RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A AGOSTO DE 2017

Economía mundial

La economía mundial muestra una consolidación del crecimiento a tasas moderadas, y se estima por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) que cerrará el año con un crecimiento del 2.7%, tres décimas más alto que el del año pasado. Este resultado refleja el desempeño de las economías desarrolladas y en desarrollo.

Para el primer grupo de economías se espera un crecimiento cercano al 2%, con una tasa de crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica del 2.1%. Para las economías emergentes se espera en 2017, una tasa de crecimiento mayor (4.2%), con una tasa esperada de crecimiento para China del 6.5%, dos décimas menor que la de 2016.

Concomitantemente con el dinamismo moderado del crecimiento del PIB mundial, la expansión del volumen del comercio mundial se situaría en niveles aún inferiores a los registrados antes de la crisis financiera mundial. No obstante, en línea con la mayor actividad global, el comercio internacional ha comenzado a cobrar también cierto dinamismo que se ha observado en los primeros meses de 2017. Así, se espera que el año cierre con un crecimiento del volumen del comercio mundial cercano al 2.4%, bastante superior al observado en los últimos años.

Entre los factores que explican la evolución del comercio mundial cabe destacar el lento crecimiento de los componentes de la demanda agregada intensivos en comercio, en particular la inversión. En este sentido, un aumento del volumen del comercio en 2017 reflejaría una ligera mejora de la inversión, no solo en los Estados

Unidos de Norteamérica sino también en la zona del euro y en algunas economías emergentes, si bien ésta se sitúa aún por debajo del ritmo registrado previo a la crisis financiera mundial.

A este escenario de mejora de la actividad económica se agrega un mayor nivel de precios de los productos básicos, que serían, en promedio, un 12% más altos que los de 2016, y entre los que destacan los rubros energéticos, que aumentarían un 19%, y los metales y minerales, que lo harían un 16%. Los precios agropecuarios serían un 3% superiores, en promedio, a los de 2016.

El comportamiento de los mercados financieros internacionales que han registrado niveles históricamente bajos de volatilidad también ha contribuido a potenciar un contexto de mejoras económicas. Más allá de episodios puntuales de aumentos, la tendencia a la baja en la volatilidad se da tanto en los mercados europeos como en los de economías emergentes y en el de los Estados Unidos de Norteamérica. De acuerdo con esto, en ausencia de niveles altos de aversión al riesgo en los mercados, los flujos de capital de cartera hacia las economías emergentes han aumentado en los primeros cinco meses de 2017, y los precios de los activos financieros, en particular en los mercados accionarios, se han fortalecido, apoyados en las mejores perspectivas de crecimiento de la actividad económica para este año.

La dinámica del ciclo actual se ve impulsada esencialmente por el consumo privado y el gasto de gobierno. En cambio, la inversión y las exportaciones, que son los determinantes más importantes de la demanda agregada para la acumulación de capital, la generación de capacidades productivas y el crecimiento de largo plazo, han jugado un papel secundario en el crecimiento económico.

El ciclo actual y sus características responden a los cambios en las economías desarrolladas, que se han plasmado en una disminución de la tasa de crecimiento del PIB tendencial y el estancamiento de la inversión bruta debido al impacto de la crisis

financiera mundial. Esto se explica por la incertidumbre respecto de las condiciones económicas y, sobre todo, las incertidumbres de índole política que afectan negativamente las decisiones de inversión del sector corporativo no financiero, pese a las condiciones financieras más estables y favorables.

La coyuntura actual continúa caracterizándose por la presencia de varios riesgos de consideración.

En primer término, la evolución futura de la economía mundial está sujeta a un alto nivel de incertidumbre derivado de la falta de claridad y detalles sobre la conducción de la política económica en Estados Unidos de Norteamérica, particularmente en los ámbitos fiscal, regulatorio y comercial.

En segundo lugar, el fortalecimiento reciente de un sentimiento generalizado en contra de la globalización, en conjunto con el respaldo político que éste ha logrado obtener, amenaza con detener, y en algunos casos incluso revertir, el progreso alcanzado durante las últimas décadas en materia de integración económica y financiera de la economía mundial.

Tercero, conforme el proceso de recuperación continúe su curso, es natural esperar que la normalización de la política monetaria en las economías avanzadas comience a generalizarse. Si bien esto debería ser considerado en principio como un elemento positivo, es importante notar que no está exento de riesgos, ya que implica un endurecimiento de las condiciones financieras enfrentadas por las economías emergentes, así como un giro importante de política con implicaciones globales potencialmente adversas.

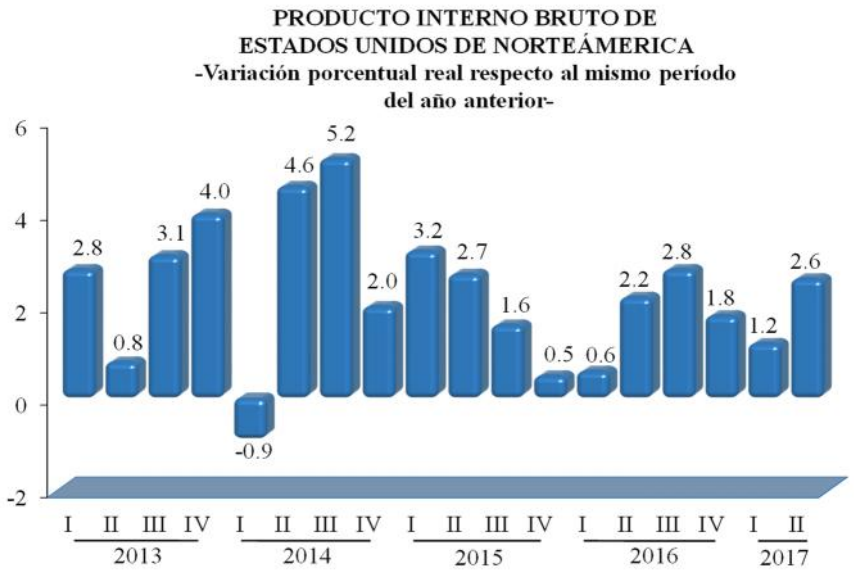
En cuarto lugar, el comportamiento en general benigno que los mercados financieros internacionales han mostrado en los últimos meses podría cambiar drásticamente como resultado de una serie de factores, incluyendo la reevaluación de las

perspectivas económicas por parte de inversionistas internacionales que pudiera derivarse, entre otros factores, de cambios inesperados de política, dificultades económicas en algunas de las principales economías emergentes, y conflictos de naturaleza geopolítica.

Por último, debe tenerse en cuenta que las perspectivas a mediano y largo plazo para el crecimiento potencial tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, pudieran deteriorarse debido a tendencias persistentemente débiles en la productividad, la fuerza laboral y en la inversión en capital físico.

Estados Unidos de Norteamérica

El Buró de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*, BEA) del Departamento de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica publicó cifras del Producto Interno Bruto (PIB) real, para el segundo trimestre de 2017. El PIB creció a una tasa anual de 2.6%, acorde con el avance de estimación publicada por el BEA. Durante el primer trimestre del presente año, el PIB real observó un crecimiento de 1.2% (dato revisado).



FUENTE: *Bureau of Economic Analysis*.

El incremento del PIB real durante el segundo trimestre de 2017 reflejó el desempeño positivo del gasto de consumo personal (GCP), de la inversión fija no residencial, de las exportaciones y del gasto del gobierno federal; dichos desempeños fueron parcialmente compensados por el comportamiento negativo de la inversión fija residencial privada, de la inversión privada en inventarios, así como del gasto de los gobiernos tanto a nivel estatal como local. Las importaciones, consideradas como una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron.

El PIB valuado en dólares corrientes aumentó, durante el segundo trimestre del presente año, 3.6%, equivalente a 169 mil millones de dólares, para ubicarse en un nivel de 19 billones 226 mil 700 millones de dólares. Durante los primeros tres meses del presente año, el PIB aumentó 3.3% (dato revisado), 152 mil 200 millones de dólares.

El ingreso personal, medido en dólares corrientes, aumentó en 118 mil 900 millones de dólares durante el segundo trimestre del presente año, cifra menor con respecto al incremento observado en el primer trimestre de 2017 por 217 mil 600 millones de dólares (dato revisado). La pérdida de dinamismo en el ingreso personal reflejó principalmente disminuciones en sueldos y salarios, en las prestaciones sociales del gobierno, en los en los ingresos por alquiler, en los ingresos por intereses personales y en los ingresos de los propietarios agrícolas y no agrícolas. Dichos movimientos fueron parcialmente compensados por un crecimiento de los ingresos personales por dividendos.

La información de que dispuso el Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) en junio pasado, indica que el mercado de trabajo ha seguido fortaleciéndose y que la actividad económica ha estado subiendo moderadamente en

lo que va del año. Los aumentos de empleo han sido sólidos, en promedio, desde el comienzo del año, y la tasa de desempleo ha disminuido (4.4% en junio).

El gasto de los hogares y la inversión fija empresarial han seguido aumentando. En 12 meses, la inflación general y la medida excluyendo los precios de los alimentos y la energía han disminuido y están por debajo del 2%. Las medidas de compensación por inflación basadas en el mercado siguen siendo bajas; las medidas basadas en encuestas de las expectativas de inflación a más largo plazo se modifican poco, están en equilibrio.

Los riesgos a corto plazo para las perspectivas económicas parecen estar más bien equilibrados, pero el Comité está siguiendo de cerca la evolución de la inflación.

En vista de las condiciones del mercado laboral y la inflación, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales de 1 a 1.25%. La postura de la política monetaria sigue siendo acomodaticia, apoyando así un mayor fortalecimiento de las condiciones del mercado de trabajo y un retorno sostenido a una inflación del 2 por ciento.

Al determinar el calendario y el tamaño de los futuros ajustes del rango objetivo para la tasa de los fondos federales, el Comité evaluará las condiciones económicas realizadas y esperadas en relación con sus objetivos de empleo máximo e inflación del 2%. Esta evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluida la medición de las condiciones del mercado de trabajo, los indicadores de las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación y las lecturas sobre la evolución financiera e internacional.

Zona del euro

La expansión económica sólida y generalizada en la zona del euro continúa, impulsada por la demanda interna. El PIB siguió creciendo en el primer trimestre de 2017, como resultado de la contribución positiva de la demanda interna y, en menor medida, de la variación de existencias. Los indicadores económicos más recientes, tanto cuantitativos como cualitativos, mantienen su fortaleza y apuntan a que el crecimiento siguió siendo fuerte en el segundo trimestre de 2017, con tasas prácticamente iguales a las observadas los dos trimestres anteriores.

El gasto de los hogares continúa aumentando y sigue siendo un importante determinante de la actual expansión económica. Sin embargo, el resultado correspondiente al primer trimestre de 2017 fue relativamente bajo, al menos si se compara con la evolución del consumo en los tres años anteriores, y puede reflejar una serie de factores transitorios, incluido el aumento de los precios del petróleo. Al mismo tiempo, la tasa de variación anual de la renta real disponible de los hogares aumentó hasta situarse en 1.7% en el primer trimestre, desde el 1.3% del trimestre anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a la mayor contribución de las rentas de la propiedad, que sugiere que la mejora de la rentabilidad empresarial puede estar empezando a contribuir a la renta de los hogares (por ejemplo, como consecuencia de dividendos más elevados), respaldando en mayor medida el crecimiento del consumo. En el primer trimestre de 2017, la tasa de ahorro se mantuvo estable, en términos anuales, en comparación con el trimestre anterior, ya que las tasas de crecimiento anual de la renta disponible y del consumo registraron un aumento similar.

Sobre la base de su análisis económico y monetario periódico, el Consejo de Gobierno, en su reunión del 20 de julio de 2017, decidió mantener sin variación las tasas de interés oficiales del BCE. El Consejo de Gobierno sigue esperando que estas

tasas permanezcan en los niveles actuales durante un período prolongado, que supere con creces el horizonte de las compras netas de activos. Por lo que respecta a las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno confirmó que las compras netas de activos continuarán al actual ritmo de 60 mil millones de euros mensuales hasta el final de diciembre de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de inflación. Las compras netas se llevan a cabo paralelamente a la reinversión del principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo.

De cara al futuro, el Consejo de Gobierno confirmó que se necesita un grado de acomodación monetaria muy sustancial para que las presiones inflacionarias en la zona del euro aumenten gradualmente y respalden la inflación a mediano plazo. Si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el avance hacia un ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno está preparado para ampliar el volumen y la duración del programa de compra de activos.

En forma concomitante, los mercados de trabajo de la zona del euro continúan mejorando, impulsando así la renta y el gasto de los hogares. Los datos más recientes muestran que, en el primer trimestre de 2017, la tasa de crecimiento trimestral del empleo aumentó de nuevo, un 0.4%, dando como resultado un incremento anual del 1.5%. En consecuencia, el empleo se sitúa actualmente 4% por encima del último mínimo, registrado en el segundo trimestre de 2013, y en un nivel ligeramente superior al máximo alcanzado antes de la crisis, en el primer trimestre de 2008. La tasa de desempleo de la zona del euro descendió hasta el 9.3% en abril de 2017 y se mantuvo en ese nivel en mayo, esto es, 2.8 puntos porcentuales por debajo del máximo observado después de la crisis, en abril de

2013. Este descenso ha sido generalizado en los distintos grupos de edad y en ambos sexos. El número de desempleados de larga duración (personas que llevan al menos doce meses en situación de desempleo) también sigue disminuyendo, pero permanece muy por encima del nivel anterior a la crisis. La información procedente de las encuestas apunta a continuas mejoras en los mercados de trabajo en los próximos meses.

Los resultados de la última encuesta a expertos en previsión económica del Banco Central Europeo (BCE), realizada a principios de julio, muestran que las previsiones del sector privado sobre el crecimiento del PIB se han revisado al alza para 2017, 2018 y 2019 con respecto a la encuesta anterior, llevada a cabo a principios de abril.

China

En China, si bien el proceso de desaceleración previsto continúa, ha seguido siendo gradual, debido a las políticas públicas de estímulo para la rápida expansión del crédito, y se prevé que 2017 cierre con una tasa de crecimiento del 6.5%, que el propio Gobierno se ha fijado como meta para este año. En el primer trimestre de 2017, la tasa de crecimiento interanual del país fue del 6.9%, aun cuando el Gobierno ha comenzado a retirar lentamente los estímulos crediticios como una forma de poner límite a los crecientes riesgos financieros que se están acumulando.

Hasta el momento no se ha producido un “aterrizaje forzoso” en la economía china, pero persiste el problema generado por el fuerte proceso de endeudamiento que las autoridades propiciaron para evitar una reducción brusca de la actividad. Como se ha mencionado en varias ocasiones, los esfuerzos de las autoridades chinas por estimular la actividad económica han llevado a un proceso de apalancamiento corporativo muy marcado. A su vez, en parte como resultado de ese aumento de la deuda, continúa la alerta por la situación del sistema financiero chino, que se ha visto expuesto a una creciente proporción de préstamos de mala calidad. A eso se

agrega el riesgo asociado al fuerte proceso de endeudamiento por parte de los gobiernos locales de ese país —principalmente para el financiamiento de proyectos de infraestructura—, que se estaría llevando a cabo fuera de balance. La alerta surge del hecho de que los retornos sobre las inversiones están cayendo y muchas veces no son suficientes para el servicio de la deuda, lo que agrega aún más riesgo a la situación del sistema financiero (*Financial Times*, 2017). Por el lado más positivo, durante los primeros meses de 2017 se observó un freno a las salidas de capitales que se venían produciendo, en parte gracias a la estabilidad que ha mostrado la moneda, el renminbi, cuyo proceso de depreciación gradual cesó y que ha permanecido básicamente estable en el período.

Japón

En Japón continúa la expansión de la actividad económica. El PIB real se incrementó 0.3%, en tasa trimestral, en el primer trimestre de 2017, cifra revisada ligeramente a la baja con respecto a la estimación anterior. De cara al futuro, la solidez de la demanda interna debería respaldar la actividad, al tiempo que se prevé que las exportaciones registren una desaceleración. La producción industrial avanzó solo moderadamente en los dos primeros meses del segundo trimestre, lo que podría estar asociado a la mayor debilidad de las exportaciones. En el mercado de trabajo siguen registrándose tensiones. La tasa de desempleo se situó en 3.1% en mayo de 2017, y ese mes, la proporción de ofertas sobre demandantes de empleo alcanzó un nivel no observado desde principios de la década de 1990. No obstante, el crecimiento de los salarios ha continuado siendo reducido. La tasa de variación de los precios al consumidor también ha sido moderada. La inflación anual medida por los precios al consumidor fue del 0.4% en mayo, mientras que la inflación medida por los precios al consumidor, excluidos la energía y los alimentos, disminuyó hasta situarse en 0.2% negativo.

Reino Unido

En Reino Unido, la actividad económica se ha desacelerado de forma acusada. En el primer trimestre de 2017, el PIB real se incrementó 0.2%, en tasa trimestral, frente al 0.7% del trimestre precedente. Esta desaceleración fue atribuible a la disminución del consumo privado, ya que los hogares empezaron a notar la reducción de sus rentas derivada del aumento de la inflación y del descenso de los salarios reales. En general, los indicadores recientes sugieren que el ritmo de expansión económica se mantuvo relativamente retraído en el segundo trimestre de 2017. Aunque la inflación anual medida por el IPC disminuyó hasta el 2.7% en junio, las tasas de inflación siguen siendo elevadas como consecuencia de las presiones al alza procedentes de la depreciación que ha experimentado la libra esterlina desde que se celebró el *referéndum* sobre la pertenencia de Reino Unido a la Unión Europea. El 19 de junio de 2017, casi exactamente un año después del *referéndum*, la Unión Europea y Reino Unido comenzaron las negociaciones sobre el Brexit de conformidad con el artículo 50 de los Tratados.

América Latina y el Caribe

En América Latina y el Caribe se prevé una lenta expansión económica tras dos años de contracción del Producto Interno Bruto (PIB) regional. Para 2017 se espera un alza del 1.1% en la tasa de crecimiento promedio. Esto significa un aumento nulo del PIB per cápita de la región en promedio. A nivel subregional se mantendrán las distintas intensidades en la dinámica de crecimiento entre países y subregiones. En América del Sur se espera un crecimiento del 0.6%; en Centroamérica y México, del 2.5%, y en el Caribe, del 1.2 por ciento.

Las perspectivas de crecimiento regional y subregional reflejan factores tanto externos como internos. En lo que se refiere a factores internos, los indicadores disponibles para los primeros meses de 2017 sugieren que las economías de la región

se mantienen en una senda de crecimiento positivo. La demanda interna crece, impulsada por mayores exportaciones y el consumo. El incremento de la demanda interna regional, del 1.1% en el primer trimestre de 2017, es resultado de un aumento del 1.6% en el consumo privado, que compensó tanto la caída de la formación bruta de capital fijo (0.2%) como del gasto público (0.2%).

En el ámbito del empleo, en el primer trimestre de 2017, a nivel regional, el mercado laboral continuó deteriorándose como consecuencia de una nueva caída interanual de la tasa de ocupación urbana, en el contexto de un incremento de la oferta laboral (aumento de la tasa de participación). En consecuencia, en un grupo de países de los que se cuenta con información trimestral, la tasa de desempleo urbano aumentó de un 8.1% en el año móvil comprendido entre abril de 2015 y marzo de 2016 a un 9.8% en el año móvil comprendido entre abril de 2016 y marzo de 2017.

Sin embargo, a la par que se produjo un modesto repunte del crecimiento económico, en el primer trimestre de 2017, este deterioro del mercado laboral se desaceleró y fue menos generalizado que en 2016. Para la región en su conjunto se espera que el aumento de la tasa de desempleo urbano se atenúe a lo largo del año de manera que, en el promedio anual, aumente de un 8.9% en 2016, a un 9.4% en 2017. Con ello se acumularía un aumento de la tasa de desempleo urbano de 2.5 puntos porcentuales entre 2014 y 2017.

La caída de la tasa de ocupación, como causante principal del desempleo creciente, se debe, sobre todo, a la debilidad en la generación de empleo asalariado. La correlación entre crecimiento y empleo asalariado es bastante significativa, por lo que el lento crecimiento de los últimos años se ha traducido en una baja creación de este tipo de empleo.

Durante el primer trimestre de 2017, el empleo asalariado registró un incremento de solo un 0.1%, lo que incentivó una expansión del trabajo por cuenta propia que

compensó parcialmente la debilidad en la generación de empleo asalariado, si bien con un deterioro de la calidad del trabajo. Por otra parte, en la mediana de los países con información, los salarios medios reales del empleo registrado aumentaron en el primer trimestre un 1.5%, en buena parte como consecuencia de la inflación decreciente en varios países.

Por lo que se refiere a los factores externos, se espera que en 2017, el saldo en cuenta corriente se mantenga en niveles similares a los de 2016, en torno al -1.9% del PIB. La balanza de bienes continuará ampliando su superávit en 2017, pero, a diferencia de lo ocurrido en 2016 en que se produjo una fuerte contracción de las importaciones, el resultado será consecuencia de un mayor crecimiento de las exportaciones respecto del de las importaciones, en línea con la mejora en los términos de intercambio de la región. Durante 2017, la recuperación de los precios de los productos básicos y el aumento del volumen exportado tendrán un impacto positivo en el valor de las exportaciones regionales, que podrían crecer por primera vez tras cuatro años consecutivos de caídas.

El mejor desempeño de las exportaciones estará acompañado por un aumento en los flujos de remesas, que tienen un significativo impacto en la dinámica de consumo en muchos países de la región.

Perspectivas de la economía mundial

La economía mundial creció en 2016 un 2.4% y para 2017 se espera un crecimiento del 2.7%, como resultado de un mayor dinamismo tanto del grupo de las economías desarrolladas como de las emergentes y en transición (véase el cuadro siguiente).

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB Y PROYECCIONES, 2013-2018
-En porcentajes-

	2013	2014	2015	2016	2017[a/]	2018[a/]
Mundo	**2.5**	**2.7**	**2.5**	**2.4**	**2.7**	**2.9**
Economías desarrolladas	**1.0**	**1.7**	**2.2**	**1.7**	**2.0**	**1.9**
Estados Unidos de Norteamérica	1.7	2.4	2.6	1.6	2.1	2.2
Japón	2.0	0.4	1.2	1.0	1.2	0.9
Reino Unido	1.9	3.1	2.2	1.8	1.7	1.3
Zona del Euro	-0.2	1.2	1.9	1.7	1.8	1.7
Economías emergentes y en desarrollo	**4.7**	**4.3**	**3.8**	**3.6**	**4.2**	**4.8**
China	7.8	7.4	7.0	6.7	6.5	6.4
India[b/]	6.4	7.5	8.0	7.1	7.3	7.7
Economías en transición	**2.0**	**0.9**	**-2.3**	**0.4**	**1.8**	**2.0**
Federación de Rusia	1.3	0.8	-2.8	-0.3	1.3	1.4

a/ Las cifras de 2017 y 2018 corresponden a proyecciones.
b/ Las cifras corresponden al año fiscal que comienza en abril de cada año y termina en marzo del año siguiente.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, *World Economic Situation and Prospects, Update as of mid*-2017, Nueva York; Banco Mundial, *Global Economic Prospects, January 2017: Weak Investment in Uncertain Times*, Washington, D.C., 2017; *Economist Intelligence Unit*; Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook* y *Bloomberg*.

La tasa de crecimiento de las economías en desarrollo —que ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años— repuntaría en 2017, hasta un 4.2 por ciento.

Se espera que en 2017 el PIB de América Latina y el Caribe crezca un 1.1% en promedio, después de dos años consecutivos de contracción económica.

Entorno Nacional

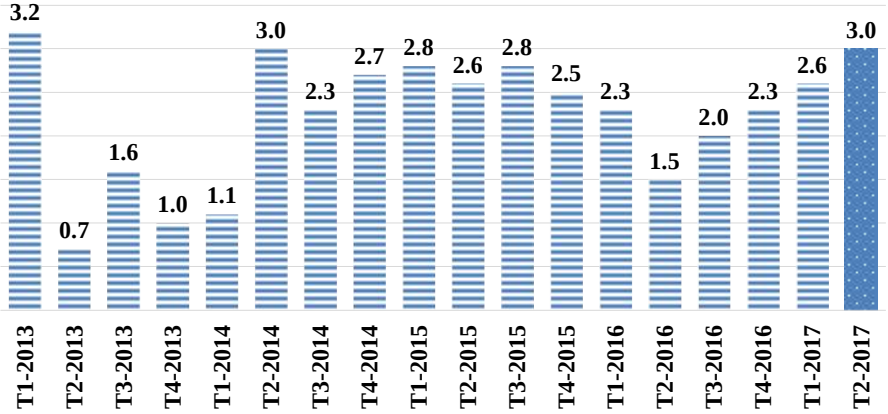
Economía Mexicana

En un entorno externo que mostró una clara mejoría, al disiparse parcialmente la incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos de Norteamérica, la economía mexicana crece y lo hace a un ritmo mayor a lo esperado por los analistas privados. De acuerdo con cifras oportunas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en su comparación anual, el Producto Interno Bruto (PIB) reportó un alza

de 3% en el trimestre abril-junio de 2017 respecto a igual trimestre de 2016 (el más alto desde el primer trimestre de 2013), acumulando 30 aumentos anuales consecutivos.

Por actividad económica, este crecimiento se debió al sólido incremento de 4.1% en las actividades terciarias (el más alto de los últimos 17 trimestres) y al crecimiento —más moderado— de 1.0% y de 0.6% en las primarias y secundarias, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual real anual, cifras ajustadas por estacionalidad-



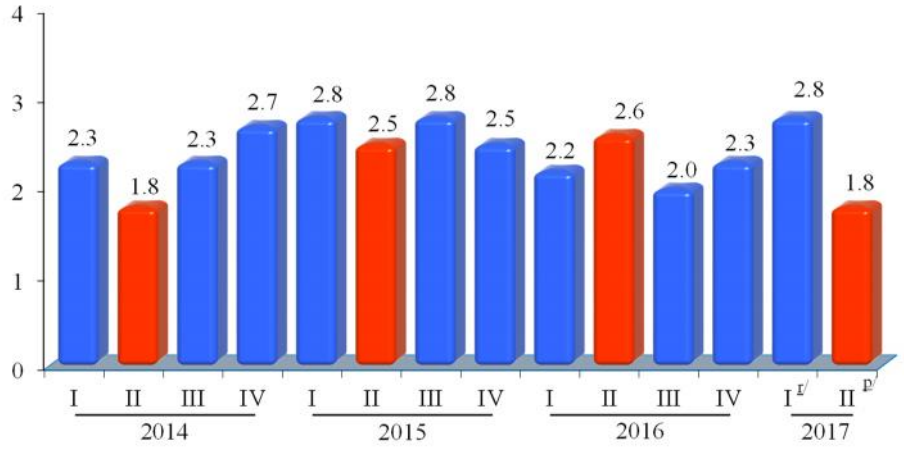
FUENTE: INEGI.

Con relación al trimestre previo, el Producto Interno Bruto (PIB) de México se incrementó 0.6% real en el segundo trimestre del año, lo que implicó el décimo sexto aumento trimestral consecutivo, y superior a lo esperado por el consenso (*Bloomberg* +0.2%). Esto también fue producto del avance de 0.8% en las actividades terciarias (comercio y otros servicios) y, en menor medida, del aumento de 0.1% en la producción industrial.

Cifras originales

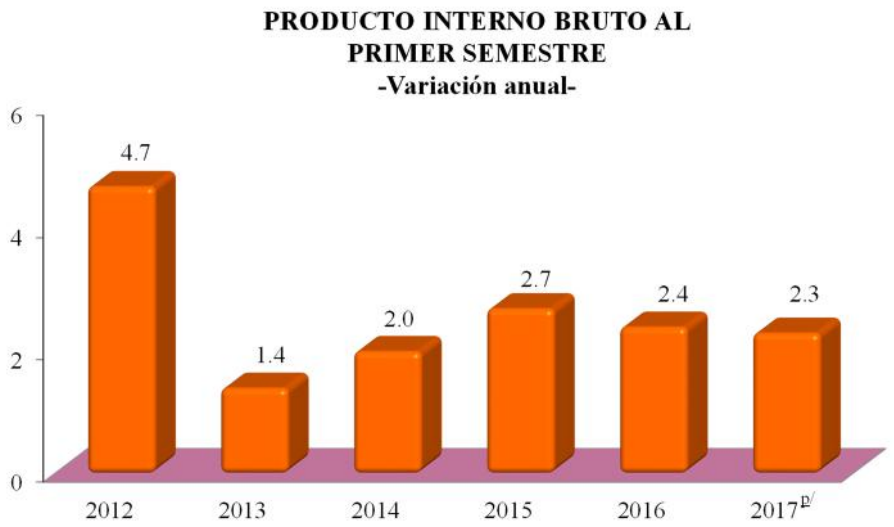
Durante el segundo trimestre de 2017, el Producto Interno Bruto (PIB) Total de México registró un crecimiento de 1.8% con respecto al mismo período de 2016.

PRODUCTO INTERNO BRUTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017 1/
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-



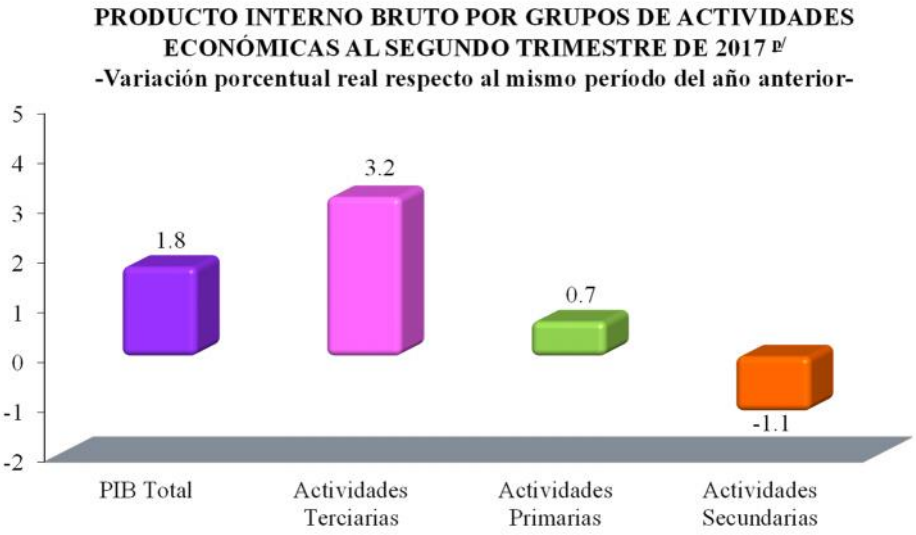
r/ Cifras revisadas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) están incorporados en las actividades económicas.
FUENTE: INEGI.

Asimismo, durante el primer semestre, el PIB de México registró un incremento de 2.3% con relación al mismo lapso del año anterior (2.4%).



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que el aumento del producto de México se debió al incremento del PIB de las Actividades Terciarias (3.2%), las Actividades Primarias (0.7%). En tanto las Actividades Secundarias disminuyeron (1.1%).



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

En su comparación anual, con cifras originales y oportunas, el PIB avanzó 1.8% en el segundo trimestre de 2017, apoyado por el crecimiento de 3.2% de las actividades terciarias y de 0.7% de las primarias.

En términos acumulados, durante el primer semestre del año, el crecimiento de la economía mexicana fue de 2.3% real anual, y cercano al límite superior del rango actual previsto por la SHCP para todo 2017, de entre 1.5 y 2.5 por ciento.

Por una parte, la trayectoria positiva y el avance mejor a lo esperado se debe a:

- **Buena dinámica del empleo formal.** Al 30 de junio de 2017, el número de trabajadores afiliados al IMSS alcanzó la cifra récord de 19.13 millones de personas, que representa un incremento en el primer semestre del año de 517.4 mil puestos, lo que implicó la más alta generación de empleo para un período semejante que se haya reportado. Reflejo de la fortaleza del mercado laboral, la tasa de desempleo en junio pasado se ubicó en su menor nivel en casi once años. Con cifras desestacionalizadas, la tasa de desocupación nacional (TDN) fue de 3.3% de la población económicamente activa (PEA), la menor desde mayo de 2006.

- **Mayor acceso al crédito.** El saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado al mes de junio mostró un incremento real anual de 7.1%, ante el incremento de 9.2% del crédito a las empresas, de 3.7% del crédito al consumo y de 3.3% del crédito a la vivienda.

- **Aumento de las exportaciones.** En el primer semestre de 2017, el valor de las exportaciones totales alcanzó 197 mil 529.1 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 10.4%. Dicha tasa se originó de alzas de 9.5% en las exportaciones no petroleras y de 30.5% en las petroleras.

- **Importante flujo de remesas hacia México.** El dinero que enviaron los mexicanos residentes en el extranjero a sus familias en México continúa en ascenso. A junio de este año, las remesas sumaron 13 mil 946 millones de dólares (mdd), el mayor nivel enviado para un primer semestre que se tenga registro.

La evolución de estos indicadores apoya el incremento del consumo privado: La producción y exportaciones de automóviles en México registran niveles récord, con incrementos anuales de dos dígitos en el primer semestre del año (12.6 y 14%, respectivamente).

Las ventas en los establecimientos al menudeo reportan crecimiento real anual de 4.0% en promedio en los primeros cinco meses del año con cifras originales, y de 4.8% con datos desestacionalizados; mientras que las ventas en las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD muestran un importante crecimiento nominal anual promedio de 7.7% en unidades totales y de 4.6% en unidades iguales en el período enero-junio.

Por el lado del gasto, se observa que el favorable desempeño de la economía mexicana también se explica por la combinación de varios factores que tienen que ver, por una parte, con la mejoría de la demanda externa.

El buen desempeño de la actividad económica de México, con un mejor balance entre sector interno y externo, es posible gracias a la combinación de políticas macroeconómicas adecuadas y, en especial, a la instrumentación de las reformas estructurales que cambió la manera en que opera en la economía, lo que contribuye a elevar la capacidad de resistencia de la economía mexicana frente a los choques externos, dando una perspectiva muy sólida para el avance de 2017, generando revisiones al alza en las expectativas de crecimiento del sector privado, como ejemplo de ello JP Morgan elevó su pronóstico de 1.9 a 2.4%, Citibanamex de 1.7 a 2.0%, CIBanco de 2.0 a 2.3%, y *Bank of America* de 1.8 a 2.1 por ciento.

El fortalecimiento de la economía mexicana es reconocido por las agencias calificadoras. En este sentido, *Standard & Poor's* (18 de julio) y Fitch (2 de agosto) mejoraron la perspectiva de la calificación soberana de México de negativa a estable.

Con base en el desempeño económico durante el primer semestre del año, la SHCP decidió mantener el rango de crecimiento económico de México para todo 2017, entre 1.5 y 2.5%, con perspectivas al alza. Como en ocasiones anteriores, este rango podría revisarse después de que el INEGI publique las cifras del PIB del segundo trimestre de 2017.

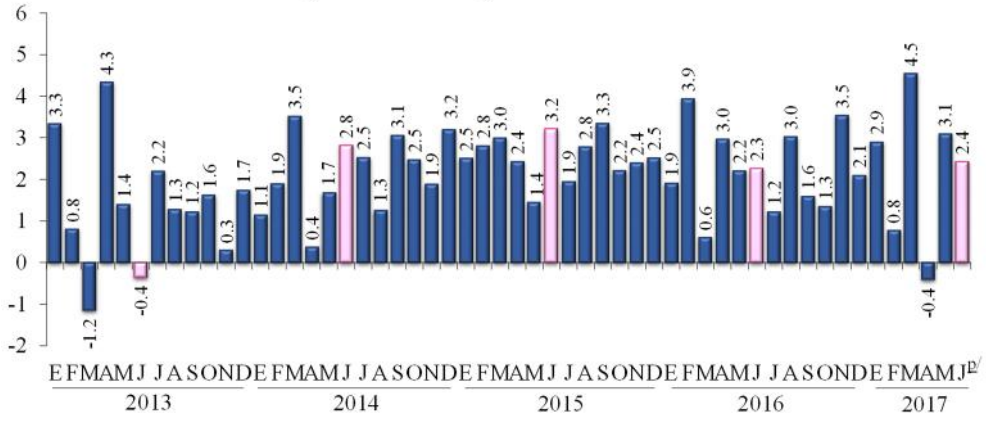
En cuanto a la actividad económica estatal, en el trimestre enero-marzo de 2017, las entidades federativas que reportaron los crecimientos más significativos en su actividad económica, con cifras desestacionalizadas, en relación con el trimestre anterior fueron: Baja California Sur (3.3%), Baja California (3.2%), Tamaulipas (3.1%), Guerrero (2.8%), Querétaro (2.8%), Aguascalientes (2.2%), Coahuila de Zaragoza (1.6%), Guanajuato (1.5%), Puebla (1.5%), Jalisco (1.4%), Sonora (1.4%) y San Luis Potosí (1.4%).

En cuanto a las variaciones anuales ajustadas por estacionalidad, los estados que mostraron las alzas más importantes en su actividad económica durante el primer trimestre de 2017 fueron: Aguascalientes (8.8%), Baja California Sur (7.0%), Quintana Roo (6.7%), Yucatán (6.3%), Querétaro (6.0%), Sonora (5.9%), Guanajuato (5.9%), Estado de México (5.6%) y San Luis Potosí (5.2%), fundamentalmente.

Indicador Global de la Actividad Económica

En junio de 2017, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), en términos reales, registró un crecimiento de 2.4% con respecto al mismo mes del año anterior.

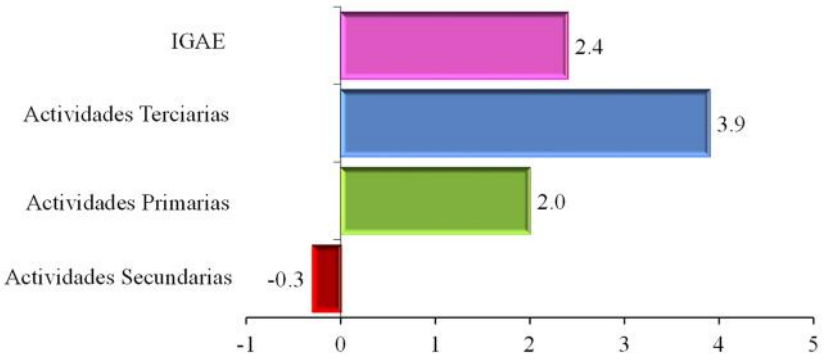
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
A JUNIO DE 2017
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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.
FUENTE: INEGI.

Con los datos originales del IGAE y de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman reportaron en junio de 2017, lo siguiente: las Actividades Terciarias aumentaron 3.9%, las Actividades Primarias se elevaron 2.0% y las Actividades Secundarias cayeron 0.3 por ciento.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DURANTE JUNIO p/ DE 2017
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

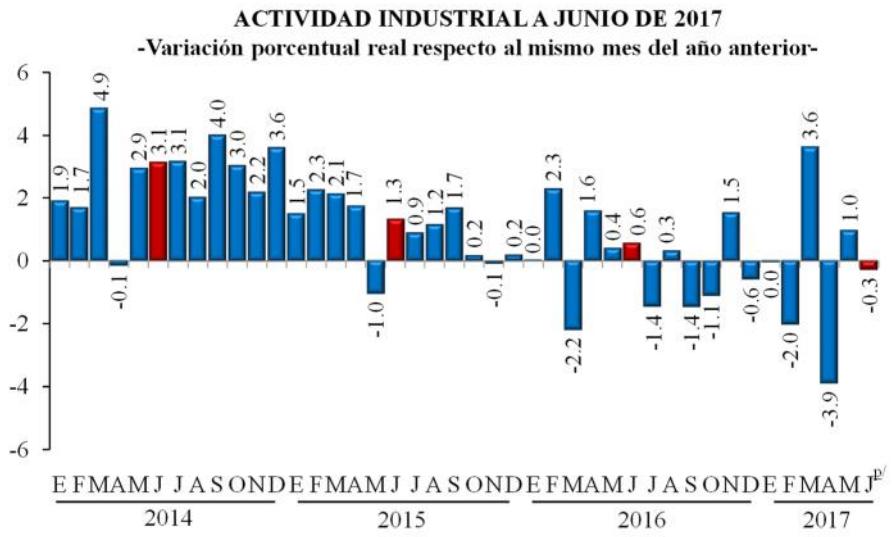


p/ Cifras preliminares.
Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.
FUENTE: INEGI.

Actividad industrial en México

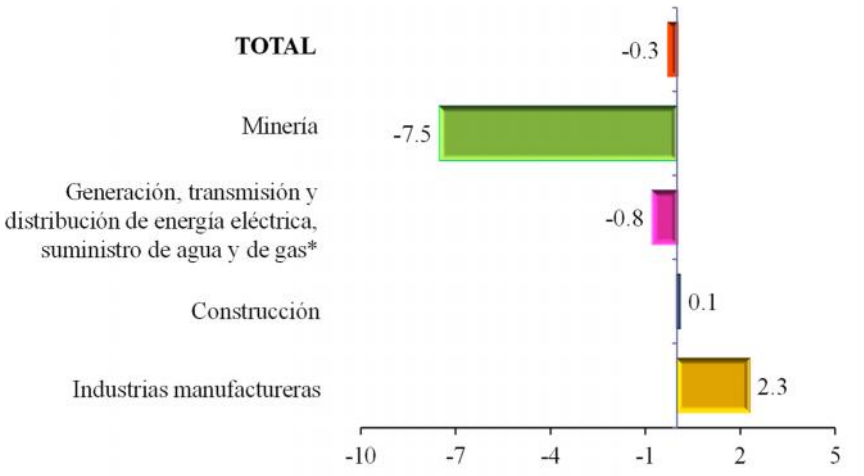
Con base en cifras desestacionalizadas, la Actividad Industrial en México (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias manufactureras) avanzó 0.1% durante junio de 2017, respecto al mes inmediato anterior.

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial disminuyó 0.3% en términos reales durante el sexto mes de 2017, respecto a igual mes del año anterior.



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
A JUNIO DE 2017 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

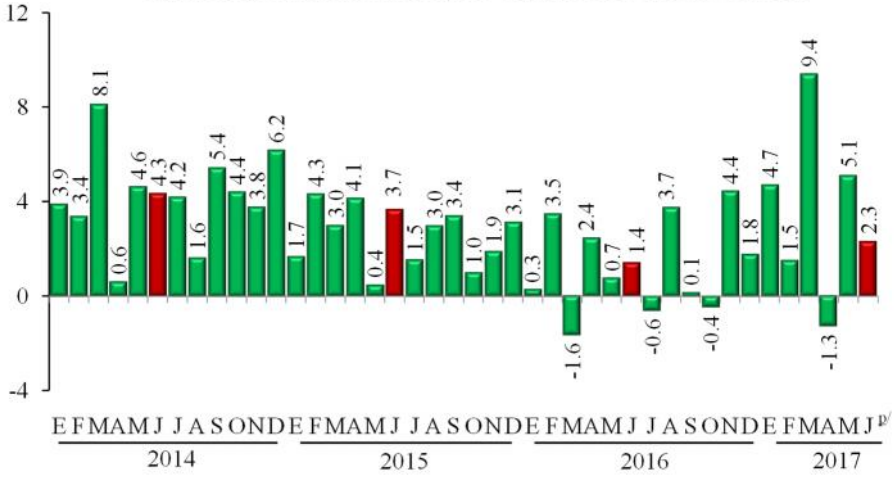


* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industrias Manufactureras

Los sectores de las Industrias Manufactureras aumentaron en 2.3% a tasa anual durante junio de 2017, con relación al mismo mes del año previo.

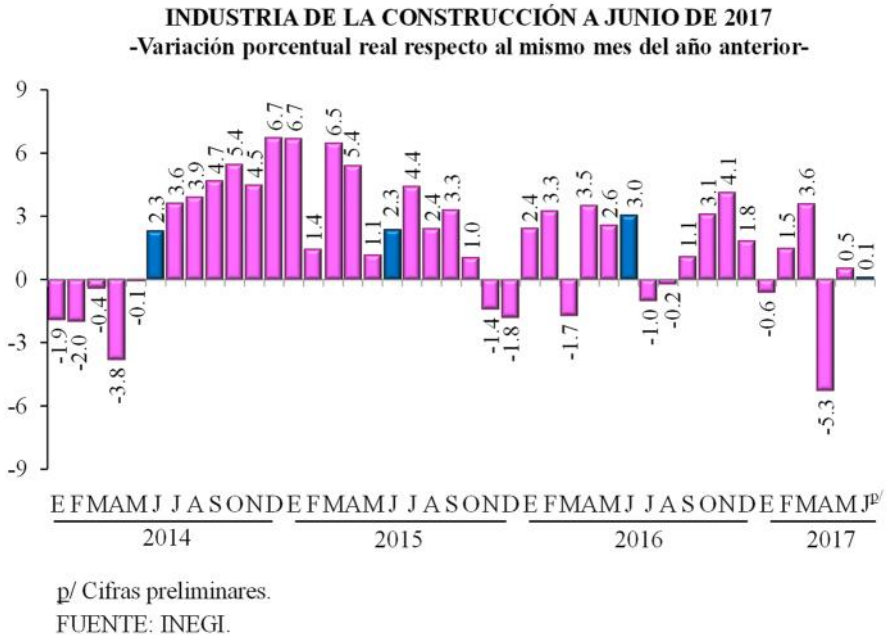
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A JUNIO DE 2017
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

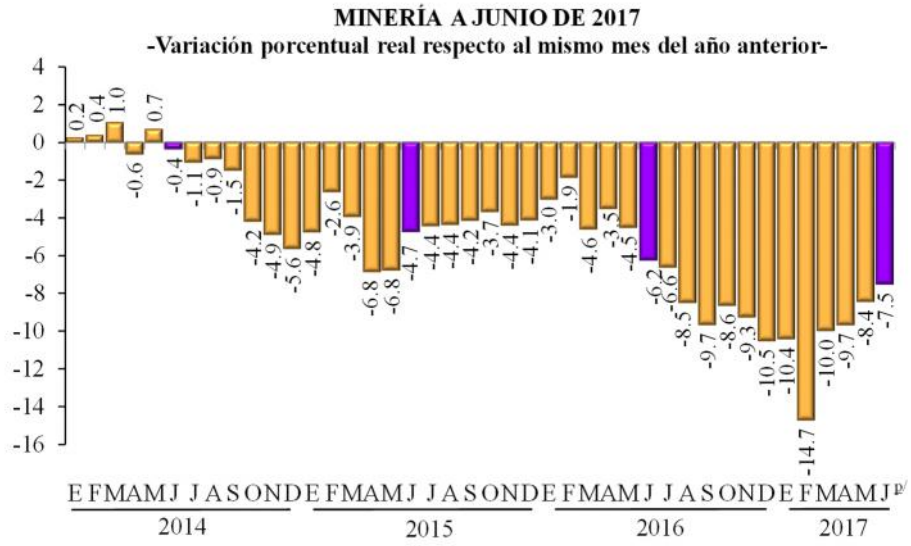
En junio de 2017, la Industria de la Construcción aumentó en 0.1% con respecto al mismo mes de 2016.



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Minería

La Minería cayó 7.5% en el sexto mes de 2017, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 8.9% y en los servicios relacionados con la minería de 16.1 por ciento.

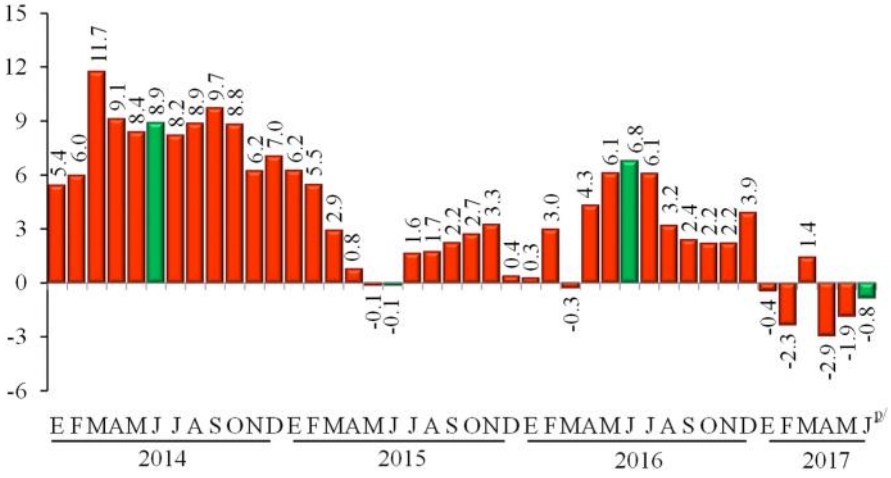


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó una caída de 0.8% a tasa anual en junio de 2017.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA*, A JUNIO DE 2017
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

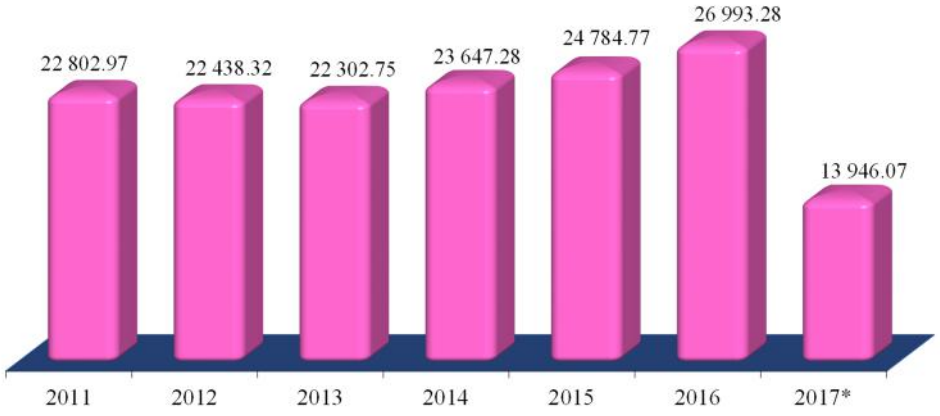


p/ Cifras preliminares.
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
FUENTE: INEGI.

Remesas familiares

El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer semestre de 2017, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 13 mil 946.07 millones de dólares, monto 5.91% superior al reportado en el mismo lapso de 2016 (13 mil 167.67 millones de dólares).

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



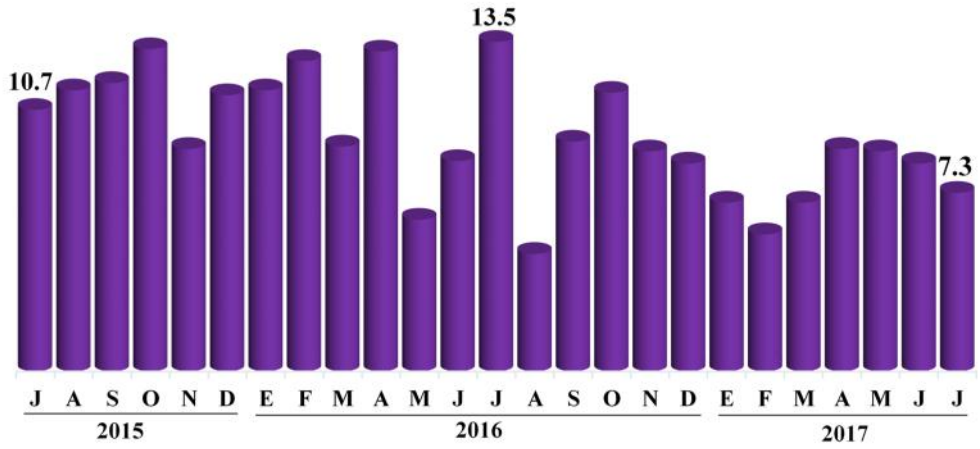
* Enero-junio.
FUENTE: Banco de México.

En julio, las ventas en términos nominales a Tiendas Iguales, considerando todas aquellas tiendas que tienen más de un año de operación, mostraron una variación de 4.0 por ciento.

A Tiendas Totales, que incorporan las tiendas abiertas en los últimos 12 meses, el crecimiento fue de 7.3% respecto al mismo mes de 2016.

Las ventas acumuladas al séptimo mes de 2017 ascendieron a $895.3 miles de millones de pesos.

ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Variación mensual, por ciento -

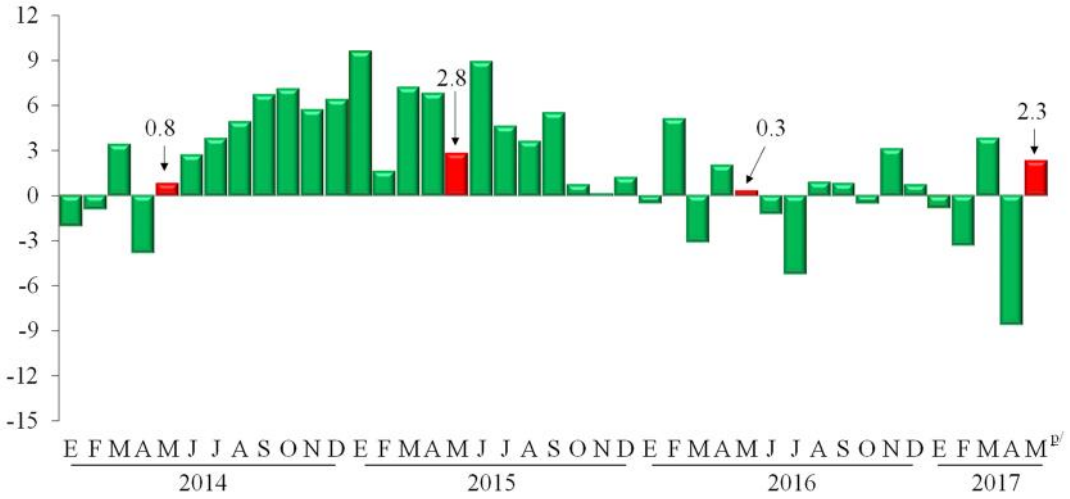


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD).

Inversión Fija Bruta

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 2.3% durante mayo de 2017, respecto a la de igual mes de 2016.

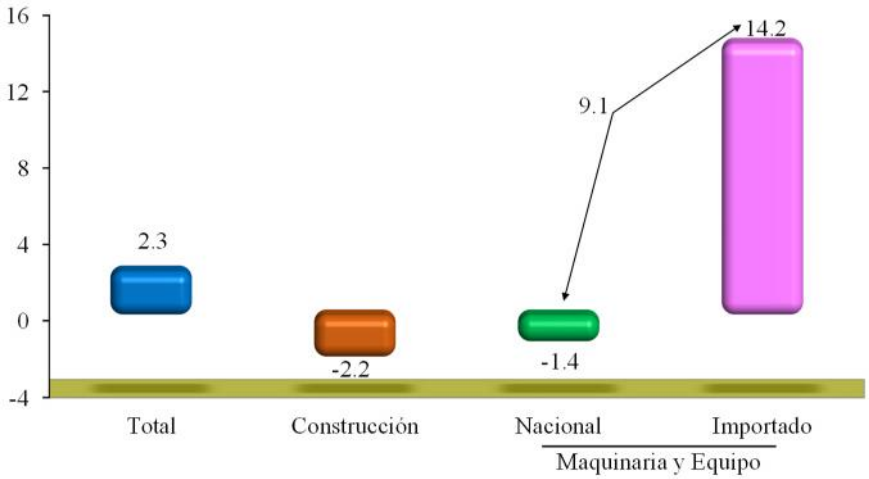
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Este aumento fue producto de los resultados de sus componentes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron 1.9% (los de origen importado aumentaron 14.2% y los nacionales disminuyeron 1.4%) y los de Construcción disminuyeron 2.2%, derivado de la caída de 5.3% en la no residencial y del aumento de 1.4% en la residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Mayo de 2017[p/]



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Asimismo, la Inversión Fija Bruta disminuyó 1.3% durante el período enero-mayo de 2017 con relación a 2016. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 3.4% (los de origen importado aumentaron 3.1% y los nacionales aumentaron 3.9%) y los de Construcción disminuyeron 4.3% en el lapso de referencia, producto del retroceso de 8.2% en la no residencial y del aumento de 0.4% en la residencial.

Exportaciones Totales de Mercancías

En el primer semestre de 2017, el valor de las exportaciones totales alcanzó 197 mil 529.1 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 10.4%. Dicha tasa se originó de alzas de 9.5% en las exportaciones no petroleras y de 30.5% en las petroleras.

* Cifras oportunas para junio de 2017.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

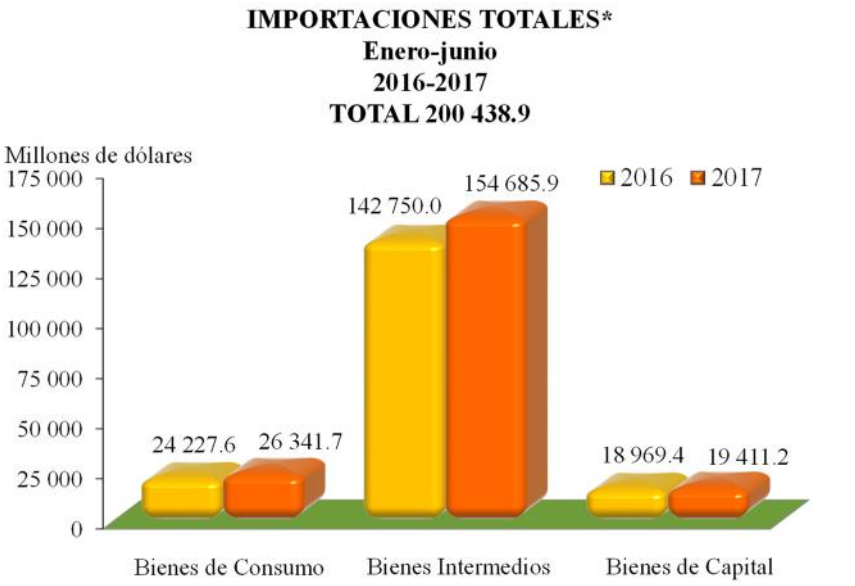
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante los primeros seis meses de 2017 fue la siguiente: bienes manufacturados 88.9%, productos petroleros 5.4%, bienes agropecuarios 4.4% y productos extractivos no petroleros 1.3 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en el sexto mes de este año se ubicó en 35 mil 546.7 millones de dólares, lo que representó una variación anual de 9.5 por ciento.

En el primer semestre de 2017, el valor de las importaciones totales alcanzó 200 mil 438.9 millones de dólares, monto mayor en 7.8% al reportado en igual período de 2016. A su interior, las importaciones no petroleras aumentaron 5.3% a tasa anual y las petroleras lo hicieron en 39.3 por ciento.



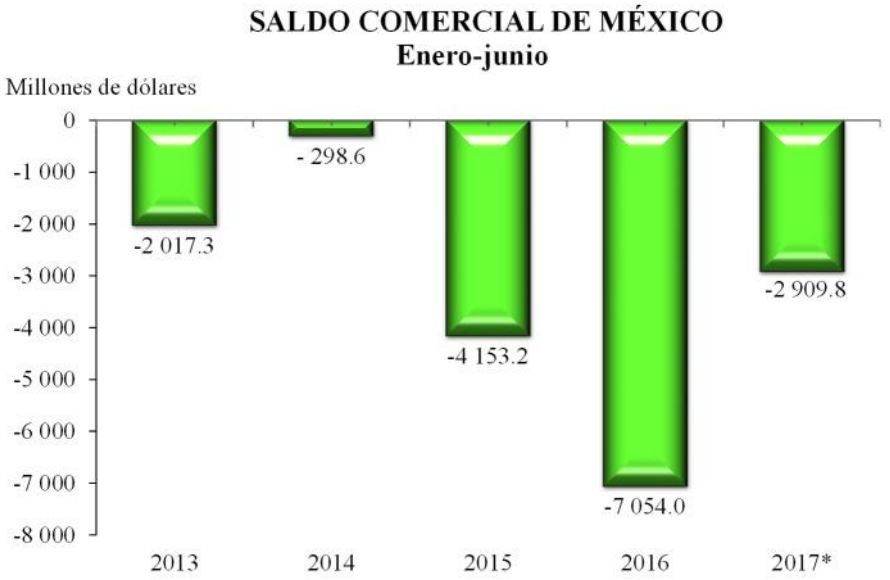
* Cifras oportunas para junio de 2017.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante el período enero-junio de 2017 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 77.2%, bienes de consumo 13.1% y bienes de capital 9.7 por ciento.

Saldo Comercial

En los primeros seis meses de este año, la balanza comercial presentó un déficit de 2 mil 910 millones de dólares, monto que significó una disminución de 58.8% con respecto al mismo período del año anterior (7 mil 54.0 millones de dólares).



* Cifras oportunas para junio.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Política fiscal

Ingreso Presupuestario

Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-julio de 2017 fueron superiores a lo previsto originalmente en 477 mil 203 millones de pesos, principalmente por el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) y la mayor recaudación tributaria, lo que implicó un crecimiento real de 7.6% respecto al mismo período de 2016. Sin considerar los recursos del remanente, los ingresos fueron superiores en 155 mil 550 millones de pesos, un crecimiento real de 5.3% al compararse con enero-junio del año previo. Destaca que los ingresos

tributarios fueron superiores en 61 mil 339 millones de pesos a los previstos para el primer trimestre.

Gasto presupuestario

En enero-junio de 2017, el gasto neto pagado se ubicó en 2 billones 531 mil 221.5 millones de pesos, monto superior al previsto en el programa en 33 mil 246.3 millones de pesos e inferior en 2.7% en términos reales respecto a 2016. En junio, el Gobierno Federal realizó una transferencia de recursos al Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) por 79 mil 978 millones de pesos, la cual tiene como fuente de ingreso el entero del remanente de operación de Banco de México (ROBM) y constituye una inversión financiera para el Gobierno Federal. Si se excluye esta operación no recurrente, el gasto neto pagado entre enero y junio fue inferior en 46 mil 731 millones de pesos y disminuye en 3.0% real respecto a 2016. El gasto programable se ubicó en 1 billón 816 mil 447.0 millones de pesos, cifra menor en 6.7% real respecto a 2016.

Deuda Interna y Externa

Al cierre del segundo trimestre de 2017, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 6 billones 973 mil 492.2 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 7 billones 193 mil 8.9 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 30 de junio de 2017 el 77.1% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 5 billones 373 mil 844.1 millones de pesos, cifra menor al saldo observado al cierre de diciembre de 2016 de 5 billones 396 mil 301.4 millones de pesos.

Al cierre del segundo trimestre de 2017, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 89 mil 379.3 millones de dólares, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 86 mil 666 millones de dólares.

Política Monetaria

Desde finales de 2015, el Banco de México ha implementado una estrategia oportuna, tomando las medidas necesarias para contribuir a que los ajustes en precios relativos derivados de la secuencia de choques que ha recibido el país desde mediados de 2014 se den de manera ordenada, evitando la aparición de efectos de segundo orden, logrando así que las expectativas de mediano y largo plazo permanezcan ancladas. Considerando que los ajustes en la postura monetaria tienen un efecto rezagado sobre la inflación general, las acciones de política monetaria que se han implementado también han comenzado a reflejarse en diversos indicadores y rubros de la inflación que recientemente han mostrado una reducción en su tasa de crecimiento e, incluso, cierta reversión en su tendencia. Es de subrayarse la significativa apreciación de la moneda nacional frente al dólar, siendo este uno de los canales más importantes de transmisión de la política monetaria. Todo lo anterior, aunado a que no se anticipan presiones por el lado de la demanda, fundamenta la previsión central de que en este momento la postura de política monetaria es congruente con la convergencia de la inflación general a la meta de 3.0% a finales de 2018.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.0%. Hacia adelante, seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial del traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, así como la evolución de la brecha del producto. También evaluará la posición

monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica. En todo caso, ante los diversos riesgos que siguen presentes, se señala que la Junta estará vigilante para asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de esta a su objetivo.

Inflación

Si bien la inflación general y la subyacente se ubicaron en 6.44 y 4.94% en julio de 2017, respectivamente, su ritmo de crecimiento ha comenzado a desacelerarse. De igual forma, ya se presentan cambios de tendencia en rubros afectados por los choques iniciales, como los correspondientes a los energéticos y a las mercancías no alimenticias. Más aún, si se excluyera del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) el genérico jitomate, la inflación general anual en julio se ubicaría en 6.17 por ciento. Por su parte, las expectativas de inflación continúan reflejando un aumento transitorio en la misma. Así, mientras que las del cierre de 2017 se ajustaron al alza ligeramente de mayo a julio de 5.90 a 6.03%, aquellas de mediano plazo se mantuvieron por debajo de 4.0% y las de largo plazo en 3.50 por ciento.

Aun cuando se espera que en los próximos meses la inflación general anual seguirá ubicándose por encima de 6.0%, esta parece estarse acercando a su techo. De hecho, se prevé que en los últimos meses de este año la inflación general retome una tendencia a la baja y que ésta se acentúe durante el año siguiente, conduciendo a la convergencia al objetivo de 3.0% hacia finales de 2018. Para la inflación subyacente anual, se anticipa que en 2017 permanezca por encima de la cota superior del intervalo de variación del Banxico, si bien significativamente por debajo de la trayectoria de la inflación general anual; para finales de 2018 se estima alcance niveles cercanos de 3.0 por ciento.

Tasas de interés

Durante el período enero-agosto de 2017, la política monetaria se mantiene en el marco del Programa Monetario para este año, el cual tuvo por objetivo preservar el poder adquisitivo de la moneda y la estabilidad de precios en niveles de 3.0% más menos un punto porcentual. De hecho, el anclaje de las expectativas de inflación ha ocurrido a pesar de los incrementos temporales recientes en precios de referencia.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió el 10 de agosto pasado, no modificar objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día para mantenerla en 7.0% Así, se mantiene el propósito de atenuar la dinámica de la inflación de corto plazo que ha estado muy influida por choques que se consideran de naturaleza transitoria.

Así, en julio de 2017, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 6.99%, porcentaje superior en 15 centésimas de punto porcentual al reportado en junio pasado (6.84%), mayor en 1.38 puntos con relación a diciembre pasado (5.61%) y superior en 2.78 puntos con relación a julio de 2016 (4.21%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en julio pasado fue de 7.08%, cifra superior en tres centésimas de punto porcentual con relación a junio pasado (7.05%), 1.24 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (5.84%) y cifra mayor en 2.69 puntos porcentuales con relación a julio de 2016 (4.39%).

Finalmente, durante las tres primeras subastas de agosto de 2017, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 6.95%, porcentaje menor en cuatro centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mes inmediato anterior (6.99%) y mayor en 1.34 puntos respecto diciembre pasado (5.61%) y 2.70 puntos porcentuales más si se le compara con agosto de 2016 (4.25%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de agosto fue de 7.12%, cifra mayor en cuatro centésimas de punto con relación al mes

inmediato anterior (7.08%), y superior en 1.28 puntos con respecto a diciembre pasado (5.84%) y 2.75 puntos porcentuales más si se le compara con agosto de 2016 (4.37%).

Paridad cambiaria

Durante junio, julio y agosto de 2017, la cotización del peso redujo su volatilidad y registró una apreciación considerable. Es de subrayarse la significativa apreciación de la moneda nacional frente al dólar, siendo éste uno de los canales más importantes de transmisión de la política monetaria.

No obstante, persisten los riesgos de que se dé una reversión en la apreciación del peso frente al dólar si la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios cambia en el exterior y tomen un rumbo hacia la incertidumbre respecto a la trayectoria de crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica. A lo que se adiciona el proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

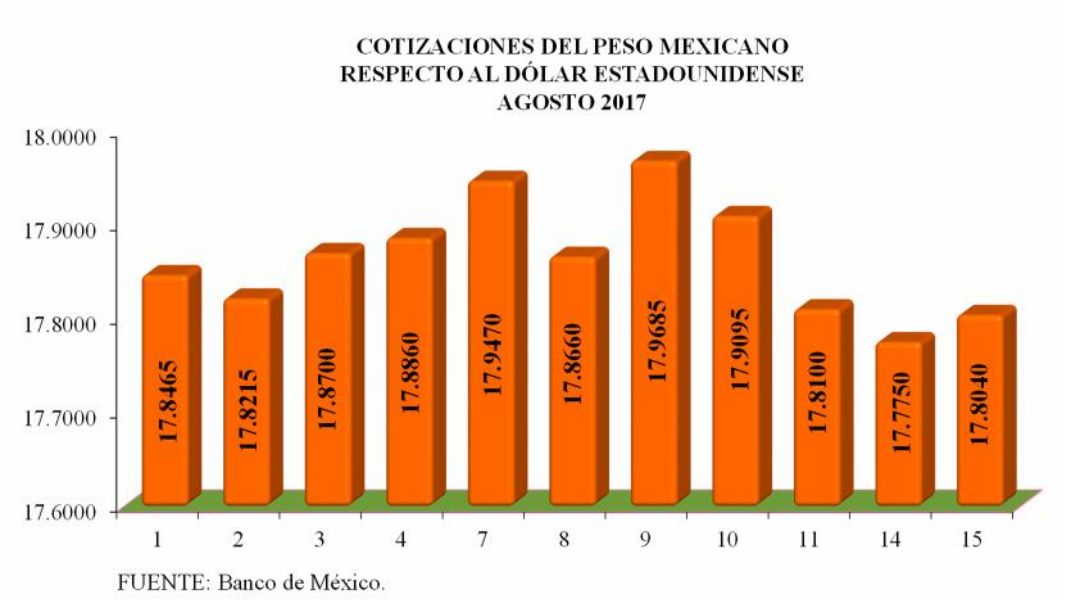
En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en julio de 2017, fue de 17.8171 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 1.79% con relación junio pasado (18.1421 pesos por dólar), de 13.23% respecto a diciembre (20.5326 pesos por dólar) y una depreciación de 4.17% con relación a julio de 2016 (18.5932 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 15 de agosto de 2017 registró un promedio de 17.8640 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.26% con relación a julio pasado (17.8171 pesos por dólar), una apreciación de 13.0% con relación a diciembre pasado (20.5326 pesos por dólar) y recuperación de 3.4% si se le compara con el promedio de agosto de 2016 (18.4930 pesos por dólar).

La recuperación del peso frente al dólar ha sido muy importante y ha contribuido a la estabilidad macroeconómica. Así, del 11 de noviembre de 2016, cuando el peso interbancario a 48 horas frente al dólar se ubicó en 20.9475 pesos por dólar, si se le compara con la cotización del día 15 de agosto de este año (17.8640), el peso ha alcanzado una apreciación de 17.26 por ciento.

En agosto de 2017, la recuperación del peso frente al dólar estadounidense se explicó por diversos factores, entre los que destacan los siguientes: una mayor oferta de dólares en el mercado cambiario derivado de la entrada de capitales debido a atractivas tasas de interés; una reducción de la aversión al riesgo; la estabilidad macroeconómica; la menor volatilidad en los mercados internacionales y nacionales, y de la perspectiva de una renegociación en el mediano plazo del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), dichos factores revertieron la tendencia de depreciación de la moneda mexicana. Así, el día 1º de agosto la cotización se ubicó en 17.8465 pesos por dólar, aunque el día 9 cayó a 17.9685 pesos por dólar y se recuperó el día 14 a 17.7750 pesos por dólar. Cabe destacar que la mayor

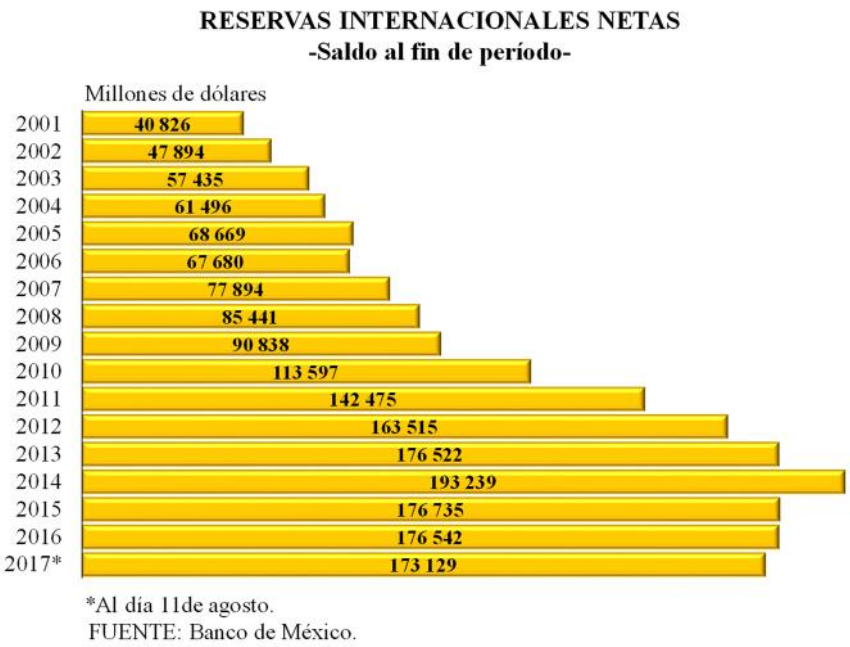
certidumbre en el mercado cambiario debido al anuncio de la Comisión de Cambios de implementar una subasta de 200 millones de dólares para el mes de agosto, lo cual podría contribuir a reducir el margen especulativo y dar mayor certidumbre al mercado cambiario para avanzar hacia una recuperación mayor del peso frente al dólar.



FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

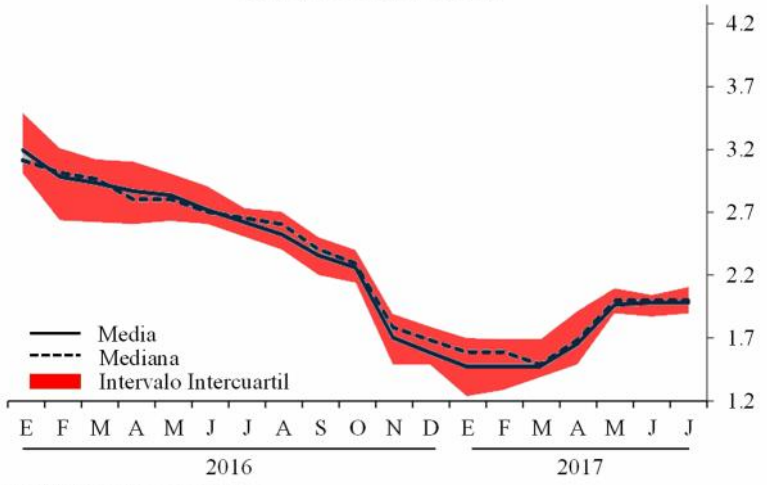
Al 11 de agosto de 2017, la reserva internacional fue de 173 mil 129 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.13% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 1.93% con relación al cierre de diciembre de 2016 (176 mil 542 millones de dólares).



Pronósticos de crecimiento del PIB

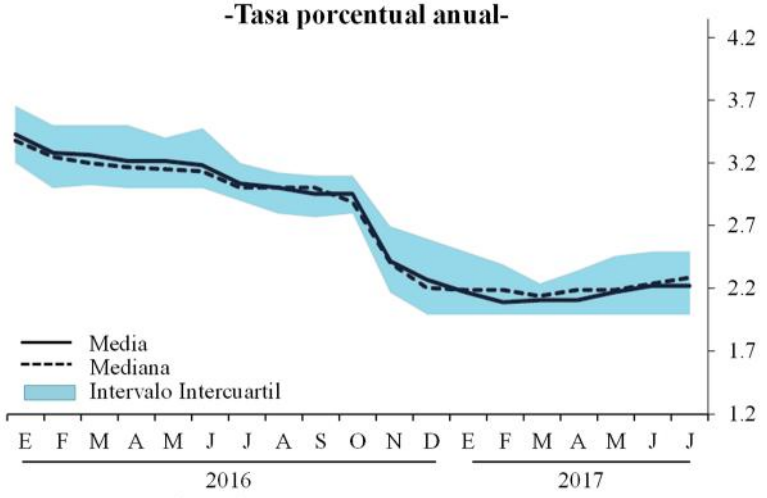
De los resultados de la última encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, recabados por el Banco de México, destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2017 y 2018, 1.99% y 2.24%, respectivamente, permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior (1.98% y 2.23%) aunque la mediana de los pronósticos para 2018 aumentó.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2017
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

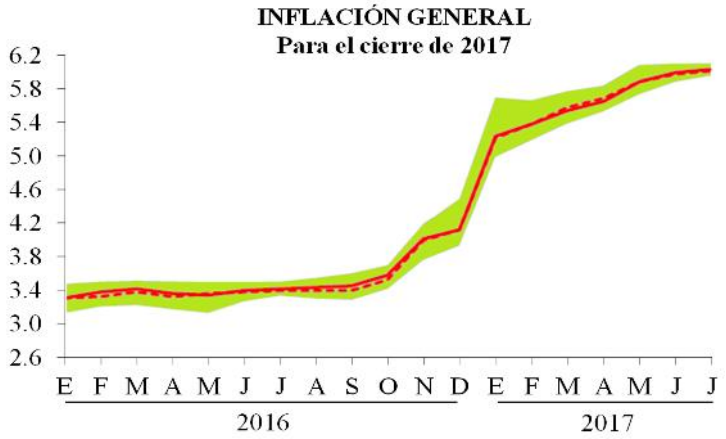
PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2018
-Tasa porcentual anual-

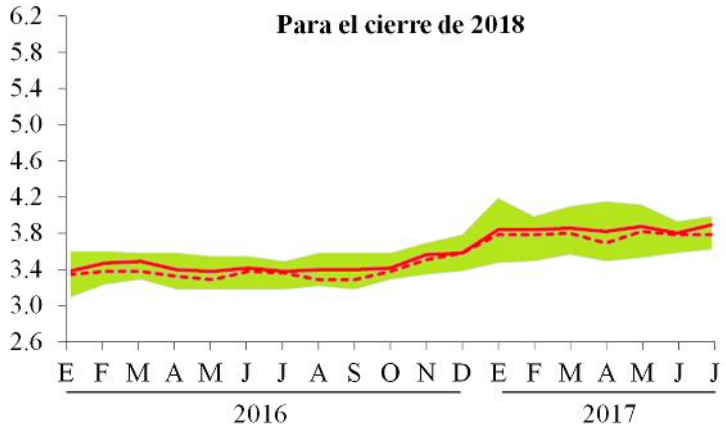


FUENTE: Banco de México.

Expectativas de inflación

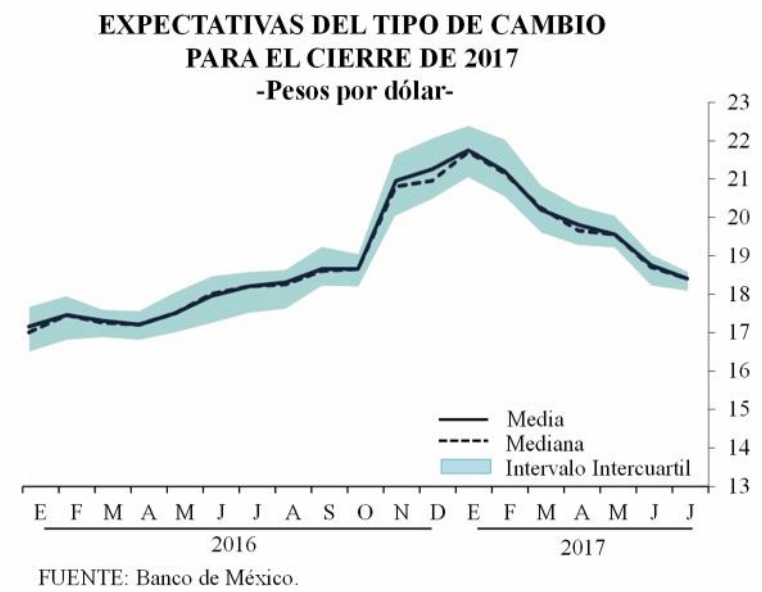
Los resultados relativos a las expectativas de inflación anual para el cierre de 2017 y 2018, de 6.05% y 3.90%, respectivamente, se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de junio (6.02% y 3.81%).



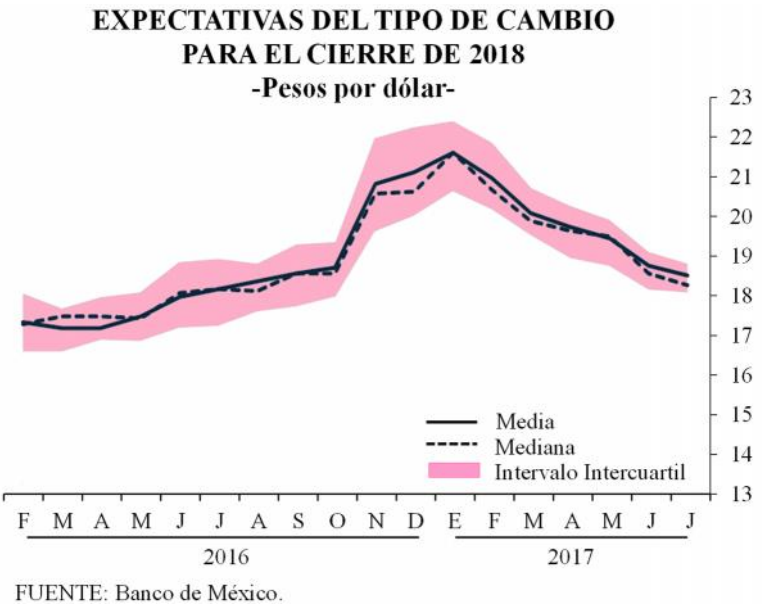


Expectativas del tipo de cambio

Las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2017 y 2018, de 18.38 pesos por dólar y 18.41 pesos, respectivamente, disminuyeron en relación con la encuesta precedente (18.74 pesos por dólar y 18.67 pesos en cada caso).



FUENTE: Banco de México.



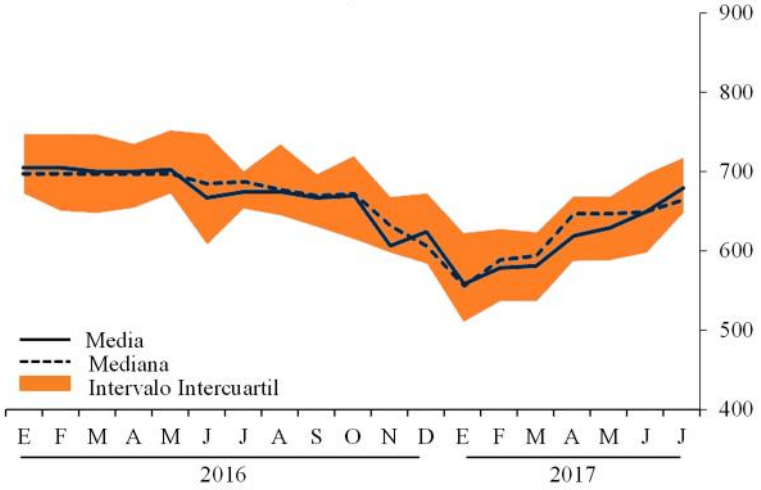
FUENTE: Banco de México.

Expectativas de trabajadores asegurados del IMSS

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2017, de 681 mil trabajadores, aumentaron con respecto al mes previo (652 mil trabajadores), si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2018, de 677 mil trabajadores, los

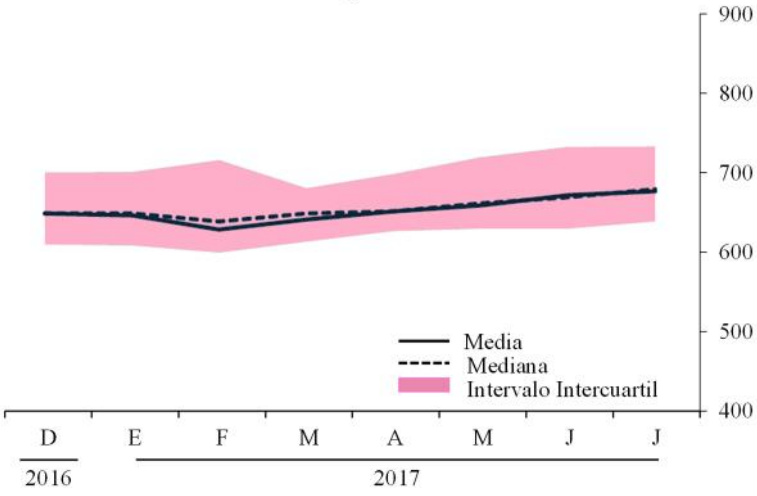
pronósticos sobre dicho indicador también permanecieron en niveles cercanos a los de junio (672 mil).

EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2017
-Miles de personas-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2018
-Miles de personas-

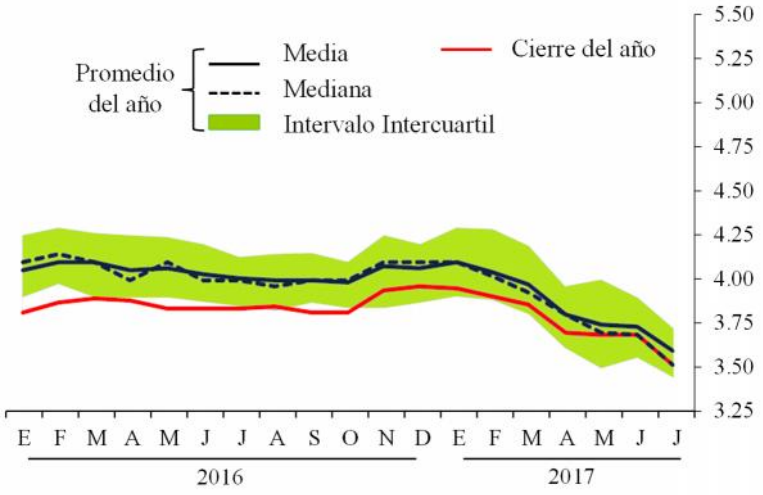


FUENTE: Banco de México.

Expectativas de la tasa de desocupación nacional

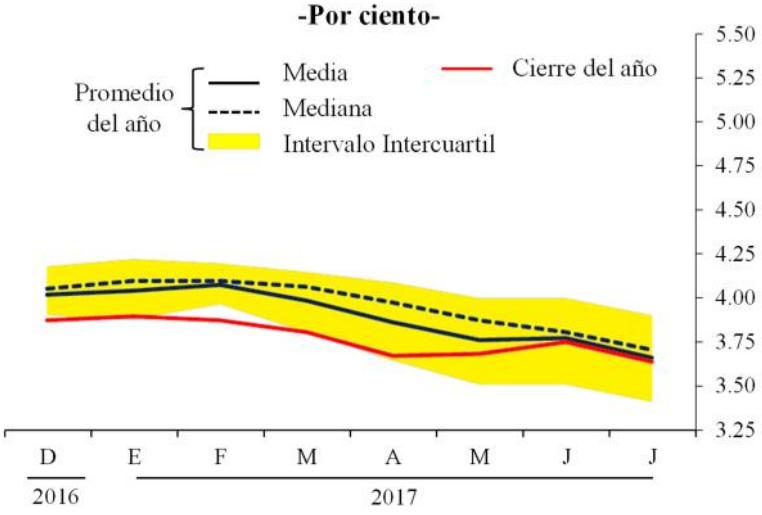
Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2017 y 2018, de 3.52% y 3.63%, en cada caso, disminuyeron en relación con la encuesta anterior (3.69 y 3.74%, respectivamente).

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2017
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2018
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Comercio exterior

En junio de 2017, México registró un superávit comercial de 61.5 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de un mil 79 millones de dólares reportado en mayo. El cambio en el saldo comercial entre mayo y junio fue resultado de la combinación de un aumento en el superávit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de 236 millones de dólares en mayo a un mil 383 millones de dólares en junio, y de un incremento en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de un mil 315 millones de dólares a un mil 321 millones de dólares. Con ello, en el primer semestre de 2017, la balanza comercial presentó un déficit de 2 mil 910 millones de dólares, monto que significó una disminución de 58.8% con respecto al mismo período del año anterior (7 mil 54.0 millones de dólares).

La Secretaría de Economía (SE) informó que durante el primer semestre de 2017, México registró 15 mil 645.2 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED).

Sistema de Ahorro para el Retiro

En lo que va de la presente administración, de diciembre de 2012 a junio de 2017, el monto de los activos netos administrados por las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (SIEFORE) aumentó de un billón 903 mil 226 millones de pesos a un total de 2 billones 980 mil 193 millones de pesos, equivalentes a 14.8% del PIB. Del total de los activos administrados hoy por las AFORE, 56% provienen de aportaciones realizadas de manera tripartita y 44% de los rendimientos netos de comisiones que se ha pagado a los trabajadores.

Durante las primeras dos décadas del Sistema, a pesar de haber experimentado períodos de volatilidad relevantes (la gran crisis financiera del 2008, la crisis

europea del 2011, el temor de aumentos en tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica en mayo del 2013 y la elección presidencial en 2016), el ahorro de los trabajadores se ha mantenido seguro y en constante ascenso (a pesar de esporádicos períodos de minusvalías que han sido resarcidas en su totalidad en cada uno de los episodios). La seguridad del ahorro se explica por una regulación prudente en materia de inversiones, por una supervisión diaria por parte de la CONSAR, por una mayor diversificación del portafolio y por un manejo profesional del ahorro por parte de las AFORE.

Mercado bursátil

Al cierre de la jornada bursátil del 14 de agosto, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un valor de 51 mil 167.47, lo que significó una utilidad de 12.10% con respecto al cierre de diciembre de 2016 (45 mil 642.90 puntos).

Petróleo

Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer semestre de 2017, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 43.49 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 39.21%, con relación al mismo lapso de 2016 (31.24 d/b).

Cabe destacar que en junio de 2017, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 41.26 d/b, cifra 5.97% menor con respecto al mes inmediato anterior, 3.51% menor con relación a diciembre pasado (42.76 d/b) y 3.02% mayor si se le compara con el junio de 2016.

Durante el primer semestre de 2017, se obtuvieron ingresos por 8 mil 422 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos,

cantidad que representó un aumento de 30.84% respecto al mismo período enero-junio de 2016 (6 mil 437 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 7 mil 718 millones de dólares (91.64%), del tipo Olmeca se obtuvieron 209 millones de dólares (2.48%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 494 millones de dólares (5.87%).

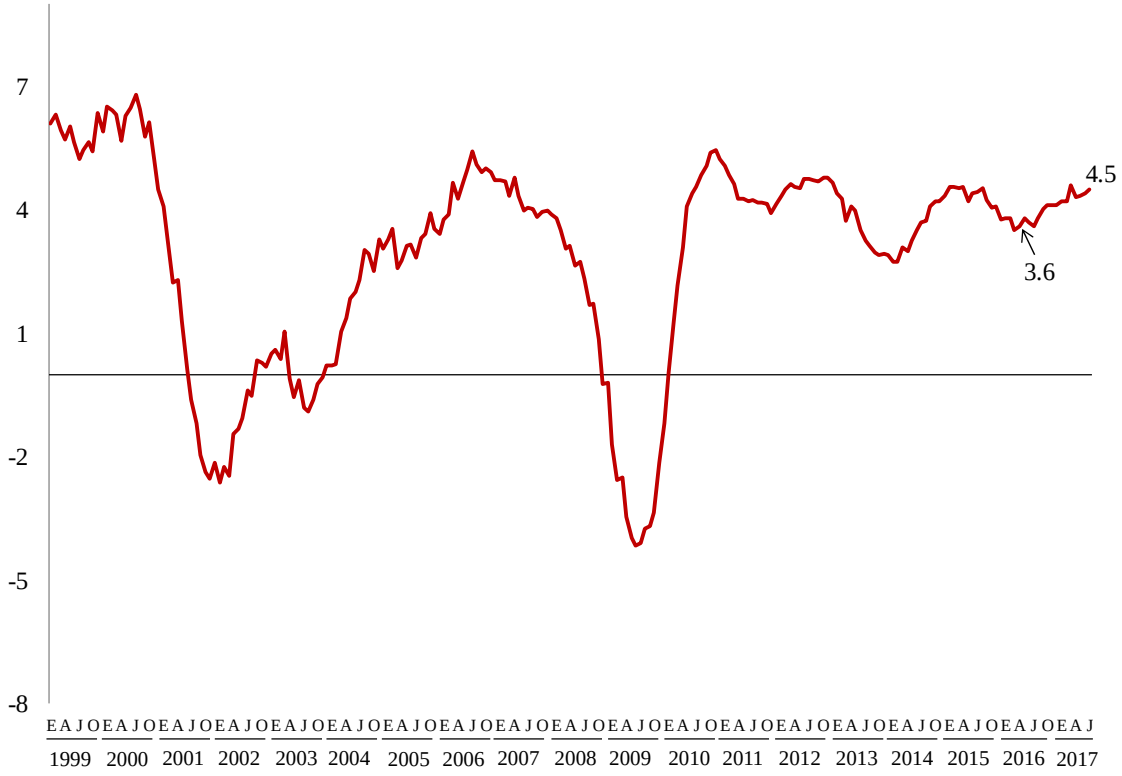
Turismo

Durante en el período enero-junio de 2017 se registraron ingresos turísticos por 11 mil 103 millones 802.61 mil dólares, monto que significó un aumento de 9.79% con respecto al mismo período de 2016. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 4 mil 812 millones 579 mil 850 dólares lo que representó un aumento de 2.39%. Con ello, en el primer semestre de 2017, la balanza turística de México reportó un saldo de 6 mil 291 millones 223 mil dólares, cantidad 16.21% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Empleo

De acuerdo con las cifras publicadas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), el total de trabajadores asalariados que en julio de 2017 estaban inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 172 mil 222, cantidad que representa el nivel máximo de este indicador, y que superó a la registrada un año antes en 4.5%, es decir, en 824 mil 91 trabajadores. Si se compara julio de 2017 con respecto a diciembre de 2016, se aprecia un incremento acumulado de 3.0%, lo que significa 555 mil 598 trabajadores más.

TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 1999 – julio de 2017 p/
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Al comparar los niveles ocupacionales de julio de 2017 con los de un año antes, el sector que sobresalió por la magnitud de sus incrementos absolutos en materia de ocupación fue el de las industrias de transformación, con la incorporación de 286 mil 122 asalariados; le siguieron en importancia los servicios para empresas, personas y hogar, y el comercio, con 192 mil 429 y 127 mil 171 trabajadores más cada sector; asimismo, la construcción, y el sector de transporte y comunicaciones, presentaron crecimientos de 69 mil 134 y 65 mil 4 trabajadores, respectivamente. Por el contrario, únicamente la industria eléctrica y suministro de agua potable acusó un retroceso en la población trabajadora asegurada, de 2 mil 556 puestos de trabajo cancelados.

En el período de referencia sobresale el dinamismo del sector de transporte y comunicaciones, con un crecimiento anual de 6.5 por ciento.

ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Julio de 2017 p/

	Variación interanual	
	Absoluta	**Relativa**
T o t a l	**824 091**	**4.5**
Industrias de transformación	286 122	5.8
Servicios para empresas, personas y hogar	192 429	4.4
Comercio	127 171	3.4
Construcción	69 134	4.5
Transporte y comunicaciones	65 004	6.5
Servicios sociales y comunales	47 591	2.4
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	33 554	6.0
Industrias extractivas	5 642	4.6
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-2 556	-1.7

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

- Conforme a la información dada a conocer por el INEGI sobre Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), el personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX reportó un aumento de 0.9% en mayo de este año respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) se elevó 2.2% y en los manufactureros 0.5% a tasa mensual. Por otra parte, en su comparación interanual, el personal ocupado creció 5.4%, de los cuales, el personal que labora en establecimientos manufactureros creció 5.6%, en tanto en los no manufactureros creció en 3.8%; las horas trabajadas aumentaron en promedio 3.3% y las remuneraciones se elevaron 2.1% durante el quinto mes de

2017, respecto al mismo mes de un año antes.

- En la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), que lleva a cabo el INEGI en empresas del sector manufacturero en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera reportó un crecimiento de 0.3% en el quinto mes de 2017 con relación al mes precedente, con datos ajustados por estacionalidad; por tipo de contratación, el número de los obreros aumentó 0.3%, en tanto que el de los empleados no mostró variación a tasa mensual; mientras que las remuneraciones medias reales pagadas, que incluyen sueldos, salarios y prestaciones sociales se incrementaron 0.3% a tasa mensual. Al comparar mayo de 2017 con respecto al mismo mes de 2016, se observó que actualmente, el personal ocupado aumentó 3.6%, las horas trabajadas 2.9% y las remuneraciones medias reales subieron 0.1 por ciento.

- Con base en las cifras desestacionalizadas de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras del INEGI, se observó que el personal ocupado en la industria de la construcción no mostró variación en mayo del presente año frente al mes inmediato anterior. Por tipo de contratación, el personal no dependiente de la razón social se incrementó 1.2% y el personal dependiente o contratado directamente por la empresa retrocedió 0.4% (el número de obreros cayó 0.4%, el de los empleados creció 0.2% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— disminuyó 0.7%) a tasa mensual en el mes de referencia. De igual forma, las remuneraciones medias reales pagadas no registraron cambio frente a las del mes que le precede, según datos ajustados por estacionalidad; por componentes, los sueldos pagados a empleados subieron 0.6%, mientras que los salarios pagados a obreros disminuyeron 0.2% con relación a los del mes inmediato anterior. Por otra parte, en la comparación interanual, con cifras ajustadas por estacionalidad, el personal ocupado disminuyó 2.2%, y las horas trabajadas descendieron 1.6%, mientras

que las remuneraciones medias reales pagadas crecieron 0.8% en mayo del año en curso respecto al mismo mes de un año antes.

- De acuerdo con la información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, en mayo de 2017, el índice de personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en 1.9%; en cambio, en los establecimientos con ventas al por menor disminuyó en 0.1 por ciento.

- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) correspondientes a mayo de 2017, publicados por el INEGI, permiten observar que al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros cayeron 0.5% en términos reales, mientras que el índice de Personal Ocupado aumentó 0.6%, la masa de las Remuneraciones Totales 0.4% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios 0.3% durante mayo de 2017, respecto al mes inmediato anterior. En el período interanual, el índice del Personal Ocupado mostró un crecimiento de 4.1%, el del Personal Ocupado 3.1%, el índice de los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios 6.3%, y el de las Remuneraciones Totales 1.1% en el quinto mes de 2017.

- A partir de los resultados preliminares de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), de junio de 2017, el INEGI dio a conocer que, a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) se ubicó en 3.3% de la PEA en el sexto mes de 2017, tasa inferior a la reportada en el mes previo de 3.5%, con series ajustadas por estacionalidad. En su comparación anual, por sexo, la TD en los hombres descendió de 3.4% en mayo a 3.3% en el mes de referencia, y en las mujeres pasó de 3.6 a 3.3% en el mismo lapso.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 3.9% de la PEA en junio del año en curso, tasa menor a la del mes inmediato anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad.

TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, DURANTE JUNIO DE 2017
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
- Porcentaje respecto de la PEA -

Concepto	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Nacional			
Tasa de Desocupación	**3.3**	**-0.2**	**-0.7**
TD Hombres	**3.3**	**-0.1**	**-0.7**
TD Mujeres	**3.3**	**-0.3**	**-0.6**
32 principales área urbanas:			
Tasa de Desocupación Urbana	**3.9**	**-0.1**	**-0.8**
TD Urbana Hombres	**3.7**	**-0.2**	**-1.2**
TD Urbana Mujeres	**4.0**	**0.2**	**-0.3**

Nota: Las diferencias en puntos porcentuales resultan de considerar los indicadores con todos sus decimales.

FUENTE: INEGI.

- Conforme a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en segundo trimestre de 2017 la población desocupada en el país se situó en 1.9 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 3.5% de la PEA, porcentaje inferior al 3.9% de igual trimestre de 2016. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 3.9%; las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 3.7%; en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil fue de 3.2%, y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 2.3 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, tanto la TD a nivel nacional como la correspondiente a hombres y a mujeres no registraron variación en el segundo trimestre del año en cuestión frente a la del período enero-marzo de 2017. Adicionalmente, los resultados de la ENOE indican que en el segundo trimestre de 2017, todas las modalidades de empleo informal sumaron 29.5 millones de personas, para un aumento de 0.3% respecto a igual período de 2016 y representó 56.5% de la población ocupada (Tasa de Informalidad Laboral 1).

- A continuación se presenta un conjunto de indicadores relevantes que genera el INEGI sobre la calidad de inserción de la población en el mercado laboral.

TASAS COMPLEMENTARIAS DE OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE
- Porcentajes -

Concepto	2016	2017
Tasa de Participación 1/	59.6	59.3
Tasa de Desocupación 2/	3.9	3.5
Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación 2/	10.0	9.4
Tasa de Presión General 2/	7.3	6.6
Tasa de Trabajo Asalariado 3/	64.5	64.4
Tasa de Subocupación 3/	7.9	7.2
Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación 3/	14.5	13.2
Tasa de informalidad laboral 1 3/	57.2	56.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal l 3/	27.1	27.0

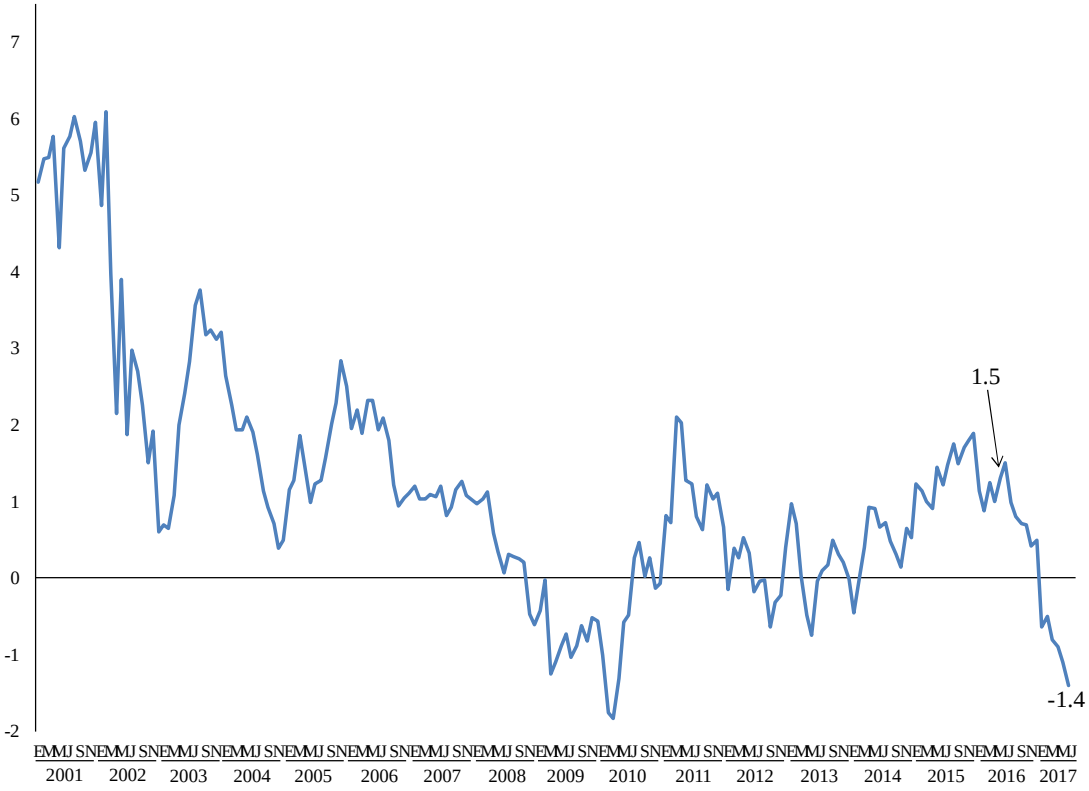
1/ Tasa calculada respecto a la población en edad de trabajar.
2/ Tasas calculadas respecto a la población económicamente activa.
3/ Tasas calculadas respecto a la población ocupada.
FUENTE: INEGI.

Salarios

- La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dio a conocer las estadísticas relativas al salario promedio asociado a trabajadores asegurados al IMSS, las cuales señalan que en junio de 2017, el salario que en promedio percibieron los

trabajadores asegurados ascendió a 334.21 pesos diarios (10 160.13 pesos mensuales), cantidad que superó, en términos nominales, en 4.8% a la de un año antes. En su evolución real interanual, este salario observó un decenso de 1.4%. En cambio, en el primer semestre del presente año, registró un crecimiento real acumulado de 1.7 por ciento.

SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 2001 – junio de 2017 p/
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

- En junio de 2017, de los nueve sectores de actividad económica, solamente el salario real de los trabajadores asegurados que reportó un nivel superior al de junio de 2016 fue, en promedio, el de los que laboraron en la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (1.2%), el cual dio ocupación al 3.2 de la

población trabajadora.

- El comportamiento de los salarios reales durante el primer semestre de 2017 permite observar que éstos crecieron en siete de los nueve sectores, destacando la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (8.7%) y el comercio (3.8%).

Masa salarial real

- En junio de 2017, la masa salarial1 real mostró un incremento de 3.0%, con relación a igual mes de 2016, el cual fue resultado del efecto combinado del incremento de 4.4% de los trabajadores asegurados, con un descenso en términos reales de 1.4% de su salario promedio durante el lapso referido.

  En el transcurso del primer semestre del año, este indicador acumuló un aumento de 4.5%. Lo anterior se sustenta en el crecimiento de 2.8% en el número de trabajadores asegurados y en el incremento de 1.7% en el salario promedio real.

- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI presenta los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de dichas remuneraciones. De esta forma se observó que en mayo de 2017, los índices de la remuneración real del personal ocupado en el comercio con ventas al por mayor creció en 1.4% en tanto el comercio minorista disminuyó 0.3%, comparado con el mismo mes del año anterior.

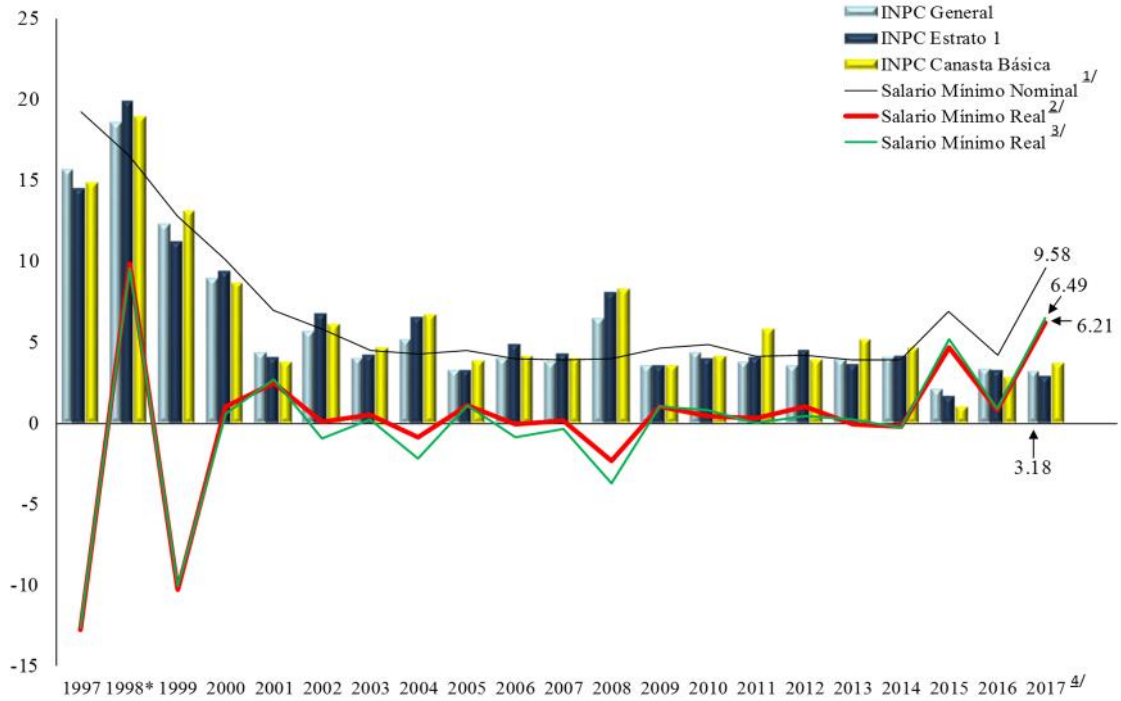
[1] La masa salarial es la suma de los salarios de todos los trabajadores asalariados inscritos al IMSS.

Salarios Mínimos

- De enero a julio de 2017, el salario mínimo general acumuló un crecimiento en su poder adquisitivo de 5.81%. Este comportamiento fue resultado de descontar la inflación del período (3.57%) —medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— al incremento nominal de 9.58% que el Consejo de Representantes otorgó al salario mínimo, vigente a partir del 1º de enero del año en curso, y que se integró por tres componentes: primero, el monto del salario mínimo general vigente en 2016, 73.04 pesos diarios; segundo, el Monto Independiente de Recuperación (MIR), cuatro pesos diarios; y tercero, el incremento de 3.9% sobre la suma de los dos componentes anteriores, tres pesos diarios, lo que arroja un monto de 80.04 pesos diarios como cantidad mínima que deben recibir en efectivo los trabajadores por jornada diaria de trabajo.

- Al considerar la inflación registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), —la cual evidenció un incremento de 3.47% en el período de referencia— el salario mínimo real muestra un aumento de 5.91 por ciento.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO
1997 - 2017
- Variación porcentual de diciembre con respecto a diciembre del año anterior -



* El salario mínimo entró en vigor a partir de diciembre y no en enero del año siguiente.
1/ Considera MIR ($4.00) + incremento porcentual otorgado al salario mínimo.
2/ Salario mínimo deflactado con el INPC General.
3/ Salario mínimo deflactado con el INPC Estrato 1.
4/ Cifras a julio.
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

- El comportamiento interanual —de julio de 2016 a julio de 2017— del salario mínimo general evidencia un incremento en términos reales de 2.96% (cifras deflactadas con el INPC General).

- En los 56 meses de la presente administración —del 1° de diciembre de 2012 al 30 de julio de 2017—, el salario mínimo general promedio acumuló una recuperación del poder adquisitivo de 11.50%, la más alta para un período similar en las últimas siete administraciones, es decir, en los últimos 41 años (cifras deflactadas con el INPC General).

Negociaciones Laborales

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

La información de julio de 2017, proporcionada por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), señala que se llevaron a cabo 698 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. El incremento que en promedio obtuvieron los 55 mil 573 trabajadores involucrados fue de 5.8 por ciento.

De esta forma, en los primeros siete meses de 2017, el total de revisiones salariales y contractuales fue de 5 mil 642, en las que participaron 1 millón 244 mil 709 trabajadores, quienes en promedio negociaron incrementos directos al salario de 4.6 por ciento.

TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero – julio p/

p/ Cifras preliminares.
* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con base en datos proporcionados por la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

Conforme a las cifras más recientes publicadas por la DGIET de la STPS en los primeros cinco meses del año en curso, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 16 mil 101, a través de las cuales los 741 mil 484 trabajadores implicados negociaron, en promedio, un incremento salarial de 5.0%. Específicamente, en mayo de 2017 se efectuaron 3 mil 164 negociaciones, las cuales involucraron a 121 mil 249 trabajadores; cantidad mayor en 19 mil 769 personas en relación con las que participaron doce meses antes. El incremento salarial promedio en mayo fue de 4.6 por ciento.

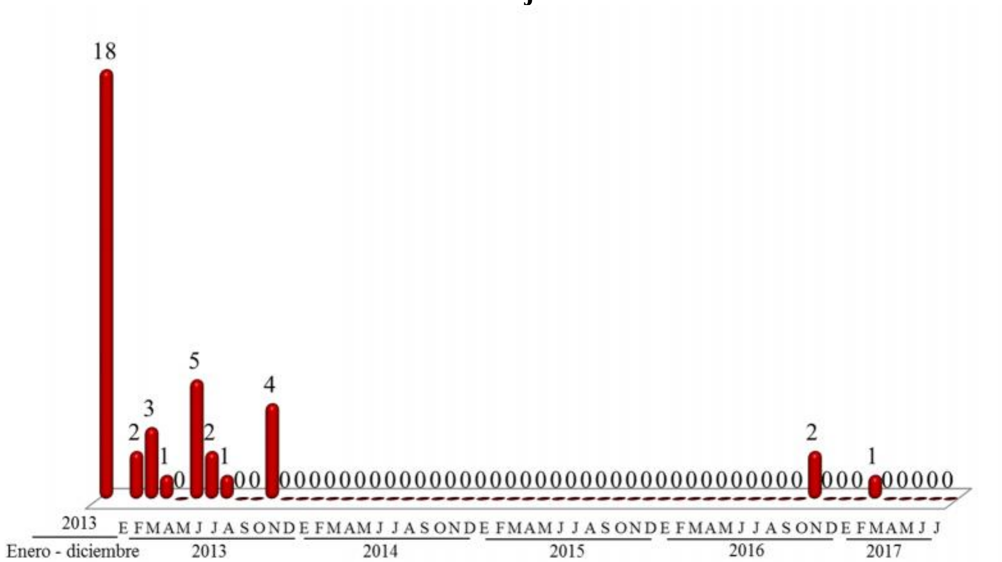
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero – mayo p/

p/ Cifras preliminares.
* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

Huelgas

La DGIET informó que de marzo a julio del año en curso, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno.

HUELGAS ESTALLADAS
Enero 2012 – julio 2017 p/



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con base en datos proporcionados por la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

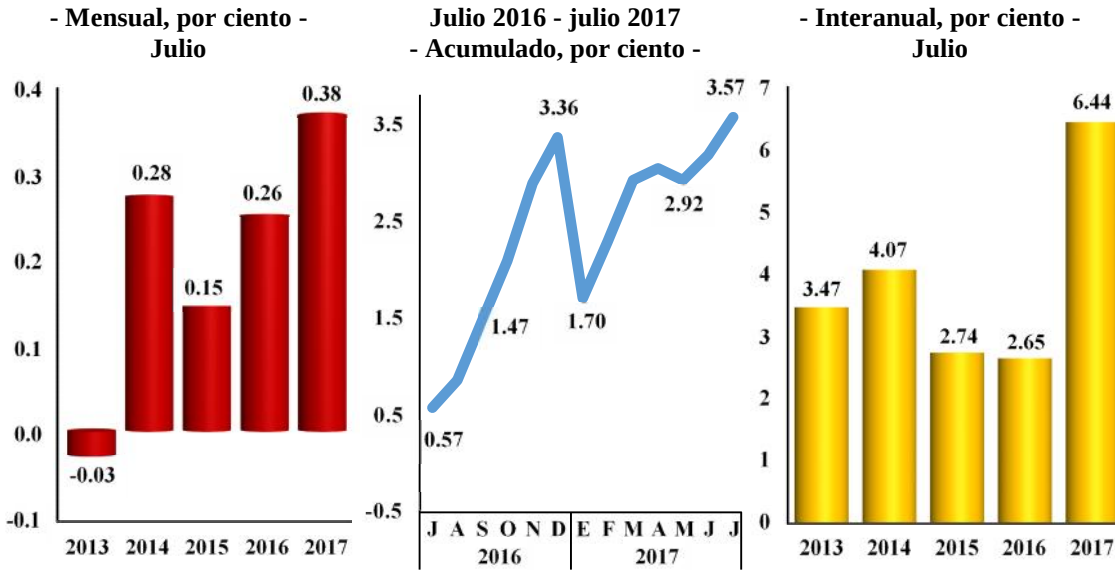
Evolución de los precios (INPC)

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), con información de julio de 2017, cuya variación mensual se ubicó en 0.38%, cantidad mayor en 0.12 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.26%). Los conceptos que sobresalieron por mostrar los aumentos más importantes en sus precios fueron: jitomate (21.80%); tomate verde (18.68%); papa y otros tubérculos (15.98%); y servicios turísticos en paquete (9.71%). En oposición, los conceptos que mostraron las disminuciones de precios más notables fueron: uva (-16.97%), pepino (-7.99%), durazno (-3.51%) y limón (-3.12%).

El INPC acumuló una variación de 3.57%, superior en 3.0 puntos porcentuales con relación al mismo lapso de 2016 (0.57%) y mayor en 0.28 puntos, comparado con el nivel anterior más alto, registrado en el mismo período de 1972 (3.29%).

En julio de 2017, la variación interanual del INPC se ubicó en 6.44%, el mayor nivel desde julio de 2001 (5.88%); dicha cifra es superior en 3.79 puntos porcentuales en relación con la de julio de 2016 (2.65%), después de una clara tendencia a la baja.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

- En julio de 2017, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación de -0.02%, cifra menor en 0.59 puntos porcentuales respecto a julio de 2016 (0.57%), y superior en 0.08 puntos porcentuales, en contraste con la registrada en julio de 2015 (-0.10%).

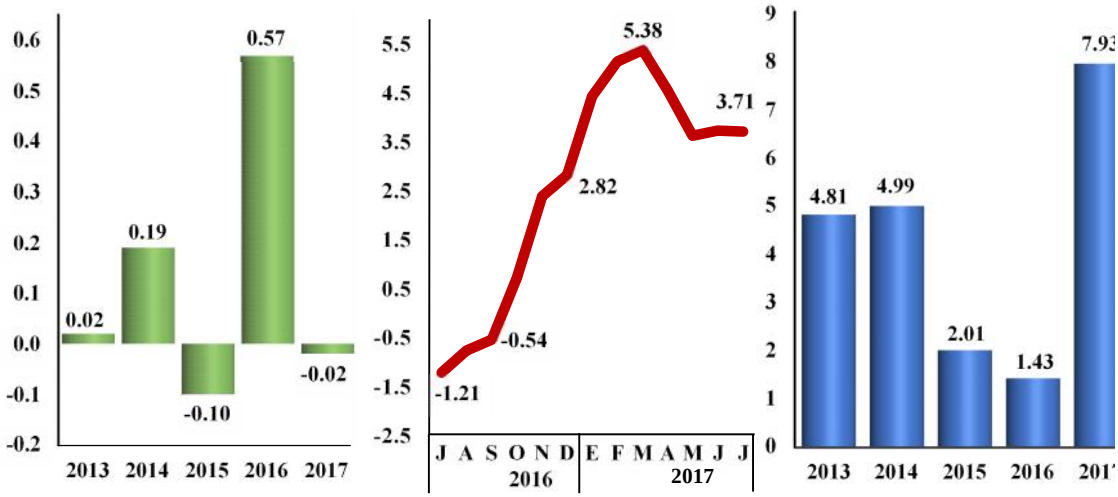
- De enero a julio de 2017, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación acumulada de 3.71%, mayor en 4.92 puntos porcentuales comparada con la mostrada el mismo ciclo de 2016 (-1.21%), y superior en 0.98 puntos en contraste con el porcentaje anterior más alto (2.73%) registrado en 2002.

  De julio de 2016 a julio de 2017, el Índice de Precios de la Canasta Básica se ubicó en 7.93%, cantidad mayor en 0.67 puntos en contraste con el anterior

nivel más alto presentado en julio de 1994 (7.26%) y superior en 6.5 puntos porcentuales en relación con el de similar ciclo de 2016 (1.43%).

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA

- Mensual, por ciento - Julio | **Julio 2016 - julio 2017 - Acumulado, por ciento -** | **- Interanual, por ciento - Julio**



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Inflación Subyacente y no Subyacente

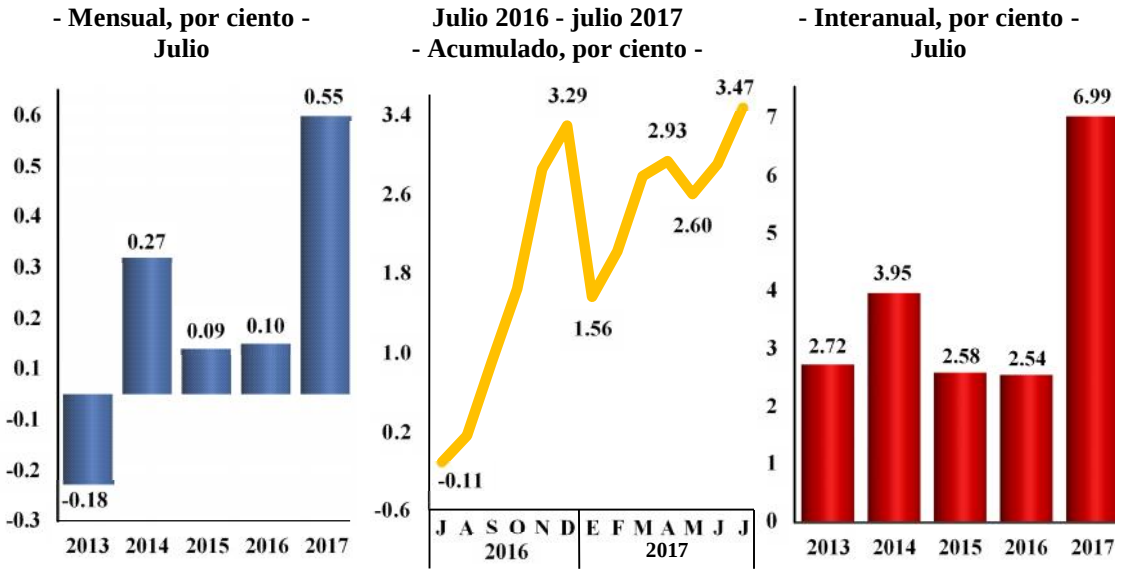
- En julio de 2017, la variación interanual del INPC aumentó en 6.44%, dicho resultado estuvo apoyado, principalmente, por el desempeño del índice no subyacente (11.27%) que continúa registrando variaciones a la alza; en julio de 2016 fue de 1.65%. Mientras que el índice subyacente, en el séptimo mes de 2017, también mostró un incremento, pero en menor proporción respecto al de un año antes (2.97%).

- En julio de 2017, el Índice de Precios del Estrato I presentó una variación de 0.55%, mayor en 0.45 puntos porcentuales respecto al del mismo mes de 2016 (0.10%) y superior en 0.73 puntos en contraste con el nivel más bajo de los últimos cinco años (-0.18% en julio de 2013).

- El Índice de Precios del Estrato I, de enero a julio de 2017, presentó una variación de 3.47%, mayor en 3.58 puntos porcentuales a la del mismo período de 2016 (-0.11%) y superior en 4.44 puntos, comparado con el nivel más bajo de los últimos tres años (-0.97% en 2015).

- Entre julio de 2016 y el mismo mes de 2017, el Índice de Precios del Estrato I presentó un incremento de 6.99%, el cual fue mayor en 4.45 puntos porcentuales al del mismo ciclo de 2016 (2.54%) y superior en 2.06 puntos, comparado con el nivel anterior más alto, registrado el mismo período de 2012 (4.93%).

ÍNDICE DE PRECIOS DEL ESTRATO I

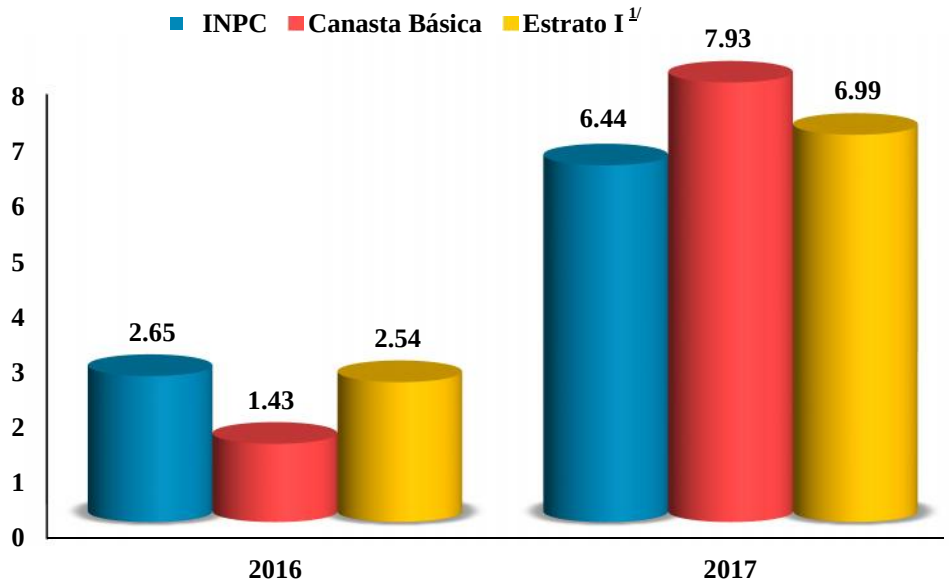


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

- De julio de 2016 a julio de 2017, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de 6.99%, cantidad mayor en 0.55 puntos porcentuales a la del Índice General (6.44%) e inferior en 0.94 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (7.93%) en igual período. Mientras tanto, el comportamiento interanual del Estrato I (2.54%), en julio de 2016,

registró un nivel más bajo que el INPC (2.65%); además de ubicarse 1.11 puntos porcentuales por encima de la Canasta Básica (1.43%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación interanual, por ciento -
Julio



1/ Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución de los precios por ciudad

En julio de 2017, las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones interanuales superiores a las presentadas durante el mismo período de 2016; las que mostraron las mayores variaciones son Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (8.82%); Aguascalientes, Aguascalientes (7.81%); y Jacona, Michoacán de Ocampo (7.56%) por haber alcanzado los incrementos más notables de sus precios.

Por su parte, Chetumal, Quintana Roo (4.61%); Tehuantepec, Oaxaca (4.62%); y Tapachula, Chiapas (5.11%) presentaron los menores incrementos en el nivel de precios.

Índice Nacional de Precios al Productor

- El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), en julio de 2017, registró una variación de -0.17%, incluyendo el efecto del petróleo crudo de exportación y servicios; la cual es inferior en 0.49 puntos porcentuales a la reportada en julio de 2016 (0.32%) y mayor en 0.02 puntos comparada con la variación más baja de los últimos cinco años, registrada en 2013 (-0.19%).

- La variación acumulada del INPP, de enero a julio de 2017, se ubicó en 1.27%, cantidad menor en 4.12 puntos porcentuales comparada con la variación registrada en 2016 (5.39%). Dicha variación es mayor en 0.5 puntos después de la más baja de los últimos cinco años, presentada en 2013 (0.77%).

- De julio de 2016 a julio de 2017, la variación del INPP se ubicó en 5.94%, mayor en 0.74 puntos porcentuales en contraste con la tasa anual del mismo lapso de 2016 (5.20%); y superior en 5.29 puntos comparada con la de 2015 (0.65%).

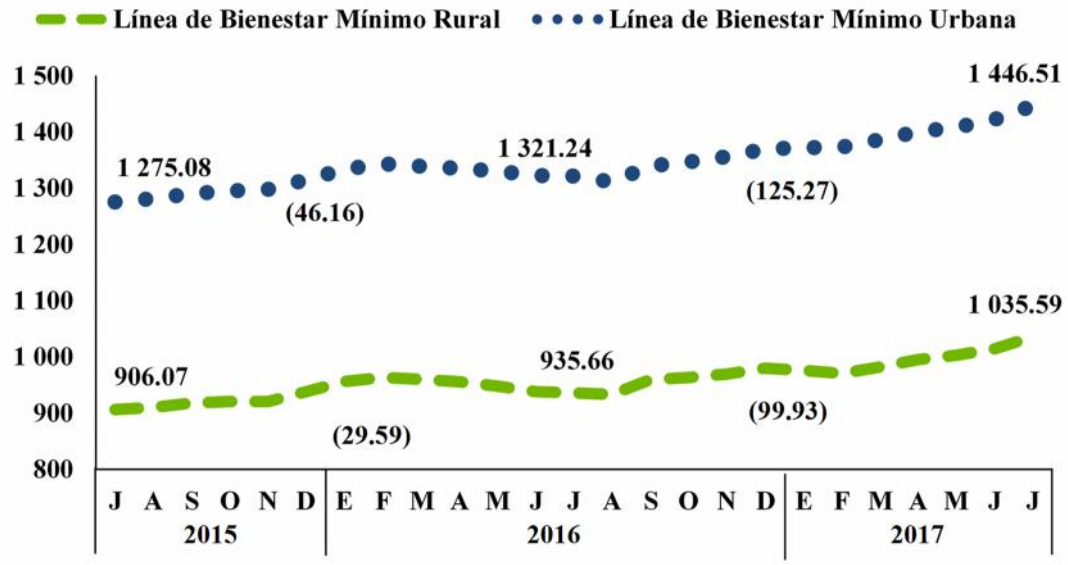
Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

El CONEVAL dio a conocer, a través del valor de la línea de bienestar mínimo, la cantidad monetaria mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria, en este sentido, en julio de 2017, la cantidad señalada fue de un mil 35.59 pesos, en las zonas rurales, y un mil 446.51 pesos, en las ciudades.

La línea de bienestar mínimo rural mantiene una tendencia ligeramente a la alza, registrando una diferencia de 99.93 pesos entre el costo de la canasta básica alimentaria presentada en julio de 2016 contra la del mismo mes de 2017, cantidad mayor a los 29.59 pesos de julio de 2015 a julio de 2016. No obstante, la diferencia entre los valores de las líneas de bienestar mínimo urbana registradas en julio de

2016 y julio de 2017 se ubicaron en 125.27 pesos, diferencia mayor en 79.11 pesos, que la observada en el mismo período un año antes (46.16 pesos).

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO
- Pesos -

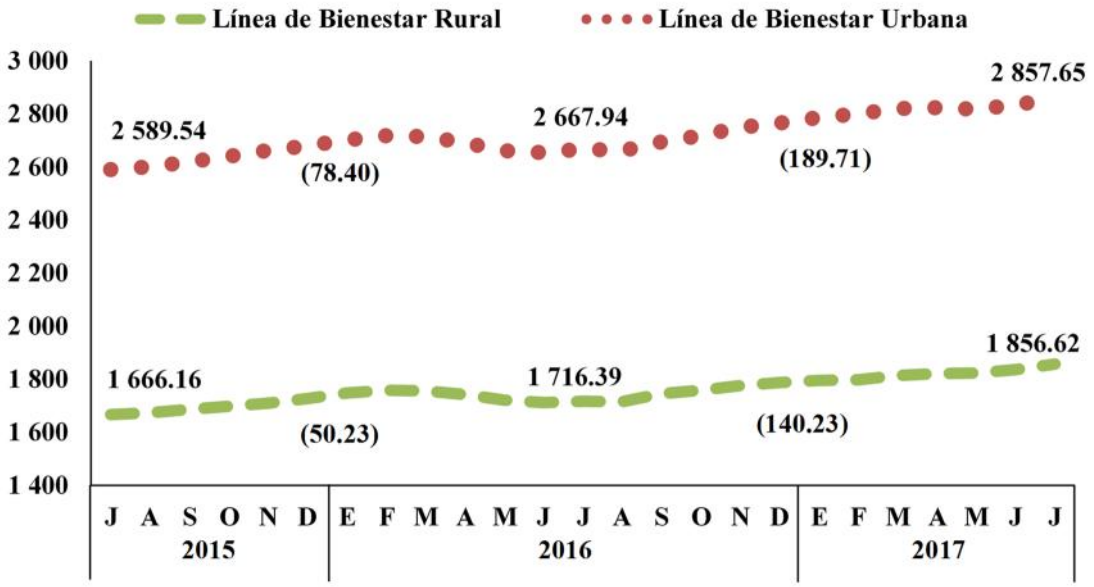


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios, con base en información proporcionada por el CONEVAL e INEGI.

En julio de 2017, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 856.62 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 8.17%; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 857.65 pesos, equivalentes a 7.11%, ambas variaciones se sitúan por encima del nivel registrado por el INPC de 6.44 por ciento.

Las líneas de bienestar urbanas registradas de julio de 2016 al mismo mes de 2017, presentaron una diferencia de 189.71 pesos, superior en 111.31 pesos, en comparación con la diferencia observada entre julio de 2015 a julio de 2016 que fue de 78.40 pesos. Mientras tanto, la línea de bienestar rural para el período julio de 2016 a julio de 2017 se ubicó 90 pesos por arriba en el mismo lapso de comparación de un año antes, al pasar de 50.23 a 140.23 pesos.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR
- Pesos -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en información proporcionada por el CONEVAL e INEGI.