



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

28 DE MAYO 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 desaceleró en el primer trimestre de 2015 hasta un ritmo anual cercano al 3%, casi medio punto por debajo del estimado para el segundo semestre de 2014. Esta desaceleración es consistente con el freno de la actividad de Estados Unidos de Norteamérica, la recuperación más firme de la eurozona y un crecimiento más bajo del grueso de las economías emergentes, en particular de China y Latinoamérica.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En todo caso, se mantiene un escenario de crecimiento global moderado, que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas a nivel global y con diferenciación entre distintas geografías. Una heterogeneidad que también marca la evolución de los mercados financieros, sobre todo dentro del grupo de economías emergentes.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su impacto global, una de las claves del escenario es la lectura que haga la Reserva Federal de la moderación de la actividad de Estados Unidos de Norteamérica. En todo caso, la falta de tensiones inflacionistas hace previsible un alza de las tasas de interés que comience en septiembre de 2015 y muy gradual en adelante para evitar una salida en falso.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Un elemento novedoso en el inicio de esta normalización monetaria de la Reserva Federal, la primera desde 2004, es su divergencia con el Banco de Japón y con el Banco Central Europeo (BCE), que han intensificado la laxitud de sus políticas para abortar el riesgo de deflación y mantener las tasas de interés a largo plazo bajas. En la eurozona, aunque los riesgos de deflación son bajos, las expectativas de inflación a mediano plazo siguen lejos del objetivo de estabilidad del BCE.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En las economías emergentes, el activismo casi generalizado de las políticas monetarias para apoyar el gasto doméstico está teniendo impactos distintos en los tipos de interés real, los tipos de cambio y los flujos de capital. El margen de maniobra del que disponen está limitado por el grado con el que la depreciación reciente de sus divisas se puede terminar trasladando a la inflación y por los efectos que una caída de rentabilidades puede tener sobre el financiamiento del déficit por cuenta corriente.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Además, una depreciación intensa de las monedas puede terminar comprometiendo el servicio de la deuda externa. La diversidad de las respuestas a la política económica en el bloque emergente resulta coherente con la combinación de dos factores que se influyen mutuamente: el primero, la incertidumbre sobre la fortaleza cíclica de cada economía y la evolución de la inflación; el segundo, el impacto del calendario y el ritmo al que la Reserva Federal vaya elevando finalmente sus tasas de interés.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Sin embargo, la Reserva Federal ha reiterado que sus acciones futuras de política monetaria dependerán de la evolución de la actividad económica, del mercado laboral y de la inflación. Por tanto, la moderación en la actividad en Estados Unidos de Norteamérica, la debilidad reciente del empleo y la baja inflación, han reforzado la percepción de que el movimiento inicial al alza en la tasa de fondos federales se retrasará aún más con respecto a lo previsto anteriormente.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En suma, la expectativa de apretamiento de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica en algún momento durante este año, en combinación con la postura actual más laxa en la zona del euro y en Japón, siguen jugando un papel importante en los mercados financieros internacionales.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



EVOLUCIÓN DE ALGUNAS ECONOMÍAS



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



En Estados Unidos de Norteamérica la actividad sigue siendo dinámica a pesar de la desaceleración registrada a finales de 2014 y de las señales de debilidad temporal observadas a comienzos de 2015. Los indicadores recientes sugieren una desaceleración ligera, aunque transitoria, en el primer trimestre de 2015, atribuible, principalmente, a las bajas temperaturas y a las alteraciones portuarias.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El 29 de abril de 2015, el Buró de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*, BEA) del Departamento de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica publicó la primera estimación del año del Producto Interno Bruto (PIB) real, es decir, el valor de la producción de bienes y servicios producidos por el trabajo y la propiedad localizados en ese país, una vez descontado el efecto de la inflación, el cual creció a una tasa anual de 0.2%, durante el primer trimestre de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el cuarto trimestre de 2014, el PIB real creció 2.2 por ciento.



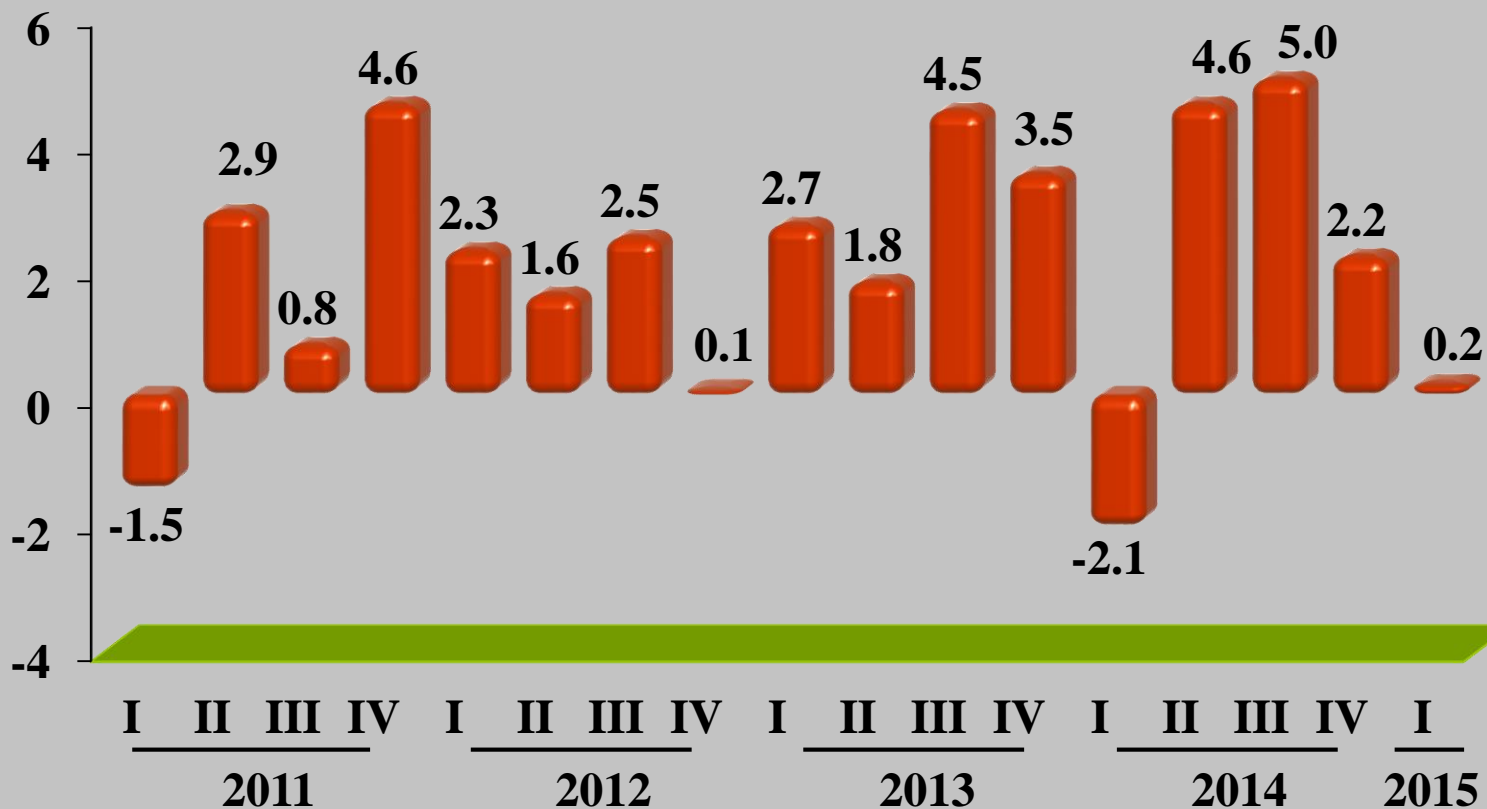
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



El incremento del PIB real durante el primer trimestre de 2015 refleja principalmente, el desempeño positivo del gasto de consumo personal (GCP) y de la inversión privada en inventarios, dichos comportamientos fueron parcialmente compensados por los desempeños negativos de las exportaciones, de la inversión fija no residencial y del gasto del gobierno estatal y local. Las importaciones, consideradas como una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La merma en la tasa de crecimiento del PIB real durante el primer trimestre de 2015 refleja principalmente bajas en el GCP, en las exportaciones, en la inversión fija no residencial, en el gasto del gobierno estatal y local, así como en la inversión fija residencial; dichos comportamientos fueron parcialmente compensados por una desaceleración de las importaciones, por incrementos de la inversión en inventarios privados y del gasto del gobierno federal.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El PIB a precios corrientes, es decir, el valor a precios de mercado de la producción nacional de bienes y servicios, creció 0.1%, o 6 mil 300 millones de dólares, en el cuarto trimestre de 2014, para ubicarse en un nivel de 17 billones 710 mil millones de dólares. En el cuarto trimestre, el PIB en dólares corrientes se incrementó 2.4%, o 103 mil 900 millones de dólares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El ingreso personal a precios corrientes aumentó 148 mil 600 millones de dólares durante el primer trimestre de 2015, cifra similar al aumento registrado de 146 mil 900 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2014. El ligero incremento en el ingreso personal refleja principalmente un aumento de las prestaciones sociales del gobierno hacia las personas, el cual fue parcialmente compensado por una caída en los ingresos de los empresarios.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los impuestos corrientes personales aumentaron 16 mil 400 millones de dólares en el primer trimestre de 2015, cifra que contrasta cuando se le compara con el aumento de 44 mil 300 millones de dólares registrado en el cuarto trimestre de 2014.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los gastos personales crecieron 7 mil 800 millones de dólares en el primer trimestre de 2015, cifra que contrasta de manera notable con un aumento de 127 mil 300 millones de dólares en el último trimestre de 2014.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El ahorro personal, es decir, el ingreso personal disponible menos los gastos personales, ascendió a 727 mil 800 millones de dólares en el primer trimestre de 2015, cifra mayor en comparación con la cifra observada en el cuarto trimestre de 2014 de 603 mil 400 millones de dólares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cuando el Comité Federal de Mercado Abierto (*Federal Open Market Committee, FOMC*) de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica decida iniciar el retiro de la política acomodaticia, adoptará un enfoque equilibrado en consonancia con sus objetivos a largo plazo de máximo nivel de empleo y de inflación de 2 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El Comité anticipa que, incluso después de que los niveles de empleo y de inflación estén cerca de los niveles consistentes con su mandato, las condiciones económicas pueden, por algún tiempo, justificar el mantener el objetivo de la tasa de fondos federales por debajo de los niveles que el Comité considera como normales en el largo plazo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Pese a todo, los riesgos para el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica siguen ligeramente inclinados a la baja, dependiendo de posibles revisiones a la baja de los datos del PIB del primer trimestre de 2015, así como de una nueva depreciación de los factores externos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los riesgos globales son más amenazadores para la economía de Estados Unidos de Norteamérica y entre ellos se incluyen una desaceleración de los mercados emergentes, el deterioro de las condiciones en Europa y la mayor volatilidad financiera.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, las políticas de los bancos centrales de todo el mundo podrían tener un impacto más negativo a medida que la Reserva Federal comience a moverse en dirección opuesta a sus homólogos extranjeros. A nivel nacional, se corre el riesgo de nuevas caídas de la inflación, debilidad de la actividad residencial, recalentamiento financiero, una salida desordenada de la Reserva Federal y más choques regionales.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las políticas arriesgadas también serán una preocupación creciente a medida que se intensifique la elección presidencial de 2016. Por otro lado, podrían surgir riesgos al alza derivados de un repunte de las exportaciones si el ritmo de expansión extranjero se acelera y el dólar estadounidense se debilita.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Otras posibilidades de riesgos alcistas incluyen un mayor consumo privado si el ingreso real de los hogares aumenta más de lo previsto, mayor inversión privada si las expectativas empresariales siguen mejorando y mayor número de empleos si el mercado inmobiliario crece a un ritmo más fuerte.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CANADÁ



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La economía canadiense se expandió a un sólido ritmo de 2.5% en 2014. Las exportaciones netas contribuyeron positivamente al crecimiento por segundo año consecutivo. Pero el consumo privado siguió siendo el motor más importante, junto con un sobrecalentado mercado de la vivienda, quedando así incompleto el proceso de reequilibrio de la economía canadiense hacia una inversión empresarial más fuerte.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para 2015 y a raíz de la caída de los precios del petróleo, se espera que el crecimiento se atenúe moderadamente al 2.2%, un nivel todavía algo superior al crecimiento potencial. Si bien las perspectivas económicas para las empresas vinculadas al sector energético se han deteriorado visiblemente, se espera que una recuperación más sólida de Estados Unidos de Norteamérica y un dólar canadiense más débil estimulen las exportaciones y la inversión en los sectores no



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



energéticos, permitiendo cierto reequilibrio del crecimiento. En este contexto y en vista de la solidez del mercado laboral y el bajo nivel de las tasas hipotecarias, se prevé un aterrizaje suave en el mercado de la vivienda.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para Canadá, los riesgos permanecen inclinados moderadamente a la baja. Los principales riesgos son los posibles efectos de un nivel sustancialmente inferior de los precios del petróleo, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y un período prolongado de menor crecimiento en las economías avanzadas y de mercados emergentes. El riesgo de un crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica más lento que el esperado sería particularmente relevante.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el frente interno, los altos niveles de endeudamiento de los hogares y la sobrevaloración del sector de la vivienda representan las principales fuentes de vulnerabilidad. Persisten los signos de un sobrecalentamiento del mercado de la vivienda, aunque varían según la región y el segmento del mercado. Los precios de las viviendas han aumentado entre 5 y 6% (interanual).



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Este proceso ha sido impulsado principalmente por Calgary y por el mercado de viviendas unifamiliares y de condominios en el área metropolitana de Toronto y de Vancouver. El análisis del personal técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI) indica una sobrevaloración del precio real de la vivienda a nivel nacional de entre 7 y 20 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Con la caída de los precios del petróleo, sin embargo, han aparecido algunos indicios de enfriamiento en los mercados de la vivienda, y es preciso observar con cuidado los riesgos de un aterrizaje más brusco. Un escenario a la baja más profundo sería aquel en el cual los principales riesgos internos y externos se materializan al unísono e interactúan entre sí.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este contexto, la combinación apropiada de políticas macroeconómicas deberá respaldar el crecimiento tanto a corto como a mediano plazo, facilitando el reequilibrio económico y mitigando al mismo tiempo los riesgos de los mercados de la vivienda y del alto nivel de deuda de los hogares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Canadá enfrenta una serie de desafíos a más largo plazo: baja productividad, cuellos de botella en la infraestructura energética, mejoramiento de la competencia en las industrias de red, reducción de las barreras al comercio interprovincial y aumento de la capacidad de defensa del sector financiero.



**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



La recuperación sigue siendo tenue en Japón, mientras que la inflación continúa disminuyendo. Tras registrar de nuevo cifras positivas a finales de 2014, el ritmo de crecimiento de la economía japonesa fue débil a comienzos de 2015. Tanto la producción industrial como las exportaciones de bienes en términos reales mejoraron hasta febrero, pero las importaciones reales de bienes también se recuperaron significativamente.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los indicadores mensuales disponibles sobre consumo privado han seguido siendo frágiles en general, mientras que la encuesta *Tankan* del Banco de Japón correspondiente a marzo de 2015, solo mostró una mejora de la confianza entre las empresas no manufactureras en comparación con diciembre de 2014. Al mismo tiempo, tras una breve pausa a finales del año, la tasa de inflación anual disminuyó en febrero hasta el 2.2%, debido, en gran medida, a la caída de los precios de la energía.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Excluido el impacto directo estimado del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en abril de 2014, la inflación general se situó en el 0.1%, en tasa anual, y la inflación subyacente (excluidos la energía y los alimentos) en 0.3% en febrero.



**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 Reino Unido, los indicadores disponibles sugieren que el crecimiento económico siguió siendo robusto a finales del año. El PIB real creció un 0.6% en tasa trimestral en el último trimestre de 2014, impulsado principalmente por la demanda exterior neta, y se espera que la demanda interna sostenga el crecimiento a lo largo de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Aunque aún se prevé que los ajustes de los balances de los sectores público y privado afecten al crecimiento, es probable que la acusada caída de los precios de la energía respalde la renta real disponible y la actividad económica. La tasa de desempleo se estabilizó en el 5.7% en los tres meses transcurridos hasta enero de 2015. La inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) descendió hasta el 0% en febrero de 2015, debido a la caída de los precios de la energía.



**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



En China, el deterioro económico se ha acelerado en los últimos meses; el PIB ha avanzado 7.0% anual en el primer trimestre de 2015. Los indicadores del balance de actividad ponen el foco de ajuste en el sector industrial (la producción está creciendo por debajo de 7.0% anual, un mínimo histórico) y en la inversión en activos fijos (casi 14.0%, dos puntos por debajo de la media de 2014), a la vez que revelan



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



un rendimiento relativamente mejor del consumo privado, respaldado por la pujanza del mercado de trabajo y la caída de la inflación (1.3% en marzo).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Hay varios factores detrás de la desaceleración de la economía china. En primer lugar, se está produciendo una corrección en el mercado inmobiliario, lo que repercute en la inversión en construcción y en la actividad de los sectores auxiliares. En segundo lugar, la incertidumbre política antes del Congreso Nacional Popular de marzo ha dejado en espera las decisiones de las empresas con respecto a la expansión de la capacidad productiva o a los contratos nuevos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En tercer lugar, se ha producido una caída de la competitividad global debido a la apreciación del yuan en todo el mundo (en términos de tipo de cambio efectivo real). Por último, pero no menos importante, los efectos de la consolidación fiscal de las autoridades locales que comenzó en el segundo semestre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La naturaleza estructural de los factores mencionados respalda la valoración de que China crecerá a un ritmo más lento a mediano plazo, y con mayor volatilidad. El objetivo de una tasa de crecimiento anual de 7.0% en 2015 (que fue establecido por las autoridades chinas) se basa en la implementación de nuevas medidas de estímulo, tanto monetarias como fiscales, que permitan un aterrizaje suave de la economía sin poner en peligro



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



el proceso de ajustes internos que ya está en marcha y el desarrollo de reformas estructurales para elevar el potencial de crecimiento. Es probable que el gobierno central efectúe nuevos recortes en la tasa de referencia (a 5.1% a finales de este año) y en las reservas mínimas que mantienen los bancos, y que aplique una mayor expansión fiscal. Esto llevará a una depreciación del yuan que limitará el pequeño impacto de la demanda externa en la actividad agregada.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



China adoptó medidas de estímulo para contrarrestar la debilidad del crecimiento. Frente a un sector de la vivienda que siguió siendo débil y en el que los precios de los inmuebles continuaron cayendo tomó medidas para estimular el mercado de la vivienda elevando los topes de la relación préstamo-valor de las hipotecas y reduciendo el período mínimo de mantenimiento de la propiedad para poder acogerse a los beneficios fiscales.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Estas medidas constituyen un intento de frenar la desaceleración de la actividad económica estimulando la demanda de vivienda de los hogares y aumentando el consumo.



**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



A pesar de la coyuntura actual, el contexto global de crecimiento sigue siendo favorable. En el escenario más probable, el PIB mundial se acelerará hasta alcanzar un avance del 3.9% en 2016 gracias al soporte de las economías desarrolladas, que obtendrían su mejor registro desde 2010.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el caso de las emergentes, dada la desaceleración tendencial de China, sus mejores perspectivas para el próximo año residen en el efecto arrastre de las economías desarrolladas sobre el comercio mundial, el aumento progresivo de los precios de las materias primas y un endurecimiento de las condiciones financieras que, de acuerdo con lo considerado anteriormente, resultará mucho más gradual que en anteriores ciclos de alzas de las tasas de interés de la Reserva Federal.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Este escenario sigue teniendo un balance de riesgos con sesgo bajista. En primer lugar, por los conflictos geopolíticos que puedan suponer interrupciones de la actividad en Oriente Medio o el Este de Europa (Ucrania y Rusia) y que podrían tener un impacto global a través de canales financieros y de expectativas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En segundo lugar, la desaceleración de China, si es aún más acusada de lo esperado y lleva a estímulos que retrasen el necesario proceso de ajuste en sectores altamente endeudados o con elevada dependencia del mercado inmobiliario.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En tercer lugar, pero no por ello menos relevante, la incertidumbre sigue estando presente en el área del euro. A la valoración positiva de los avances en la unión bancaria y al fortalecimiento del ciclo económico, se contrapone el riesgo de la falta de acuerdo entre Grecia y las autoridades europeas para garantizar el financiamiento del país sin comprometer la agenda de reformas orientadas a mejorar su capacidad de crecimiento y asegurar su suficiencia financiera.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Si el desacuerdo llega a producir incumplimientos en el servicio de la deuda griega se abriría un escenario que podría terminar con el evento extremo de salida de Grecia de la eurozona, pero que en cualquier caso testaría la capacidad del BCE para evitar el contagio financiero y de las autoridades para mostrar su compromiso con un fortalecimiento adicional de la unión monetaria.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PREVISIONES MACROECONÓMICAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

Promedio (%)	2012	2013	2014	2015 p/	2016 p/
Estados Unidos de Norteamérica	2.3	2.2	2.4	2.9	2.8
Eurozona	-0.8	-0.4	0.9	1.6	2.2
España	-2.1	-1.2	1.4	3.0	2.7
Reino Unido	0.7	1.7	2.8	2.5	2.3
América Latina*	2.8	2.5	0.8	0.6	2.1
EAGLES**	5.8	5.6	5.3	4.9	5.3
Asia-Pacífico	5.7	5.9	5.7	5.8	5.8
Japón	1.8	1.5	0.0	1.3	1.2
China	7.8	7.7	7.4	7.0	6.6
Asia (excluida China)	4.1	4.5	4.3	4.9	5.0
Mundo	3.4	3.4	3.4	3.5	3.9

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Arabia Saudita, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

P/ Previsiones.

Fecha de cierre de previsiones: 30 de abril de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PREVISIONES MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN

Promedio (%)	2012	2013	2014	2015 p/	2016 p/
Estados Unidos de Norteamérica	2.1	1.5	1.6	0.6	1.9
Eurozona	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3
España	2.4	1.4	-0.2	-0.2	1.4
Reino Unido	2.8	2.6	1.5	0.3	1.7
América Latina*	7.8	9.2	12.6	13.5	13.5
EAGLES**	5.2	5.2	4.6	4.8	4.5
Turquía	8.9	7.6	8.9	7.3	7.2
Asia-Pacífico	3.9	4.1	3.3	2.7	3.3
Japón	0.0	1.6	2.7	1.0	1.6
China	2.6	2.6	2.0	1.7	2.5
Asia (excluida China)	4.8	5.2	4.4	3.5	3.9
Mundo	4.5	4.2	3.9	3.8	4.1

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Arabia Saudita, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

P/ Previsiones.

Fecha de cierre de previsiones: 30 de abril de 2015.



**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



PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En su comparación anual, el PIB de México registró un crecimiento de 2.5% en términos reales y a tasa anual durante el primer trimestre de 2015.



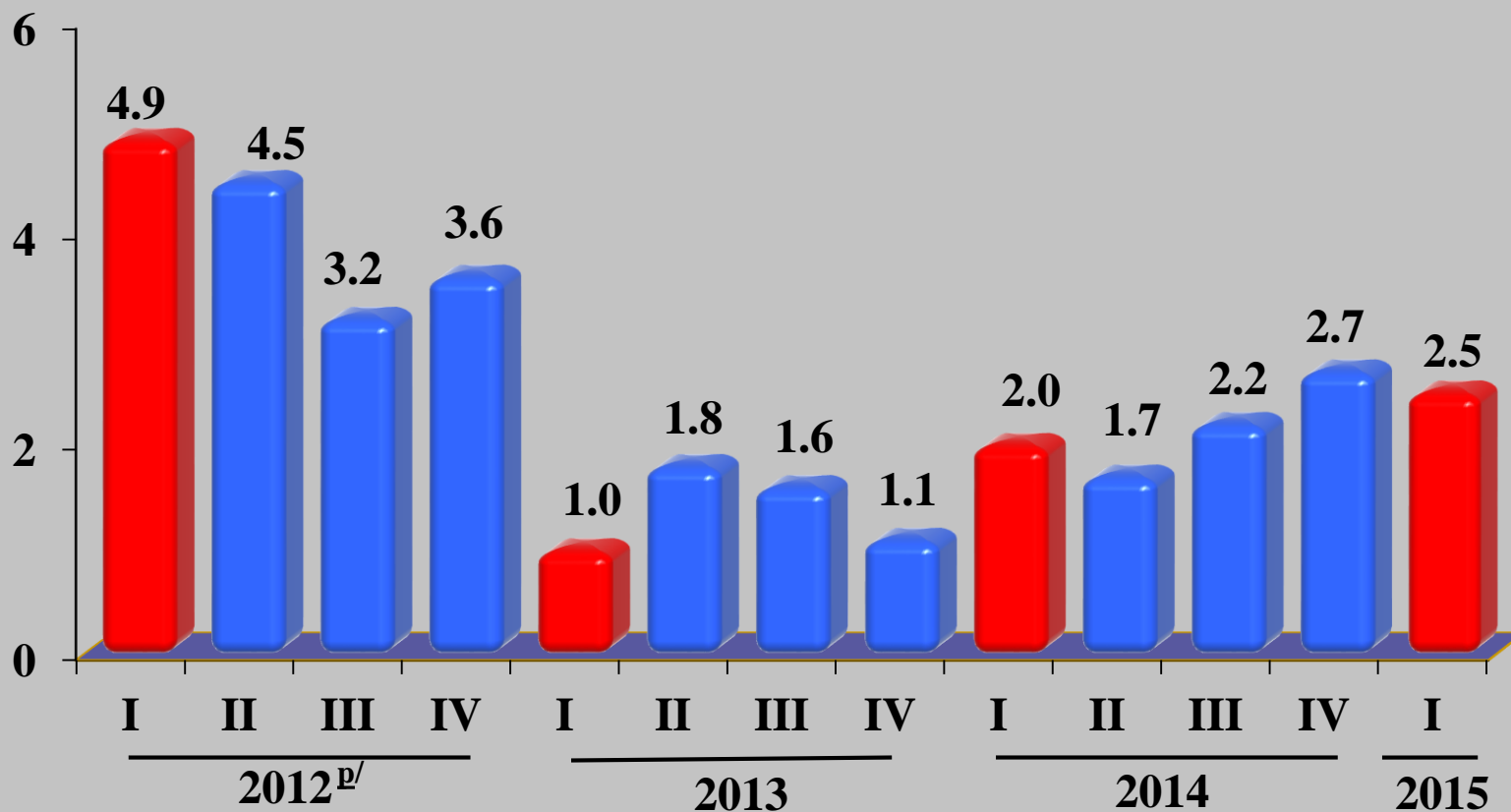
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre
del año anterior-



p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2012.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El aumento en el producto se originó por los avances mostrados en los tres grupos de actividades que lo integran.



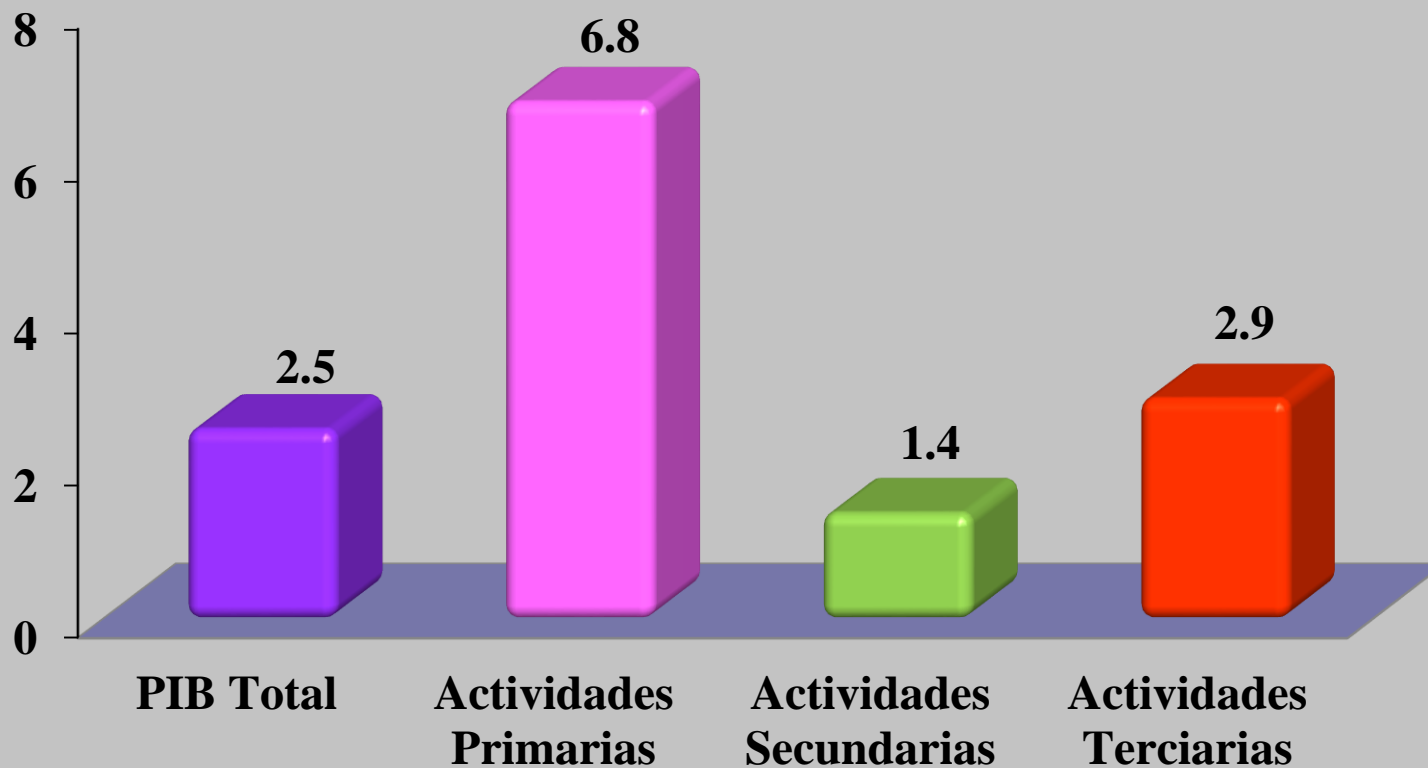
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS A ENERO-MARZO DE 2015 ^{p/}
-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



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se incrementó 2.7% en términos reales durante marzo de 2015 frente a igual mes de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

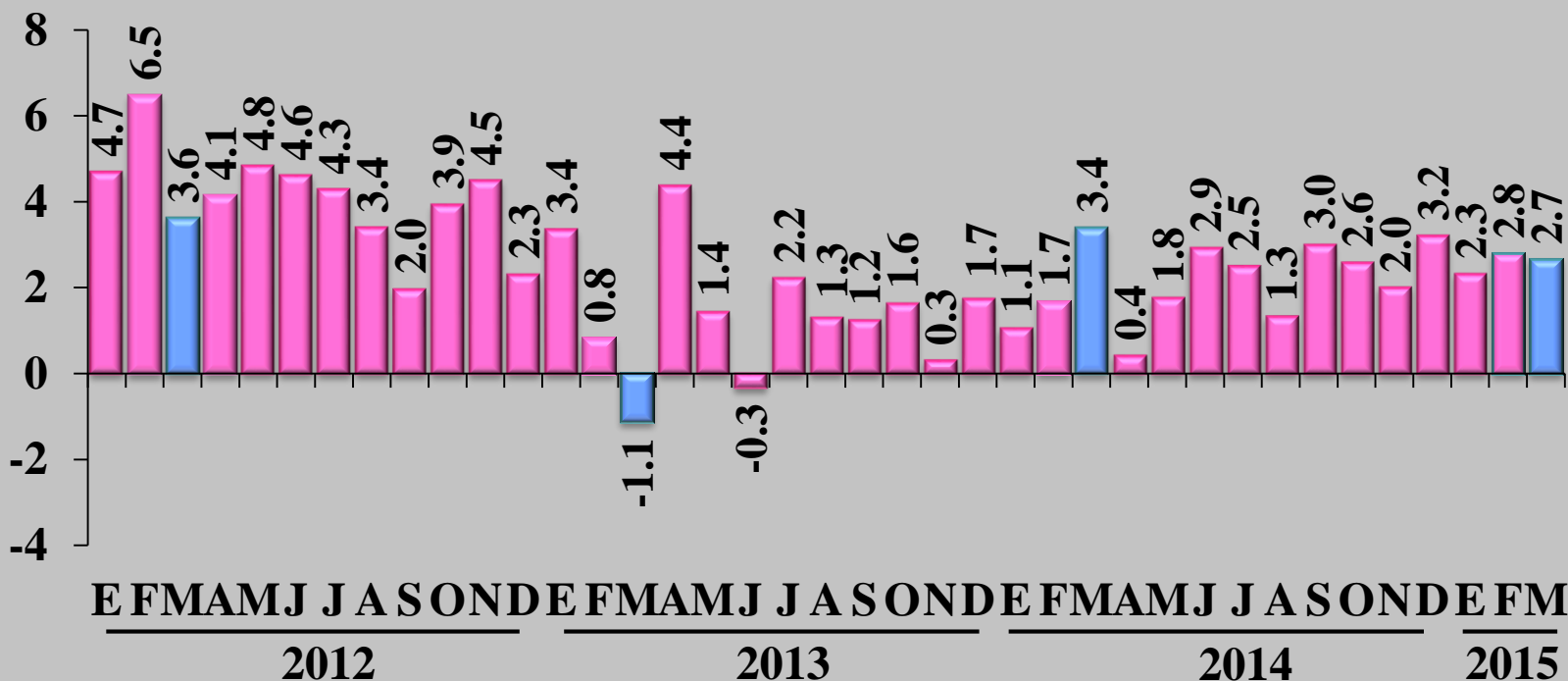
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A MARZO 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



El crecimiento del IGAE se explicó por el comportamiento de dos de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman. Las Actividades Terciarias aumentaron 3.3% y las Actividades Secundarias se elevaron 1.7%. Por el contrario, las Actividades Primarias descendieron 0.8 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

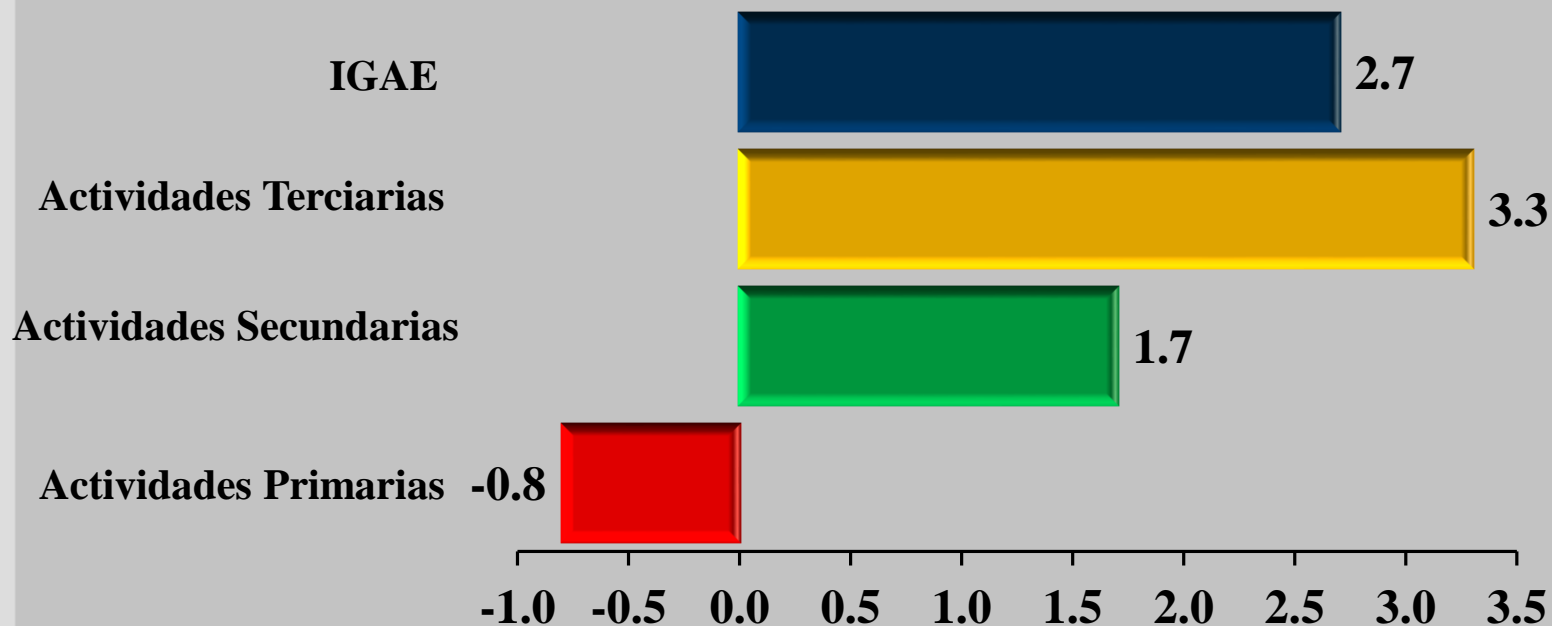
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE MARZO 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 INTERNA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante el primer trimestre de este año, la economía mexicana registró un crecimiento balanceado, asociado a la evolución favorable tanto de la demanda interna, particularmente del consumo y la inversión, como de las exportaciones.

El mayor dinamismo del consumo está asociado a un mejor desempeño de sus principales determinantes:



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- La caída en la tasa de desocupación que en el primer trimestre se ubicó en 4.2% de la Población Económicamente Activa (PEA) y se compara con un 4.8% en el primer trimestre de 2014.
- La generación de empleos formales de abril, donde se observa que se crearon 765 mil 948 plazas, un incremento anual de 4.5 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Un menor nivel de inflación que durante los primeros cuatro meses del año se ubicó entre 3.0 y 3.14% (4.08% en 2014). Específicamente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en abril de 2015 registró una reducción de 0.26% con respecto al mes inmediato anterior. Así, la inflación durante el primer cuatrimestre fue de 0.25%. Con ello, la inflación interanual, esto es de abril de 2014 a abril de 2015, fue de 3.06 por ciento.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **El incremento de los salarios contractuales que en el primer cuatrimestre tuvieron un aumento real anual de 1.2 por ciento.**
- **Una expansión del otorgamiento de crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial de 9% real anual en marzo.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **Un mayor flujo de remesas hacia México. En marzo, ingresaron a México 2 mil 258 millones de dólares por concepto de remesas, lo que representa un crecimiento anual del 7.6%, alcanzando la mayor cantidad desde mayo de 2012.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, durante el primer trimestre de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 5 mil 727.27 millones de dólares, monto 4.90% superior al reportado en el mismo lapso de 2014 (5 mil 459.48 millones de dólares).



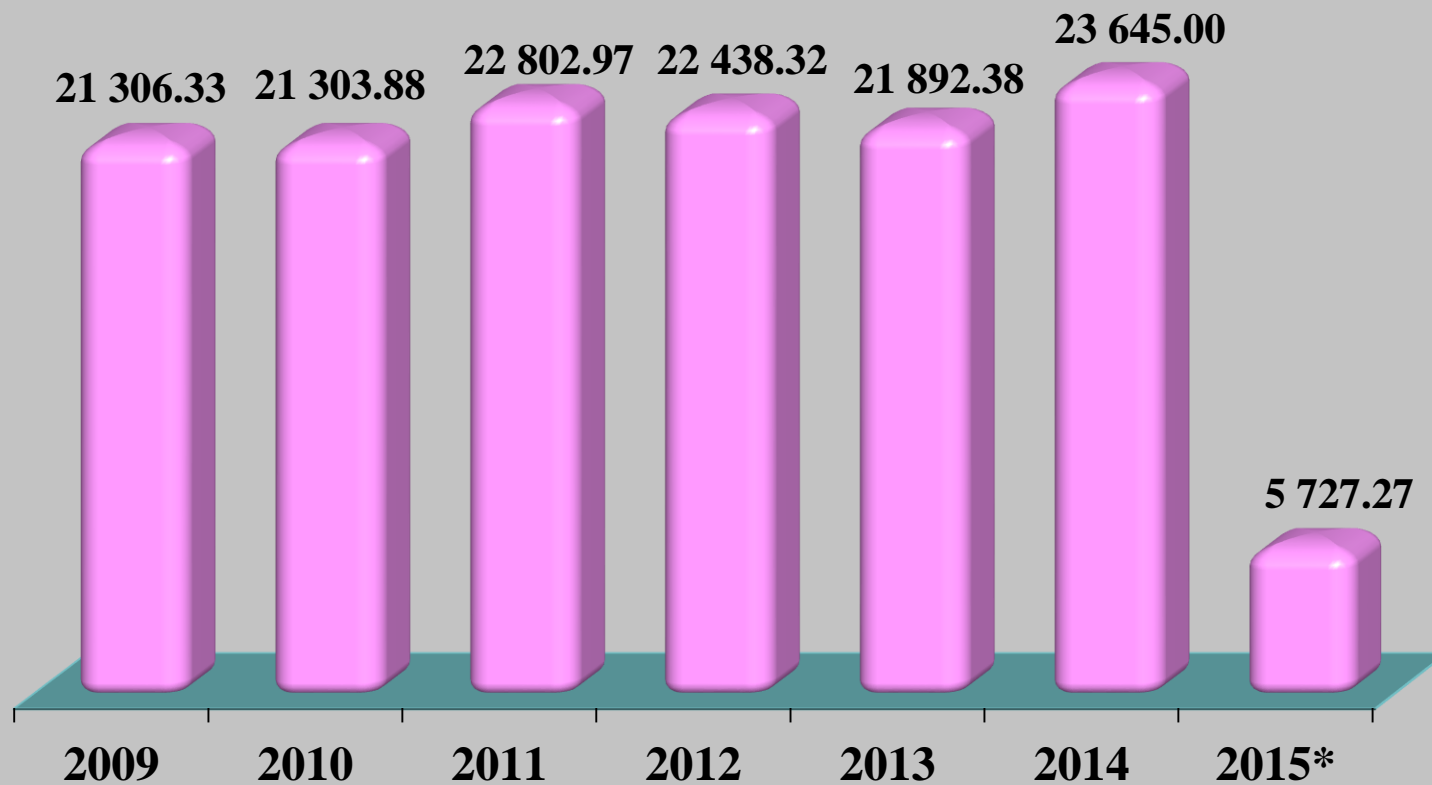
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



REMESAS DE TRABAJADORES
-Transferencias netas del exterior-
Millones de dólares



* Enero-marzo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Estos factores son congruentes con que el valor real de las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) que se incrementó a un ritmo anual de 5.6% durante el primer cuatrimestre del año, el mayor aumento en este período desde 2012. En particular, la ANTAD reportó en abril del presente año, un crecimiento en las ventas de 8.7%, lo que significó un incremento de 1.8 puntos porcentuales con respecto al observado en el mismo mes de 2014 (6.9%).



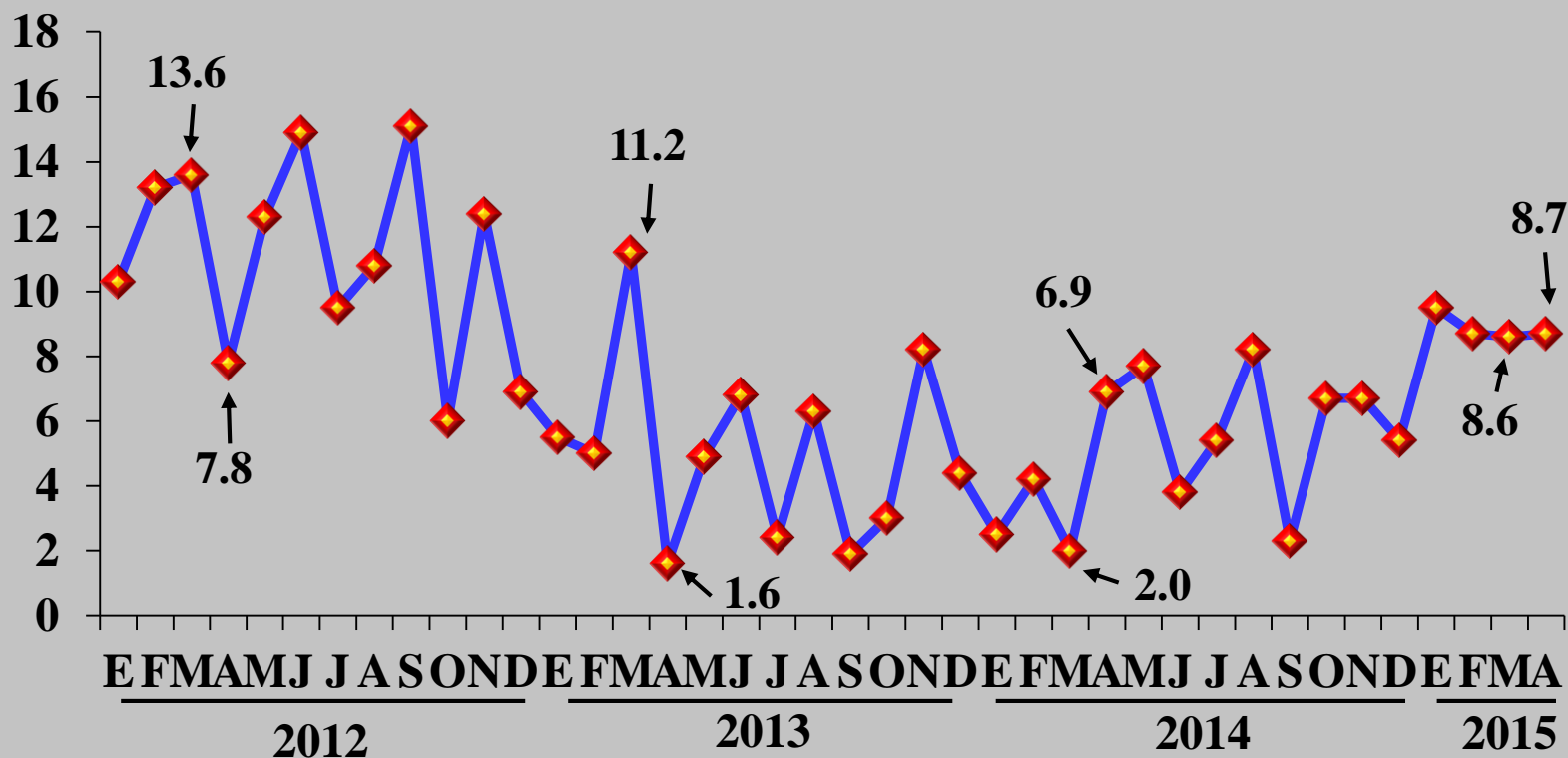
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por otro lado, la inversión fija bruta durante el primer bimestre creció 4.6% anual, el mayor aumento anual para este período desde 2012. Destacó la adquisición de acervos de capital de origen importado (12.0%); por su parte, la Construcción creció 2.7% y la maquinaria y equipo nacional 5.9 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

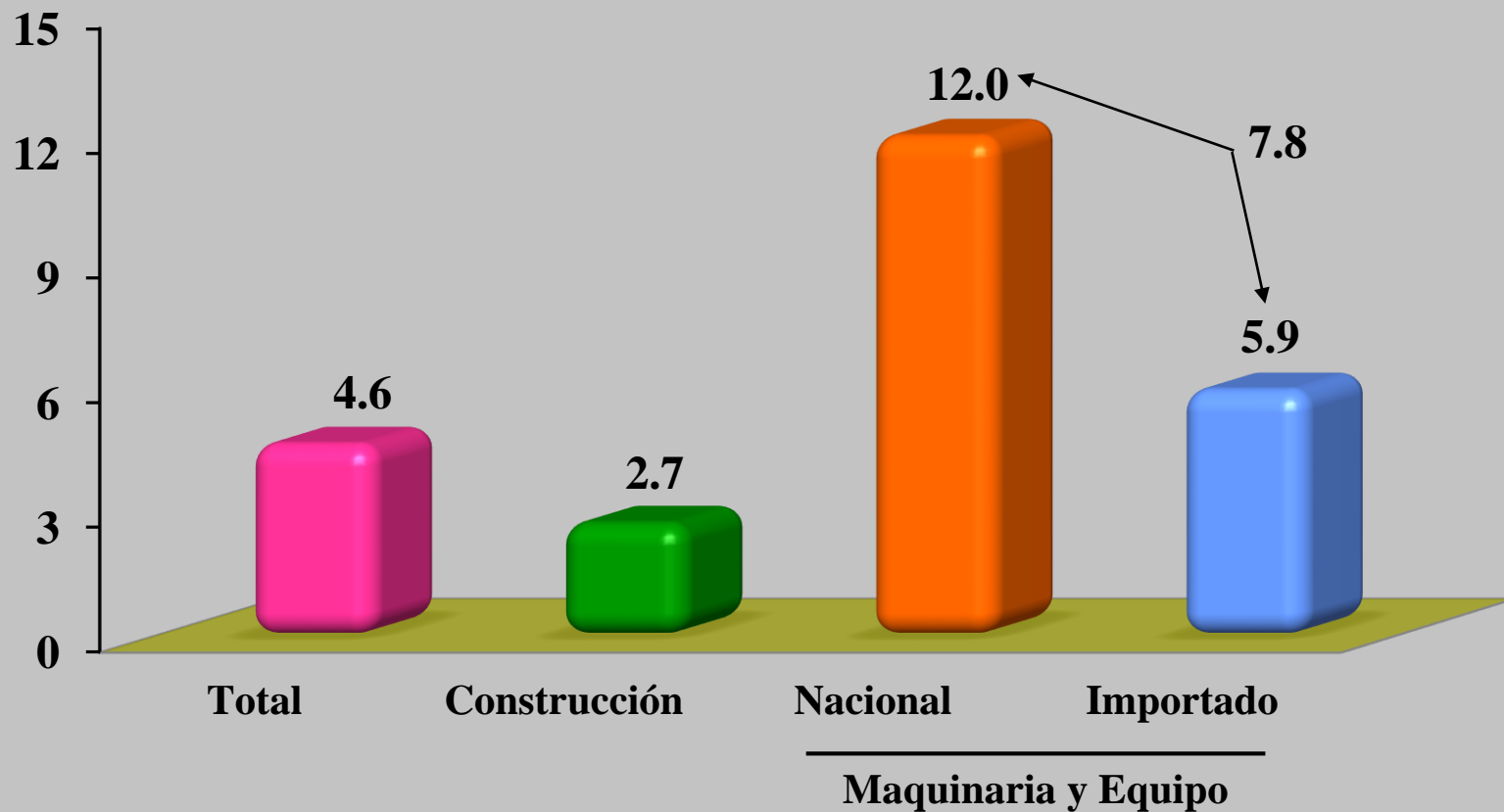
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA

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



^{p/} Cifras preliminares.



**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



La demanda externa continuó expandiéndose durante el primer trimestre de 2015. A pesar de la desaceleración de la economía estadounidense, las exportaciones no petroleras de México registraron un crecimiento anual de 6.3% durante este período. El valor de las exportaciones totales ascendió a 90 mil 395.2 millones de dólares, lo que significó un descenso anual de 0.4 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Dicha tasa se originó de la combinación de una alza de 6.3% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 46.2% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



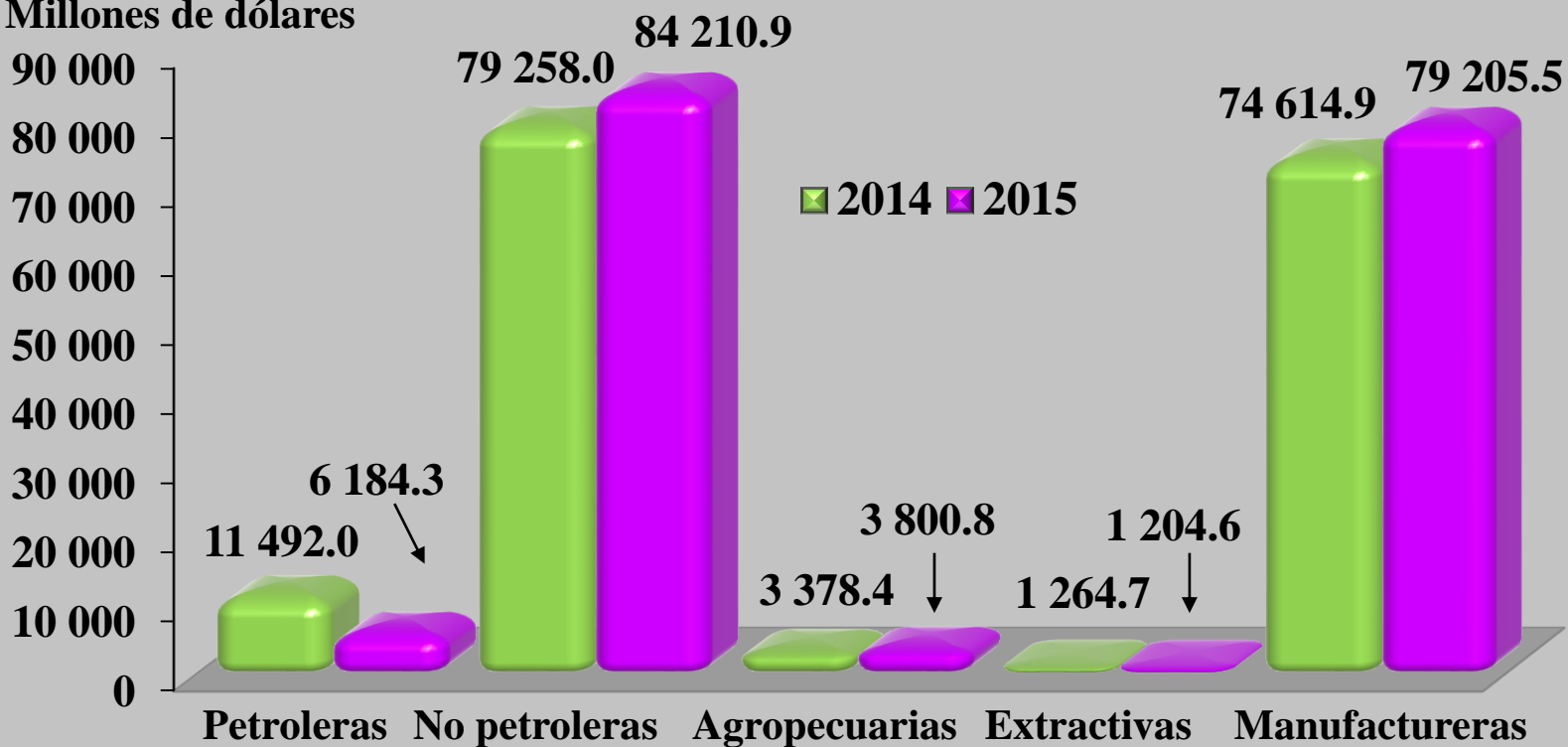
EXPORTACIONES TOTALES*

Enero-marzo

2014-2015

TOTAL 90 395.2

Millones de dólares



* Cifras oportunas para marzo de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En contraparte, en el primer trimestre de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 92 mil 604.7 millones de dólares, lo que significó un aumento anual de 0.6%. Dicha tasa fue resultado neto de un crecimiento de 3.3% en las importaciones no petroleras y de una caída de 21.1% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

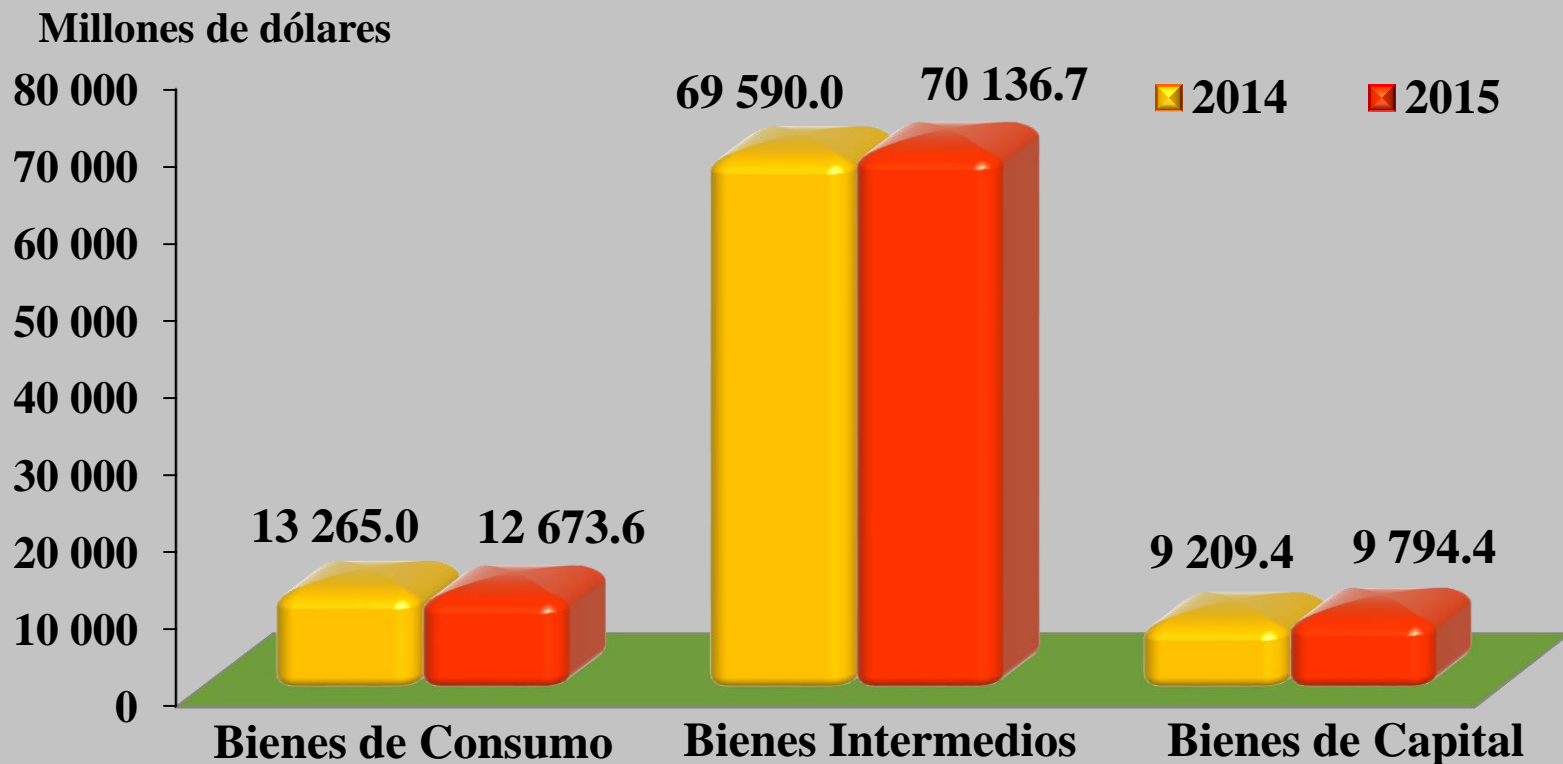


IMPORTACIONES TOTALES*

Enero-marzo

2014-2015

TOTAL 92 604.7



* Cifras oportunas para marzo de 2015.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Como resultado, en los primeros tres meses de 2015, la balanza comercial del país fue deficitaria en 2 mil 209.5 millones de dólares.



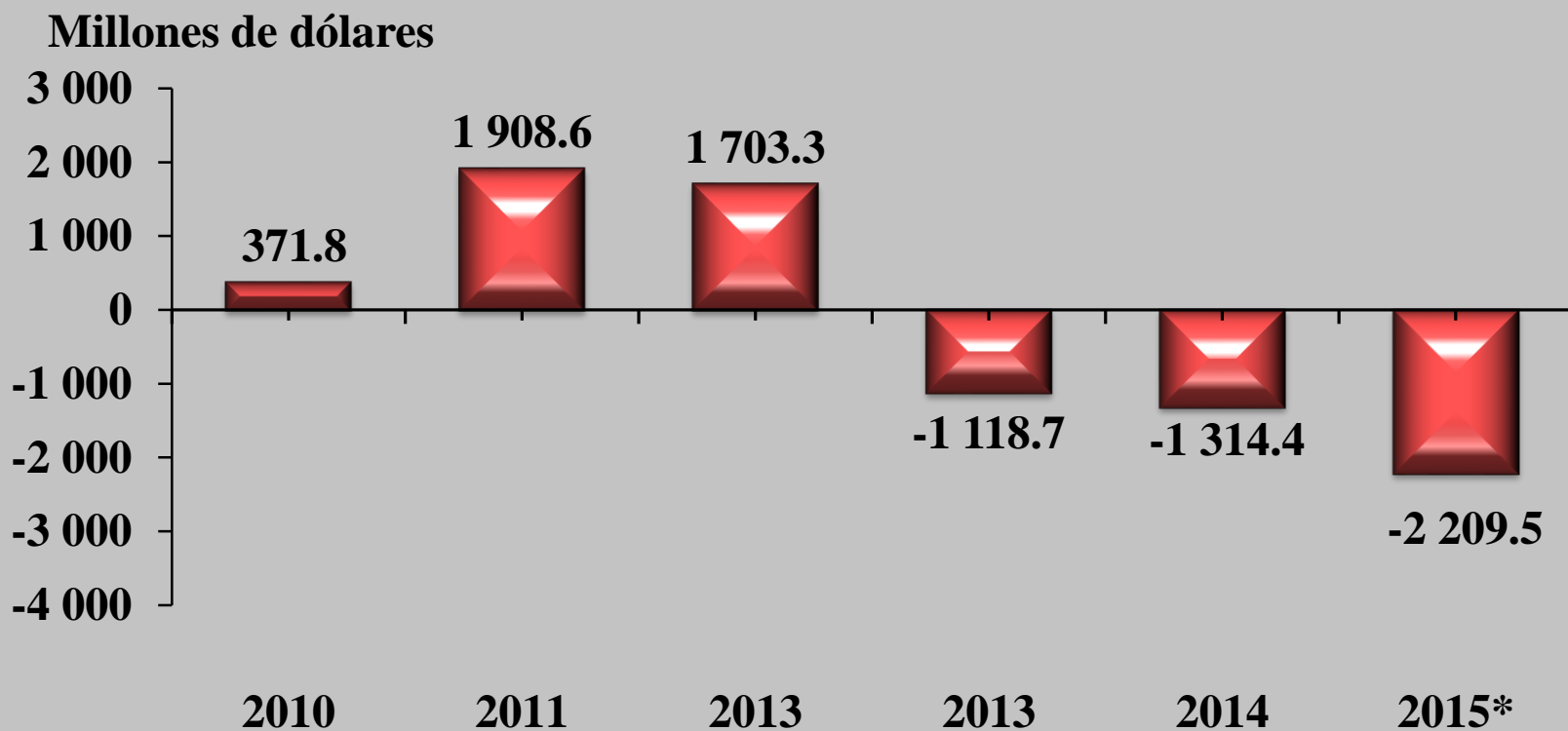
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO Enero-marzo



* Cifras oportunas para marzo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



IMPACTOS NEGATIVOS EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La actividad económica del primer trimestre se vio afectada negativamente por la marcada desaceleración de la economía estadounidense durante el mismo período, debido a condiciones climatológicas adversas, los problemas laborales en los puertos de la costa oeste y la apreciación del dólar que afectó las exportaciones.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Aunado a lo anterior, la actividad económica también fue afectada por la menor actividad petrolera, que fue resultado de una menor plataforma de producción y un menor precio internacional del petróleo. En los primeros cuatro meses del año, con cifras preliminares, se registró una producción de 2 millones 275 mil barriles diarios, nivel menor a los 2 millones 399 mil barriles diarios proyectados en el Programa Operativo Anual de Petróleos Mexicanos (Pemex).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los precios internacionales del petróleo han comenzado a repuntar. De hecho, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1º al 15 de mayo de 2015, fue de 58.05 d/b, cotización 10.95% mayor a la registrada en abril pasado (52.32 d/b), 10.87% superior a diciembre de 2014 (52.36 d/b), así como inferior en 40.02% si se le compara con el promedio de mayo de 2014 (96.79 d/b).



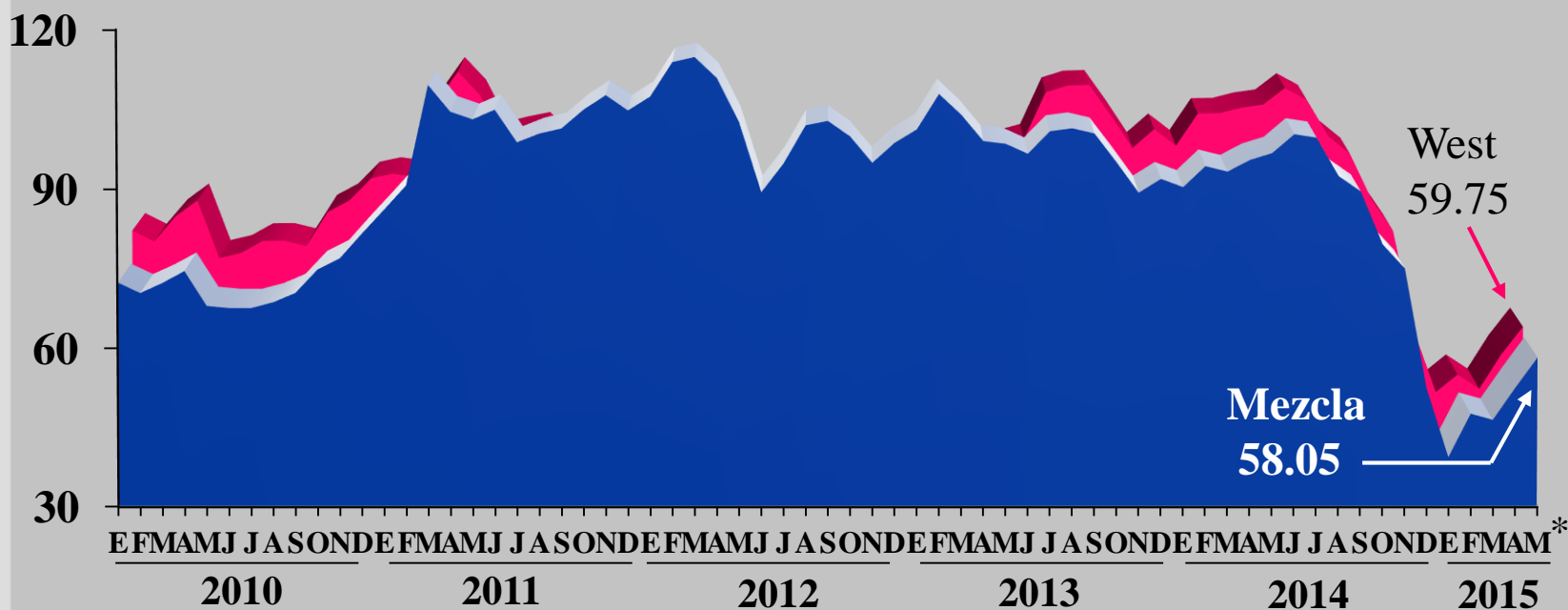
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



**PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA MEZCLA DE
PETRÓLEO MEXICANO DE EXPORTACIÓN Y WEST
TEXAS INTERMEDIATE
-Dólares por barril-**



* Promedio al día 15.

FUENTE: Petróleos Mexicanos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ESTIMACIÓN DEL RANGO PARA EL PIB DE 2015



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Con base en la evolución económica reciente, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estableció su estimación de crecimiento para 2015 en un rango de 2.2 a 3.2% y el Banco de México (Banxico) realizó una estimación de entre 2 y 3 por ciento.



**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



Durante enero-marzo de 2015, se obtuvo un déficit del sector público por 100 mil 417.2 millones de pesos que es congruente con lo aprobado por el Congreso de la Unión. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 28 mil 950 millones de pesos y de los organismos de control presupuestario directo (Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, (ISSSTE)) y de las empresas productivas del



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



estado (Pemex y Comisión Federal de Electricidad, (CFE)) por 72 mil 839 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario indirecto por un mil 371 millones de pesos. Excluyendo la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.0% del PIB, de acuerdo con el Artículo 1 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015, el superávit del sector público fue de 36 mil 591.1 millones de pesos.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, mostró un déficit de 42 mil 412.6 millones de pesos, en comparación con el déficit de 16 mil 268.7 millones de pesos obtenido en el mismo período del año anterior.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INGRESOS PRESUPUESTARIOS



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cabe destacar que los ingresos presupuestarios al primer trimestre de 2015, sumaron un billón 85 mil 959.1 millones de pesos, nivel 9.3% superior en términos reales al registrado en el mismo período de 2014, lo que se explicó por lo siguiente:



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- Durante enero-marzo de 2015, los ingresos tributarios registraron un crecimiento real anual de 33.1%. La recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) se incrementó en 315.5% real y la del sistema renta (Impuesto Sobre la Renta, ISR-Impuesto Empresarial a Tasa Única, IETU-Impuesto a los Depósitos en Efectivo, (IDE)) en 31.6 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Estos resultados se explican, principalmente, por las disposiciones tributarias aprobadas por el Congreso de la Unión en 2013, incluyendo las medidas de administración tributaria. En particular, información preliminar indica que una parte importante del dinamismo de estos recursos está asociada a la eliminación del régimen de consolidación y a las mejoras administrativas en el proceso de retención del ISR a los empleados



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



públicos, por lo que no marcan una tendencia para el resto de 2015 ni para ejercicios fiscales posteriores.

- **Los ingresos propios de los organismos y empresas distintas de Pemex registraron un incremento anual en términos reales de 1.7%, lo que se explica principalmente por mayores ingresos por cuotas a la seguridad social.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- Los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron un incremento real de 121.5%, debido a mayores ingresos de naturaleza no recurrente, en especial en marzo, el Banxico enteró recursos por el remanente de operación por 31 mil 449 millones de pesos y se recibió el pago por la concesión para crear una cadena de televisión con cobertura nacional.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En contraste, los ingresos petroleros mostraron una disminución real anual de 42.6 por ciento.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



GASTO PRESUPUESTARIO



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante el período enero-marzo de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a un billón 187 mil 747.7 millones de pesos, monto superior en 11.9% en términos reales a lo observado en el mismo período del año anterior.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a un billón 130 mil 746.5 millones de pesos al aumentar 10.9% en términos reales en relación con el mismo período del año anterior. Destacan las siguientes comparaciones respecto a enero-marzo de 2014:



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Deuda Pública

El adecuado manejo de la deuda pública ha permitido mantener las mejores calificaciones y la mejor solvencia de la Administración actual. Así, los principales indicadores de deuda pública son: la Deuda del Gobierno Federal, la Deuda del Sector Público y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2015 ascendió a 4 billones 346 mil 267.8 millones de pesos, monto superior en 22 mil 147.2 millones de pesos al observado en el cierre de 2014.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al cierre del primer trimestre de 2015, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 78 mil 893.4 millones de dólares, monto superior en un mil 541 millones de dólares al registrado en el cierre de 2014. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 6.9 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al cierre del primer trimestre de 2015, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 4 billones 763 mil 445.5 millones de pesos, monto inferior en 40 mil 804.7 millones de pesos al observado al cierre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2015, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 155 mil 292.7 millones de dólares, monto superior en 9 mil 675.3 millones de dólares al registrado al cierre de 2014. Como porcentaje del PIB este saldo representó 13.5%, esto es 1.5 puntos porcentuales por arriba de lo observado en diciembre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



POLÍTICA MONETARIA

ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El 30 de abril de 2015, la Junta de Gobierno del Banco de México (BANXICO) decidió mantener en 3.0% 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 3.0 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFLACIÓN



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La política monetaria implementada por el banco central se ha enfocado a procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional y ha sido conducente a alcanzar un entorno de inflación baja y estable en México.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

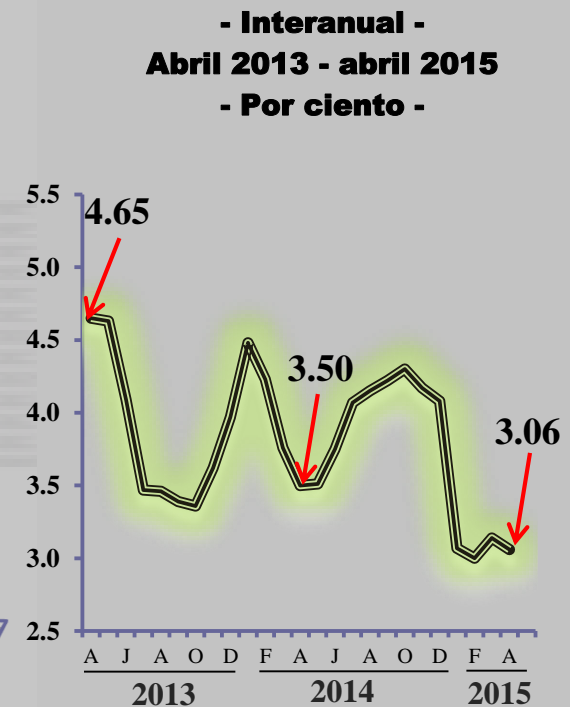
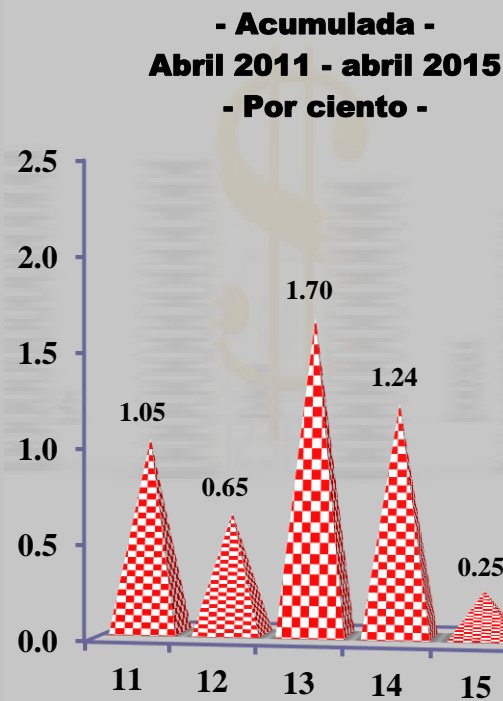
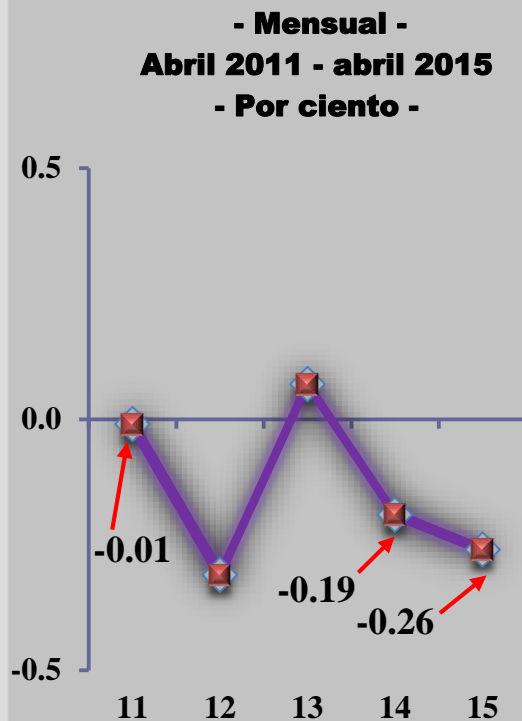
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, durante el presente año, la Junta de Gobierno del Banxico se ha mantenido atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo. En particular, mantener la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica; el desempeño de la tendencia del tipo de cambio y la evolución del grado de holgura de la economía.

En abril de 2015, la inflación mensual registró una variación negativa de 0.26%, porcentaje inferior en su comportamiento al registrado en el mismo mes del año anterior (-0.19) en -0.07 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 0.25%, nivel inferior en 0.99 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2014 (1.24%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 3.06%, registrando 0.44 puntos porcentuales menos respecto a la observada el mismo mes del año anterior (3.50%).



Durante los primeros cuatro meses de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de 0.02%, cantidad inferior en 0.23 puntos porcentuales a la del Índice General (0.25%) y mayor en 0.05 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-0.03%) en igual período.

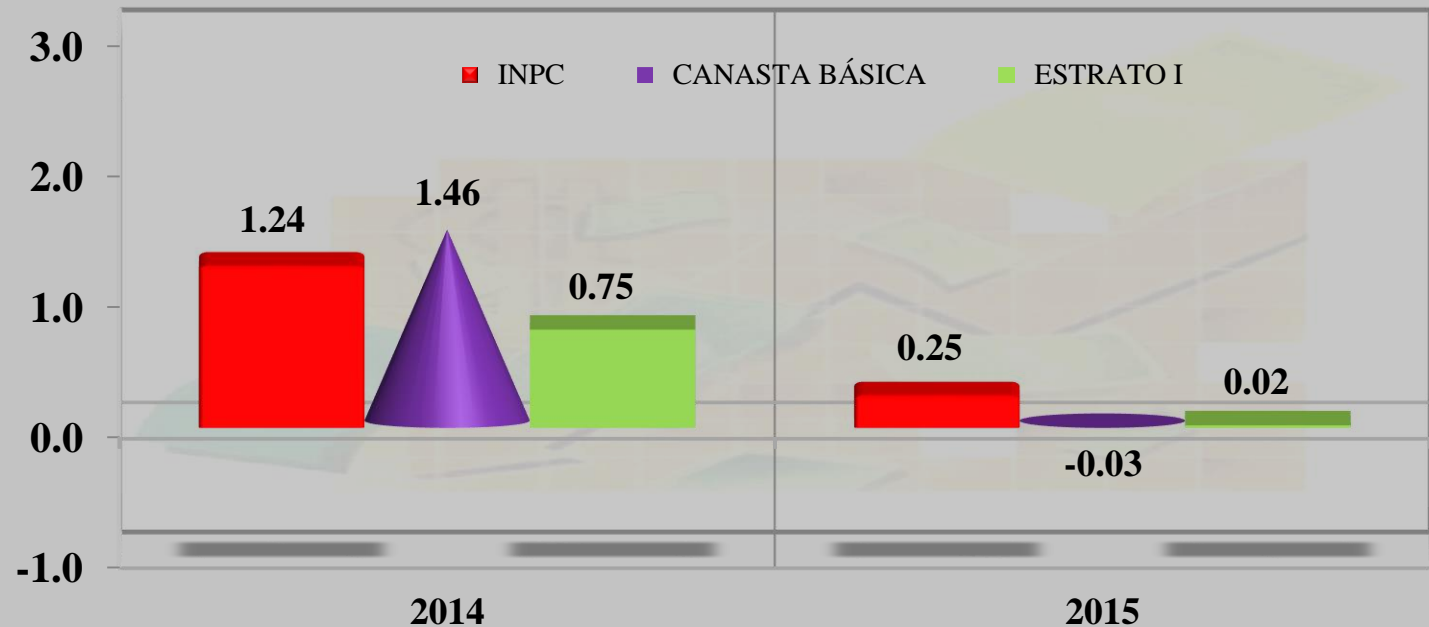
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - abril

2014 - 2015

- Por ciento -



En el intervalo de abril de 2014 a abril de 2015, la variación del INPC en México fue de 3.06%, nivel 3.17 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (-0.11%) y superior en 2.26 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (0.80%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Abril

2013 - 2015

- Por ciento -



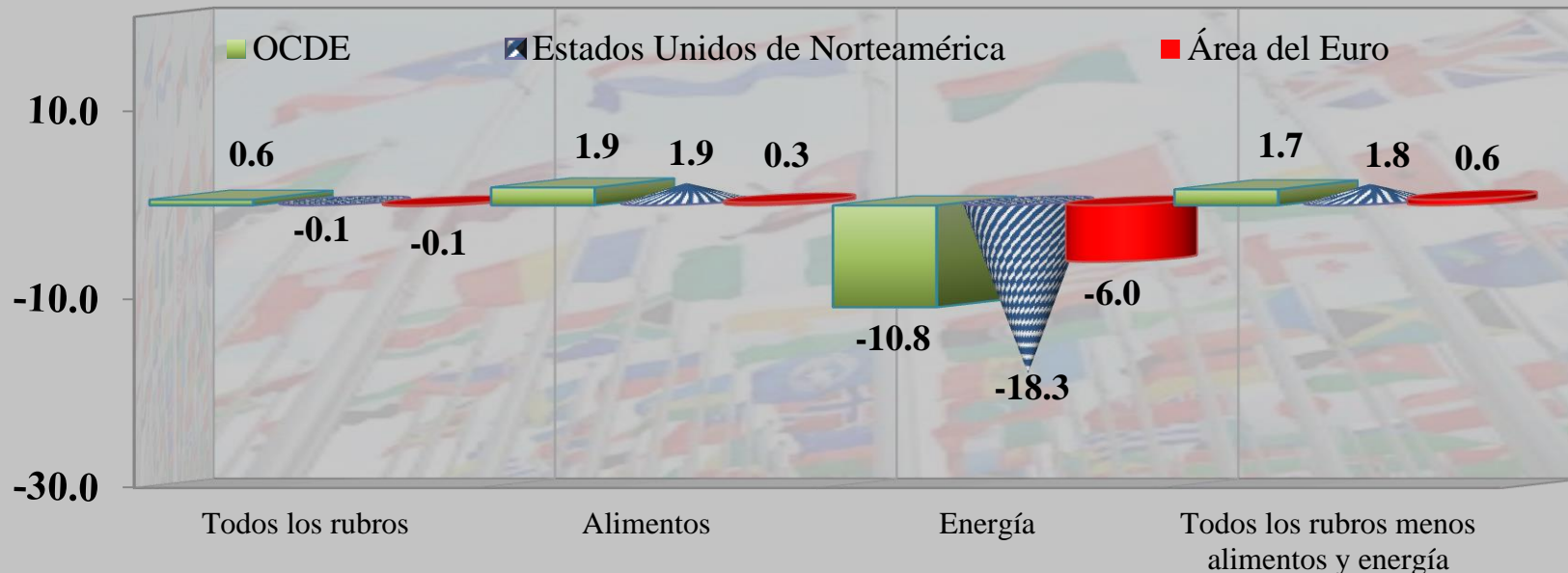
La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en marzo de 2015, fue de 0.6%, porcentaje superior al observado en Estados Unidos de Norteamérica y en el Área del Euro (-0.1% en ambos casos). Asimismo, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, destacó el comportamiento en el crecimiento de los precios de la OCDE con 1.7 puntos porcentuales, siendo inferior en 0.1 puntos porcentuales respecto a Estados Unidos de Norteamérica y superior en 1.1 punto porcentual en contraste con la presentada por el Área del Euro.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Variación con respecto al mismo mes del año anterior-

Marzo 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



Durante las tres primeras subastas de mayo de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.98%, porcentaje superior en dos centésimas de punto porcentual respecto a abril anterior (2.96%); 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 3.09%, cifra mayor en una centésima de punto con



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



relación al mes inmediato anterior (3.08%), y superior en 16 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).



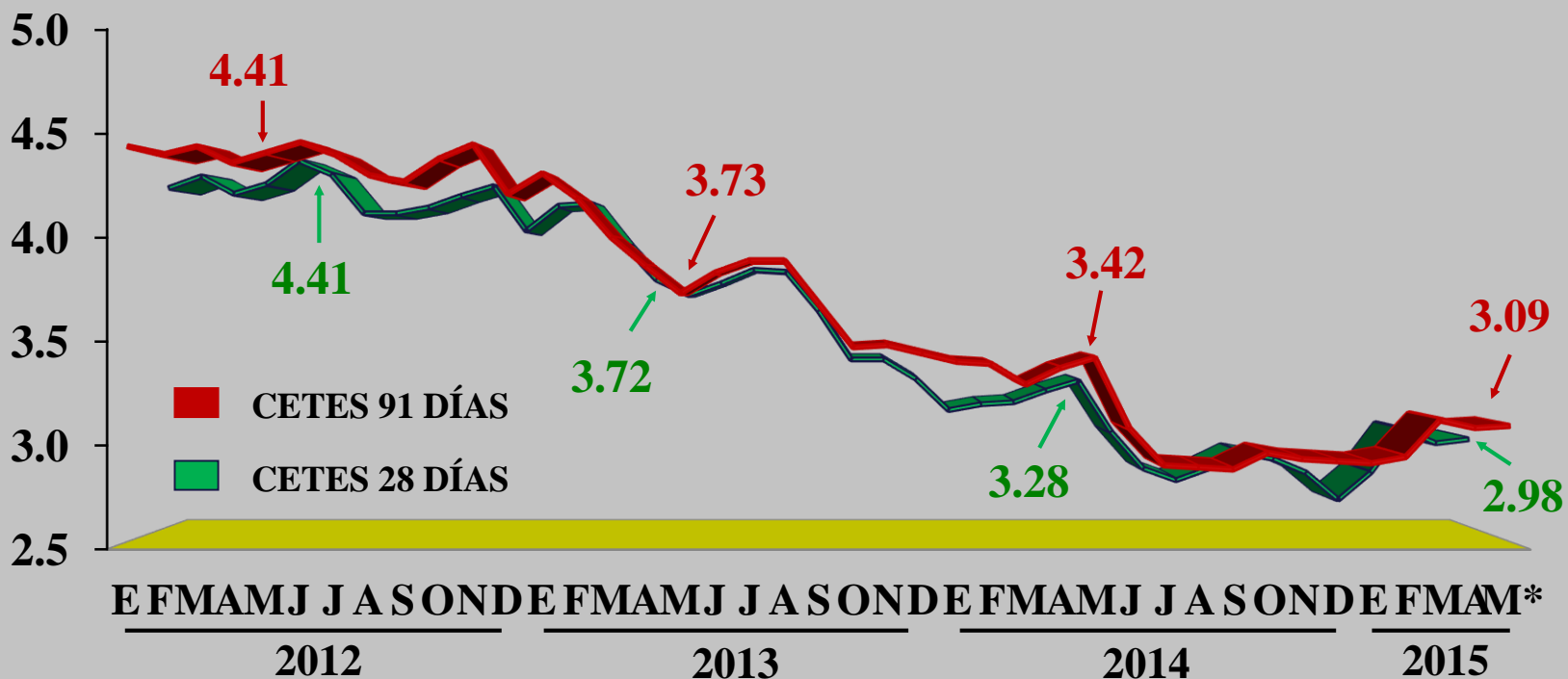
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



El 22 de mayo de 2015, la Comisión de Cambios integrada por la SHCP y el Banxico informaron que en virtud de que es posible que continúe la volatilidad en los mercados financieros internacionales en los próximos meses, se decidió continuar reduciendo el ritmo de acumulación de las reservas internacionales del Banxico al menos hasta el 29 de septiembre próximo, en una proporción equivalente a una tercera parte de la acumulación



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



neta esperada para los doce meses siguientes a mayo de 2015 y así proveer de mayor liquidez al mercado cambiario.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para este fin se continuará utilizando el mismo mecanismo de subastas de dólares sin precio mínimo, vigente desde el 11 de marzo, bajo los siguientes términos:

- **A partir del 9 de junio y hasta el 29 de septiembre de 2015, Banxico ofrecerá diariamente 52 millones de dólares mediante subastas sin precio mínimo. Al término de este período se evaluará la conveniencia de extender el uso de este mecanismo.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por otro lado, se mantiene el mecanismo de subastas anunciado por la Comisión de Cambios el pasado 8 de diciembre de 2014, el cual consiste en subastas diarias por 200 millones de dólares a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior, conforme a las disposiciones de Banxico, más el equivalente a 1.5 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Cabe recordar que, a partir de esta última fecha, se han vendido dólares sólo en dos ocasiones por medio de estas subastas, por un total de 400 millones de dólares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La Comisión de Cambios continuará evaluando las condiciones de operación en el mercado cambiario y, en caso de considerarlo necesario, podría llevar a cabo acciones adicionales.



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 18 de mayo de 2015, fue de 15.2493 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.07% con respecto al promedio de abril pasado (15.2380 pesos por dólar), una de 5.02% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 17.99% si se le compara con el promedio de mayo de 2014 (12.9242 pesos por dólar). Con este resultado se alcanzó estabilidad en el mercado cambiario en los últimos tres meses.



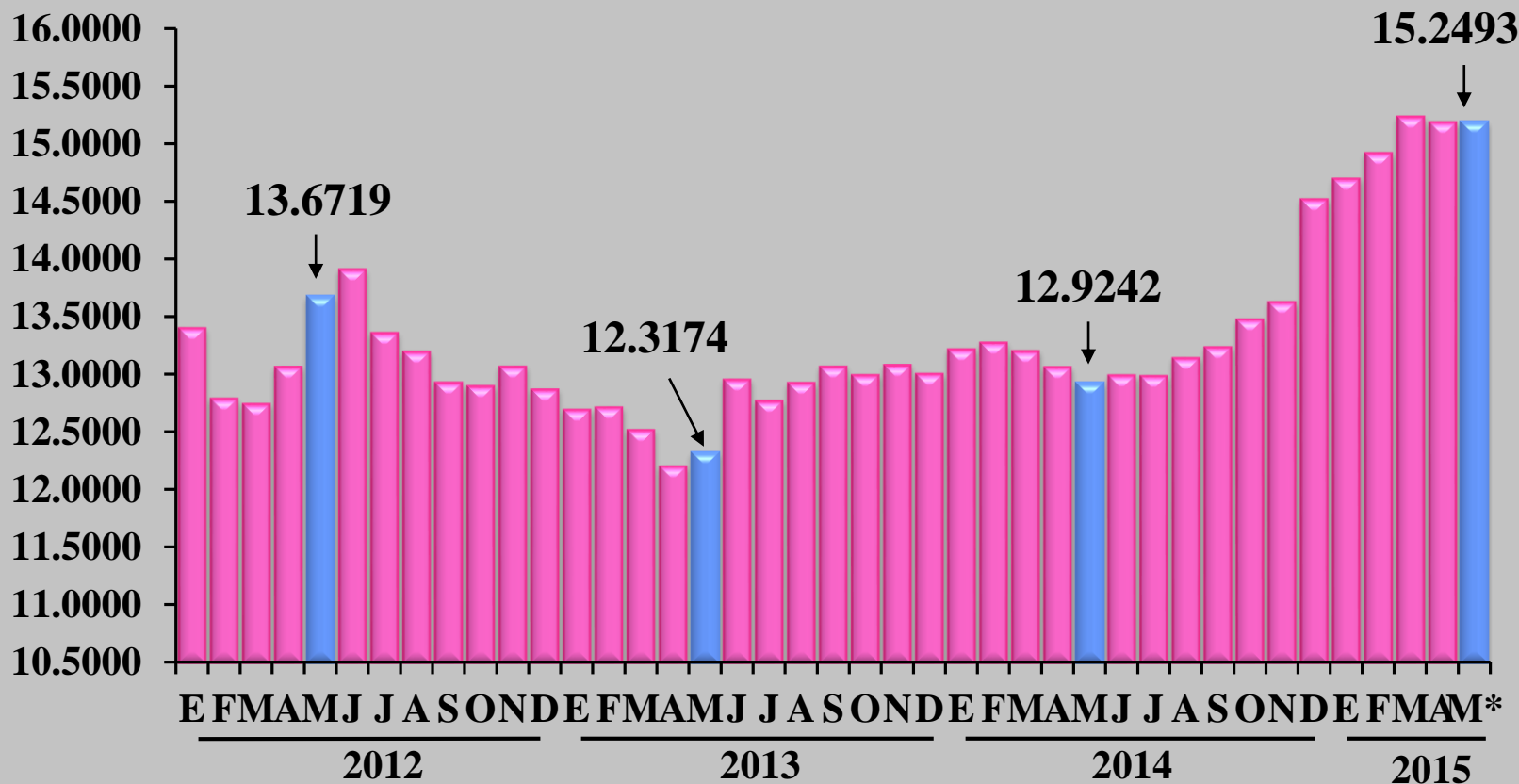
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 18 de mayo.



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



Actualmente México cuenta con un nivel históricamente elevado de reservas internacionales y con la Línea de Crédito Flexible (LCF) del FMI, recursos que podrían utilizarse para enfrentar alguna contingencia. Así, al 15 de mayo de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 194 mil 959 millones de dólares, lo que significó una disminución de 0.20% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y superior en 0.89% con relación a diciembre de 2014.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

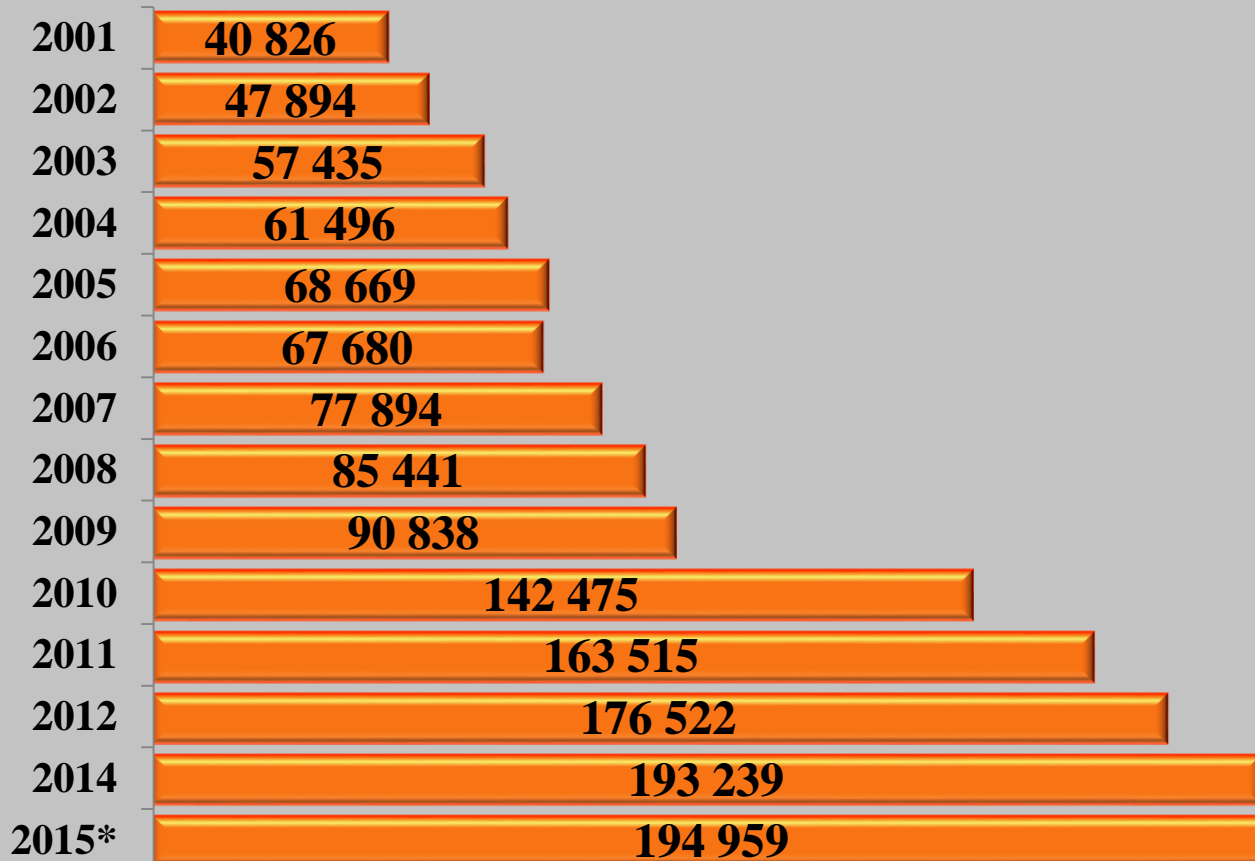
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-

Millones de dólares



* Al día 15 de mayo.



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



El escenario macroeconómico previsto por el Banxico es el siguiente:

Crecimiento del Producto: Algunos de los riesgos a la baja para el crecimiento económico de México se han venido materializando. En particular, la plataforma de producción petrolera ha continuado disminuyendo y hay gran incertidumbre sobre su evolución futura.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica se vio afectada negativamente en el primer trimestre del año, en parte por factores temporales, además de que, en un contexto de apreciación del dólar, se revisaron a la baja las expectativas de crecimiento estadounidense para todo el año. En consecuencia, la demanda externa de México registró una pérdida de dinamismo y se prevé un crecimiento en el primer trimestre menor que el esperado anteriormente.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Adicionalmente, si bien el gasto interno en México ha continuado registrando una gradual recuperación, todavía no muestra señales claras de que pudiera presentar un mayor dinamismo hacia adelante. Tomando en cuenta los factores descritos, las previsiones para el crecimiento de la economía mexicana en 2015 y 2016 se ajustan a la baja. Para 2015, el intervalo de crecimiento para el PIB se revisa de uno de 2.5 a 3.5% a uno de 2.0 a 3.0 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para 2016, se modifica el intervalo para la tasa de expansión del PIB de uno de entre 2.9 y 3.9% a uno de entre 2.5 y 3.5 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Empleo: En congruencia con el ajuste en los pronósticos de crecimiento económico, también se revisan a la baja las previsiones para la expansión del número de puestos de trabajo afiliados al IMSS. Para 2015 se prevé un aumento de entre 580 y 680 mil puestos de trabajo afiliados al IMSS, en comparación con la expectativa de un incremento de entre 600 y 700 mil en el Informe anterior.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Para 2016, se modifica el intervalo de 620 a 720 mil puestos de trabajo en el Informe precedente a uno de entre 600 a 700 mil plazas laborales.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El escenario de crecimiento para el PIB está sujeto a diversos riesgos. Entre aquéllos a la baja se encuentran:

- i. Un debilitamiento adicional en la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica.**
- ii. Nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- iii. Una disminución adicional en la plataforma de producción de petróleo que afecte las cuentas externas y las finanzas públicas.**
- iv. Que la debilidad en los indicadores de confianza de los consumidores y de los empresarios, entre otros motivos por las condiciones de seguridad pública, limite la recuperación del gasto en el país.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Entre los riesgos al alza para el crecimiento se destacan:

- i. Un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica ante los bajos costos de la energía.**
- ii. Una mejoría en las perspectivas de los inversionistas ante un resultado favorable en las primeras etapas de implementación de la reforma energética.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Inflación: El pronóstico para la inflación anual se mantiene sin cambio respecto al presentado en el Informe anterior. Así, para 2015, se prevé que la inflación general anual se mantenga cerca de 3% en los siguientes meses y que en el segundo semestre del año se ubique ligeramente por debajo de ese nivel.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En cuanto a la inflación subyacente, se anticipa que ésta se ubique por debajo de 3% durante todo el año. Para 2016, se contempla que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrán en niveles cercanos a 3%. La trayectoria prevista para la inflación podría verse afectada por algunos riesgos. Al alza destaca que:



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- i. La cotización de la moneda nacional frente al dólar continúe mostrando una tendencia hacia la depreciación.**
- ii. Considerando la reducción gradual prevista en las condiciones de holgura en la economía durante el horizonte de pronóstico, nuevos cambios en precios relativos pudieran contaminar las expectativas de inflación.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A la baja resaltan los siguientes riesgos:

- i. Disminuciones adicionales en los precios de los servicios de telecomunicaciones.**
- ii. Que la reducción en los costos de la energía contribuya a que los incrementos de precios en general resulten menores a los previstos.**
- iii. Un dinamismo de la actividad económica menor al esperado.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



iv. Que la cotización de la moneda nacional frente al dólar se aprecie, ante la recuperación en el precio del petróleo y que la respuesta de los mercados financieros internacionales al inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica sea más benigna a la esperada, debido a que los precios de los activos posiblemente ya hayan descontado parcialmente el ajuste.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Actualmente, la recuperación de la economía muestra debilidad, la inflación general se encuentra prácticamente en el objetivo, la inflación subyacente en sus dos componentes, de mercancías y de servicios, se sitúa por debajo de 3% y las expectativas de inflación se mantienen ancladas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por otro lado, al estar la economía mexicana altamente integrada a la global, en particular a la de Estados Unidos de Norteamérica, las acciones de política monetaria de ese país podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.



**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, pero particularmente a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, así como al desempeño de la tendencia del tipo de cambio. También le dará seguimiento a la evolución del grado de holgura en la economía.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Todo esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% en 2015 y consolidarla.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Ante un entorno internacional complejo, es primordial que México impulse sus fuentes internas de crecimiento y mantenga sólidos fundamentos macroeconómicos. La aprobación de las reformas estructurales encaminadas a incrementar la productividad del país es un paso importante para que éste alcance mayores tasas de crecimiento de manera sostenible.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, cabe recordar que su correcta y oportuna implementación es condición necesaria para que alcancen su potencial. Adicionalmente, también es ineludible mejorar el estado de derecho y la seguridad, incluyendo la jurídica, para generar un entorno favorable para el crecimiento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Finalmente, es importante reiterar que para continuar garantizando la solidez del marco macroeconómico se requiere de finanzas públicas sanas y, en particular, que la deuda pública como proporción del producto se estabilice y retome una trayectoria descendente.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Si bien el Gobierno Federal está realizando esfuerzos en este sentido, no sólo es preciso el cumplimiento de sus objetivos actuales, sino también una vigilancia permanente de la posición fiscal, particularmente ante un entorno incierto, que posiblemente se caracterizará por condiciones de financiamiento más astringentes.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por ello, conviene reiterar la importancia de los esfuerzos encaminados a lograr avances en la consolidación fiscal en el país. Al respecto, resalta por sus implicaciones para el crecimiento económico de largo plazo, la relevancia de la revisión integral de la estructura de gasto público para el ejercicio fiscal 2016, de modo que parta de una “base cero”.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Aun cuando dicha revisión al gasto es necesaria para eliminar duplicidades, mejorar su eficiencia y facilitar el proceso de consolidación fiscal ya mencionado, es fundamental que este ejercicio abra espacio para privilegiar el gasto en inversión y en programas con una alta rentabilidad social.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Ello, con el fin de contribuir a elevar el crecimiento económico sostenido del país, a mantener un entorno de inflación baja y, como propósito de todo lo anterior, a procurar un mayor bienestar para la población.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

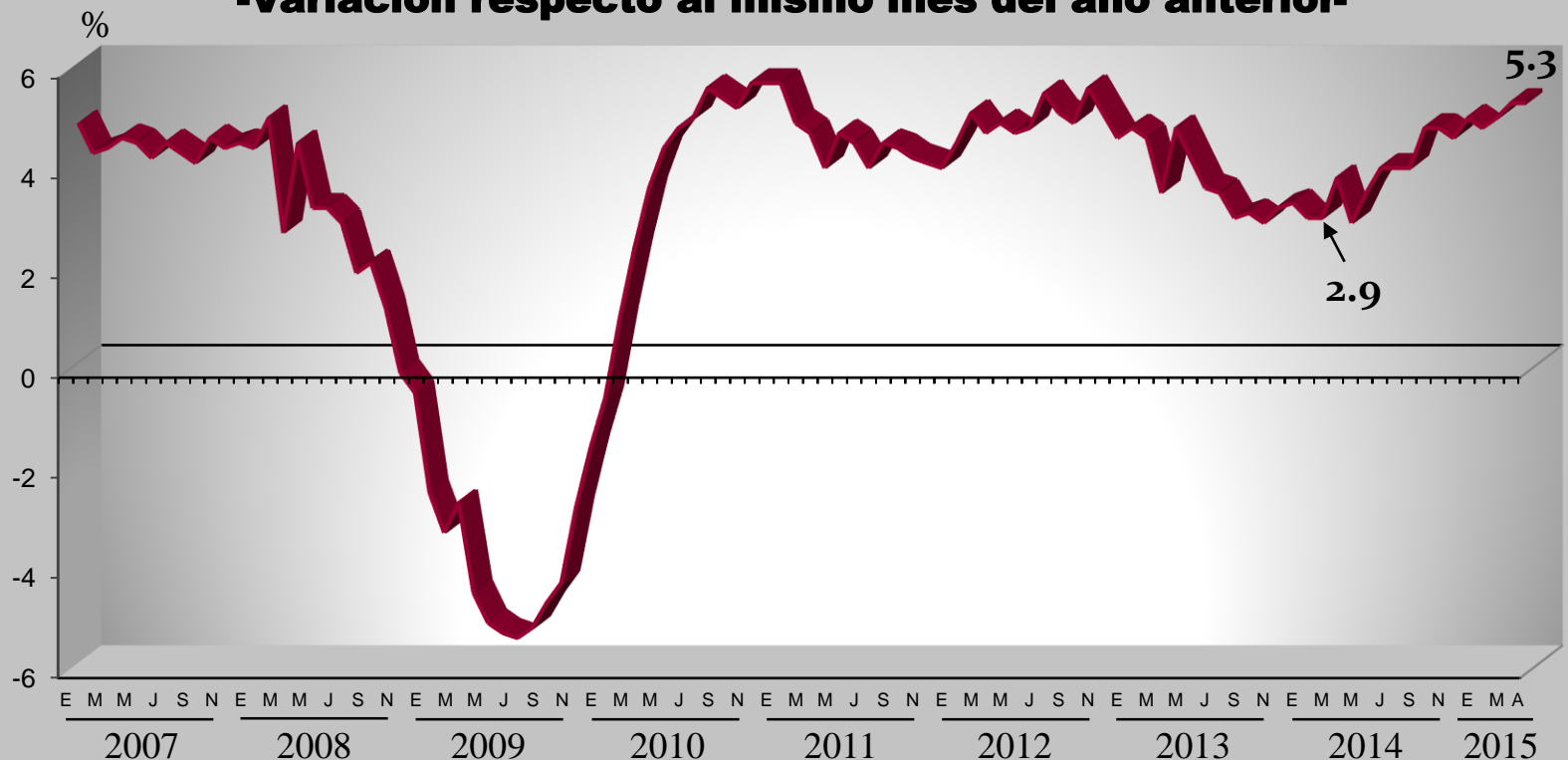


EMPLEO

En abril de 2015, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 17 millones 658 mil 316 trabajadores, cantidad superior en 5.3% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 885 mil 781 cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2007 a abril de 2015

-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



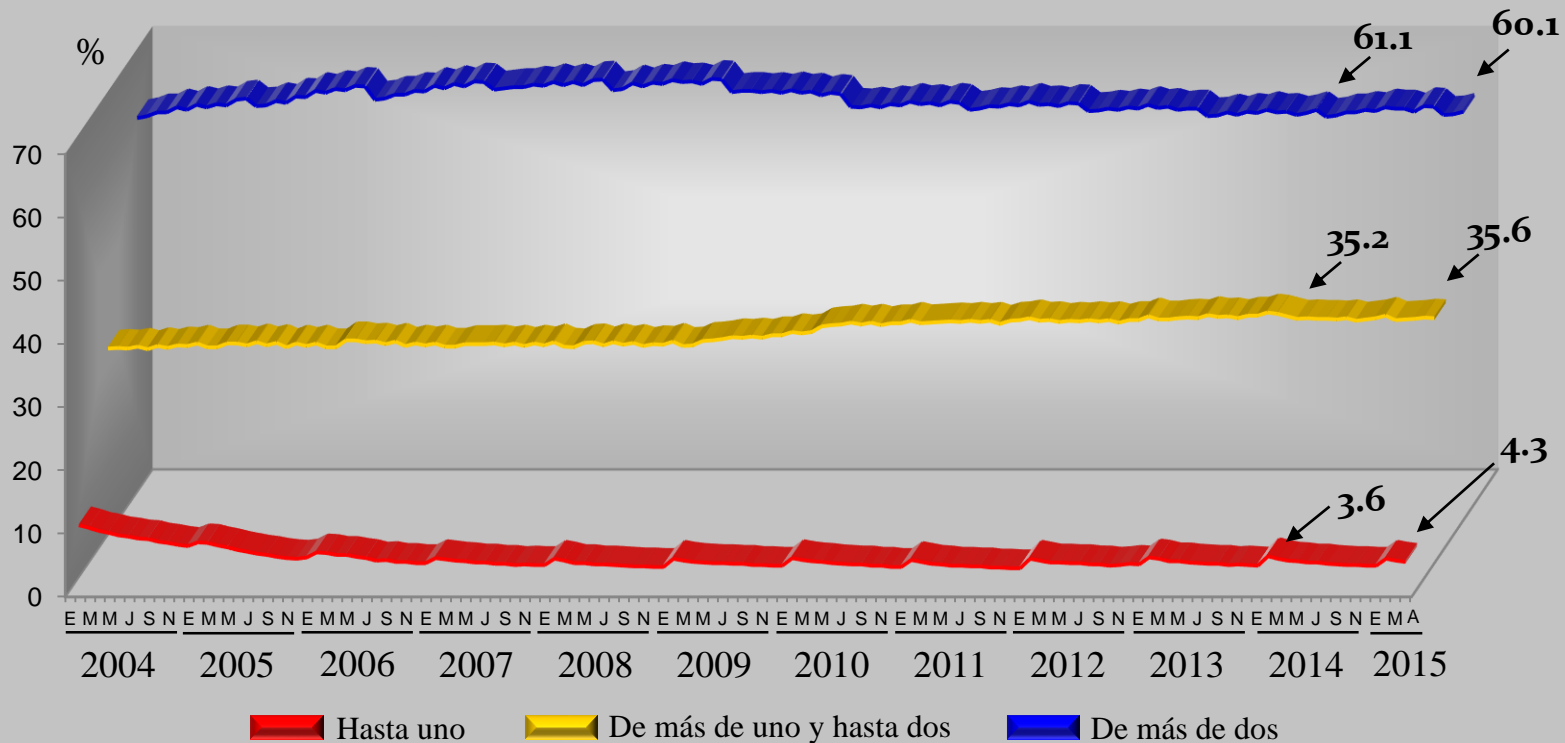
De abril de 2014 a abril de 2015 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación, en la construcción, en los servicios para empresas y personas, y en el comercio por su significativa incorporación de trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Abril de 2015

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	885 781	5.3
Industrias de transformación	285 021	6.2
Construcción	195 343	12.9
Servicios para empresas y personas	169 803	4.1
Comercio	144 071	4.0
Transporte y comunicaciones	42 212	4.5
Servicios sociales	35 495	3.0
Agricultura y ganadería	25 569	4.9
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-3 505	-2.3
Industrias extractivas	-8 228	-5.8

En abril de 2015 se registró un total de 756 mil 411 cotizantes de hasta un salario mínimo, cantidad superior en 146 mil 73 trabajadores a la de abril de 2014; por lo que su proporción respecto al total de asalariados aumentó, al pasar de 3.6 a 4.3 por ciento.

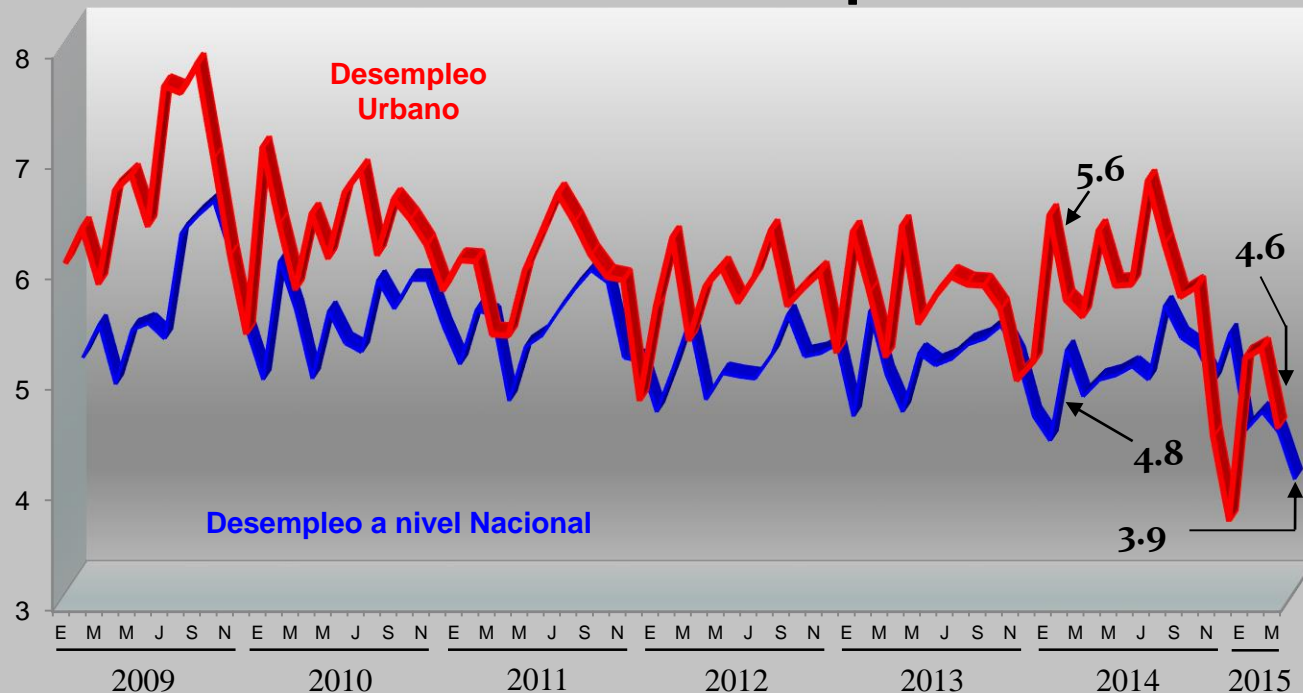
ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 - abril de 2015



En marzo de 2015, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 58.0% de la población ocupada, porcentaje ligeramente inferior a la de igual mes del año anterior (58.3%).

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

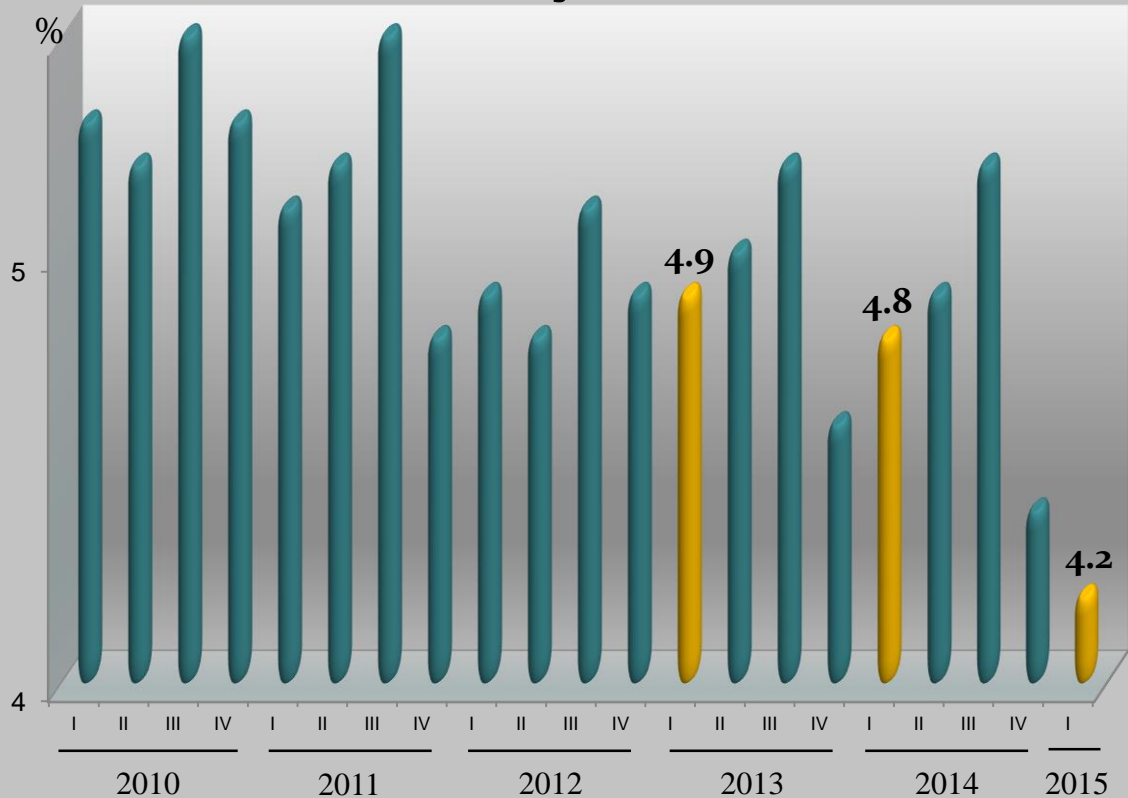
En el mes de referencia, el desempleo a nivel nacional fue de 3.9% y en las principales áreas urbanas se ubicó en 4.6%; en ambos casos este indicador fue menor al reportado un año antes en 0.9 y un punto porcentual, respectivamente.



En el primer trimestre de 2015, la población de 15 años y más en el país fue de 52 millones de personas (59.2% del total). De igual forma, todas las modalidades de empleo informal representaron el 57.6% de la población ocupada (Tasa de Informalidad Laboral I).

TASA DE DESOCUPACIÓN
Primer trimestre de 2010 – primer trimestre de 2015
- Porcentaje de la PEA -

Durante el primer trimestre de 2015, la población desocupada se situó en 2.2 millones de personas y la tasa de desocupación (TD) fue de 4.2%, porcentaje menor al 4.8% de igual trimestre de 2014.





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

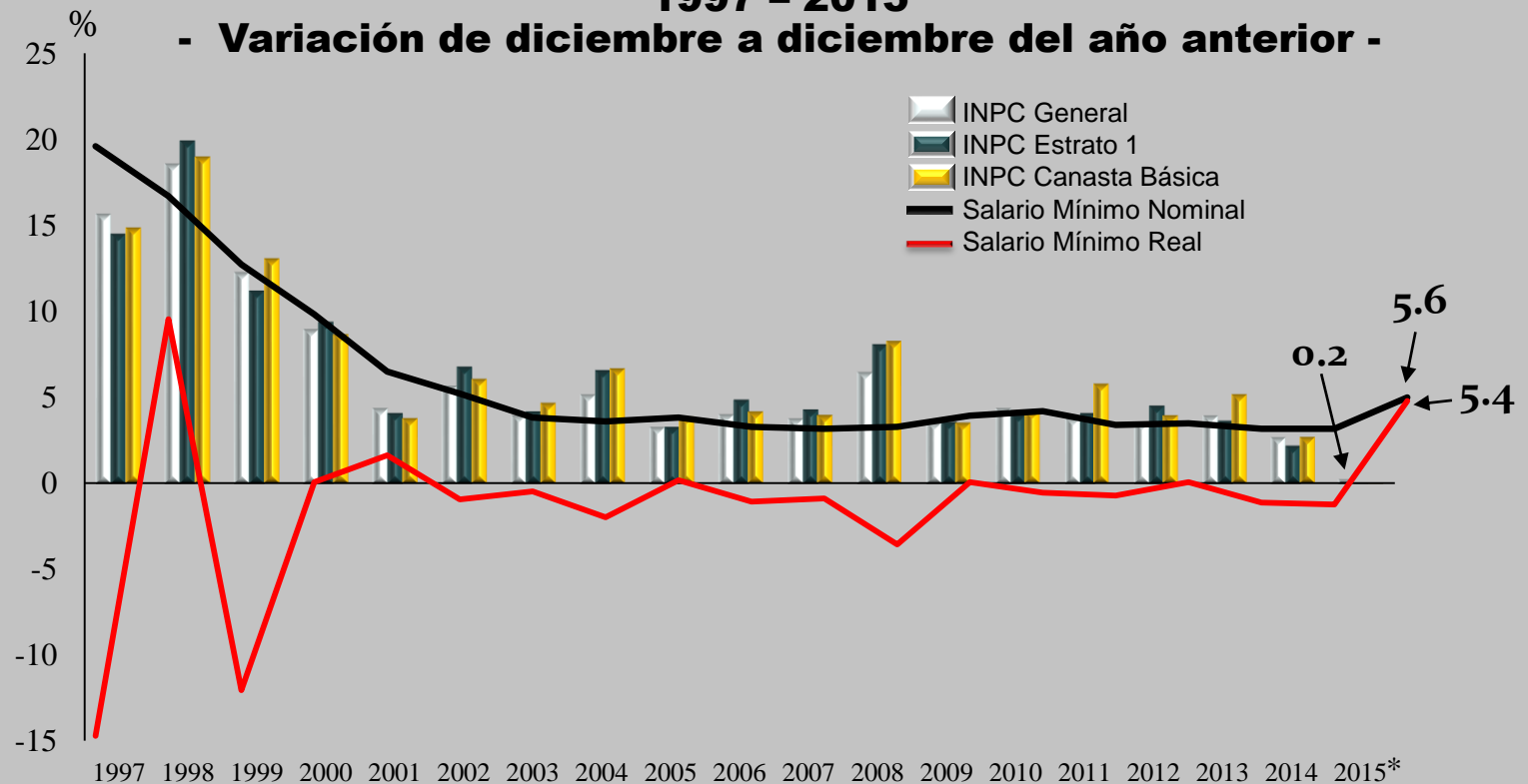


SALARIOS

De enero a abril de 2015, el poder adquisitivo del salario mínimo general promedio aumentó en 5.4%, 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 un bajo nivel de inflación en el mismo período, de 0.2% (medido 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 abril.

El avance en la convergencia de los salarios mínimos de las áreas geográficas propició que en abril de 2015 el nivel real del salario mínimo del área geográfica B fuera superior al registrado en diciembre anterior en 6.8%, mientras que el del área geográfica A lo fue en 3.9%. En el período interanual, los salarios mínimos reales también evolucionaron positivamente al registrar un incremento de 2.5% en el salario mínimo general promedio, 1.1% en el salario mínimo del área geográfica A y 3.9% en el del área geográfica B.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2014	Abril 2015	2015/2014	2014-2015	
				Interanual ^{2/}	Acumulado ^{3/}
Promedio	65.58	68.33	5.6	2.5	5.4
A	67.29	70.10	4.2	1.1	3.9
B	63.77	66.45	7.1	3.9	6.8

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

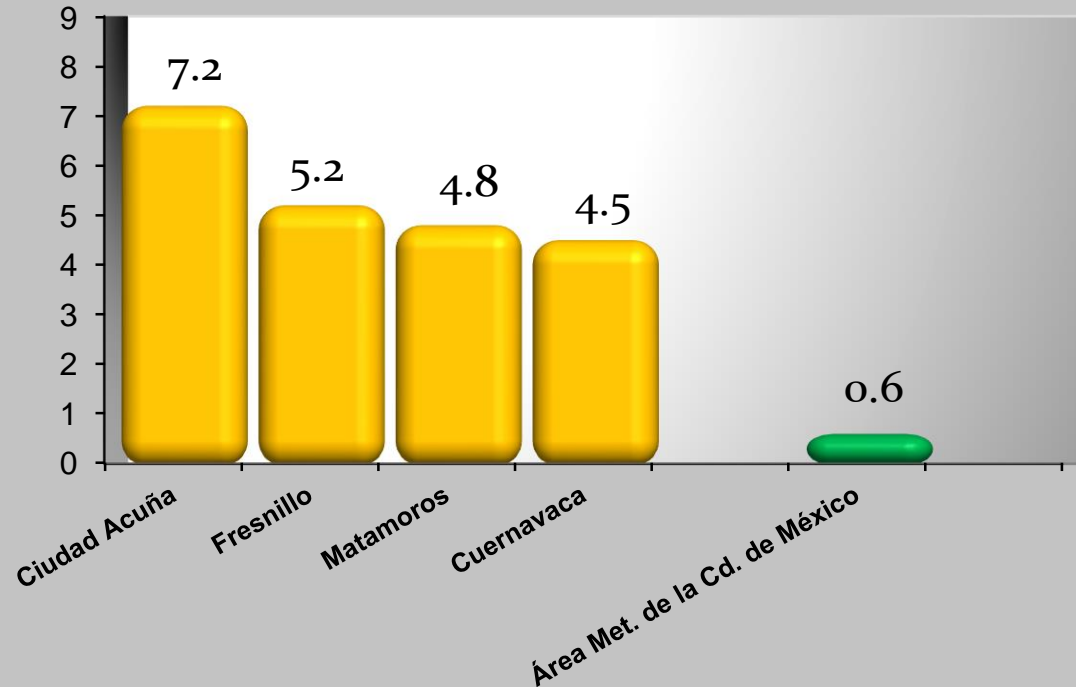
2/ Incremento de abril de 2015 respecto a abril de 2014.

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

En el período interanual (abril de 2014 - abril 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 (7.2%); Fresnillo, Zacatecas (5.2%); Matamoros, Tamaulipas (4.8%) y Cuernavaca, Morelos (4.5%). Por otra parte, el crecimiento más bajo se presentó en el Área Metropolitana de la Ciudad de México (0.6%)

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

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



En abril de 2015, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 292.12 pesos diarios, cantidad que superó en 4.2% a la de un año; en su expresión real muestra un incremento de 1.1% en el mismo período. Con respecto a diciembre anterior, el salario real de los cotizantes creció 3.7 por ciento.

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

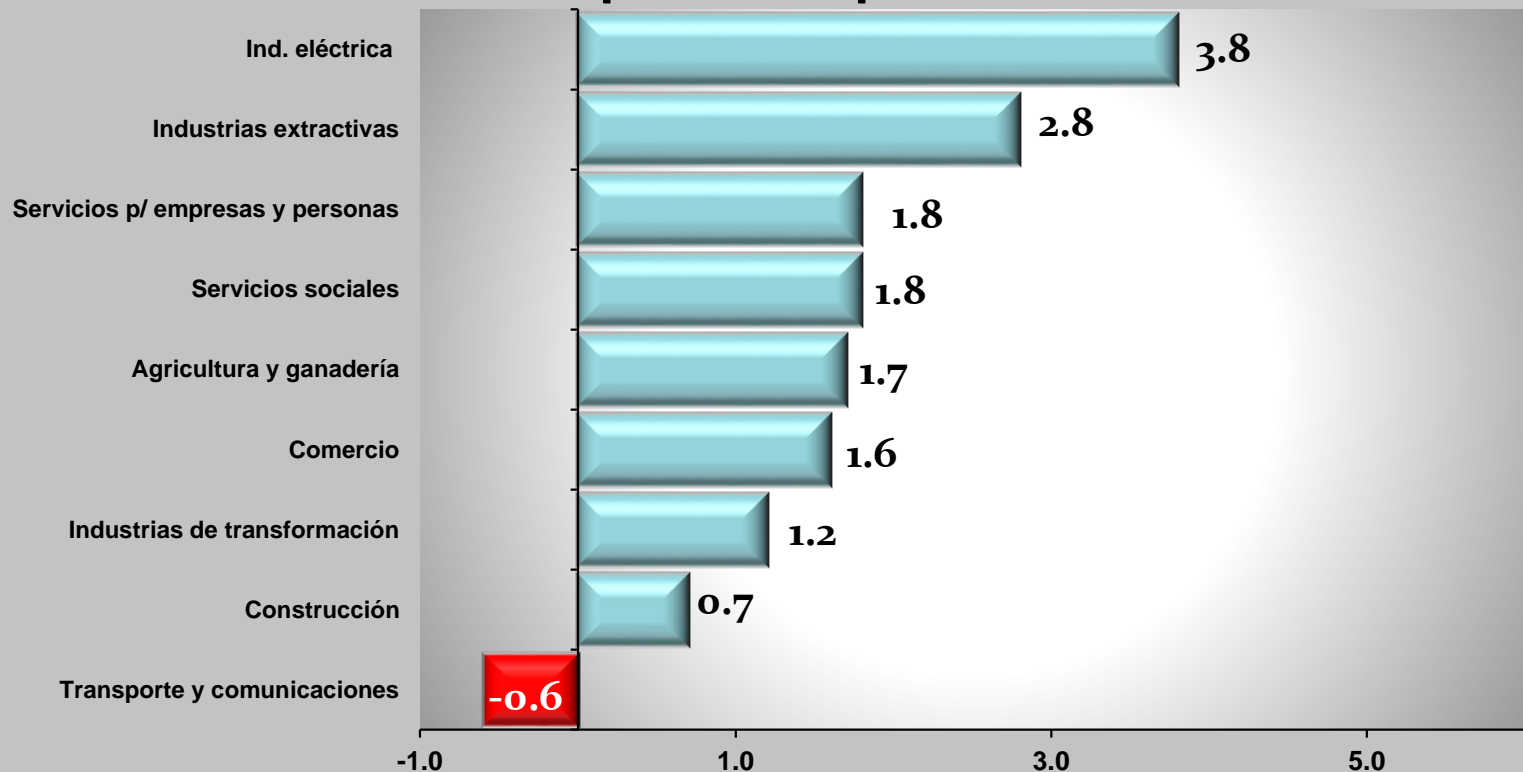
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



En abril de 2015, en ocho de los nueve sectores de actividad económica el salario real de los trabajadores cotizantes reportó un nivel superior al de abril del año anterior. Los mayores incrementos se reportaron en la industria eléctrica y suministro de agua potable (3.8%) y en las industrias extractivas (2.8%). En cambio en el sector de transporte y comunicaciones el salario promedio real disminuyó 0.6 por ciento.

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

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

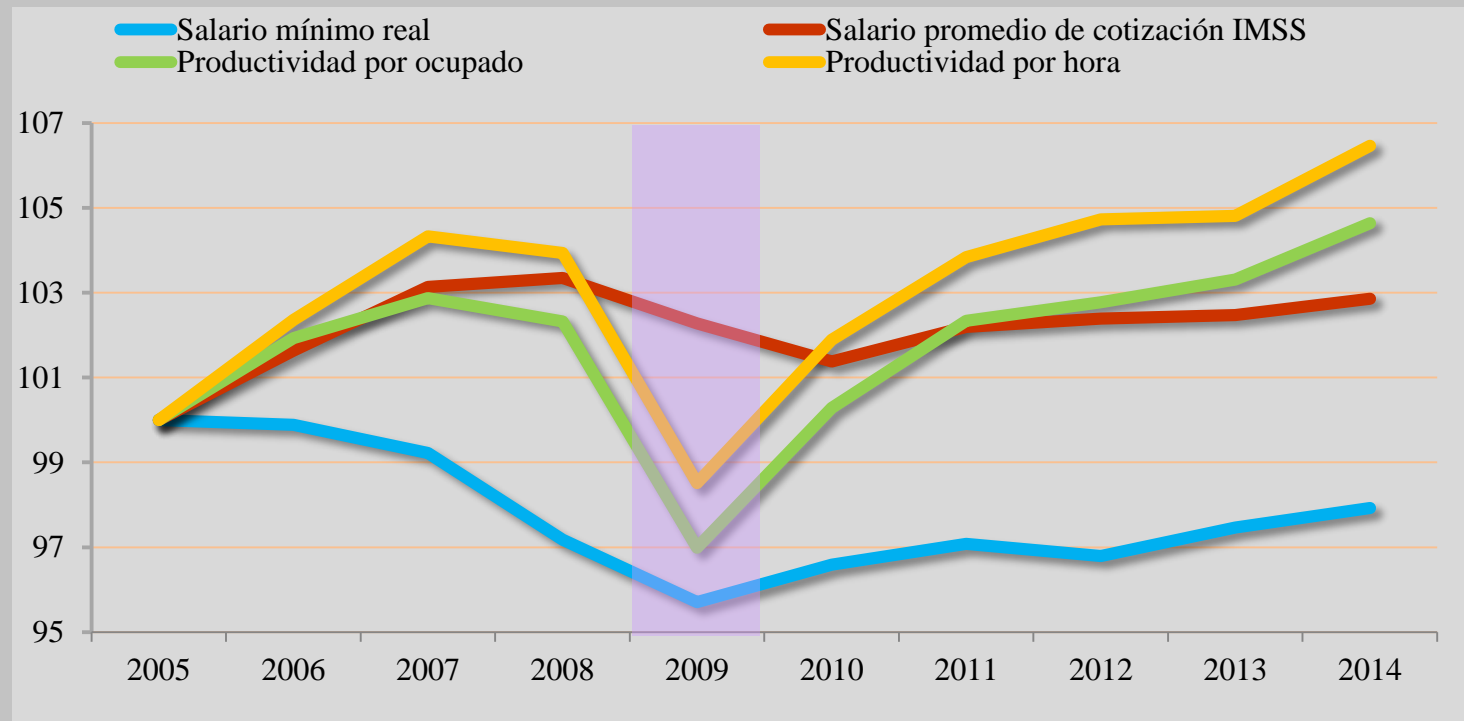


SALARIOS Y PRODUCTIVIDAD

28 DE MAYO DE 2015

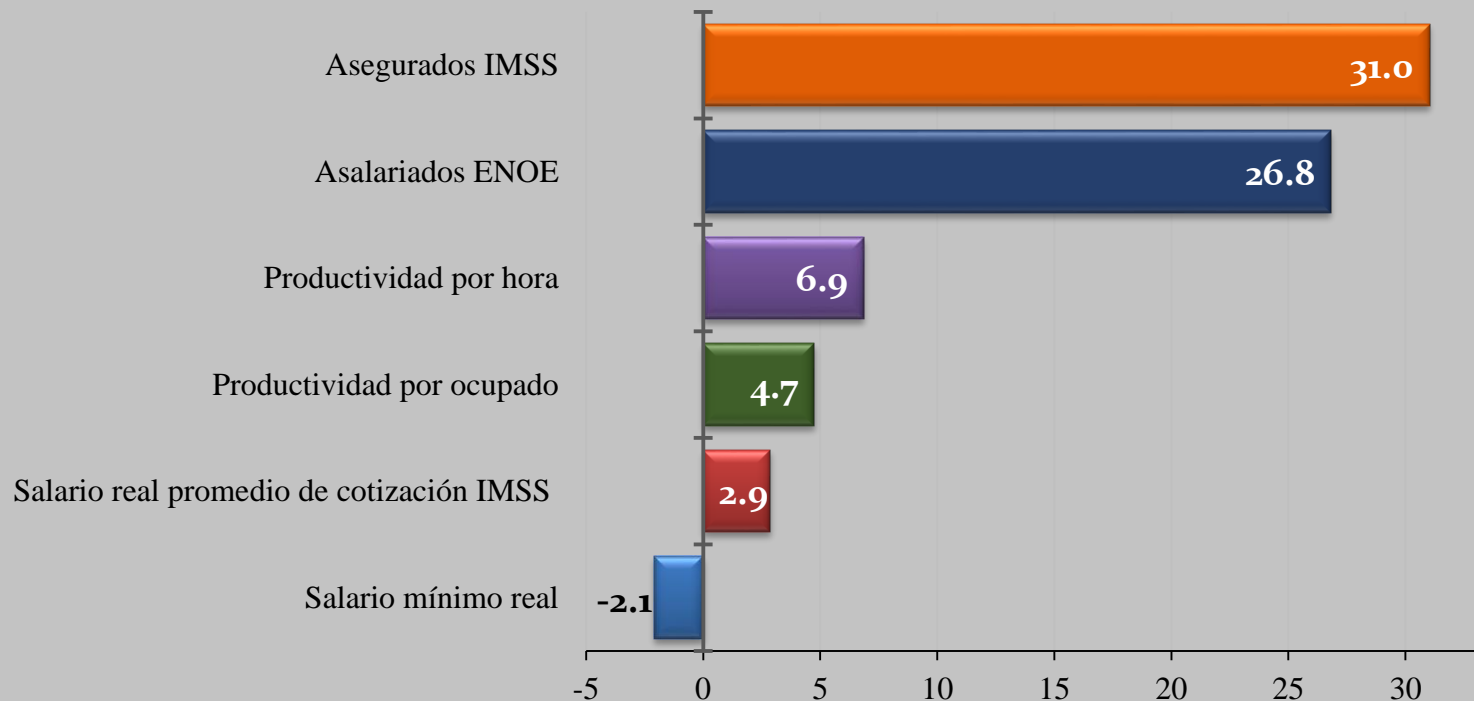
La evolución de la productividad media muestra un crecimiento más acelerado que el de los salarios reales, tanto del salario mínimo como el promedio de cotización, especialmente después de 2009.

SALARIO Y PRODUCTIVIDAD 2005 - 2014 -Índices 2005=100-



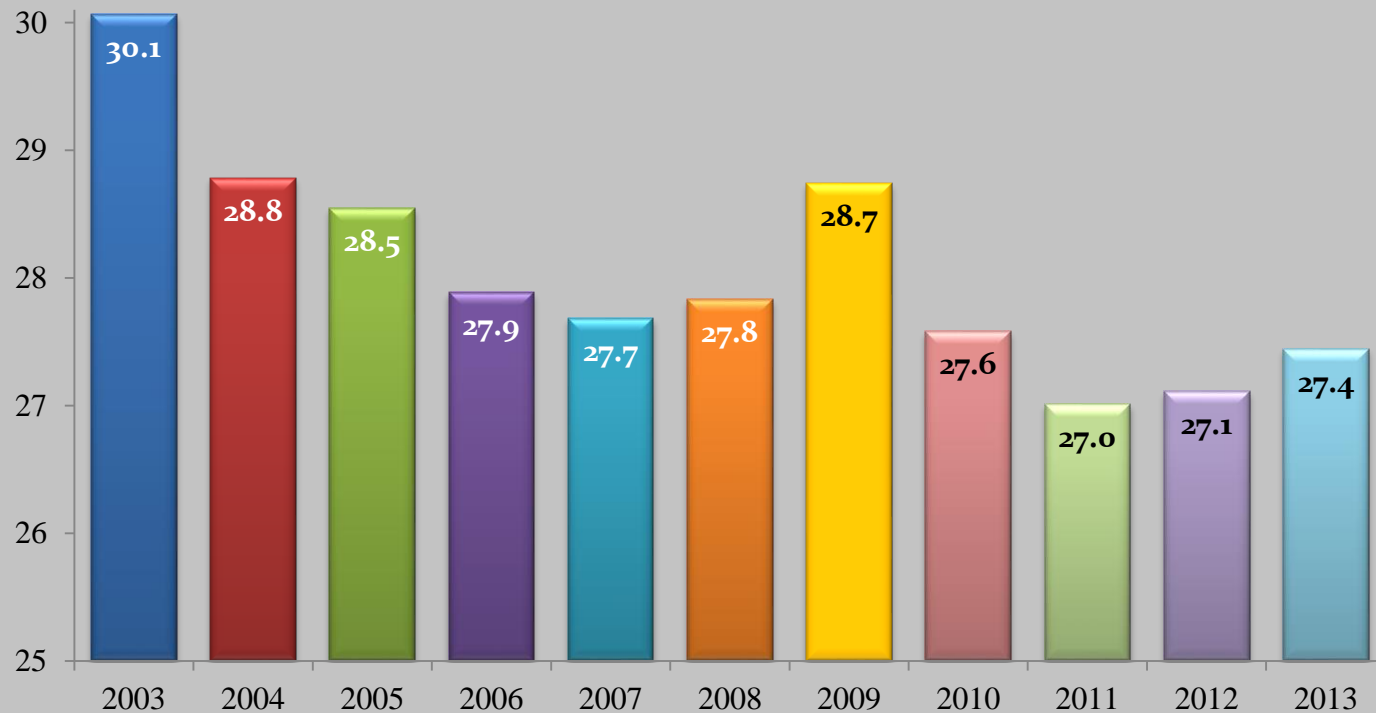
Desde el 2005, el número de asegurados cotizantes al IMSS se incrementó 31%. Por su parte, la ENOE registró un aumento de 26.8% en el número de trabajadores asalariados, tanto del sector privado como público. Estos incrementos ocurren al tiempo que la productividad media laboral acumulada superó la variación acumulada del salario promedio de cotización al IMSS y contrastó con el retroceso acumulado del salario mínimo real.

VARIACIONES PORCENTUALES ACUMULADAS 2005– 2014



El incremento en el volumen del empleo no se ha reflejado en una mayor participación de la masa salarial en el PIB, ya que hasta 2013 ésta era inferior a la de diez años atrás. El repunte relativo de la masa salarial en 2009, sólo reflejó que, en las recesiones, los ingresos variables, que también forman parte del PIB, retroceden más rápido que los salarios. Su nivel más bajo se observó en 2011.

PORCENTAJE DE LA MASA SALARIAL EN EL PIB 2003- 2013



Comparando los últimos datos disponibles de ingresos de informalidad, en 2013 el salario mínimo se situaba en 7.9 pesos por hora, monto rebasado por el percibido por un trabajador subordinado informal (12.0 pesos por hora). Por su parte, un empleador informal percibe 51.2 pesos por hora, situándose por encima del salario promedio de cotización del IMSS por hora (40.9 pesos) y muy cerca del salario formal promedio (ya sea en el sector público o privado) por hora (53.4 pesos por hora).

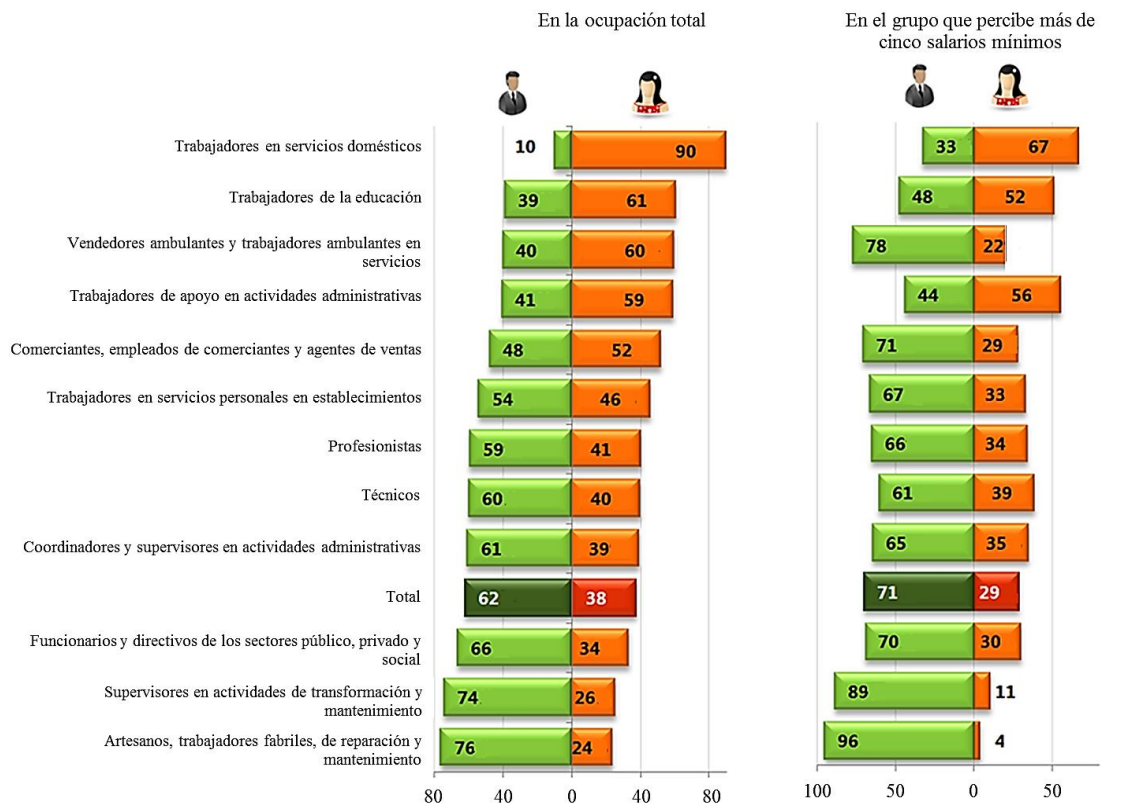
SALARIOS NOMINALES POR HORA



La participación de las mujeres en las distintas ocupaciones muestra un amplio rango de variación: en el servicio doméstico (90%), en la educación (61%), en el ambulante (60%), con grado de profesión (41%), en ocupaciones técnicas (40%). Mientras que la proporción más baja se presenta en las mujeres que ocupan plazas como funcionarias y directoras (34%).

COMPOSICIÓN POR SEXO DE LOS GRUPOS DE OCUPACIÓN SELECCIONADOS

Entre quienes perciben el equivalente a 5 o más salarios mínimos solo el 29% son las mujeres. Al analizar las ocupaciones de manera individual, su participación en este rango de ingresos no es proporcional a su participación en el oficio, es decir, su porcentaje en el rango de percepción de 5 o más salarios mínimos es inferior al de su presencia en el oficio en cuestión.





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



NEGOCIACIONES

De enero a abril de 2015 se realizaron 3 mil 100 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 831 mil 506 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.3 por ciento.

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

Incremento salarial promedio

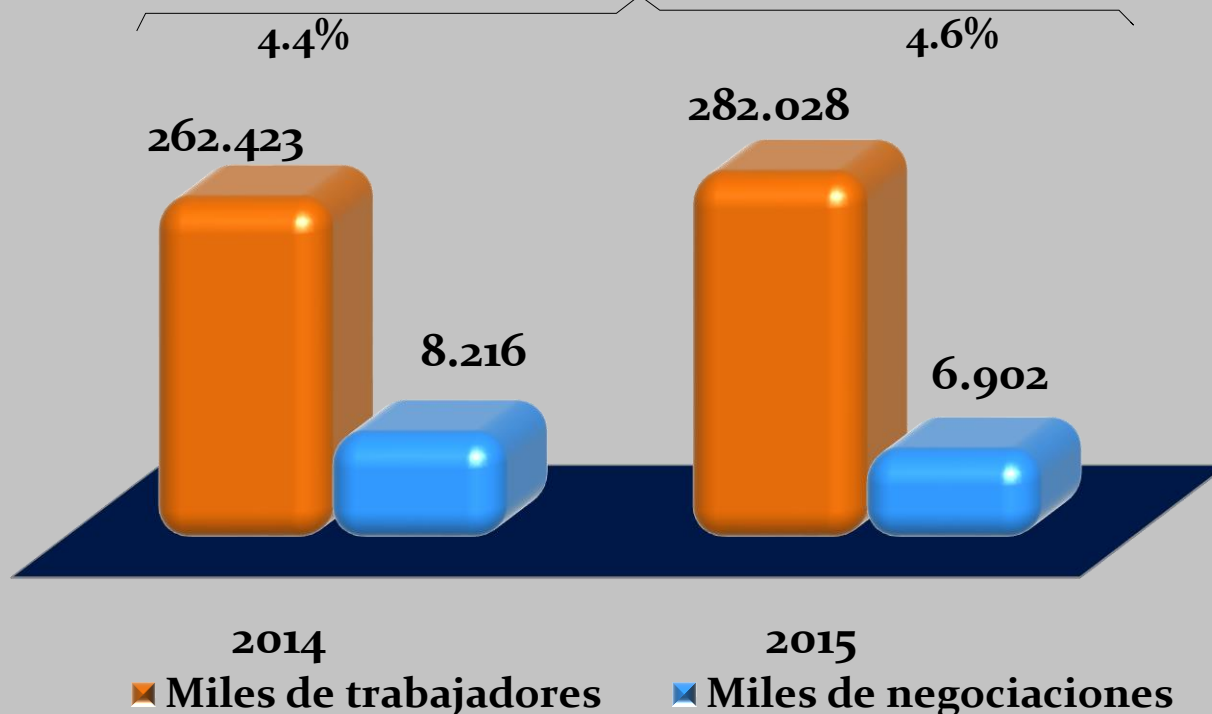


Las cifras más recientes publicadas por la STPS muestran que en el primer bimestre de 2015 ascendió a 6 mil 902 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 282 mil 28 trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.6 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

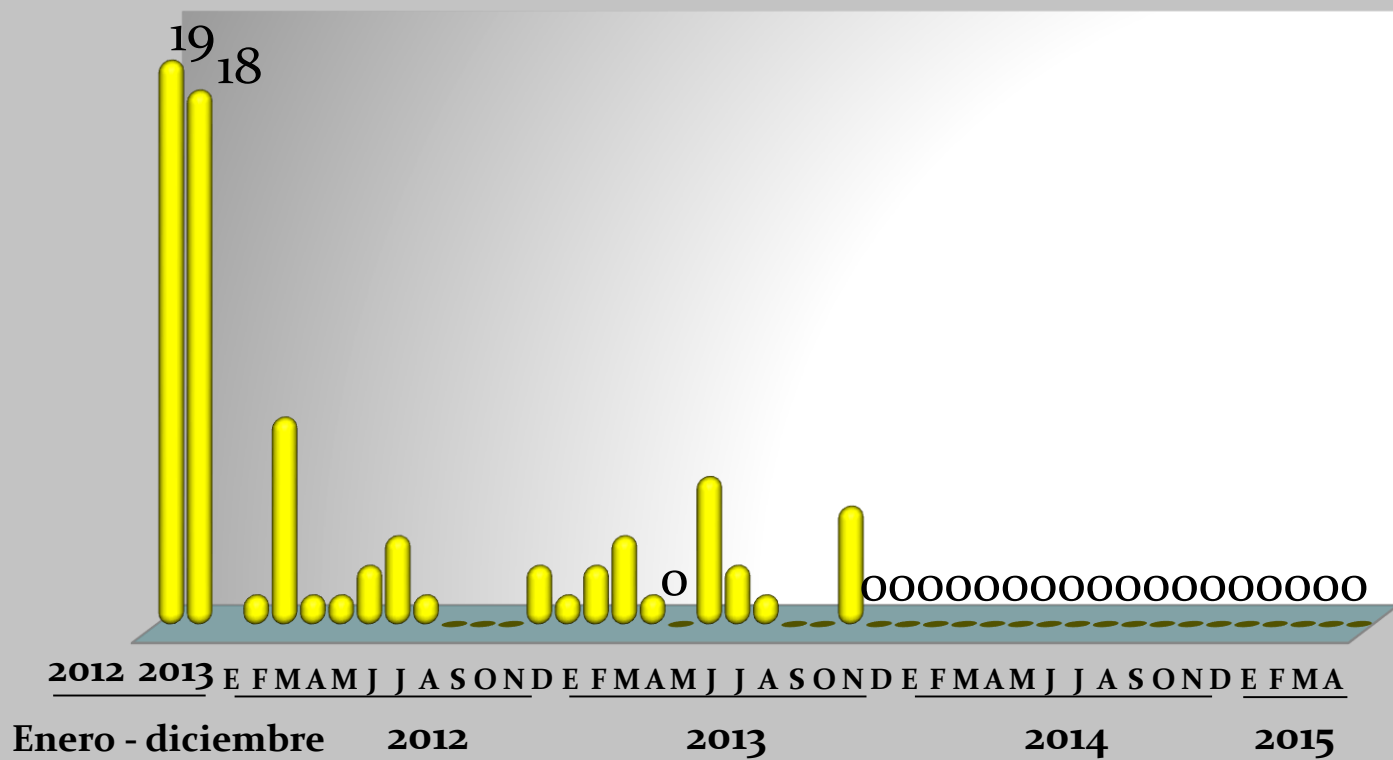
Enero - febrero de 2015

Incremento salarial promedio



En abril de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó huelga alguna; de esta forma asciende a 18 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS



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



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PROGRAMAS

En el primer cuatrimestre de 2015, en el marco de la estrategia de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 1 millón 638 mil personas, de las cuales 360 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 22.0% de los atendidos.

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

	Atendidos		Colocados		Efectividad
	Absoluto	Participación	Absoluto	Participación	
Total	1 638 370	100.0	359 750	100.0	22.0
Servicios de Vinculación Laboral	1 493 741	91.2	271 025	75.3	18.1
Programa de Apoyo al Empleo	144 629	8.8	88 725	24.7	61.3
Acciones de Atención Emergente	--	--	--	--	--



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

28 DE MAYO DE 2015