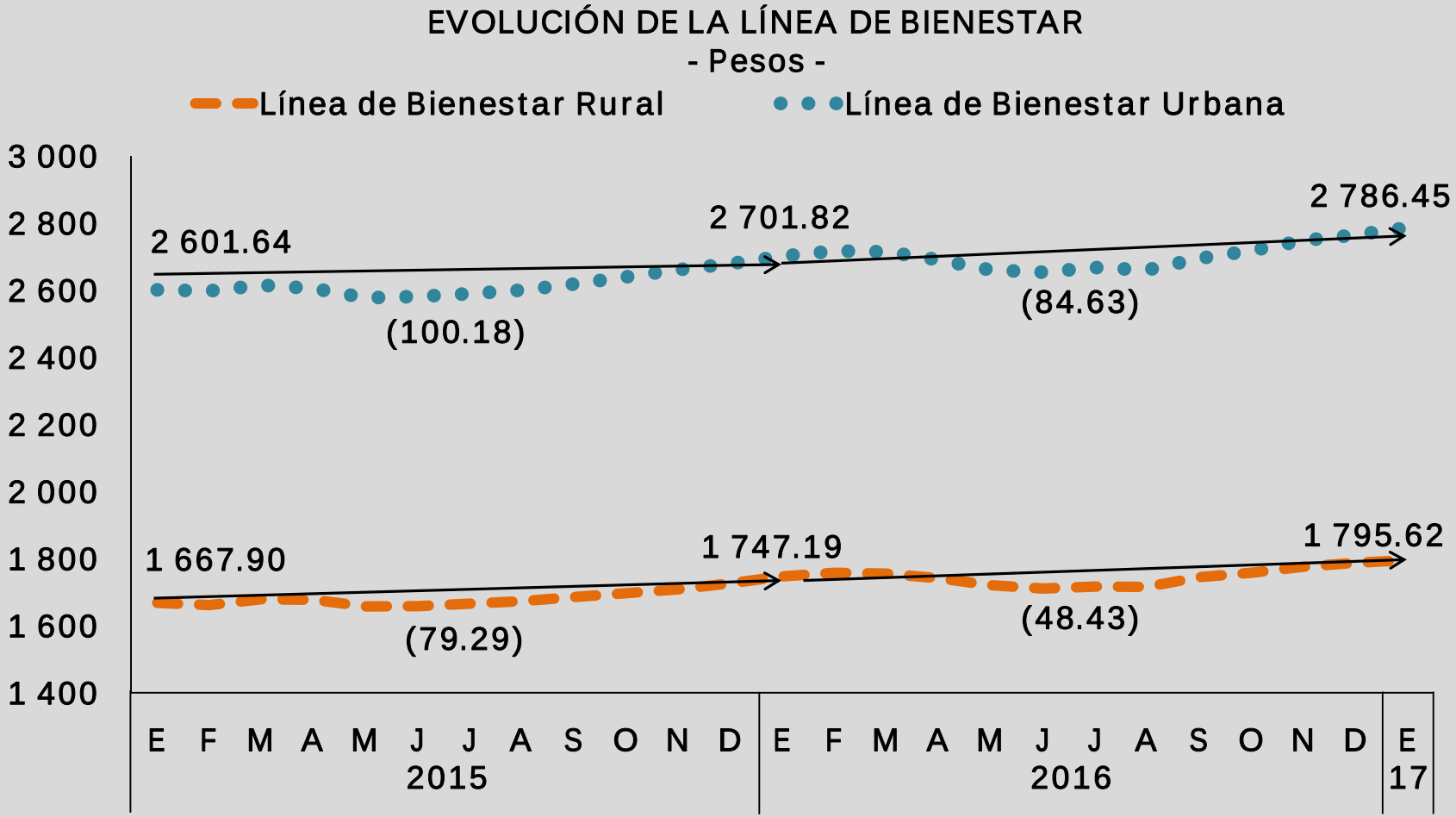
Líneas de Bienestar

Línea de bienestar mínimo: en enero de 2017, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL fue de 975.64 pesos, en las zonas rurales, superior en 19.48 pesos comparado con el mismo mes de 2016; y de un mil 371.66 pesos en las ciudades, mayor en 37.97 pesos.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO
- Pesos -



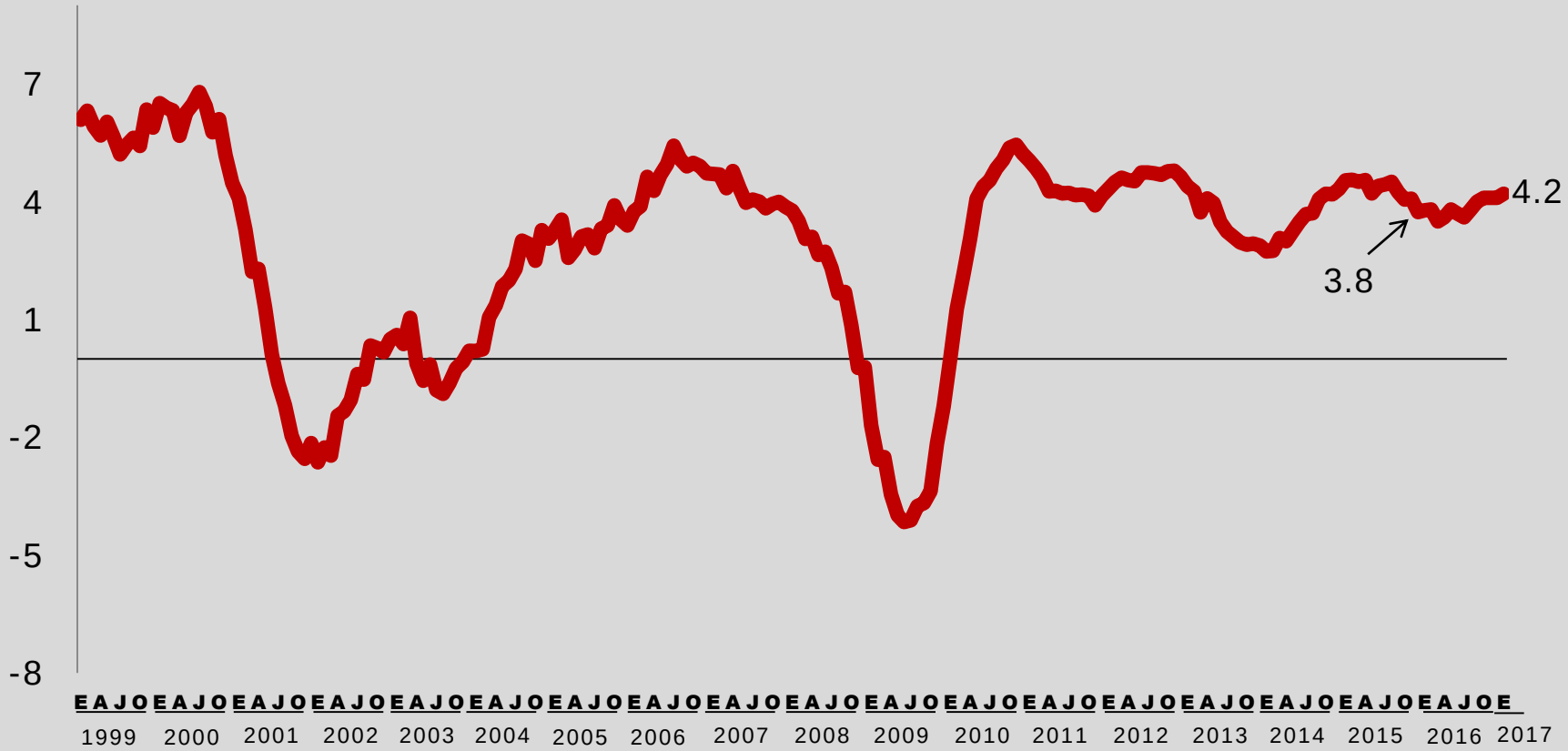
Línea de bienestar: en enero de 2017, la canasta básica alimentaria y no alimentaria se ubicó en un mil 795.62 pesos en el ámbito rural, con una monto superior de 48.43 pesos, comparado con enero de 2016; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 786.45 pesos, mayor en 84.63 pesos.



Empleo

En el primer mes de 2017, el número de trabajadores asalariados inscritos al IMSS se ubicó en 18 millones 699 mil 916; cantidad superior a la de un año antes en 746 mil 713 trabajadores asegurados (4.2%).

TRABAJADORES ASALARIADOS
Enero de 1999 a enero de 2017
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



Fuente. IMSS

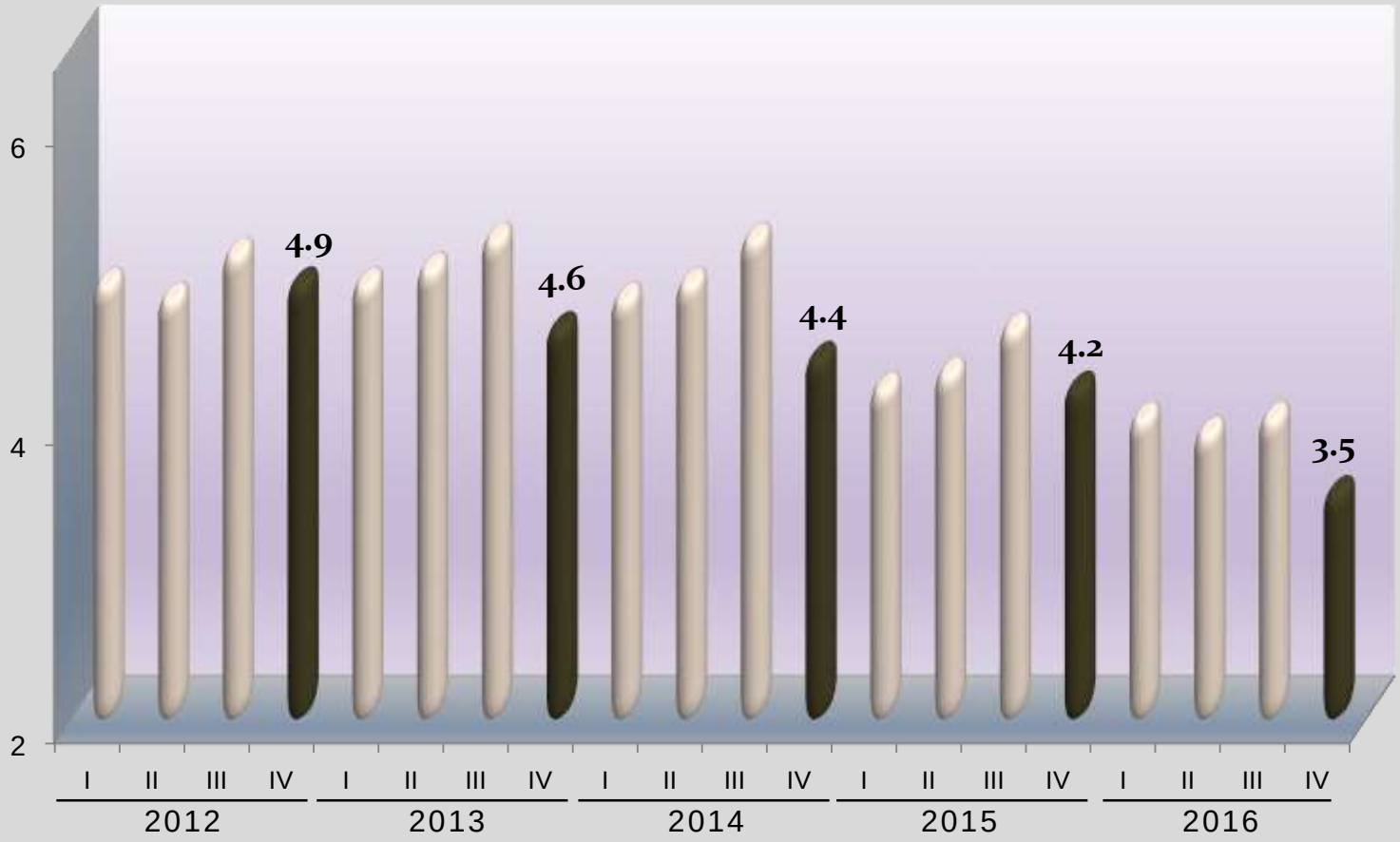
De enero de 2016 al mismo mes de 2017 destacó la evolución de la población trabajadora asegurada en las industrias de transformación, en los servicios para empresas, personas y hogar, y en el comercio, por su significativa incorporación de trabajadores.

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Enero de 2017

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	746 713	4.2
Industrias de transformación	236 377	5.0
Servicios para empresas, personas y hogar	199 263	4.8
Comercio	153 976	4.3
Transporte y comunicaciones	49 918	3.4
Construcción	41 250	4.2
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	36 805	5.7
Servicios sociales y comunales	33 874	1.7
Industrias extractivas	-1 050	-0.9
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-3 700	-2.5

En el cuarto trimestre de 2016, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.5%, porcentaje menor al 4.2% de igual trimestre de 2015.

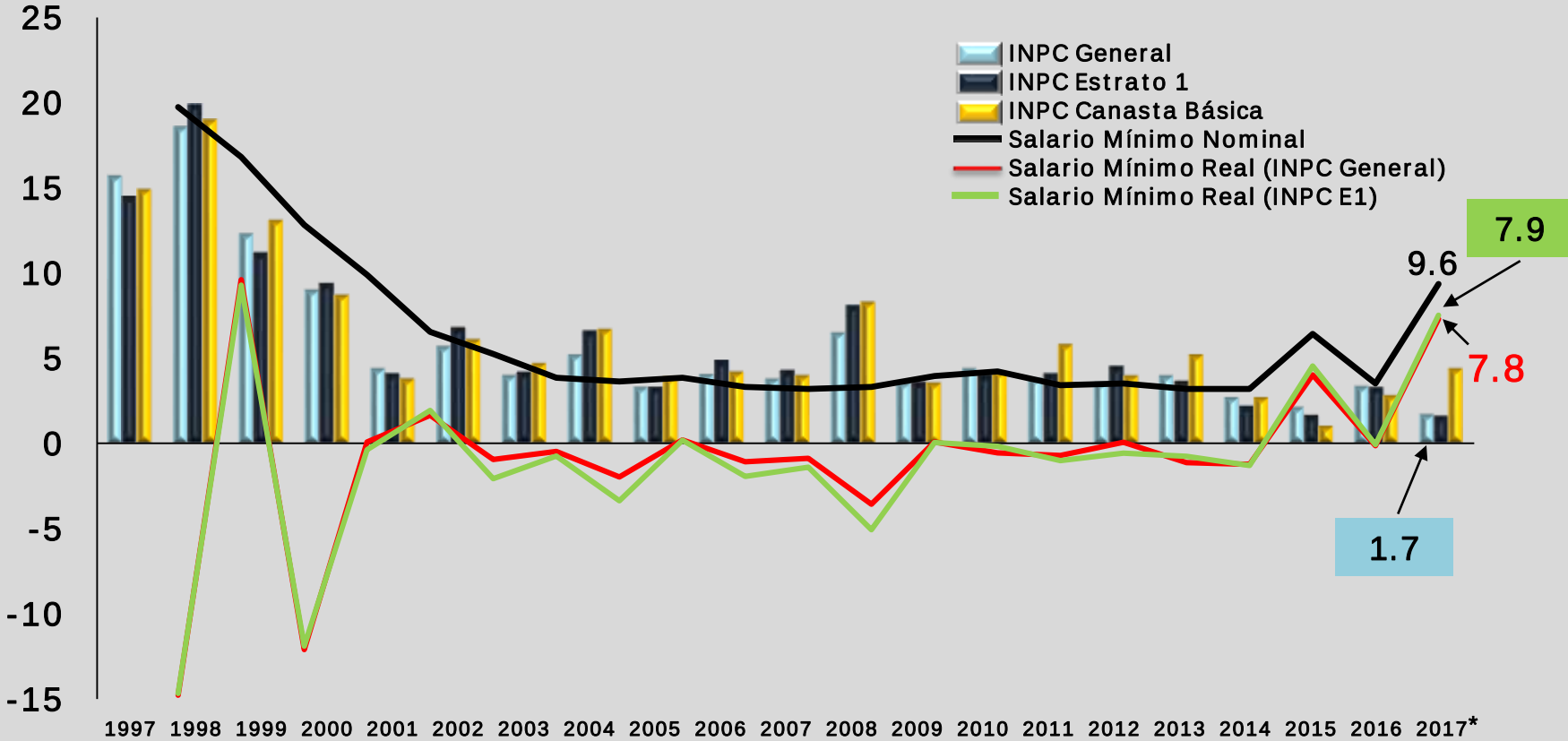
TASA DE DESOCUPACIÓN
Primer trimestre de 2012 – cuarto trimestre de 2016
- Porcentaje de la PEA -



Salarios

En enero de 2017, el salario mínimo general real aumentó 7.8%, como resultado del incremento nominal que el Consejo de representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos determinó a partir del 1° de enero de 2017 (9.6%); mismo que al descontarle el nivel inflacionario, medido con el INPC General (1.7%), permitió que el salario mínimo en términos reales presentara un comportamiento positivo.

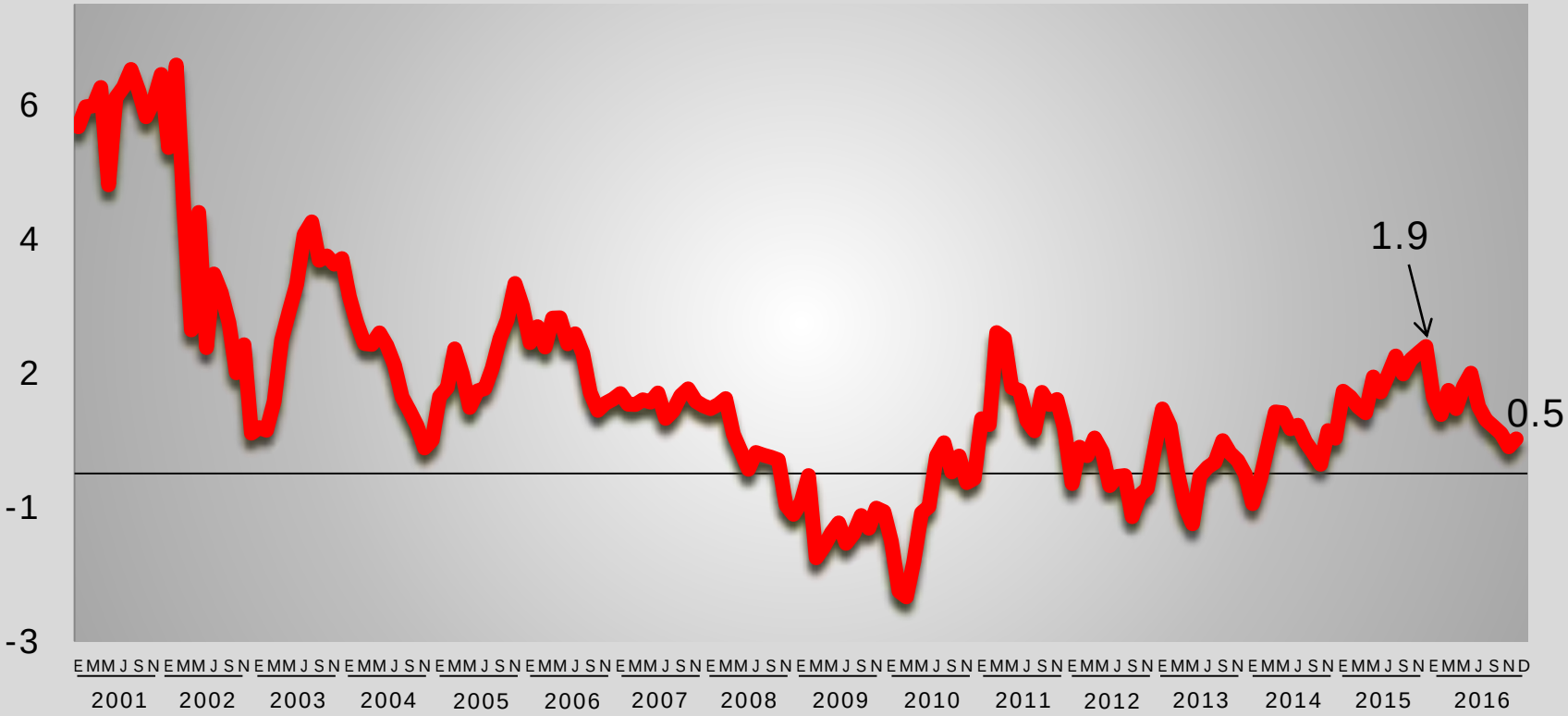
SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN
1997 - 2017
- Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior -



* A enero.

En el último mes de 2016, los trabajadores asegurados inscritos al IMSS percibieron en promedio un salario de 318.65 pesos diarios (9 mil 686.96 pesos al mes), cantidad que superó, en términos nominales, en 3.9% a la de un año antes. En su evolución real interanual, este salario mostró un crecimiento de 0.52 por ciento.

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



Fuente. IMSS

En el período interanual, en cinco de los nueve sectores de actividad económica, el salario promedio de los trabajadores asegurados aumentó, destacando el 4.6% de la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca. Por el contrario, el descenso más pronunciado se reportó en la construcción (5.1%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN, POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Diciembre de 2016
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

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

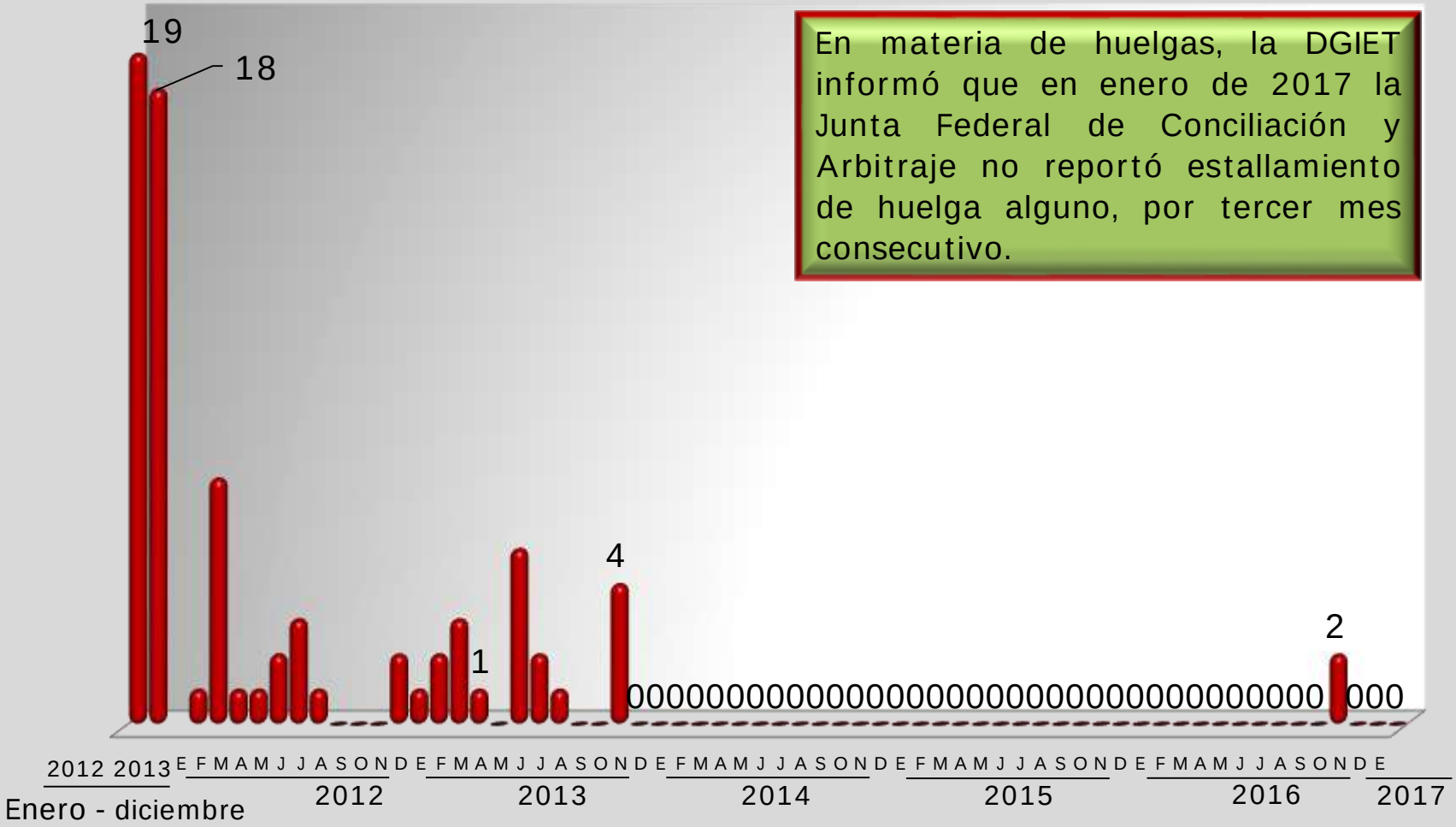
En el primer mes de 2017 se realizaron 518 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal, las cuales dieron como resultado un incremento salarial promedio de 4.1% e involucraron a 124 mil 244 trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero

Las cifras más recientes publicadas por la DGIET de la STPS muestran que en el período enero-noviembre de 2016, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 32 mil 490, a través de las cuales 1 millón 143 mil 780 trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.4 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero - noviembre

HUELGAS ESTALLADAS



En materia de huelgas, la DGIET informó que en enero de 2017 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno, por tercer mes consecutivo.

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

Informe Mensual de la Dirección Técnica

23 DE FEBRERO DE 2017