RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A JULIO DE 2018

Economía mundial

En la coyuntura actual en que la recuperación cíclica mundial está por cumplir dos años, el ritmo de la expansión parece haber tocado máximos en algunas economías y el crecimiento entre los países está menos sincronizado. Entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos de Norteamérica por un lado y Europa y Japón por el otro. El crecimiento también es cada vez más desigual entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como consecuencia de la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos de Norteamérica, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudecimiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre en el ámbito político y en torno a las políticas económicas en el plano interno. Aunque las condiciones de financiamiento siguen siendo favorables en términos generales, estos factores han desalentado la entrada de capitales, encarecido el financiamiento y comprimido los tipos de cambio, sobre todo en los países con fundamentos económicos más débiles o riesgos políticos más agudos. Los datos de gran frecuencia presentan un panorama variado de la actividad internacional a corto plazo. Los volúmenes de ventas minoristas parecen haber repuntado en el segundo trimestre y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes de compras del sector de los servicios siguen siendo, en general, alentadores. Ahora bien, la producción industrial parece haberse debilitado, y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes del sector de la manufactura apuntan a una disminución de los pedidos nuevos de exportación.

Pronóstico de crecimiento de la economía mundial

Para 2018 y 2019, el crecimiento mundial está proyectado en 3.9%, al igual que en la edición de abril de 2018 del Informe del Fondo Monetario Internacional (FMI). Aunque la cifra global hace pensar que las perspectivas mundiales no han cambiado desde entonces, las revisiones subyacentes apuntan a una evolución de las perspectivas según cada economía. El pronóstico de base supone que, a pesar de una constricción gradual, las condiciones financieras conservan una tendencia favorable, con presiones aisladas determinadas por las diferencias de los fundamentos económicos. Se presume que la normalización de la política monetaria de las economías avanzadas seguirá su curso sin altibajos y con comunicaciones claras. El aumento de la demanda interna (sobre todo de la inversión, que ha sido un componente importante de la recuperación mundial) continuaría con fuerte paso, inclusive a pesar de que el crecimiento del producto global se desaceleraría en algunos casos en los que ha superado la tendencia durante varios trimestres. En el pronóstico de base, los efectos contractivos directos de las medidas de comercio exterior previstas y anunciadas recientemente serían leves, ya que por el momento esas medidas afectan apenas a una proporción muy pequeña del comercio internacional.

En Estados Unidos de Norteamérica, el ímpetu a corto plazo se está afianzando, tal como lo preveía la edición de abril del Informe del FMI, y el dólar de Estados Unidos de Norteamérica se apreció alrededor de 5% en las últimas semanas. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas a la baja para Japón, el Reino Unido y la zona del euro, como consecuencia de sorpresas negativas para la actividad a comienzos de 2018. Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las perspectivas de crecimiento también son más desiguales, en un contexto marcado por el avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos de Norteamérica, las crecientes tensiones comerciales y las presiones que

genera el mercado sobre las monedas de algunas economías con fundamentos económicos más débiles. Se han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de Argentina, Brasil e India, en tanto que las perspectivas de algunos exportadores de petróleo han mejorado.

Sin embargo, el pronóstico de base del crecimiento de la economía mundial presume que el optimismo del mercado se mantendrá sin grandes cambios, incluso a pesar de que el recrudecimiento de las tensiones comerciales constituye un importante riesgo a la baja.

Crecimiento de las economías avanzadas

De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas se mantendrá por encima de la tendencia, en 2.4% en 2018 —un nivel parecido al de 2017— y luego disminuirá a 2.2% en 2019. El pronóstico para 2018 es 0.1 puntos porcentuales más bajo que el de la edición de abril del Informe del FMI, en gran medida porque se prevé una moderación del crecimiento más marcada en la zona del euro y en Japón, al cabo de varios trimestres de crecimiento por encima del potencial.

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo han experimentado fuertes vientos cruzados en los últimos meses: encarecimiento del petróleo, avance de las rentabilidades en Estados Unidos de Norteamérica, apreciación del dólar, tensiones comerciales y conflicto geopolítico. Por ende, las perspectivas de las distintas regiones y economías varían según la interacción de estas fuerzas internacionales con factores internos idiosincráticos. En términos generales, las condiciones financieras siguen siendo favorables para el crecimiento, aunque se observan diferenciaciones entre los países que tienen que ver con los fundamentos

económicos y la incertidumbre política. Dado que los beneficios que representa para los exportadores el avance de los precios del petróleo están en gran medida neutralizados por el lastre que representan para otras economías las fuerzas arriba descritas, los pronósticos de crecimiento global del grupo en 2018 y 2019 se mantienen a los niveles del Informe del FMI de abril: 4.9 y 5.1%, respectivamente.

Riesgos a la baja a corto plazo

Si bien el pronóstico de base del crecimiento mundial se mantiene más o menos invariable, los riesgos ahora se inclinan a la baja a corto plazo y, tal como se pronosticó en el informe del FMI de abril de 2018, continúan sesgados a la baja a mediano plazo. La posibilidad de un fortalecimiento del crecimiento más allá de las proyecciones se ha desvanecido ligeramente como consecuencia de los resultados decepcionantes que arrojó el primer trimestre en varias economías grandes, la moderación de los indicadores económicos de gran frecuencia y el empeoramiento de las condiciones financieras en algunas economías vulnerables. Por otra parte, los riesgos a la baja son ahora más pronunciados, especialmente en torno a las posibilidades de medidas sostenidas y crecientes en el terreno del comercio exterior y de constricción de las condiciones financieras internacionales.

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el impacto a corto plazo de la economía se afianzaría provisionalmente y el crecimiento alcanzaría 2.9% en 2018 y 2.7% en 2019. El sustancial estímulo fiscal, sumado a una demanda final privada de por sí vigorosa, empujará el producto por encima del potencial y la tasa de desempleo por debajo de niveles desconocidos en los últimos 50 años, agudizando las presiones inflacionarias. Las importaciones probablemente repunten gracias a la vigorización de la demanda interna, ahondando el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos de Norteamérica y ensanchando los desequilibrios excesivos mundiales.

Con un fortalecimiento de la inflación y de la creación de empleo como telón de fondo, la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica siguió adelante con la normalización gradual de su política. En junio, incrementó la banda fijada como meta para la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, y dio a entender que habría dos aumentos más en 2018 y tres en 2019; esa sería una trayectoria más empinada que la indicada en el mes de marzo.

El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, que rondaba 2.85% a comienzos de julio, ha subido ligeramente desde febrero.

Zona Euro

En la zona del euro, el crecimiento disminuiría poco a poco, de 2.4% en 2017 a 2.2% en 2018 y a 1.9% en 2019 (es decir, una revisión a la baja de 0.2 puntos porcentuales en 2018 y 0.1 puntos porcentuales en 2019 respecto de la edición de abril del Informe del FMI). El pronóstico de crecimiento en 2018 ha sido revisado a la baja en el caso de Alemania y Francia, después de que la actividad se debilitara más de lo esperado en el primer trimestre, así como en Italia, dado que se pronostica que el ensanchamiento de los diferenciales soberanos y el empeoramiento de las condiciones financieras tras la incertidumbre política reciente frenarán la demanda interna.

El Banco Central Europeo (BCE) anunció que recortará paulatinamente las compras mensuales de activos, del volumen actual de 30 mil millones a 15 mil millones de euros en octubre, y que el programa finalizaría el 31 de diciembre. Asimismo, indicó que mantendrá las tasas de política monetaria a los niveles actuales por lo menos hasta el fin del verano del año 2019, una pauta anticipada ligeramente más acomodaticia de lo que preveían los mercados.

Entre las economías avanzadas, a fines de mayo los diferenciales soberanos italianos tocaron máximos desconocidos desde 2012, tras las dificultades para formar un nuevo gobierno. La situación luego se corrigió a la baja, pero las inquietudes en torno a las políticas futuras arrojaban un resultado de alrededor de 240 puntos básicos a comienzos de julio. Los mercados de bonos de otras economías avanzadas mayormente escaparon a los efectos de contagio, y los diferenciales de la zona del euro continúan estando comprimidos.

Japón

El pronóstico de crecimiento de Japón también ha sido revisado a la baja, a 1.0% en 2018 (es decir, 0.2 puntos porcentuales por debajo de la proyección del Informe del FMI del mes de abril) tras una contracción en el primer trimestre atribuible a la debilidad de la inversión y el consumo privado. Se prevé que la economía se afiance en lo que queda del año y entrado 2019, gracias a la reactivación del consumo privado, la demanda externa y la inversión.

Mercados emergentes

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia, se prevé un desempeño constantemente vigoroso, con un crecimiento de 6.5% en 2018–2019. Se proyecta que el crecimiento de China se moderará de 6.9% en 2017 a 6.6% en 2018 y 6.4% en 2019, a medida que las regulaciones enfríen el sector financiero y la demanda externa disminuya. En India, la tasa de crecimiento subiría de 6.7 en 2017 a 7.3% en 2018 y 7.5% en 2019, a medida que se desvanezca el efecto negativo de la iniciativa de canje de la moneda y de la adopción de un impuesto sobre los bienes y servicios. Esa proyección está 0.1 y 0.3 puntos porcentuales por debajo de los niveles pronosticados por el Informe del FMI de abril para 2018 y 2019, respectivamente, como consecuencia del efecto desalentador del encarecimiento del petróleo en la demanda interna y de un endurecimiento de la política monetaria

ejecutado antes de lo previsto debido a una proyección más fuerte de la inflación. Se prevé que en el grupo de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático ASEAN-5 (Indonesia, Tailandia, Malasia, Filipinas y Vietnam), el crecimiento se estabilizará en torno a 5.3%, ya que la demanda interna conservaría el vigor y las exportaciones continuarían recuperándose.

En las economías emergentes y en desarrollo de Europa, el crecimiento se moderaría de 5.9% en 2017 a 4.3% en 2018 y luego a 3.6% en 2019 (0.1 puntos porcentuales por debajo de lo pronosticado en el Informe del FMI de abril para 2019). Las condiciones financieras son menos favorables en algunas economías con fuertes déficit externos; especialmente en el caso de Turquía, cuyo crecimiento disminuiría de 7.4% en 2017 a 4.2% este año.

Se proyecta que el crecimiento de América Latina experimentará un ligero aumento, de 1.3% en 2017 a 1.6% en 2018 y 2.6% en 2019 (0.4 y 0.2 puntos porcentuales menos de lo proyectado en el Informe del FMI de abril). Aunque el alza de los precios de las materias primas continúa brindando respaldo a los exportadores de la región, el empañamiento de las perspectivas respecto de la edición de abril refleja la complicación del panorama para grandes economías, debido a la constricción de las condiciones financieras y el ajuste necesario de las políticas (Argentina); los persistentes efectos de las huelgas y la incertidumbre política (Brasil); y las tensiones comerciales y la prolongada incertidumbre que rodea la renegociación del TLCAN y el programa de políticas del nuevo gobierno (México). Las perspectivas de Venezuela, que está sufriendo un colapso drástico en la actividad y una crisis humanitaria, se revisaron nuevamente a la baja a pesar del repunte de los precios del petróleo, ya que la producción disminuyó con fuerza.

Los bancos centrales de las principales economías de mercados emergentes —Argentina, India, Indonesia, México y Turquía— han incrementado las tasas de

política monetaria, como respuesta a las presiones inflacionarias y cambiarias (sumadas en algunos casos al vuelco de los flujos de capital). Las rentabilidades a largo plazo también subieron en los últimos meses y, en general, los diferenciales se ensancharon. En la mayoría de los mercados emergentes, los índices de renta variable sufrieron ligeras caídas, en algunos casos debido a la preocupación en torno a los desequilibrios (por ejemplo, Argentina y Turquía), y en un plano más general, debido a los crecientes riesgos a la baja que rodean las perspectivas.

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
-Variación porcentual, salvo indicación en contrario-

	2017	Proyecciones	
		2018	2019
Producto mundial	3.7	3.9	3.9
Economías avanzadas	2.4	2.4	2.2
Estados Unidos de Norteamérica	2.3	2.9	2.7
Zona del euro	2.4	2.2	1.9
Alemania	2.5	2.2	2.1
Francia	2.3	1.8	1.7
Italia	1.5	1.2	1.0
España	3.1	2.8	2.2
Japón	1.7	1.0	0.9
Reino Unido	1.7	1.4	1.5
Canadá	3.0	2.1	2.0
Otras economías avanzadas[1/]	2.7	2.8	2.7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.7	4.9	5.1
Comunidad de Estados Independientes	2.1	2.3	2.2
Rusia	1.5	1.7	1.5
Excluida Rusia	3.6	3.6	3.7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.5	6.5	6.5
China	6.9	6.6	6.4
India[2/]	6.7	7.3	7.5
ASEAN-5[3/]	5.3	5.3	5.3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	5.9	4.3	3.6
América Latina y el Caribe	1.3	1.6	2.6
Brasil	1.0	1.8	2.5
México	**2.0**	**2.3**	**2.7**

Nota: Se pate del supuesto de que los tipos de cambio efectivo a reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 3 y el 31 de mayo de 2018. Las economías se enumeran en base a su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados.

[1/] Excluye el Grupo de los Siete (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, el Reino Unido y Estados Unidos de Norteamérica) y los países de la zona del euro.

[2/] En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal y el PIB a partir de 2011 está basado en el PIB a precios de mercado tomando como año base el ejercicio 2011-2012.

[3/] Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam.

[4/] Promedio simple de las tasas de crecimiento de los volúmenes de exportación e importación (bienes y servicios).

FUENTE: FMI.

Riesgos inclinados a la baja

Los riesgos a la baja para la economía mundial son ahora más pronunciados, especialmente en torno a las posibilidades de medidas sostenidas y crecientes en el terreno del comercio exterior y de constricción de las condiciones financieras internacionales.

- Tensiones financieras. Los recientes fogonazos de volatilidad ponen de relieve la posibilidad de cambios abruptos de las condiciones financieras internacionales si los mercados reevalúan los fundamentos económicos y los riesgos; por ejemplo, si se trastocan las expectativas en cuanto a la política monetaria por los efectos del recrudecimiento de las tensiones comerciales, las primas por riesgo o plazo dan un salto repentino o se agudiza la incertidumbre política. Los indicios de un aumento inesperadamente fuerte de la inflación en Estados Unidos de Norteamérica podrían llevar a los mercados a replantearse las expectativas en torno a los aumentos de las tasas de interés estadounidenses, que actualmente se encuentran muy por debajo de los pronósticos de base del Informe del FMI. Una pérdida repentina del apetito de riesgo podría trastornar las carteras, acelerar y ampliar la reversión de los flujos de capitales procedentes de los mercados emergentes y hacer subir aún más el dólar de Estados Unidos de Norteamérica, tensionando las economías con fuerte apalancamiento, tipos de cambios fijos o descalces en los balances. En algunas economías de la zona del euro, la inacción en cuanto a las políticas y los *shocks* políticos a nivel nacional podrían conducir a una descompresión de los diferenciales soberanos, empeorando la dinámica de la deuda pública y erosionando los balances bancarios. En China, donde las autoridades están tomando medidas satisfactorias para enfriar el crecimiento del crédito, la falta de coordinación de la acción regulatoria entre el sector financiero y los gobiernos locales podría tener consecuencias imprevistas y

provocar una revaloración desordenada de los activos financieros, exacerbar los riesgos de refinanciamiento y producir efectos negativos más fuertes de lo previsto en la actividad.

- Tensiones comerciales. Las perspectivas también están empañadas por las tensiones comerciales actuales y por el decreciente respaldo de algunas economías avanzadas a favor de la integración económica internacional. En los últimos meses, Estados Unidos de Norteamérica ha impuesto aranceles a una variedad de importaciones, suscitando represalias por parte de los socios comerciales. Al mismo tiempo, el TLCAN y la relación económica entre el Reino Unido y el resto de la Unión Europea se encuentran en proceso de renegociación. Una escalada de las tensiones comerciales podría restar optimismo al sector empresarial y a los mercados financieros, asestando un golpe a la inversión y al comercio internacional. Más allá de su efecto negativo inmediato en el sentir de los mercados, la proliferación de medidas comerciales podría profundizar la incertidumbre en torno a su alcance potencial, obstaculizando la inversión, a la vez que el aumento de las barreras comerciales encarecería los bienes transables, trastornaría las cadenas de suministro y desalentaría la difusión de nuevas tecnologías, reduciendo la productividad.

- Factores no económicos. Al plantear la posibilidad de que la implementación de reformas se demore o de que los objetivos de política cambien significativamente, la incertidumbre —incluso en el contexto de las próximas elecciones o sus repercusiones inmediatas en varios países— podría desalentar la inversión privada y debilitar la actividad económica. En Europa, la venta masiva de bonos italianos ocurrida a fines de mayo ha puesto de relieve nuevamente los profundos retos estructurales y los escasos márgenes de protección que existen a nivel nacional, lo cual implica riesgos

significativos para las perspectivas. Los riesgos geopolíticos y los conflictos internos estando debilitando las perspectivas de varias economías, sobre todo en Oriente Medio y África subsahariana. Asimismo, muchos países siguen siendo vulnerables a los costos económicos y humanitarios de fenómenos climáticos extremos y otras catástrofes naturales, que tienen ramificaciones transfronterizas posiblemente significativas a través de los flujos de migración.

Entorno Nacional

Economía Mexicana

En el primer trimestre de 2018, el PIB de México continuó mostrando una reactivación, registrando incluso una tasa de crecimiento mayor a la observada el trimestre previo. En particular, las exportaciones manufactureras siguieron mostrando un importante dinamismo y el consumo privado continuó expandiéndose, en tanto que la inversión registró una reactivación. No obstante, indicadores oportunos para el segundo trimestre sugieren cierta desaceleración de la actividad económica.

Si bien en el primer trimestre de 2018 las exportaciones manufactureras, tanto las automotrices como las no automotrices, mostraron una tendencia creciente, en abril estas presentaron una contracción, la cual fue reflejo de disminuciones en las exportaciones dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica, toda vez que las canalizadas al resto del mundo mantuvieron su dinamismo. Con respecto a la evolución de la demanda interna, en el primer trimestre de 2018, de acuerdo con su indicador mensual, el consumo privado continuó avanzando, impulsado principalmente por el consumo de bienes. Entre los indicadores del consumo más oportunos, aunque de menor cobertura, destacan los ingresos en establecimientos comerciales al por menor, que exhibieron una trayectoria positiva, así como las

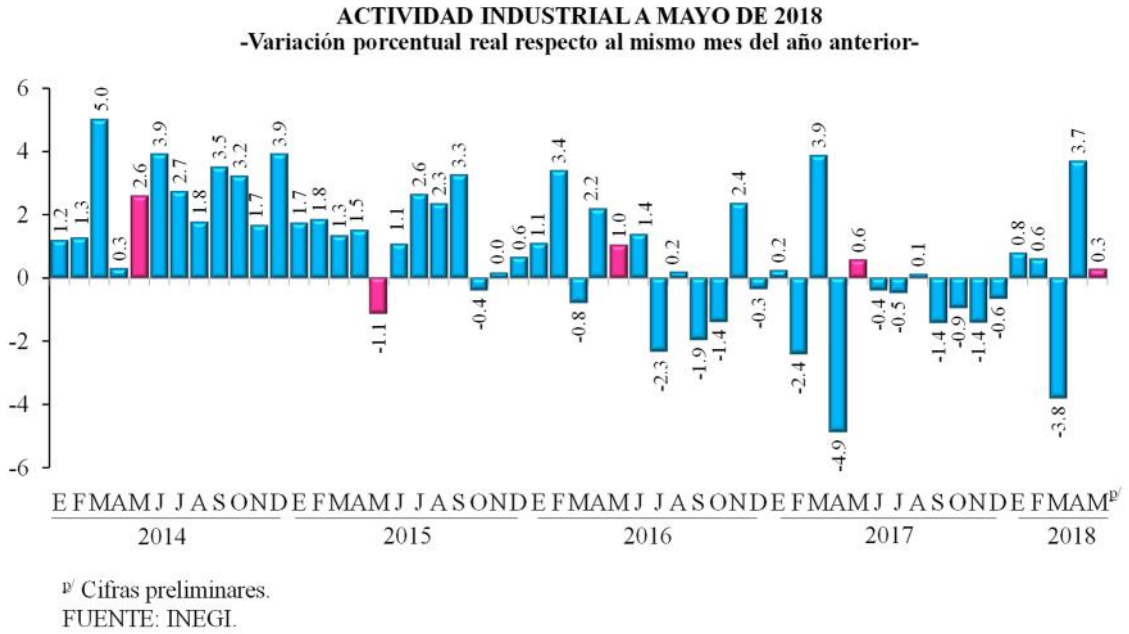
ventas de vehículos ligeros, que continuaron mostrando un débil desempeño. Por su parte, en el trimestre en su conjunto la inversión mostró cierta recuperación como resultado tanto de la reactivación del gasto en maquinaria y equipo, como del repunte de la construcción que empezó a observarse a finales de 2017. No obstante, la contracción que este agregado presentó en marzo como resultado de una caída en el gasto en construcción apunta a que el avance registrado a principios de año podría haber sido temporal.

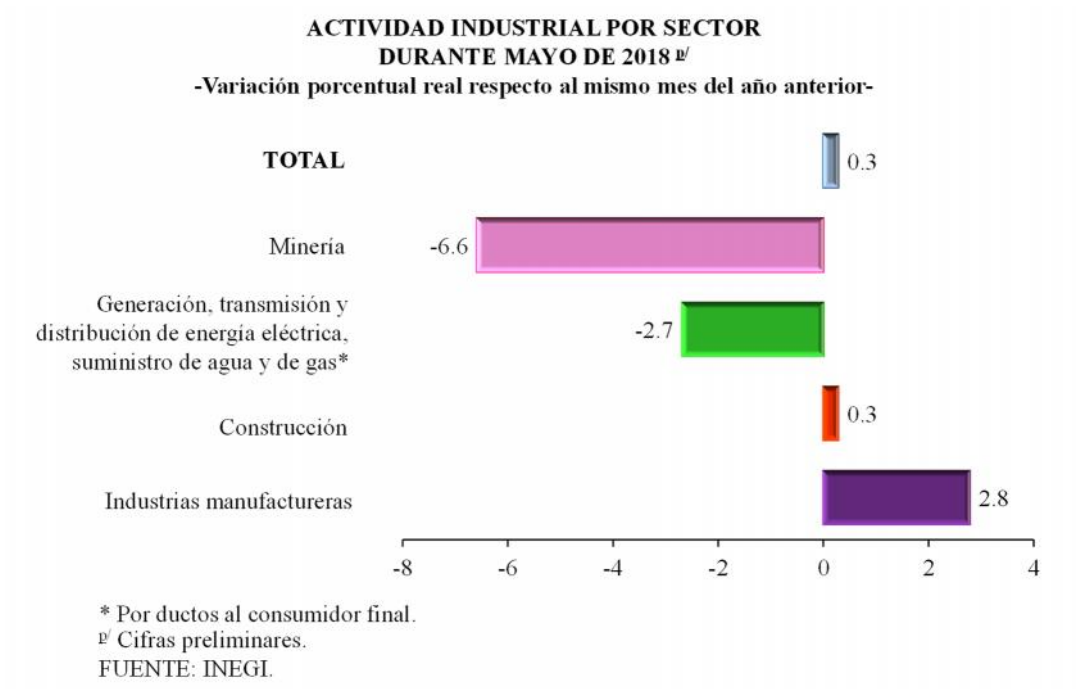
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa que, con base en datos desestacionalizados, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.5% en términos reales durante mayo de 2018 con relación al mes inmediato anterior. Por grandes grupos de actividades, las Primarias aumentaron 2.7%, las Terciarias 0.6% y las Actividades Secundarias 0.1% en el quinto mes de este año respecto al mes previo.

Actividad industrial en México

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial aumentó en 0.3% en términos reales durante el mayo de 2018, respecto a igual mes del año anterior.

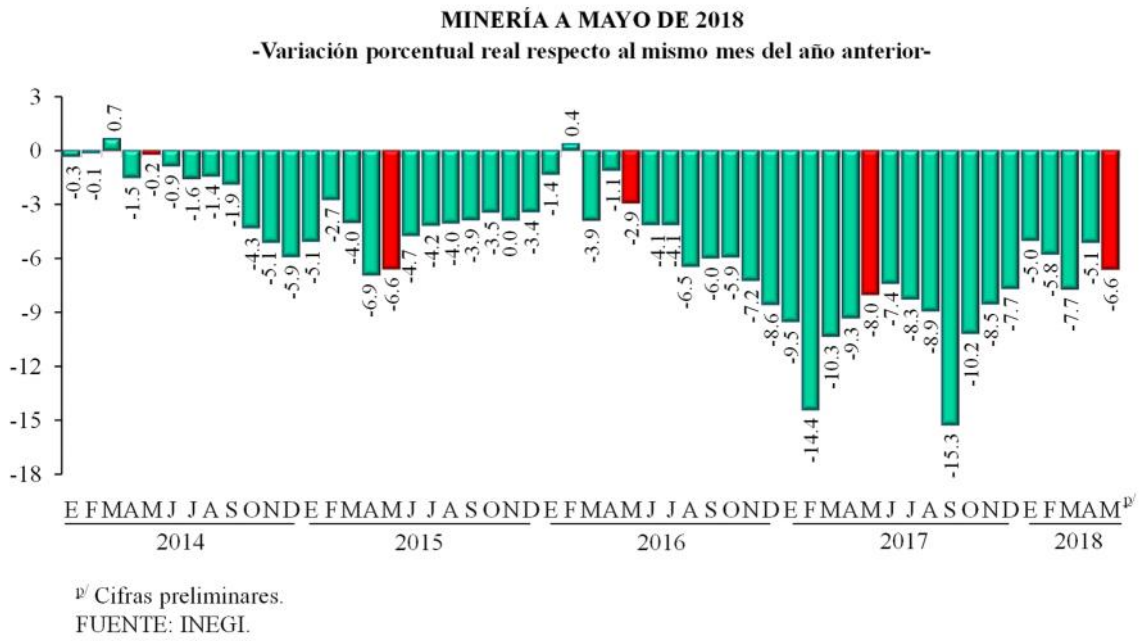




Minería

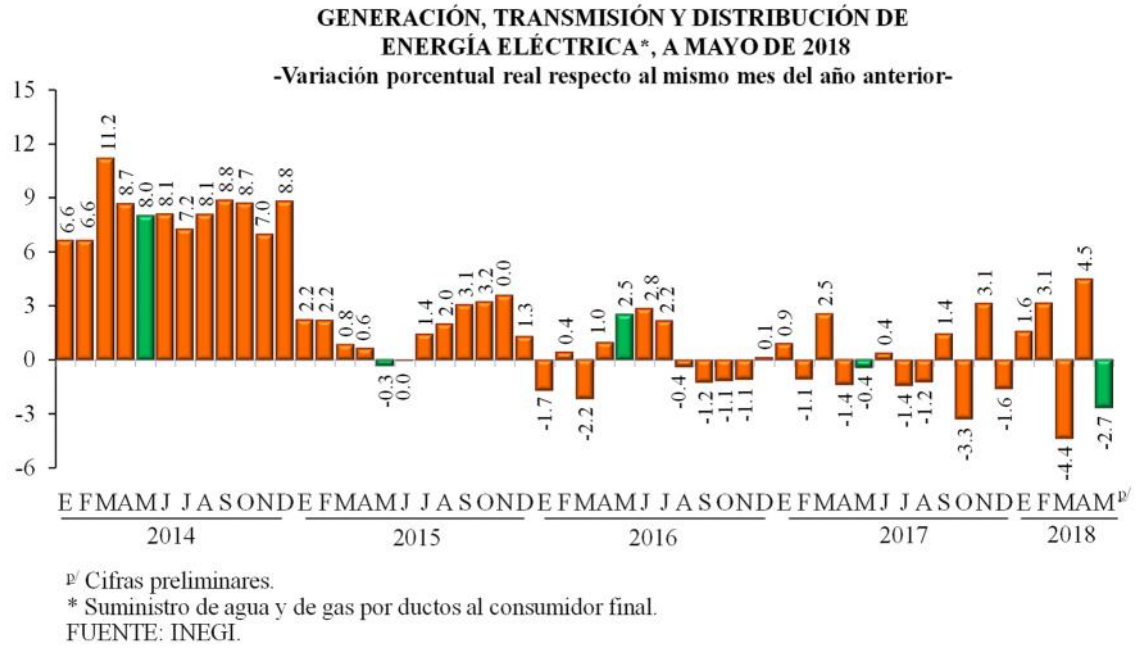
La Minería cayó 6.6% en el quinto mes de 2018, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de

petróleo y gas de 8.1% y en los servicios relacionados con la minería de 0.2 por ciento.



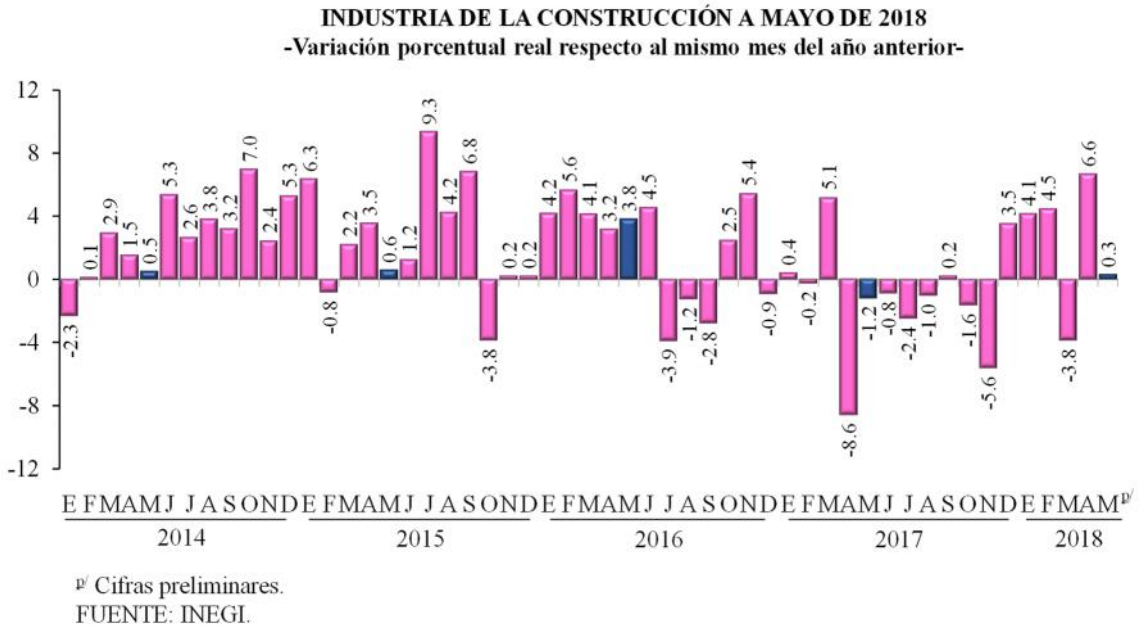
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó una disminución de 2.7% a tasa anual en mayo del presente año.



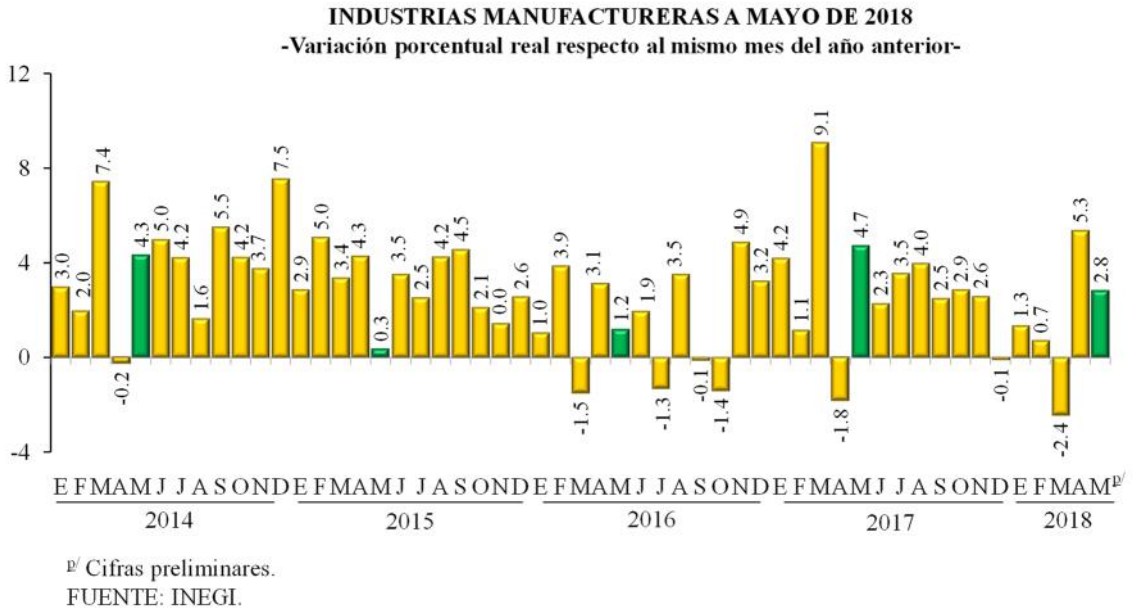
Industria de la Construcción

En mayo de 2018, la Industria de la Construcción aumento en 0.3% con respecto al mismo mes de 2017.



Industrias Manufactureras

Los sectores de las Industrias Manufactureras aumentaron en 2.8% a tasa anual durante mayo de 2018, con relación al mismo mes del año previo.



Remesas familiares

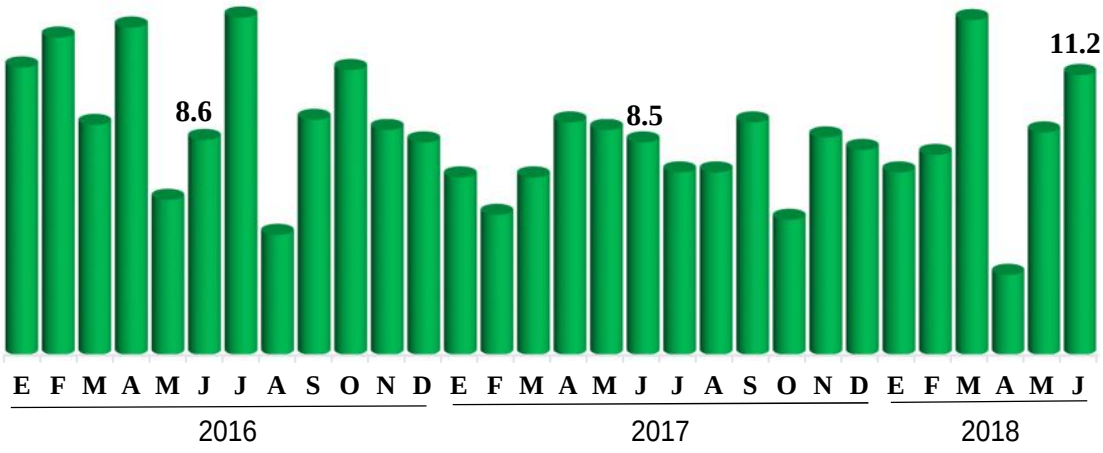
El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-mayo de 2018, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero fueron de 12 mil 849.08 millones de dólares, monto 11.45% superior al reportado en el mismo período de 2017 (11 mil 529.04 millones de dólares).

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 junio, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 11.2%, superior (en 2.7 puntos porcentuales) respecto al registrado en el mes de junio de 2017 (8.5%), y mayor en 2.6 puntos porcentuales respecto al observado en junio de 2016 (8.6%).

Asimismo, la ANTAD informó que las ventas acumuladas al sexto mes de 2018 ascendieron a 827 mil quinientos millones de pesos.

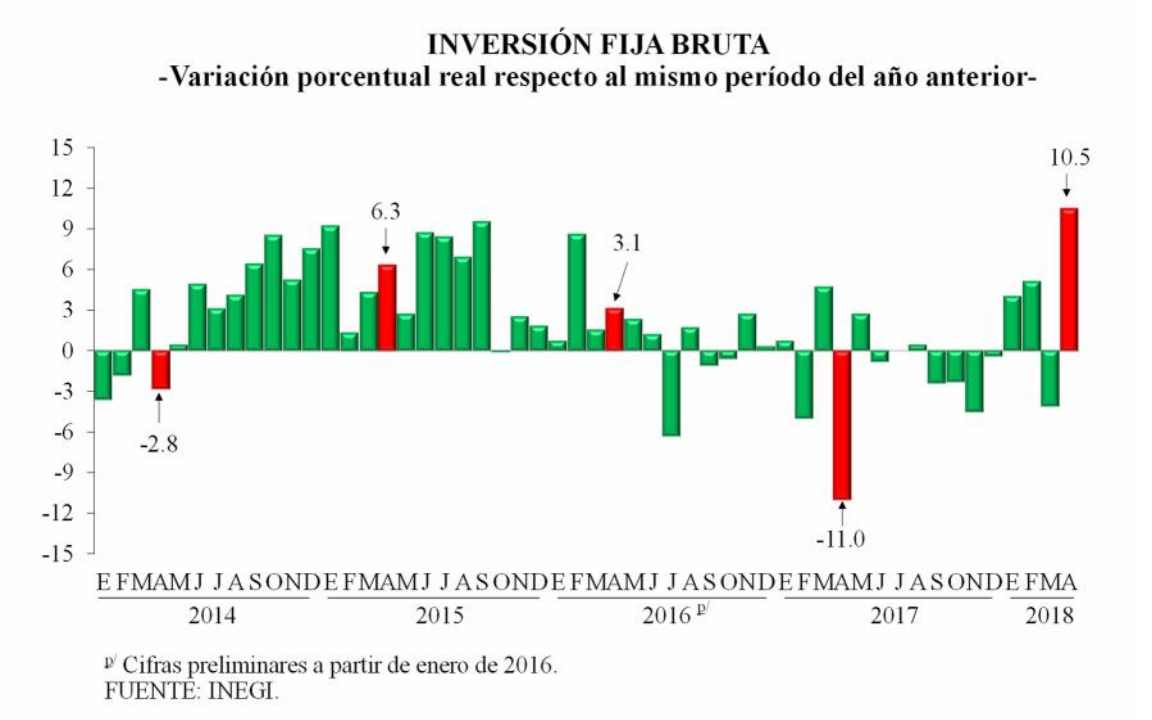
ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Variación mensual, por ciento -



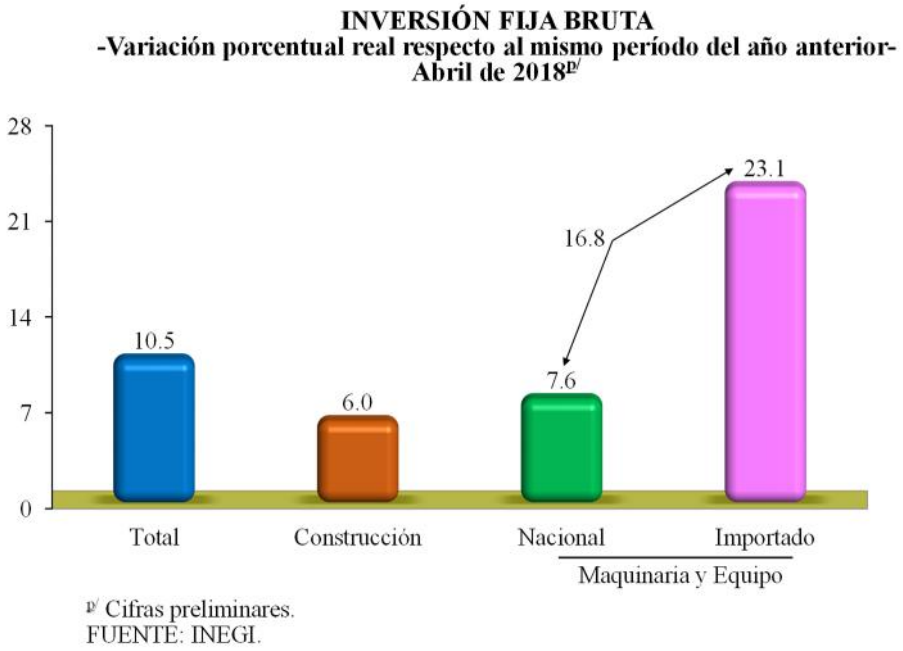
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD).

Inversión Fija Bruta

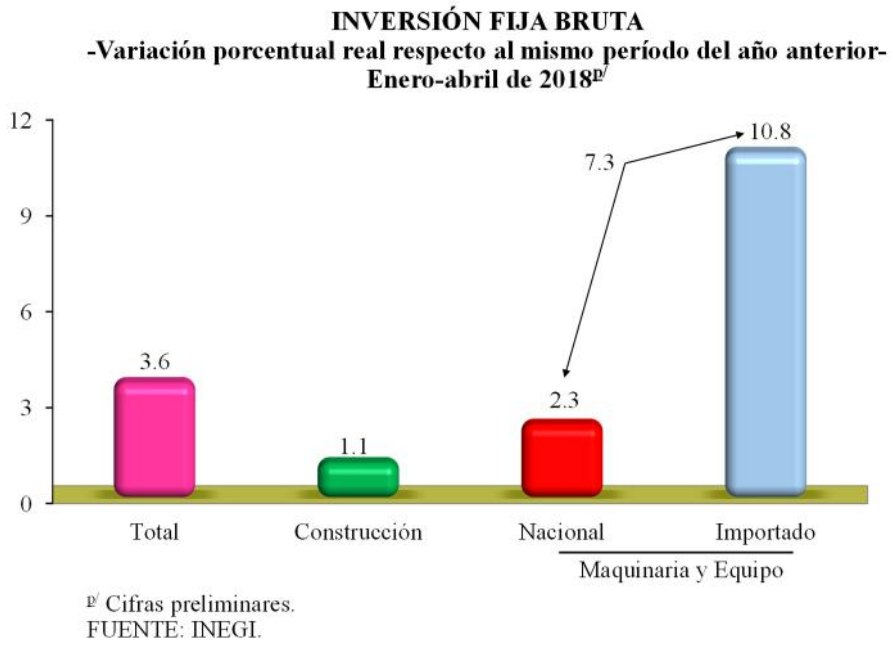
En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 10.5% durante abril de 2018, respecto a la de igual mes de 2017.



La Inversión Fija Bruta aumentó en 10.5% en abril del presente año, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron en 16.8% (los de origen importado aumentaron 23.1% y los nacionales en 7.6%) y los de Construcción aumentaron 6.0% derivado del aumento de 0.5% en la no residencial y del aumento de 11.9% en la residencial.

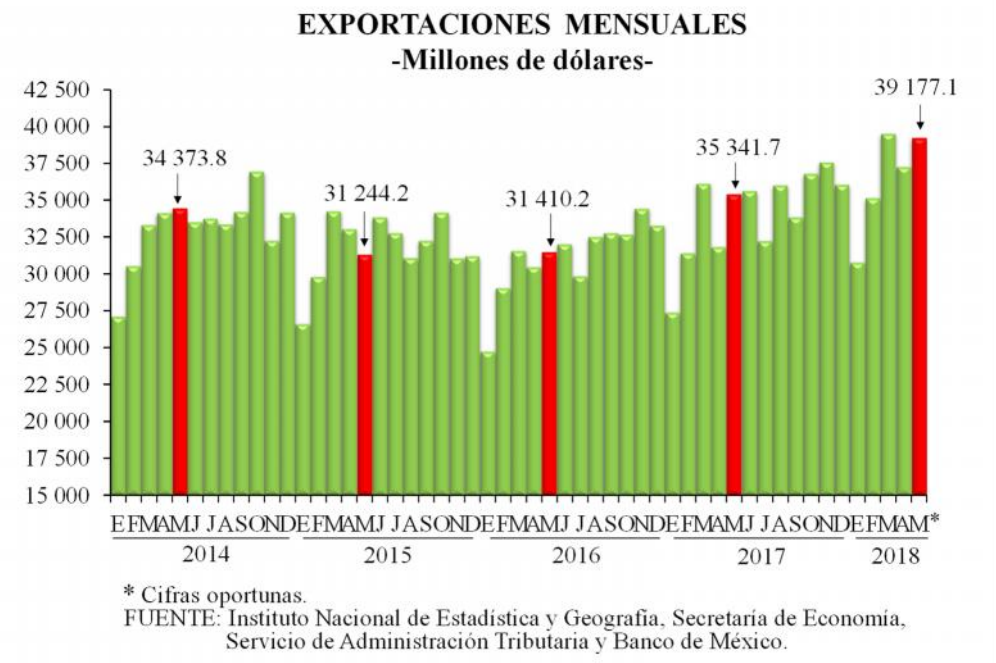


La Inversión Fija Bruta en el período enero-abril de 2018 aumentó en 3.6%, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron en 7.3% (los de origen importado aumentaron 10.8% y los nacionales en 2.3%) y los de Construcción aumentaron 1.1% derivado de la caída de 2.8% en la no residencial y del aumento de 5.3% en la residencial.



Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones de mercancías, en mayo del presente año sumó 39 mil 177.1 millones de dólares para un aumento de 10.9% comparado con el del mismo mes de 2017. Dicha tasa se originó de incrementos de 7.8% en las exportaciones no petroleras y de 73.6% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica mostraron un crecimiento anual de 6.5%, en tanto que las canalizadas al resto del mundo presentaron un ascenso de 13.9 por ciento.



En el período enero-mayo de 2018, el valor de las exportaciones totales fue de 181 mil 599.7 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 12.2%. Dicha tasa fue reflejo de alzas de 10.4% en las exportaciones no petroleras y de 44.5% en las petroleras.

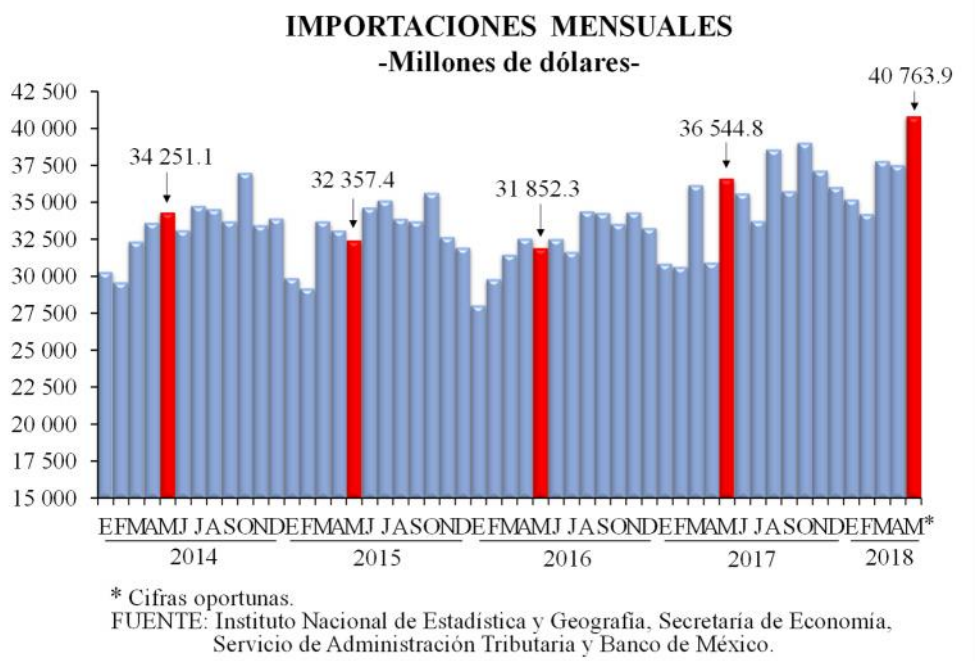
* Cifras oportunas para mayo de 2018.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías en los primeros cinco meses de 2018 fue la siguiente: bienes manufacturados 87.1%, productos petroleros 7%, bienes agropecuarios 4.4% y productos extractivos no petroleros 1.5 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en el quinto mes de 2018 se ubicó en 40 mil 763.9 millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 11.5 por ciento.



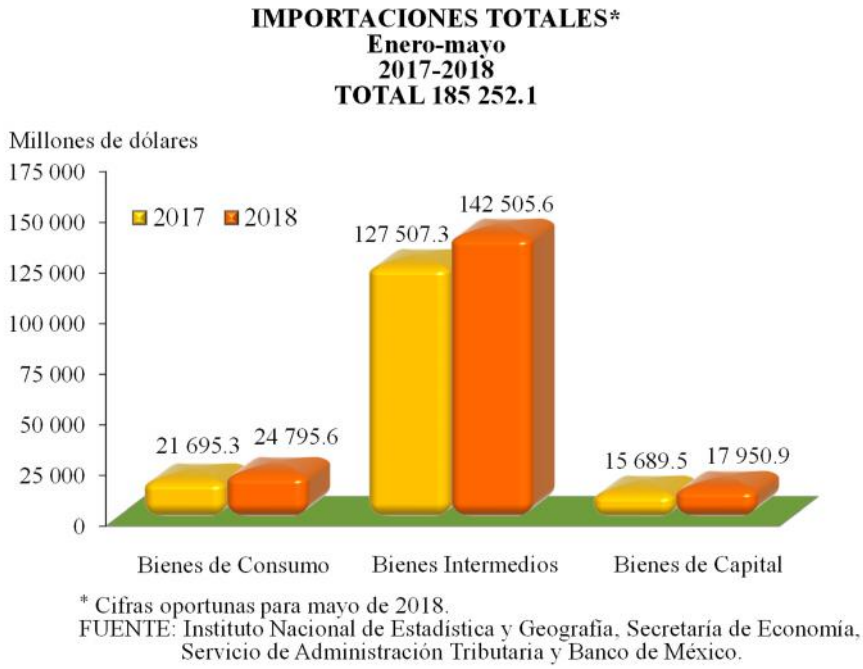
Importaciones por Tipo de Bien

En mayo de este año, las importaciones de bienes de consumo sumaron 5 mil 192.7 millones de dólares, cifra que se tradujo en un crecimiento anual de 12.6%. Dicha tasa fue resultado de crecimientos de 2.5% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de 47.2% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano).

Por su parte, se importaron bienes de uso intermedio por 31 mil 780.9 millones de dólares, nivel superior en 11.7% al registrado en mayo de 2017. A su vez, esta tasa se originó de alzas de 8.7% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de 53.6% 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 790.2 millones de dólares, lo cual implicó una variación anual de 9.1 por ciento.

Durante enero-mayo de 2018, el valor de las importaciones totales alcanzó 185 mil 252.1 millones de dólares, monto mayor en 12.4% al reportado en igual período de 2017. A su interior, las importaciones no petroleras se elevaron 10.2% a tasa anual, en tanto que las petroleras lo hicieron en 32.7 por ciento.



Saldo Comercial

En los primeros cinco meses de este año, la balanza comercial presentó un déficit de 3 mil 652.4 millones de dólares, teniendo un aumento de 18.8% con respecto a los cinco primeros meses de 2017 cuando registró un déficit de 3 mil 73.5 millones de dólares.

Política fiscal

Finanzas Públicas

En enero-mayo de 2018, el balance público presentó un déficit de 36 mil 899.2 millones de pesos, el cual es menor al déficit previsto en el programa[1] de 166 mil 399.0 millones de pesos. En el mismo lapso del año anterior se observó un superávit de 381 mil 747.3 millones de pesos, influido al alza por el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM).

El balance primario presentó un superávit de 131 mil 986.4 millones de pesos, el cual se compara con el superávit primario previsto en el programa de 16 mil 234.0 millones de pesos. El superávit primario registrado en el mismo período del año

[1] Corresponde al Acuerdo por el que se da a conocer el calendario mensual del pronóstico de los ingresos contenidos en el artículo 1º de la Ley de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2018 y con base en la metodología utilizada para realizar dicho pronóstico, publicado el 7 de diciembre de 2017 en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

anterior fue de 504 mil 539.5 millones de pesos, mayor al de 2018 en buena medida debido al entero del ROBM en 2017.

El balance público a mayo sin considerar hasta 2% del PIB de la inversión de las Empresas Productivas del Estado y del Gobierno Federal para evaluar la meta del balance presupuestario, registró un superávit de 220 mil 32.2 millones de pesos.

Los requerimientos financieros del sector público (RFSP), la medida más amplia del balance del sector público federal, registraron un déficit de 84 mil 549.6 millones de pesos, en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB. En el mismo período del año anterior, presentaron un superávit de 313 mil 178.5 millones de pesos, el cual refleja el entero del ROBM.

Ingresos Presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-mayo de 2018 se ubicaron en 2 billones 92 mil 957.3 millones de pesos, monto superior en 173 mil 658.3 millones de pesos a los previstos en el programa. A su interior los ingresos tributarios fueron superiores en 78 mil 801.7 millones de pesos; los petroleros en 54 mil 250.8 millones de pesos; los no tributarios en 38 mil 425.8 millones de pesos, que incluyen 9.3 mil millones de pesos del reintegro 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 2 mil 179.9 millones de pesos.

Los ingresos presupuestarios de enero-mayo de 2018 fueron mayores en términos reales en 1.8% si se excluye del año anterior el entero del ROBM. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Los ingresos petroleros se ubicaron en 396 mil 288.5 millones de pesos, mayores en 7.7% real a los del año anterior, como consecuencia del incremento en el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo (30.1% anual). El efecto anterior fue compensado parcialmente por la disminución en la producción de petróleo (6.5% anual) y la apreciación del tipo de cambio.

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a un billón 306 mil 680.8 millones de pesos, monto mayor en 0.7% real respecto a los de 2017. Si se excluyen los IEPS a combustibles, el crecimiento anual de la recaudación fue de 2.4% real.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 92 mil 405.6 millones de pesos. Esta cifra es inferior en términos reales a la del año previo en 1.5% excluyendo el ROBM.

- Los ingresos propios del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) se ubicaron en 158 mil 288.9 millones de pesos, monto superior en 5.5% en real respecto a lo observado en 2017.

- Los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) ascendieron a 139 mil 293.5 millones de pesos y fueron menores en términos reales a los del año pasado en 4.6%, lo que se explica principalmente por los menores ingresos por venta de energía.

Gasto neto presupuestario del Sector Público

A mayo de 2018, el gasto neto pagado se ubicó en 2 billones 222 mil 408.2 millones de pesos, monto mayor al previsto en el programa en 136 mil 460.2 millones de pesos. A su interior, el gasto programable fue mayor al programa en 60 mil 591.3

millones de pesos, lo que obedece principalmente a un mayor gasto de la CFE respecto a lo originalmente previsto por 71 mil 181.6 millones de pesos, asociado en buena medida a los mayores precios de combustibles para la generación de electricidad. El gasto no programable fue superior en 76 mil 819.9 millones de pesos a lo previsto, debido a:

- Mayor pago de participaciones en 31 mil 736.8 millones de pesos, asociado a la evolución favorable de la recaudación federal participable.

- Mayor pago de Adefas y otros por 45 mil 83.1 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.

  Estos recursos 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.

Respecto a enero-mayo de 2017, el gasto neto pagado, el gasto primario y el gasto programable fueron mayores en 9.7, 8.8 y 8.3% en términos reales, respectivamente. Este resultado fue influido por el mayor pago de Adefas, el cual refleja las aportaciones a los Fondos de Estabilización con base en los ingresos excedentes de 2017 y los mayores costos de operación de la CFE debido al aumento en el precio de los combustibles y el pago de pensiones y jubilaciones. Respecto a la evolución de gasto destaca lo siguiente:

- El pago de Adefas fue 1.6 veces más que el año anterior en términos reales. Si se excluyen las aportaciones a los fondos de estabilización con base en ingresos excedentes de 2017 es 0.1 veces mayor.

- El costo financiero de la deuda aumentó en 21.0% real, debido al mayor pago de intereses de la deuda y mayores apoyos a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

- La inversión física creció en 7.2% real.

- Las pensiones y jubilaciones se incrementaron en 7.2% real.

- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes fueron 9.9% mayores en términos reales.

- El gasto de operación aumentó en 5.9% real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE, en parte por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.

- Las participaciones a las entidades federativas no mostraron variación en términos reales.

- El gasto neto total excluyendo la inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero se incrementó en 11.4% real (si se excluyen las Adefas por aportaciones a los fondos de estabilización se incrementó en 8.3% real). El gasto corriente estructural aumentó en 5.8% real.

Deuda interna y externa

Al cierre de mayo de 2018, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se situó en 7 billones 693.1 mil millones de pesos. En cuanto a su composición, la deuda interna neta del Gobierno Federal fue de 5 billones 817 mil 280.0 millones de pesos, mientras que la deuda externa neta del Gobierno Federal registró 94 mil 979.7 millones de dólares (equivalente a un billón 875.8 mil millones de pesos).

La deuda neta del sector público federal (Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la banca de desarrollo) al término de mayo de 2018 se ubicó en 10 billones 351.1 mil millones de pesos. La deuda interna neta del sector público federal fue de 6 billones 410 mil 14.9 millones de pesos, mientras que la deuda externa neta del sector público federal se ubicó en 199 mil 548.0 millones de dólares (equivalente a 3 billones 941.1 mil millones de pesos).

Finalmente, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 10 billones 156.4 mil millones de pesos en mayo de 2018. El componente interno del SHRFSP se ubicó en 6 billones 311.1 mil millones de pesos, mientras que el externo fue de 194.7 mil millones de dólares (equivalente a 3 billones 845.3 mil millones de pesos).

Política Monetaria

Considerando que algunos riesgos para la inflación han comenzado a materializarse, y que se ha deteriorado el balance de riesgos para ésta, lo cual podría afectar el proceso de convergencia de la inflación a su meta, el 21 de junio, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75 por ciento.

Hacia adelante, la Junta ha manifestado 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 y posible persistencia de factores que, por su naturaleza, impliquen un riesgo para la inflación y sus expectativas, la política monetaria se ajustará de manera oportuna y firme para lograr la convergencia de esta a su objetivo de 3% y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que éstas alcancen dicha meta.

Inflación

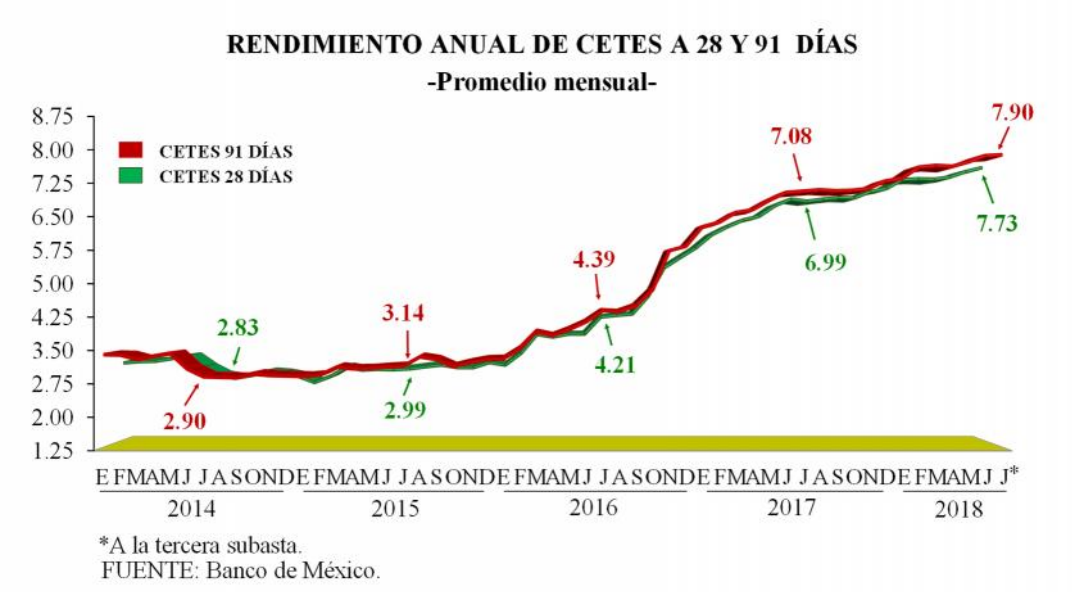
La disminución que ha tenido la inflación en los primeros cinco meses de 2018 es congruente con la trayectoria convergente de la inflación hacia su meta prevista en el Informe Trimestral de Inflación del Banco de México más reciente. Sin embargo, algunos riesgos señalados en la elaboración del pronóstico han comenzado a materializarse, se ha observado una mayor depreciación del tipo de cambio y presiones sobre los precios de las gasolinas y del gas L.P. como resultado de la evolución de sus referencias internacionales. Por otra parte, se estima que los aranceles impuestos por Estados Unidos de Norteamérica y las medidas equivalentes anunciadas recientemente por México tengan un impacto limitado y de corta duración sobre la inflación.

En particular, entre los riesgos que enfrenta la inflación destacan los siguientes. Al alza, que la cotización de la moneda nacional continúe presionada en respuesta tanto al entorno de mayores tasas de interés externas y la fortaleza del dólar, como a la incertidumbre asociada a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y al proceso electoral del presente año. De igual forma, que se presenten choques en los precios de los bienes agropecuarios y presiones al

alza en los precios de algunos energéticos. Asimismo, tomando en cuenta las condiciones cíclicas de la economía, la evolución de los costos unitarios de la mano de obra podría presionar a la inflación. A la baja, una posible apreciación de la moneda nacional en caso de un resultado favorable de las negociaciones del TLCAN.

Tasas de interés

Durante las tres primeras subastas de julio del 2018, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 7.73%, porcentaje superior en nueve centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mes inmediato anterior (7.64%), mayor en 56 centésimas con relación a diciembre de 2017 (7.17%) y mayor en 74 centésimas de punto respecto al promedio de julio del 2017 (6.99%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de julio fue de 7.90%, cifra mayor en dos centésimas de punto porcentual con relación al mes inmediato anterior (7.88%), superior en 59 centésimas de punto respecto a diciembre de 2017 (7.31%) y mayor en 82 centésimas de punto porcentual respecto a julio de 2017 (7.08%).



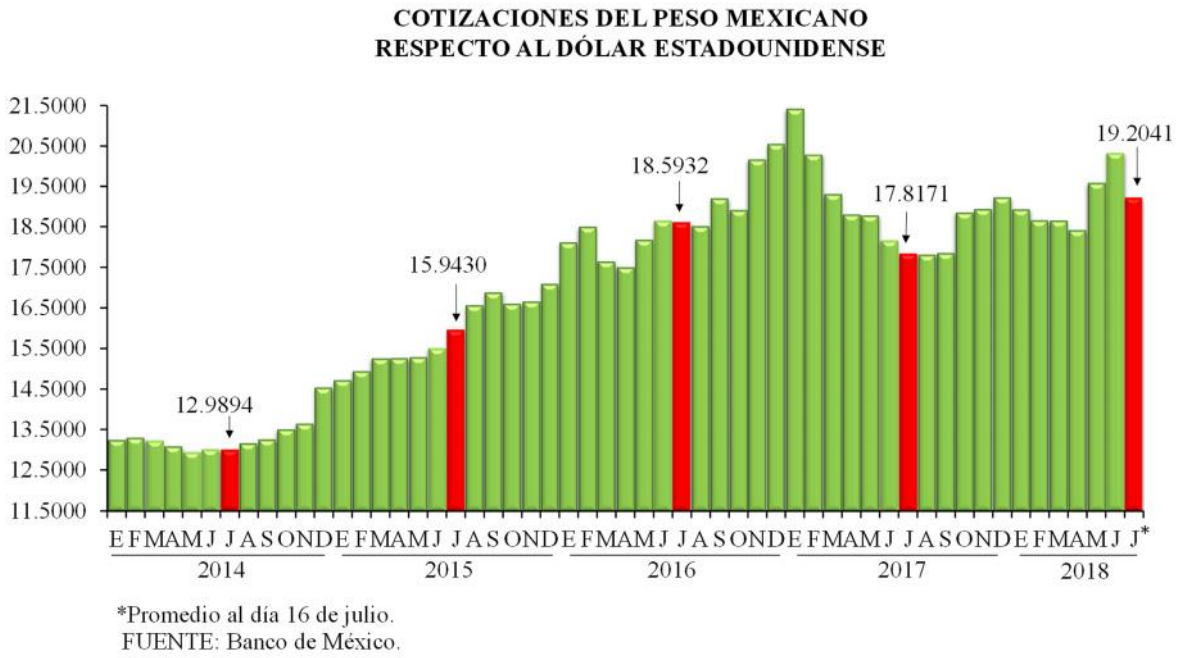
Paridad cambiaria

Durante el período del primer semestre y los primeros días de julio del 2018 (2 al 16 de julio), la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense ha mostrado un comportamiento mixto con una importante depreciación en los últimos tres meses, sin embargo, durante lo que va de julio el tipo de cambio ha mostrado una ligera recuperación.

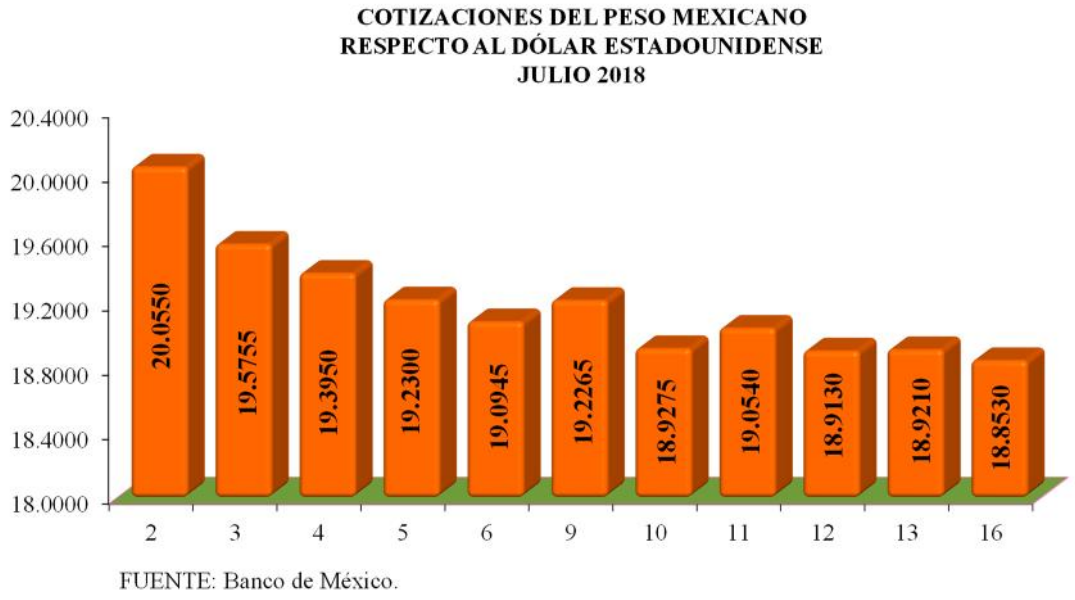
En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en junio de 2018, fue de 19.5677 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 6.34% con respecto a mayo pasado (18.4003), de 1.90% con relación diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar), y una apreciación de 4.19% respecto a junio de 2017 (18.7799 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1 al 16 de julio de 2018 registró un promedio de 19.2041 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 3.37% con relación a junio pasado (20.3083 pesos por dólar), una ligera depreciación de 0.01% con respecto a diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar) y una depreciación de 7.78% si se le compara con el promedio de julio de 2017 (17.8171pesos 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; la política arancelaria de los Estados Unidos de Norteamérica y la inestabilidad en los mercados cambiarios internacionales.



En este contexto, el día 2 de julio de 2018, la cotización del peso frente al dólar se ubicó en 20.0550 pesos por dólar, apreciándose en una tendencia favorable al peso hasta el día 16 cuando alcanza los 18.8530 pesos por dólar.



Reservas Internacionales

Al 13 de julio de 2018, la reserva internacional fue de 173 mil 296 millones de dólares, lo que representó un incremento de 0.05% con respecto al cierre de junio pasado y un incremento de 0.29% con relación a diciembre de 2017 (172 mil 802 millones de dólares).

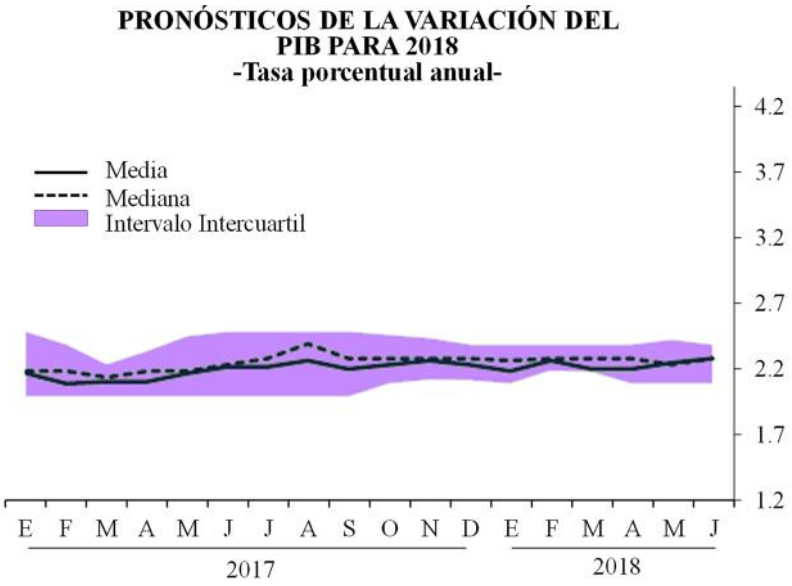
Perspectivas de la Economía Mexicana

De la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 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 aumentaron respecto a la encuesta del mes anterior (media de 2.26 a 2.29%), la mediana correspondiente también aumentó con relación al mes anterior (2.25 a

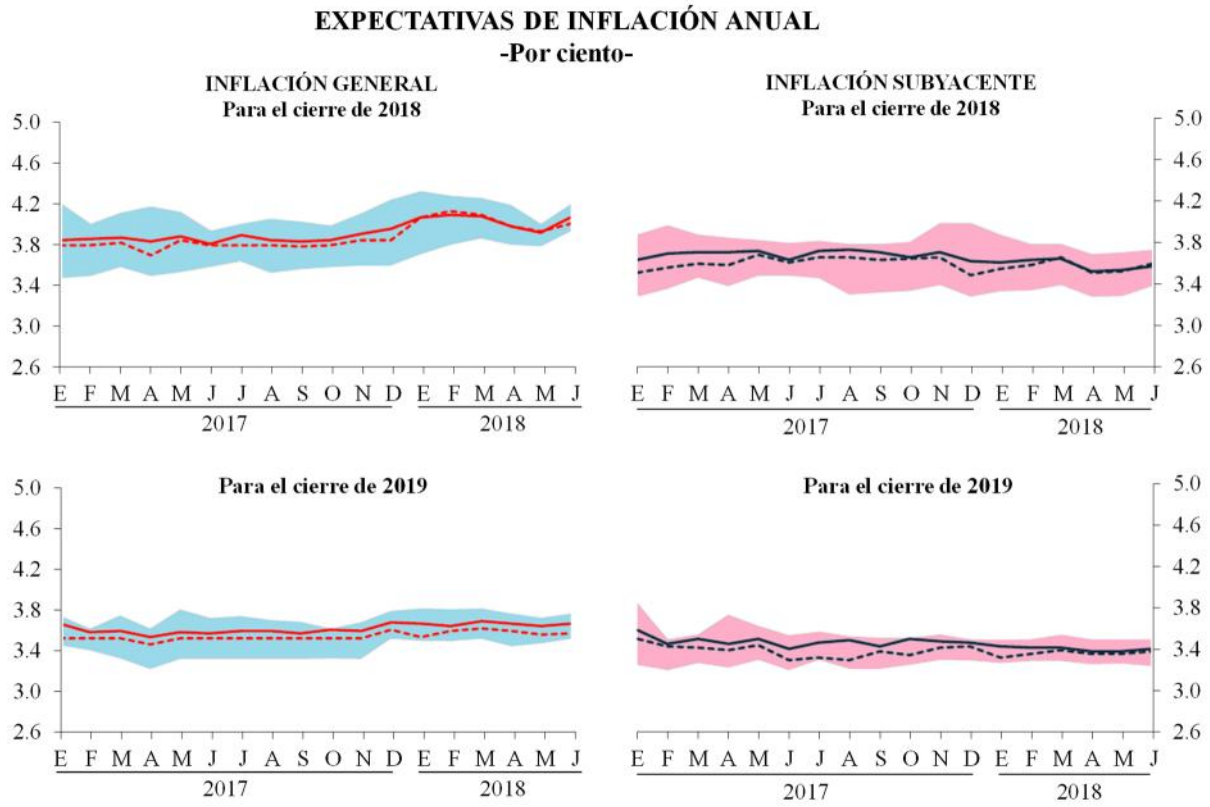
2.30%). Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador disminuyeron en relación con las de la encuesta precedente (media de 2.34 a 2.24%), la mediana correspondiente se mantuvo sin cambios (2.30%).



FUENTE: Banco de México.

Expectativas de inflación

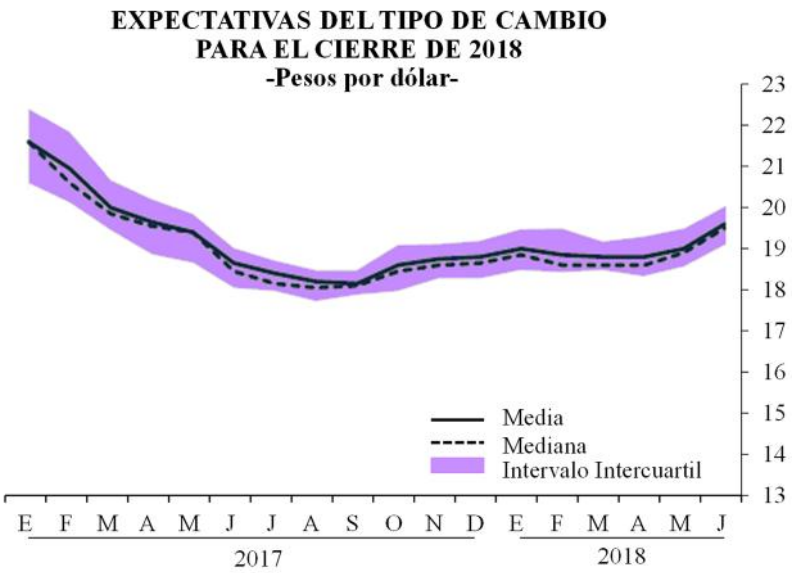
Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación con la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2018” (media de 3.92 a 4.06% y mediana de 3.94 a 4.00%). Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador se acrecentaron ligeramente respecto a los del mes previo (media de 3.63 a 3.65%), la mediana correspondiente también aumentó (de 3.55 a 3.56%). Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 aumentaron en relación con los de la encuesta anterior (media de 3.55 a 3.59%), y la mediana correspondiente aumentó (de 3.54 a 3.61%). Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron respecto a los del mes precedente (media de 3.39 a 3.41%), la mediana correspondiente también aumentó de 3.36 a 3.39 por ciento.



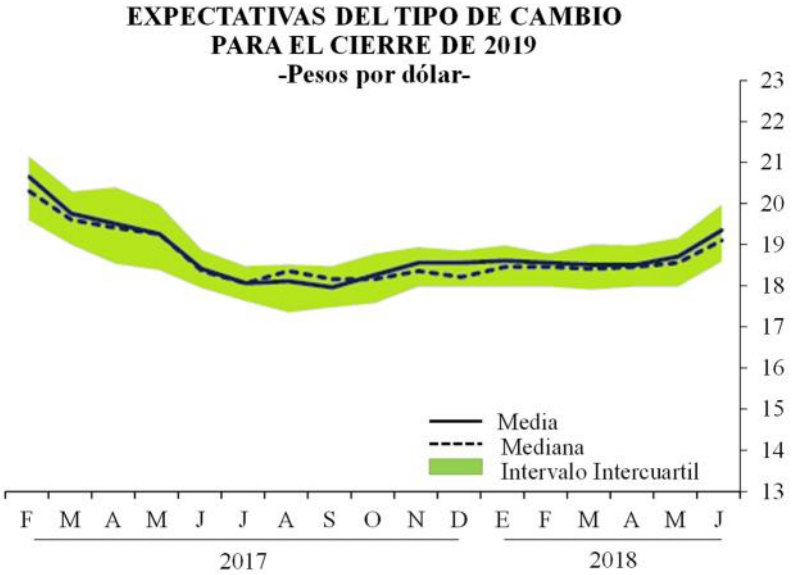
FUENTE: Banco de México.

Expectativas del tipo de cambio

Los pronósticos sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense aumentaron en relación con mayo para el cierre de 2018 (media 19.02 a 19.62 pesos por dólar), de igual manera para la mediana (18.92 a 19.50 pesos por dólar). Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador se acrecentaron respecto a los del mes previo (media de 18.72 a 19.38 pesos por dólar), la mediana correspondiente pasó de 18.60 a 19.11 pesos por dólar.



FUENTE: Banco de México.

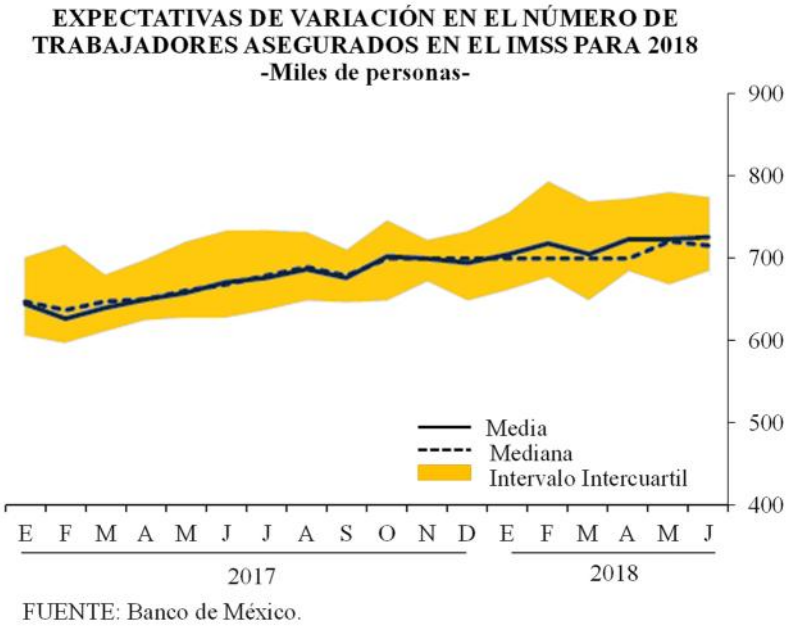


FUENTE: Banco de México.

Expectativas de trabajadores asegurados al IMSS

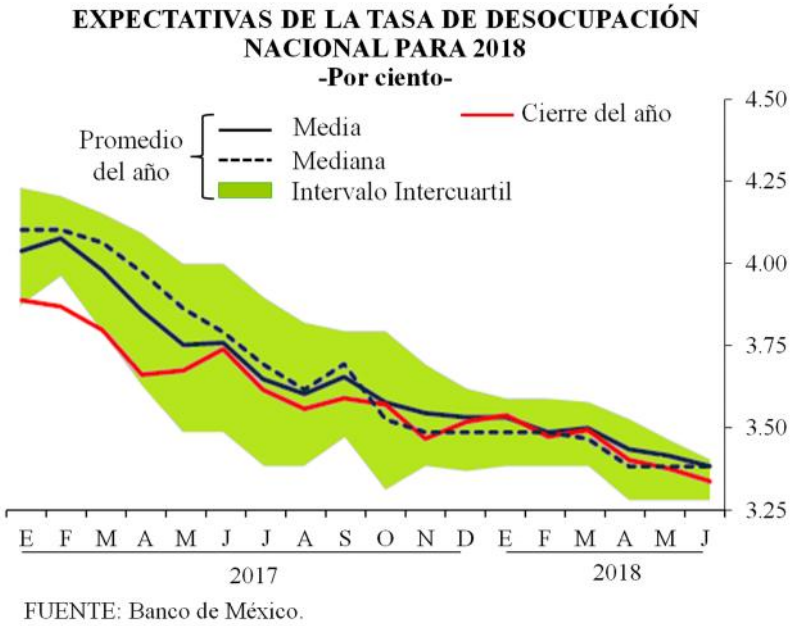
Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2018 y 2019 permanecieron en niveles

cercanos a los del mes previo (media de 721 a 725 mil trabajadores), aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 disminuyó (de 720 a 716 mil trabajadores).



Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2018 disminuyeron en relación con el mes previo (media de 3.39 a 3.36%), mientras que la mediana correspondiente se mantuvo en 3.30%. Para el cierre de 2019, las previsiones sobre dicho indicador aumentaron en relación con la encuesta anterior (media de 3.45 a 3.49% y la mediana permaneció sin cambio, en 3.48%).



Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de junio de 2018, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 3 billones 323 mil 272 millones de pesos (mdp).

Esta cifra ya descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 6 mil 420 mdp.

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2018 (junio) fue de 11.33% nominal anual promedio y 5.43% real anual promedio.

Mercado bursátil

Al cierre de la sesión bursátil del 16 de julio de 2018, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) fue de 48 mil 454.21 unidades, lo que representó una pérdida nominal acumulada en el año de 1.82% con relación al cierre de diciembre de 2017 (49 mil 354.42 unidades).

Petróleo

El 25 de junio de 2018, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período de enero-mayo de 2018, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 58.59 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 33.37%, con relación al mismo período de 2017 (43.93 d/b).

Cabe destacar que en mayo de 2018, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 62.83 d/b, cifra 7.37% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 16.05% mayor con relación a diciembre pasado (54.14 d/b) y 43.19% mayor si se le compara con el quinto mes de 2017.

Durante los cinco primeros meses de 2018, se obtuvieron ingresos por 10 mil 971 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un aumento de 56.95% respecto al mismo período enero-mayo de 2017 (6 mil 990 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 10 mil 249 millones de dólares (93.42%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 722 millones de dólares (6.58%).

Turismo

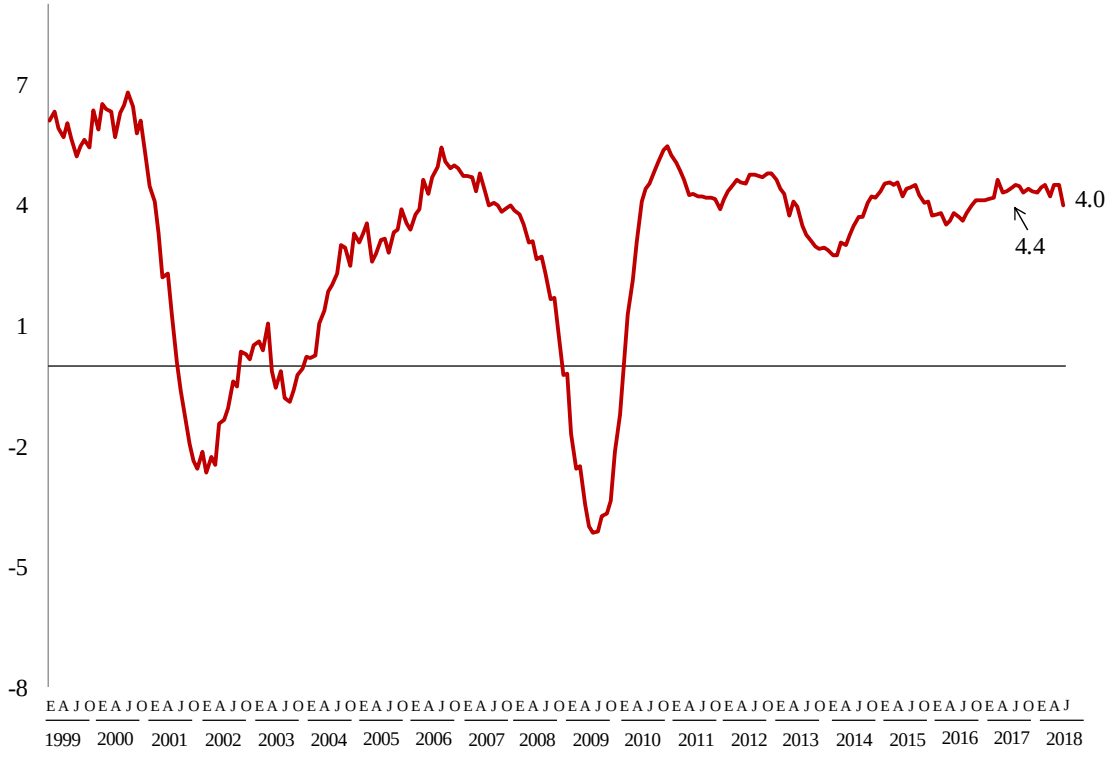
En el período enero-mayo de 2018 se registraron ingresos turísticos por 9 mil 695 millones 73.29 mil dólares, monto que significó un aumento de 4.64% con respecto al período de enero-mayo de 2017. Asimismo, en lo que respecta al turismo egresivo, éste realizó erogaciones por 4 mil 460 millones 436 mil 430 dólares en el período de enero-mayo de 2018, lo que representó un aumento de 11.69% con relación a lo observado en el mismo período de 2017. En los primeros cinco meses de 2018, la balanza turística de México reportó un saldo de 5 mil 234 millones 636 mil 860 dólares, cantidad 0.70% inferior con respecto al mismo período del año anterior.

Empleo

Población de trabajadores asegurados al IMSS

Al concluir el mes de junio de 2018, el total de trabajadores asegurados registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 19 millones 894 mil 575 personas, cantidad que superó en 4.0% a la reportada un año antes y significó un incremento de la población asegurada de 760 mil 517 trabajadores. De igual forma, durante el primer semestre del año, los trabajadores asegurados experimentaron un aumento de 2.5%, es decir, de 476 mil 120 asegurados.

TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 1999 – junio de 2018 p/
J Variación respecto al mismo mes del año anterior J



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

En el período interanual de junio de 2017 a junio de 2018, la evolución de los nueve sectores de actividad económica fue positiva en materia de empleo, al registrar crecimientos en el número de trabajadores asegurados. Los aumentos más importantes se presentaron en las industrias de transformación y en los servicios para empresas, personas y hogar, con 201 mil 555 y 178 mil 588 trabajadores más, respectivamente; les siguió en importancia el comercio con un incremento de 135 mil 302 asegurados. Asimismo, la construcción, y el transporte y comunicaciones aportaron 87 mil 26 y 63 mil 859 puestos de trabajo de manera individual; mientras que los servicios sociales y comunales, y la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca registraron 45 mil 91 y 39 mil 650 trabajadores adicionales cada uno. En el período de referencia, los crecimientos relativos más dinámicos se registraron en el sector de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (6.5%), y en el de transportes y comunicaciones (6.0%).

TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Junio de 2018 p/

Sector de actividad económica	Variación			
	Interanual		Respecto a diciembre de 2017	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
T o t a l	**760 517**	**4.0**	**476 120**	**2.5**
Industrias de transformación	201 555	3.9	189 592	3.6
Servicios para empresas, personas y hogar	178 588	4.0	106 310	2.3
Comercio	135 302	3.5	32 353	0.8
Construcción	87 026	5.4	111 651	7.1
Transportes y comunicaciones	63 859	6.0	32 463	3.0
Servicios sociales y comunales	45 091	2.2	50 414	2.4
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	39 650	6.5	- 52 903	-7.5
Industrias extractivas	6 060	4.7	6 667	5.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	3 386	2.4	- 427	-0.3

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

Población ocupada en Establecimientos con Programa IMMEX

En los establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), el personal ocupado presentó un aumento de 0.7% en abril de 2018 con respecto a un mes antes, con cifras desestacionalizadas; según el tipo de establecimiento en el que labora, en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) fue mayor en 2% y en los manufactureros en 0.5% a tasa mensual. Las horas trabajadas en abril retrocedieron en promedio 0.6% frente a las del mes precedente; en los establecimientos manufactureros disminuyeron 0.4%, mientras que en los no manufactureros crecieron 2.9%, con series ajustadas por estacionalidad. Con respecto a las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX, éstas reportaron un incremento promedio de 0.7% durante abril de 2018 con relación a las del mes inmediato anterior, según datos desestacionalizados. Por otra parte, en abril de 2018 con relación al mismo mes de un año antes, el personal ocupado aumentó 3.7%, las horas trabajadas fueron superiores en 3.4% y las remuneraciones medias reales crecieron en 2.3 por ciento.

Personal ocupado en la Industria Manufacturera

En abril de 2018, la población ocupada en el sector manufacturero fue mayor en 0.1% a la de marzo anterior, toda vez que tanto el número de los obreros como el de los empleados creció 0.1% a tasa mensual. Al eliminar el factor estacional, las horas trabajadas en el sector manufacturero registraron un descenso de 0.7% en el mes de referencia; de igual forma, las remuneraciones medias reales pagadas se redujeron en promedio en 0.2%, lo cual fue resultado del efecto combinado de un descenso de 0.9% de las prestaciones sociales, de un incremento de 0.1% de los sueldos pagados a empleados y de un crecimiento nulo de los salarios pagados a

obreros. En la comparación interanual, de abril de 2018 con respecto al mismo mes de 2017, se observó un comportamiento positivo de los indicadores del sector manufacturero; así, el personal ocupado y las horas trabajadas aumentaron 3.1 y 2.4%, respectivamente, y las remuneraciones medias reales lo hicieron en 1.4% en el período interanual de referencia.

Personal ocupado en la Industria de la Construcción

El personal ocupado en la industria de la construcción registró un caída de 0.6% en abril de 2018 frente al mes inmediato anterior, con datos ajustados por estacionalidad; así, por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 0.5% (el número de obreros fue menor en 0.5%, el de los empleados bajó 0.4% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— disminuyó 2.6%) y el personal no dependiente de la razón social aumentó 2.3% en su comparación mensual. Durante el mes de referencia, las horas trabajadas en promedio registraron un incremento de 0.4% con relación a las de marzo pasado; en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron 1.2% respecto a las del mes inmediato anterior, con datos ajustados por estacionalidad; por componentes, los sueldos pagados a empleados bajaron 0.6% y los salarios pagados a obreros cayeron 1.2%. En el período interanual de abril de 2018 a igual mes del año anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad, se observó que las horas trabajadas y las remuneraciones medias reales pagadas retrocedieron en 0.7 y 0.6%, respectivamente; en cambio, el personal ocupado aumento 1.6 por ciento.

Personal ocupado en Establecimientos Comerciales

Las cifras originales de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) del INEGI permiten observar que en abril de 2018, el índice del personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos con ventas tanto al por mayor como al por menor en 2.8 y 3.0%, respectivamente.

Personal ocupado en los Servicios Privados no Financieros

La información sobre los servicios privados no financieros muestra que en abril de 2018, tanto el Personal Ocupado como las Remuneraciones Totales reales experimentaron un aumento de 0.2 y 0.5%, respectivamente, en el mes en cuestión respecto al mes previo; lo anterior, al eliminar el componente estacional. A tasa anual, el índice del Personal Ocupado se incrementó 1% y el de las Remuneraciones Totales lo hizo en 1.8% en abril de 2018 con respecto a igual mes de 2017.

Tasa de desocupación (ENOE mensual)

En mayo 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, se ubicó en 3.2% de la PEA, tasa menor que la reportada en el mes previo de 3.4%, con series ajustadas por estacionalidad. En su comparación anual, la TD de mayo de 2018 fue menor en 0.3 puntos porcentuales frente a la de igual mes de 2017, 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 3.8% de la PEA en el quinto mes de 2018, porcentaje inferior al del mes inmediato anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad. La evolución interanual también mostró una variación negativa de 0.3 puntos porcentuales en el indicador del desempleo urbano.

TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, MAYO DE 2018
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
J Porcentaje respecto de la PEA J

Concepto	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Nacional			
Tasa de Desocupación	3.2	-0.2	-0.3
TD Hombres	3.2	-0.2	-0.2
TD Mujeres	3.1	-0.3	-0.6
32 principales áreas urbanas:			
Tasa de Desocupación Urbana	3.8	-0.3	-0.3
TD Hombres	4.0	-0.3	-0.1
TD Mujeres	3.5	-0.3	-0.5

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 (TIL1) se refiere a la suma, sin duplicar, de los que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, en esta tasa se incluye —además del componente que labora en micronegocios no registrados o sector informal— a otras modalidades análogas como los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a trabajadores que laboran sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Esta tasa se ubicó en 56.9% de la población ocupada en mayo de 2018, mismo porcentaje que el de abril y superior en 0.2 puntos porcentuales al de mayo del año anterior, con datos desestacionalizados.

INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO
Mayo de 2018
J Cifras oportunas desestacionalizadas J

Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación [1/]	59.8	0.1	0.6
Tasa de Desocupación (TD) [2/]	3.2	-0.2	-0.3
Tasa de Subocupación [3/]	7.1	0.2	0.2
Tasa de Informalidad Laboral 1 [3/]	56.9	0.0	0.2
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 [3/]	27.0	-0.5	-0.2

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.

Salarios

- (La información a junio se publica alrededor del 25 de julio)

Salario promedio de trabajadores afiliados al IMSS

SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 2001 – junio de 2018 p/
J Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior –

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

SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 2001 – junio de 2018 p/
J Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior –

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

Masa salarial real con cifras del IMSS

ÍNDICE DE LA MASA SALARIAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Enero de 2000 J junio de 2018 p/
– Índice noviembre de 2012=100 –

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

Remuneraciones reales en empresas comerciales

La serie de cifras originales sobre los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales que deriva de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) del INEGI, muestra que entre abril de 2017 y el mismo mes de 2018, el índice de la remuneración real del personal ocupado en el comercio al por mayor y el índice en el comercio al por menor presentaron incrementos de 1.4 y 4.3%, respectivamente.

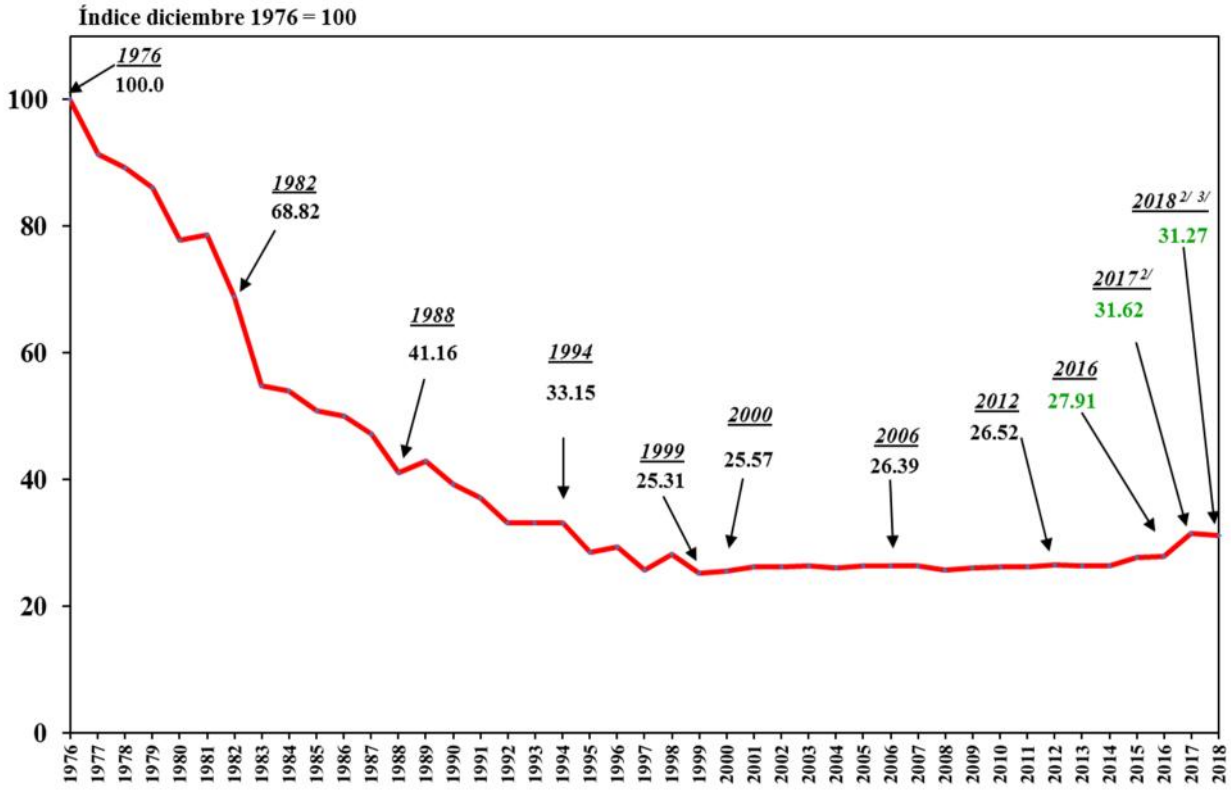
Salarios Mínimos

Evolución del salario mínimo real

Entre junio de 2017 y junio de 2018, el salario mínimo general aumentó su poder adquisitivo de 5.5%. Esta recuperación fue resultado de una inflación (4.6%) en el mismo lapso —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— inferior al último incremento nominal otorgado al salario mínimo, de 10.39%, el cual resultó de la integración de tres componentes: primero, el monto del salario mínimo general vigente de enero a noviembre de 2017, 80.04 pesos diarios; segundo, el Monto Independiente de Recuperación (MIR), cinco pesos diarios; y tercero, el incremento de 3.9% sobre la suma de los dos componentes anteriores, 3.32 pesos diarios; lo que arroja un monto de 88.36 pesos diarios como cantidad mínima que deben recibir en efectivo los trabajadores por jornada diaria de trabajo.

Toda vez que el último incremento al salario mínimo inició su vigencia el 1° de diciembre de 2017, al comparar su valor real de diciembre con el correspondiente a junio de 2018, su variación es menor en 1.1%, ya que refleja la inflación acumulada en el primer semestre del año en curso (medida con el INPC General).

EVOLUCIÓN DE PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO MÍNIMO GENERAL [1/]
Diciembre de 1976 J junio de 2018



[1/] Cifras a diciembre de cada año, deflactadas con el INPC General.
[2/] Entra en vigor el 1º de diciembre de 2017. Considera MIR ($5.00) + 3.9% de incremento.
[3/] Cifras a junio.
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios mínimos con información propia y del INEGI.

Cabe destacar que en los 67 meses de la presente administración federal —del 1° de diciembre de 2012 al 30 de junio de 2018—, el salario mínimo general acumuló una recuperación del poder adquisitivo de 18.1%, la más alta para un período similar en las últimas siete administraciones, es decir, en los últimos 42 años (cifras deflactadas con el INPC General).

Negociaciones Laborales

Salarios mínimos contractuales

Durante el primer semestre de 2018 se efectuaron revisiones salariales o contractuales en tres de las siete ramas industriales sujetas a Contrato-Ley, en la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y en el Gobierno Federal. En el caso de las ramas industriales sujetas a Contrato-Ley se observó que los sindicatos de trabajadores y los empleadores de las industrias textiles de la lana, y de la seda y fibras artificiales negociaron un aumento de 5.0% directo al salario de los trabajadores que laboran en cada una de esas ramas. Por su parte, en la industria de la radio y televisión se negoció un incremento salarial directo de 4.5 por ciento.

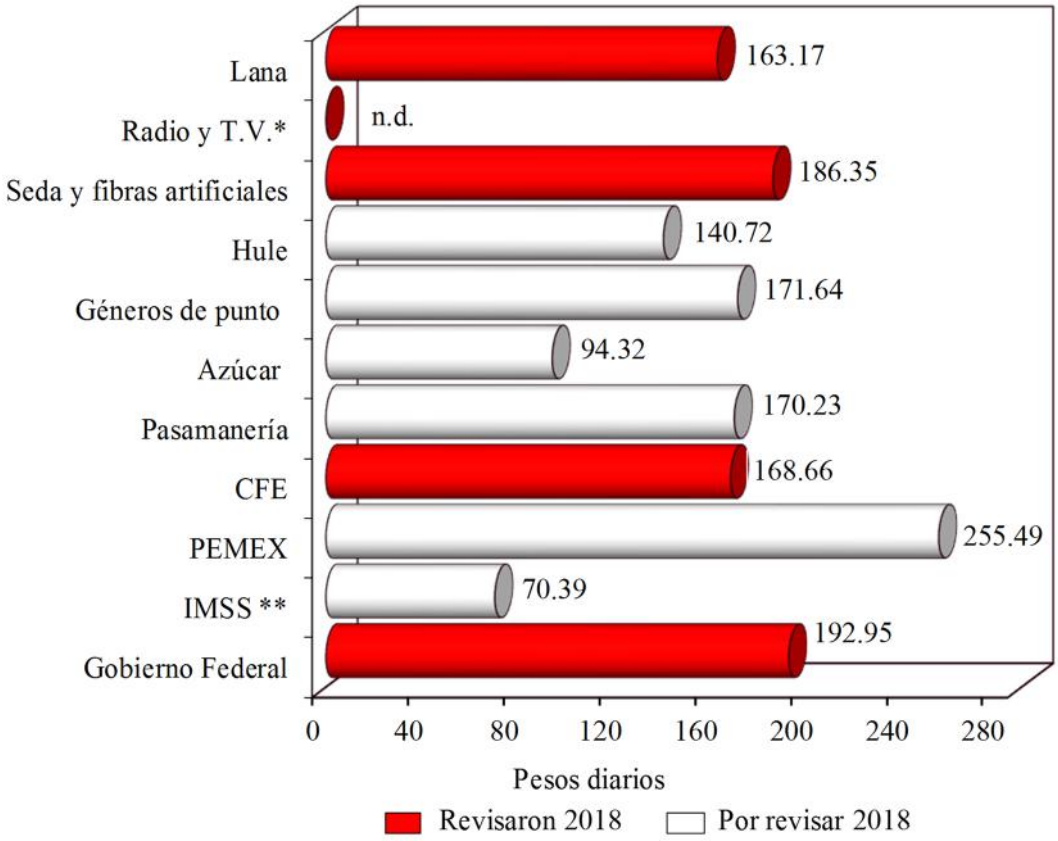
Con respecto a las negociaciones entre los representantes patronales y de los trabajadores de la empresa paraestatal estratégica de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), éstas dieron por resultado un aumento salarial directo al tabulador de 3.4%, vigente a partir del 1° de mayo del presente año.

Por otra parte, el 1º de junio de 2018, el Gobierno Federal dio a conocer que había otorgado un incremento promedio ponderado de 3.38% al salario de sus trabajadores, como resultado de incrementos salariales diferenciados, según el nivel. De esta forma, la categoría salarial más baja del Gobierno Federal, que corresponde al salario mínimo burocrático del tabulador de percepciones para los servidores públicos de nivel operativo, ascendió a 192.95 pesos diarios (5 mil 788.59 pesos al mes), medida que fue retroactiva al 1º de enero del año en curso.

Con estos resultados, el nivel que alcanzaron los salarios mínimos contractuales al mes de junio de 2018 se presenta en la gráfica siguiente.

SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL

Junio de 2018 [p/]



[p/] Cifras preliminares.

***** El tabulador de plazas de este Contrato-Ley no presenta los montos salariales.

****** Conforme al tabulador del contrato colectivo del IMSS depositado en la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje (JFCA), la categoría salarial más baja corresponde a la ocupación de Residente 1, la cual registra un salario mensual de 2 mil 140 pesos (70.39 pesos diarios). De acuerdo con la DGIET, esta ocupación corresponde a los residentes en entrenamiento de categoría 1, quienes, además del salario, reciben una beca mensual de 2 mil 547.50 pesos (cifra en revisión), misma que se considera como prestación y no se contempla para el cálculo del salario contractual de Jurisdicción Federal.

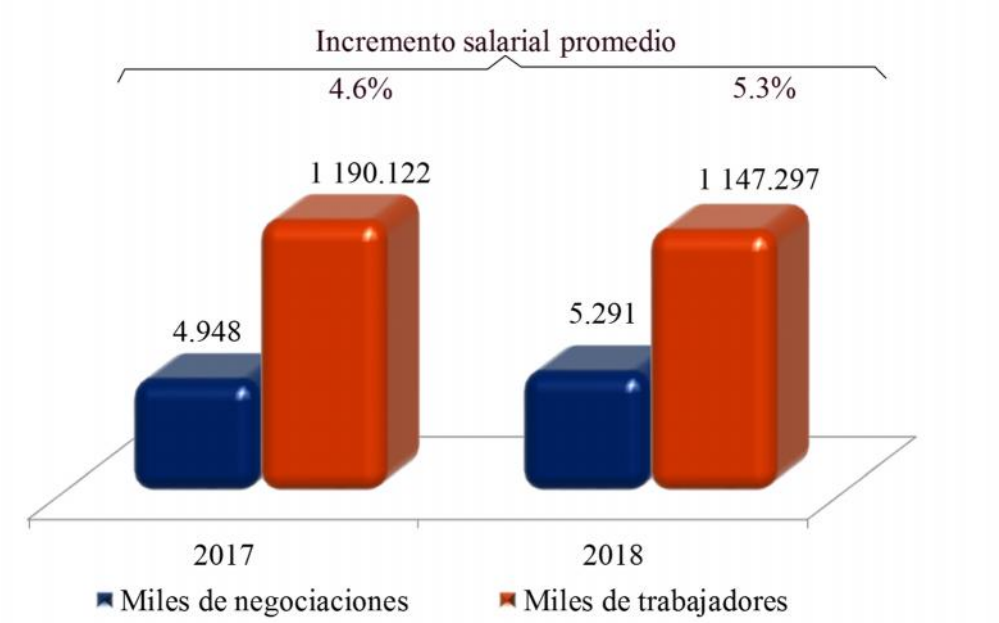
n.d. No disponible.

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 y de la SHCP.

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

En el transcurso de los seis primeros meses de 2018 se realizaron 5 mil 291 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal, las cuales dieron como resultado un incremento salarial promedio de 5.3% e involucraron a 1 millón 147 mil 297 trabajadores. En particular, durante junio, las 784 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal promediaron un incremento directo al salario de 5.6% y en ellas participaron 155 mil 774 trabajadores.

TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero J junio p/



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

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

Las cifras más recientes publicadas por la DGIET de la STPS muestran que en el primer cuatrimestre del año en curso, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 12 mil 344, a través de las cuales los 566 mil 371 trabajadores implicados negociaron un incremento salarial promedio de 5.3%. Específicamente, en abril de 2018 se efectuaron 3 mil 659 negociaciones, en las que participaron 185 mil 281 trabajadores, cantidad mayor en 79 mil 967 personas a la reportada doce meses antes. El incremento salarial promedio en el mes fue de 5.2 por ciento.

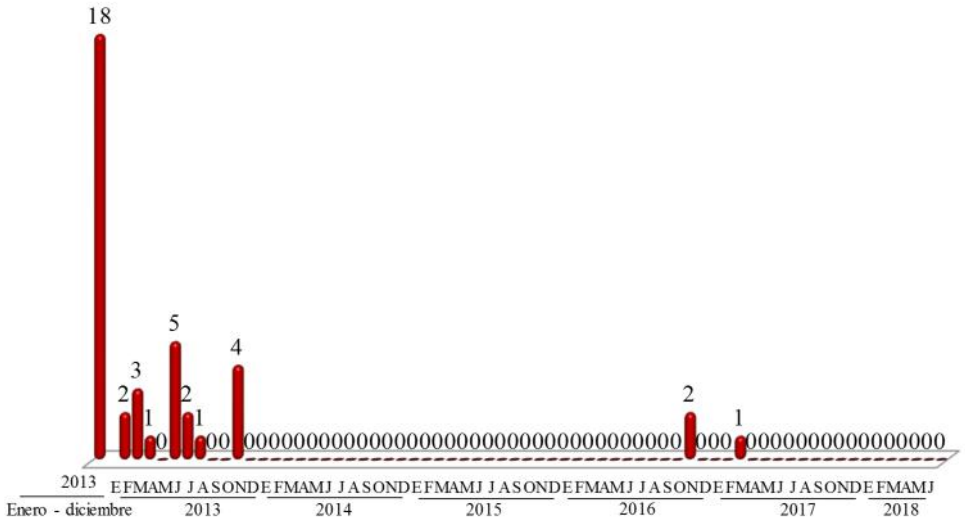
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero-abril p/

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

Huelgas

La DGIET informó que en el primer semestre de 2018, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno. De esta forma, asciende a 16 el número de meses consecutivos sin conflictos de esta naturaleza.

HUELGAS ESTALLADAS
Enero 2013 – junio 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.

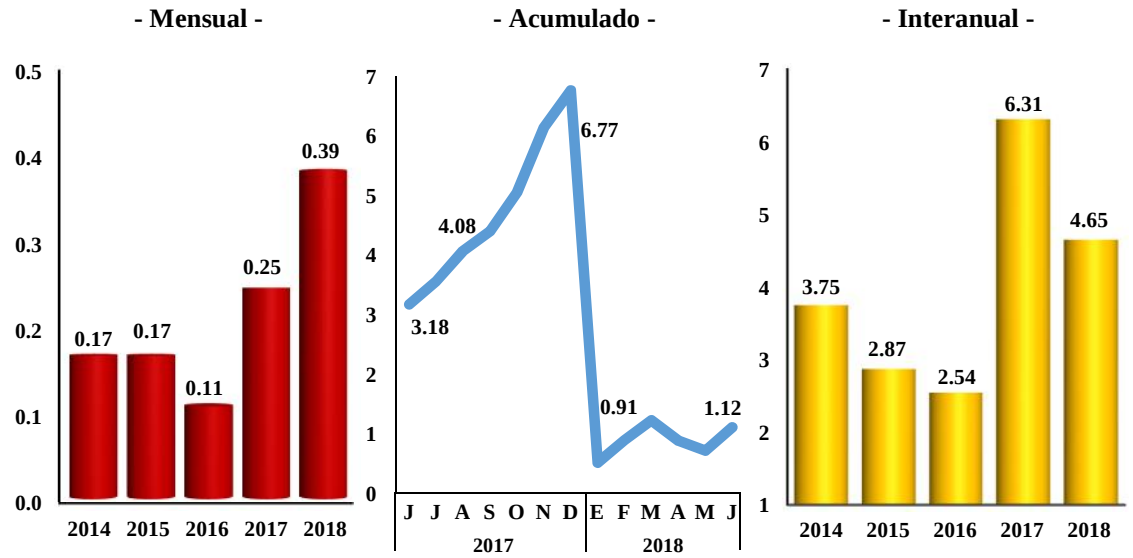
Evolución de los precios (INPC)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en junio de 2018 una variación mensual de 0.39%, cantidad mayor en 0.14 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.25%). Los conceptos que sobresalieron por mostrar los incrementos más importantes en sus precios fueron naranja (33.34%), chayote (9.65%), transporte aéreo (9.30%) y ejotes (8.23%). En oposición, los conceptos que mostraron los decrementos de precios más notables fueron limón (21.29%), papaya (11.34%), uva (10.62%) y huevo (10.17%).

De enero a junio de 2018, el INPC acumuló una variación de 1.12%, cifra menor en 2.06 puntos porcentuales con relación al mismo lapso de 2017 (3.18%).

En junio de 2018, la variación interanual del INPC se ubicó en 4.65%, inferior en 1.66 puntos porcentuales a la de junio de 2017 (6.31%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Junio, porcentaje-



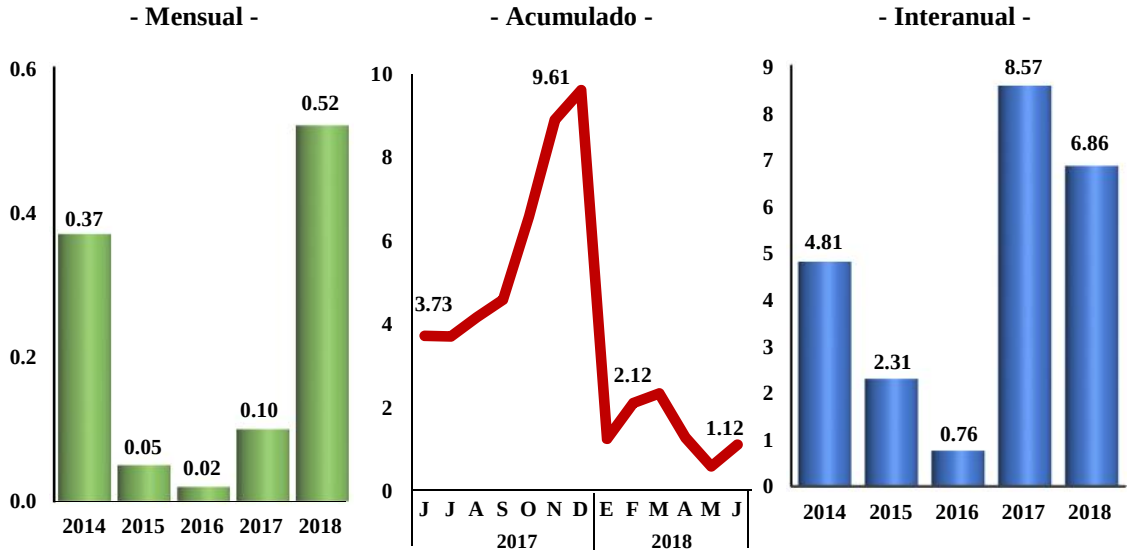
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En junio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación de 0.52%, superior a la del mismo mes de un año antes en 0.42 puntos porcentuales.

De enero a junio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica registró una variación acumulada de 1.12%, menor en 2.61 puntos porcentuales comparada con la del mismo ciclo de 2017 (3.73%).

De junio de 2017 a junio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica se ubicó en 6.86%, cantidad menor en 1.71 puntos porcentuales en contraste con el nivel más alto de un año antes (8.57%).

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
-Junio, porcentaje -



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 junio de 2018, la variación interanual del INPC fue de 4.65%, dicho resultado se debió, principalmente, al desempeño del índice no subyacente que registró un

decremento de 3.30 puntos porcentuales al pasar de 11.09 a 7.79% de junio de 2017 a junio de 2018. Mientras que el índice subyacente (3.62%), en junio de 2018, se ubicó 1.21 puntos porcentuales por abajo del registrado en el mismo período del año anterior (4.83%).

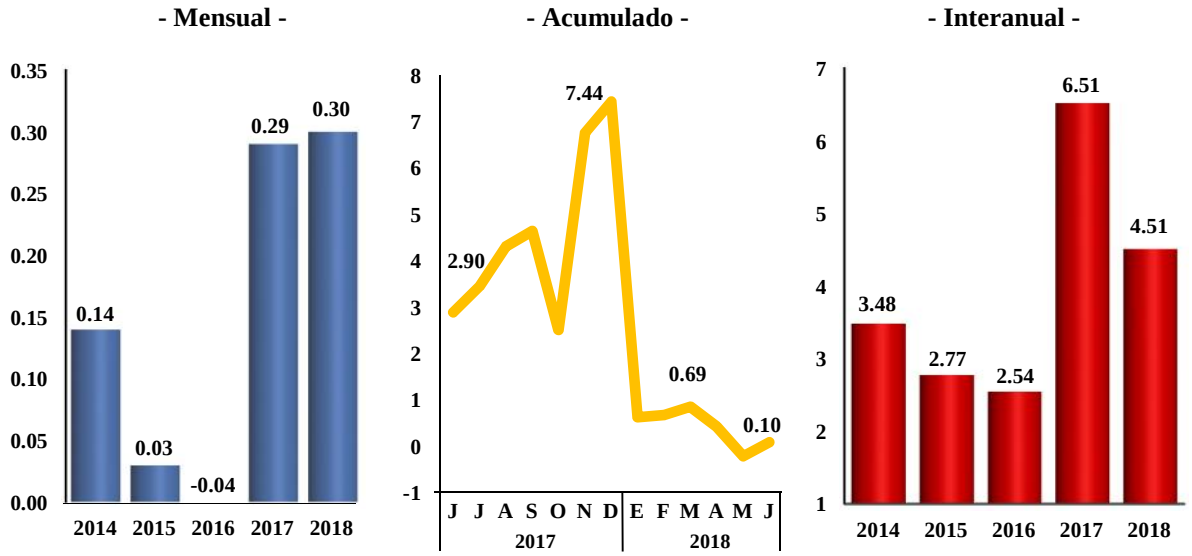
Evolución de los Índices de los Estratos

En junio de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de 0.30%, mayor en 0.01 punto porcentual respecto a la del mismo mes de 2017 (0.29%).

De enero a junio de 2018, el Índice de Precios del Estrato I registró una variación de 0.10%, menor en 2.80 puntos porcentuales a la del mismo período de 2017 (2.90%).

Entre junio de 2017 y el mismo mes de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de 4.51%, la cual fue menor en 2.0 puntos porcentuales a la del mismo ciclo de 2017 (6.51%).

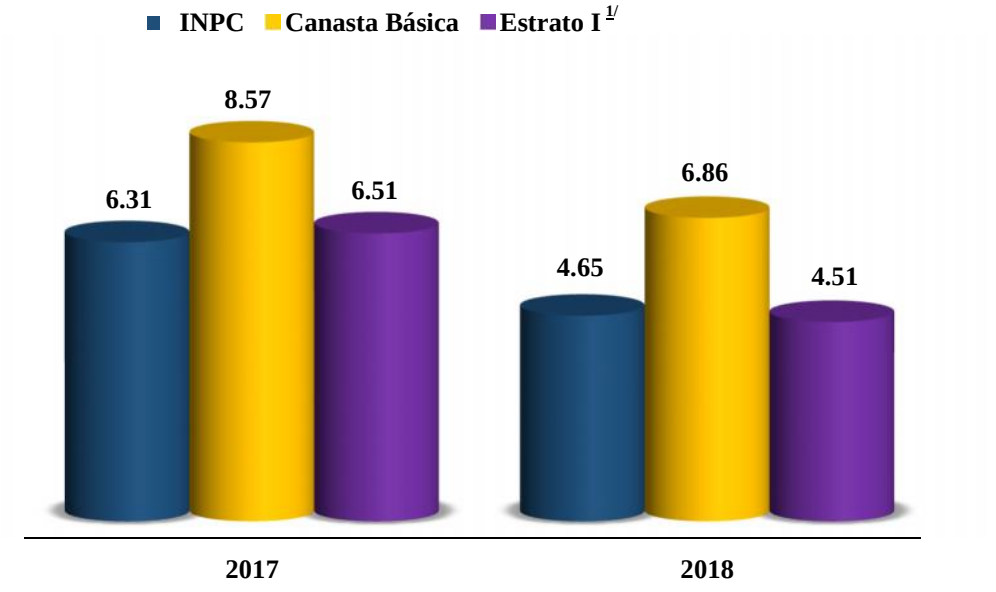
ÍNDICE DE PRECIOS DEL ESTRATO I
- Junio, porcentaje -



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

De junio de 2017 a junio de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I registró una variación de 4.51%, cifra menor en 0.14 puntos porcentuales a la del Índice General (4.65%) y menor en 2.35 puntos porcentuales a la variación del Índice de Precios de la Canasta Básica (6.86%) en igual período.

PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación interanual, por ciento -
Junio



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 junio de 2018, 45 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 (3.33%); Monterrey, Nuevo León (3.61%); y Villahermosa, Tabasco (3.66%).

Por su parte, Tulancingo, Hidalgo (5.89%); Querétaro, Querétaro (5.59%); y Tijuana, Baja California (5.40%) presentaron los mayores incrementos en el nivel de precios.

En términos de puntos porcentuales, la ciudad que presentó una variación interanual superior a la registrada durante el mismo período de 2017 fue Tapachula, Chiapas (0.81 puntos porcentuales). En sentido contrario, Tepatitlán, Jalisco (-3.60) y Torreón, Coahuila de Zaragoza (-2.79) presentaron los mayores decrementos.

Índice Nacional de Precios al Productor

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró una variación de 1.41% en junio de 2018, incluyendo el efecto del petróleo crudo de exportación y servicios, esta cifra fue superior en 2.09 puntos porcentuales a la reportada en junio de 2017 (0.68%).

La variación acumulada del INPP, de enero a junio de 2018, se ubicó en 5.35%, cantidad mayor en 3.91 puntos porcentuales comparada con la variación registrada en el mismo lapso de 2017 (1.44%).

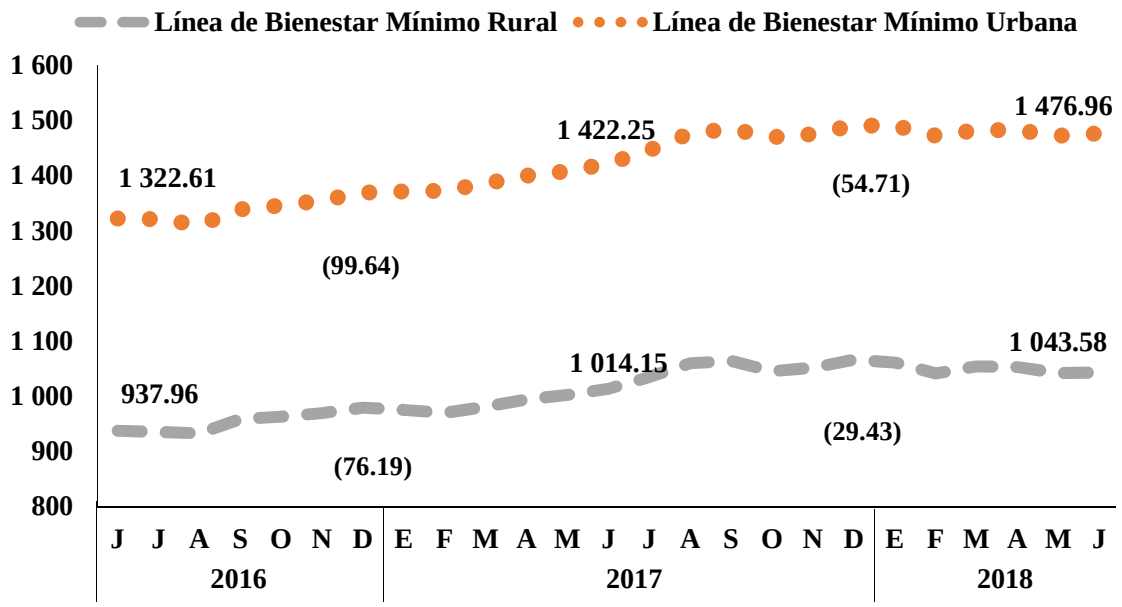
De junio de 2017 a junio de 2018, la variación interanual del INPP se ubicó en 9.22%, mayor en 2.75 puntos porcentuales a la del mismo lapso de 2017 (6.47%).

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

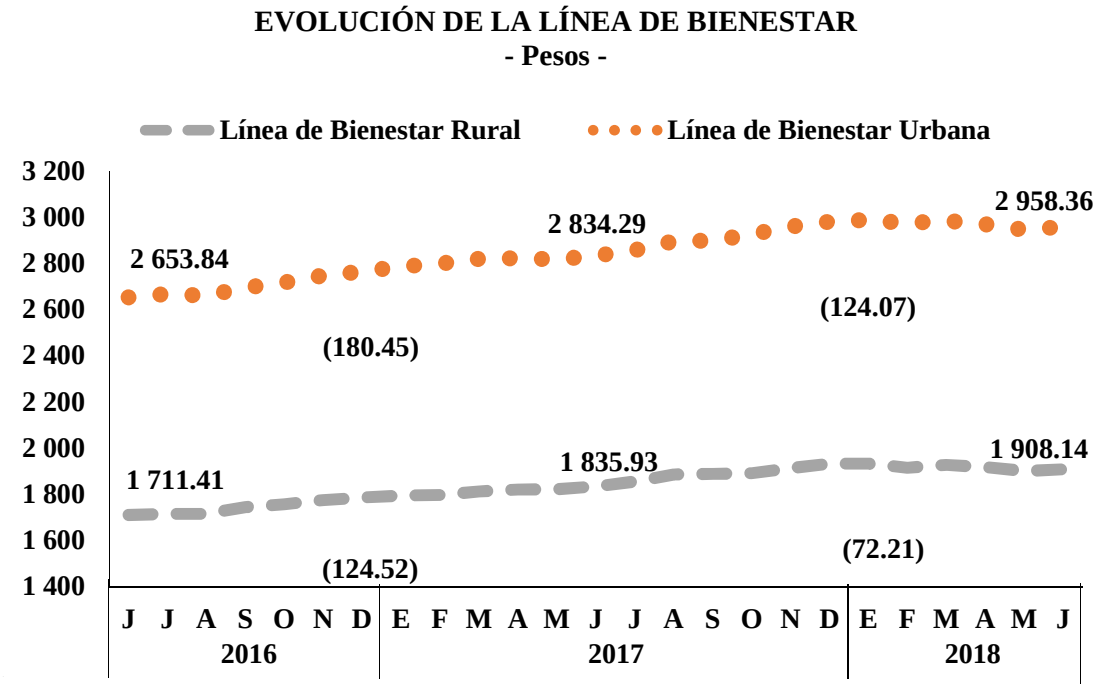
El CONEVAL dio a conocer, a través del valor de la línea de bienestar mínimo, la cantidad monetaria mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria, en este sentido, en junio de 2018, fue de un mil 43.58 pesos, en las zonas rurales, y un mil 476.96 pesos, en las ciudades.

La línea de bienestar mínimo rural, tras presentar una tendencia a la alza en los últimos dos años, durante el sexto mes de 2018 se ubicó 29.43 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 76.19 pesos. Por su parte, la diferencia entre los valores de la línea de bienestar mínimo urbana registrada en junio de 2017 y junio de 2018 se ubicó en 54.71 pesos, menor en 44.93 pesos, que la observada en el mismo período un año antes (99.64 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.



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