
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

A MAYO DE 2018

Economía mundial

La economía mundial y el comercio internacional están experimentando una expansión cíclica generalizada. Desde octubre de 2017, la evolución del crecimiento mundial y las perspectivas para 2018–2019 han mejorado en todas las regiones, respaldadas por los efectos positivos previstos en el corto plazo a raíz de los cambios en la política tributaria de Estados Unidos de Norteamérica. Las condiciones financieras a nivel mundial son favorables, a pesar de cierta contracción y volatilidad de los mercados en febrero y marzo de este año, y han venido respaldando la recuperación económica. Las perspectivas para los países exportadores de materias primas han mejorado debido al alza de los precios de éstas. Las economías de Estados Unidos de Norteamérica y de la Unión Europea registraron sólidas mejoras en 2017 y se prevé que crezcan por encima de su nivel potencial en 2018.

El repunte cíclico mundial se afianzó en 2017, impulsado por la recuperación de la inversión en las economías avanzadas, una aceleración del consumo privado en los mercados emergentes y mejores condiciones económicas para los países exportadores de materias primas. En 2017, el crecimiento mundial fue de 3.8%, 0.2 puntos porcentuales más que lo proyectado en octubre de 2017. Las sorpresas al alza en materia de crecimiento fueron generalizadas, originándose en economías avanzadas (tales como Estados Unidos de Norteamérica, Japón y la zona del euro) y también de mercados emergentes (como China).

El mayor crecimiento está acompañado de mayores flujos comerciales y precios más altos de las materias primas. El comercio mundial ha venido creciendo

vigorosamente, respaldado por la recuperación de la inversión en las economías avanzadas y en los países exportadores de materias primas, mientras que los precios de esos bienes, en particular los de la energía, están siendo impulsados al alza por las mejores perspectivas de crecimiento mundial y acontecimientos relacionados con su oferta.

Las presiones inflacionarias aumentan gradualmente en consonancia con el fortalecimiento de la actividad mundial y los precios de las materias primas. La inflación general ha repuntado al aumentar los precios del petróleo, y la inflación subyacente (que excluye los precios de los combustibles y los alimentos), si bien es aún relativamente baja, últimamente ha comenzado a aumentar, particularmente en las economías avanzadas. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inflación ha tocado fondo, debido en parte a la reciente estabilidad o apreciación de las monedas.

Las condiciones financieras mundiales siguen dando apoyo a la actividad económica. El sentimiento general del mercado se mantiene favorable, aunque la turbulencia de los mercados bursátiles a principios de febrero sumada a las elevadas ventas de valores en marzo, así como los aumentos del rendimiento de los bonos en respuesta a una mayor firmeza del crecimiento y la inflación, han generado cierto endurecimiento de las condiciones financieras. Los flujos de capital hacia los mercados emergentes siguen siendo robustos, y los flujos de inversión de cartera se han recuperado tras los recientes episodios de turbulencia del mercado.

Las perspectivas mundiales a corto plazo son más favorables. Se prevé que el mayor ímpetu experimentado en 2017 se traspase a 2018 y 2019, reforzado por los efectos de la política de estímulo fiscal aplicada en Estados Unidos de Norteamérica (los cuales explican la mitad de la mejora del crecimiento mundial para 2018–2019). Se eleva el crecimiento mundial a 3.9% para ambos años (0.2 de punto porcentual más

que en el pronóstico de octubre de 2017 del Fondo Monetario Internacional (FMI)), también como reflejo de las condiciones financieras expansivas.

Para las economías avanzadas, el pronóstico de crecimiento aumenta considerablemente a 2.5% en 2018 y 2.2% en 2019 (alrededor de medio punto porcentual más que el nivel previsto por el FMI en las proyecciones anteriores para ambos años). Las revisiones del crecimiento son generalizadas, y reflejan los efectos de la política fiscal expansiva de Estados Unidos de Norteamérica, una demanda interna más fuerte de lo previsto, una política monetaria que sigue siendo laxa y mejores perspectivas de demanda externa.

El pronóstico de crecimiento agregado para el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo no ha cambiado en 2018 (4.9%) y para 2019 ha sido revisado al alza en 0.1 de punto porcentual (5.1%). Esto refleja el continuo buen desempeño de las economías emergentes en Asia y las mejores perspectivas para los países exportadores de materias primas.

En China, el fuerte crecimiento de 2017 estuvo respaldado por las exportaciones netas, a pesar de que se desaceleró el crecimiento de la inversión. De aquí en adelante se proyecta que el crecimiento decaiga gradualmente de 6.9% en 2017 a 6.4% en 2019 (0.1 de punto porcentual más alto en relación con las proyecciones de octubre de 2017), a medida que el respaldo de las políticas disminuya gradualmente y la economía siga reequilibrando la composición de la demanda, pasando de la inversión al consumo.

Con estas revisiones, se espera que en 2018 se cierre la brecha del producto en las economías avanzadas. Se proyecta que éstas crezcan más rápidamente que su nivel potencial este año y el siguiente. Se prevé que la inflación general repunte en 2018 a escala mundial, como resultado del cierre de las brechas del producto y el alza de precios de las materias primas.

A pesar de ese mejor panorama a corto plazo, las perspectivas a mediano plazo se inclinan a la baja. Las perspectivas de crecimiento para las economías avanzadas son débiles y se proyecta que muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo crezcan en términos per cápita más lentamente que las avanzadas, lo cual plantea preocupación acerca de la convergencia del ingreso hacia los niveles de las economías avanzadas. Si bien en líneas generales los riesgos se muestran equilibrados a corto plazo, están sesgados a la baja en el mediano plazo, y eso incluye un posible abrupto endurecimiento de las condiciones financieras, disminución del apoyo popular a la integración económica mundial, crecientes tensiones relacionadas al comercio exterior y un giro hacia las políticas proteccionistas, y tensiones geopolíticas.

Se proyecta que el crecimiento mundial disminuya a alrededor de 3.7% en el mediano plazo. Esa desaceleración refleja la disminución del crecimiento de las economías avanzadas hacia un potencial moderado, después de que la reactivación cíclica y el estímulo fiscal de Estados Unidos de Norteamérica hayan llegado a su fin. Se prevé que el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se establezca en torno a los niveles actuales. En términos per cápita, sin embargo, se proyecta que una parte de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, incluida la región de América Latina y el Caribe, crezcan más lentamente que las economías avanzadas y no logren reducir las brechas de ingreso respecto de estas últimas.

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

El ímpetu económico de Estados Unidos de Norteamérica está aumentando, a medida que el crecimiento impulsado por la demanda interna recibe más estímulo de las políticas. La economía estadounidense registró sólidos avances en 2017, gracias a la pujanza del consumo e inversión privados, y a las favorables condiciones

económicas y financieras a nivel mundial. El PIB anual real desestacionalizado creció levemente por encima de 3% en el segundo y el tercer trimestre de 2017, mientras que las cifras correspondientes al cuarto trimestre de 2017 indican un aumento de 2.5%. En cuanto al año en su totalidad, el crecimiento fue de 2.3%, frente a 1.5% en 2016.

Sin cambios en la participación de la fuerza laboral, la economía ha venido operando levemente por encima del pleno empleo, lo cual ha contribuido al aumento en el ingreso promedio por hora de un 2.5% durante los últimos 12 meses.

Las políticas de estímulo refuerzan este impulso económico. La reforma tributaria recientemente sancionada, así como el acuerdo bipartidista sobre el presupuesto 2018 por dos años, sumará estímulo al ímpetu del crecimiento, potenciando más la actividad del sector privado y elevando al mismo tiempo el empleo y los salarios. Estos cambios elevarán el nivel del PIB en los próximos dos años, proyectándose que la actividad económica en 2018 y 2019 se expanda 2.9 y 2.7%, respectivamente (un aumento de 0.6 y 0.8 de punto porcentual, respectivamente, en comparación con los pronósticos de la edición de octubre de 2017 del informe del FMI). Desde un punto de vista de más largo plazo, se espera que el crecimiento sea algo más bajo de lo que se proyectó anteriormente por unos años a partir de 2022 (como resultado del mayor déficit fiscal, el cual requerirá un eventual ajuste, y de la naturaleza transitoria de algunas de las disposiciones) compensando parte del aumento del crecimiento alcanzado previamente. Estando la economía en situación de pleno empleo, se prevé que la inflación aumente a 1.9% para fines de 2018 y que supere moderadamente la meta de la Reserva Federal en 2019.

En consonancia con el impulso dado al crecimiento por la demanda interna y las políticas de estímulo, se proyecta que el déficit de cuenta corriente se deteriore a 2.9% del PIB en 2018, para luego alcanzar un máximo de 3.6% del PIB en 2020. La

reacción del dólar de Estados Unidos de Norteamérica, que se ha depreciado desde noviembre, a la modificación de la política tributaria ha sido tenue hasta el momento. Se proyecta que la deuda del gobierno general aumente a 110% del PIB para 2020 debido a las presiones del gasto vinculadas con el envejecimiento poblacional, la pérdida de ingresos fiscales resultante de la reforma tributaria y las erogaciones previstas en el último presupuesto.

Economía de la Zona del Euro

La zona del euro sigue presentando un patrón de crecimiento sólido y generalizado, aunque, en general, los últimos datos disponibles han sido peores de lo previsto en el primer trimestre de este año. En el último trimestre de 2017, el PIB real aumentó un 0.7%, en tasa trimestral, tras registrar un avance similar en los dos trimestres anteriores. La demanda interna y la demanda exterior neta contribuyeron positivamente a este resultado, mientras que la variación de existencias tuvo un ligero efecto moderador sobre el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre. Aunque los indicadores económicos, especialmente los resultados de las encuestas, todavía se mantienen en niveles muy elevados, han descendido recientemente, lo que sugiere cierta moderación del ritmo de crecimiento en el primer trimestre del año. En términos anuales, el PIB creció un 2.4% en 2017, la mayor tasa registrada desde 2007.

Los últimos indicadores económicos sugieren cierta moderación del ritmo de crecimiento desde principios de año. La producción industrial (excluida la construcción) descendió en enero y febrero. Como resultado, en esos meses la producción se situó, en promedio, un 0.5% por debajo del nivel registrado en el cuarto trimestre de 2017, cuando aumentó un 1.4% en tasa trimestral. Indicadores de opinión más recientes señalan cierta desaceleración del crecimiento a corto plazo. El Índice de Gestores de Compras (PMI) compuesto de producción se situó, en

promedio, en 57 en el primer trimestre de 2018, frente a un valor de 57.2 en el cuarto trimestre, y se mantuvo sin cambios, en 55.2, entre marzo y abril de 2018. Al mismo tiempo, el Indicador de Sentimiento Económico (ESI) de la Comisión Europea pasó de 114.3 en el cuarto trimestre a 113.9 en el primer trimestre.

Esta moderación puede obedecer, en parte, a un retroceso de la elevada tasa de avance observada al final del año pasado, así como a posibles factores temporales. No obstante, en general, se espera que el crecimiento siga siendo sólido y generalizado. Las medidas de política monetaria del BCE, que han favorecido el proceso de desapalancamiento, deberían seguir respaldando la demanda interna. El consumo privado se sustenta en la mejora continua del empleo (que, a su vez, se debe en parte a las reformas acometidas anteriormente en los mercados de trabajo) y en el aumento de la riqueza de los hogares.

La inversión empresarial continúa creciendo gracias a las condiciones de financiamiento muy favorables, al incremento de la rentabilidad de las empresas y a la solidez de la demanda. La inversión en vivienda sigue mejorando. Asimismo, la expansión generalizada a nivel mundial está impulsando las exportaciones de la zona del euro. Los resultados de la última encuesta a expertos en previsión económica del Banco Central Europeo (BCE), realizada a principios de abril, muestran que las previsiones del sector privado sobre el crecimiento del PIB se han revisado al alza para 2018 y 2019 con respecto a la encuesta anterior, llevada a cabo a principios de enero. Al mismo tiempo, la cifra para 2020 se ha revisado ligeramente a la baja.

Economía de Japón

El crecimiento económico se moderó en Japón en un entorno de reducidas presiones salariales e inflacionistas. El PIB real creció un 0.4%, en tasa trimestral, en el cuarto trimestre de 2017, respaldado principalmente por la demanda interna. Sin embargo,

la contracción de la producción industrial y la desaceleración de la demanda exterior neta, junto con factores transitorios tales como unas condiciones meteorológicas desfavorables, apuntan a una ralentización del ritmo de la actividad económica en el primer trimestre de 2018. En el mercado de trabajo persisten las tensiones, a pesar de que recientemente se ha observado cierta disminución en los indicadores. No obstante, los salarios nominales totales continuaron aumentando con moderación. La inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se redujo hasta el 1.1% en febrero. Al mismo tiempo, el avance anual del IPC, excluidos los alimentos frescos y la energía, el indicador de la inflación subyacente más utilizado por el Banco de Japón, se mantuvo estable en el 0.5 por ciento.

Los riesgos para las perspectivas de crecimiento de la zona del euro se mantienen, en general, equilibrados. No obstante, los riesgos relacionados con factores globales, como la amenaza de un aumento del proteccionismo, son ahora más relevantes.

Economía de China

El crecimiento de la economía china sigue siendo vigoroso. En el primer trimestre de 2018, el PIB real aumentó un 6.8%, en tasa anual, sin variación con respecto al trimestre precedente. El crecimiento estuvo impulsado por el consumo y la inversión, mientras que la contribución de la demanda exterior neta pasó a ser negativa. Con todo, en general, el dinamismo fue menor en el primer trimestre de 2018 que en el último trimestre de 2017, en consonancia con el patrón de débiles resultados observado en China en el primer trimestre de los últimos años. La inflación anual medida por el IPC disminuyó hasta situarse en el 2.1% en marzo, desde el 2.9% de febrero, ya que los precios de los alimentos y de los bienes no alimenticios disminuyeron tras las celebraciones del Año Nuevo chino. La inflación, excluidos la energía y los alimentos, también se desaceleró hasta situarse en el 2% en marzo, frente al 2.5% del mes anterior. Al mismo tiempo, la inflación anual de

los precios de producción cayó hasta el 3.1% en marzo, dado que los aumentos de los precios de las materias primas y de la energía siguieron ralentizándose.

Economía de Canadá

Canadá registró la mayor tasa de crecimiento entre las economías del Grupo de los Siete (G-7) en 2017. Pese a cierta moderación en el segundo semestre del año, la economía creció 3% en 2017, gracias al respaldo de una orientación expansiva de la política fiscal y monetaria, el dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica y el aumento en los precios del petróleo.

El consumo privado ha sido vigoroso, particularmente en los primeros tres trimestres, y ha estado respaldado por mejoras en el ingreso disponible. Las transferencias fiscales contribuyeron a dar un impulso inicial a los ingresos, pero los aumentos más recientes han sido resultado de un fortalecimiento del mercado laboral. La tasa de empleo ha aumentado de forma constante, y la de desempleo ha caído a su nivel más bajo en 40 años.

Se prevé que el crecimiento del PIB se modere a 2.1% en 2018 y a 2% en 2019, por encima del potencial de la economía a mediano plazo. Se espera que el alza de las tasas de interés frene el consumo privado al subir los costos de servicio de la deuda y, combinada con políticas macroprudenciales más restrictivas, siga desalentando la inversión residencial. Mientras tanto, una economía estadounidense más vigorosa dará respaldo a la demanda de exportaciones canadienses y a la inversión en el sector exportador.

La perspectiva a mediano plazo es menos optimista. La débil competitividad externa, el lento crecimiento de la productividad laboral y el envejecimiento poblacional (todos problemas de larga data en Canadá) limitan el crecimiento a alrededor de 1.75%, un nivel significativamente más bajo que el reciente promedio

de 2.6% (2000–2008). Además, las perspectivas de Canadá a mediano plazo están empañadas por los cambios en las políticas tributarias y comerciales de Estados Unidos de Norteamérica.

Las vulnerabilidades y desequilibrios del mercado inmobiliario siguen planteando riesgos para la estabilidad macrofinanciera. La deuda de los hogares como porcentaje del ingreso disponible alcanzó un máximo histórico de 173% al final de 2017. Si bien el sistema bancario es sólido y tiene un alto grado de rentabilidad, la exposición de los bancos a los hogares sigue siendo sustancial (representa alrededor de un tercio de los activos bancarios). Por ello, podrían surgir riesgos de estabilidad financiera en el caso de ocurrir una fuerte corrección en el mercado inmobiliario, junto con un aumento pronunciado y persistente del desempleo.

Economía de Brasil

En Brasil, tras la marcada contracción de la actividad en 2015 y 2016, la recuperación cobró ímpetu en 2017, gracias al impulso de la demanda interna. Se prevé que el PIB real crezca 2.3% en 2018, en virtud de las condiciones externas favorables y de una recuperación del consumo y la inversión del sector privado. El repunte de la actividad implicará un deterioro moderado de la cuenta corriente. Se prevé que la inflación se acelere gradualmente, de un nivel de 3% hacia el punto medio de la meta de inflación en 2019, debido a la orientación acomodaticia de la política monetaria y a un aumento de la inflación de precios de los alimentos. La consolidación fiscal continuó en 2017, con mejoras en la recaudación de ingresos y la postergación de gastos discrecionales. El presupuesto actual implica una orientación fiscal expansiva en 2018, seguida de una consolidación fiscal a partir de 2019, con reducciones anuales del gasto del gobierno federal de 0.5% del PIB a lo largo de los próximos 10 años. La reforma de la seguridad social, postergada a raíz de acontecimientos políticos, es crucial para garantizar la viabilidad del sistema de pensiones y la sostenibilidad de las finanzas

públicas. La reforma de otras erogaciones obligatorias, entre ellas la masa salarial, también es importante para cumplir la regla constitucional relativa al gasto y garantizar la sostenibilidad fiscal. El ciclo económico positivo brinda margen para un ajuste fiscal que sea más intenso al inicio y para implementar reformas estructurales con el fin de mejorar la asignación de crédito, abrir la economía al comercio internacional, aumentar la calidad de la infraestructura, simplificar el sistema tributario y reducir los trámites burocráticos. Sin embargo, un riesgo clave es que el programa de políticas se modifique debido a las elecciones presidenciales en octubre, y que esto dé lugar a volatilidad en el mercado y a una mayor incertidumbre en torno a las perspectivas de mediano plazo.

Riesgos para la economía mundial

Los riesgos para las perspectivas están equilibrados en el corto plazo, pero sesgados a la baja en el mediano plazo. Los riesgos al alza incluyen un crecimiento más fuerte de lo previsto en las economías avanzadas y un potencial repunte de la productividad gracias a la actual recuperación de la inversión.

Si bien las condiciones financieras se han mantenido favorables, el repentino brote de volatilidad en los mercados bursátiles mundiales a principios de febrero ilustra los riesgos que rodean la actual tendencia de normalización gradual de la política monetaria. Los mercados financieros siguen siendo particularmente vulnerables a una sorpresa de la inflación. A medida que las brechas del producto pasen a ser positivas, la inflación podría aumentar más rápidamente de lo que actualmente descuentan los mercados. Los bancos centrales quizás entonces deban endurecer más enérgicamente su política monetaria, lo cual generaría una descompresión más brusca de las primas por plazo, un aumento de la volatilidad de los mercados y condiciones financieras mundiales más restrictivas que las esperadas en el pronóstico de base.

Al mismo tiempo, las continuas condiciones financieras laxas, pese al inicio de la normalización de la política monetaria, podrían llevar a una mayor búsqueda de rendimiento y a la acumulación de factores de vulnerabilidad financiera, lo cual dejaría a los mercados expuestos a un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras.

El giro hacia la aplicación de políticas aislacionistas genera otros riesgos, dado el debilitado respaldo a la globalización en las economías avanzadas al estar renegociándose el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y los acuerdos económicos entre el Reino Unido y el resto de la Unión Europea. La incertidumbre relacionada con la renegociación del TLCAN ya ha hecho mella en la inversión en Canadá y México. Un aumento de las barreras arancelarias y no arancelarias (como se ha visto últimamente, por ejemplo, con las recientes restricciones a la importación anunciadas por Estados Unidos de Norteamérica, las medidas de represalia anunciadas por China y posibles represalias de otros países) alteraría las cadenas de valor transfronterizas establecidas, frenaría la propagación de nuevas tecnologías, reduciría el bienestar del consumidor y dificultaría la cooperación internacional (necesaria para hacer frente a los *shocks* de alcance mundial). Según escenarios ilustrativos, un aumento en el proteccionismo en todos los países (el cual causaría un aumento de 10% en los precios de importación en todas partes) podría reducir el producto y el consumo mundial en alrededor de 1.75% al cabo de cinco años.

De igual forma, se prevé que los cambios en las políticas tributarias de Estados Unidos de Norteamérica exacerbén la polarización del ingreso, lo cual podría afectar el clima político para la adopción de medidas económicas en el futuro. Los flujos migratorios más limitados podrían agudizar los efectos de las tasas decrecientes de crecimiento de la fuerza laboral en las sociedades en proceso de envejecimiento.

Los riesgos no económicos incluyen las tensiones geopolíticas, especialmente en Asia oriental y Oriente Medio, incertidumbre política en el contexto de las próximas elecciones en varios países (incluidos algunos de América Latina) y, en líneas más generales, una gestión de gobierno deficiente y la corrupción sistémica. Por último, un aumento en la frecuencia de eventos meteorológicos extremos podría causar grandes pérdidas humanitarias y económicas.

En este contexto, las medidas deberían focalizarse en crear márgenes de maniobra para la aplicación de políticas, mejorar la resistencia del sector financiero y ampliar el potencial para un crecimiento más vigoroso e inclusivo.

Entorno Nacional

Economía Mexicana

En el último trimestre de 2017, la economía mexicana presentó una importante reactivación respecto a la desaceleración que se observó en los primeros tres trimestres de 2017. Además, la información disponible muestra que en los primeros meses de 2018 la actividad económica continuó incrementándose. En particular, las exportaciones siguieron mostrando un desempeño favorable, el consumo privado continuó expandiéndose, si bien a un menor ritmo, y la inversión registró un mayor nivel hacia finales de 2017 y principios de 2018.

Naturalmente, el mejor desempeño de la economía mundial en los últimos meses ha incidido favorablemente en el rumbo de la economía mexicana. Sin embargo, los riesgos antes señalados también han dado lugar a incertidumbre, misma que ha sido acentuada por factores, tanto internos como externos, más directamente vinculados a México.

Durante los primeros meses de 2018, la economía mexicana ha continuado recuperándose de la contracción observada en el tercer trimestre de 2017, si bien las cifras siguen reflejando en parte el efecto de los sismos registrados en septiembre pasado. En particular, el crecimiento de la demanda interna ha sido impulsado entre otros factores por la inversión, resultado a su vez de los esfuerzos de reconstrucción a raíz de los citados desastres naturales, aunque también de las obras de infraestructura pública en marcha y de la expansión del gasto en maquinaria y equipo.

Al mismo tiempo, continúa observándose una expansión del consumo privado, aunque con indicios de desaceleración, y un sólido crecimiento de las exportaciones, apuntaladas por la fortaleza de la demanda externa, especialmente de Estados Unidos de Norteamérica, y por un tipo de cambio competitivo. Por el lado de la oferta, el crecimiento de la economía se explica por la trayectoria del sector de servicios y, en menor medida, del industrial, destacando en este último el fortalecimiento de la construcción como resultado de los factores antes descritos.

Las condiciones de holgura en la economía mexicana se mantienen estrechas, si bien la lectura precisa de su posición cíclica es compleja. Lo anterior se ilustra con la situación en el mercado laboral. La tasa de desempleo se ubica claramente por debajo tanto de los cálculos de su nivel en el largo plazo como de los mínimos observados antes de la crisis financiera global. Sin embargo, estimaciones alternativas bajo definiciones más amplias de ésta, como aquellas que consideran también a los trabajadores subocupados o a los que no están empleados pero que buscaron trabajo en el pasado reciente, arrojan cifras similares a las registradas antes de dicha crisis.

Adicionalmente, el descenso de la tasa de desempleo ha venido acompañado de una disminución de la participación laboral. Al considerar este último fenómeno en estimaciones contrafactuales de la tasa de desocupación, se pueden observar resultados que no son significativamente diferentes de su nivel de largo plazo.

Asimismo, siguen sin observarse presiones salariales excesivas y el índice de costos laborales unitarios para la economía en su conjunto continúa disminuyendo.

Producto Interno Bruto (PIB) en México

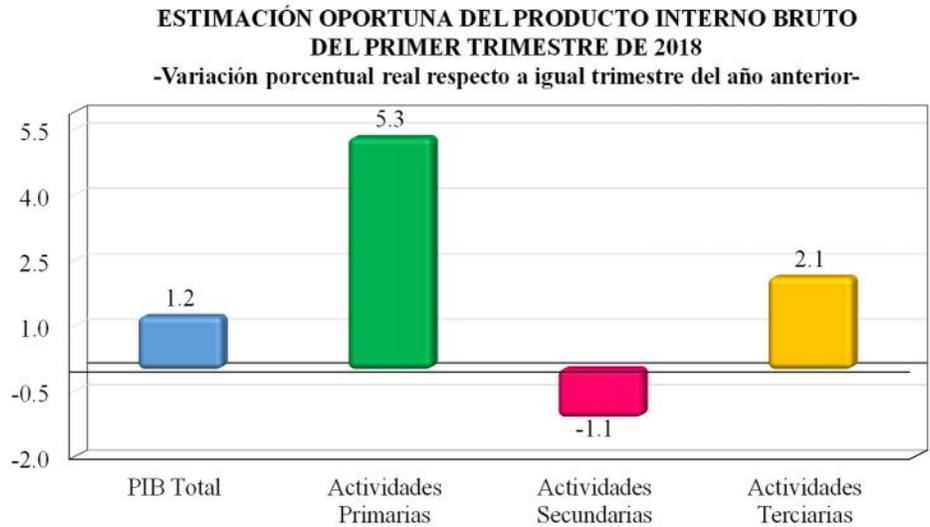
Con datos desestacionalizados, la Estimación Oportuna del PIB Trimestral reportó un aumento real de 1.1% durante el trimestre enero-marzo de 2018 con relación al trimestre inmediato anterior.

Por componentes, las Actividades Terciarias crecieron 1.2%, las Primarias 0.8% y las Secundarias 0.7% durante el primer trimestre de este año frente al precedente.

En su comparación anual, la Estimación Oportuna del PIB reportó un alza de 2.4% en el trimestre enero-marzo de 2018 respecto a igual lapso de 2017. Por actividades económicas, el PIB de las Actividades Primarias avanzó 5.1% y el de las Terciarias 3.1%. En cambio, las Actividades Secundarias no mostraron variación en la misma comparación.

Cifras originales

De acuerdo con cifras originales de la Estimación Oportuna del PIB al primer trimestre de 2018, éste registró un crecimiento de 1.2% con respecto al observado en 2017. Por actividades, el PIB de las Actividades Terciarias crecieron 2.1% y las Actividades Primarias se elevaron 5.3%. Por el contrario, las Actividades Secundarias disminuyeron 1.1 por ciento.



FUENTE: INEGI.



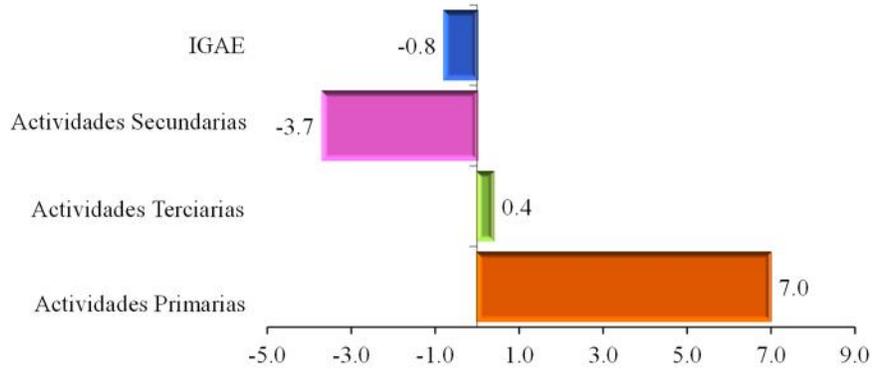
FUENTE: INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó, con base en datos desestacionalizados, que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DURANTE MARZO^{p/} DE 2018**

-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

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial cayó 3.7% en términos reales durante el tercer mes de 2018, respecto a igual mes del año anterior.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL A MARZO DE 2018

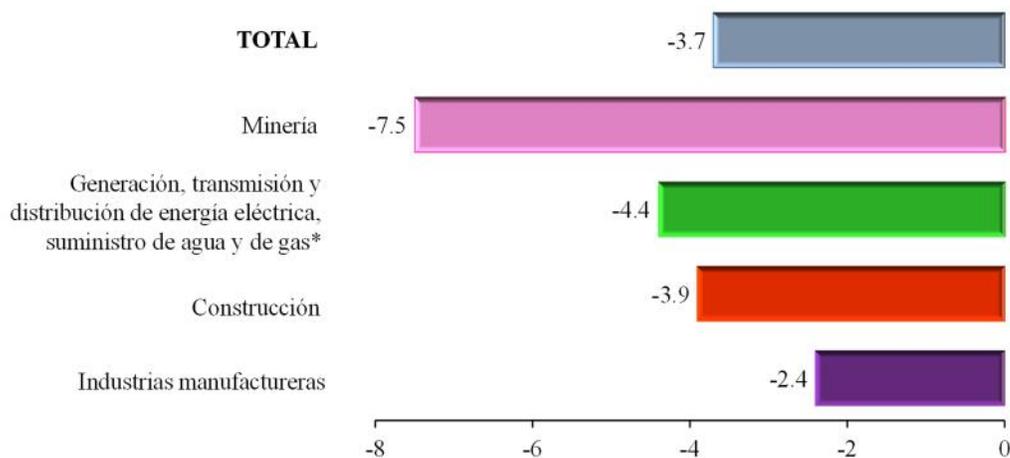
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
DURANTE MARZO DE 2018 ^{p/}**
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



* Por ductos al consumidor final.

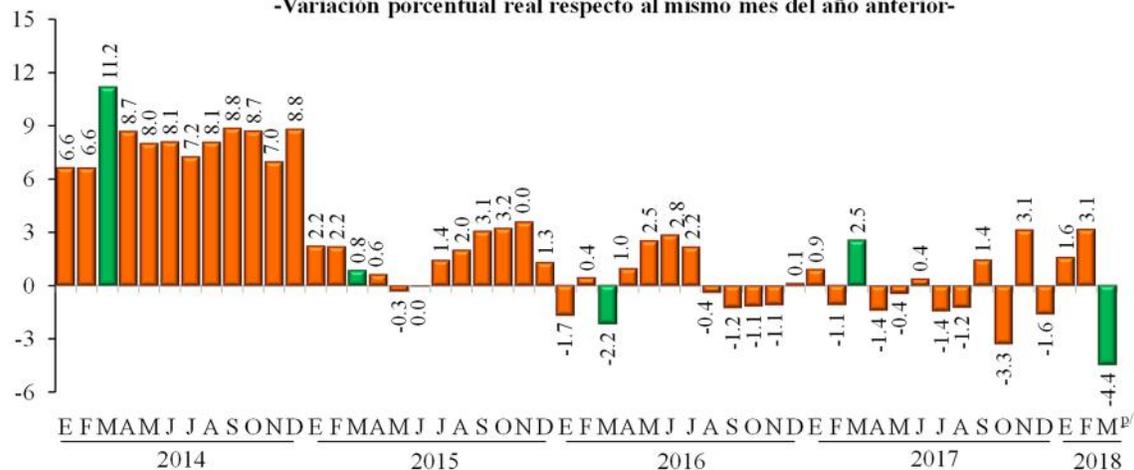
^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Minería

La Minería cayó 7.5% en el tercer mes de 2018, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 8.7% y en los servicios relacionados con la minería de 1.0 por ciento.

**GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE
ENERGÍA ELÉCTRICA*, A MARZO DE 2018**
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



^{B/} Cifras preliminares.

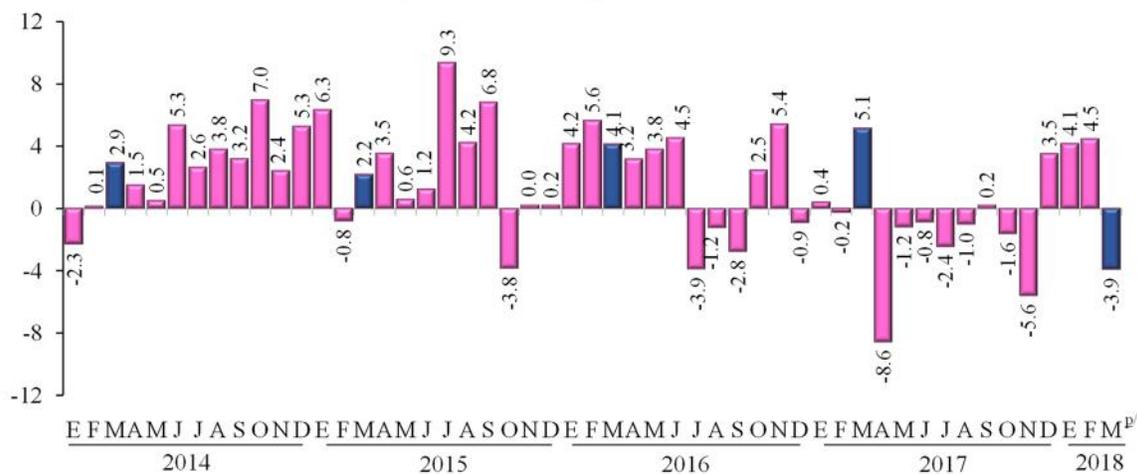
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En marzo de 2018, la Industria de la Construcción disminuyó en 3.9% con respecto al mismo mes de 2017.

INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A MARZO DE 2018
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



^{B/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

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



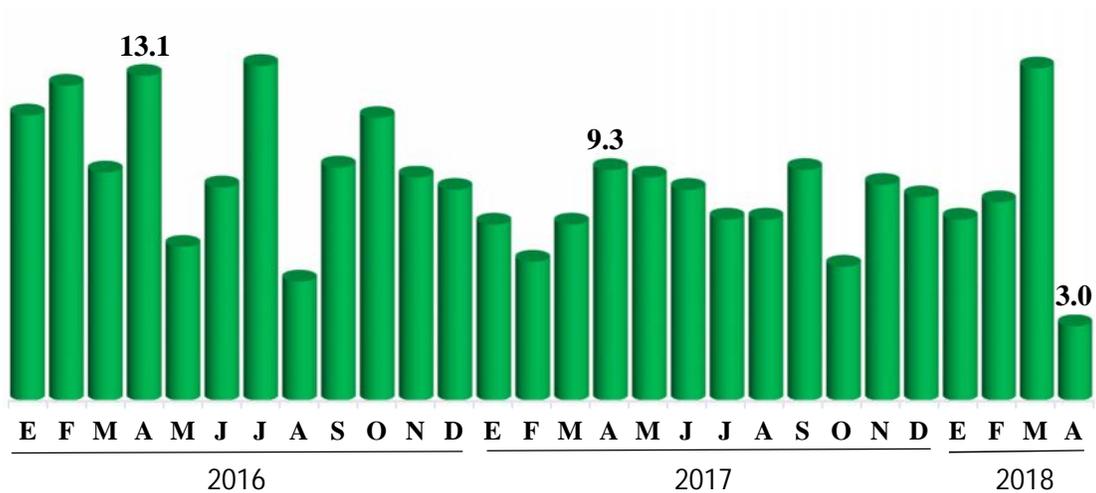
* Enero-marzo.
 FUENTE: Banco de México.

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A. C. (ANTAD) publicó información respecto a la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a abril, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 3.0%, porcentaje inferior (en 6.3 puntos porcentuales) respecto al registrado en el mes de abril de 2017 (9.3%), y también menor en 10.1 puntos porcentuales respecto al observado en abril de 2016 (13.1%).

Asimismo, la ANTAD informó que las ventas acumuladas al mes de abril de 2018 ascendieron a 530 mil millones de pesos.

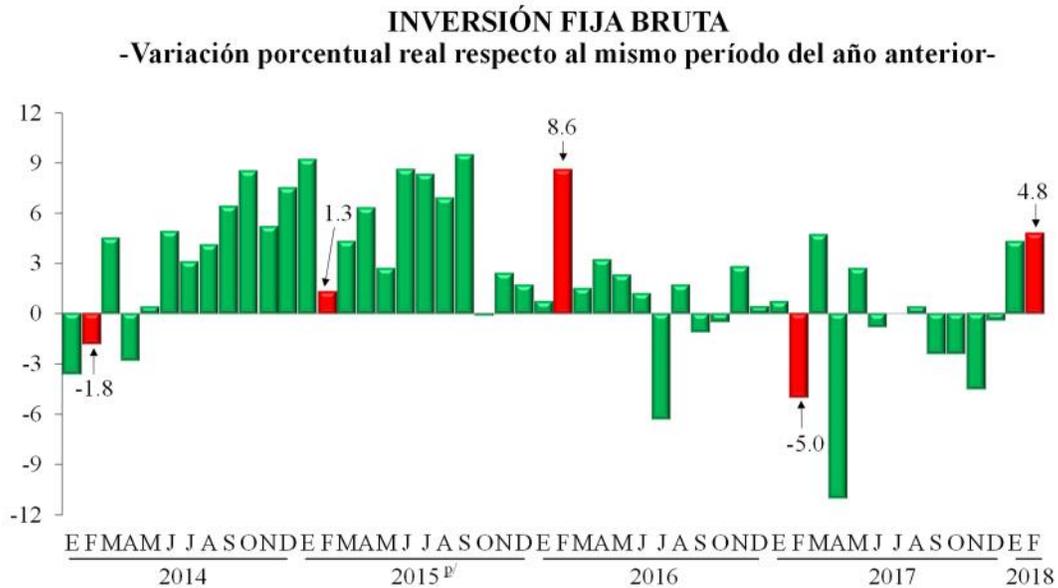
**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE
AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**
- Variación mensual, por ciento -



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

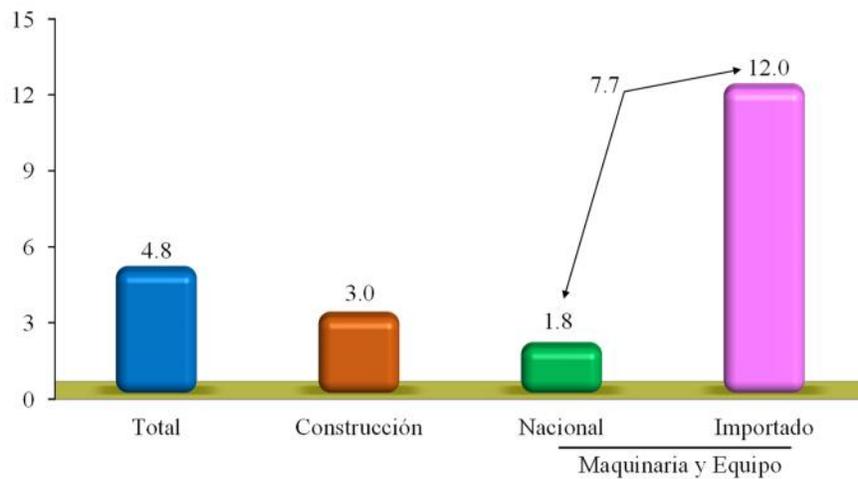
En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 4.8% durante febrero de 2018, respecto a la de igual mes de 2017.



^{p/} Cifras preliminares a partir de enero de 2015.
FUENTE: INEGI.

La Inversión Fija Bruta aumentó en 4.8% en febrero del presente año, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron en 7.7% (los de origen importado aumentaron 12.0% y los nacionales en 1.8%) y los de Construcción aumentaron 3.0% derivado de la caída de 3.4% en la no residencial y del aumento de 9.9% en la residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Febrero de 2018^{D/}



^{D/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Exportaciones Totales de Mercancías

En el tercer mes de 2018, el valor de las exportaciones de mercancías sumó 39 mil 649.9 millones de dólares, monto superior en 10% al del mismo mes de 2017. Dicha tasa se originó de alzas de 8.6% en las exportaciones no petroleras y de 38.9% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica reportaron un crecimiento anual de 5.5%, en tanto que las canalizadas al resto del mundo presentaron un incremento de 22.7 por ciento.



* Cifras oportunas para marzo de 2018.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

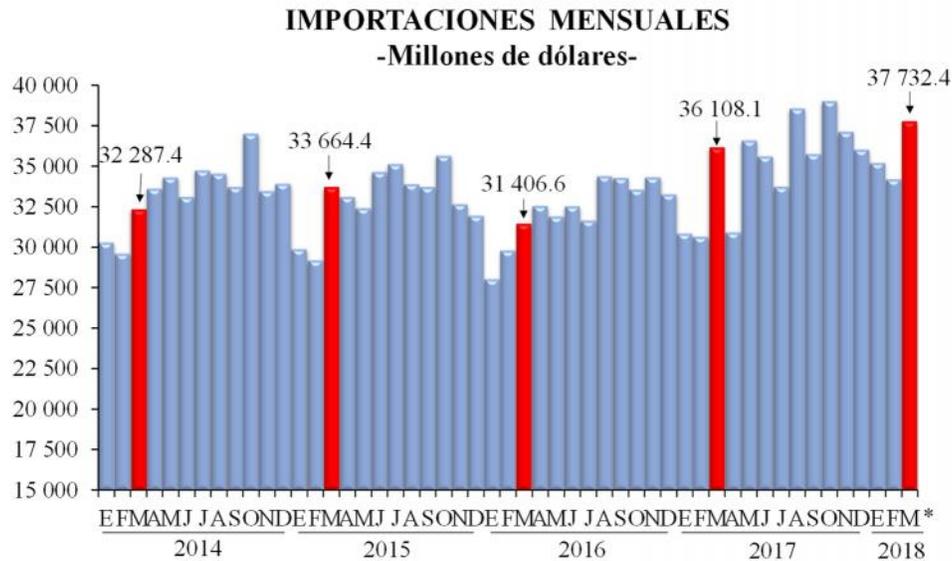
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante los primeros tres meses de 2018 fue la siguiente: bienes manufacturados 86.7%, productos petroleros 6.9%, bienes agropecuarios 4.9% y productos extractivos no petroleros 1.5 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en el tercer mes de 2018 se ubicó en 37 mil 732.4 millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 4.5 por ciento.

Durante enero-marzo de este año, el valor de las importaciones totales alcanzó 107 mil 18.6 millones de dólares, monto superior en 9.8% al reportado en igual período de 2017. A su interior, las importaciones no petroleras se elevaron 8.4% a tasa anual y las petroleras lo hicieron en 22.5 por ciento.



Importaciones por Tipo de Bien

Las importaciones de bienes de consumo sumaron 5 mil 20.0 millones de dólares, cifra que se tradujo en un crecimiento anual de 5.5%; dicha tasa fue resultado neto de una variación de 23.5% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano) y de una reducción de 0.7% en las de bienes de consumo no petroleros.

Por su parte, en marzo de 2018 se importaron bienes de uso intermedio por 29 mil 235.6 millones de dólares, nivel mayor en 4.5% al registrado en marzo de 2017. A su vez, esta tasa se originó de alzas de 2.7% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de 24.8% en las de productos de uso intermedio petroleros.

En lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital, en el mes de referencia, éstas ascendieron a 3 mil 476.7 millones de dólares, lo cual implicó un incremento anual de 3.4 por ciento.



Saldo Comercial

En los primeros tres meses de este año, la balanza comercial presentó un déficit de un mil 428.3 millones de dólares teniendo una disminución de 48.5% con respecto a los tres primeros meses de 2017 que registró un déficit de 2 mil 775.0 millones de dólares.



* Cifras oportunas para marzo.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Política fiscal

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al primer trimestre de 2018. En el primer trimestre de 2018, el Sector Público presentó un déficit de 91 mil 937.3 millones de pesos, inferior en 67 mil 934.2 millones de pesos con respecto al déficit previsto en el programa para el mismo período, el cual se estimó en 159 mil 871.6 millones de pesos. Respecto a 2017, el balance público al primer trimestre de 2018 se compara con el superávit de 309 mil 68.8 millones de pesos.
- El balance primario, entre enero y marzo de 2018, presentó un superávit de 41 mil 871.6 millones de pesos que contrasta con las previsiones de un déficit

de 36 mil 301 millones de pesos. En el mismo período del año anterior se registró un superávit en el balance primario de 75 mil 655.1 millones de pesos sin el Remanente de Operación del Banco de México (ROBM).

- El balance público sin considerar hasta el 2.0% la inversión del Gobierno Federal y de las Empresas Productivas del Estado, en el primer trimestre del año, se obtiene un superávit de 62 mil 831.2 millones de pesos, cifra superior en 58 mil 70.6 millones de pesos respecto al superávit previsto originalmente para el período de 4 mil 760.5 millones de pesos.

Ingresos Presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-marzo de 2018 se ubicaron en un billón 261 mil 313.1 millones de pesos, monto superior en 123 mil 337.1 millones de pesos a los previstos en el programa. A su interior, los ingresos tributarios fueron superiores en 60 mil 99.8 millones de pesos; los petroleros en 27 mil 120.8 millones de pesos; los no tributarios en 30 mil 242.1 millones de pesos, que incluyen 9.3 mil millones de pesos del entero de recursos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) por el ajuste definitivo de la aportación con base en los ingresos excedentes de 2017; y los de la CFE y las entidades de control presupuestario directo en 5 mil 874 millones de pesos.

Los ingresos presupuestarios en enero-marzo de 2018 respecto al mismo período de 2017, en términos reales, fueron menores en 18.9%. La evolución de los principales rubros de ingresos al primer trimestre de 2018, respecto al mismo período de 2017, fue la siguiente:

- Los ingresos petroleros aumentaron 8.6% real debido al incremento en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, efecto que

se contrarrestó en parte por la disminución en la producción de petróleo y la apreciación del tipo de cambio.

- Los ingresos tributarios no petroleros fueron superiores en 1.7% real. Excluyendo los IEPS a combustibles, el incremento de la recaudación fue de 3.5% real. A su interior destacan los crecimientos del impuesto al valor agregado y del IEPS sin combustibles de 11.0 y 19.8% real, respectivamente.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal fueron inferiores en términos reales en 83.3% a los del año previo; excluyendo el ROBM de 321 mil 653 millones de pesos otorgado en marzo 2017 por el Banco de México a la Tesorería de la Federación, muestran un crecimiento de 8.1% debido al entero del Fondo Mexicano del Petróleo (FMP).
- Los ingresos propios del IMSS y el ISSSTE fueron superiores en 5.0% en términos reales, por mayores contribuciones al IMSS e ingresos diversos.

Gasto neto presupuestario del Sector Público

En enero-marzo de 2018, el gasto neto pagado se ubicó en un billón 374 mil 834 millones de pesos, monto superior al previsto en el programa en 76 mil 837 millones de pesos. Esto se explica en su totalidad por un mayor gasto no programable de 80 mil 251 millones de pesos, toda vez que el gasto programable se ubicó por debajo del programa. El mayor gasto no programable se explica por:

- Mayor pago de participaciones en 26 mil 815 millones de pesos, asociado a la evolución favorable de la recaudación federal participable.
- Mayor pago de Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (Adefas) y otros por 51 mil 358 millones de pesos, de los cuales 37.3 mil millones de pesos

corresponden a la adquisición de activos financieros derivados del pago definitivo en febrero de 2018 de las aportaciones a los Fondos de Estabilización con base en los ingresos excedentes de 2017 de acuerdo con el marco normativo vigente.

Las aportaciones a los Fondos estrictamente corresponden a un ahorro público del gobierno que se materializó en 2017, pero para fines de asignación, control y presentación presupuestaria se registran como un gasto cuando se trasladan de la Cuenta General de la Tesorería al patrimonio de los Fondos.

- Mayor costo financiero por 2 mil 77 millones de pesos.
- El gasto programable se ubicó por abajo del programa en 3 mil 414 millones de pesos por el menor gasto de la Administración Pública Centralizada en 16 mil 127 millones de pesos, el de Pemex en 15 mil 889 millones de pesos, el de los entes autónomos en 12 mil 213 millones de pesos y el del IMSS y el ISSSTE en un mil 239 millones de pesos, mientras que el gasto de la CFE fue mayor por 42 mil 958 millones de pesos, asociado a los mayores precios de combustibles para la generación de electricidad.

Deuda interna y externa

- Al cierre del primer trimestre de 2018, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 567 mil 794.2 millones de pesos. En lo que se refiere a su composición, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 5 billones 839 mil 254.4 millones de pesos, mientras el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 94 mil 317.6 millones de dólares.
- Respecto al monto de la deuda neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo), se situó en

10 billones 58 mil 766.2 millones de pesos. La deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 6 billones 409 mil 79.7 millones de pesos, mientras la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 199 mil 144.8 millones de dólares (equivalente a 3 billones 649 mil 686.5 millones de pesos).

- Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública ascendió a 9 billones 928 mil 693.9 millones de pesos en marzo de 2018. El componente interno del SHRFSP se ubicó en 6 billones 377 mil 556.6 millones de pesos, mientras que el externo fue de 3 billones 551 mil 137.3 millones de pesos.

Política Monetaria

Para guiar sus acciones de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México da seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista, considerando la postura monetaria adoptada y el horizonte en el que ésta opera, así como la información disponible de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, incluyendo el balance de riesgos para éstos. Tomando en cuenta la evolución reciente de la inflación, así como el hecho de que la evolución y perspectivas de sus principales determinantes y los pronósticos de la misma no presentan cambios significativos respecto de la trayectoria prevista, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.50%. La postura de política monetaria actual es congruente con el anclaje de las expectativas de inflación, así como con una tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.

Hacia adelante, la Junta informó que mantendrá una postura monetaria prudente y continuará dando un seguimiento especial al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y Estados

Unidos de Norteamérica y a la evolución de las condiciones de holgura en la economía. Ante la presencia de factores que, por su naturaleza, impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, de ser necesario la Junta de Gobierno señala que la política monetaria actuará de manera oportuna y firme para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la convergencia de ésta a su objetivo de 3 por ciento.

Inflación

La disminución que en los primeros tres meses de 2018 ha tenido la inflación ha sido congruente con la estimación que el Banco de México dio a conocer en el Informe Trimestral Octubre–diciembre 2017. En este sentido, se prevé que el comportamiento que presente la inflación en el horizonte en el que opera la política monetaria esté en línea con los pronósticos dados a conocer en dicho Informe. Así, considerando el comportamiento reciente de la inflación, la evolución de sus determinantes, la postura de política monetaria actual y el horizonte en el que ésta opera, se estima que la inflación general anual continúe disminuyendo, aproximándose a lo largo del año hacia el objetivo de 3.0%, alcanzándolo en el primer trimestre de 2019 y ubicándose cerca del objetivo durante el resto del año. Por lo que se refiere a la trayectoria esperada para la inflación subyacente, se prevé que ésta siga descendiendo gradualmente y alcance niveles cercanos a 3.0% en el primer trimestre de 2019, para consolidar su convergencia a dicho nivel durante el resto de ese año. Las previsiones anteriores consideran un comportamiento ordenado del tipo de cambio, la ausencia de presiones provenientes del mercado laboral y una reducción importante de la inflación no subyacente a lo largo de 2018, en la medida en que no se repitan el tipo de choques que la afectaron el año anterior.

Entre los riesgos a los que están sujetas las previsiones anteriores destacan los siguientes. Al alza, que se registre una depreciación de la moneda nacional en

respuesta, entre otros elementos, a una evolución desfavorable del proceso de negociación del TLCAN, si bien su probabilidad se ha reducido recientemente, a condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales derivadas de las acciones de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica o de otros factores, o a volatilidad asociada al proceso electoral de 2018. También, que ocurran nuevos episodios de choques en los precios de los bienes agropecuarios. En este mismo sentido, que se presenten presiones al alza en los precios de algunos energéticos, ya sea por incrementos en sus referencias internacionales, o por ausencia de condiciones de competencia en algunos mercados. De igual forma, considerando que la economía no parece presentar condiciones de holgura, especialmente en el mercado laboral, la evolución de los costos unitarios de la mano de obra podría presionar a la inflación. Entre los riesgos a la baja destacan que se aprecie la moneda nacional como consecuencia de un resultado favorable de las negociaciones en torno al TLCAN, o que la actividad económica presente un menor dinamismo que el anticipado. El balance de riesgos para la inflación mantiene un sesgo al alza asociado a los riesgos descritos, en un entorno con un alto grado de incertidumbre.

Tasas de interés

Para el primer cuatrimestre de 2018, la conducción de la política monetaria de México está siendo consistente con el Programa Monetario para este año. Las acciones que tomó la Junta de Gobierno del Banco de México se realizaron para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, por lo cual se mantendrá estable la Tasa Interbancaria a un día, cuando sea viable, y dependiendo de la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense.

Las acciones de política monetaria que se han venido implementando para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, aunadas al cumplimiento de las metas fiscales en 2017 y al compromiso de hacerlo en 2018, así

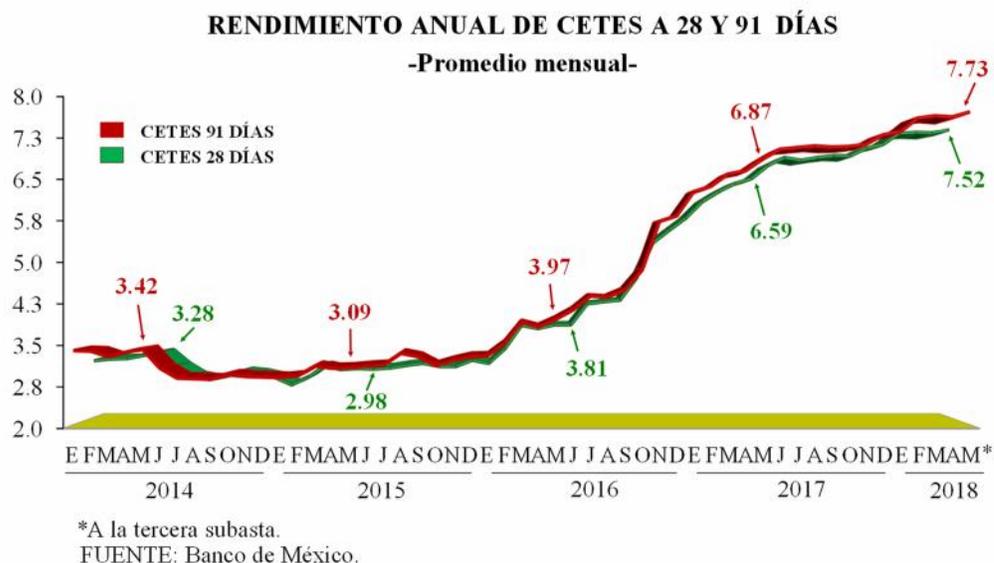
como la resiliencia que ha mantenido el sistema financiero, han contribuido a que la economía mexicana esté en mejor posición para enfrentar posibles escenarios adversos. Hacia adelante, se prevé que la economía seguirá enfrentando un panorama complejo, lo que hace particularmente relevante que, además de seguir una política monetaria prudente y firme, se impulse la adopción de medidas que propicien una mayor productividad, y que las autoridades correspondientes consoliden sosteniblemente las finanzas públicas.

La postura de política monetaria actual es congruente con el anclaje de las expectativas de inflación, así como con una tendencia descendente de la inflación general anual hacia su meta.

En este contexto, en abril de 2018, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 7.46%, porcentaje inferior en una centésima de punto porcentual al reportado en marzo pasado (7.47%), mayor en 29 centésimas de punto respecto a diciembre de 2017 (7.17%) y superior en 96 centésimas de punto con relación a abril de 2017 (6.50%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en abril pasado fue de 7.64%, cifra menor en 2 centésimas de punto porcentual con relación a marzo anterior (7.66%) y mayor en 42 centésimas de punto respecto a diciembre pasado (7.31%) y 98 centésimas de punto porcentual si se le compara con abril de 2017 (6.66%).

Finalmente, durante las tres primeras subastas de mayo de 2018, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 7.52%, porcentaje superior en siete centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mes inmediato anterior (7.46%), mayor en 36 centésimas con relación a diciembre de 2017 (7.17%) y mayor en 93 centésimas de punto respecto al promedio de mayo de 2017 (6.59%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de mayo fue de 7.73%, cifra menor en ocho centésimas de punto porcentual

con relación al mes inmediato anterior (7.64%), superior en 42 centésimas de punto respecto a diciembre de 2017 (7.31%) y mayor en 86 centésimas de punto porcentual respecto a mayo de 2017 (6.87%).



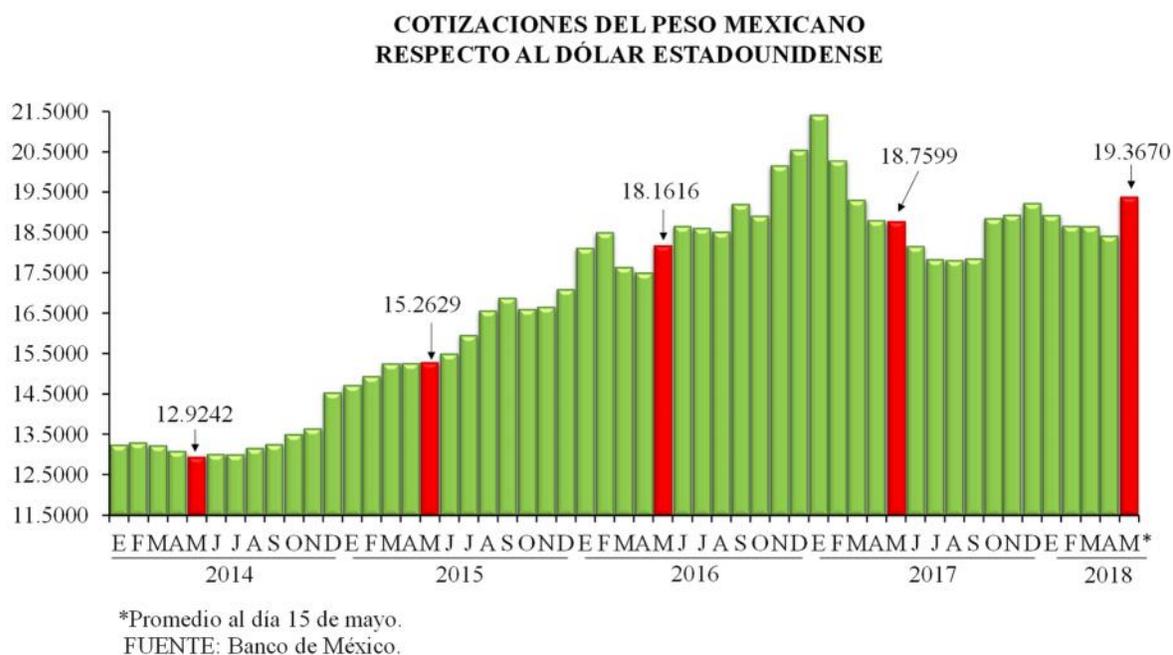
Paridad cambiaria

Durante el primer cuatrimestre de 2018, la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense ha mostrado un comportamiento mixto, ligera apreciación en los primeros tres meses, pero para a finales de abril y el transcurso de mayo emprender una caída. Cabe mencionar que desde finales de marzo y principios de abril la paridad cambiaria del peso frente al dólar ha registrado una mayor volatilidad.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en abril de 2018, fue de 18.4003 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 1.27% con respecto a marzo pasado (18.6367), de 4.28% con relación diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar), y una apreciación de 2.02% respecto a abril de 2017 (18.7799 pesos por dólar).

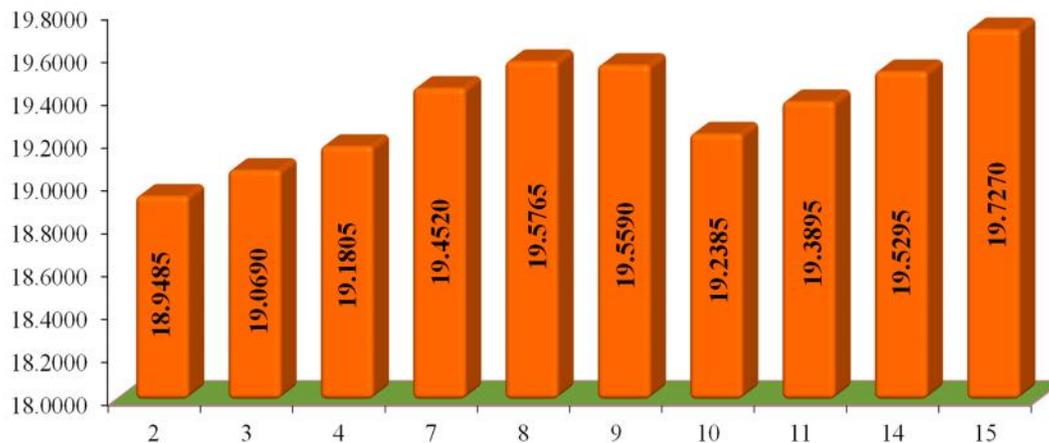
Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 2 al 15 de mayo de 2018 registró un promedio de 19.3670 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 5.25% con relación a marzo pasado (18.4003 pesos por dólar), una depreciación de 0.86% con respecto a diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar) y una depreciación de 3.24% si se le compara con el promedio de mayo de 2017 (18.7599 pesos por dólar).

Cabe destacar, que la paridad cambiaria ha vuelto a la volatilidad por diversos factores, entre los cuales se pueden destacar los siguientes: la recuperación de la divisa estadounidense; un retraso en la conclusión de la negociación del TLCAN; y la inestabilidad en los mercados cambiarios internacionales.



Así, el día 2 de mayo de 2018, la cotización del peso frente al dólar se ubicó en 18.9485 pesos por dólar, depreciándose al día 8 hasta 18.5765 pesos por dólar, teniendo una ligera recuperación hasta el día 10 cuando alcanza los 19.2385, pero vuelve a depreciarse el día 15 alcanza los 19.7270 pesos por dólar.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
MAYO 2018**

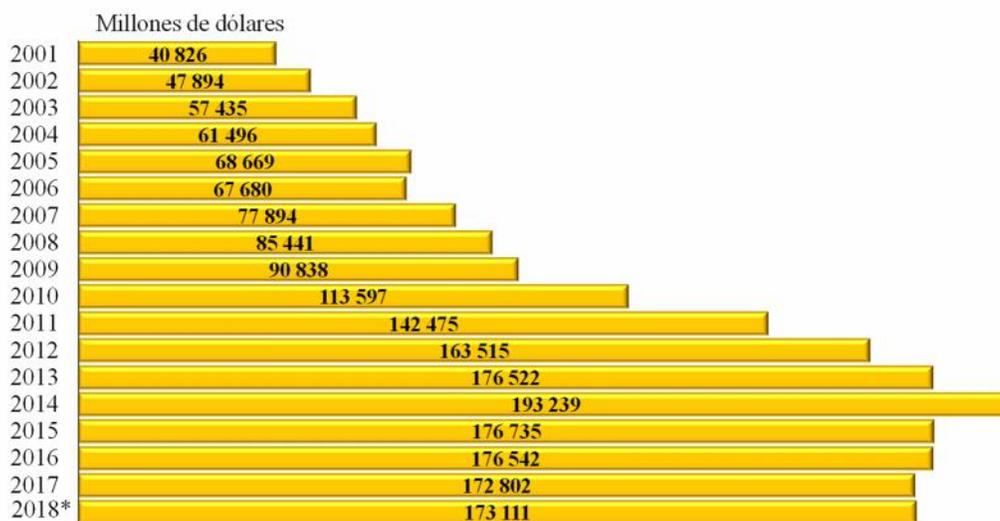


FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

Al 11 de mayo de 2018, la reserva internacional fue de 173 mil 111 millones de dólares, lo que representó un aumento de 0.02% con respecto al cierre de abril pasado y un incremento de 0.18% con relación a diciembre de 2017 (172 mil 802 millones de dólares).

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-



*Al día 11 de mayo.

FUENTE: Banco de México.

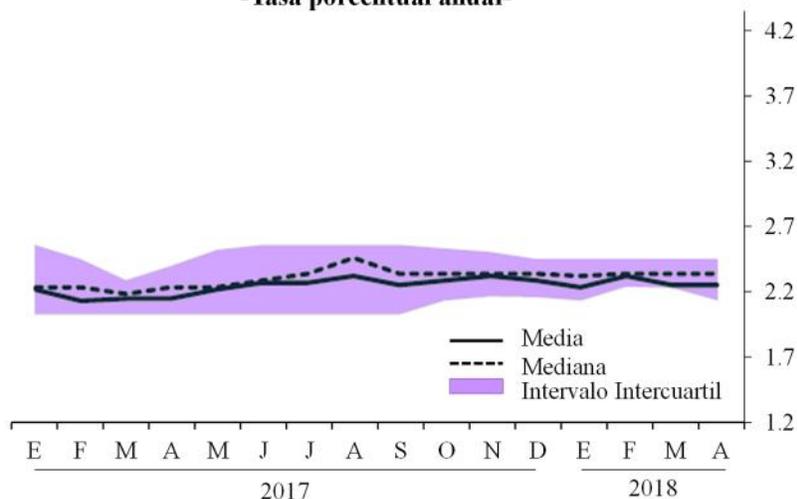
Perspectivas de la Economía Mexicana

De la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2018, que lleva a cabo el Banco de México, destaca lo siguiente:

Pronósticos de crecimiento del PIB

Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2018 permanecieron iguales en relación con la encuesta del mes anterior (media de 2.21%), la mediana correspondiente también se mantuvo sin cambios (2.30%). Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador disminuyeron en relación con el de la encuesta precedente (media de 2.34 a 2.29%), la mediana correspondiente pasó de 2.33 a 2.30 por ciento.

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



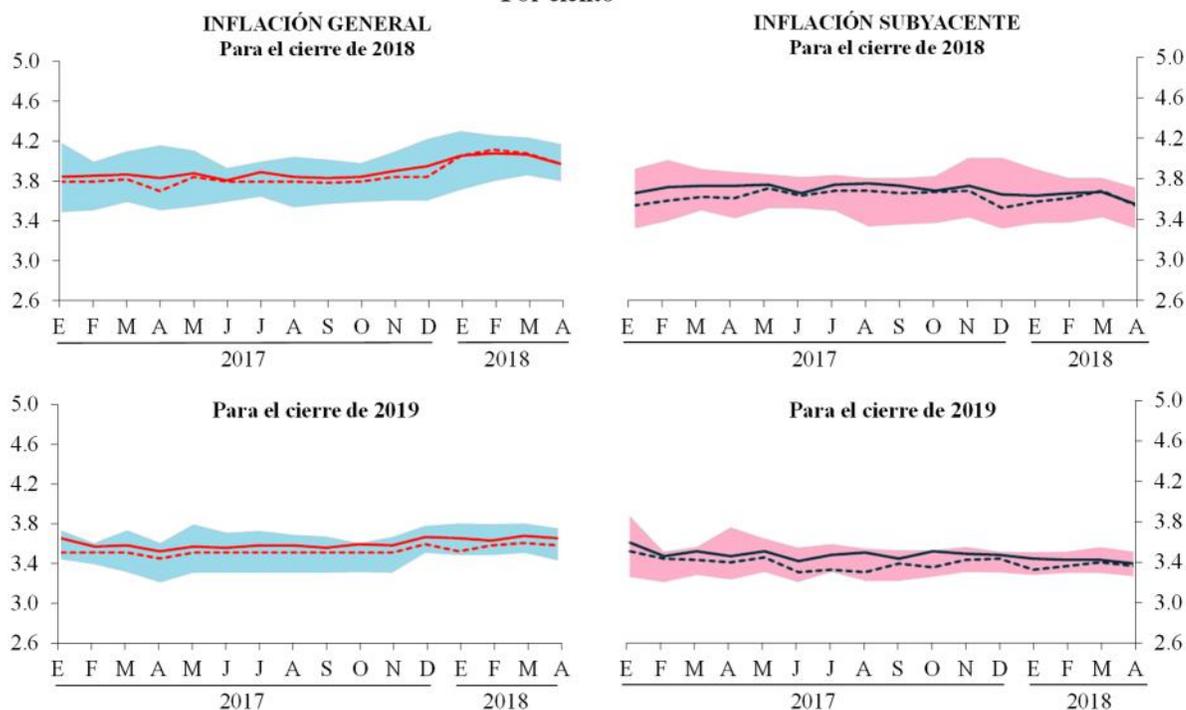
FUENTE: Banco de México.

Expectativas de inflación

Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 se redujeron en relación con la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2018” (media de 4.07 a 3.98% y mediana de 4.09 a 3.98%). Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador se redujeron ligeramente respecto a los del mes previo (media de 3.67 a 3.65%), la mediana correspondiente también disminuyó (de 3.60 a 3.58%). Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 también se redujeron en relación con los de la encuesta anterior (media de 3.66 a 3.54%), y la mediana correspondiente aumentó (de 3.68 a 3.53%). Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador también disminuyeron respecto a los del mes precedente (media de 3.42 a 3.38%), la mediana correspondiente también se redujo (de 3.40 a 3.36%).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

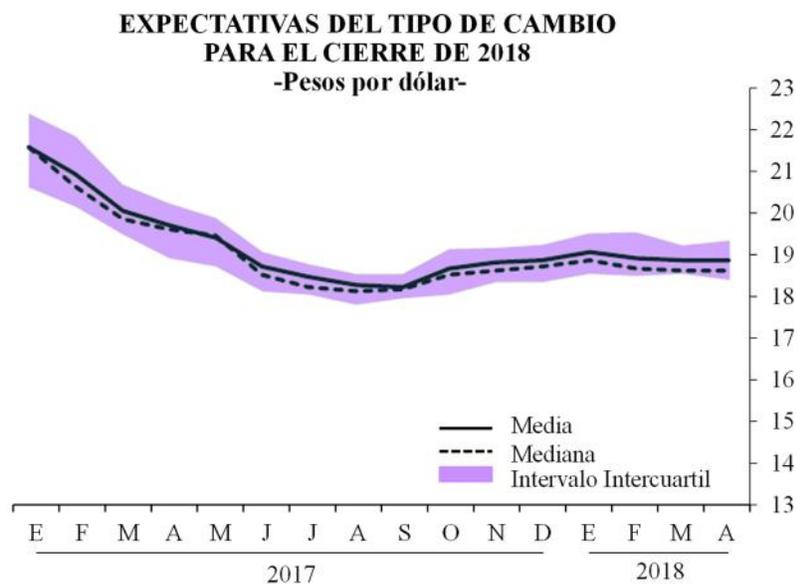
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Expectativas del tipo de cambio

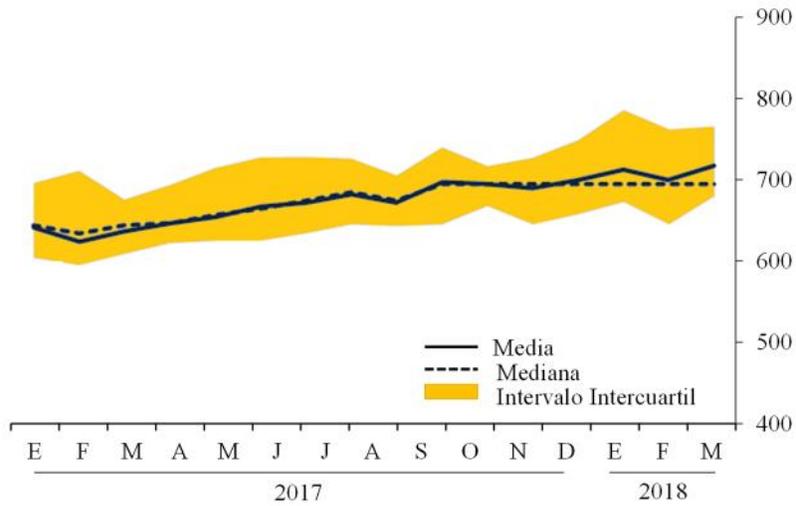
Los pronósticos sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense se redujeron ligeramente en relación con marzo para el cierre de 2018 (media de 18.84 a 18.83), la mediana se mantuvo sin cambio (18.60 pesos por dólar). Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron respecto a los del mes previo (media de 18.54 a 18.56 pesos por dólar), la mediana correspondiente pasó de 18.45 a 18.46 pesos por dólar.



Expectativas de trabajadores asegurados del IMSS

Las estimaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2018 y 2019 tuvieron comportamientos opuestos en relación con las de marzo (en 2018, media de 706 mil a 722 mil trabajadores, y en 2019 media de 702 mil a 700 mil trabajadores).

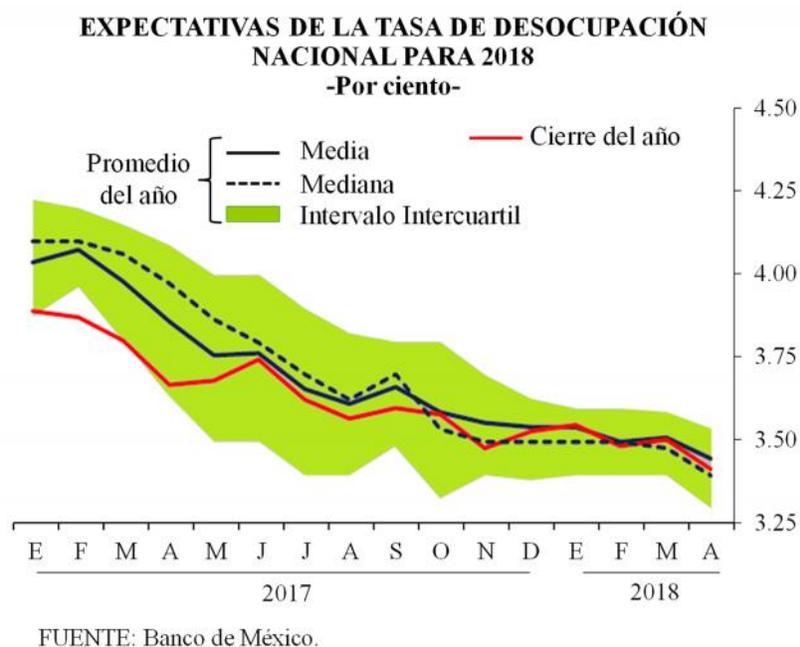
**EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE
TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2018**
-Miles de personas-



FUENTE: Banco de México.

Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2018 disminuyeron en relación con los del mes previo (media de 3.51 a 3.42%), y también la mediana correspondiente (de 3.45 a 3.30%). Para el cierre de 2019, las previsiones sobre dicho indicador también se redujeron en relación con la encuesta anterior (media de 3.55 a 3.50% y mediana de 3.60 a 3.54%).



Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de abril de 2018, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 3 billones 274 mil 931 millones de pesos (mdp).

Esta cifra ya descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 6 mil 811 mdp.

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2018 (abril) fue de 11.38% nominal anual promedio y 5.42% real anual promedio.

Mercado bursátil

Al cierre de la jornada bursátil del 15 de mayo de 2018, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un valor de 48

mil 258.96 unidades, lo que significó una pérdida de capital de 1.86% con respecto al cierre de diciembre de 2017 (49 mil 354.42 puntos).

Petróleo

Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período de enero-marzo de 2018, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 56.42 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 27.95%, con relación al mismo período de 2017 (44.10 d/b).

Cabe destacar que en marzo de 2018, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 55.45 d/b, cifra 1.35% menor con respecto al mes inmediato anterior, 2.42% mayor con relación a diciembre pasado (54.14 d/b) y 31.52% mayor si se le compara con el tercer mes de 2017.

Durante los tres primeros meses de 2018, se obtuvieron ingresos por 6 mil 286 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un aumento de 44.17% respecto al mismo período enero-marzo de 2017 (4 mil 360 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 5 mil 931 millones de dólares (94.35%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 355 millones de dólares (5.65%).

Turismo

En el primer trimestre de 2018 se registraron ingresos turísticos por 6 mil 217 millones 126.30 mil dólares, monto que significó un aumento de 7.18% con respecto al período de enero-marzo de 2017. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 2 mil 605 millones 720 mil 960 dólares en el período de enero-marzo de 2018, lo que representó un aumento de 14.42% con relación a lo observado en el mismo período de 2017. Con ello, en el primer trimestre de 2018, la balanza turística

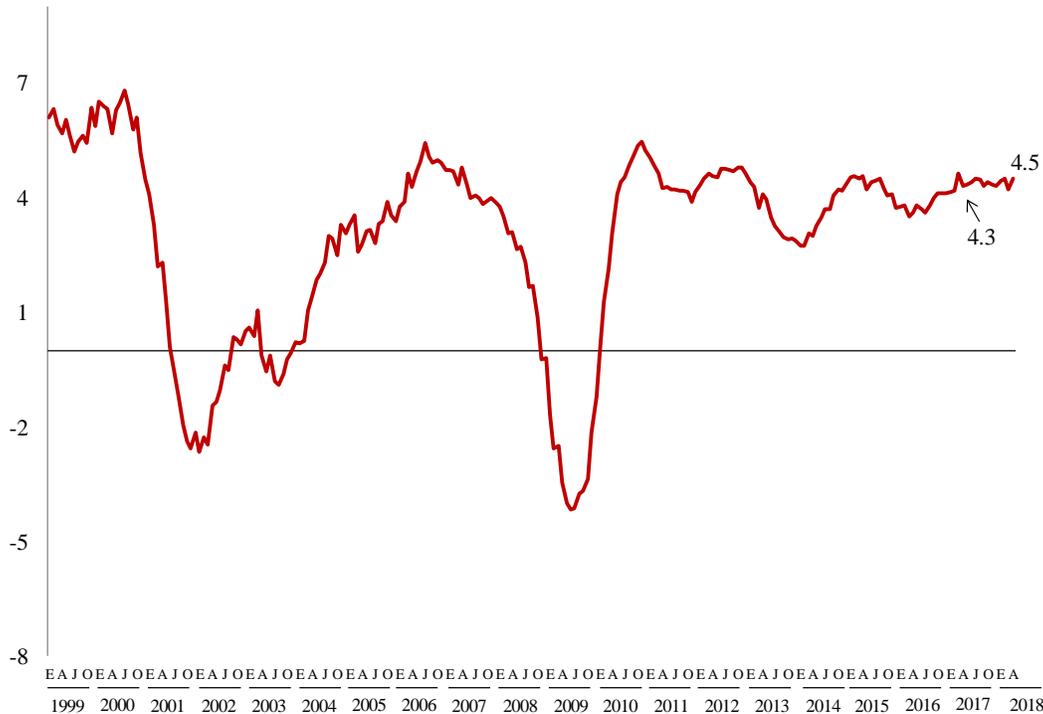
de México reportó un saldo de 3 mil 611 millones 405 mil 340 dólares, cantidad 2.49% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Empleo

Población de trabajadores asegurados al IMSS

El total de trabajadores que en abril de 2018 estaban asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 874 mil 106 asegurados, cantidad que representa el máximo valor alcanzado por este segmento del mercado laboral y que superó a la registrada un año antes en 4.5%, es decir, en 853 mil 23 trabajadores. De igual forma, si se compara abril de 2018 con respecto a diciembre anterior, se aprecia un crecimiento en la población asegurada de 2.3%, lo que significó 455 mil 651 trabajadores más.

TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 1999 – abril de 2018 ^{p/}
> Variación respecto al mismo mes del año anterior >



^{p/} Cifras preliminares.

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

Al comparar los niveles ocupacionales de abril de 2018 con los de un año antes, se observa que el de industrias de transformación y el de servicios para empresas y personas fueron los sectores con la incorporación de asegurados más significativa: 237 mil 935 y 181 mil 384 puestos de trabajo adicionales, respectivamente; les siguieron en importancia el comercio (138 mil 644 asegurados más) y la construcción (12 mil 4). El sector de transportes y comunicaciones, y los servicios sociales y comunales aportaron 79 mil 480 y 51 mil 799 nuevas plazas cada sector.

En el período de referencia, los crecimientos relativos más dinámicos se registraron en la construcción (7.8%), y en el sector de transportes y comunicaciones (7.6%).

TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Abril de 2018 ^{p/}

Sector de actividad económica	Variación			
	Interanual		Respecto a diciembre de 2017	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
T o t a l	853 0	4	455 6	2
Industrias de transformación	237 9	4	160 6	2
Servicios para empresas, personas y hogar	181 3	4	81 8	2
Comercio	138 6	3		0
Construcción	121 0	2	95 5	0
Transportes y comunicaciones	79 4	2	26 0	2
Servicios sociales y comunales	51 7	2	67 3	2
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	35 2	4	19 4	2
Industrias extractivas	6 3	4	5 3	4
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1 1	(- 6	-0

^{p/} Cifras preliminares.

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

Población ocupada en Establecimientos con Programa IMMEX

El personal ocupado en los establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) se incrementó 0.1% en febrero de 2018 respecto a enero pasado, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros aumentó 0.3%, mientras que en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) disminuyó 2.3% a tasa mensual. Las horas trabajadas en el segundo mes de este año fueron mayores en 0.3% frente a las del mes inmediato anterior; en los establecimientos manufactureros subieron 0.5% y en los no manufactureros se redujeron 0.9%, con series ajustadas por estacionalidad. Con respecto a las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado

directamente por los establecimientos con programa IMMEX, se elevaron 0.3% durante el mes de referencia en comparación con las del mes precedente. Por otra parte, en su comparación interanual, de febrero de 2017 a febrero de 2018, el personal ocupado se incrementó 3.5%, particularmente, el personal que labora en establecimientos manufactureros aumentó en 4.0%, y en los no manufactureros disminuyeron en 0.6%; las horas trabajadas se elevaron en promedio 3.7%; asimismo, las remuneraciones medias reales crecieron en 1.2% durante febrero de 2018, respecto a igual mes de 2017.

Personal ocupado en la Industria Manufacturera

El personal ocupado del sector manufacturero aumentó 0.3% en febrero respecto a enero del año en curso, con datos ajustados por estacionalidad; por tipo de contratación, el número de obreros se incrementó 0.3%, mientras que el de los empleados disminuyó 0.2%; al eliminar el factor estacional, las horas trabajadas y las remuneraciones medias reales pagadas en el sector manufacturero fueron mayores en 0.5% durante el segundo mes de 2018 respecto a las del mes precedente. De manera desagregada, tanto los salarios pagados a obreros como los sueldos pagados a empleados se incrementaron 0.8% individualmente, y las prestaciones sociales lo hicieron en 0.1% a tasa mensual. Al comparar febrero de 2018 con respecto al mismo mes de 2017, se observó que actualmente, el personal ocupado y las horas trabajadas aumentaron 3.0 y 3.3%, respectivamente; en tanto que las remuneraciones medias reales registraron un incremento de 0.8% en el período interanual de referencia.

Personal ocupado en la Industria de la Construcción

En febrero de 2018, el personal ocupado en la industria de la construcción registró un crecimiento de 0.4% frente a enero pasado, con datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado

directamente por la empresa aumentó 1.1% (el número de obreros fue superior en 1.6%, el de los empleados permaneció sin variación y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— cayó 6.7%) y el personal no dependiente de la razón social disminuyó 3.5% en su comparación mensual, con datos ajustados por estacionalidad. Asimismo, las horas trabajadas registraron una caída de 0.3% durante febrero de 2018 con relación a las de un mes antes; según la categoría de los ocupados, las horas trabajadas por el personal dependiente de la razón social incremento en promedio 0.6%, con crecimiento de 0.6% para obreros y 2.9% para empleados. En el período interanual de febrero de 2018 con relación al mismo mes de 2017, con cifras ajustadas por estacionalidad, se observó que las horas trabajadas y el personal ocupado retrocedieron en 3.9 y 2.2% respectivamente; en cambio, las remuneraciones medias reales pagadas aumentaron 0.5 por ciento.

Personal ocupado en Establecimientos Comerciales

Al mes de febrero de 2018, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, creció con respecto al nivel reportado un año antes en 2.2 y 2.3%, respectivamente.

Personal ocupado en los Servicios Privados no Financieros

Al eliminar el componente estacional, la información sobre los servicios privados no financieros evidencia que en febrero de 2018, los Ingresos reales obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros y las Remuneraciones Totales reales presentaron un avance de 0.1%, de manera individual; mientras que el Personal Ocupado descendió 0.5% respecto al mes previo. En el comparativo interanual, de febrero de 2017 a febrero de 2018, el índice agregado de los Ingresos y el índice de las Remuneraciones Totales mostraron un crecimiento real de 1.8%, en cada

indicador; y el del Personal Ocupado fue mayor en 2%, en el período de referencia.

Tasa de desocupación (ENOE mensual)

En marzo de 2018, la Tasa de Desocupación (TD), que se refiere al porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA) que no trabajó siquiera una hora durante la semana de referencia de la encuesta, pero manifestó su disposición para hacerlo e hizo alguna actividad por obtener empleo, fue de 3.2% de la PEA a nivel nacional, proporción menor a la del mes precedente (3.3%). En su comparación interanual, la TD descendió 0.3 puntos porcentuales en marzo del presente año frente a la de igual mes de 2017, al pasar de 3.5 a 3.2%, con datos ajustados por estacionalidad.

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 4% de la PEA en el tercer mes de 2018, misma proporción que la del mes inmediato anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad. La evolución interanual mostró un descenso en el indicador del desempleo urbano de 0.1 puntos porcentuales.

TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, MARZO DE 2018
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	3.2	-0.1	-0.3
TD Hombres	3.2	0.1	-0.1
TD Mujeres	3.3	-0.2	-0.5
32 principales áreas urbanas:			
Tasa de Desocupación Urbana	4.0	0.0	-0.1
TD Hombres	4.0	0.1	0.1
TD Mujeres	3.8	-0.3	-0.4

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

FUENTE: INEGI.

Tasa de Informalidad Laboral 1

La Tasa de Informalidad Laboral 1 (proporción de la población ocupada que es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo) se ubicó en 56.9% de la población ocupada en el mes de marzo del año en curso, porcentaje superior en 0.3 puntos porcentuales a la de febrero pasado (56.6%), y mayor en una décima de punto decimal a la de doce meses antes, con datos desestacionalizados.

INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO Marzo de 2018

> Cifras oportunas desestacionalizadas >

Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentual respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación ^{1/}	59.3	0.0	-0.3
Tasa de Desocupación (TD) ^{2/}	3.2	-0.1	-0.3
Tasa de Subocupación ^{3/}	7.3	0.7	0.4
Tasa de Informalidad Laboral 1 ^{3/}	56.9	0.3	0.1
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1	27.1	0.1	0.0

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

^{1/} Población Económicamente Activa como porcentaje de la Población de 15 años y más.

^{2/} Porcentaje respecto a la Población Económicamente Activa.

^{3/} Porcentaje respecto a la Población Ocupada.

FUENTE: INEGI.

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)

Resultados trimestrales

Durante el período enero-marzo de 2018, la población de 15 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 54.6 millones (59% del total), cuando un año antes había sido de 53.7 millones (59.2%). El aumento de 909 mil personas es consecuencia tanto del crecimiento demográfico, como de las expectativas que tiene la población de contribuir o no en la actividad económica.

Población ocupada

Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el trimestre en cuestión alcanzó 52.9 millones de personas (32.8

millones son hombres y 20.1 millones son mujeres), cantidad superior en 1 millón de personas frente a la del mismo lapso de 2017.

Población desocupada

En el trimestre enero-marzo de 2018, la población desocupada en el país se situó en 1.7 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 3.1% de la PEA, porcentaje menor al 3.4% de igual trimestre de 2017. 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 3.7%; las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 3.1%; en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil fue de 2.6%, y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en dos por ciento.

POBLACIÓN SEGÚN SU CONDICIÓN DE ACTIVIDAD > Personas >

Indicador	Primer Trimestre				
	2017	2018	Diferencias	Estructura %	
				2017	2018
Población total ^{a/}	123 057 147	124 286 623	1 229 476		
Población de 15 años y más	90 644 546	92 604 805	1 960 259	100.0	100.0
Población Económicamente Activa (PEA)	53 681 720	54 590 773	909 053	59.2	59.0
Ocupada	51 859 895	52 876 916	1 017 021	96.6	96.9
Desocupada	1 821 825	1 713 857	-107 968	3.4	3.1
Población No Económicamente Activa (PNE)	36 962 826	38 014 032	1 051 206	40.8	41.0
Disponibile	5 738 293	5 784 558	46 265	15.5	15.2
No disponible	31 224 533	32 229 474	1 004 941	84.5	84.8

^{a/} Los datos absolutos de las encuestas en hogares se ajustan siempre a proyecciones demográficas que son generadas por el CONAPO.

FUENTE: INEGI.

Tasa de Informalidad Laboral 1

Los resultados de la ENOE indican que en el primer trimestre de 2018, todas las modalidades de empleo informal sumaron 30 millones de personas, para un aumento de 1.2% respecto al mismo lapso de 2017 y representó 56.7% de la población ocupada (Tasa de Informalidad Laboral 1). De manera detallada, 14.4 millones conformaron específicamente la ocupación en el sector informal¹, cifra que significó un incremento de 1.9% anual y constituyó 27.3% de la población ocupada (Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1); 7.4 millones corresponden al ámbito de las empresas, gobierno e instituciones; 5.9 millones al agropecuario y otros 2.3 millones al servicio doméstico remunerado.

POBLACIÓN OCUPADA INFORMAL POR TIPO DE UNIDAD ECONÓMICA EMPLEADORA ENERO-MARZO

Tipo de unidad económica	2017	2018	Variación % anual
Total	29 650 468	30 005 929	1.2
Sector informal	14 154 774	14 421 027	1.9
Trabajo doméstico remunerado	2 348 816	2 248 814	-4.3
Empresas, gobierno e instituciones	7 366 919	7 421 269	0.7
Ámbito agropecuario	5 779 959	5 914 819	2.3

FUENTE: INEGI.

De acuerdo con datos desestacionalizados, la tasa de informalidad laboral 1 disminuyó 0.2 puntos porcentuales, mientras que la tasa de ocupación en el sector informal 1 se incrementó 0.1 puntos porcentuales respecto a la del trimestre previo.

¹ Se refiere a todas aquellas actividades económicas de mercado que operan a partir de los recursos de los hogares, pero sin constituirse como empresas con una situación independiente de esos hogares.

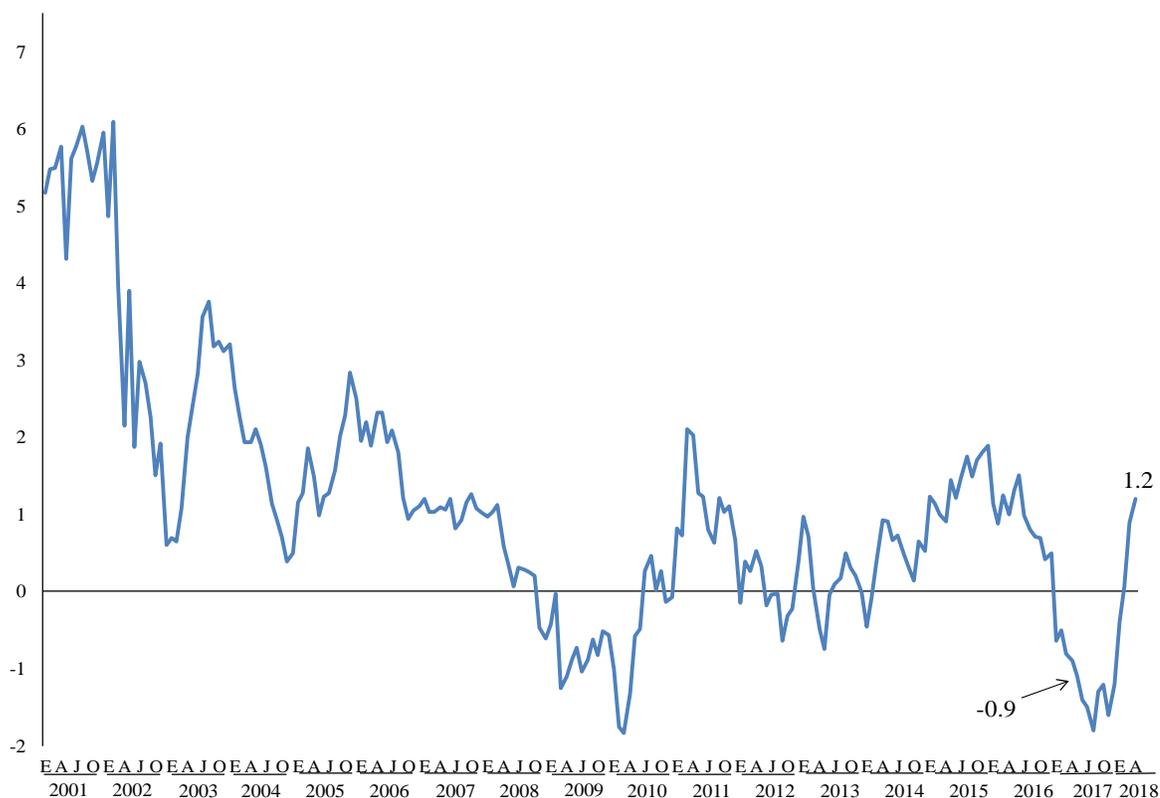
Salarios

Salario promedio de trabajadores afiliados al IMSS

El salario que en promedio percibieron los trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en abril de 2018 ascendió a 349.37 pesos diarios (10 mil 620.78 pesos mensuales), cantidad que nominalmente superó en 5.8% a la de un año antes. En términos reales, este salario registró un incremento de 1.2% en el período interanual. Asimismo, al compararlo con diciembre de 2017, se observó que el nivel real de abril de 2018 fue mayor en 3.0 por ciento.

SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS Enero de 2001 – abril de 2018 ^{1/}

> Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior –



^{1/} Cifras preliminares.

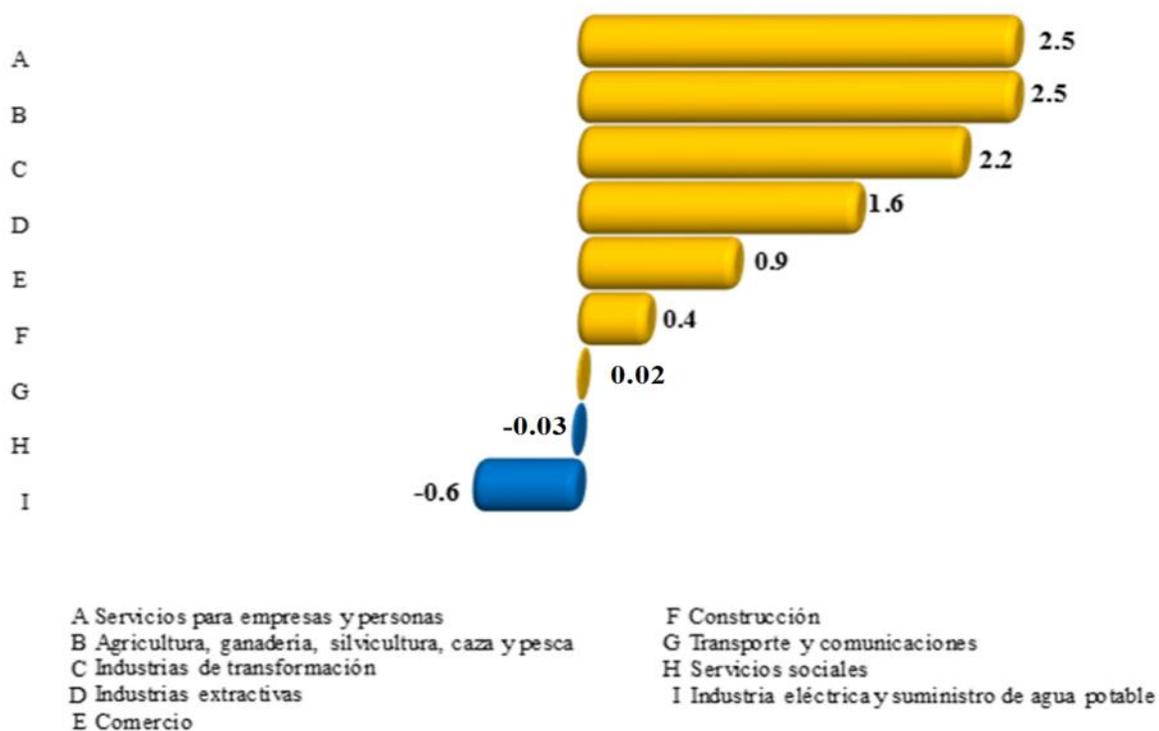
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

Entre abril de 2017 y abril de 2018, siete de los nueve sectores de la actividad económica mostraron comportamientos positivos en el salario real de sus trabajadores; destacando con los mayores incrementos los servicios para empresas y personas y el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (2.5% cada sector); y las industrias de transformación (2.2%); estos sectores dieron empleo al 54.0% de los trabajadores asegurados.

SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS

Enero de 2001 – abril de 2018 ^{2/}

> Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior –



^{2/} Cifras preliminares.

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

Al comparar los niveles que en abril de 2018 alcanzó el salario real en los diferentes sectores de actividad económica con respecto a los de diciembre de 2017, se observó que ocho de ellos mostraron aumentos salariales reales. Los incrementos de mayor magnitud se presentaron en el comercio y en los servicios para empresas y personas (4.9% cada uno); el sector de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (4.5%); y en las industrias de transformación (3.0%). Por el contrario, el único sector con disminuciones en el salario real fue el de servicios sociales, con retrocesos de 0.7 por ciento.

Masa salarial real con cifras del IMSS

En el transcurso de los primeros cuatro meses de 2018, la masa salarial acumuló un incremento real de 5.4%, como resultado del efecto combinado del crecimiento de 3.0% en el salario real y de 2.3% en el número de trabajadores asegurados. Asimismo, en la comparación interanual de abril de 2017 al mismo mes de 2018, el crecimiento de 5.8% de la masa salarial real estuvo determinado por un aumento de 4.5% de la población trabajadora y un incremento de 1.2% del salario promedio real.

Salarios Mínimos

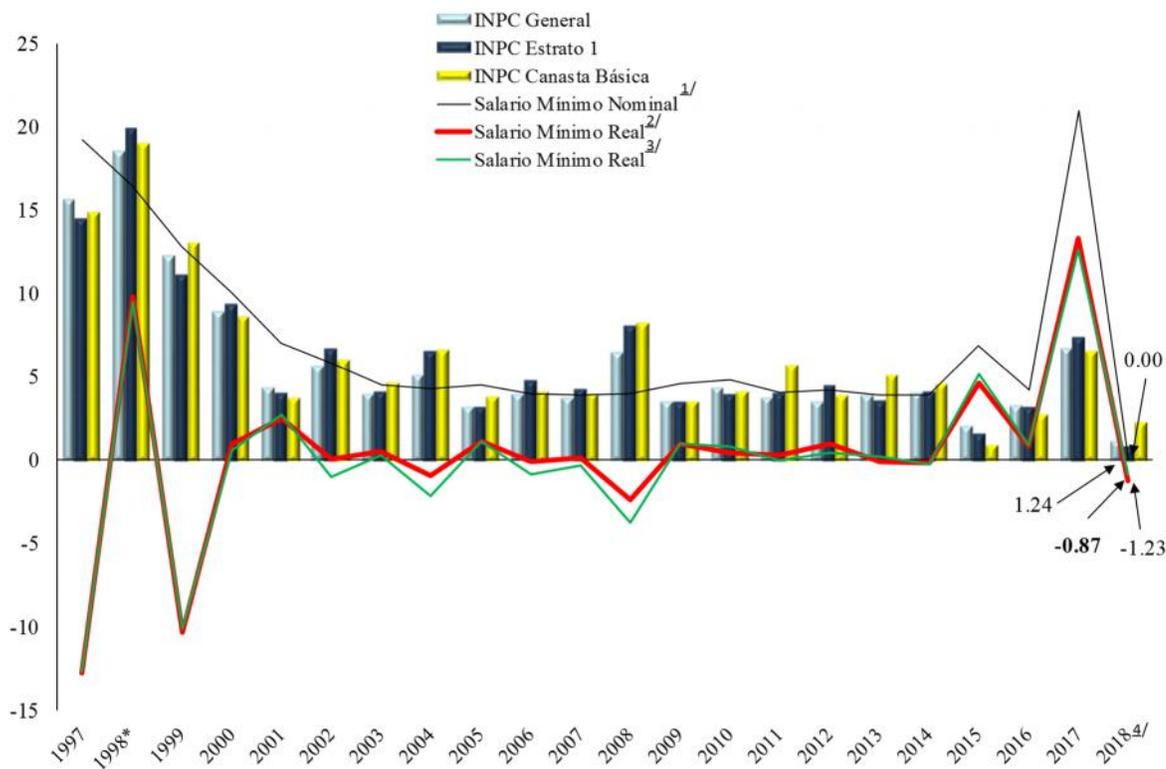
Evolución del salario mínimo real

Entre abril de 2017 y abril de 2018, el poder adquisitivo del salario mínimo general aumentó en 5.6%, resultado que refleja el incremento nominal de 10.39% que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos otorgó al salario mínimo general en el proceso de revisión efectuado en noviembre pasado —el cual se conformó por un incremento al salario mínimo general vigente de enero a noviembre de 2017 mediante el mecanismo de Monto Independiente de Recuperación (MIR) de \$5.00 pesos diarios, para llevar el salario mínimo general a un monto de \$85.04 pesos diarios, sobre el cual se otorgó de manera anticipada el incremento correspondiente a la fijación salarial que entraría en vigor el 1° de enero de 2018 de 3.9%, así, el salario mínimo general vigente a partir del 1° de diciembre de 2017 es de \$88.36 pesos diarios—, que supera la inflación acumulada en los últimos doce meses de 4.55% (medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General).

Toda vez que el último incremento al salario mínimo inició su vigencia el 1° de diciembre de 2017, al comparar su valor real con el correspondiente a abril de 2018, el nivel actual es menor en 0.89%, ya que refleja la inflación acumulada en los primeros cuatro meses del año en curso (medida con el INPC General).

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO 1977 - 2018

> Variación 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/} Entra en vigor el 1° de diciembre de 2017. Considera MIR (\$5.00) + 3.9% de incremento.

^{2/} Salario mínimo deflactado con el INPC General.

^{3/} Salario mínimo deflactado con el INPC Estrato 1.

^{4/} Cifras a marzo.

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios mínimos con información propia y del INEGI.

Por otra parte, en los 65 meses de la presente administración federal —del 1° de diciembre de 2012 al 30 de abril de 2018—, el poder adquisitivo del salario mínimo general creció en 18.34%, el incremento más alto para un período similar en las últimas siete administraciones, es decir, en los últimos 42 años (Cifras deflactadas con el INPC General).

Negociaciones Laborales

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

En abril de 2018 se registraron 907 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. El incremento que en promedio obtuvieron los 224 mil 914 trabajadores involucrados fue de 4.6 por ciento.

De esta forma, en los cuatro meses transcurridos de 2018, el total de revisiones salariales y contractuales fue de 3 mil 241, en ella participaron 806 mil 912 trabajadores, quienes en promedio negociaron incrementos directos al salario de 5.1 por ciento.

TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero > abril ^{D/}



^{D/} Cifras preliminares.

* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

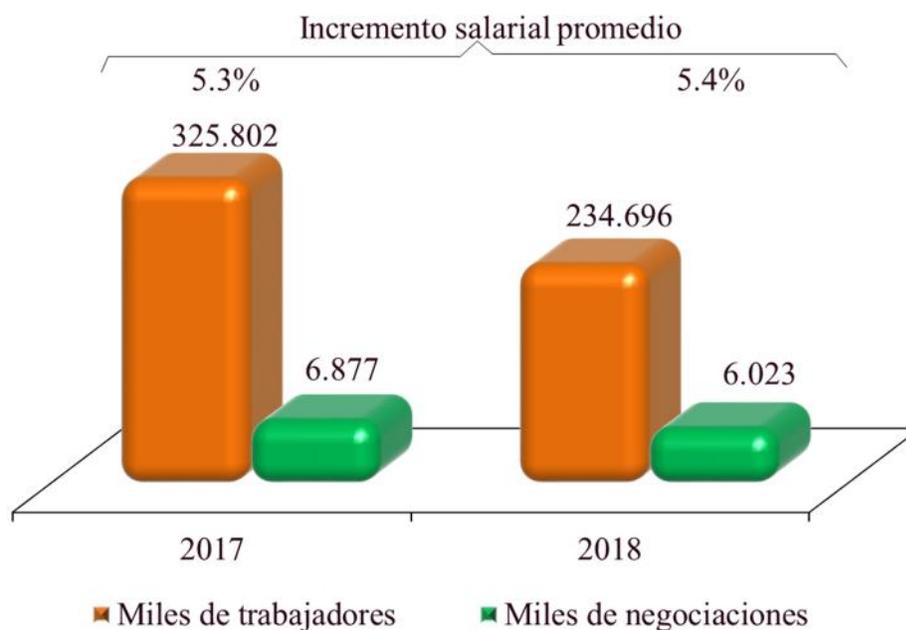
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con base en datos proporcionados por la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

Las cifras más recientes emitidas por la DGIET señalan que en febrero de 2018, ante las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje (JLCA), se efectuaron 3 mil 90 negociaciones salariales y contractuales, cifra menor en 586 casos a la registrada doce meses antes. El incremento salarial promedio fue de 5.1% e involucró a 130 mil 550 trabajadores, es decir, 61 mil 669 personas menos que en febrero de 2017.

Durante el primer bimestre de 2018, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 6 mil 23, a través de las cuales los 234 mil 696 trabajadores implicados negociaron en promedio un incremento directo a su salario de 5.4 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero-febrero ^{D/}



^{D/} Cifras preliminares.

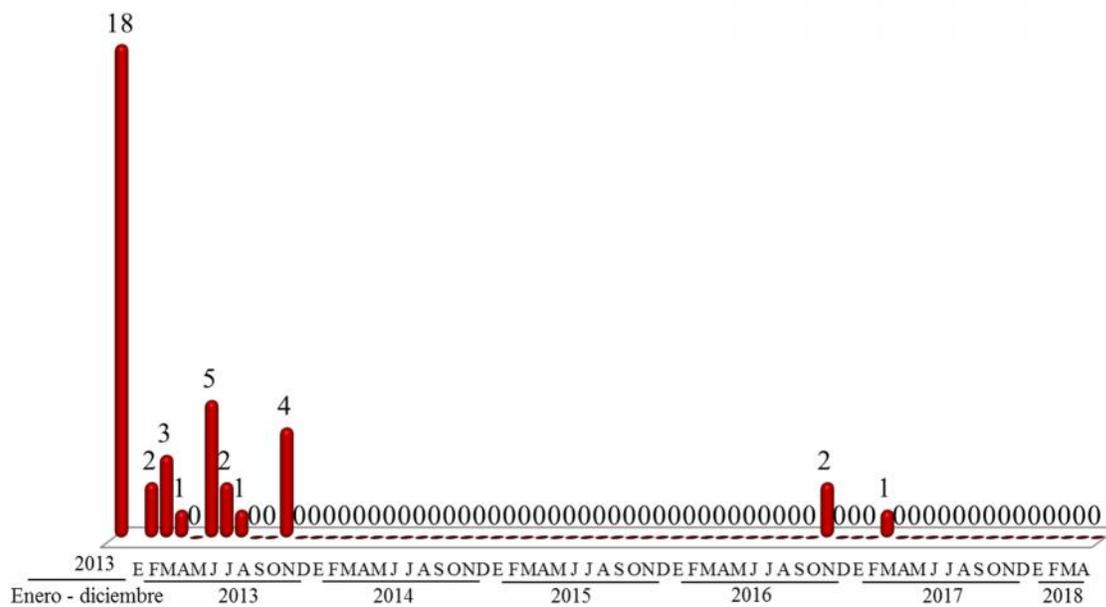
* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

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 durante abril de 2018, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno, con lo que se acumulan 14 meses sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS Enero 2013 – abril 2018 ^{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)

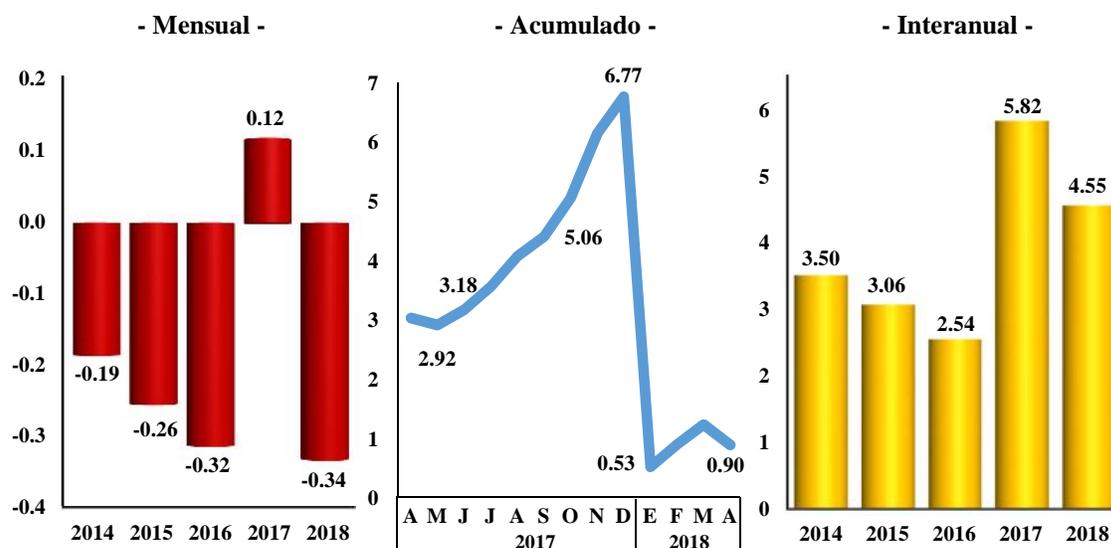
El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), registró en abril de 2018 una variación mensual negativa de 0.34%, cantidad menor en 0.46 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.12%). Los conceptos que sobresalieron por mostrar los decrementos más importantes en sus precios fueron transporte aéreo (-

14.12%), electricidad (-13.86%), pepino (-11.94%) y nopales (-9.66%). En oposición, los conceptos que mostraron los incrementos de precios más notables fueron chile serrano (10.35%), aguacate (10.33%), melón (8.24%) y naranja (7.19%).

De enero a abril de 2018, el INPC acumuló una variación de 0.90%, cifra menor en 2.14 puntos porcentuales con relación al mismo lapso de 2017 (3.04%).

En abril de 2018, la variación interanual del INPC se ubicó en 4.55%; dicha cifra es inferior en 1.27 puntos porcentuales en relación con la de abril de 2017 (5.82%), es igual a la de abril de 2008 (4.55%) y es la mayor desde abril de 2010 (4.27%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Abril, porcentaje-

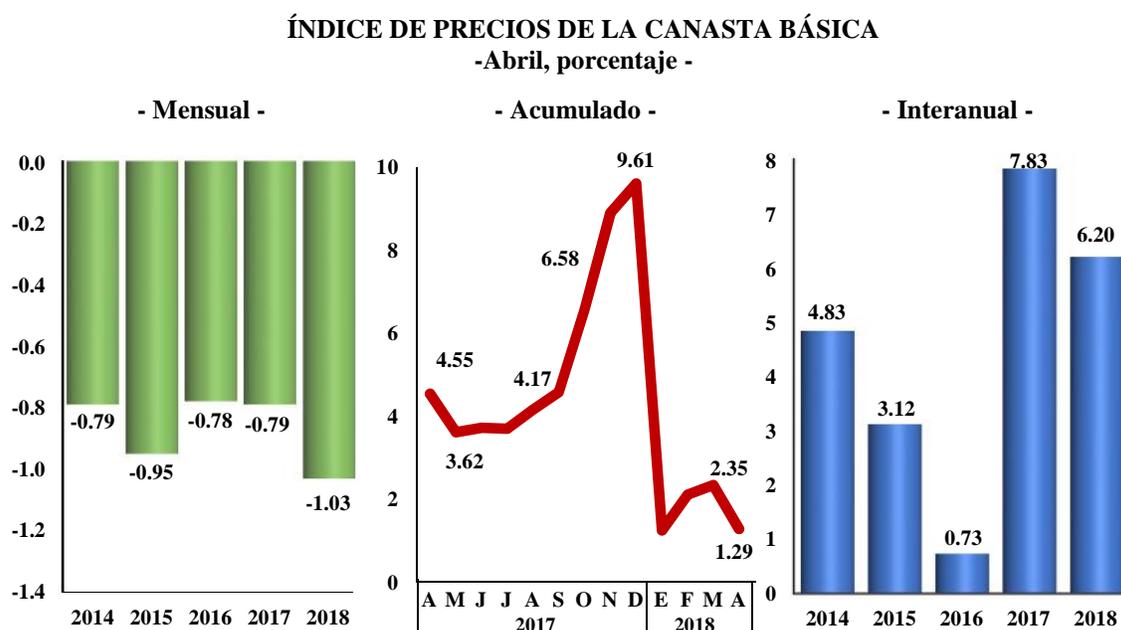


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En abril de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación de -1.03%, inferior a la del mismo mes de un año antes en 0.24 puntos porcentuales, y menor en 0.86 puntos en comparación con la registrada en abril de 2013 (-0.17%).

De enero a abril de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación acumulada de 1.29%, menor en 3.26 puntos porcentuales comparada con la del mismo ciclo de 2017 (4.55%) y superior en 1.60 puntos porcentuales en contraste con la variación más baja de los últimos tres años (-0.31% en 2016).

De abril de 2017 a abril de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica se ubicó en 6.20%, cantidad menor en 1.63 puntos que el presentado en el mismo período de un año antes (7.83%).



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

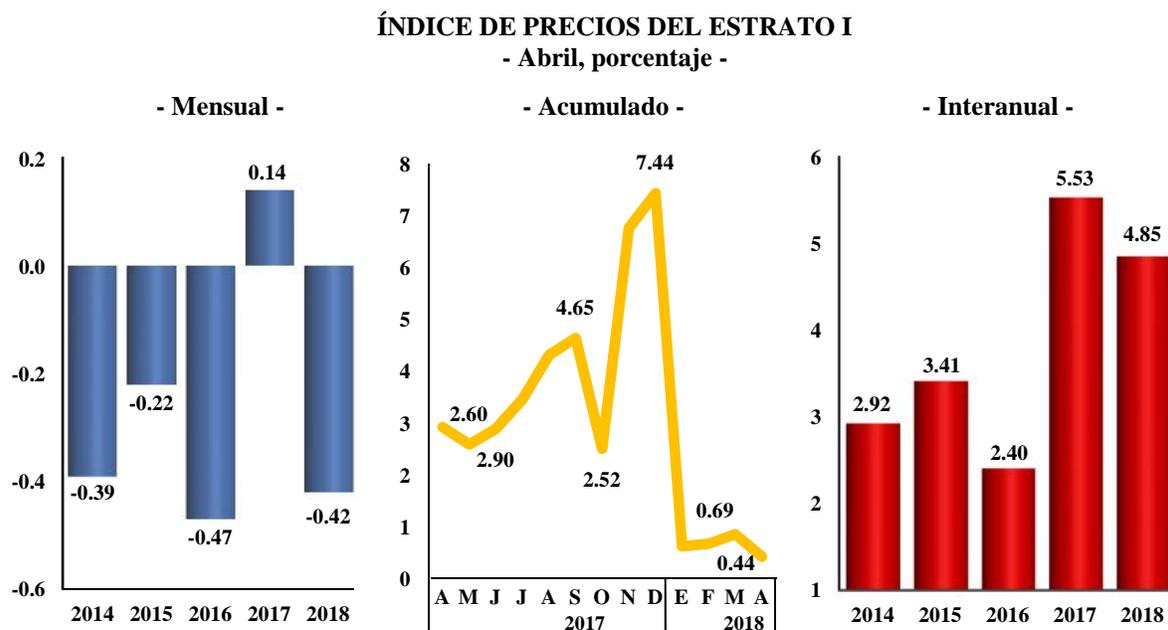
En abril de 2018, la variación interanual del INPC fue de 4.55%, dicho resultado estuvo apoyado, principalmente, por el desempeño del índice no subyacente que registró un decremento de 2.18 puntos porcentuales al pasar de 9.25 a 7.07% de abril de 2017 a abril de 2018. Mientras que el índice subyacente (3.71%), en abril de 2018, se ubicó 1.01 puntos porcentuales por abajo del presentado en el mismo período del año anterior (4.72%).

Evolución de los Índices de los Estratos

En abril de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de -0.42%, menor en 0.56 puntos porcentuales respecto a la del mismo mes de 2017 (0.14%) y superior en 0.05 puntos, en contraste con la variación más baja registrada en 2016.

El Índice de Precios del Estrato I, de enero a abril de 2018, presentó una variación de 0.44%, menor en 2.49 puntos porcentuales a la del mismo período de 2017 (2.93%).

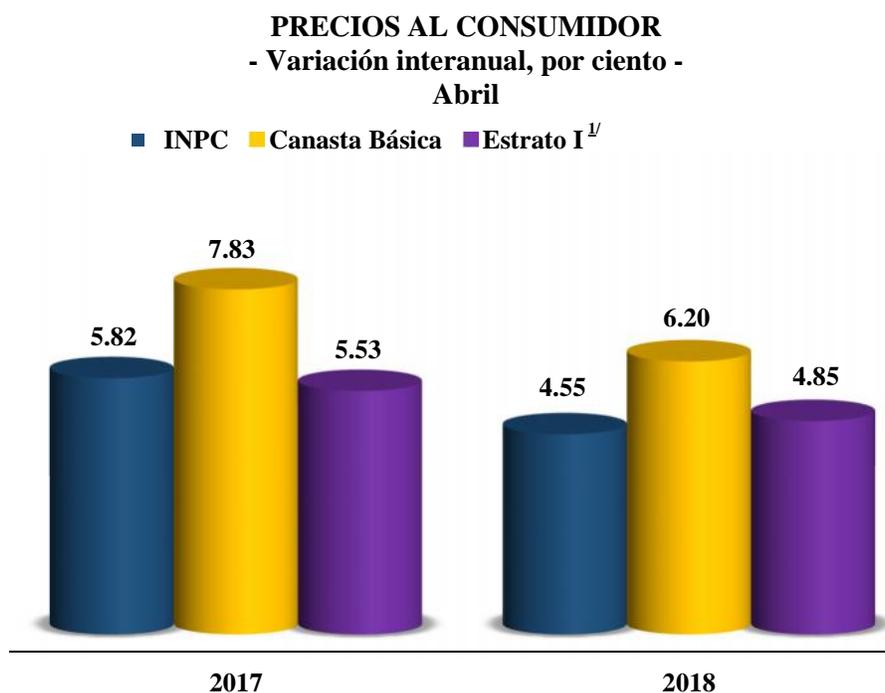
Entre abril de 2017 y el mismo mes de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de 4.85%, el cual fue menor en 0.68 puntos porcentuales al del mismo ciclo de 2017 (5.53%) y superior en 2.45 puntos.



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

De abril de 2017 a abril de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I registró una variación de 4.85%, cifra mayor en 0.30 puntos porcentuales a la del Índice General (4.55%) y menor en 1.35 puntos porcentuales a la variación del Índice de

Precios de la Canasta Básica (6.20%) en igual período. Por su parte, el comportamiento interanual del Índice Nacional de Precios del Estrato I (5.53%), en abril de 2017, registró un nivel menor que el INPC (5.82%); además de ubicarse 2.30 puntos porcentuales por debajo del Índice de Precios de la Canasta Básica (7.83%).



^{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 abril de 2018, 39 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones interanuales de precios inferiores a las presentadas durante el mismo período de 2017; las que mostraron las menores variaciones fueron La Paz, Baja California Sur (2.76%); Tehuantepec, Oaxaca (3.08%); y San Andrés Tuxtla, Veracruz de Ignacio de la Llave (3.12%).

Por su parte, Tulancingo, Hidalgo (5.62%); Tepatitlán, Jalisco (5.61%) y Ciudad Jiménez, Chihuahua (5.36%) presentaron los mayores incrementos en el nivel de precios.

En términos de puntos porcentuales, las ciudades que presentaron variaciones interanuales superiores a las registradas durante el mismo período de 2017 fueron Tapachula, Chiapas (0.82 puntos porcentuales) y Ciudad Jiménez, Chihuahua (0.37). En sentido contrario, Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (-4.07) y Mexicali, Baja California (-2.97) presentaron los mayores decrementos.

Índice Nacional de Precios al Productor

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró una variación de 0.10% en abril de 2018, incluyendo el efecto del petróleo crudo de exportación y servicios, esta cifra fue superior en 0.48 puntos porcentuales a la reportada en abril de 2017 (-0.38%).

La variación acumulada del INPP, de enero a abril de 2018, se ubicó en 1.79%, cantidad menor en 0.18 puntos porcentuales comparada con la variación registrada en el mismo lapso de 2017 (1.97%).

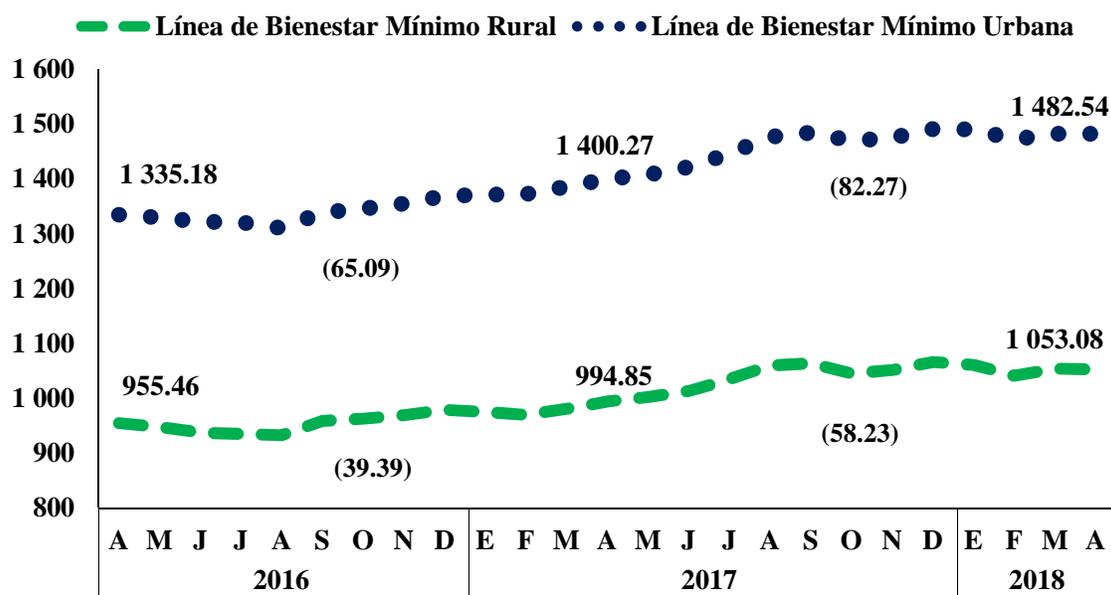
De abril de 2017 a abril de 2018, la variación interanual del INPP se ubicó en 4.99%, menor en 4.74 puntos porcentuales en contraste con la del mismo lapso de 2017 (9.73%).

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 abril de 2018, fue de un mil 53.08 pesos, en las zonas rurales, y un mil 482.54 pesos, en las ciudades.

La línea de bienestar mínimo rural, tras presentar una tendencia a la alza en los últimos dos años, durante el cuarto mes de 2018 se ubicó 58.23 pesos por arriba de la presentada el mismo mes del año anterior, mientras que el incremento de 2016 a 2017 del mismo período fue de 39.39 pesos. Por su parte, la diferencia entre los valores de la línea de bienestar mínimo urbana registrada en abril de 2017 y abril de 2018 se ubicó en 82.27 pesos, mayor en 17.18 pesos, que la observada en el mismo período un año antes (65.09 pesos).

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO - Pesos -

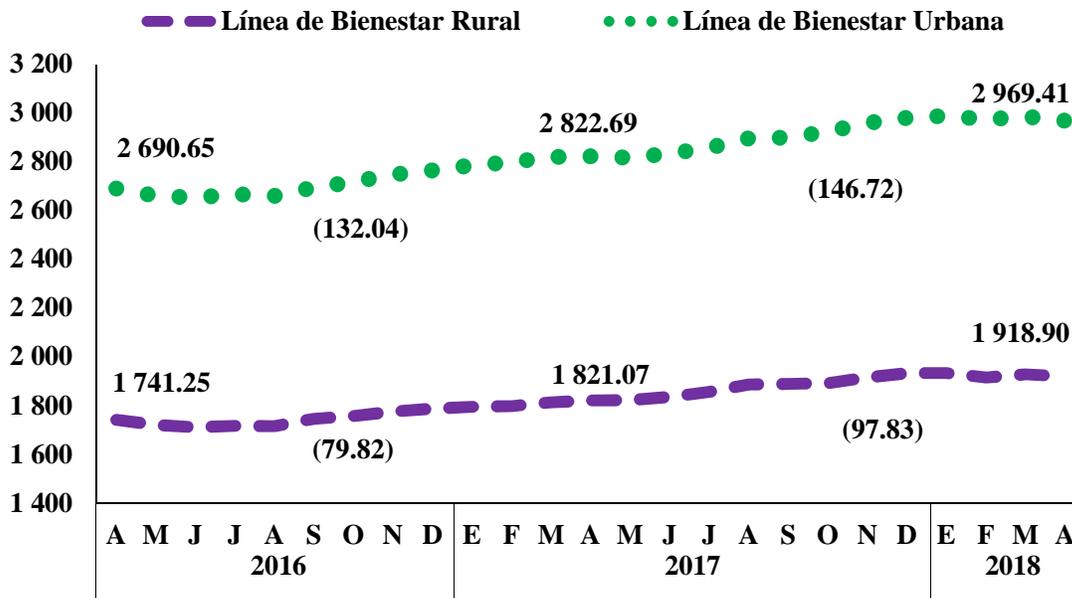


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios, con base en información proporcionada por el CONEVAL e INEGI.

En abril de 2018, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 918.90 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 5.37%; en tanto que, para el área urbana fue de 2 mil 969.41 pesos, equivalentes también a 5.20%, ambas variaciones se sitúan por encima del nivel registrado por el INPC de 4.55 por ciento.

La línea de bienestar urbana registrada de abril de 2017 al mismo mes de 2018 presentó una diferencia de 146.72 pesos, superior en 14.68 pesos, en comparación con la observada entre abril de 2016 a abril de 2017 que fue de 132.04 pesos. Por su parte, la línea de bienestar rural para el período abril de 2017 a abril de 2018 se ubicó 18.01 pesos por arriba en el mismo lapso de comparación de un año antes, al pasar de 79.82 a 97.83 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.