



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

25 DE MARZO 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



El crecimiento mundial se está recuperando gradualmente, aunque de forma dispar según las economías. Por una parte, se prevé que la significativa caída de los precios del petróleo estimule la actividad económica mundial, respaldada por las sólidas perspectivas de crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica. Por otro lado, el deterioro de la situación en algunas economías emergentes está afectando a las perspectivas de crecimiento a nivel global.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La inflación se ha moderado en los últimos meses, a nivel mundial. Las tasas de inflación anual probablemente se mantendrán en niveles reducidos en el corto plazo, debido al descenso que han experimentado los precios del petróleo, y aumentarán de forma gradual más adelante, a medida que continúe la recuperación.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La economía mundial continúa por una senda de recuperación gradual. Tras el repunte del crecimiento mundial a mediados de 2014, los datos disponibles por países apuntan a una ligera moderación del crecimiento fuera de la zona del euro hacia finales del año. Las encuestas más reciente indican un ritmo de crecimiento estable a comienzos de 2015.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se espera que los precios más bajos del petróleo estimulen la demanda mundial. Los precios del Brent registraron una abrupta caída en diciembre y enero, si bien repuntaron ligeramente en febrero para situarse, el 4 de marzo de 2015, en 61 dólares estadounidenses el barril, casi la mitad del nivel registrado hace un año.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se estima que los precios más bajos beneficien a los países consumidores netos de petróleo y que, al mismo tiempo, afecten a las perspectivas de los países exportadores de crudo. Sin embargo, en conjunto, es probable que favorezcan la demanda mundial en la medida en que los países importadores de petróleo, que son los beneficiarios de la caída de los precios, suelen tener una mayor propensión al gasto que los países exportadores. Al mismo tiempo, se mantienen los riesgos a la baja para la actividad mundial.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El sólido crecimiento económico en Estados Unidos de Norteamérica también está respaldando las perspectivas mundiales. La actividad continuó siendo sólida en el último trimestre de 2014, impulsada por el consumo personal y la inversión residencial. El mercado de trabajo también siguió mejorando, registrándose una vigorosa expansión del empleo.



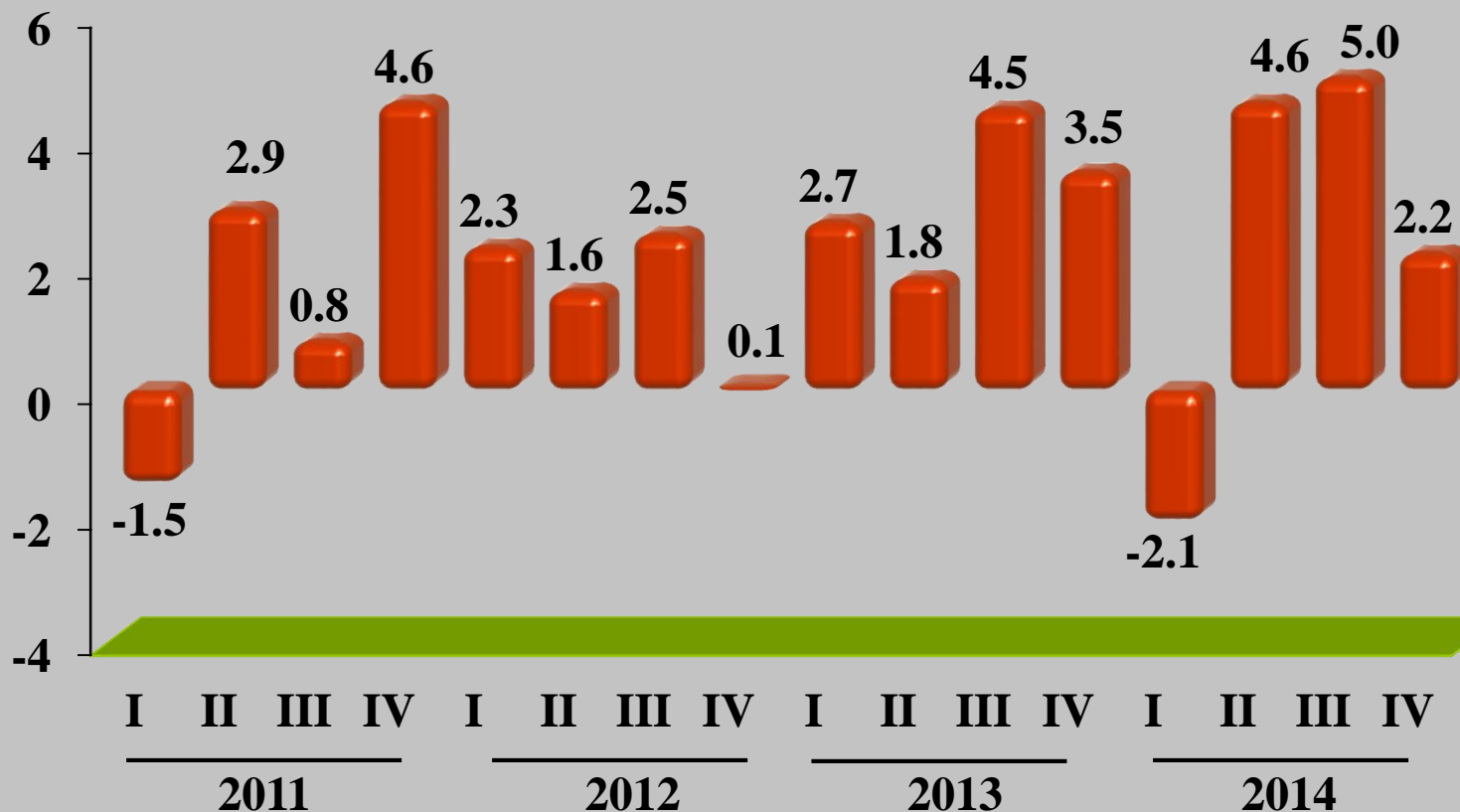
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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-**





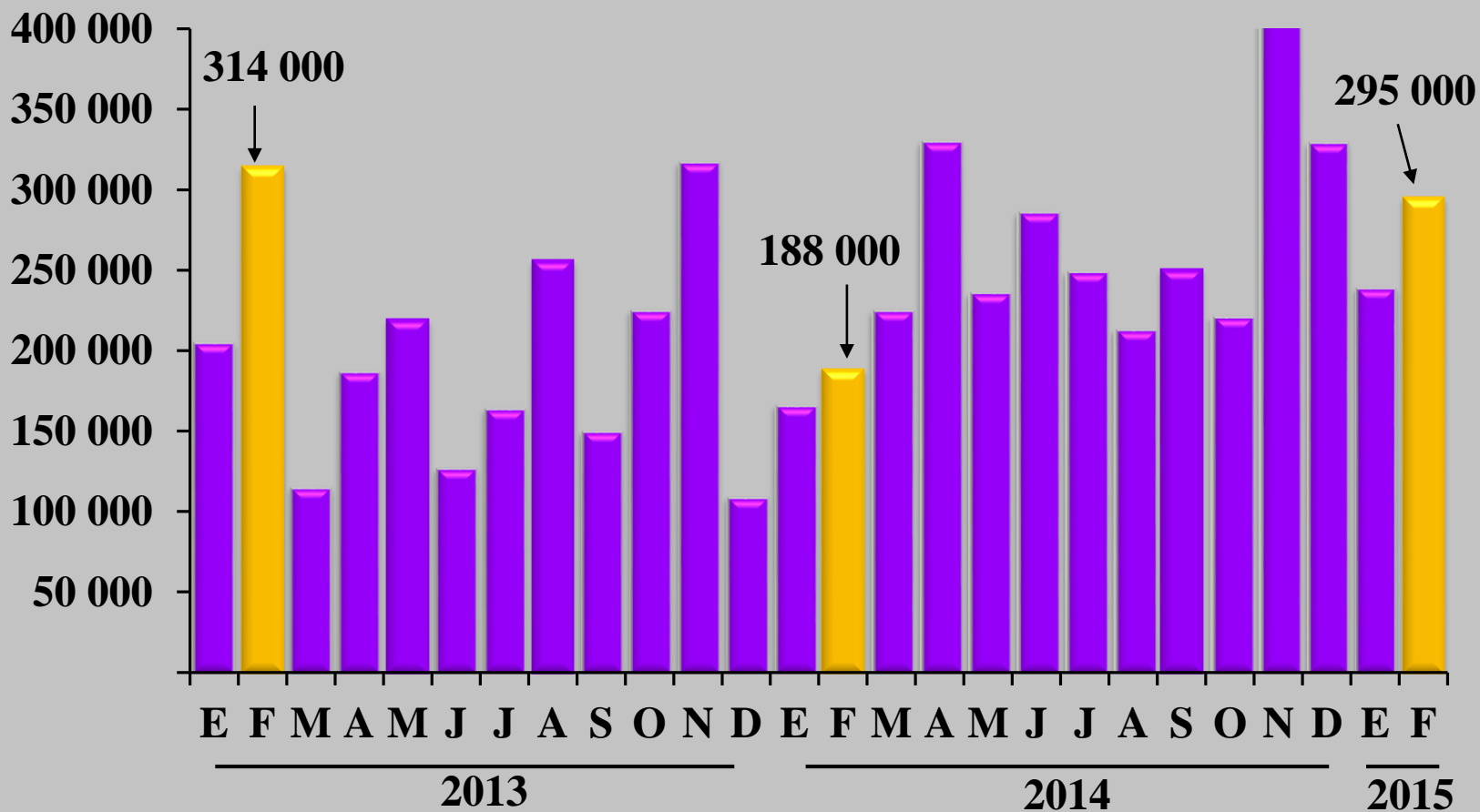
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



GENERACIÓN DE EMPLEOS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De cara al futuro, aunque la apreciación del dólar estadounidense atenuará el crecimiento de las exportaciones, se espera una recuperación sostenida de la demanda interna, respaldada por las condiciones financieras acomodaticias y por una moderación de la presión fiscal.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que la reducción del desendeudamiento de los hogares, las mejoras sostenidas de los mercados de trabajo y de la vivienda y el aumento de las rentas reales como consecuencia de los precios más bajos del petróleo estimulen el consumo privado.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, la mejora de la confianza, el fortalecimiento de la demanda y las bajas tasas de interés probablemente impulsarán la inversión empresarial, compensando el menor gasto de capital en las industrias del petróleo no convencional.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



JAPÓN



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se afianza también el ritmo de crecimiento en la mayoría de las economías avanzadas no pertenecientes a la zona del euro. En Japón, tras el desplome de la actividad que siguió al incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en abril del año pasado, el crecimiento se reanudó en el cuarto trimestre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, se espera un lento fortalecimiento de los factores subyacentes determinantes del crecimiento, favorecidos por el aumento de la renta real de los hogares asociado a los precios más bajos del petróleo, el impulso al crecimiento de las exportaciones como consecuencia de la depreciación del yen japonés, y la reducción de la presión fiscal tras el anuncio del Gobierno de que en el próximo ejercicio fiscal se adoptarán medidas adicionales de estímulo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



REINO UNIDO



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el Reino Unido, pese a la ligera desaceleración observada en el cuarto trimestre de 2014, la economía continúa su expansión a un ritmo relativamente robusto.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De cara al futuro, aunque se prevé que las continuas medidas de consolidación fiscal moderen el crecimiento, la caída de los precios de energía y la aceleración del crecimiento de los salarios deberían favorecer un aumento de la renta real disponible y del consumo privado. Además, la recuperación de la demanda y la relajación de las condiciones crediticias deberían estimular la inversión empresarial.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CHINA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las perspectivas a corto plazo han mejorado en algunas economías emergentes, especialmente en los países importadores de petróleo. En China, aunque la desaceleración del mercado de la vivienda afectó al crecimiento en el cuarto trimestre de 2014, se espera que la caída de los precios del petróleo, la solidez sostenida del consumo, la reciente relajación de la política monetaria y el ligero estímulo fiscal respalde temporalmente la economía.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



No obstante, los líderes políticos chinos han venido haciendo cada vez más hincapié en la necesidad de hacer frente a la fragilidad financiera y a los desequilibrios macroeconómicos desde una perspectiva de más largo plazo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A medida que la economía avance hacia una senda más sostenible, el crecimiento probablemente se moderará. La desaceleración del crecimiento en China tendrá efectos adversos en las economías asiáticas con las que China mantiene estrechos lazos económicos y financieros, pero a muchas economías emergentes de Asia les debería beneficiar en el corto plazo el estímulo que para las rentas reales disponibles supone el descenso de los precios del petróleo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDIA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La confianza se mantiene en niveles elevados en India, en un contexto de incipiente mejora del ritmo de crecimiento.

En su calidad de país importador de petróleo, a India le beneficiarán los precios más bajos del crudo, lo que contribuirá a contener tanto la inflación como el déficit por cuenta corriente, permitiendo al mismo tiempo al Gobierno recortar los subsidios a los combustibles y apoyar los esfuerzos de consolidación fiscal.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RUSIA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La caída de los precios del petróleo está afectando también a las perspectivas de los países exportadores de crudo. En Rusia en particular, se prevé que, tras las recientes turbulencias en los mercados financieros, la economía entre en recesión en 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La acusada depreciación del rublo y el endurecimiento de la política monetaria se traducirán en un notable incremento de los costos de financiamiento, que podría exacerbar los problemas de financiamiento de las empresas que ya sufren sanciones que restringen su acceso a los mercados financieros externos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que el consumo de los hogares se vea afectado por la elevada inflación, que supone un lastre para las rentas reales disponibles. En un contexto de deterioro de la confianza empresarial y de fuerte incertidumbre, se espera que se reduzca la inversión. A mediano plazo, los precios más bajos de la energía podrían socavar la inversión en exploración de depósitos de gas y petróleo. Se prevé que todo ello tenga un efecto negativo sobre la demanda exterior de la zona del euro.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



AMÉRICA LATINA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En otras regiones, las perspectivas indican un debilitamiento de la actividad. En América Latina, las perspectivas a medio plazo parecen menos favorables de lo previsto anteriormente, tras un período de tasas de crecimiento decepcionantes, ya que el crecimiento se ha visto empañado por estrangulamientos de oferta y elevados desequilibrios internos en algunas de las principales economías.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COMERCIO MUNDIAL



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El comercio mundial perdió cierto impulso hacia finales de 2014 y se espera que la recuperación sea solo gradual. Las importaciones mundiales de bienes crecieron, en términos reales, un 1.3% en tasa trimestral en diciembre.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A más largo plazo, se espera un fortalecimiento a un ritmo muy moderado. En los últimos años, la debilidad cíclica de la inversión empresarial, que normalmente tiene un elevado contenido importador, ha frenado el ritmo de crecimiento del comercio mundial, que también se ha visto afectado por factores estructurales en la medida en que las empresas han reducido la complejidad y la longitud de sus cadenas de producción.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Esto significa que la expansión de las cadenas de valor mundiales ya no respalda el crecimiento del comercio mundial con la misma intensidad que en el pasado. Como resultado, aunque se espera un repunte de la actividad comercial mundial a medida que desaparezca la debilidad cíclica y se recupere la inversión mundial, es improbable que se registre una expansión al mismo ritmo que en las décadas de



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



1990 y 2000, cuando las grandes economías emergentes se estaban integrando en la economía mundial incrementando significativamente las oportunidades en materia de intercambios comerciales.



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



En conjunto, se espera un repunte gradual de la recuperación mundial. Según indican las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015 elaboradas por los expertos del Banco Central Europeo (BCE), se espera que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real mundial (excluida la zona del euro) aumente desde el 3.6% observado en 2014 hasta alrededor del 4% en 2016 y 2017.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que la demanda exterior de la zona del euro se incremente desde el 2.8% de 2014 hasta el 5.1% para 2017. En comparación con las proyecciones de diciembre de 2014, las expectativas del crecimiento mundial y de la demanda exterior apenas se han revisado. Esto significa que se prevé que el impulso de la demanda mundial asociado a la caída de los precios del petróleo se compensará con creces con unas perspectivas menos favorables en algunas economías emergentes.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RIESGOS A LA BAJA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se mantienen los riesgos a la baja para las perspectivas de la actividad mundial. Aunque el impacto de los precios más bajos del petróleo sobre las perspectivas de crecimiento mundial podría ser mayor de lo previsto en las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015 elaboradas por los expertos del BCE, en Estados Unidos de Norteamérica los mercados siguen esperando que el ritmo de aumento de las tasas sea más lento de lo



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**previsto en las proyecciones más recientes del
Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la
Reserva Federal estadounidense.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se estima que la inflación en Estados Unidos de Norteamérica continúen siendo limitada. No obstante, existe cierta incertidumbre respecto al grado de holgura en la economía y en cuanto a la medida en que el aumento de la demanda pueda traducirse en una intensificación de las presiones salariales e inflacionarias. Una normalización de las políticas monetarias más rápida de lo que prevén actualmente los mercados podría provocar una reversión de las percepciones del riesgo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En China, el fuerte crecimiento del crédito y del apalancamiento plantea riesgos para la estabilidad financiera. Los riesgos geopolíticos también continúan afectando a las perspectivas, y un escenario en el que volviera a producirse una escalada de las tensiones entre Rusia y Ucrania tendría repercusiones adversas en el crecimiento mundial.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFLACIÓN MUNDIAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La inflación mundial se ha reducido en los últimos meses, principalmente como consecuencia del descenso de los precios de la energía. La inflación anual medida por los precios al consumidor disminuyó en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) hasta el 0.5% en enero de 2015. Al mismo tiempo, la inflación anual, excluidos la energía y los alimentos, se ha mantenido más estable.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En cuanto a los países no pertenecientes a la organización, la inflación también se ha moderado en China en los últimos meses, dado que persisten las presiones desinflacionarias generalizadas; sin embargo, en otras grandes economías emergentes, se ha producido un aumento de la inflación cuando la depreciación de la moneda ha dado lugar a un aumento de los precios de importación o cuando la falta de credibilidad de la política monetaria del país se ha reflejado en la persistencia de elevadas expectativas de inflación.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se espera que la inflación mundial se mantenga en niveles bajos en el corto plazo y que después solo aumente gradualmente. Se prevé que la actual debilidad de los precios de las materias primas contribuya a mantener la inflación mundial en niveles bajos a corto plazo. Posteriormente, se espera que el repunte previsto de la actividad económica mundial reduzca la capacidad no utilizada.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Además, la curva de futuros sobre precios del petróleo sugiere cierta recuperación en los próximos años, al igual que los precios de los futuros sobre materias primas no energéticas.



**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

ACTIVIDAD ECONÓMICA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En enero de 2015, la Actividad Industrial se incrementó 0.3% en términos reales respecto a igual mes de 2013.



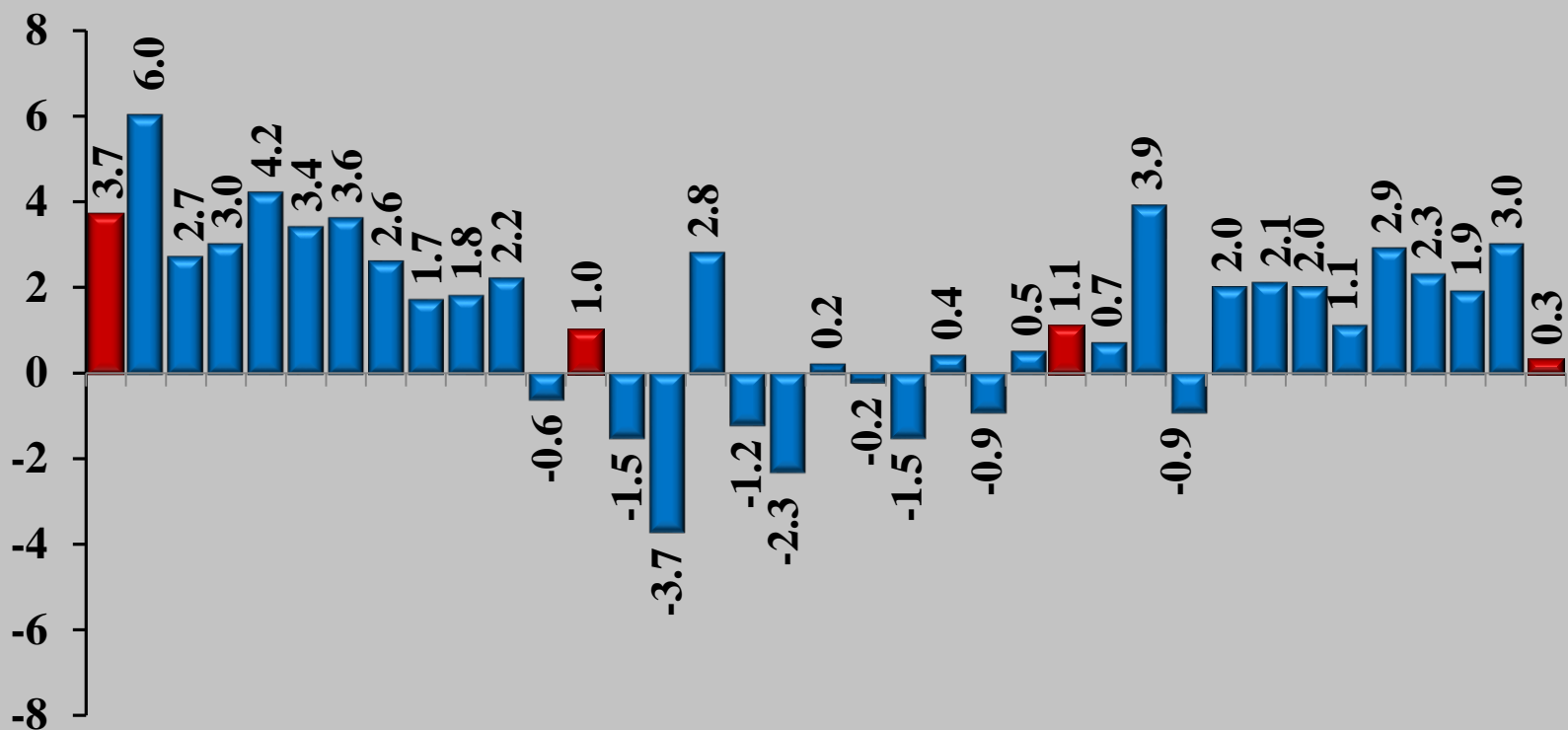
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL A ENERO 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^{p/}

2012

2013

2014

2015

^{p/} Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La industria de la Construcción, que mantiene una fuerte dinámica de crecimiento, se elevó 4.2%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final aumentó 3.1%; y las Industrias manufactureras crecieron 1.2% en tanto que la Minería descendió 5.9 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

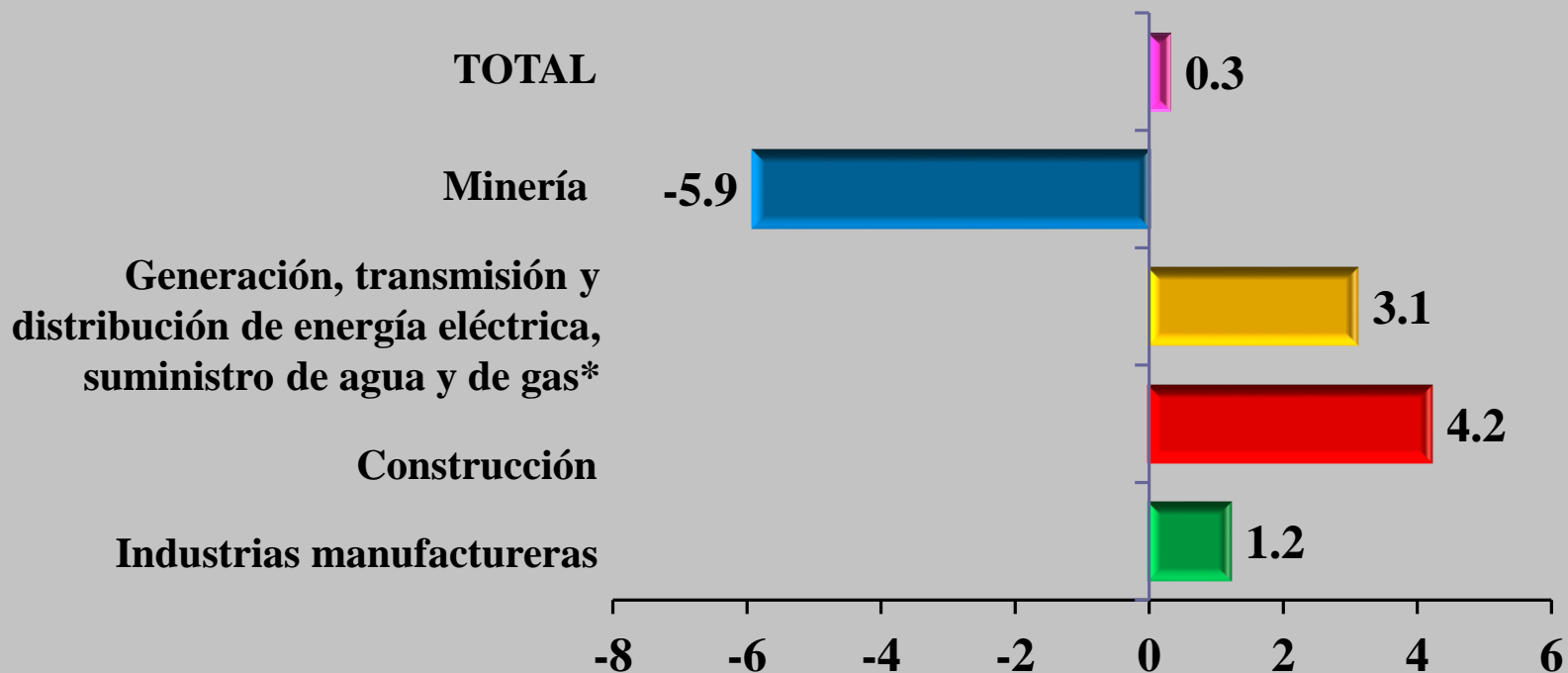
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR A ENERO DE 2014 ^{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



Cabe destacar que de acuerdo con el “Reporte de las Economías Regionales” del Banco de México (Banxico), las economías regionales continuaron mostrando una recuperación moderada durante el cuarto trimestre de 2014. La actividad industrial en las regiones norte, centro norte y centro siguió presentando una tendencia al alza impulsada principalmente por la producción manufacturera y la construcción privada.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, en la región sur la actividad industrial siguió debilitándose principalmente, como reflejo del desempeño de la minería petrolera, si bien las manufacturas y la construcción privada tuvieron un comportamiento favorable en esta región.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En relación con la actividad en el sector servicios, durante el cuarto trimestre de 2014, destacó el dinamismo que registró el turismo en la mayoría de las regiones.

Por su parte, la producción agropecuaria registró variaciones anuales positivas durante el cuarto trimestre de 2014, en la mayoría de los casos, si bien a menores tasas que las registradas en el trimestre previo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En perspectiva, el Índice Regional de Pedidos Manufactureros, que se deriva de la Encuesta Mensual de Actividad Económica, muestra que las empresas consultadas en general anticipan mayores niveles de actividad manufacturera en las cuatro regiones durante los siguientes tres meses.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COMPONENTES DE LA 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 5.5% durante diciembre de 2014, respecto a la de igual mes de 2013. Con ello, se acumulan ocho meses consecutivos de crecimiento de la inversión.



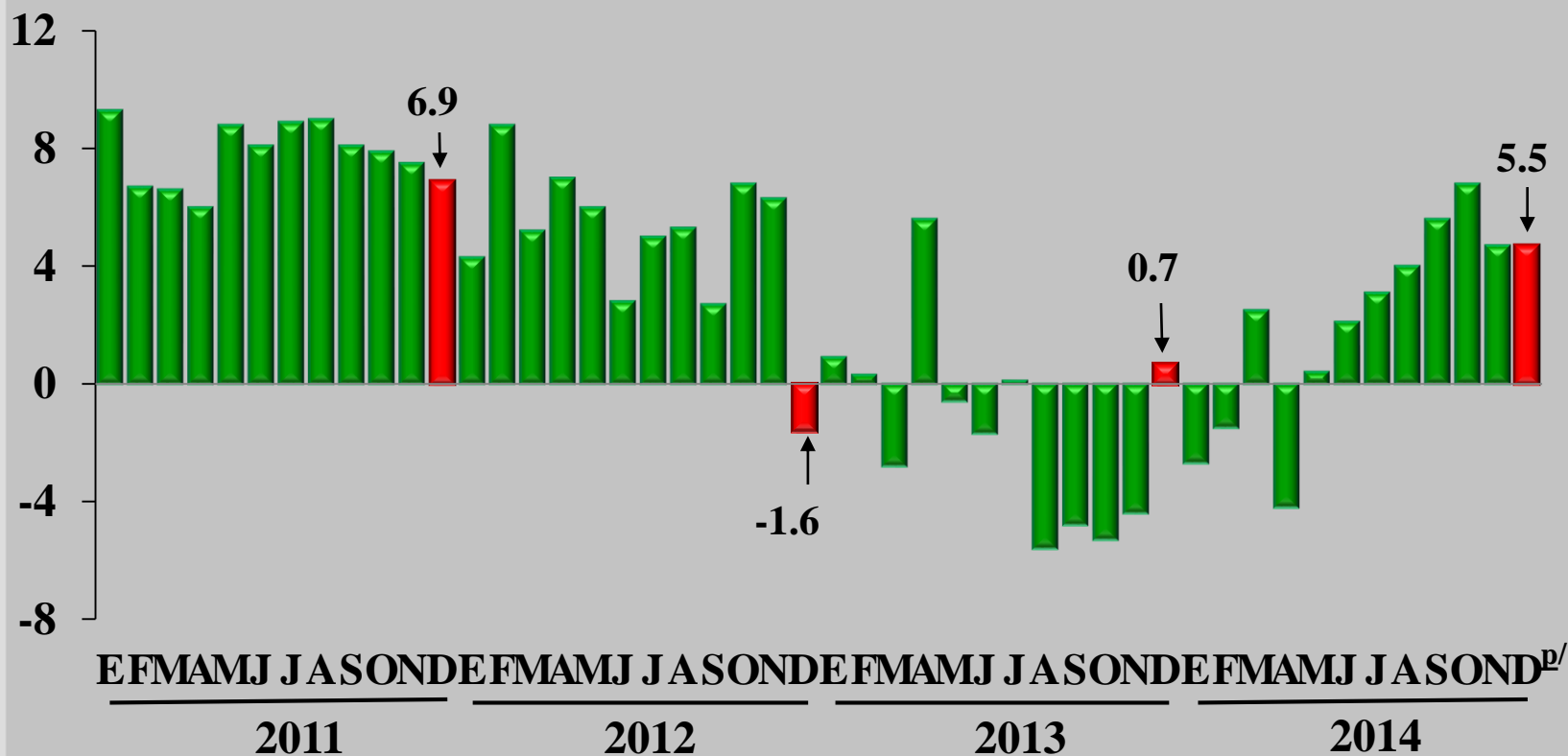
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



^{p/} Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La Inversión Fija Bruta creció 5.5% en diciembre de 2014, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 8.9% (los de origen importado aumentaron 7.2% y los nacionales 12.4%) y los de Construcción 3.6% derivado del avance de 10.0% en la residencial y de la disminución de 1.1% en la no residencial.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las perspectivas de los gerentes de compra sugieren que la recuperación de la inversión podría continuar durante los próximos meses, lo cual permite reanimar la demanda agregada en un marco de holgura de la economía.



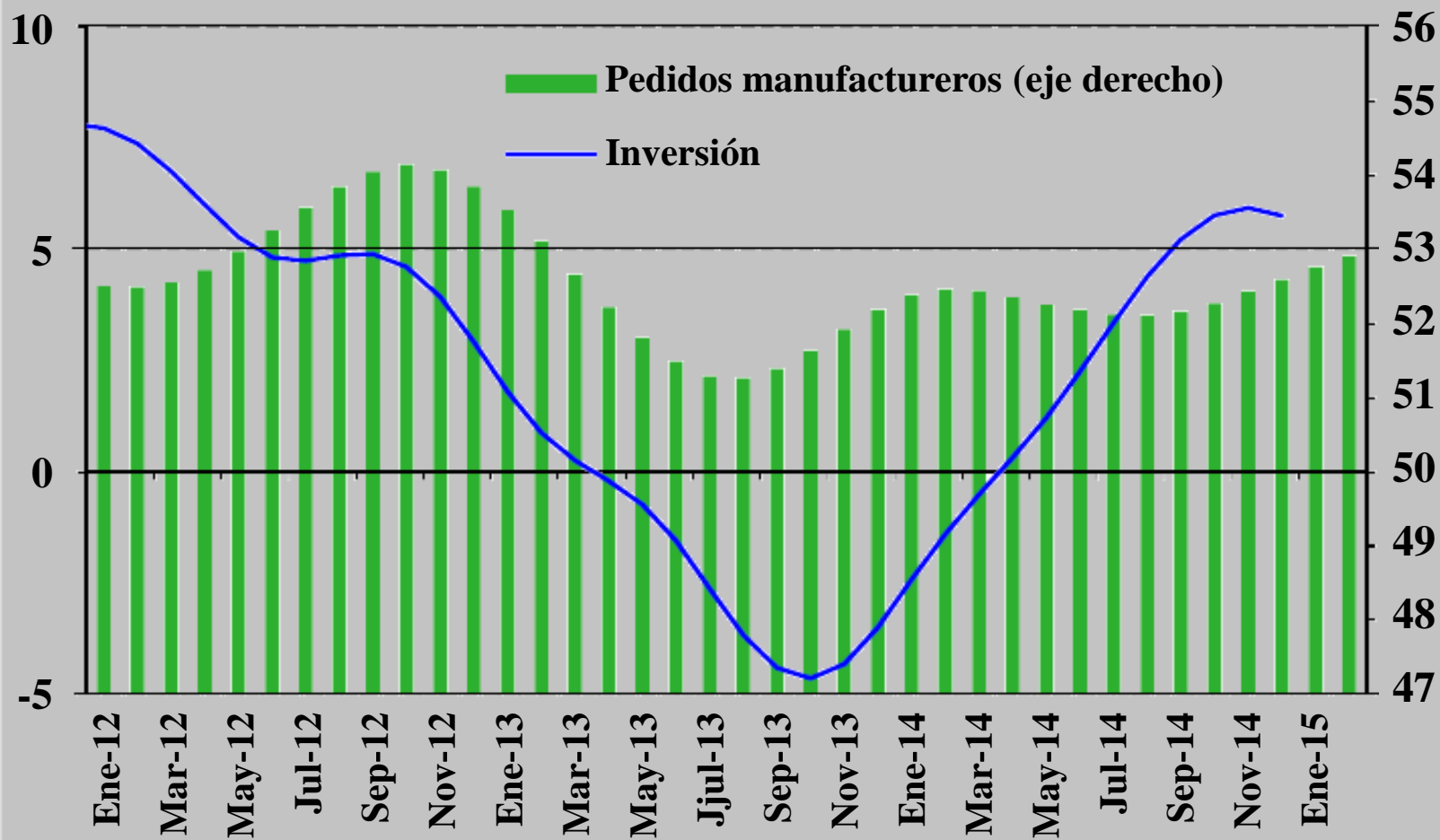
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA E ÍNDICE DE PEDIDOS MANUFACTUREROS -Variación anual en porcentajes e índice de referencia a 50 puntos, ajuste de tendencia-





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los dos años de la presente Administración, la IED acumulada ascendió a 66 mil 767.2 millones de dólares, cifra 46% por encima del monto del mismo período del sexenio anterior (45 mil 756 millones de dólares).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En cuanto a los componentes de la demanda agregada, que a nivel mundial representa un desafío muy importante, en México, la demanda externa, principalmente de Estados Unidos de Norteamérica, ha continuado apoyando las exportaciones manufactureras.



**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



El valor de las exportaciones de mercancías en enero de 2015 ascendió a 26 mil 568.4 millones de dólares, monto menor en 1.8% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa se derivó de la combinación de una variación negativa de 47.3% en las exportaciones petroleras y de un avance de 5.7% en las no petroleras.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al interior de estas últimas, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica crecieron 7.3% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo disminuyeron 0.5 por ciento.

Cabe agregar que en enero pasado, las exportaciones automotrices a los Estados Unidos de Norteamérica se elevaron 16.6% y al resto del mundo crecieron 8.6 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



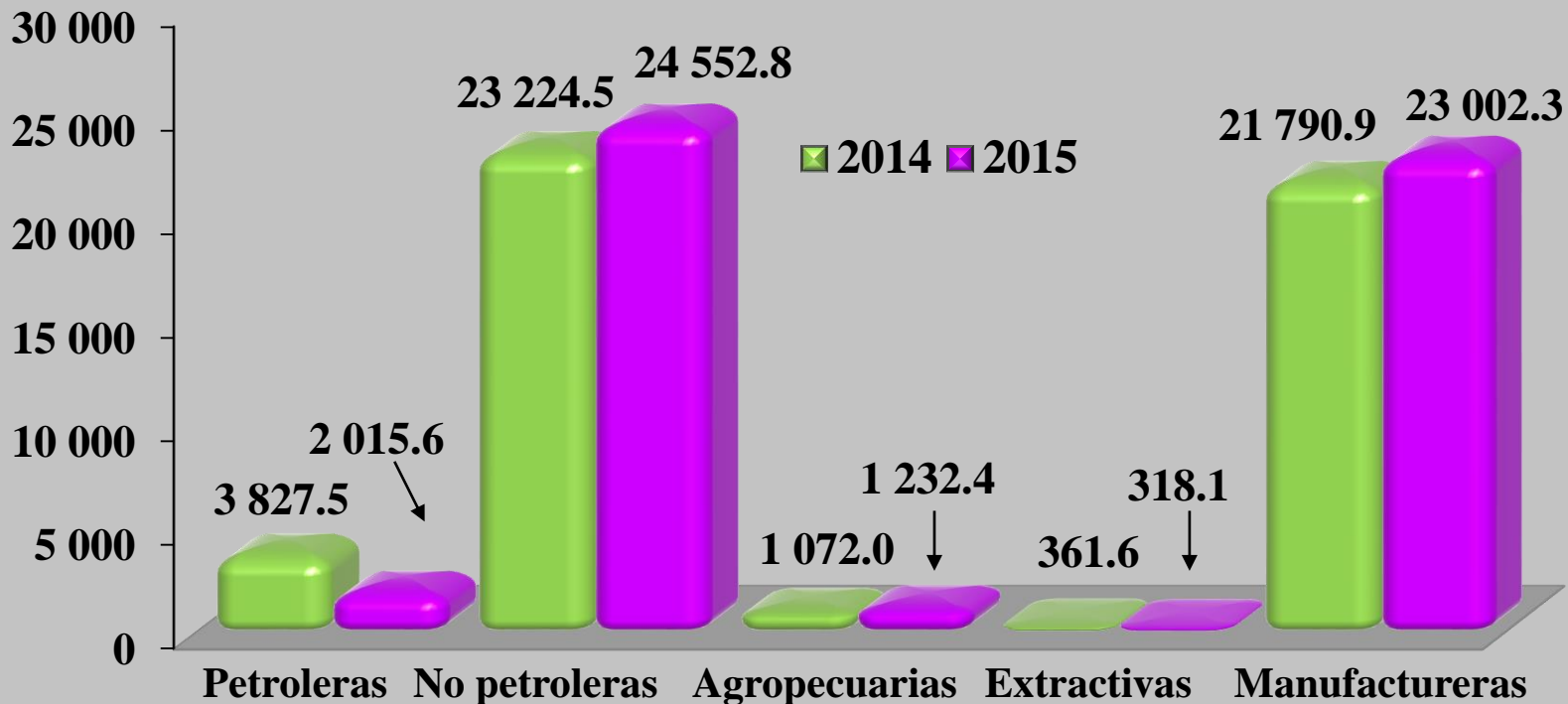
EXPORTACIONES TOTALES*

Enero-enero

2014-2015

TOTAL 26 568.4

Millones de dólares



* Cifras oportunas para enero de 2015.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El valor de las importaciones de mercancías en enero pasado fue de 29 mil 815.9 millones de dólares, lo que representó una caída anual de 1.4 por ciento.

En lo relacionado con las importaciones de bienes de uso intermedio, éstas sumaron 21 mil 964.2 millones de dólares, nivel inferior en 1.6% al observado en enero de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A su vez, esta tasa reflejó disminuciones de 0.3% en las importaciones de productos de uso intermedio no petroleros y de 144% en las de bienes de uso intermedio petroleros. Por su parte, se importaron bienes de consumo por 4 mil 431.7 millones de dólares, lo cual significó una reducción anual de 6.6 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Dicha tasa fue resultado neto de un descenso de 25.4% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano) y de un incremento de 3.2% en las de bienes de consumo no petroleros.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

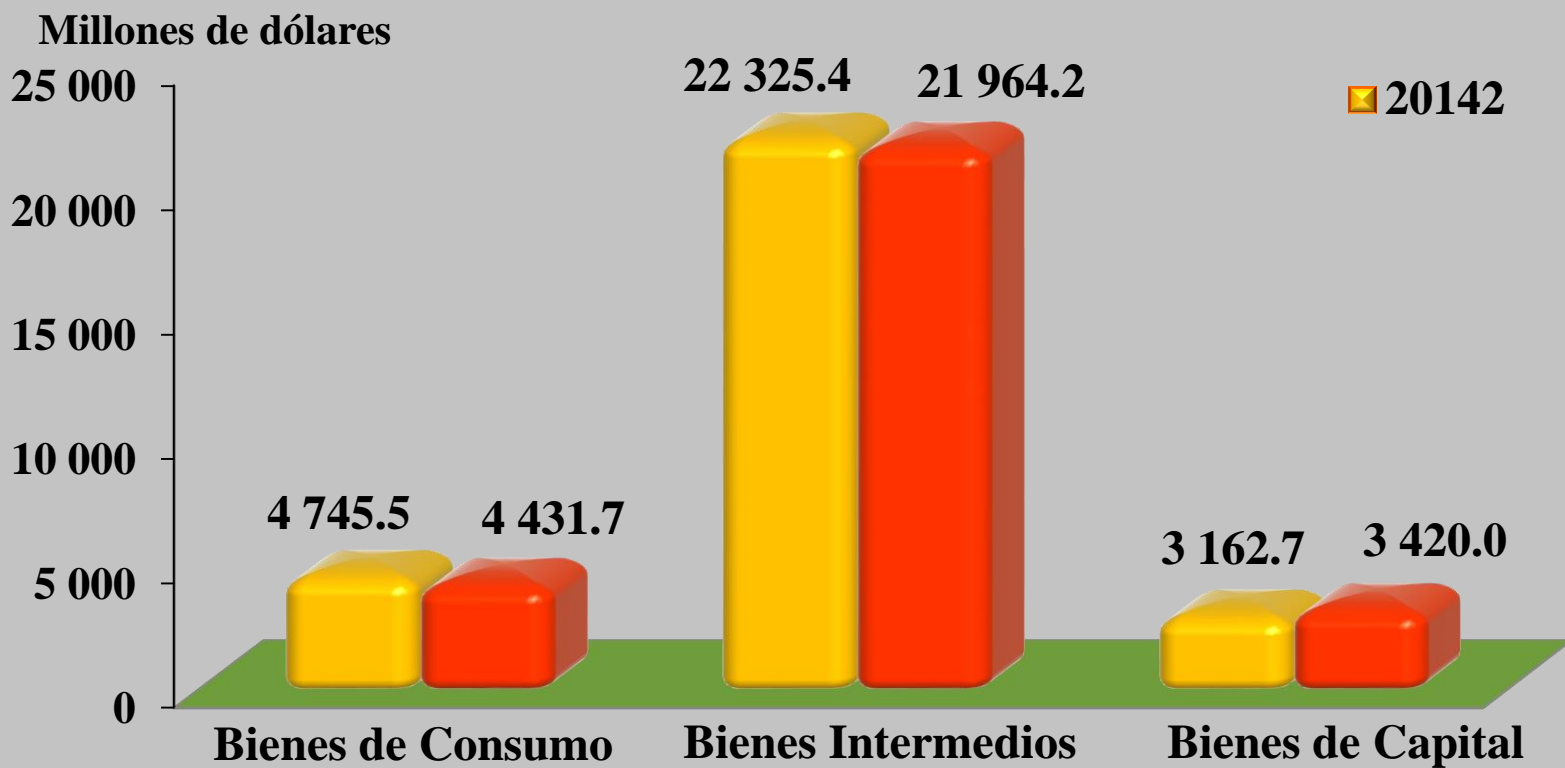


IMPORTACIONES TOTALES*

Enero-enero

2014-2015

TOTAL 29 815.9





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, las importaciones de bienes de capital, ascendieron a 3 mil 420 millones de dólares, cifra que implicó un crecimiento de 8.1% con relación al monto registrado en igual mes de 2014.

En este contexto, la balanza comercial de México en enero de 2015 registró un déficit de 3 mil 247.5 millones de dólares, el cual se compara con el superávit de 254 millones de dólares registrado en diciembre de 2014.



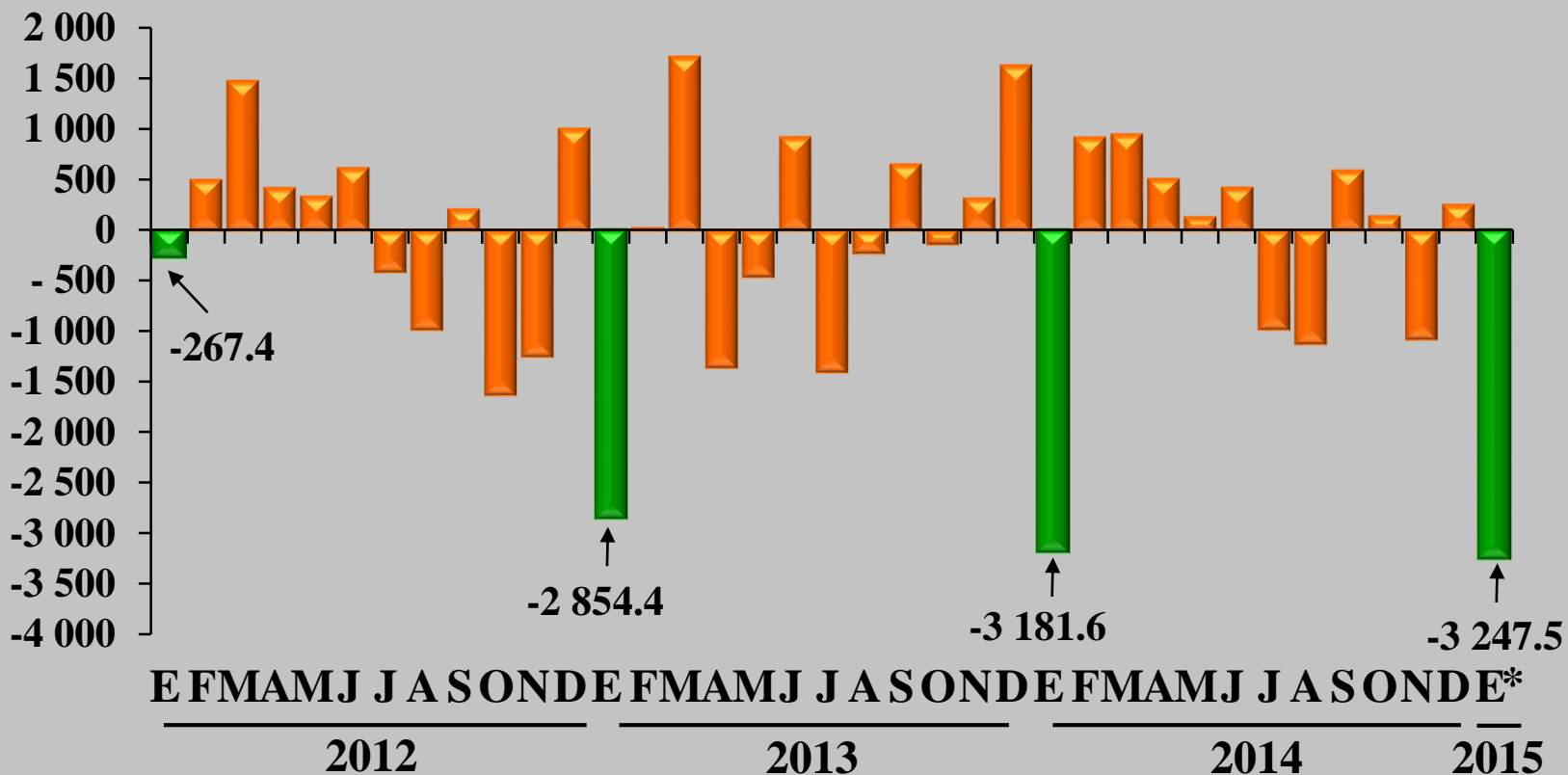
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



CONSUMO



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El dinamismo del consumo ha aumentado, si bien la confianza del consumidor aún se mantiene relativamente baja.



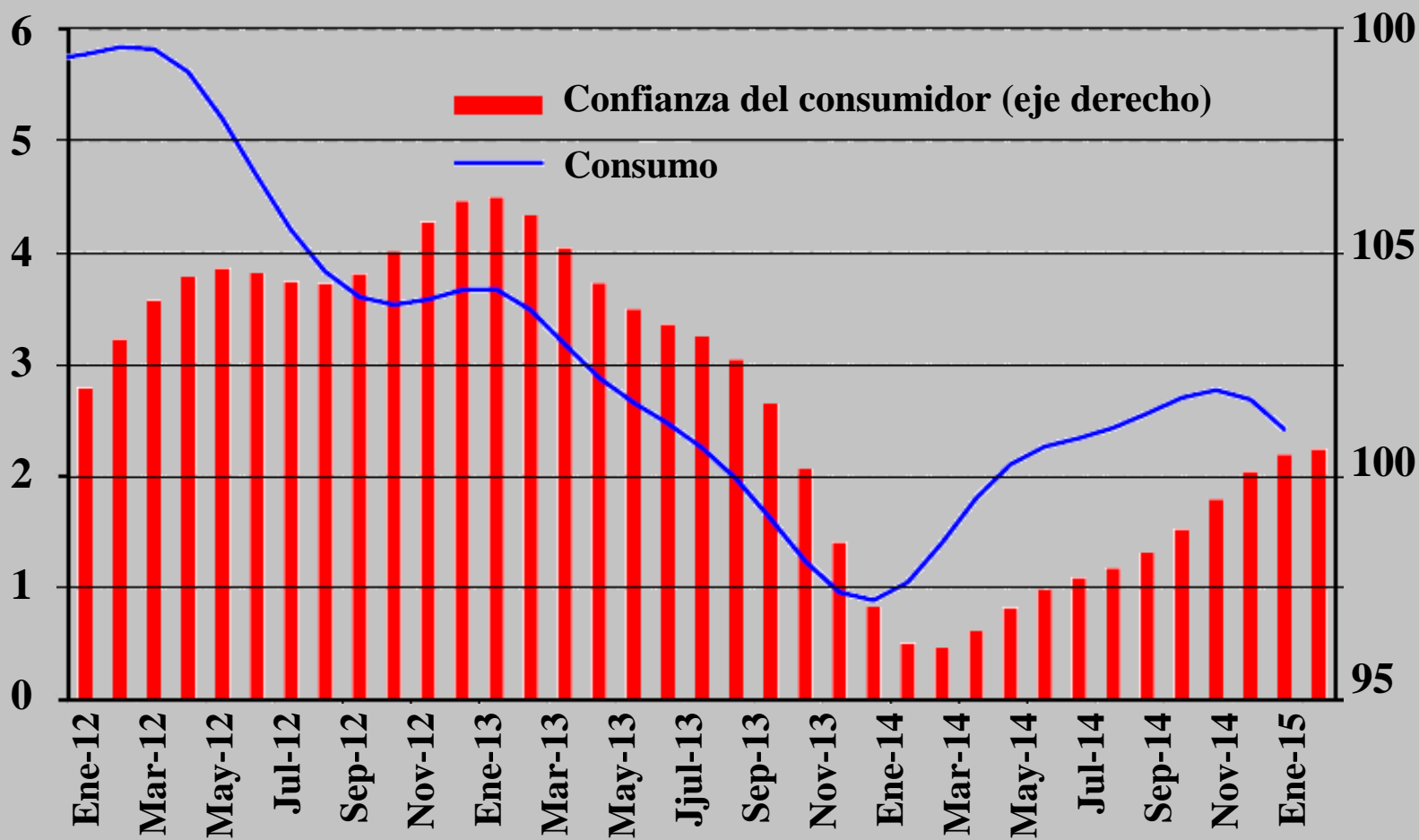
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CONSUMO PRIVADO Y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR -Variación anual en porcentajes y 2008 = 100, ajuste de tendencia-





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El Consumo Privado presentó un avance de 2.7% y el Consumo de Gobierno creció 1.9% en el trimestre octubre-diciembre de 2014 con relación al mismo trimestre del año anterior. En término anuales el Consumo Privado y de Gobierno aumentaron 2.5 y 2.0%, respectivamente.



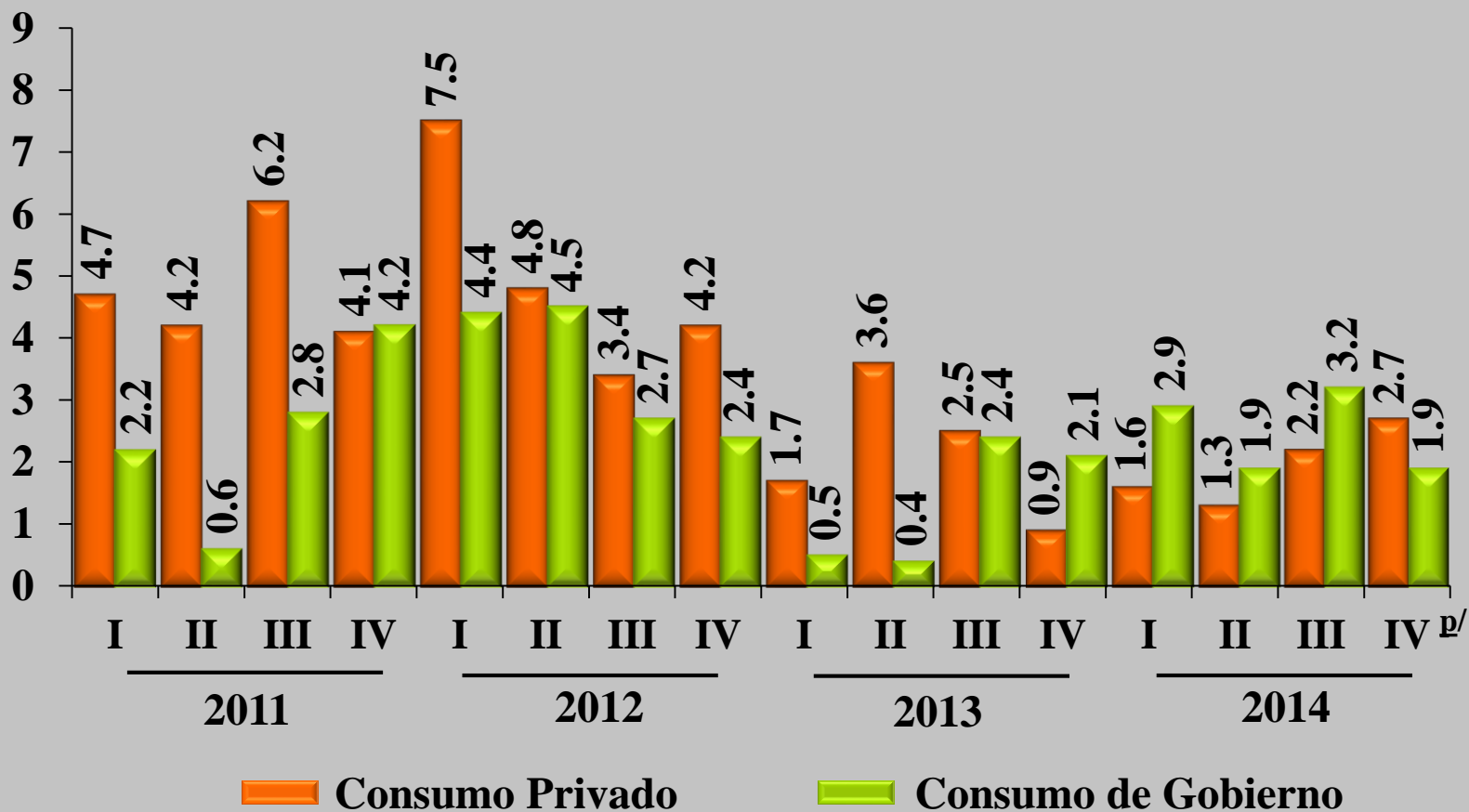
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



El índice de ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportó en febrero del presente año, un incremento de 8.7%, cifra 4.5 puntos porcentuales superior al 4.2% observado en el mismo mes del año anterior.



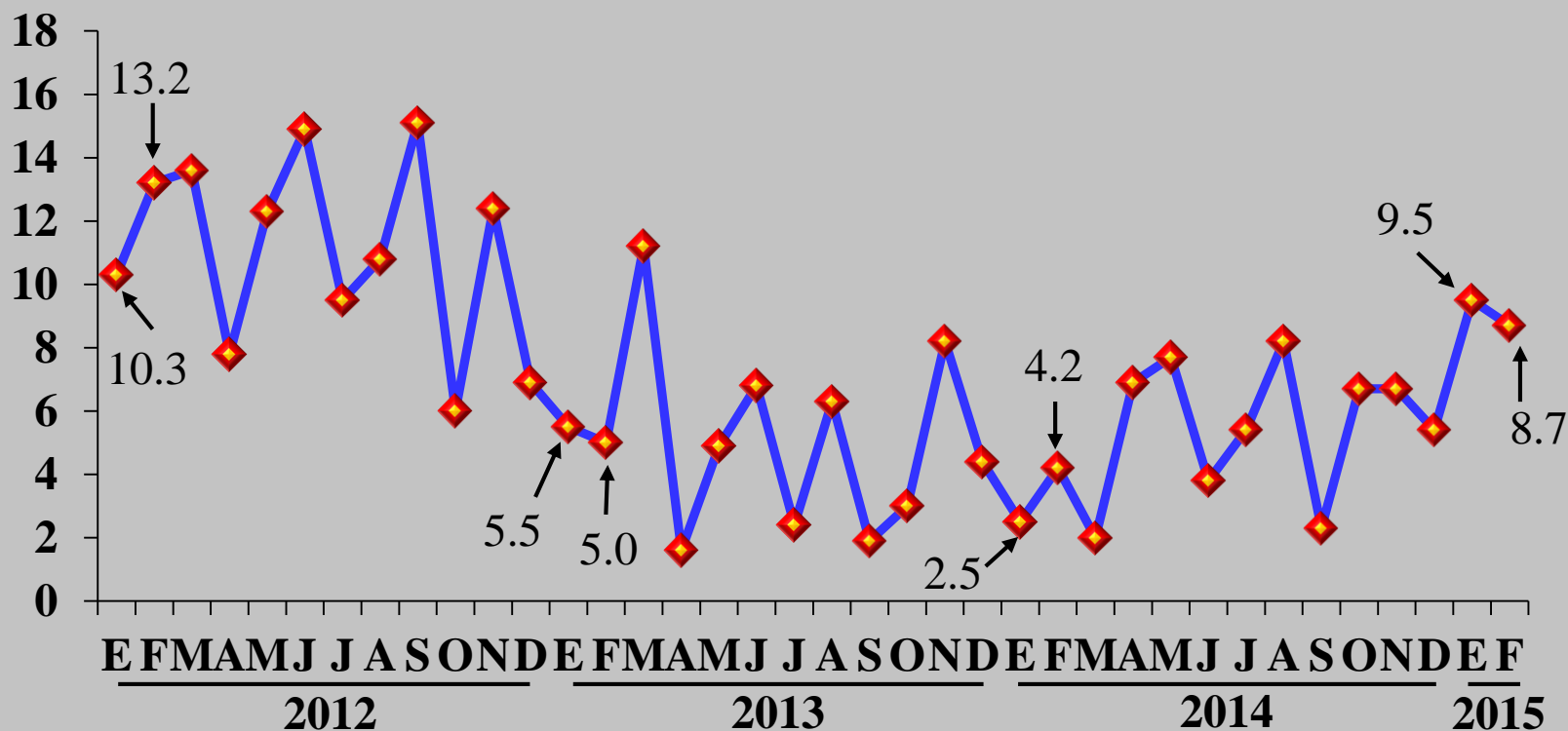
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a enero de 2015, el balance público registró un déficit de 91 mil 544.3 millones de pesos, en tanto que el balance primario presentó un déficit de 66 mil 585.3 millones de pesos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Si se excluye la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.5% del PIB, de acuerdo con el Artículo 1° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015, el balance público resultó en un déficit de 32 mil 373.1 millones de pesos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los ingresos presupuestarios del sector público en enero de 2015 se ubicaron en 365 mil 49.4 millones de pesos, monto inferior en 3.4% en términos reales respecto al primer mes de 2014. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente: los ingresos petroleros se ubicaron en 56 mil 994.8 millones de pesos, inferiores en 43.5% en términos reales a los de enero de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Este resultado se explica por la menor producción de petróleo, en 6.5% respecto al año anterior; por la menor producción de gas natural, en 3.6% respecto a enero de 2014; así como por el menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, de 52.4 dólares por barril (d/b) comparado con 91.8 d/b durante el mismo período de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Estos efectos se compensaron parcialmente con el mayor precio del gas natural, en 12.5%, y la depreciación del tipo de cambio. Estos resultados no incluyen el pago de las coberturas petroleras adquiridas por el Gobierno de la República. En caso de que el precio promedio de 2015 de la mezcla mexicana sea inferior a los 79 dólares por barril (d/b) el pago correspondiente a las coberturas petroleras ingresará en diciembre de este año.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 241 mil 612.2 millones de pesos, con un incremento real de 12.7% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), del impuesto a las importaciones, y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 186.1, 14.1 y 6.4% en términos reales, respectivamente.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Estos resultados favorables se explican, principalmente, por la entrada en vigor de 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



Durante enero de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 460 mil 826.2 millones de pesos, monto superior al de enero del año anterior en 18.1% real.

- **El gasto programable pagado sumó 358 mil 960.5 millones de pesos y fue superior en 23.3% real al de enero de 2014.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- Durante el primer mes del año, destacan los incrementos reales en el gasto de inversión física de 23.6% y en el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes de 43.5%, ambos respecto a enero de 2014.
- El gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 4.3% en términos reales.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En particular, el gasto de las dependencias del Gobierno Federal aumentó 58.1% en términos reales respecto al primer mes de 2014. Sobresalen los incrementos en Salud con 338.8%, Gobernación con 136.6%, Turismo con 135.3%, Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) con 90.1%, Hacienda con 85.6%, Desarrollo Social con 72.9% y Educación con 12 por ciento.**



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



De cara al futuro, el gran reto para la política monetaria es afianzar la convergencia de la inflación a su meta permanente de 3% y, de esta manera, consolidar el entorno de inflación baja y estable en México. Para lograr lo anterior, la Junta de Gobierno del Banxico estará pendiente de todos aquellos factores que pudieran incidir sobre la evolución de la inflación y sus expectativas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Entre dichos factores destacan: i) la postura de política monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica; ii) el desempeño del tipo de cambio; y iii) la evolución del grado de holgura en la economía ante la recuperación prevista del crecimiento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En términos generales, las perspectivas para la inflación son favorables. No obstante, es pertinente señalar que la economía mexicana y, en consecuencia, la política monetaria, enfrentan una coyuntura externa particularmente compleja, caracterizada por: i) una disminución significativa de los precios internacionales del petróleo debido, principalmente, a factores de oferta, y la expectativa de que dichos precios permanezcan en niveles bajos por un período relativamente prolongado;



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ii) después de cerca de ocho años de mantener una política monetaria sumamente laxa y no convencional, se anticipa que Estados Unidos de Norteamérica inicie la normalización de su postura durante 2015; para complicar aún más las cosas, esto sucedería presumiblemente cuando las posturas monetarias de la Zona del Euro y de Japón estarían yendo en dirección diametralmente



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



opuesta; y iii) la actividad económica global continúa mostrando un comportamiento muy débil, aunque diferenciado entre países y regiones.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, la Junta de Gobierno ha ratificado y lo hará probablemente en los próximos meses, la tasa de interés interbancaria a un día en 3.0% en convergencia con la inflación esperada y la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

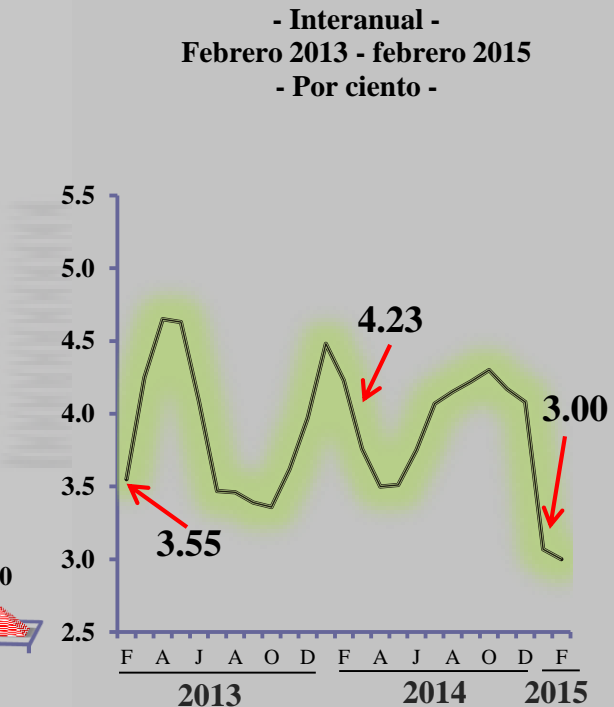
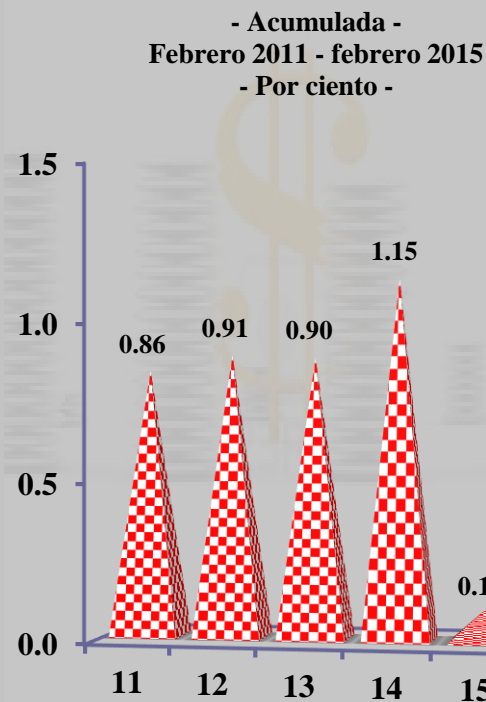
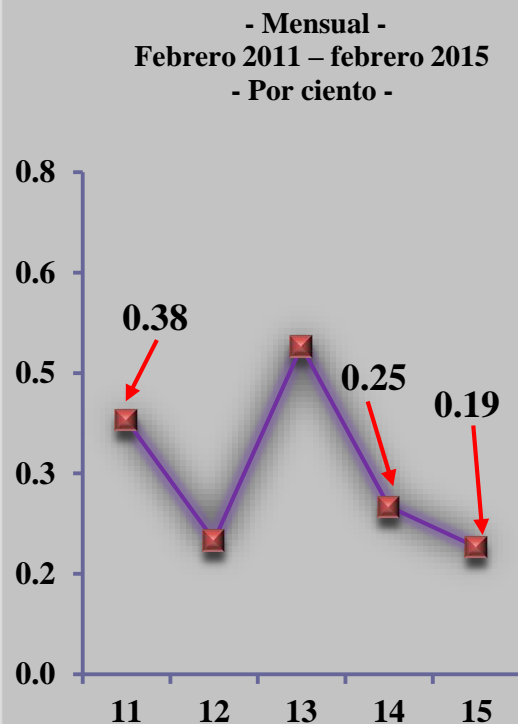
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFLACIÓN

En febrero de 2015, la inflación mensual registró una variación de 0.19%, cantidad menor en 0.06 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.25). Por lo tanto, acumuló una variación de 0.10%, nivel inferior en 1.05 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2014 (1.15%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 3.00%, registrando un decremento de 1.23 puntos porcentuales respecto a la observada el mismo mes del año anterior (4.23%).



Durante los primeros dos meses de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de -0.10% , cantidad inferior en 0.20 puntos porcentuales a la del Índice General (0.10%) y menor en 0.47 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (0.37%) en igual período.

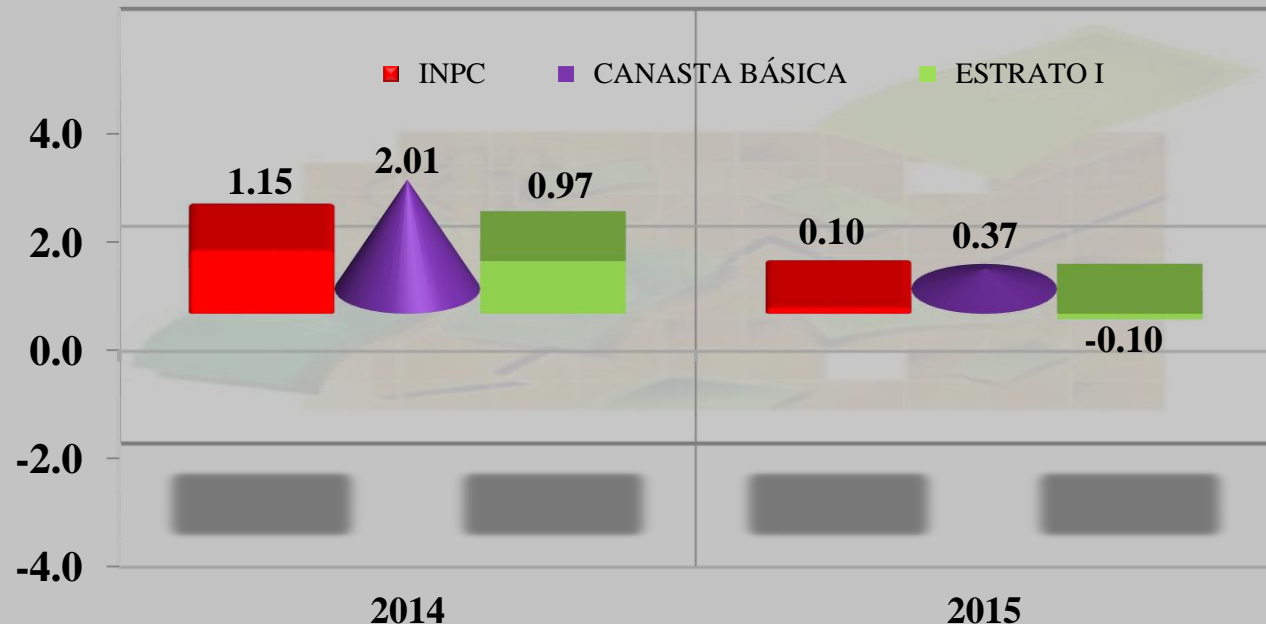
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - febrero

2014 - 2015

- Por ciento -



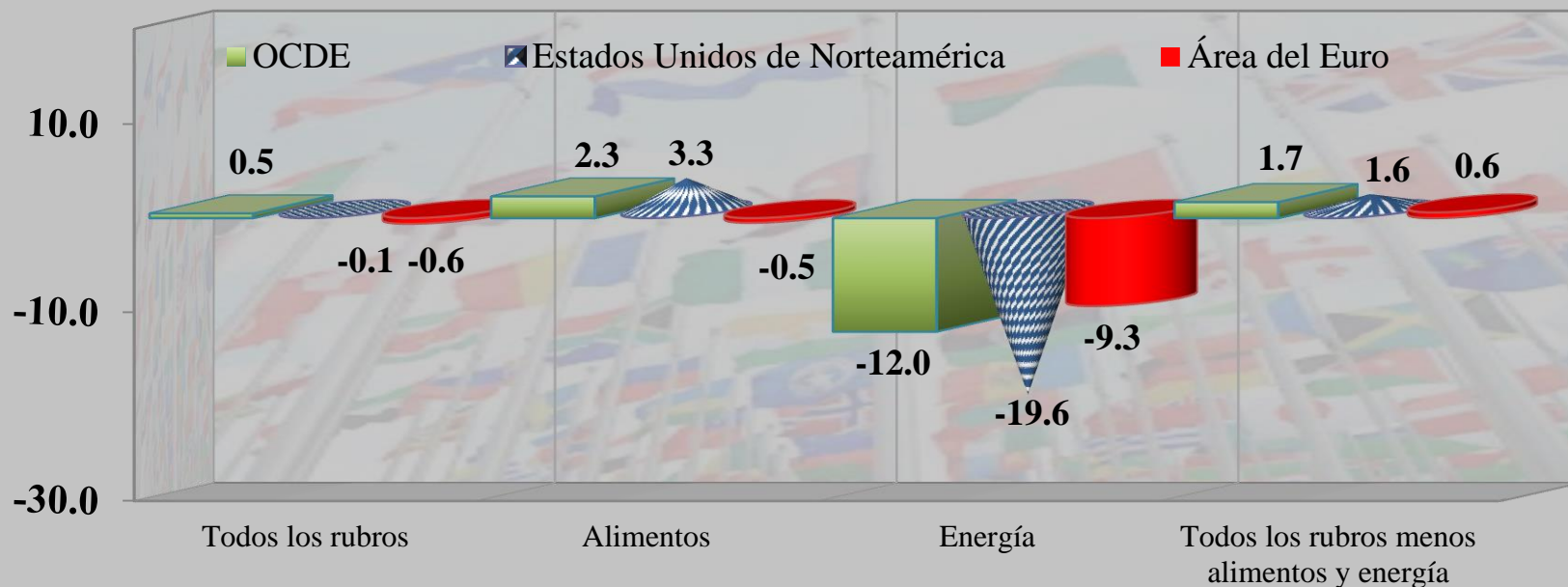
La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en enero de 2015, fue de 0.5%, porcentaje superior en 0.6 puntos porcentuales al observado en Estados Unidos de Norteamérica (-0.1%) y 1.1 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en el Área del Euro (-0.6%). Por su parte, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, sobresalió la variación en los precios presentada en el área de la OCDE (1.7%), siendo superior a la mostrada en los Estados Unidos de Norteamérica (1.6%) y mayor en 1.1 puntos porcentuales por encima de la registrada en el área del Euro (0.6%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-

Enero 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



La Junta de Gobierno del Banxico podría ajustar su postura monetaria mediante aumentos en el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día, en caso de que perciba que está en peligro la consolidación de la convergencia de la inflación a nuestro objetivo permanente de 3%, lo cual podría suceder en caso de que la Reserva Federal inicie la normalización de su política.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



No obstante, las tasas de interés de referencia han comenzado a elevarse como lo han hecho los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica a fin de mantener tasas de interés reales positivas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, durante las tres primeras subastas de marzo de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.03%, porcentaje superior en 22 centésimas de punto porcentual respecto a febrero anterior (2.81%); e idéntica 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 3.12%, cifra mayor en



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



18 centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (2.94%), y superior en 20 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).



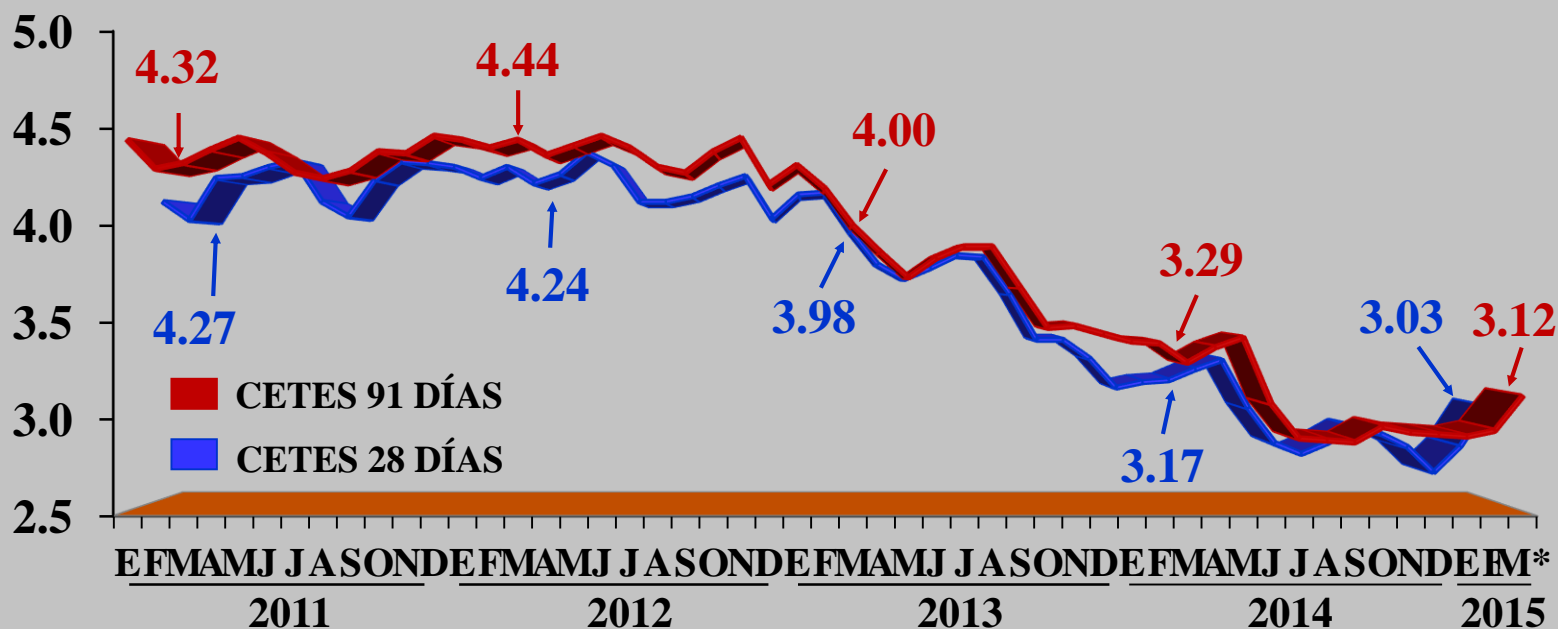
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



A consecuencia de que continúa la volatilidad en los mercados financieros internacionales, y considerando el nivel actual de las reservas internacionales, a las que se agrega la Línea de Crédito Flexible (LCF) contratada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por cerca de 70 mil millones de dólares, la Comisión de Cambios decidió, el 11 de marzo pasado, reducir el ritmo de



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



acumulación de las reservas internacionales del Banxico durante los siguientes tres meses y, así, proveer de mayor liquidez al mercado cambiario.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De esta manera, para prevenir que presiones adicionales pudiesen perturbar el funcionamiento ordenado del mercado cambiario, la Comisión de Cambios determinó que se reduzca el ritmo de acumulación de las reservas internacionales durante los próximos tres meses en una proporción equivalente a una cuarta parte de la acumulación neta esperada para los próximos doce meses.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para este fin se estableció un mecanismo similar al utilizado exitosamente en otros períodos de volatilidad en el mercado cambiario, que consiste en lo siguiente:

A partir del 11 de marzo y hasta el 8 de junio de 2015, el Banxico ofrecerá diariamente 52 millones de dólares mediante subastas sin precio mínimo. Al término de este período se evaluará la conveniencia de extender este mecanismo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, la volatilidad siguió una trayectoria moderada de recuperación, así, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 17 de marzo de 2015, fue de 15.3340 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 2.79% con respecto al promedio de febrero pasado (14.9184 pesos por dólar), una de 5.61% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 16.13% si se le compara con el promedio de marzo de 2014 (13.2036 pesos por dólar).



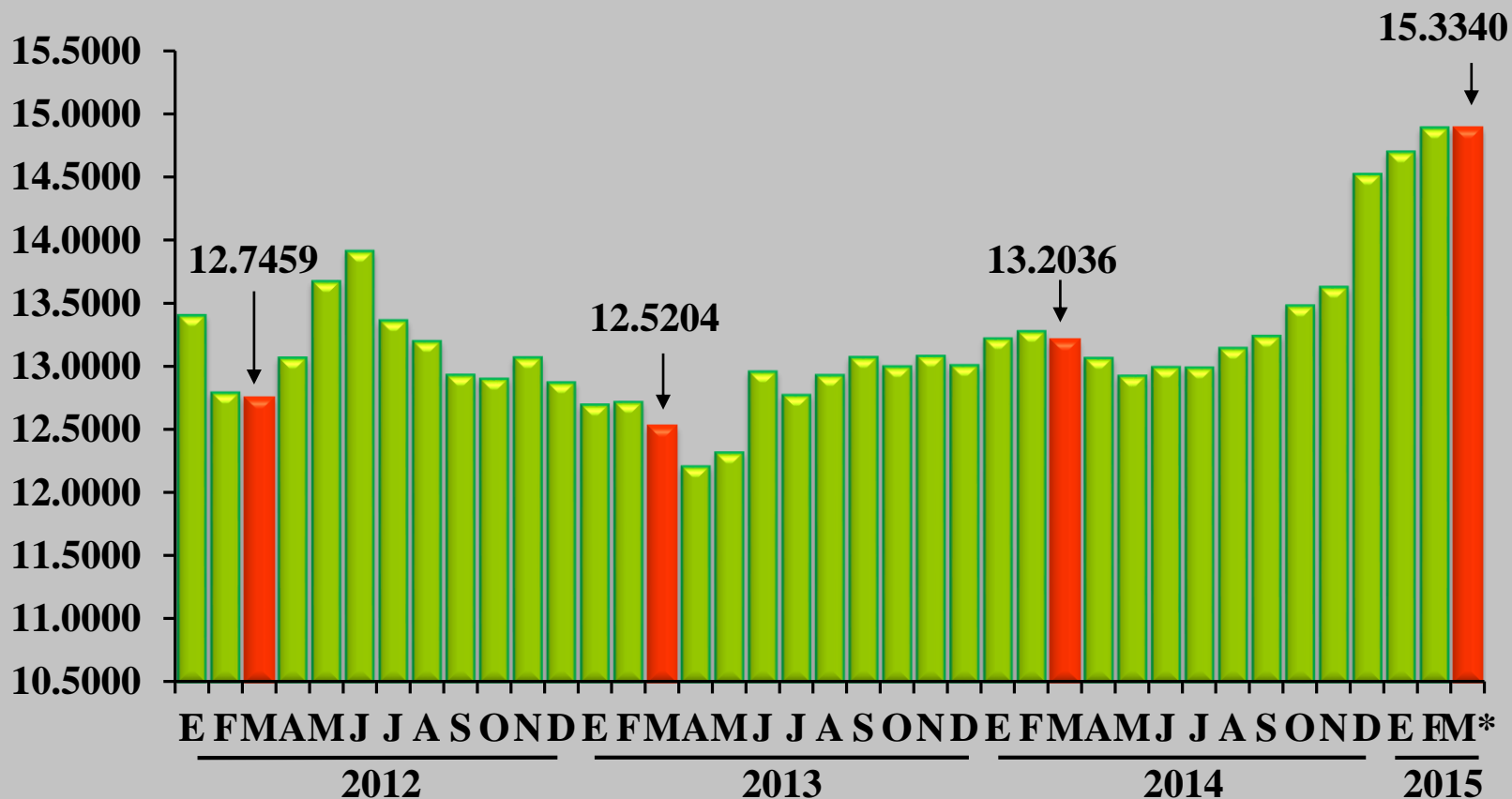
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 17 de marzo.



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 inyección de liquidez al mercado cambiario derivado de la decisión de la Comisión de Cambios responde a que de 2009 a 2014, el Banxico ha acumulado en promedio al año 17 mil 189 millones de dólares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Tan solo el año pasado las reservas internacionales acumularon 16 mil 458 millones de dólares; y al 13 de marzo de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 195 mil 425 millones de dólares, lo que significó una reducción de 0.16% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y superior en 1.13% con relación a diciembre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

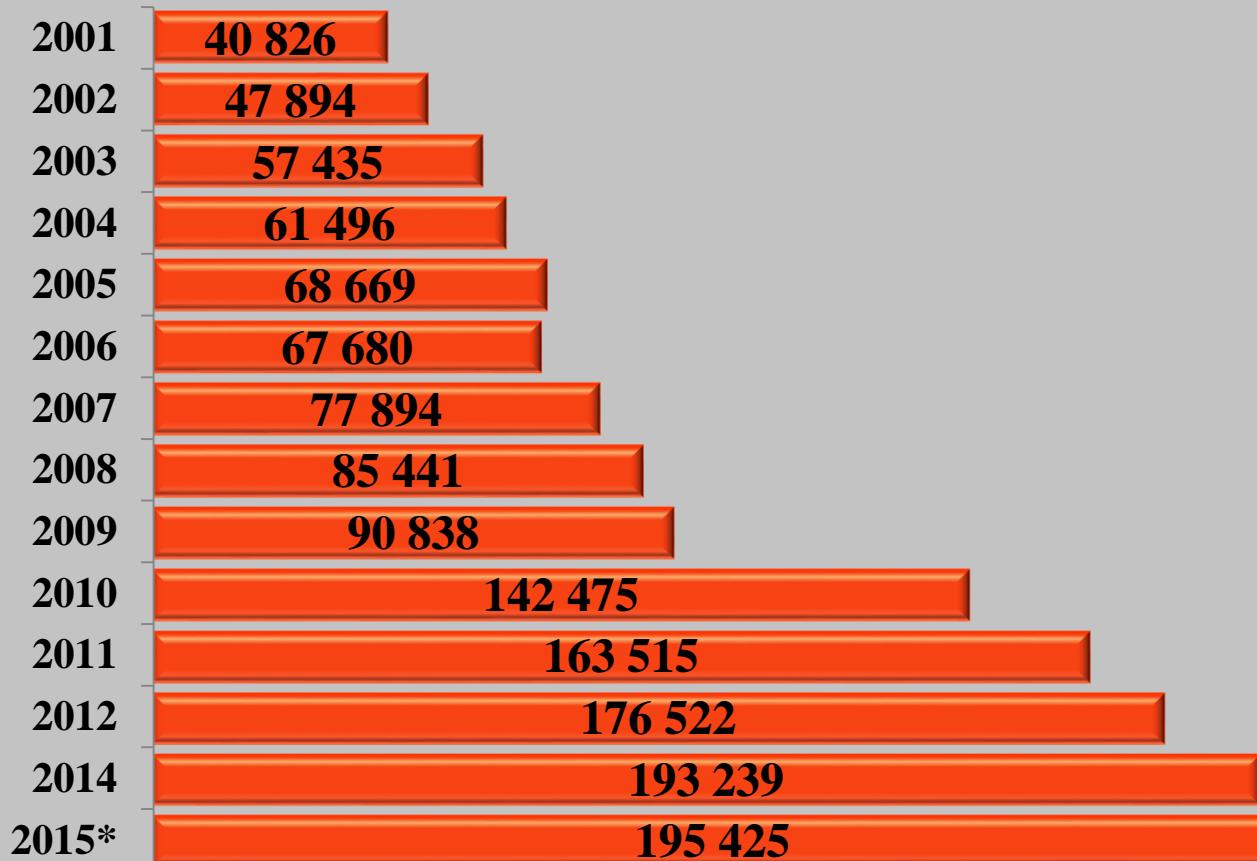
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-

Millones de dólares



* Al día 13 de marzo.



**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



A pesar de la fragilidad de la economía mundial y de la volatilidad de los mercados financieros y cambiarios, México mantiene una estabilidad macroeconómica mucho mejor que la de otros países.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De hecho, el Producto Interno Bruto (PIB) nacional que en 2014 creció 2.1% es superior al 1.4% de 2013, y a las estimaciones para otras economías de la región o de otras partes del mundo, por ejemplo, para Brasil se estima que habrá crecido 0.1%; la Unión Europea, 0.8%; Rusia, 0.6%; Sudáfrica, 1.4%, y el promedio de América Latina y el Caribe, de apenas 1.2 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, impulsada por la demanda externa, la economía mexicana tuvo un desempeño más favorable en el cuarto trimestre de 2014, el cual se espera continúe durante 2015, aunque el consumo privado se mantiene todavía débil. Para 2015 se prevé un crecimiento económico de 3.5% anual, resultado de un crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica de 2.9% anual y un peso mexicano más depreciado que apoyaría las exportaciones y limitaría las importaciones.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Esta estimación tiene un sesgo a la baja ante el recorte al gasto público recientemente anunciado, la posibilidad de que la demanda interna privada no muestre una recuperación más sostenida a pesar de la mejora que se espera en el sector manufacturero, y que la caída reciente en la producción petrolera no se revierta en los próximos meses.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Dado que el recorte al gasto en principio se concentrará en gasto corriente, y el limitado efecto que ha tenido el gasto público sobre el crecimiento, se espera que esta medida tenga un impacto marginal en el crecimiento del PIB en 2015, el cual podría ser compensado por la mejora que se esta observando en la economía de Estados Unidos de Norteamérica.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En conclusión, México, y en general las economías emergentes, deben adaptarse a la cambiante realidad mundial, perseverando en mantener un marco macroeconómico sólido. Además, ante un entorno internacional más complejo es fundamental promover las fuentes internas de crecimiento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En esta materia, México ha avanzado significativamente en el diseño, aprobación e implementación de reformas estructurales encaminadas a aumentar la productividad y competitividad de la economía. Parte de estos efectos ya han comenzado a verlos en la caída de precios de ciertos insumos estratégicos para la producción, tales como la electricidad y las telecomunicaciones.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al respecto cabe agregar que recientemente el Senado de la República aprobó por unanimidad la Ley para Impulsar el Crecimiento Sostenido de la Productividad y la Competitividad de la Economía Nacional, la cual tiene entre los principales objetivos: impulsar una política nacional de fomento económico que promueva la transformación de la estructura productiva hacia sectores económicos de elevada productividad;



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



fortalecer el mercado interno y fomentar la creación de empleos formales; impulsar un mayor flujo de capital y financiamiento hacia proyectos o actividades con alto potencial productivo; impulsar el emprendimiento y la integración de Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) a las cadenas productivas; y promover la proveeduría nacional y buscar valor agregado a las exportaciones.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Esta ley contempla la elaboración del Programa Especial para la Productividad y la Competitividad; la orientación de los programas presupuestarios hacia el incremento de la productividad y la competitividad de la economía nacional; y el fortalecimiento del Comité Nacional de Productividad que integra a los sectores gubernamental, empresarial, laboral y académico.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En perspectiva, el diálogo entre los sectores económicos en dirección a fortalecer los cambios estructurales tendrá que converger en un mayor crecimiento económico que propicie mayor empleo y mejor bienestar para la población en su conjunto.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

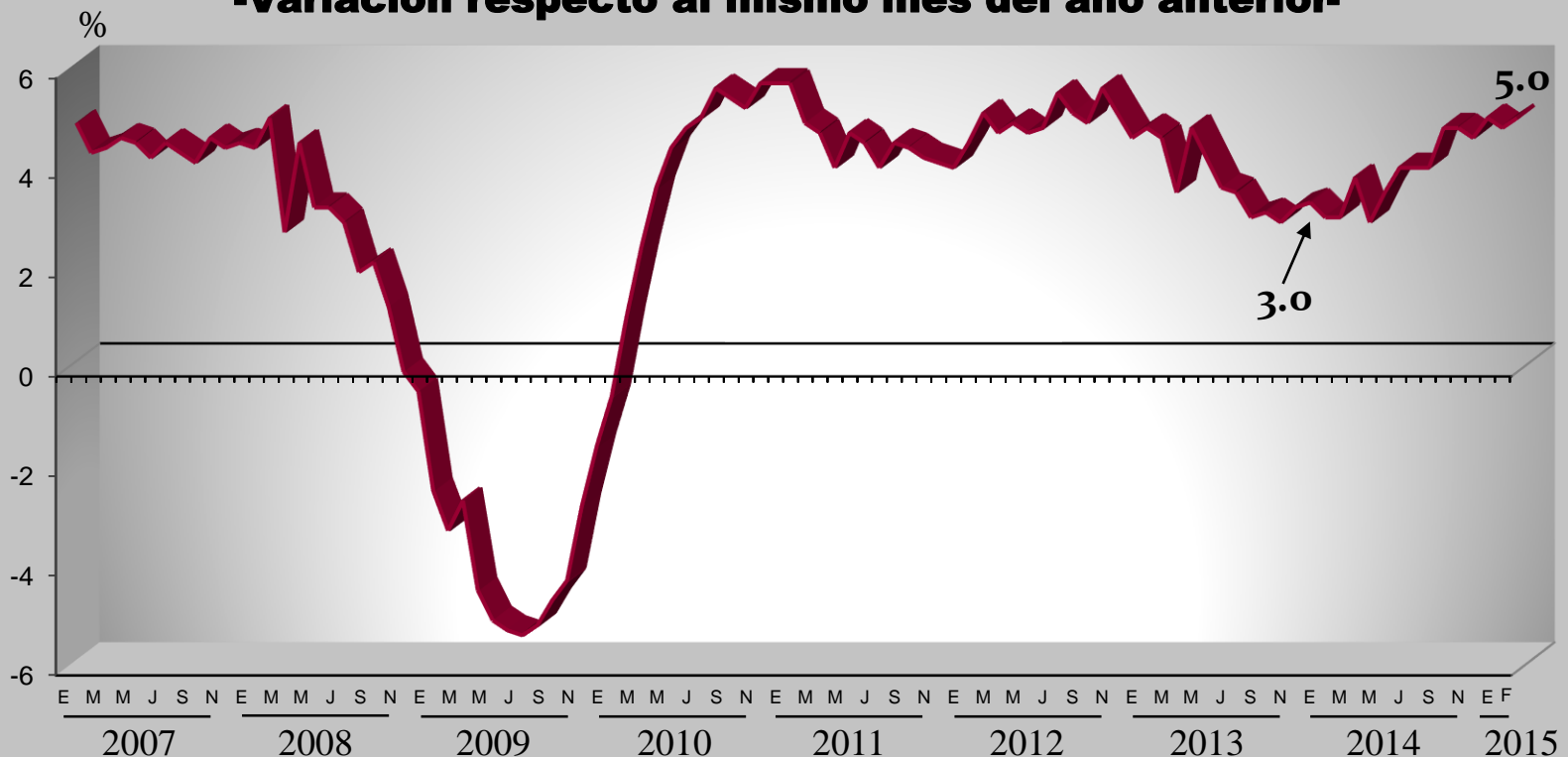
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



EMPLEO

En febrero de 2015, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 17 millones 382 mil 892 trabajadores, cantidad superior en 5.0% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 820 mil 926 cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES
Enero de 2007 a febrero de 2015
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



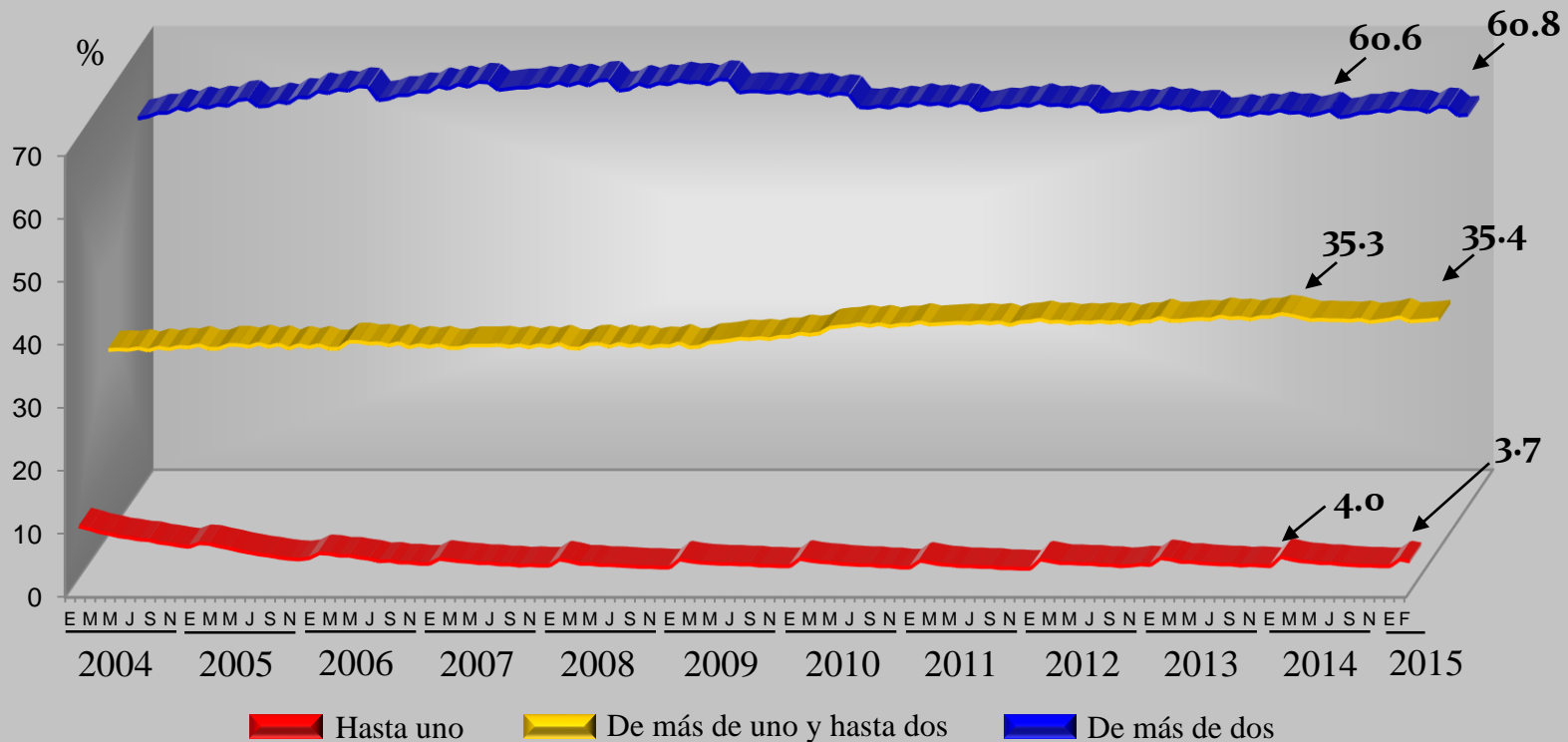
De febrero de 2014 a febrero de 2015 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación, en la construcción, en los servicios para empresas y personas, y en el comercio por su significativa incorporación de trabajadores.

**ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Febrero de 2015
-Variación interanual-**

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	820 926	5.0
Industrias de transformación	251 760	5.5
Construcción	184 459	12.5
Servicios para empresas y personas	167 607	4.1
Comercio	106 836	3.0
Transporte y comunicaciones	50 011	5.4
Servicios sociales	38 237	3.3
Agricultura y ganadería	31 600	6.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-2 034	-1.3
Industrias extractivas	-7 550	-5.3

En febrero de 2015 se registró un total de 650 mil 597 cotizantes de hasta un salario mínimo, cantidad inferior en 12 mil 981 trabajadores a la de febrero de 2014; por lo que su participación en el total de cotizantes disminuyó al pasar de 4.0 a 3.7 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 a febrero de 2015



En el cuarto trimestre de 2014, el índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) por hora trabajada, que resulta de la relación entre el PIB a precios constantes y el factor trabajo de todas las unidades productivas del país, presentó un nivel de 105.2 puntos (base 2008=100), mientras que en igual período de 2013 había sido de 102.5 puntos; lo que significó un incremento anual de 2.6 por ciento.

ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Cuarto trimestre
-Índices base 2008=100-

Índices	4to Trimestre		Variación % anual
	2013	2014	
IGPLE con base en horas trabajadas	102.5	105.2	2.6
▪ Índice de Producto Interno Bruto	113.7	116.7	2.6
▪ Índice de Horas Trabajadas	110.9	111.0	0.0

Las cifras de la ENOE de enero de 2015 señalan que el 58.88% 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 41.12% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).

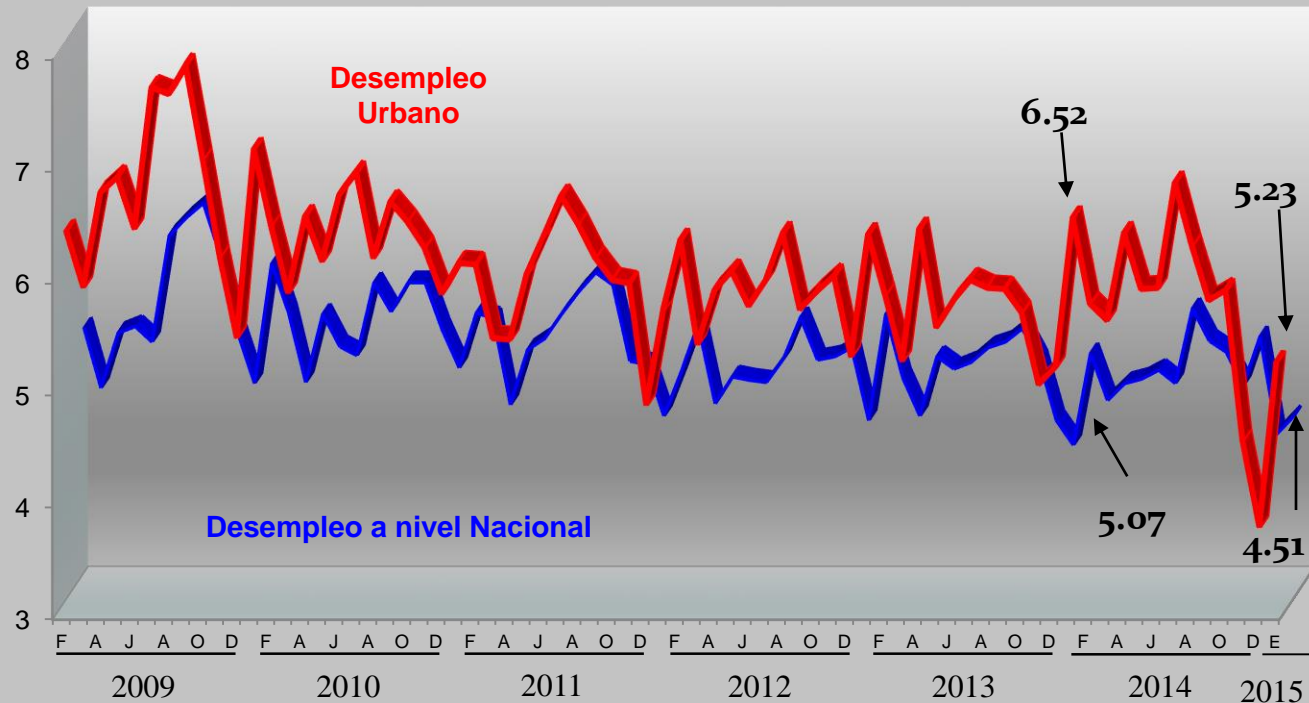
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)
POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS

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

En enero de 2015, la población ocupada alcanzó el 95.49% del total de la PEA. Por otra parte, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 57.46% de la población ocupada, porcentaje inferior a la de igual mes del año anterior (58.58%).

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

En el mes de referencia, el desempleo a nivel nacional fue de 4.51% y en las principales áreas urbanas se ubicó en 5.23%; en ambos casos este indicador fue menor al reportado un año antes en 0.56 y 1.29 puntos porcentuales, respectivamente.





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

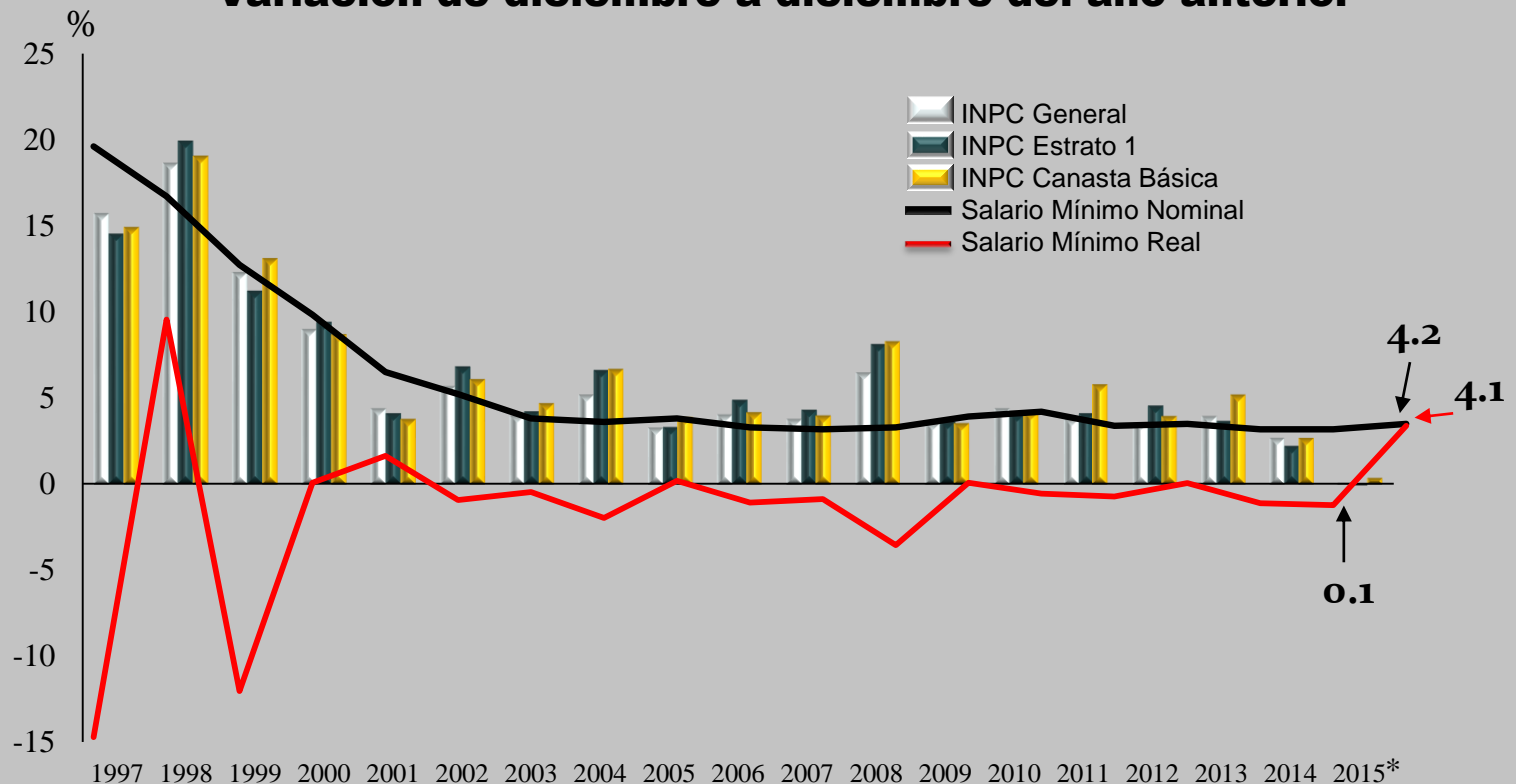


SALARIOS

Durante el primer bimestre de 2015, el salario mínimo general promedio reportó un incremento real de 4.1%, debido a que la inflación (0.1%) 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 febrero.

Al comparar el salario mínimo real actual de las áreas geográficas con el de doce meses antes se aprecia un incremento de 1.1% en el área geográfica A, mientras que en la B el aumento fue similar al del general promedio (1.2%). Asimismo, en el primer bimestre del presente año, el salario mínimo real aumentó 4.1% en cada área.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2014	2015	2015/2014	2014-2015	
				Ene. 15/feb. 15 ^{2/}	Feb. 15/dic.14 ^{3/}
Promedio	65.58	68.33	4.2	1.2	4.1
A	67.29	70.10	4.2	1.1	4.1
B	63.77	66.45	4.2	1.2	4.1

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

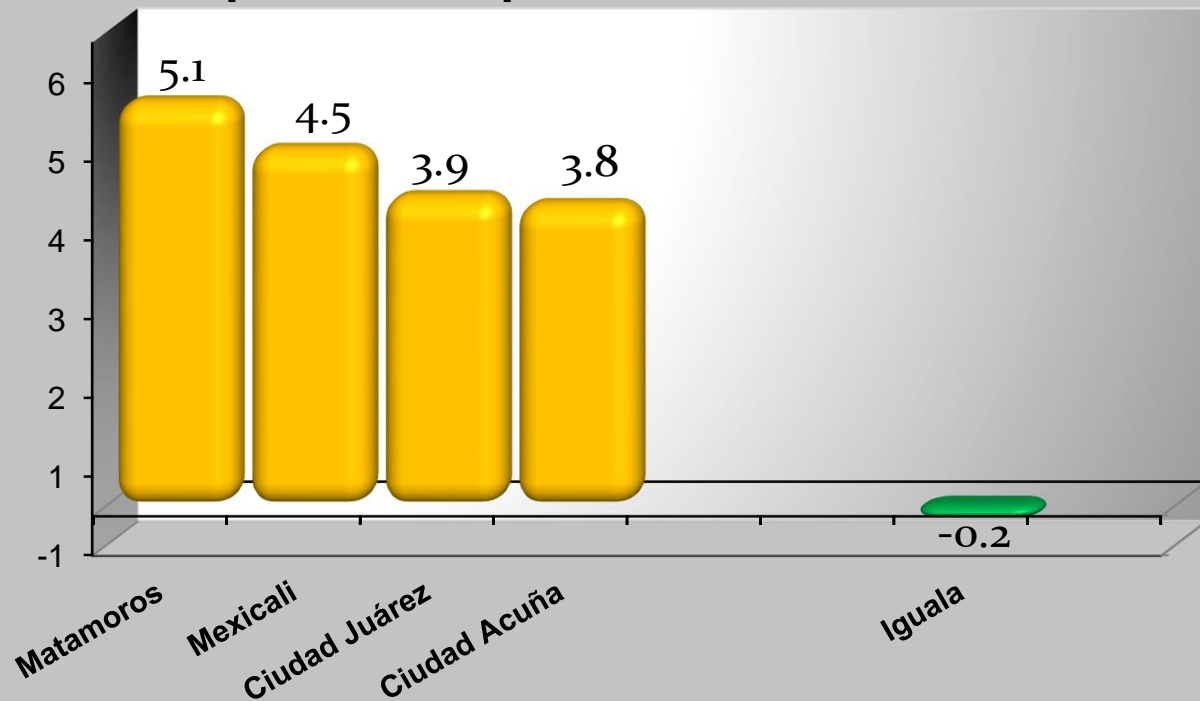
2/ Incremento de febrero de 2015 respecto a febrero de 2014.

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

En el período interanual de febrero de 2014 a febrero de 2015, el salario mínimo real registró crecimiento en 45 de las 46 ciudades que integran el INPC. Los aumentos más sobresalientes se registraron en Matamoros, Tamps. (5.1%); Mexicali, BC (4.5%); Ciudad Juárez, Chih. (3.9%); y Ciudad Acuña, Coah. (3.8%). En cambio, la única ciudad que observó un deterioro en el poder adquisitivo de su salario mínimo fue Iguala, Guerrero (0.2%)

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

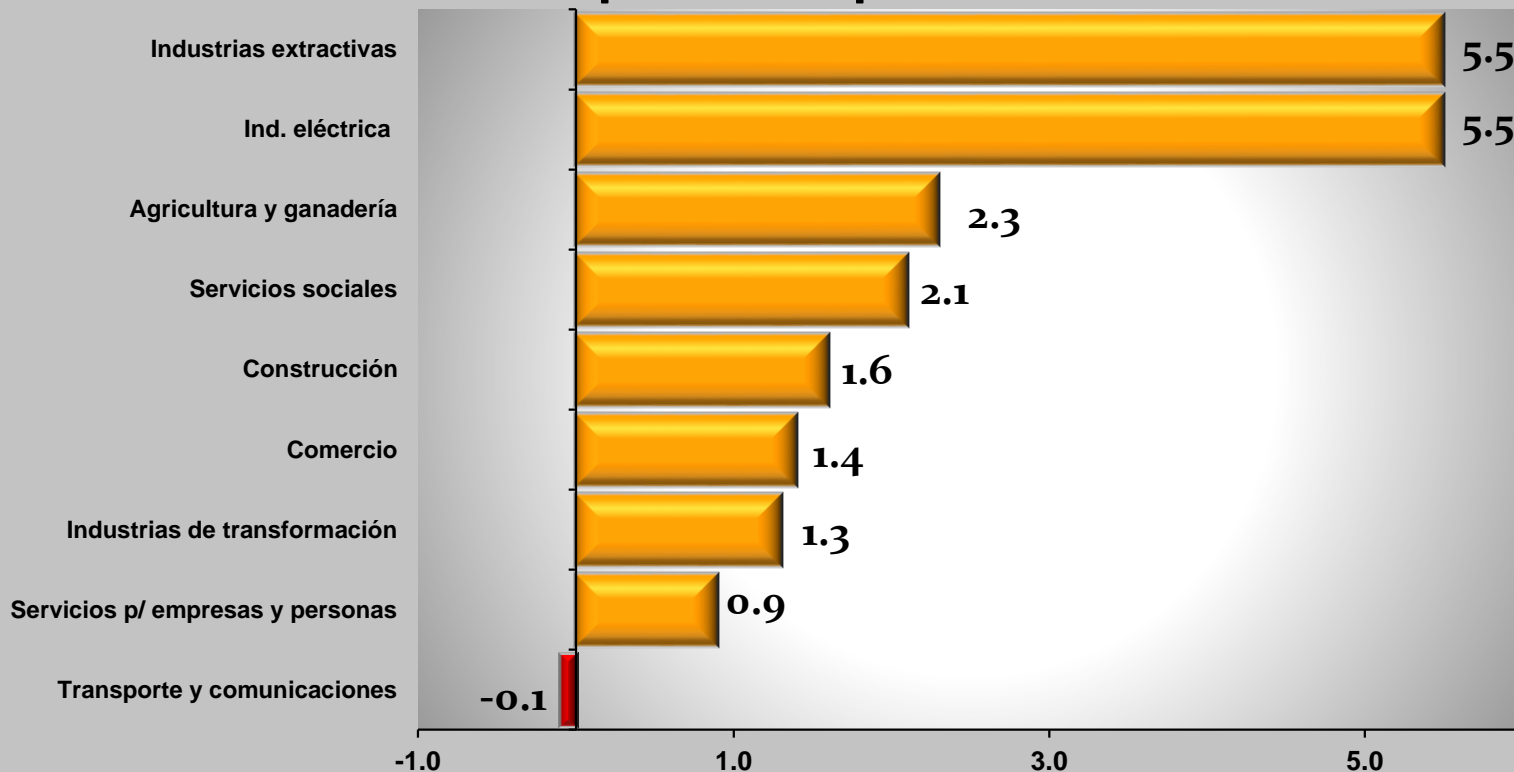
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



En febrero de 2015, en ocho de los nueve sectores de actividad económica el salario real de los trabajadores cotizantes reportó un nivel superior al de febrero del año anterior. Los mayores incrementos se reportaron en las industrias extractivas y en la industria eléctrica y suministro de agua potable (5.5% en cada una).

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

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

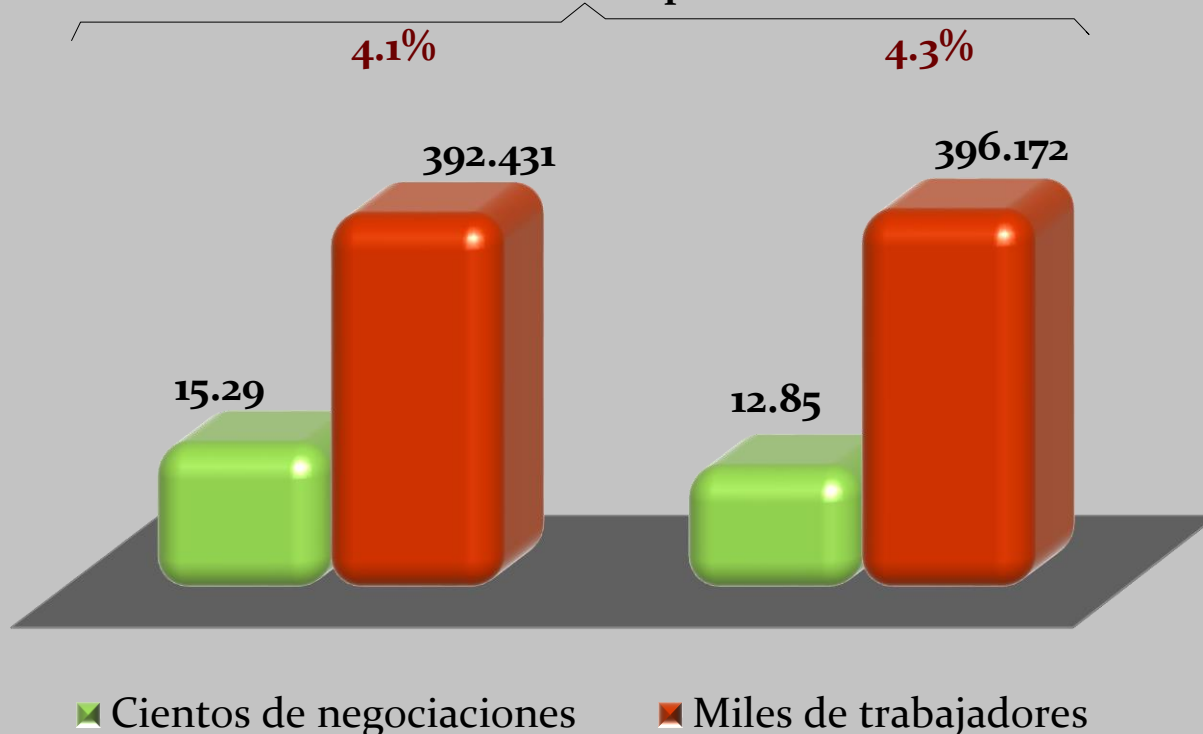


NEGOCIACIONES

En el primer bimestre de 2015 se realizaron 1 mil 285 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 396 mil 172 trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.3 por ciento.

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES
DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero - febrero de 2014**

Incremento salarial promedio

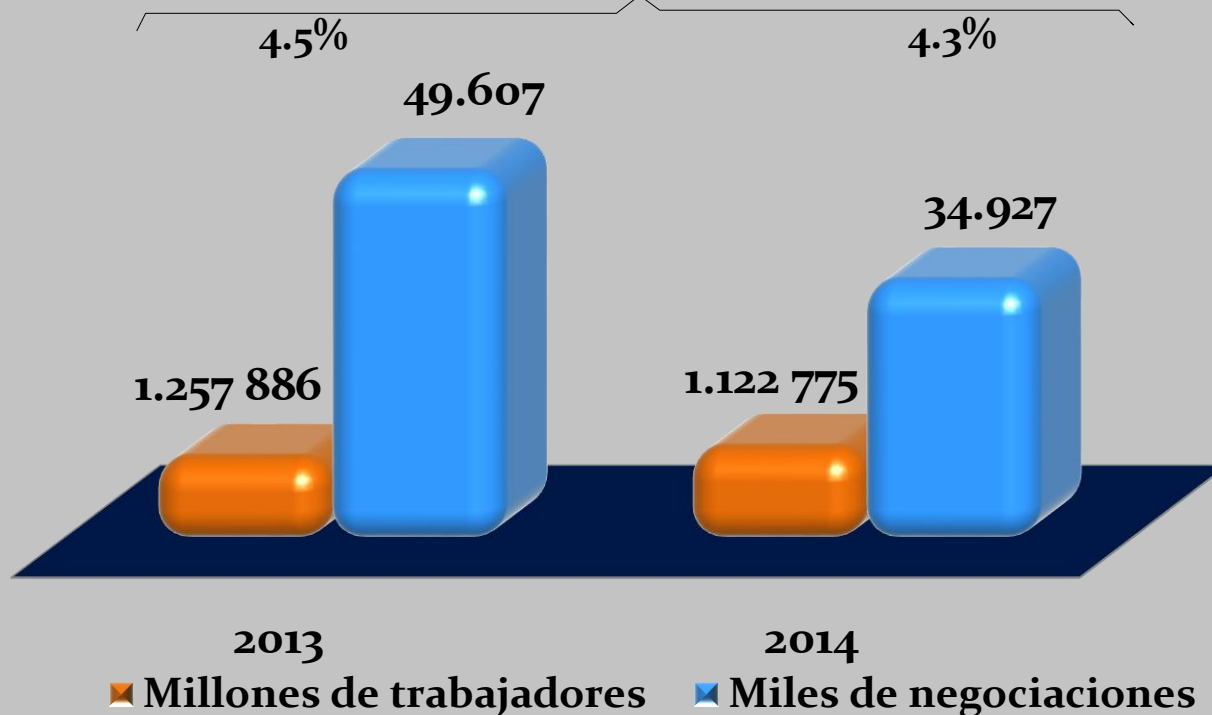


Las cifras más recientes publicadas por la STPS muestran que de enero a diciembre de 2014 ascendió a 34 mil 927 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 1 millón de trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.3 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

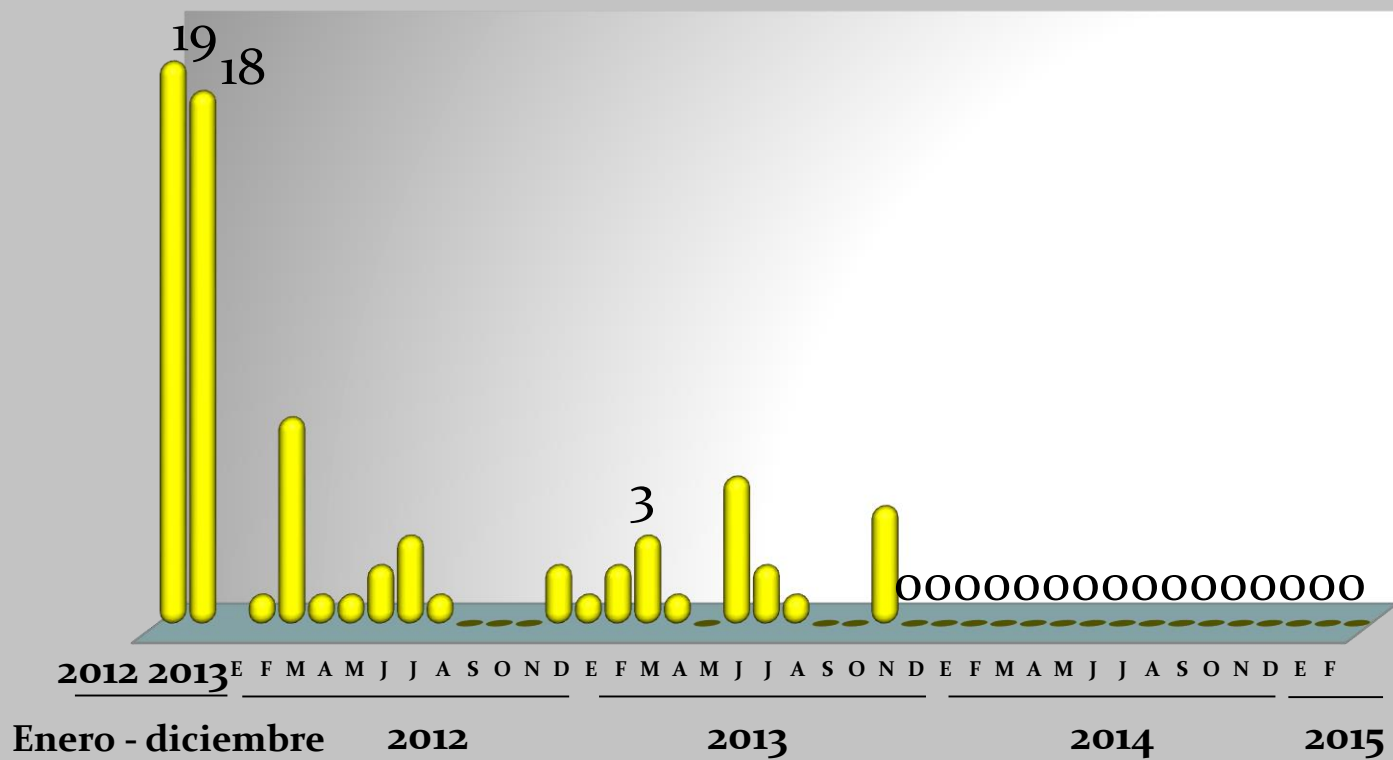
Enero - diciembre de 2014

Incremento salarial promedio



En febrero de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno; de esta forma asciende a 16 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS



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

Los Subprogramas con Apoyo Económico al solicitante otorgaron recursos económicos o en especie y/o capacitación a 56 mil personas desempleadas, de las cuales 30 mil obtuvieron empleo. Destaca Bécate al participar en la atención del 73.8% de los solicitantes y en la colocación del 67.1% de los que obtuvieron empleo mediante estos subprogramas.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Enero – febrero de 2015

	Atendidos		Colocados	
	Absoluto	Participación	Absoluto	Participación
Total	55 911	100.0	29 724	100.0
BECATE	41 248	73.8	19 940	67.1
Fomento al Autoempleo	1 543	2.8	1 543	5.2
Movilidad Laboral Interna	12 624	22.6	8 241	27.7
Repatriados Trabajando	496	0.9	---	---



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

25 DE MARZO DE 2015