



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

24 DE SEPTIEMBRE 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



Durante el segundo trimestre de 2015, la economía mundial sigue mostrando rasgos de debilidad, está creciendo gradualmente, aunque de manera desigual. Por una parte, la actividad económica de las economías avanzadas se está viendo favorecida por los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias, la progresiva desaparición de la consolidación fiscal y la mejora de los mercados de trabajo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por otra parte, las perspectivas de las economías emergentes se han deteriorado en un contexto de mayor incertidumbre, dado que los problemas estructurales y los desequilibrios macroeconómicos están frenando el crecimiento en algunos países, mientras que otros se están ajustando a unos precios más bajos de las materias primas y a unas condiciones de financiamiento externo más restrictivas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se prevé que las presiones inflacionistas sigan estando contenidas tras la reciente caída de los precios del petróleo y, que todavía es holgada como consecuencia de la capacidad productiva sin utilizar a escala mundial.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La economía de Estados Unidos de Norteamérica ha mostrado una recuperación moderada, si bien el dinamismo del sector industrial se ha visto afectado por la apreciación del dólar y una menor demanda externa. El mercado laboral ha mantenido una evolución favorable, sin que hasta ahora se hayan presentado presiones salariales.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La inflación ha caído de manera importante, a raíz de las disminuciones recientes en los precios de los energéticos y de bienes importados, aunque se anticipa que se irá incrementando gradualmente para llegar a niveles cercanos al objetivo de 2 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Derivado de lo anterior, la Reserva Federal en su Anuncio de Política Monetaria enfatizó que el ritmo de normalización de su postura de política monetaria será gradual, que dependerá de la evolución observada y esperada de la actividad económica, del mercado laboral y de la inflación, así como de los acontecimientos en la economía mundial.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La actividad económica en la zona del euro continúa mejorando. Aunque se espera que la inflación se mantenga muy baja en los próximos meses, se estima que a finales de año comience a incrementarse.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En gran parte de las economías emergentes la actividad económica sigue debilitándose ante los bajos precios de las materias básicas, condiciones financieras más astringentes y los problemas que ha venido enfrentando la economía china. También destaca el reciente deterioro de la economía brasileña.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En suma, el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se ha deteriorado, permaneciendo sin cambio el correspondiente a la inflación.

En los mercados financieros internacionales, el factor de riesgo más importante continúa siendo la incertidumbre en torno al inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Adicionalmente, en las últimas semanas, la preocupación sobre las perspectivas de crecimiento de la economía de China y sus implicaciones sobre los precios de las materias primas, en particular el precio del petróleo, contribuyó a un importante aumento en la volatilidad que se reflejó fundamentalmente en caídas en los precios de los activos financieros a nivel global, en especial de las divisas de economías emergentes, aunque también de algunas economías avanzadas exportadoras de materias primas, y de índices accionarios.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



POLÍTICAS MONETARIAS



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las políticas monetarias siguen siendo acomodaticias y están contribuyendo a que las condiciones de financiamiento a nivel mundial sean favorables. Los mercados continúan descontando un primer aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica en los próximos seis meses.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En Japón, se espera que las tasas de interés oficiales se mantengan en niveles reducidos en los dos próximos años. Las tendencias desinflacionistas han obligado a relajar aún más la política monetaria en China, India y otras economías emergentes (principalmente importadoras de petróleo) en los últimos meses, mientras que Rusia ha continuado normalizando las tasas de interés tras el acusado aumento registrado durante las turbulencias financieras de diciembre del pasado año.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Brasil ha sido la única de las principales economías emergentes en las que se ha producido un aumento continuo de las tasas de interés oficiales, dado que las presiones inflacionarias siguen siendo elevadas en un contexto de notables aumentos de los precios administrados, comportamiento rígido de los precios y una nueva depreciación de la moneda.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A partir del 11 de agosto de 2015, el Banco Central de la República Popular China modificó el procedimiento por el que fija diariamente el tipo de cambio, a fin de permitir un mayor margen de maniobra de las fuerzas del mercado, lo que dio lugar a una depreciación del renminbi frente al dólar estadounidense del 3% en la semana siguiente a la adopción de esa decisión.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En los dos últimos meses, los rendimientos de la deuda pública a largo plazo en las economías avanzadas prácticamente se han estabilizado tras el acusado aumento registrado en mayo y a comienzos de junio. A pesar de la corrección, las tasas de interés se sitúan todavía próximos a los bajos niveles observados a finales de 2014 y las primas se mantienen comprimidas en los distintos plazos.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los rendimientos de la deuda pública en las economías emergentes se han movido, en general, en sintonía con los de las economías avanzadas.

No obstante, en cifras agregadas, las entradas privadas de inversiones de cartera en las economías emergentes han disminuido ligeramente, mientras que la depreciación adicional de las monedas de algunos países probablemente ha elevado el costo de financiamiento en dólares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Además, las pérdidas y la volatilidad recientes de los mercados bursátiles de China están dando lugar a un aumento de la incertidumbre que, de persistir, podría dar lugar en última instancia a un endurecimiento de las condiciones de financiamiento, especialmente en las economías emergentes vulnerables.



**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



De cara al futuro, se prevé que una recuperación sostenida en las economías avanzadas estimule el crecimiento mundial. A medida que vayan desapareciendo gradualmente las dificultades asociadas al desapalancamiento del sector privado y la consolidación fiscal, se espera que la recuperación cobre impulso en las economías avanzadas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias y la mejora de los mercados de trabajo y de la confianza deberían propiciar unas perspectivas más favorables.



**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, el crecimiento se verá respaldado por una mayor solidez del gasto de los hogares tras el impulso que han supuesto para las rentas reales los precios más bajos del petróleo, las favorables condiciones de financiamiento, la mejora sostenida de los mercados de trabajo y de la vivienda, la moderación de la carga fiscal y la necesidad cada vez menor de sanear los balances de los hogares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



No obstante, la anterior apreciación del tipo de cambio efectivo del dólar estadounidense moderará el crecimiento de las exportaciones en el corto plazo, mientras que el descenso de los precios del petróleo afectará a las inversiones en el sector de la energía.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* del 10 de agosto de 2015, los analistas pronostican un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos de Norteamérica de 2.7% para 2016, que sería el mayor desde 2006. Asimismo, los analistas considerados en esa encuesta proyectan que durante 2016 la producción industrial estadounidense aumente a una tasa anual de 2.7%, que contrasta con una estimación para 2015 de 1.9% para este mismo indicador.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ZONA DEL EURO



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El PIB real de la zona del euro creció en el segundo trimestre de 2015 a un ritmo ligeramente más lento que en el primer trimestre. El ritmo de avance en el segundo trimestre fue algo menor de lo previsto. Esta moderación, debida a una demanda interna más débil de lo esperado, fue generalizada en los distintos países. Los indicadores de opinión más recientes sugieren que la tasa de crecimiento del PIB real en la segunda mitad de 2015 será similar a la registrada en el segundo trimestre.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



De cara a un futuro más lejano, se espera que la recuperación de la zona del euro continúe, aunque a un ritmo algo más lento de lo previsto. Esta evolución refleja, en particular, la desaceleración de las economías emergentes, que está afectando el crecimiento mundial y, por tanto, la demanda de exportaciones de la zona del euro.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La demanda interna debería verse apoyada adicionalmente por las medidas de política monetaria del BCE y por su efecto favorable sobre las condiciones de financiamiento, así como por los avances realizados en materia de consolidación fiscal y de reformas estructurales.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, el descenso de los precios del petróleo debería respaldar la renta real disponible de los hogares y los beneficios empresariales, prestando un apoyo adicional al consumo privado y la inversión. Al mismo tiempo, es probable que los ajustes necesarios de los balances en distintos sectores y el lento ritmo de aplicación de reformas estructurales frenen la recuperación de la actividad.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro prevén un crecimiento anual del PIB real del 1.4% en 2015, de 1.7% en 2016 y de 1.8% en 2017. Si se comparan con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, las perspectivas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja, debido fundamentalmente a la caída de la demanda exterior como resultado del crecimiento más débil de las economías emergentes.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En la valoración del Consejo de Gobierno del BCE, los riesgos para las perspectivas de la actividad económica continúan situados a la baja, como consecuencia, en particular, del aumento de la incertidumbre acerca del entorno exterior. En particular, la evolución actual de las economías emergentes podría influir más negativamente en el crecimiento mundial a través de sus efectos sobre el comercio y la confianza.



**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



En Japón se espera que el crecimiento se reanude en el segundo semestre del año, en la medida en que los hogares se beneficiarán del aumento de la renta real asociado a los precios más bajos del petróleo y las exportaciones se verán favorecidas por la mejora de la demanda externa y la anterior depreciación del yen japonés.



**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 crecimiento repuntó en el segundo trimestre. Se espera que las recientes disminuciones de las tasas de interés oficial, el moderado estímulo fiscal del Gobierno Central y los esfuerzos realizados para reducir las restricciones que afectan a las finanzas de las administraciones locales respalden la demanda. No obstante, el reciente desplome del mercado bursátil ha hecho aumentar la incertidumbre respecto a las perspectivas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Además, las autoridades chinas han hecho cada vez más hincapié en hallar una solución al problema de las fragilidades financieras y los desequilibrios macroeconómicos, lo que probablemente desacelerará el ritmo de la expansión en el mediano plazo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ECONOMÍAS EMERGENTES



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por el contrario, las perspectivas a mediano plazo de las economías emergentes son heterogéneas en un contexto de mayor incertidumbre. El crecimiento en varias de las grandes economías emergentes ha experimentado una acusada desaceleración en los cuatro últimos años y se prevé que siga siendo moderado en el mediano plazo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En algunos países, el crecimiento potencial se ha desacelerado, debido a impedimentos estructurales y a desequilibrios macroeconómicos. Otras economías emergentes se están ajustando a los precios más bajos de las materias primas, al aumento de la incertidumbre política y al endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los Países de Europa Central y Oriental (PECO, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Bulgaria y Rumania) no pertenecientes a la zona del euro están mostrando un sólido comportamiento, beneficiándose del fortalecimiento de la demanda interna, ya que se espera que la mejora de la situación de los mercados de trabajo y el reciente descenso de los precios del petróleo favorezcan el consumo de los hogares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Por otra parte, las perspectivas de Brasil se han deteriorado, pues se prevé que el endurecimiento de las políticas monetaria y fiscal sea un lastre para la inversión y la actividad económica. Además, los estrangulamientos por el lado de la oferta y la necesidad de hacer frente a los notables desequilibrios macroeconómicos y la elevada inflación están desacelerando el crecimiento a mediano plazo. Rusia se encuentra también sumida en una profunda recesión.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Pese a que las condiciones de financiamiento se han flexibilizado algo desde comienzos del año, los costos de financiación siguen siendo elevados. Existe un alto grado de incertidumbre y la confianza empresarial es escasa al tiempo que se espera que el descenso de los ingresos provenientes del petróleo traiga consigo una fuerte caída del gasto público.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las acusadas caídas de las importaciones en algunas grandes economías emergentes han impulsado una moderación del comercio mundial en el primer semestre de 2015. Las importaciones mundiales (excluida la zona del euro) basadas en los datos de las cuentas nacionales disminuyeron 0.2% en el primer trimestre, y los datos disponibles sugieren que la debilidad continuará en el segundo trimestre.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PERSPECTIVAS EL CRECIMIENTO MUNDIAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En general, las perspectivas de crecimiento mundial aún sugieren que la recuperación será moderada y desigual. Según indican las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE, cuya fecha de cierre para los supuestos relativos a la evolución financiera y los precios de las materias primas fue el 12 de agosto, se prevé que el crecimiento del PIB real mundial (excluida la zona del euro) experimente una gradual aceleración desde el 3.2% en 2015 hasta el 3.8% en 2016 y el 4% en 2017.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En cuanto a la demanda externa de la zona del euro, se espera que crezca del 1.4% en 2015 al 3.3% en 2016 y al 4.1% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015, ello supone una revisión a la baja del crecimiento mundial, que refleja principalmente las perspectivas menos favorables previstas en todas las economías emergentes.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Las revisiones de la demanda externa de la zona del euro son más significativas, dado que actualmente se estima que la debilidad de la actividad en las economías emergentes tendrá un efecto sobre las importaciones más intenso de lo previsto anteriormente.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Se mantienen los riesgos a la baja para las perspectivas del comercio y la actividad mundiales. Cabe señalar que la evolución actual de las economías emergentes podría afectar aún más negativamente al crecimiento a través de los efectos sobre el comercio, las finanzas y la confianza. Algunas economías emergentes son vulnerables, además, a un cambio en las percepciones de riesgos a escala mundial, tras un período de compresión de los diferenciales de riesgo y de la volatilidad.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Los riesgos geopolíticos también siguen afectando a las perspectivas, y la intensificación de las tensiones entre Rusia y Ucrania podría tener repercusiones adversas para el crecimiento mundial.



**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



La actividad económica en México ha continuado presentando un ritmo de crecimiento moderado.



**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) en México se incrementó 2.0% en términos reales durante julio de 2015, frente a igual mes de 2014. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en las Actividades Terciarias (2.8%) y en las Actividades Secundarias (0.7%); mientras que las Actividades Primarias registraron un crecimiento nulo.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

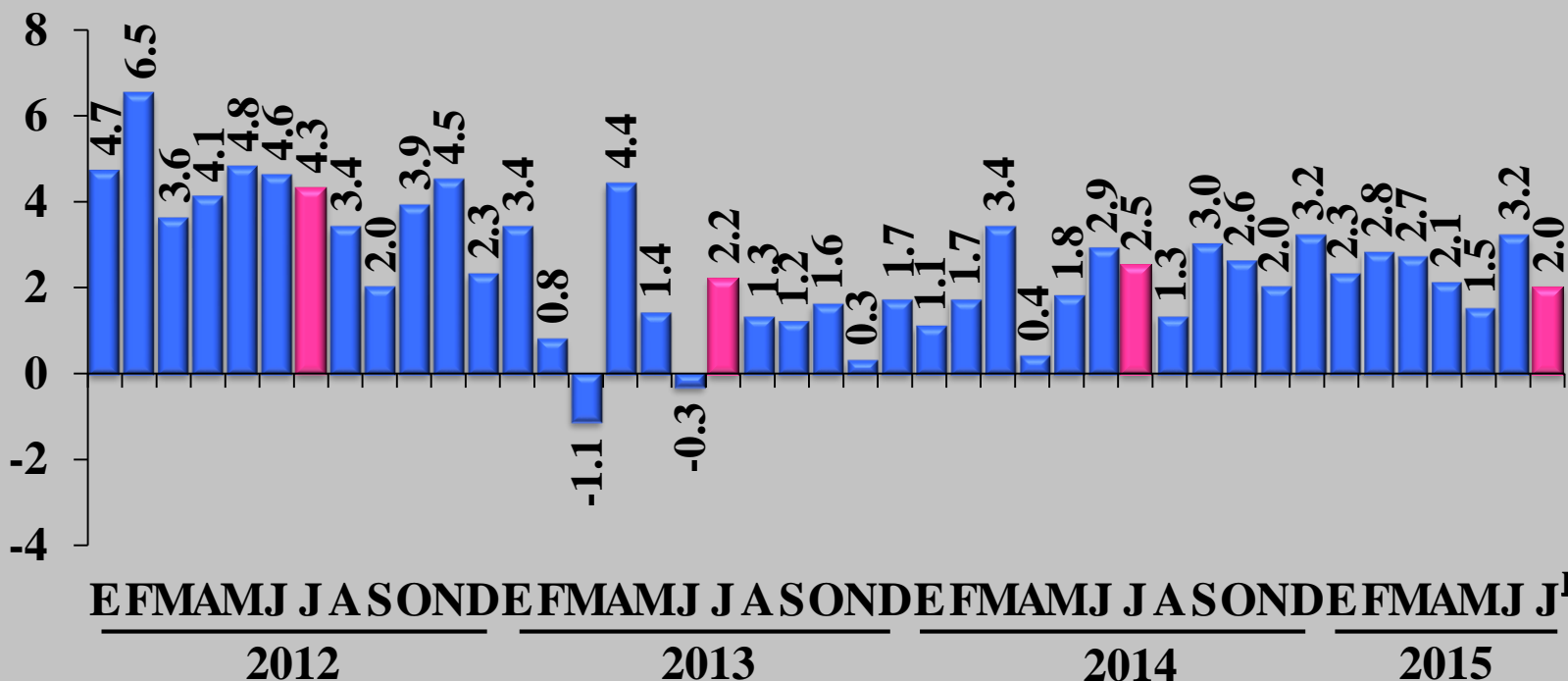
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A JULIO DE 2015

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



^{p/} Cifras preliminares.

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



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

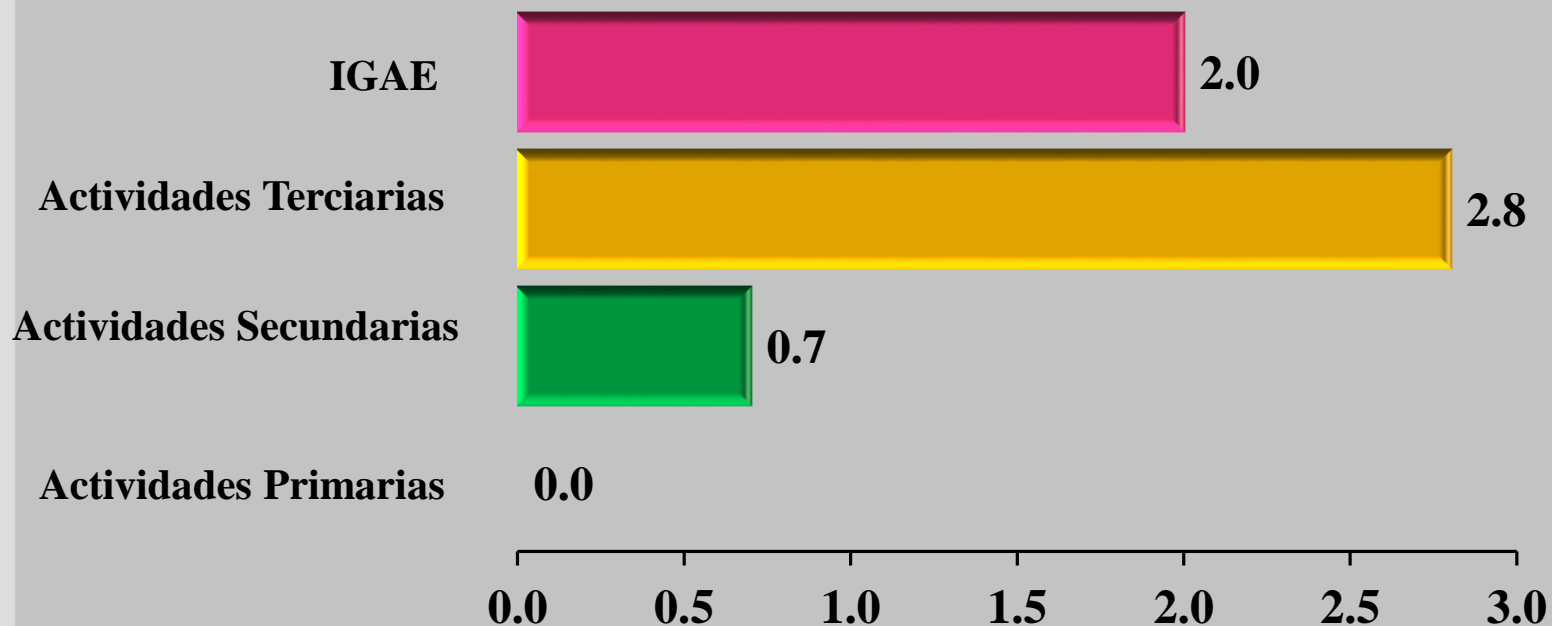
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE JULIO ^{p/} 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



ACTIVIDAD INDUSTRIAL



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial creció 0.7% en términos reales durante el séptimo mes de 2015, respecto a igual mes del año anterior, debido al aumento en tres de los cuatro sectores que la conforman.



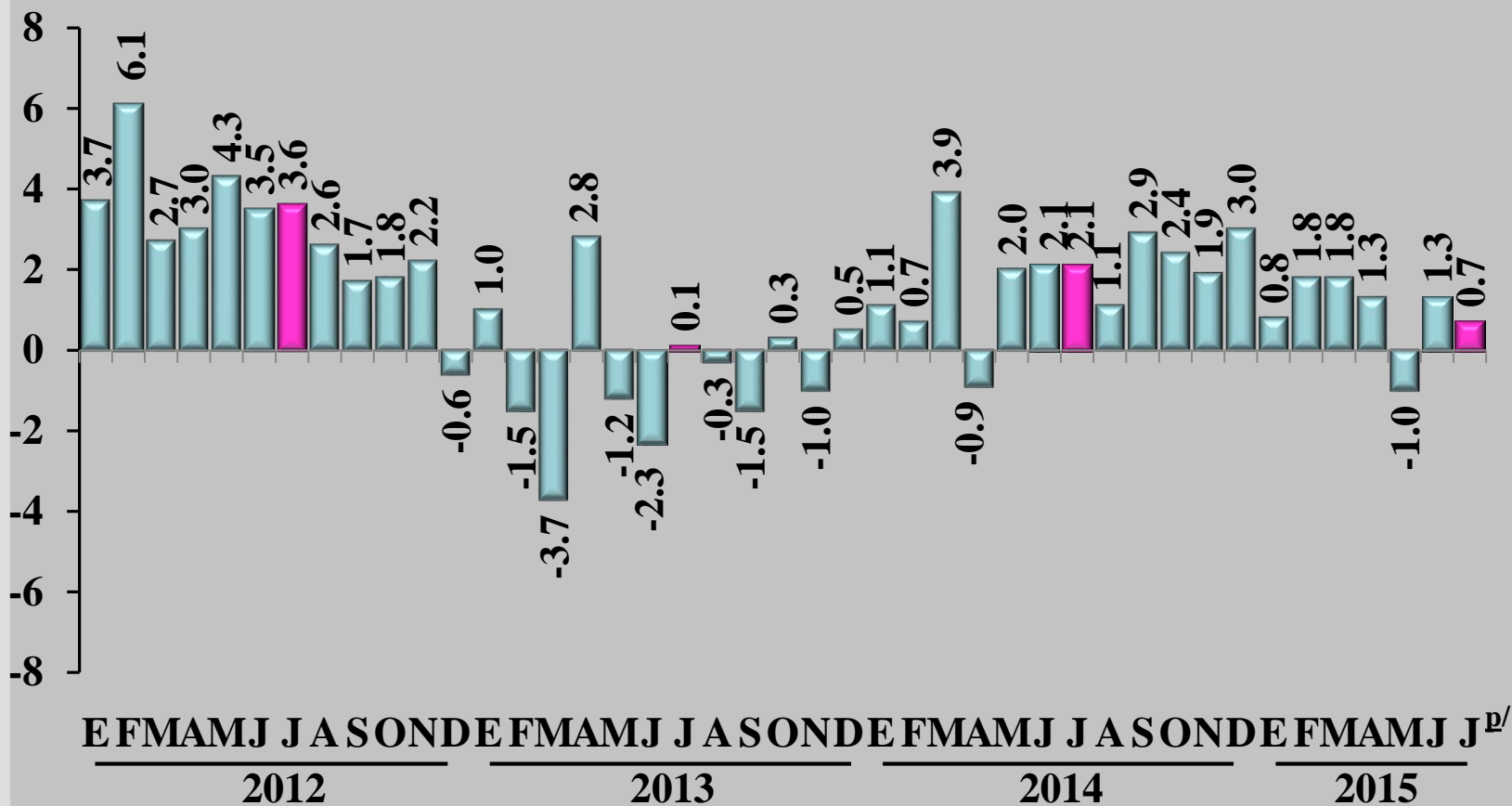
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



p/ Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

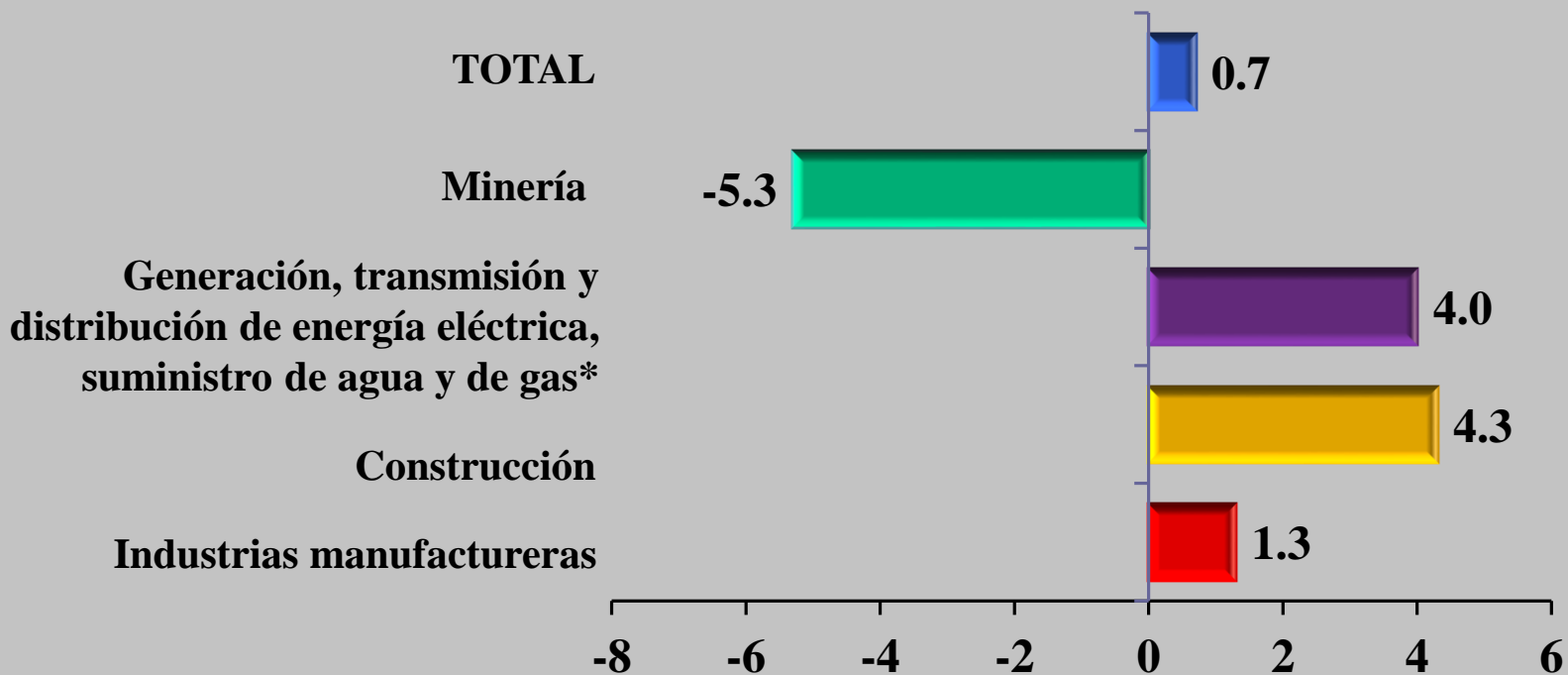
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR A JULIO DE 2015 ^{p/}

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



* Por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Resultados durante enero-julio de 2015

En los primeros seis meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.0% en términos reales con relación a igual período de 2014, producto del crecimiento de tres de los cuatro sectores que la integran.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La Construcción aumento en 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.8% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.8% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 6.5 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR ENERO-JULIO DE 2015 ^{p/}

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



* Por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



DEMANDA EXTERNA



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El valor de las exportaciones de mercancías en el séptimo mes de 2015 ascendió a 32 mil 804.2 millones de dólares, monto inferior en 2.6% al observado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado neto de un alza anual de 1.3% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 36.8% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica se incrementaron 2.8% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo descendieron 5.3 por ciento.



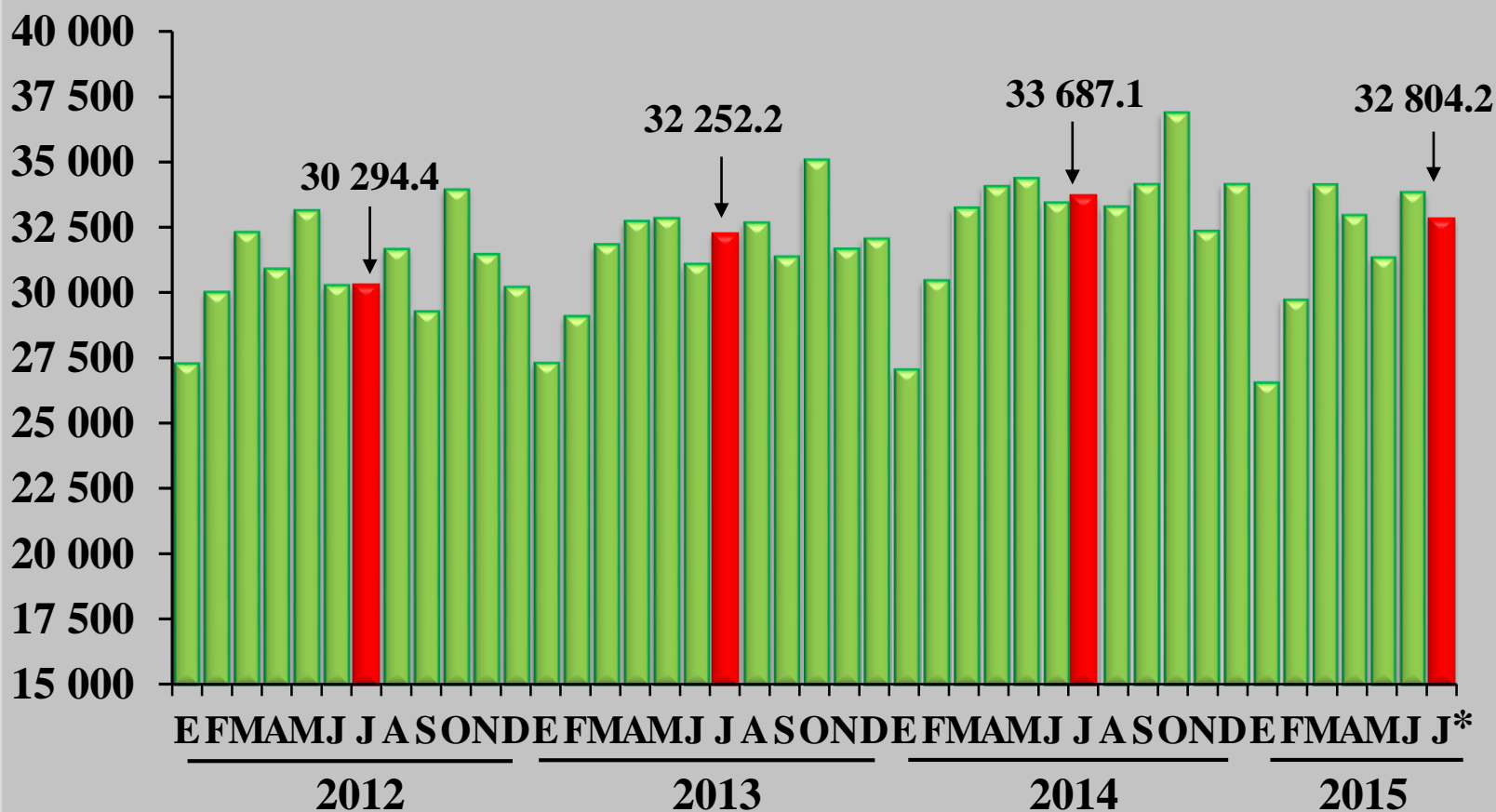
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



EXPORTACIONES MENSUALES -Millones de dólares-



* Cifras oportunas.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, en el período enero-julio de 2015, el valor de las exportaciones totales alcanzó 221 mil 342.1 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 2.2%. Dicha tasa fue resultado neto de una variación de 3.2% en las exportaciones no petroleras y de un retroceso de 43.2% en las petroleras.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



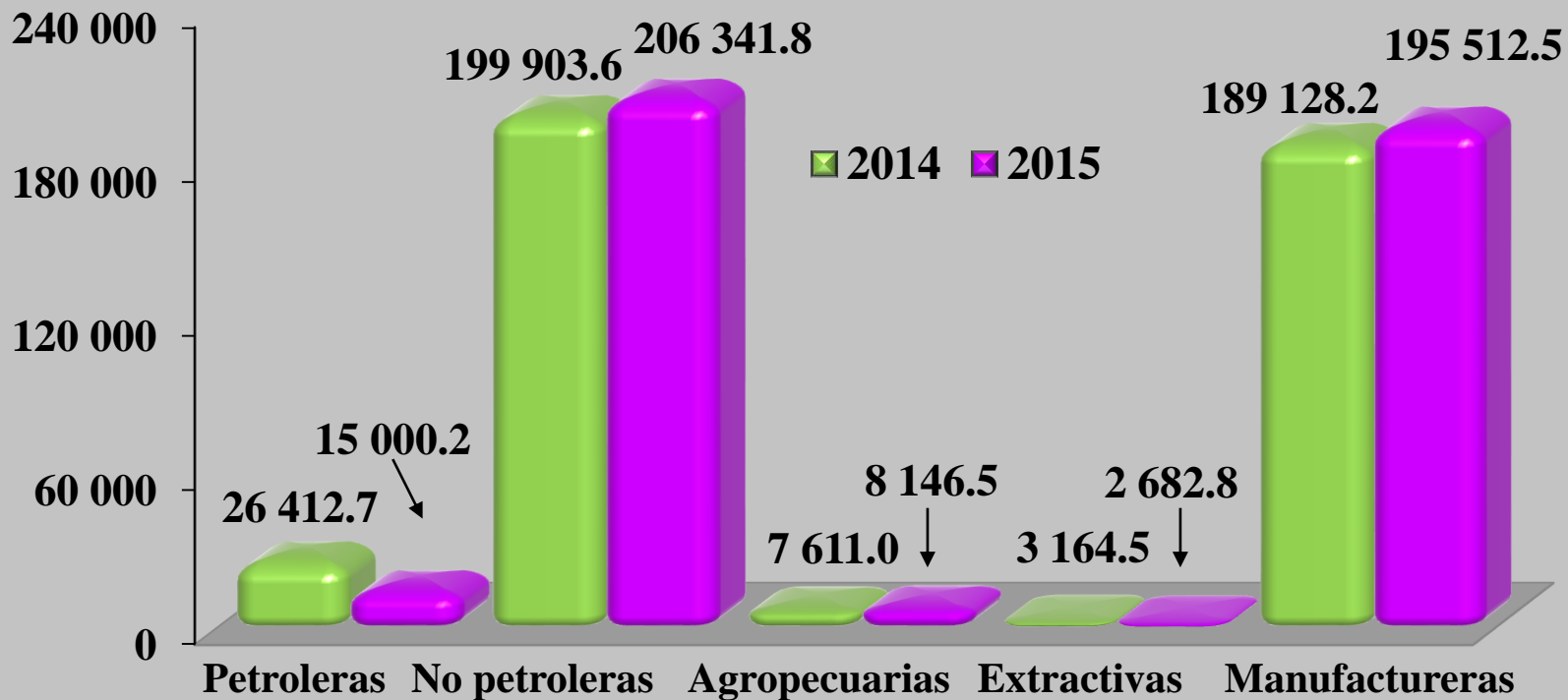
EXPORTACIONES TOTALES*

Enero-julio

2014-2015

TOTAL 221 342.1

Millones de dólares



* Cifras oportunas para julio de 2015.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En contraparte, en el período enero-julio de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 227 mil 661.2 millones de dólares, similar al observado en igual período de 2014 (variación anual de 0.02%). A su interior, las importaciones no petroleras avanzaron 2.3% a tasa anual, en tanto que las petroleras se redujeron 19.4 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

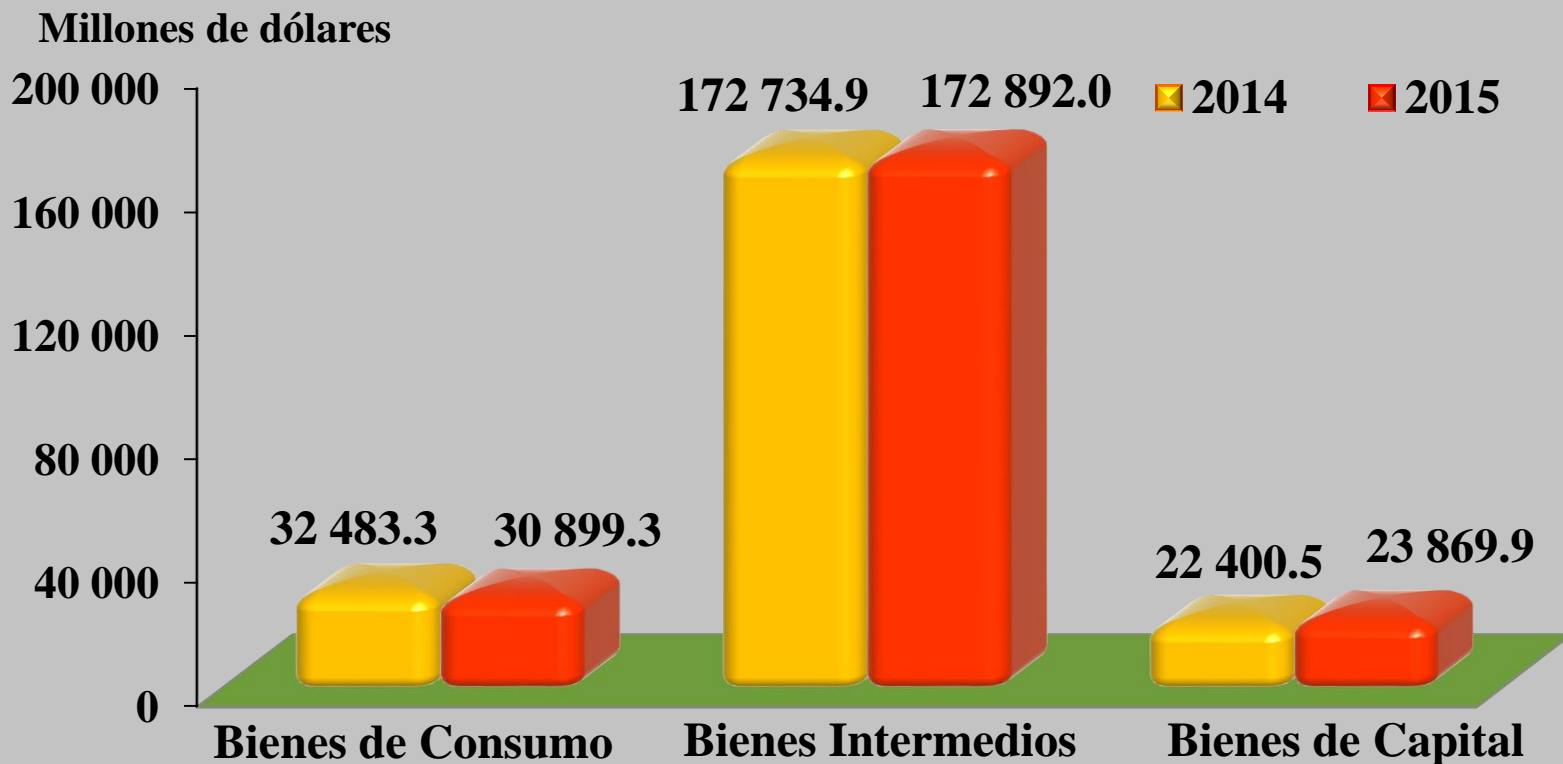


IMPORTACIONES TOTALES*

Enero-julio

2014-2015

TOTAL 227 661.2



* Cifras oportunas para julio de 2015.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En julio de 2015, el saldo de la balanza comercial registró un déficit comercial de 2 mil 266.9 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 749 millones de dólares reportado en junio del presente año.



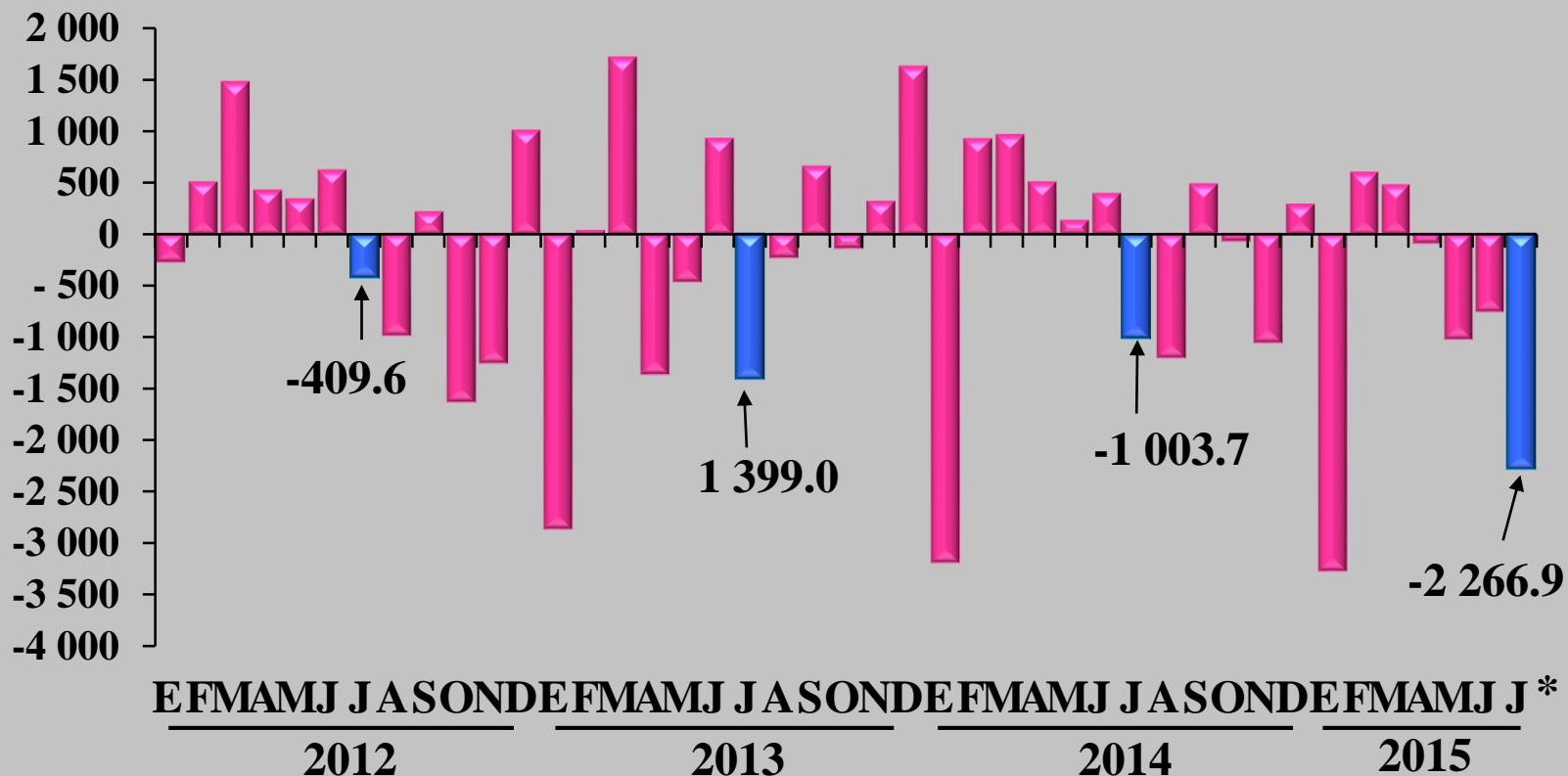
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



En los primeros siete meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 319.2 millones de dólares, monto que significó un incremento de 385.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (un mil 302.3 millones de dólares).



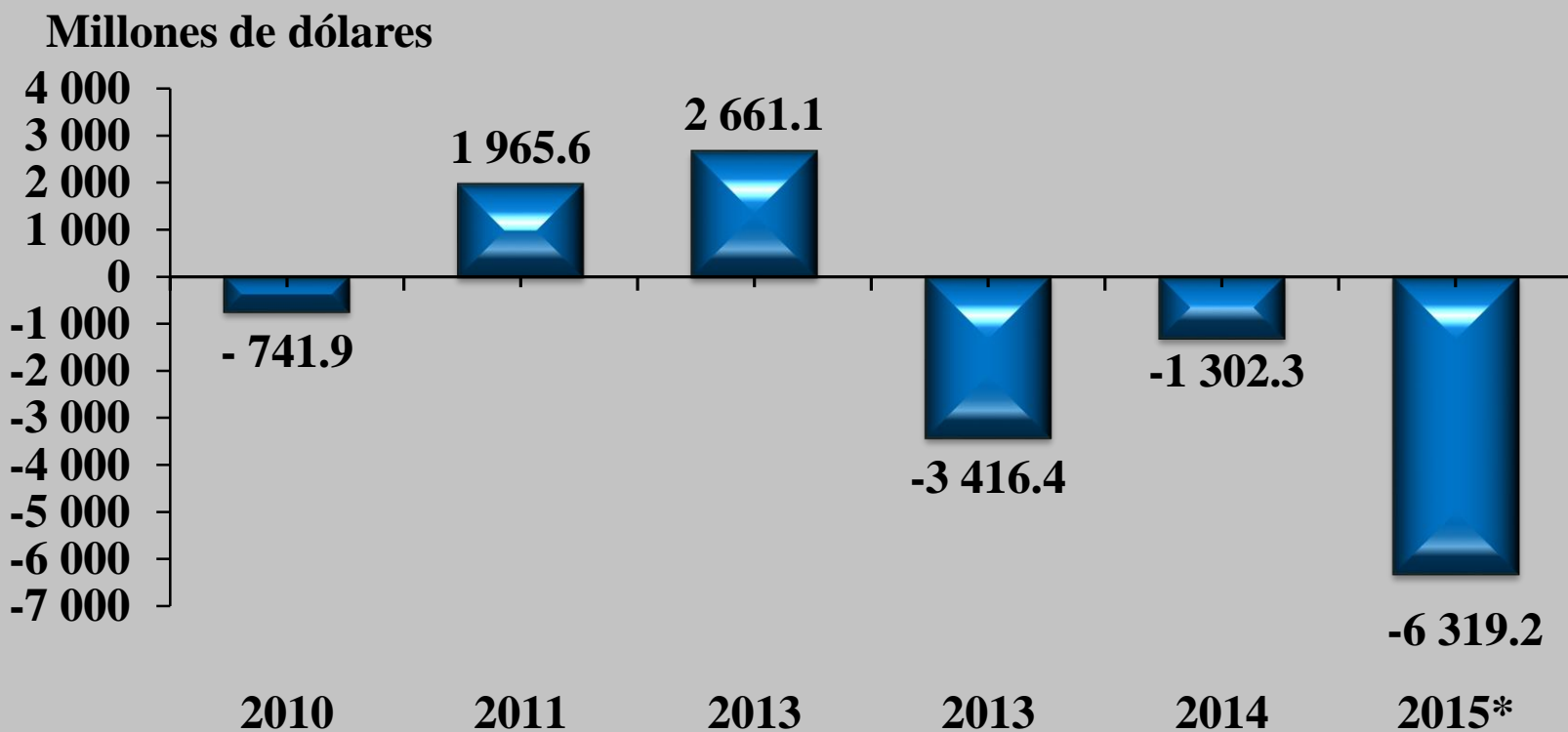
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO Enero-julio



* Cifras oportunas para julio.



**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



Diversos indicadores de consumo han continuado mostrando una recuperación, apoyados en parte por los bajos niveles de inflación y la evolución favorable del mercado laboral. No obstante, perduran las condiciones de holgura en dicho mercado y en la economía en su conjunto, por lo que no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada, ni de los mercados de insumos.



**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



La inversión ha mantenido un dinamismo modesto aunque con una tendencia creciente en la industria de la construcción y en infraestructura.

Así, durante junio de 2015, la Inversión Fija Bruta creció 8.6% respecto a la de igual mes de 2014. Con ello, se acumulan trece meses consecutivos de crecimiento de la inversión.



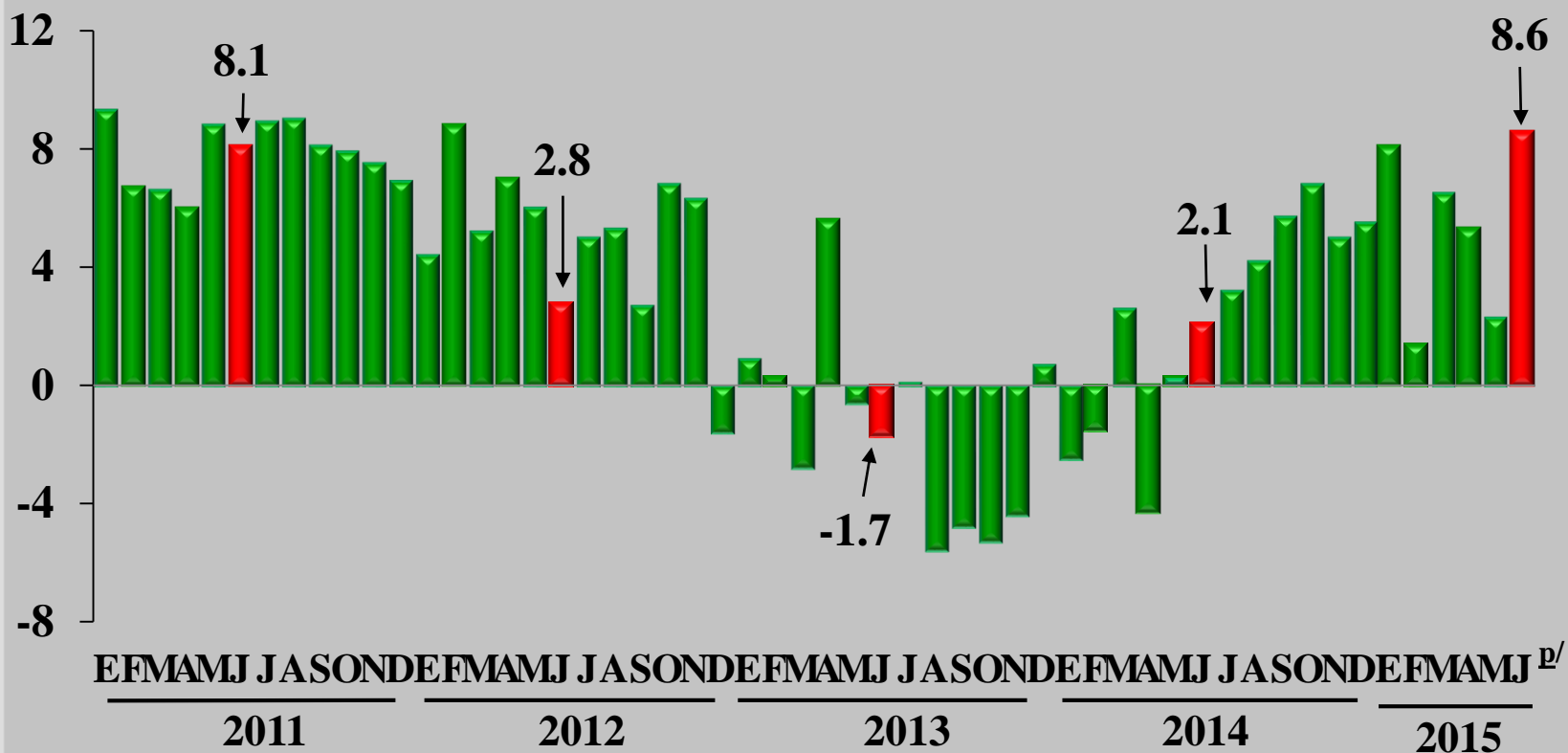
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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



EFMAMJ JASONDE F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J ^{p/}
2011 2012 2013 2014 2015

^{p/} Cifras preliminares.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Resultados enero-junio de 2015

Durante el primer semestre de 2015, la Inversión Fija Bruta total aumentaron 5.4% con relación al mismo período de 2014, con lo que hila cuatro trimestres de crecimiento continuo. La construcción, la cual representa el 68.2% de la inversión total, ya muestra una recuperación desde mediados del año pasado, en el primer semestre de 2015 avanzó 2.7% anual.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 9.9% (los de origen importado aumentaron 9.1% y los nacionales 11.6%) y los de Construcción 2.7% en el lapso de referencia.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

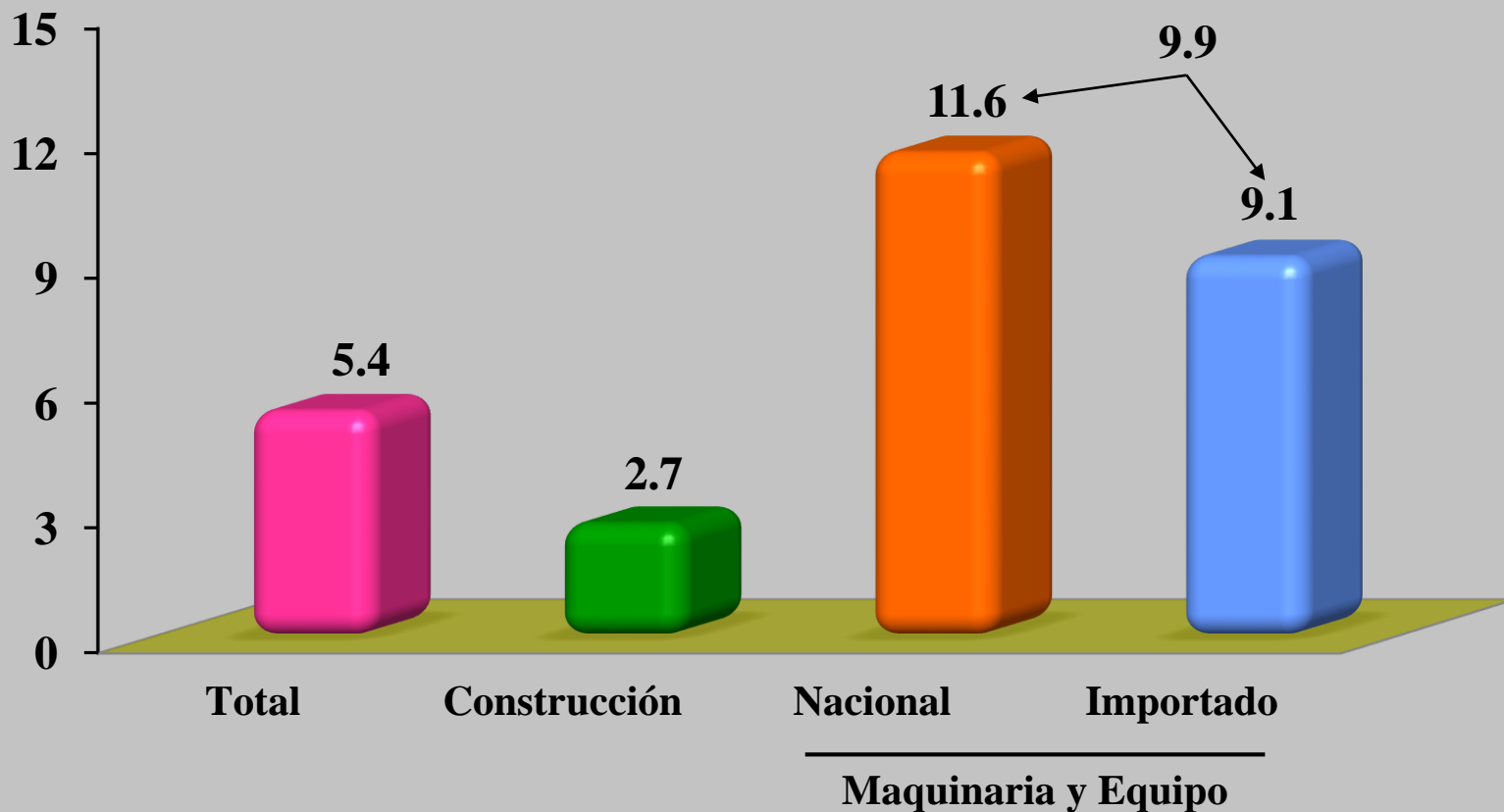
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INVERSIÓN FIJA BRUTA

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



^{p/} Cifras preliminares.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



CONSUMO



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Durante el segundo trimestre de 2015, el consumo privado creció 3.0%; mientras que el del gobierno registro un crecimiento de 2.7% con respecto al mismo trimestre del año anterior.



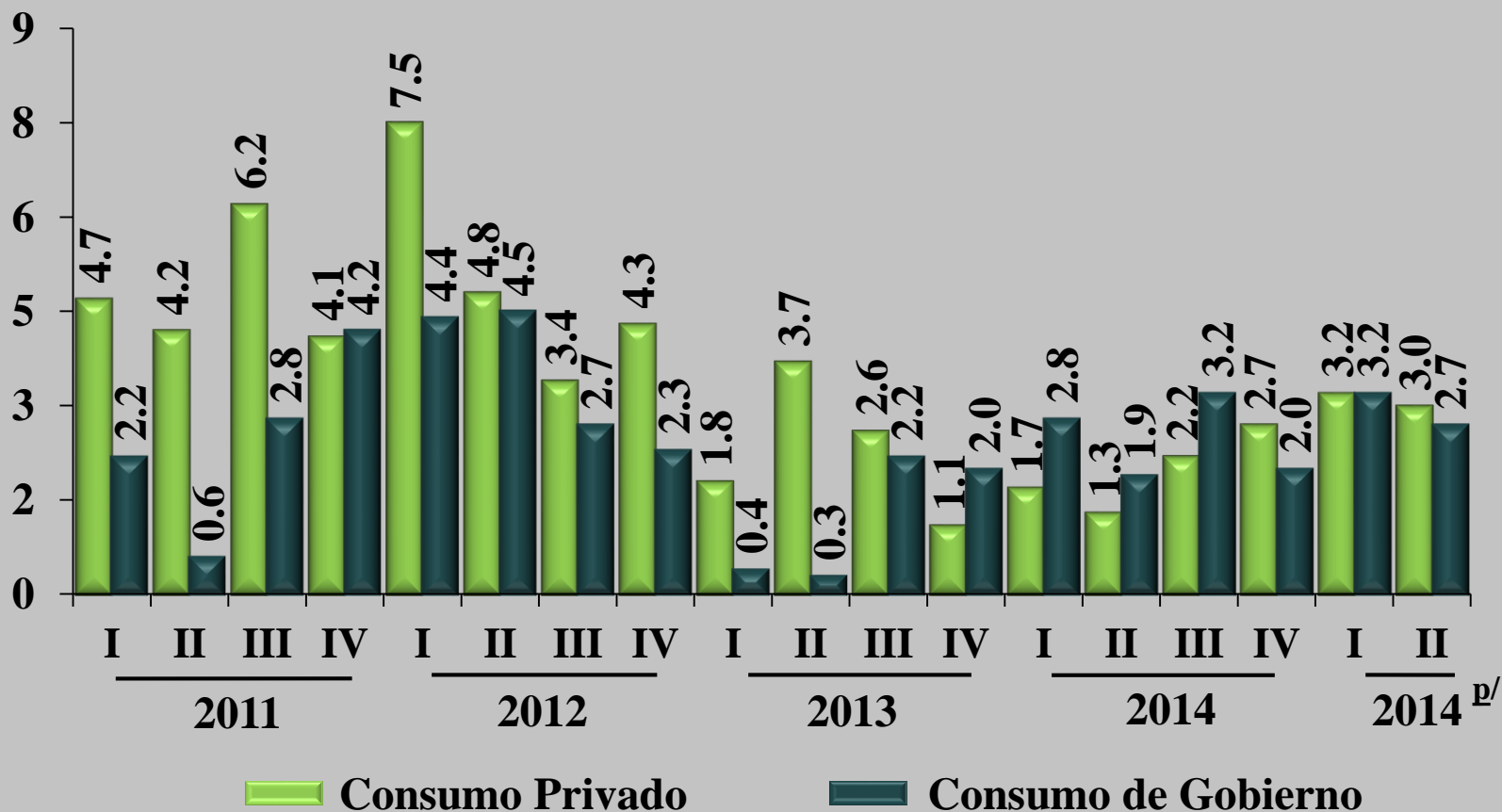
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



A pesar del crecimiento moderado de la economía, el consumo y la inversión se han elevado paulatinamente debido a la disminución de la inflación. De hecho, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportó en agosto de 2015, que el índice de ventas se elevó 11.5%, ocho décimas más que el mes inmediato anterior (10.7%) y 3.3 puntos porcentuales superior al observado en agosto de 2014 (8.2%).



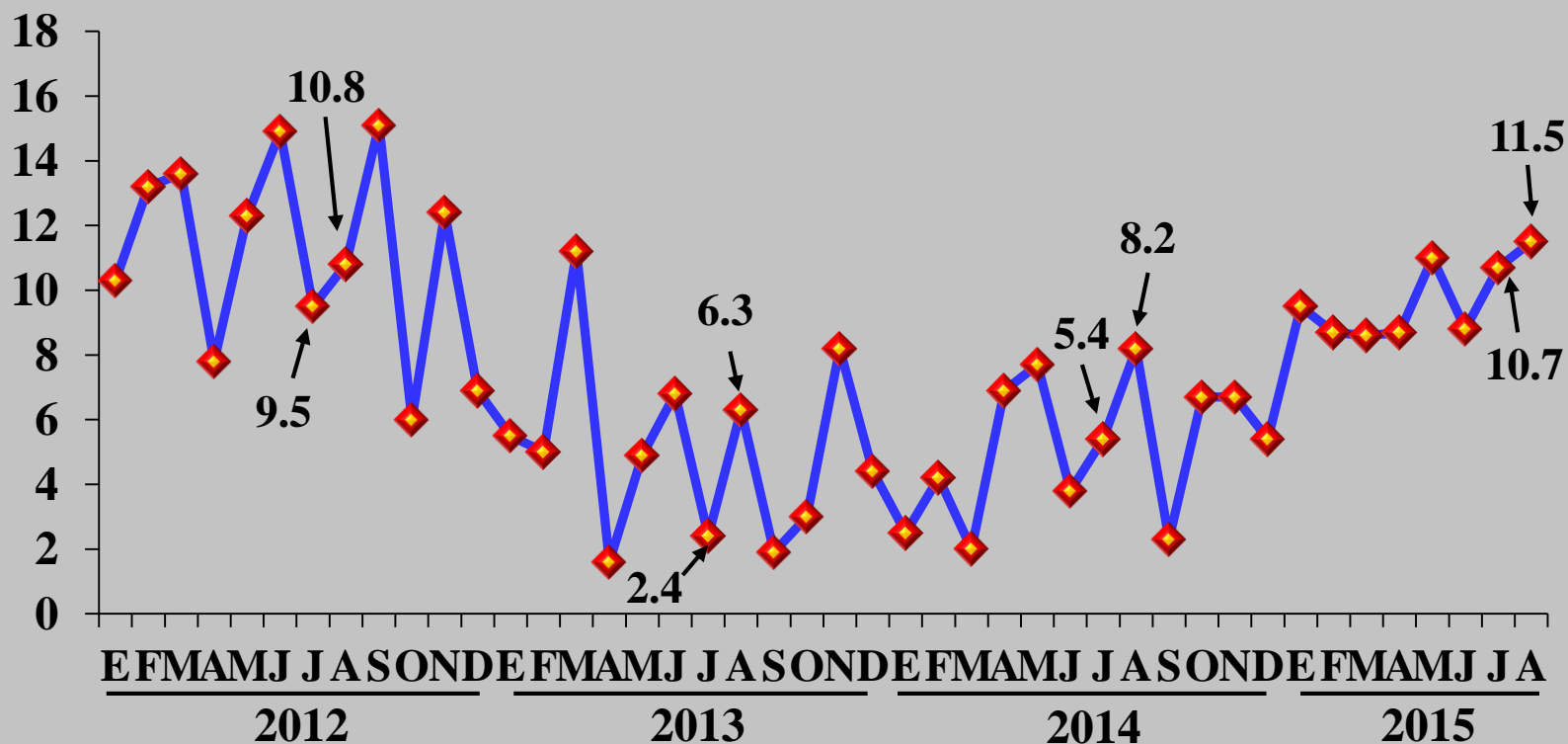
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



POLÍTICA MONETARIA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El 21 de septiembre de 2015. la Junta de Gobierno decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria vigente es conducente a afianzar la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3 por ciento.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFLACIÓN



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La inflación general se ha ubicado por debajo del objetivo y se espera que continúe así durante 2015, la inflación subyacente en sus dos componentes, de mercancías y de servicios, ha permanecido por debajo de 3% y las expectativas de inflación están bien ancladas, a pesar de la depreciación de la moneda nacional.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

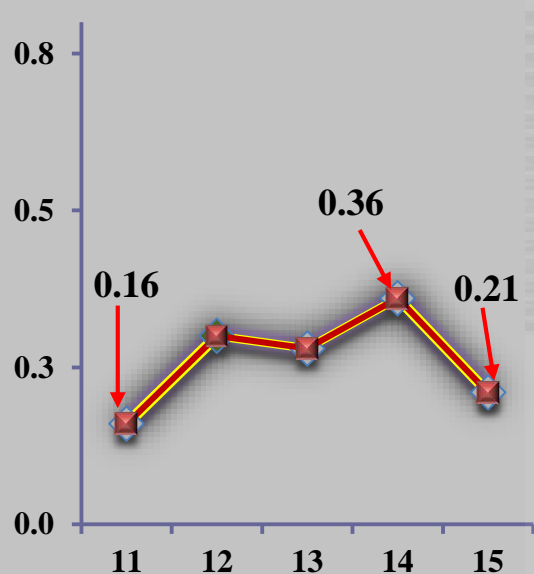
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



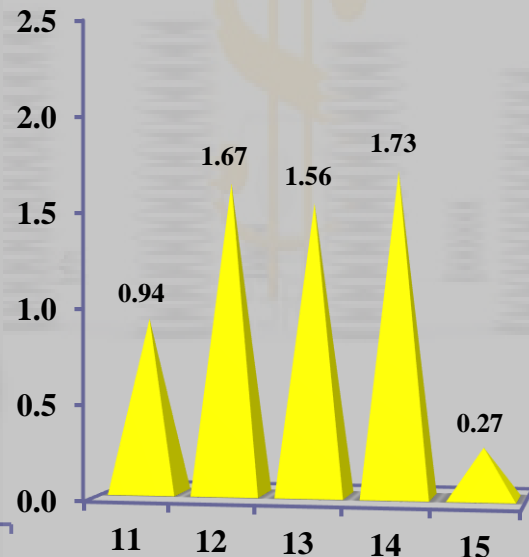
Sin embargo, las posibles acciones de política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.

En el mes de agosto de 2015, la inflación mensual registró una variación de 0.21%, porcentaje inferior al registrado en el mismo mes del año anterior (0.36) en 0.15 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 0.27%, nivel inferior en 1.46% al registrado en el mes de agosto de 2014 (1.73%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 2.59%, 1.56 puntos porcentuales menos respecto a la observada el mismo mes del año anterior (4.15%).

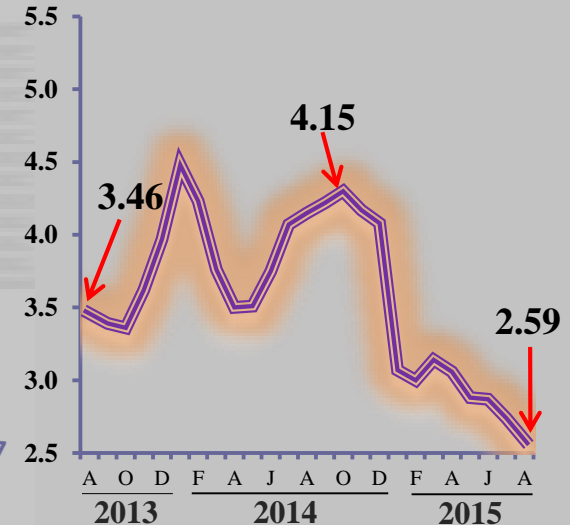
- Mensual -
Agosto 2011 - agosto 2015
- Por ciento -



- Acumulada -
Agosto 2011 - agosto 2015
- Por ciento -



- Interanual -
Agosto 2013 - agosto 2015
- Por ciento -



Durante los primeros ocho meses de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de -0.79%, cantidad inferior en 1.06 puntos porcentuales a la del Índice General (0.27%), y mayor en 0.55 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-1.34%), en igual ciclo.

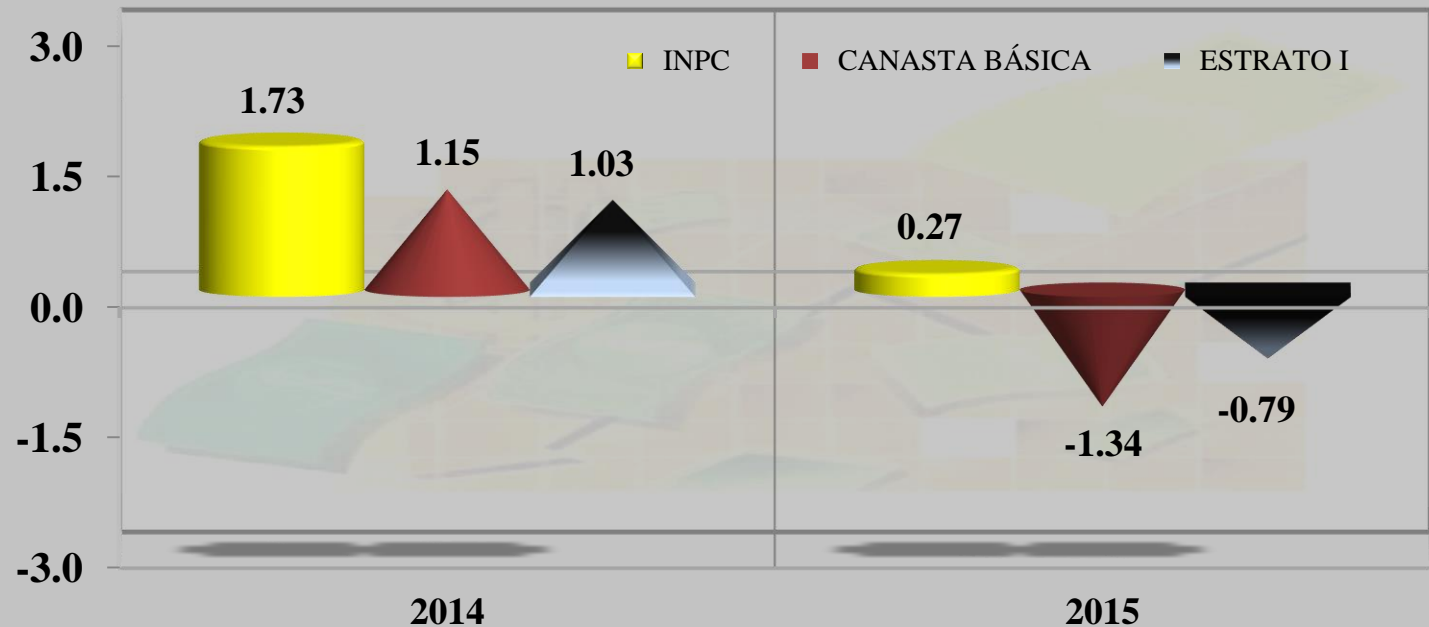
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - agosto

2014 - 2015

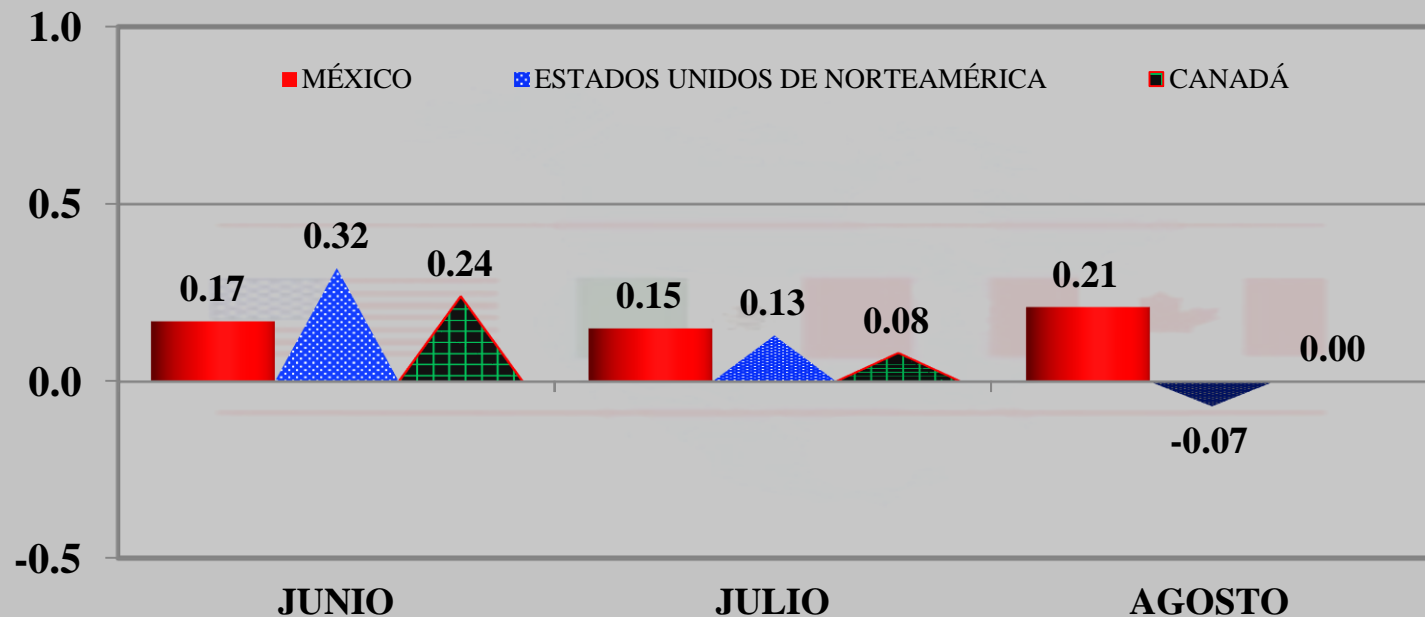
- Por ciento -



En el octavo mes del presente año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México registró una inflación de 0.21%, porcentaje superior en 0.28 puntos porcentuales a la variación registrada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.07%) y 0.21 puntos porcentuales por encima de la variación observada por el IPC de Canadá (0.00%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones mensuales -
Junio - agosto 2015
- Por ciento -



Así también, la variación del INPC en México, en el intervalo de agosto de 2014 a agosto de 2015, fue de 2.59%, nivel mayor al presentado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (0.22%) y Canadá (1.27%); en 2.37 y 1.32 puntos porcentuales, en ese orden.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Agosto

2013 - 2015

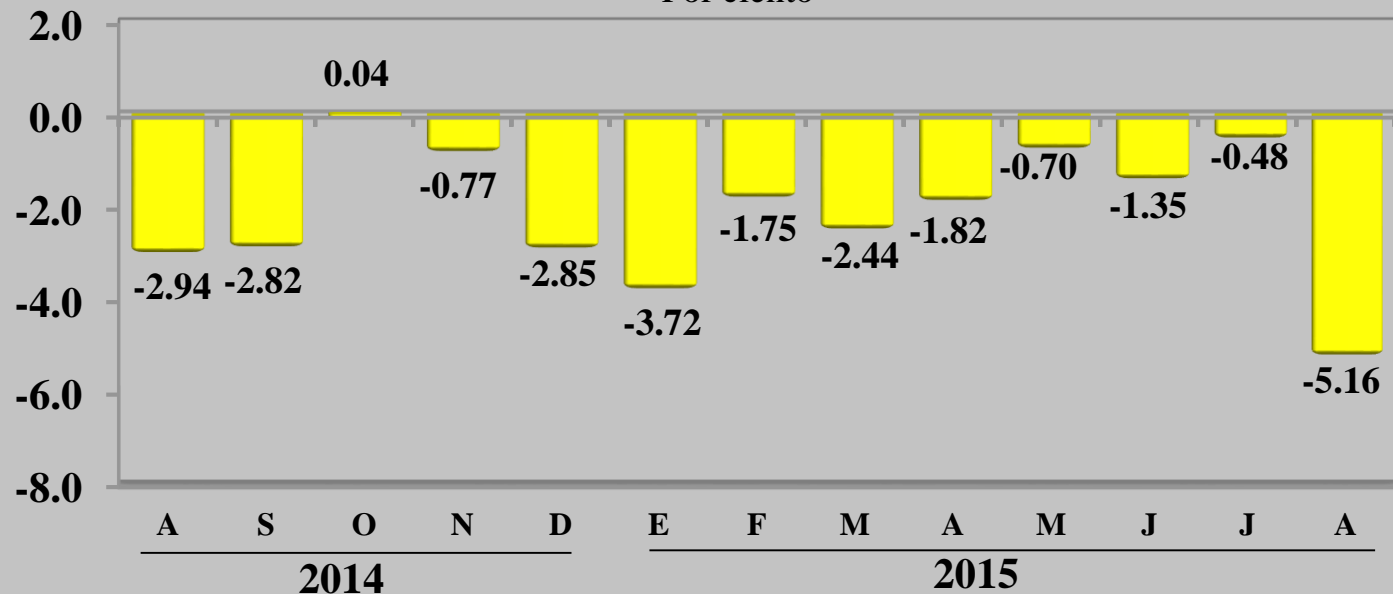
- Por ciento -



En el boletín de precios del 10 de septiembre de 2015 publicado por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), se menciona que en el mes de agosto, el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 5.16%, cifra menor a la registrada el mismo mes del año anterior en 2.22 puntos porcentuales. Entre los factores que contribuyeron al descenso, se encuentra la depresión de los precios de la energía y las preocupaciones sobre la desaceleración económica en China y sus consecuencias negativas sobre la economía y los mercados financieros mundiales.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)

- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



La Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se mantiene atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en particular al traspaso de movimientos del tipo de cambio a los precios del consumidor, a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, así como a la evolución del grado de holgura en la economía.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia de la inflación al objetivo de 3 por ciento.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En México, la cotización del peso frente al dólar estadounidense absorbió la mayor parte del ajuste al registrar una depreciación adicional, si bien en las últimas semanas ésta se ha revertido parcialmente. A su vez, el incremento en las tasas de interés de mayor plazo ha sido pequeño y no se ha observado una reducción neta de posiciones en bonos del Gobierno Federal por parte de inversionistas institucionales. Hacia adelante es posible que la volatilidad en los mercados internacionales continúe.



**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 septiembre de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.13%, porcentaje superior en nueve centésimas de punto porcentual respecto a agosto anterior (3.04%); y mayor en 32 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



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



3.38%, cifra superior en tres centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.35%), y 43 centésimas de punto más si se le compara con diciembre de 2014 (2.92%).



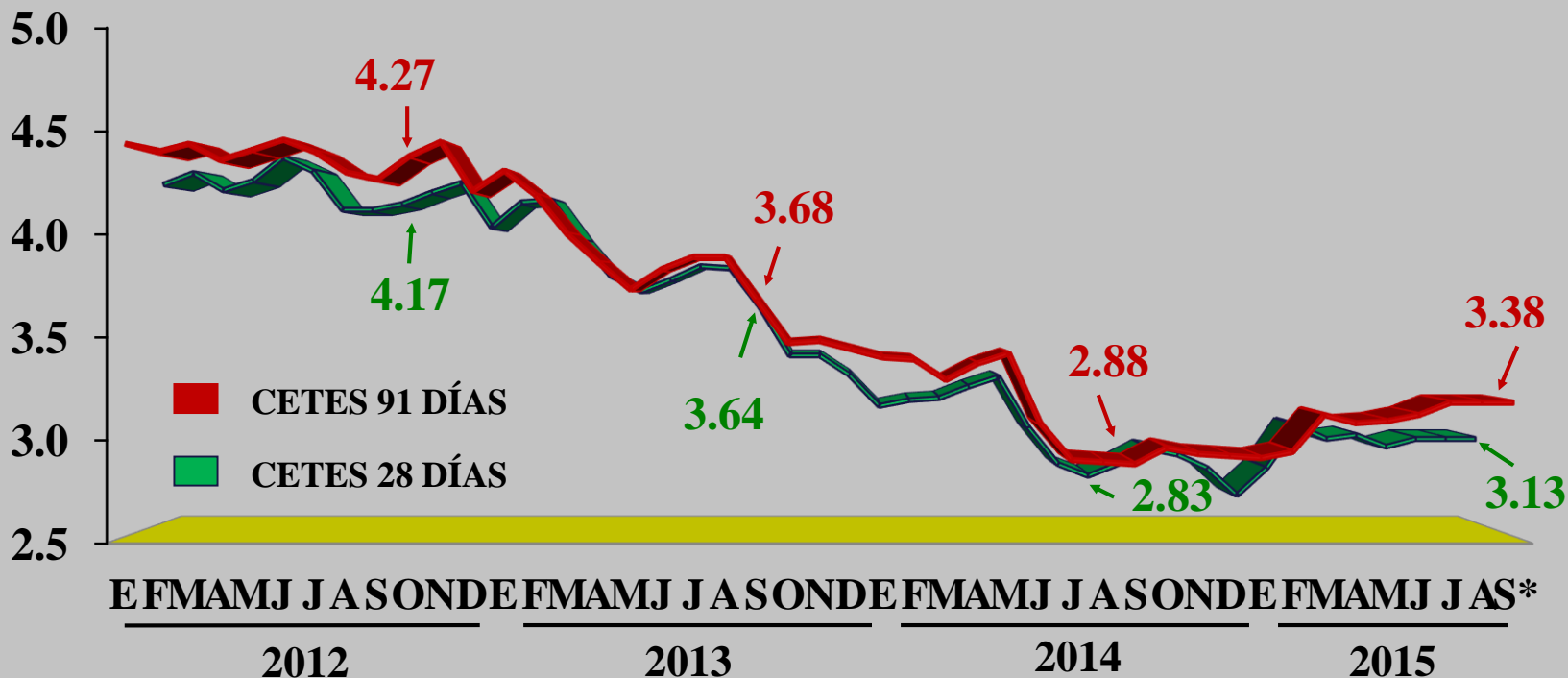
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

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



La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 14 de septiembre de 2015, fue de 16.8546 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.87% con respecto al promedio de agosto pasado (16.5459 pesos por dólar), una de 16.08% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 29.76% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (13.2398 pesos por dólar).



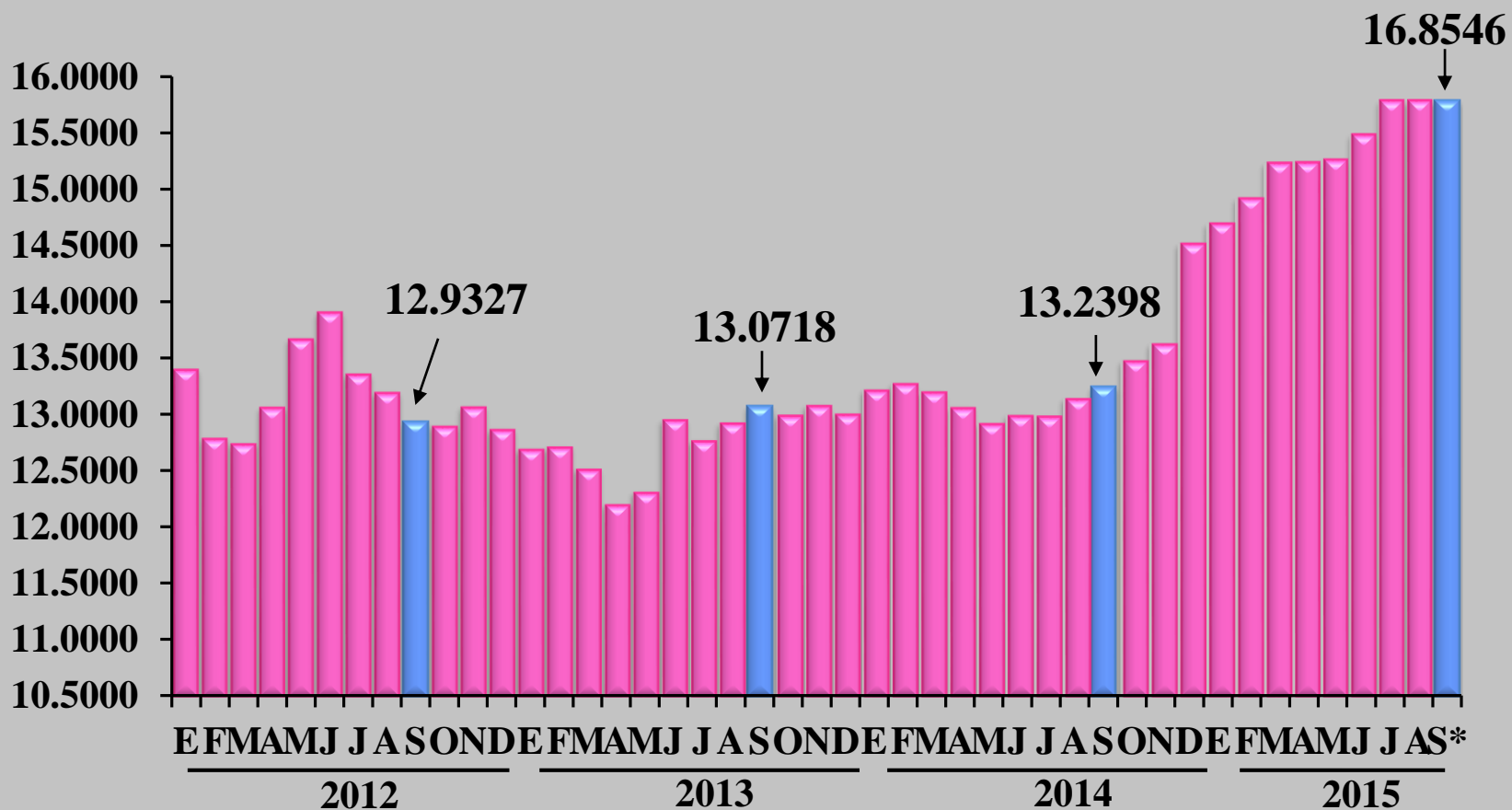
COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 14 de septiembre.



**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



De acuerdo con las medidas adoptadas por la Comisión de Cambios ante la volatilidad internacional y de mantener la liquidez en el mercado cambiario, del 30 de junio al 11 de septiembre de 2015, se han utilizado reservas por 9 mil 32 millones de dólares, lo cual ha permitido mantener una depreciación ordenada de la moneda mexicana.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Así, al 11 de septiembre de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 183 mil 477 millones de dólares, lo que significó una disminución de 1.09% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 5.05% con relación a diciembre de 2014 (193 mil 239 millones de dólares).



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

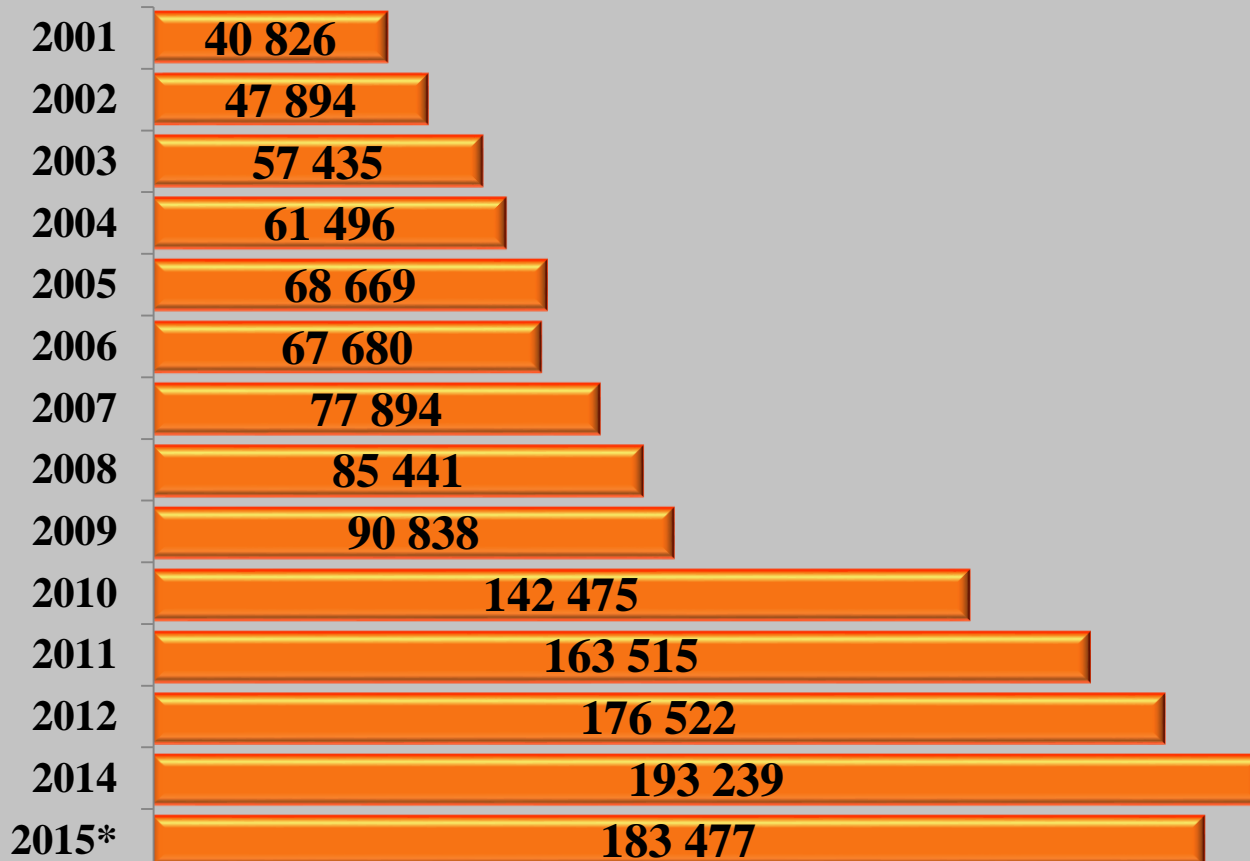
STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-

Millones de dólares



* Al día 11 de septiembre.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



PAQUETE ECONÓMICO PARA 2016



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en representación del Ejecutivo Federal entregó al Congreso de la Unión los documentos que integran el Paquete Económico 2016: los Criterios Generales de Política Económica para 2016, que da pie a la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como diversas reformas al marco fiscal y presupuestario entre las que



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



destacan la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley de Asociaciones Público Privadas, la Ley General de Contabilidad Gubernamental y el proyecto para una nueva Ley de Tesorería. Los puntos más destacados son los siguientes:



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- **En el Paquete Económico y en específico en el Proyecto de Egresos de la Federación 2016 (PPEF2016) se atienden las instrucciones del Presidente de la República durante su Tercer Informe de Gobierno en el que resaltó la importancia de que el PPEF 2016 sea responsable y realista y contenga estrictas medidas de austeridad.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En el Proyecto se le da prioridad a los programas de combate a la pobreza, de seguridad y de impulso al crecimiento económico, así como las inversiones en educación superior, ciencia y tecnología.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



En este sentido, el Paquete Económico incluye Programas de Apoyo a Pequeños Productores y un Programa Nacional de Inglés y la promoción de la cultura a través de la creación de la Secretaría de Cultura. Atendiendo a los criterios de eficiencia el gasto de inversión dará prioridad a los proyectos que ya están en curso, y a aquellos que acrediten un mayor impacto social y económico.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **El Paquete Económico para 2016 se enmarca en un entorno económico externo complejo y volátil. Por tanto, se basa en premisas realistas y prudentes, contribuyendo a preservar la estabilidad macroeconómica, condición fundamental para el crecimiento y el desarrollo económico.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **Se estima que en 2016 se observará un crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) de entre 2.6 y 3.6%, en línea con las estimaciones del sector privado; una inflación de 3%, en línea con la meta del Banxico, y una tasa de interés promedio de los Cetes a 28 días de 4.0%, también en línea con las expectativas de mercado. Asimismo, se estima un tipo de cambio nominal promedio de 15.9 pesos por dólar durante 2016 y de 15.7 por dólar al final de dicho ejercicio.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **Para estimar los ingresos petroleros para 2016 se utilizó un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 50 dólares por barril (d/b). Este nivel mantiene la prudencia en un entorno caracterizado por excedentes globales en la producción de petróleo.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **Dicho nivel es mayor al observado actualmente en el mercado; sin embargo, se encuentra respaldado por la adquisición de coberturas a un precio promedio de 49 d/b y por el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), donde se propone establecer una subcuenta denominada “Complemento de Cobertura 2016” por 3.7 mil millones de pesos (mmp), que ofrezca un dólar adicional de protección.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, se proyecta que las plataformas de producción y exportación de crudo se ubiquen en 2 mil 247 y 1 mil 91 miles de barriles diarios (mbd), respectivamente.

- ✓ **Para 2016, se propone un déficit presupuestario de 0.5% del PIB, que representa una reducción, en línea con la trayectoria decreciente comprometida en 2013. Asimismo, se propone una meta para los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de 3.5% del PIB en 2016.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **El Gobierno Federal dará continuidad a la estrategia multianual de consolidación fiscal anunciada a principios de este año. En 2015, el gasto programable se reducirá en 0.7% del PIB como se anunció en enero, equivalente a 124.3 mmp. Para 2016, el Paquete Económico estima que la reducción del gasto, sin inversión en proyectos de alto impacto y con respecto al estimado de cierre 2015 será de 133.8 mmp, nivel similar al estimado en Pre-Criterios (135 mmp) en marzo de este año.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **En el contexto de la Reforma Energética, la cual prevé una transición gradual hacia un mercado libre de combustibles, se propone que, en 2016 y 2017, el precio máximo de las gasolinas comience a fluctuar de forma consistente con sus precios de referencia internacional. Con ello, se avanza de forma decidida en la implementación de la Reforma Energética.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Asimismo, con el objeto de evitar fluctuaciones excesivas durante este período de transición, se propone que aplique una banda para estos precios, acotando los movimientos al alza y a la baja.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **En cumplimiento con el Acuerdo de Certidumbre Tributaria, el Paquete Económico 2016 no propone nuevos impuestos, no plantea aumentos a los existentes ni disminuciones a los beneficios fiscales para el resto de esta Administración.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ En cuanto al Presupuesto de Egresos de la Federación, como parte de la estrategia multianual, se realizó para 2016 una reingeniería del gasto con un enfoque Base Cero y el fortalecimiento del Presupuesto basado en Resultados con el objetivo de romper con las inercias de gasto generadas en años de altos ingresos petroleros.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **Dicha reingeniería se realizó a partir de cuatro ejes con alcances específicos y un eje con alcance transversal. Primero: revisión profunda de la Estructura Programática, donde se identificaron complementariedades y duplicidades que permitieron proponer fusiones, eliminaciones o resectorizaciones. Segundo: realizar una centralización de áreas transversales en dependencias coordinadoras de sector.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



Tercero: un programa de austeridad en gastos de operación. Cuarto: asignación de presupuesto para programas y proyectos de inversión con base en la mayor rentabilidad social, factibilidad, impacto regional y contribución a las metas planteadas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2013-2018. Finalmente, el eje con alcance transversal que permeó al resto fue la transparencia presupuestaria y la rendición de cuentas.



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **Para 2016, se solicita un techo de endeudamiento neto interno del Gobierno Federal de 535 mmp y de endeudamiento externo de 6 mmd. Lo anterior representa una disminución real del endeudamiento interno de 12.8% respecto a lo aprobado en 2015.**



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



- ✓ **El conjunto de las medidas mencionadas refrendan el compromiso del Gobierno Federal con: la estabilidad macroeconómica, el no incremento de los impuestos y la reducción del déficit fiscal, el estímulo al ahorro y la inversión, y un gasto que se asigna con criterios de mayor eficiencia y responsabilidad social.**



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



MARCO MACROECONÓMICO, 2015-2016 -Estimado-

	2015	2016
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0-2.8	2.6-3.6
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	18 074.5	19 219.6
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.0	3.1
Inflación (%)		
Dic./dic.	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	15.6	15.9
Tasa de interés (Cetes a 28 días, %)		
Nominal fin de período	3.5	4.5
Nominal promedio	3.1	4.0
Real acumulada	0.1	1.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-29 260	-31 600
% del PIB	-2.5	-2.6



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO



MARCO MACROECONÓMICO, 2014-2015 -Estimado-

Variables de apoyo:	2014	2015
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance tradicional	-1.0	-0.5
Balance tradicional con inversión	-3.5	-3.0
PIB de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	2.3	2.7
Producción Industrial de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	1.9	2.7
Inflación de Estados Unidos de Norteamérica (%)		
Promedio	0.3	2.1
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.3	1.0
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares/barril)	50	50
Plataforma de exportación promedio (mdb)	1 182	1 091
Plataforma de producción crudo (mdb)	2 262	2 247
Gas natural		
Precio promedio (MMBtu)	2.9	3.2



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

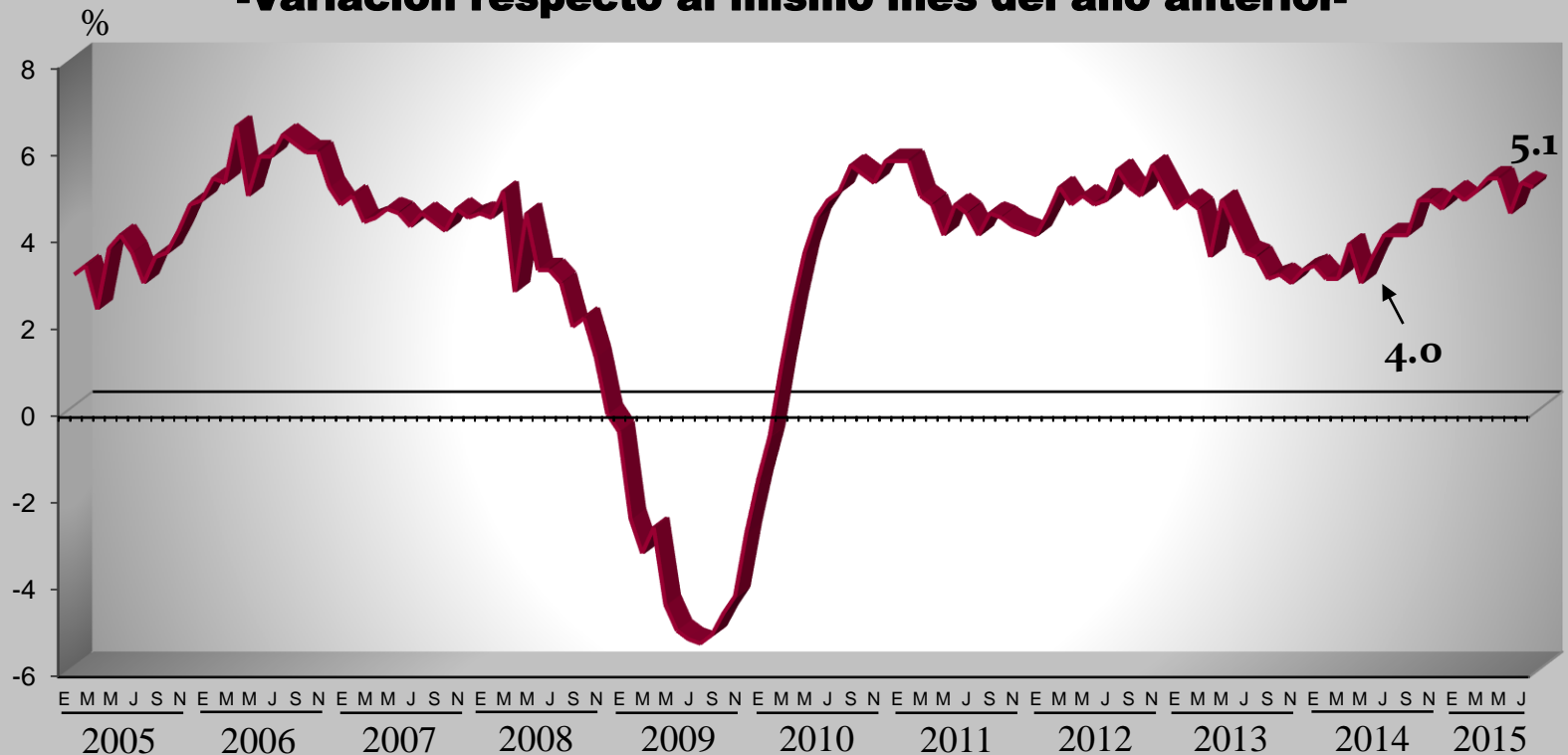


EMPLEO

En julio de 2015, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 17 millones 956 mil 210 trabajadores, cantidad superior en 5.1% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 872 mil 474 cotizantes.

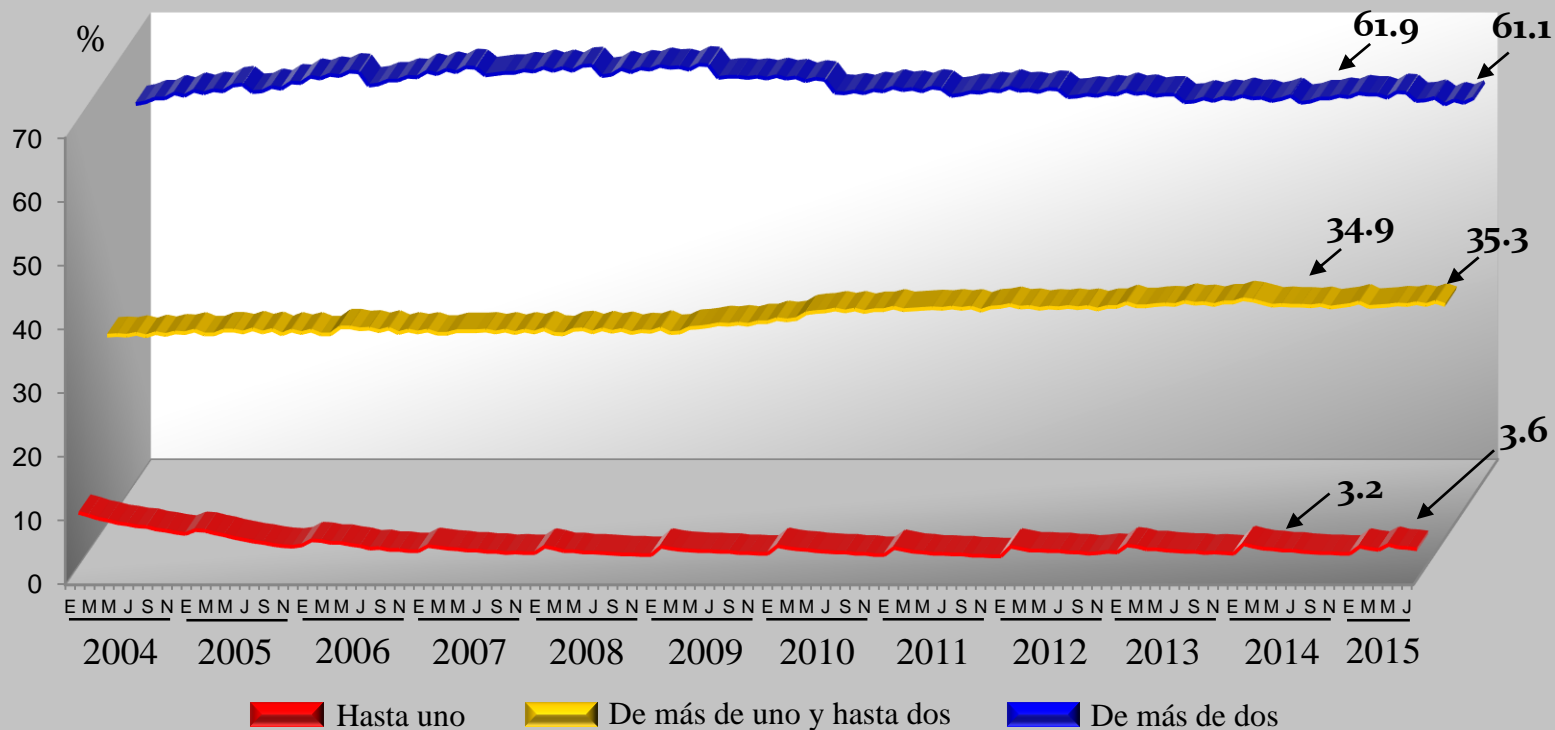
ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 a julio de 2015

-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



En julio de 2015 se registró un total de 646 mil 854 cotizantes de hasta un salario mínimo, cantidad superior en 101 mil 931 trabajadores a la de un año antes; por lo que su proporción respecto al total de asalariados aumentó 0.4 puntos porcentuales, al pasar de 3.2 a 3.6 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 – julio de 2015



En el segundo trimestre de 2015, 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 102.3 puntos (base 2008=100), mientras que en igual período de 2014 había sido de 103.1 puntos; lo que significó una caída anual de 0.8 por ciento.

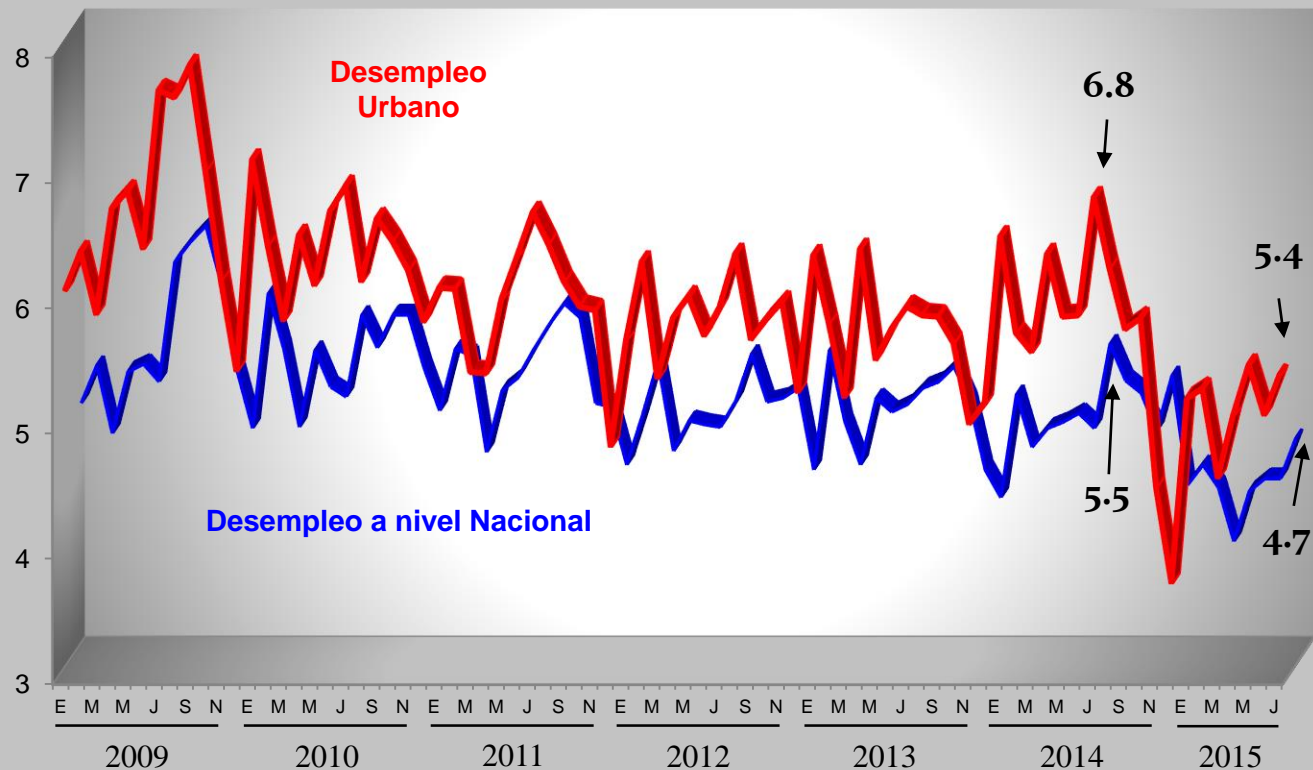
ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre
-Índices base 2008=100-

Índices	2 ^{do} Trimestre		Variación % anual
	2014	2015	
IGPLE con base en horas trabajadas	103.1	102.3	-0.8
▪ Índice de Producto Interno Bruto	111.1	113.6	2.2
▪ Índice de Horas Trabajadas	107.8	111.0	3.0

En julio de 2015, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 58.5% de la población ocupada, porcentaje ligeramente inferior al de igual mes del año anterior (58.6%).

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

En el mes de referencia, el desempleo a nivel nacional fue de 4.7% y en las principales áreas urbanas se ubicó en 5.4%; en ambos casos este indicador fue menor al reportado un año antes en 0.8 y 1.4 puntos porcentuales, respectivamente.





**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

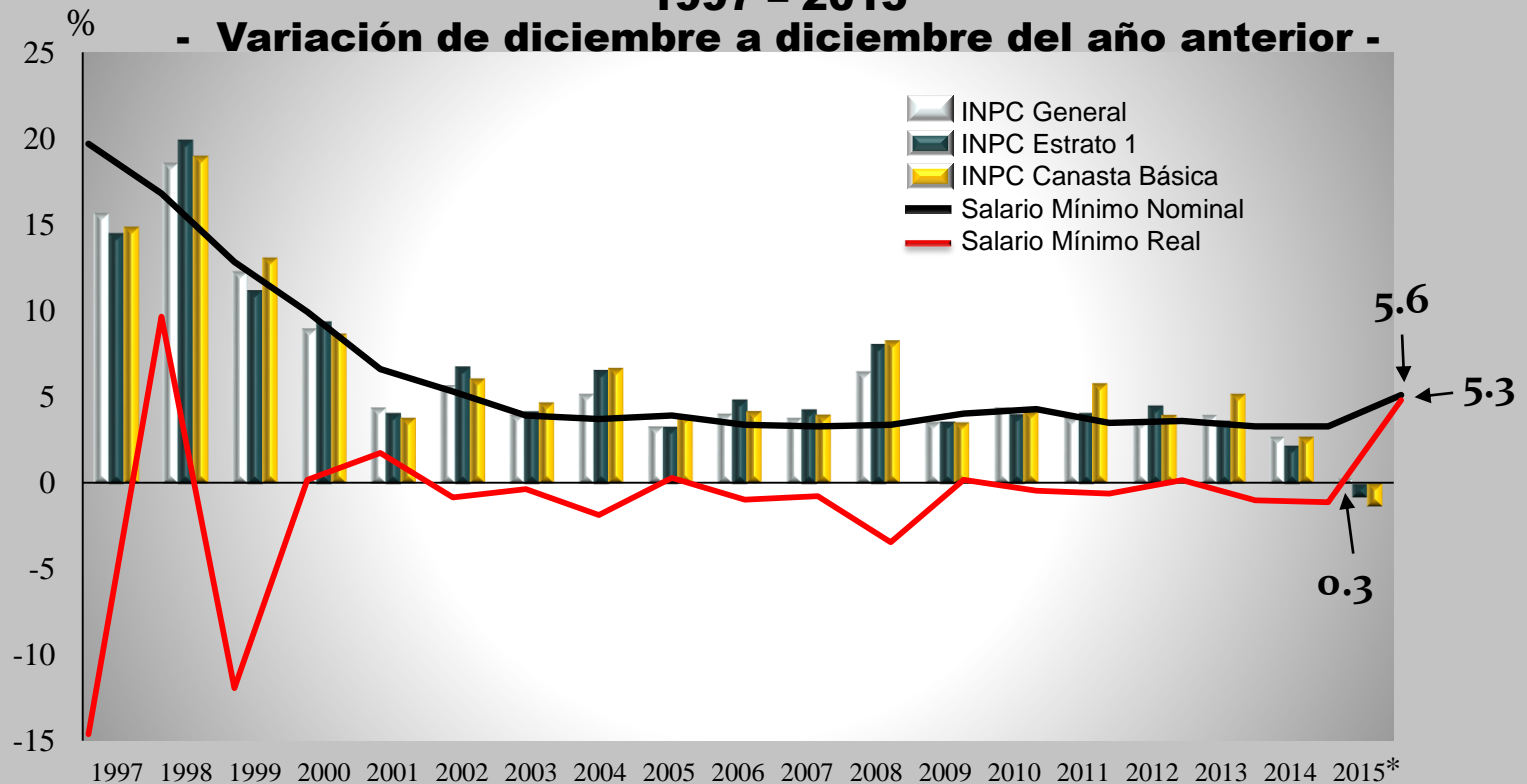


SALARIOS

De enero a agosto de 2015, el salario mínimo general promedio acumuló un incremento de 5.3% en su poder adquisitivo; resultado que refleja el incremento nominal (4.2%) a los salarios mínimos que entraron 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 0.3% (medido con el INPC General).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2015

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A agosto.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



El avance en la convergencia de los salarios mínimos de las áreas geográficas, además de un nivel inflacionario bajo, permitió que en agosto de 2015 el nivel real del salario mínimo del área geográfica B fuera superior al registrado en diciembre anterior en 6.78%, mientras que el del área geográfica A lo fue en 3.89%. En el período interanual, los salarios mínimos también evolucionaron positivamente al registrar un incremento de 2.95% en el salario mínimo general promedio, 1.55% en el salario mínimo del área geográfica A y 4.37% en el del área geográfica B.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)		
	2014	A partir de abril 2015	Abril 2015/2014	Interanual ^{2/}	Respecto a diciembre ^{3/}	Mensual ^{4/}
Promedio	65.58	69.26	5.6	2.95	5.33	-0.21
A	67.29	70.10	4.2	1.55	3.89	-0.21
B	63.77	68.28	7.1	4.37	6.78	-0.21

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 agosto de 2015 respecto a agosto de 2014.

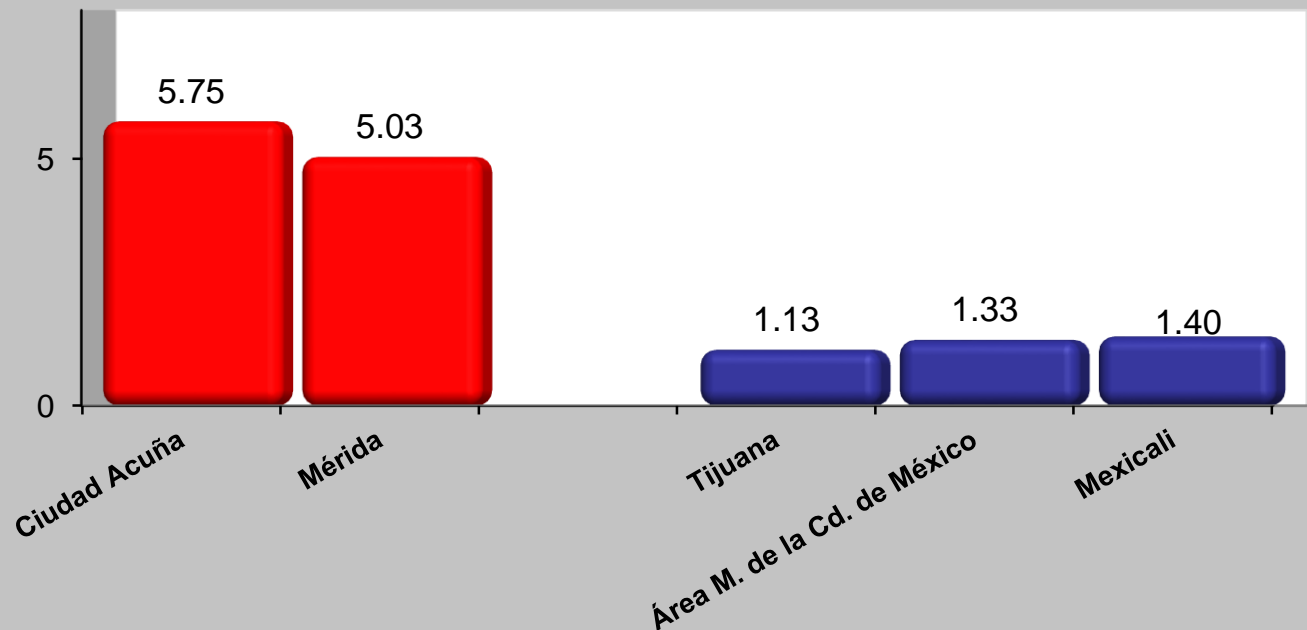
3/ Incremento de agosto de 2015 respecto a diciembre de 2014.

4/ Incremento de agosto de 2015 respecto a julio de 2015.

En los últimos 12 meses, el comportamiento que el salario mínimo real presentó en las 46 ciudades que integran INPC fue positivo en todas ellas. Particularmente, las que reportaron los incrementos más altos fueron Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (5.75%); Mérida, Yucatán (5.03%); y Colima, Colima (4.90%). Los aumentos de menor magnitud se presentaron en Tijuana, Baja California (1.13%); Área Metropolitana de la Ciudad de México, Distrito Federal y Estado de México (1.33%) y Mexicali, Baja California (1.40%).

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

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



En julio de 2015, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 298.33 pesos diarios diarios (9 069.23 pesos mensuales). Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes mostró un incremento, en términos reales, de 1.6%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior mostró un crecimiento real de 6.1 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL Enero de 2005 a julio de 2015

-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



Durante julio de 2015, en siete ramas de actividad económica se cotizaron salarios nominales superiores a 600 pesos diarios. La evolución interanual de los salarios reales fue positiva en 45 de las 48 ramas con más de 50 mil trabajadores, presentándose el incremento más relevante en la de compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías (7.3%).

**SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR RAMA DE ACTIVIDAD
ECONÓMICA SELECCIONADA
Julio 2015**

Rama de actividad económica seleccionada	Nominal -Pesos diarios-	Variación real interanual (%)
Total Nacional	298.33	1.6
<i>Ramas con los mayores salarios nominales</i>		
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	950.09	3.1
Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	864.17	4.4
Comunicaciones	853.01	2.5
Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	836.72	-1.5
<i>Ramas con los mayores incrementos en los salarios reales*</i>		
Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	248.96	7.3
Elaboración de bebidas	406.62	5.1
<i>Ramas con los mayores decrementos en los salarios reales*</i>		
Compraventa de artículos para el hogar	219.94	-3.8
Compraventa de inmuebles y artículos diversos	323.34	-3.5

* Ramas con más de 50 mil cotizantes.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

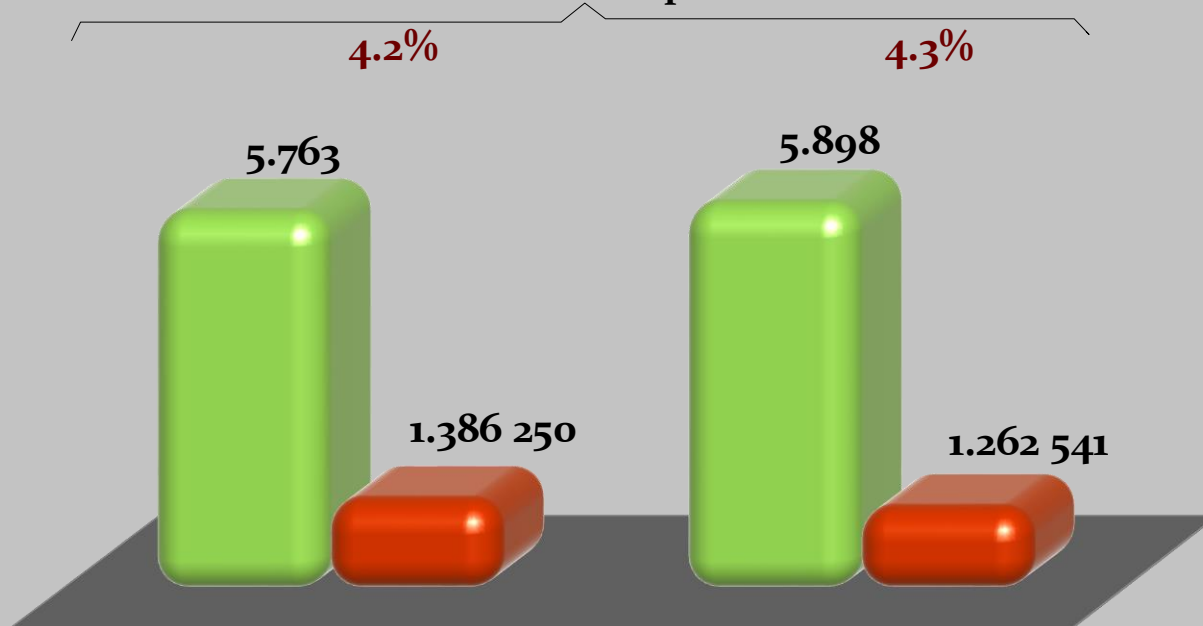


NEGOCIACIONES

De enero a agosto de 2015 se realizaron 5 mil 898 negociaciones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 1 millón 263 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.3 por ciento.

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

Incremento salarial promedio



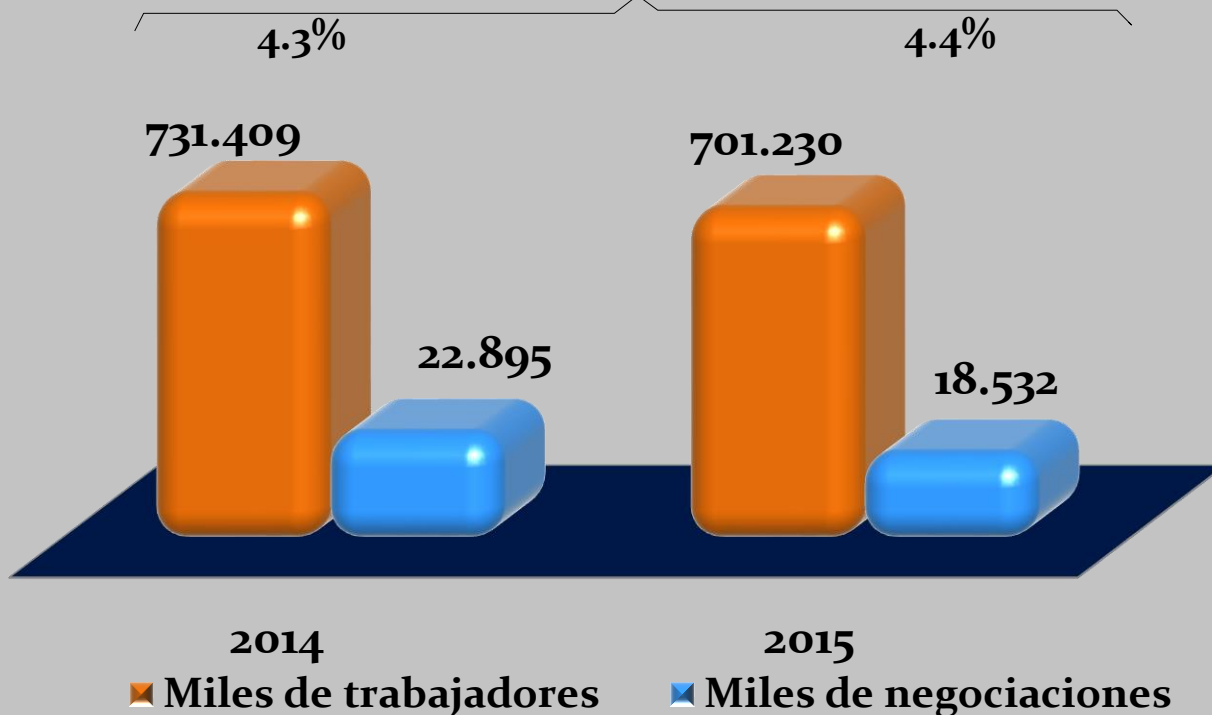
■ Miles de negociaciones ■ Millones de trabajadores

Las cifras más recientes publicadas por la STPS muestran que en el primer semestre de 2015 ascendió a 18 mil 532 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 701 mil 230 trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.4 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

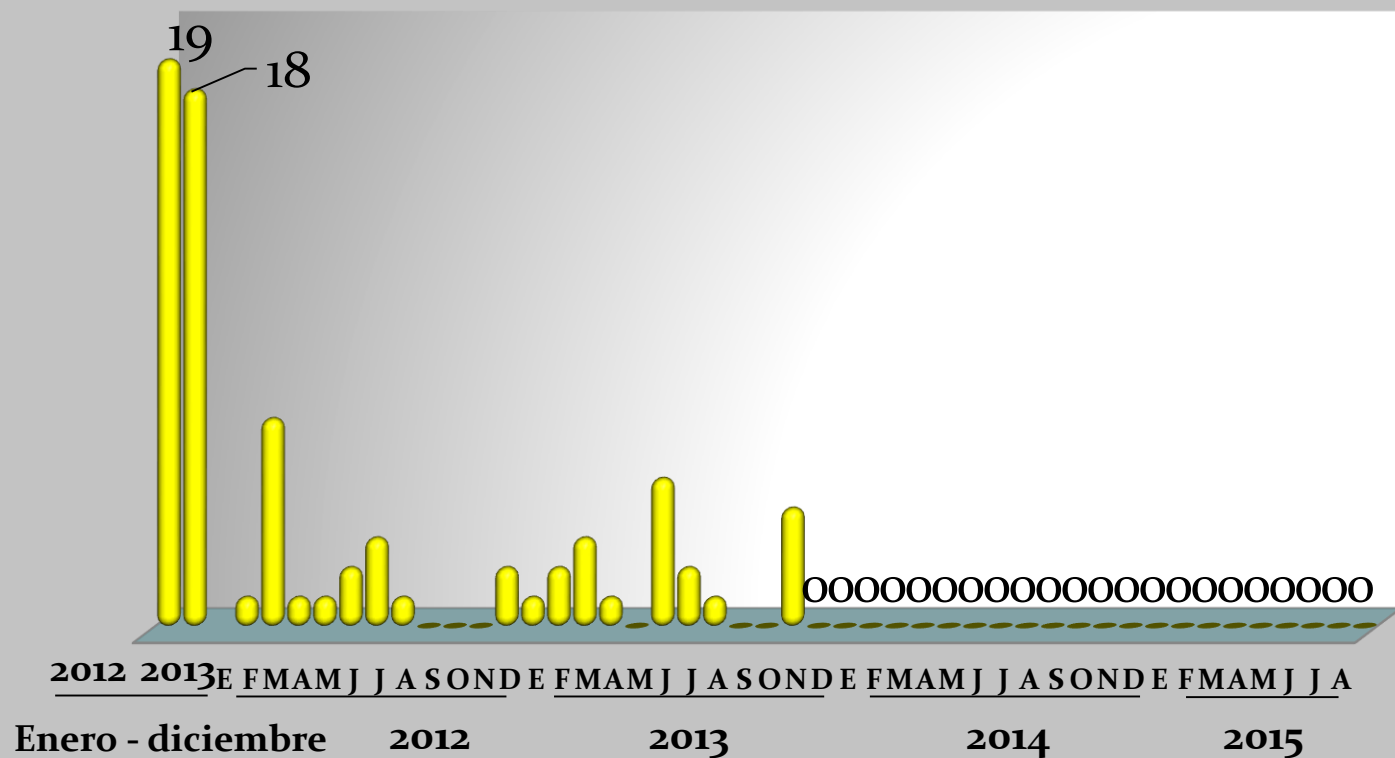
Enero - junio de 2015

Incremento salarial promedio



En agosto de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó huelga alguna. De esta forma asciende a 22 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS



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



**COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS**

STPS

SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

24 DE SEPTIEMBRE DE 2015