



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

30 DE ABRIL DE 2015



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ECONOMÍA MUNDIAL



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Dos fuerzas profundas están moldeando la evolución macroeconómica del mundo entero a mediano plazo:

Los legados de la crisis financiera y de la crisis de la zona del euro aún son visibles en muchos países. En distinta medida, la debilidad de los bancos y los elevados niveles de deuda —de los gobiernos, las empresas o los hogares— siguen afectando negativamente el gasto y el crecimiento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La baja tasa de crecimiento, a su vez, enlentece el proceso de desapalancamiento.

El crecimiento del producto potencial ha disminuido.

El crecimiento potencial de las economías avanzadas ya estaba disminuyendo antes de la crisis. También ha influido el envejecimiento, sumado a la desaceleración de la productividad total.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La crisis empeoró la situación, ya que la fuerte contracción de la inversión enfrió aún más el crecimiento del capital. A medida que dejamos atrás la crisis, el crecimiento del capital se recuperará, pero el envejecimiento y el débil aumento de la productividad continuarán actuando como lastres.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los efectos son aún más pronunciados en los mercados emergentes, donde el envejecimiento, la menor acumulación de capital y el menor aumento de la productividad se están combinando para reducir significativamente el crecimiento potencial en el futuro. El deterioro de las perspectivas conduce, a su vez, a recortes del gasto y a una disminución del actual crecimiento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A estas dos fuerzas se suma el hecho de que la escena presente está dominada por dos factores con profundas implicaciones distributivas: el abaratamiento del petróleo y los fuertes movimientos de los tipos de cambio.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El drástico descenso de los precios del petróleo fue sorpresivo. Las explicaciones que se han barajado son numerosas; las más convincentes se centran en el aumento continuo de la oferta de fuentes no convencionales, combinado con un cambio de estrategia por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La mayoría de estas explicaciones llevan a pensar que el descenso probablemente sea duradero.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El retroceso de los precios ha provocado una amplia reasignación del ingreso real desde los países exportadores de petróleo hacia los importadores. Los primeros datos apuntan a que en los países importadores de petróleo —desde Estados Unidos de Norteamérica hasta la zona del euro, China e India—, el aumento del ingreso real está estimulando el gasto.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los países exportadores de petróleo han recortado el gasto, pero en menor medida: muchos cuentan con reservas financieras sustanciales y pueden permitirse reducir el gasto con lentitud.

Los movimientos del tipo de cambio han sido inusitadamente pronunciados. Entre las principales monedas, el dólar ha experimentado una fuerte apreciación, y el euro y el yen, una fuerte depreciación.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Estos movimientos reflejan sin duda profundas diferencias en materia de política monetaria: la previsión es que Estados Unidos de Norteamérica abandone el límite inferior cero de las tasas de interés este año, pero ese no es el caso ni en la zona del euro ni en Japón. Dado que estas diferencias están claras desde hace tiempo, lo sorprendente es cuánto tardaron en reaccionar los tipos de cambio.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En la medida en que tanto la zona del euro como Japón corren el riesgo de sufrir una recaída, las depreciaciones del euro y del yen serán beneficiosas. En cierta medida, Estados Unidos de Norteamérica tiene margen de maniobra para neutralizar los efectos adversos de la apreciación del dólar. Por ende, este ajuste de los tipos de cambio debe considerarse, en términos netos, como positivo para la economía mundial.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Vistas estas cuatro fuerzas en conjunto, se aprecia que algunos países están aquejados por los legados de la crisis; otros, no. Algunos países están aquejados por la disminución del crecimiento potencial; otros, no. Algunos países se benefician de la disminución de los precios del petróleo; otros se ven perjudicados. Las monedas de algunos países se mueven a la par del dólar; otras, a la par del euro y del yen.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Añadamos a esto un par de sucesos idiosincráticos, como los problemas económicos de Rusia o la debilidad de Brasil. No es sorprendente que las evaluaciones tengan que ser granulares. En términos netos, el pronóstico de base del Fondo Monetario Internacional (FMI) es que las economías avanzadas tendrán un mejor desempeño este año que el año pasado, que los mercados emergentes y los países de bajo ingreso se desacelerarán en



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



comparación con el año pasado, y que, en consecuencia, el crecimiento mundial será aproximadamente igual al del año pasado. Pero esas cifras agregadas no reflejan la diversidad de las situaciones individuales.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este marco y de acuerdo con las estadísticas preliminares, durante el segundo semestre de 2014, el crecimiento mundial arrojó datos de crecimiento muy sorprendentes que apuntaban a una mayor divergencia entre las grandes economías —destacándose por su inesperado vigor la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica—, pero también el hecho de que la evolución de la economía de muchas otras partes del mundo defraudaba las expectativas. Específicamente:



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **El crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica superó las expectativas y promedió alrededor de 4% anualizado en los tres últimos trimestres de 2014. El consumo, principal motor del crecimiento, se benefició de la creación de empleos y el aumento del ingreso, que han crecido en forma sostenida; la caída de los precios del petróleo, y el afianzamiento de la confianza de los consumidores.**



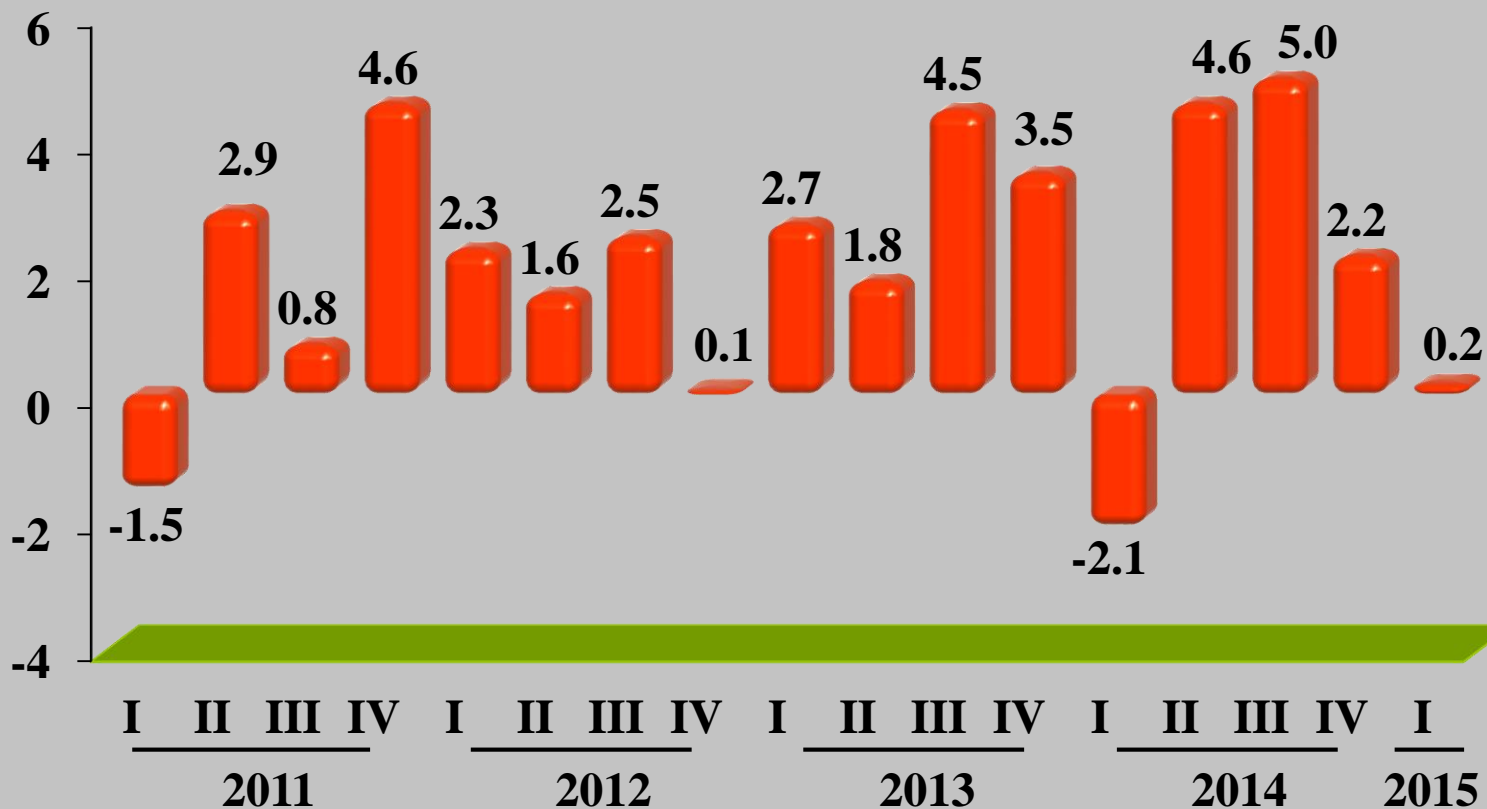
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**PRODUCTO INTERNO BRUTO DE
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**
**-Variación porcentual real respecto al mismo período
del año anterior-**





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La tasa de desempleo bajó a 5.5% en febrero, más de un punto porcentual por debajo del nivel registrado hace un año.

- **En la reunión del 29 de abril, la Reserva Federal anunció el mantenimiento de las tasas de interés de los fondos federales entre 0 y 0.25%, ante una desaceleración de la economía estadounidense y de una debilidad en el mercado de trabajo.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En Japón, tras la debilidad del segundo semestre, el crecimiento rozó cero en 2014, como consecuencia de la disminución del consumo y el colapso de la inversión residencial.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En la zona del euro, la actividad fue más débil de lo esperado a mediados de 2014, pero dio muestras de recuperarse en el cuarto trimestre y a comienzos de 2015; el consumo recibió un espaldarazo gracias a la caída de los precios del petróleo y al aumento de las exportaciones netas.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- Aunque la actividad coincidió aproximadamente con el pronóstico, en China el crecimiento de la inversión disminuyó en el segundo semestre de 2014 debido a la corrección del sector inmobiliario, y los indicadores de gran frecuencia apuntan a que la desaceleración continuará.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En América Latina, el crecimiento fue leve en el segundo semestre de 2014, como resultado de la debilidad de la actividad en Brasil, un crecimiento inferior al esperado en México y la pérdida de ímpetu en otras economías de la región.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En Rusia, la economía evolucionó con un poco más de vigor que lo previsto en el segundo semestre de 2014, pero el aumento de las tensiones geopolíticas, la merma de la confianza y las repercusiones de la caída de los precios del petróleo apuntan a un empeoramiento más profundo de las perspectivas para la Comunidad de Estados Independientes (CEI) en su conjunto a comienzos de año.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El crecimiento mundial sigue siendo moderado, con perspectivas desiguales entre los principales países y regiones. Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) alcanzará 3.5% en 2015. En comparación con el año pasado, las perspectivas de las economías avanzadas están mejorando; entre tanto, el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



sería más bajo, principalmente como consecuencia del deterioro de las perspectivas de algunas economías de mercados emergentes grandes y de los países exportadores de petróleo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Una serie de fuerzas complejas están moldeando las perspectivas; entre ellas cabe mencionar las tendencias a mediano y largo plazo, los *shocks* mundiales y muchos factores específicos de cada país o región:

- **En los mercados emergentes, los datos de crecimiento sorprendentemente negativos de los últimos cuatro años han empañado las expectativas en torno a las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En las economías avanzadas, las perspectivas en torno al producto potencial se ven ensombrecidas por el envejecimiento de la población, la debilidad de la inversión y el deslucido crecimiento de la productividad total de los factores. Las expectativas de disminución del crecimiento potencial debilitan la inversión de hoy.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Varias economías avanzadas y algunos mercados emergentes todavía están lidiando con los legados de la crisis, incluidas las continuas brechas del producto negativas y los elevados niveles de deuda pública o privada.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **La inflación y las expectativas inflacionarias en la mayoría de las economías avanzadas se encuentran por debajo de las metas y en algunos casos siguen disminuyendo, una inquietud particular para los países con una deuda elevada y un crecimiento bajo —legados de la crisis— y poco o ningún margen para distender la política monetaria.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Los rendimientos de los bonos a largo plazo han vuelto a bajar y en muchas economías avanzadas han tocado mínimos históricos. Esta disminución brinda respaldo a la recuperación, en la medida en que refleja la caída de las tasas de interés reales, y no una disminución de las expectativas de inflación.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- La caída de los precios del petróleo —que refleja en considerable medida factores vinculados a la oferta— está estimulando el crecimiento a nivel mundial y en muchos importadores de petróleo, pero frenará la actividad de los países exportadores de petróleo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Los tipos de cambio entre las principales monedas han fluctuado sustancialmente en los últimos meses, como consecuencia de las variaciones de las tasas de crecimiento de los países, las políticas monetarias y el abaratamiento del petróleo.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al redistribuir la demanda hacia países con condiciones macroeconómicas menos favorables y menor margen de acción en términos de la política económica, estos cambios podrían ser beneficiosos para las perspectivas mundiales. Se mitigaría así el riesgo de que las tensiones recrudezcan y provoquen efectos de contagio en estas economías.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El efecto neto de estas fuerzas puede constatarse en el aumento del crecimiento en las economías avanzadas proyectado para este año, en comparación con 2014, y en la desaceleración del crecimiento proyectado en los mercados emergentes. No obstante, los mercados emergentes y las economías en desarrollo siguen generando más de 70% del crecimiento mundial en 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Este panorama de crecimiento en los mercados emergentes refleja principalmente el deterioro de las perspectivas en algunas de las grandes economías de mercados emergentes, así como la retracción de la actividad de algunos grandes exportadores de petróleo, atribuible al descenso drástico de los precios del petróleo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que las autoridades chinas hagan más énfasis ahora en mitigar las vulnerabilidades generadas por la rápida expansión del crédito y la inversión ocurrida recientemente. Por ende, el pronóstico supone una mayor desaceleración de la inversión, particularmente en bienes raíces.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las perspectivas para Brasil se ven afectadas por la sequía, el endurecimiento de las políticas macroeconómicas y la falta de vigor del sector privado, en parte debido a las secuelas de la investigación de Petrobras. Las perspectivas de crecimiento de Rusia reflejan el impacto económico de la fuerte caída de los precios del petróleo y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En otros mercados emergentes exportadores de materias primas, el impacto de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas en los términos de intercambio y los ingresos reales perjudicaría, según los pronósticos, el crecimiento a mediano plazo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que el crecimiento en los mercados emergentes repunte en 2016, impulsando un aumento del crecimiento mundial a 3.8%, más que nada gracias a cierta disminución de las presiones a la baja sobre la actividad de países y regiones con débil crecimiento en 2015, como Rusia, Brasil y el resto de América Latina.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En términos generales, las economías avanzadas se están beneficiando del abaratamiento del petróleo. Según las proyecciones, el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica superaría 3% en 2015–2016; la demanda interna estaría apuntalada por el retroceso de los precios del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo que continúa brindando la orientación acomodaticia de la política



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



monetaria, a pesar del alza gradual proyectada de las tasas de interés y del freno que significa para la exportación neta la reciente apreciación del dólar. Tras la debilidad del segundo y tercer trimestres de 2014, el crecimiento en la zona del euro está dando indicios de recuperación gracias a la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés y el debilitamiento del euro.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Y tras un decepcionante 2014, el crecimiento en Japón también repuntaría, sustentado por la debilidad del yen y la caída de los precios del petróleo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En un entorno de crecimiento moderado y desigual, aumentar el producto efectivo y potencial sigue siendo una prioridad para las políticas de las economías avanzadas. En muchas de estas economías, las cuestiones más apremiantes en términos de política macroeconómica son las continuas y sustanciales brechas del producto, así como la dinámica desinflacionaria, que plantea riesgos para la actividad en los países cuya política monetaria está limitada por el límite inferior cero.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La política monetaria acomodaticia —articulada entre otras cosas a través de medios no convencionales— sigue siendo esencial para impedir que suban las tasas de interés reales, y la decisión reciente del Banco Central Europeo (BCE) de hacer extensivo el programa de compra de activos a los activos soberanos es positiva.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Existen razones sólidas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías avanzadas, y también para poner en marcha reformas económicas estructurales a nivel más general.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las prioridades varían, pero muchas de estas economías se beneficiarían de reformas que permitieran afianzar la participación en la fuerza laboral y el empleo tendencial, dado el envejecimiento de la población, así como medidas encaminadas a abordar el sobreendeudamiento privado.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La distribución de los riesgos para el crecimiento mundial está más equilibrada, pero aún así se inclina a la baja. Un significativo riesgo al alza es que los precios del petróleo estimulen en mayor medida la demanda. Sin embargo, los riesgos a la baja más sobresalientes no han desaparecido.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las tensiones geopolíticas podrían intensificarse y golpear a las grandes economías. Los desplazamientos desestabilizantes de los precios de los activos en los mercados financieros continúan siendo motivo de inquietud. Las primas por plazos y otras primas por riesgo de los mercados de bonos aún son bajas en términos históricos, y se prevé que el entorno caracterizado por esta configuración de



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



precios de los activos —políticas monetarias muy acomodaticias en las grandes economías avanzadas— comience a cambiar en 2015. La evolución de las expectativas en torno a estos elementos y la recomposición inesperada de las carteras a nivel más amplio son factores que podrían desencadenar turbulencias.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Si el dólar vuelve a apreciarse con fuerza, se podrían desatar tensiones financieras en otros mercados, particularmente los emergentes. Los riesgos de estancamiento y baja inflación aún están presentes en las economías avanzadas, pese a la reciente mejora de los pronósticos de crecimiento a corto plazo en algunas de estas economías.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En particular, en la zona del euro aún se observan debilidades importantes de la capacidad de sostener el crecimiento, dados los altos niveles de apalancamiento de sus economías. La trayectoria de la inflación muestra que los riesgos de deflación y bajo crecimiento todavía persisten en esta parte del mundo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A su vez, la situación de Japón podría afectar de manera desfavorable las exportaciones de países vecinos, en particular de China, y reducir el crecimiento global en 2015. A los factores de índole económica hay que sumar elementos geopolíticos, como la situación en Ucrania y el Oriente Medio, que podrían incidir negativamente en la dinámica de crecimiento de 2015.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A las incertidumbres sobre la dinámica de la economía mundial, que afectan el potencial exportador de la región, se deben sumar los riesgos asociados a los precios de las materias primas y la dinámica financiera internacional. En el primer caso, se confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Según estimaciones del Banco Mundial (BM), se espera que en 2015 el precio promedio de la energía (hidrocarburos) se reduzca un 4.6%, después de una caída estimada del 2.5% en 2014, aunque la evolución de los precios a fines de 2014 puede incidir en una mayor reducción interanual.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el caso de los productos de la agricultura (alimentos), se prevé una disminución del 1.1%, menor que la baja del 3.1% estimada para 2014, mientras que los precios de los metales mostrarán una tendencia al alza del 1.2%, que contrasta con la caída del 5.4% que habría tenido lugar en 2014.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el ámbito financiero, a pesar de las incertidumbres que produce el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos de Norteamérica, no se prevén grandes cambios o turbulencias a lo largo de 2015. Aunque se espera que la Reserva Federal incremente las tasas de interés hacia el final de 2015, la política monetaria de este país mantendrá una postura acomodaticia.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga o amplíe su programa de expansión monetaria.

La evolución de la economía mundial tiene efectos diferentes en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe. Para 2015 se espera que la economía de la región crezca a un ritmo promedio del 2.2%. Al igual que en 2014, se prevén dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial plantea amplios desafíos para la región. El débil ritmo de crecimiento de los países desarrollados y la moderada expansión de las economías emergentes, junto con la dinámica del comercio mundial posterior a la crisis financiera, hacen prever que el aumento de la demanda externa



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



de la región será lento y complejo, lo que dificultará el aporte que las exportaciones puedan hacer al crecimiento. Por ello, si bien el comercio internacional sigue siendo una fuente de oportunidades, la región debe redoblar sus esfuerzos por volverse más competitiva en sus mercados externos y a la vez incrementar los esfuerzos por abrir nuevos mercados.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La pérdida de dinamismo de la inversión ha sido uno de los factores esenciales para explicar la desaceleración en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Es por ello que el principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento económico es aumentar las tasas de inversión pública y privada.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A pesar de las diferencias que se pueden observar entre países, es posible pensar que la región tiene espacios para avanzar en la inversión pública destinada a potenciar la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura. Esta inversión no solo promueve ganancias de productividad, sino que debiera servir también como incentivo a la inversión privada.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Fortalecer el componente de inversión no solo ayuda a movilizar la demanda interna en el corto plazo y promover el crecimiento, sino que es el principal puente entre los desafíos del ciclo económico y el crecimiento y desarrollo de mediano y largo plazo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, la macroeconomía del desarrollo debe orientarse no solo a suavizar los ciclos económicos, sino también a potenciar el desarrollo productivo y el cambio estructural, mediante la protección de la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

	Interanual		T4 a T4	
			Proyecciones	
	2013	2014	2015	2016
Producto mundial^{1/}	3.4	3.4	3.5	3.7
Economías avanzadas	1.4	1.8	2.5	2.3
Estados Unidos de Norteamérica	2.2	2.4	3.1	2.8
Zona del euro ^{2/}	-0.5	0.9	1.7	1.6
Alemania	0.2	1.6	1.7	1.7
Francia	0.3	0.4	1.6	1.3
Italia	-1.7	-0.4	1.0	1.1
España	-1.2	1.4	2.4	1.8
Japón	1.6	-0.1	2.4	0.5
Reino Unido	1.7	2.6	2.7	2.2
Canadá	2.0	2.5	1.8	2.0
Otras economías avanzadas ^{3/}	2.2	2.8	3.0	3.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo^{3/}	5.0	4.6	4.4	5.0
África Subsahariana	5.2	5.0	-	-
Nigeria	5.4	6.3	-	-
Sudáfrica	2.2	1.5	1.6	2.4



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

	Interanual		T4 a T4 Proyecciones	
	2013	2014	2015	2016
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	2.4
Brasil	2.7	0.1	-1.4	2.3
México	1.4	2.1	3.3	3.2
Comunidad de Estados Independientes	2.2	1.0	-4.9	1.7
Rusia	1.3	0.6	-6.4	2.0
Excluido Rusia	4.2	1.9	-	-
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7.0	6.8	6.8	6.4
China	7.8	7.4	6.8	6.3
India ^{4/}	6.9	7.2	7.9	7.5
ASEAN-5 ^{5/}	5.2	4.6	5.0	5.5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa ^{6/}	2.9	2.8	4.1	2.1
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.4	2.6	-	-
Arabia Saudita	2.7	3.6	2.8	2.7

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 6 de febrero y el 6 de marzo de 2015. Las economías no se enumeran en base al tamaño de la economía. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. Lituania figura entre las economías avanzadas; en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO, figuraba entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- 1/ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.
- 2/ Excluido Lituania, que ingresó en la zona del euro en enero de 2015. Los datos sobre Lituania no se incluyen en los agregados de la zona del euro porque
- 3/ Eurostat no ha publicado en su totalidad los datos consolidados del grupo.
- 4/ Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido) y los países de la zona euro, pero se incluye Lituania.

Los datos y proyecciones se presentan en base el ejercicio fiscal, y el PIB a partir de 2011, en base al PIB a precios de mercado con el ejercicio 2011/12 como año base. Las tasas de crecimiento indicadas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO estaban basadas en el PIB a precios de mercado con el ejercicio 2004/05 como año base.

- 5/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.
- 6/ Las proyecciones de Lituania estaban incluidas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO, pero se las excluye de las columnas que comparan los pronósticos actuales con los de esa Actualización.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ENTORNO NACIONAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ECONOMÍA MEXICANA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El crecimiento de la actividad económica en México ha tenido un desempeño moderado. En febrero de 2015, la Actividad Industrial se incrementó 1.6% en términos reales respecto a igual mes de 2013, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las industrias Manufactureras crecieron 3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se elevó 3.8%; y la industria de la Construcción aumentó 1.4%; por el contrario, la Minería descendió 3.9%. Cabe señalar que con el resultado de febrero se acumulan diez meses de crecimiento positivo.



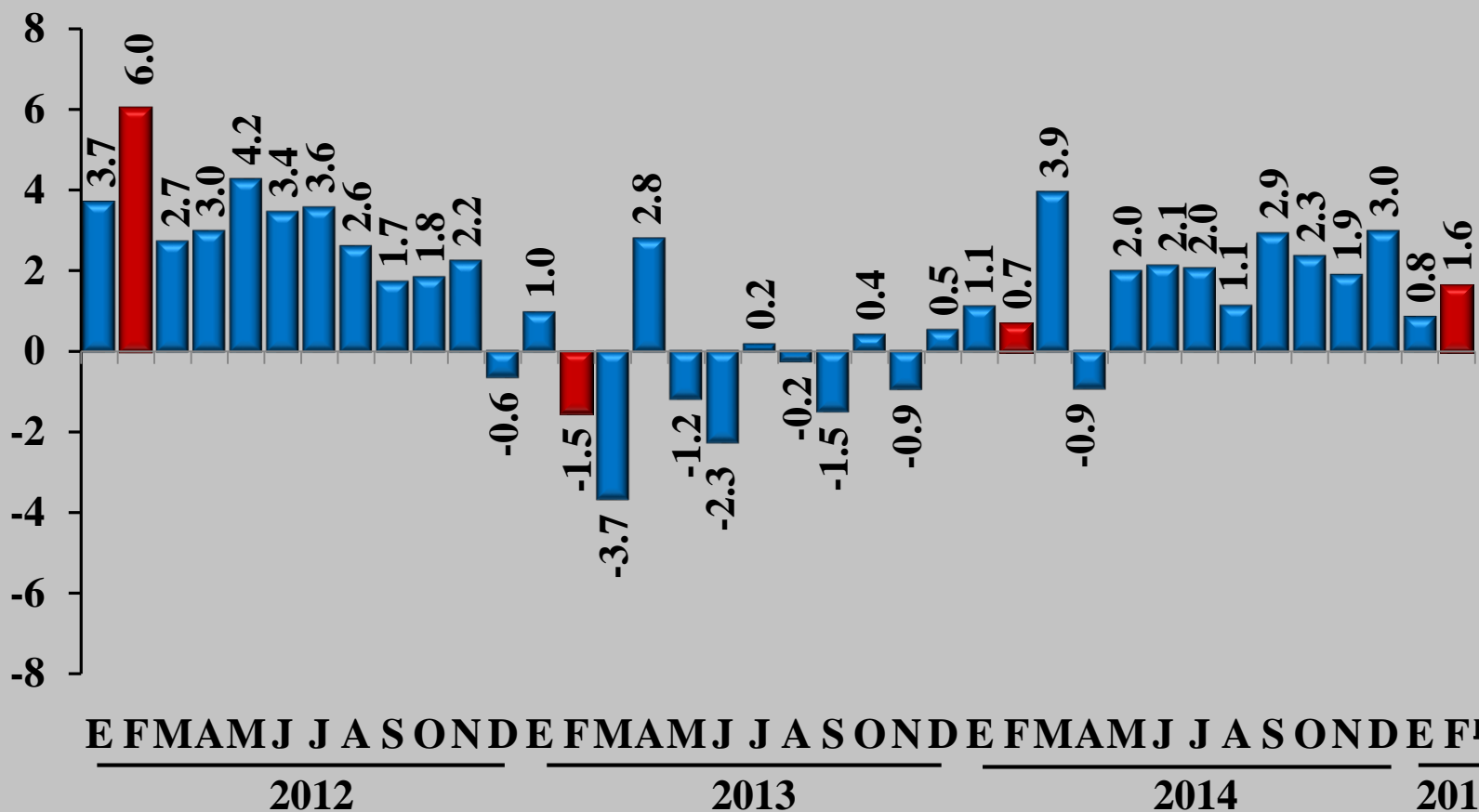
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F^{p/}
2012 2013 2014 2015

p/ Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

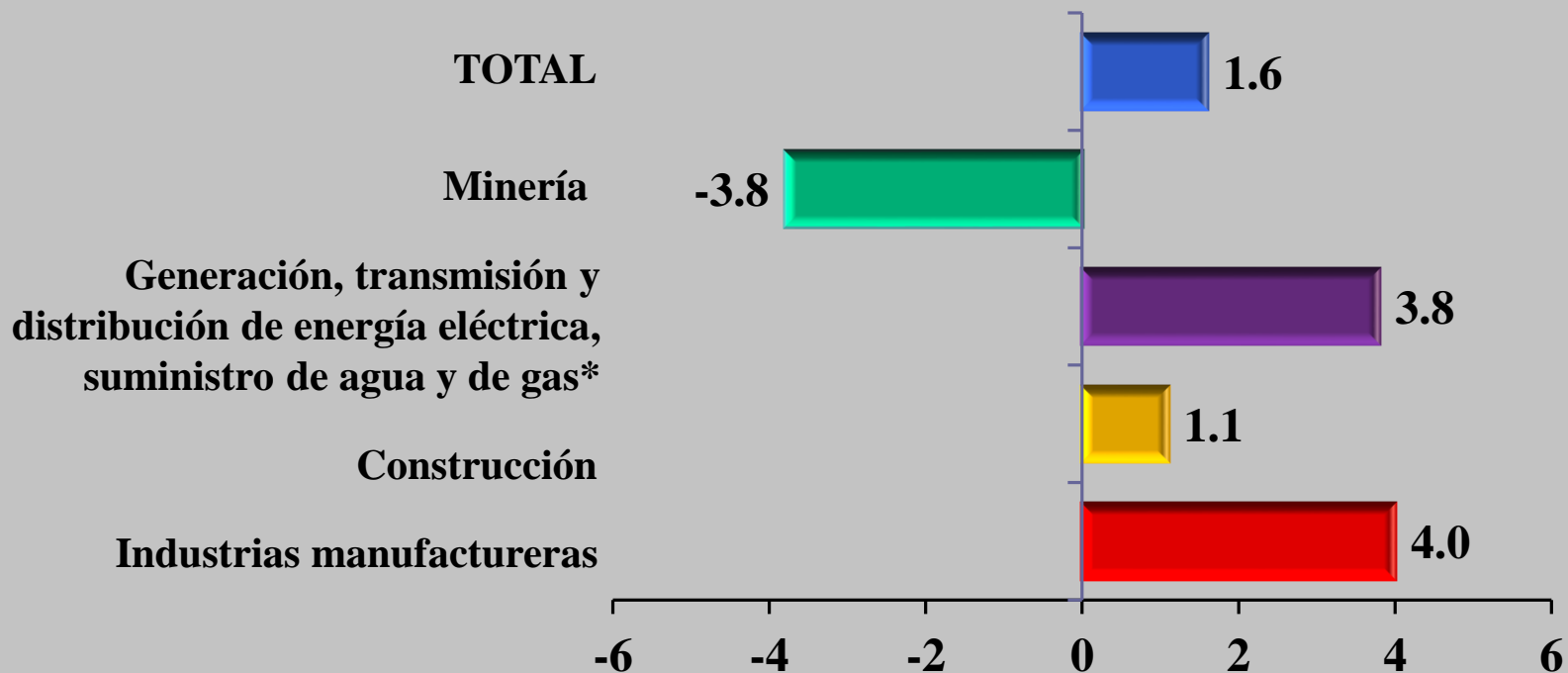
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR EN FEBRERO DE 2015 ^{p/}

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



* Por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En febrero de 2015, con cifras originales, el IGAE creció 2.3% con relación al mismo mes del año anterior. Las Actividades Primarias aumentaron 3.4%, las Actividades Terciarias se elevaron 2.6% y las Actividades Secundarias se incrementaron 1.6%. Con estos datos reales de la economía se estima que el PIB de México al primer trimestre se podría situar por encima del 2.0 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

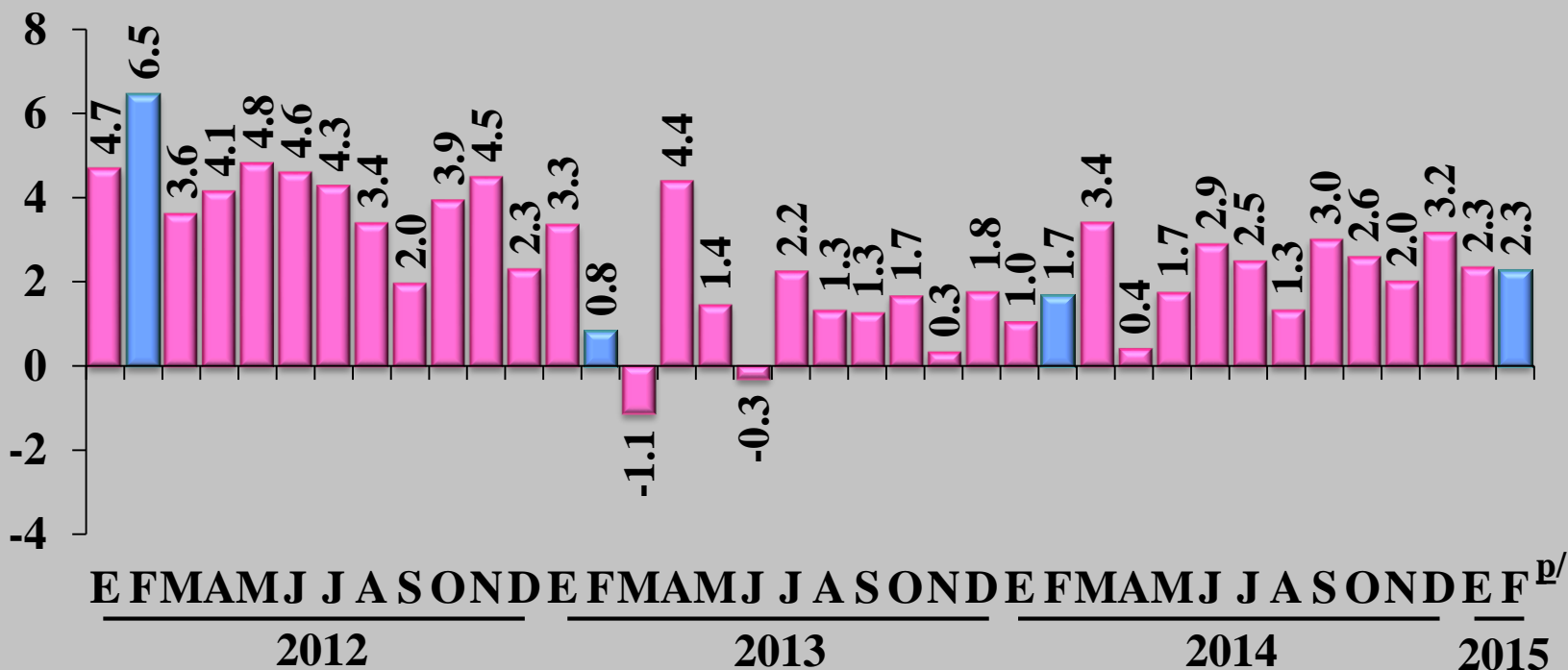
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A FEBRERO DE 2015

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



^{p/} Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.



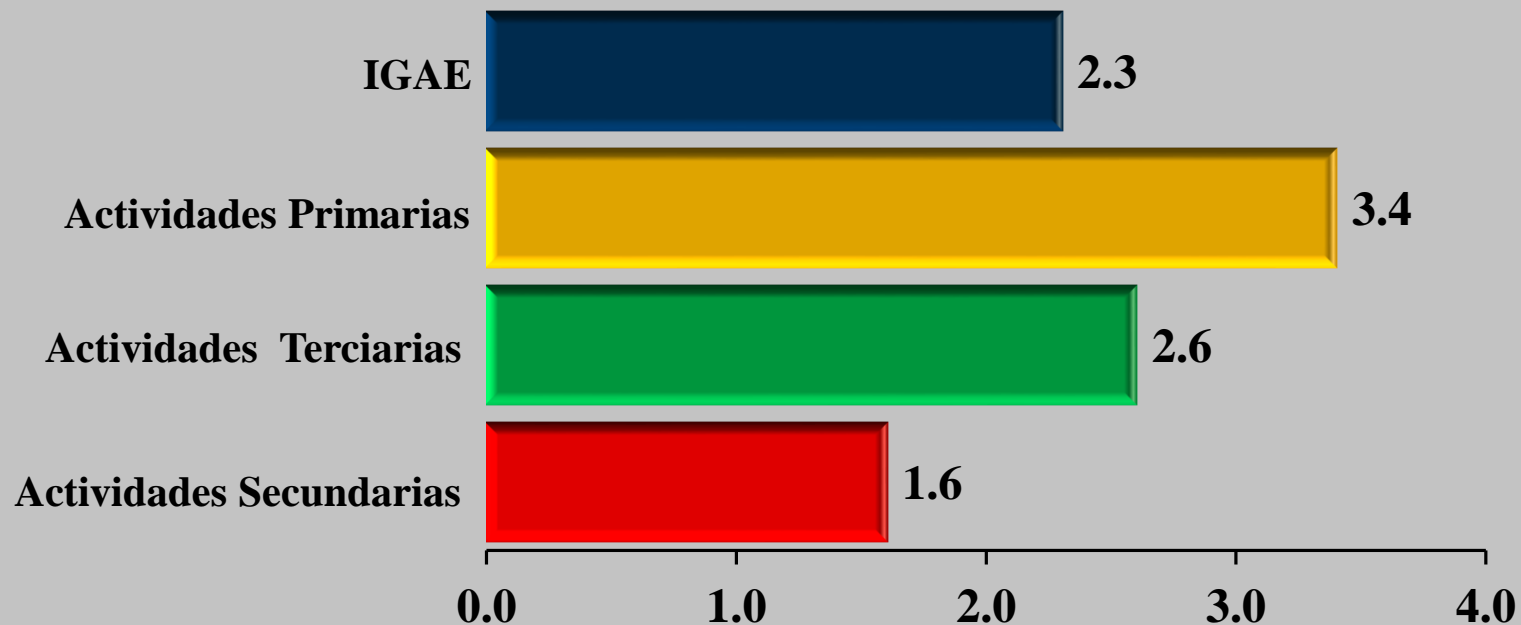
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DURANTE FEBRERO DE 2015 ^{p/}
-Variación porcentual real respecto al mismo
mes del año anterior-**



^{p/} Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ESTIMACIONES DEL PIB PARA 2015



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De acuerdo con diversas instituciones bancarias, financieras, consultorías y de educación, éstas han estimado un intervalo de crecimiento para la economía mexicana de entre 3.5 y 2.3%; en tanto el Banco de México (Banxico) dio a conocer el pronóstico de 2.95% captado mediante la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2015.



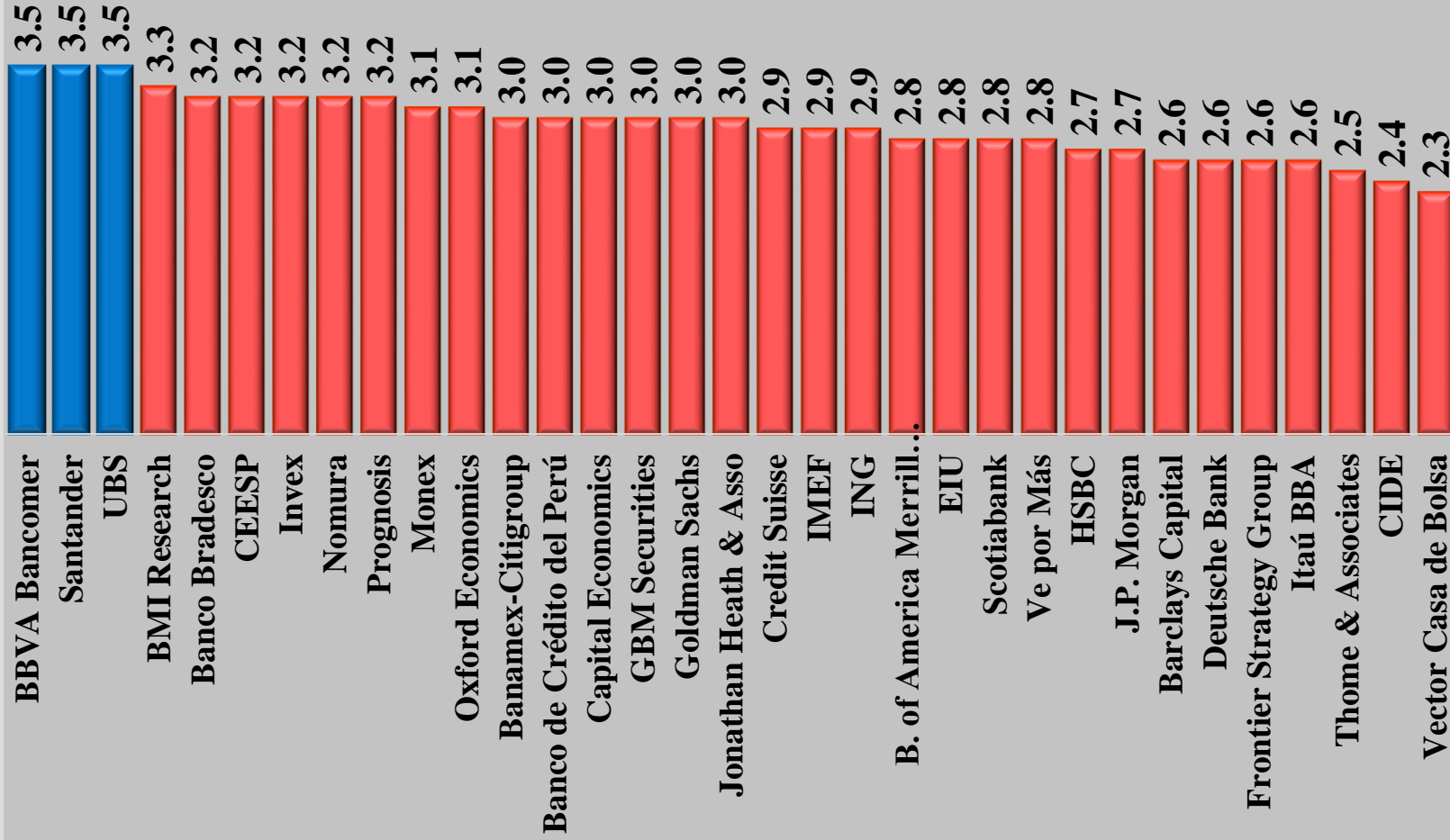
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ESTIMACIÓN DEL PIB ANUAL -Variación porcentual-





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



DEMANDA EXTERNA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COMERCIO EXTERIOR



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La economía mexicana ha mantenido una moderada recuperación como reflejo, principalmente, de la expansión de la demanda externa. De hecho, el motor del incremento del producto se continua explicando por la evolución del sector externo.

No obstante, las exportaciones registraron un menor dinamismo al inicio del año, principalmente, como resultado de una moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, para el segundo mes del presente año, el valor de las exportaciones de mercancías ascendió a 29 mil 682.6 millones de dólares, monto menor en 2.6% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado neto de un crecimiento de 4% en las exportaciones no petroleras y de una disminución de 46.9% en las petroleras.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al interior de las no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica aumentaron 4.2% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 3 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cabe destacar que en febrero de 2015, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un avance anual de 3.7%. Las alzas anuales más significativas se observaron en las exportaciones de alimentos, bebidas y tabaco (10%), de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (6.6%), de equipo profesional y científico (6.1%), de productos de la industria química (3.6%) y de productos de la industria automotriz (3.5%).



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A su vez, el incremento anual en las exportaciones de productos automotrices reflejó incrementos de 1.5% en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 14.5% en las dirigidas a otros mercados.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Con ello, durante el primer bimestre de 2015, el valor de las exportaciones totales ascendió a 56 mil 251.0 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 2.2%. Dicha tasa se originó de la combinación de un crecimiento de 4.8% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 47.1% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



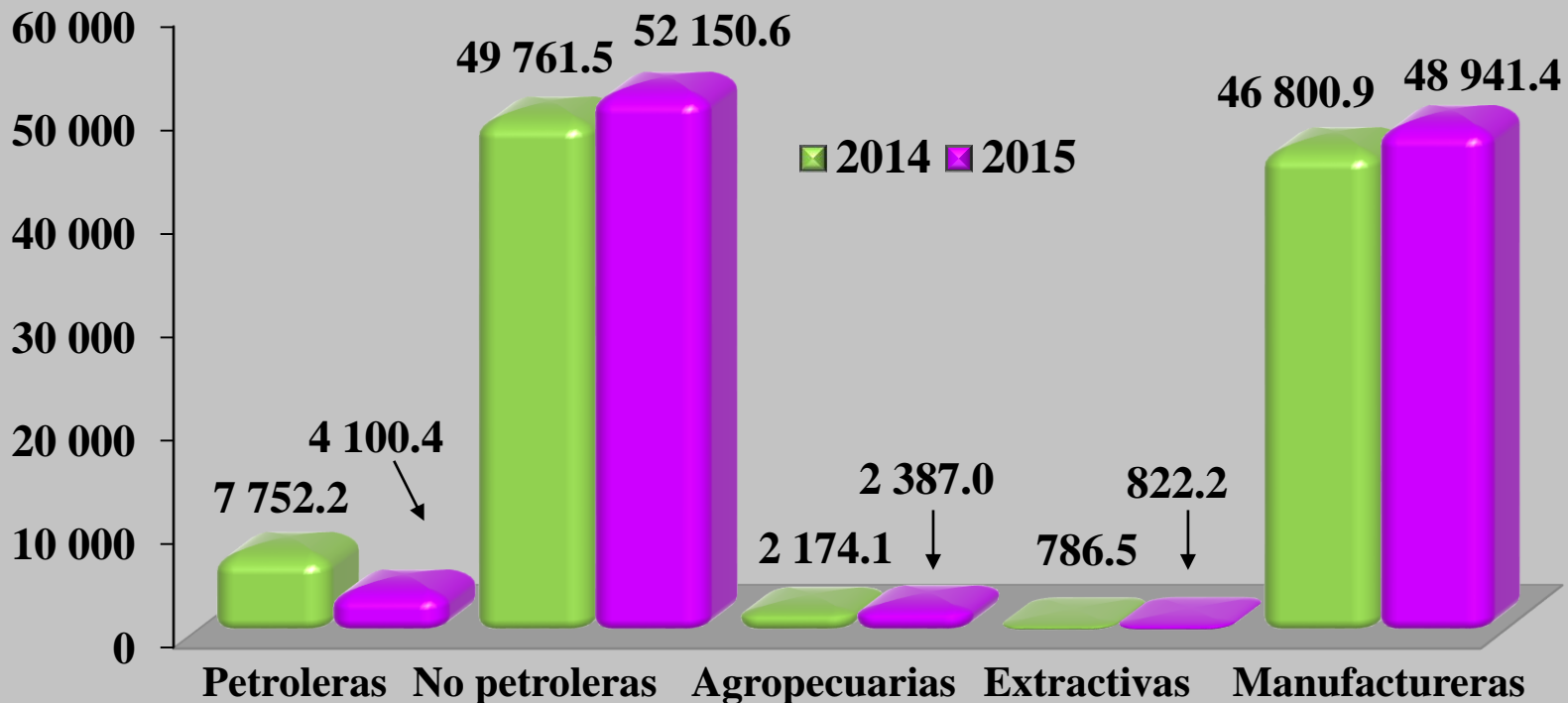
EXPORTACIONES TOTALES*

Enero-febrero

2014-2015

TOTAL 56 251.0

Millones de dólares



* Cifras oportunas para febrero de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, en el período enero-febrero de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 58 mil 940.3 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 1.4%. Dicha tasa fue resultado neto de un aumento de 1.1% en las importaciones no petroleras y de una reducción de 20.7% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

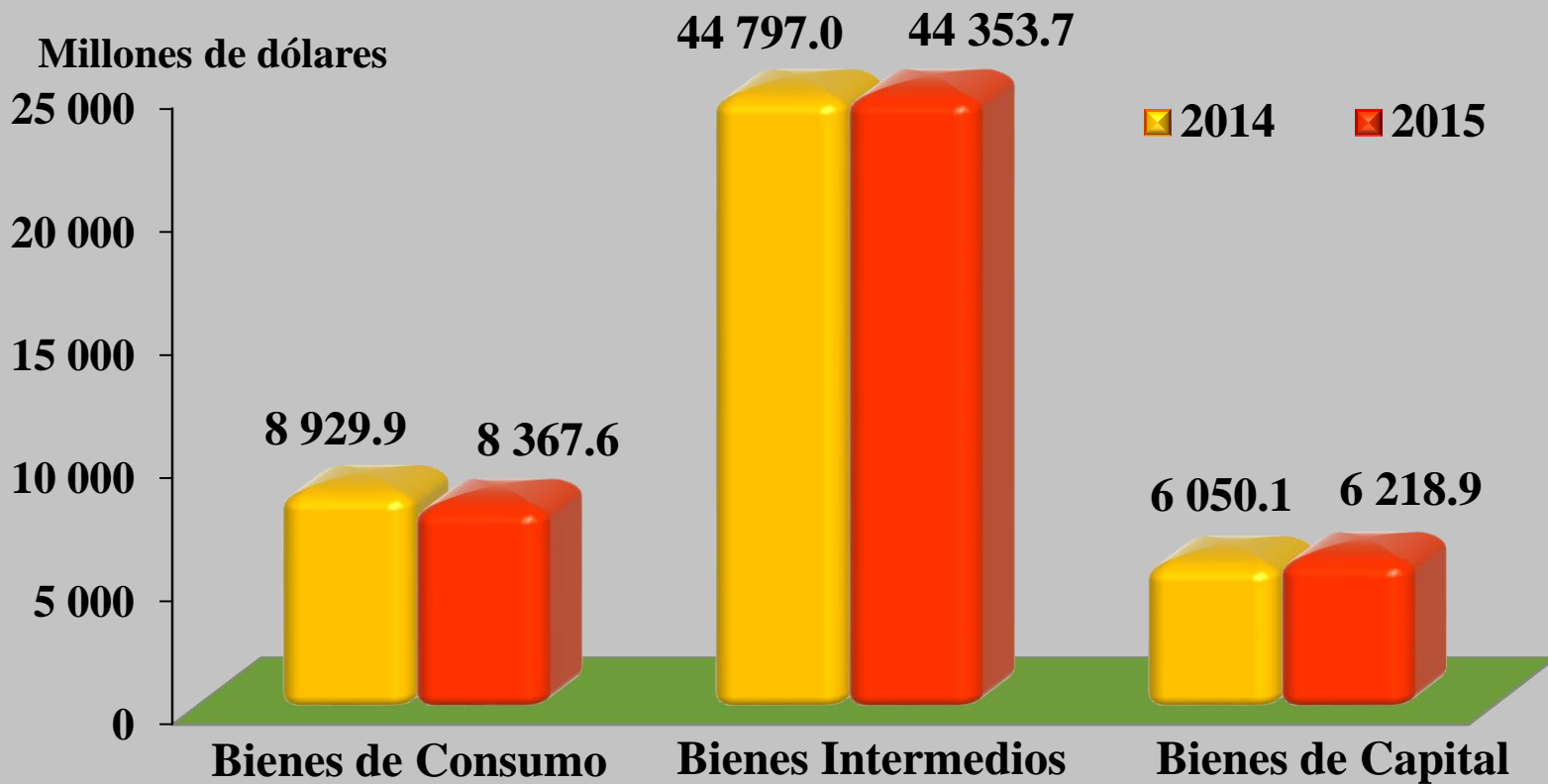


IMPORTACIONES TOTALES*

Enero-febrero

2014-2015

TOTAL 58 940.3



* Cifras oportunas para febrero de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, la balanza comercial en febrero pasado mostró un superávit de 558.3 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 3 mil 248 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se originó de un incremento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 2 mil 228 millones de dólares en enero a un superávit de 962 millones de dólares en febrero, y de una



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 1 mil 19 millones de dólares a 404 millones de dólares, en el mismo período.



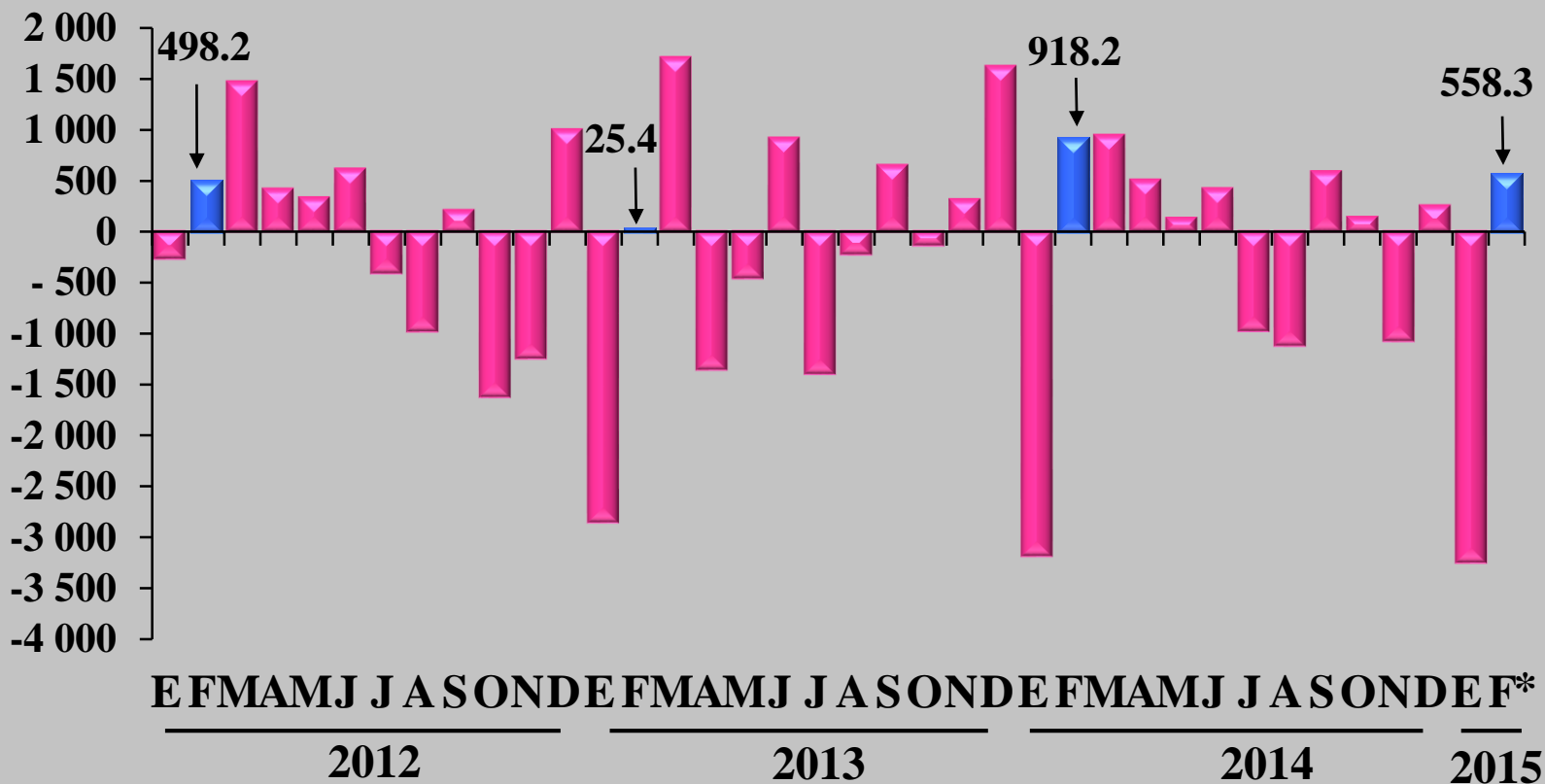
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



SALDO COMERCIAL MENSUAL -Millones de dólares-



E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F *

* Cifras oportunas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante el primer bimestre de 2015, el déficit comercial de México alcanzó un monto de 2 mil 689.2 millones de dólares, cantidad superior en 18.8% a la observada en el mismo período del año anterior (2 mil 263.3 millones de dólares).



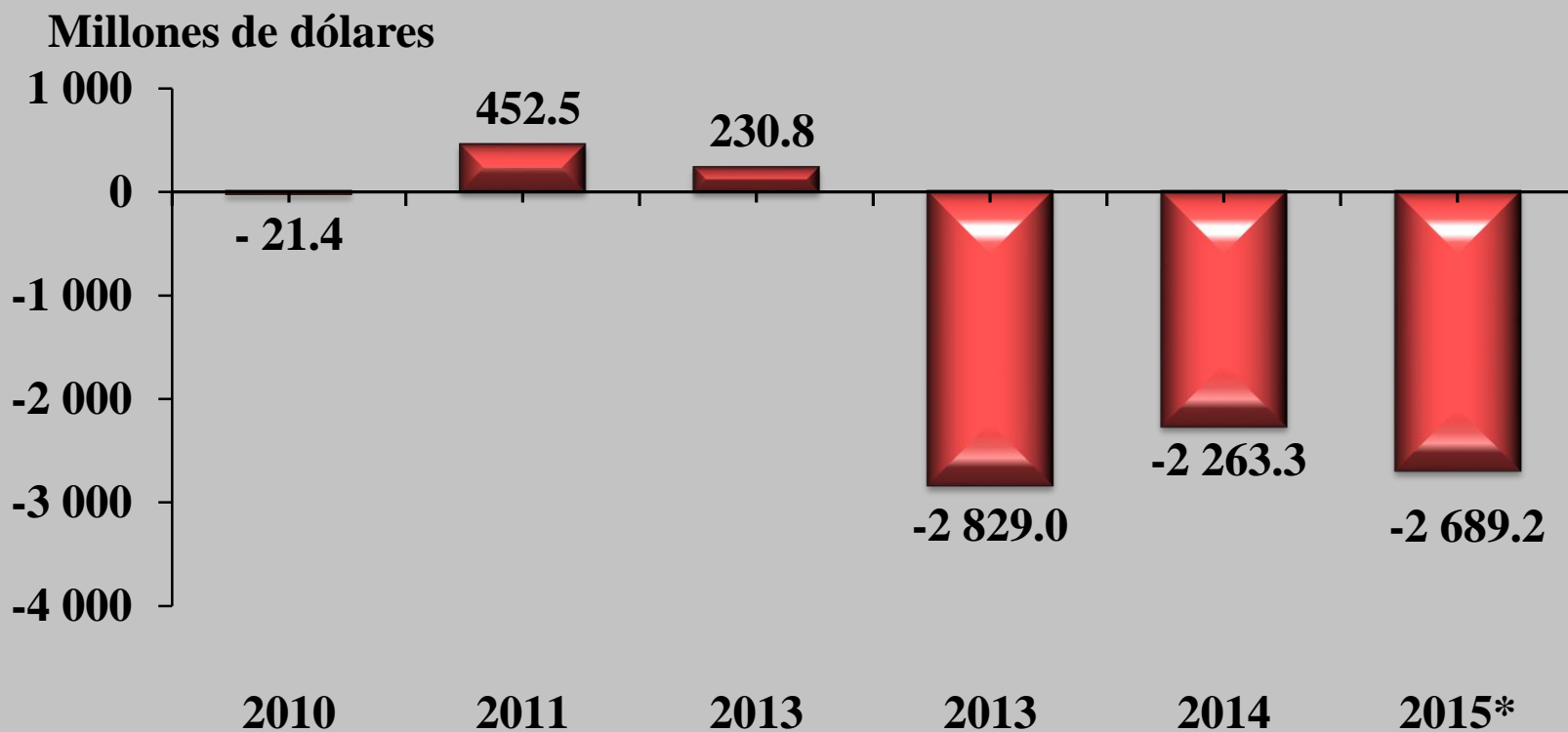
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO Enero-febrero



* Cifras oportunas para febrero.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



DEMANDA INTERNA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En cuanto a la demanda interna, el consumo privado siguió sin exhibir una clara reactivación, aunque algunos indicadores oportunos, como los ingresos por ventas en empresas comerciales y las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), mostraron una relativa mejoría en los primeros meses del año en curso.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, el índice de ventas de la ANTAD reportó en marzo del presente año, un incremento de 8.6%, cifra 6.6 puntos porcentuales superior al 2.0% observado en el mismo mes del año anterior.



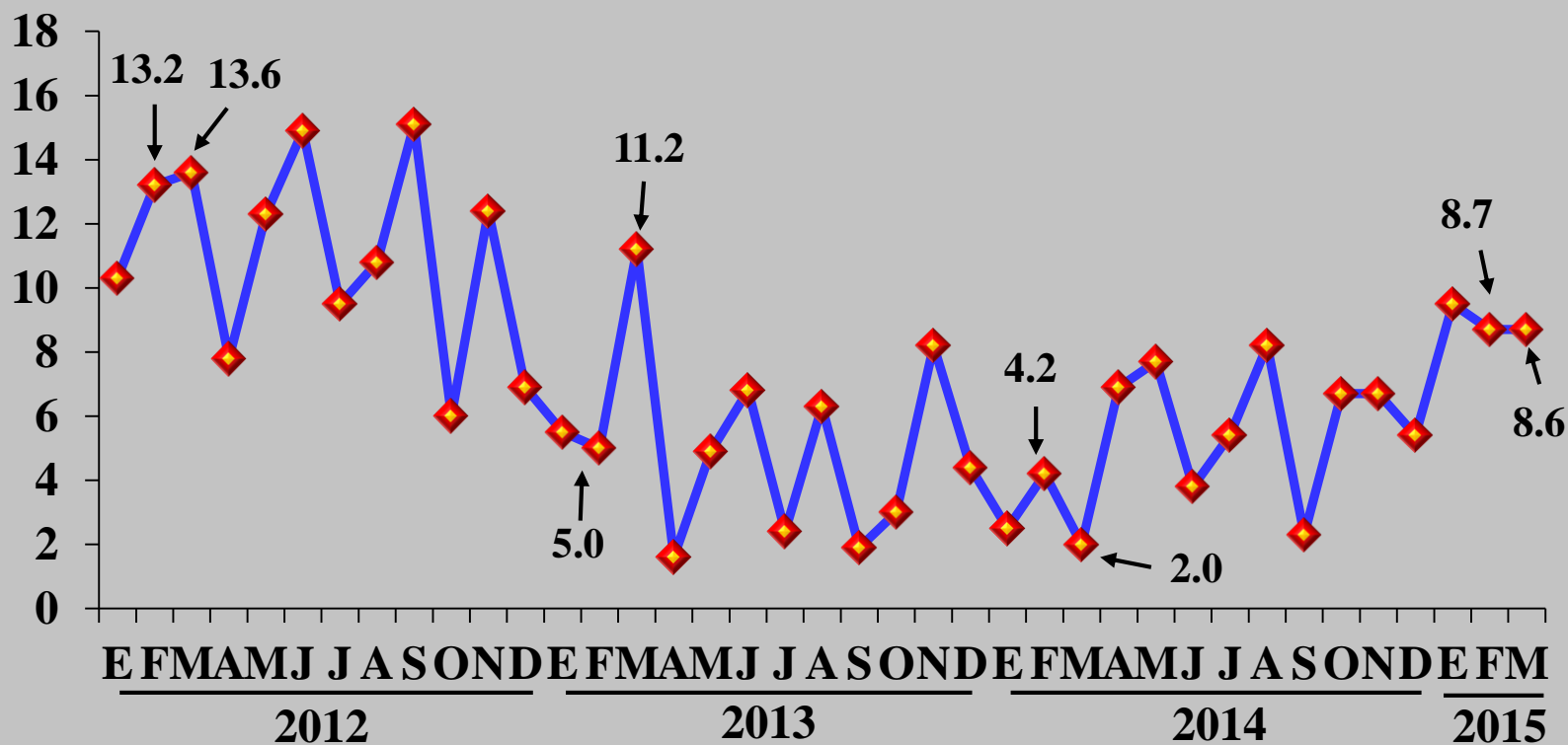
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE
AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
-Crecimiento Mensual Nominal-
Enero 2012-marzo 2015**





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, la inversión fija bruta continuó mostrando cierta recuperación en el último trimestre de 2014 y a principios de 2015. Así, en su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 7.3% durante enero de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello, se acumulan nueve meses consecutivos de crecimiento de la inversión.



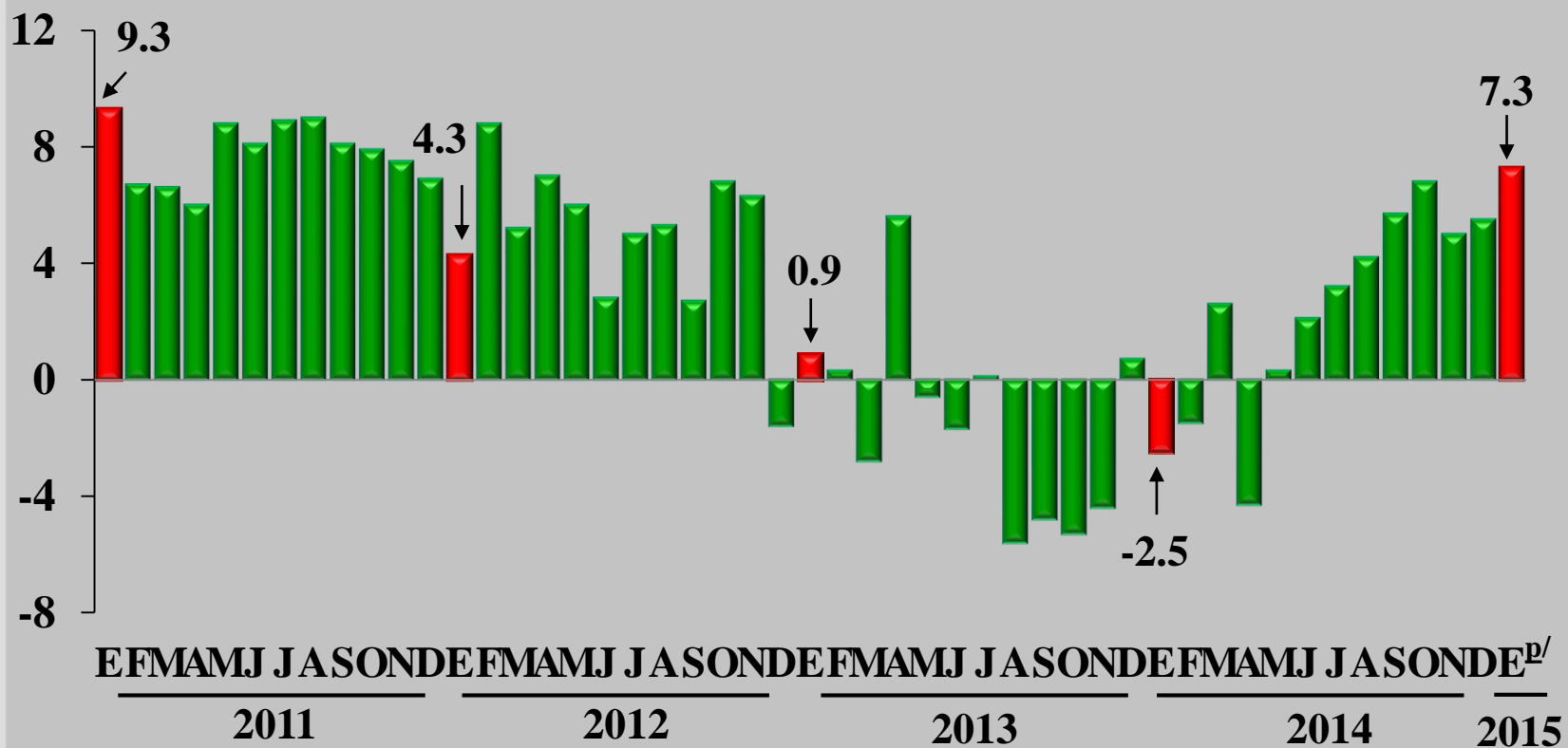
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



^{p/} Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En enero de 2015, los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 13.7% (los de origen importado aumentaron 14.1% y los nacionales 12.8%) y los de Construcción 3.4% derivado del avance de 6.3% en la residencial y del aumento de 1.2% en la no residencial.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

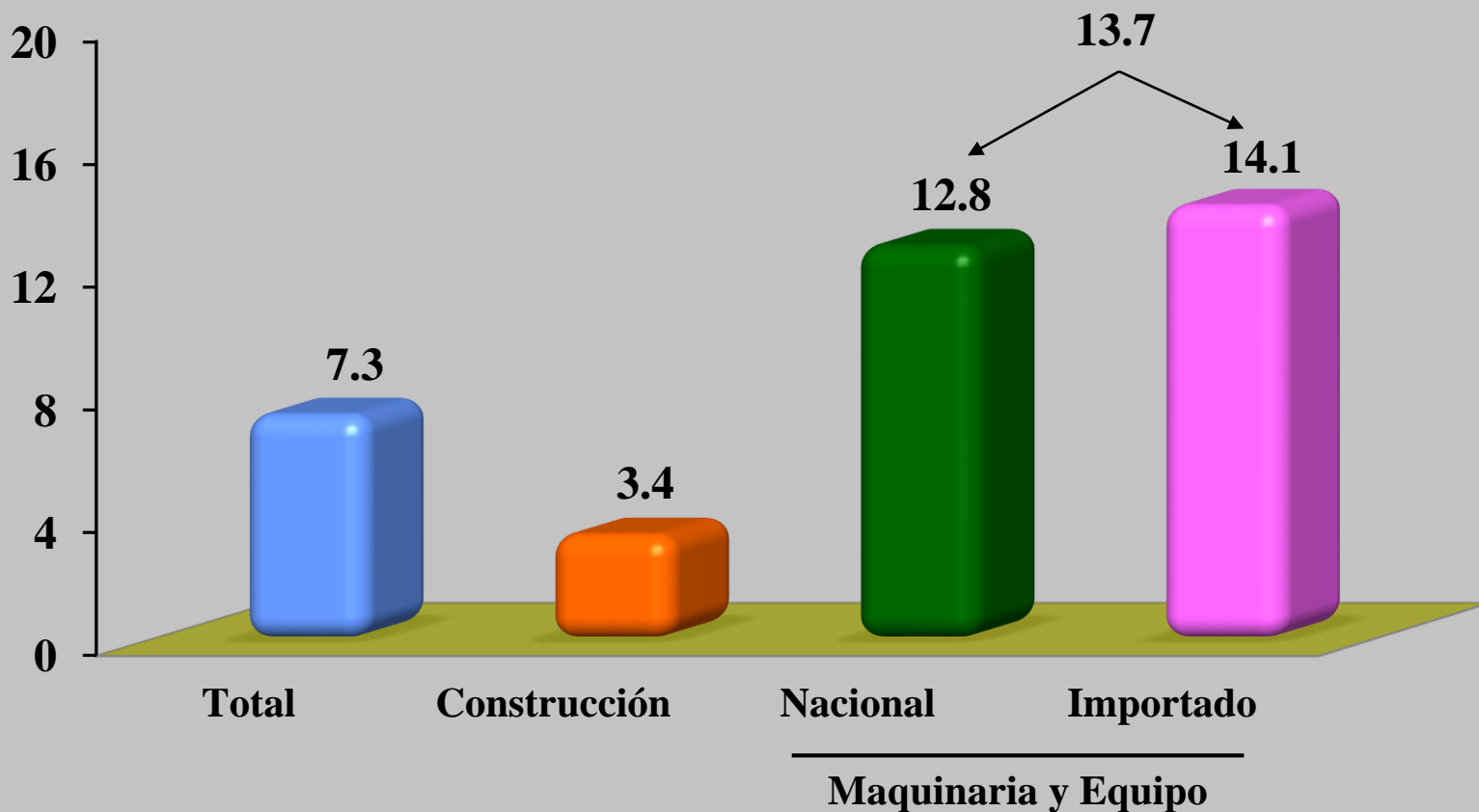
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA

**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero de 2015 ^{v/}**



^{v/} Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este entorno, prevalecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en general. Específicamente, en el mercado laboral persisten condiciones de holgura, aunque las tasas de desocupación nacional y urbana han tenido un desempeño favorable.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, la tendencia a la baja del ingreso promedio real de la población ocupada, junto con el ligero incremento en la productividad laboral han contribuido a que los costos unitarios de la mano de obra para la economía en su conjunto permanezcan en niveles bajos. En este sentido, no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



POLÍTICA FISCAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En enero-febrero de 2015, el balance público registró un déficit de 150 mil 744.5 millones de pesos, en tanto que el balance primario presentó un déficit de 113 mil 316.6 millones de pesos. Si se excluye la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.0% del PIB, de acuerdo con el Artículo 1º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015, el balance público resultó en un déficit de 56 mil 323.8 millones de pesos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 140 mil 600 millones de pesos. En línea con las adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria realizadas en 2014 y con las guías internacionales, los RFSP se miden como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos de la adquisición neta de pasivos y activos financieros, incluyendo las



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



actividades del sector privado y social cuando actúan por cuenta del Gobierno Federal o de las entidades. Esta medida incluye un ajuste por los ingresos derivados de la venta neta de activos financieros y por la adquisición neta de pasivos distintos a la deuda pública, eliminando así el registro de ingresos no recurrentes.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los resultados obtenidos en los dos primeros meses de 2015 son congruentes con las metas aprobadas para estas variables por el Congreso de la Unión para 2015.

Cabe señalar que a pesar de la caída en los ingresos petroleros, los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 414 mil 626.8 millones de pesos, con un incremento real de 20.1% respecto a 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), del impuesto a las importaciones, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 272.7, 15.5, 5.9 y 5.5% en términos reales, respectivamente. Estos resultados favorables se explican, principalmente, por las medidas que conforman las reformas hacendaria y energética, así como por las medidas de administración tributaria adoptadas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por el lado del gasto, durante enero-febrero de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 810 mil 951.2 millones de pesos, monto superior al del primer bimestre del año anterior en 11.7% real. El gasto neto pagado en febrero registró un crecimiento real anual de 4.2% contra 18.1% observado en enero pasado.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Este comportamiento refleja, entre otros, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, sobresale lo siguiente: el gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 5.0% en términos reales y, que el gasto de inversión física aumentó 14.2% y en el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes de 40.8%, ambos respecto a enero-febrero de 2014.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cabe destacar que debido a un manejo prudente de la deuda externa del Gobierno Federal, ésta no representa un elemento de presión sobre la balanza de pagos y por ende de las cuentas netas con el exterior.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero registró 77 mil 988.4 millones de dólares, cifra superior en 636 millones de dólares a la observada al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 2 mil 350 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 147 millones de dólares y un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1 mil 600 millones de dólares.



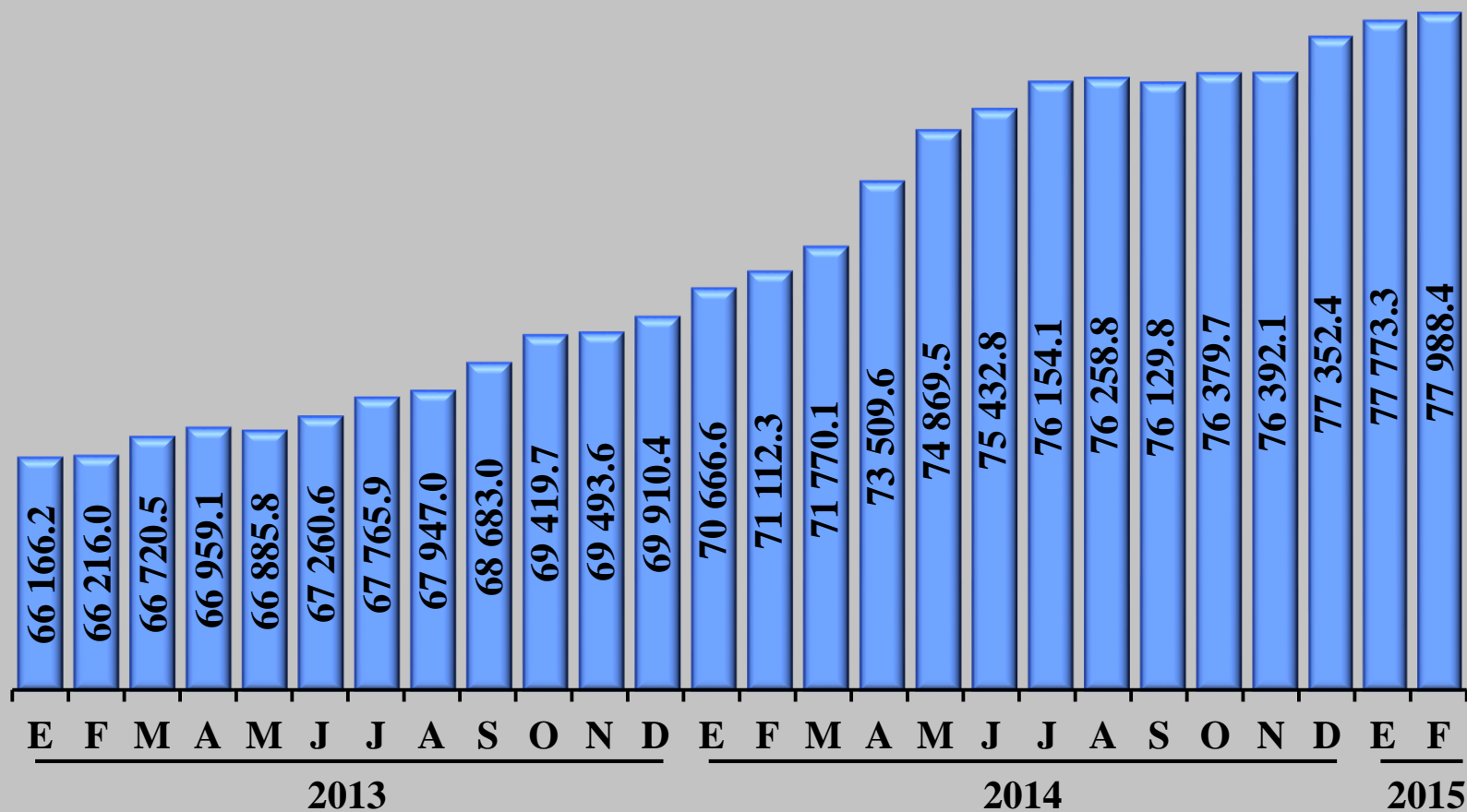
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL -Millones de dólares-





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



POLÍTICA MONETARIA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFLACIÓN



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La evolución de la inflación durante 2015 ha sido favorable, alcanzando 3.14% en marzo y -0.45% en la primera quincena de abril, así como una tasa de inflación anual de 3.03%. Ello ha obedecido a que los incrementos en los precios de las mercancías y de los servicios en el componente subyacente han sido menores que en años previos y, a disminuciones en los precios de algunos rubros del componente no subyacente.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Hasta ahora, el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios ha sido conforme a lo previsto, reflejándose fundamentalmente en los precios de los bienes comerciables, sin haberse generado efectos de segundo orden. En línea con lo anterior, las expectativas de inflación para el cierre de 2015 han disminuido, mientras que aquéllas para horizontes de mediano y largo plazo permanecen ancladas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que la inflación general anual se mantendrá cerca de 3% en los siguientes meses y que cerrará el año ligeramente por debajo de dicho nivel. Respecto a la inflación subyacente se anticipa que continuará por debajo de 3% durante todo el año. Para 2016, se estima que tanto la inflación general como la subyacente se mantengan en niveles cercanos a 3%. Naturalmente, esta previsión está sujeta a riesgos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al alza, no se puede descartar la posibilidad de que la cotización de la moneda nacional registre episodios de depreciación adicionales, así como que se susciten otros choques de oferta. A la baja, existe la posibilidad de que la actividad económica en el país tenga un dinamismo menor, así como nuevas disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicación y/o de los energéticos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En suma, se estima que el balance de riesgos para la inflación se mantenga sin cambios respecto a la decisión de política monetaria anterior.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

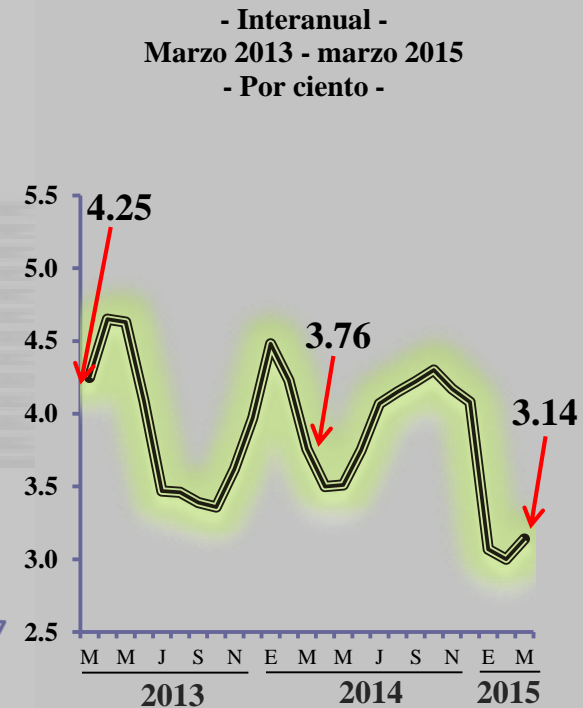
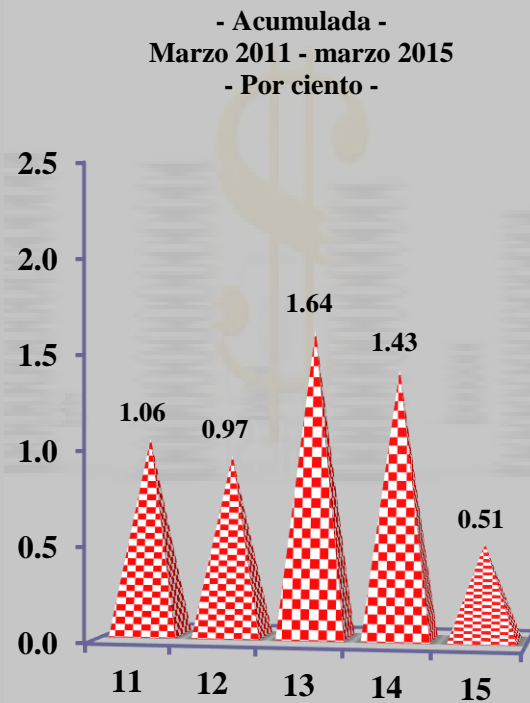
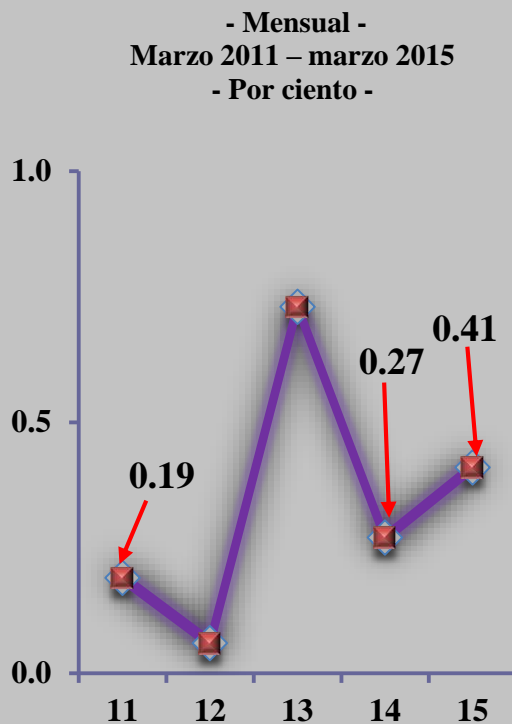
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Actualmente, a pesar de que las condiciones cíclicas de la economía muestran una relativa debilidad, la inflación observada es inferior al objetivo y las expectativas de inflación se encuentran ancladas. Por otro lado, al estar la economía mexicana altamente integrada a la global, en particular a la de Estados Unidos de Norteamérica, las acciones de política monetaria de ese país podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.

En marzo de 2015, la inflación mensual registró una variación de 0.41%, porcentaje superior en su comportamiento al registrado en el mismo mes del año anterior (0.27) en 0.14 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 0.51%, nivel inferior en 0.92 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2014 (1.43%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 3.14%, registrando un decremento de 0.62 puntos porcentuales respecto a la observada el mismo mes del año anterior (3.76%).



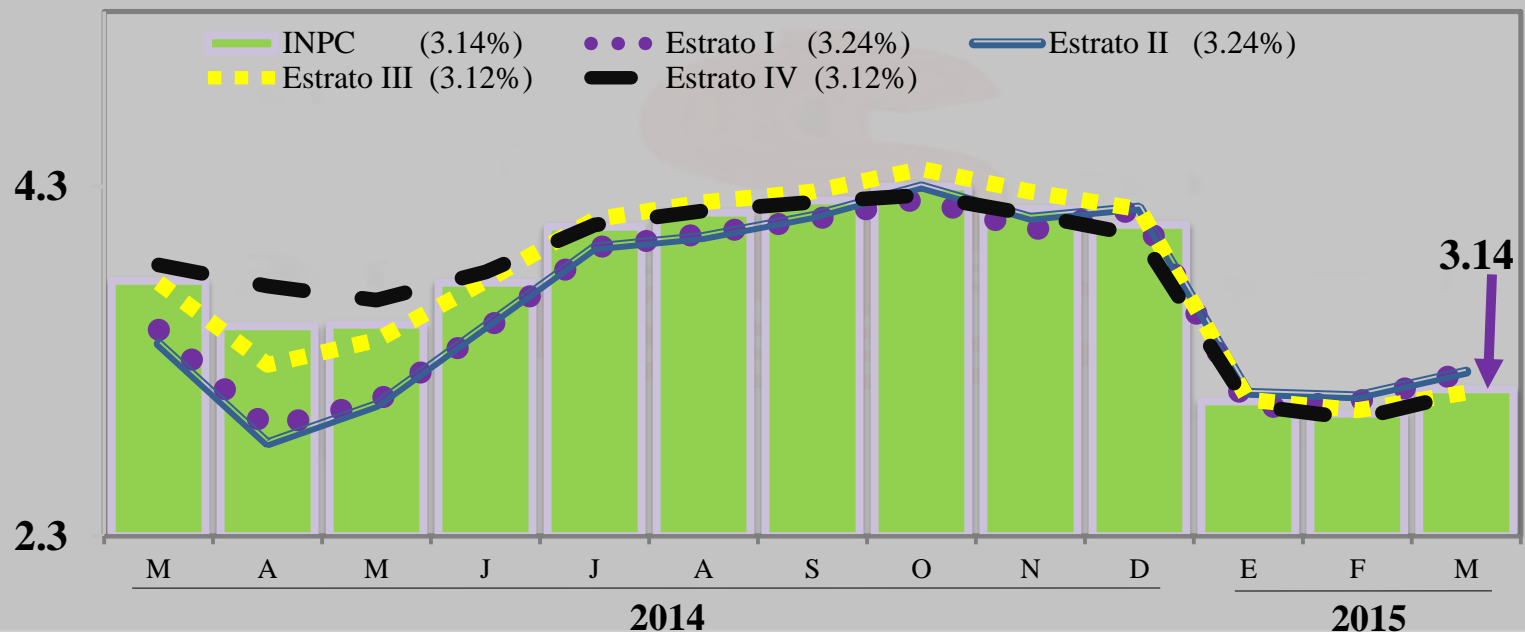
En lo correspondiente a la variación interanual, los Índices de los Estratos I y II, en marzo de 2015, se ubicaron en 0.10 puntos porcentuales por encima del INPC de 3.14%, mientras tanto los Estratos III y IV, se ubicaron 0.02 puntos porcentuales por debajo del Índice General.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Marzo 2014 – marzo 2015

- Por ciento -



De enero a marzo de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de 0.24%, porcentaje menor en 0.27 puntos porcentuales a la variación del Índice General (0.51%), e inferior en 0.68 puntos porcentuales al incremento del Índice de la Canasta Básica (0.92%) en similar período.

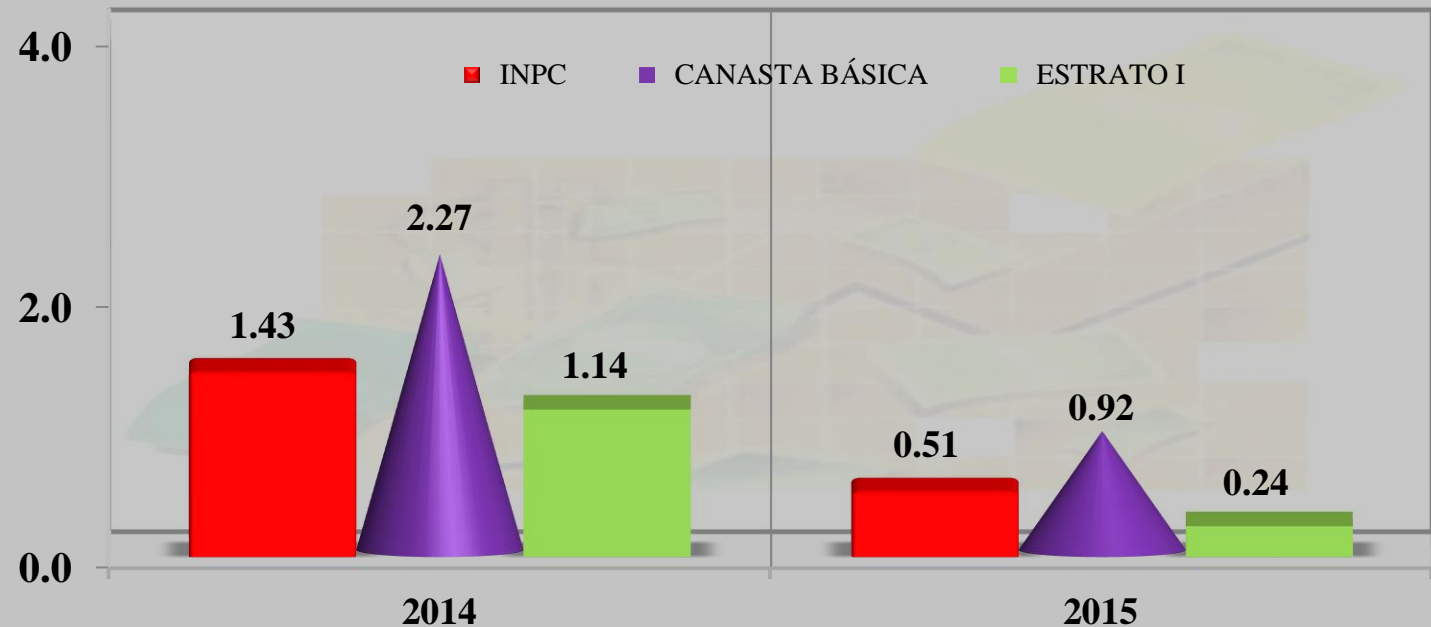
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - marzo

2014 - 2015

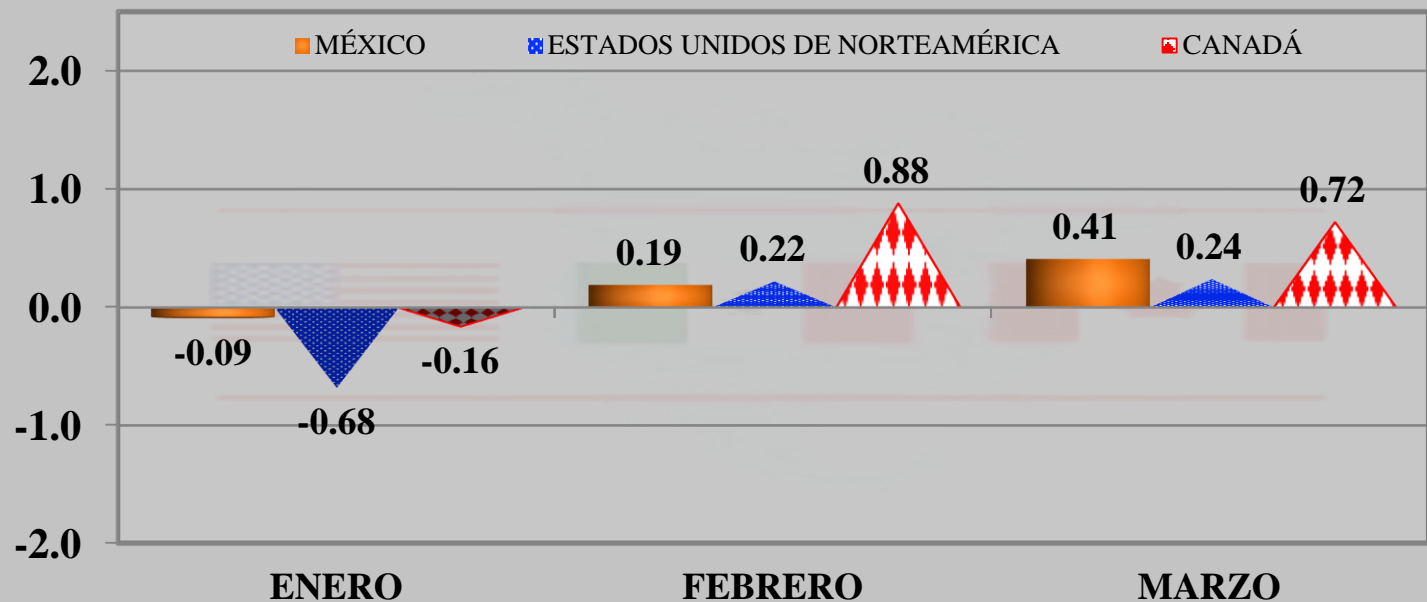
- Por ciento -



El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en marzo de 2015, presentó una variación de 0.41%, nivel mayor en 0.17 puntos porcentuales a la variación presentada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.24%) y 0.31 puntos porcentuales por debajo de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.72%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones mensuales -
Enero - marzo 2015
- Por ciento -



Mientras tanto, la inflación acumulada a marzo de 2015, en México fue de 0.51%, monto superior en 0.74 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.23%) y menor en 0.94 puntos al de Canadá (1.45%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - marzo

2013 - 2015

Por ciento



En el intervalo de marzo de 2014 a marzo de 2015, la variación del INPC en México fue de 3.14%, nivel 3.16 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (-0.02%) y superior en 1.94 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.20%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Marzo

2013 - 2015

- Por ciento -



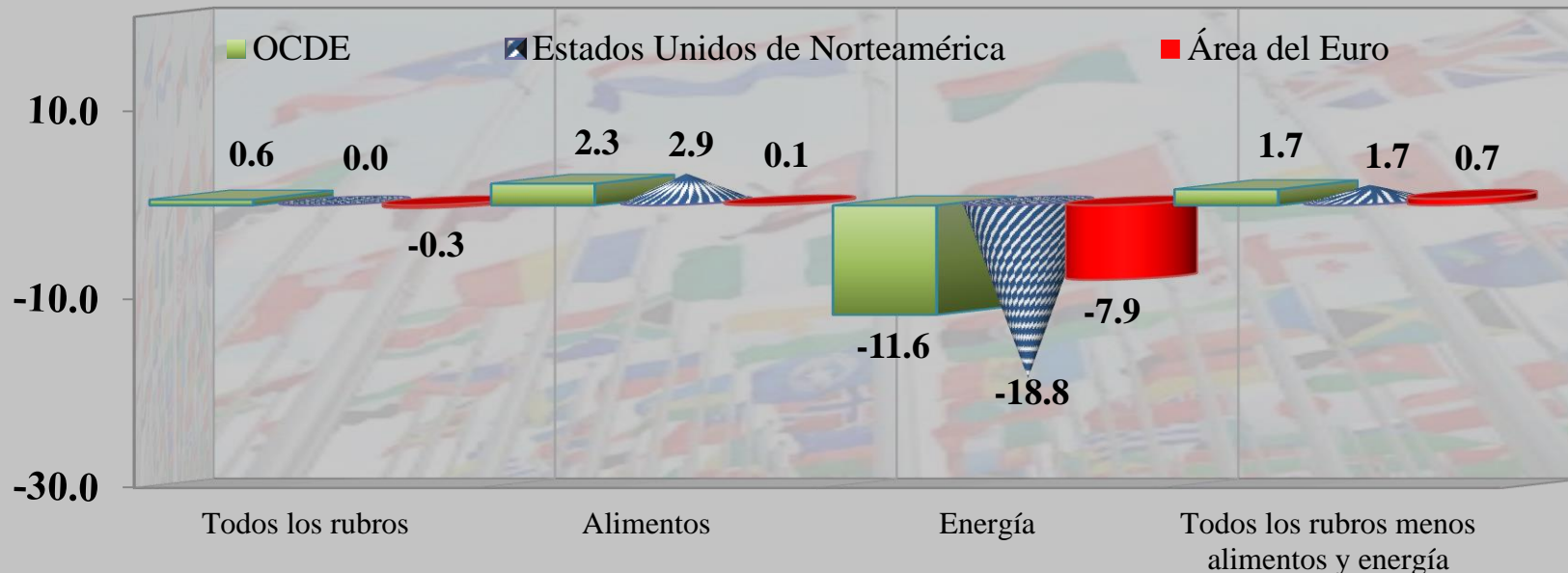
La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en febrero de 2015, fue de 0.6%, porcentaje superior al observado en Estados Unidos de Norteamérica (0.0%) y 0.9 puntos porcentuales por arriba del nivel registrado en el Área del Euro (-0.3%). Asimismo, la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, destacó el mismo comportamiento en el crecimiento de los precios de la OCDE y de Estados Unidos de Norteamérica con 1.7%, cifra superior en 1.0 punto porcentual en contraste con la presentada por el Área del Euro de 0.7 por ciento.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-

Febrero de 2014

- Por ciento -





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



TASAS DE INTERÉS



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En congruencia con el Programa Monetario para 2015, Banxico, como muchos bancos centrales, utiliza la tasa de interés interbancaria a un día como el principal instrumento de política monetaria. Para ello, el Instituto Central establece un objetivo para dicha tasa de interés, que se conoce como tasa de referencia de política monetaria, y modifica las condiciones bajo las que proporciona liquidez al mercado de dinero buscando que la tasa de interés



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



en el mercado interbancario se ubique en el nivel que se ha planteado como objetivo. A su vez, lo anterior incide sobre la economía a través de diferentes canales.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En primer término, ajustes en la tasa de referencia afectan variables como las expectativas de los agentes económicos, las tasas de interés a diferentes plazos, el crédito, los precios de los activos y la cotización de la divisa nacional frente a otras divisas. Posteriormente, los cambios en estas variables inciden, primordialmente, sobre la demanda agregada y, en última instancia, sobre la inflación.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, se prevé que la expectativa de apretamiento de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica en algún momento durante este año, en combinación con la postura actual más laxa en la zona del euro y en Japón, dieron lugar a un incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales en las últimas semanas. Esto se manifestó en depreciaciones adicionales de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense, incluyendo al peso mexicano.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Este último fenómeno, bajo la actitud vigilante de las autoridades, se ha reflejado en aumentos de las tasas de interés en México a todos sus plazos. Si bien estos ajustes se moderaron después del más reciente anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, no puede descartarse un nuevo incremento en la volatilidad internacional y que ello tenga efectos sobre la cotización del peso, especialmente ante la incertidumbre acerca del inicio de la



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Por tanto, será de gran importancia que se mantenga un marco macroeconómico sólido en México, tanto en lo fiscal como en lo monetario.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante las tres primeras subastas de abril de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.99%, porcentaje inferior en cuatro centésimas de punto porcentual respecto a marzo anterior (3.03%); y superior en ocho centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en diciembre pasado (2.81%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento fue de 3.09%,



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



cifra menor en tres centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 17 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).



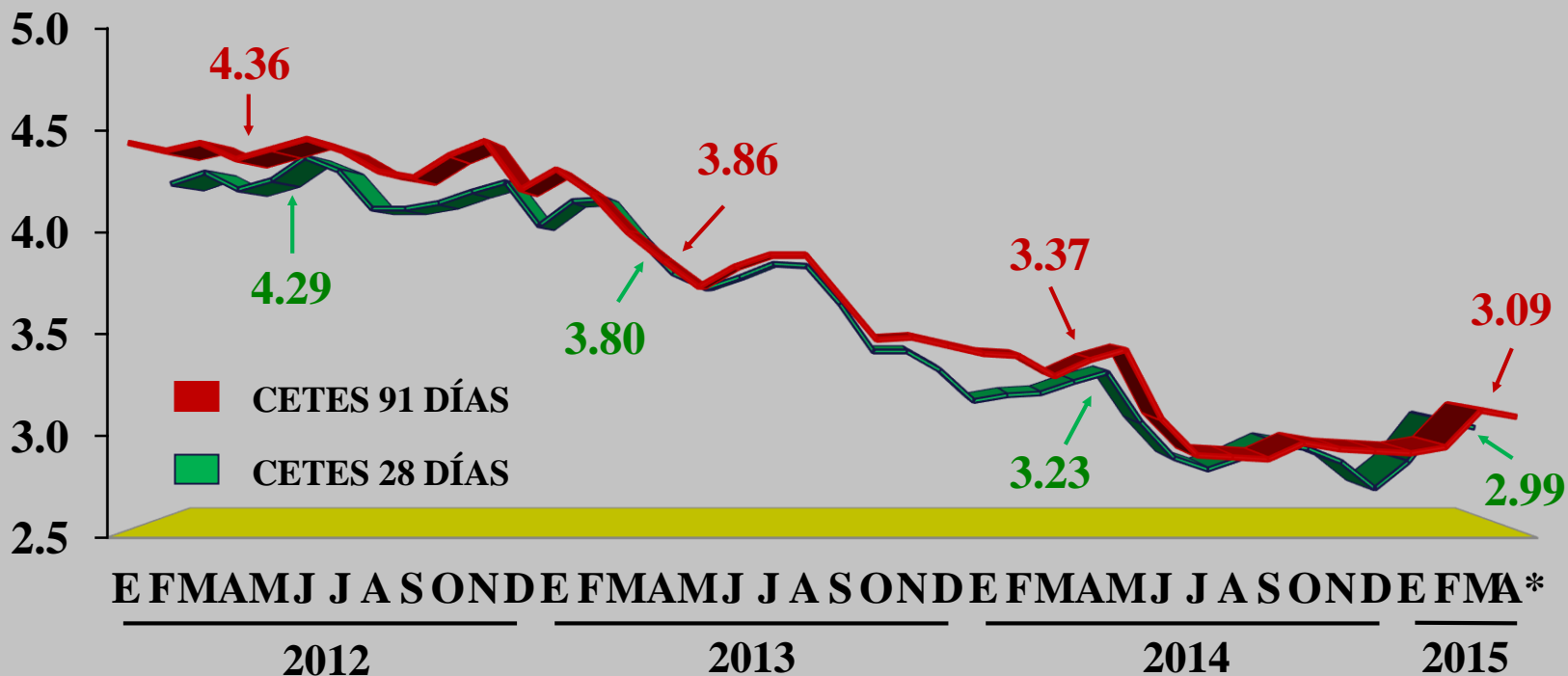
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



* A la tercera subasta.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



TIPO DE CAMBIO



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante el primer cuatrimestre de 2015, la paridad del peso frente al dólar estadounidense en el mercado cambiario se vio afectado por la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios del mundo. De hecho, la tendencia de devaluación de las monedas del mundo se exacerbó debido a la apreciación del dólar estadounidense.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, desde el 12 de marzo del presente año, la Comisión de Cambios puso en marcha el mecanismo de subasta de 52 millones de dólares diarios, la cual se suma a la anterior subasta de 200 millones de dólares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, la puesta en marcha del mecanismo de subasta por 52 millones de dólares diarios no ha logrado atenuar la depreciación de manera completa, en virtud de que la volatilidad mundial y los procesos de especulación externa no han cesado y parecería que continuarán por los tres meses próximos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cabe destacar que la paridad del peso mexicano frente al dólar estadounidense podría seguir siendo afectado por diversos factores como las perspectivas económicas de México y de Estados Unidos de Norteamérica, la evolución de los términos de intercambio y el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales, entre otros.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, se estima que la aplicación de una política monetaria congruente con el objetivo de inflación y de garantizar el poder de compra de la moneda podrían surtir efecto en la medida que los factores que ocasionan la volatilidad se vean frenados y se retorne a una tendencia más estable en los mercados cambiarios internacionales y el de México.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De hecho, se estimó en los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2016, que la paridad cambiaría de peso frente al dólar estadounidense reporte un promedio de 14.80 pesos por dólar para 2015 y de 14.50 pesos por dólar para 2016.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 21 de abril de 2015, fue de 15.1867 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.30% con respecto al promedio de marzo pasado (15.2323 pesos por dólar), una depreciación de 4.59% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 16.24% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (13.0650 pesos por dólar).



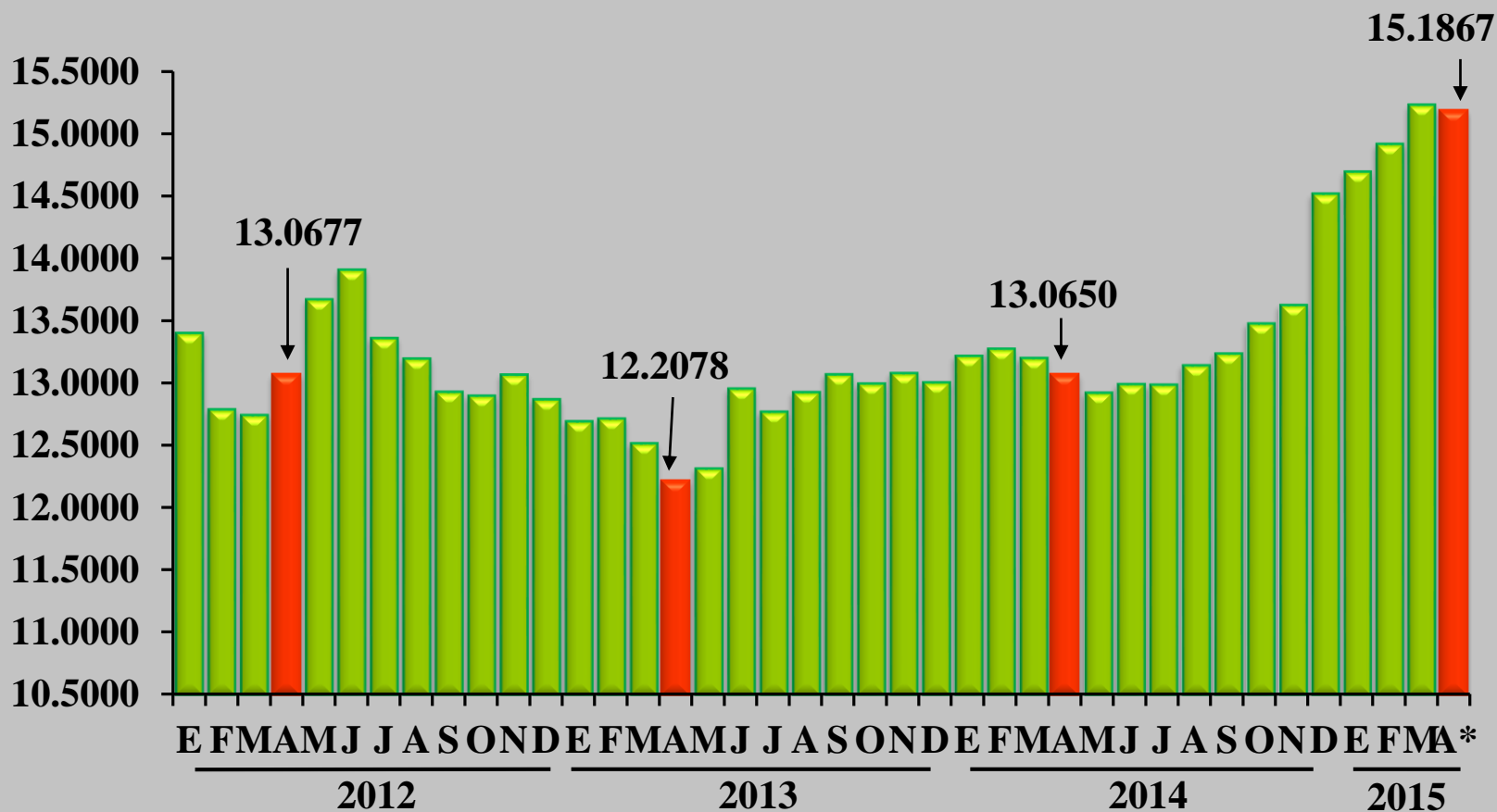
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 21 de abril.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La estabilidad macroeconómica se funda, por el lado de los recursos disponibles, en la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 72 mil millones de dólares y en las reservas internacionales, que al 17 de abril de 2015, se ubicaron en 195 mil 910 millones de dólares, lo que significó un incremento de 0.39% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y superior en 1.38% con relación a diciembre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

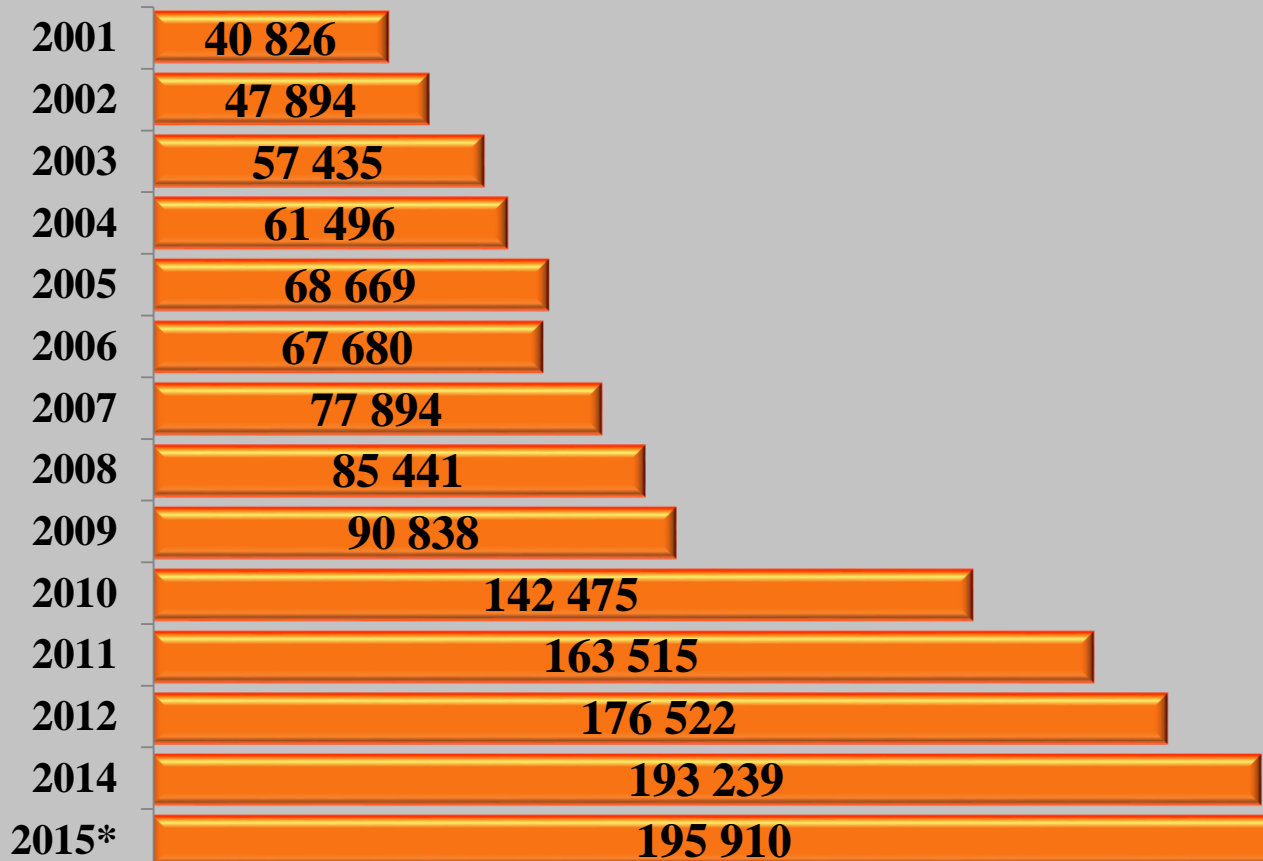
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-

Millones de dólares



* Al día 17 de abril.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CONSIDERACIONES FINALES



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La conducción de la política monetaria del Banxico ha contribuido a la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%; mientras que la política fiscal también ha contribuido a mantener la estabilidad macroeconómica, entre ambas políticas se han reforzado los fundamentos macroeconómicos que han dado fortaleza a la economía frente a un entorno externo adverso.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, hasta ahora, el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios ha sido conforme a lo previsto, sin haberse generado efectos de segundo orden. En tanto que por el lado fiscal, el impacto de las reformas en la materia, se han reducido.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este marco, si bien el crecimiento económico ha tenido un desempeño moderado, se anticipa un mayor crecimiento en 2015 y 2016 con relación a lo observado en los años previos.

No obstante, ante la difícil coyuntura internacional y considerando su impacto en la evolución de los mercados financieros nacionales, es importante continuar fortaleciendo el marco macroeconómico del país.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Es indispensable la adecuada implementación de las reformas estructurales para incrementar la productividad y competitividad del país y, con ello, impulsar las fuentes internas de crecimiento.

Finalmente, también es indispensable aglutinar los esfuerzos de los sectores productivos en torno a una política económica eficiente que permita mantener un ritmo de crecimiento sostenible que favorezca la creación de oportunidades de empleo y de mejores remuneraciones.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

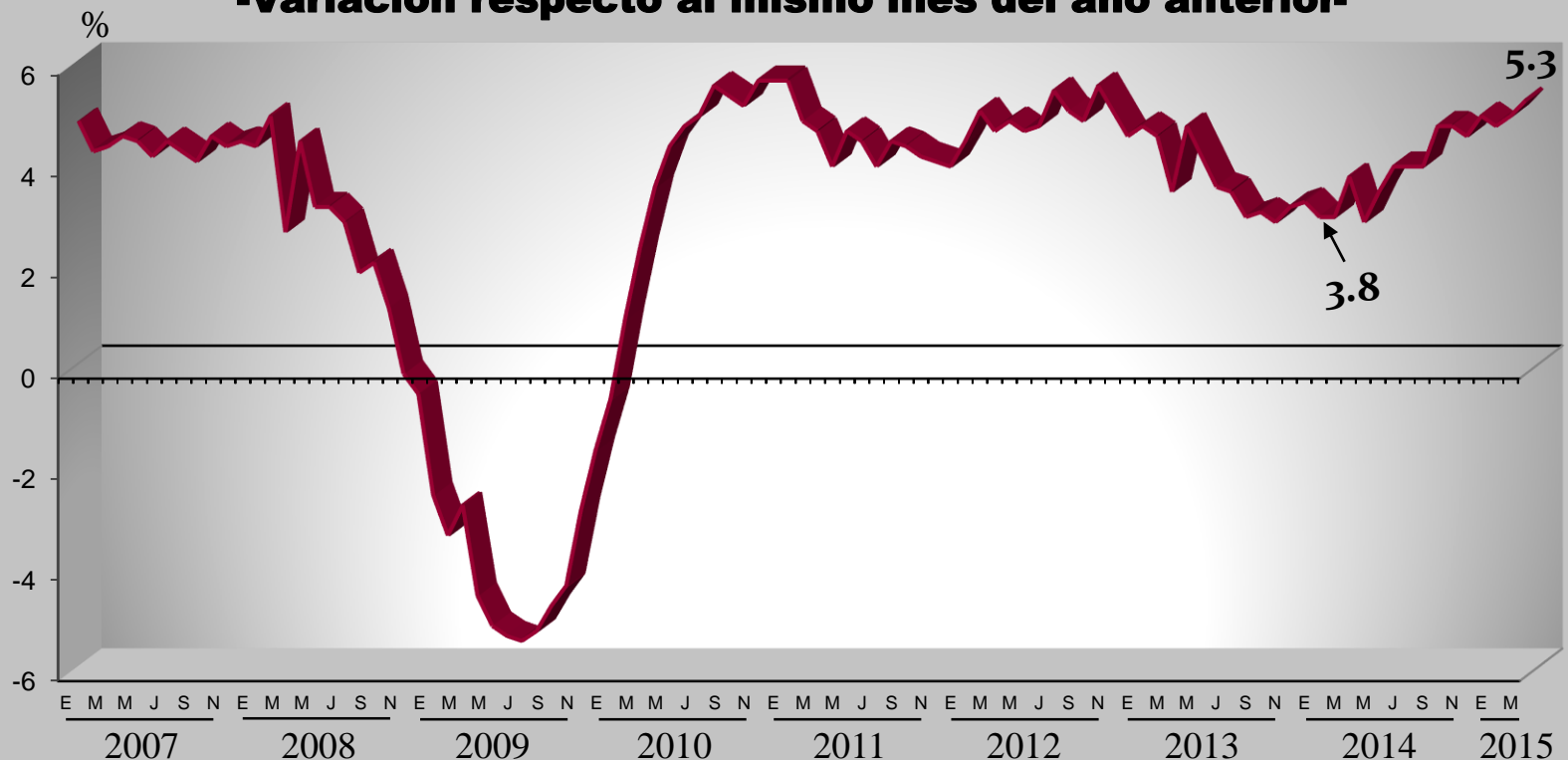


EMPLEO

En marzo de 2015, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 17 millones 612 mil 647 trabajadores, cantidad superior en 5.3% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 879 mil 893 cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2007 a marzo de 2015

-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



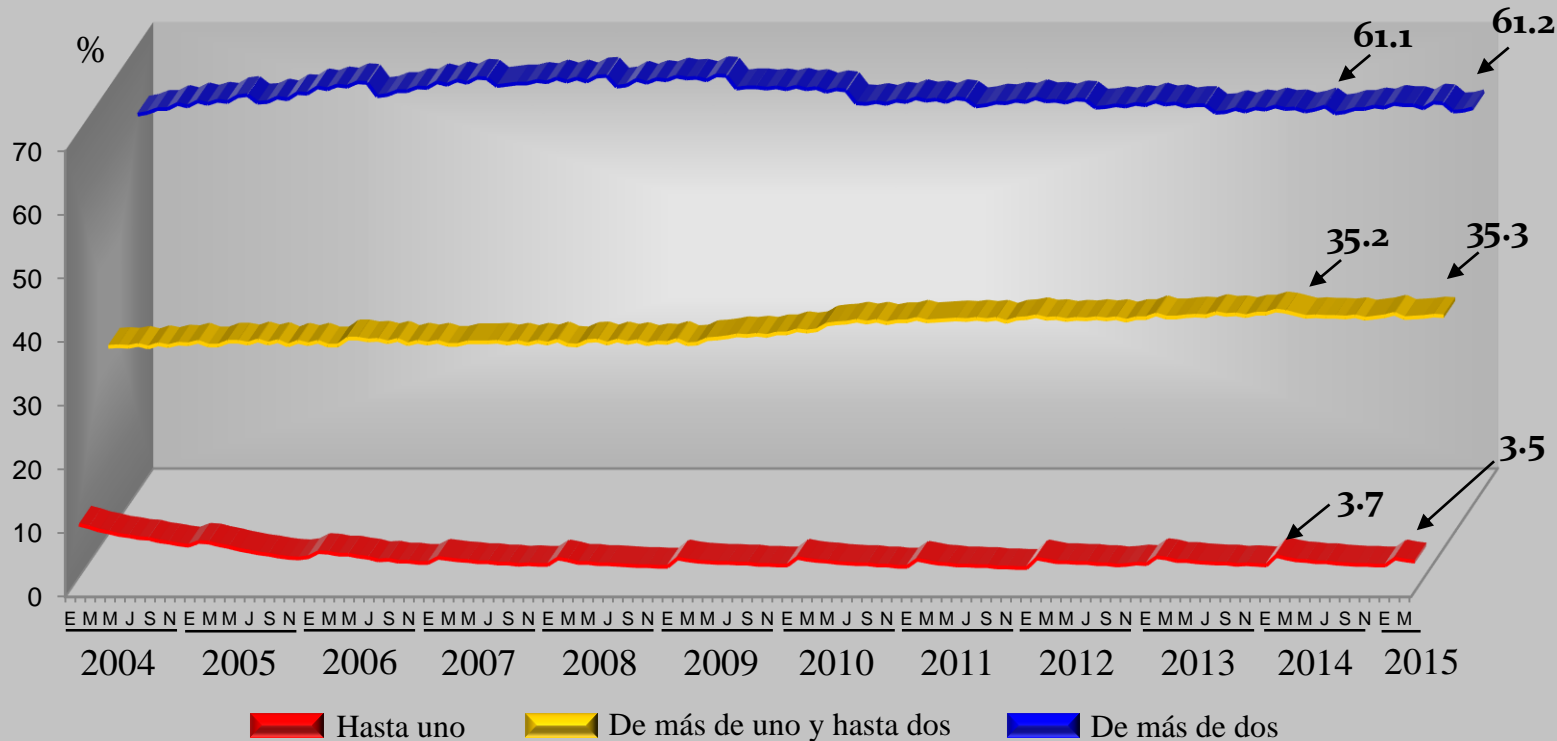
De marzo de 2014 a marzo de 2015 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación, en la construcción, en los servicios para empresas y personas, y en el comercio por su significativa incorporación de trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Marzo de 2015

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	879 893	5.3
Industrias de transformación	268 204	5.8
Construcción	192 972	12.8
Servicios para empresas y personas	178 627	4.3
Comercio	136 712	3.8
Transporte y comunicaciones	50 624	5.4
Servicios sociales	34 468	2.9
Agricultura y ganadería	26 940	5.1
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-3 078	-2.0
Industrias extractivas	-5 576	-4.0

En marzo de 2015 se registró un total de 617 mil 24 cotizantes de hasta un salario mínimo, cantidad inferior en 6 mil 24 trabajadores a la de marzo de 2014; por lo que su proporción respecto al total de asalariados disminuyó, al pasar de 3.7 a 3.5 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 - marzo de 2015



Las cifras de la ENOE de febrero de 2015 señalan que el 59.43% de la población de 15 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (población económicamente activa); mientras que el restante 40.57% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).

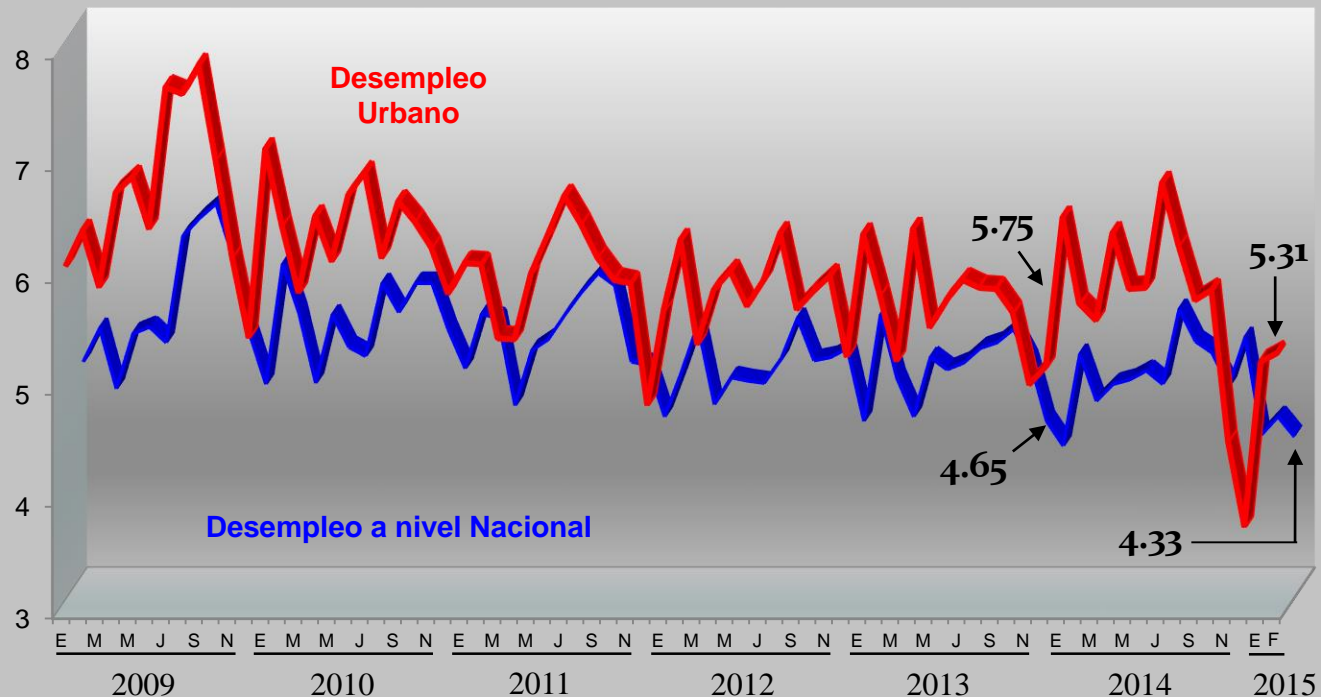
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)
POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 15 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
2014						
Enero	100.00	59.84	40.16	100.00	94.93	5.07
Febrero	100.00	59.48	40.52	100.00	95.34	4.66
Marzo	100.00	60.16	39.84	100.00	95.20	4.80
2015						
Enero	100.00	58.88	41.12	100.00	95.49	4.51
Febrero	100.00	59.43	40.57	100.00	95.67	4.33

En febrero de 2015, la población ocupada alcanzó el 95.67% del total de la PEA. Por otra parte, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 57.5% de la población ocupada, porcentaje ligeramente superior a la de igual mes del año anterior (57.4%).

ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO
Enero de 2009 - febrero de 2015
- Tasas de desempleo-

En el mes de referencia, el desempleo a nivel nacional fue de 4.33% y en las principales áreas urbanas se ubicó en 5.31%; en ambos casos este indicador fue menor al reportado un año antes en 0.0.33 y 0.44 puntos porcentuales, respectivamente.





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

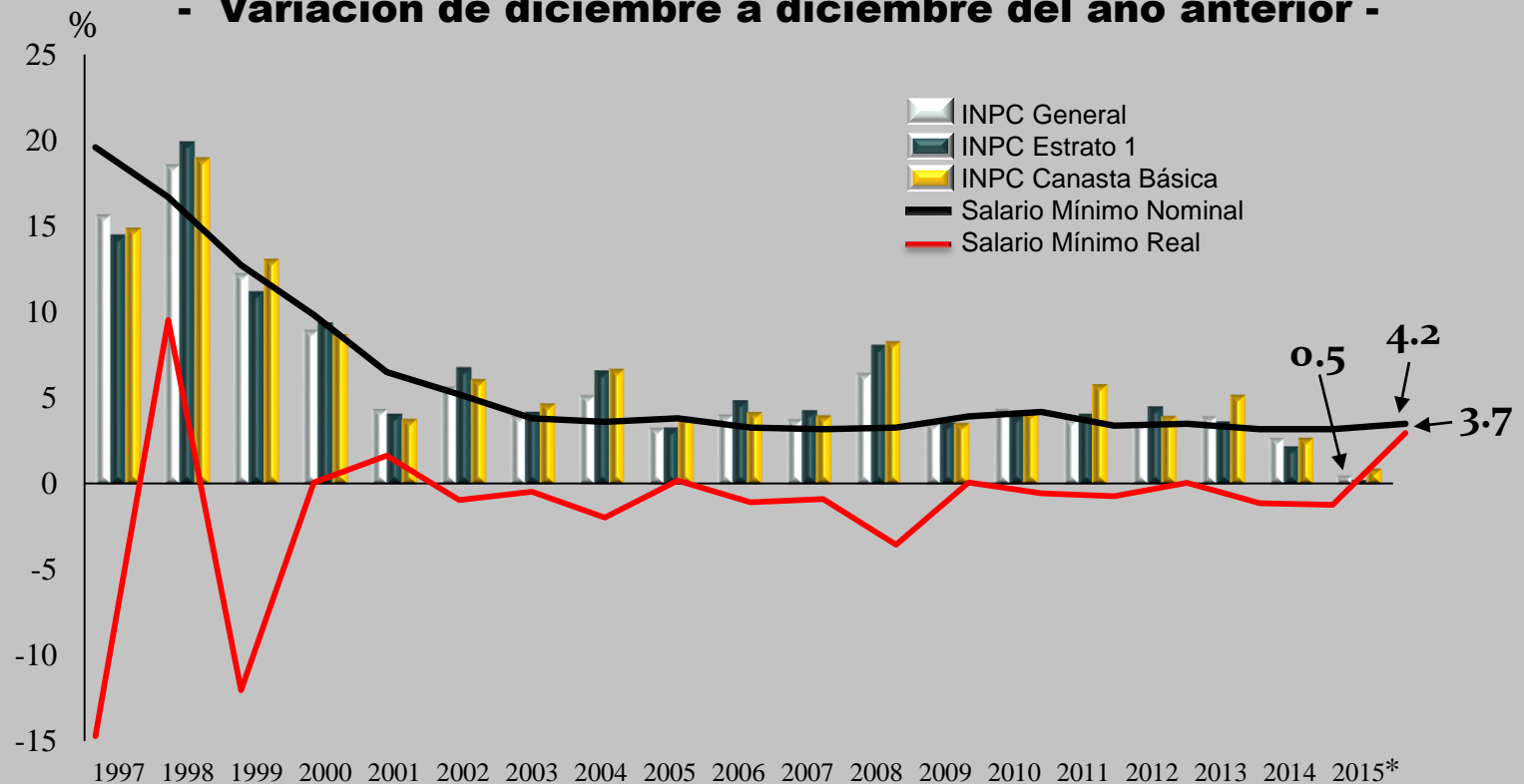


SALARIOS

Durante el primer trimestre de 2015, el salario mínimo general promedio reportó un incremento real de 3.7%, debido a que la inflación (0.5%) de ese período —medida con el INPC General— fue menor al incremento nominal (4.2%) que el Consejo de Representantes otorgó a esos salarios, vigente a partir del 1° de enero del año en curso.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 – 2015

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A marzo.

El salario mínimo real de las áreas geográficas “A” y “B” experimentó un incremento de 1.0%, con respecto a los niveles registrados un año antes. Asimismo, en el transcurso de los primeros tres meses de 2015, el salario mínimo real aumentó 3.7% en cada área.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2014	2015	2015/2014	2014-2015	
				Interanual ^{2/}	Marzo 15/dic.14 ^{3/}
Promedio	65.58	68.33	4.2	1.0	3.7
A	67.29	70.10	4.2	1.0	3.7
B	63.77	66.45	4.2	1.0	3.7

1/ Para el salario mínimo real se aplicó el Índice Nacional de Precios al Consumidor General, base 2^a quincena de diciembre de 2010.

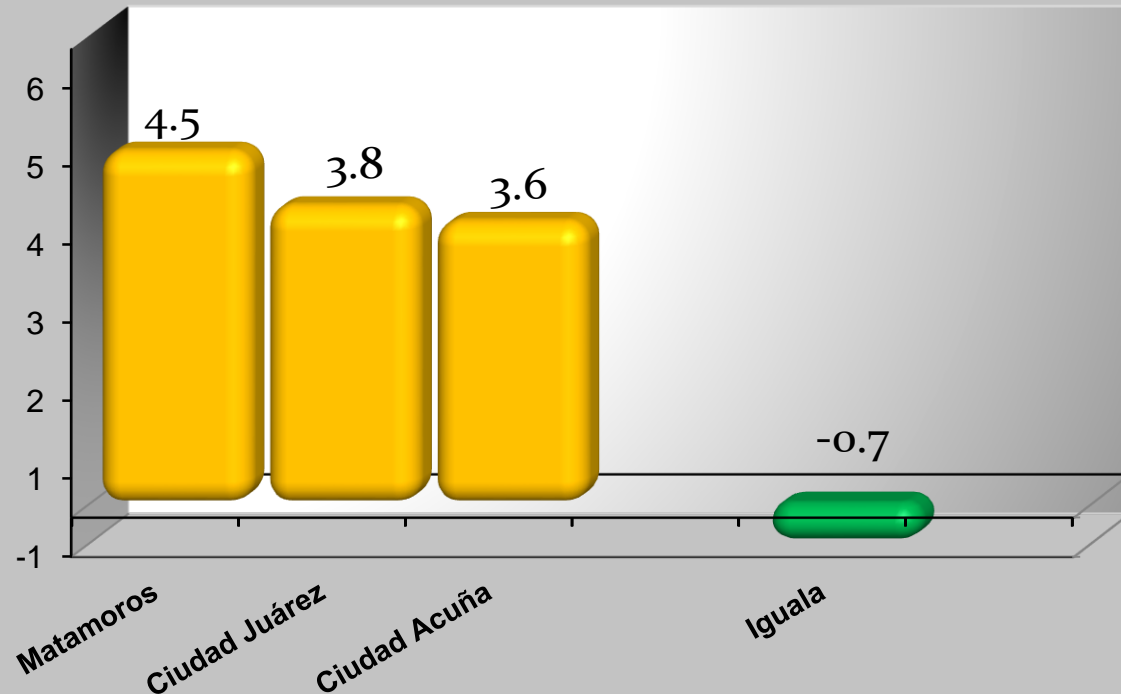
2/ Incremento de marzo de 2015 respecto a marzo de 2014.

3/ Incremento de marzo de 2015 respecto a diciembre de 2014.

En el período interanual (marzo de 2014 - marzo de 2015), el salario mínimo, en términos reales, se incrementó en 45 de las 46 ciudades que integran el INPC. Los aumentos más sobresalientes se registraron en Matamoros, Tamaulipas (4.5%); Ciudad Juárez, Chihuahua (3.8%); y Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (3.6%). La única disminución se presentó en Iguala, Guerrero (0.7%)

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO POR CIUDADES QUE INTEGRAN EL INPC Marzo de 2015

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



En marzo de 2015, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 292.34 pesos diarios, cantidad que superó en 4.4% a la de un año antes; en su expresión real muestra un incremento de 1.2% en el mismo período. Con respecto a diciembre anterior, el salario real de los cotizantes creció 3.5 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL Enero de 2007 a marzo de 2015

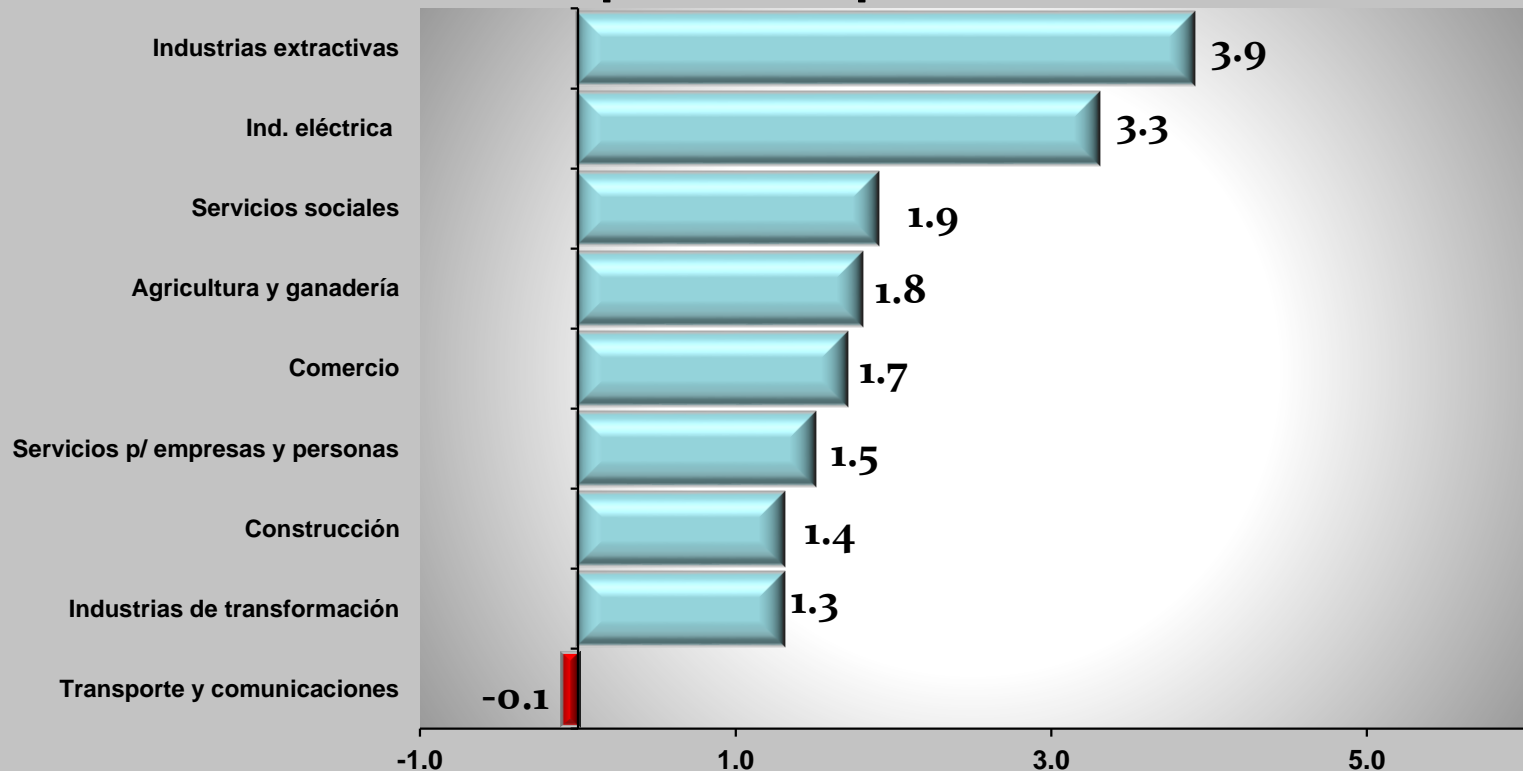
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



En marzo de 2015, en ocho de los nueve sectores de actividad económica el salario real de los trabajadores cotizantes reportó un nivel superior al de marzo del año anterior. Los mayores incrementos se reportaron en las industrias extractivas (3.9%) y en la industria eléctrica y suministro de agua potable (3.3%), mientras que en el sector de transporte y comunicaciones disminuyó 0.1 por ciento.

**SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Marzo de 2015**

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

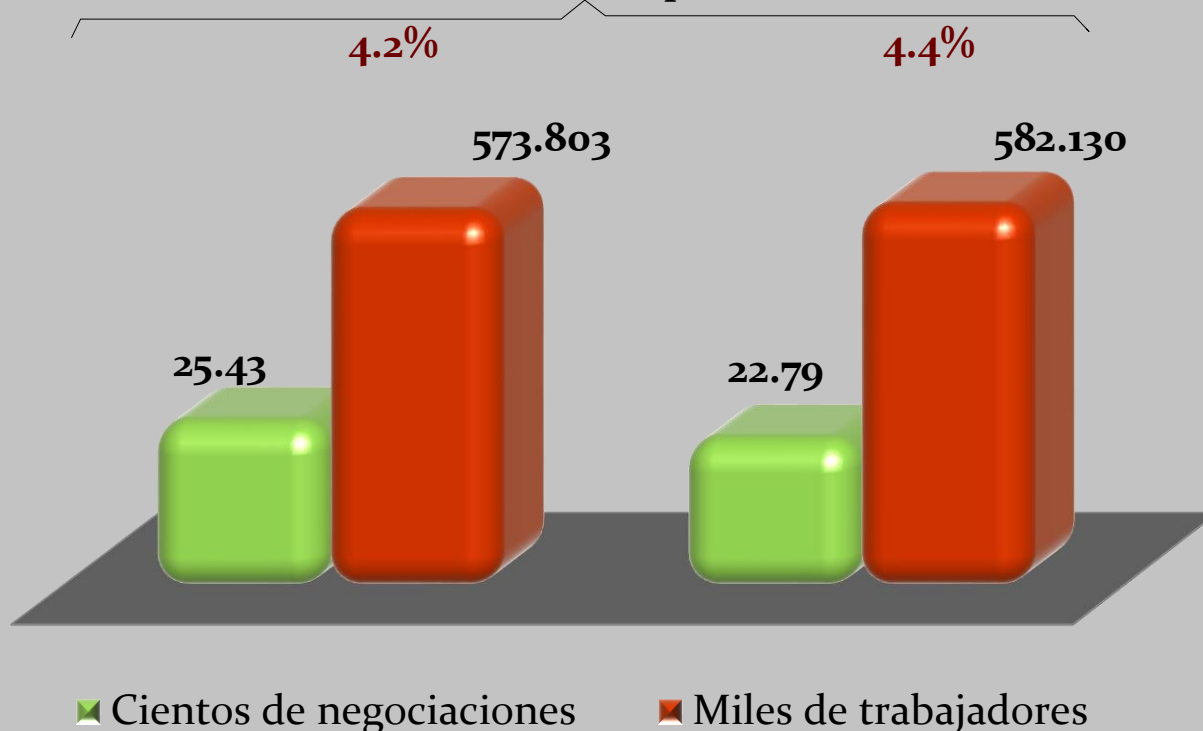


NEGOCIACIONES

En el primer trimestre de 2015 se realizaron 2 mil 279 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 582 mil 130 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.4 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero - marzo de 2015

Incremento salarial promedio

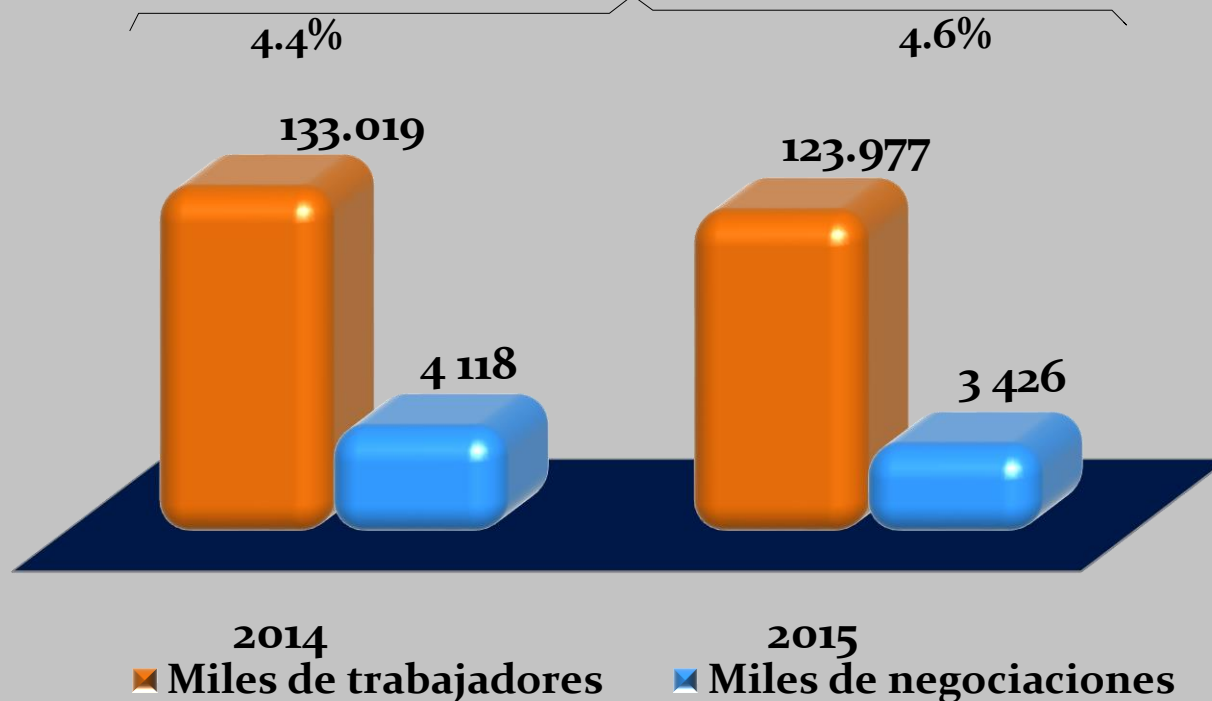


Las cifras más recientes publicadas por la STPS muestran que en enero de 2015 ascendió a 3 mil 426 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 124 mil trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.6 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

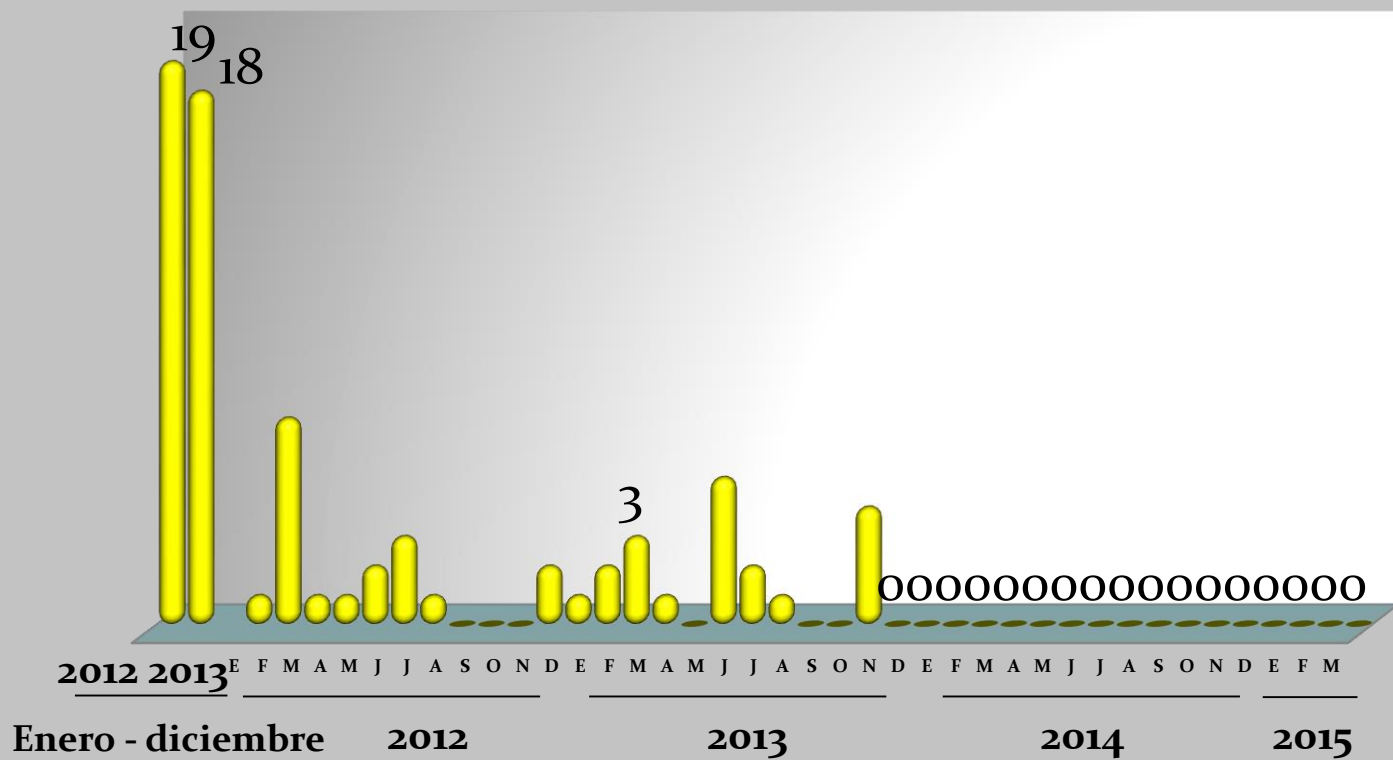
Enero de 2015

Incremento salarial promedio



En marzo de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó huelga alguna; de esta forma asciende a 17 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS



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



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PROGRAMAS



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el primer trimestre de 2015, en el marco de la estrategia de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 1 millón 256 mil personas, de las cuales 253 mil 418 obtuvieron algún empleo, es decir, el 20.2% de los atendidos.

SERVICIO NACIONAL DE EMPLEO PROGRAMAS Y SUBPROGRAMAS Enero – marzo de 2015

	Atendidos		Colocados		Efectividad
	Absoluto	Participación	Absoluto	Participación	
Total	1 255 718	100.0	253 418	100.0	20.2
Servicios de Vinculación Laboral	1 145 725	91.2	189 324	74.7	16.5
Programa de Apoyo al Empleo	109 993	8.8	64 094	25.3	58.3
Acciones de Atención Emergente	--	--	--	--	--

Mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS se atendió a 1 millón 146 mil personas, de ellas 189 mil 324 lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 16.5% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero – marzo de 2015

	Atendidos		Colocados	
	Absoluto	Participación	Absoluto	Participación
Total	1 145 725	100.0	189 324	100.0
Bolsa de Trabajo	115 497	10.1	34 904	18.4
Feria de Empleo	129 821	11.3	7 504	4.0
Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá	14 996	1.3	6 167	3.3
Portal del Empleo	647 211	56.5	140 749	74.3
Talleres para Buscadores de Empleo	46 189	4.0	---	---
Sistema Estatal de Empleo	23 111	2.0	---	---
Centro de Intermediación Laboral	51 728	4.5	---	---
SNE por Teléfono	117 172	10.2	---	---

Los Subprogramas con Apoyo Económico al solicitante otorgaron recursos económicos o en especie y/o capacitación a 110 mil personas desempleadas, de las cuales 64 mil obtuvieron empleo. Destaca Bécate al participar en la atención del 72.6% de los solicitantes y en la colocación del 70.7% de los que obtuvieron empleo mediante estos subprogramas.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Enero – marzo de 2015

	Atendidos		Colocados	
	Absoluto	Participación	Absoluto	Participación
Total	109 993	100.0	64 094	100.0
BECATE	79 903	72.6	45 305	70.7
Fomento al Autoempleo	3 022	2.7	3 022	4.7
Movilidad Laboral Interna	25 891	23.5	15 767	24.6
Repatriados Trabajando	1 177	1.1	---	---



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

30 DE ABRIL DE 2015