
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

A AGOSTO DE 2018

Economía mundial

El ritmo de crecimiento de la economía mundial continuó siendo sostenido en el segundo trimestre de 2018. El índice de directores de compras (PMI) compuesto global de producción, excluida la zona del euro, mejoró ligeramente de nuevo en junio y alcanzó su nivel más alto de los cuatro últimos meses, ya que el repunte continuado del sector servicios compensó con creces la modesta desaceleración observada en las manufacturas. En términos trimestrales, el PMI correspondiente al segundo trimestre de 2018 se situó algo por encima de la media del trimestre anterior. En junio, el PMI compuesto de producción retrocedió moderadamente en Estados Unidos de Norteamérica con respecto a mayo, mientras que en Japón y en Reino Unido aumentó. En las economías emergentes, en ese mes, este índice se incrementó en China y se recuperó notablemente en la India, al tiempo que la tasa de expansión se redujo en Rusia y en Brasil.

Estados Unidos de Norteamérica

Las perspectivas de actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica siguen siendo sólidas, pero en las empresas ha aumentado la preocupación en torno a los aranceles. El Producto Interno Bruto (PIB) real avanzó a una tasa anualizada del 2.2% en el primer trimestre de 2018 y de 4.1% en el segundo.

El aumento en el PIB real en el segundo trimestre reflejó las contribuciones positivas de los gastos de consumo personal (GCP), de las exportaciones, de la inversión fija no residencial, del gasto del gobierno federal y de los gastos de los gobiernos

estatales y locales, los cuales fueron parcialmente compensados por un desempeño negativo de la inversión privada en inventarios y de la inversión fija residencial. Las importaciones, las cuales son consideradas como una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron.

El PIB valuado en dólares corrientes aumentó 7.4%, o en 361 mil 500 millones de dólares, durante el segundo trimestre de 2018 para situarse en un nivel de 20 billones 400 mil millones de dólares. Durante el primer trimestre del presente año, el PIB valuado en dólares corrientes creció 4.3%, o en 209 mil millones de dólares.

El ingreso personal valuado en dólares corrientes aumentó en 183 mil 700 millones de dólares durante el segundo trimestre del presente año, en comparación con un aumento por 215 mil 800 millones de dólares registrado en el primer trimestre. Las desaceleraciones en sueldos y salarios, prestaciones sociales del gobierno, ingresos personales por intereses e ingresos de los propietarios no agrícolas fueron parcialmente compensados por incrementos en los ingresos personales por dividendos y por renta (alquiler), por una disminución en las cotizaciones por concepto de seguro social del gobierno (una sustracción en el cálculo del ingreso personal) y por un aumento en los ingresos de los propietarios de explotaciones agrícolas.

El ingreso personal disponible aumentó en 167 mil 500 millones de dólares, o en 4.5%, en el transcurso del segundo trimestre del año, en comparación con un aumento por 256 mil 700 millones de dólares, o 7.0%, en el primer trimestre del presente año. Una vez descontado el efecto inflacionario, el ingreso personal real disponible aumentó en 2.6% en el segundo trimestre, cifra menor cuando se le compara con un aumento de 4.4% registrado en el trimestre anterior.

El ahorro personal registró un importe de un billón 51 mil 100 millones de dólares en el segundo trimestre, en comparación con 1 billón 94 mil 100 millones de dólares

registrados en el trimestre anterior. La tasa de ahorro personal —es decir, el ahorro personal como porcentaje del ingreso personal disponible— fue 6.8% en el segundo trimestre, cifra menor en comparación con el 7.2% registrado en el primer trimestre del año 2018.

Las perspectivas a corto plazo para este país siguen siendo firmes, respaldadas por unos fundamentos sólidos y por la significativa expansión fiscal procíclica. En concreto, la confianza de los consumidores se sitúa en máximos cíclicos, y los recortes de impuestos deberían sostener en mayor medida la demanda interna, incluso si el reciente incremento de los precios de la gasolina moderase ligeramente los efectos positivos de la expansión fiscal. Al mismo tiempo, se dispone de evidencia anecdótica procedente de encuestas regionales de manufacturas que sugiere que a las empresas estadounidenses les preocupa el impacto de una posible nueva escalada de las tensiones comerciales, lo que podría afectar a su gasto en inversión. El mercado de trabajo continuó creando empleo a un ritmo vigoroso y los indicadores siguen apuntando a un endurecimiento de las condiciones, al tiempo que el crecimiento de los salarios se mantiene moderado. La inflación anual medida por el índice de precios al consumidor (IPC) alcanzó su nivel más elevado desde 2012 y se situó en 2.9% en junio, mientras que, si se incluyen la energía y los alimentos, se incrementó 2.3 por ciento.

Zona del Euro

En la Zona del Euro, aunque los últimos datos disponibles señalan una pérdida de impulso tras el crecimiento muy fuerte observado en 2017, se espera que el patrón de expansión sólida y generalizada continúe en la zona del euro. El PIB real aumentó un 0.4%, en tasa trimestral, en el primer trimestre de 2018, después de registrar un avance del 0.7% en los cinco trimestres anteriores. La demanda interna y la variación de existencias contribuyeron positivamente al resultado del primer trimestre,

mientras que la demanda exterior neta tuvo un ligero efecto moderador sobre el avance del PIB. Aunque los indicadores económicos —y, especialmente, los resultados de las encuestas— se contrajeron durante la primera mitad de este año, se mantienen en niveles muy elevados. En conjunto, esta evolución sugiere que el crecimiento seguirá siendo vigoroso en el segundo y tercer trimestre del año. El reciente fortalecimiento del crecimiento ha coincidido con una reducción generalizada de su dispersión en los países de la zona del euro.

El crecimiento del empleo mantuvo su pujanza en el primer trimestre del año. Ese trimestre, el empleo aumentó de nuevo, un 0.4% en tasa trimestral, y se sitúa un 1.9% por encima del máximo anterior a la crisis alcanzado en el primer trimestre de 2008. El empleo continúa creciendo en la mayoría de los países de la zona del euro y el avance es generalizado en los distintos sectores.

De cara al futuro, los indicadores de corto plazo apuntan a que el mercado de trabajo mantendrá su fortaleza en los próximos trimestres. La tasa de desempleo de la zona del euro volvió a descender hasta situarse en el 8.4% en mayo, el nivel más bajo observado desde diciembre de 2008. Al mismo tiempo, el indicador amplio de la infrautilización del trabajo también siguió reduciéndose. Los indicadores de opinión han registrado cierta moderación desde niveles muy elevados, pero siguen señalando un crecimiento continuado del empleo en el segundo y tercer trimestre de 2018. En algunos países y sectores se observan más señales de escasez de mano de obra.

El aumento de la renta de los hogares respaldó el crecimiento del consumo privado. La tasa de crecimiento anual de la renta real disponible de los hogares se incrementó hasta situarse en el 1.8% en el primer trimestre de 2018, desde el 1.5% registrado en el último trimestre de 2017. En el primer trimestre de 2018, el consumo privado aumentó un 0.5%, en tasa trimestral, tras crecer a un ritmo más lento en el cuarto trimestre de 2017.

Aunque el avance de la inversión se moderó en el primer trimestre de 2018, los indicadores de corto plazo siguen apuntando a un crecimiento vigoroso. El incremento trimestral de la inversión (0.3%) en el primer trimestre de este año tuvo su origen en un aumento, del 1.3%, de la inversión en construcción, mientras que la inversión, excluida la construcción, se redujo en un 0.3%. Este descenso reflejó fundamentalmente la disminución de la inversión en maquinaria y en material de transporte. Por lo que se refiere al segundo trimestre de 2018, los indicadores de corto plazo señalan un crecimiento continuado, aunque algo más débil.

Se espera que la inversión siga creciendo a un ritmo sólido. La inversión continúa viéndose respaldada por las favorables expectativas de beneficios, la fortaleza de la demanda interna y externa, y unas condiciones de financiamiento acomodaticias. Según las cuentas sectoriales de la zona del euro correspondiente al primer trimestre de 2018, los márgenes empresariales (medidos como la proporción entre el excedente neto de explotación y el valor agregado) se mantienen próximos al nivel más alto registrado desde principios de 2009.

El crecimiento del comercio en la zona del euro siguió siendo moderado a principios del segundo trimestre de 2018. Las exportaciones nominales de bienes de la zona del euro en abril y mayo confirman el débil ritmo de crecimiento observado en el primer trimestre, con una reducción mensual del 0.6%. Las exportaciones de bienes a países no pertenecientes a la zona del euro disminuyeron en prácticamente todos los destinos, sobre todo las dirigidas al Reino Unido. En abril, las importaciones en términos nominales de la zona del euro registraron un incremento mensual del 1.5% y en mayo permanecieron estables. Los indicadores de opinión sobre nuevos pedidos en el sector manufacturero mundial y en la zona del euro se mantuvieron básicamente estables en junio y apuntan a que las exportaciones de la zona continuarán moderándose en el próximo trimestre, mientras que los indicadores

cuantitativos, como los nuevos pedidos en el citado sector fuera de la zona del euro, mostraron señales de mejora en abril y en mayo.

En conjunto, los indicadores económicos más recientes sugieren que el crecimiento seguirá siendo sólido. La producción industrial (excluida la construcción) experimentó un avance relativamente fuerte en mayo. Pese a ello, en abril y en mayo la producción se situó, en promedio, un 0.2% por debajo del nivel observado en el primer trimestre de 2018, cuando se disminuyó un 0.6% en tasa trimestral. Los últimos indicadores de opinión señalan que el crecimiento vigoroso continuará, aunque a un ritmo más lento que en 2017.

El análisis monetario indica que el crecimiento del agregado monetario amplio volvió a aumentar en junio de 2018, después de experimentar una desaceleración gradual desde el último máximo alcanzado en septiembre de 2017. La recuperación del crecimiento de los préstamos al sector privado prosigue, impulsada principalmente por los préstamos a las sociedades no financieras. La encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro correspondiente al segundo trimestre de 2018 sugiere que el crecimiento de los préstamos continuó estando respaldado por la relajación de los criterios de aprobación del crédito y por el incremento de la demanda en todas las categorías de préstamos. Se estima que la emisión neta de valores representativos de deuda por parte de las sociedades no financieras de la zona del euro ha aumentado de nuevo, mientras que los costos de financiamiento de las sociedades no financieras han continuado siendo favorables.

Teniendo en cuenta los resultados del análisis económico y las señales procedentes del análisis monetario, el Consejo de Gobierno confirmó que sigue siendo necesario un amplio grado de acomodación monetaria para que continúe la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a mediano plazo.

Así pues, el Consejo de Gobierno decidió mantener sin variación las tasas de interés oficiales del Banco Central Europeo (BCE) y sigue esperando que permanezcan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019 y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos al 2% a mediano plazo. En relación con las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo de Gobierno confirmó que el Eurosistema continuará realizando adquisiciones netas en el marco del programa de compra de activos (APP, por sus siglas en inglés) al ritmo actual de 30 mil millones de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018. El Consejo de Gobierno anticipa que, con posterioridad a septiembre, siempre que los nuevos datos confirmen sus perspectivas de inflación a mediano plazo, el ritmo mensual de las compras netas de activos se reducirá a 15 mil millones de euros hasta el final de diciembre de 2018, y que las compras netas cesarán a partir de entonces. Asimismo, el Consejo de Gobierno tiene intención de reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa según vayan venciendo, durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para preservar unas condiciones de liquidez favorables y un elevado grado de acomodación monetaria.

Japón

En Japón se espera que la economía se recupere de la ligera contracción del primer trimestre de 2018, aunque las perspectivas están sujetas a un grado creciente de incertidumbre. Los indicadores económicos sugieren que en el segundo trimestre volvió a registrarse un crecimiento positivo de la actividad, recuperándose de la primera contracción del PIB registrada en dos años. Sin embargo, las perspectivas están sujetas a una incertidumbre creciente. Se espera que las intensas precipitaciones que se produjeron en la parte occidental del país a principios de julio afectaron la actividad económica, ya que varias grandes empresas manufactureras

tuvieron que cerrar sus plantas de producción por los graves daños causados en las infraestructuras de la región. Además, una nueva escalada de las tensiones comerciales podría afectar de forma significativa a la economía japonesa, sobre todo si aumentan los aranceles a las importaciones de automóviles y de componentes, que representan una tercera parte de las exportaciones de Japón a Estados Unidos de Norteamérica. Un nuevo endurecimiento de las condiciones en el mercado de trabajo parece estar propiciando una transición a una mayor seguridad del empleo en un contexto de aceleración gradual del salario base y de una inflación que todavía se mantiene en niveles moderados. La inflación anual medida por el IPC permaneció estable, en 0.7% en junio, aunque la inflación subyacente continuó siendo baja, y el IPC, excluidos los alimentos y la energía, fue del cero por ciento.

Reino Unido

En Reino Unido, la caída que experimentó el crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2018 se considera temporal. La tercera estimación del crecimiento del PIB para el primer trimestre incluyó una revisión a la alza de 0.1 puntos porcentuales, hasta el 0.2%, principalmente como consecuencia de la revisión a la alza del componente de demanda exterior neta, que también condujo a una nueva reducción del déficit comercial del país. Los últimos indicadores PMI (*Purchasing Manager Index*, Índice de Gerentes de Compras) y las cifras mensuales sobre el PIB del Reino Unido más recientes sugieren que éste se recuperó en el segundo trimestre, aunque los indicadores coyunturales para el sector manufacturero orientado a la exportación señalan unas perspectivas menos optimistas. Esto es acorde con un entorno de mayor incertidumbre, en particular en torno a los resultados de las negociaciones sobre la salida del país de la Unión Europea en marzo de 2019. La inflación se estabilizó en 2.4% en mayo, sin variación con respecto a abril, ya que las fluctuaciones del tipo de cambio han contribuido a compensar los recientes aumentos de los precios del petróleo.

China

En China, el crecimiento del PIB se moderó ligeramente en el segundo trimestre de 2018, mientras que en los mercados financieros se registraron presiones a la baja. El PIB real aumentó 6.7%, en tasa anual, en el citado trimestre, en línea con las expectativas de los mercados de desaceleración de la actividad económica. Hasta ahora, la actual campaña para promover el desapalancamiento estructural se ha centrado en el sector bancario, pero está empezando a repercutir en la economía en su conjunto y está afectando a las pautas de inversión.

Una desaceleración brusca del mercado de la vivienda chino tras un largo período de expansión podría tener un efecto adverso significativo en la economía, ya que el sector inmobiliario y de la construcción representan aproximadamente el 15% del PIB del país. El sector inmobiliario fue un determinante fundamental del sólido crecimiento económico de China en 2017.

Tras un período de expansión sin precedentes de dos años, el mercado de la vivienda chino ha experimentado una desaceleración. En conjunto, los precios de la vivienda aumentaron un 10%, en tasa anual, entre finales de 2016 y finales de 2017, y en algunos de los segmentos más exclusivos (*prime*) se alcanzaron tasas de crecimiento interanual superiores al 30%. Este ciclo expansivo ha contribuido a la solidez de la demanda interna y al acusado repunte de los precios de producción y de las materias primas. El crecimiento medio anual de los precios de la vivienda se ralentizó hasta situarse en torno al 5% hasta junio de 2018, mientras que las ventas de viviendas, que también habían registrado una rápida expansión desde mediados de 2015, se han desacelerado también con respecto a los máximos observados previamente. No obstante, en comparación con episodios anteriores de fuertes correcciones de los precios de la vivienda, el *stock* de viviendas sin vender es más reducido, lo que apunta a una necesidad menos acuciante de absorber el exceso de oferta a través de

rebajas en los precios. En consecuencia, hasta el momento, la ralentización de los precios y de las ventas ha sido algo menos pronunciada que en fases recesivas anteriores, posiblemente también como consecuencia de unas respuestas de política interna más matizadas.

Aunque el impacto económico de una corrección del mercado de la vivienda a escala nacional sería considerable, por ahora es más probable que los ajustes bruscos de los precios de las viviendas se produzcan a escala local. El riesgo de corrección posiblemente sea más pronunciado en las denominadas ciudades de nivel 1 —Pekín, Guangzhou, Shanghái y Shenzhen—, pero estas representan menos del 10% del mercado de la vivienda de China. Además, el fuerte crecimiento de la renta y el proceso de urbanización en curso siguen siendo factores fundamentales en la demanda de viviendas en todo el país. Las políticas en este ámbito también se han modificado y tienen más en cuenta las circunstancias locales al intervenir en el mercado de la vivienda. Con todo, siguen existiendo algunos riesgos importantes. Una corrección brusca en las ciudades de nivel 1 podría provocar un endurecimiento más general de las condiciones de financiamiento. Además, la actual campaña para promover el desapalancamiento podría someter a presiones financieras a algunas empresas con altos niveles de apalancamiento, lo que podría frenar la actividad constructora. Más importante aún es que una revisión a la baja del crecimiento potencial futuro del país podría tener un efecto negativo sobre la demanda de viviendas. Esto reduciría aún más los ingresos de las administraciones locales y la capacidad para atender el pago de la deuda.

Riesgos de la Economía Mundial

Los riesgos para la economía global se han incrementado sustancialmente en las últimas semanas como resultado del escalamiento de las medidas proteccionistas por parte de Estado Unidos de Norteamérica, lo que eventualmente podría pesar sobre

las perspectivas de la economía global. De hecho, en su última actualización de Perspectivas Económicas Globales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo su estimación de crecimiento para las economías avanzadas en 0.1 puntos porcentuales a 2.4%, aunque su previsión para la economía global se mantuvo en 3.9% para los próximos dos años (2018-2019), pero advierten que “el riesgo de que las tensiones comerciales escalen aún más [...] es la amenaza más grande para el crecimiento global de corto plazo”.

Así, los riesgos a la baja para la economía mundial se han intensificado, en un entorno de adopción de medidas y de amenazas de aumentos de los aranceles por parte de Estados Unidos de Norteamérica, así como de posibles represalias de los países afectados. El primer aumento de los aranceles estadounidenses a las importaciones chinas entró en vigor el 6 julio, y está previsto introducir más aranceles, al tiempo que las autoridades chinas también comunicaron su intención de tomar medidas de represalia. Simultáneamente comenzaron a aplicarse las medidas adoptadas por la Unión Europea, Canadá y México en represalia por los aranceles impuestos previamente sobre el acero y el aluminio. La Administración de Estados Unidos de Norteamérica también inició una nueva investigación sobre las importaciones de automóviles y de componentes de automóviles que, en caso de culminar en la adopción de medidas proteccionistas, podría afectar especialmente a Canadá, Japón, México y Corea del Sur, así como a importantes economías de la Unión Europea. La complejidad de las cadenas de producción podría amplificar aún más los efectos adversos del proteccionismo para la economía mundial. En conjunto, si todas las amenazas de medidas se hicieran realidad, el arancel medio aplicado por Estados Unidos de Norteamérica aumentaría hasta niveles no observados en los últimos 50 años. Estas circunstancias constituyen un importante riesgo para las perspectivas de comercio y actividad mundiales a corto y a mediano plazo.

Las condiciones financieras globales siguen siendo, en general, favorables, pero se han endurecido ligeramente para las economías emergentes. En líneas generales, la orientación de la política monetaria en las economías avanzadas continúa siendo acomodaticia. En Estados Unidos de Norteamérica, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal incrementó las tasas de interés oficiales en junio, en línea con las expectativas. En un contexto de aumento de la inflación y de crecientes tensiones en el mercado de trabajo, la Reserva Federal revisó también su previsión sobre la senda de la tasa de interés de los fondos federales hasta un total de cuatro incrementos en 2018, frente a las tres esperadas anteriormente. Las renovadas tensiones comerciales a nivel mundial y la apreciación del dólar estadounidense se tradujeron en un leve endurecimiento de las condiciones de financiamiento para las economías emergentes. En China, las cotizaciones bursátiles también experimentaron una caída y el renminbi tuvo que hacer frente a algunas presiones depreciatorias. En conjunto, la volatilidad aumentó en los mercados de renta variable internacionales y los precios de las acciones de los sectores de automoción y tecnológico se vieron sometidas a presiones a la baja. En Reino Unido, los tipos de interés oficiales no se han modificado, mientras que el Banco de Japón mantiene los rendimientos a diez años en niveles próximos a cero, en consonancia con su programa para controlar la curva de rendimientos. Entre las economías emergentes, Rusia y Brasil han mantenido las tasas oficiales sin variación en los últimos meses, mientras que en Turquía y Argentina se incrementaron sustancialmente en mayo y junio, en un contexto de fuertes tensiones en los mercados financieros. China ha seguido endureciendo las condiciones financieras internas para abordar los riesgos del sistema financiero.

Los indicadores de comercio mundial experimentaron una pérdida de impulso. Los datos mensuales sobre comercio registraron una desaceleración significativa y generalizada en todos los países. Las importaciones mundiales de mercancías descendieron en abril y mayo de 2018, revirtiendo el acusado crecimiento del primer

trimestre, y el PMI global de nuevos pedidos exteriores retrocedió durante los cinco meses transcurridos hasta junio. Otros indicadores de comercio también se han debilitado, entre ellos los relacionados con las cadenas globales de valor. En general, estos indicadores apuntan a que el comercio disminuyó en el segundo trimestre de 2018.

La inflación mundial se incrementó en mayo. Ese mes, la inflación anual de los precios al consumidor aumentó hasta situarse en el 2.6% en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Este incremento estuvo impulsado por los precios de la energía, mientras que los precios de los alimentos descendieron ligeramente. Si se excluyen los precios de la energía y los alimentos, la inflación anual en la OCDE avanzó marginalmente y se situó en el 2%. Se espera que la inflación continúe aumentando en el corto plazo como consecuencia de la recuperación de los precios del petróleo. A más largo plazo también se espera que la disminución gradual de la capacidad productiva sin utilizar sostenga la inflación subyacente.

Entorno Nacional

Economía Mexicana

La información oportuna indica que en el segundo trimestre de 2018 la actividad económica en México mostró una contracción respecto al trimestre anterior. Esto refleja, en parte, la reversión del dinamismo que había mostrado la inversión en construcción y un debilitamiento de las exportaciones, si bien se considera que el consumo privado tuvo un comportamiento positivo. Por tanto, se estima que las condiciones de holgura en la economía mostraron un relajamiento, y es previsible que en 2018 el crecimiento del producto se ubique en la parte inferior del rango previsto (2 a 3%) y que, por lo tanto, la holgura en la economía continúe relajándose.

Ante la incertidumbre derivada del complejo entorno que enfrenta la economía, se considera que el balance de riesgos para su crecimiento continúa sesgado a la baja.

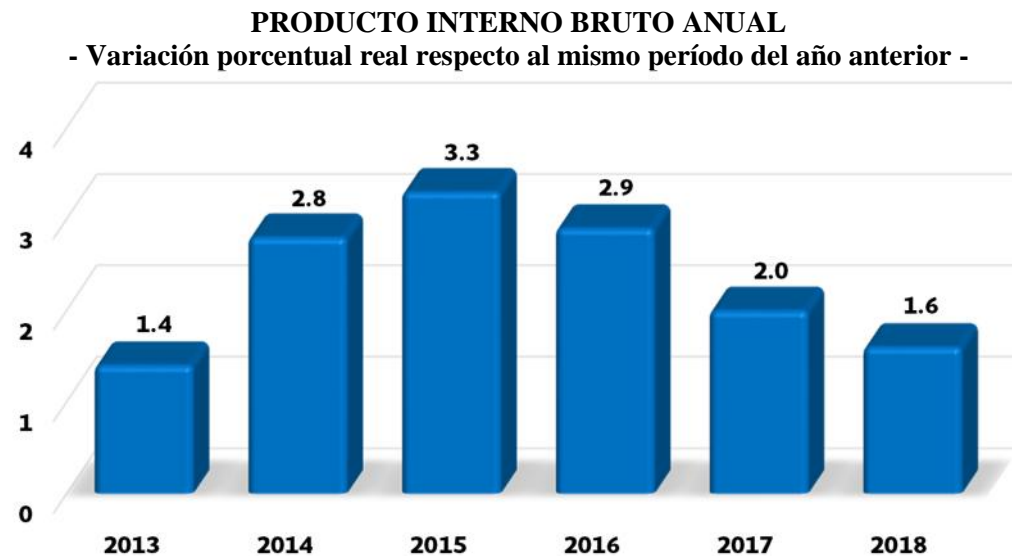
Producto Interno Bruto (PIB)

Con datos desestacionalizados, el PIB registró una disminución de 0.2% en términos reales durante el segundo trimestre de 2018 con relación al trimestre inmediato anterior.

Por componentes, el PIB de las Actividades Primarias descendió 2.1% y el de las Secundarias disminuyó 0.3%; mientras que el de las Actividades Terciarias aumentó 0.2% en el trimestre abril-junio de este año respecto al trimestre anterior.

En su comparación anual, el Producto Interno Bruto registró un incremento real de 1.6% en el segundo trimestre de 2018 con relación a igual lapso de 2017.

Durante 2018, el Producto Interno Bruto (PIB) total de México registró un crecimiento de 1.6% con respecto al mismo período de 2017.



FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que el aumento del producto de México se debió al incremento del PIB de las Actividades Terciarias (2.4%), el de las Primarias (2.0%) y el de las Actividades Secundarias lo hizo en 0.1% respecto al periodo abril-junio de 2017.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018^{p/}**

- Variación porcentual real respecto a igual trimestre del año anterior -

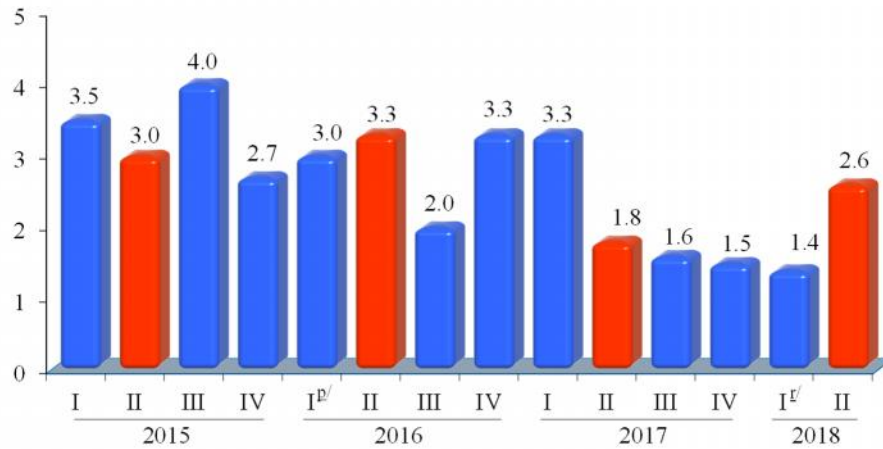


^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Con cifras originales, durante el segundo trimestre de 2018, el Producto Interno Bruto (PIB) total de México registró un crecimiento de 2.6% con respecto al mismo período de 2017.

PRODUCTO INTERNO BRUTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-

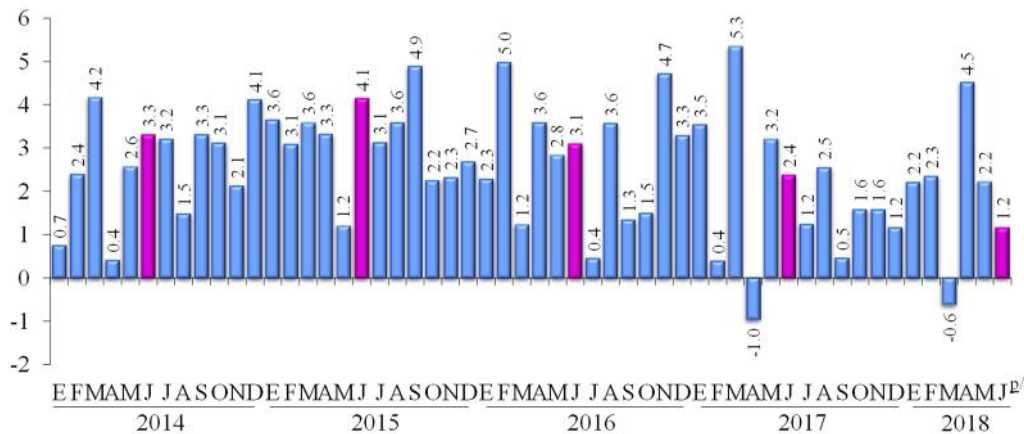


^{p/} Cifras preliminares.
^{v/} Cifras revisadas.
 FUENTE: INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

En junio de 2018, el IGAE registró una variación de 1.2% y en balance con el mismo mes del año anterior, una reducción de 1.2 puntos porcentuales.

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



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

Con los datos originales del IGAE y de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman reportaron en el sexto mes de 2018, lo siguiente: las Actividades Terciarias aumentaron 1.9%, las Actividades Secundarias aumentaron en 0.2% y las Actividades Primarias disminuyeron en 4.3 por ciento.



^D Cifras preliminares.

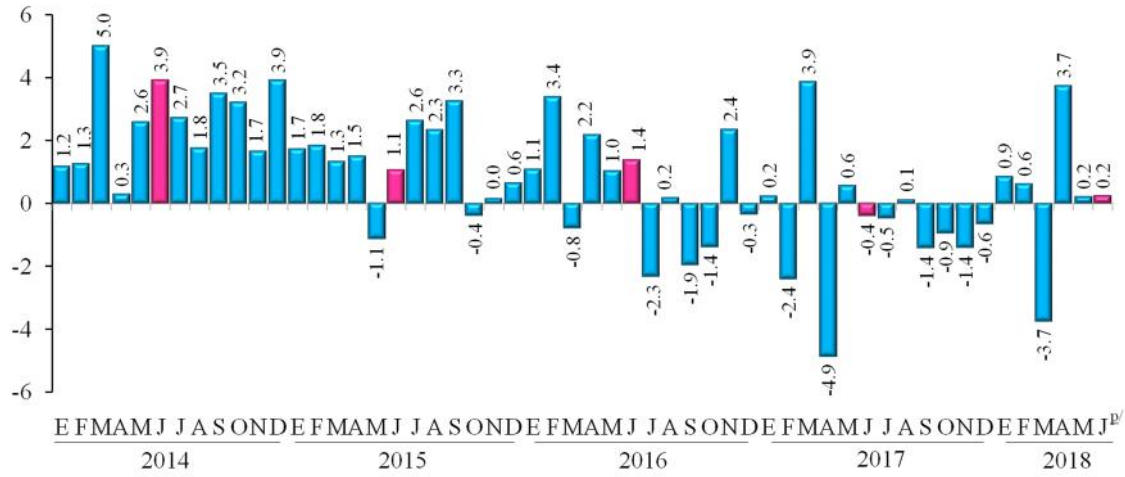
Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.

Actividad industrial en México

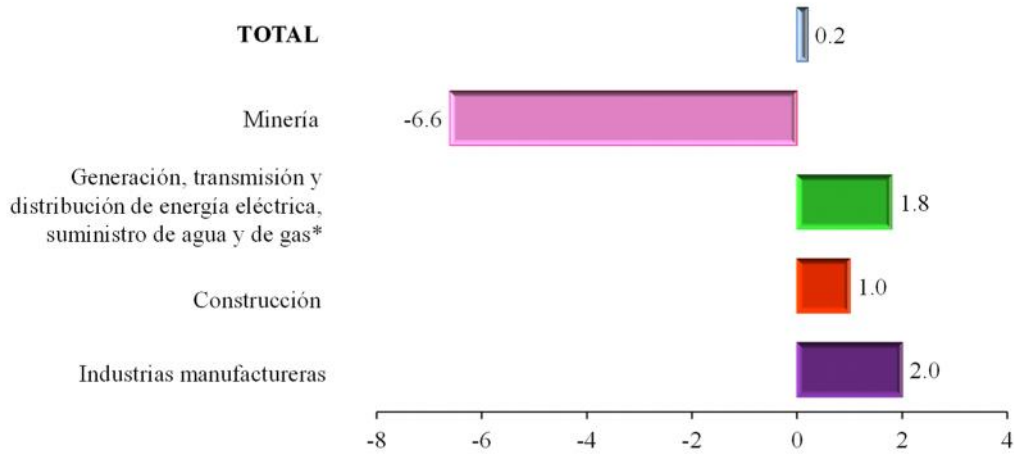
En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial aumentó en 0.2% en términos reales durante el sexto mes de 2018, respecto a igual mes del año anterior.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL A JUNIO DE 2018
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



Ⓕ Cifras preliminares.
 FUENTE: INEGI.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
DURANTE JUNIO DE 2018 Ⓕ
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

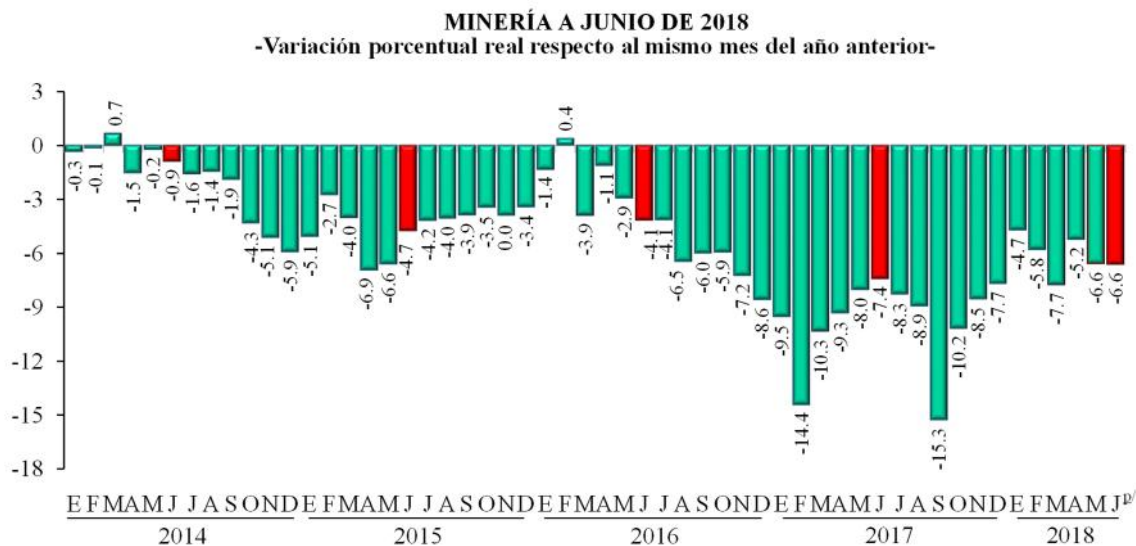


* Por ductos al consumidor final.
 Ⓕ Cifras preliminares.
 FUENTE: INEGI.

Minería

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

petróleo y gas de 8.5% y en los servicios relacionados con la minería se incrementaron en 3.0 por ciento.



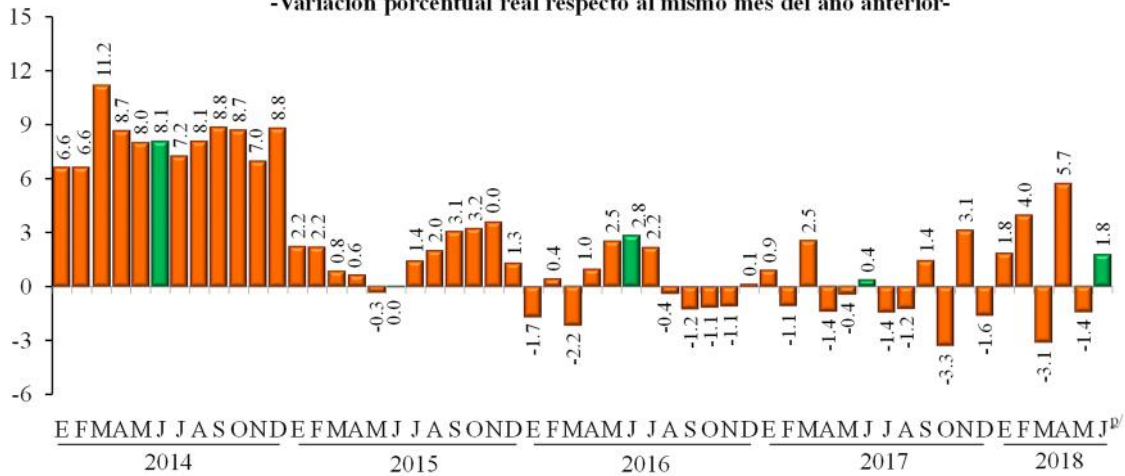
^D Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

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

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó un incremento de 1.8% a tasa anual en junio del presente año.

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

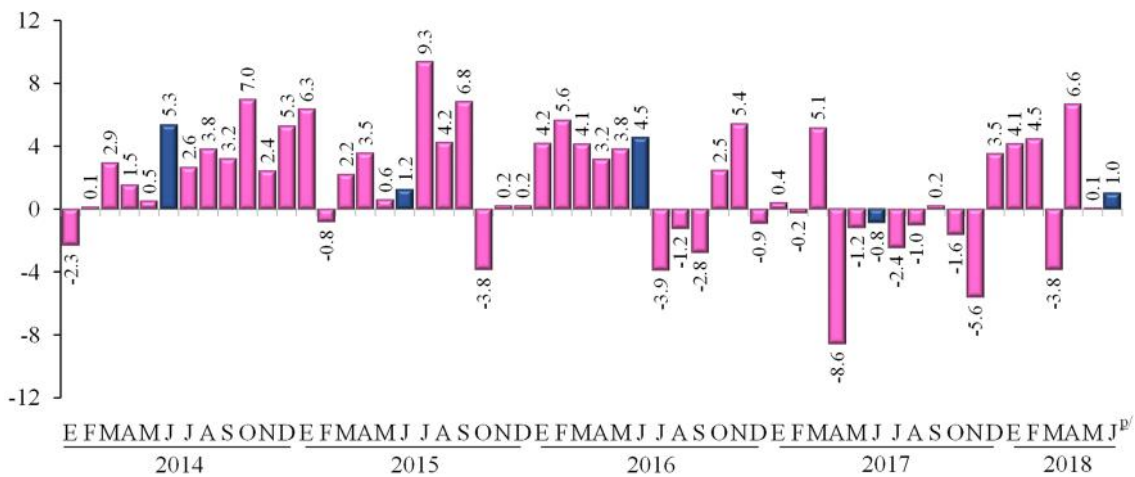


^{D/} Cifras preliminares.
 * Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
 FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En junio de 2018, la Industria de la Construcción aumentó en 1.0% con respecto al mismo mes de 2017.

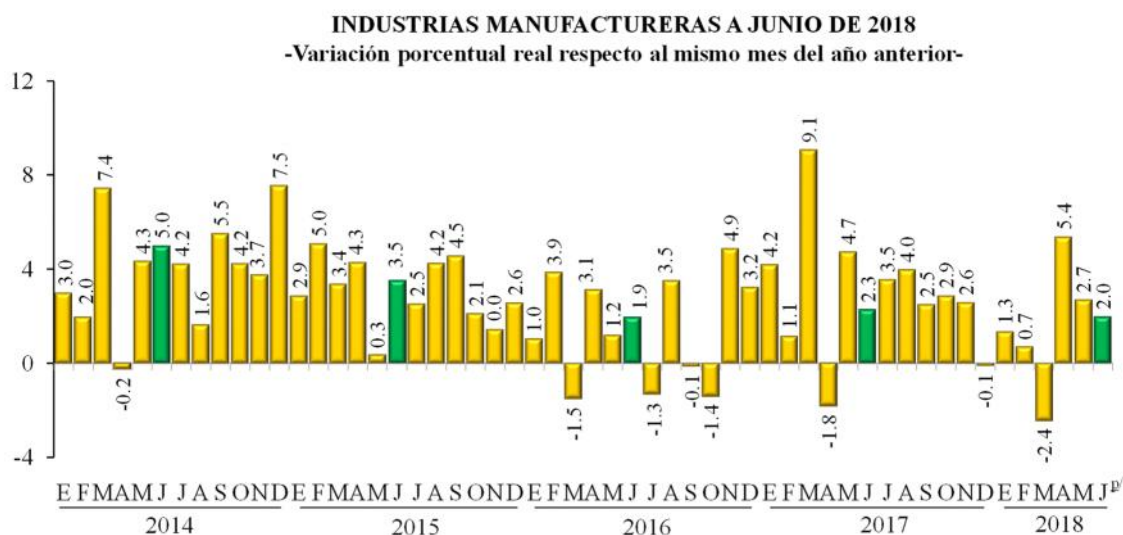
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A JUNIO DE 2018
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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

Industrias Manufactureras

Los sectores de las Industrias Manufactureras se incrementaron en 2.0% a tasa anual durante junio de 2018, con relación al mismo mes del año previo.



^{p/} Cifras preliminares.

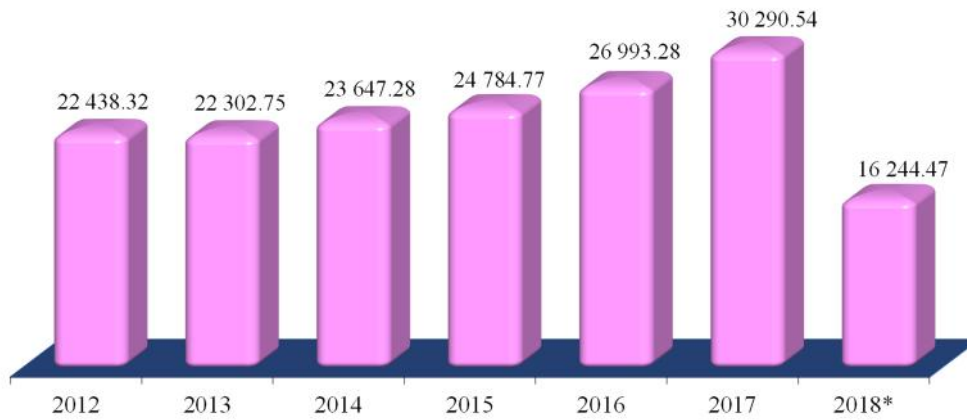
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

FUENTE: INEGI.

Remesas familiares

El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-junio de 2018, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 16 mil 244.47 millones de dólares, monto 11.57% superior al reportado en el mismo lapso de 2017 (14 mil 559.88 millones de dólares).

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



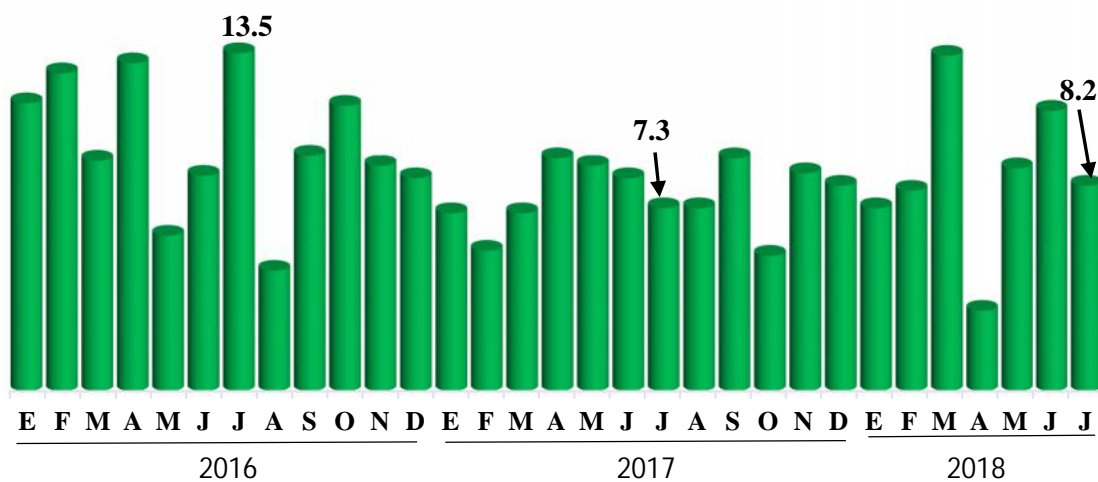
* Enero-junio.
 FUENTE: Banco de México.

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 julio, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 8.2%, superior en 0.9 puntos porcentuales respecto al registrado en el mes de julio de 2017 (7.3%).

Asimismo, la ANTAD informó que las ventas acumuladas al séptimo mes de 2018 ascendieron a 978 mil 400 millones pesos.

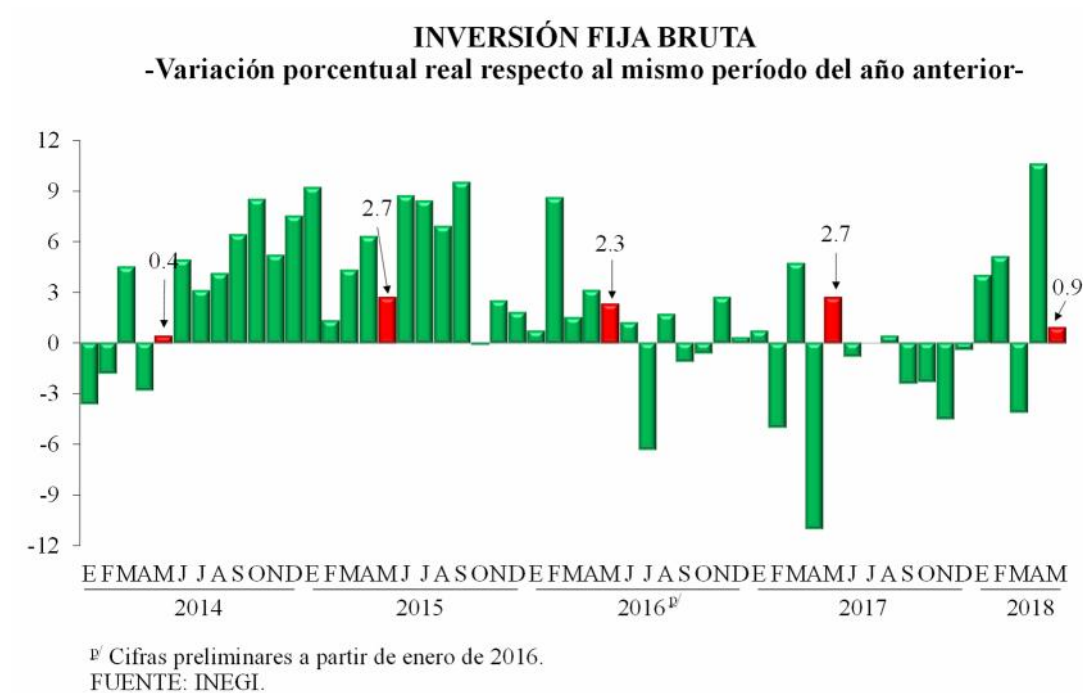
ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Variación mensual, por ciento -



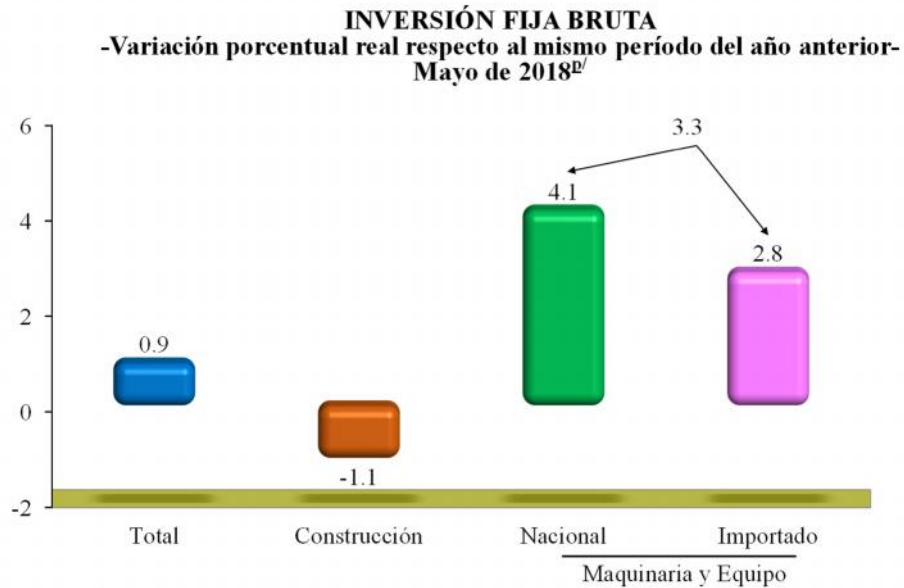
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD).

Inversión Fija Bruta

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta ascendió a 0.9% durante mayo de 2018, respecto a la de igual mes de 2017.



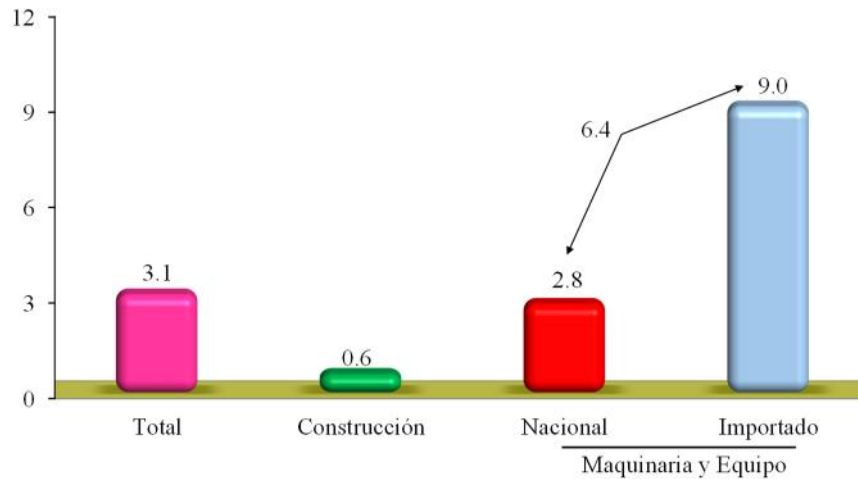
El incremento de la Inversión Fija Bruta fue producto de los resultados por componentes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron en 3.3% (los de origen importado aumentaron 2.8% y los nacionales en 4.1%) y los de Construcción disminuyeron en 1.1% derivado de la caída de 1.9% en la no residencial y 0.3% en la residencial.



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

La Inversión Fija Bruta en el período enero-mayo de 2018 se incrementó en 3.1%, producto de los resultados por componentes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron en 6.4% (los de origen importado crecieron 9.0% y los nacionales en 2.8%) y los de Construcción ascendieron a 0.6% derivado de la caída de 2.6% en la no residencial y del aumento de 4.1% en la residencial.

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

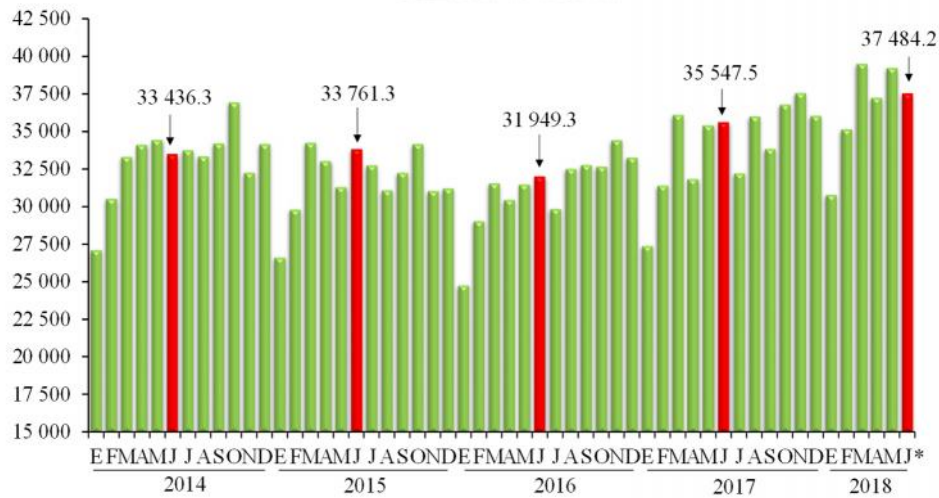


^{D/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones de mercancías en junio de 2018 ascendió a 37 mil 484 millones de dólares, cifra superior en 5.5% a la del mismo mes de 2017. Dicha tasa se originó de alzas de 3.6% en las exportaciones no petroleras y de 41% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica registraron un avance anual de 2.8%, en tanto que las canalizadas al resto del mundo presentaron un crecimiento anual de 6.9 por ciento.

EXPORTACIONES MENSUALES
-Millones de dólares-

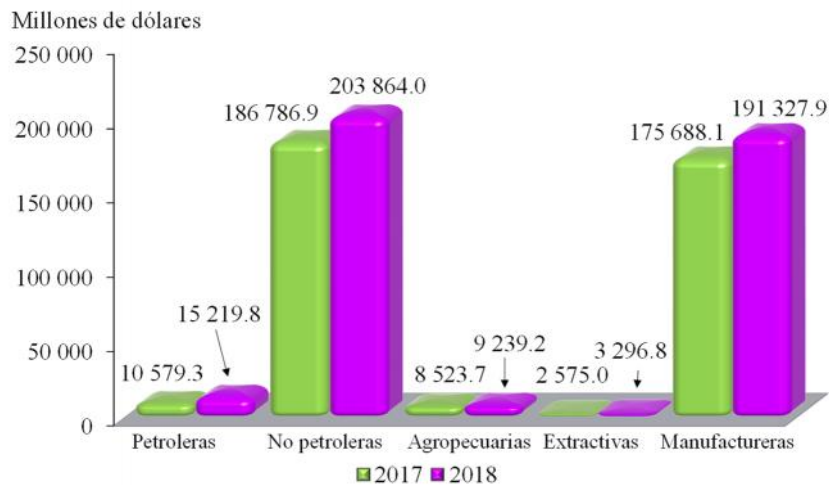


* Cifras oportunas.

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

En el primer semestre de 2018, el valor de las exportaciones totales alcanzó 219 mil 84 millones de dólares, lo que significó una tasa anual de 11%. Dicha tasa fue reflejo de crecimientos de 9.1% en las exportaciones no petroleras y de 43.9% en las petroleras.

EXPORTACIONES TOTALES*
Enero-junio
2017-2018
TOTAL 219 083.8



* Cifras oportunas para junio de 2018.

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

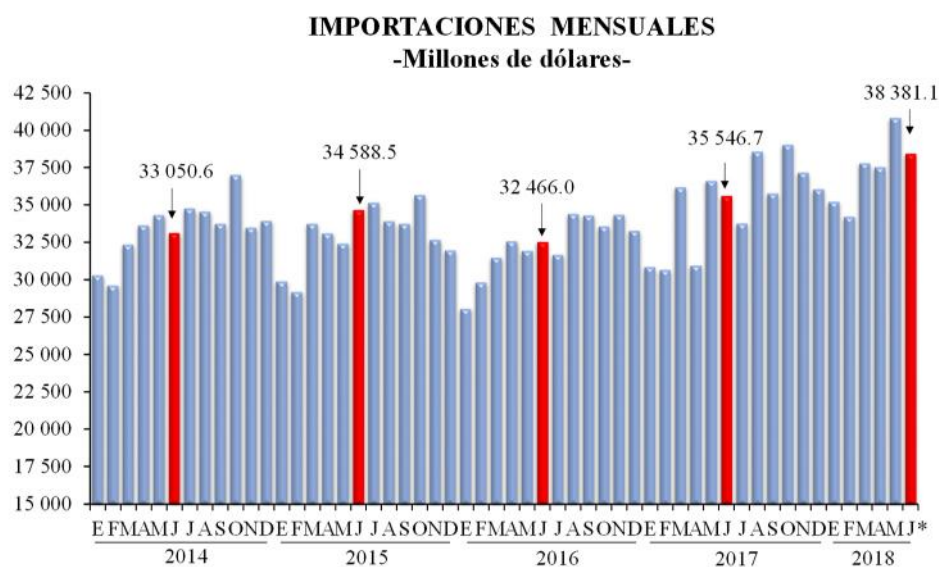
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante los primeros seis meses de 2018 fue la siguiente: bienes manufacturados 87.3%, productos petroleros 7%, bienes agropecuarios 4.2% y productos extractivos no petroleros 1.5 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en junio de 2018 fue de 38 mil 381 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 8 por ciento.

En el primer semestre de este año, el valor de las importaciones totales ascendió a 223 mil 633 millones de dólares, monto mayor en 11.6% al observado en igual período de 2017. A su interior, las importaciones no petroleras avanzaron 9.1% a tasa anual, en tanto que las petroleras lo hicieron en 35.8 por ciento.



* Cifras oportunas.

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

Importaciones por Tipo de Bien

Las importaciones de bienes de consumo en junio de 2018 sumaron 5 mil 82 millones de dólares, cifra que se tradujo en un crecimiento anual de 9.4%. Dicha tasa fue resultado neto de una variación de 51.4% en las importaciones de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano) y de un retroceso de 3.8% en las de bienes de consumo no petroleros.

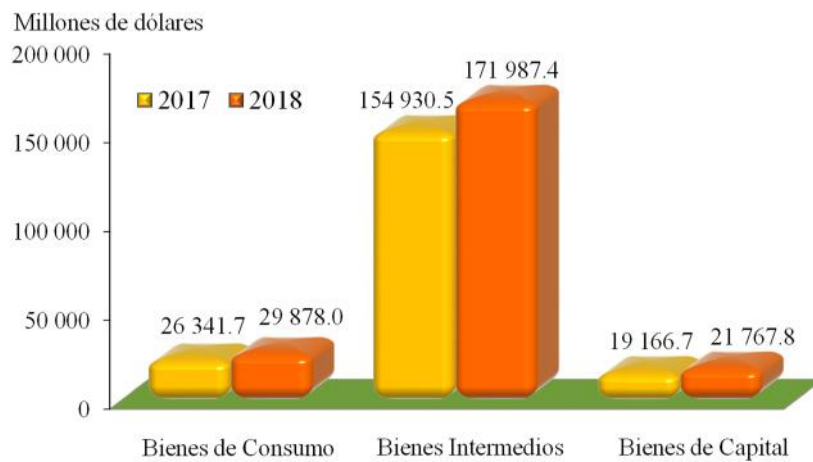
Por su parte, en junio de 2018 se importaron bienes de uso intermedio por 29 mil 482 millones de dólares, nivel superior en 7.5% al registrado en junio de 2017. A su vez, esta tasa se originó de alzas de 4% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de 51.8% en las de productos de uso intermedio petroleros.

En lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital, en el mes de referencia éstas alcanzaron 3 mil 817 millones de dólares, lo cual implicó un incremento anual de 9.8 por ciento.

El valor de las importaciones de mercancías en junio de 2018 fue de 38 mil 381 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 8 por ciento.

En el primer semestre de este año, el valor de las importaciones totales ascendió a 223 mil 633 millones de dólares, monto mayor en 11.6% al observado en igual período de 2017. A su interior, las importaciones no petroleras avanzaron 9.1% a tasa anual, en tanto que las petroleras lo hicieron en 35.8 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
Enero-junio
2017-2018
TOTAL 223 633.2



* Cifras oportunas para junio de 2018.

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

Saldo Comercial

En los primeros seis meses de este año, la balanza comercial presentó un déficit de 4 mil 549 millones de dólares.



* Cifras oportunas para junio.

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

Política fiscal

Finanzas Públicas

En el primer semestre de 2018, el balance público presentó un déficit de 206 mil 731 millones de pesos, por debajo del déficit programado de 333 mil 740 millones de pesos¹. En el mismo período, el balance primario presentó un superávit de 121 mil 52 millones de pesos, monto mayor al previsto en el programa de 7 mil 640 millones de pesos.

El balance primario de enero y junio registró un superávit de 121 mil 52 millones de pesos, mayor al previsto originalmente de 7 mil 640 millones de pesos. El superávit primario registrado en el mismo período del año anterior fue de 412 mil

¹ 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 Ingresos 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), y a los Calendarios del Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2018, publicados el 13 de diciembre de 2017 en el DOF.

895 millones de pesos, mayor al de 2018 en buena medida debido al entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) en 2017.

El balance público sin considerar hasta el 2% del PIB de la inversión del de las empresas Productivas del Estado y del Gobierno Federal arroja un superávit de 107 mil 89 millones de pesos, cifra superior en 122 mil 102 millones de pesos respecto al déficit previsto originalmente para el período de 15 mil 13 millones de pesos.

Ingresos Presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-junio de 2018 se ubicaron en 2 billones 500 mil 312 millones de pesos, monto superior en 199 mil 503 millones de pesos a lo previsto en el programa. La evolución de los principales rubros de ingresos al primer semestre de 2018 respecto al mismo período de 2017 fue la siguiente:

- Los ingresos petroleros se situaron en 475 mil 676.5 millones de pesos aumentando en 8.7% 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 se ubicaron en un billón 558 mil 76.6 millones de pesos, siendo superiores en 1.1% real a los del primer semestre de 2017. Excluyendo los Impuestos Especiales sobre Producción y Servicios (IEPS) a combustibles, el incremento de la recaudación fue de 3.4% real.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 103 mil 594.9 millones de pesos que fueron inferiores en 3.8% real a los del año previo, excluyendo el ROBM.

- Los ingresos propios del IMSS y el ISSSTE se ubicaron en 191 mil 660.3 millones de pesos, los cuales fueron superiores en 4.5% en términos reales, por mayores contribuciones al IMSS e ingresos diversos.
- Los ingresos propios de la CFE sumaron 171 mil 534.8 millones de pesos, que disminuyeron en 4.0% real influidos a la baja por una disminución del valor de sus ventas de 14.2% que más que contrarrestó los ingresos por la colocación de la Fibra E. Si bien el volumen de ventas aumentó 1.0%, se observó una disminución por precio en 16.5%, la cual respondió a una revisión de tarifas por parte de la Comisión Reguladora de Energía (CRE).

Gasto neto presupuestario del Sector Público

De enero a junio de 2018, el gasto neto pagado fue de 2 billones 790 mil 446 millones de pesos. Las aportaciones a los fondos de estabilización en febrero de 2018 con cargo a ingresos excedentes de 2017, las mayores participaciones a entidades federativas con base en la evolución de la recaudación, el mayor costo de operación asociado a la generación de electricidad por mayores precios internacionales de los combustibles y otros gastos asociados a ingresos excedentes del Gobierno Federal resultaron en un gasto neto superior al previsto en el programa en 155 mil 597 millones de pesos. La evolución de los componentes del gasto no programable respecto a lo originalmente previsto fue la siguiente:

- Mayor pago de Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (Adefas) y otros por 48 mil 963 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 pago de participaciones en 27 mil 336 millones de pesos, asociado a la evolución favorable de la recaudación federal participable.
- Menor costo financiero por 9 mil 695 millones de pesos.

Deuda interna y externa

Al cierre del segundo trimestre de 2018, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 910 mil 766.1 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 30 de junio de 2018 el 75.9% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

Respecto al monto de la deuda neta del sector público federal (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo) al cierre del segundo trimestre de 2018, se situó en 10 billones 578 mil 140.7 millones de pesos. El saldo de la deuda interna neta del sector público federal se ubicó en 6 billones 606 mil 39.4 millones de pesos, mientras, el saldo de la deuda externa neta se ubicó en 198 mil 57.4 millones de dólares.

Por último, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), al cierre del segundo trimestre de 2018, ascendió a 10 billones 427 mil 506.1 millones de pesos. El componente interno del SHRFSP se ubicó en 6 billones

541 mil 968.1 millones de pesos, mientras el componente externo fue de 3 billones 885 mil 538 millones de pesos.

Política Monetaria

Como se establece en el comunicado de política monetaria de fecha 2 de agosto de 2018, considerando el comportamiento reciente de la economía, en particular, que la naturaleza de los choques que han afectado recientemente a la inflación es de carácter transitorio, y que la tendencia esperada de la inflación subyacente continúa siendo descendente, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.75 por ciento.

Hacia adelante, la Junta 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, así como 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%, así como para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que estas alcancen dicha meta.

La política monetaria adoptada por el Banco de México para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, aunada a los compromisos fiscales y a la resiliencia que ha mantenido el sistema financiero, han contribuido a que la economía mexicana esté en mejor posición para enfrentar escenarios adversos. No obstante, se prevé que la economía seguirá transitando por un panorama complejo, tanto en el ámbito externo como en el interno, 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 se consoliden sosteniblemente las finanzas públicas.

Inflación

En los primeros meses del año, la inflación general anual mostró una disminución, en línea con la trayectoria prevista en el último Informe Trimestral de Banco de México. No obstante, a partir de junio se materializaron algunos de los riesgos a la alza que se habían señalado, derivados de incrementos mayores a los previstos en los precios de los energéticos, principalmente de la gasolina y del gas L.P., lo cual condujo a aumentos importantes en la inflación no subyacente. El cambio en precios relativos referido afecta la trayectoria de la inflación general prevista para los siguientes doce meses, si bien se estima que su efecto sea transitorio. En contraste, la inflación subyacente sigue mostrando una tendencia descendente y se prevé que continúe disminuyendo en el horizonte en el que opera la política monetaria. En este contexto, las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 se ajustaron de 4.00 a 4.25% de junio a julio, mientras que las correspondientes al cierre de 2019 se mantuvieron alrededor de 3.60%, en tanto que las de mediano y largo plazos permanecieron alrededor de 3.50 por ciento.

El escenario anterior continúa sujeto a riesgos y a una marcada incertidumbre. Entre los principales riesgos a la alza, destaca que la cotización de la moneda nacional se vea presionada en respuesta tanto al entorno de mayores tasas de interés externas y de fortaleza del dólar, como a los elementos de incertidumbre que persisten tanto en el ámbito externo como el interno, entre los que destaca la renegociación del TLCAN. Al respecto, en caso de que la economía enfrente un escenario que requiera un ajuste del tipo de cambio real, el Banco de México informó que estará atento a que éste se dé de manera ordenada y sin efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios. Por otro lado, persiste el riesgo de que se presenten

incrementos adicionales en los precios de algunos energéticos o aumentos en los precios de los bienes agropecuarios. Además, existe el riesgo de que las acciones de política de comercio exterior de Estados Unidos de Norteamérica den lugar a un escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias que afecten adversamente el comportamiento de la inflación. En cuanto a los riesgos a la baja que podrían presentarse, destaca una posible apreciación de la moneda nacional en caso de que se alcanzara un resultado favorable en las negociaciones del TLCAN. En suma, el balance de riesgos respecto a la trayectoria esperada para la inflación mantiene un sesgo a la alza, en un entorno de marcada incertidumbre.

Tasas de interés

Considerando el comportamiento reciente de la economía, en particular, que la naturaleza de los choques que han afectado recientemente a la inflación es de carácter transitorio, y que la tendencia esperada de la inflación subyacente continúa siendo descendente, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.75 por ciento.

Hacia adelante, la Junta 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, así como 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 ésta a su objetivo de 3%, así como para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que estas alcancen dicha meta.

Paridad cambiaria

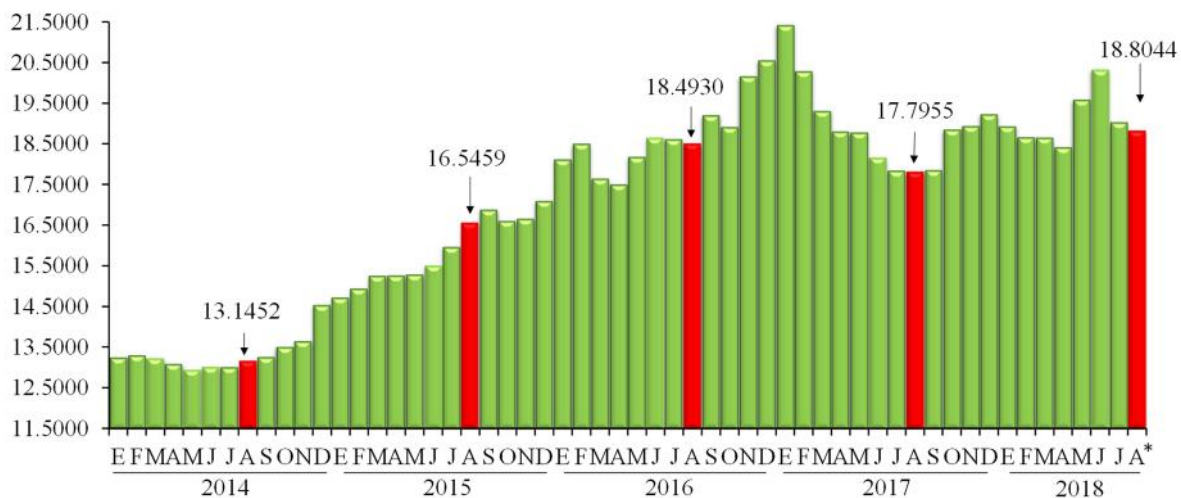
Durante los primeros siete meses del año y los primeros días de agosto del 2018 (1 al 20 de agosto), la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense ha mostrado un comportamiento mixto manteniéndose relativamente estable los primeros tres meses, con una depreciación en los siguientes tres meses y una significativa revaluación en julio y lo que va de agosto.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas del dólar en julio de 2018, fue de 19.0082 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 6.40% con respecto a junio pasado (20.3083), de 1.01% con relación diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar), y una depreciación de 6.68% respecto a julio de 2017 (17.8171 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1 al 20 de agosto de 2018 registró un promedio de 18.8044 pesos por dólar, lo que representó una leve apreciación de 1.07% con relación a julio pasado (19.0082 pesos por dólar), una también ligera apreciación de 2.07% con respecto a diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar) y una depreciación de 5.67% si se le compara con el promedio de agosto de 2017 (17.7955 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: los vaivenes de la divisa estadounidense; un alza en los precios del petróleo un retraso en la conclusión de la negociación del TLCAN; la política arancelaria de Estados Unidos de Norteamérica y la situación de la economía de Turquía.

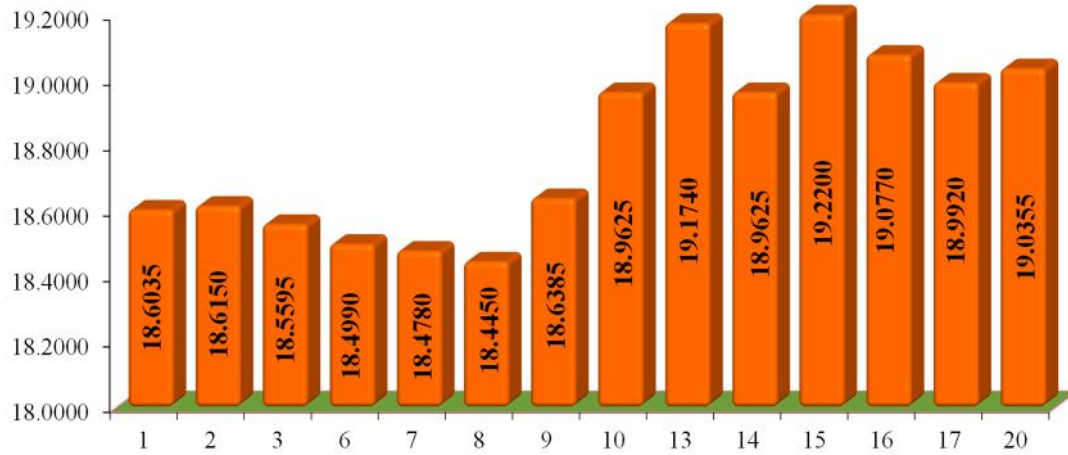
**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE**



*Promedio al día 20 de agosto.
FUENTE: Banco de México.

En este contexto, el día 1 de agosto de 2018, la cotización del peso frente al dólar se ubicó en 18.6035 pesos por dólar, apreciándose en una tendencia favorable al peso hasta el día 8 cuando alcanza los 18.4450 pesos por dólar, después sobreviene un proceso de depreciación que rebasa los 19 pesos, el día 13 cuando se cotiza en 19.1740, que alcanza su punto más alto el día 15 con 19.2200, para posteriormente mostrar un comportamiento irregular cerrando el día 20 del mes con 19.0355.

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

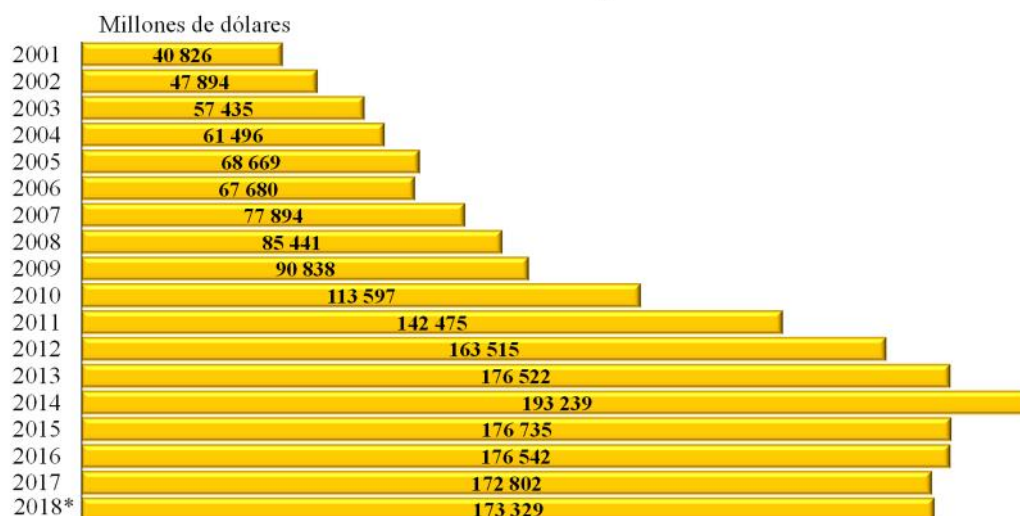


FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

Al 17 de agosto de 2018, la reserva internacional fue de 173 mil 329 millones de dólares, lo que representó un incremento de 0.05% con respecto al cierre de julio pasado y un incremento de 0.30% con relación a diciembre de 2017 (172 mil 802 millones de dólares).

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-



*Al día 17 de agosto.

FUENTE: Banco de México.

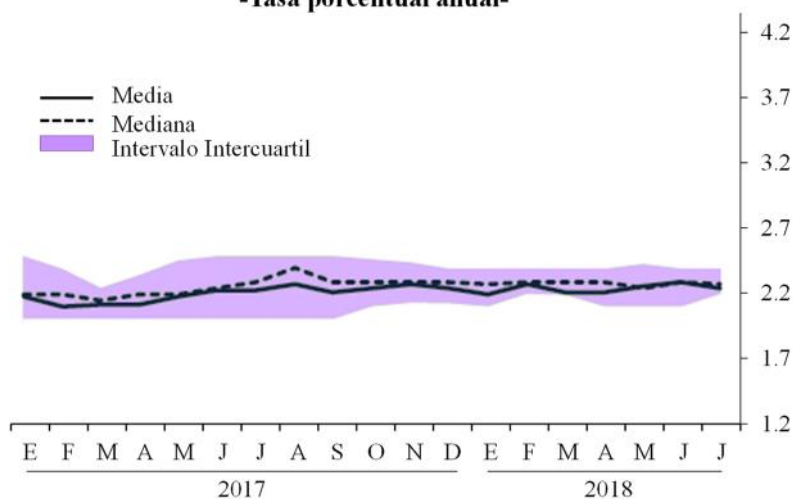
Perspectivas de la Economía Mexicana

De la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio 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 disminuyeron respecto a la encuesta del mes anterior (media de 2.29 a 2.25%), la mediana correspondiente también se redujo con relación al mes anterior (2.30 a 2.28%). Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador disminuyeron en relación con las de la encuesta precedente (media de 2.24 a 2.17%), la mediana correspondiente se redujo ampliamente (2.30 a 2.00%).

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



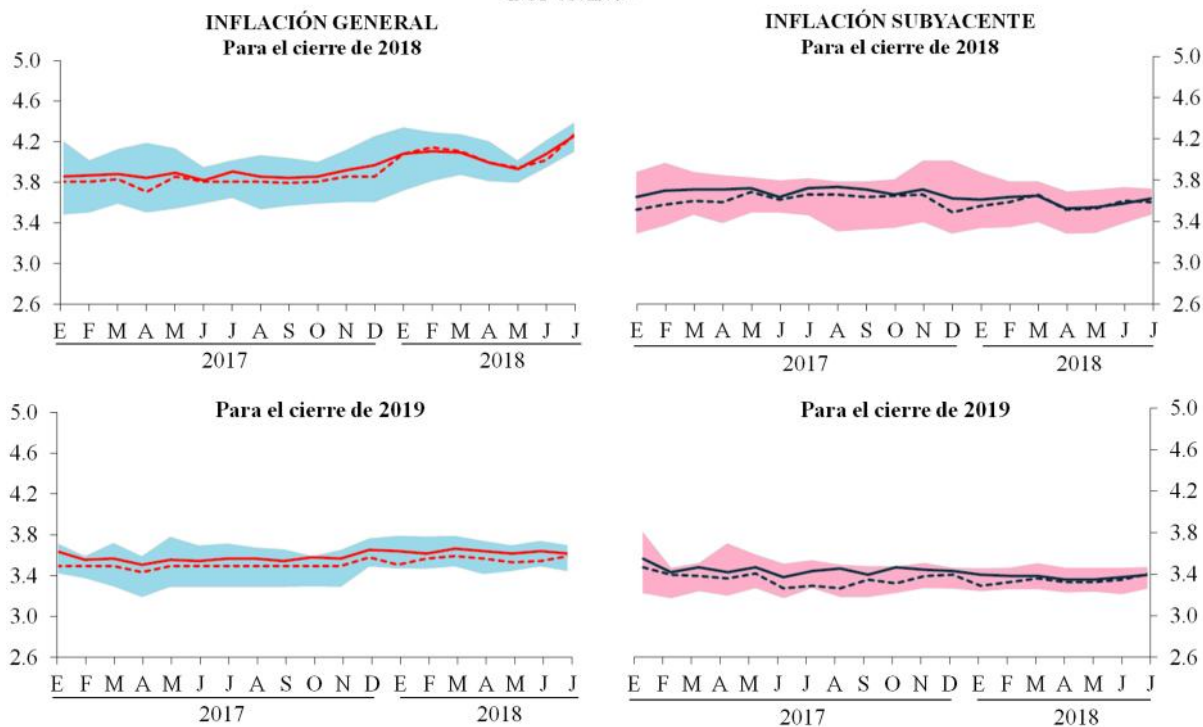
FUENTE: Banco de México.

Expectativas de inflación

Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación con la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2018” (media de 4.06 a 4.23% y mediana de 4.00 a 4.25%). Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador se redujeron ligeramente respecto a los del mes previo (media de 3.65 a 3.63%), la mediana correspondiente también aumentó (de 3.56 a 3.60%). Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2018 aumentaron en relación con las de la encuesta anterior (media de 3.59 a 3.63%), y la mediana correspondiente disminuyó (de 3.61 a 3.60%). Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron respecto a las del mes precedente (media de 3.41 a 3.44%), la mediana correspondiente también aumentó de 3.39 a 3.44 por ciento.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

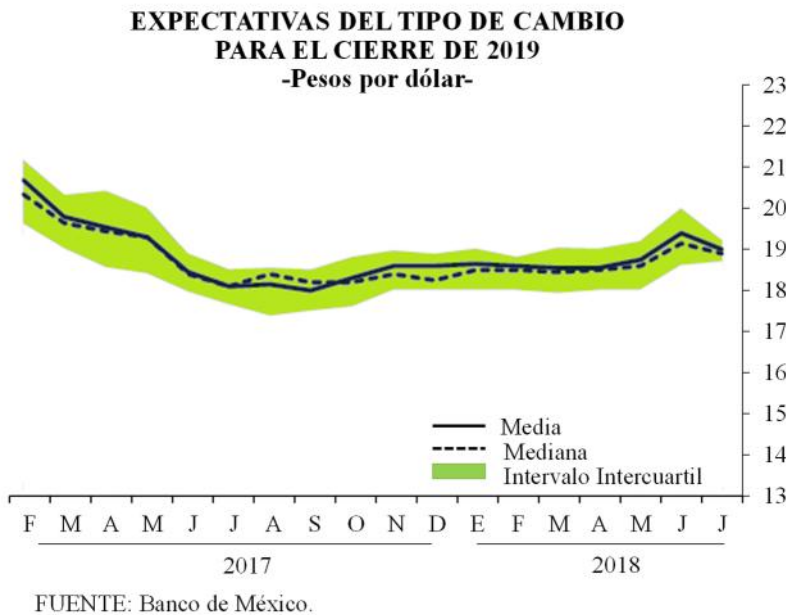
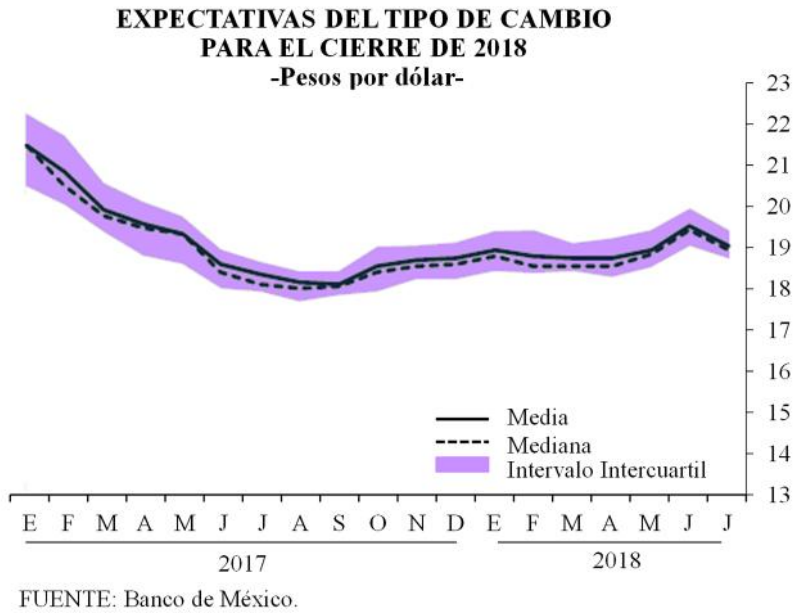
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Expectativas del tipo de cambio

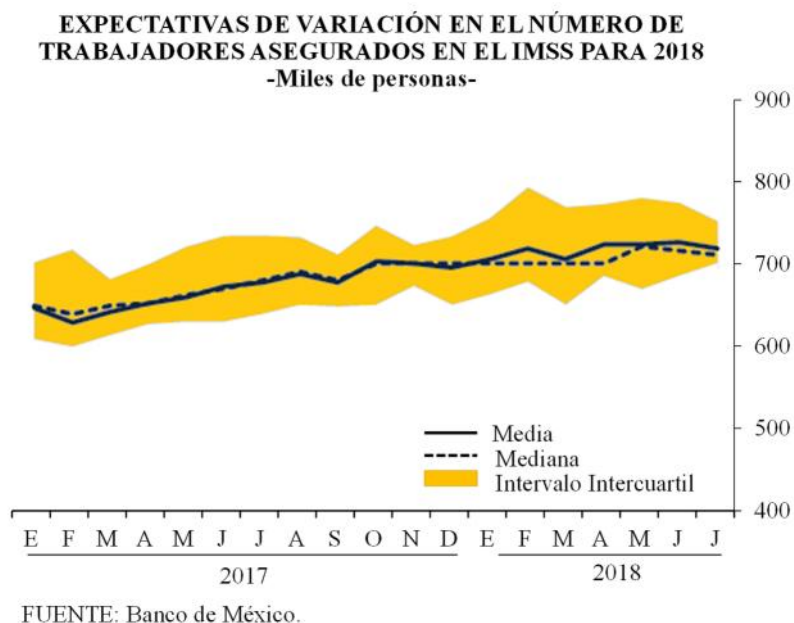
Los pronósticos sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense disminuyeron en relación con junio para el cierre de 2018 (media 19.62 a 19.11 pesos por dólar), de igual manera para la mediana (19.50 a 19.00 pesos por dólar). Para el cierre de 2019, las perspectivas sobre dicho indicador también se redujeron respecto a las del mes previo (media de 19.38 a 19.00 pesos por dólar), la mediana correspondiente pasó de 19.11 a 18.89 pesos por dólar.



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 disminuyeron respecto a las del

mes previo (media de 725 a 718 mil trabajadores), la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 también se redujo (de 716 a 710 mil trabajadores).

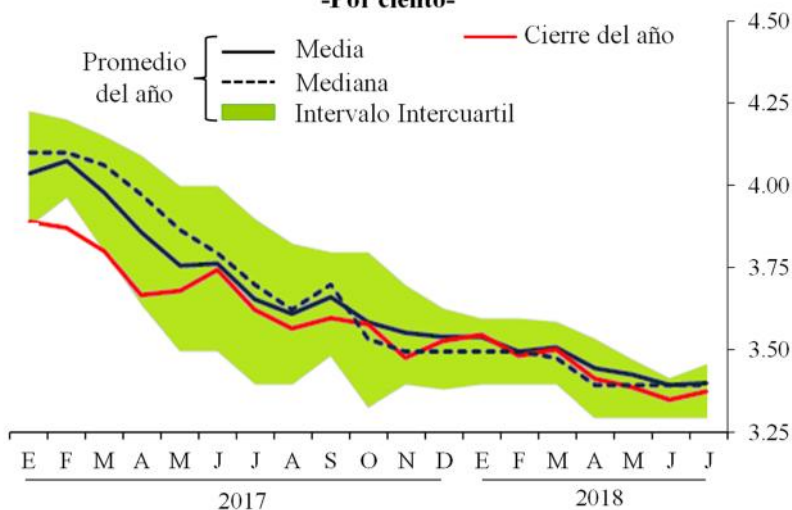


Expectativas de la tasa de desocupación nacional

Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2018 aumentaron en relación con el mes previo (media de 3.36 a 3.38%), mientras que la mediana correspondiente aumentó ligeramente (de 3.40 a 3.41%). Para el cierre de 2019, las previsiones sobre dicho indicador aumentaron en relación con la encuesta anterior (media de 3.49 a 3.50% y la mediana permaneció sin cambio, en 3.48%).

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2018

-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de julio de 2018, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 3 billones 371 mil 564 millones de pesos (mdp).

Esta cifra ya descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 6 mil 750 mdp.

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2018 (julio) fue de 11.31% nominal anual promedio y 5.42% real anual promedio.

Mercado bursátil

Al cierre de la sesión bursátil del 20 de agosto de 2018, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) fue de 48 mil 785.48 unidades, lo que representó una pérdida nominal acumulada en el año de 1.15% con relación al cierre de diciembre de 2017 (49 mil 354.42 unidades).

Petróleo

El 25 de julio de 2018, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período de enero-junio de 2018, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 59.57 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 36.97%, con relación al mismo período de 2017 (43.49 d/b).

Cabe destacar que en junio de 2018, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 64.60 d/b, cifra 2.92% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 19.32% mayor con relación a diciembre pasado (54.14 d/b) y 56.42% mayor si se le compara con el sexto mes de 2017.

Durante los seis primeros meses de 2018, se obtuvieron ingresos por 13 mil 138 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un incremento de 55.98% respecto al mismo período enero-junio de 2017 (8 mil 423 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 12 mil 415 millones de dólares (94.50%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 722 millones de dólares (5.50%).

Turismo

En el período enero-junio de 2018 se registraron ingresos turísticos por 11 mil 581 millones 655.59 mil dólares, monto que significó un aumento de 4.27% con respecto al período de enero-junio de 2017. Asimismo, en lo que respecta al turismo egresivo, éste realizó erogaciones por 5 mil 304 millones 320 mil 270 dólares en el período de enero-junio de 2018, lo que representó un incremento de 10.23% con relación a lo observado en el mismo período de 2017. En el primer semestre de 2018, la balanza turística de México reportó un saldo de 6 mil 277 millones 335 mil 320 dólares, cantidad 0.28% inferior con respecto al mismo período del año anterior.

Empleo

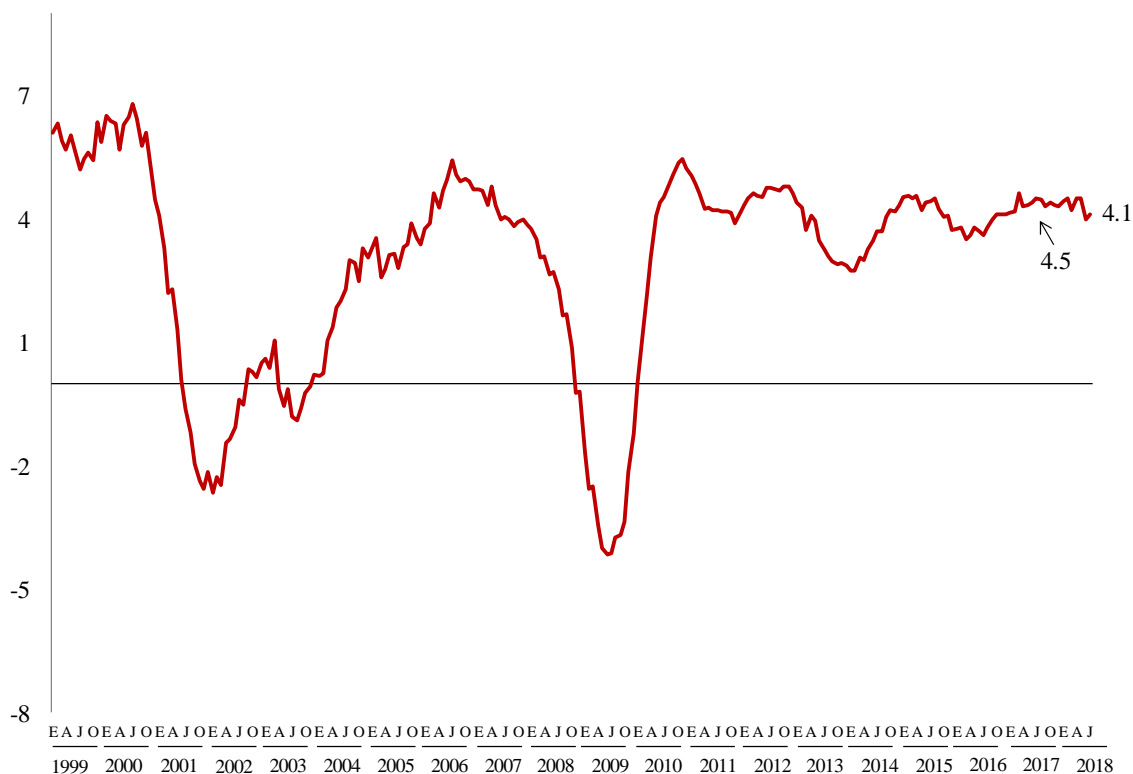
Población de trabajadores asegurados al IMSS

El total de trabajadores asalariados que en julio de 2018 estaban inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 949 mil 244, cantidad que representa el nivel máximo de este indicador, y que superó a la registrada un año antes en 4.1%, es decir, en 777 mil 22 trabajadores. Si se compara julio de 2018 con respecto a diciembre de 2017, se aprecia un incremento acumulado de 2.7%, lo que significa 530 mil 789 trabajadores más.

TRABAJADORES ASEGURADOS

Enero de 1999 – julio de 2018 ^{p/}

> Variación respecto al mismo mes del año anterior >



^{p/} Cifras preliminares.

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

Al comparar los niveles ocupacionales de julio de 2018 con los de un año antes, el sector que sobresalió por la magnitud de sus incrementos absolutos en materia de ocupación fue el de las industrias de transformación, con la incorporación de 219 mil 433 asalariados; le siguieron en importancia los servicios para empresas, personas y hogar, y el comercio, con 180 mil 879 y 125 mil 65 trabajadores más cada sector; asimismo, la construcción, y el sector de transporte y comunicaciones presentaron crecimientos de 92 mil 157 y 63 mil 157 trabajadores, respectivamente.

Por otra parte, sobresale el dinamismo del sector de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, con un crecimiento anual de 8.1 por ciento.

TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Julio de 2018 ^{p/}

Sector de actividad económica	Variación			
	Interanual		Respecto a diciembre de 2017	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
Total	777 022	4.1	530 789	2.7
Industrias de transformación	219 433	4.2	226 836	4.4
Servicios para empresas, personas y hogar	180 879	4.0	135 568	3.0
Comercio	125 065	3.2	49 136	1.3
Construcción	92 503	5.7	135 240	8.6
Transportes y comunicaciones	63 157	5.9	37 775	3.5
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	47 924	8.1	- 67 097	-9.5
Servicios sociales y comunales	42 240	2.1	6 391	0.3
Industrias extractivas	4 712	3.7	6 009	4.7
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1 109	0.8	931	0.6

^{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

El personal ocupado en los establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) presentó un incremento de 0.8% en mayo de 2018 respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) ascendió 1.9% y en los manufactureros 0.5% a tasa mensual. Las horas trabajadas aumentaron 0.5% frente a las del mes precedente; en los establecimientos no manufactureros reportaron un crecimiento de 0.8% y en los manufactureros de 0.3%, con series ajustadas por estacionalidad. Con respecto a las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX, descendieron 0.2% durante mayo de este año con relación a las de abril pasado, según datos desestacionalizados. Por otra parte, en mayo de 2018 con relación al mismo mes de un año antes, el personal ocupado creció 4.1%, las horas trabajadas fueron mayores en 3.1% y las remuneraciones medias reales crecieron en 0.8 por ciento.

Personal ocupado en la Industria Manufacturera

En el sector manufacturero, la población ocupada creció 0.3%, en mayo de 2018 con respecto al mes inmediato anterior, con datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, tanto el número de los obreros como el de los empleados aumentó 0.3% a tasa mensual. Al eliminar el factor estacional, las horas trabajadas en el sector manufacturero crecieron 0.9% en mayo de este año respecto a las de un mes antes. Asimismo, las remuneraciones reales aumentaron 0.5% en promedio; de manera desagregada, los salarios pagados a obreros fueron superiores en 0.5% y los sueldos pagados a empleados así como como las prestaciones sociales lo hicieron en 0.4%, a tasa mensual. En la comparación

interanual, de mayo de 2018 con respecto al mismo mes de 2017, se observó un crecimiento de 3.3% en la población ocupada, las horas trabajadas se elevaron en 3.7% y las remuneraciones medias reales crecieron 1.6% durante mayo de este año con relación a igual mes de 2017.

Personal ocupado en la Industria de la Construcción

El personal ocupado en la industria de la construcción se mantuvo sin variación en junio de 2018 frente al mes inmediato anterior, con datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal no dependiente de la razón social aumentó 1.7%, mientras que el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 0.3% (el número de obreros fue menor en 1%, el de los empleados creció 2.3% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— avanzó 0.2%) en su comparación mensual. Durante el mes de referencia, las horas trabajadas en promedio registraron una caída de 0.6% con relación a las de mayo pasado; en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas crecieron 0.1% respecto a las del mes inmediato anterior, con datos ajustados por estacionalidad; por componentes, los sueldos pagados a empleados subieron 0.7%, asimismo, los salarios pagados a obreros aumentaron 0.3%. A tasa anual, el valor real de producción de las empresas constructoras aumentó 2.5%, el personal ocupado 1.9% y las remuneraciones medias reales fueron mayores en 0.4%; por su parte, las horas trabajadas mostraron una disminución de 2.9% en junio del año en curso frente a igual mes de 2017.

Personal ocupado en Establecimientos Comerciales

En mayo de 2018, las cifras originales de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) del INEGI permiten observar que 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 3.9 y 2.0%, respectivamente.

Personal ocupado en los Servicios Privados no Financieros

La información sobre los servicios privados no financieros muestra que en mayo de 2018, tanto el Personal Ocupado como las Remuneraciones Totales reales experimentaron un aumento de 0.3 y 1.1% 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 0.8% y el de las Remuneraciones Totales lo hizo en 2.9% en mayo de 2018 en relación con igual mes de 2017.

Tasa de desocupación e informalidad (ENOE mensual)

En junio 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 3.4% de la PEA, tasa superior a la reportada en el mes previo de 3.2%, con series ajustadas por estacionalidad. En su comparación interanual, la TD de junio de 2018 fue mayor en una décima de punto porcentual 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 4.1% de la PEA en el sexto mes de 2018, porcentaje mayor que el del mes inmediato anterior en 0.4 puntos porcentuales, con cifras ajustadas por estacionalidad. La evolución interanual también mostró que el indicador de desempleo urbano actual superó en 0.3 puntos porcentuales al de doce meses antes.

TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, JUNIO 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	3.4	0.2	0.1
TD Hombres	3.5	0.3	0.3
TD Mujeres	3.2	0.1	-0.2
32 principales áreas urbanas:			
Tasa de Desocupación Urbana	4.1	0.4	0.3
TD Hombres	4.4	0.4	0.7
TD Mujeres	3.8	0.2	-0.2

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

FUENTE: INEGI.

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 el sexto mes de 2018, mismo porcentaje que el de mayo pasado, con datos desestacionalizados. En cambio, comparada con la de junio de un mes antes, fue ligeramente mayor en 0.2 puntos porcentuales.

**INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO
Junio de 2018**

> Cifras oportunas desestacionalizadas >

Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación ^{1/}	59.6	-0.2	0.4
Tasa de Desocupación (TD) ^{2/}	3.4	0.2	0.1
Tasa de Subocupación ^{3/}	6.8	-0.2	-0.4
Tasa de Informalidad Laboral 1 ^{3/}	56.9	0.0	0.2
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 ^{3/}	27.3	0.2	0.4

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.

Ocupación y Empleo (ENOE)

Resultados trimestrales

Durante el período abril-junio de 2018, la población de 15 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 55.6 millones (59.8% del total), cuando un año antes había sido de 54.1 millones (59.3%). El aumento de 1.6 millones de 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 Población Económicamente Activa (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 53.8 millones de personas (33.1 millones son hombres y 20.7 millones son mujeres), cantidad superior en 1.6 millones de personas frente a la del mismo lapso de 2017.

Población desocupada

En el trimestre abril-junio de 2018, la población desocupada en el país se situó en 1.9 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 3.3% de la PEA, porcentaje menor al 3.5% 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 4%; las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 3.2%; en las de 2

mil 500 a menos de 15 mil fue de 2.9%, y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 2 por ciento.

POBLACIÓN SEGÚN SU CONDICIÓN DE ACTIVIDAD

> Personas >

Indicador	Segundo Trimestre				
	2017	2018	Diferencias	Estructura %	
				2017	2018
Población total ^{a/}	123 364 426	124 587 124	1 222 698		
Población de 15 años y más	91 119 098	93 067 740	1 948 642	100.0	100.0
Población Económicamente Activa (PEA)	54 068 791	55 643 417	1 574 626	59.3	59.8
Ocupada	52 198 611	53 785 257	1 586 646	96.5	96.7
Desocupada	1 870 180	1 858 160	-12 020	3.5	3.3
Población No Económicamente Activa (PNEA)	37 050 307	37 424 323	374 016	40.7	40.2
Disponible	5 802 113	5 568 494	-233 619	15.7	14.9
No disponible	31 248 194	31 855 829	607 635	84.3	85.1

^{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 segundo trimestre de 2018, todas las modalidades de empleo informal sumaron 30.5 millones de personas, para un aumento de 3.3% respecto al mismo lapso de 2017 y representó 56.6% de la población ocupada (Tasa de Informalidad Laboral 1). De manera detallada, 14.8 millones conformaron específicamente la ocupación en el sector informal, cifra que significó un incremento de 4.7% anual y constituyó 27.4% de la población ocupada (Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1); 7.6 millones corresponden al ámbito de las empresas, gobierno e instituciones; 5.9 millones al agropecuario y otros 2.2 millones al servicio doméstico remunerado.

**POBLACIÓN OCUPADA INFORMAL POR TIPO
DE UNIDAD ECONÓMICA EMPLEADORA
ABRIL-JUNIO**

Tipo de unidad económica	2017	2018	Variación % anual
Total	29 496 507	30 467 841	3.3
Sector informal	14 077 063	14 745 649	4.7
Trabajo doméstico remunerado	2 285 538	2 210 100	-3.3
Empresas, gobierno e instituciones	7 204 584	7 571 807	5.1
Ámbito agropecuario	5 929 322	5 940 285	0.2

FUENTE: INEGI.

De acuerdo con datos desestacionalizados, la Tasa de Informalidad Laboral 1 creció 0.1 puntos porcentuales y la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 subió 0.2 puntos porcentuales respecto a las cifras del trimestre previo.

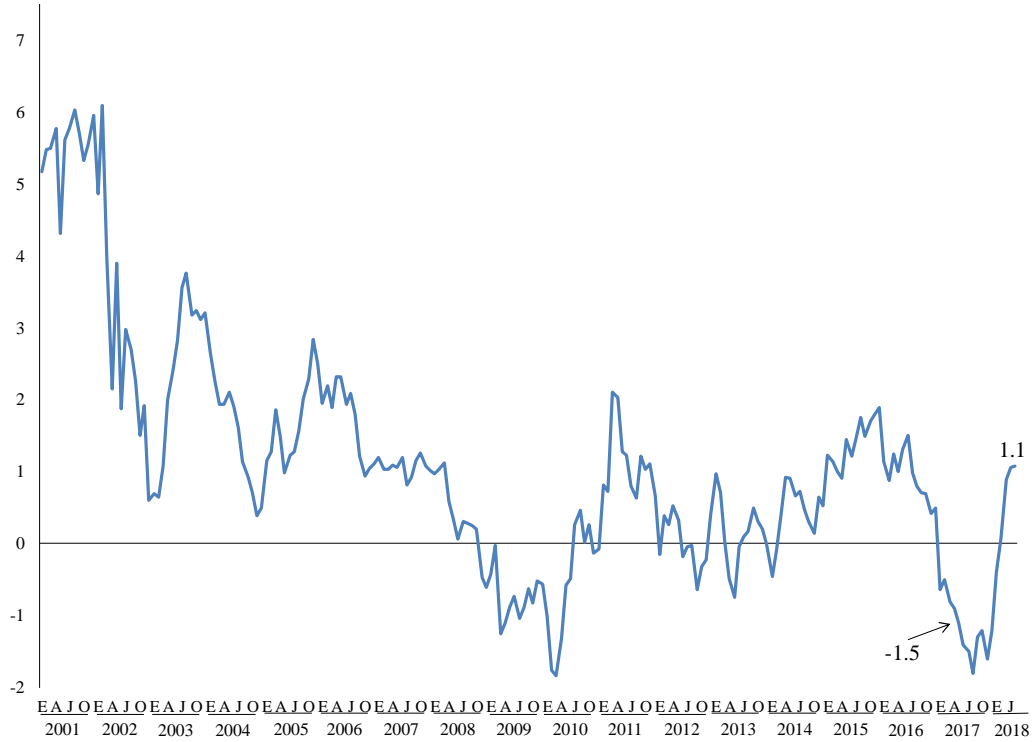
Salarios

Salario promedio de trabajadores afiliados al IMSS

En julio de 2018, los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) reportaron un salario promedio de 357.87 pesos diarios (10 mil 865.87 pesos mensuales), cifra que superó en 5.9% a la del mismo mes del año anterior. Al descontar la inflación del período se observó un incremento real interanual de 1.1%. De igual forma, en relación con diciembre de 2017, su crecimiento real fue de 4.6 por ciento.

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

> Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior –



^{p/} Cifras preliminares.

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

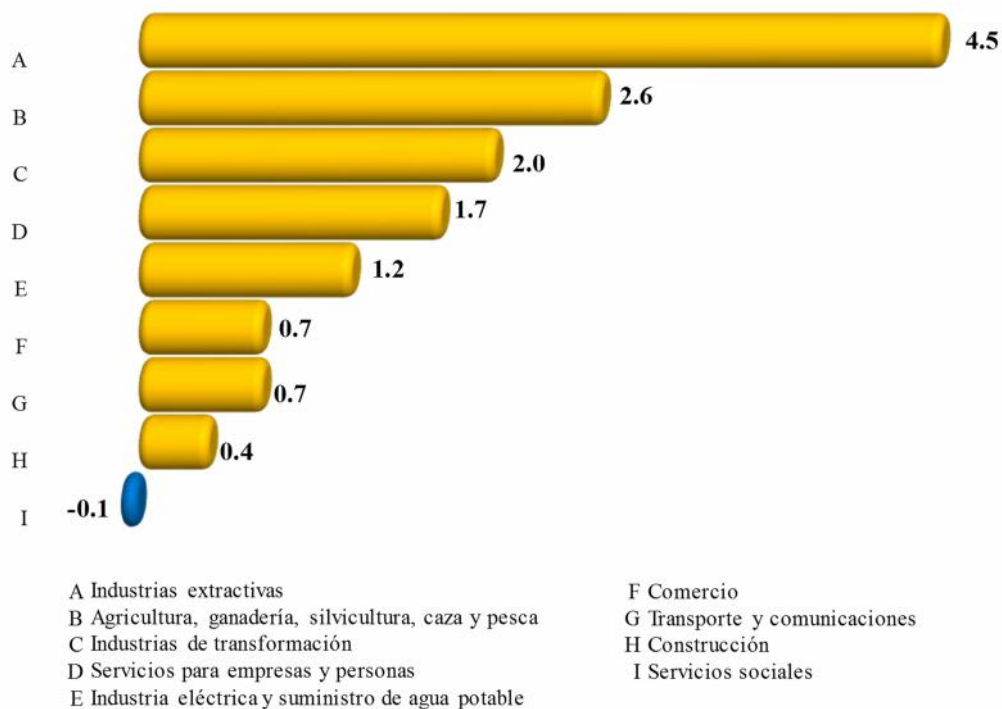
En el período interanual de julio de 2017 al mismo mes de 2018, en ocho de los nueve sectores de actividad económica el salario promedio real experimentó una evolución positiva, registrándose los incrementos más elevados en las industrias extractivas (4.5%), en la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (2.6%) y en las industrias de transformación (2.0%). En estos sectores se concentró el 0.7, 3.2 y 27.2% de la población trabajadora asegurada, respectivamente.

Por el contrario, únicamente el sector de servicios sociales acusó un descenso en el salario real de 0.1%, lo cual afectó al 10.4% de los trabajadores asegurados.

SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Enero de 2001 – julio de 2018 ^{p/}

> Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior –



^{p/} Cifras preliminares.

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

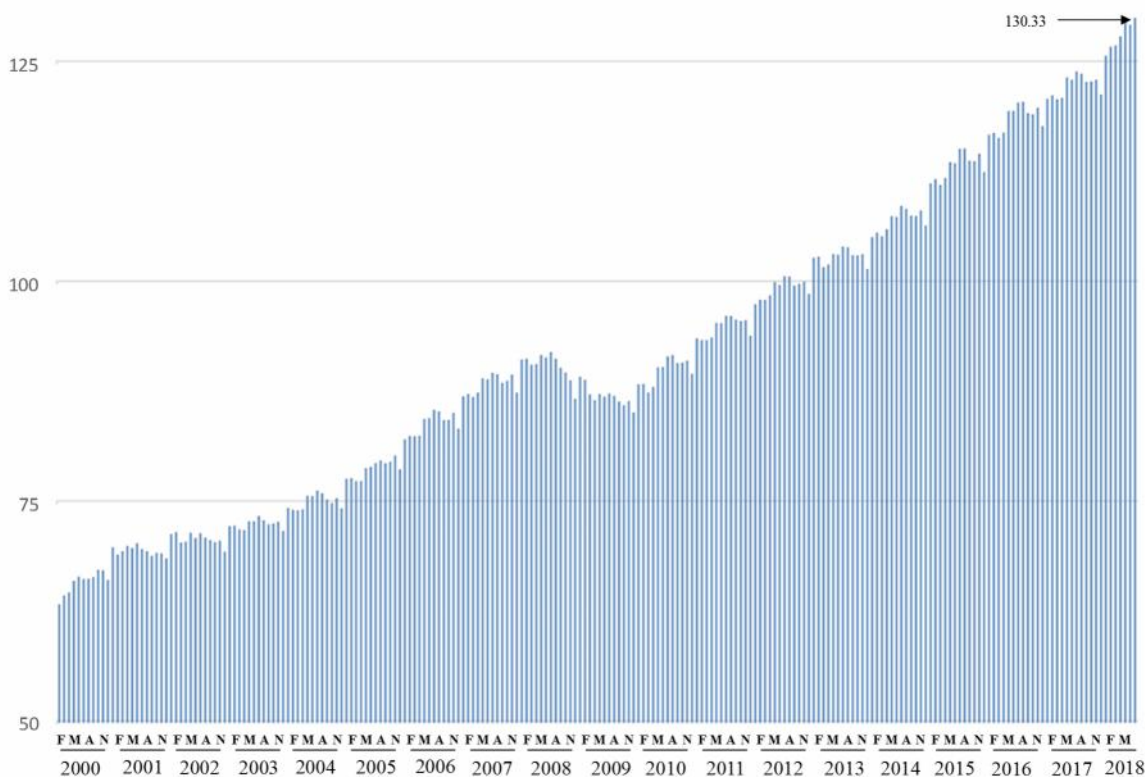
Masa salarial real con cifras del IMSS

En julio de 2018, la masa salarial real mostró un crecimiento de 5.2% con relación a igual mes de 2017, como consecuencia de un crecimiento de 1.1% en el salario promedio real y del aumento de 4.1% en el número de trabajadores asegurados.

En el transcurso de los primeros siete meses del año en curso, este indicador acumuló un incremento de 7.4%. Este resultado se originó por el crecimiento del salario promedio real en 4.6% y del incremento en la población trabajadora asegurada de 2.7 por ciento.

ÍNDICE DE LA MASA SALARIAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Enero de 2000 > julio de 2018 [¶]
– Índice noviembre de 2012=100 –



[¶] 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 mayo 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 4.5 y 2.8%, respectivamente.

Salarios Mínimos

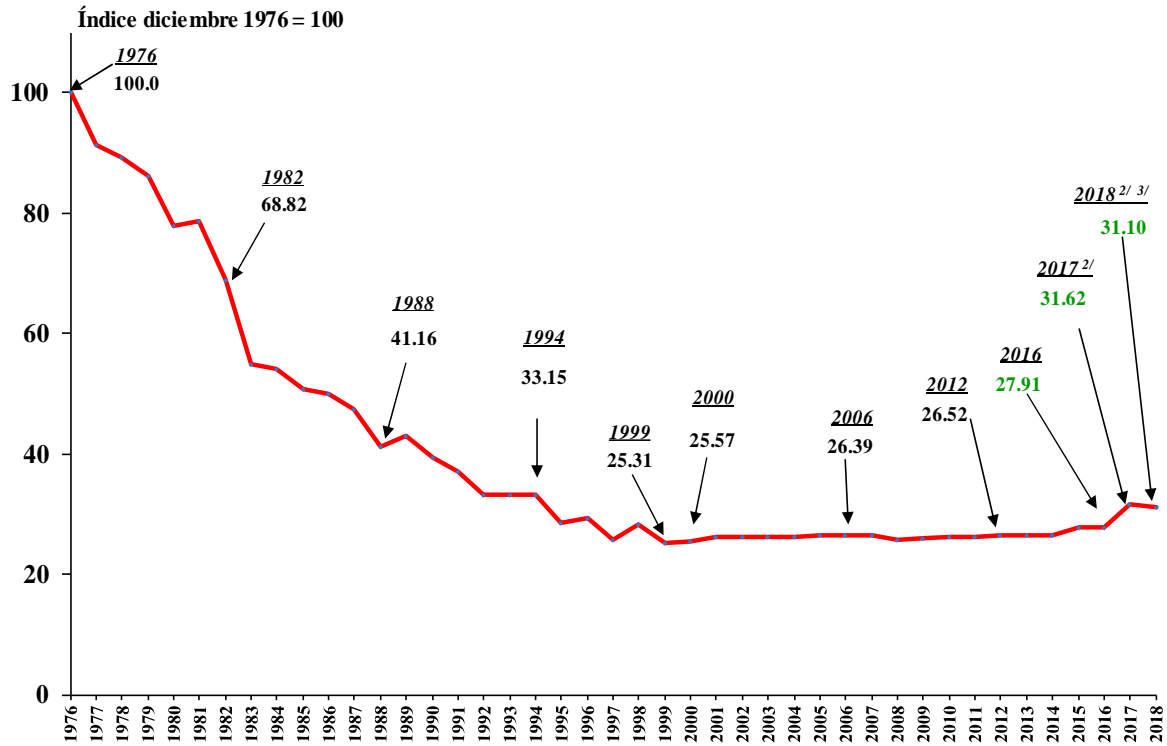
Evolución del salario mínimo real

En el período interanual, de julio de 2017 al mismo mes de 2018, el salario mínimo general acumuló un crecimiento en su poder adquisitivo de 5.33%. Este comportamiento fue resultado de descontar la inflación del período (4.81%) —medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— al incremento nominal de 10.39% que el Consejo de Representantes otorgó al salario mínimo, vigente desde el 1° de diciembre de 2017, y que se integró por tres componentes: primero, el monto del salario mínimo general vigente del 1° de enero al 30 de 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 con el correspondiente a julio de 2018, el nivel actual es menor en 1.6%, ya que refleja la inflación acumulada en el período

referido (medida con el INPC General).

EVOLUCIÓN DE PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO MÍNIMO GENERAL ^{1/}
Diciembre de 1976 > julio de 2018



^{1/} Cifras a diciembre de cada año, deflactadas con el INPC General.

^{2/} Entra en vigor el 1° de diciembre de 2017. Considera MIR (\$5.00) + 3.9% de incremento.

^{3/} Cifras a julio.

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

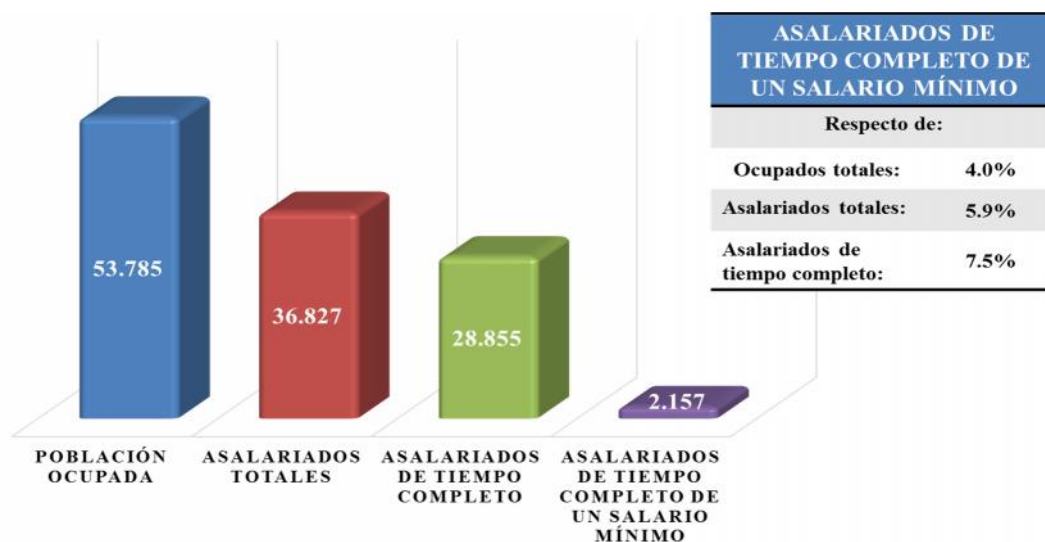
En los 68 meses de la presente administración pública federal —del 1° de diciembre de 2012 al 31 de julio de 2018—, el salario mínimo general acumuló una recuperación del poder adquisitivo de 17.44%, la más alta para un período similar en las últimas siete administraciones, es decir, en los últimos 42 años (cifras deflactadas con el INPC General).

Trabajadores asalariados de salario mínimo

La Comisión Nacional de los Salarios Mínimos fija el salario mínimo general para la población trabajadora de carácter asalariado, es decir, aquella que tiene una relación subordinada de trabajo, que labora para un patrón por una jornada completa de trabajo y rige su relación laboral bajo el Apartado A de la Ley Federal del Trabajo.

En este contexto y con base en la información proporcionada por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo, de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), que elabora con base en los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), se determinó que el total de trabajadores asalariados en el país que durante el segundo trimestre de 2018 laboró tiempo completo y percibió un salario mínimo ascendió a 2 millones 156 mil 827 trabajadores, cantidad que representa el 5.9% de los asalariados totales y el 4.0% de la población ocupada total.

POBLACIÓN OCUPADA Y ASALARIADA
Segundo Trimestre de 2018
Millones de personas



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información procesada por la DGIET de la STPS, con base en la ENOE, Segundo Trimestre de 2018.

Negociaciones Laborales

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

En el transcurso de los siete primeros meses de 2018, el total de revisiones salariales y contractuales fue de 5 mil 884, en las que participaron 1 millón 255 mil 994 trabajadores, quienes en promedio negociaron incrementos directos al salario de 5.3 por ciento. En particular, durante julio, las 466 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal dieron como resultado un incremento salarial, en promedio, de 5.7%, para los 73 mil 98 trabajadores involucrados.

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

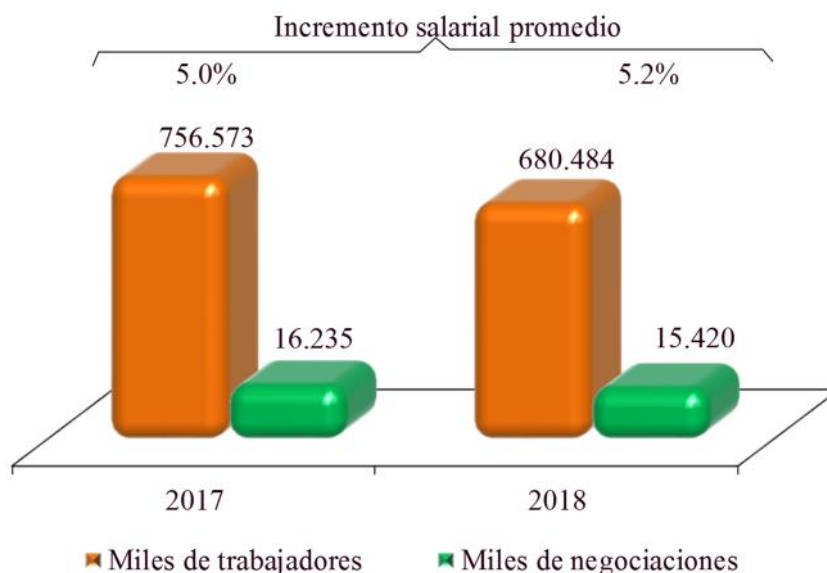
^{D/} Cifras preliminares.

* 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 publicadas por la DGIET de la STPS muestran que en los primeros cinco meses del año en curso, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 15 mil 420, a través de las cuales los 680 mil 484 trabajadores implicados negociaron, en promedio, un incremento salarial de 5.2%. Específicamente, en mayo de 2018 se efectuaron 3 mil 10 negociaciones, las cuales involucraron a 113 mil 698 trabajadores; cantidad menor en 14 mil 607 personas en relación con las que participaron doce meses antes. El incremento salarial promedio en mayo fue de 4.9 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero-mayo ^{1/}



^{1/} Cifras preliminares.

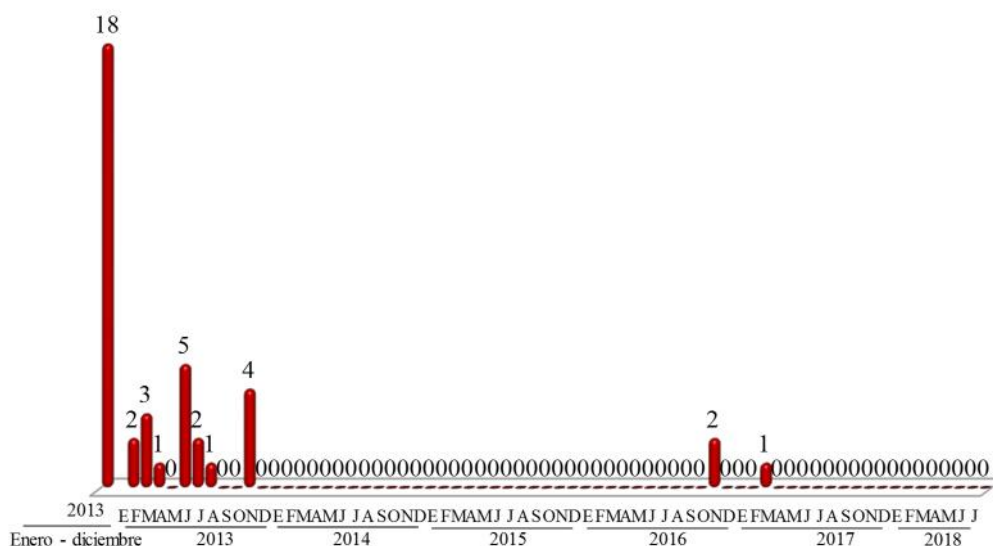
* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

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

En materia de huelgas, la DGIET informó que durante 2018 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamientos de huelgas, con lo que se acumulan 17 meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS Enero 2013 – julio 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.

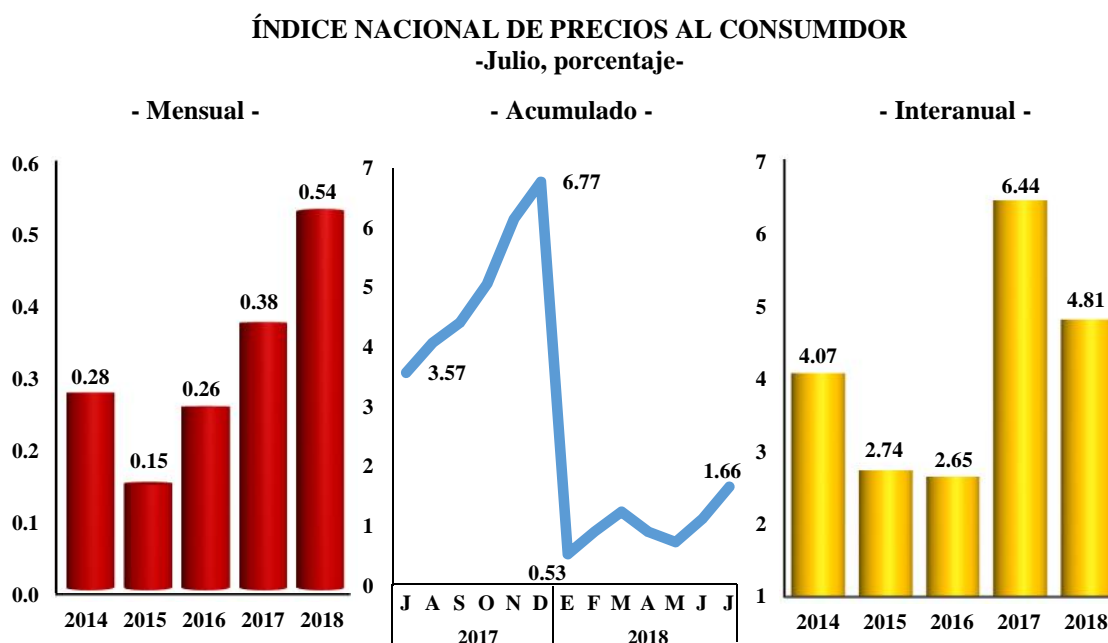
Evolución de los precios (INPC)

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró en julio de 2018 una variación mensual de 0.54%, cantidad mayor en 0.16 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.38%). Los conceptos que sobresalieron por mostrar los incrementos más importantes en sus precios fueron tomate verde (49.69%), pepino (20.58%), naranja (19.63%) y cebolla (11.30%). En oposición, los

conceptos que mostraron los decrementos de precios más notables fueron guayaba (8.61%), uva (7.90%), melón (7.03%) y durazno (5.54%).

De enero a julio de 2018, el INPC acumuló una variación de 1.66%, cifra menor en 1.91 puntos porcentuales con relación al mismo lapso de 2017 (3.57%).

En julio de 2018, la variación interanual del INPC se ubicó en 4.81%, inferior en 1.63 puntos porcentuales a la de julio de 2017 (6.44%).

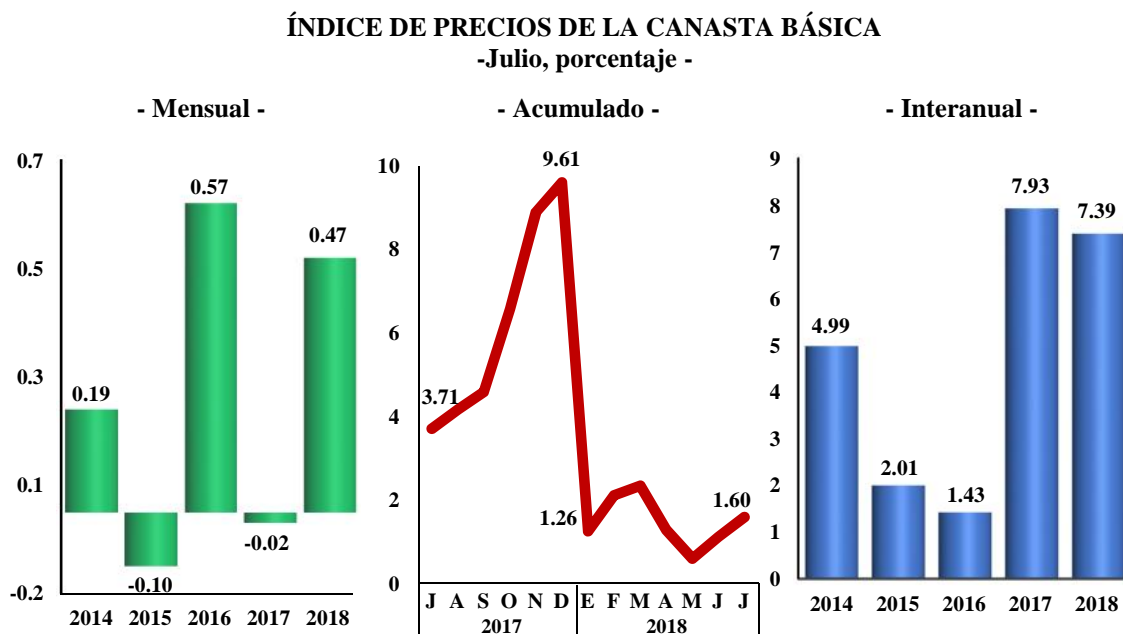


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con base en datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En julio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación de 0.47%, superior a la del mismo mes de un año antes en 0.49 puntos porcentuales.

De enero a julio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación acumulada de 1.60%, menor en 2.11 puntos porcentuales comparada con la del mismo ciclo de 2017 (3.71%).

De julio de 2017 a julio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica se ubicó en 7.39%, cantidad menor en 0.54 puntos en contraste con el nivel de un año antes (7.93%).



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

Inflación Subyacente y no Subyacente

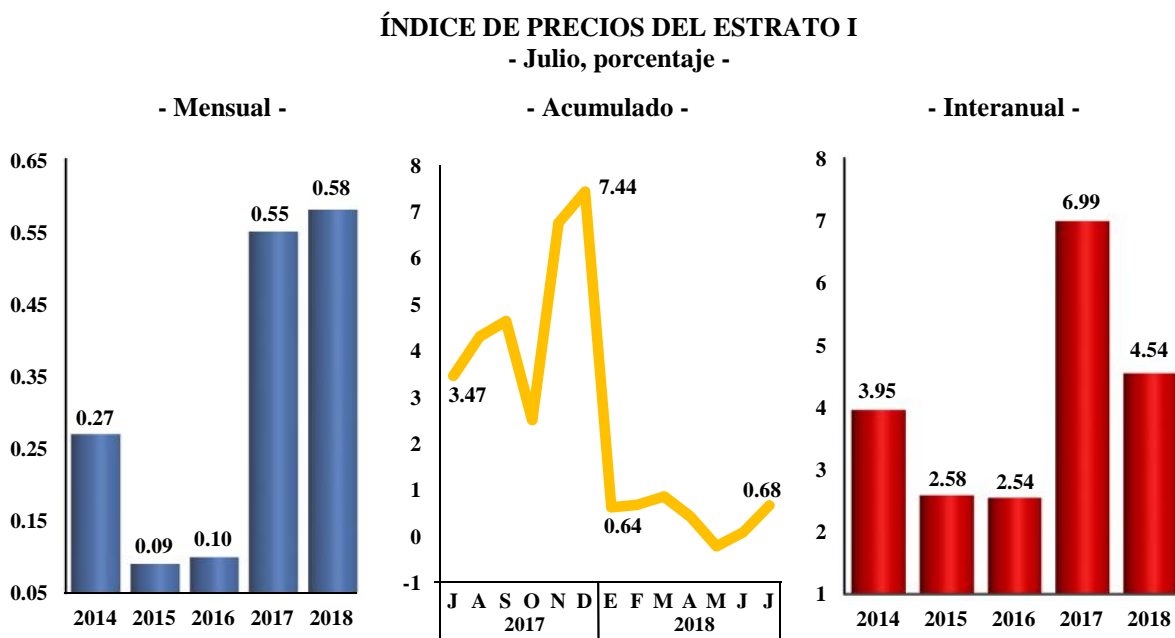
En julio de 2018, la variación interanual del INPC fue de 4.81%, dicho resultado se debió, principalmente, al desempeño del índice no subyacente que registró un decremento de 2.89 puntos porcentuales, al pasar de 11.27 a 8.38% de julio de 2017 a julio de 2018. Mientras que el índice subyacente (3.63%), en julio de 2018, se ubicó 1.31 puntos porcentuales por abajo del mismo período del año anterior (4.94%).

Evolución de los Índices de los Estratos

En julio de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de 0.58%, mayor en 0.03 puntos porcentuales respecto a la del mismo mes de 2017 (0.55%).

El Índice de Precios del Estrato I, de enero a julio de 2018, presentó una variación de 0.68%, menor en 2.79 puntos porcentuales a la del mismo período de 2017 (3.47%).

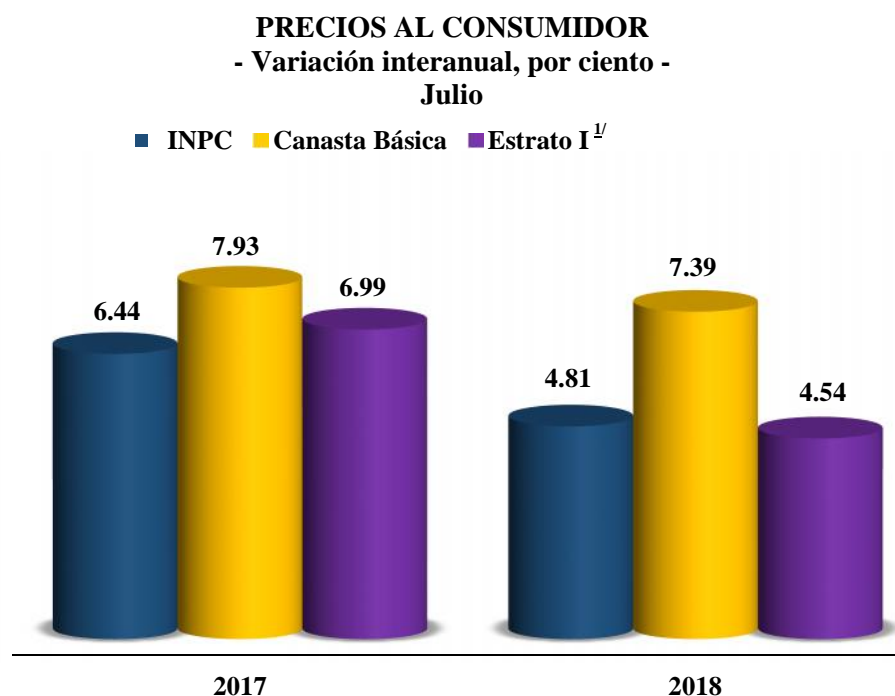
Entre julio de 2017 y julio de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de 4.54%, la cual fue menor en 2.45 puntos porcentuales a la del mismo período de un año antes (6.99%).



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

De julio de 2017 a julio de 2018, el Índice Nacional de Precios del Estrato I registró una variación de 4.54%, cifra menor en 0.27 puntos porcentuales a la del Índice

General (4.81%) y menor en 2.85 puntos porcentuales a la variación del Índice de Precios de la Canasta Básica (7.39%) en igual período.



^{1/} Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

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

Evolución de los precios por ciudad

En julio de 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 San Andrés Tuxtla, Veracruz de Ignacio de la Llave (3.51%); La Paz, Baja California Sur (3.53%); y Villahermosa, Tabasco (3.68%).

Por su parte, Tulancingo, Hidalgo (6.16%); Querétaro, Querétaro (6.04%); y Tijuana, Baja California (5.70%) presentaron los mayores incrementos en el nivel de precios.

En términos de puntos porcentuales, la única ciudad que presentó una variación interanual superior a la registrada durante el mismo período de 2017 fue Tulancingo, Hidalgo (0.14 puntos porcentuales). En sentido contrario, Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (3.43); Aguascalientes, Aguascalientes (3.33); y Jacona, Michoacán de Ocampo (3.12) presentaron los mayores decrementos.

Índice Nacional de Precios al Productor

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) registró una variación de -0.73% en julio de 2018, incluyendo el efecto del petróleo crudo de exportación y servicios, esta cifra es inferior en 0.65 puntos porcentuales a la reportada en julio de 2017 (-0.08%).

La variación acumulada del INPP, de enero a julio de 2018, se ubicó en 4.58%, cantidad mayor en 3.22 puntos porcentuales comparada con la variación registrada en el mismo lapso de 2017 (1.36%).

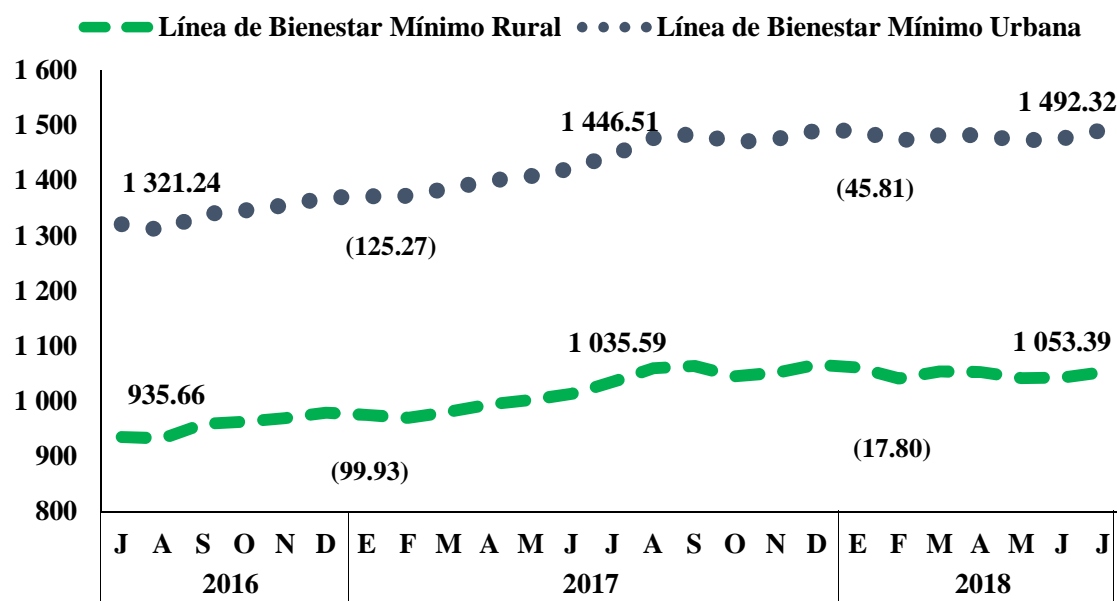
De julio de 2017 a julio de 2018, la variación interanual del INPP se ubicó en 8.51%, mayor en 2.47 puntos porcentuales a la del mismo lapso de un año antes (6.04%).

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

El CONEVAL dio a conocer, a través del valor de la Línea de Bienestar Mínimo, la cantidad monetaria mensual que necesita una persona para adquirir la Canasta Básica Alimentaria, en este sentido, en julio de 2018, fue de un mil 53.39 pesos, en las zonas rurales, y un mil 492.32 pesos, en las ciudades.

La Línea de Bienestar Mínimo Rural, tras presentar una tendencia a la alza en los últimos dos años, durante el séptimo mes de 2018 se ubicó 17.80 pesos por arriba de la del mismo mes del año anterior, mientras que el incremento de 2016 a 2017 en el mismo período fue de 99.93 pesos. Por su parte, la diferencia entre los valores de la Línea de Bienestar Mínimo Urbana registrada en julio de 2017 y julio de 2018 se ubicó en 45.81 pesos, menor en 79.46 pesos, que la observada en el mismo período un año antes (125.27 pesos).

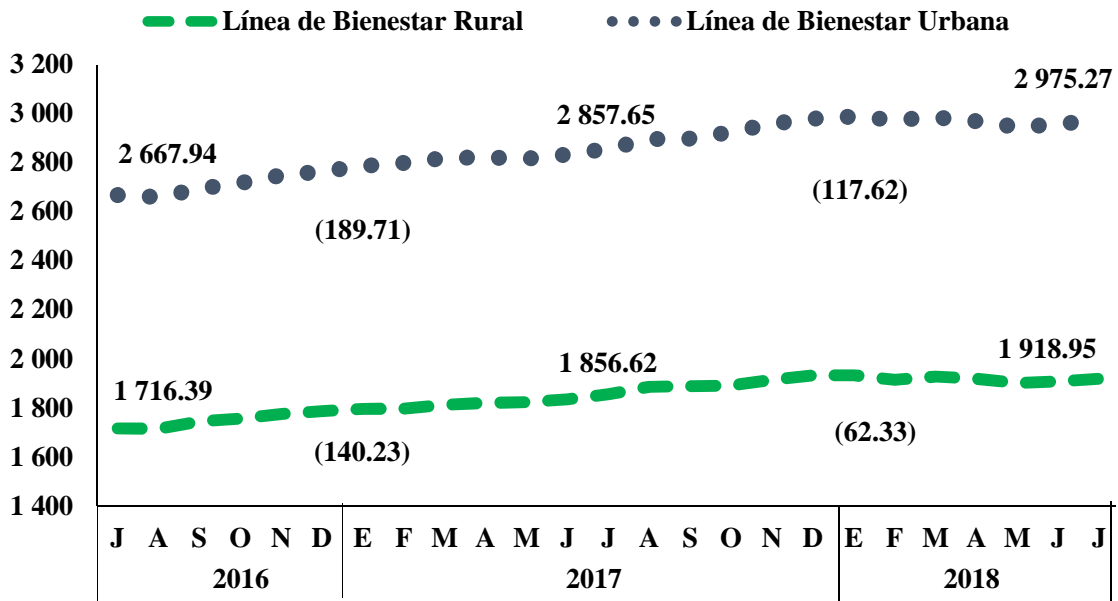
EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO - Pesos -



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

La Línea de Bienestar Urbana registrada de julio de 2017 al mismo mes de 2018 presentó una diferencia de 117.62 pesos, inferior en 72.09 pesos, en comparación con la observada entre julio de 2016 y julio de 2017, la cual fue de 189.71 pesos. Por su parte, la Línea de Bienestar Rural para el período julio de 2017 a julio de 2018 se ubicó 77.90 pesos por debajo, en el mismo lapso de comparación de un año antes, al pasar de 140.23 a 62.33 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.