



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

30 DE JULIO 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



En el primer trimestre de 2015, el crecimiento mundial (2.2%) registró alrededor de 0.8 puntos porcentuales por debajo de las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), esta diferencia se debió en gran medida a una contracción inesperada del producto de Estados Unidos de Norteamérica, con los consecuentes efectos de contagio en Canadá y México.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Algunos factores excepcionales, entre los que se destacan la crudeza del invierno y las huelgas portuarias, sumados a un fuerte recorte del gasto de capital del sector petrolero, contribuyeron a debilitar la actividad estadounidense.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

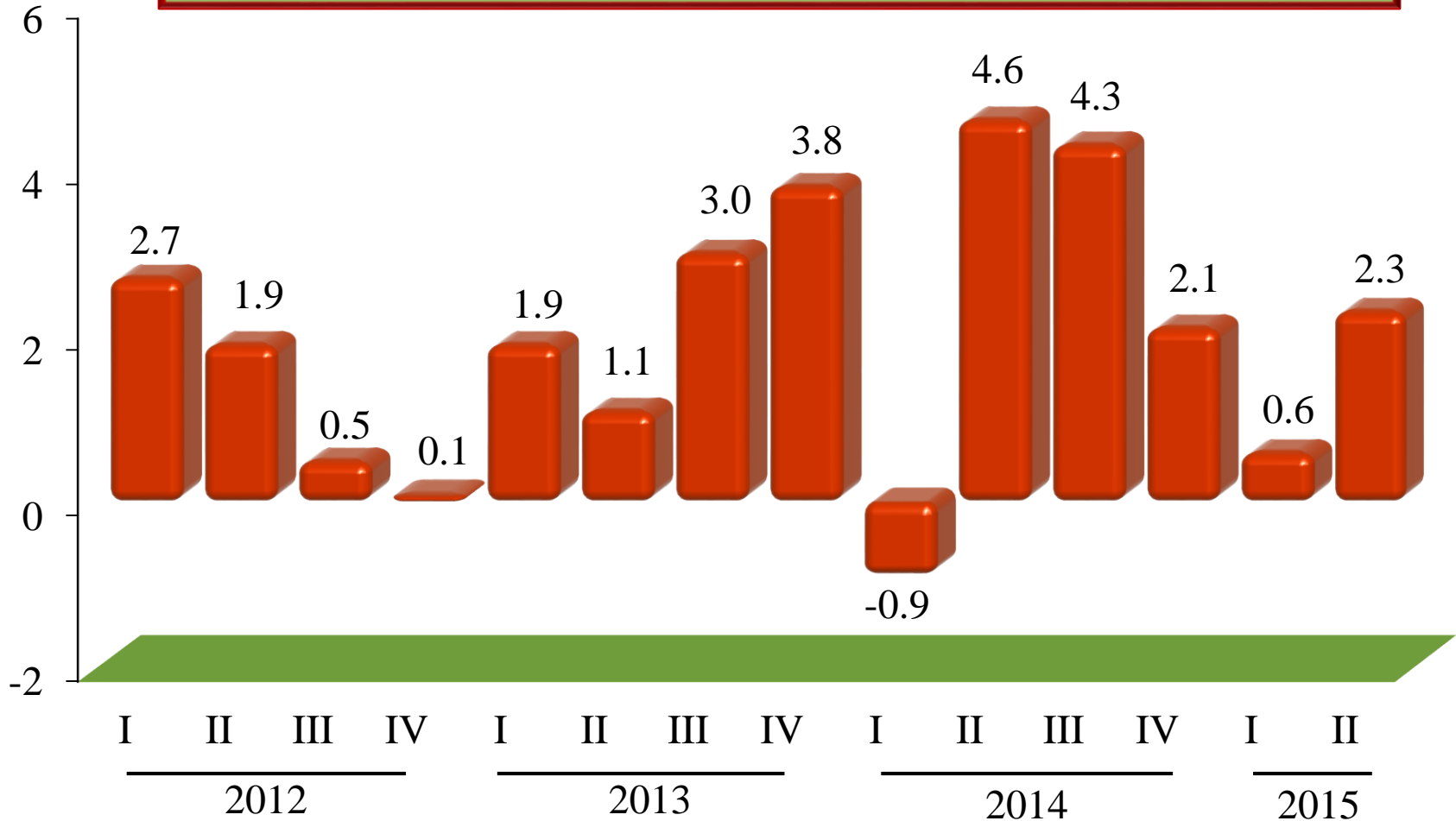
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos de Norteamérica registró un crecimiento de 2.3%; mientras que en el primero se elevó 0.6 por ciento.

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



FUENTE: *Bureau of Economic Analysis.*



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, el 29 de julio de 2015, el Comité de la Reserva Federal informó que para apoyar el progreso hacia el máximo empleo y la estabilidad de precios, el Comité reafirmó su opinión de que el rango objetivo de 0 a 0.25% actual para la tasa de fondos federales sigue siendo apropiado. Para determinar cuánto tiempo se debe mantener este rango objetivo, el Comité evaluará los progresos —tanto realizado y esperado— hacia sus objetivos de máximo empleo y el 2% de inflación.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas las medidas de las condiciones del mercado de trabajo, los indicadores de las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y lecturas sobre la evolución financiera e internacionales.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El Comité prevé que será apropiado para elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales cuando se observe mejora en el mercado laboral y tenga una certeza razonable de que la inflación se moverá de nuevo a su objetivo del 2% en el mediano plazo.



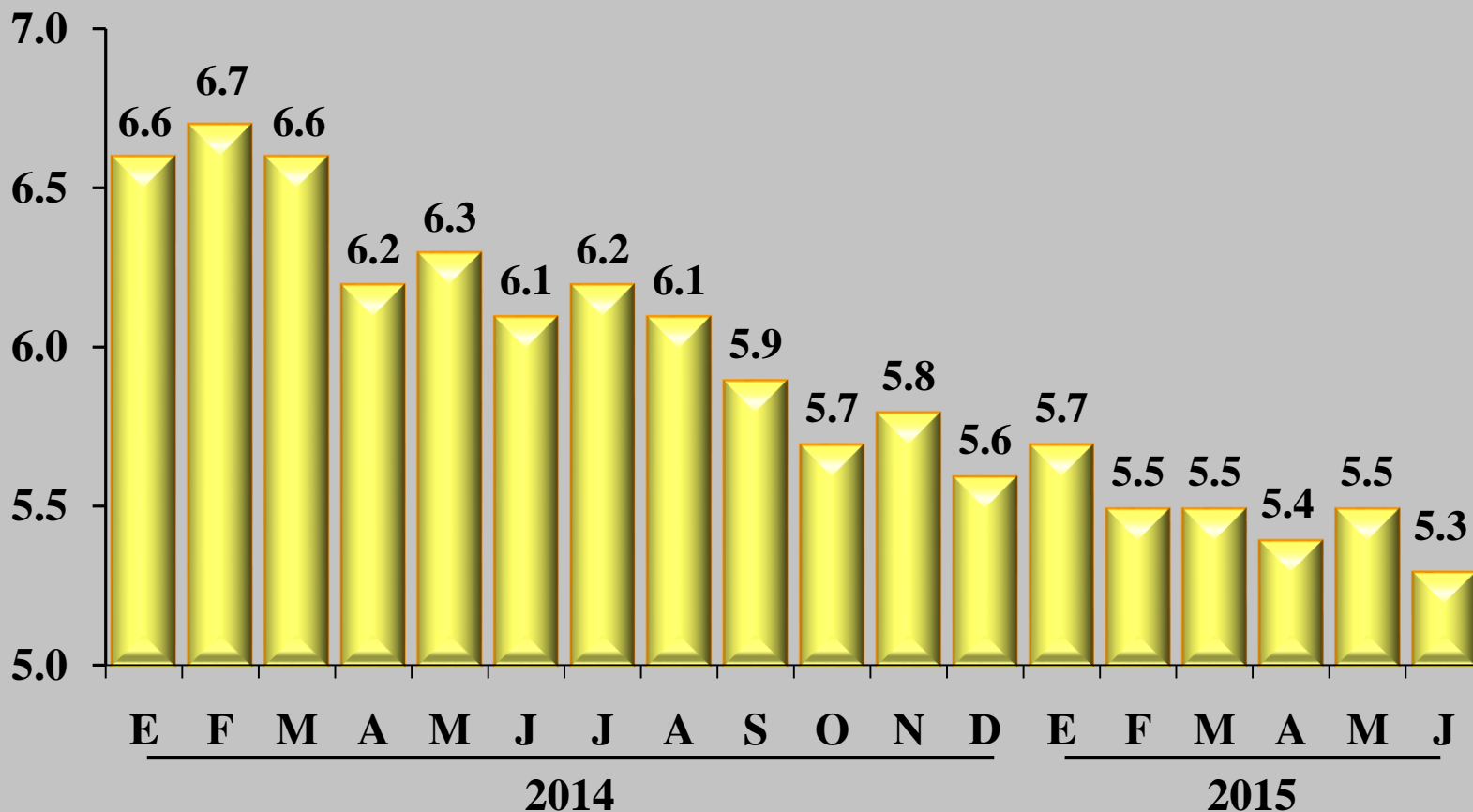
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



TASA DE DESEMPLEO DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA -Promedio mensual-





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Fuera de América del Norte, las sorpresas positivas y negativas estuvieron más o menos equilibradas. Como era de prever, el crecimiento del producto y de la demanda interna se debilitó, en términos generales, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**LAS ECONOMÍAS AVANZADAS
ESTÁN MEJORANDO**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El aumento del crecimiento mundial en 2015 estará impulsado por el mayor vigor de la expansión de las economías avanzadas. Según las previsiones, el crecimiento en estas economías aumentará de 1.8% en 2014 a 2.1% en 2015 (es decir, unos 0.3 puntos porcentuales menos que lo previsto en las estimaciones de abril del FMI) y a 2.4% en 2016.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La debilidad imprevista de América del Norte a comienzos de 2015, que originó el grueso de la revisión del pronóstico de crecimiento para 2015, probablemente será un revés pasajero. Los determinantes básicos del consumo y la inversión en Estados Unidos de Norteamérica —aumento salarial, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda— se mantienen intactos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La recuperación económica de la zona del euro está más anclada, y se observan indicios de aumento tanto de la demanda interna como de la inflación. Se han revisado al alza las proyecciones de crecimiento de muchas economías de la zona del euro.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El crecimiento en Alemania continúa siendo un poco superior al 1.5%, en tanto que España está recuperándose con fuerza. Italia está dejando atrás tres años de recesión, y la actividad en Francia repuntó a comienzos de este año.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los factores que impulsan la recuperación son el abaratamiento del petróleo, una política monetaria más expansiva y el debilitamiento del euro, gracias a lo cual se prevé que el crecimiento en la zona del euro aumentará moderadamente a 1.5% este año y a 1.7% en 2016.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, es esencial seguir llevando a cabo el programa ampliado de compra de activos, o expansión cuantitativa, ya que han mejorado las condiciones financieras y elevado las expectativas inflacionarias, pero la experiencia internacional indica que su impacto en la economía real demorará un tiempo más.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El fortalecimiento de los balances de los bancos podría amplificar considerablemente el impacto de la expansión cuantitativa a través de un aumento de los préstamos para reactivar el crecimiento del crédito. Aunque en la actualidad hay pocos indicios de escasez en los mercados de bonos soberanos, el Banco Central Europeo (BCE) debería elaborar un marco común de préstamos de títulos para incrementar la disponibilidad de garantías para los participantes del mercado.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En Japón, el crecimiento registrado durante el primer trimestre de 2015 fue más fuerte de lo esperado, pero esa sorpresa es en gran parte resultado de una acumulación de existencias. Dado que el ímpetu de fondo generado por los salarios reales y el consumo es más débil, el repunte del crecimiento proyectado ahora para 2015 es más ligero.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**LAS ECONOMÍAS
EMERGENTES Y EN
DESARROLLO SE ESTÁN
DESACELERANDO**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desacelerará como consecuencia del efecto de enfriamiento provocado por la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas, especialmente en América Latina (por ejemplo, Brasil) y los países exportadores de petróleo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En la evolución y expectativas de crecimiento mundial se han presentado algunas novedades, entre las que destacan las siguientes:



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



REPUNTE DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los precios del petróleo han repuntado más de lo previsto en el segundo trimestre de 2015, como consecuencia del aumento de la demanda y las expectativas de que el crecimiento de la producción de petróleo se desacelere más rápido de lo previsto en Estados Unidos de Norteamérica.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



No obstante, el precio anual promedio del petróleo previsto para 2015 —59 dólares el barril— podría registrar un aumento ligeramente menor a partir de 2016, ya que la oferta mundial de petróleo supera por lejos los niveles de 2014 y las existencias mundiales de petróleo aún están en aumento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, como consecuencia de la reducción de la inversión petrolera, el impulso que el abaratamiento del petróleo le proporcionará a la actividad de América del Norte podría resultar más débil de lo esperado.



**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



Por efecto del repunte de los precios del petróleo, los precios del combustible al usuario final han comenzado a subir. Por ende, el nivel general mensual de inflación ya ha tocado fondo en muchas economías avanzadas, pero el impacto que han tenido los factores desinflacionarios este año fue más fuerte de lo esperado, especialmente en Estados Unidos de Norteamérica.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La inflación subyacente se ha mantenido generalmente estable, muy por debajo de los objetivos de inflación. En muchas economías de mercados emergentes, especialmente las que tienen una demanda interna débil, el nivel general de inflación ha disminuido.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ALZA DE LOS RENDIMIENTOS DE LOS BONOS



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los rendimientos de los bonos soberanos a más largo plazo han subido alrededor de 30 puntos básicos en Estados Unidos de Norteamérica y alrededor de 80 puntos básicos en promedio en la zona del euro (excluida Grecia) desde abril. Sin embargo, las condiciones financieras se han mantenido en general favorables para las empresas y los hogares prestatarios.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El alza de los rendimientos es en parte consecuencia de la mejora de la actividad económica y del repunte del nivel general de inflación tras los mínimos alcanzados; en la zona del euro, por otra parte, refleja también una corrección tras los niveles sumamente comprimidos a los que cayeron, empujados por el programa de compras de bonos del BCE.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



OTROS FACTORES



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los mercados de cambio, el dólar se depreció alrededor de 2% en términos efectivos reales respecto de los niveles de abril de 2015 y se apreció alrededor de 1% en el segundo trimestre. Pero en comparación con los niveles promedio de 2014, el euro y el yen siguen depreciados y, por ende, seguirán apuntalando la recuperación de la zona del euro y de Japón en 2015–2016.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Dadas las restricciones a las que se encuentra sometida la política monetaria de estas economías debido al límite inferior cero de las tasas de política monetaria, se prevé que esto será un factor positivo neto para la economía mundial.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los rendimientos de los bonos y las primas por riesgo de las economías de mercados emergentes han subido más o menos igual que los de los instrumentos de economías avanzadas. Pero, según las estimaciones, los flujos de capitales hacia esas economías disminuyeron en 2015 respecto del segundo semestre de 2014, y muchas han experimentado una depreciación más fuerte de la moneda.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Recientemente, el feriado bancario declarado en Grecia y el referéndum que le siguió, sumados al recrudecimiento de la incertidumbre en torno a las perspectivas y la índole del respaldo que prestaría la comunidad internacional, han empujado drásticamente al alza los diferenciales de los bonos soberanos griegos, especialmente con vencimientos a corto plazo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En otras regiones, las reacciones de los mercados financieros han sido relativamente suaves, registrándose cierta caída de los precios de los activos riesgosos y un leve aumento de los precios de los bonos soberanos que actúan como refugio.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Tras una fuerte recuperación a lo largo del año pasado, en la que el índice compuesto de Shanghái registró un aumento de más de 150% cuando alcanzó su máximo a mediados de junio, el mercado bursátil chino se ha contraído alrededor de 30% en los últimos días, y las autoridades están tomando varias medidas para contener el descenso y el aumento de la volatilidad de mercado.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Globalmente, estas novedades no han alterado el panorama general de la economía mundial, si bien se prevé que reducirán ligeramente el crecimiento mundial anual en 2015 debido al impacto del debilitamiento del crecimiento del primer trimestre en el crecimiento anual de las economías avanzadas.



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 repunte aún proyectado del crecimiento mundial no es todavía una firme realidad. La prioridad de la política económica sigue residiendo en aumentar el producto efectivo y potencial mediante una combinación de sostén de la demanda y reformas estructurales.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ECONOMÍAS AVANZADAS



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En las economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia debería seguir respaldando la actividad económica y elevando la inflación hasta que llegue a su meta. En una serie de países que gozan de espacio fiscal se debería distender la orientación fiscal a corto plazo, especialmente incrementando la inversión en infraestructura.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Existen también razones poderosas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías y para implementar las reformas estructurales; entre otras, reformas del mercado laboral (para reducir el desempleo juvenil, por ejemplo) y reformas de los mercados de productos (como la eliminación de obstáculos al ingreso) para subsanar los legados de la crisis y aumentar el producto potencial.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En las economías con deuda pública elevada, el ritmo de la consolidación fiscal tiene que encontrar un equilibrio justo entre la reducción de la deuda y la obstaculización de la actividad económica. Los esfuerzos por ejecutar reformas estructurales, tanto para subsanar los legados de la crisis como para aumentar el producto potencial, continúan siendo urgentes en las economías avanzadas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas aumentará de 1.8% en 2014 a 2.1% en 2015 y 2.4% en 2016; es decir, el repunte será más gradual que lo previsto. La debilidad inesperada de América del Norte —motivo del grueso de la revisión de las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas— probablemente resulte ser un revés pasajero.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los determinantes básicos de la aceleración del consumo y la inversión en Estados Unidos de Norteamérica —aumentos salariales, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda— se mantienen intactos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En términos amplios, la recuperación económica de la zona del euro parece haberse encarrilado: la recuperación de la demanda interna es generalmente vigorosa y la inflación está comenzando a subir. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas al alza en muchas economías de la zona del euro, pero en Grecia la evolución de la situación probablemente aseste un golpe mucho más duro a la actividad que lo previsto anteriormente.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En Japón, el crecimiento fue más fuerte de lo esperado en el primer trimestre de 2015, gracias a un repunte de la inversión de capital. Sin embargo, el consumo sigue siendo moderado y más de la mitad del crecimiento trimestral se debió a variaciones de las existencias. Como los salarios reales y el consumo han perdido impulso, se prevé un repunte más moderado del crecimiento en 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



MERCADOS EMERGENTES Y ECONOMÍAS EN DESARROLLO



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el margen de la política macroeconómica para apuntalar la demanda generalmente es más limitado, pero se debería aprovechar en la medida de lo posible. En muchas de estas economías, el respaldo a la demanda debería provenir de un reequilibramiento de la política fiscal encaminado a estimular el crecimiento a largo plazo, mediante la reforma tributaria y la reorganización de las prioridades de gasto.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los importadores de petróleo, la caída de los precios del petróleo han aliviado las presiones de los precios y las vulnerabilidades externas, lo cual aligerará la carga que habría recaído en la política monetaria. En los países exportadores de petróleo, el gasto público debería ajustarse a la caída de los ingresos petroleros en los casos en que no existe espacio fiscal.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los países con regímenes cambiarios flexibles, la depreciación del tipo de cambio puede contribuir a suavizar el impacto que tienen en la demanda las pérdidas de los términos de intercambio vinculadas al petróleo. En muchas economías se necesitan con urgencia reformas estructurales que incrementen la productividad y eliminen cuellos de botella en la producción.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuirá, de acuerdo con las proyecciones, de 4.6% en 2014 a 4.2% en 2015, de acuerdo con las expectativas generales. Esta desaceleración fue consecuencia de la caída de los precios de las materias primas y las dificultades de las condiciones financieras externas, el empeoramiento de los países exportadores de petróleo; el reequilibramiento de China y los cuellos



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



de botella estructurales; así como las tensiones económicas vinculadas a factores geopolíticos, especialmente en la Comunidad de Estados Independientes y algunos países de Oriente Medio y Norte de África.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En 2016, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntaría a 4.7%, en gran medida como consecuencia de la mejora proyectada de las condiciones económicas de una serie de economías con problemas, como Rusia y algunas economías de Oriente Medio y Norte de África.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De cara al futuro, sin el repunte previsto del crecimiento mundial, el FMI ha recalcado que la prioridad para la política económica ha de seguir siendo aumentar el producto efectivo y potencial mediante una combinación de respaldo a la demanda y reformas estructurales.



**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



Dada la distribución de los riesgos que rodean las perspectivas a corto plazo, el crecimiento mundial tiene más probabilidades de defraudar las expectativas que de superarlas. Sin embargo, todavía cabe la posibilidad de que el estímulo generado por el abaratamiento del petróleo produzca beneficios, especialmente en las economías avanzadas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De los factores de riesgo que podrían afectar la evolución de la economía mundial y de los mercados financieros y cambiarios hacia adelante, el principal sigue siendo una posible sorpresa en torno al inicio del ciclo de alzas de tasa de interés en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, un debilitamiento de la actividad económica en algunos países, particularmente en China, la falta de resolución de la crisis fiscal de Grecia, y eventos de



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



riesgo geopolítico también podrían ocasionar nuevos períodos de inestabilidad financiera, los cuales se podrían acentuar ante la aparente disminución de la liquidez y profundidad de los mercados en meses recientes.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La situación de Grecia no ha generado repercusiones fuertes. Y aunque la adopción oportuna de medidas seguramente contribuiría a controlar el potencial contagio, persisten algunos riesgos de resurgimiento de la tensión financiera.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A nivel más general, los movimientos desestabilizantes de los precios de los activos y la mayor volatilidad de los mercados financieros continúan siendo riesgos importantes, también debido al correspondiente riesgo de que los flujos de capitales destinados a las economías de mercados emergentes cambien de sentido.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Además, la apreciación del dólar de Estados Unidos de Norteamérica plantea riesgos para los balances y riesgos de financiamiento para los deudores en dólares, especialmente en algunas economías de mercados emergentes.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Entre otros riesgos, cabe mencionar el bajo crecimiento a mediano plazo o una lenta recuperación del pleno empleo en medio de un nivel muy bajo de inflación y los legados de la crisis en las economías avanzadas, una desaceleración más marcada de lo esperado en China y efectos de contagio en la actividad económica causados por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas de Ucrania, Oriente Medio o partes de África.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ÚLTIMAS PROYECCIONES DEL FMI
Recuperación mundial gradual, con fortalecimiento de las economías avanzadas y desaceleración de las emergentes
-Variación porcentual-

	Proyecciones	
	2015	2016
Producto mundial	3.3	3.8
Economías avanzadas	2.1	2.4
Estados Unidos de Norteamérica	2.5	3.0
Zona del euro	1.5	1.7
Alemania	1.6	1.7
Francia	1.2	1.5
Italia	0.7	1.2
España	3.1	2.5
Japón	0.8	1.2
Reino Unido	2.4	2.2
Canadá	1.5	2.1
Otras economías avanzadas	2.7	3.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.2	4.7
África Subsahariana	4.4	5.1
Nigeria	4.5	5.0
Sudáfrica	2.0	2.1



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ÚLTIMAS PROYECCIONES DEL FMI
Recuperación mundial gradual, con fortalecimiento de las economías avanzadas y desaceleración de las emergentes
-Variación porcentual-

	Proyecciones	
	2015	2016
América Latina y el Caribe	0.5	1.7
Brasil	-1.5	0.7
México	2.4	3.0
Comunidad de Estados Independientes	-2.2	1.2
Rusia	-3.4	0.2
Excluido Rusia	0.7	3.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4
China	6.8	6.3
India	7.5	7.5
ASEAN-5 ^{1/}	4.7	5.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2.9	2.9
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.6	3.8
Arabia Saudita	2.8	2.4
Países en desarrollo de bajo ingreso	5.1	6.2

^{1/} Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.



**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



Durante los primeros cinco meses del presente año, se ha registrado una moderada tasa de crecimiento económico, lo cual ha conducido a que prevalezcan condiciones de holgura en la economía y a que no se hayan registrado presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción ni sobre las cuentas externas provenientes de la demanda agregada.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En específico, la brecha del producto continúa en terreno negativo, que podría mejorar con una mayor tasa de crecimiento durante el segundo semestre de 2015.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La Actividad Industrial se redujo 0.9% en términos reales durante mayo de 2015, respecto a igual mes del año anterior.



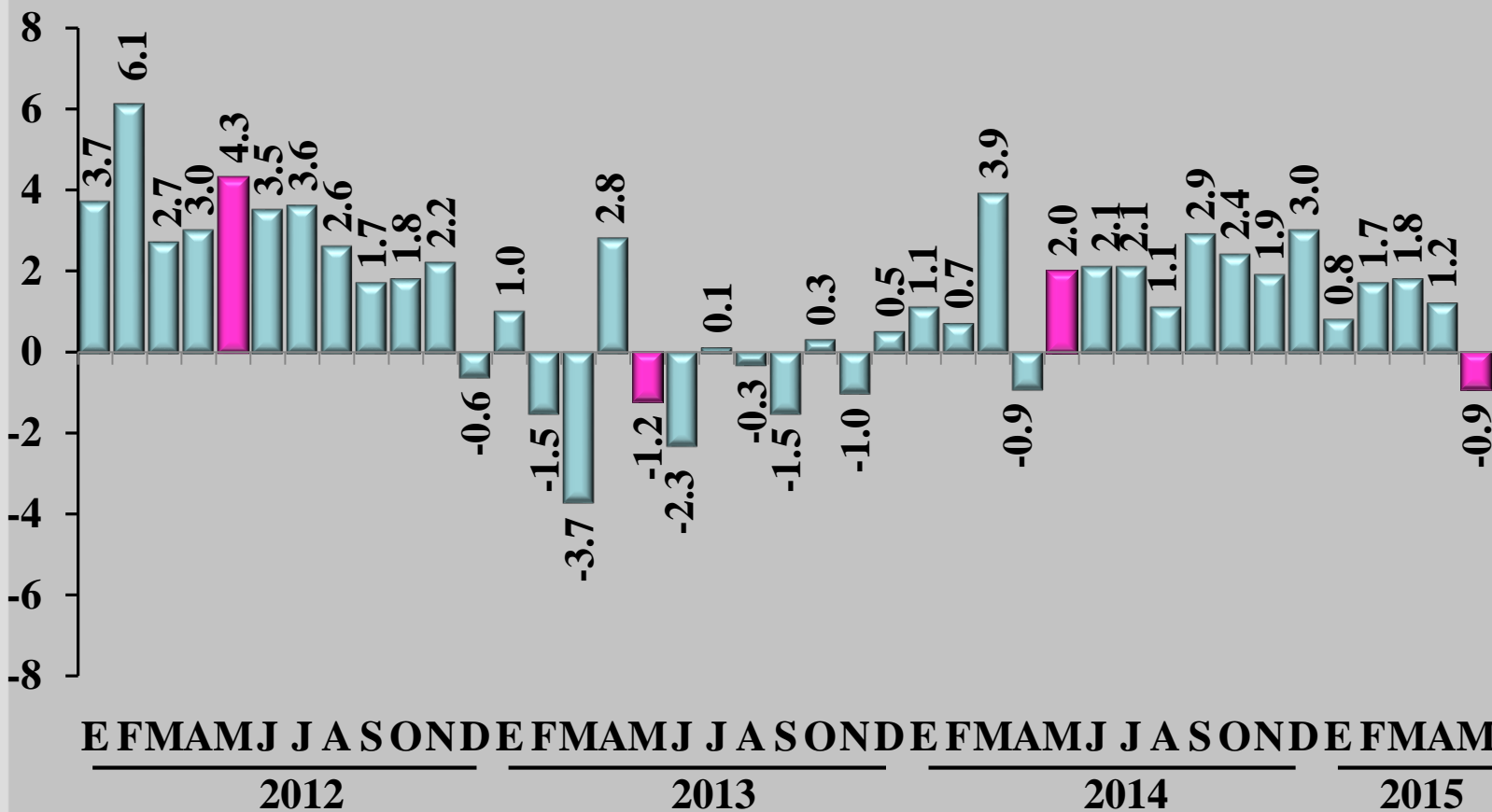
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL A MAYO DE 2015
-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 mayo de 2015, la Industria de la Construcción creció 1.6% con respecto al mismo mes de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó un crecimiento de 1.2% a tasa anual en mayo de 2015; mientras que el sector de las Industrias Manufactureras aumentó 0.8% a tasa anual durante mayo del 2015, con relación al mismo mes del año previo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

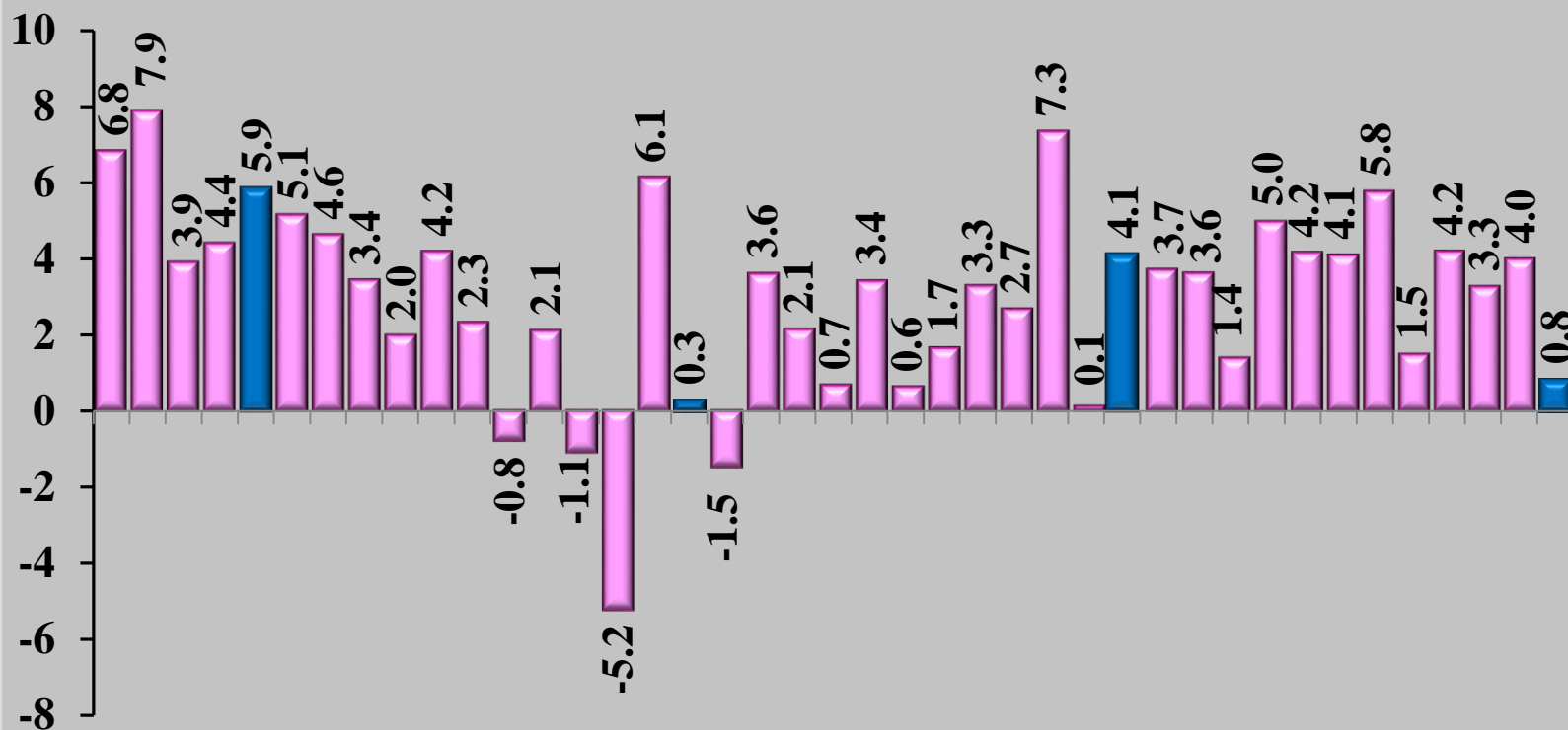
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A MAYO 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 M A M ^{p/}

2012

2013

2014

2015

p/ Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, la Minería cayó 8.0% en el quinto mes de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 9.5%, minería de minerales metálicos y no metálicos de 0.7% y en los servicios relacionados con la minería de 3.5 por ciento.



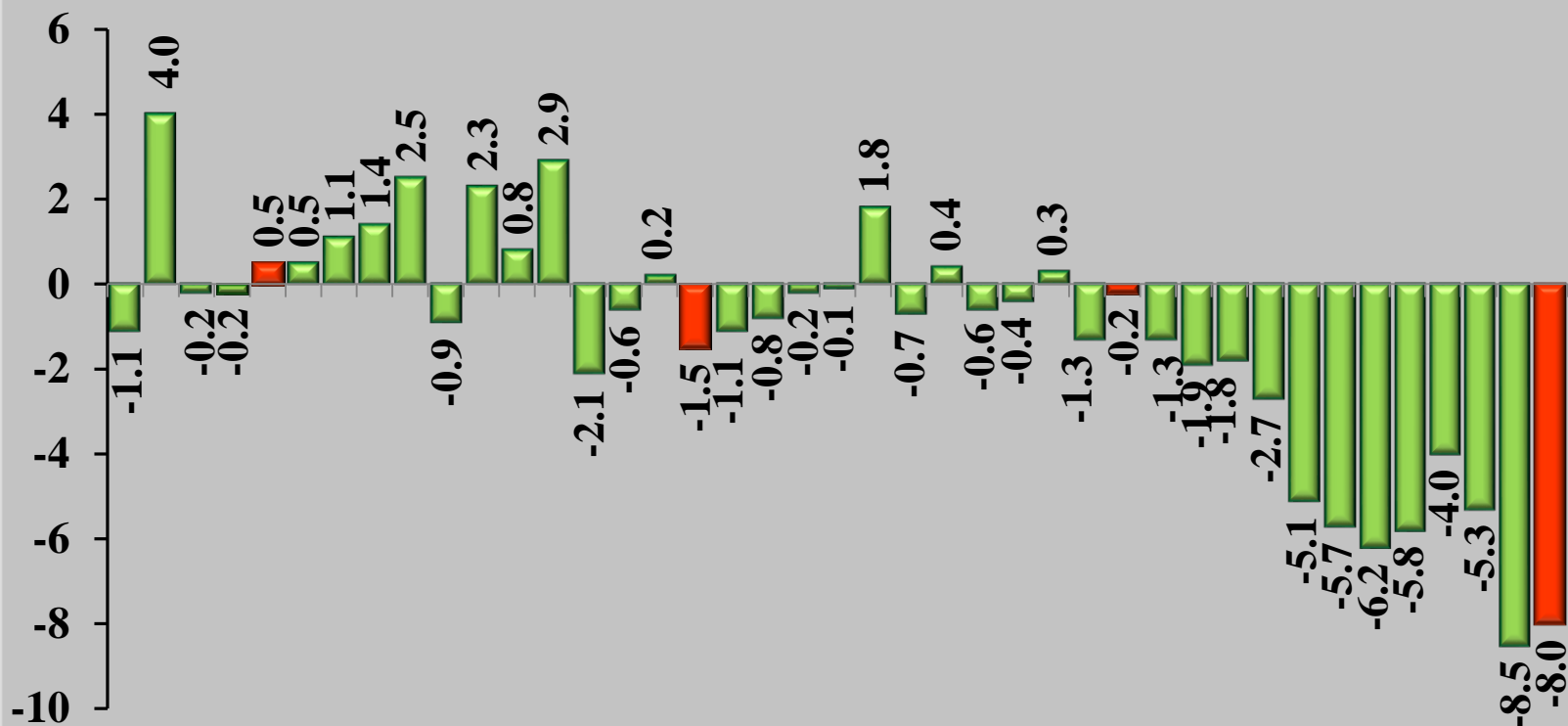
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



MINERÍA A MAYO 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 M A M^{p/}
2012 2013 2014 2015

p/ Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESULTADOS DURANTE ENERO-MAYO DE 2015



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial avanzó 0.9% en términos reales con relación a igual período de 2014, producto del crecimiento de tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumentó en 3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.6% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.7%; en tanto la Minería disminuyó 6.3 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

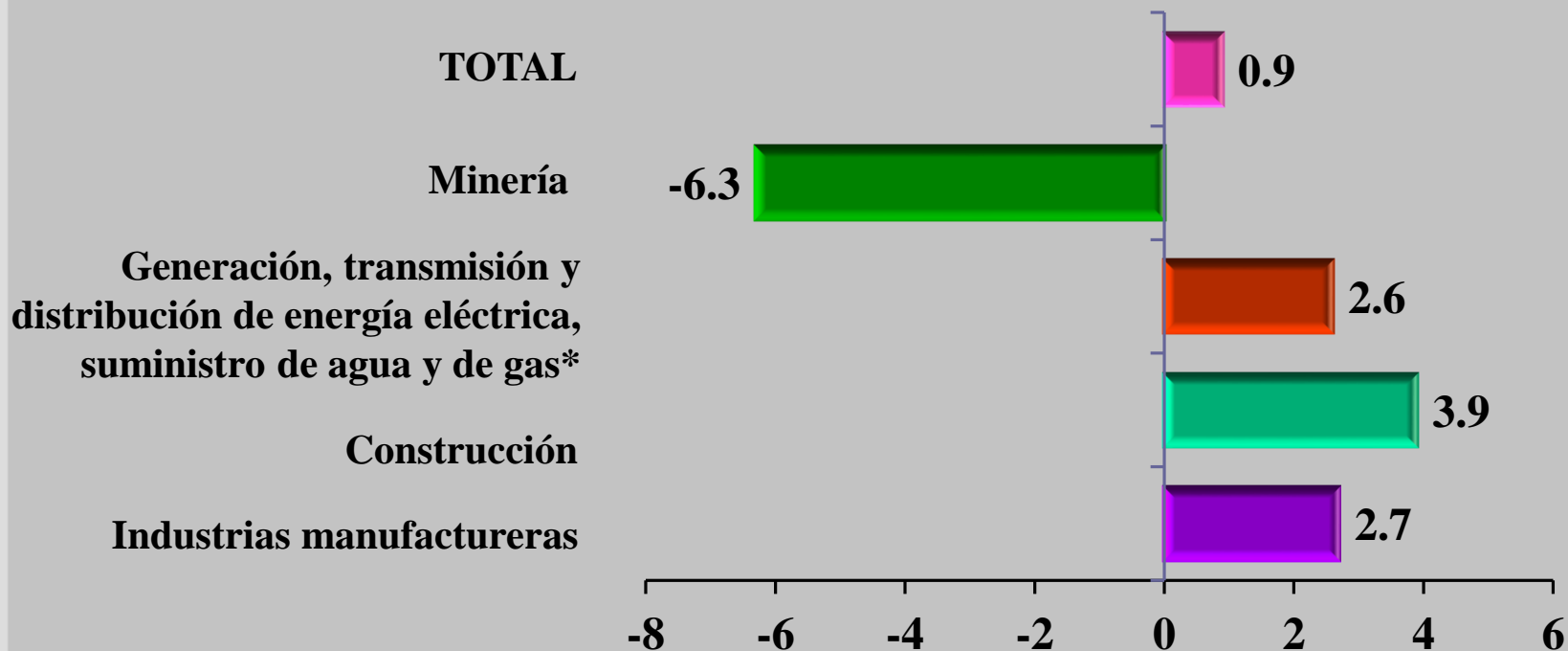
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-MAYO 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 su comparación anual, el IGAE se incrementó 1.5% en términos reales durante mayo de 2015 frente a igual mes de 2014. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en dos de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

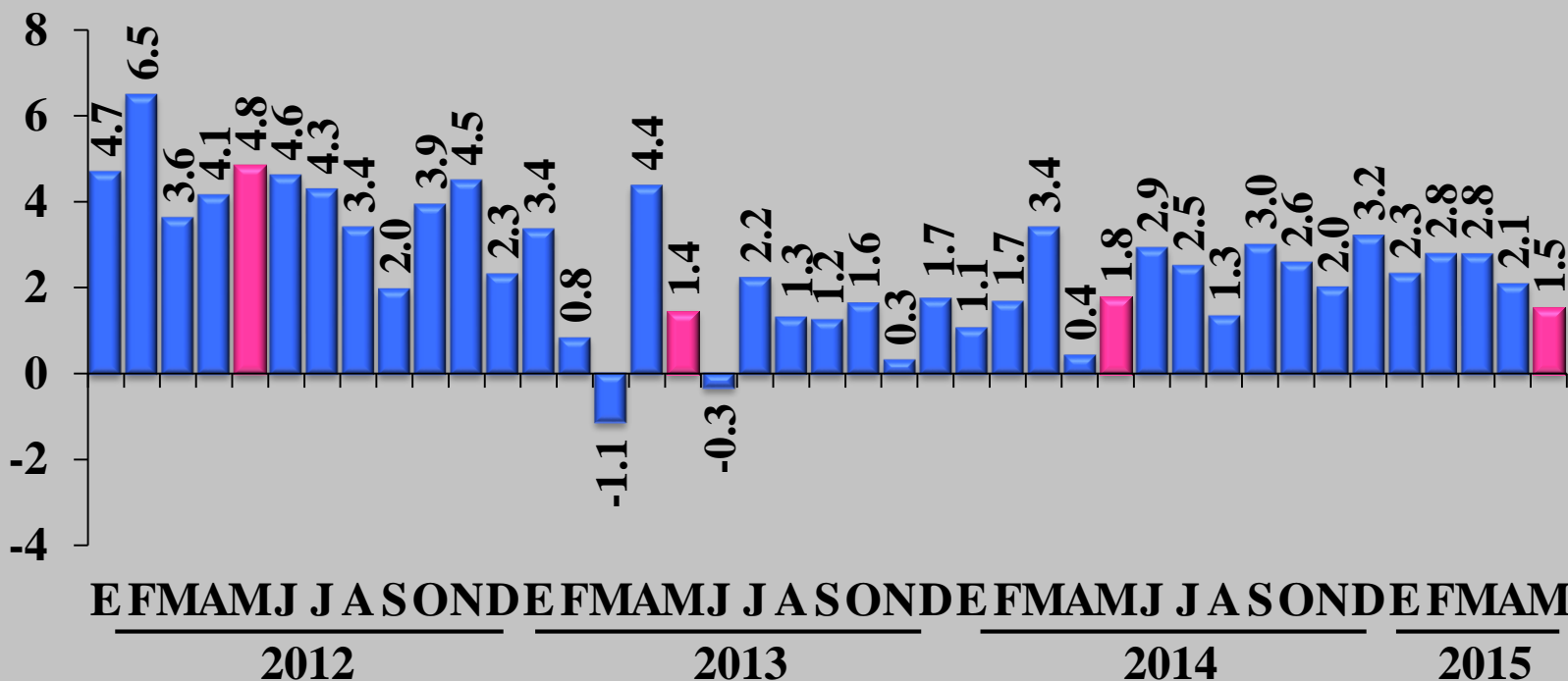
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A MAYO 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



Los resultados del IGAE durante el quinto mes de 2015 fueron los siguientes: Actividades Primarias (6.6%) y Actividades Terciarias (2.6%). Por el contrario, las Actividades Secundarias cayeron 0.9 por ciento.



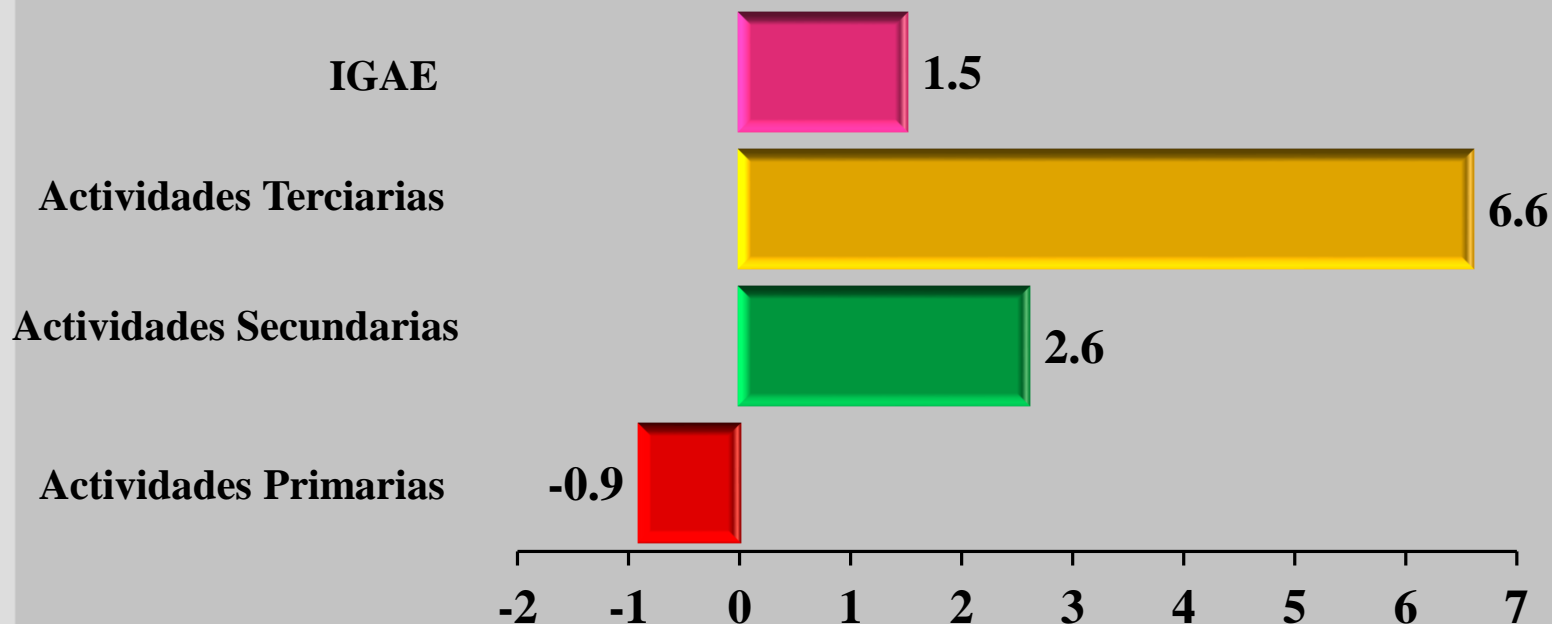
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DURANTE MAYO 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



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



Durante el presente año, a pesar de la disminución de la demanda externa, el comercio exterior de México seguirá siendo el motor de la actividad económica y el principal contribuyente al producto. En este contexto, a pesar de la depreciación del peso frente al dólar, ésta continuará proveyendo un soporte adicional a las exportaciones mexicanas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El valor de las exportaciones de mercancías en junio de 2015 ascendió a 33 mil 839.5 millones de dólares, dato mayor en 1.2% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado de un alza anual de 6.8% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 41% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica se incrementaron 8.5% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron 0.6 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Con ello, en el período enero-junio de 2015, el valor de las exportaciones totales alcanzó 188 mil 537.8 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 2.1%. Dicha tasa fue resultado neto de un aumento de 3.6% en las exportaciones no petroleras y de un descenso de 44.2% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



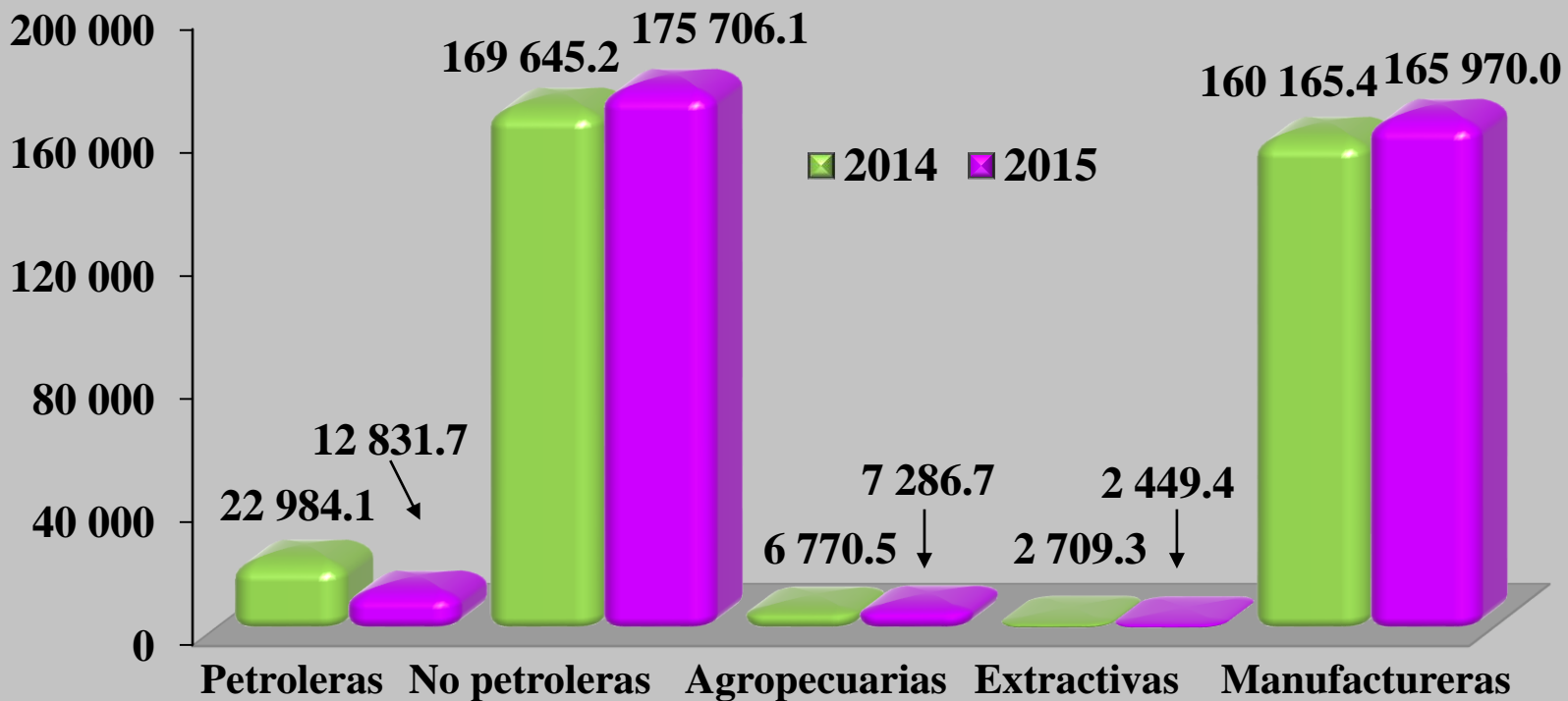
EXPORTACIONES TOTALES*

Enero-junio

2014-2015

TOTAL 188 537.8

Millones de dólares



* Cifras oportunas para junio de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En contraparte, en el período enero-junio de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 192 mil 590.1 millones de dólares, monto menor en 0.2% al reportado en igual período de 2014. A su interior, las importaciones no petroleras avanzaron 2.5% a tasa anual, en tanto que las petroleras retrocedieron 22.2 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

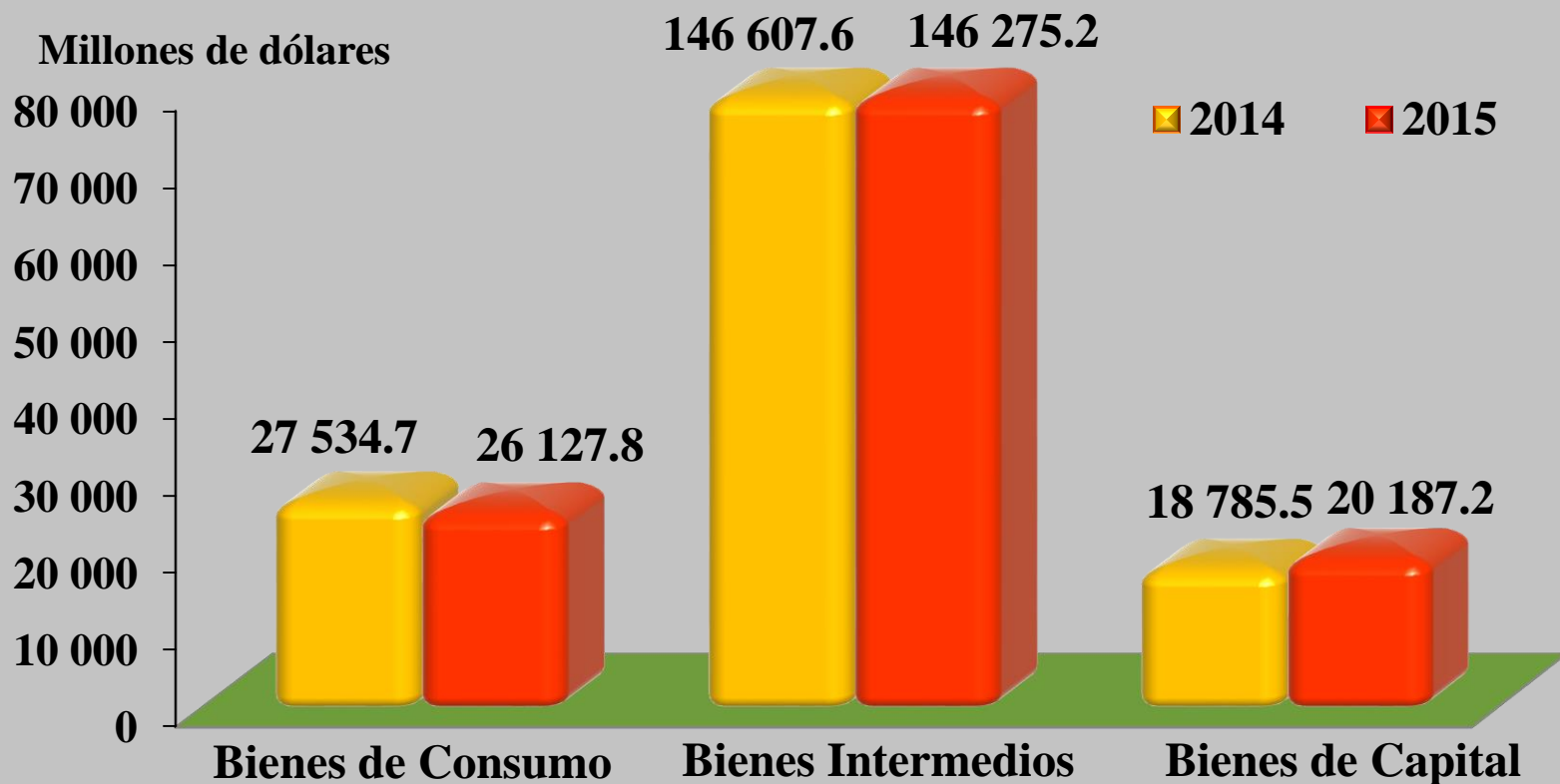


IMPORTACIONES TOTALES*

Enero-junio

2014-2015

TOTAL 192 590.1



* Cifras oportunas para junio de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En junio de 2015, el saldo de la balanza comercial presentó un déficit de 749.0 millones de dólares, el cual se compara con el de 1 mil 17 millones de dólares observado en el mes previo. Dicho cambio se derivó de la combinación de una disminución en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 1 mil 2 millones de dólares en mayo a 159 millones de dólares en junio, y de un aumento en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 16 millones de dólares a 590 millones de dólares, en esa misma comparación.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

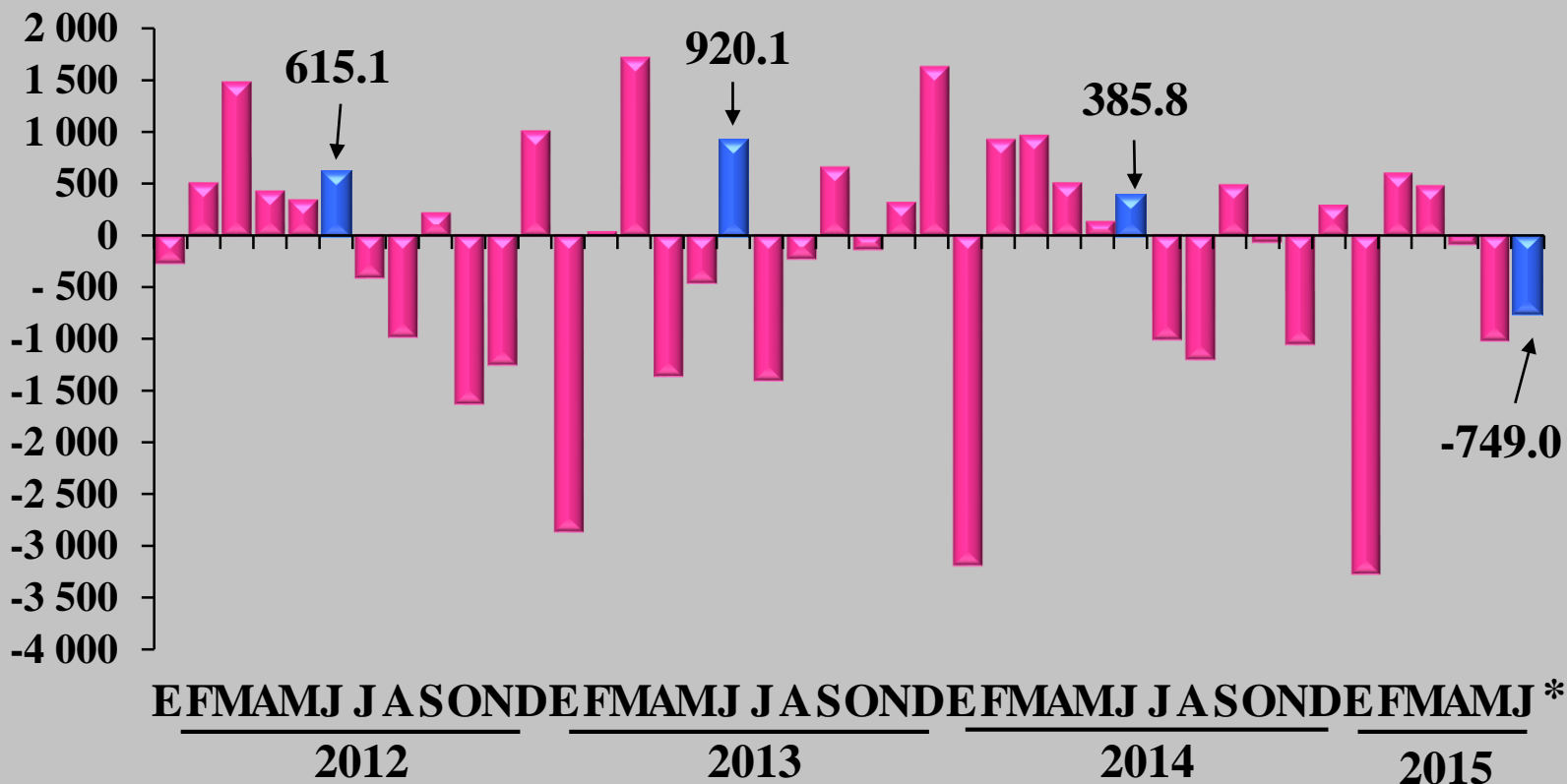
498.2

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



SALDO COMERCIAL MENSUAL -Millones de dólares-



* Cifras oportunas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los primeros seis meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 4 mil 52.3 millones de dólares, monto que significó un incremento de 1 mil 257.5% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (298.5 millones de dólares).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO Enero-junio



* Cifras oportunas para junio.



**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



INVERSIÓN FIJA BRUTA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 5.2% durante abril de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello se acumulan doce meses consecutivos de crecimiento de la inversión y muestra signos de expansión.



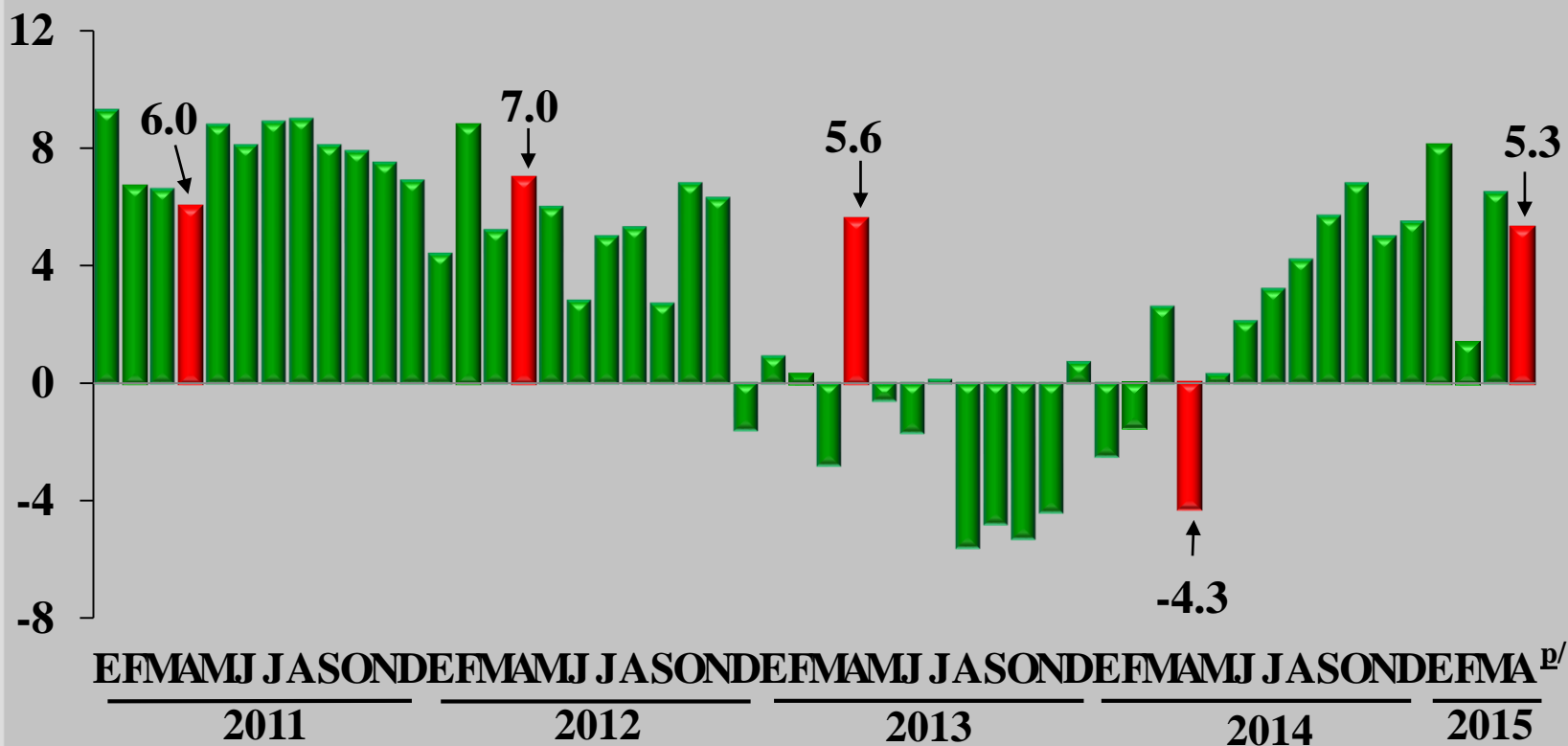
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



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 ^{p/}
2011 2012 2013 2014 2015

^{p/} Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cabe destacar que el crecimiento de la Inversión Fija Bruta en abril de 2015, fue producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 7.2% (los de origen importado aumentaron 5.1% y los nacionales lo hicieron en 12.4%) y los de Construcción aumentaron 4.2% derivado del avance de 7.8% en la residencial y del aumento de 1.4% en la no residencial.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

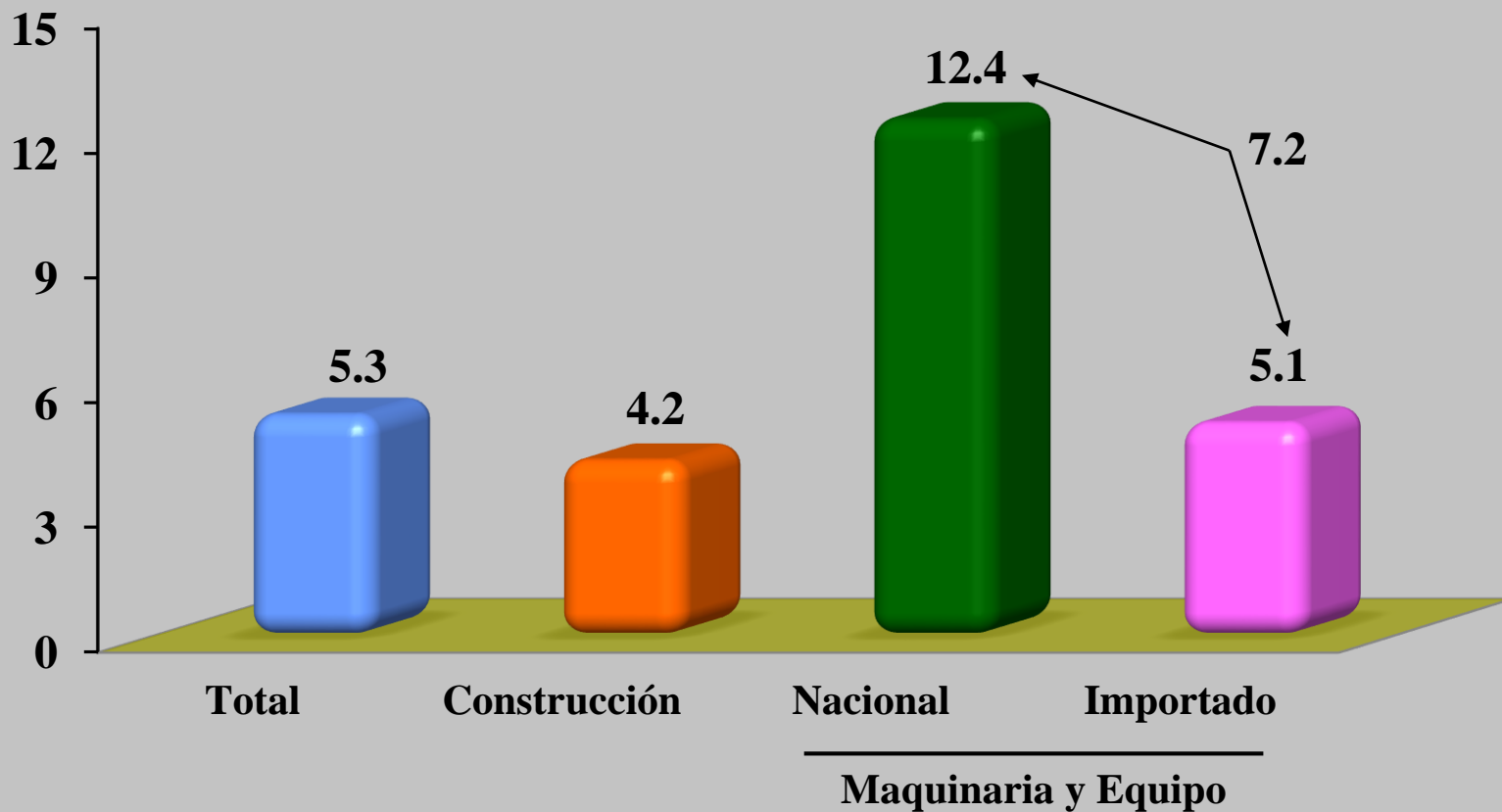
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA

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



^{p/} Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CONSUMO



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante el presente año, el mercado interno mantiene una expansión, aunque todavía moderada. De hecho, durante el primer trimestre de 2015, el consumo privado y del gobierno registraron un crecimiento de 3.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior.



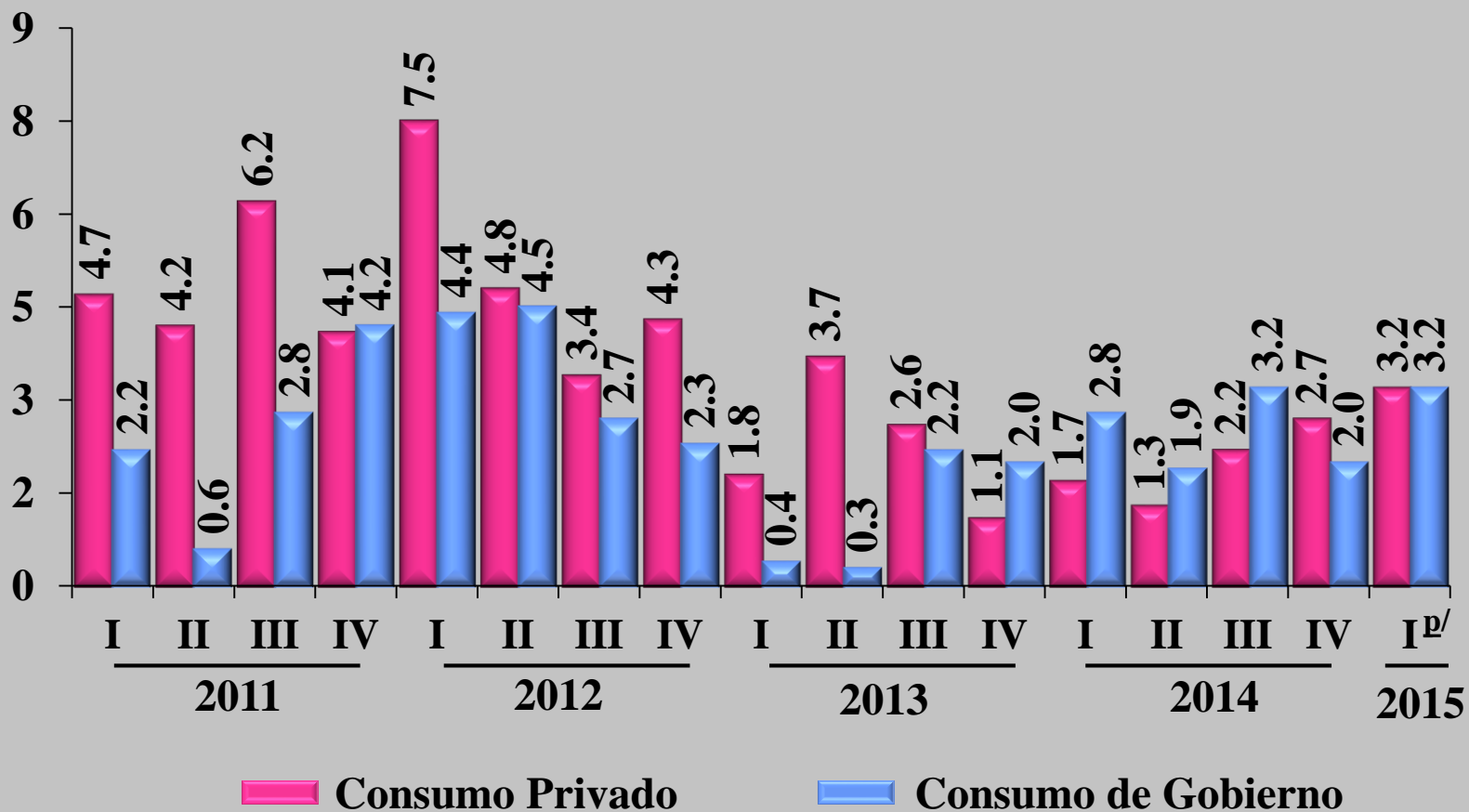
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CONSUMO PRIVADO Y DE GOBIERNO -Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) en junio de 2015, el índice de ventas se elevó 8.7%, 2.3 puntos porcentuales menos que el mes inmediato anterior (11.0%) y 4.9 puntos superior al observado en junio de 2014 (3.8%).



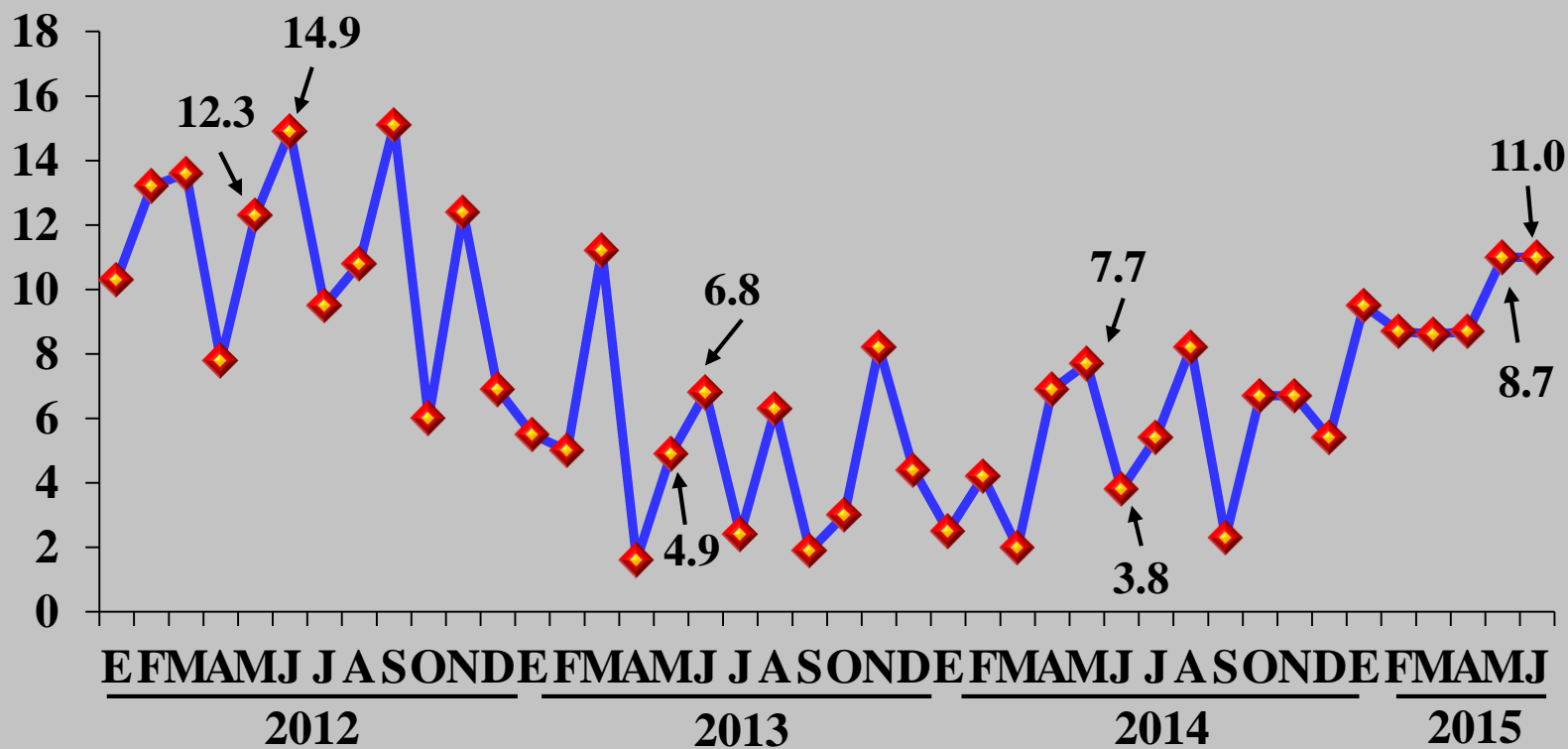
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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





**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



El 30 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer la nueva “Estructura Programática” presentada por el Ejecutivo Federal que permitirá orientar los recursos públicos al logro de resultados, tener un mayor impacto en el bienestar de la población y hacer un uso eficiente del gasto público.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De conformidad con lo establecido en el artículo 42, fracción II de la Ley Federal Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la SHCP entregó a la Cámara de Diputados la Estructura Programática que se utilizará en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Éste es el primer documento que la SHCP debe entregar al Congreso de la Unión en el contexto de la reingeniería del gasto público con el enfoque de “Presupuesto Base Cero”, llevado a cabo por el Ejecutivo Federal con el fin de:

- I. Asignar, de mejor manera, los recursos a los objetivos, acciones y metas que derivan del Plan Nacional de Desarrollo;**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- II. Fortalecer la eficacia y eficiencia de la Administración Pública Federal;**
- III. Reducir los gastos de operación con medidas de austeridad al interior del Gobierno Federal;**
- IV. Priorizar los apoyos a programas sociales y productivos; y**
- V. Continuar con el impulso a la inversión en infraestructura.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para 2016 se propone emplear un total de 851 programas presupuestarios, lo que representa una disminución de 22.4% respecto al número de programas de la Estructura Programática vigente total.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PROGRAMAS PRESUPUESTARIOS DE LA ESTRUCTURA PROGRAMÁTICA 2016

	2015	2016	Variación	
			Abs.	%
Ramos Administrativos y Entidades de Control D.	818	605	-213	-26.0
Ramos Administrativos	752	565	-187	-24.9
Entidades de Control Directo	66	40	-26	-39.4
Ramos Generales	121	96	-25	-20.7
Ramos Autónomos	71	70	-1	-1.4
Empresas Productivas del Estado	52	46	-6	-11.5
Ramos Generales (Gasto No Programable)	24	24	0	0.0
INEG	7	7	0	0.0
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	4	3	-1	-25.0
Total	1 097	851	-246	-22.4



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Respecto de los ramos bajo control del Gobierno Federal, y para la integración de la propuesta de Estructura Programática 2016 se realizó un análisis de los 818 programas presupuestarios con los que cuentan los Ramos Administrativos y las Entidades de Control Directo, con el fin de identificar complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances.



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



Anuncio de Política Monetaria

El Banco de México (Banxico) informó el 30 de julio de 2015 que la Junta de Gobierno decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria vigente es conducente a afianzar la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las condiciones cíclicas de la economía continúan mostrando debilidad, la inflación general se ha ubicado y se espera que continúe por debajo del objetivo durante 2015 y las expectativas de inflación están bien ancladas, a pesar de la depreciación reciente de la moneda nacional.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, las posibles acciones de política monetaria por parte de la Reserva Federal podrían tener repercusiones adicionales sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por tanto, la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en particular al desempeño del tipo de cambio, a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, así como a la evolución del grado de holgura en la economía. Esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Toda vez que prevalece la incertidumbre respecto al inicio del proceso de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, las políticas monetarias acomodaticias continuarán, aunque no por mucho tiempo, ya que éstas han alentado la volatilidad y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales. De hecho, las políticas monetarias altamente acomodaticias no son sostenibles en el mediano y largo plazos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Ante ello, la política monetaria en México continuará siendo acomodaticia y se tendrán que mantener los fundamentos macroeconómicos para evitar choques que podrían contribuir a aminorar el crecimiento económico.



**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



En un entorno económico caracterizado por la ausencia de presiones de demanda, la inflación general anual continúa ubicándose prácticamente en 3%. Este desempeño se ha presentado a pesar de la depreciación cambiaria que experimenta la moneda nacional, cuyo efecto sobre los precios ha sido conforme a lo esperado.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

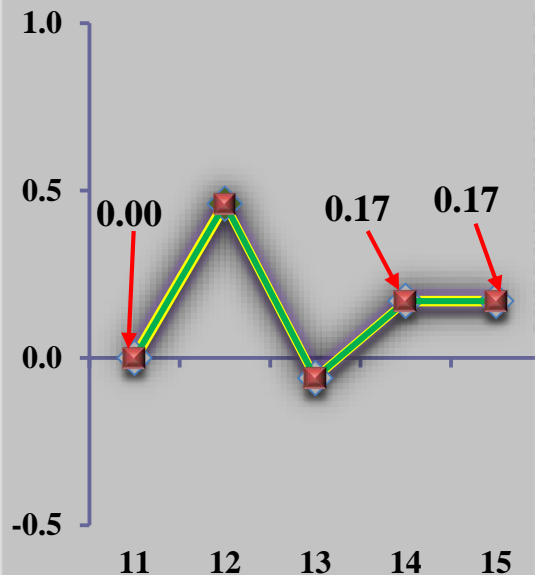
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



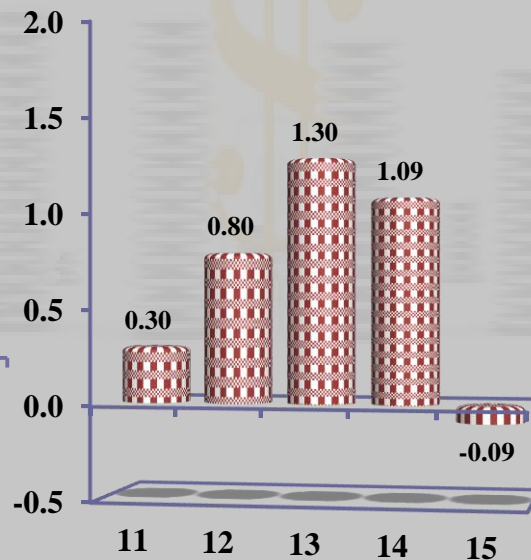
De esta forma, la inflación general anual continúa en niveles bajos y estables, disminuyendo de 2.87% en la primera quincena de junio a 2.76% en la primera quincena de julio, la tasa histórica más baja desde que se cuenta con este indicador.

En junio de 2015, la inflación mensual registró una variación de 0.17%, porcentaje similar en su comportamiento al registrado en el mismo mes del año anterior (0.17). Así, acumuló una variación negativa de 0.09%, nivel inferior en 1.18 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2014 (1.09%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 2.87%, registrando 0.88 puntos porcentuales menos respecto a la observada el mismo mes del año anterior (3.75%).

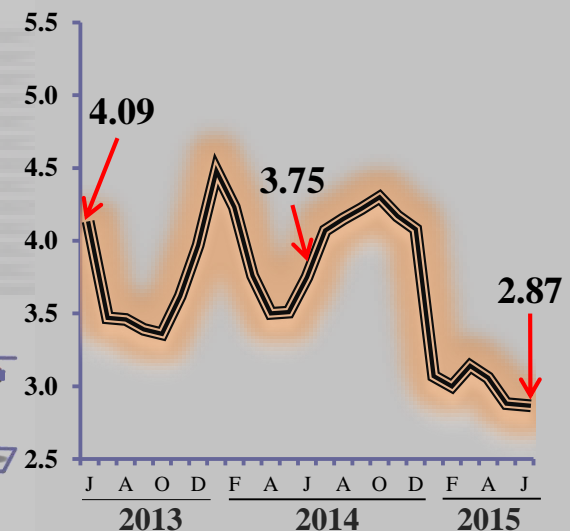
- Mensual -
Junio 2011 - junio 2015
- Por ciento -



- Acumulada -
Junio 2011 - junio 2015
- Por ciento -



- Interanual -
Junio 2013 - junio 2015
- Por ciento -



El índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de -1.06%, en el período enero-junio de 2015, inferior en 0.97 puntos porcentuales a la variación del Índice General (-0.09%) en igual lapso, y superior en 0.46 puntos porcentuales si se le compara con el Índice de Precios de la Canasta Básica (-1.52%).

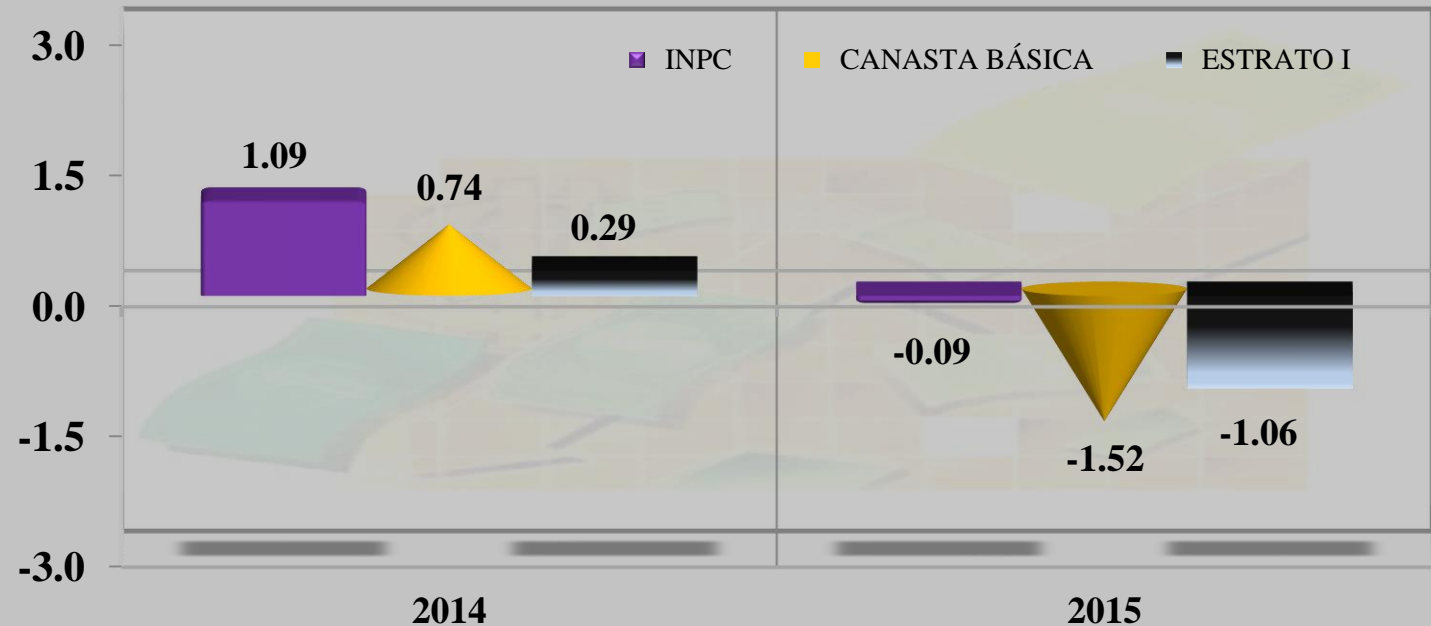
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - junio

2014 - 2015

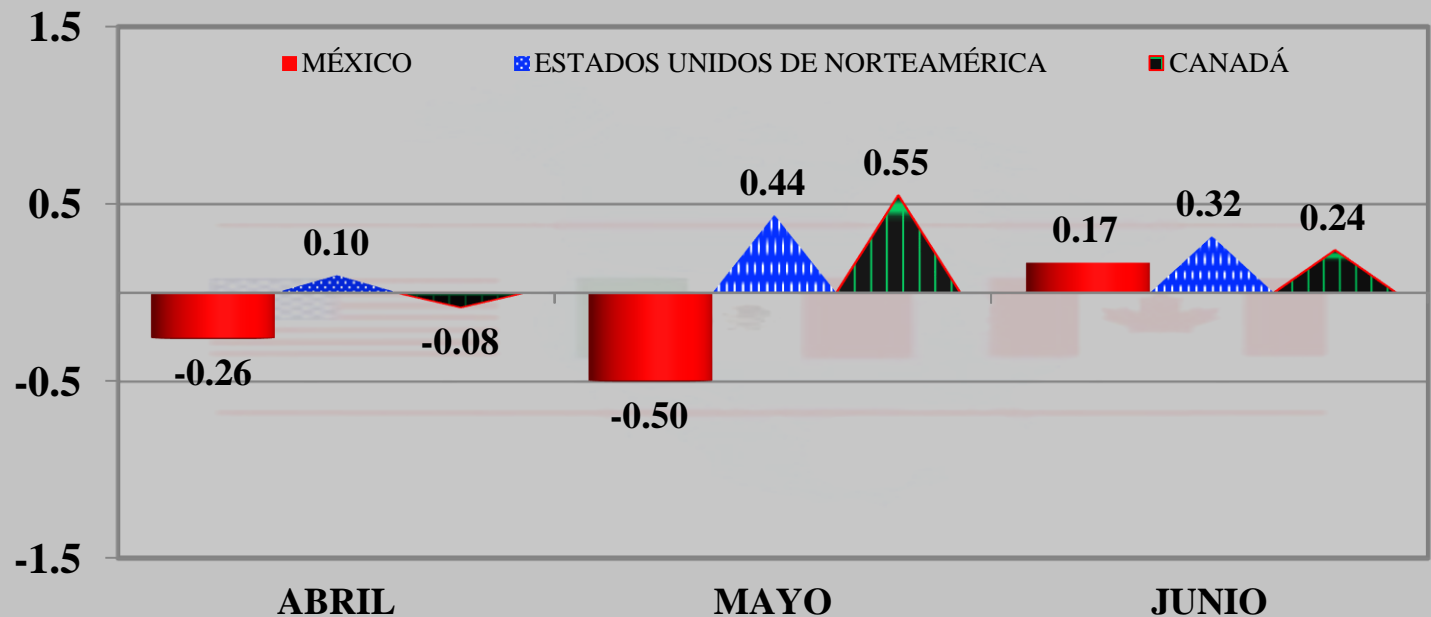
- Por ciento -



El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México registró una variación de 0.17% en junio de 2015, porcentaje inferior en 0.15 puntos porcentuales a la cifra que alcanzó, en el mismo mes, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.32%) y menor en 0.07 puntos porcentuales que la mostrada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.24%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones mensuales -
Abril - junio 2015
- Por ciento -



En los primeros seis meses de 2015, la inflación acumulada en México fue de **-0.09%**, monto menor en 0.73 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.64%) e inferior en 2.26 puntos porcentuales al de Canadá (2.17%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero – junio

2013 - 2015

Por ciento



En el intervalo de junio de 2014 a junio de 2015, la variación del INPC en México fue de 2.87%, nivel 2.69 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (0.18%) y superior en 1.84 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.03%).

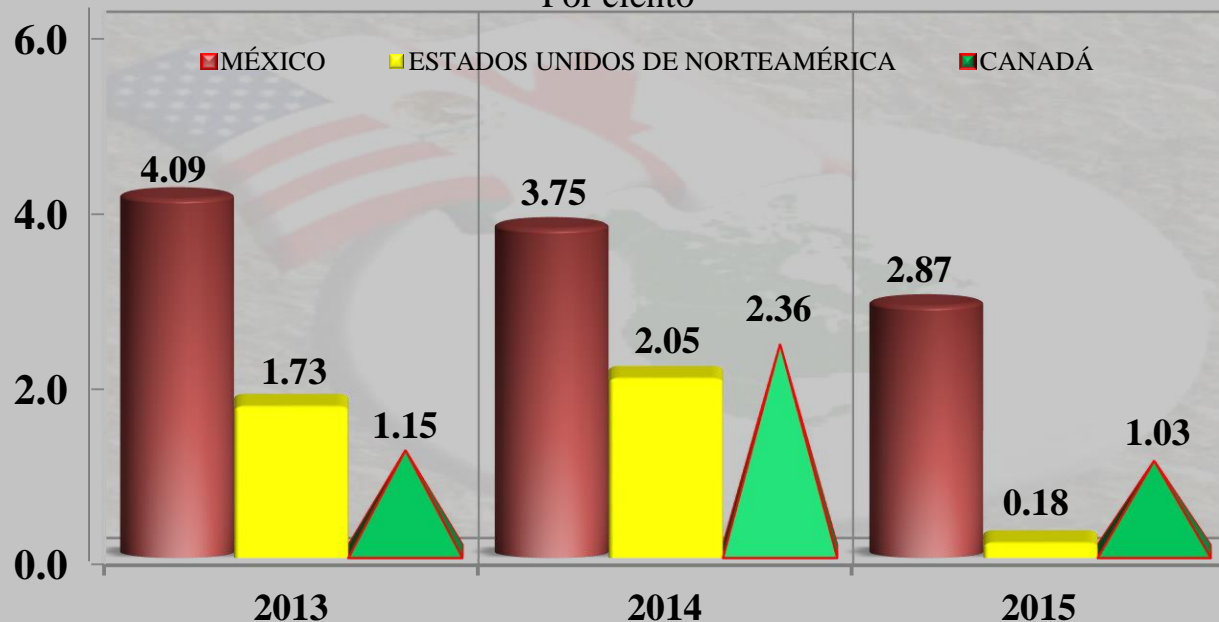
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Junio

2013 - 2015

- Por ciento -



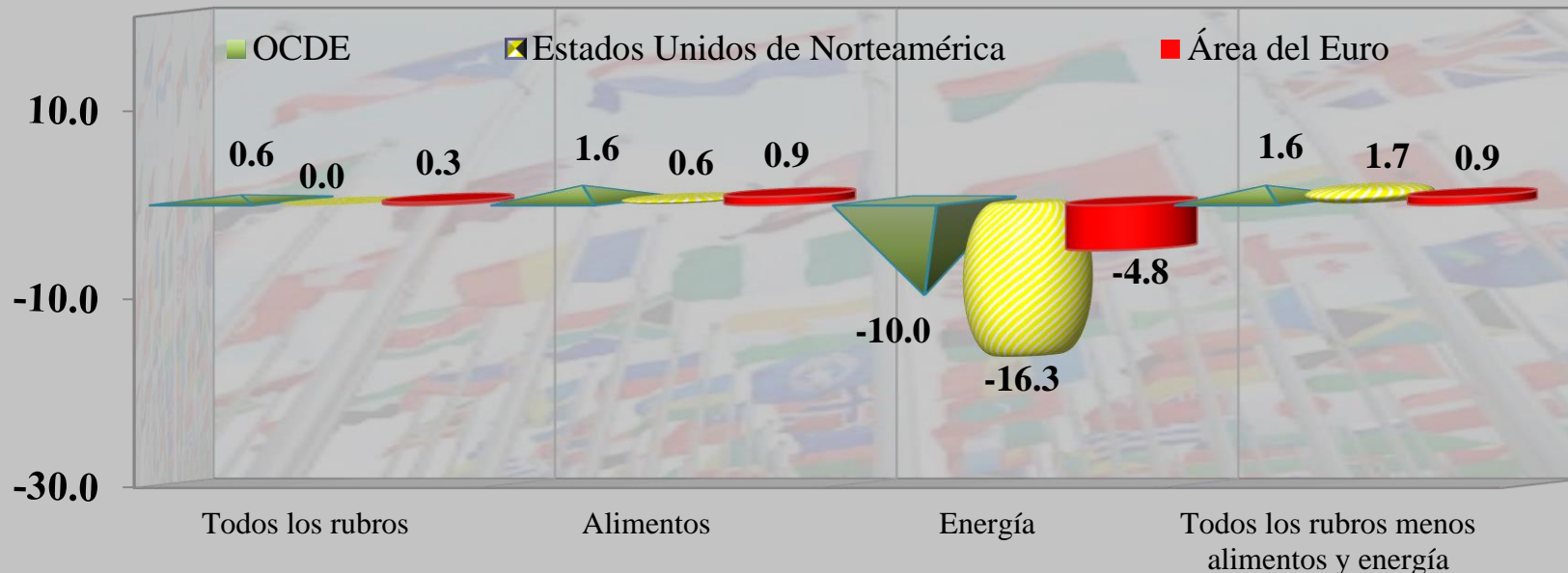
La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización en mayo de 2015 fue de 0.6%, porcentaje superior en 0.6 puntos porcentuales al observado en Estados Unidos de Norteamérica (0.0%) y 0.3 puntos porcentuales por arriba del observado en el Área del Euro (0.3%). Asimismo, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, el crecimiento de los precios de la OCDE fue de 1.6%, inferior en 0.1 puntos porcentuales respecto al de Estados Unidos de Norteamérica y superior en 0.7 puntos porcentuales en contraste con el observado en el Área del Euro (1.6%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-

Mayo de 2015

- 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



A pesar de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y del aumento en las tasas de interés de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica y en los bonos soberanos, y a la salida de recursos en la tenencia de bonos gubernamentales, se ha mantenido la estabilidad en las tasas de interés de referencia de México debido a la estabilidad macroeconómica y de contar con un sistema financiero sólido.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, durante las tres primeras subastas de julio de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.98%, porcentaje superior en una centésima de punto porcentual respecto a junio anterior (2.97%); y superior en 17 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 3.13%,



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



cifra mayor en una centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 21 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%)



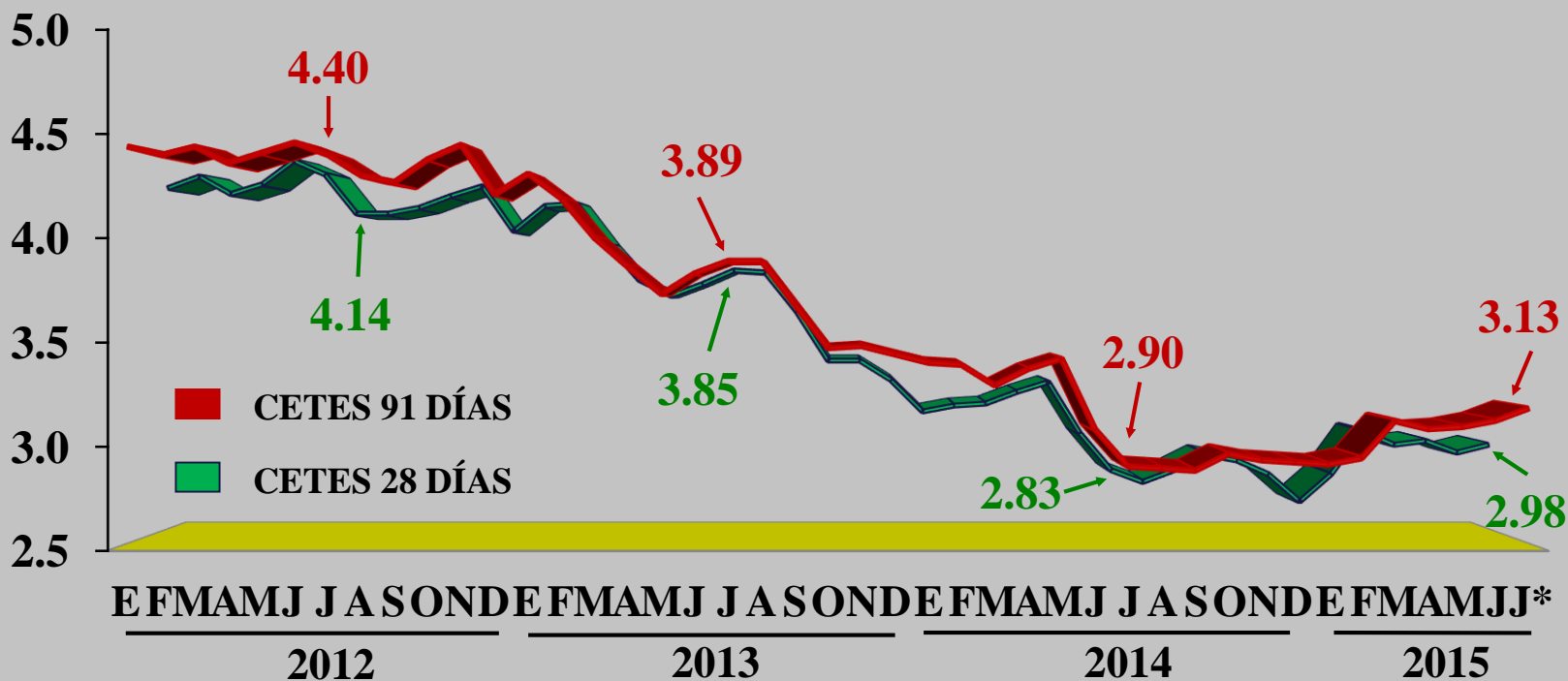
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



Como resultado del difícil entorno externo, al igual que las divisas de otras economías emergentes, el tipo de cambio del peso con respecto al dólar se ha debilitado significativamente en meses recientes, habiendo acumulado de julio de 2014 a finales de julio de 2015 una depreciación de alrededor de 20%. Sin embargo, las acciones implementadas han permitido que dicho ajuste se dé de una manera ordenada.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, la volatilidad del tipo de cambio del peso se ha ubicado en niveles que se comparan favorablemente con los observados en otras economías emergentes.



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 20 de julio de 2015, fue de 15.7873 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.92% con respecto al promedio de junio pasado (15.4842 pesos por dólar), una de 8.69% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 21.49% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (12.9894 pesos por dólar).



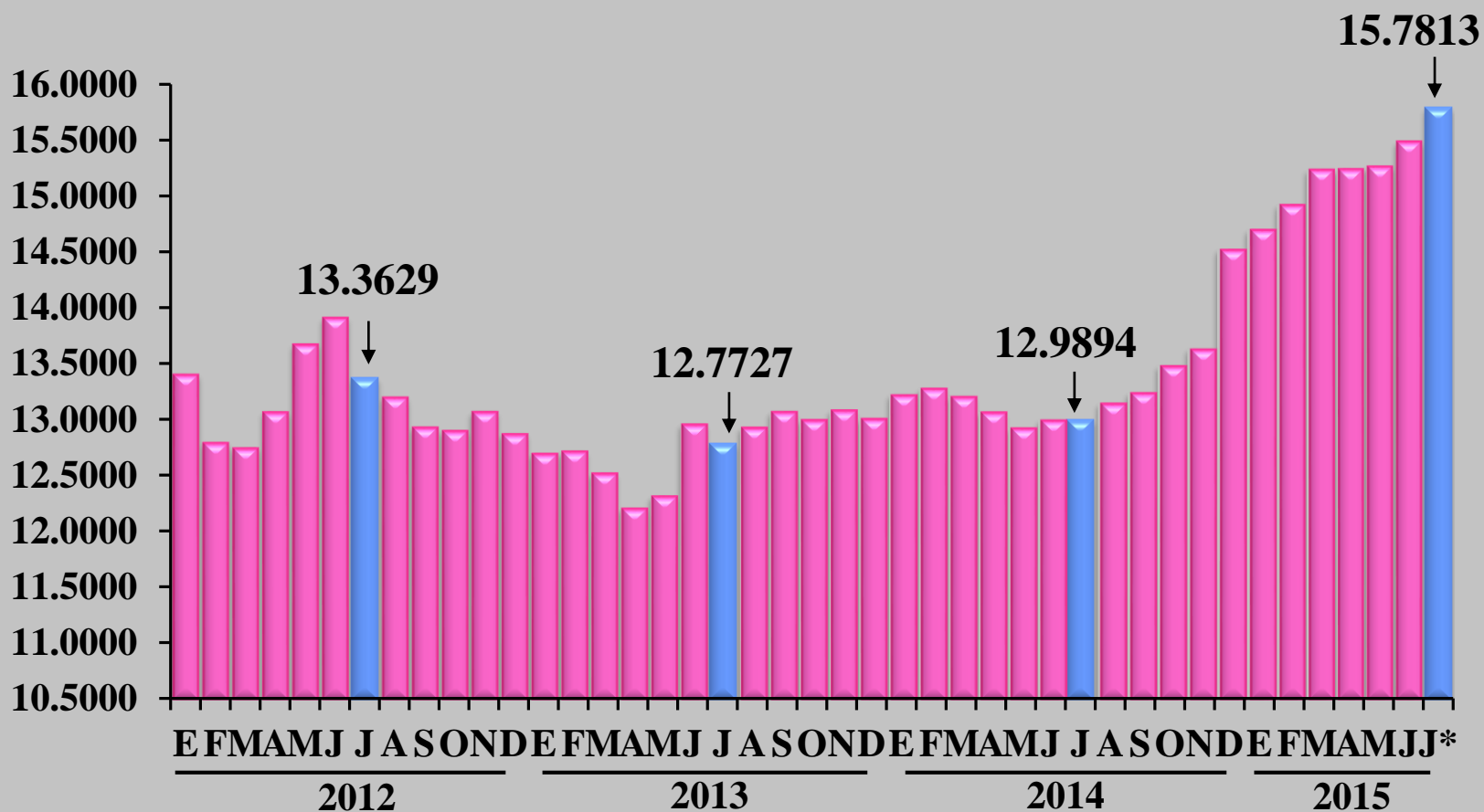
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 20 de julio.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A consecuencia de la persistente volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, durante los primeros 20 días de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una tendencia de depreciación moderada, alcanzando el mínimo el día 14 (15.6750 pesos por dólar) y el máximo el día 20 (16.0000). Cabe destacar que el dólar de ventanilla en los bancos alcanzó hasta 16.30 pesos por dólar.



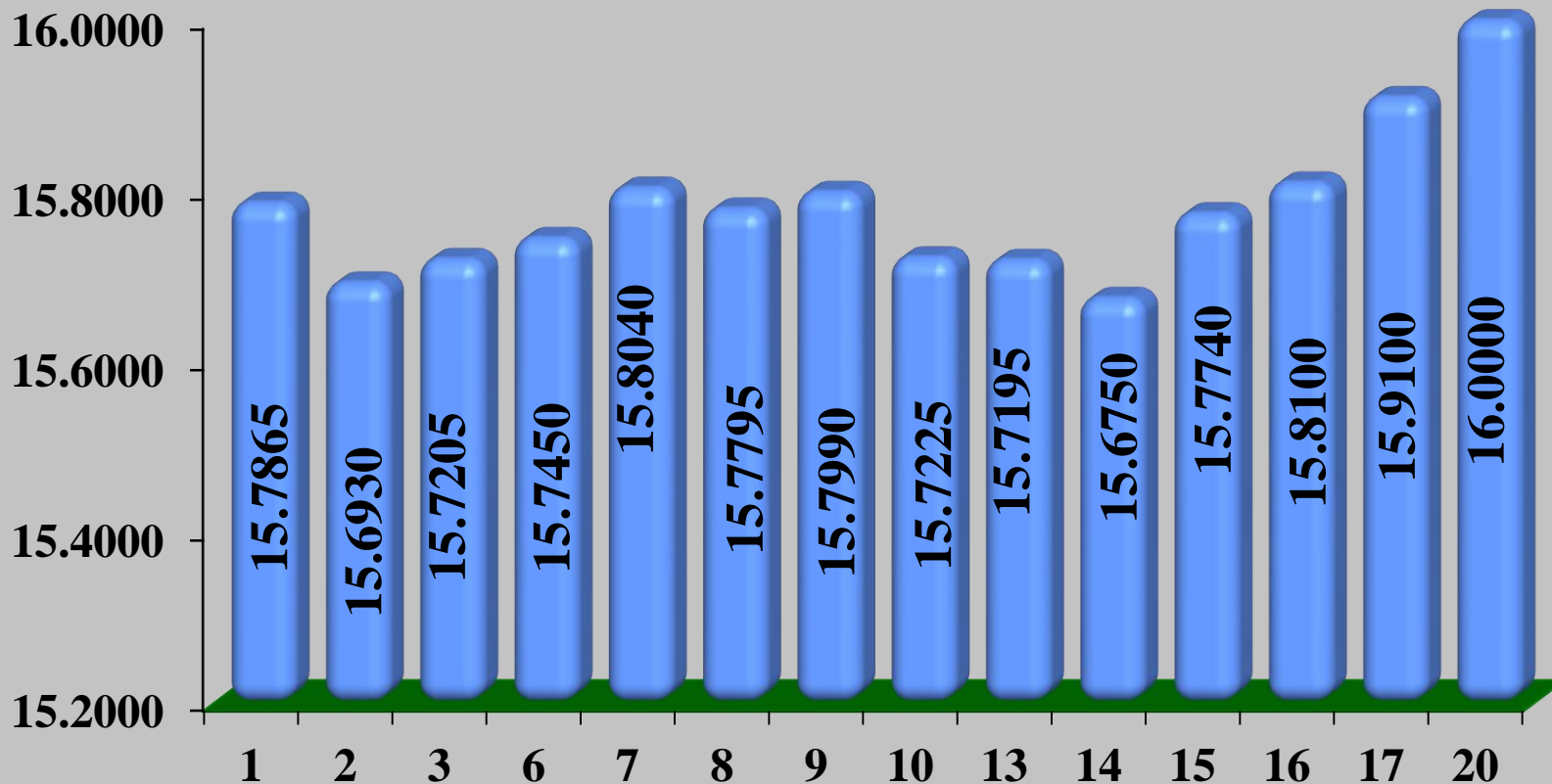
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE JULIO 2015





**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



Al 17 de julio de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 191 mil 303 millones de dólares, lo que significó una disminución de 0.62% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 1.0% con relación a diciembre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

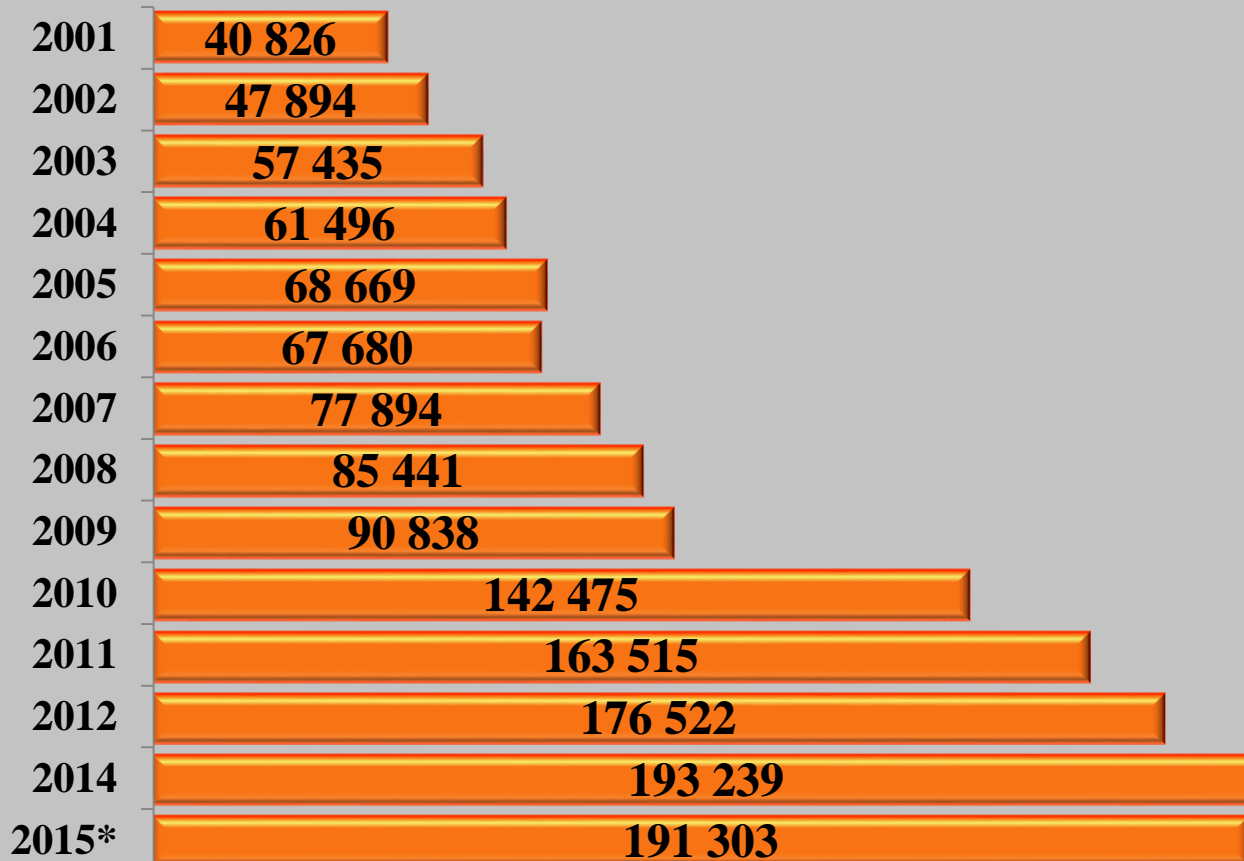
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-

Millones de dólares



* Al día 17 de julio.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



EXPECTATIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En la Encuesta de junio de 2015, sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 3 de julio pasado, se destaca lo siguiente:

- **Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2015 y 2016 disminuyeron en relación con la encuesta precedente, de 2.66% (mayo) a 2.60% (junio).**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Las perspectivas de los analistas sobre el tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 se mantuvo constante.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación con la encuesta de mayo, al tiempo que las referentes al cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de estos últimos pronósticos disminuyó. Las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior en 3.0 por ciento.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **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%, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de mayo para los cierres de 2015 y 2016. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4% también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO



**EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES
INDICADORES DE LA ECONOMÍA
-Media de los pronósticos-**

	Encuesta	
	Mayo de 2015	Junio de 2015
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.96	2.91
Expectativa para 2016	3.40	3.36
Expectativa para 2017	3.39	3.40
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.70	2.67
Expectativa para 2016	3.06	3.06
Expectativa para 2017	3.15	3.15
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2015	2.66	2.60
Expectativa para 2016	3.32	3.20
Expectativa para 2017	3.75	3.66
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2015	3.44	3.35
Expectativa para 2016	4.16	4.12
Expectativa para 2017	4.78	4.96
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2015	15.08	15.26
Expectativa para 2016	14.81	15.01



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en el mes previo. Esto es la generación de 680 mil empleos para 2015 y 708 mil para 2016.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016, se mantuvieron en 3.50 y 3.0%, respectivamente.**
- **En el frente externo, las expectativas de déficit comercial se revisaron al alza en relación con la encuesta de mayo, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2015, el déficit comercial se estimó en 6 mil 450 millones de dólares y para 2016, en 6 mil 950 millones de dólares.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Cabe agregar que en la distribución de las respuestas de los analistas consultados por Banxico en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses se considera que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (23% de las respuestas y el de mayor frecuencia por décimo**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



noveno mes consecutivo); la plataforma de producción petrolera (18% de las respuestas); la debilidad en el mercado externo y la economía mundial (16% de las respuestas); y la inestabilidad financiera internacional (12% de las respuestas).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- Sin embargo, la distribución de respuestas sobre el clima de negocios en los próximos seis meses es similar a la de la encuesta previa, de modo que la proporción de analistas que considera que éste mejorará continuó siendo la preponderante.
- La fracción de analistas que afirma que la economía está mejor que hace un año es la predominante y se mantuvo constante respecto al mes previo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **El porcentaje de especialistas que considera que es un mal momento para invertir disminuyó en relación con el mes anterior, al tiempo que la proporción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó y es la preponderante en este mes.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2015 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de mayo, esto es, de 2.50 a 2.30%. Y para 2016 se estimó un crecimiento de 2.8 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En general se han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento económico en México debido a tres factores: i) la tendencia decreciente de la producción de petróleo; ii) a pesar de la depreciación del peso, las exportaciones manufactureras han mostrado un menor dinamismo al esperado por la relativa debilidad del sector manufacturero de Estados Unidos de Norteamérica;



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



y iii) el consumo y la inversión públicos han tenido una contribución al crecimiento más baja a la esperada. Esto en parte se ha debido a la demora y cancelación de diversos proyectos de infraestructura.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para el segundo semestre de 2015 se espera una reducción del gasto público para cumplir con el recorte presupuestario anunciado (0.7% del PIB). Estos mismos factores seguirán pesando en 2016, por lo que se estima un crecimiento menor a las previsiones.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los mercados financieros en México continúan siendo influenciados, principalmente, por las variables que tienen un peso directo en la decisión futura de aumento de la tasa monetaria en Estados Unidos de Norteamérica (i.e. datos de empleo, inflación, comunicación de la Reserva Federal).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En relación con el peso mexicano, a pesar de que se estima se encuentra sobrevaluado en el nivel actual de 16.40 pesos por dólar, su alta persistencia alrededor de este valor, y el contexto de futuros aumentos en la tasa de fondos federales en Estados Unidos de Norteamérica hace prever que la apreciación que se podría esperar hacia el cierre del año como consecuencia de un mejor



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



entorno internacional y de menor incertidumbre, podrían llevar a que el tipo de cambio baje y se ubique en niveles cercanos a 14.8 pesos por dólar para el cierre de 2015. Esto en la medida en que la Reserva Federal sea clara y logre persuadir a los mercados de que el proceso de alzas monetarias será lento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, las tasas de interés de la deuda gubernamental mexicana de largo plazo, el escenario más probable sigue siendo una tendencia al alza en sintonía con las tasas de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y la tasa monetaria en México.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por el lado de la demanda interna, esta ha seguido un ritmo de crecimiento modesto del consumo y en bajos niveles de inversión. Ambos factores están influidos por la lenta recuperación de la industria de la construcción y el retraso en la instrumentación de la reforma energética ante los bajos precios internacionales de los energéticos. Se estima que estos factores poco propicios para el crecimiento seguirán presentes en 2016.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, la demanda externa se ha consolidado como el principal factor detrás del crecimiento económico del país. El sector que más se ha beneficiado de esta demanda, especialmente de la proveniente de Estados Unidos de Norteamérica, es el sector automotriz y en general las manufacturas a pesar de un ritmo lento de crecimiento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, para el segundo trimestre de 2015, se espera que el crecimiento económico se acelere apoyado por un mayor gasto público, en tanto que en la demanda externa habría de mejorar si se consolida una recuperación más fuerte de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Es fundamental el diálogo social y económico entre el Gobierno Federal, los sectores económicos y la nueva legislatura, que deberán aglutinar esfuerzos para elevar el bienestar de la población en general en materia alimentaria, de capacidades, patrimonial y de ingresos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, es necesario reconocer que si bien los esfuerzos hasta ahora realizados son de enorme relevancia, constituyen tan sólo el inicio de un largo proceso. Indudablemente, el impacto de las reformas estructurales en la productividad de la economía tomará tiempo. Adicionalmente, el logro de mayores tasas de crecimiento económico potencial requerirá de esfuerzos sostenidos para garantizar la estabilidad tanto macroeconómica como financiera, así como de una adecuada implementación de las reformas estructurales.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



También es preciso considerar que será necesario poner en marcha cualquier acción adicional necesaria para hacer frente a otros posibles obstáculos a la expansión de la economía.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

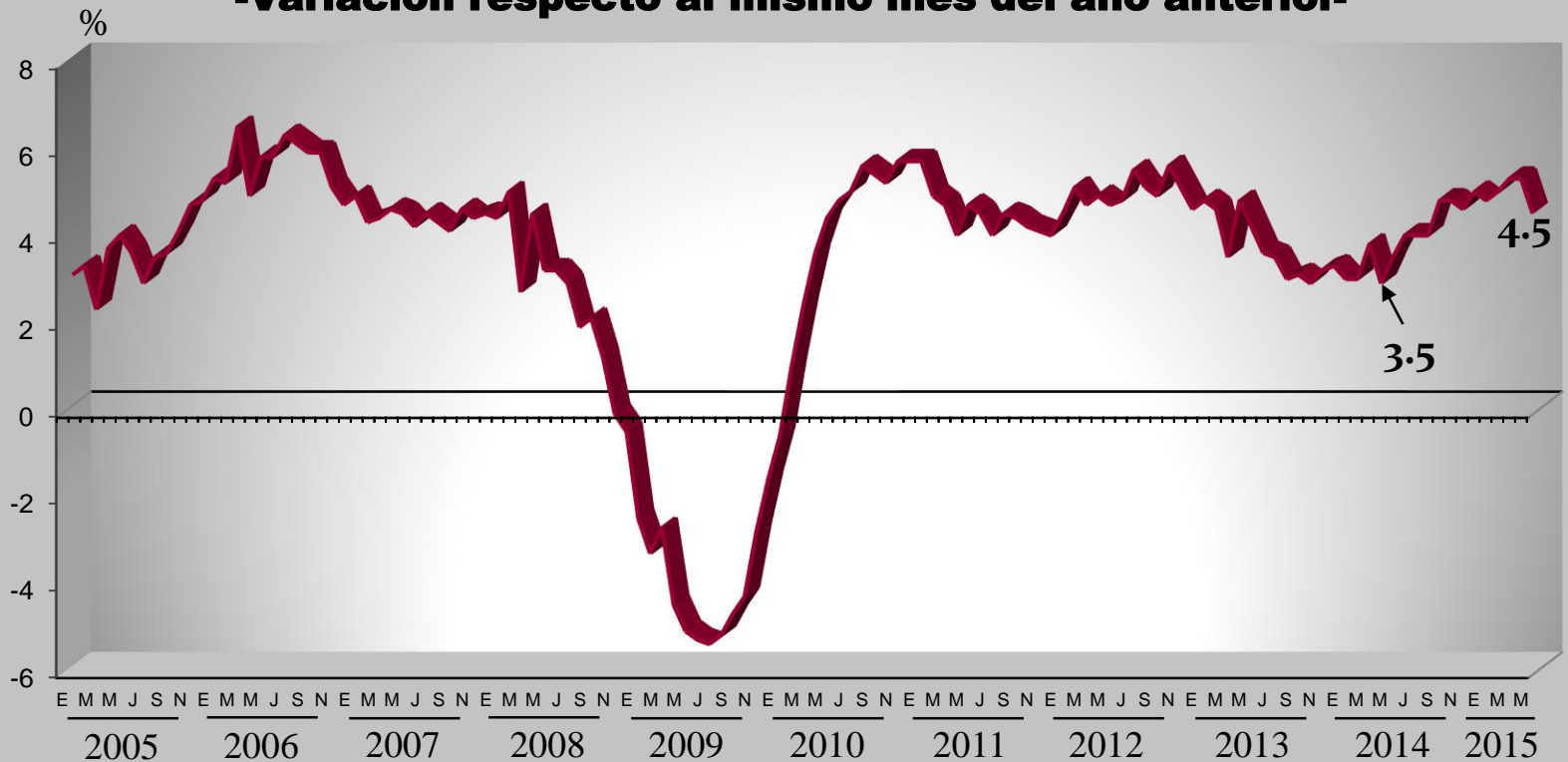


EMPLEO

En mayo de 2015, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 17 millones 698 mil 380 trabajadores, cantidad superior en 4.5% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 769 mil 213 cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 a mayo de 2015

-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



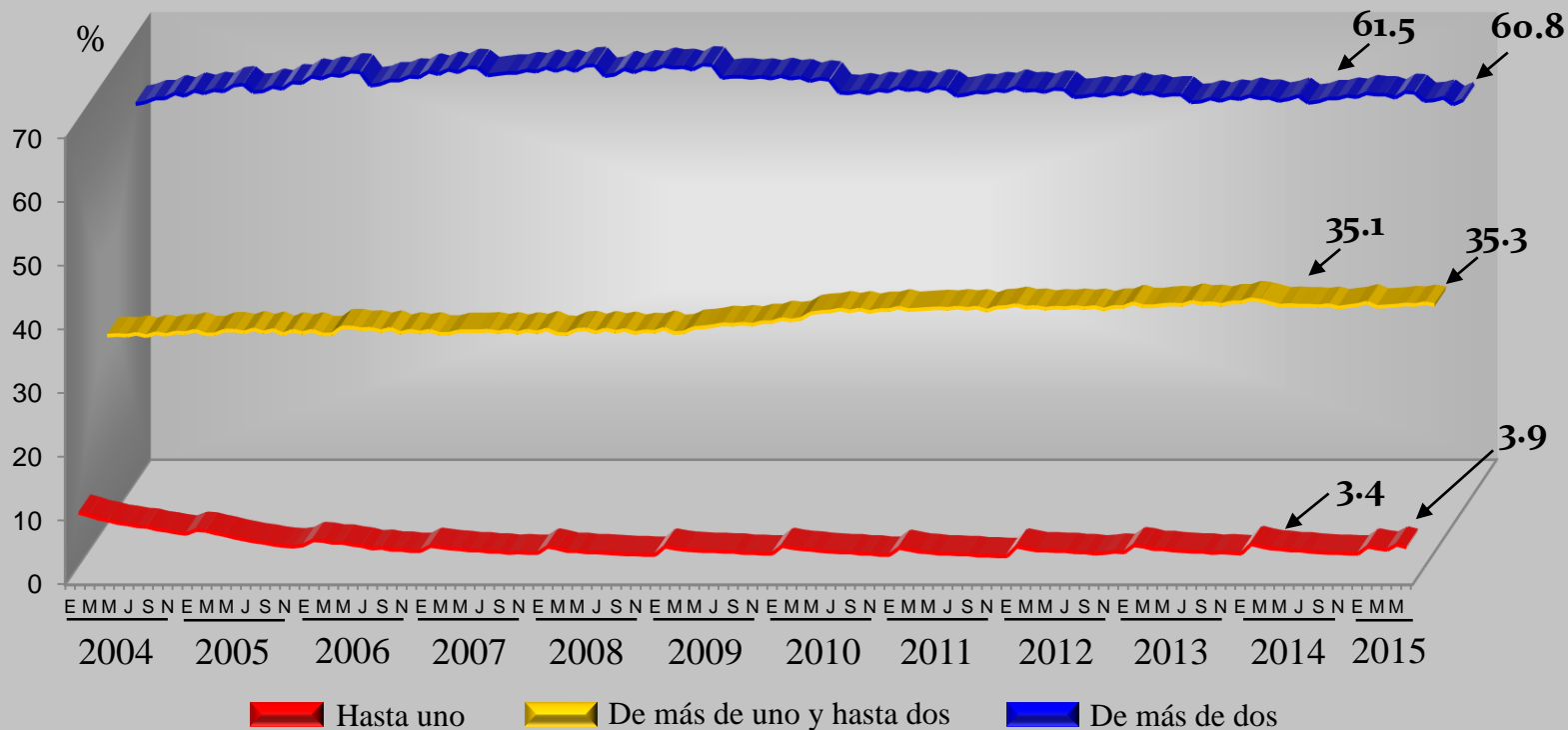
De mayo de 2014 a mayo de 2015 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación, en la construcción, en los servicios para empresas y personas, y en el comercio por su significativa incorporación de trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Mayo de 2015

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	769 213	4.5
Industrias de transformación	259 477	6.2
Construcción	167 591	10.7
Servicios para empresas y personas	128 803	3.1
Comercio	125 245	3.5
Transporte y comunicaciones	38 623	4.1
Servicios sociales	34 183	2.9
Agricultura y ganadería	25 562	5.0
Industria eléctrica y suministro de agua potable	- 4 570	-2.9
Industrias extractivas	-5 701	-4.1

En mayo de 2015 se registró un total de 692 mil 836 cotizantes de hasta un salario mínimo, cantidad superior en 115 mil 558 trabajadores a la de mayo de 2014; por lo que su proporción respecto al total de asalariados aumentó, al pasar de 3.4 a 3.9 por ciento.

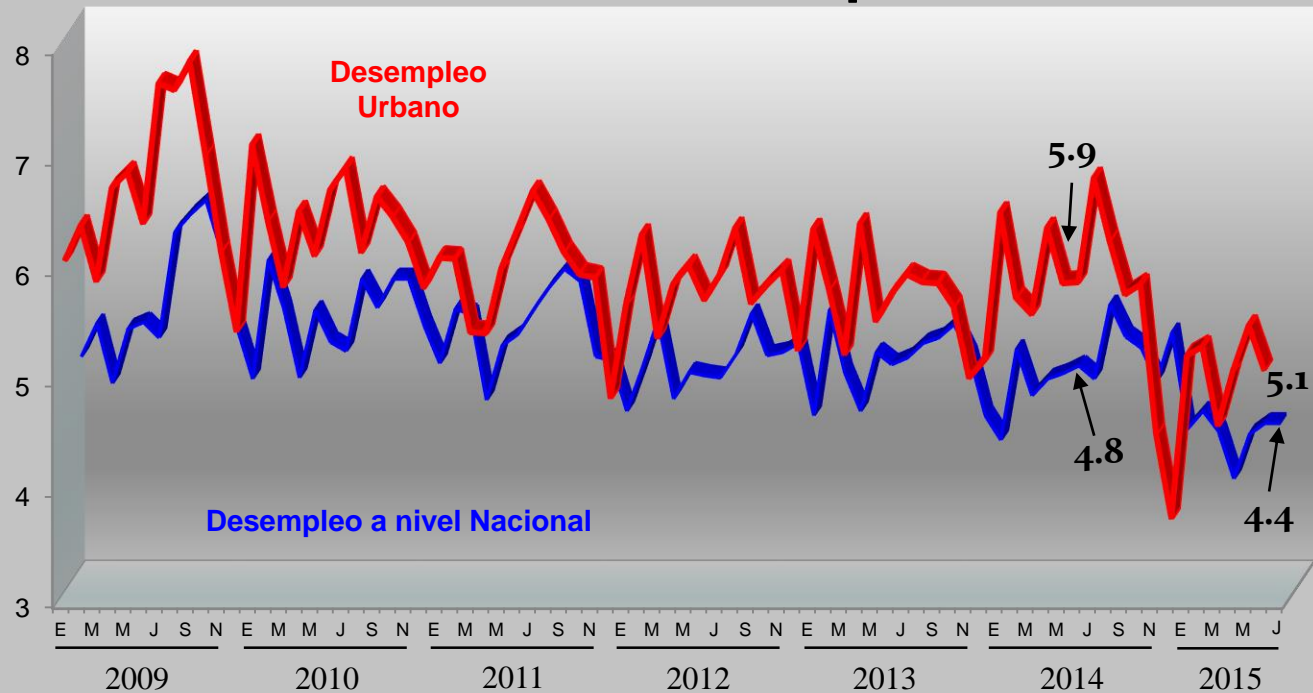
ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 - mayo de 2015



En junio de 2015, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 58.1% de la población ocupada, porcentaje ligeramente superior al de igual mes del año anterior (57.6%).

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

En el mes de referencia, el desempleo a nivel nacional fue de 4.4% y en las principales áreas urbanas se ubicó en 5.1%; en ambos casos este indicador fue menor al reportado un año antes en 0.4 y 0.8 puntos porcentuales, respectivamente.





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

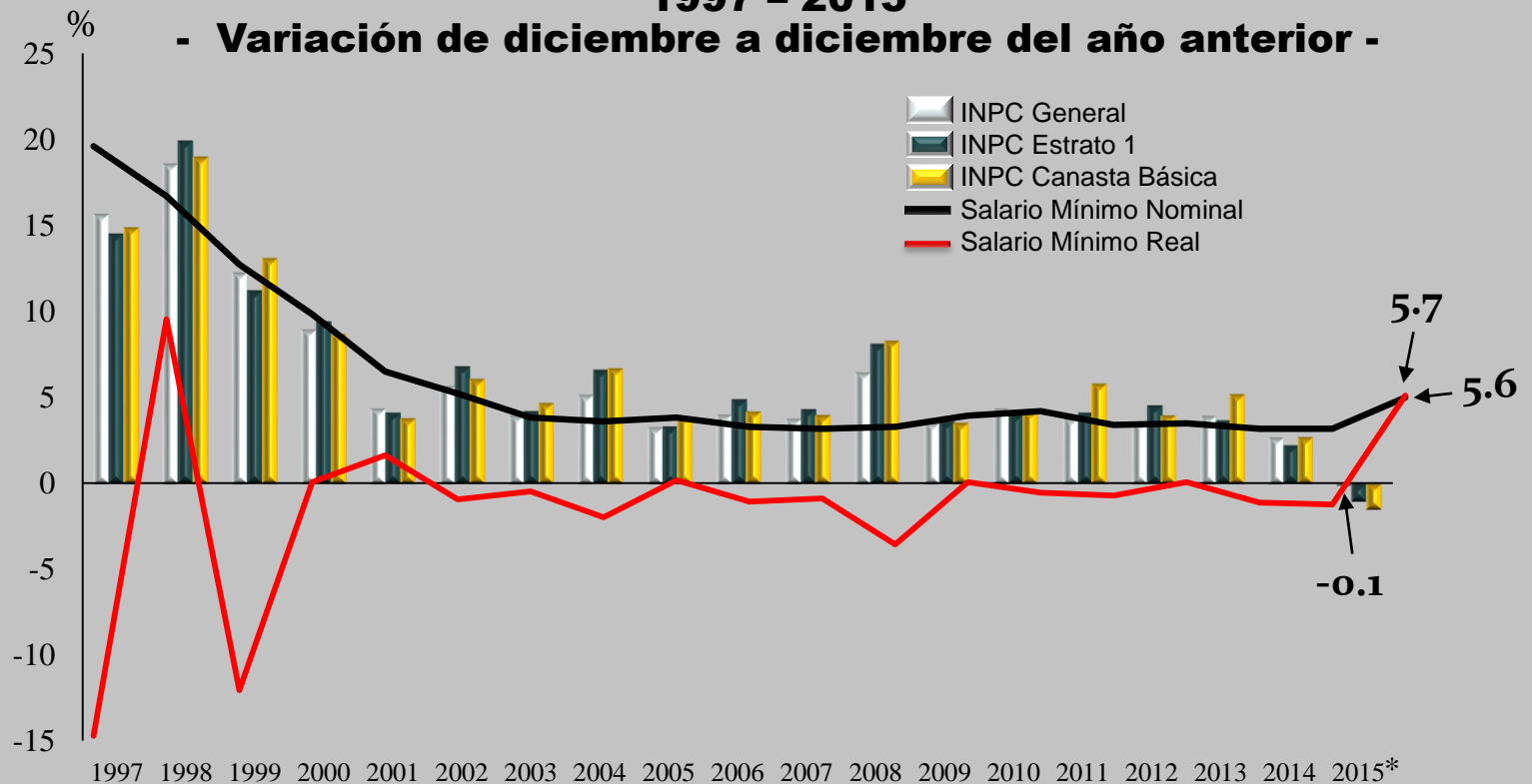


SALARIOS

En el primer semestre de 2015, el poder adquisitivo del salario mínimo general promedio aumentó en 5.7%, resultado que refleja el incremento nominal a los salarios mínimos fijados para entrar en vigor el 1° de enero de 2015 y el efecto del cierre salarial registrado a partir del mes de abril entre las áreas geográficas, así como una significativa reducción de la inflación en el mismo período, de -0.1% (medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2015

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A junio.

El avance en la convergencia de los salarios mínimos de las áreas geográficas propició que en mayo de 2015 el nivel real del salario mínimo del área geográfica B fuera superior al registrado en diciembre anterior en 7.2%, mientras que el del área geográfica A lo fue en 4.3%. En el período interanual, los salarios mínimos reales también evolucionaron positivamente al registrar un incremento de 2.7% en el salario mínimo general promedio, 1.3% en el del área geográfica A y 4.1% en el del área geográfica B.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)		
	2014	A partir de abril 2015	Abril 2015/2014	Interanual ^{2/}	Acumulado ^{3/} Ene- jun	Mensual ^{4/}
Promedio	65.58	69.26	5.6	2.66	5.70	-0.17
A	67.29	70.10	4.2	1.27	4.27	-0.17
B	63.77	68.28	7.1	4.08	7.17	-0.17

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

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

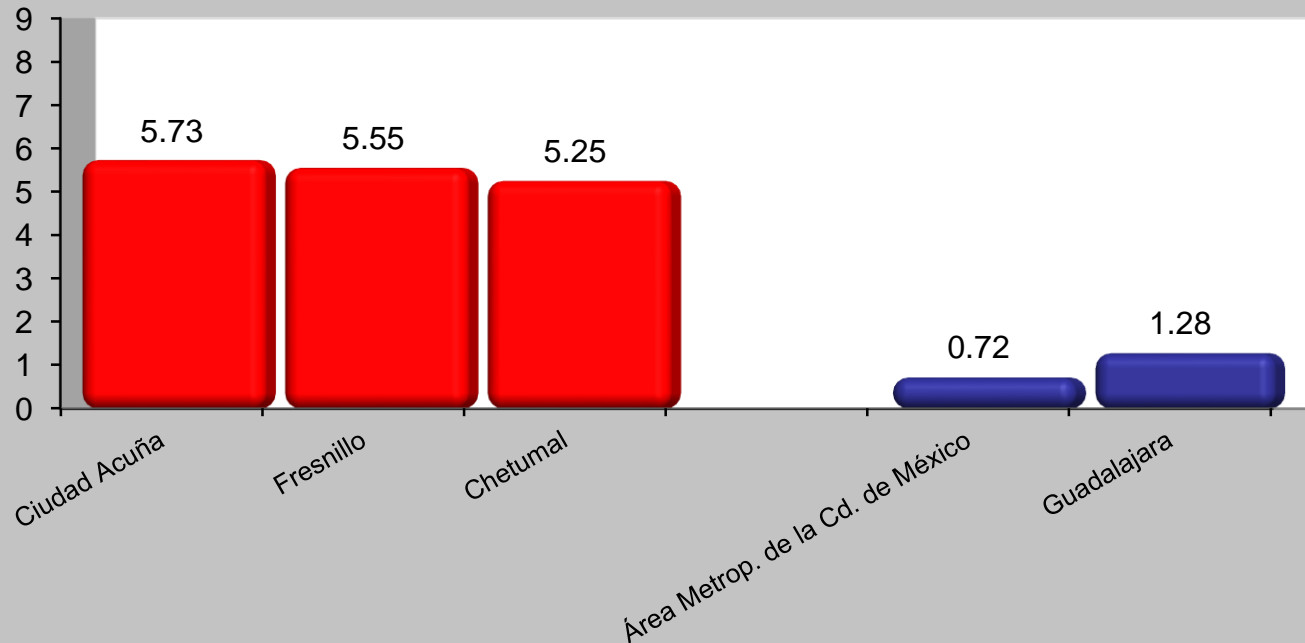
3/ Incremento de junio de 2015 respecto a diciembre de 2014.

4/ Incremento de junio de 2015 respecto a mayo de 2015.

En el período interanual (junio de 2014 - junio de 2015), el salario mínimo, en términos reales, se incrementó en las 46 ciudades que integran el INPC. Los aumentos más sobresalientes se registraron en Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (5.73%); Fresnillo, Zacatecas (5.55%) y Chetumal, Quintana Roo (5.25%). Por otra parte, los crecimientos de menor magnitud se reportaron en el Área Metropolitana de la Ciudad de México (0.72%) y en Guadalajara, Jalisco (1.28%).

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

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



En mayo de 2015, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 295.88 pesos diarios (8, 994.75 pesos mensuales), cantidad que superó en 4.4% a la de un año antes. En su expresión real muestra un incremento de 1.5% en el mismo período. Con respecto a diciembre anterior, el salario real de los cotizantes creció 5.6 por ciento.

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

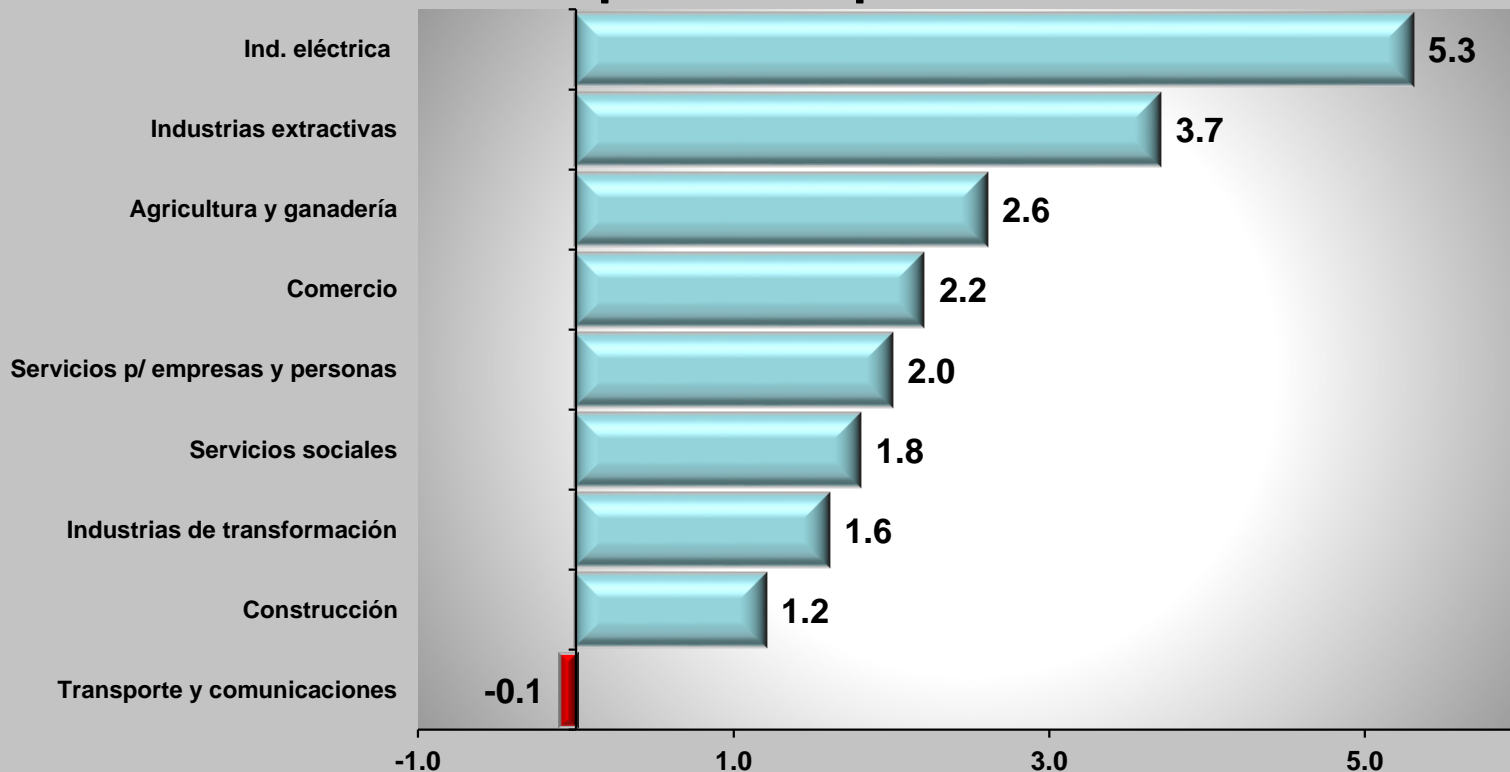
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



En mayo de 2015, en ocho de los nueve sectores de actividad económica el salario real de los trabajadores cotizantes reportó un nivel superior al de mayo del año anterior. Los mayores incrementos se reportaron en la industria eléctrica y suministro de agua potable (5.3%) y en las industrias extractivas (3.7%), mientras que en el sector de transporte y comunicaciones disminuyó 0.1 por ciento.

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

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

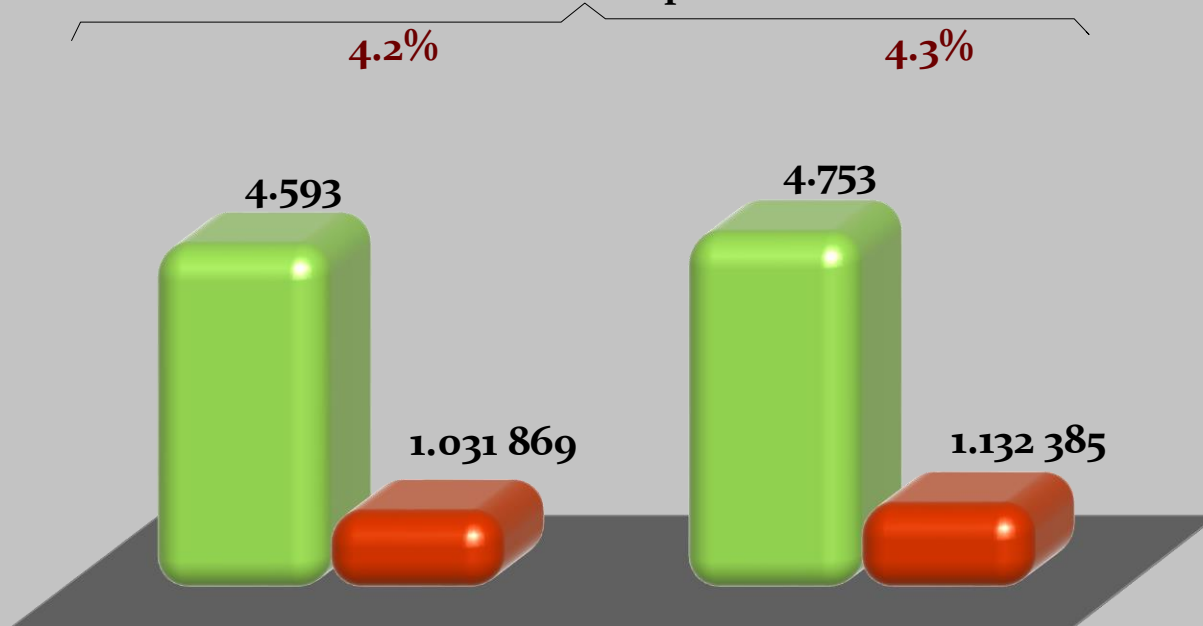


NEGOCIACIONES

De enero a junio de 2015 se realizaron 4 mil 753 negociaciones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 1 millón 132 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.3 por ciento.

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES
DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero - junio de 2015**

Incremento salarial promedio



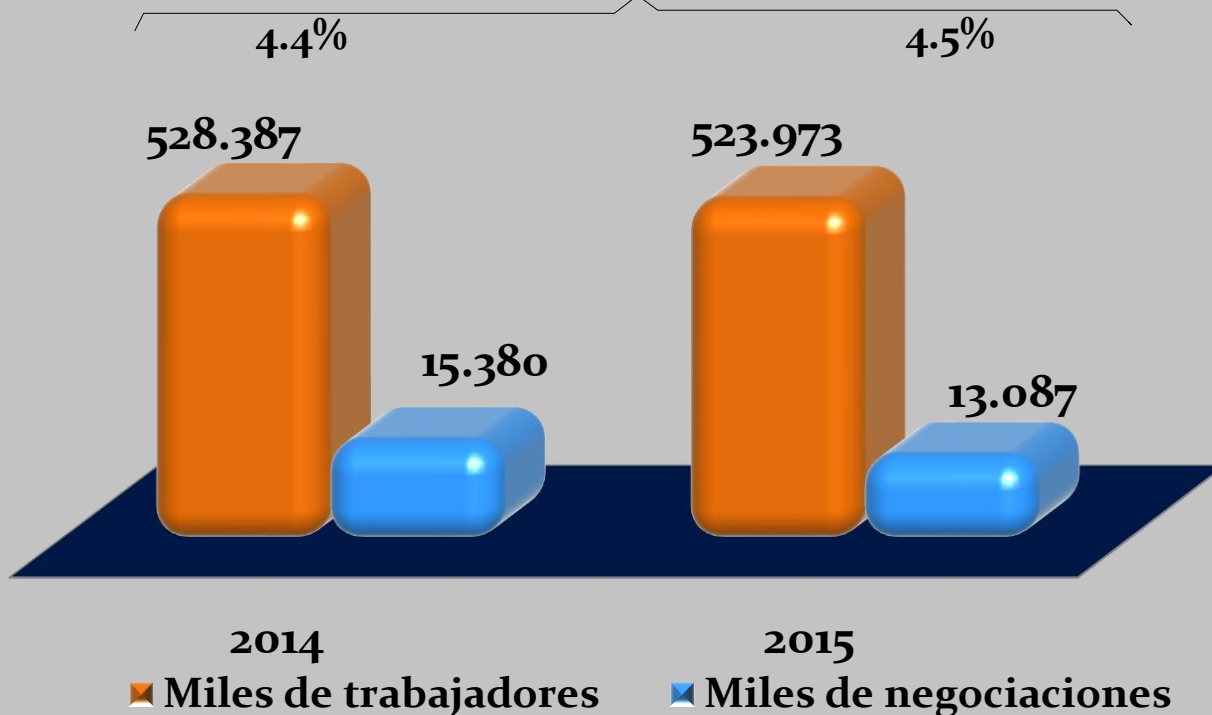
■ Miles de negociaciones ■ Millones de trabajadores

Las cifras más recientes publicadas por la STPS muestran que en el primer cuatrimestre de 2015 ascendió a 13 mil 87 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 523 mil 973 trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.5 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

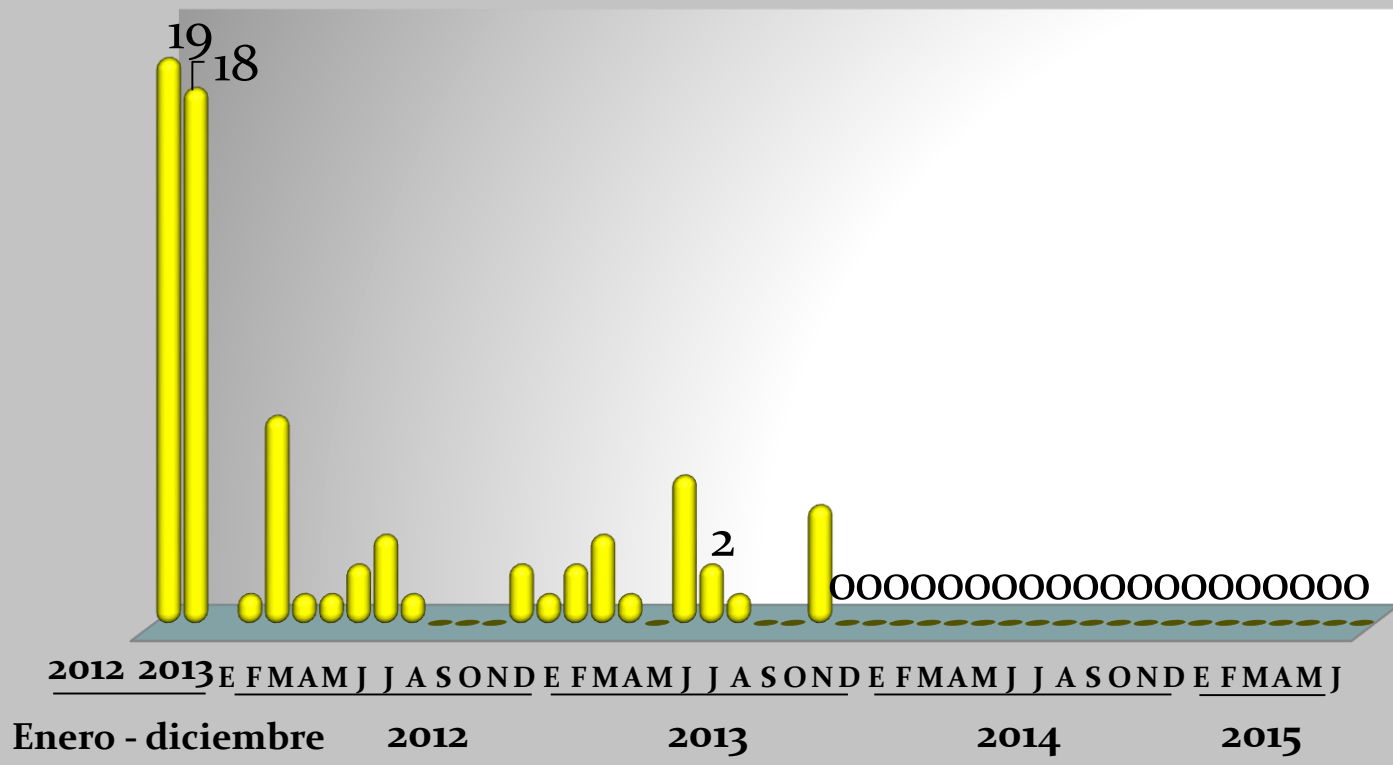
Enero - abril de 2015

Incremento salarial promedio



En junio de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó huelga alguna. De esta forma asciende a 20 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



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

30 DE JULIO DE 2015