Informe Mensual de la Dirección Técnica

26 DE JULIO DE 2018

Economía Mundial

En la coyuntura actual en que la recuperación cíclica mundial está por cumplir dos años, el ritmo de la expansión parece haber tocado máximos en algunas economías y el crecimiento entre los países está menos sincronizado. Entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento entre Estados Unidos de Norteamérica por un lado y Europa y Japón por el otro. El crecimiento también es cada vez más desigual entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, como consecuencia de la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos de Norteamérica, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudecimiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre en el ámbito político y en torno a las políticas económicas en el plano interno.

Aunque las condiciones de financiamiento siguen siendo favorables en términos generales, estos factores han desalentado la entrada de capitales, encarecido el financiamiento y comprimido los tipos de cambio, sobre todo en los países con fundamentos económicos más débiles o riesgos políticos más agudos. Los datos de gran frecuencia presentan un panorama variado de la actividad internacional a corto plazo. Los volúmenes de ventas minoristas parecen haber repuntado en el segundo trimestre y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes de compras del sector de los servicios siguen siendo, en general, alentadores. Ahora bien, la producción industrial parece haberse debilitado, y los datos de las encuestas realizadas entre los gerentes del sector de la manufactura apuntan a una disminución de los pedidos nuevos de exportación.

Pronóstico de crecimiento de la economía mundial

Para 2018 y 2019, el crecimiento mundial está proyectado en 3.9%, al igual que en la edición de abril de 2018 del Informe del Fondo Monetario Internacional (FMI). Aunque la cifra global hace pensar que las perspectivas mundiales no han cambiado desde entonces, las revisiones subyacentes apuntan a una evolución de las perspectivas según cada economía. El pronóstico de base supone que, a pesar de una constricción gradual, las condiciones financieras conservan una tendencia favorable, con presiones aisladas determinadas por las diferencias de los fundamentos económicos. Se presume que la normalización de la política monetaria de las economías avanzadas seguirá su curso sin altibajos y con comunicaciones claras.

El aumento de la demanda interna (sobre todo de la inversión, que ha sido un componente importante de la recuperación mundial) continuaría con fuerte paso, inclusive a pesar de que el crecimiento del producto global se desaceleraría en algunos casos en los que ha superado la tendencia durante varios trimestres. En el pronóstico de base, los efectos contractivos directos de las medidas de comercio exterior previstas y anunciadas recientemente serían leves, ya que por el momento esas medidas afectan apenas a una proporción muy pequeña del comercio internacional.

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

Se han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de Argentina, Brasil e India, en tanto que las perspectivas de algunos exportadores de petróleo han mejorado.

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

Crecimiento de las Economías Avanzadas

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

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo

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

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

Riesgos a la baja a corto plazo

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

Economía de Estados Unidos de Norteamérica

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

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

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

Zona Euro

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

El Banco Central Europeo (BCE) anunció que recortará paulatinamente las compras mensuales de activos, del volumen actual de 30 mil millones a 15 mil millones de euros en octubre, y que el programa finalizaría el 31 de diciembre.

Asimismo, indicó que mantendrá las tasas de política monetaria a los niveles actuales por lo menos hasta el fin del verano del año 2019, una pauta anticipada ligeramente más acomodaticia de lo que preveían los mercados.

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

Economía de Japón

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

Mercados emergentes

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia, se prevé un desempeño constantemente vigoroso, con un crecimiento de 6.5% en 2018–2019. Se proyecta que el crecimiento de China se moderará de 6.9% en 2017 a 6.6% en 2018 y 6.4% en 2019, a medida que las regulaciones enfríen el sector financiero y la demanda externa disminuya. En India, la tasa de crecimiento subiría de 6.7 en 2017 a 7.3% en 2018 y 7.5% en 2019, a medida que se desvanezca el efecto negativo de la iniciativa de canje de la moneda y de la adopción de un impuesto sobre los bienes y servicios.

Esa proyección está 0.1 y 0.3 puntos porcentuales por debajo de los niveles pronosticados por el Informe del FMI de abril para 2018 y 2019, respectivamente, como consecuencia del efecto desalentador del encarecimiento del petróleo en la demanda interna y de un endurecimiento de la política monetaria ejecutado antes de lo previsto debido a una proyección más fuerte de la inflación. Se prevé que en el grupo de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático ASEAN-5 (Indonesia, Tailandia, Malasia, Filipinas y Vietnam), el crecimiento se estabilizará en torno a 5.3%, ya que la demanda interna conservaría el vigor y las exportaciones continuarían recuperándose.

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

Se proyecta que el crecimiento de América Latina experimentará un ligero aumento, de 1.3% en 2017 a 1.6% en 2018 y 2.6% en 2019 (0.4 y 0.2 puntos porcentuales menos de lo proyectado en el Informe del FMI de abril).

Aunque el alza de los precios de las materias primas continúa brindando respaldo a los exportadores de la región, el empañamiento de las perspectivas respecto de la edición de abril refleja la complicación del panorama para grandes economías, debido a la constricción de las condiciones financieras y el ajuste necesario de las políticas (Argentina); los persistentes efectos de las huelgas y la incertidumbre política (Brasil); y las tensiones comerciales y la prolongada incertidumbre que rodea la renegociación del TLCAN y el programa de políticas del nuevo gobierno (México). Las perspectivas de Venezuela, que está sufriendo un colapso drástico en la actividad y una crisis humanitaria, se revisaron nuevamente a la baja a pesar del repunte de los precios del petróleo, ya que la producción disminuyó con fuerza.

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

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

-Variación porcentual, salvo indicación en contrario-

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

FUENTE: Fondo Monetario Internacional.

Riesgos inclinados a la baja

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

- Tensiones financieras. Los recientes fogonazos de volatilidad ponen de relieve la posibilidad de cambios abruptos de las condiciones financieras internacionales si los mercados reevalúan los fundamentos económicos y los riesgos; por ejemplo, si se trastocan las expectativas en cuanto a la política monetaria por los efectos del recrudecimiento de las tensiones comerciales, las primas por riesgo o plazo dan un salto repentino o se agudiza la incertidumbre política.

Los indicios de un aumento inesperadamente fuerte de la inflación en Estados Unidos de Norteamérica podrían llevar a los mercados a replantearse las expectativas en torno a los aumentos de las tasas de interés estadounidenses, que actualmente se encuentran muy por debajo de los pronósticos de base del Informe del FMI. Una pérdida repentina del apetito de riesgo podría trastornar las carteras, acelerar y ampliar la reversión de los flujos de capitales procedentes de los mercados emergentes y hacer subir aún más el dólar de Estados Unidos de Norteamérica, tensionando las economías con fuerte apalancamiento, tipos de cambios fijos o descalces en los balances.

En algunas economías de la zona del euro, la inacción en cuanto a las políticas y los *shocks* políticos a nivel nacional podrían conducir a una descompresión de los diferenciales soberanos, empeorando la dinámica de la deuda pública y erosionando los balances bancarios. En China, donde las autoridades están tomando medidas satisfactorias para enfriar el crecimiento del crédito, la falta de coordinación de la acción regulatoria entre el sector financiero y los gobiernos locales podría tener consecuencias imprevistas y provocar una revaloración desordenada de los activos financieros, exacerbar los riesgos de refinanciamiento y producir efectos negativos más fuertes de lo previsto en la actividad.

- Tensiones comerciales. Las perspectivas también están empañadas por las tensiones comerciales actuales y por el decreciente respaldo de algunas economías avanzadas a favor de la integración económica internacional. En los últimos meses, Estados Unidos de Norteamérica ha impuesto aranceles a una variedad de importaciones, suscitando represalias por parte de los socios comerciales. Al mismo tiempo, el TLCAN y la relación económica entre el Reino Unido y el resto de la Unión Europea se encuentran en proceso de renegociación. Una escalada de las tensiones comerciales podría restar optimismo al sector empresarial y a los mercados financieros, asestando un golpe a la inversión y al comercio internacional.

Más allá de su efecto negativo inmediato en el sentir de los mercados, la proliferación de medidas comerciales podría profundizar la incertidumbre en torno a su alcance potencial, obstaculizando la inversión, a la vez que el aumento de las barreras comerciales encarecería los bienes transables, trastornaría las cadenas de suministro y desalentaría la difusión de nuevas tecnologías, reduciendo la productividad.

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

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

Entorno Nacional

Economía Mexicana

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

Si bien en el primer trimestre de 2018 las exportaciones manufactureras, tanto las automotrices como las no automotrices, mostraron una tendencia creciente, en abril estas presentaron una contracción, la cual fue reflejo de disminuciones en las exportaciones dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica, toda vez que las canalizadas al resto del mundo mantuvieron su dinamismo.

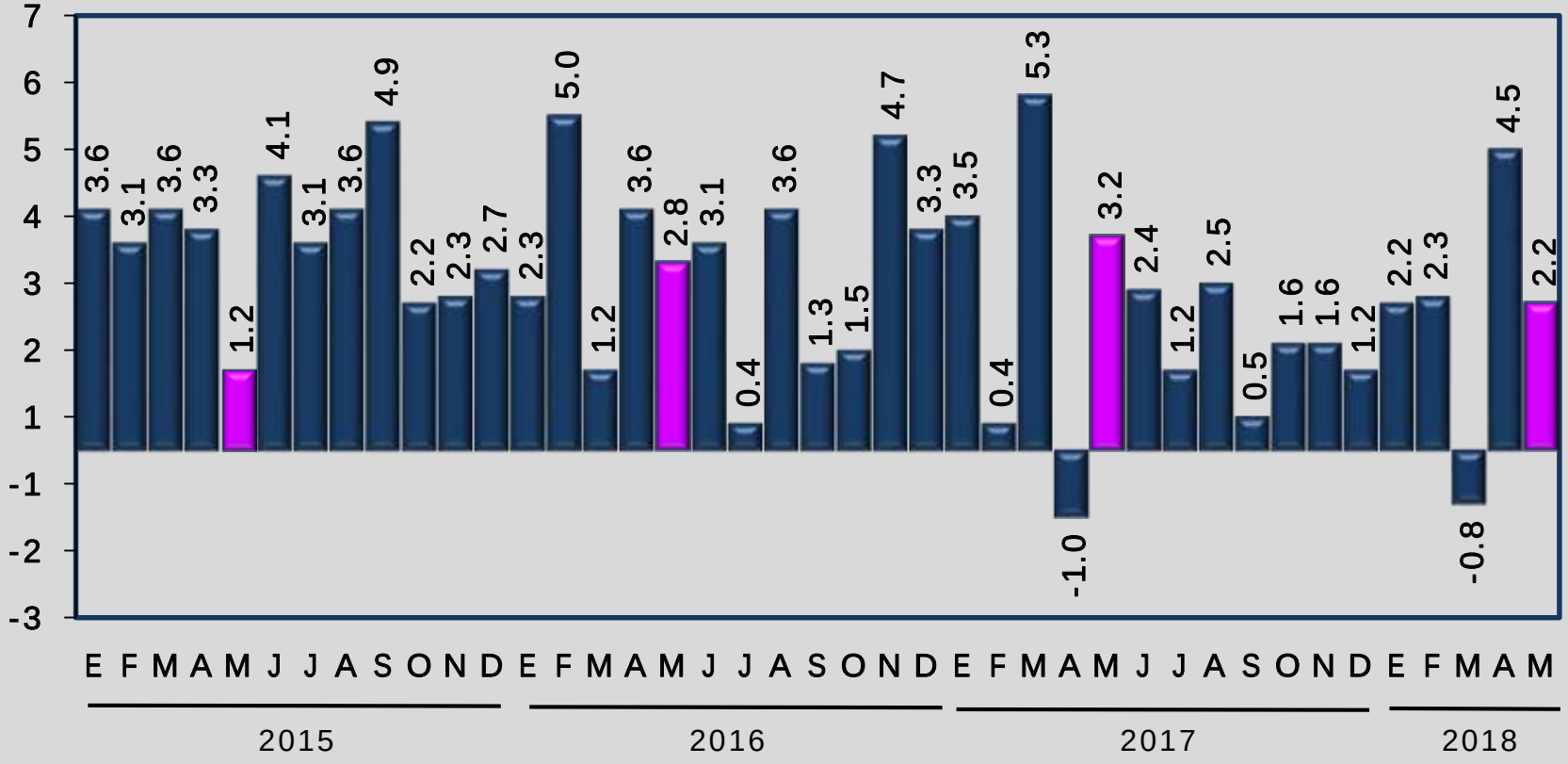
Con respecto a la evolución de la demanda interna, en el primer trimestre de 2018, de acuerdo con su indicador mensual, el consumo privado continuó avanzando, impulsado principalmente por el consumo de bienes. Entre los indicadores del consumo más oportunos, aunque de menor cobertura, destacan los ingresos en establecimientos comerciales al por menor, que exhibieron una trayectoria positiva, así como las ventas de vehículos ligeros, que continuaron mostrando un débil desempeño. Por su parte, en el trimestre en su conjunto la inversión mostró cierta recuperación como resultado tanto de la reactivación del gasto en maquinaria y equipo, como del repunte de la construcción que empezó a observarse a finales de 2017. No obstante, la contracción que este agregado presentó en marzo como resultado de una caída en el gasto en construcción apunta a que el avance registrado a principios de año podría haber sido temporal.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

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

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
A MAYO DE 2018
- Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -

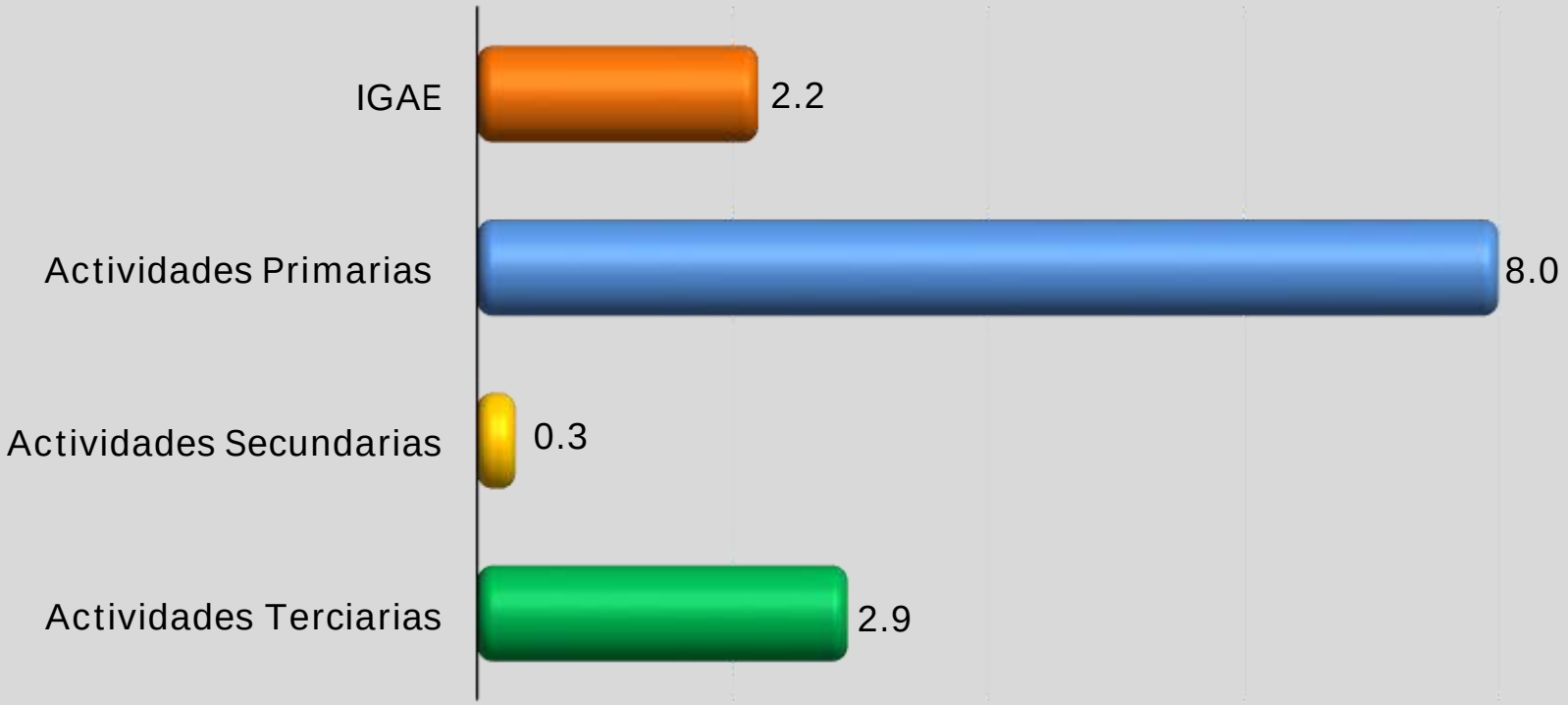
En mayo de 2018, el IGAE, en términos reales, registró un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo mes del año anterior.



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE MAYO P/ DE 2018

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

Con los datos originales del IGAE y de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman reportaron en el quinto mes de 2018, lo siguiente: las Actividades Terciarias aumentaron 2.9%, las Actividades Primarias aumentaron en 8.0% y las Actividades Secundarias aumentaron en 2.9 por ciento.

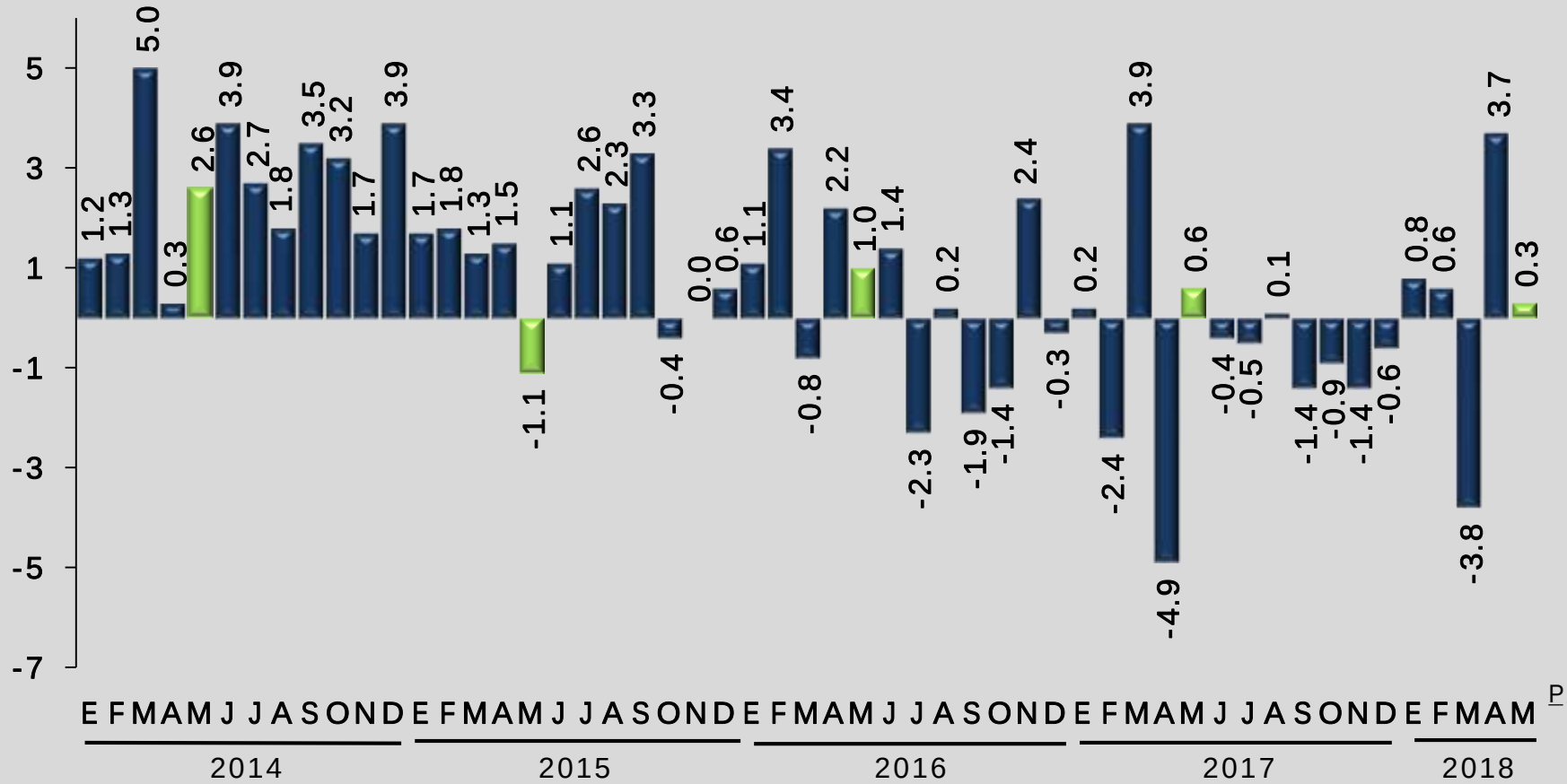


Actividad Industrial en México

ACTIVIDAD INDUSTRIAL A MAYO DE 2018

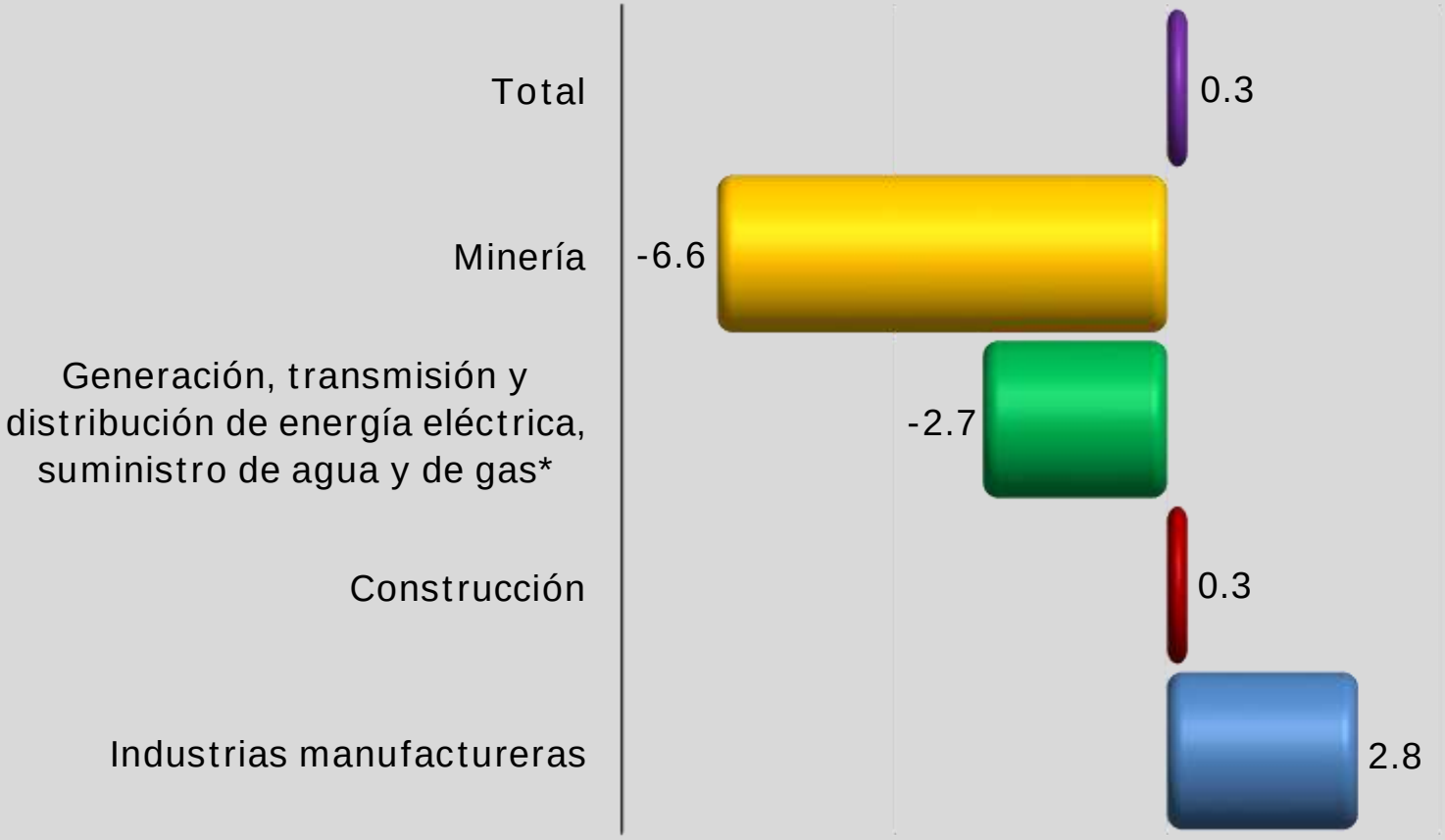
- Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -

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



P/ Cifras preliminares

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
A MAYO DE 2018 p/
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -

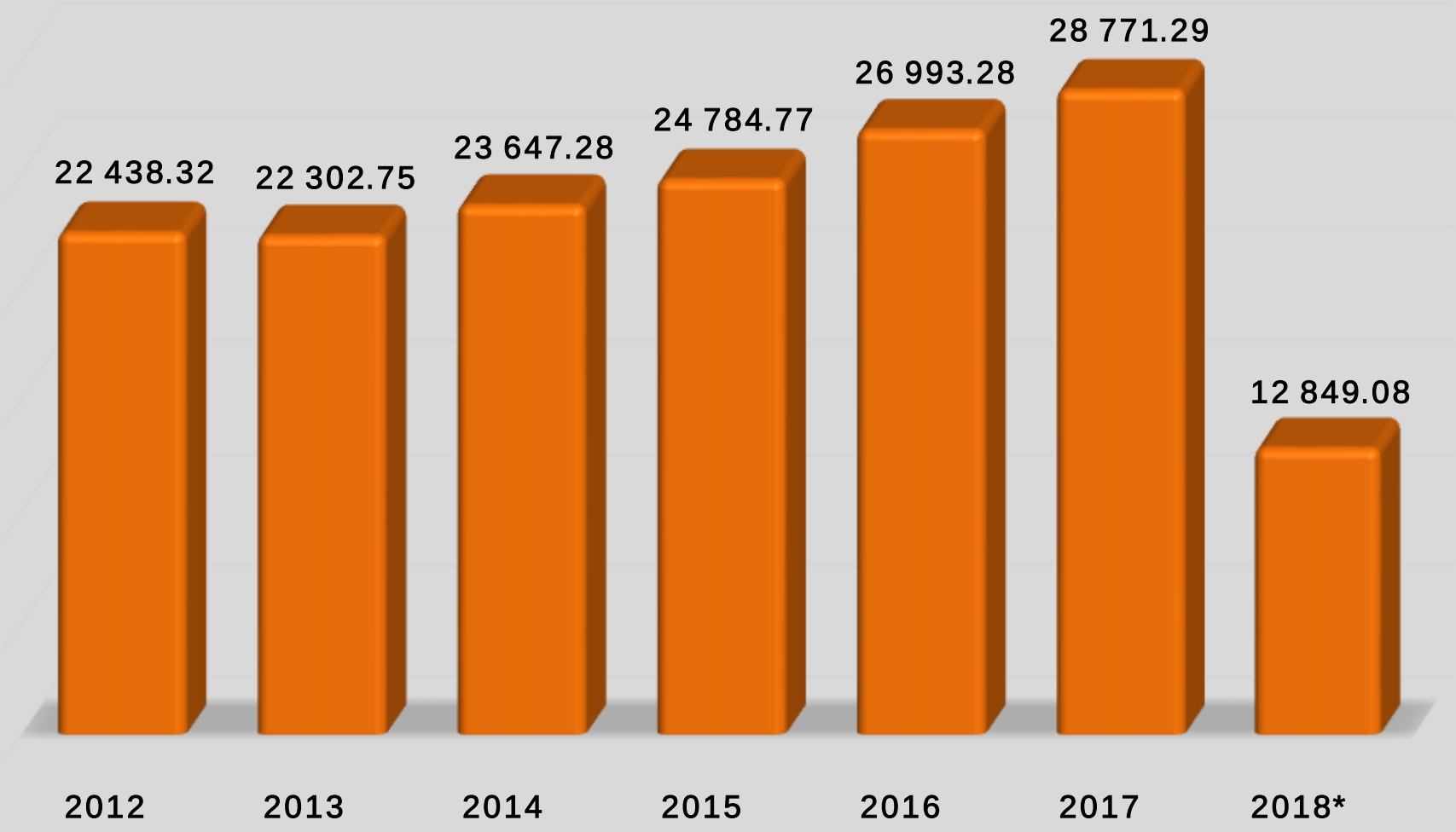


*** Por ductos al consumidor final**
p/ Cifras preliminares

Remesas familiares

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

REMESAS DE TRABAJADORES
- Transferencias netas del exterior, millones de dólares -

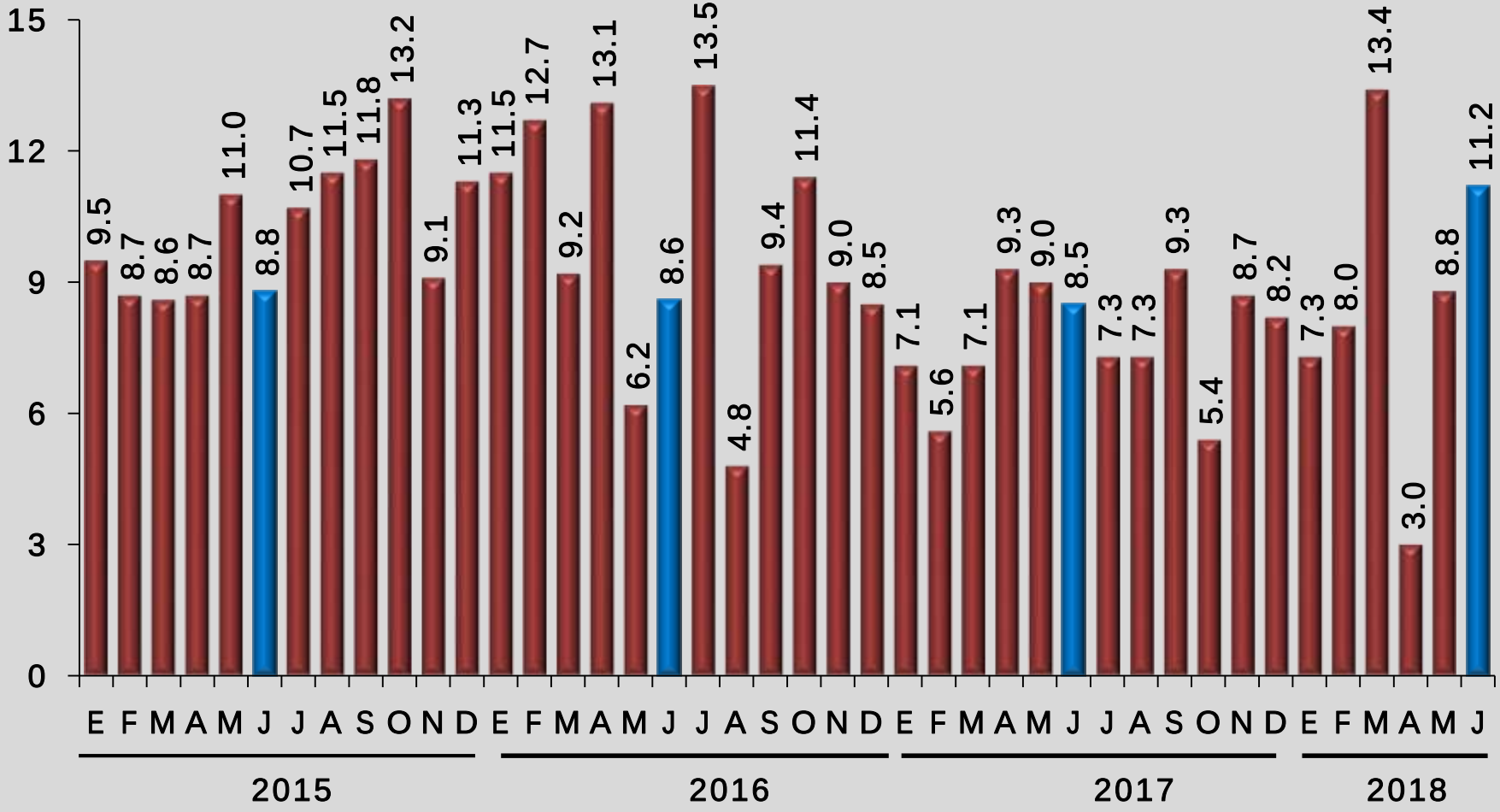


* Enero-mayo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A. C. (ANTAD) publicó información respecto a la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a junio, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 11.2%, superior en 2.7 puntos porcentuales respecto al registrado en el mes de junio de 2017 (8.5%), y mayor en 2.6 puntos porcentuales respecto al observado en junio de 2016 (8.6%).

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

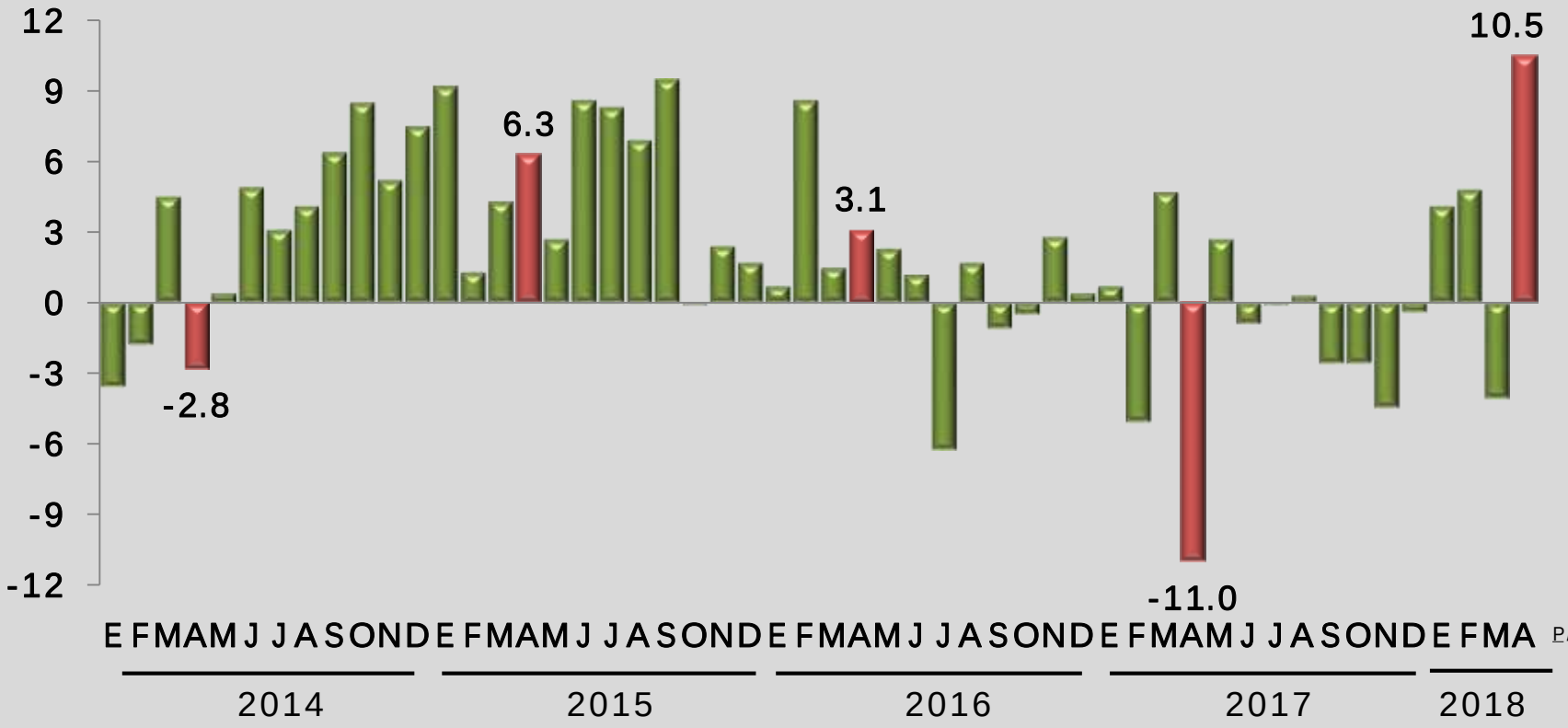
ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Crecimiento Mensual Nominal -



Inversión Fija Bruta

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

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

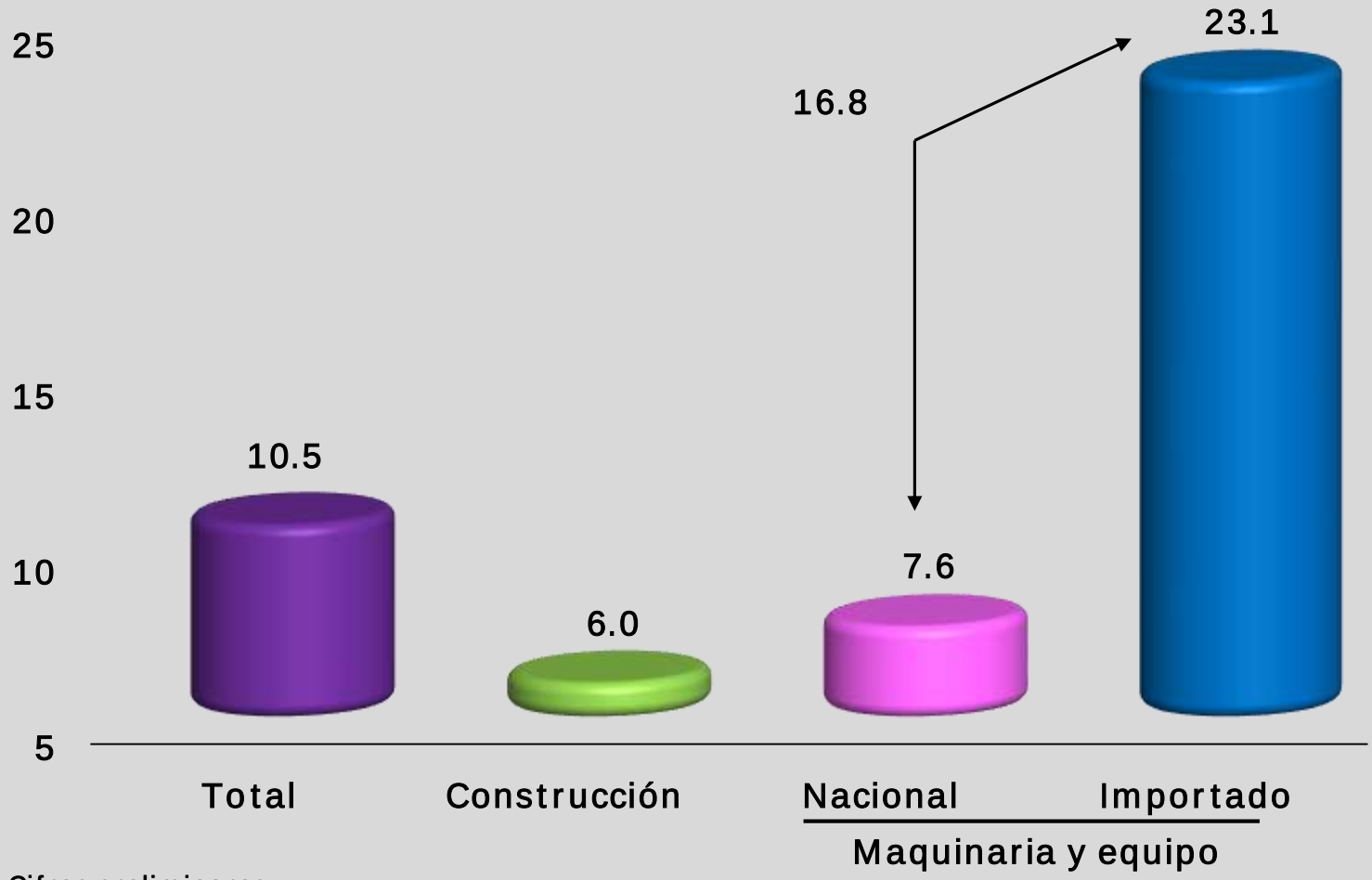


P/ Cifras preliminares

El incremento interanual de la Inversión Fija Bruta fue resultado de sus componentes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron en 16.8% (los de origen importado aumentaron 23.1% y los nacionales en 7.6%) y los de Construcción aumentaron 6.0% derivado del aumento de 0.5% en la no residencial y del aumento de 11.9% en la residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA

- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior – Abril de 2018 P/

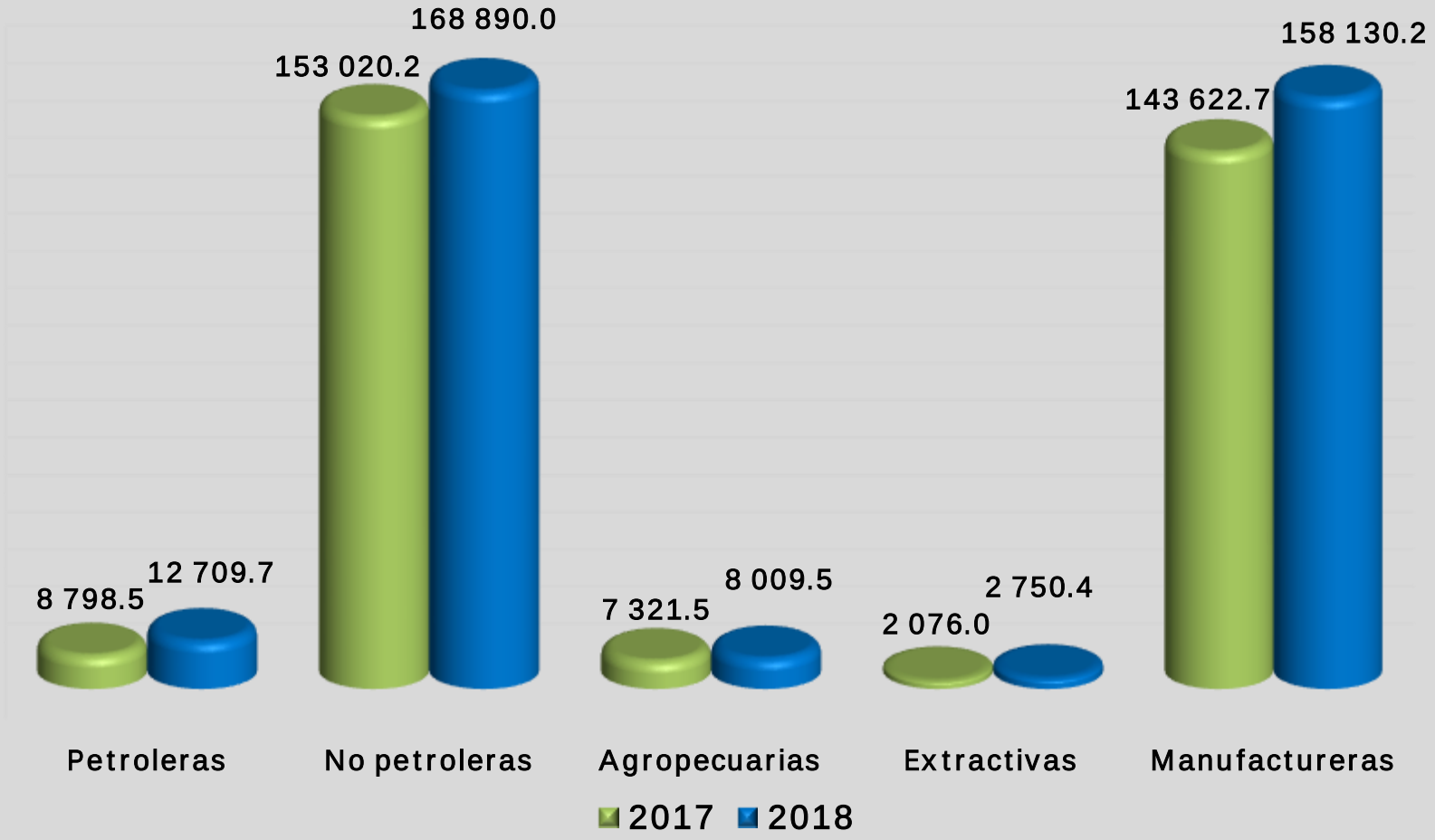


P/ Cifras preliminares

Exportaciones Totales de Mercancías

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

EXPORTACIONES TOTALES
- Enero-mayo, millones de dólares -
Total 181 599.7



Estructura de las Exportaciones

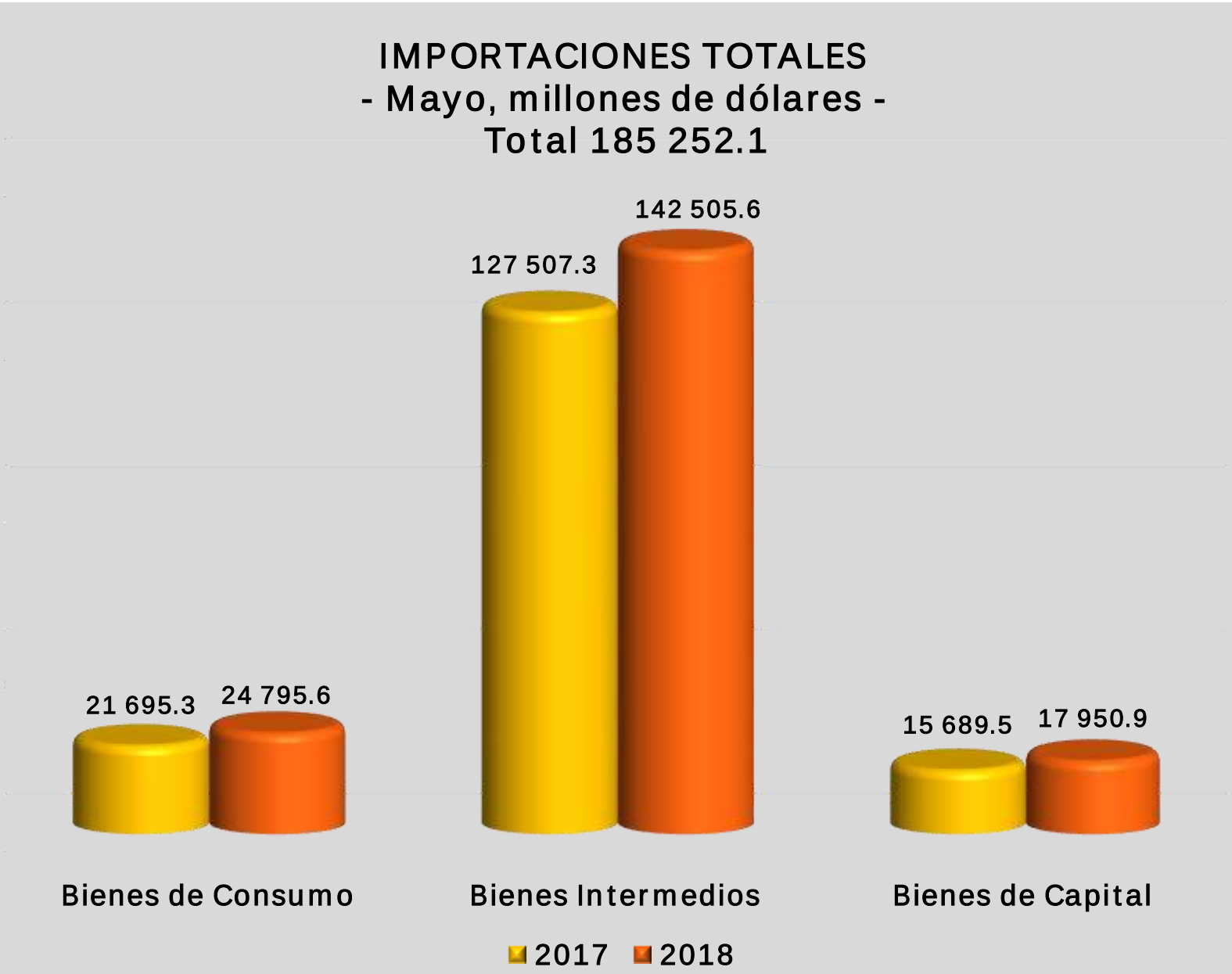
La estructura del valor de las exportaciones de mercancías en los primeros cinco meses de 2018 fue la siguiente: bienes manufacturados 87.1%, productos petroleros 7%, bienes agropecuarios 4.4% y productos extractivos no petroleros 1.5 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

Importaciones Totales

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

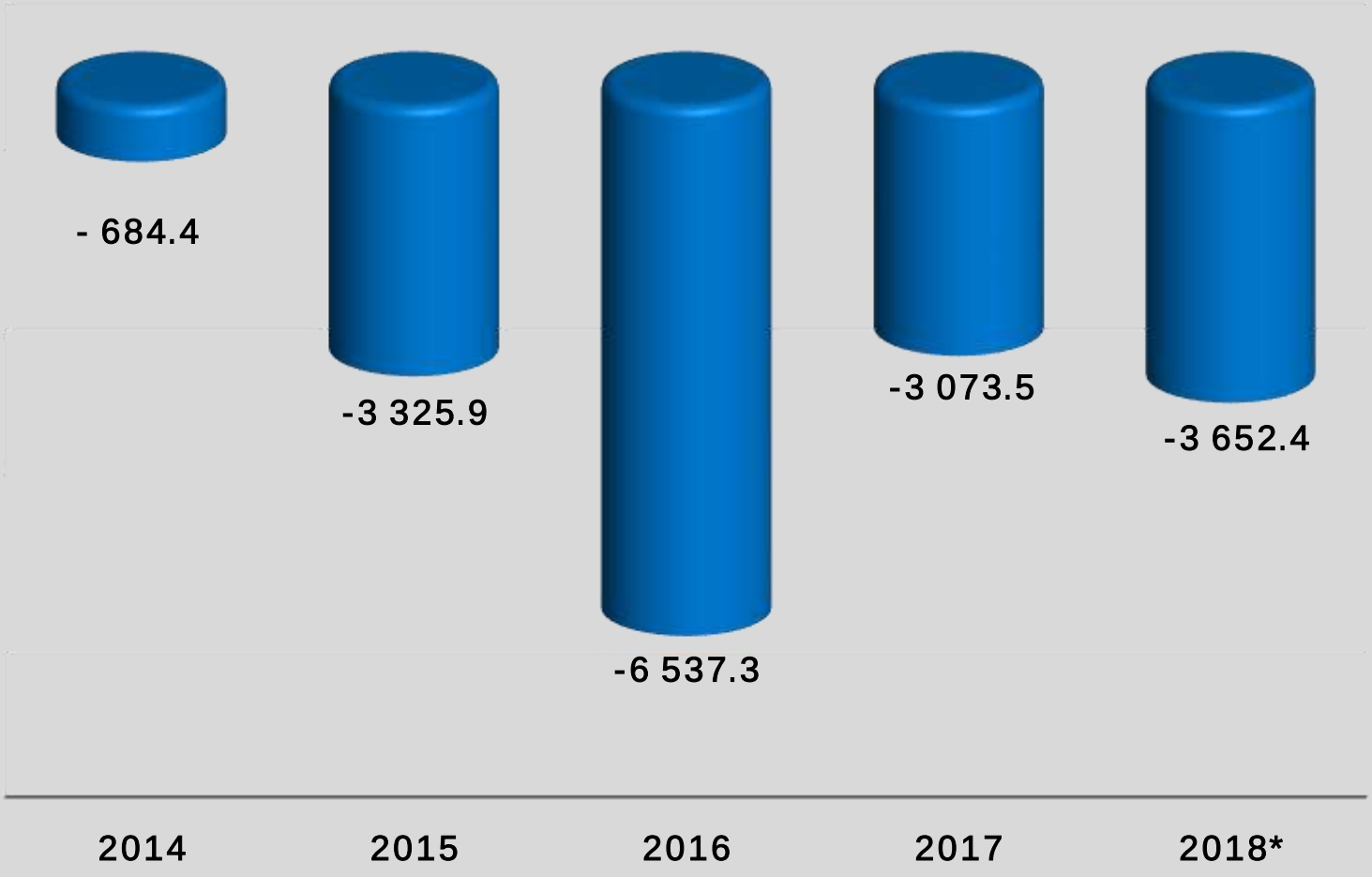
Durante enero-mayo de 2018, el valor de las importaciones totales alcanzó 185 mil 252.1 millones de dólares, monto mayor en 12.4% al reportado en igual período de 2017. A su interior, las importaciones no petroleras se elevaron 10.2% a tasa anual, en tanto que las petroleras lo hicieron en 32.7 por ciento.


IMPORTACIONES TOTALES
- Mayo, millones de dólares -
Total 185 252.1
21 695.3
24 795.6
127 507.3
142 505.6
15 689.5
17 950.9
Bienes de Consumo
Bienes Intermedios
Bienes de Capital
2017
2018

Saldo comercial

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

SALDO COMERCIAL
- Enero-mayo, millones de dólares -



* Cifras oportunas para mayo.

Política Fiscal

Finanzas Públicas

En enero-mayo de 2018, el balance público presentó un déficit de 36 mil 899.2 millones de pesos, el cual es menor al déficit previsto en el programa (corresponde al Acuerdo por el que se da a conocer el calendario mensual del pronóstico de los ingresos contenidos en el artículo 1º de la Ley de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2018 y con base en la metodología utilizada para realizar dicho pronóstico, publicado el 7 de diciembre de 2017 en el Diario Oficial de la Federación (DOF)) de 166 mil 399.0 millones de pesos. En el mismo lapso del año anterior se observó un superávit de 381 mil 747.3 millones de pesos, influido al alza por el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM).

El balance primario presentó un superávit de 131 mil 986.4 millones de pesos, el cual se compara con el superávit primario previsto en el programa de 16 mil 234.0 millones de pesos. El superávit primario registrado en el mismo período del año anterior fue de 504 mil 539.5 millones de pesos, mayor al de 2018 en buena medida debido al entero del ROBM en 2017.

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

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

Ingresos Presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-mayo de 2018 se ubicaron en 2 billones 92 mil 957.3 millones de pesos, monto superior en 173 mil 658.3 millones de pesos a los previstos en el programa. A su interior los ingresos tributarios fueron superiores en 78 mil 801.7 millones de pesos; los petroleros en 54 mil 250.8 millones de pesos; los no tributarios en 38 mil 425.8 millones de pesos, que incluyen 9.3 mil millones de pesos del reintegro de recursos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) por el ajuste definitivo de la aportación con base en los ingresos excedentes de 2017; y los de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y las entidades de control presupuestario directo en 2 mil 179.9 millones de pesos.

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

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

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

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

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

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

Gasto neto presupuestario

- A mayo de 2018, el gasto neto pagado se ubicó en 2 billones 222 mil 408.2 millones de pesos, monto mayor al previsto en el programa en 136 mil 460.2 millones de pesos. A su interior, el gasto programable fue mayor al programa en 60 mil 591.3 millones de pesos, lo que obedece principalmente a un mayor gasto de la CFE respecto a lo originalmente previsto por 71 mil 181.6 millones de pesos, asociado en buena medida a los mayores precios de combustibles para la generación de electricidad. El gasto no programable fue superior en 76 mil 819.9 millones de pesos a lo previsto, debido a:

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

- ✓ Mayor pago de Adefas y otros por 45 mil 83.1 millones de pesos, de los cuales 37.3 mil millones de pesos corresponden a la adquisición de activos financieros derivados del pago definitivo en febrero de 2018 de las aportaciones a los fondos de estabilización con base en los ingresos excedentes de 2017 de acuerdo con el marco normativo vigente.

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

Respecto a enero-mayo de 2017, el gasto neto pagado, el gasto primario y el gasto programable fueron mayores en 9.7, 8.8 y 8.3% en términos reales, respectivamente.

Este resultado fue influido por el mayor pago de Adefas, el cual refleja las aportaciones a los Fondos de Estabilización con base en los ingresos excedentes de 2017 y los mayores costos de operación de la CFE debido al aumento en el precio de los combustibles y el pago de pensiones y jubilaciones. Respecto a la evolución de gasto destaca lo siguiente:

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

- ✓ El costo financiero de la deuda aumentó en 21.0% real, debido al mayor pago de intereses de la deuda y mayores apoyos a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.
- ✓ La inversión física creció en 7.2% real.
- ✓ Las pensiones y jubilaciones se incrementaron en 7.2% real.
- ✓ Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes fueron 9.9% mayores en términos reales.
- ✓ El gasto de operación aumentó en 5.9% real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE, en parte por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.

- ✓ Las participaciones a las entidades federativas no mostraron variación en términos reales.
- ✓ El gasto neto total excluyendo la inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero se incrementó en 11.4% real (si se excluyen las Adefas por aportaciones a los fondos de estabilización se incrementó en 8.3% real). El gasto corriente estructural aumentó en 5.8% real.

Saldo de la deuda pública

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

Deuda Interna y Externa

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

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

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

Política Monetaria

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

Hacia adelante, la Junta mantendrá una postura monetaria prudente y continuará dando un seguimiento especial al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica y a la evolución de las condiciones de holgura en la economía.

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

Inflación

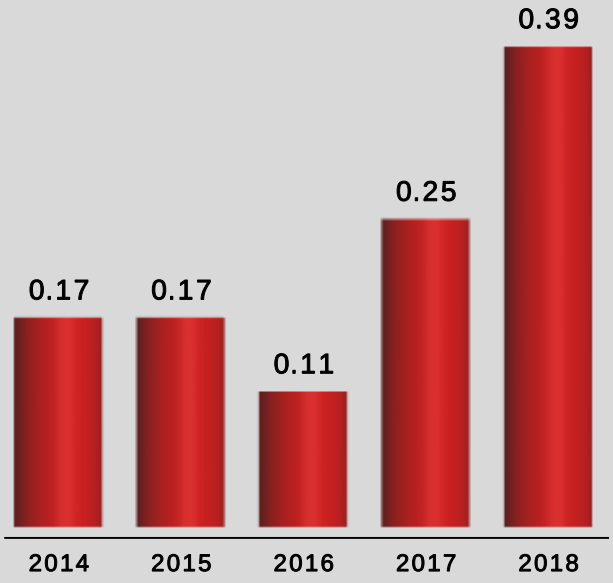
La disminución que ha tenido la inflación en los primeros cinco meses de 2018 es congruente con la trayectoria convergente de la inflación hacia su meta prevista en el Informe Trimestral más reciente. Sin embargo, algunos riesgos señalados en la elaboración del pronóstico han comenzado a materializarse,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

En particular, entre los riesgos que enfrenta la inflación destacan los siguientes. Al alza, que la cotización de la moneda nacional continúe presionada en respuesta tanto al entorno de mayores tasas de interés externas y la fortaleza del dólar, como a la incertidumbre asociada a la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y al proceso electoral del presente año. De igual forma, que se presenten choques en los precios de los bienes agropecuarios y presiones al alza en los precios de algunos energéticos. Asimismo, tomando en cuenta las condiciones cíclicas de la economía, la evolución de los costos unitarios de la mano de obra podría presionar a la inflación. A la baja, una posible apreciación de la moneda nacional en caso de un resultado favorable de las negociaciones del TLCAN.

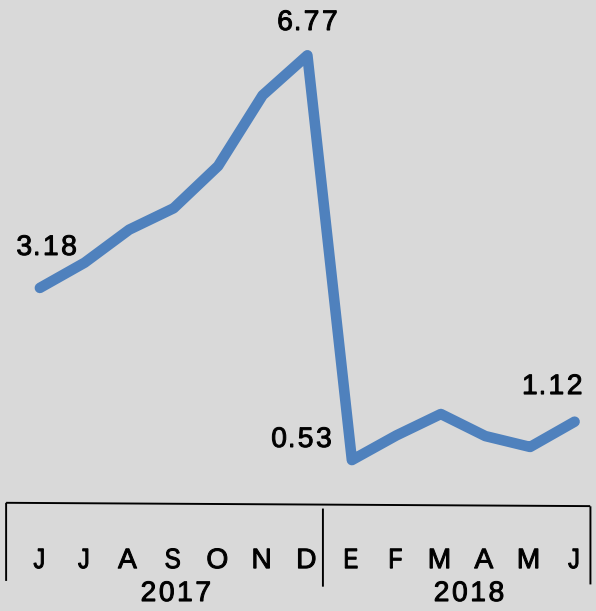
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Por ciento -

En junio de 2018, el INPC presentó una variación mensual de 0.39%, cantidad mayor en 0.14 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.25%). De enero a junio de 2018, el INPC acumuló una variación de 1.12%, cifra menor en 2.06 puntos porcentuales con relación al mismo lapso de 2017 (3.18%). En junio de 2018, la variación interanual del INPC se ubicó en 4.65 por ciento.

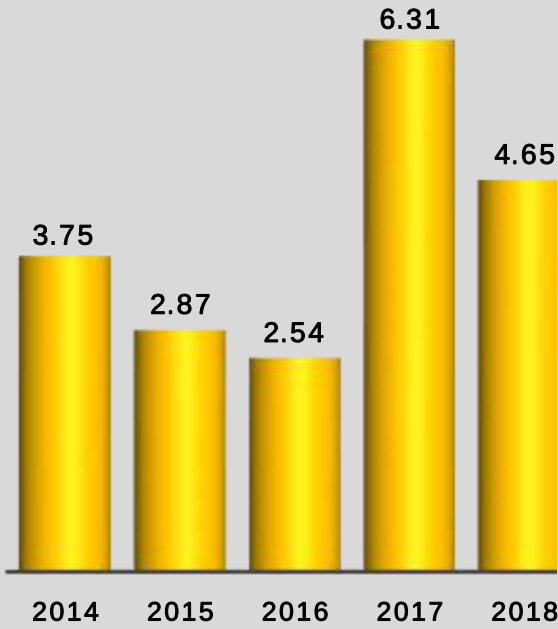
- Mensual -
Junio



- Acumulado -
Junio 2017 – junio 2018

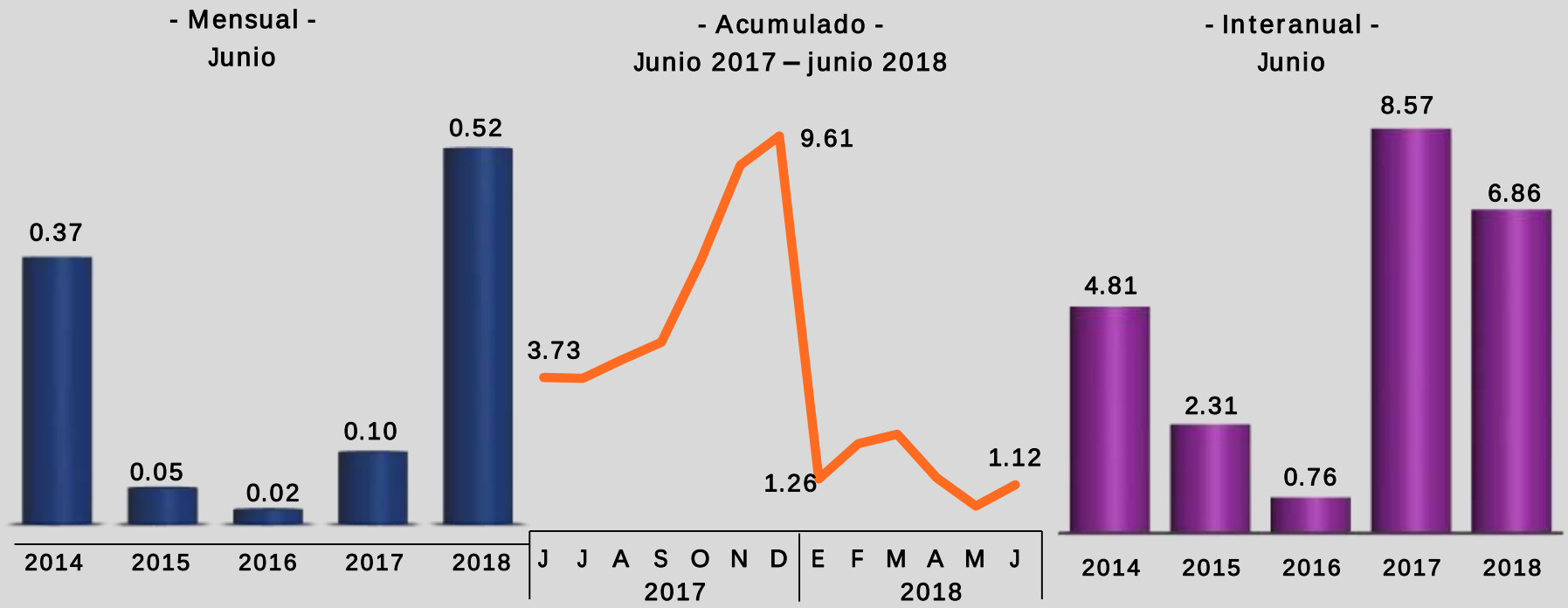


- Interanual -
Junio



ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Por ciento -

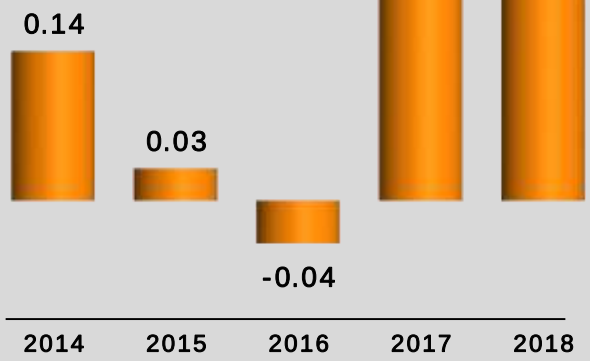
En junio de 2018, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación de 0.52%, superior a la del mismo mes de un año antes en 0.42 puntos porcentuales. La cifra acumulada al sexto mes de 2018 es de 1.12%,. Por su parte, la variación interanual se ubicó en 6.86%, inferior en 1.71 puntos porcentuales en contraste con el nivel anterior más alto, presentado en el mismo período de un año antes (8.57%).



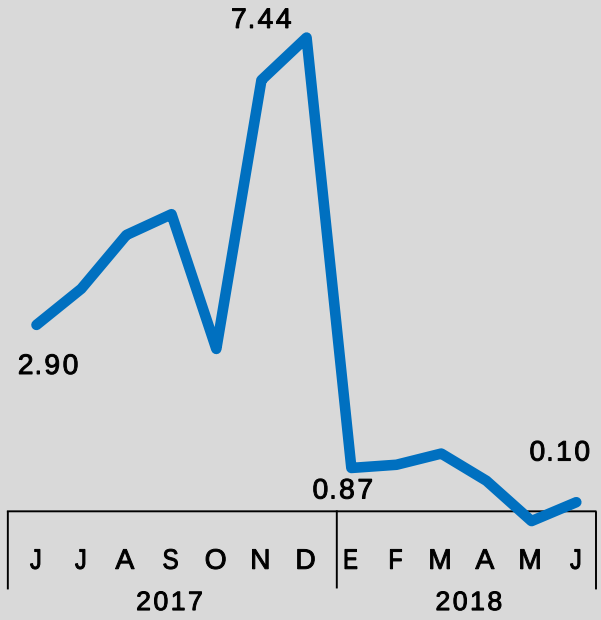
ÍNDICE DE PRECIOS DEL ESTRATO I
- Por ciento -

La variación mensual correspondiente a junio de 2018 es de 0.30%; de enero a junio de 2018, presentó una variación de 0.10%, menor en 2.80 puntos porcentuales a la del mismo período de 2017 (2.90%); y en el cálculo interanual registró una variación de 4.51%, el cual fue menor en 2.0 puntos porcentuales al del mismo ciclo de 2017 (6.51%).

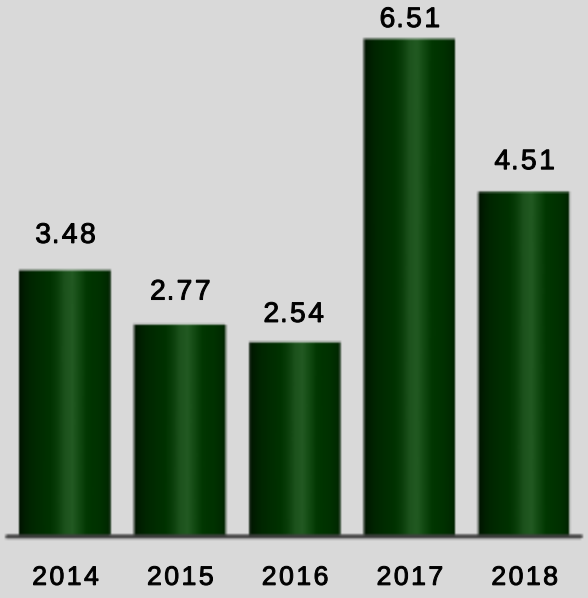
- Mensual -
Junio



- Acumulado -
Junio 2017 – junio 2018



- Interanual -
Junio



Tasas de Interés

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

Paridad Cambiaria

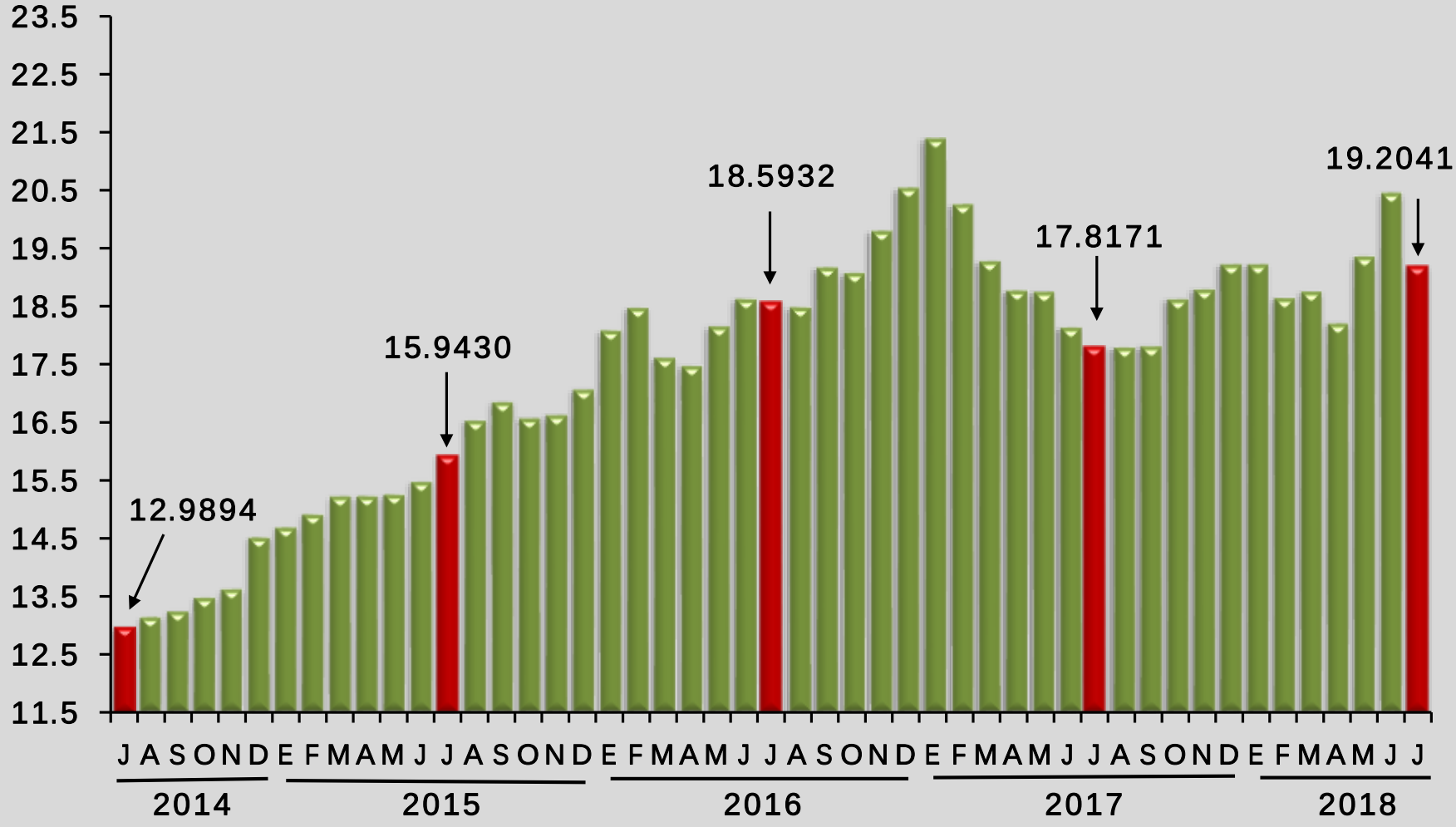
Durante el período del primer semestre y los primeros días de julio del 2018 (2 al 16 de julio), la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense ha mostrado un comportamiento mixto con una importante depreciación en los últimos tres meses, sin embargo, durante lo que va de julio el tipo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

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

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1 al 16 de julio de 2018 registró un promedio de 19.2041 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 3.37% con relación a junio pasado (20.3083 pesos por dólar), una ligera depreciación de 0.01% con respecto a diciembre pasado (19.2020 pesos por dólar) y una depreciación de 7.78% si se le compara con el promedio de julio de 2017 (17.8171pesos por dólar).

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

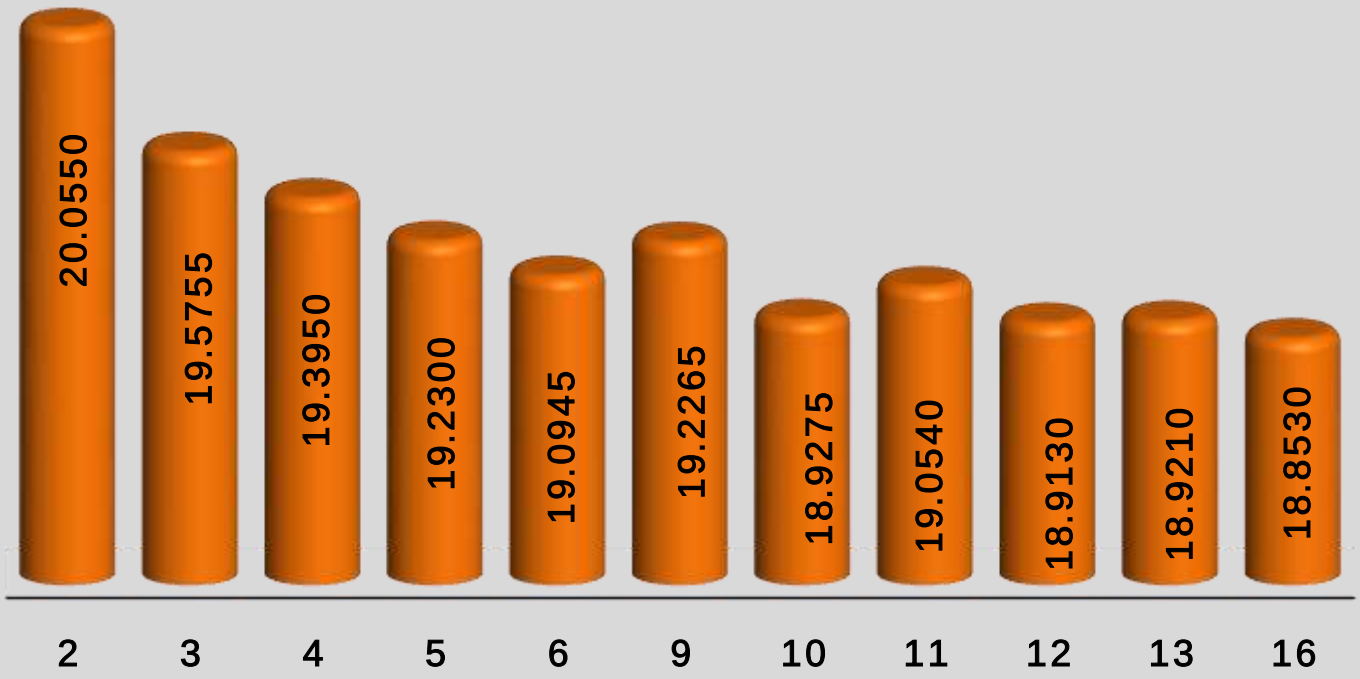
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al 16 de julio.

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

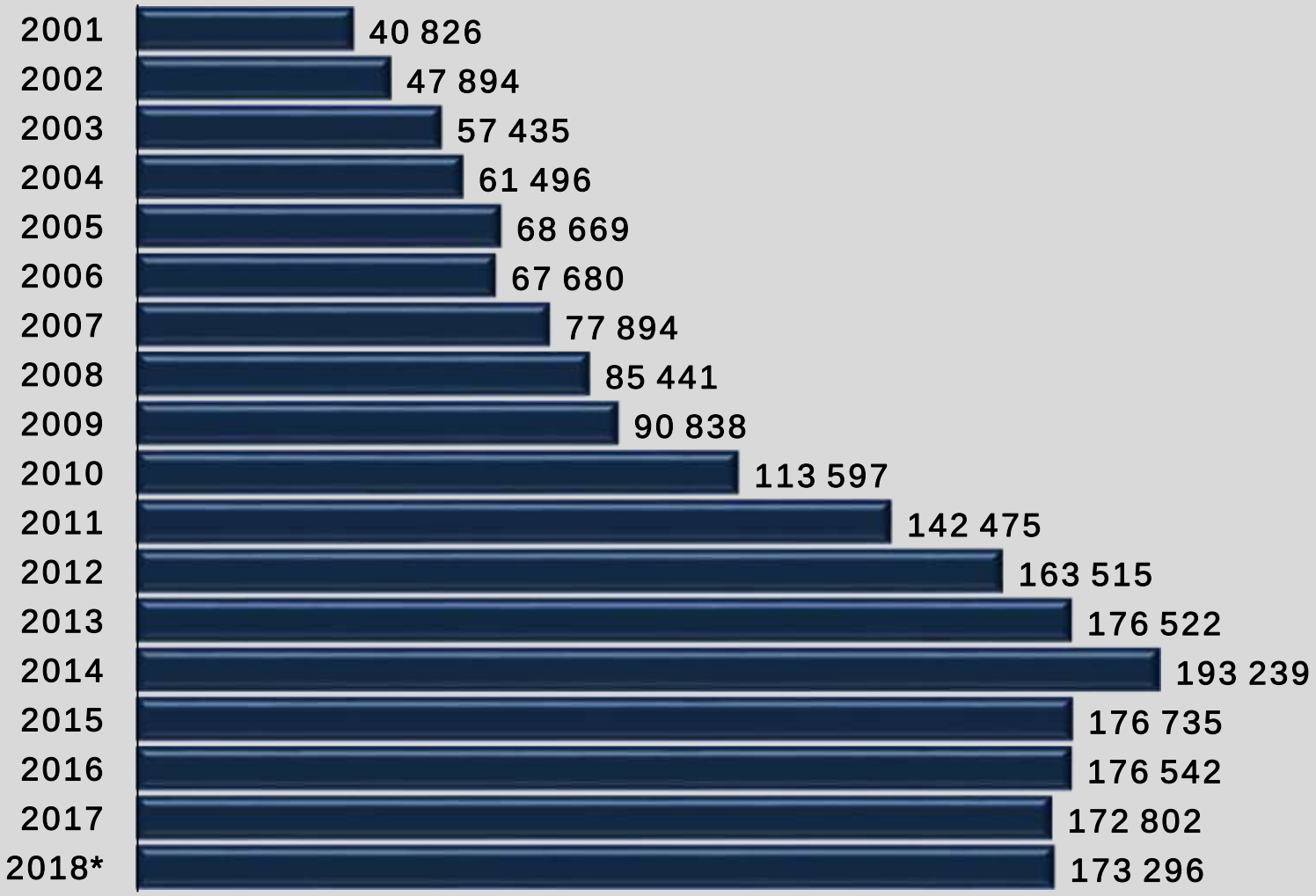
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
- Julio 2018 -



Reservas Internacionales

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

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
- Saldo al fin del período, millones de dólares -



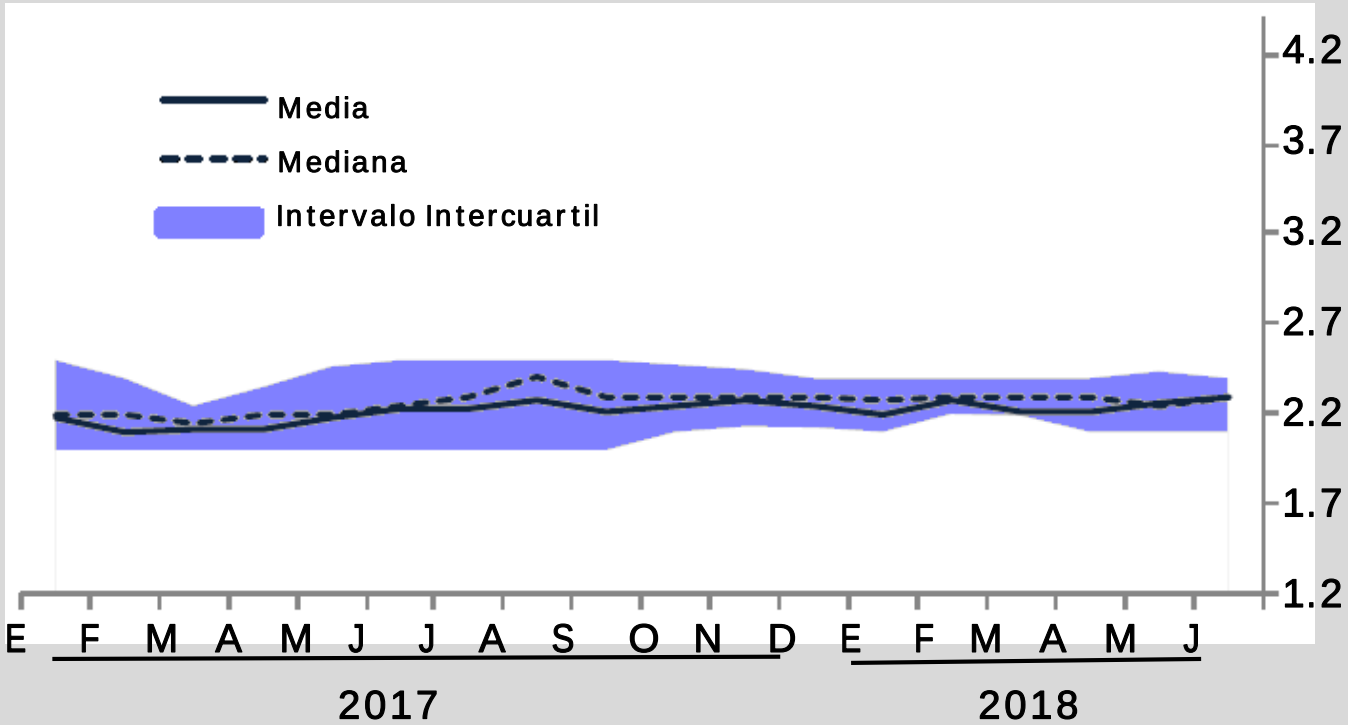
* Al 13 de julio.

Expectativas de los Especialistas en Economía consultados por el Banco de México

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

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

Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2018 aumentaron respecto a la encuesta del mes anterior (media de 2.26 a 2.29%), la mediana correspondiente también aumentó con relación al mes anterior (2.25 a 2.30%). Para 2019, las previsiones sobre dicho indicador disminuyeron en relación con las de la encuesta precedente (media de 2.34 a 2.24%), la mediana correspondiente se mantuvo sin cambios (2.30%).



Expectativa de caída trimestral del PIB

Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el siguiente cuadro, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó con respecto al mes precedente para todos los trimestres sobre los que se consultó, excepto para el segundo trimestre de 2019.

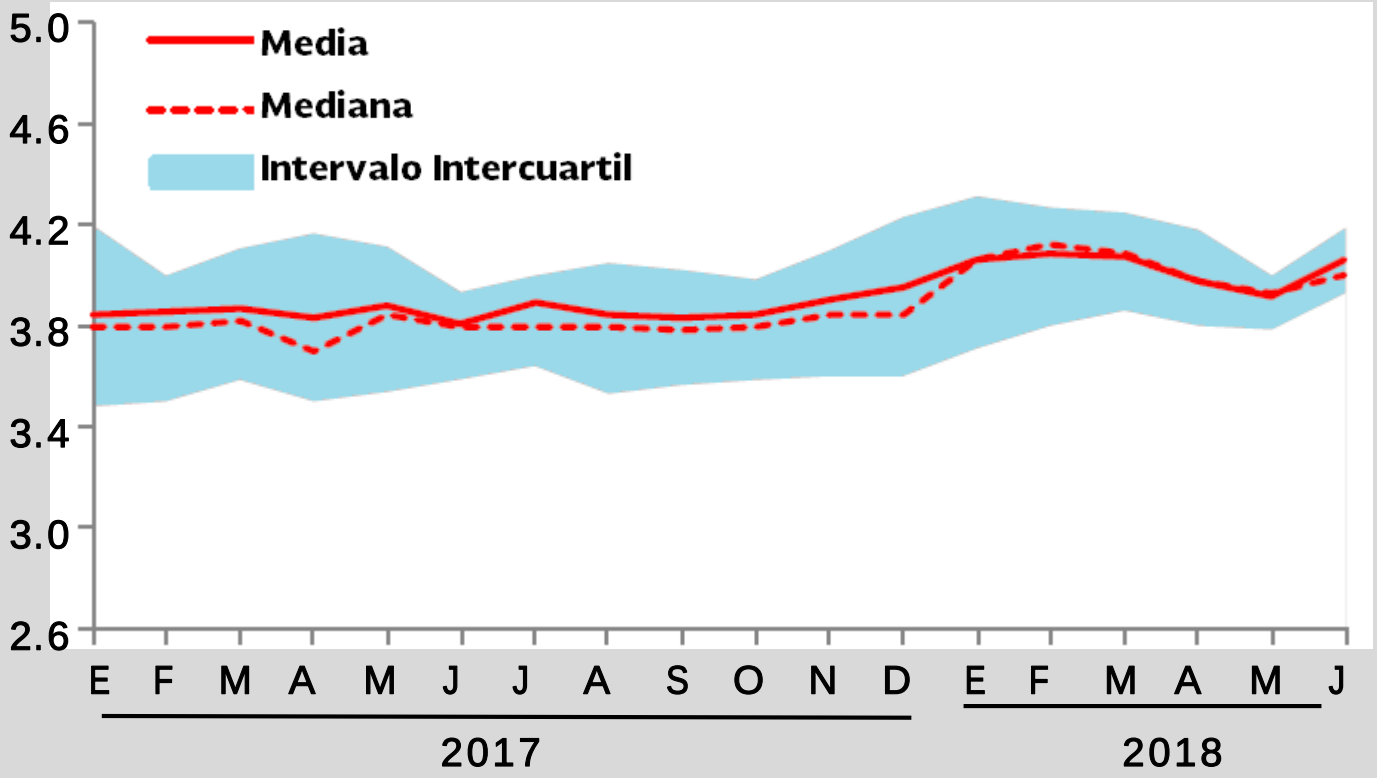
PROBABILIDAD MEDIA DE QUE SE OBSERVE UNA REDUCCIÓN EN EL NIVEL DEL PIB REAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD RESPECTO AL TRIMESTRE PREVIO

-Por ciento-

Trim /Año	Respecto a	Encuesta			
		Marzo	Abril	Mayo	Junio
II-2018	I-2018	15.94	21.91	18.69	17.75
III-2018	II-2018	14.17	20.03	17.19	14.98
IV-2018	III-2018	13.10	18.47	14.73	13.82
I-2019	IV-2018	12.00	16.79	16.07	15.08
II-2019	I-2019			15.93	16.23

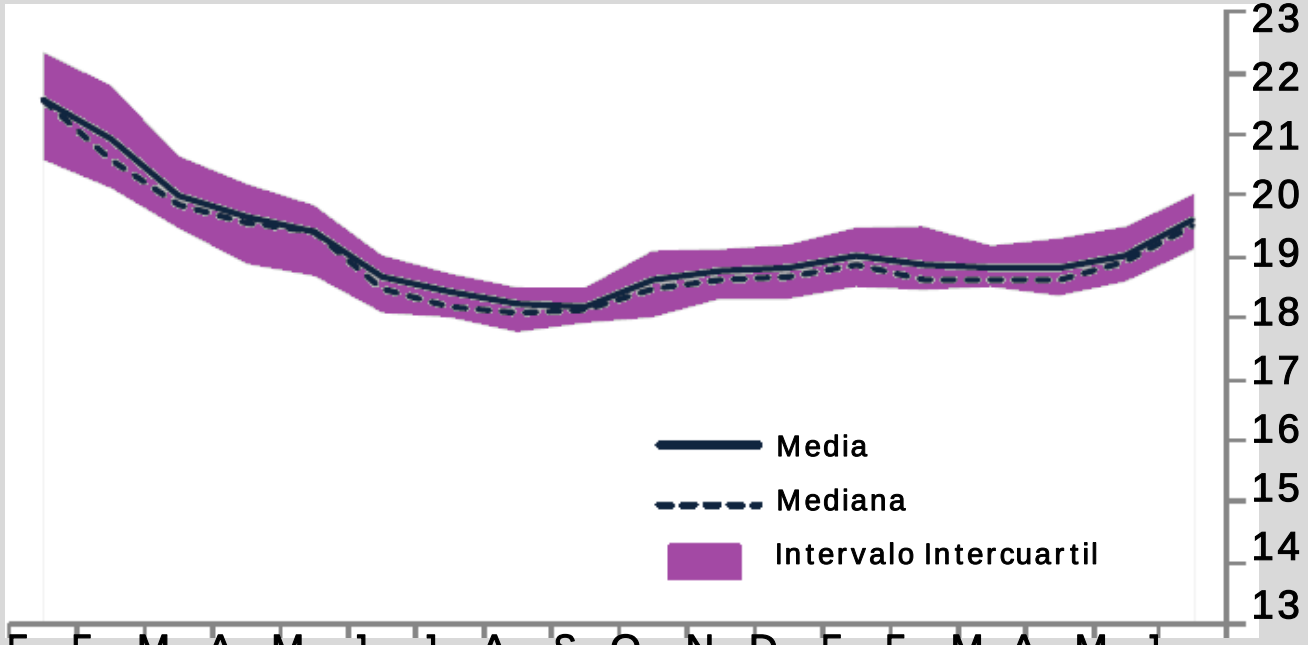
INFLACIÓN GENERAL
- Para el cierre de 2018-

Las expectativas de inflación general para el cierre de 2018 aumentaron en relación con la "**Encuesta** sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2018" (media de 3.92 a 4.06% y mediana de 3.94 a 4.00%). Para el cierre de 2019, los pronósticos sobre dicho indicador se acrecentaron ligeramente respecto a los del mes previo (media de 3.63 a 3.65%), la mediana correspondiente también aumentó (de 3.55 a 3.56%).



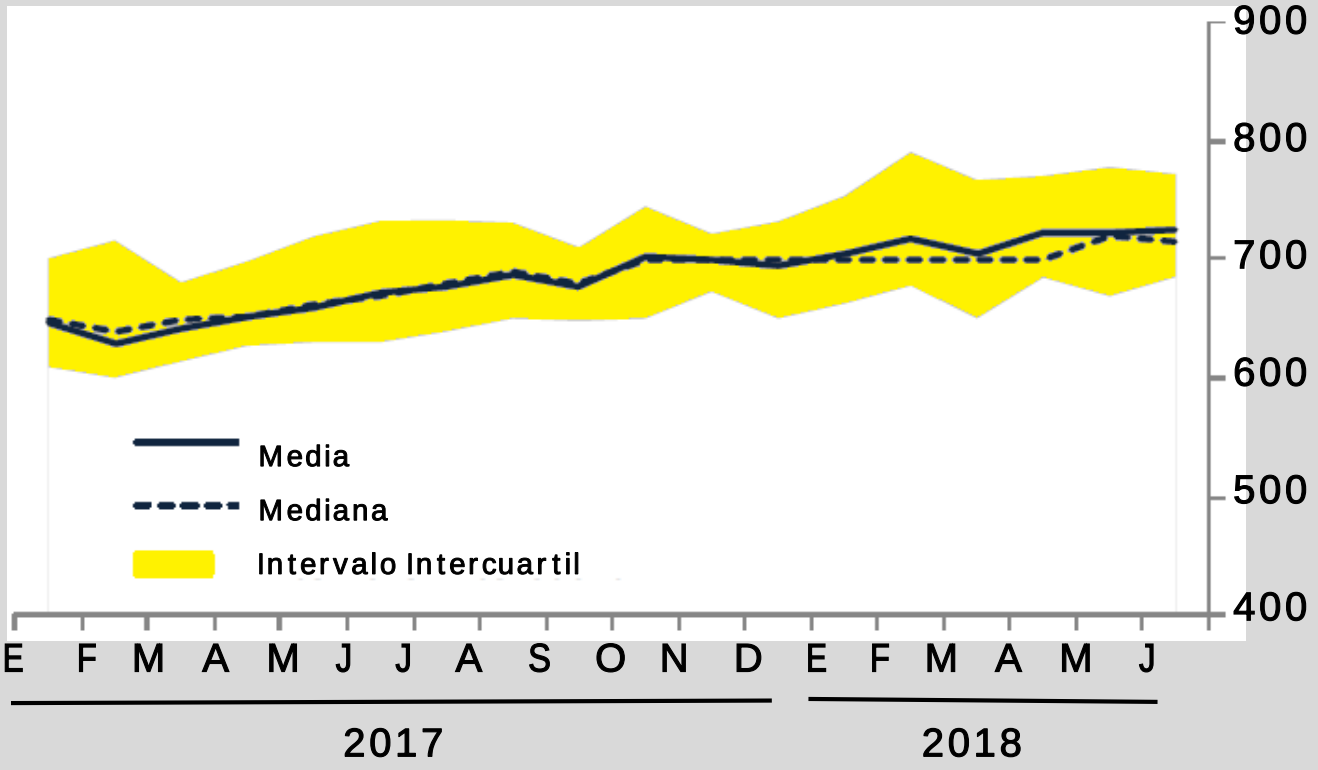
EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2018
- Pesos por dólar -

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



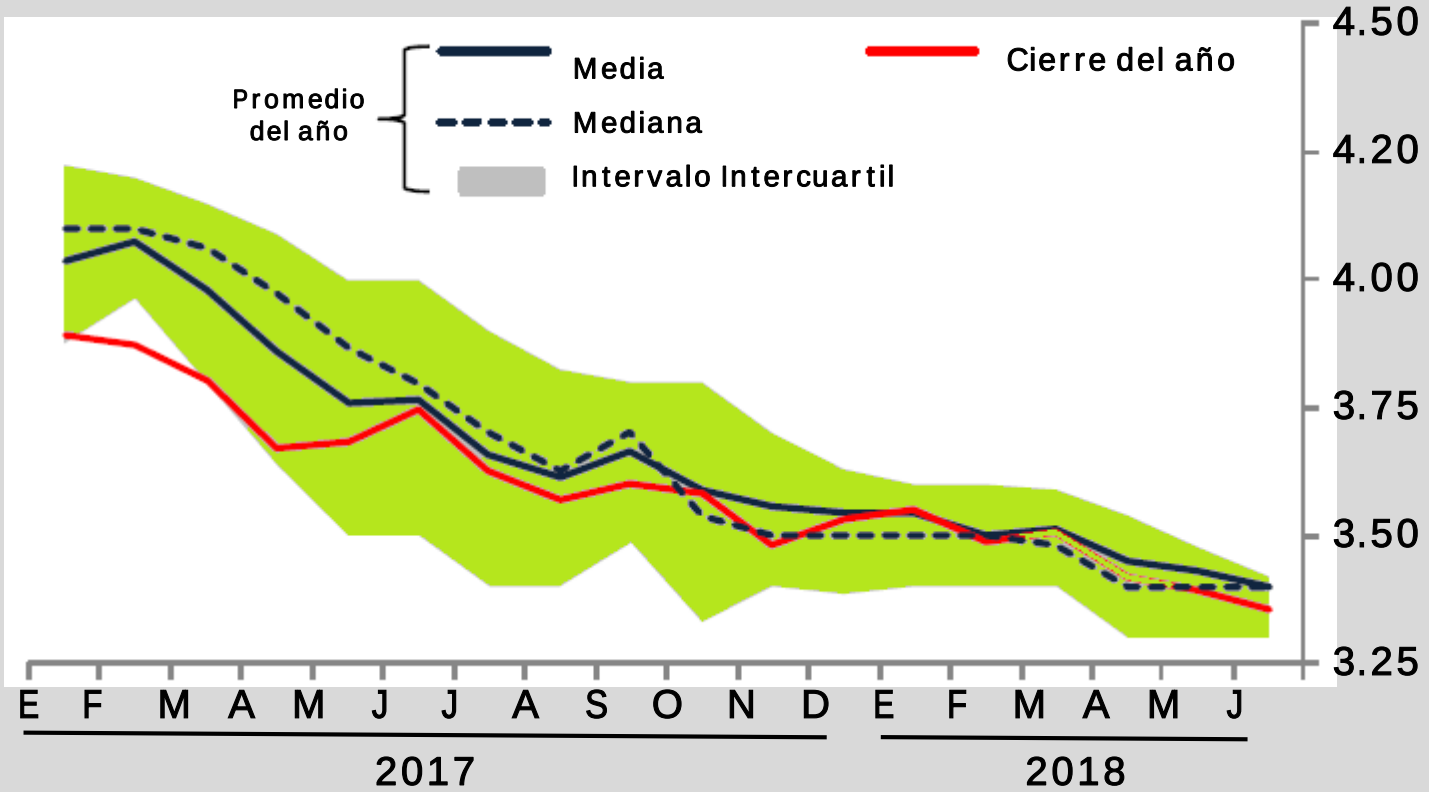
EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2018
- Miles de personas -

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2018 y 2019 permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo (media de 721 a 725 mil trabajadores), aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 disminuyó (de 720 a 716 mil trabajadores).



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

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



Entorno económico y factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México

Los especialistas consideran que, a nivel general, los principales factores se asocian con la gobernanza (48%) y las condiciones externas (25%). A nivel particular, los principales factores son, en orden de importancia: la incertidumbre política interna (19% de las respuestas); la política sobre comercio exterior (17% de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (14% de las respuestas); la falta de estado de derecho (8% de las respuestas); la impunidad (5% de las respuestas); y la incertidumbre cambiaria (5% de las respuestas).

Sistema de Ahorro para el Retiro

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

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

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

Mercado bursátil

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

Petróleo

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

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

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

Turismo

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

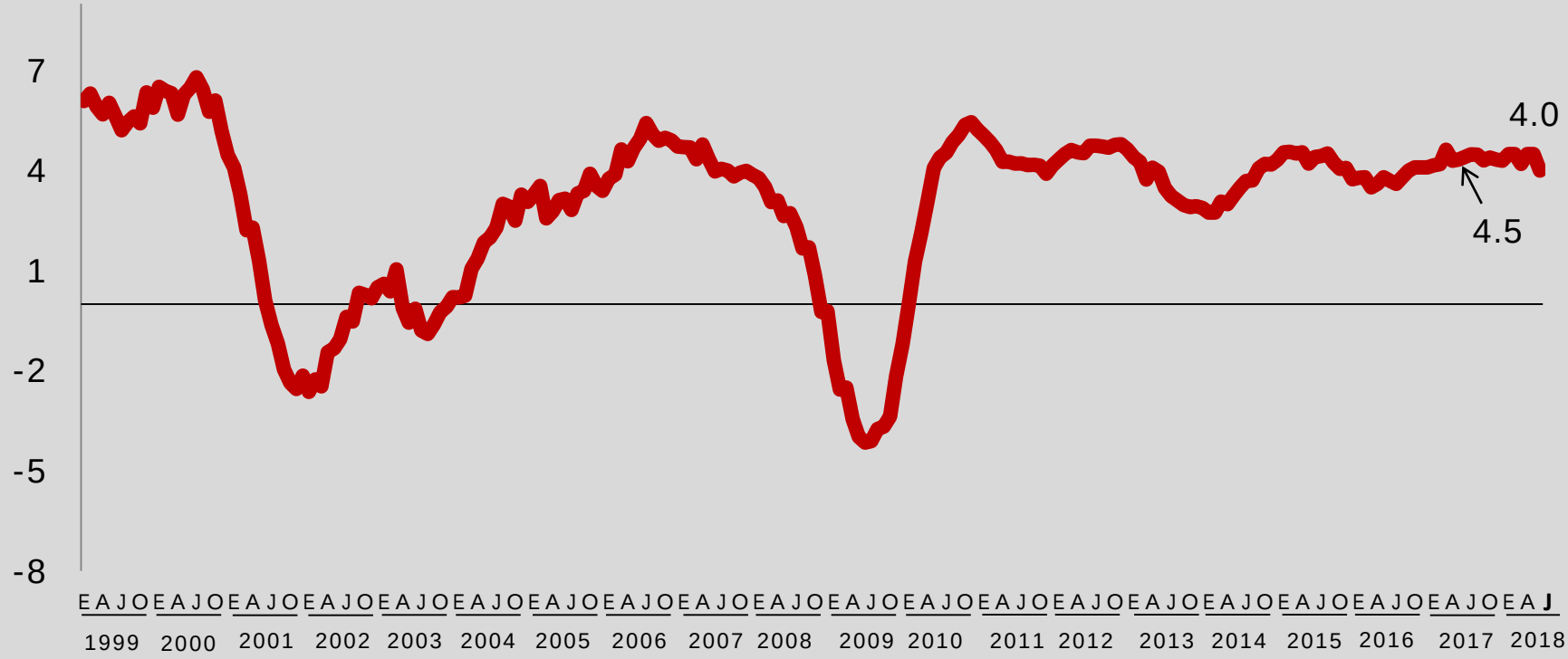
Empleo

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Enero de 1999 a junio de 2018

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

En junio de 2018, el total de trabajadores asalariados inscritos al IMSS fue de 19 millones 894 mil 575 trabajadores asegurados, la cifra que superó en 4.0% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 760 mil 517 trabajadores.



TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Junio de 2018

Entre junio de 2017 y junio de 2018, los nueve sectores de actividad económica experimentaron aumentos en el personal ocupado; los que mostraron los incrementos más relevantes fueron las industrias de transformación con 201 mil 555 trabajadores asegurados más; los servicios para empresas, personas y hogar, 178 mil 588; y el comercio, 135 mil 302.

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	**760 517**	**4.0**
Industrias de transformación	201 555	3.9
Servicios para empresas, personas y hogar	178 588	4.0
Comercio	135 302	3.5
Construcción	87 026	5.4
Transportes y comunicaciones	63 859	6.0
Servicios sociales y comunales	45 091	2.2
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	39 650	6.5
Industrias extractivas	6 060	4.7
Industria eléctrica y suministro de agua potable	3 386	2.4

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)
- Cifras desestacionalizadas -

En mayo de 2018, el 59.8% de la población de 15 años y más en el país es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), porcentaje sin cambio respecto al del mes anterior.

Por otra parte, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (proporción de la población ocupada que es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo) representó el 56.9% de la población ocupada en mayo de 2018, proporción sin cambio en relación a la del mes inmediato anterior y mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2017.

TASA DE DESOCUPACIÓN
Mayo de 2018
- Cifras Desestacionalizadas, porcentaje respecto de la PEA -

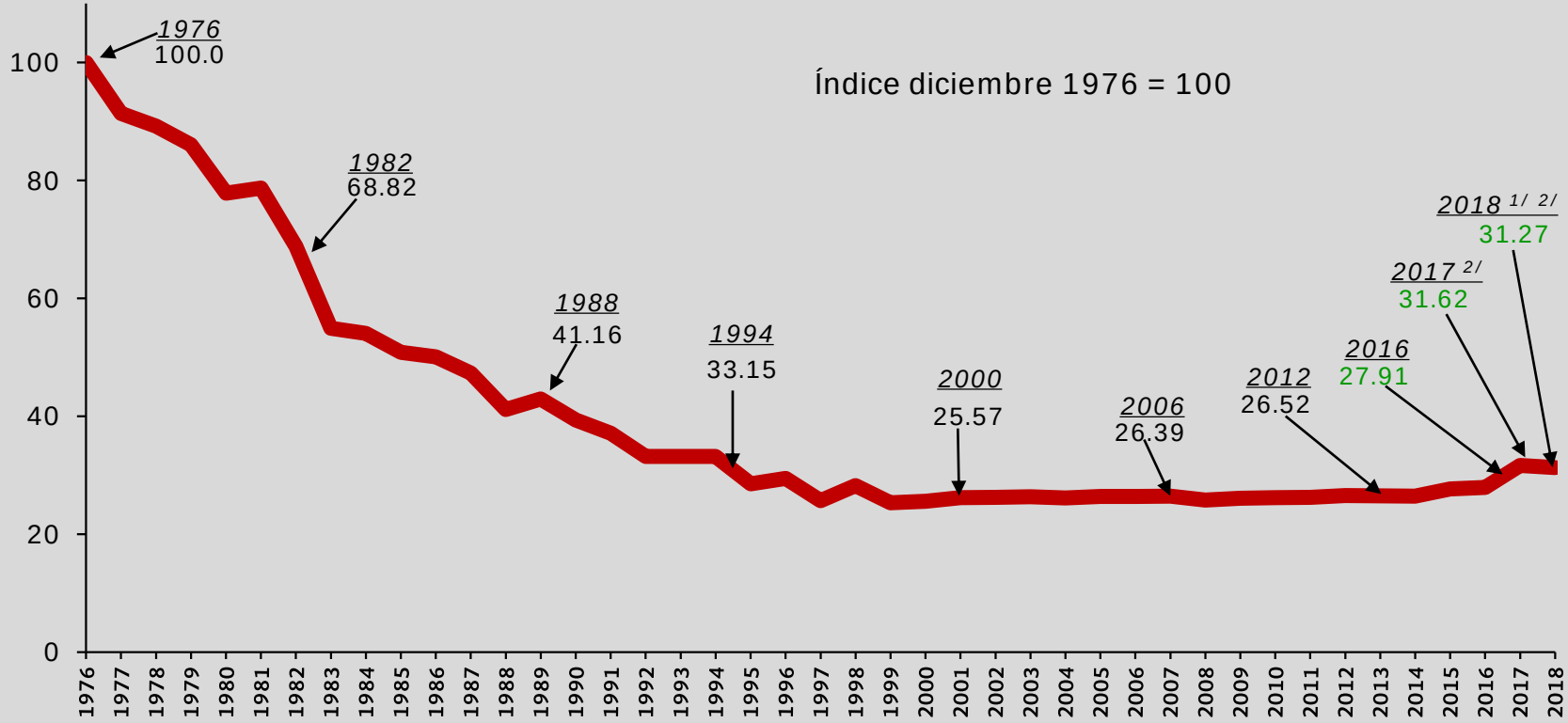
En mayo de 2018, la tasa de desocupación a nivel nacional se ubicó en 3.2 de la PEA. En el ámbito urbano, donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación significó 3.8% de la PEA. Estos indicadores son menores con respecto al mismo mes del año anterior en 0.3 puntos porcentuales en cada caso.

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

Salarios

SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN
1976 - 2018
- Índice diciembre de 1976=100 -

Entre junio de 2017 y junio de 2018, el salario mínimo general real creció en 5.5%, toda vez que la inflación del período, de 4.6%, —medida con el INPC— fue menor al aumento nominal de 10.4% que el Consejo de Representantes de la CONASAMI determinó para ese salario a partir del 1º de diciembre de 2017. Por otra parte, la cifra real del mes de junio de 2018 fue inferior a la de diciembre anterior en 1.1%, ya que refleja la inflación acumulada en primer semestre del año en curso.



[1] Cifras a diciembre de cada año, deflactadas con el INPC General.
[2] Al mes de junio.

Evolución del salario mínimo real por ciudad

Durante el período interanual, de junio de 2017 a junio de 2018, el salario mínimo evolucionó positivamente, en términos reales, en las 46 ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Las ciudades que sobresalieron por presentar los más altos niveles de recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo fueron las siguientes: La Paz, Baja California Sur (6.8%); Monterrey, Nuevo León (6.6%); Villermosa Tabasco (6.5%); San Andrés Tuxtla, Veracruz de Ignacio de la Llave; Chetumal, Quintana Roo y Tehuantepec, Oaxaca (6.4%) cada una.

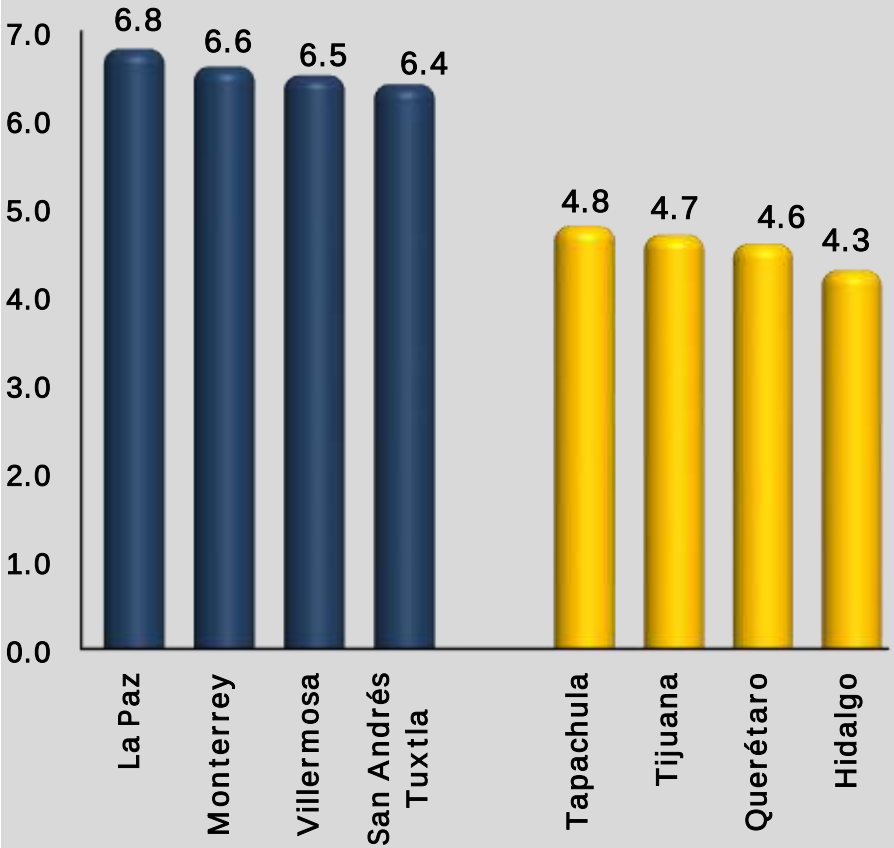
Por otra parte, en los 67 meses de la actual administración pública federal, el salario mínimo real observó crecimientos en las 46 ciudades que conforman el INPC; de ellas, 39 reportaron incrementos superiores al promedio (18.1%), destacando: Culiacán, Sinaloa (32.2%); Huatabampo, Sonora (31.9%); Ciudad Acuña Coahuila de Zaragoza (26.5%); Tehuantepec, Oaxaca (26.3%); Chetumal, Quintana Roo (24.8%) y Hermosillo, Sonora (24.3%) .

SALARIO MÍNIMO GENERAL POR CIUDADES QUE INTEGRAN EL INPC

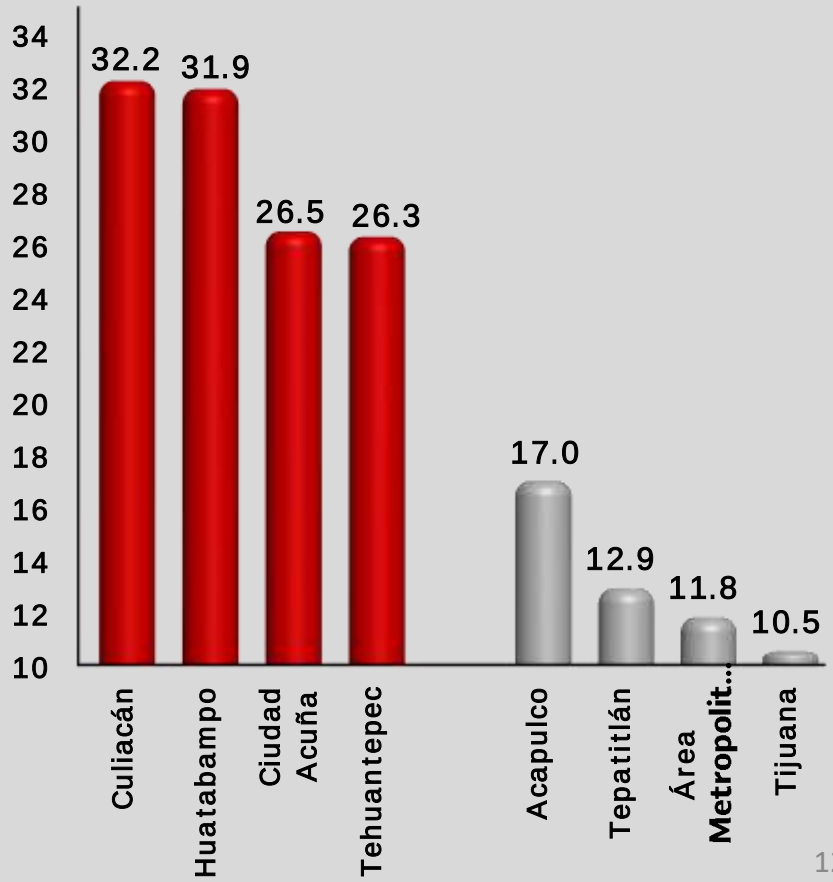
Junio de 2018

- Por ciento -

- Variación porcentual interanual -

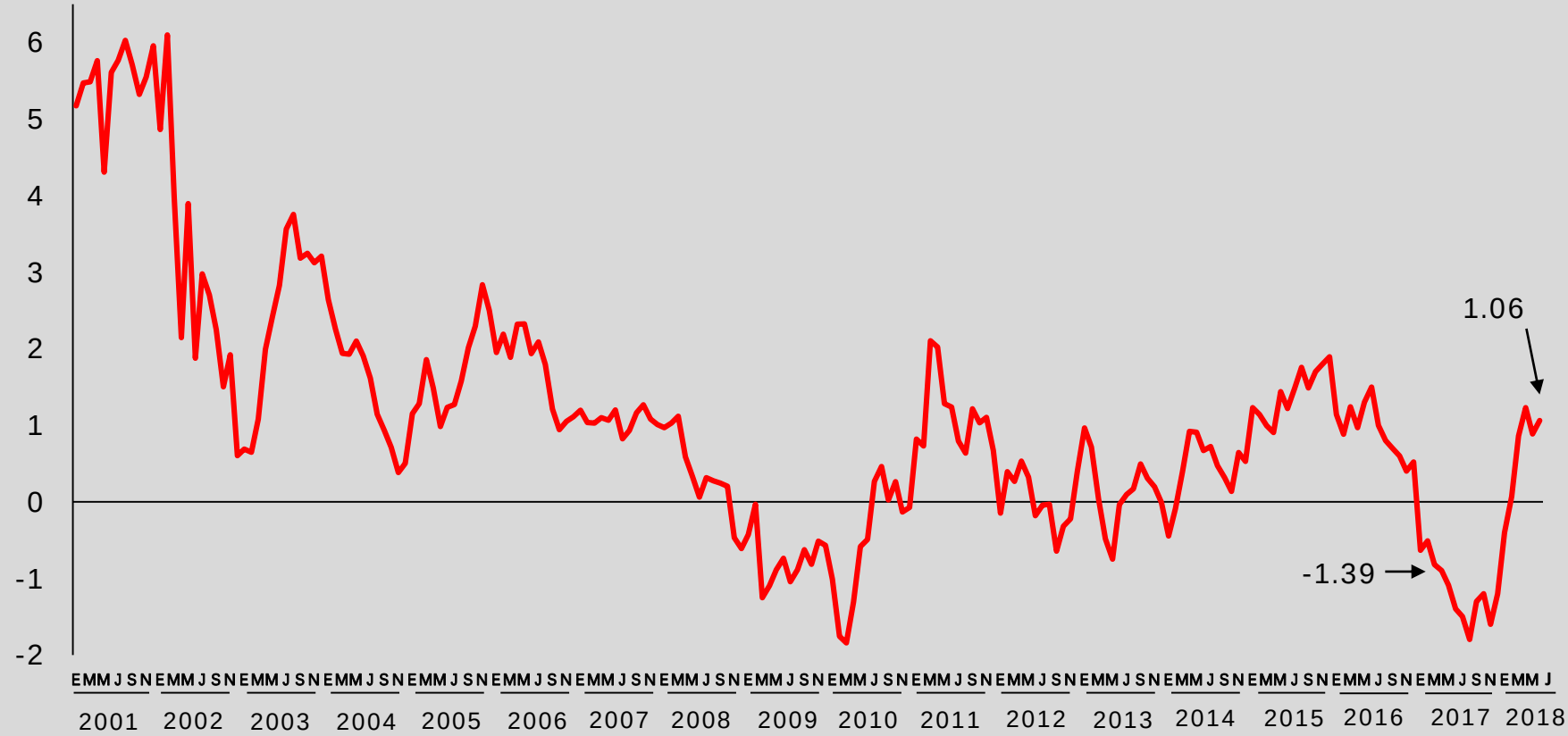


- Variación porcentual respecto a noviembre de 2012 -



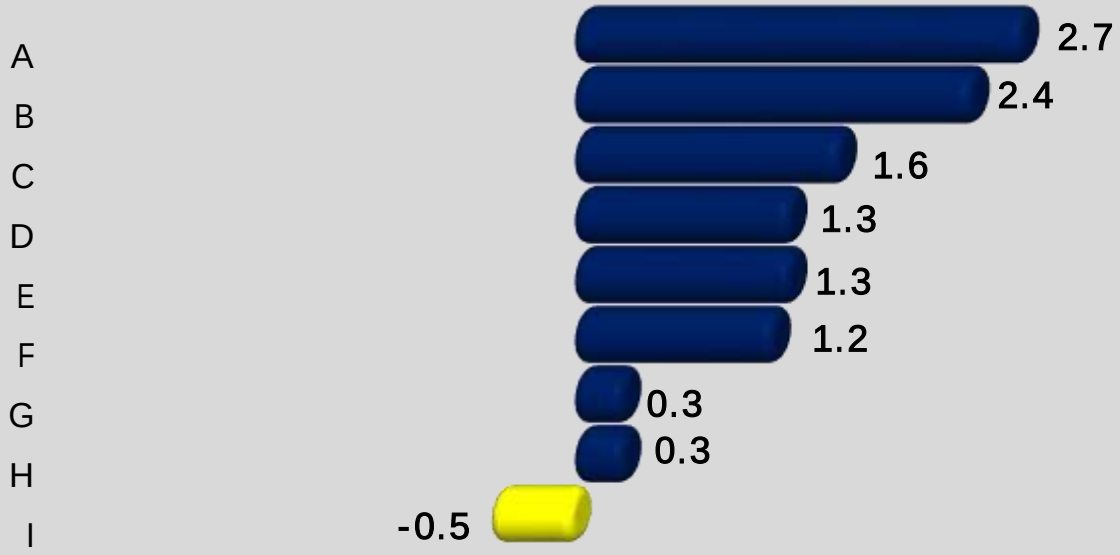
SALARIO PROMEDIO ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS AL IMSS
Enero de 2001 a junio de 2018
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

En junio de 2018, los trabajadores asegurados en el IMSS reportaron un salario promedio de 353.45 pesos diarios (10 mil 744.98 pesos mensuales), lo que en términos reales significó un incremento de 1.06% con respecto al mismo mes del año anterior.



SALARIO PROMEDIO ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
junio de 2018
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

Entre junio de 2017 y junio de 2018, en ocho de los nueve sectores de actividad económica el salario promedio experimentó aumentos en términos reales; sobresalieron con los crecimientos más elevados las industrias de transformación (2.7); la Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (2.4%) y las industrias extractivas (1.6).



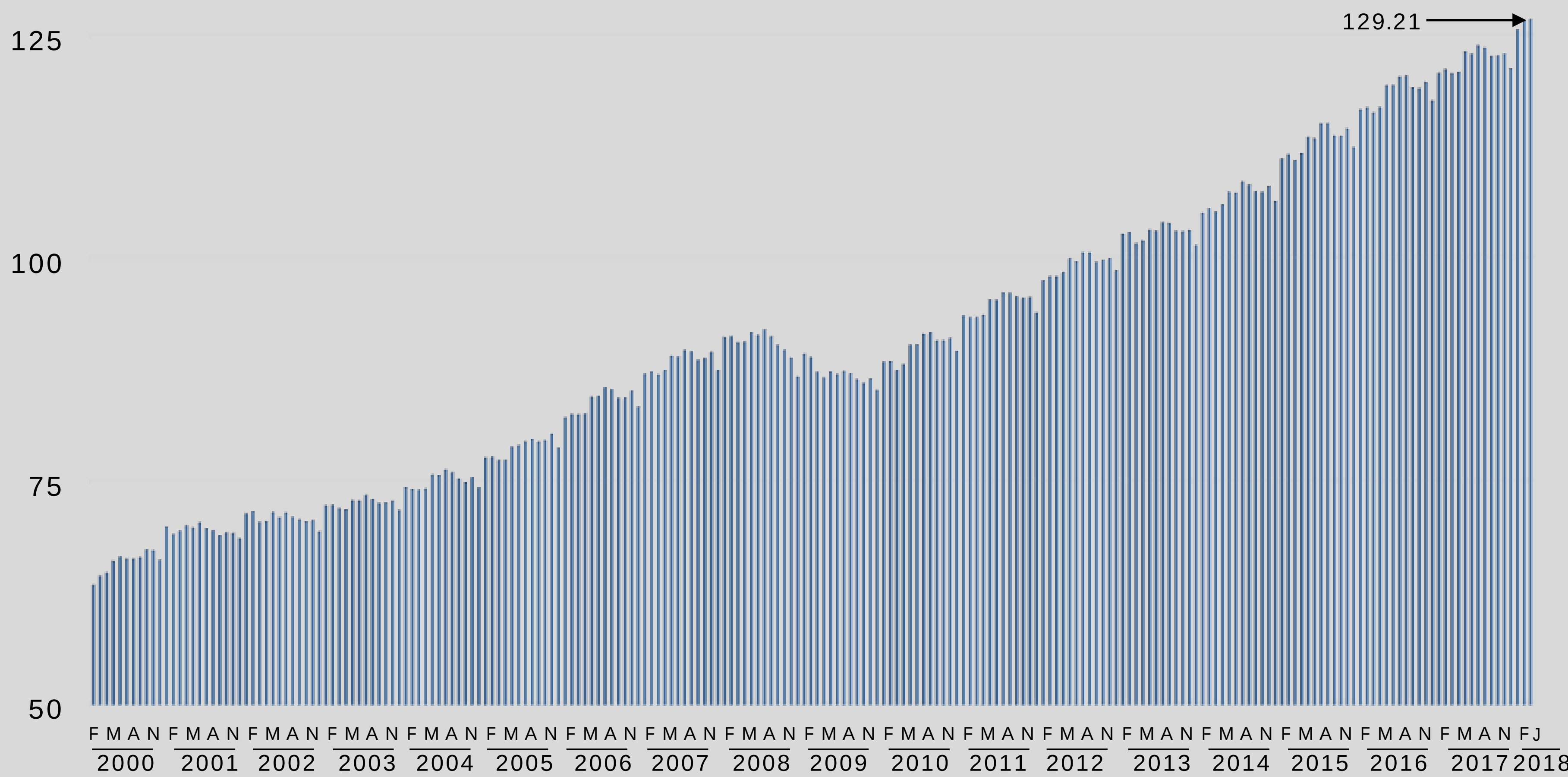
A Industrias de transformación
B Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca
C Industrias extractivas
D Industria eléctrica y suministro de agua potable
E Servicios para empresas y personas
F Construcción
G Comercio
H Transporte y comunicaciones
I Servicios sociales

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

ÍNDICE DE LA MASA SALARIAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Febrero de 2000 a junio de 2018
- Índice noviembre de 2012=200 -

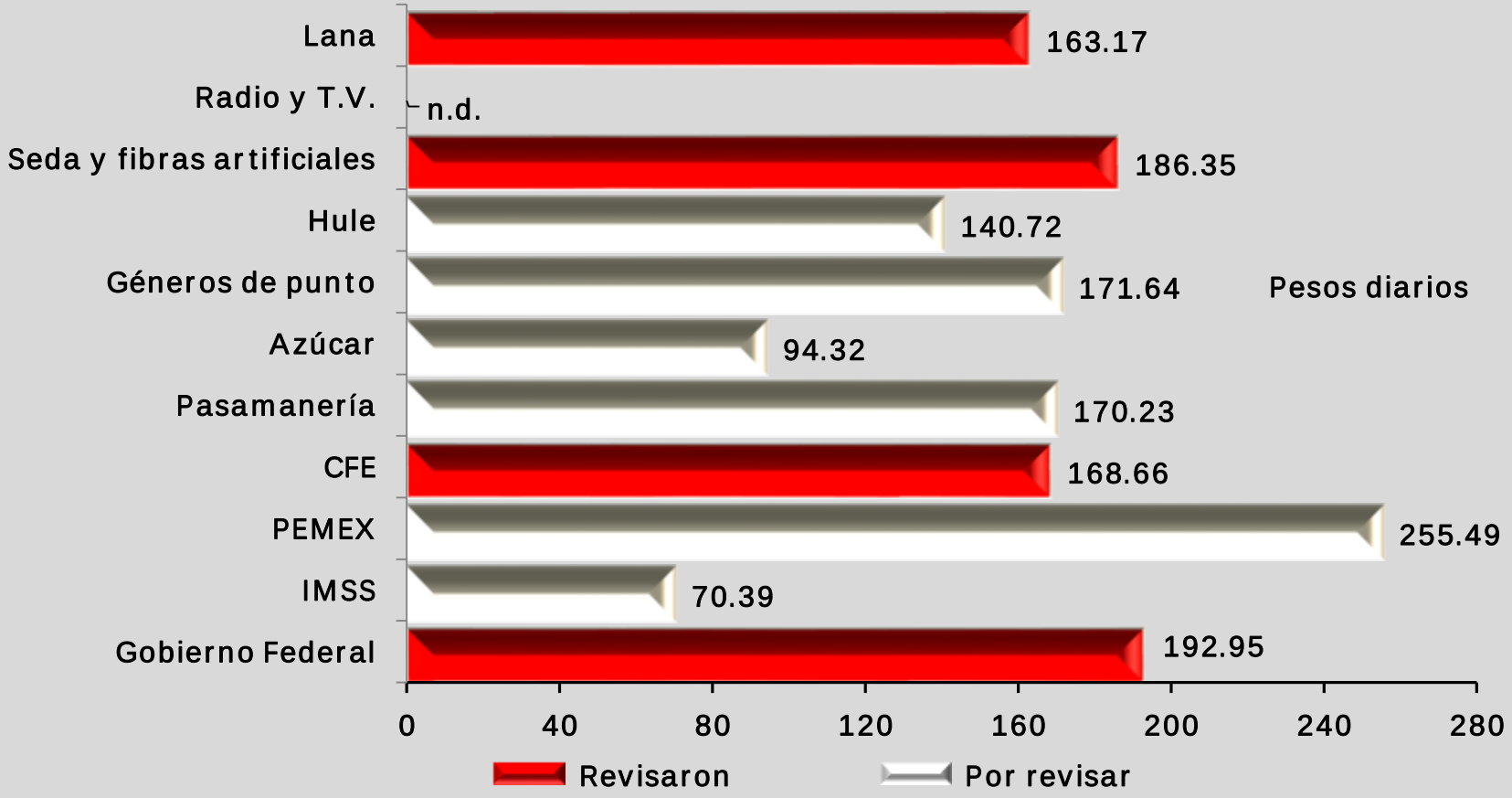
Entre junio de 2018 y el mismo mes de 2017, la masa salarial acumuló un incremento real de 5.1%, como resultado de un aumento de 4.0% en la población trabajadora asegurada, combinado con un incremento de 1.1% en el salario real.



Negociaciones Laborales

Durante el primer semestre de 2018, se efectuaron revisiones salariales o contractuales en tres ramas industriales sujetas a Contrato-Ley: en las industrias textiles de la lana y de la seda, y en la industria de radio, así como en la Comisión Federal de Electricidad y el Gobierno Federal.

SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EL GOBIERNO FEDERAL
Junio de 2018



NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero- junio

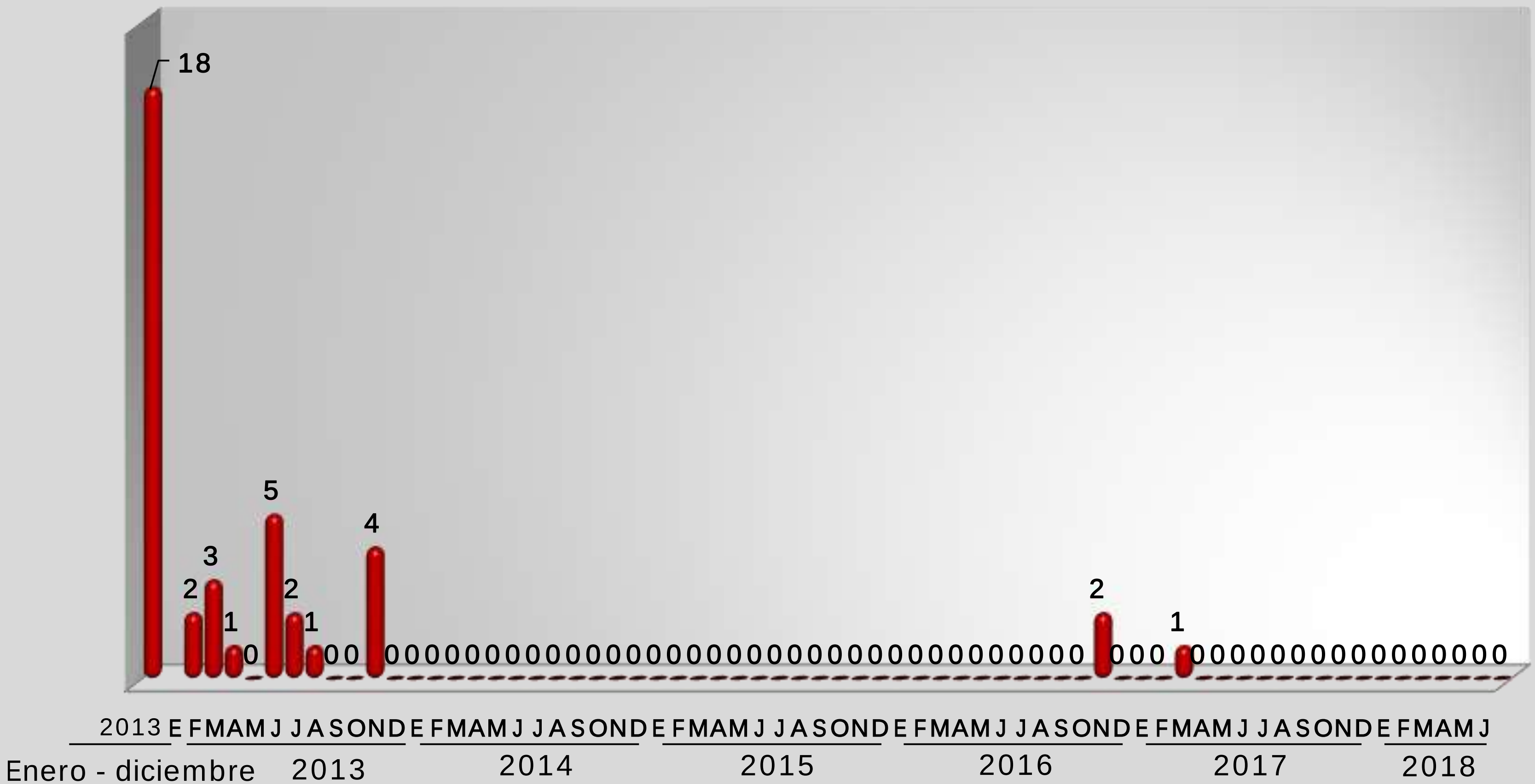
En los primeros seis meses de 2018 se realizaron 5 mil 291 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 1 millón 147 mil 297 trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento de 5.3 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero - abril

Las cifras más recientes publicadas por la STPS muestran que en los primeros cuatro meses de 2018 se registraron a 12 mil 344 negociaciones de revisiones contractuales y salariales en el ámbito local, a través de las cuales 566 mil 371 trabajadores negociaron un incremento promedio a su salario de 5.3 por ciento.

HUELGAS ESTALLADAS

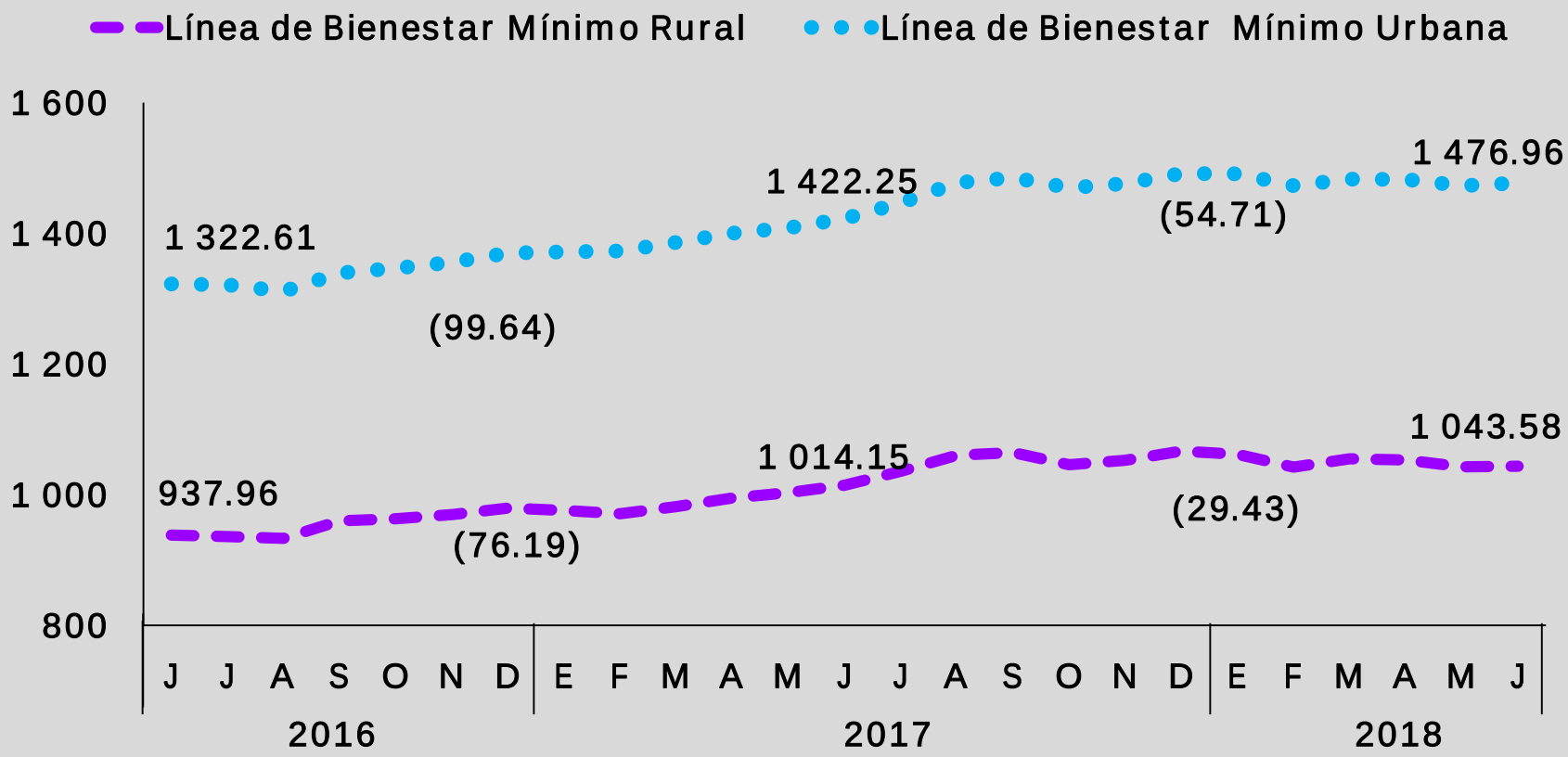
En el primer semestre de 2018, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno. De esta forma, asciende a 16 el número de meses consecutivos sin conflictos de esta naturaleza.



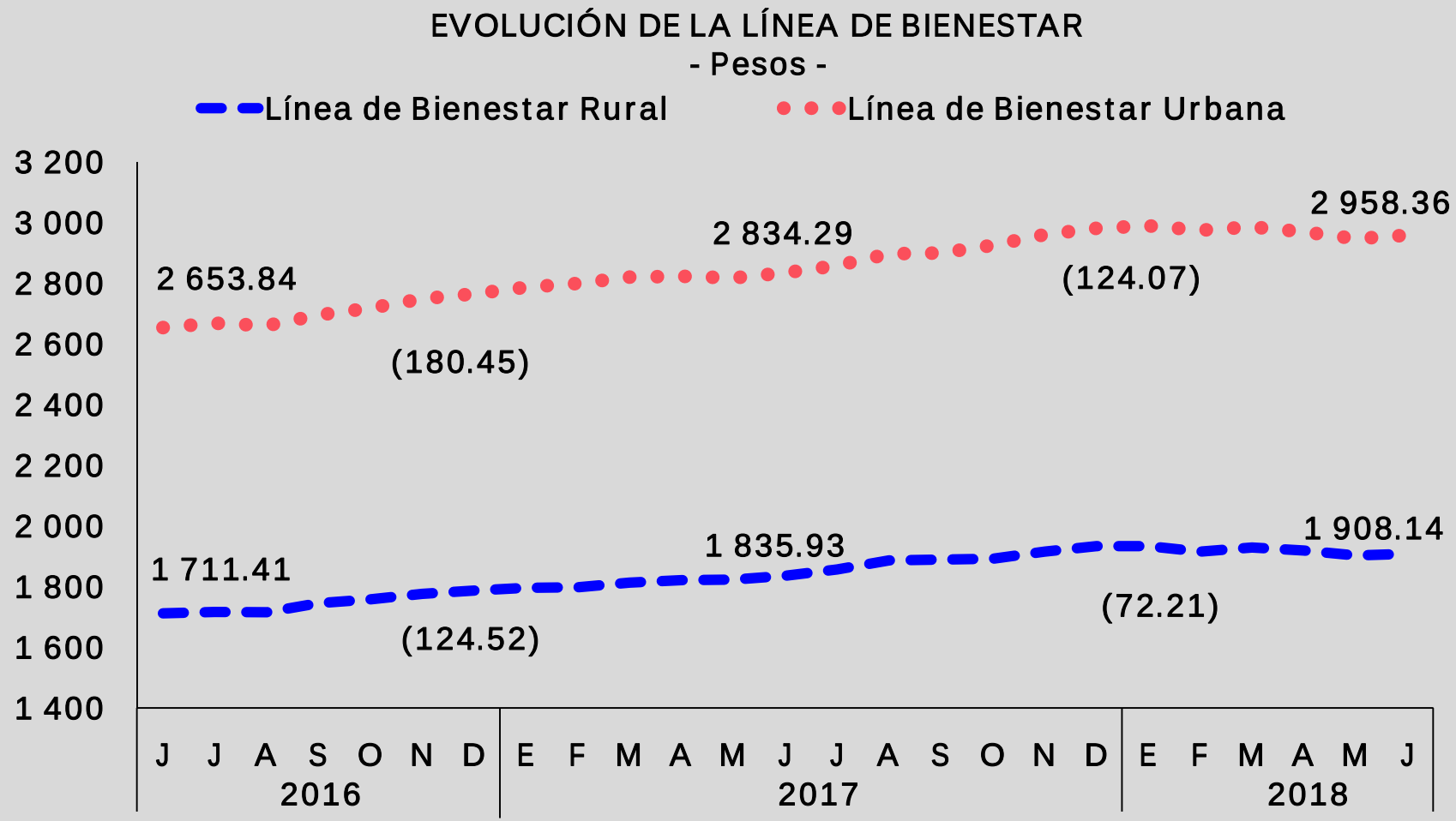
Líneas de Bienestar

En junio de 2018, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL fue de un mil 43.58 pesos, en las zonas rurales, y un mil 476.96 pesos, en las ciudades.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO
- Pesos -



En junio de 2018, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 908.14 pesos en el ámbito rural, en tanto que, para el área urbana fue de 2 mil 958.36 pesos.



Informe Mensual de la Dirección Técnica

26 DE JULIO DE 2018