COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Abril de 2016

* Basado en los últimos indicadores dados a conocer por BANXICO, SHCP, SAGARPA, SE, BMV, PEMEX, INEGI, IMSS y STPS, hasta el mes de marzo de 2016.

CONTENIDO

comisión nacional de los salarios mínimos

I N D I C E G E N E R A L

RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2016

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

Evolución Económica de México 1

Sector primario 80

Sector secundario 86

Finanzas públicas 211

Política financiera y crediticia 256

Política monetaria y cambiaria 282

Mercado Cambiario 418

II. COMERCIO EXTERIOR 423

III. POLÍTICA ENERGÉTICA 493

IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL 553

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL 573

VI. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2015 Y 2016 639

VII. EMPLEO, SALARIOS Y NEGOCIACIONES LABORALES

Trabajadores Asegurados 773

Trabajadores asegurados por sector de actividad económica 775

Trabajadores asegurados por entidad federativa 777

Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) 779

Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) 792

Personal ocupado en los servicios no financieros 798

Mercado de trabajo en España 805

Busca STPS fortalecer políticas de Inclusión Laboral 807

Encabezará el titular de la STPS Inauguración del Foro Regional de la Seguridad Social de las Américas 810

Tutelar Seguridad Social, Salud y Bienestar, imperativo central de los gobiernos: Alfonso Navarrete Prida 812

Atiende STPS quejas laborales a través del Centro de Mando 817

Promueve STPS inclusión laboral de personas próximas a ser liberadas 819

Urgente profundizar esfuerzos en el Ámbito de la justicia laboral: Secretario Alfonso Navarrete Prida 822

El estrés laboral un reto colectivo para todos en Las Américas 827

Incrementan en promedio 4.13% salarios de contratos colectivos de trabajo en 2016 (STPS) 830

Indicadores de costos laborales en España 832

La debilidad de los salarios y de la productividad en Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido e implicaciones para la inflación 834

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal 839

Incremento a otras formas de retribución 847

Convenios de productividad 851

Emplazamientos a huelga 854

Huelgas estalladas 859

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local 860

VIII. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

El fin de la pobreza es posible (Forber México) 863

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL) 867

IX. PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN

Programas de Apoyo al Empleo y a la Capacitación 877

Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá, un modelo a seguir en Latinoamérica 882

Inauguran Feria de Empleo de Sonora 885

X. MUNDO DEL TRABAJO

Plan de urgencia para el empleo (Francia) 889

Amenazan nuevas tecnologías a empleos bancarios (Citigroup) 899

XI. SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del Salario Mínimo Real e Inflación 903

Evolución del salario mínimo real de las ciudades que integran el INPC 905

XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios 909

Tres razones por las que aumentó el precio del limón (Milenio) 913

Variación acumulada del INPC 924

Inflación interanual 925

Índice de precios de la canasta básica 927

Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto 929

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto 930

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual 931

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos 932

Evolución acumulada del INPC y de los Índices de los Estratos 933

Evolución interanual del INPC y de los Índices de los Estratos 934

Evolución del INPC, del índice de precios de la canasta básica y del INPC Estrato I 935

Comportamiento interanual del INPC, del índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1 936

Evolución de los precios por ciudad 937

Inflación subyacente 940

Encuesta de establecimientos comerciales (ANTAD) 943

Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancías (ANTAD) 945

Índice Nacional de Precios Productor 946

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados 948

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá 949

Precios de los alimentos (FAO) 952

Índice de precios de los cereales (FAO) 953

Índice de precios de los aceites vegetales (FAO) 954

Índice de precios de productos lácteos (FAO) 955

Índice de precios de la carne (FAO) 956

Índice de precios del azúcar (FAO) 957

Oferta y demanda de cereales (FAO) 958

Inflación mensual en el área de la OCDE 967

Inflación acumulada en el área de la OCDE 968

Inflación interanual en el área de la OCDE 969

Comportamiento del INPC en la OCDE,
Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro 970

Inflación de México y en la OCDE 971

Nivel inflacionario en los países miembros del G7,
Área del Euro y Países no miembros de la OCDE 973

ANEXOS ESTADÍSTICOS

RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2016

Economía Mundial

El crecimiento mundial sigue siendo decepcionante en 2016. Persisten riesgos considerables para el crecimiento, como la escasez de demanda, condiciones más estrictas en los mercados financieros, el debilitamiento del comercio, la permanencia de los bajos precios del petróleo y los productos básicos, y la volatilidad de los flujos de capital.

La recuperación mundial se ha debilitado

La economía mundial crece de manera moderada pero las perspectivas se han debilitado aún más desde octubre, y los riesgos han aumentado. La economía mundial se ha visto afectada por un crecimiento que ha sido demasiado lento por demasiado tiempo y, a este ritmo, la recuperación sostenida —con su expectativa de un aumento de la calidad de vida, reducción del desempleo y disminución de los niveles de deuda— podría no darse. Sin embargo, el clima se ve apuntalado por las mejoras en ciertos datos de reciente publicación, los precios del petróleo algo más firmes, la reducción de las presiones sobre las salidas de capitales de China y las medidas adoptadas por algunos bancos centrales importantes. Sobre la base de estas tendencias positivas recientes, la economía mundial puede volver a una senda más fuerte y segura, pero la respuesta actual de política deberá ir más lejos. Los países deben reforzar su compromiso con el crecimiento mundial duradero y adoptar una combinación de políticas más potente. Una estrategia de tres pilares que incluya medidas monetarias, fiscales y estructurales puede actuar como una trinidad

virtuosa: promoviendo el crecimiento corriente y potencial, eludiendo los riesgos de recesión y fortaleciendo la estabilidad financiera.

De acuerdo con Informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) se pronostica que la economía crecerá a un ritmo del 3.2% en 2016 y de 3.5% en 2017, lo que representa una revisión a la baja del 0.2 y el 0.1%, respectivamente, en comparación con la Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2016.

La recuperación en las economías avanzadas es moderada

En las economías avanzadas, la recuperación se ve contenida por una demanda poco vigorosa y un bajo crecimiento potencial, restringido en parte por el legado no resuelto de la crisis, y por factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad. En Estados Unidos de Norteamérica, el principal motor del crecimiento mundial en los últimos tiempos, el crecimiento se mantiene sin variaciones, en parte debido a la fortaleza del dólar. El bajo nivel de inversión, los elevados niveles de desempleo, el deterioro de los balances y, más recientemente, la demanda moderada de los mercados emergentes frena el crecimiento en algunos países de la zona del euro. En Japón, tanto el crecimiento como la inflación son más débiles de lo esperado, como consecuencia sobre todo de un descenso pronunciado del consumo privado.

Se proyecta que el crecimiento en las economías avanzadas seguirá siendo moderado y se situará en el orden del 2%. La recuperación se ve obstaculizada por una demanda débil, en parte causada por el legado no resuelto de la crisis, además de factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad.

Las economías emergentes y en desarrollo se están desacelerando aún más

La actividad de las economías emergentes, que han aportado la mayor parte del crecimiento mundial desde la crisis, sigue enfriándose como consecuencia de las profundas recesiones en Brasil y Rusia, la modesta recuperación en las economías avanzadas, la exposición al reequilibramiento de China y el endurecimiento de las condiciones financieras. Las transiciones en marcha seguirán desacelerando el crecimiento de China, sobre todo en el sector manufacturero, pero también lo harán más sostenible. India mantiene su buena posición, al mostrar un aumento de los ingresos reales y la confianza que impulsa la demanda interna. Los países de la ASEAN-5 —Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam— también siguen creciendo a un ritmo vigoroso, mientras que otros países, como México y Turquía, mantienen un ritmo de crecimiento moderado. La actividad en las economías en desarrollo permanece débil a causa de las condiciones externas desfavorables.

Se prevé que el crecimiento de las economías emergentes aumentará de forma moderada en relación con 2015, al 4.1% este año y el 4.6% el próximo.

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

Algunos indicadores sugieren una recuperación moderada de la actividad en el primer trimestre de 2016, ante el desvanecimiento de los factores transitorios que la afectaron al cierre de 2015 y el crecimiento del consumo. No obstante, la expansión de la economía continuó manteniéndose en niveles bajos. En este sentido, persiste la debilidad en el sector industrial, aunque se percibe una incipiente recuperación del manufacturero. La inversión se mantiene débil y el sector externo sigue representando un freno al crecimiento, lo cual ha sido resultado de la persistente debilidad de la demanda global y de la apreciación del dólar. La debilidad industrial parece estar también afectando al sector servicios. Se espera que la economía de

Estados Unidos de Norteamérica registre una recuperación gradual durante éste y el siguiente año, si bien los pronósticos al respecto se han estado revisando a la baja. La evolución de las tasas de interés reales, por su parte, ha mostrado una tendencia decreciente. Incluso existe la percepción de que dicha situación continúe en los siguientes años, esperándose que las tasas reales de interés se estabilicen en niveles muy reducidos, entre cero y uno por ciento. Sin embargo, algunos indicadores parecen sugerir que Estados Unidos de Norteamérica está atravesando por una situación de estancamiento secular, en donde la oferta de ahorro y la demanda por inversión se encuentran afectadas de tal forma que la tasa de interés real de equilibrio, esto es, congruente con pleno empleo, es cercana a cero o negativa. En relación con el mercado laboral, éste ha seguido mejorando, si bien no se aprecian presiones sobre el nivel de los salarios. La inflación general se mantiene baja, aunque recientemente la subyacente ha mostrado cierto repunte. Los deprimidos precios de los energéticos y la fortaleza del dólar han contribuido a mantener la inflación contenida.

En febrero de 2016, el mercado laboral siguió recuperándose, la creación de empleos registró un aumento mensual de 242 mil puestos de trabajo. Por su parte, el salario promedio por hora de los trabajadores durante febrero aumentó a una tasa anual de 2.2% y la tasa de desempleo se mantuvo en 4.9%. La sólida creación de empleos y la consistente disminución en la tasa de desempleo mantienen las expectativas de que la Reserva Federal (FED) continúe con su ciclo de alzas en tasas de interés durante el 2016.

Por otra parte, la producción industrial mostró algunas señales de debilidad. En febrero de 2016, la producción industrial registró una contracción de 1.0% anual, mostrando una ligera mejora gracias a un incremento en la producción manufacturera. Esta última se incrementó 0.2% a tasa mensual, registrando un crecimiento positivo por segundo mes consecutivo y mostrando señales de

recuperación luego del deterioro observado durante el cuarto trimestre de 2015. Sin embargo, la desaceleración en los sectores minero y servicios persiste. Hacia adelante, se prevé que la caída en los precios de las materias primas continúe limitando el desempeño de dicho indicador.

Hacia adelante, se espera que la economía estadounidense continúe expandiéndose, impulsada por la persistente caída en los precios de petróleo y mayores estímulos a la demanda agregada como consecuencia de los ajustes de política fiscal. Estos factores ayudarán a contrarrestar la fortaleza del dólar. No obstante, persisten los riesgos a la baja sobre la actividad económica debido a la incertidumbre del crecimiento global y a la volatilidad en los mercados financieros globales.

Zona del Euro

A inicios de 2016, la zona del euro mostró una recuperación moderada en la actividad económica y una tasa de desempleo que descendió marginalmente. Asimismo, la inflación regresó a territorio negativo, al registrar una caída en los precios de 0.2% anual durante febrero, debido principalmente a la caída en los precios de los energéticos y alimentos.

Su crecimiento se ha moderado y su inflación se ha mantenido en niveles bajos. Han aumentado las preocupaciones sobre la fortaleza de la recuperación económica, la baja inflación y la salud financiera de los bancos de la región. En este sentido, todavía se tienen que solucionar algunos problemas que dieron lugar a la crisis, lo que requiere de una reducción en la exposición al riesgo y del desapalancamiento del sector bancario. Incluso, el Banco Central Europeo (BCE) ajustó a la baja sus proyecciones para la inflación y el crecimiento, en respuesta a la debilidad de la actividad económica global, la apreciación del euro y la pronunciada caída de los precios del petróleo. Se sigue previendo un fortalecimiento moderado en la actividad económica y una tendencia de la inflación hacia el objetivo en los próximos años,

pero con riesgos a la baja y con una trayectoria más gradual de lo anticipado previamente.

Para 2016, se espera una recuperación moderada en la región impulsada por menores precios del petróleo, mayores estímulos monetarios implementados por el BCE y una recuperación de las condiciones financieras. Lo anterior, contrarrestará el debilitamiento en las exportaciones derivado de la débil demanda global. Como resultado de lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza el pronóstico de crecimiento para la zona del euro de 1.6 a 1.7% anual en 2016.

Reino Unido

La actividad económica ha mantenido un ritmo de crecimiento moderado, los riesgos a la baja parecen estarse acentuando, y la inflación ha continuado registrando lecturas cercanas a cero. Algunos miembros consideraron que la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea podría tener efectos negativos sobre la actividad económica en Europa.

Japón

La economía japonesa se desaceleró a finales de 2015, a la vez que las presiones inflacionarias continúan a la baja (inflación de 0.0% a tasa mensual en enero 2016). Es por esto que, en su reunión del 29 de enero del presente año, el Banco Central de Japón decidió de forma sorpresiva disminuir la tasa de interés sobre el exceso de reservas a terreno negativo, de 0.1 a -0.1%. Esta decisión se dio ante un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros y persistente debilidad en los precios de energéticos y de materias primas, factores que podrían incrementar los riesgos sobre la tendencia a la baja de la inflación. Por su parte, en su reunión del pasado 15 de marzo, el banco central mantuvo su política monetaria sin cambios. No obstante, argumentó que continúan los riesgos sobre la economía japonesa, derivados de la

desaceleración en las economías emergentes, la caída en los precios de los energéticos, el impacto de las acciones de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica y los conflictos geopolíticos.

En este sentido, la actividad económica se ha mantenido débil y la inflación ha registrado niveles muy por debajo del objetivo del Banco Central, resaltando que existe el riesgo de que la inflación se sitúe en niveles negativos en los próximos meses.

Para 2016 se espera que la economía se recupere, impulsada por estímulos fiscales, condiciones financieras acomodaticias y un fortalecimiento en el ingreso de los hogares. En consecuencia, el FMI mantuvo las expectativas de crecimiento para la economía japonesa en 1.0% a tasa anual para 2016.

China

En febrero pasado, el PMI (Purchasing Managers Index) del sector manufacturero cayó a 49.0 puntos desde un valor de 49.4 puntos registrados para el mes anterior, acumulando así siete meses en territorio de contracción, mientras que el índice del sector no manufacturero se mantuvo por encima de los 50 puntos (52.7). Ante el continuo deterioro en indicadores económicos y la persistente incertidumbre sobre el desempeño futuro de la economía, el FMI mantuvo su pronóstico de crecimiento para la economía china para 2016 en 6.3% anual. Asimismo, el 4 de marzo, durante la Asamblea Popular Nacional de China, el gobierno revisó a la baja su objetivo de crecimiento para 2016, de “alrededor de 7.0% anual” a un rango de entre 6.5 y 7.0 por ciento.

La desaceleración del crecimiento ha erosionado la solidez del sector empresarial, y el descenso de la rentabilidad ha minado la capacidad de servicio de la deuda de empresas que son responsables de alrededor del 14% de la deuda de compañías que

cotizan en bolsa, lo cual ha agravado las tensiones de los balances en todo el sistema. Los especialistas consideran que China debe formular sin demora un programa integral de reestructuraciones para abordar el problema de los activos deteriorados y fortalecer los bancos, junto con un marco jurídico e institucional sólido que simplifique los procesos de quiebra y renegociación de la deuda.

Riesgos de la Economía Mundial

En la coyuntura actual de débil crecimiento, los riesgos para las perspectivas son más pronunciados.

Estos riesgos son, entre otros:

- El retorno de las perturbaciones financieras, que merman la confianza. Por ejemplo, una nueva ronda de depreciaciones del tipo de cambio en las economías de mercados emergentes podría perjudicar aún más los balances de las empresas, y un descenso pronunciado de las entradas de capitales podría obligar a la demanda interna a comprimirse rápidamente.

- Si los precios del petróleo se mantienen bajos durante un período prolongado, las perspectivas de los países exportadores podrían seguir desestabilizándose.

- Una desaceleración en China más marcada de lo esperado actualmente, podría tener pronunciados efectos de contagio a nivel internacional por la vía del comercio, los precios de las materias primas y la confianza, lo que podría llevar a una desaceleración más generalizada de la economía mundial.

- Los *shocks* de origen no económico, vinculados con tensiones geopolíticas, desavenencias políticas, terrorismo, afluencias de refugiados o epidemias

mundiales, acechan a algunos países y regiones, y si no se controlan podrían tener repercusiones significativas en la actividad económica mundial.

Por el lado positivo, el reciente descenso de los precios del petróleo puede brindar un mayor impulso a la demanda de los países importadores de esta materia prima que el previsto actualmente, por ejemplo, al sembrar entre los consumidores la idea de que los precios seguirán más bajos durante más tiempo.

Reformas de los mercados de trabajo y de productos

La continua debilidad del crecimiento y el cada vez más reducido margen de maniobra de la política macroeconómica en muchas economías avanzadas han llevado a las autoridades a concentrarse en las reformas estructurales. Entre las reformas más destacadas, cabe mencionar las encaminadas a mejorar el funcionamiento de los mercados de productos y de trabajo, y que, dependiendo de las circunstancias específicas de los países, se enfocan en reducir las barreras de ingreso a los sectores de servicios, reforzar las políticas activas en el mercado laboral y revisar las disposiciones sobre prestaciones de desempleo, simplificando y armonizando las leyes de protección del empleo para los trabajadores permanentes y temporales, reduciendo los impuestos laborales y adoptando políticas focalizadas para incentivar la participación de los jóvenes, la mujer y los trabajadores de mayor edad en el mercado laboral.

Estas reformas de los mercados de productos y de trabajo tienen el potencial de estimular el crecimiento y el empleo en muchas economías avanzadas a mediano plazo. Es por esto que justifican un mayor esfuerzo. Pero sus contribuciones a corto plazo tenderán a ser moderadas dado que los beneficios demoran en materializarse, sobre todo si el entorno económico sigue siendo débil.

PROYECCCIONES MÁS RECIENTES
La recuperación mundial continúa, pero a un ritmo cada vez más lento y frágil
-Variación porcentual-

	Proyecciones		
	2015	**2016**	**2017**
Producto mundial	**3.1**	**3.2**	**3.5**
Economías avanzadas	**1.9**	**1.9**	**2.0**
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	2.4	2.5
Zona del euro	1.6	1.5	1.6
Alemania	1.5	1.5	1.6
Francia	1.1	1.1	1.3
Italia	0.8	1.0	1.1
España	3.2	2.6	2.3
Japón	0.5	0.5	-0.1
Reino Unido	2.2	1.9	2.2
Canadá	1.2	1.5	1.9
Otras economías avanzadas[1/]	2.0	2.1	2.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**4.0**	**4.1**	**4.6**
Comunidad de Estados Independientes	-2.8	-1.1	1.3
Rusia	-3.7	-1.8	0.8
Excluida Rusia	-0.6	0.9	2.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4	6.3
China	6.9	6.5	6.2
India[2/]	7.3	7.5	7.5
ASEAN-5[3/]	4.7	4.8	5.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.5	3.5	3.3
América Latina y el Caribe	-0.1	-0.5	1.5
Brasil	-3.8	-3.8	0.0
México	2.5	2.4	2.6
Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Pakistán	2.5	3.1	3.5
Arabia Saudita	3.4	1.2	1.9
África subsahariana	3.4	3.0	4.0
Nigeria	2.7	2.3	3.5
Sudáfrica	1.3	0.6	1.2
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.5	4.7	5.5

Nota: Se supone que la tasa de cambio efectiva real permanece constante en los niveles predominantes durante el período comprendido entre el 2 de febrero y el 1° de marzo de 2016. Las economías se enumeran por su dimensión económica.

1/ Se excluye al G-7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido, Estados Unidos de Norteamérica) y los países de la zona del euro.

2/ Para India, los datos y pronósticos se presentan sobre la base del ejercicio fiscal y el PIB de 2011 en adelante, sobre la base del PIB a precios de mercado, empleando como año base el ejercicio fiscal 2011/2012.

3/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam.

FUENTE: FMI, Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), abril de 2016.

Entorno Interno

Economía Mexicana

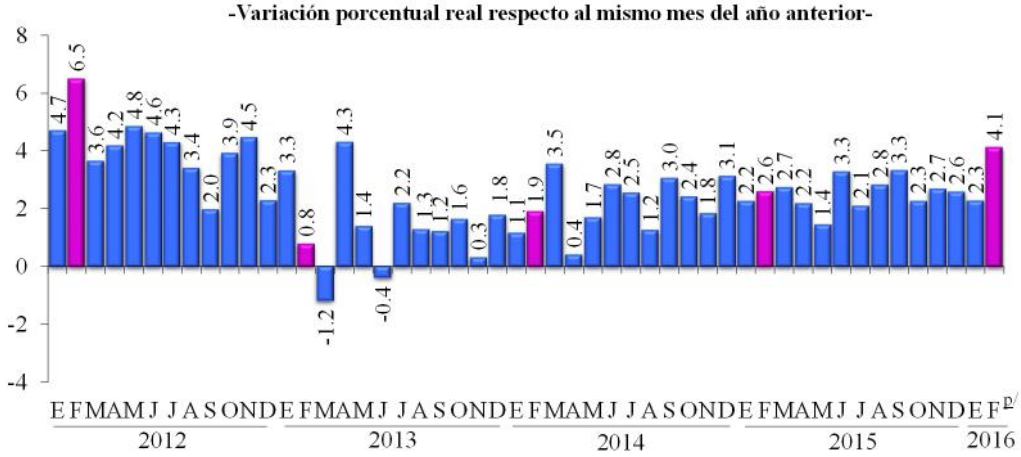
El desempeño de la economía se ha dado en una coyuntura externa sumamente compleja. En el ámbito externo existe una debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales; la disminución importante en los precios del petróleo; un alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, y la expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas. Todo lo cual se está conjugando para generar episodios recurrentes de volatilidad financiera y depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes.

En consecuencia, durante los últimos meses, el ritmo de expansión de la actividad económica en México ha mostrado cierta desaceleración aunque con claroscuros, lo cual se refleja en que las exportaciones petroleras siguieron presentando una trayectoria descendente, al tiempo que las manufactureras continuaron estancadas; la inversión fija bruta ha mostrado un estancamiento; pero los indicadores del consumo privado sugieren que éste sigue exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado y la depreciación que ha registrado el peso no ha afectado el proceso de formación de precios, mientras que las tasas de interés han tenido un comportamiento favorable.

Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se incrementó 4.1% en términos reales durante febrero de 2016, frente a igual mes de 2015.

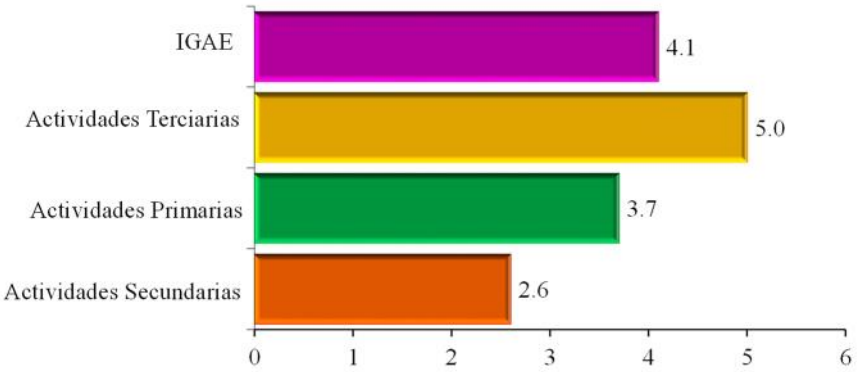
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A FEBRERO DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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.

El incremento en el IGAE se explicó por el crecimiento en las Actividades Terciarias (5.6%), Actividades Primarias (3.7%) y en las Actividades Secundarias (2.6%).

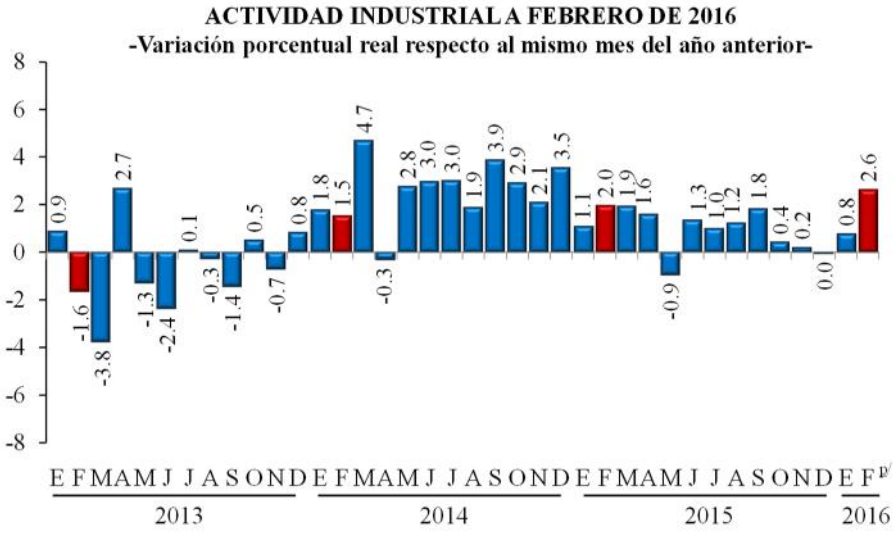
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DURANTE FEBRERO p/ DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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

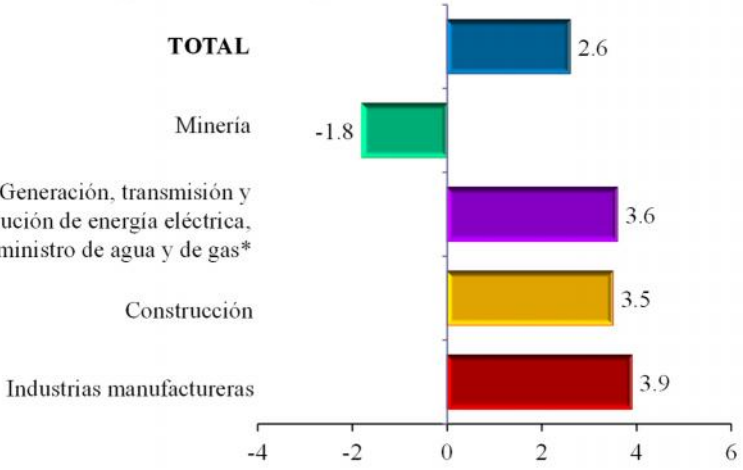
Actividad Industrial en México

La Actividad Industrial creció 2.6% en términos reales durante el segundo mes de 2016, respecto a igual mes del año anterior



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

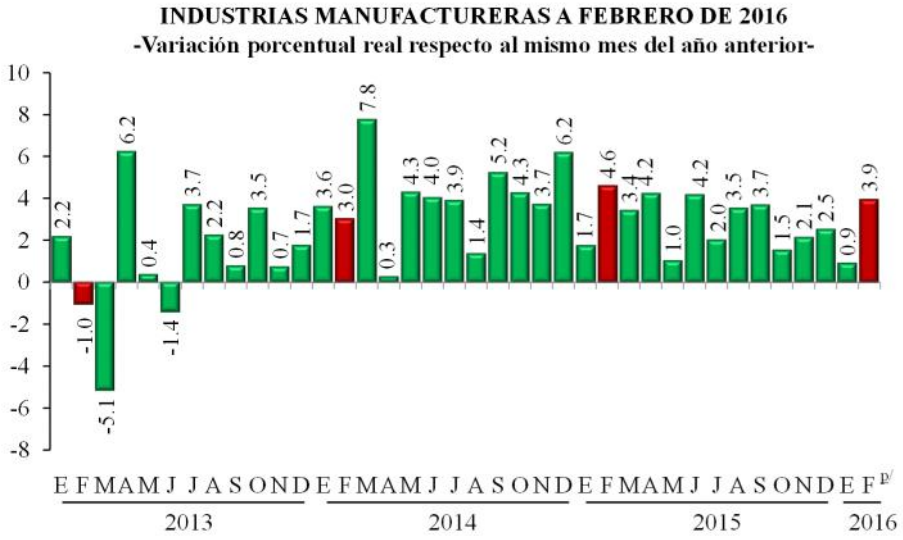
ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
A FEBRERO DE 2016 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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

Industrias Manufactureras

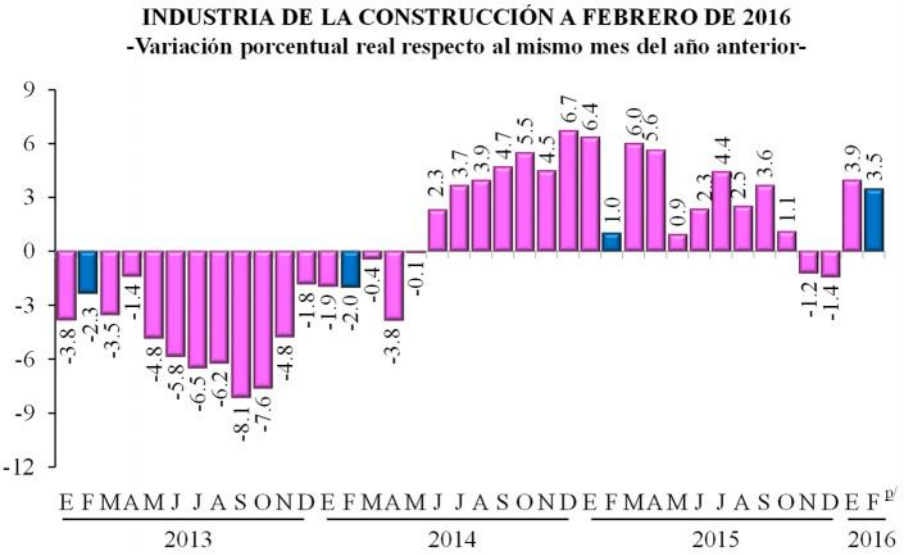
El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 3.9% a tasa anual durante febrero de 2016, con relación al mismo mes del año previo.



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En febrero de 2016, la Industria de la Construcción se incrementó en 3.5% con respecto al mismo mes de 2015.

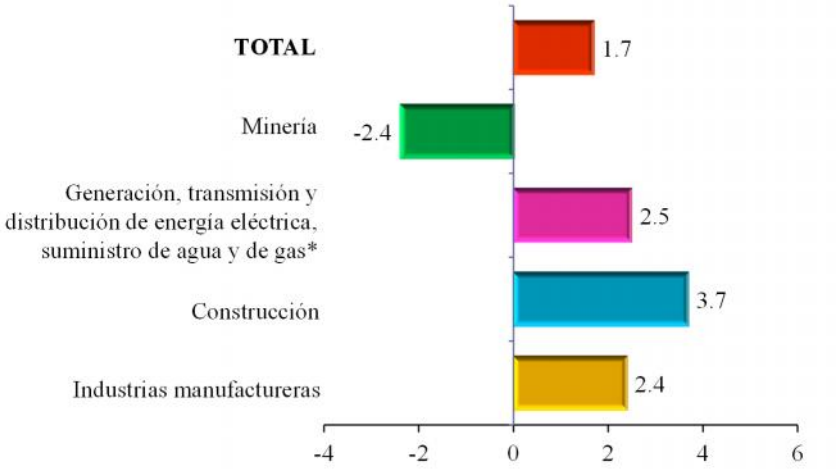


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Resultados durante enero-febrero de 2016

En los primeros dos meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.7% en términos reales con relación a igual período de 2015, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumento en 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.5% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.4% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 2.4 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-FEBRERO DE 2016 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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

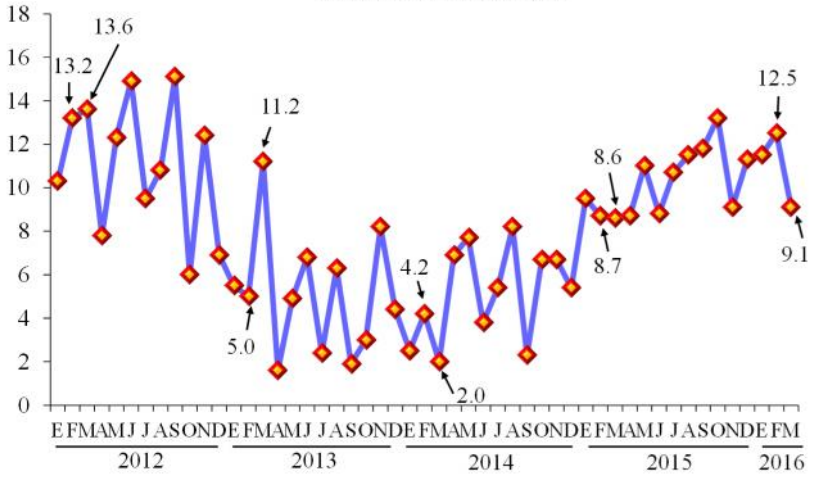
Demanda Interna

Consumo e Inversión

Los indicadores del consumo privado sugieren que este siguió exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado. Así, el Índice de Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) en marzo de

2016 registró un incremento de 9.1%, cifra menor en 3.4 puntos porcentuales a la observada en febrero pasado (12.5%) inferior en 2.2 décimas de punto porcentual respecto a diciembre de 2015 (11.3%) y menor en 1.9 puntos porcentuales con relación a marzo de 2015 (11.0%).

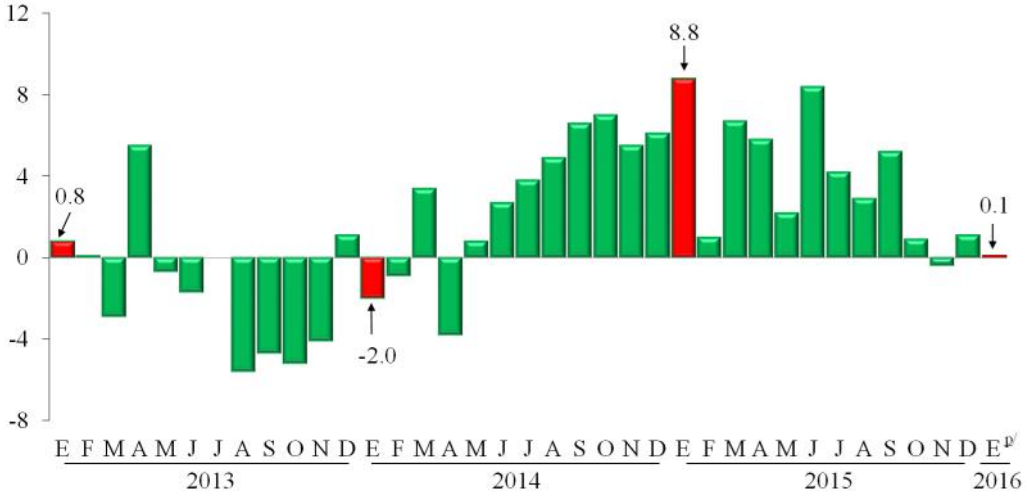
ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
-Crecimiento Mensual Nominal-
Enero 2012-marzo 2016



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

En cambio, la inversión fija bruta mostró un estancamiento; creció 0.1% durante enero de 2016, respecto a la de igual mes de 2015.

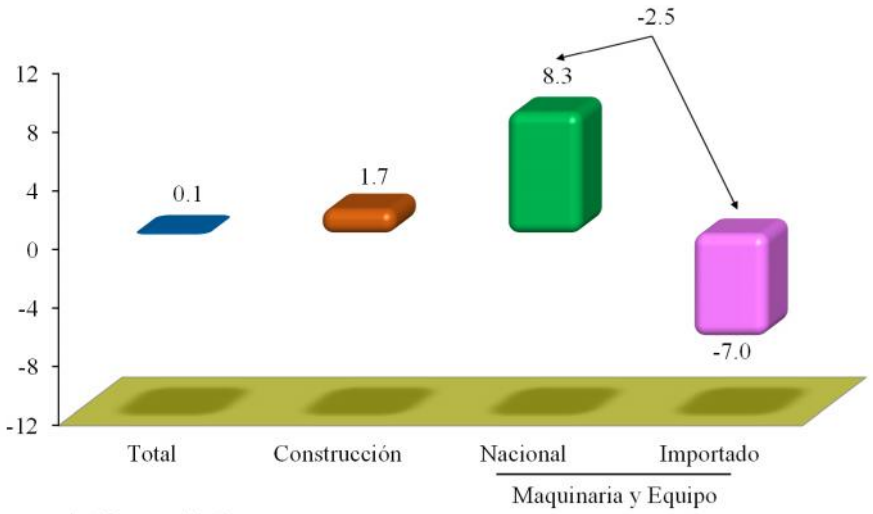
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Por componentes, los resultados fueron los siguientes: los de Construcción aumentaron en 1.7% derivado del avance de 11.9% en la residencial y de la disminución en 5.6% en la no residencial y los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total disminuyeron en 2.5% (los de origen importado disminuyeron 7.0% y los nacionales aumentaron en 8.3%).

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero de 2016[p/]



[p/] Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

La expansión del crédito continúa apoyando a la actividad económica y el sistema financiero se mantiene bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión. El financiamiento directo otorgado en febrero de 2016 registró una expansión de 11.8% anual en términos reales. El crédito al consumo, se elevó 7.8%; mientras que el crédito a la vivienda creció 9.3%. Por su parte, el crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial representó un incremento, a tasa anual, de 15.6 por ciento.

Las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero continúan desempeñando un papel importante en el consumo doméstico ya que al primer bimestre de 2016 sumaron 4 mil 25.36 millones de dólares, monto 16.02% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (3 mil 469.41 millones de dólares).



* Enero-febrero.
FUENTE: Banco de México.

Demanda externa

Comercio Exterior

En materia de comercio exterior se aprecia un menor dinamismo de la demanda externa debido a la revisión a la baja en los pronósticos para la actividad industrial de Estados Unidos de Norteamérica y la desaceleración en la actividad económica mundial.

Exportaciones Totales de Mercancías

En el período enero-febrero de 2016, el valor de las exportaciones totales alcanzó 53 mil 561.1 millones de dólares, lo que significó un descenso anual de 4.8%. Dicha tasa fue reflejo de caídas de 1.4% en las exportaciones no petroleras y de 47.4% en las petroleras. Cabe destacar que en febrero pasado, el alza anual en las exportaciones de productos automotrices fue resultado neto de un crecimiento de

12.4%, en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de una caída de 13.5% en las dirigidas a otros mercados.



* Cifras oportunas para febrero de 2016.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En el segundo mes de 2016, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras ascendió a un mil 506.6 millones de dólares, monto que implicó un avance de 26.6% a tasa anual.

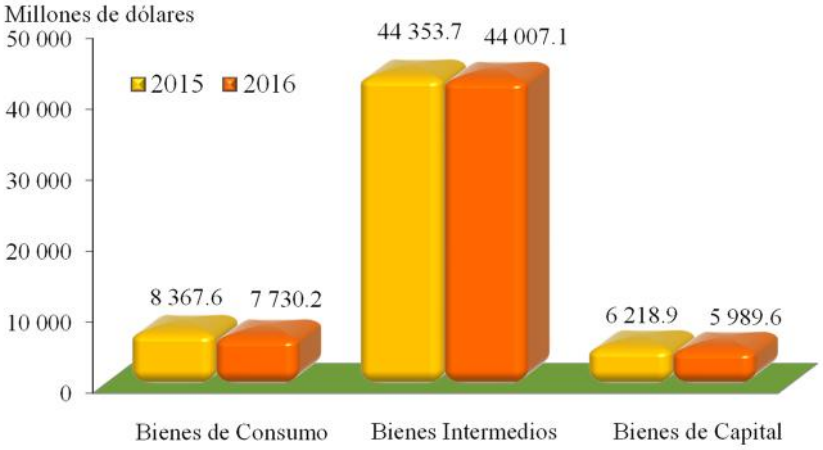
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el primer bimestre de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados (90.1%), bienes agropecuarios (4.9%), productos petroleros (4.1%) y productos extractivos no petroleros (0.9%).

Importaciones Totales de Mercancías

En el primer bimestre de 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 57 mil 726.8 millones de dólares, monto menor en 2.1% al observado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras aumentaron 0.7% a tasa anual, en tanto que las petroleras cayeron 28.2 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
Enero-febrero
2015-2016
TOTAL 57 726.8



* Cifras oportunas para febrero de 2016.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante el período enero-febrero de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio (76.2%), bienes de consumo (13.4%) y bienes de capital (10.4%).

Saldo comercial

En los dos primeros meses del año en curso la balanza comercial del país fue deficitaria en 4 mil 165.7 millones de dólares, monto que significó un incremento

de 56.0% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (2 mil 670.6 millones de dólares).



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

Política fiscal

Evolución de las finanzas públicas

En el período enero-febrero de 2016, el balance público registró un déficit de 70 mil 96.7 millones de pesos, que se compara con un déficit de 148 mil 687 millones de pesos en el mismo período de 2015.

El balance primario presentó un déficit de 15 mil 607.4 millones de pesos y el balance público sin considerar la inversión productiva registró un déficit de 8 mil 128.3 millones de pesos. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 71.5 mil millones de pesos.

Los resultados obtenidos en los dos primeros meses de 2016 son congruentes con las metas aprobadas por el Congreso de la Unión para 2016.

Ingresos presupuestarios del sector público

Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-febrero de 2016 se ubicaron en 684 mil 457.9 millones de pesos, monto superior en 1.6% en términos reales respecto a igual período de 2015. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Entre enero y febrero de 2016, los ingresos petroleros se ubicaron en 121 mil 934.8 millones de pesos, superiores en 10.1% en términos reales a los del mismo período del año anterior, debido a factores temporales de cobranza y tipo de cambio, que se proyecta se revertirán en los próximos meses para reflejar las disminuciones de precio y producción de petróleo.

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 439 mil 887.6 millones de pesos, superior en 3.3% real respecto a 2015. En este resultado destaca el crecimiento del sistema renta en 9.7%, mientras que disminuyó el IEPS en 11.3% real, particularmente en gasolinas y diésel. Asimismo, se observó una disminución de 0.5% real en el impuesto al valor agregado, reflejando la recepción de pagos de carácter no recurrente durante el mismo período del año anterior. Se espera que este efecto se revierta en el año para reflejar un crecimiento real.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 27 mil 422.1 millones de pesos cifra inferior a la de 2015 en 20.3% real.

Gasto neto presupuestario del sector público

Entre enero y febrero de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 750 mil 719.2 millones de pesos, cifra menor en 9.8% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 11.8% en términos reales en el mismo lapso.

En el período enero-febrero destaca lo siguiente:

- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sociales disminuyeron en 5.9% real.

- El gasto corriente se contrajo en términos reales 5.6%. Al interior de éste, sobresale la disminución de 15.6% del gasto correspondiente a otros gastos de operación.

- Considerando el gasto de operación, que incluye servicios personales y otros gastos de operación, la variación anual respecto al mismo período de 2015, decrece en 3.1 por ciento.

- El gasto federalizado disminuyó 2.1% real.

- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 0.5% real.

- El costo financiero aumentó en 9.4% real.

Saldo de la deuda pública

El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 85 mil 939.8 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 619.5 millones de dólares a la observada al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento

neto de 4 mil 850.8 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 115.7 millones de dólares y por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1.3 mil millones de dólares.

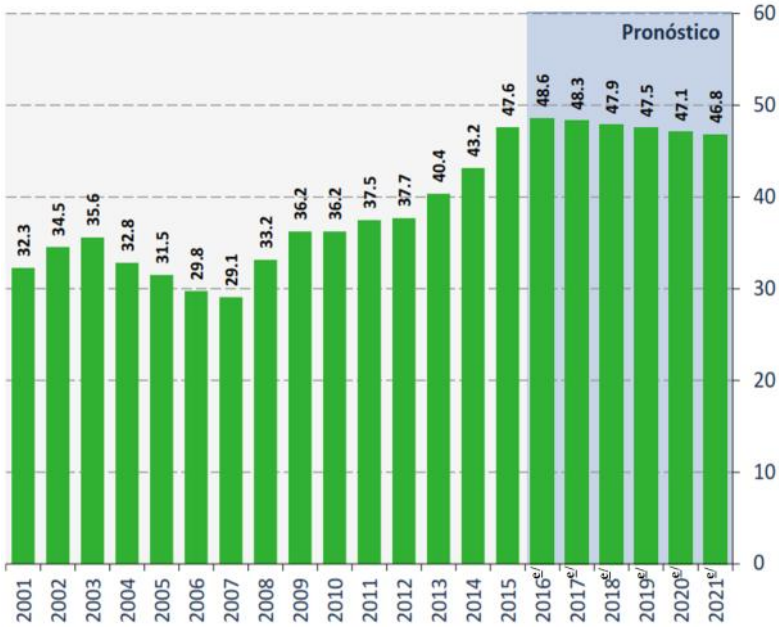
Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del sector público federal fue de 168 mil 494.2 millones de dólares, monto superior en 6 mil 884.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 10 mil 221.8 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 135.4 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 3.2 mil millones de dólares.

El saldo histórico de los RFSP ascendió a 8 billones 882.8 mil millones de pesos y fue superior en 249.3 mil millones de pesos al de diciembre de 2015, de los cuales alrededor de 156.1 mil millones de pesos se explican por movimientos en el tipo de cambio.

Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2016 y 2017

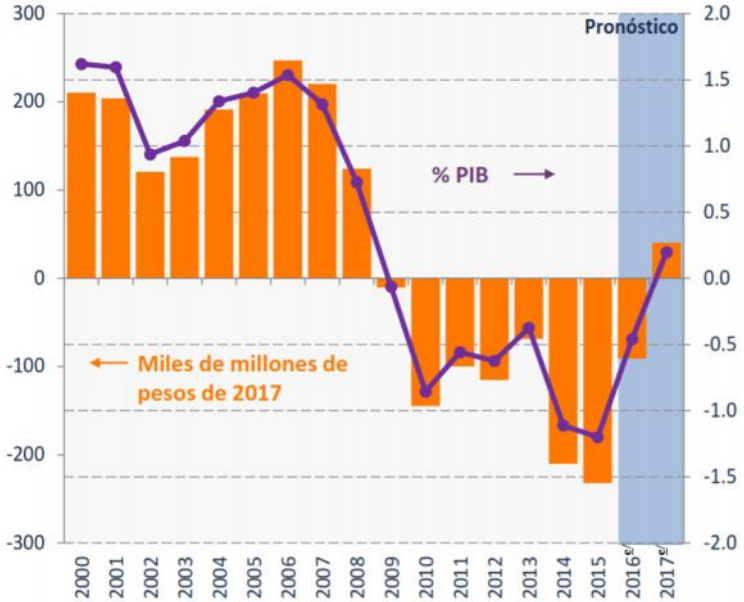
El 1° de abril de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP9 dio a conocer los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2016 y 2017, en el cual anunció un recorte del gasto público para 2017 por 0.9% del Producto Interno Bruto (PIB). Lo anterior permitirá cumplir con las metas de déficit público a pesar de la caída de los precios del petróleo. Asimismo, se anticipa que a partir del próximo año la deuda pública comience a disminuir gradualmente.

DEUDA PÚBLICA[1/]
-Por ciento del PIB-



1/ Se refiere al saldo histórico de los requerimientos de los financieros del sector público. Está expresado como porcentaje del promedio del PIB.
e/ Estimados de la SHCP.
FUENTE: SHCP.

BALANCE PRIMARIO[2/]
-Miles de millones de pesos de 2017 y por ciento del PIB-



2/ Un resultado negativo (positivo) indica un déficit (superávit). De 2000 a 2008 el gasto incluye inversión física de Pemex a través del esquema Pidiregas.
e/ Los años 2016 y 2017 representan estimados de la SHCP.
FUENTE: SHCP.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México considera que la postura monetaria actual, de mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 3.75%, es congruente con la consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3 por ciento.

Hacia adelante, la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en especial:

- El tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor.

- La posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica.

Inflación

En marzo de 2016, la inflación general anual disminuyó a 2.60% con relación a febrero (2.87%); mientras que en enero se ubicó en 2.61%. Este incremento de la inflación se explica, principalmente, por las mayores tasas de crecimiento del componente no subyacente, las cuales han estado asociadas a aumentos transitorios en los precios de algunas frutas y verduras. Sin embargo, se prevé que las expectativas de inflación para 2016 se ubiquen en el objetivo de 3.0% más/menos un punto porcentual.

Tasas de interés

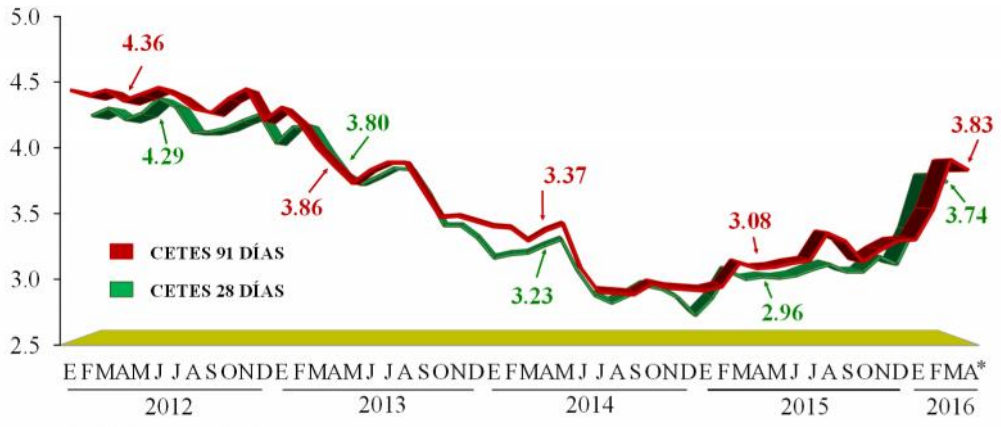
En el mercado de dinero la curva de rendimiento de valores gubernamentales mostró un aplanamiento importante en su pendiente. Este resultado estuvo asociado a un

ajuste importante a la alza en las tasas de interés de los plazos más cortos de la curva, cuyo incremento respondió a la decisión de política monetaria extraordinaria dada a conocer el pasado 17 de febrero (alza de 50 puntos base en la tasa de referencia).

Por su parte, las tasas de largo plazo mostraron cambios marginales. En términos de flujos, los inversionistas extranjeros continuaron incrementando su exposición en activos de largo plazo denominados en pesos.

En este sentido, durante las tres primeras subastas de abril de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 3.74%, porcentaje superior en seis centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado (3.80%) y mayor en 60 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y mayor en 78 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en abril de 2015 (2.96%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de abril fue de 3.83%, cifra menor en ocho centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.91%), superior en 54 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 75 centésimas de punto más si se le compara con abril de 2015 (3.08%).

RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS
-Promedio mensual-

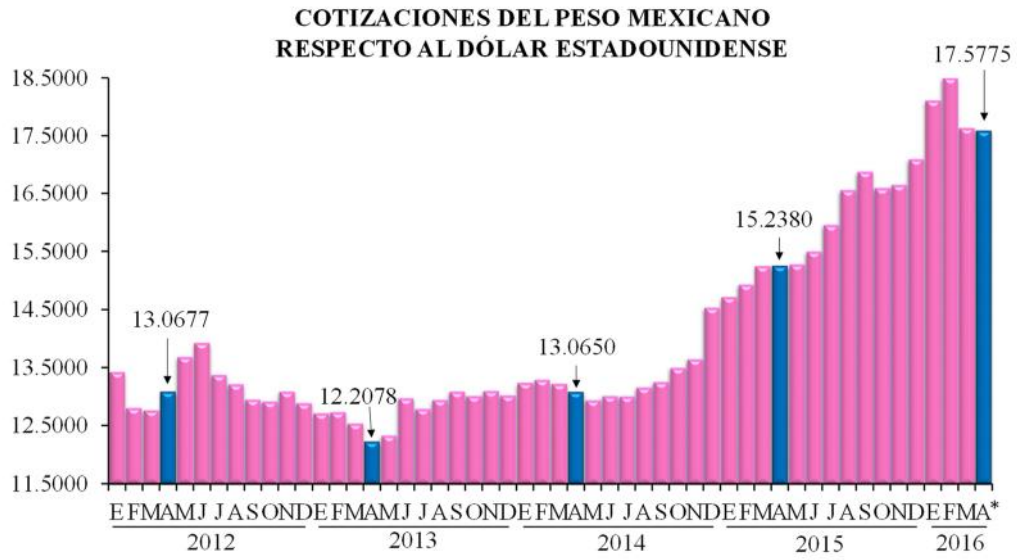


* A la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

Paridad cambiaria

La paridad del peso mexicano frente al dólar estadounidense continúa registrando una tendencia de apreciación, no exenta de riesgos derivados de un entorno financiero internacional muy volátil.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 18 días de abril de 2016 registró un promedio de 17.5775 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.25% con relación a marzo pasado (17.6207 pesos por dólar), una depreciación de 2.94% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una depreciación de 15.40% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (15.2323 pesos por dólar).



* Promedio al día 18 de abril.
FUENTE: Banco de México.

Durante abril del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de apreciación, alcanzando el máximo el día 7 (17.90 pesos por dólar) y se recuperó hasta el mínimo el día 14 (17.4015 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las condiciones de

volatilidad externas siguen siendo el factor principal del movimiento cíclico del peso.



FUENTE: Banco de México.

Reservas internacionales

A consecuencia de la suspensión de las subastas de dólares por parte del Banxico, las reservas internacionales han comenzado a fortalecerse y se ha retornado al mecanismo de acumulación de reservas.

Al 15 de abril de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 665 millones de dólares, lo que representó una reducción de 0.01% con respecto a marzo pasado y un incremento de 0.53% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).



Escenario macroeconómico

El escenario macroeconómico previsto por el Banco de México considera lo siguiente:

Crecimiento del Producto: Durante los últimos meses, el ritmo de expansión de la actividad económica en México ha mostrado cierta desaceleración. Las exportaciones petroleras siguieron presentando una trayectoria descendente, al tiempo que las manufactureras continuaron estancadas. Los indicadores del consumo privado sugieren que éste siguió exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado. En particular, la expansión del crédito continúa apoyando a la actividad económica y el sistema financiero se mantiene bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión. En cambio, la inversión fija bruta ha mostrado un estancamiento.

El entorno económico internacional se caracteriza por: i) Debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales; ii) Disminución

importante en los precios del petróleo; iii) Alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, y iv) Expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas. Todo lo anterior se está reflejando en episodios recurrentes de volatilidad financiera y depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes.

No obstante lo anterior, en México la tenencia de valores gubernamentales de no residentes se ha mantenido estable y las reservas internacionales permanecen en niveles elevados.

Empleo: El mercado laboral ha continuado recuperándose, según se desprende del aumento en el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS, la caída en la tasa de desocupación nacional y el incremento en la masa salarial real.

Inflación: Durante 2016, la inflación ha repuntado por factores temporales, manteniéndose por debajo de 3 por ciento. A principios de 2016 tuvo un repunte asociado a un aumento transitorio en los precios de algunos productos agropecuarios. El Banco de México espera que la inflación cierre el año 2016, alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento. Para lograr esto, la conducción de la política monetaria ha sido fundamental. El Banco Central ha manejado su tasa de interés para lograr su objetivo permanente.

El Banco de México se ha mantenido particularmente vigilante a los factores externos debido a que en el ámbito interno no se han presentado presiones de demanda agregada sobre los precios, derivado de que la brecha del producto se mantiene en terreno negativo y se espera que continúe así en el futuro previsible; el mercado laboral sigue recuperándose gradualmente, y las expectativas de inflación se mantienen ancladas, ya que la depreciación que ha registrado el peso no ha

afectado el proceso de formación de precios, mientras que las tasas de interés han tenido un comportamiento favorable.

La Junta de Gobierno del Banco de México seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazos, con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

Consideraciones finales

La política económica se ha enfocado en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.

En este contexto, y a pesar del adverso entorno internacional, durante 2015 la inflación alcanzó mínimos históricos desde que se mide el INPC, y en 2016 se prevé que ésta termine el año alrededor del objetivo permanente del Banco Central.

Ante el entorno internacional descrito, es ún más apremiante reiterar la importancia de contar con fuentes de crecimiento internas. Además de sus efectos directos sobre el bienestar de las familias mexicanas, las reformas estructurales permitirán distinguir a México de otras economías emergentes y promoverán un mayor crecimiento en el mediano plazo.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan la evolución y situación general de la economía mexicana, los eventos relevantes en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante marzo y abril de 2016, de acuerdo con la información disponible. Así como información actualizada del entorno macroeconómico, actividad económica, finanzas públicas nacionales e internacionales, apoyo a sectores productivos, productividad, competitividad, corporativos, política financiera y crediticia, política monetaria y cambiaria; evolución del mercado petrolero nacional e internacional, comercio exterior del mundo y de México, turismo de México y en el mundo, remesas, así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, de América Latina y de México para 2016. Asimismo, se presenta la evolución de los precios, del empleo y desempleo, mercado laboral en México, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Reino Unido, China y América Latina.

Actividad económica

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se incrementó 4.1% en términos reales durante febrero de 2016, frente a igual mes de 2015. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en las Actividades Primarias (3.7%), las Actividades Terciarias (5.0%) y las Actividades Secundarias (2.6%).

- En los primeros dos meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.7% en términos reales con relación a igual período de 2015, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumentó 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.5% y las

Industrias manufactureras se elevaron 2.4%; en tanto la Minería disminuyó 2.4 por ciento.

- En enero de 2016, el Indicador Coincidente se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una variación negativa de 0.01 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, la cifra del Indicador Adelantado para febrero de 2016, indica que éste se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.2 puntos y una disminución de 0.17 puntos con respecto al pasado mes de enero.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en el período enero-febrero de 2016, el balance público registró un déficit de 70 mil 96.7 millones de pesos, que se compara con un déficit de 148 mil 687 millones de pesos en el mismo período de 2015.

- El balance primario presentó un déficit de 15 mil 607.4 millones de pesos y el balance público sin considerar la inversión productiva registró en un déficit de 8 mil 128.3 millones de pesos. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 71.5 mil millones de pesos.

Ingresos Presupuestarios

– Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-febrero de 2016 se ubicaron en 684 mil 457.9 millones de pesos, monto superior en 1.6% en términos reales respecto a igual período de 2015.

Gasto neto presupuestario del sector público

- Entre enero y febrero de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 750 mil 719.2 millones de pesos, cifra menor en 9.8% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 11.8% en términos reales en el mismo lapso.

En el período enero-febrero destaca lo siguiente:

- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sociales disminuyeron en 5.9% real.

- El gasto corriente se contrajo en términos reales 5.6%. Al interior de éste, sobresale la disminución de 15.6% del gasto correspondiente a otros gastos de operación.

- Considerando el gasto de operación, que incluye servicios personales y otros gastos de operación, la variación anual respecto al mismo período de 2015, decrece en 3.1 por ciento.

- El gasto federalizado disminuyó 2.1% real.

- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en términos reales 0.5 por ciento.

- El costo financiero aumentó en 9.4% real.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero de 2016 fue de 4 billones 864 mil 392.7 millones de pesos, monto superior en 50 mil 272.6 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015.

- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 85 mil 939.8 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 619.5 millones de dólares a la observada al cierre de 2015.

- El saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo), se ubicó en 5 billones 441 millones 745.4 pesos al cierre de febrero, lo que significa un aumento de 61 mil 888.3 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2015.

- Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del sector público federal fue de 168 mil 494.2 millones de dólares, monto superior en 6 mil 884.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2015.

- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público SHRFSP ascendió a 8 billones 882.8 mil millones de pesos y fue superior en 249.3 mil millones de pesos al de diciembre de 2015, de los cuales alrededor de 156.1 mil millones de pesos se explican por movimientos en el tipo de cambio.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en marzo de 2016, reportó un incremento de 0.15% con respecto al mes inmediato anterior. Con

ello la inflación en el primer cuatrimestre fue de 0.97%. Así, la inflación interanual, esto es, de marzo de 2015 a marzo de 2016, fue de 2.60 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de marzo de 2016, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 54 millones 453 mil 375. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico). El rendimiento del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) durante el período 1997-2016 (marzo) fue de 11.91% nominal anual promedio y 5.84% real anual promedio.

Tasas de interés

- Durante las tres primeras subastas de abril de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 3.74%, porcentaje superior en seis centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado (3.80%) y mayor en 60 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y mayor en 78 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en abril de 2015 (2.96%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de abril fue de 3.83%, cifra menor en ocho centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.91%), superior en 54 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 75 centésimas de punto más si se le compara con abril de 2015 (3.08%).

Mercado bursátil

- Al cierre del 18 de abril de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 45 mil 22.63 unidades, lo que significó una ganancia nominal de 4.76% con relación a diciembre de 2015 (42 mil 977.50 unidades).

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-febrero de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 24.04 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 45.95%, con relación al mismo período de 2015 (44.48 d/b).

- Cabe destacar que en febrero de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 24.48 d/b, cifra 3.82% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 14.64% menor con relación a diciembre pasado (28.68 d/b) y 48.20% menor si se le compara con el segundo mes de 2015.

- Durante los dos primeros meses de 2016, se obtuvieron ingresos por un mil 700 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 49.36% respecto al mismo período enero-febrero de 2015 (3 mil 357 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por un mil 135 millones de dólares (66.76%), del tipo Olmeca se obtuvieron 289 millones de dólares (17%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 276 millones de dólares (16.24%).

- De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1º al 18 de abril de 2016, fue de 30.80 d/b, cotización 1.12% mayor a la registrada en marzo pasado (30.46 d/b) y superior en 7.39% respecto a diciembre pasado (28.68 d/b), y menor en 39.24% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (50.69 d/b).

Remesas familiares

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer bimestre de 2016, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 4 mil 25.36 millones de dólares, monto 16.02% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (3 mil 469.41 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período enero-febrero de 2016 se registraron ingresos turísticos por 3 mil 296 millones 832.22 mil dólares, monto que significó un aumento de 6.83% con respecto al mismo lapso de 2015. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por un mil 500 millones 975.14 mil dólares, lo que representó una reducción de 1.82%. Con ello, durante el primer bimestre de 2016, la balanza turística de México reportó un saldo positivo de un mil 795 millones 857 mil 80 dólares, cantidad 15.32% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Tipo de cambio

- La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 18 días de abril de 2016 registró un promedio de 17.5775 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.25% con relación a marzo

pasado (17.6207 pesos por dólar), una depreciación de 2.94% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una depreciación de 15.40% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (15.2323 pesos por dólar).

Reservas Internacionales

- El Banco de México informó que, al 15 de abril de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 665 millones de dólares, lo que representó una reducción de 0.01% con respecto a marzo pasado y un incremento de 0.53% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

Comercio exterior

- Durante febrero de 2016, el saldo de la balanza comercial registró un déficit de 724.7 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 3 mil 441 millones de dólares reportado en enero. El cambio en el saldo comercial entre enero y febrero se derivó de una disminución en el déficit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de 2 mil 385 millones de dólares durante enero a 4 millones de dólares en febrero, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de un mil 56 millones de dólares a 720 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en el primer bimestre de 2016, la balanza comercial fue deficitaria en 4 mil 165.7 millones de dólares, monto que significó un incremento de 56.0% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (2 mil 670.6 millones de dólares).

Empleo

- Conforme a las cifras publicadas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), en marzo de 2016, el total de trabajadores asalariados asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 18 millones 154 mil

906 trabajadores, cantidad que superó en 3.5% a la de igual mes de 2015; lo anterior significó 616 mil 708 trabajadores asegurados más. De igual forma, al comparar el nivel de la población cotizante en marzo con el de diciembre anterior, el actual resultó mayor en 1.5%, es decir, creció en 270 mil 873 trabajadores en el transcurso del primer trimestre del año.

- Los resultados publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que el personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX aumentó 0.1% en enero de 2016 con relación al mes que le precede, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros se incrementó 0.2% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) disminuyó 1.7% a tasa mensual.

- Conforme a la información de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que realiza el INEGI en empresas del sector industrial en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera registró un incremento de 0.2% en febrero de 2016 frente al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad. Por otra parte, por tipo de contratación, tanto el número de obreros como el de los empleados que realizan labores administrativas se elevó 0.2% a tasa mensual en ambos casos.

- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), publicados por el INEGI el pasado 25 de abril de 2016, muestran que al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros crecieron 0.6% en términos reales y los gastos por consumo de bienes y servicios 8.4% en febrero de este año; en tanto que el personal ocupado

descendió 0.3% y la masa de las Remuneraciones totales se redujo 1.2% respecto al mes inmediato anterior.

Salarios Mínimos

- Durante el primer trimestre de 2016, el poder adquisitivo del salario mínimo general aumentó en 3.19%. Lo anterior fue resultado de una inflación del período de 0.97%, —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC General)— menor al aumento nominal de 4.2% que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos determinó para este salario partir del 1º de enero del presente año.

  De igual manera, al considerar la inflación con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que fue de 1.2%, el salario mínimo real reportó un incremento de 2.9% durante el período de análisis.

Negociaciones Laborales

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

- La información proporcionada por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del trabajo y Previsión Social (STPS), muestra que en marzo de 2016, el número de revisiones salariales y contractuales realizadas entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal ascendió a 681 negociaciones. El incremento directo al salario que en promedio obtuvieron los 128 mil 676 trabajadores involucrados fue de 4.5 por ciento.

De esta forma, en el primer trimestre de 2016, el total de trabajadores implicados en las 2 mil 163 negociaciones colectivas fue de 536 mil 660 y el incremento salarial promedio que lograron fue de 4.2 por ciento.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

- En enero de 2016, las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje (JLCA) registraron 3 mil 521 negociaciones salariales y contractuales, cifra menor en 26 casos con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores implicados disminuyó en 19 mil 687, al pasar de 133 mil 957 a 114 mil 270 personas. Por su parte, el incremento salarial promedio ascendió a 4.6 por ciento.

Huelgas

- En materia de huelgas, la DGIET informó que en los tres meses transcurridos de 2016 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno; de esta forma asciende a 29 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

Evolución de los precios (INPC)

- En marzo de 2016, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una variación de 0.15%, cantidad menor en 0.26 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.41%). Los genéricos que se distinguieron por presentar las bajas más importantes en el ritmo de precios fueron cebolla (21.82%), nopales (21.41%), calabacita (17.42%) y chile poblano (8.66%). En sentido inverso, los conceptos que registraron las alzas más notables fueron limón (38.21%), servicios turísticos en paquete (9.17%) y tomate verde (8.23%).

Variación acumulada del INPC

- La variación acumulada del INPC en el primer trimestre de 2016 fue de 0.97%; es decir, 0.46 puntos porcentuales por arriba del nivel observado en el lapso similar de 2015 (0.51%).

Inflación interanual

- En marzo de 2016, la inflación interanual del INPC se ubicó en 2.60%, cantidad menor en 0.27 puntos porcentuales respecto al porcentaje registrado el mes previo (2.87%).

Índice de Precios de la Canasta Básica

- En marzo de 2016, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó un nivel de 0.04%, con lo que acumuló en el primer trimestre de 2016 una variación de 0.46%, inferior en 0.46 puntos porcentuales con respecto a la del mismo ciclo de 2015 (0.92%).

Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I

- Durante el primer trimestre de 2016, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de 1.21%, cantidad mayor en 0.24 puntos porcentuales a la del Índice General (0.97%) y superior en 0.75 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica1 (0.46%) en igual período. Lo anterior significa que para el consumidor en general el impacto en el nivel de precios fue menor, respecto al que significó para las familias que perciben hasta un salario mínimo.

Evolución de los precios por ciudad

- Durante los tres primeros meses de 2016, 39 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones acumuladas superiores a las registradas en 2015: Ciudad Juárez, Chihuahua y Fresnillo, Zacatecas por haber alcanzado los incrementos más notables en términos de puntos porcentuales.

  En sentido inverso, Mexicali y Tijuana en Baja California fueron las ciudades con las mayores bajas en puntos porcentuales con 1.99 y 1.21, respectivamente.

Inflación subyacente

- En marzo de 2016, la inflación subyacente registró una variación de 0.36%, nivel mayor en 0.21 puntos porcentuales a la observada por el INPC en ese mismo mes (0.15%). En el lapso interanual, de marzo de 2015 a marzo de 2016, la inflación subyacente fue de 2.76%, superior en 0.16 puntos porcentuales al de la inflación general (2.60%) para el mismo período.

  La variación interanual de la inflación subyacente (2.76%) de marzo, resultó mayor en 0.31 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en el mismo lapso de 2015 (2.45%). Por otra parte, el elemento no subyacente mostró una variación interanual de 2.12%, menor en 3.17 puntos porcentuales al registrado un año antes (5.29%).

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

- La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó, el 11 de abril de 2016, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a marzo de 2016, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 9.1%, nivel mayor en 0.5 puntos porcentuales respecto al observado en

el mismo mes de 2015 (8.6%).

Crecimiento Acumulado Nominal de Ventas

- Asimismo, en el Boletín de la ANTAD, se menciona que en marzo del 2016, las ventas sumaron 335 mil millones de pesos. El crecimiento acumulado por línea de mercancía a tiendas totales fue el siguiente: supermercado (abarrotes y perecederos), 8.8%; ropa y calzado, 12.9% y mercancías generales, 8.5%. Por tipo de tienda, las ventas se comportaron de la siguiente manera: en autoservicios crecieron 7.3% (5 mil 733 tiendas); departamentales, 11.2% (2 mil 177 tiendas); y especializadas, 12.6% (41 mil 349 tiendas).

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

- El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó, el 11 de abril de 2016, los valores de las líneas de bienestar, correspondientes a marzo de 2016.

Evolución de la Línea de Bienestar Mínimo

- En marzo de 2016, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL (línea de bienestar mínimo) fue de 959.72 pesos, en las zonas rurales, y de un mil 338.86 pesos, en las ciudades.

Evolución de la Línea de Bienestar

- En marzo de 2016, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 755.57 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 4.54%; en tanto que para el área urbana fue de 2

mil 714.66 pesos, equivalentes a 3.81%, ambas variaciones se sitúan por encima del nivel registrado por el INPC de 2.60 por ciento.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

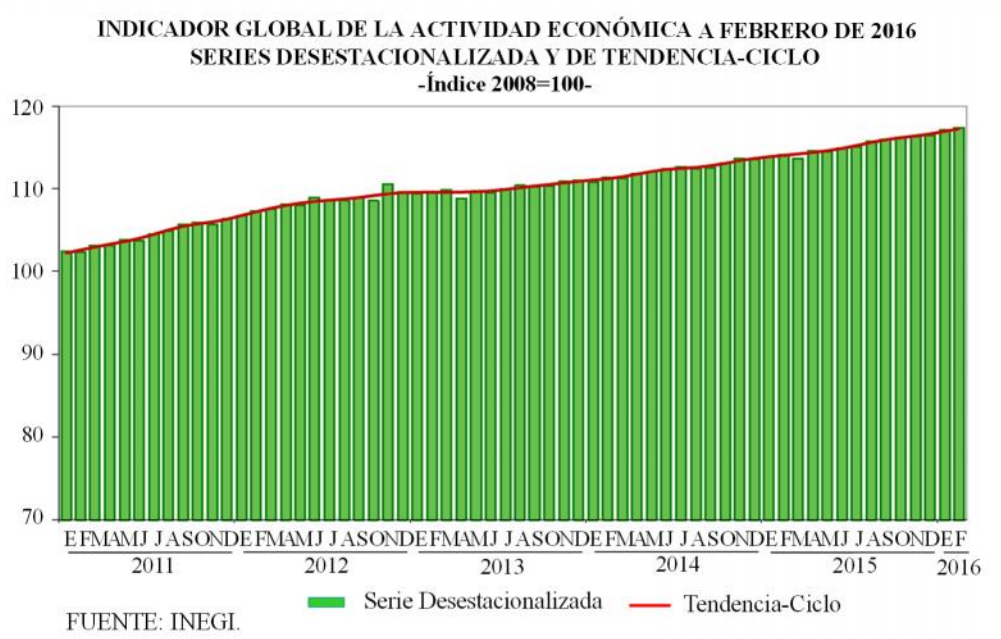
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)

El 26 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa, con base en datos desestacionalizados, que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.2% en términos reales durante febrero de 2016, con relación al mes inmediato anterior.

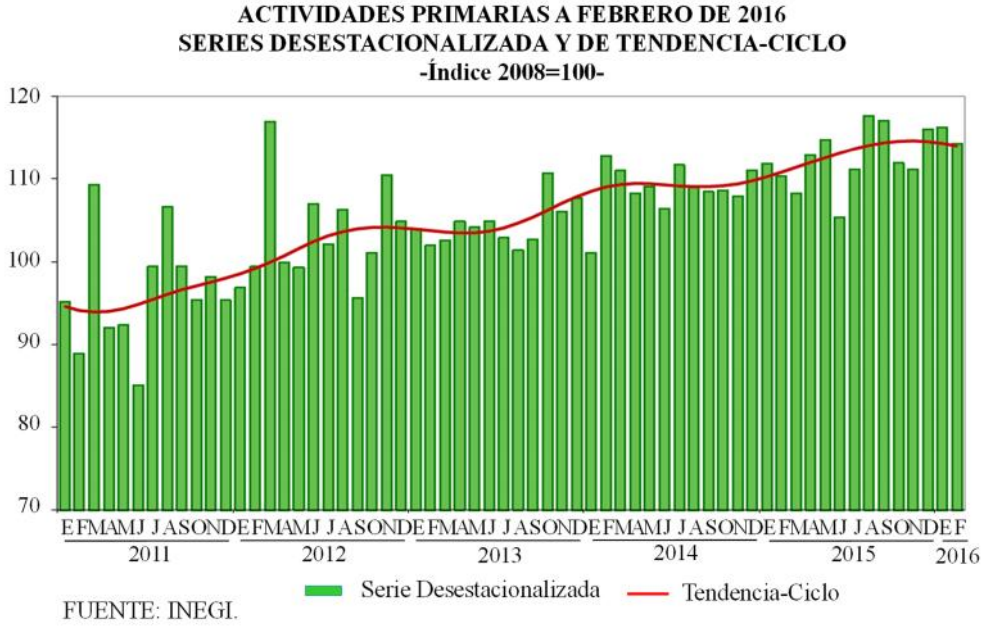
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE FEBRERO DE 2016
Cifras desestacionalizadas por grandes grupos de actividades económicas

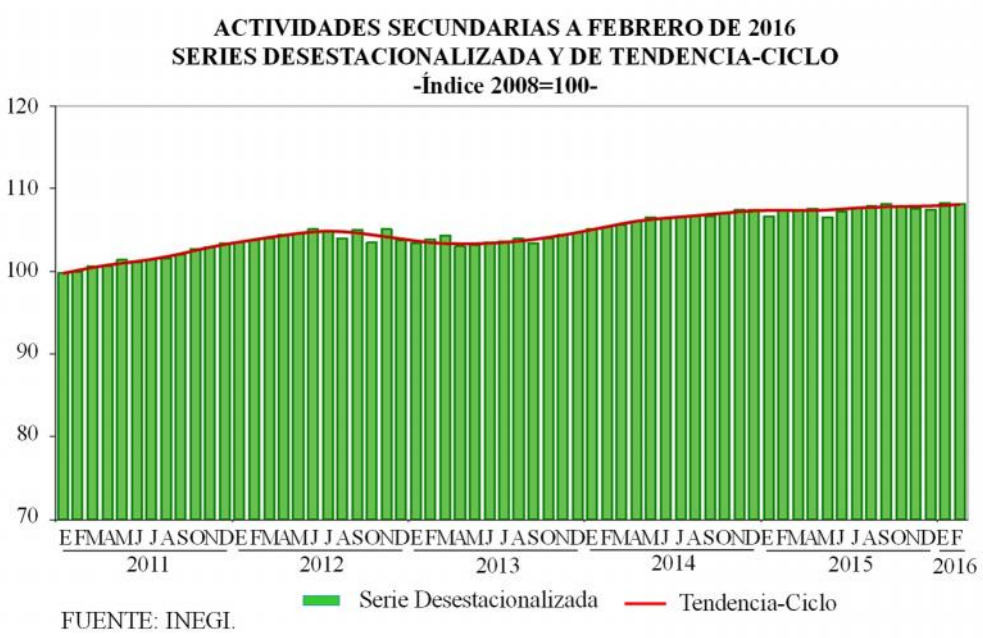
Actividades	Variación % real respecto al mes previo	Variación % real respecto a igual mes de 2015
IGAE	**0.2**	**2.8**
Actividades Primarias	-1.7	3.6
Actividades Secundarias	-0.1	0.8
Actividades Terciarias	0.5	3.9

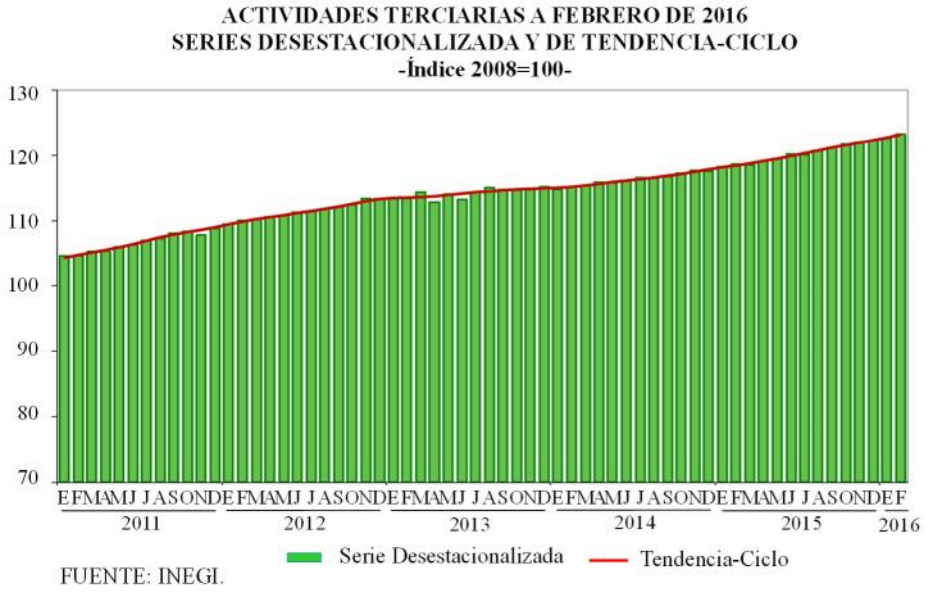
Nota: La serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.



Por grandes grupos de actividades, las Terciarias avanzaron 0.5%; en tanto que las Primarias disminuyeron 1.7% y las Secundarias 0.1% durante el segundo mes de este año respecto a enero pasado.

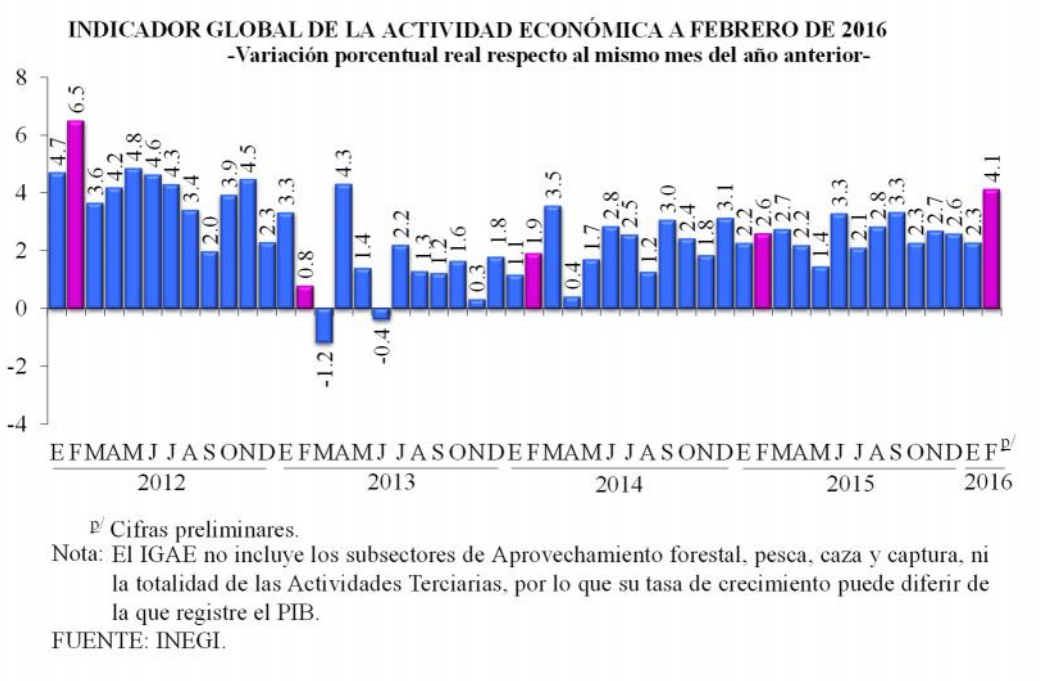






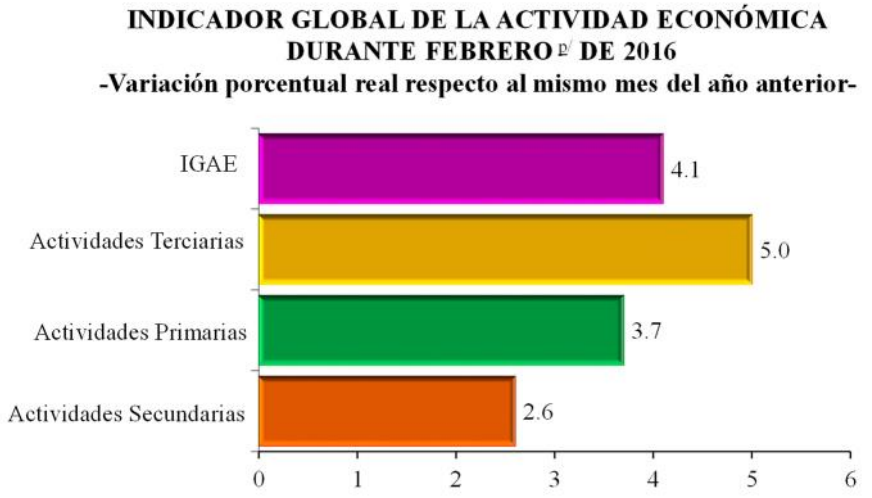
Cifras Originales

En su comparación anual, el IGAE se incrementó 4.1% en términos reales durante febrero de 2016, frente a igual mes de 2015. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.



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.

En la siguiente gráfica se presentan las variaciones de los datos originales del IGAE y el de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.



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.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/igae/igae2016_04.pdf

Sistema de Indicadores Cíclicos

a enero de 2016 (INEGI)

El 4 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados del "Sistema de Indicadores Cíclicos" que genera mediante una metodología compatible con la utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

El Sistema de Indicadores Cíclicos está conformado por dos indicadores compuestos que se denominan coincidente y adelantado. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente los puntos de giro: picos y valles, con base en la información con la que se dispone de sus componentes a una fecha determinada.

El enfoque de "Ciclo de crecimiento" identifica a los ciclos económicos como las desviaciones de la economía respecto a su tendencia de largo plazo. Por tanto, el componente cíclico de las variables que lo conforman cada indicador compuesto se calcula como la desviación de su respectiva tendencia de largo plazo, y la del indicador compuesto se obtiene por agregación.

Interpretación de los indicadores cíclicos con enfoque del ciclo de crecimiento

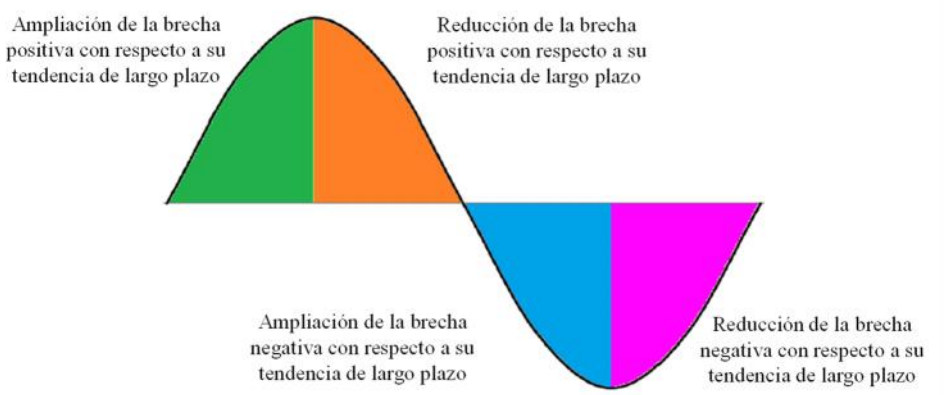
El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permite identificar cuatro fases del ciclo económico.

- Cuando el indicador (su componente cíclico) está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.

Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.

Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.

Cuando el componente cíclico del indicador está creciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.



FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que con estos elementos es posible distinguir la etapa del ciclo económico en la que se encuentra la economía del país, sin embargo no se establece la magnitud de su crecimiento.

Resultados del enfoque del ciclo de crecimiento: Componentes cíclicos

Indicador Coincidente

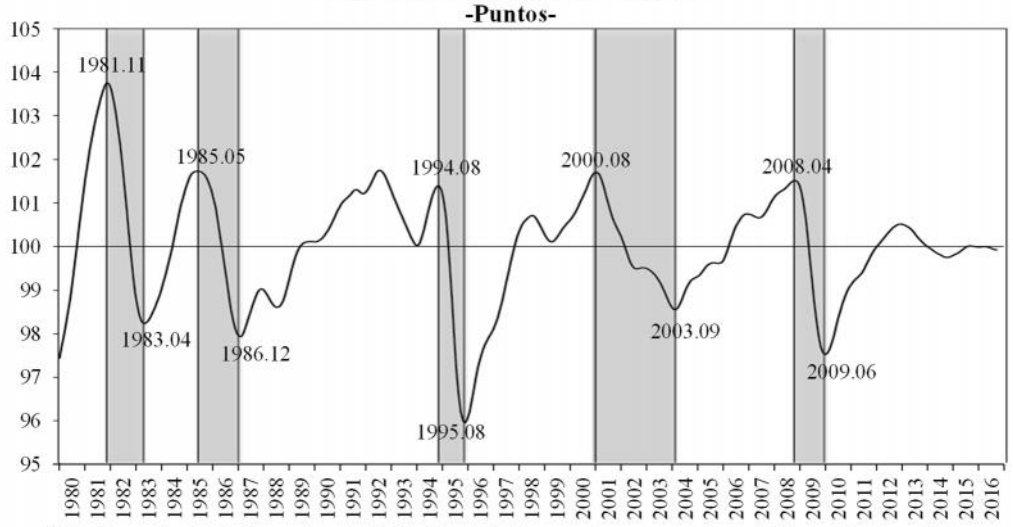
En enero de 2016, el Indicador Coincidente se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una variación negativa de 0.01 puntos respecto al mes anterior.

INDICADOR COINCIDENTE
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

2015											2016
feb.	**mar.**	**abr.**	**may.**	**jun.**	**jul.**	**ago.**	**sep.**	**oct.**	**nov.**	**dic.**	**ene.**
-0.01	-0.01	-0.01	-0.01	0.01	0.01	0.00	-0.01	-0.02	-0.02	-0.02	-0.01

FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
COINCIDENTE A ENERO DE 2016
-Puntos-



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente está representada por la línea ubicada en 100.
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.
FUENTE: INEGI.

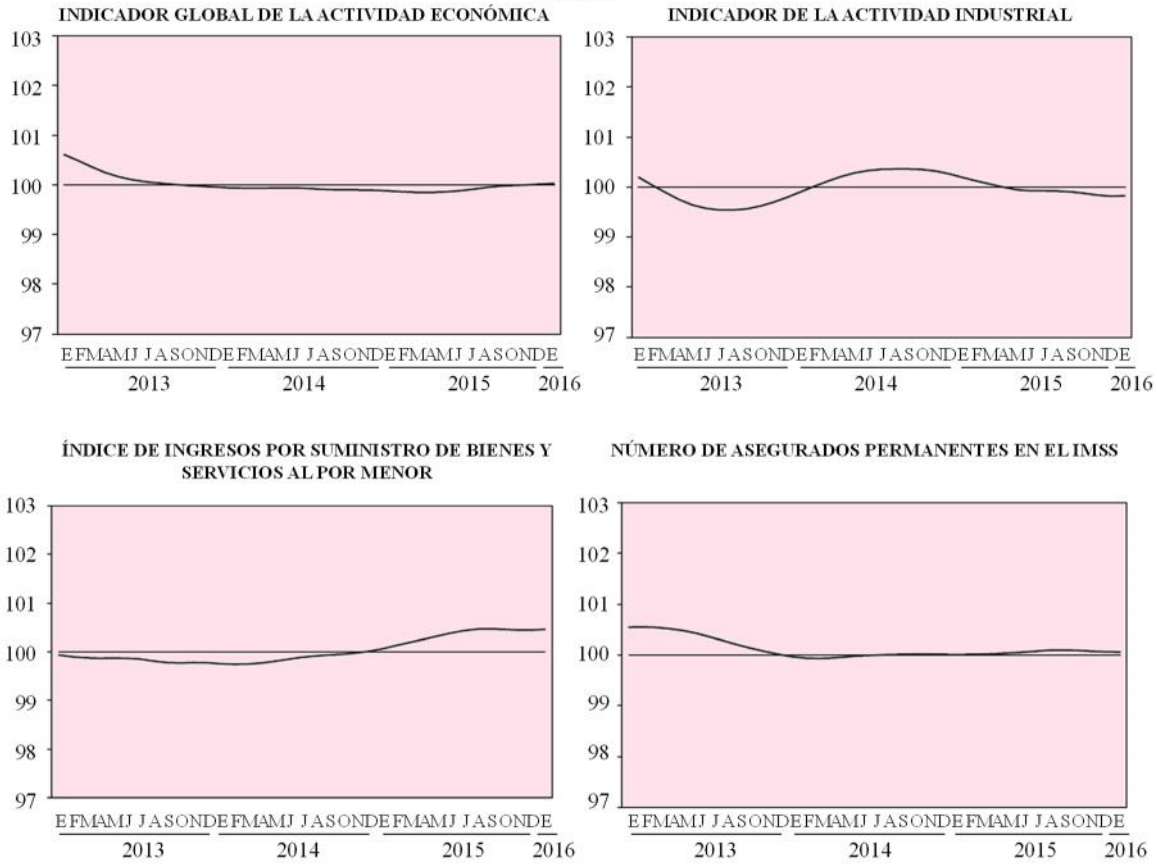
El comportamiento del Indicador Coincidente en el pasado mes de enero fue resultado de la evolución de los componentes cíclicos que lo integran, los cuales se presentan en el cuadro y las gráficas siguientes.

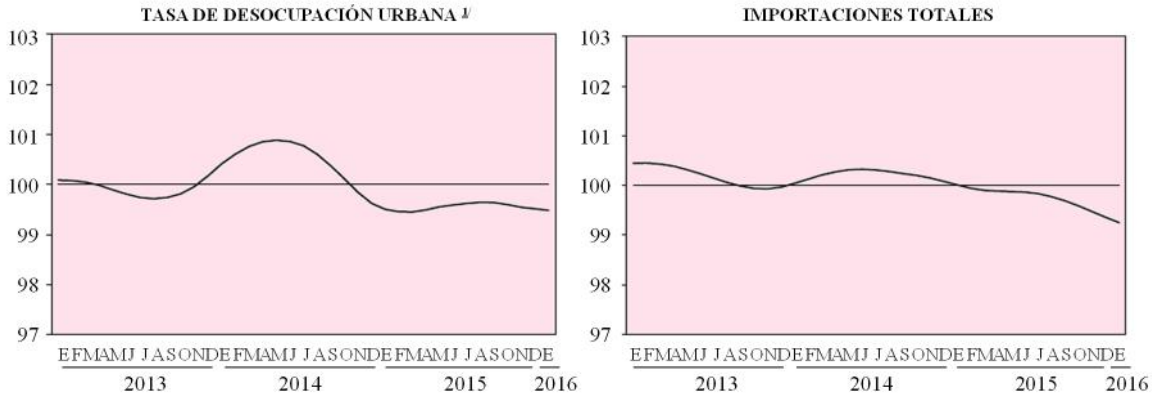
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior -

Año	Mes	Indicador Global de la Actividad Económica	Indicador de la Actividad Industrial	Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por menor	Número de Asegurados Permanentes en el IMSS	Tasa de Desocupación Urbana	Importaciones Totales
	feb.	-0.01	-0.07	0.06	0.00	-0.05	-0.07
	mar.	-0.01	-0.06	0.06	0.01	0.00	-0.04
	abr.	0.00	-0.06	0.06	0.01	0.04	-0.02
	may.	0.01	-0.05	0.06	0.01	0.06	-0.01
	jun.	0.02	-0.02	0.06	0.02	0.04	-0.01
2015	jul.	0.03	0.00	0.05	0.02	0.03	-0.03
	ago.	0.03	0.00	0.03	0.02	0.02	-0.06
	sep.	0.03	-0.02	0.00	0.00	-0.01	-0.09
	oct.	0.02	-0.03	-0.01	-0.01	-0.04	-0.10
	nov.	0.01	-0.04	-0.01	-0.01	-0.06	-0.11
	dic.	0.01	-0.02	0.00	-0.01	-0.03	-0.11
2016	ene.	0.02	0.01	0.02	-0.01	-0.03	-0.11

FUENTE: INEGI.

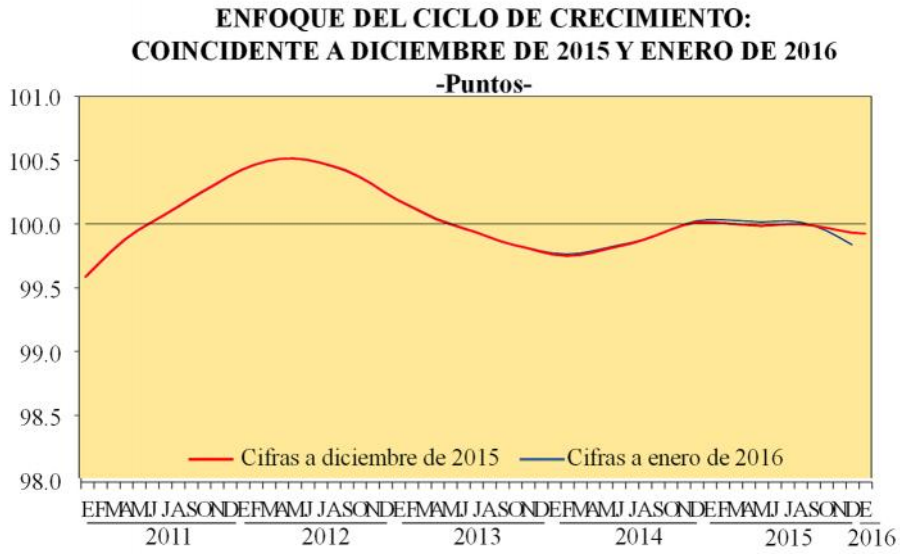
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A ENERO DE 2016
-Puntos-





1/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.
FUENTE: INEGI.

Al incorporar la información de enero de 2016, el Indicador Coincidente mejoró el desempeño observado el mes anterior; esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.



FUENTE: INEGI.

Indicador Adelantado

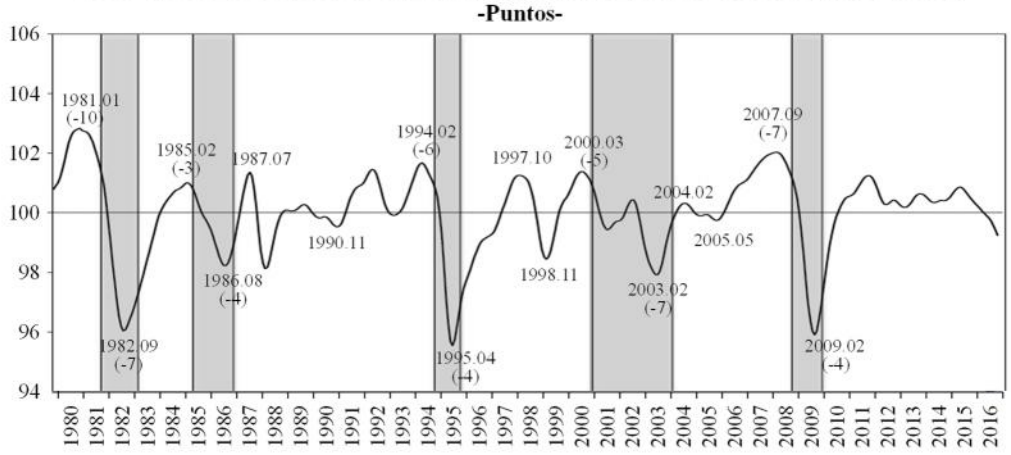
La cifra del Indicador Adelantado para febrero de 2016, indica que éste se localizó por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.2 puntos y una disminución de 0.17 puntos con respecto al pasado mes de enero.

INDICADOR ADELANTADO
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

2015											2016	
feb.	**mar.**	**abr.**	**may.**	**jun.**	**jul.**	**ago.**	**sep.**	**oct.**	**nov.**	**dic.**	**ene.**	**feb.**
-0.09	-0.09	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.10	-0.14	-0.17	-0.17

FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A FEBRERO DE 2016
-Puntos-



Nota: El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2016 registra una disminución de 0.17 puntos respecto al mes anterior.
La tendencia de largo plazo del Indicador Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el Indicador Adelantado: pico o valle.
Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.
El área sombreada indica el período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.
FUENTE: INEGI.

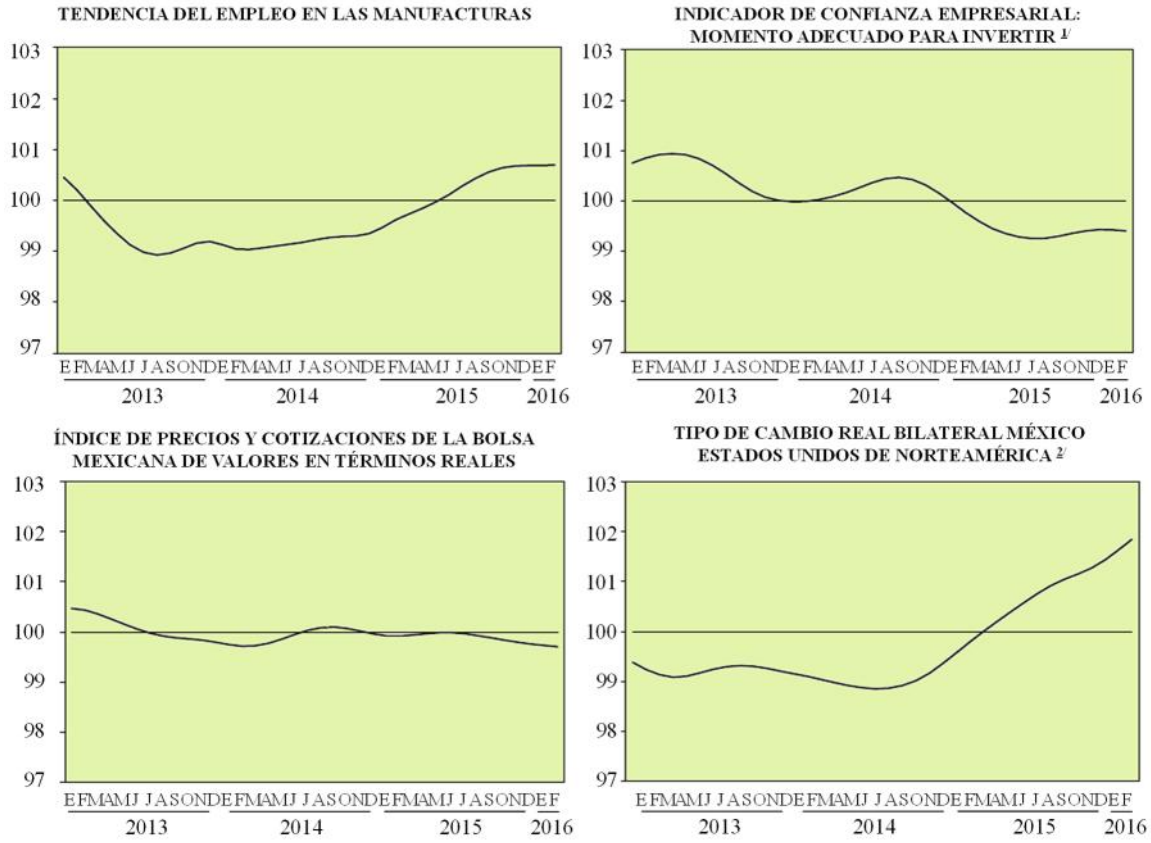
La evolución del Indicador Adelantado en el mes de febrero fue consecuencia del desempeño de los componentes que lo conforman, cuyos resultados se muestran en el cuadro y las gráficas siguientes.

COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

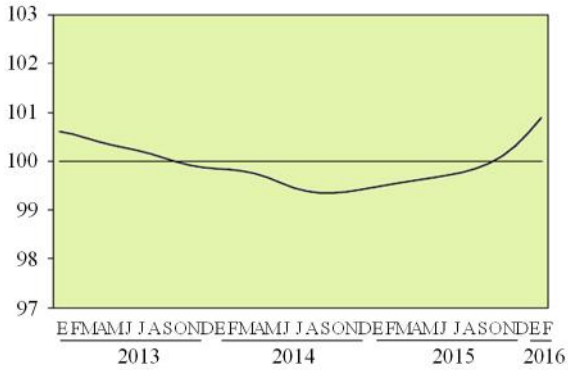
Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir*	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real Bilateral México-Estados Unidos de Norteamérica	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice *Standard & Poor's* 500 (Índice bursátil de Estados Unidos de Norteamérica)
2015	feb.	0.15	-0.20	0.00	0.22	0.05	-0.03
	mar.	0.11	-0.18	0.02	0.21	0.05	-0.06
	abr.	0.11	-0.14	0.03	0.20	0.04	-0.09
	may.	0.12	-0.10	0.02	0.19	0.04	-0.13
	jun.	0.15	-0.06	0.00	0.19	0.04	-0.17
	jul.	0.17	-0.03	-0.02	0.18	0.04	-0.21
	ago.	0.15	0.01	-0.04	0.16	0.06	-0.23
	sep.	0.12	0.04	-0.05	0.13	0.07	-0.22
	oct.	0.08	0.06	-0.04	0.11	0.11	-0.20
	nov.	0.04	0.05	-0.04	0.12	0.15	-0.18
	dic.	0.01	0.03	-0.04	0.16	0.21	-0.19
2016	ene.	0.00	0.00	-0.03	0.20	0.26	-0.18
	feb.	0.01	-0.02	-0.02	0.21	0.31	-0.13

* Del sector manufacturero.
FUENTE: INEGI.

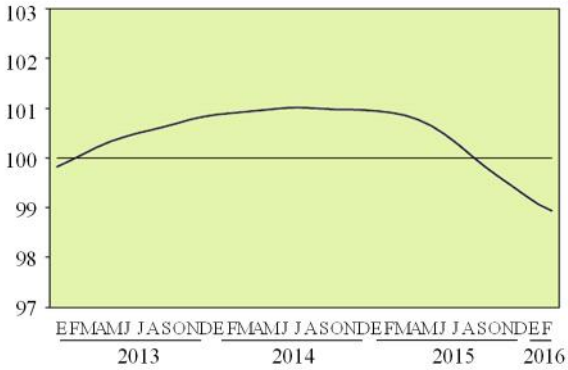
COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A FEBRERO DE 2016
-Puntos-



TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO 2/



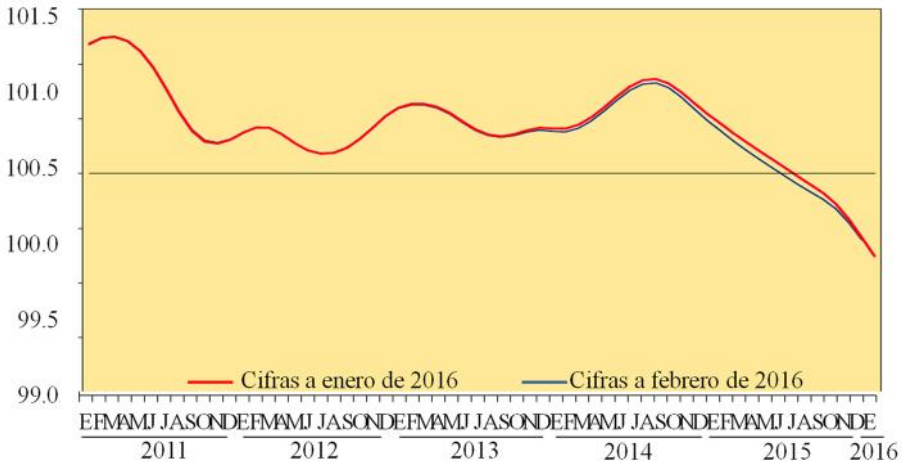
ÍNDICE STANDARD & POOR´S 500 (ÍNDICE BURSÁTIL DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA)



1/ Del sector manufacturero.
2/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.
FUENTE: INEGI.

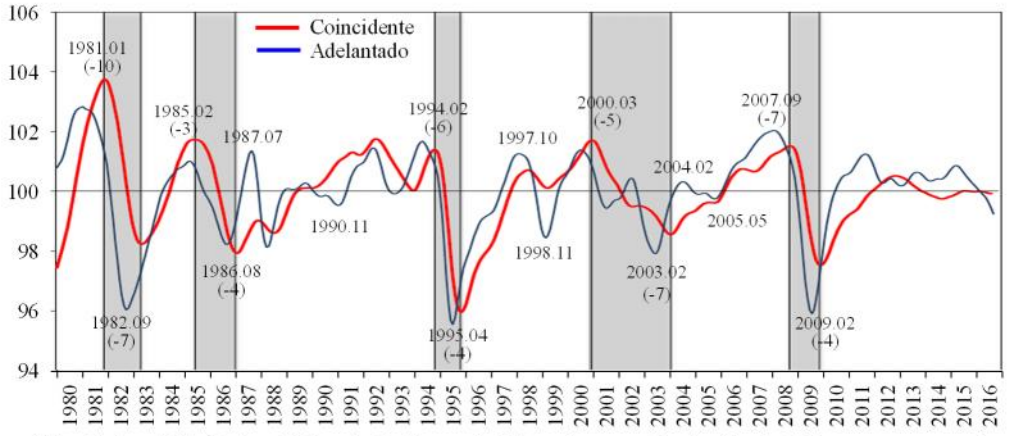
Al incorporar la información de febrero de 2016, el Indicador Adelantado registró un comportamiento similar al difundido el mes precedente. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
ADELANTADO A ENERO Y FEBRERO DE 2016
-Puntos-



FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
-Puntos-



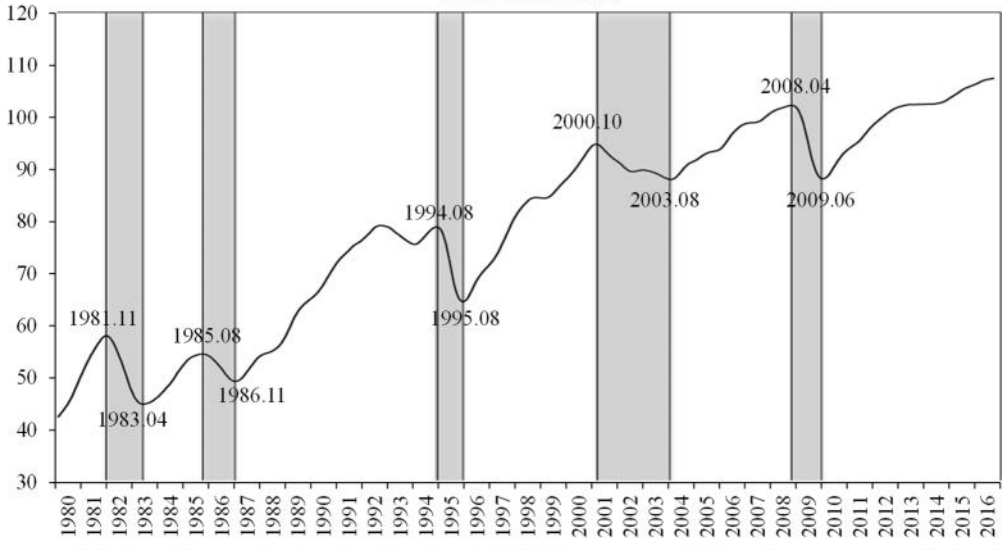
Nota: El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2016 registra una disminución de 0.17 puntos respecto al mes anterior.
La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el Indicador Adelantado: pico o valle.
Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.
FUENTE: INEGI.

Se sugiere dar seguimiento a estos indicadores mediante el Reloj de los ciclos económicos de México y las Series de los componentes cíclicos, así como en el Tablero de indicadores económicos, herramientas de visualización que están disponibles en el sitio del INEGI en internet.

Interpretación del indicador coincidente con enfoque del ciclo de negocios o clásico

En la gráfica siguiente se presenta la serie histórica del Indicador Coincidente desde 1980, lo que permite identificar los ciclos de negocios o clásicos de la historia económica reciente del país. Bajo este enfoque, una recesión es un período entre un pico y un valle y una expansión es un período entre un valle y un pico; adicionalmente, una recesión implica una caída significativa y generalizada de la actividad económica.

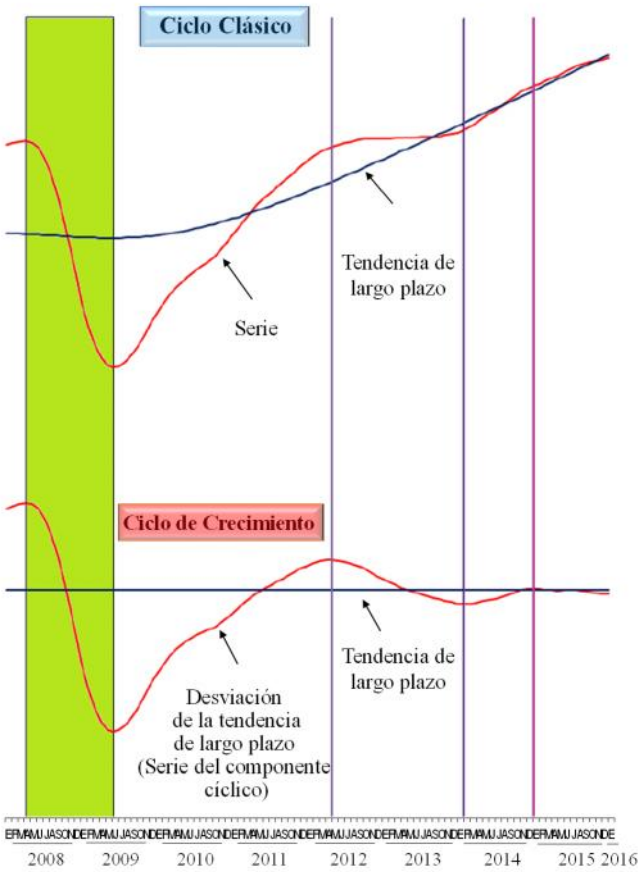
ENFOQUE DEL CICLO CLÁSICO: COINCIDENTE A ENERO DE 2016
-Índice Base 2008-



Nota: Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.
El área sombreada indica el período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.
FUENTE: INEGI.

En la siguiente gráfica se presenta el Indicador Coincidente bajo los dos enfoques: ciclo clásico o de negocios y ciclo de crecimiento.

COMPARACIÓN ENTRE EL CICLO DE CRECIMIENTO Y EL CICLO CLÁSICO: COINCIDENTE A ENERO DE 2016 1/



1/ Cabe señalar que por los distintos métodos de cálculo la fecha en la que el Indicador Coincidente está por arriba o por debajo de la tendencia puede diferir entre los dos enfoques. En la nota metodológica se explica cómo se construye el ciclo clásico o de negocios.

FUENTE: INEGI.

En esta gráfica, el Indicador Coincidente del ciclo clásico (que considera la tendencia de largo plazo y el componente cíclico en el mismo indicador) como el Indicador Coincidente del ciclo de crecimiento (que considera solamente el componente cíclico) se encuentra ligeramente por debajo de su tendencia. Cabe señalar que la posición de ambos indicadores con relación a su tendencia de largo plazo puede diferir debido a los distintos procedimientos de cálculo utilizados.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/sic_cya/sic_cya2016_04.pdf

FMI baja a 2.4% expectativa de crecimiento de México (Forbes México)

El 12 de abril de 2016, la edición *online* de la revista de negocios Forbes México publicó que para el 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera un crecimiento de 2.6% en el Producto Interno Bruto (PIB) de México.

El FMI realizó un ajuste a la baja en la proyección de crecimiento de México para este año.

El FMI prevé un aumento en el PIB de 2.4% en 2016, menor al 2.6% que reportaba en las proyecciones publicadas en enero, según se señala en el reporte Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), publicado el 12 de abril.

En tanto, para el 2017, el organismo espera un crecimiento de 2.6% en el PIB.

A pesar de la revisión a la baja, el FMI indicó en su informe que México, América Central y el Caribe se benefician de la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica y, en la mayoría de los casos, del descenso del precio del petróleo.

Por su parte, para América Latina y el Caribe, la expectativa del PIB es una variación negativa de 0.5 por ciento.

El organismo indicó que el pronóstico refleja la desaceleración del crecimiento en los países exportadores de petróleo, debido a la baja en los precios del mismo y las perspectivas aún débiles para los exportadores de materias primas distintas al crudo.

A su vez, se prevé que la economía mundial crecerá a un ritmo del 3.2% en 2016 y del 3.5% en 2017, lo que representa un ajuste a la baja de 0.2 y 0.1%, respectivamente, en comparación con los datos publicados en el mes de enero de este año.

La recuperación económica todavía es lenta y frágil, al tiempo en que está el riesgo de que la persistencia del crecimiento débil tenga efectos perjudiciales para el tejido social y político de muchos países, comentó la directora gerente del FMI, en un reciente discurso.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/fmi-baja-2-4-expectativa-crecimiento-mexico/

Reporte sobre las Economías Regionales (Banxico)

El 31 de marzo de 2016, el Banco de México (Banxico) publicó el "Reporte sobre las Economías Regionales, octubre-diciembre 2015". En el documento se presentan los indicadores y el análisis que Banxico produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica, la inflación, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales. A continuación se presenta el contenido.

Resumen

Durante el cuarto trimestre de 2015, la economía del país continuó presentando una expansión en sus niveles de actividad, si bien a un ritmo inferior al observado en el trimestre previo. Esto se atribuye al bajo dinamismo de la producción manufacturera, ante la debilidad de la demanda externa, a que la minería y la construcción continuaron mostrando una trayectoria negativa, y a que el sector agropecuario registró un desempeño menos favorable que en el trimestre previo. En este contexto, el impulso a la actividad productiva provino, fundamentalmente, del comportamiento relativamente más dinámico del comercio y los servicios. No obstante lo anterior, la actividad productiva presentó una notable heterogeneidad entre las distintas regiones[1]. En efecto,

[1] Regionalización: el **norte** incluye Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; el **centro norte** considera a Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el **centro** lo integran la Ciudad de México, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el **sur**, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

la disminución en el ritmo de crecimiento de la economía nacional en el cuarto trimestre de 2015 se deriva, en buena medida, de la desaceleración observada en las regiones norte y centro norte, así como del estancamiento que presentó la región sur. En particular, el ritmo de expansión de las regiones norte y centro norte se desaceleró fundamentalmente como consecuencia del débil desempeño de su producción manufacturera, la cual está relativamente más asociada al mercado externo. Por su parte, el comportamiento de la economía del sur se asocia con el hecho de que la minería petrolera siguió mostrando una tendencia descendente, lo cual incidió, a su vez, en un débil desempeño de algunos sectores en esa región, como es el caso del manufacturero y la construcción. En contraste, la región centro presentó un mayor dinamismo al registrado el trimestre previo, como reflejo del incremento en el ritmo de crecimiento de algunas actividades más vinculadas con la demanda interna, como es el caso de algunas manufacturas dirigidas a abastecer el consumo nacional, el comercio y los servicios. Como complemento al análisis coyuntural de la actividad económica regional que se presenta en este Reporte, en el Recuadro "Trabajadores transmunicipales y productividad de los municipios en México" se analiza también el comportamiento de los trabajadores que laboraron en un municipio diferente a aquel en el que residen (trabajadores transmunicipales) ante choques a la productividad en los municipios del país. Esto, con el fin de ilustrar cómo la movilidad espacial del trabajo permite mitigar el efecto que pueden tener caídas en la productividad sobre los ingresos de la fuerza de trabajo.

En lo que corresponde a la inflación general, durante el trimestre que se reporta esta continuó mostrando una tendencia a la baja, alcanzando al cierre de 2015 un nivel de 2.13% anual, la menor cifra que ha presentado desde que se mide el INPC. Este resultado estuvo asociado tanto a la adecuada postura de política monetaria, en un marco de holgura económica y de ausencia de presiones sobre los precios por el lado de la demanda, como a las reducciones en los precios de insumos de uso generalizado, tales como los energéticos y los servicios de telecomunicación, las cuales en varios casos fueron resultado de la implementación de las reformas estructurales. Cabe señalar

que todo lo anterior aconteció en un contexto en el que el traspaso de la depreciación cambiaria a precios ha sido limitado y se ha manifestado principalmente en los precios de las mercancías, sin que hasta el momento exista evidencia de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía. Cabe destacar que en el período que se reporta no se registraron diferencias importantes en la inflación a nivel regional, toda vez que los principales factores que influyeron en ella fueron de carácter generalizado a lo largo de todo el país.

En todas las regiones, la mayoría de los directivos empresariales consultados esperan que la demanda por sus bienes y servicios se expanda durante los siguientes doce meses. En congruencia con ello, los directivos entrevistados anticipan, en general, una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones. Los directivos empresariales entrevistados también destacaron la importancia de las inversiones en innovación para incrementar la productividad y la competitividad de sus empresas. Al respecto, el recuadro "Principales características de la innovación y los factores que la limitan en las empresas de México" profundiza sobre las características más importantes de la innovación en sus diferentes modalidades, así como los principales obstáculos que enfrentan los directivos empresariales consultados para desarrollarlas.

Los directivos también comentaron sobre los principales riesgos al alza y a la baja que perciben para el crecimiento económico regional. Entre los riesgos al alza señalaron: i) un mayor crecimiento respecto al esperado para la economía de Estados Unidos de Norteamérica; y ii) un incremento mayor al previsto en los niveles de inversión privada en los sectores energético, manufacturero y turístico. Por el contrario, entre los riesgos a la baja, destacaron: i) una desaceleración de la economía de Estados Unidos de Norteamérica; ii) una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales; y iii) un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.

Con relación a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, los directivos empresariales anticipan, en general, tasas de crecimiento anual de sus costos salariales y sus precios de venta menores a las observadas el año previo. Por su parte, en la mayoría de las regiones los directivos empresariales esperan una variación anual en los precios de sus insumos para los próximos doce meses menor a la del año anterior.

1. Actividad económica regional

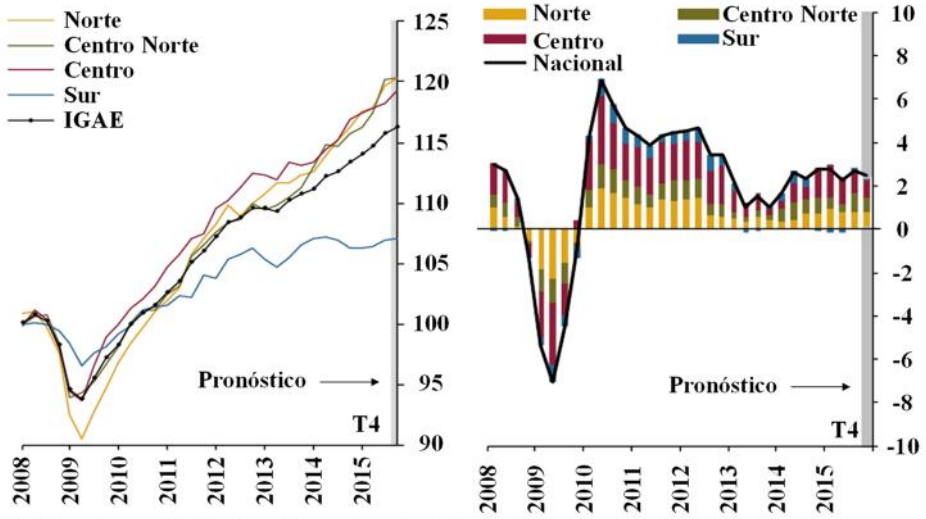
La actividad económica del país siguió expandiéndose durante el cuarto trimestre de 2015, si bien a un ritmo inferior al observado en el trimestre anterior. Ello se debió, fundamentalmente, al estancamiento de las exportaciones manufactureras ante la debilidad de la actividad industrial en Estados Unidos de Norteamérica y la menor demanda proveniente de otros mercados, al hecho de que la minería y la construcción continuaron mostrando una tendencia negativa, y a que el sector agropecuario registró un desempeño menos favorable que en el trimestre previo. En contraste, las actividades de comercio y servicios siguieron presentando un dinamismo elevado. Es relevante mencionar, sin embargo, que el comportamiento de las economías regionales distó de ser homogéneo. En efecto, la desaceleración en el ritmo de crecimiento a nivel nacional se asocia, sobre todo, al menor dinamismo de las regiones norte y centro norte, así como al estancamiento de la actividad productiva en el sur. En contraste, la región centro presentó una aceleración en su actividad económica durante el trimestre que se reporta.

1.1 Indicador trimestral de la actividad económica regional

La actividad económica en la mayoría de las regiones del país, medida a través del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), se desaceleró en el cuarto trimestre de 2015, en términos de su variación trimestral ajustada por estacionalidad. En particular, la disminución en el ritmo de crecimiento del norte y centro norte estuvo asociada al desempeño menos favorable de la producción manufacturera en esas regiones, lo cual se explica, en parte, por su relativamente mayor

vinculación con el mercado externo, así como por el comportamiento menos dinámico de la construcción y el sector agropecuario en estas regiones. Por su parte, la actividad económica en el sur continuó exhibiendo un estancamiento. Ello se atribuyó, principalmente, a que la minería petrolera siguió mostrando una tendencia negativa, lo cual influyó, a su vez, en un desempeño desfavorable en algunos sectores, como el manufacturero y la construcción, en esa región. En contraste, el centro presentó un mayor dinamismo debido al crecimiento de los sectores más vinculados a la demanda interna, tales como el comercio y algunos servicios, así como por su actividad manufacturera, que se encuentra relativamente más asociada al mercado doméstico.

INDICADOR TRIMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL*



* El valor del Indicador General de la Actividad Económica (IGAE) para el cuarto trimestre corresponde al dato observado.

FUENTE: Banco de México, con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL
-Variación trimestral en por ciento-

	Nacional*		Norte		Centro Norte		Centro		Sur	
	3T 2015	4T 2015	3T 2015	4T 2015	3T 2015	4T 2015	3T 2015	4T 2015	3T 2015	4T 2015
Actividad económica[1/,2/]	0.82	0.54	1.52	0.62	2.29	0.14	0.29	0.84	0.55	0.11
Manufacturas[1/,2/]	0.75	-0.24	1.11	0.54	2.23	-1.46	-0.75	2.32	-0.91	-6.20
Minería[3/,4/]	0.52	-0.78	1.13	-0.30	3.75	-0.07	-5.74	0.42	0.72	-0.31
Construcción[3/]	1.22	-1.88	4.35	1.10	6.23	-6.69	-3.44	5.59	-4.14	-1.26
Comercio[1/]	2.01	0.82	2.53	0.47	1.68	-0.45	-0.48	4.54	3.37	2.20
Turismo[5/]	1.03	2.02	1.30	3.07	0.51	3.09	0.44	4.74	1.58	-0.33
Agropecuario[6/]	4.18	0.32	11.77	-1.49	-0.75	-1.21	7.65	5.49	0.44	-3.61
Empleo[7/]	1.00	0.76	1.16	0.86	1.08	1.15	1.10	0.72	0.28	0.07

* Los datos nacionales de actividad económica, manufacturas, minería, construcción y comercio corresponden al PIB trimestral ajustado por estacionalidad del INEGI.
1/ Datos regionales calculados con base en información del INEGI ajustada por estacionalidad.
2/ Los datos del ITAER y de la producción manufacturera a nivel regional en el cuarto trimestre de 2015 corresponden a un pronóstico.
3/ Datos regionales desestacionalizados por el Banco de México con base en información del INEGI.
4/ Los datos de minería correspondientes al cuarto trimestre de 2015 para las regiones son preliminares.
5/ Para el sector turismo se presenta la variación del Indicador de Ocupación Hotelera. Desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal.
6/ Para el sector agropecuario se muestra la variación anual. Elaboración del Banco de México con base en información de la SAGARPA.
7/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.
FUENTE: Banco de México.

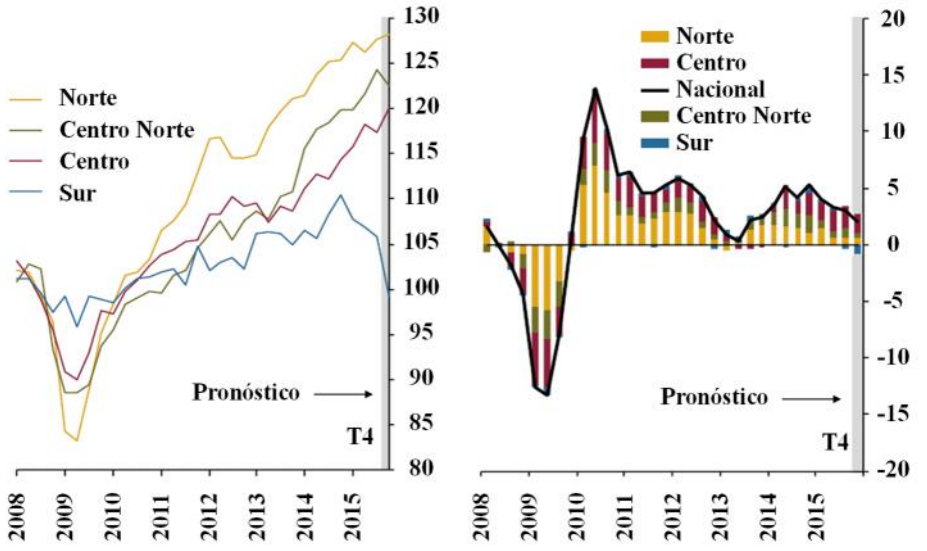
Actividad sectorial

En esta subsección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica de cada región. La información estadística correspondiente a cada sector se complementa con las opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte entre el 4 de enero y el 4 de febrero de 2016.

1.2.1 Manufacturas

Durante el cuarto trimestre de 2015, la producción manufacturera observó una desaceleración en su ritmo de expansión, con relación a lo registrado en el trimestre previo. En particular, esta actividad mostró una menor tasa de crecimiento trimestral en la región norte y exhibió una contracción en el centro norte, lo cual interrumpió la trayectoria ascendente que se había observado en ambas regiones en los trimestres previos. Por su parte, las manufacturas continuaron mostrando una trayectoria negativa en el sur. En contraste, el nivel de actividad del sector manufacturero presentó un repunte en la región centro, con lo cual mantuvo una tendencia positiva.

INDICADOR REGIONAL DE ACTIVIDAD MANUFACTURERA



FUENTE: Banco de México, con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

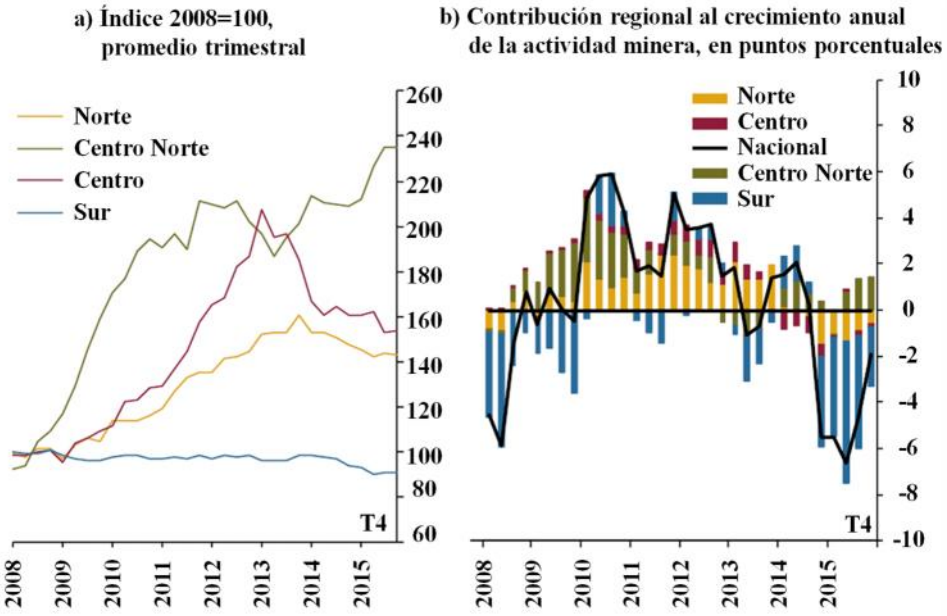
De acuerdo con la opinión de los directivos empresariales consultados, el menor dinamismo de la actividad manufacturera en la región norte estuvo asociado, en parte, a la disminución del crecimiento de las exportaciones de automóviles tipo sedán hacia el mercado estadounidense debido, en buena medida, al hecho de que la reducción en el precio de la gasolina en ese país derivó en una caída en la demanda de vehículos de

este tipo. Asimismo, en la región centro norte los directivos empresariales destacaron que la contracción de la actividad manufacturera local estuvo asociada a una disminución de las exportaciones de la industria electrónica, así como al menor nivel de actividad en la industria siderúrgica, de la madera y de fabricación de embarcaciones para el sector petrolero. En contraste, en el centro los directivos consultados enfatizaron el desempeño positivo de la industria del papel y del cartón, lo cual asociaron al mayor dinamismo de las actividades de envasado y empaquetado de alimentos derivado del crecimiento del consumo privado. No obstante, de acuerdo con algunos contactos consultados en esa región, las exportaciones automotrices se vieron afectadas por la menor demanda en Estados Unidos de Norteamérica, así como por algunos ajustes en los procesos de producción en algunas armadoras automotrices de la región. Finalmente, las fuentes empresariales entrevistadas en el sur destacaron el menor ritmo de actividad tanto en la industria metálica relacionada con la fabricación de insumos para el sector energético, como en la refinación de hidrocarburos.

1.2.2 Minería

En el período de referencia, la actividad minera continuó presentando, en general, una tendencia negativa. Este comportamiento se deriva principalmente de la evolución desfavorable del subsector asociado con la exploración de pozos petroleros. En las regiones centrales, la actividad en este sector se estancó respecto a los bajos niveles registrados en el trimestre previo. Asimismo, en el caso del centro norte, durante los últimos tres meses de 2015 se frenó la trayectoria ascendente que la actividad minera había mostrado en trimestres previos. Finalmente, en el norte y en el sur la minería siguió presentando una trayectoria negativa.

INDICADOR REGIONAL DE LA ACTIVIDAD MINERA*



* Los valores del indicador en el cuarto trimestre de 2015 son preliminares.
FUENTE: Banco de México, con base en datos del INEGI.

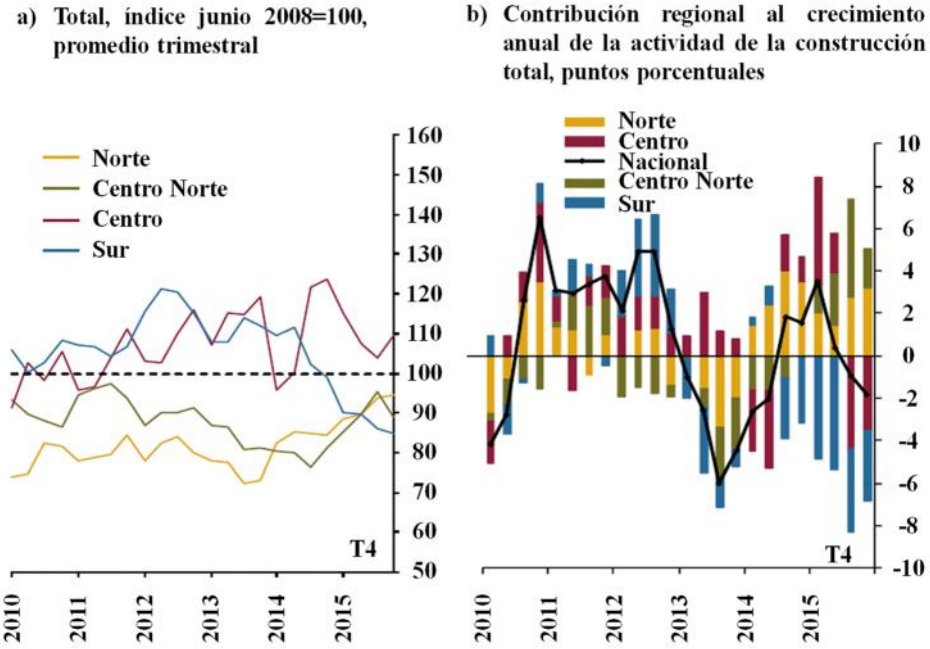
Los directivos empresariales ubicados en las regiones norte y sur atribuyeron el desempeño desfavorable de la minería a los bajos niveles del precio internacional del crudo y al menor dinamismo que continuaron mostrando las actividades relacionadas con la extracción de hidrocarburos. Adicionalmente, en el norte y en el centro norte las fuentes consultadas manifestaron que la producción minera también fue afectada por los bajos precios internacionales de los metales preciosos y la menor demanda de mineral de hierro por parte de la industria siderúrgica, lo cual propició el cierre de varias unidades mineras durante el trimestre que se reporta.

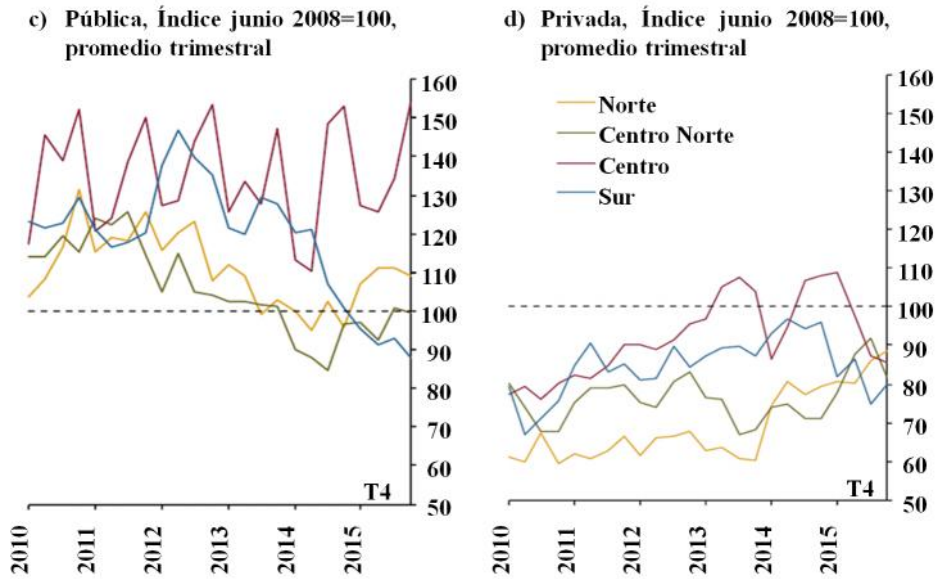
1.2.3 Construcción

En general, la actividad en el sector de la construcción continuó presentando una tendencia decreciente durante el cuarto trimestre de 2015, si bien existieron diferencias en su desempeño relativo en las distintas regiones del país. En el norte, esta actividad siguió mostrando una trayectoria positiva, en tanto que en el centro el nivel de la actividad repuntó respecto al registrado el trimestre previo. Por su parte, en el centro

norte se observó una contracción importante, después de la expansión observada durante los trimestres anteriores. Finalmente, en el sur la construcción continuó presentando una trayectoria negativa (gráfica siguiente, panel a y b). Por sector contratante, la construcción pública mostró un mayor ritmo de crecimiento en el centro, y se contrajo en el resto de las regiones del país, al tiempo que la construcción privada parece haber consolidado una tendencia al alza en el norte y presentó un repunte en el sur, si bien registró una disminución en las regiones centrales del país (gráfica siguiente, panel c y d).

VALOR REAL DE LA PRODUCCIÓN EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN POR REGIÓN





FUENTE: Banco de México con base en datos del INEGI.

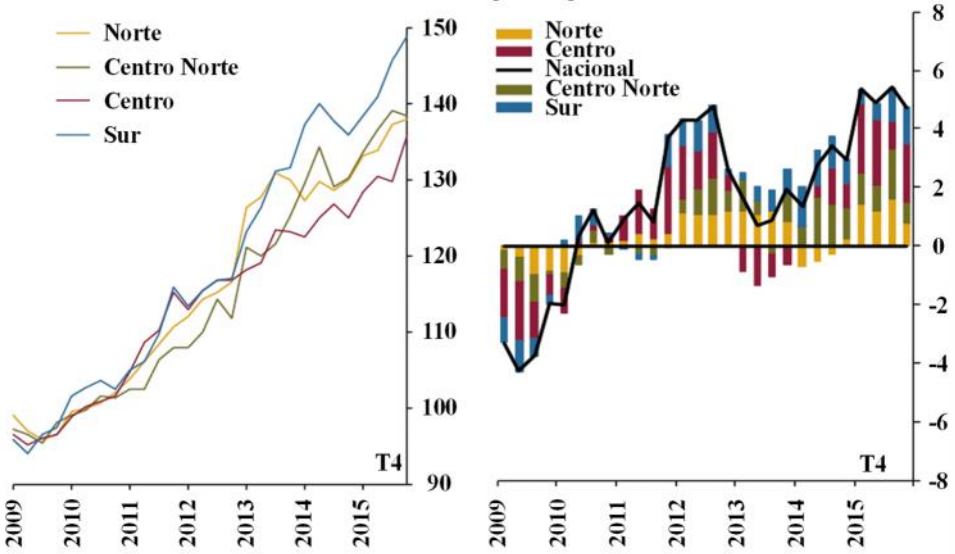
Algunos directivos empresariales en el norte mencionaron que esta actividad continuó siendo vigorosa durante el trimestre que se reporta debido, en parte, al dinamismo del segmento no residencial, con obras de tipo comercial e industrial; del segmento de autoconstrucción, derivado del incremento en los ingresos por remesas; y de las inversiones en infraestructura energética, en particular en el gasoducto Los Ramones II-Norte y en proyectos para la generación de electricidad. En la región centro norte, los directivos destacaron el desempeño menos favorable del sector, lo cual asociaron a una disminución en el flujo de financiamiento a la vivienda media y residencial, a una mayor supervisión de las obras que comenzaron con anterioridad al inicio de las nuevas administraciones municipales y al impacto de las modificaciones en materia de ordenamiento urbanístico en ciudades importantes de esta región. Por su parte, los directivos empresariales en el centro expresaron que el repunte de la actividad obedeció, fundamentalmente, al mayor dinamismo de la obra contratada por el sector público, destacando proyectos importantes en ejecución, como las obras del Túnel Emisor Oriente y del tren México-Toluca. Finalmente, en la región sur los directivos relacionaron la debilidad de la actividad en el sector con una menor inversión pública en obras de infraestructura y con la postergación de proyectos de inversión para la

extracción de hidrocarburos. En contraste, notaron que las obras relacionadas con la generación de electricidad mostraron un desempeño relativamente más favorable.

1.2.4 Actividad comercial

Durante el cuarto trimestre de 2015, la actividad comercial al por menor continuó expandiéndose en la mayoría de las regiones del país. La excepción fue la región centro norte, donde esta actividad presentó una contracción con respecto al nivel observado el trimestre previo. Los directivos consultados mencionaron que la actividad comercial fue impulsada por el programa "El Buen Fin", y más en general por el comportamiento favorable de varios determinantes del consumo de los hogares durante 2015, tales como el financiamiento y un mayor poder de compra derivado del aumento en la masa salarial real, atribuible a su vez a la baja inflación y al buen desempeño del mercado laboral. A nivel regional, las fuentes consultadas en el norte señalaron que el comercio fue favorecido por las compras en la zona fronteriza por parte de residentes de las ciudades estadounidenses cercanas a dicha zona. Asimismo, los referidos directivos destacaron la transición a la Televisión Digital Terrestre, lo cual generó la sustitución de televisores analógicos por televisores digitales, incrementando así la venta de estos últimos. En el centro, en opinión de los directivos entrevistados, el impulso a la actividad comercial estuvo asociado, fundamentalmente, al repunte en los ingresos por remesas y, en menor medida, al mayor dinamismo del comercio electrónico. Por su parte, en el sur los directivos empresariales continuaron destacando la mayor demanda de automóviles nuevos y el crecimiento en el número de puntos de distribución de las cadenas de abarrotes y autoservicio. En contraste, los directivos en la región centro norte asociaron la disminución en el nivel de actividad en el sector con la incertidumbre generada por los cambios de administración en algunos gobiernos estatales y municipales.

INDICADOR REGIONAL DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL

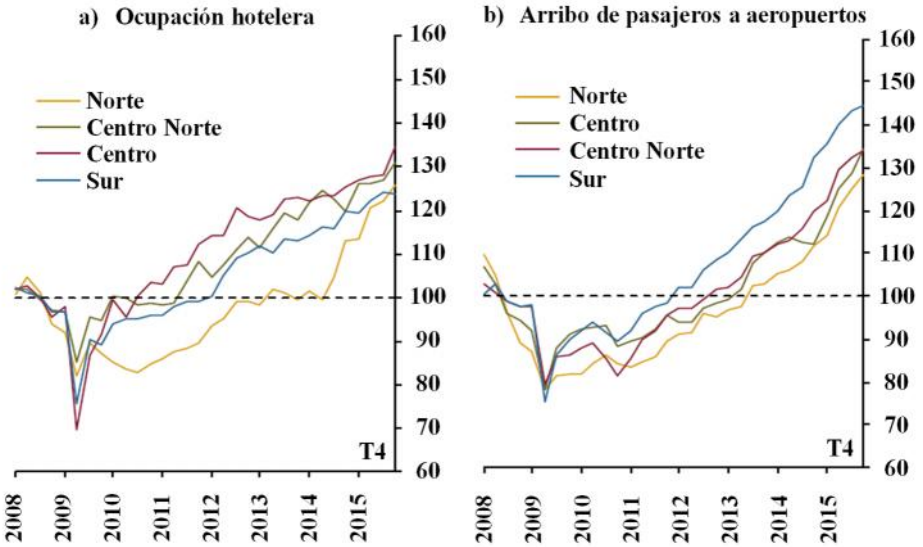


FUENTE: Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2.5 Turismo

La actividad turística continuó presentando, en general, un desempeño positivo durante el cuarto trimestre de 2015. En particular, el arribo de pasajeros a aeropuertos siguió mostrando una tendencia al alza en las cuatro regiones del país y, con excepción del sur, la ocupación hotelera aceleró su ritmo de expansión.

-INDICADORES REGIONALES DE ACTIVIDAD EN EL SECTOR TURÍSTICO-
-Índice 2008 = 100, promedio trimestral-



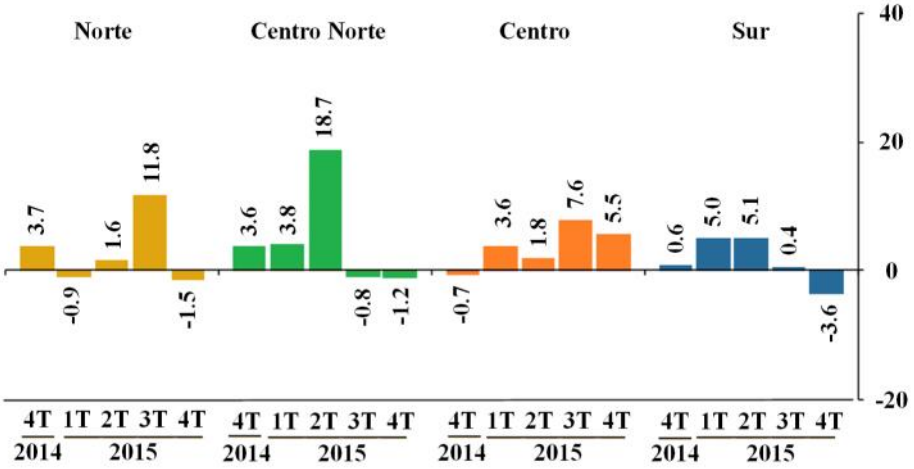
FUENTE: Banco de México, con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

Los directivos empresariales entrevistados atribuyeron el desempeño favorable del turismo a diversos factores. En su opinión, la depreciación del tipo de cambio frente al dólar atrajo a los destinos nacionales al turismo proveniente de Estados Unidos de Norteamérica. Los directivos señalaron que dicha depreciación también tuvo un efecto positivo sobre el turismo nacional, en la medida que indujo la sustitución de planes de viajes al exterior por viajes nacionales. En el norte y centro norte la realización de eventos, congresos y convenciones nacionales e internacionales también favoreció la actividad turística. Asimismo, en el norte y las regiones centrales la llegada de inversionistas en los sectores maquilador, automotriz y comercial continuó impulsando al turismo de negocios. En contraste, los directivos consultados en el sur señalaron que el desempeño del turismo de negocios fue relativamente desfavorable, principalmente en ciudades con actividades relacionadas al sector energético. También enfatizaron el hecho de que una mayor fracción de los servicios turísticos en esa región se cotiza en dólares, en comparación con el resto de las regiones, lo que ante la depreciación del tipo de cambio provocó que otros destinos turísticos de México se hicieran más atractivos, en términos relativos, tanto para turistas nacionales como extranjeros.

1.2.6 Sector agropecuario

En el cuarto trimestre de 2015, la actividad agropecuaria presentó, en general, una pérdida de dinamismo respecto a lo observado el trimestre previo. En particular, el nivel de actividad del sector agropecuario en las regiones norte, centro norte y sur se contrajo respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, si bien en el centro esta actividad continuó expandiéndose, su ritmo de crecimiento anual se moderó respecto al trimestre pasado.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN AGROPECUARIA REGIONAL
-Variación anual porcentual-



FUENTE: Banco de México, con base en datos de la SAGARPA.

La reducción de la actividad agrícola en las regiones norte, centro norte y sur reflejó una menor producción en el rubro de los cultivos industriales y forrajes, principalmente sorgo grano, y una disminución en la producción de cereales y leguminosas, principalmente maíz. Por su parte, en la región centro, la actividad agrícola continuó expandiéndose como resultado de una mayor producción de maíz y jitomate. Los directivos empresariales entrevistados mencionaron que la presencia de condiciones climáticas adversas en las regiones centro norte y sur, tales como las provocadas por el huracán Patricia, incrementaron la superficie siniestrada de algunos cultivos.

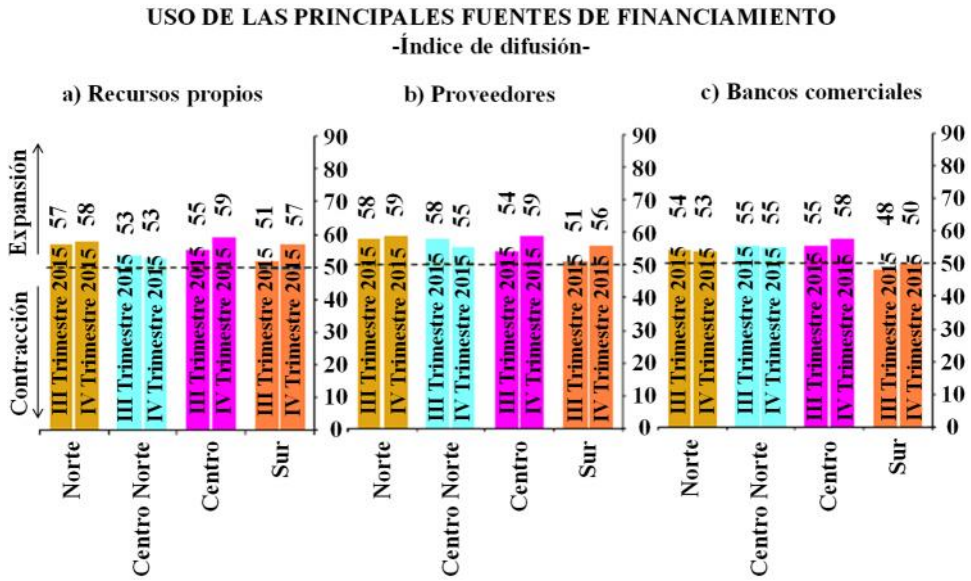
Asimismo, mencionaron que durante parte del trimestre que se reporta, registraron afectaciones fitosanitarias en el cultivo de sorgo debido a ciertas plagas.

En lo que respecta a la producción pecuaria, ésta registró variaciones positivas en las regiones centro norte, centro y sur. Esto estuvo asociado, principalmente, a una mayor producción de carne de ave. Los directivos de las regiones centro y centro norte señalaron el buen desempeño del sector avícola, y destacaron, en particular, el efecto de las medidas adoptadas para erradicar la influenza aviar sobre la producción de huevo, lo cual se vio reflejado, a su vez, en una disminución en el precio de ese producto. Finalmente, en el norte se contrajo ligeramente en la producción de carne de bovino.

1.3 Otros indicadores

1.3.1 Financiamiento

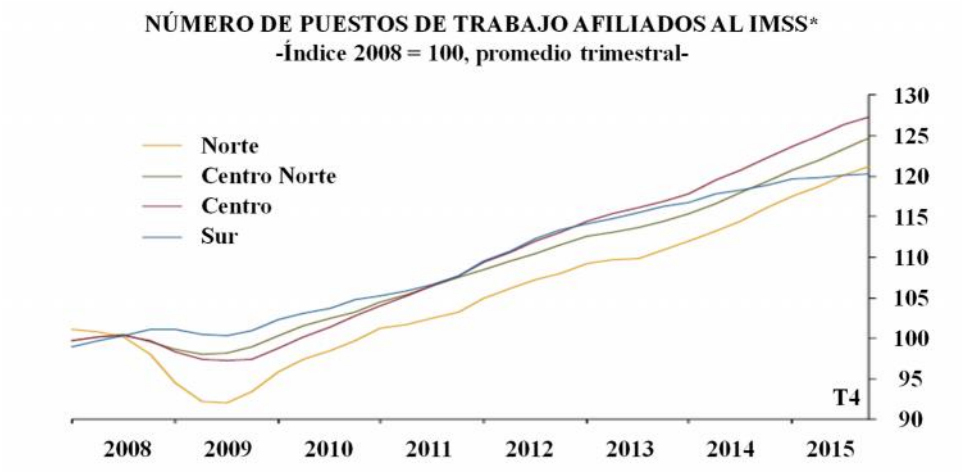
De acuerdo con los resultados regionales de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio que lleva a cabo el Banco de México, durante el cuarto trimestre de 2015 las condiciones de financiamiento que enfrentaron las empresas tendieron a mejorar en todas las regiones del país. Esta mejoría es especialmente notoria en la región centro.



FUENTE: Banco de México.

1.3.2 Número de puestos de trabajo afiliados al IMSS

Durante el cuarto trimestre de 2015, el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS mantuvo un elevado dinamismo en la mayoría de las regiones del país. En la región sur, en cambio, dicho indicador presentó un ritmo de crecimiento moderado. En las cuatro regiones, este indicador mostró un desempeño relativamente más favorable en el comercio y los servicios. En contraste, el sector manufacturero presentó una desaceleración asociada al menor ritmo de crecimiento de dicho sector en las regiones norte y centro. Asimismo, el empleo formal en la agricultura y en la construcción continuó contrayéndose en la mayoría de las regiones del país.



* Permanentes y eventuales urbanos.
FUENTE: Banco de México, con base en datos del IMSS.

De manera adicional al análisis de la evolución del empleo formal a nivel regional que se presenta en este Reporte, el Recuadro "Trabajadores transmunicipales y productividad de los municipios en México" analiza el comportamiento de los trabajadores que laboraron en un municipio diferente a aquel en el que residen (trabajadores transmunicipales) ante choques a la productividad en los municipios del país.

Trabajadores transmunicipales y productividad de los municipios en México

1. Introducción

Se estima que en México, alrededor de 8 millones de personas trabajan en un municipio diferente a aquel en el que residen habitualmente [1/]. Dichas personas, que pueden denominarse como trabajadores transmunicipales (TTM), sumaron cerca del 19% de los ocupados con remuneración en la Encuesta Intercensal 2015[2/].

El presente recuadro utiliza los datos censales de 2010 y de 2015 para calcular cambios en medidas de ingreso y de productividad laboral a nivel municipal, tomando en cuenta que el municipio en el que las personas deciden trabajar puede

ser distinto de aquel en el que habitan. Se tiene como objetivo discernir si el cambio en el ingreso que presentan los municipios entre 2010 y 2015 se debe principalmente a cambios en la productividad de los municipios en los que los individuos deciden trabajar (a pesar de posiblemente residir en otro) o a cambios en la productividad local[3/].

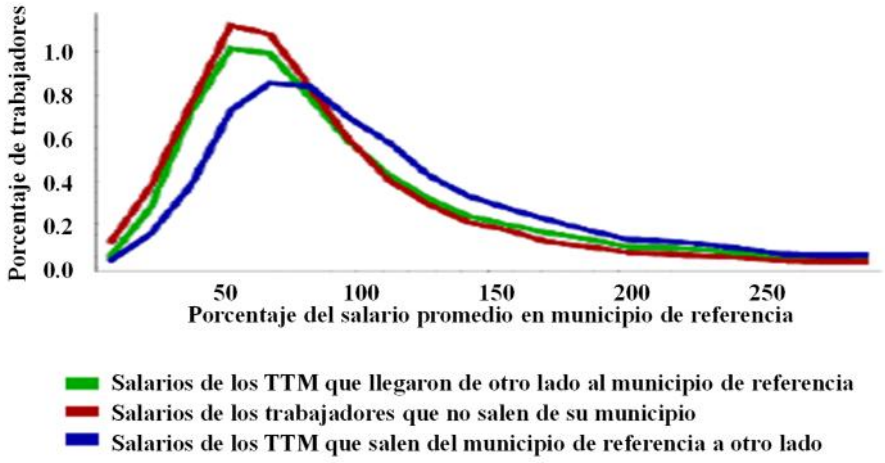
Cabe mencionar que para tener un crecimiento económico sostenido, se debe generar la infraestructura e incentivos adecuados para incrementar la productividad. Sin embargo, de no ser esto posible en la mayoría de los municipios, una infraestructura de transporte que permita mayor número de TTM a municipios con alta productividad es una alternativa adecuada para lograr una mejor asignación de recursos en la economía.

2. Datos y modelo

El análisis parte de suponer una restricción de movilidad y gasto: tomando como fijo el municipio en el que residen las personas, éstas pueden decidir trabajar en un municipio diferente o no, pero se supone que su ingreso es reportado y su gasto es ejercido en el municipio de residencia. Esto implica que los trabajadores se convierten en TTM para encontrar empleos con mejores salarios en municipios de mayor productividad a la del municipio en el que residen, y esta decisión depende del salario en los municipios a los cuales se puede ir a trabajar y no depende, entre otras cosas, del nivel del índice de precios del consumo del municipio en el que se labora[4/]. La gráfica siguiente sugiere que los municipios tienen un componente de productividad que les es inherente y que se refleja en los ingresos de la población que decide trabajar en ellos incluso en caso que una parte de dicha población radique en otro municipio[5/]. En efecto, a nivel agregado los TTM que salen del municipio en el que residen ganan en promedio 30% más que los que decidieron trabajar en el municipio de residencia, y los TTM que llegan a trabajar a algún municipio particular ganan casi el mismo salario que los trabajadores residentes en el

municipio (más productivo) de destino. Así, un cambio en el ingreso de la población que reside en un municipio determinado no necesariamente proviene de modificaciones en la productividad local, sino puede venir de variaciones en la productividad de otros municipios donde los trabajadores decidan laborar. Para la construcción de la gráfica en comento y para el resto de este recuadro se usan los microdatos de la "Muestra del Censo de Población y Vivienda 2010" y de la "Encuesta Intercensal 2015". Para cada año, se obtiene el número de residentes trabajadores, el número de trabajadores, el sueldo promedio y el ingreso promedio de cada municipio.

DISTRIBUCIÓN DEL SALARIO DE LOS TTM Y DE LOS NO TTM



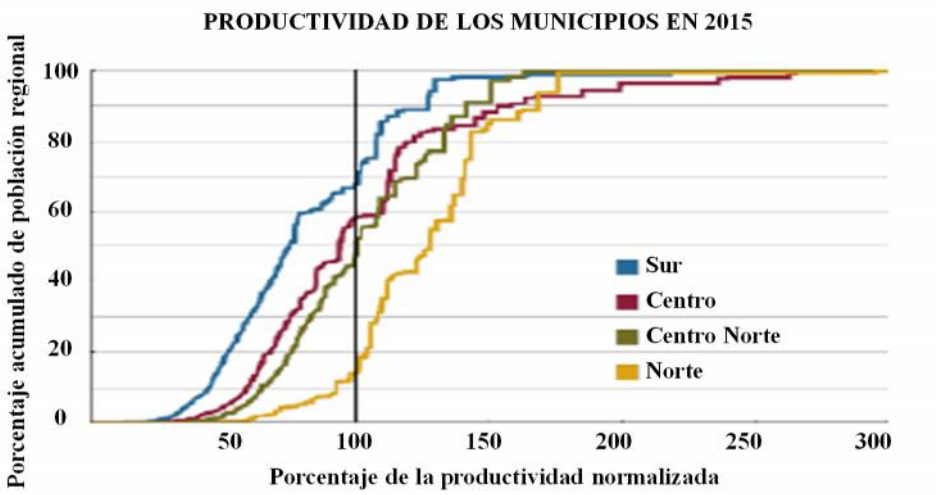
FUENTE: Banco de México, con datos de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI.

Los municipios con más trabajadores que residentes son importadores netos de trabajadores y los municipios con menos son exportadores netos de trabajadores[6/]. Entre aquellas personas que respondieron vivir y trabajar en México, se obtiene que: 1) por construcción, la suma de TTM que salieron de sus municipios a trabajar es igual a la suma de TTM que llegaron a otros municipios a trabajar y 2) el número de municipios importadores de trabajadores es menor que el de municipios exportadores de trabajadores. Estos dos hechos tienen como consecuencia que, en promedio, los municipios de los que salen trabajadores a laborar a otro municipio exportan en promedio un número menor de trabajadores que el número de

trabajadores que se dirigen a los municipios importadores de trabajadores. Es decir, hay ciertos municipios especialmente productivos que reciben una cantidad importante de TTM de muchos otros municipios del país.

3. Productividad de los municipios

La distribución de la población de acuerdo con la productividad de los municipios del país se aprecia en la gráfica siguiente, donde se estandarizó la productividad de cada municipio de tal modo que el valor de 1 sea la mediana poblacional en productividad y así la mitad de la población del país habite en municipios con productividad baja (menor o igual a 1) y la otra mitad en municipios con productividad alta (mayor a 1).



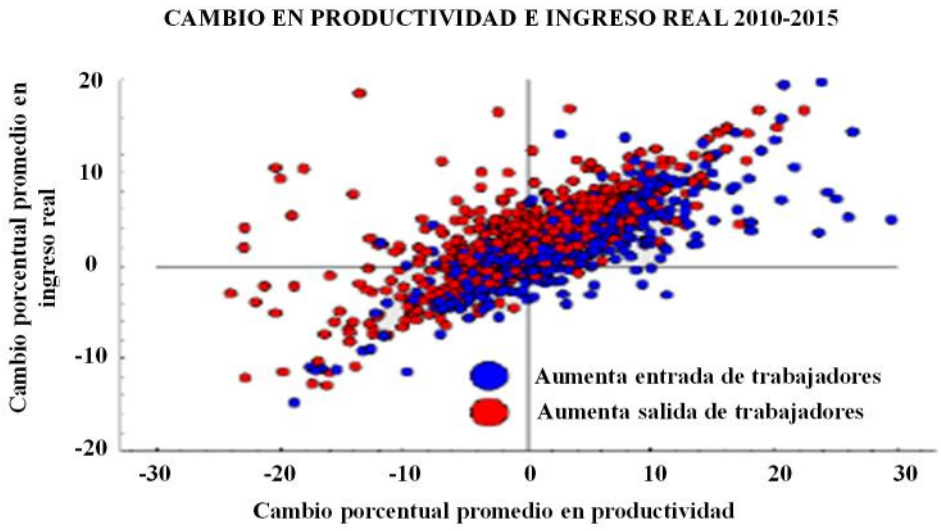
FUENTE: Banco de México, con datos de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI y con el modelo antes descrito.

La única región con una alta proporción de habitantes viviendo en municipios con productividad muy alta es el centro, con aproximadamente el 8% de su población en municipios más de 80% más productivos que la mediana. Por su parte, la región norte tiene al 85% de sus habitantes en municipios de alta productividad. Se observa además que la región con mayor población en municipios de baja productividad es

el sur, con más del 65% de su población, seguida del centro y centro norte con casi 60 por ciento.

4. Cambio en productividad y cambio en ingreso real

En esta sección se repite el ejercicio descrito anteriormente para 2010 y se calcula el cambio en la productividad de cada municipio, así como el cambio en el ingreso real de los residentes de cada municipio, independientemente que trabajen o no en su municipio de residencia. Los resultados están en la gráfica de abajo, en la que cada círculo representa un municipio del país, y se observa que la mayoría de los municipios que tuvieron un aumento en su productividad también experimentaron un incremento en la llegada de trabajadores. De igual manera, se encuentra que hay municipios que redujeron su productividad y, sin embargo, aumentaron su ingreso real. Dichos municipios tuvieron, en su mayoría, un incremento en la salida de trabajadores hacia municipios más productivos.



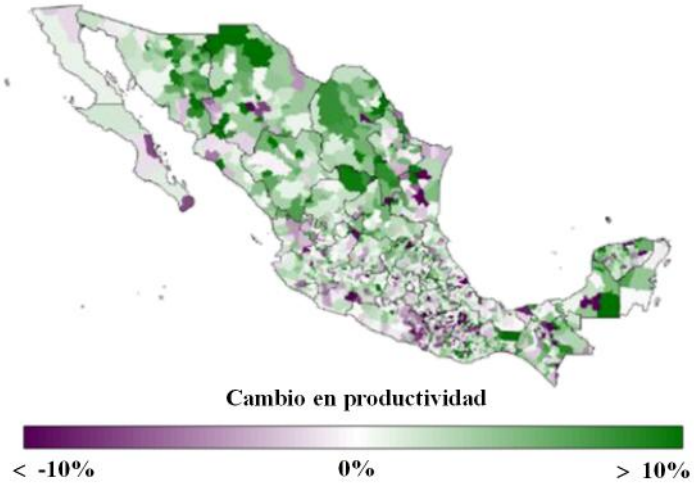
FUENTE: Banco de México, con datos del Censo de Población y Vivienda 2010 y la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI y con el modelo antes descrito.

Asimismo, se observa que hay muy pocos municipios con un aumento en productividad y reducciones en el ingreso real. En casi todos ellos hubo un incremento en la importación de trabajadores. Por último, la mayoría de los

municipios con disminuciones tanto en la productividad como en el ingreso real tuvieron un aumento en la exportación de trabajadores, lo cual indica, en primer lugar, que la flexibilidad laboral para trabajar en cualquier municipio dado el municipio de residencia es limitada, y en segundo lugar, que a pesar de esta limitación, algunos trabajadores residentes en un municipio con un choque negativo en productividad pudieron salir a trabajar a municipios con un choque negativo menor que en el municipio de residencia como un mecanismo de mitigación del choque negativo local.

En el mapa siguiente se muestra que los cambios en la productividad tienen una correlación espacial positiva[7/]. En este contexto, una mejora en la infraestructura de transporte puede ser un canal adicional en la mitigación de los choques negativos a la productividad, pues pueden permitir que los TTM viajen mayores distancias para trabajar y, con ello, poder encontrar un empleo en zonas de mayor productividad.

CAMBIO EN PRODUCTIVIDAD LABORAL 2010-2015



FUENTE: Banco de México, con datos del Censo de Población y Vivienda 2010 y la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI y con el modelo antes descrito.

5. Consideraciones finales

Los datos censales permiten distinguir la productividad de los trabajadores en un municipio del ingreso de los residentes de ese u otro municipio. La posibilidad de

salir del municipio de residencia para ir a laborar a otro con mayor productividad puede aumentar significativamente los ingresos de los municipios donde los trabajadores residen, a pesar de que estos municipios tengan una productividad baja. Lo anterior implica que una mejoría en la productividad en un municipio particular, la cual induce un mayor salario pagado en dicho municipio, no solo puede mejorar los ingresos de la población local, sino también los ingresos de municipios (posiblemente cercanos) de los cuales provienen sus trabajadores. De esta manera, los municipios que son más capaces de exportar trabajadores a los municipios con mejoras en la productividad son los que menos ingreso pierden con cambios negativos en la propia productividad.

Por último, los cambios en la productividad tienen correlación espacial positiva, lo que sugiere que una infraestructura de transporte que permita mayor número de TTM es un componente importante para la mitigación de choques negativos en productividad para los trabajadores. Más aún, en independencia de los cambios en productividad de los municipios cercanos, debido a que la flexibilidad laboral para trabajar en cualquier municipio es limitada, las autoridades locales también deben promover la infraestructura de comunicaciones y transportes e impulsar todos los elementos que tienden a incrementar la productividad local, tales como, entre otros, el estado de derecho, la competencia económica, así como un mayor aprovechamiento de las economías de aglomeración y un aumento en la disponibilidad de trabajo calificado.

Referencias

Monte, F., S. Redding, y E. Rossi-Hansberg (2015). "*Commuting, Migration, and Local Employment Elasticities*", NBER *Working Paper*.

Pérez-Cervantes, F. (2013). "*Railroads and Economic Growth: A Trade Policy Approach*", Thesis (Ph.D.). *The University of Chicago, Division of the Social Sciences, Department of Economics*.

Pérez-Cervantes, F. y A. Sandoval-Hernández (2015). "Estimando el Efecto de Corto Plazo en el Acceso al Mercado de la Construcción de Mejor Infraestructura de Transporte en México", Documento de Investigación 2015-15, Banco de México.

Pérez-Cervantes, F. (2016). "*Insurance Against Local Productivity Shocks: Evidence from Mexican Commuters*", por aparecer en la serie de Documentos de Investigación del Banco de México.

1/ Datos de la Muestra de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI, levantada en marzo de 2015. Esta cifra incluye a las personas que dijeron trabajar fuera del país pero residir habitualmente en México. En 2015, el 1.38% de las personas que reportaron estar ocupados y tener ingresos dijeron haber vivido en México y trabajado en el extranjero. Para este trabajo no se consideraron dichas observaciones.

2/ De acuerdo con la Muestra de la Encuesta Intercensal, se estima que había 43 millones 703 mil 195 trabajadores, de los cuales 42 millones 667 mil 510 recibían ingresos por su trabajo.

3/ Desde un punto de vista teórico, para este Recuadro se usa la simplificación del modelo de Monte, Redding y Rossi-Hansberg (2015) que se lleva a cabo en Pérez-Cervantes (2016).

4/ Por simplicidad, este documento no se basará en una restricción de movilidad alternativa que requeriría datos de precios de viviendas así como costos de traslado, para un análisis más completo. Es decir, con esa información podría tomarse como fijo el municipio en el que se trabaja y se permitiría que las personas decidan vivir en un municipio diferente. Los resultados de este análisis son robustos a que los trabajadores consuman una proporción fija de su ingreso fuera del municipio de residencia. En Pérez-Cervantes (2013) se muestra que la productividad y los salarios son invariantes a déficit de gasto de los residentes siempre y cuando los déficit sumen cero y el ingreso de los trabajadores, independientemente del lugar de residencia, se le etiquete al municipio de trabajo.

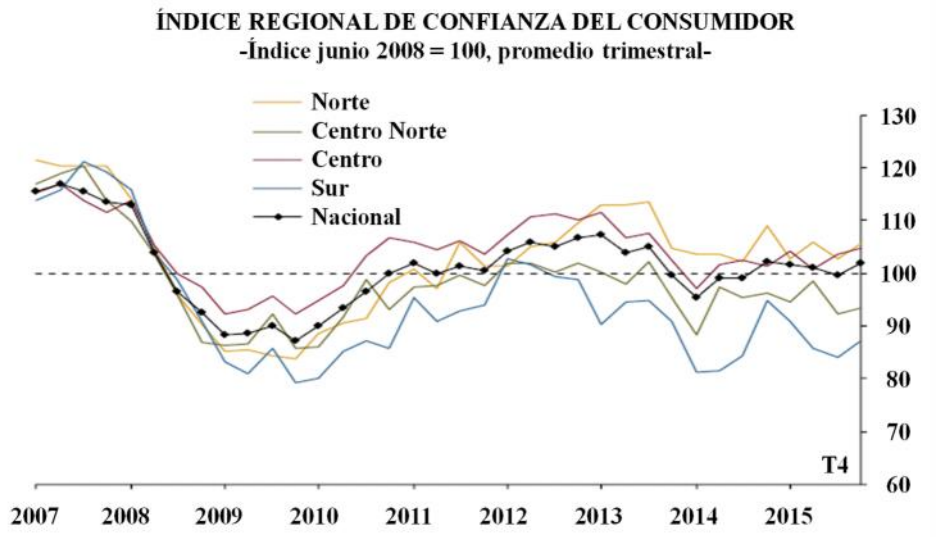
5/ El análisis que se presenta no considera el probable proceso de autoselección de los trabajadores al convertirse en TTM. Dicho proceso se tomará en consideración en análisis posteriores.

6/ En el año 2011, el municipio de Othón P. Blanco en Quintana Roo se separó en dos municipios. Para hacer comparaciones con 2010 en la siguiente sección, todos los datos de 2015 de estos dos municipios se agruparon como si se tratara de uno solo.

7/ Es decir, que en el país los municipios con choques en productividad se encuentran geográficamente cerca de municipios con choques similares.

1.3 Confianza de los consumidores

El índice de la confianza de los consumidores continuó presentando niveles relativamente bajos durante el cuarto trimestre de 2015. Esto refleja, sobre todo, el comportamiento desfavorable que dicho índice ha registrado en las regiones sur y centro norte, así como el relativo estancamiento en el resto del país, si bien en el margen ha mostrado cierta mejoría.



FUENTE: Banxico, con datos del INEGI y del Banco de México.

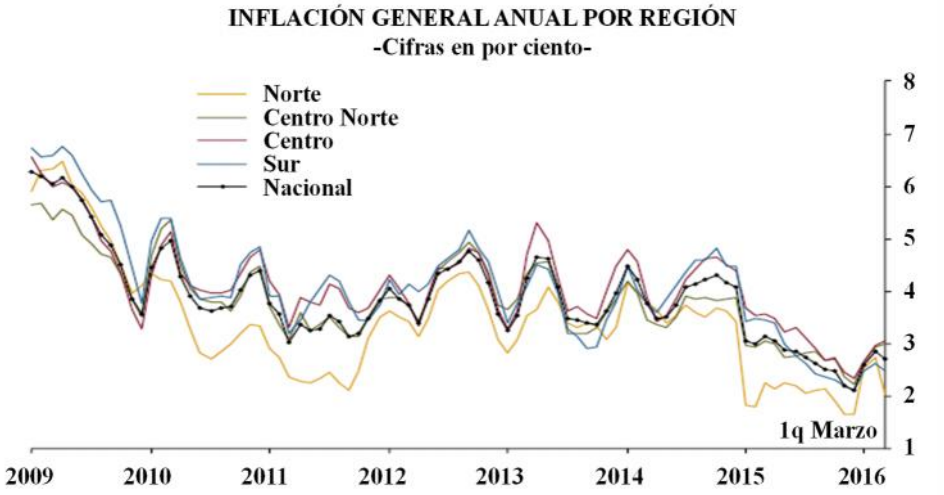
2. Inflación regional

En el cuarto trimestre de 2015, la inflación general continuó mostrando una tendencia a la baja, alcanzando en diciembre un nivel de 2.13% anual, la menor cifra que se ha observado desde que se mide el INPC. El comportamiento de la inflación estuvo asociado a la postura de política monetaria adoptada, en un marco de holgura económica y de ausencia de presiones sobre los precios por el lado de la demanda. También coadyuvaron a su comportamiento las reducciones en los precios de insumos de uso generalizado, tales como los energéticos y los servicios de telecomunicación, las cuales en varios casos fueron resultado de la implementación de las reformas estructurales. Estas reducciones influyeron directamente en la evolución de la inflación

durante el período que se reporta, a través de incrementos más moderados en los precios al consumidor e, indirectamente, al contribuir a menores costos para las empresas. Cabe señalar que todo lo anterior aconteció en un contexto en el que el traspaso de la depreciación cambiaria a precios ha sido limitado y se ha manifestado principalmente en los precios de algunas mercancías, en particular, en los bienes durables, sin que hasta el momento exista evidencia de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía.

De manera congruente con lo anterior, la inflación general anual presentó disminuciones en todas las regiones del país durante el último trimestre de 2015, ubicándose en todas los casos por debajo de 3%. En efecto, mientras que en el tercer trimestre de 2015 la inflación general anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 2.10, 2.80, 2.91 y 2.49%, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2015 éstas se ubicaron en 1.75, 2.45, 2.52 y 2.21%. Cabe destacar que en el mes de enero, las inflaciones anuales para dichas regiones se situaron en 2.55, 2.67, 2.66 y 2.49%, respectivamente. Posteriormente, en febrero, las inflaciones anuales para las respectivas regiones fueron 2.74, 2.94, 2.99 y 2.62%, en ese mismo orden. Este repunte se debió a diversos factores. En primer lugar, estuvo asociado al efecto aritmético que se esperaba se daría como consecuencia de la eliminación del cargo de larga distancia nacional, la reducción en el cargo de larga distancia internacional y la disminución en las tarifas de telefonía fija que ocurrieron a principios de 2015 y que no se repitieron este año. En segundo lugar, respondió a factores climáticos que afectaron los precios de algunas hortalizas. Finalmente, dicho repunte también reflejó el impacto sobre los precios de las mercancías derivado de la depreciación de la moneda nacional. No obstante, estos efectos fueron parcialmente compensados en enero por las reducciones en los precios de ciertos energéticos, tales como la electricidad y las gasolinas, que reflejan, en parte, la disminución en los precios internacionales de estos bienes. Finalmente, de acuerdo con la última cifra de inflación publicada, en la primera quincena de marzo, las inflaciones anuales en las regiones norte, centro norte, centro y

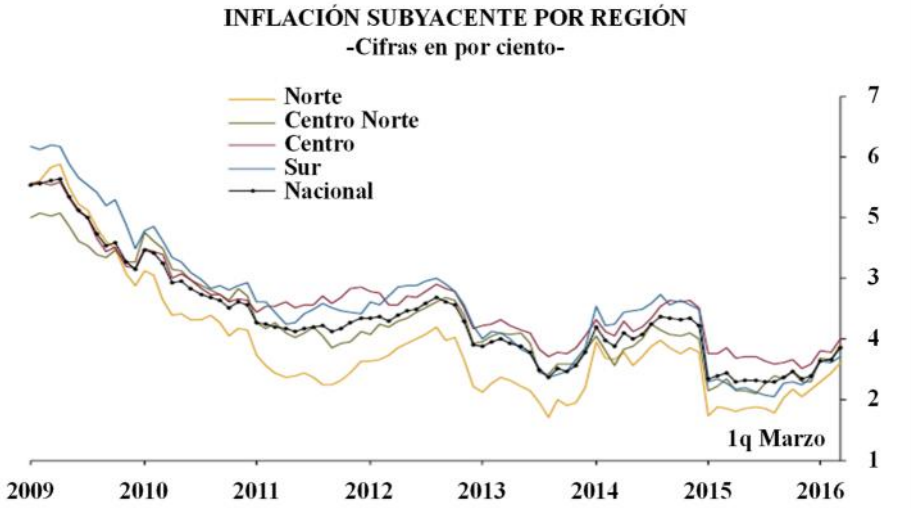
sur fueron 2.03, 2.99, 3.05 y 2.48%, en ese mismo orden. Al respecto, el efecto de la depreciación de la moneda nacional continuó influyendo de manera moderada sobre la tasa de crecimiento de los precios de las mercancías en todas las regiones del país, al tiempo que se registraron incrementos de precios en los servicios turísticos debido al período vacacional de Semana Santa. Lo anterior siguió siendo compensado, en parte, por los menores precios en los energéticos, particularmente de los precios de las gasolinas en la frontera norte del país. Cabe señalar que, durante el período que se reporta, en general, no se presentaron diferencias considerables en la evolución de la inflación entre regiones. Lo anterior debido a que el tipo de factores que principalmente incidieron sobre la dinámica de ésta en cada una de las regiones fueron de carácter relativamente generalizado a lo largo del país.



FUENTE: Banco de México, con datos del INEGI y de Banco de México.

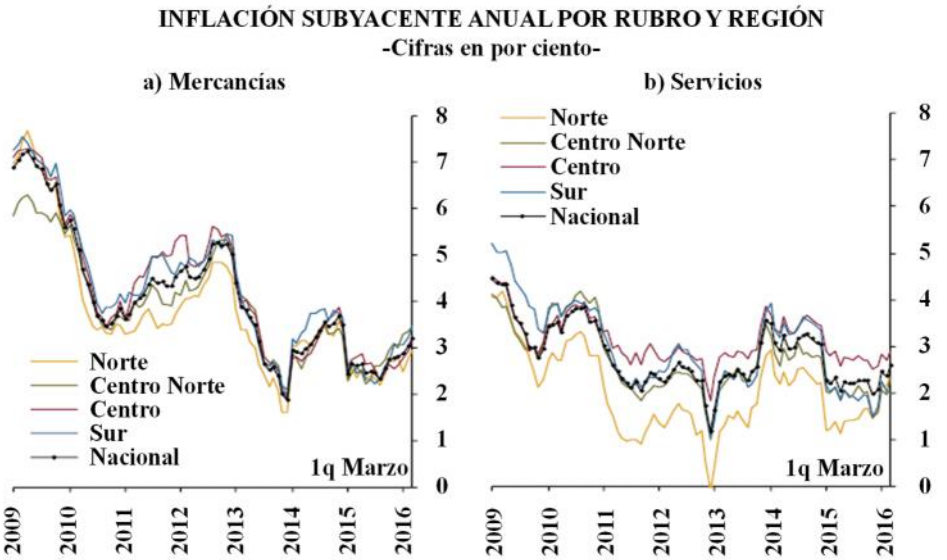
Si bien la inflación subyacente anual promedio continúa registrando niveles moderados en todas las regiones del país, el incremento que ésta presentó en el cuarto trimestre de 2015 se debió, principalmente, a los cambios en los precios de algunas mercancías, resultado, como se mencionó, de la depreciación de la moneda nacional. A comienzos de 2016, el aumento que presentó este indicador fue además resultado del efecto aritmético anticipado descrito con anterioridad y, más recientemente, estuvo influido

por el efecto calendario del período vacacional de Semana Santa, que temporalmente afectó al alza los precios de los servicios turísticos.



FUENTE: Banco de México, con datos del INEGI y de Banco de México.

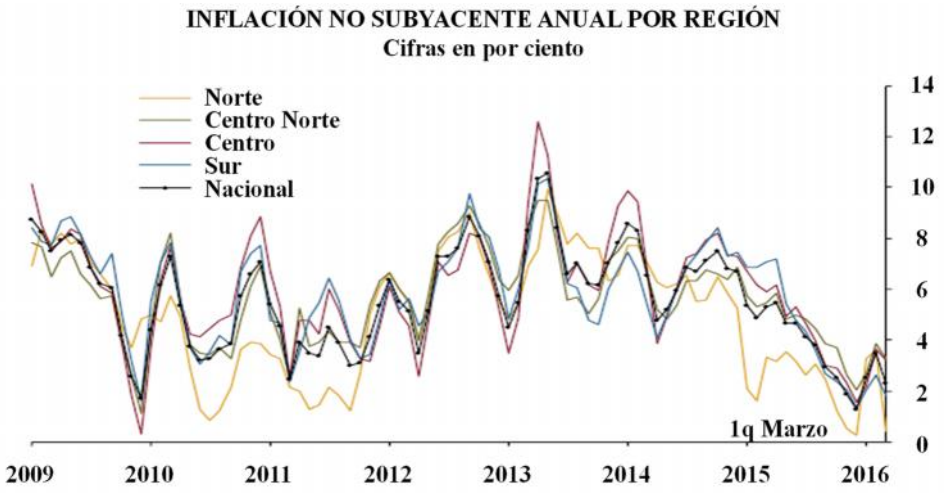
La variación anual en los precios de las mercancías continuó presentando una tendencia creciente en todas las regiones del país en el último trimestre de 2015, si bien continúa exhibiendo niveles de alrededor de 3% (gráfico siguiente, sección a). Por una parte, los precios de algunas mercancías no alimenticias han reflejado el efecto de la depreciación del tipo cambio, y por otra, algunas mercancías alimenticias también han presentado aumentos en sus precios de manera reciente. Por su parte, el crecimiento del subíndice de precios de los servicios se mantuvo en niveles relativamente bajos, lo cual ha contrarrestado parcialmente la mayor variación anual en los precios de las mercancías. No obstante, en enero de 2016, el efecto aritmético derivado de las bajas en las tarifas de servicio de telefonía que tuvieron lugar a inicios del año pasado y que no ocurrieron nuevamente, influyó para que la variación anual de este subíndice aumentara en todas las regiones del país. Posteriormente, en la primera quincena de marzo, este subíndice estuvo influido por el efecto calendario de Semana Santa citado anteriormente (gráfica, sección b).



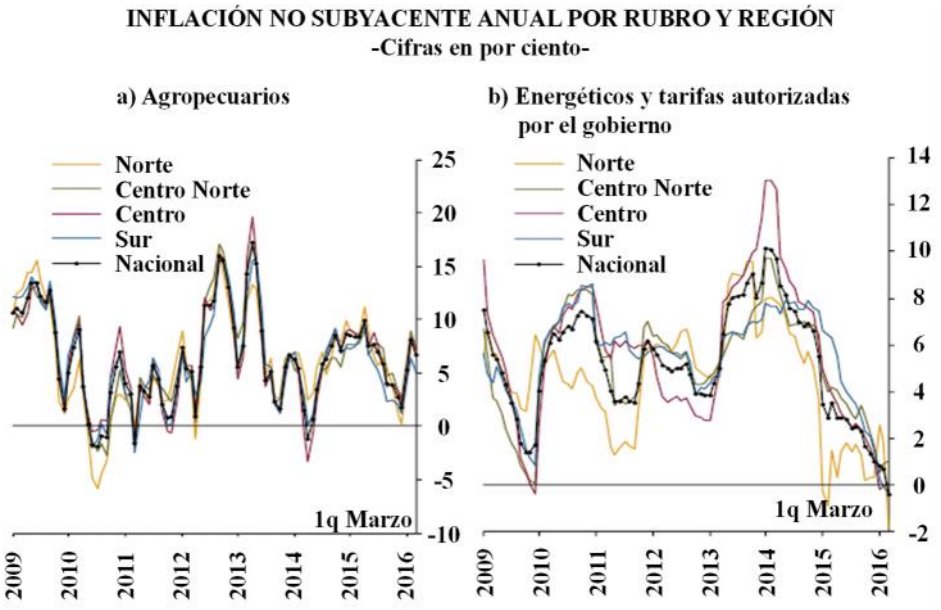
FUENTE: Banco de México, con datos del INEGI y de Banco de México.

El comportamiento favorable de los precios de los productos agropecuarios y de los energéticos permitió que el índice de precios no subyacente continuara mostrando una desaceleración en su tasa de crecimiento anual promedio en el cuarto trimestre de 2015, en todas las regiones del país (gráfica siguiente). No obstante, en enero de 2016, la variación anual del índice de precios no subyacente tuvo un repunte asociado, principalmente, a los aumentos de los precios de algunas hortalizas, como el jitomate y la cebolla. Este repunte fue parcialmente compensado por la desaceleración mostrada en las variaciones anuales de los precios de los energéticos, tanto en el trimestre de referencia, como a inicios de 2016 (gráfica “Inflación no subyacente anual por rubro y región”). Al respecto, derivado de la mecánica de determinación de los precios de las gasolinas fijados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para el país (excluyendo la franja fronteriza norte), destacó a principios de 2016 la disminución de 3% en el precio máximo de la gasolina de bajo octanaje y de 2.81% en el correspondiente a la de alto octanaje. Posteriormente, en febrero, la gasolina de bajo octanaje no tuvo variación en su precio máximo, mientras que la de alto octanaje tuvo una reducción adicional de 0.21%. En la primera quincena de marzo los precios máximos de ambos combustibles se mantuvieron al mismo nivel de febrero,

alcanzando, de esta forma, una disminución de 3% respecto al precio que mantuvieron en 2015. Las variaciones observadas en los precios de las gasolinas en enero, febrero y la primera quincena de marzo fueron iguales a las registradas para los precios máximos. En lo que respecta a las variaciones anuales de precios en la frontera norte, éstas registraron, en la primera quincena de marzo, niveles de -9.72 y -11.69% para la gasolina de alto y bajo octanaje, respectivamente. De igual forma, las tarifas ordinarias de electricidad tuvieron una reducción de 2%, y permanecerán fijas en lo que resta del año.



FUENTE: Banco de México con datos del INEGI y de Banco de México.



FUENTE: Banco de México con datos del INEGI y de Banco de México.

3. Perspectivas sobre las economías regionales

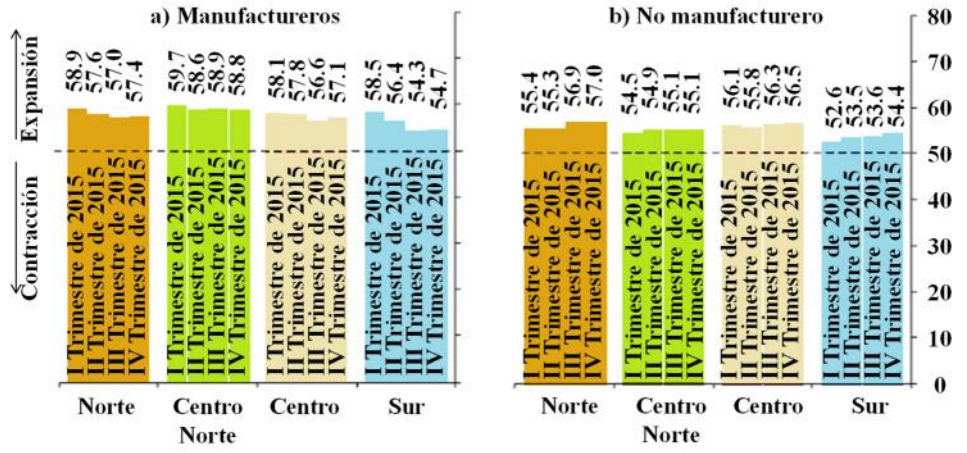
En esta sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir en el desempeño de dichas variables en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la "Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional" que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte. La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 4 de enero y el 4 de febrero de 2016 a directivos empresariales de diversos sectores económicos en cada una de las regiones.

3.1 Actividad económica

Durante el cuarto trimestre de 2015, los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros, que se derivan de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte, anticipan que la actividad manufacturera y no manufacturera en todas las

regiones del país continuará en expansión durante los siguientes tres meses. No obstante, mientras que esta señal se ha venido fortaleciendo para el sector no manufacturero, permanece relativamente constante para empresas del sector manufacturero.

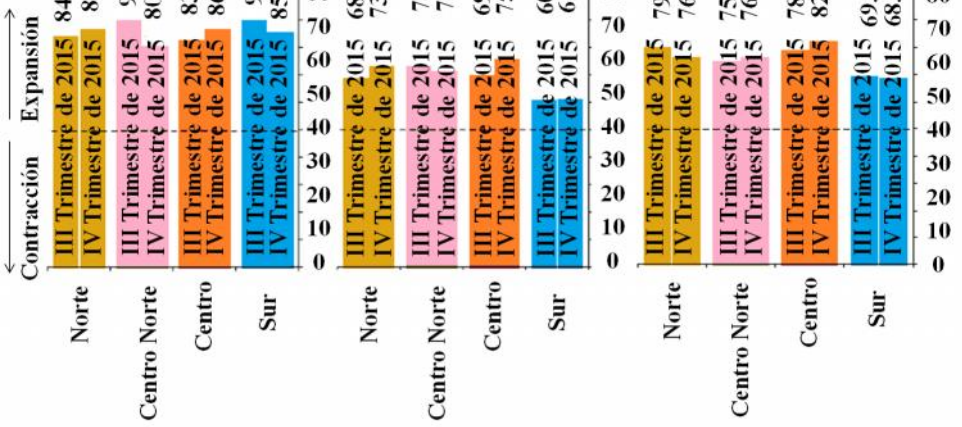
ÍNDICE REGIONAL DE PEDIDOS MANUFACTUREROS Y NO MANUFACTUREROS: EXPECTATIVAS SOBRE LA ACTIVIDAD EN LOS PRÓXIMOS 3 MESES*
-Índices de difusión-



* Cifras ajustadas por estacionalidad.
FUENTE: Banco de México.

En congruencia con lo anterior, la mayoría de los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México esperan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses, si bien en las regiones centro norte y sur estas perspectivas fueron más moderadas en comparación con lo registrado en el trimestre previo (gráfica siguiente, sección a). Los directivos consultados señalaron que sus expectativas de expansión se asocian, en el ámbito interno, a que continúe la recuperación del consumo privado, a los efectos de las reformas estructurales, a las estrategias de publicidad para la atracción de clientes y al dinamismo de algunos servicios, como el turismo. En cuanto al ámbito externo, los directivos destacaron la expectativa de que la economía de Estados Unidos de Norteamérica se mantenga en crecimiento lo que, aunado a la depreciación del tipo de cambio, tendería a fortalecer al sector exportador nacional.

EXPECTATIVAS DE DIRECTIVOS EMPRESARIALES: DEMANDA, PERSONAL CONTRATADO Y ACERVO DE CAPITAL FÍSICO EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES*
-Índices de difusión-



* Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
FUENTE: Banco de México.

En congruencia con el aumento esperado en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan, en general, una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones. Respecto a la plantilla laboral, los directivos consultados estiman incrementarla en los siguientes doce meses, siendo esta señal más intensa que la observada el trimestre previo en las regiones norte y centro, ya que en la región centro norte se debilitó moderadamente y en la región sur se mantuvo al mismo nivel que el trimestre previo (gráfica anterior, sección b). De acuerdo con los directivos entrevistados, el impulso en el empleo en las regiones centrales y en el norte del país provendrá de los sectores manufacturero, comercial y turístico. En la región sur, por su parte, los directivos empresariales concentraron sus expectativas de generación de empleo en la expansión del sector turismo y en la construcción privada residencial y no residencial.

Los contactos consultados también anticipan una expansión de la inversión en capital físico, si bien la señal obtenida en el cuarto trimestre se debilitó en las regiones norte y sur respecto a la observada en el trimestre previo (gráfica anterior, sección c). En

general, entre los tipos de inversión que los directivos entrevistados señalaron con mayor frecuencia destacan el de maquinaria y equipo, infraestructura de producción, mantenimiento y remodelación de instalaciones, equipo de transporte, así como tecnología y software. Asimismo, los directivos empresariales entrevistados en todas las regiones destacaron, en general, la importancia de las inversiones en innovación para aumentar la productividad y la competitividad de sus empresas. Al respecto, el Recuadro sihuiente analiza las principales características de la innovación, así como los obstáculos que la limitan en las empresas de México, de acuerdo con la opinión de los directivos empresariales consultados para la elaboración de este Reporte.

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán el crecimiento económico regional durante los siguientes doce meses.

Región Norte

En la región norte, la mayoría de los directivos empresariales anticipa que la demanda en sus empresas se incremente durante los siguientes doce meses. De acuerdo con sus opiniones, la expansión estaría impulsada tanto por factores externos, como internos, siendo estos últimos los de mayor relevancia. Entre los factores externos continúa destacando la expectativa de crecimiento de las exportaciones en los ramos automotriz, aeroespacial, equipo de cómputo e industria de las bebidas. Esta expectativa se sustenta, a su vez, en un mayor dinamismo esperado para la economía de Estados Unidos de Norteamérica, así como en la puesta en operación de nuevos proyectos de inversión extranjera en los sectores de fabricación de equipo de transporte, bebidas y energía. En cuanto a los factores internos, los directivos entrevistados recalcaron que las mejores condiciones crediticias de los establecimientos comerciales, la apertura de nuevas tiendas, el incremento en las remesas, el mayor dinamismo de las empresas exportadoras y un buen desempeño del mercado laboral continuarán reflejándose en el

crecimiento del consumo interno. Los directivos entrevistados también anticiparon que los servicios de alojamiento temporal seguirán expandiéndose de forma vigorosa en los segmentos de turismo de negocios, médico y de placer procedentes del extranjero, lo cual atribuyeron a mejores estrategias de promoción, a la depreciación del peso y a una mejoría en la percepción de la seguridad pública. Asimismo, los directivos entrevistados del sector agroindustrial prevén un buen desempeño en la primera parte del año, asociado con la temporada alta de exportación de productos pesqueros, de ganado bovino y porcino, y de hortalizas hacia Estados Unidos de Norteamérica. Finalmente, en cuanto al impulso que el sector construcción pudiera ejercer sobre la actividad económica regional en los siguientes doce meses, los directivos entrevistados expresaron que este sería moderado y concentrado principalmente en los segmentos industrial y comercial.

Principales características de la innovación y los factores que la limitan en las empresas de México

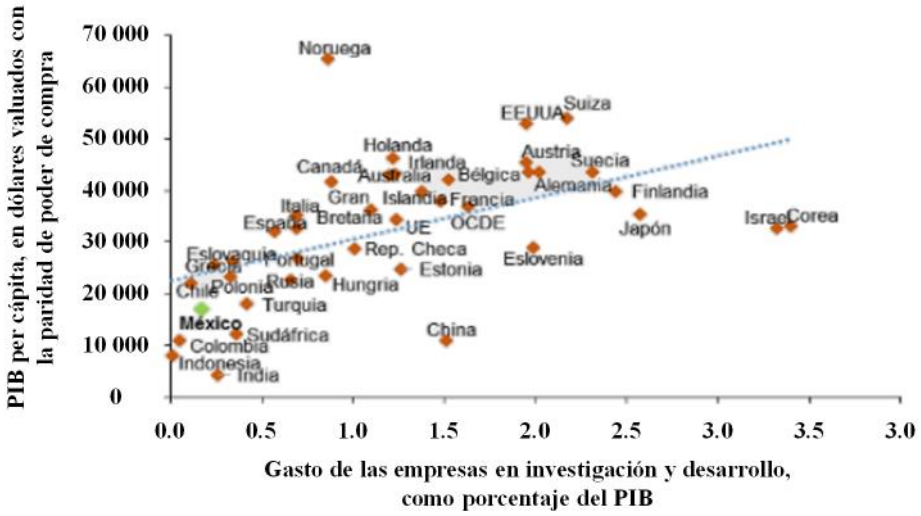
1. Introducción

La innovación que llevan a cabo las empresas en una economía, ya sea a través del desarrollo de nuevos bienes o servicios o de la adaptación de nuevas tecnologías, resulta crucial para incrementar la productividad de éstas. Cuando este proceso se agrega, genera aumentos en la productividad total de los factores de la producción, y consecuentemente, crecimiento económico. No obstante, pueden existir limitantes a la innovación, y en particular, a la adopción de tecnologías más eficientes, así como de formas de organización en el trabajo más productivas[1/].

En efecto, la evidencia internacional apunta a una correlación positiva entre el gasto en investigación y desarrollo que llevan a cabo las empresas de un país (como porcentaje del PIB) y el PIB per cápita del respectivo país. Lo anterior sugiere que el

proceso de innovación en las empresas es clave para detonar mayor productividad e ingresos reales para la población[2/].

INVERSIÓN EN INNOVACIÓN Y RIQUEZA ECONÓMICA



FUENTE: OCDE.

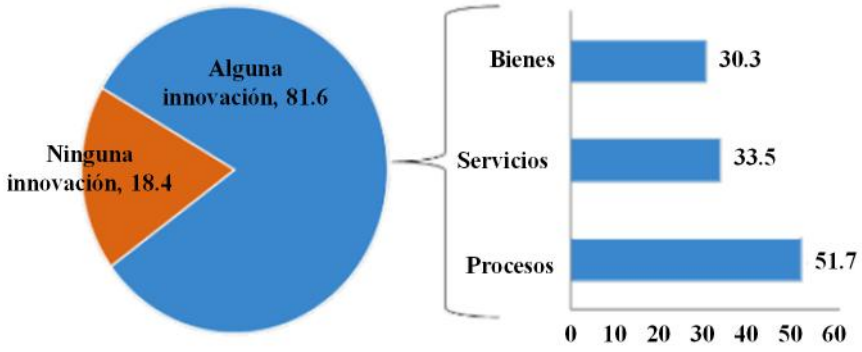
En este recuadro se analizan las principales características de la innovación, así como los factores que la limitan en las empresas del país. La información que aquí se presenta se obtuvo a través del Programa de Entrevistas a Directivos Empresariales implementado especialmente para este Reporte. En este contexto, dado que la muestra de directivos empresariales utilizada para este Recuadro no es necesariamente representativa del sector empresarial en su conjunto a nivel nacional o regional, los resultados aquí presentados deben interpretarse con cautela, tomándolos únicamente en términos de su orden de magnitud y no como estadísticas precisas acerca de los esfuerzos de innovación de las empresas del país.

2. Innovación en bienes, servicios y procesos

Los directivos empresariales fueron consultados sobre la innovación en bienes, servicios y procesos, desarrollada en sus empresas durante el período 2012-2015. La innovación en un bien o servicio se entiende como la introducción de un producto o

servicio nuevo al mercado, o una mejora significativa a uno ya existente. Por su parte, la innovación en un proceso es la implementación de un nuevo procedimiento de producción, distribución o cualquier actividad de apoyo, o una mejora significativa de los mismos. Los resultados que se presentan en la gráfica siguiente indican que, del total de empresas que llevaron a cabo algún tipo de innovación a nivel nacional, aquella en procesos fue la que recibió el mayor número de menciones (51.7%), seguida por la innovación en servicios (33.5%) y la innovación en bienes (30.3%). Asimismo, se muestra que un 18.4% de las empresas cuyos directivos fueron consultados reportó no implementar ningún tipo de innovación[3/].

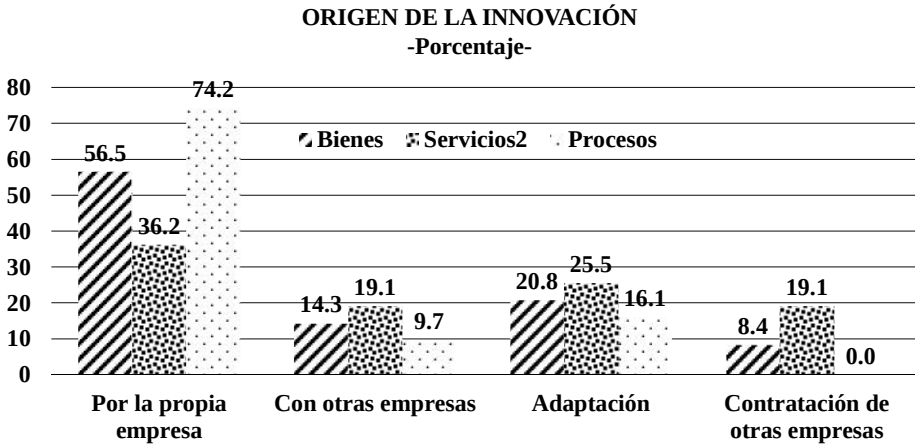
TIPOS DE INNOVACIÓN
-Porcentaje-



FUENTE: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

3. Origen de la innovación en las empresas

Los directivos también comentaron sobre el esquema bajo el que fue generada la innovación. En la gráfica siguiente se muestra que las empresas que innovan lo hacen, principalmente por sí mismas. En segundo lugar, se observan casos en los que la innovación fue desarrollada mediante la adaptación o modificación de otros bienes, servicios o procesos creados por otras empresas. El desarrollo de la innovación en conjunto con otras empresas o instituciones ocupa la tercera posición.

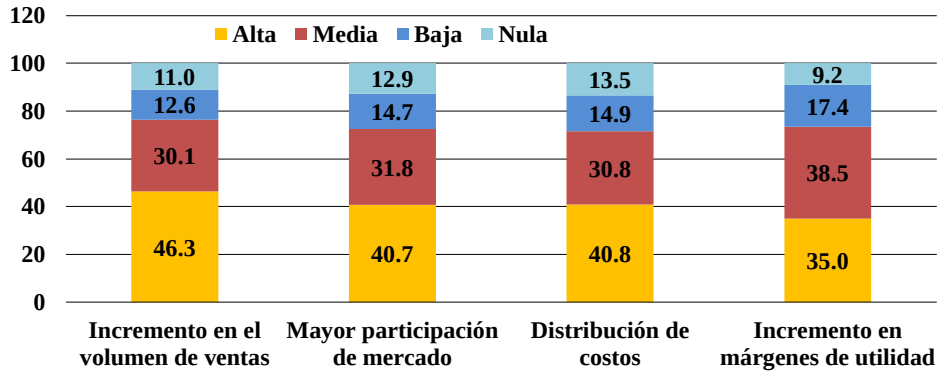


FUENTE: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

4. Beneficios de la innovación y principales factores que la limitan

Los directivos empresariales fueron consultados sobre la importancia de la innovación para el desempeño de sus empresas. En particular, se les cuestionó sobre la relevancia de ésta para generar un mayor volumen de ventas, incrementar la participación en el mercado, disminuir los costos de producción y aumentar los márgenes de utilidad. Los resultados que se presentan en la gráfica de abajo e indican que la mayoría de los directivos consultados le otorga a la innovación una importancia de media a alta para alcanzar los objetivos referidos, y destaca, en particular, su impacto sobre el volumen de ventas.

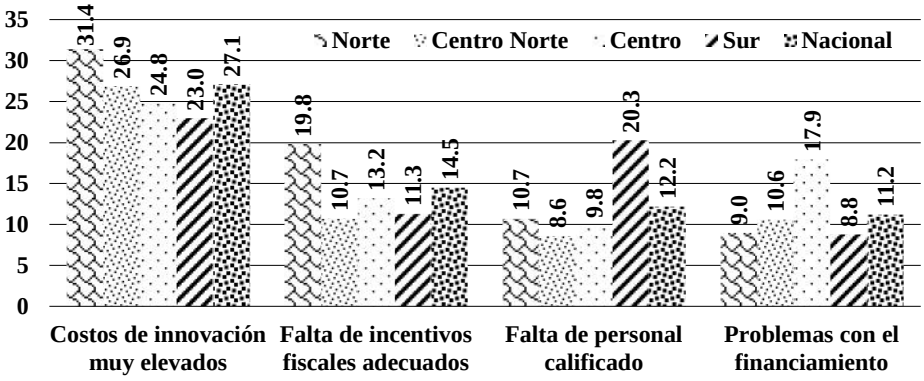
IMPORTANCIA DE LA INNOVACIÓN PARA MEJORAR EL DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS
-Porcentaje-



FUENTE: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

Finalmente, en la gráfica siguiente se presenta los principales factores que, en opinión de los directivos consultados, obstaculizan la innovación en sus empresas. Los directivos señalaron los costos de innovación elevados como el principal factor que limita la innovación en las empresas (27.1%), seguido por la falta de incentivos fiscales adecuados (14.5%), falta de personal calificado (12.2%) y problemas del acceso al financiamiento (11.2%). A nivel regional, y en términos relativos al promedio nacional, los directivos de la región norte enfatizaron los costos de innovación elevados y la falta de incentivos fiscales adecuados como los principales factores que limitan la innovación en las empresas. Este último factor también resaltó en la región centro norte. Por su parte, en el centro los directivos destacaron los problemas de financiamiento para la innovación. Finalmente, en el sur señalaron la falta de personal calificado como el principal factor que obstaculiza la innovación en sus diferentes modalidades.

PRINCIPALES FACTORES QUE OBSTACULIZAN LA INNOVACIÓN
-Porcentaje-



FUENTE: Estimaciones de Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales entre el 14 de septiembre y el 15 de octubre de 2015 y entre el 4 de enero y 4 de febrero de 2016.

5. Consideraciones finales

La creación de un entorno competitivo en el que las empresas innoven de manera continua tendría mayores posibilidades de materializarse si se consigue mejorar, entre otras cosas: i) el acceso al financiamiento, para que los intermediarios financieros y otros agentes económicos compartan parte de los riesgos que implica el proceso de innovación; ii) la oferta de trabajo calificado, debido a que la calidad del capital humano de las empresas para introducir productos nuevos o mejoras tecnológicas incide de manera directa en la probabilidad de generar innovaciones de alto valor agregado; iii) el estado de derecho, ya que en la medida que las empresas perciban una mayor certeza jurídica en temas como la propiedad intelectual y la ejecución de contratos, se reduce la incertidumbre relativa a los rendimientos de la innovación; iv) la flexibilidad para adaptarse a nuevas tecnologías o innovaciones desarrolladas en otras partes del mundo, con el fin de hacerlas más apropiadas a las necesidades de las empresas del país; y v) la difusión del conocimiento entre estas últimas, a través del aprovechamiento de las economías de aglomeración.

Referencias

Bayoumi, T., D. Coe y E. Helpman (1999). "*R&D Spillovers and Global Growth*", *Journal of International Economics* 47, 399-428.

Bontempi, M. E. y J. Mairesse (2008). "*Intangible Capital and Productivity: an Exploration on a Panel of Italian Manufacturing firms*", *Technical Report* 14108, *National Bureau of Economic*.

Griffith, R., S. Redding y J. Van Reenen (2004). "*Mapping the Two Faces of R&D: Productivity Growth*

1/ Por ejemplo, Parente y Prescott (2002), argumentan que tales limitantes pueden surgir como resultado de protección de los intereses monopólicos de oferentes de insumos especializados bajo ciertas tecnologías que pudieran no necesariamente ser las más eficientes.
2/ Véase Griffith, Redding y Van Reenen (2004) y Bayoumi, Coe, y Helpman (1999).
3/ Cabe mencionar que la innovación surge, en buena medida, como consecuencia de la inversión en activos intangibles. Estos activos producen beneficios similares a los de insumos tradicionales como capital y trabajo, pero no pueden contabilizarse físicamente. Algunos ejemplos de activos intangibles son: i) inversión en formación de capital humano; ii) inversión en diseño organizacional; iii) inversión en procesos de negocios; y iv) inversión en el posicionamiento de la marca y en su reputación, entre otros. Véase Bontempi y Maraisse (2008), O'Mahony y Vecchi (2009) y Montresor y Venazzi (2014), entre otros.

Región Centro Norte

En la región centro norte, los directivos consultados anticiparon una expansión moderada en la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en los próximos doce meses. En lo que respecta a los factores externos de impulso, los directivos mencionaron el crecimiento en la industria portuaria, la mayor eficiencia en los procesos logísticos, la apertura de nuevos mercados para productos mexicanos, la mejoría en la conectividad aérea como factor de impulso al turismo internacional, la depreciación del tipo de cambio y el incremento esperado en las exportaciones de automóviles a Estados Unidos de Norteamérica. Entre los factores internos, los directivos señalaron el mayor dinamismo del consumo interno asociado a un flujo

sostenido de remesas, la implementación de estrategias comerciales más agresivas, particularmente en tiendas de autoservicio, calzado y moda, la continuidad en el otorgamiento de subsidios a la vivienda de interés social, la construcción de nueva infraestructura educativa y de salud, y el incremento en el turismo (parte de este, concentrado en el estado de Michoacán durante el mes de febrero). Asimismo, los directivos comentaron que esperan un incremento en la demanda de servicios profesionales por la llegada de empresas proveedoras de la industria automotriz (autopartes, neumáticos, asientos y sistemas eléctricos) a la región, principalmente en Durango, San Luis Potosí y Zacatecas. Otras fuentes de impulso a la demanda que destacaron los directivos entrevistados se asocian con la construcción de diversos proyectos de inversión en infraestructura turística (entre ellos la modernización de la terminal portuaria en Puerto Vallarta y la construcción de un centro comercial, restaurantes y cinco nuevos hoteles en San Luis Potosí enfocados al turismo de negocios), la construcción de tres plantas de energía eólica (una en Jalisco y dos en Zacatecas), la instalación de un parque de generación fotovoltaico y una fábrica de paneles solares en Durango, así como la construcción de una línea de trasmisión de energía que iría desde esa entidad hasta el estado de Zacatecas.

Región Centro

La mayoría de los directivos entrevistados de la región centro anticipa que la actividad económica continuará expandiéndose en los siguientes doce meses, apoyada también tanto en factores externos como internos. Entre los principales factores externos, los directivos destacaron la depreciación cambiaria, la cual permitiría conservar, por un lado, el dinamismo del sector exportador de la región, y por otro, aumentar la atracción de turistas extranjeros. Asimismo, anticiparon que la gradual recuperación del sector industrial en Estados Unidos de Norteamérica impulsaría aún más las exportaciones automotrices de México hacia ese país. No obstante, los directivos consultados manifestaron su preocupación por la incertidumbre que podría generar la

materialización de nuevos episodios de volatilidad. Respecto a los factores internos, los directivos entrevistados mencionaron el crecimiento esperado del mercado interno sustentado, en parte, en una baja inflación, una mejoría en sus sistemas de logística y redes de distribución, así como el auge del comercio electrónico. Adicionalmente, los directivos consultados destacaron el impulso adicional que se deriva del inicio de algunas obras de infraestructura de largo plazo en la región, como son el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, el tren Ciudad de México-Toluca y el libramiento elevado Ciudad de México-Puebla. Adicionalmente, los directivos entrevistados esperan un mayor dinamismo en el sector transporte y comunicaciones, en la producción de automóviles y refacciones, así como en el turismo.

Región Sur

En la región sur, la mayoría de los directivos empresariales consultados anticipa que la actividad económica en los siguientes doce meses mostrará una expansión, si bien mencionaron que dicha expectativa se debilitó respecto a la reportada el trimestre previo. En relación con los factores externos que pudieran inducir un crecimiento de la actividad, los directivos de empresas manufactureras esperan una mayor demanda por sus productos derivada de la ampliación de la capacidad instalada en la industria química y mejores condiciones de la demanda externa por alimentos procesados. Por su parte, algunos directivos empresariales del sector agropecuario comentaron que continúan las elevadas tasas de rentabilidad en sus actividades, lo que aunado a las buenas condiciones de producción y la depreciación cambiaria, permitiría incrementar la exportación de sus productos. En contraste, directivos empresariales de la industria metalmecánica, la cual provee de insumos a la industria energética nacional y de Estados Unidos de Norteamérica, esperan que se mantenga la debilidad en el sector energético y, por lo tanto, en sus exportaciones. Con respecto a los factores internos, las fuentes consultadas destacaron el mayor dinamismo esperado en el comercio, la construcción privada, el turismo y los servicios financieros. Los directivos

entrevistados del sector comercio mencionaron el incremento en el número de puntos de venta y una mayor disponibilidad de crédito al consumo. Por su parte, los directivos entrevistados en el sector construcción señalaron que si bien anticipan una recuperación, esta podría ser débil ante la expectativa de bajos niveles de inversión en infraestructura. En la actividad turística, los directivos recalcaron la depreciación cambiaria, una mejoría en la percepción de la seguridad pública en los principales destinos turísticos de la región y la mayor conectividad aérea nacional e internacional como factores que darán un impulso adicional al sector. En los servicios financieros, los directivos esperan un mayor crecimiento debido a la apertura de nuevas sucursales y a una estrategia de colocación crediticia más agresiva. En contraste, algunos directivos empresariales relacionados con la producción de hidrocarburos anticipan que la actividad en ese sector continuará siendo débil ante la expectativa de que el precio del petróleo se mantenga en un nivel bajo.

3.2 Riesgos para la actividad económica regional

Los directivos empresariales comentaron sobre los riesgos a la baja y al alza para el crecimiento económico en los próximos meses en sus respectivas regiones. Entre aquellos a la baja, los referidos directivos destacaron: i) una desaceleración de la economía de Estados Unidos de Norteamérica; ii) una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales; y iii) un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública. Cabe mencionar que los directivos consultados en la región sur resaltaron como riesgo a la baja adicional que el nivel de inversión en el sector energético sea menor que el esperado.

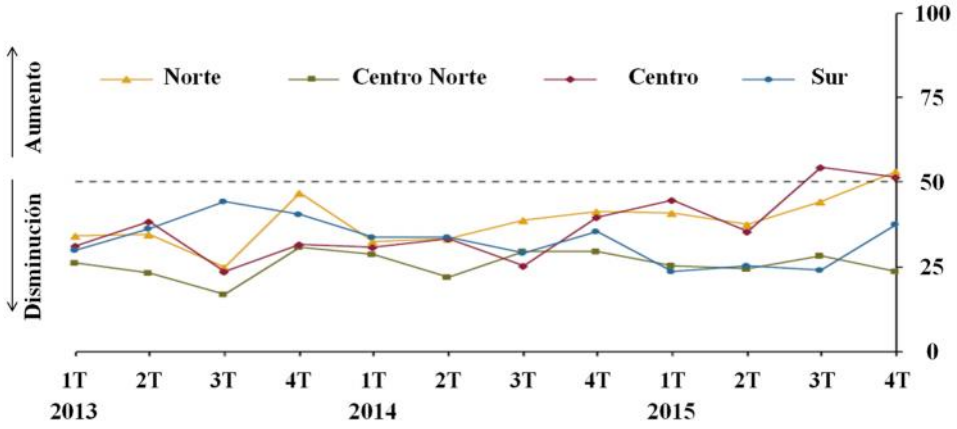
Entre los riesgos al alza, los directivos consultados de todas las regiones mencionaron: i) un mayor crecimiento respecto al esperado para la economía de Estados Unidos de Norteamérica; y ii) un incremento en los niveles de inversión privada en los sectores energético, manufacturero y turístico. Adicionalmente, en las regiones centro norte y

sur los directivos empresariales enfatizaron los efectos positivos que a futuro pudieran derivarse de la implementación de las Zonas Económicas Especiales, mientras que en la región centro señalaron el impulso adicional que podría dar la construcción puntual de algunos obras de infraestructura, en especial, el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, el Tren México-Toluca y el libramiento elevado México-Puebla.

3.3 Costo de insumos, salarios e inflación

En lo referente a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos consultados en las regiones centro norte y sur manifestaron que, en general, anticipan variaciones anuales menores a las del año previo para el horizonte a doce meses. En contraste, en las regiones norte y centro, el índice de difusión correspondiente se encuentra cercano al umbral de 50 puntos, lo cual podría sugerir la expectativa, en promedio, de incrementos de precios similares a los del año anterior.

EXPECTATIVAS DE DIRECTIVOS EMPRESARIALES: DINÁMICA DE LA INFLACIÓN ANUAL DE SUS PRECIOS DE VENTA EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES*
-Índices de difusión-

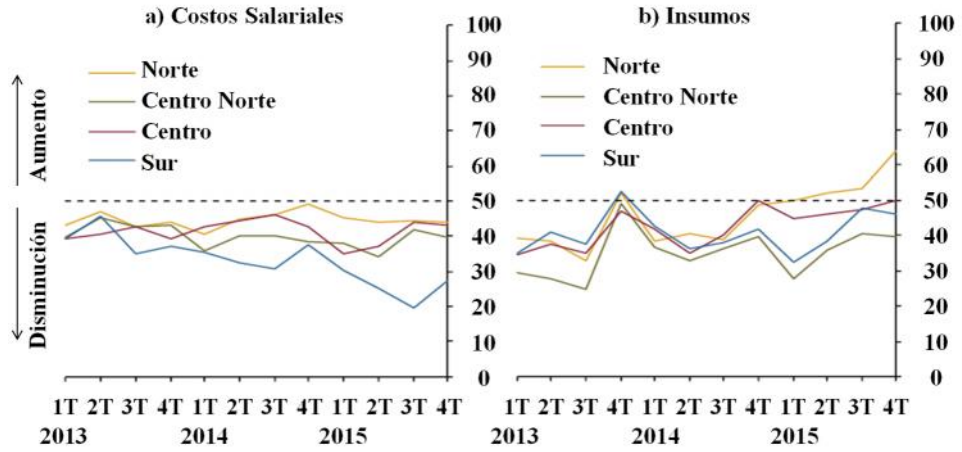


* Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
FUENTE: Banco de México.

Respecto a las perspectivas sobre los costos salariales, los directivos consultados anticipan una tasa de variación anual menor a la del año previo para los próximos doce meses en todas las regiones del país (sección a del gráfica de abajo). Esto último es

congruente con las condiciones de holgura que prevén prevalezcan en la economía en los siguientes meses. En lo referente a las perspectivas sobre la evolución futura de los precios de sus insumos, los directivos entrevistados en el norte del país esperan una tasa de variación anual mayor que la registrada el año anterior. Cabe destacar que, en opinión de los directivos empresariales entrevistados en esta región, la evolución reciente de dicha expectativa se atribuye, en parte, al incremento en los precios de algunos insumos importados. En contraste, en el resto de las regiones, los directivos consultados anticiparon que dicha tasa será menor a la registrada el año previo (sección b del gráfico).

EXPECTATIVAS DE DIRECTIVOS EMPRESARIALES: DINÁMICA DE LA INFLACIÓN ANUAL DE COSTOS SALARIALES E INSUMOS EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES*
-Índices de difusión-



* Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
FUENTE: Banco de México.

4. Consideraciones finales

Durante el cuarto trimestre de 2015, las economías regionales continuaron mostrando un crecimiento sustentado, en lo principal, en el comportamiento favorable del comercio y los servicios, al tiempo que la producción manufacturera se desaceleró ante la debilidad de las exportaciones y los sectores de la minería y la construcción siguieron mostrando una trayectoria descendente. El menor dinamismo de la producción

industrial, en general, tuvo como consecuencia que el crecimiento de la actividad económica regional resultara inferior al observado en el trimestre anterior.

Por su parte, durante el trimestre de referencia, la inflación general anual continuó mostrando una tendencia a la baja, alcanzando al cierre del año un nivel de 2.13%. Esto estuvo asociado a la postura de política monetaria adoptada por el Banco de México, en un marco de holgura económica y de ausencia de presiones sobre los precios por el lado de la demanda. Al comportamiento de la inflación también coadyuvaron las reducciones en los precios de insumos de uso generalizado, tales como los energéticos y los servicios de telecomunicación. En el período que se reporta, no hubo diferencias importantes en la inflación entre regiones, toda vez que los principales factores que afectaron a la inflación regional fueron de carácter relativamente generalizado.

En general, los directivos empresariales consultados por el Banco de México en todas las regiones del país anticipan una expansión en la demanda por sus bienes y servicios durante los siguientes doce meses. En congruencia con el aumento esperado en la demanda, la mayoría de los directivos prevén un incremento del personal contratado y del acervo de capital físico en las diferentes regiones. En lo que respecta a sus expectativas de inflación para los siguientes doce meses, los directivos empresariales esperan, en general, tasas de crecimiento anual de sus costos salariales y sus precios de venta menores a las observadas el año previo. Por su parte, en la mayoría de las regiones los directivos anticipan que la variación anual en los precios de sus insumos para los próximos doce meses sea menor a la del año anterior.

Anexo 1: Indicadores del reporte sobre las economías regionales

Arribo de pasajeros a aeropuertos por región: mide la llegada de pasajeros transportados en vuelos nacionales e internacionales (excluye pasajeros en tránsito) a 58 aeropuertos de las cuatro regiones en las que se dividió al país para propósitos de este Reporte. Se consideran los pasajeros de tres tipos de vuelos: comercial regular,

comercial no regular y chárter. Se excluye aviación general que incorpora pasajeros transportados en aeronaves militares. Se elabora con base en la estadística mensual proveniente de Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), las series mensuales son desestacionalizadas por el Banco de México, y posteriormente se obtiene la cifra acumulada para el trimestre correspondiente.

Puestos de trabajo afiliados al IMSS por región: este indicador corresponde al número de puestos de trabajo permanentes y eventuales asegurados en el IMSS, información desestacionalizada por el Banco de México por entidad federativa y por tipo de empleo, y agregada a nivel regional.

Indicador regional de actividad manufacturera: éste se estima para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados de producción manufacturera por entidad federativa que publica el INEGI, ponderados por la importancia del PIB del sector manufacturero de cada estado en la región a la que pertenece.

Indicador regional de actividad minera: éste se estima para cada región a partir del indicador de minería por entidad federativa que publica el INEGI. Posteriormente, la información es desestacionalizada por el Banco de México por región y finalmente se estima el indicador para cada región como el promedio de los indicadores desestacionalizados, ponderados por la importancia del PIB del sector minero de cada estado en la región a la que pertenece.

Indicadores regionales de actividad comercial: estos índices se obtienen de agregar a nivel regional los índices desestacionalizados de ingresos por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales, al menudeo y mayoreo, del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región. Las ponderaciones se obtienen de la actividad comercial al menudeo de cada estado en la región a la pertenece en los Censos Económicos.

Indicador trimestral de la actividad económica regional: éste se obtiene de agregar a nivel regional el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal desestacionalizado del INEGI. Las cifras a nivel regional se obtienen ponderando aquellas correspondientes a las entidades federativas en cada región, donde las ponderaciones son las participaciones de las entidades en el PIB de la región. El pronóstico se obtiene de un análisis econométrico, realizado por el método de componentes no observables, de las estadísticas disponibles sobre los indicadores componentes por sector económico en cada una de las regiones. Cabe señalar que, en el caso del empleo formal, la actividad comercial y la construcción, los datos utilizados son siempre oportunos.

Índice de producción agropecuaria regional: el Índice de Producción Agropecuaria Regional (IPAR) es un índice trimestral que mide la producción agrícola regional, diseñado por el Banco de México con información de los avances de producción de diferentes bienes agropecuarios proveniente de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA). Por lo anterior, los datos tienen carácter de cifras preliminares.

El IPAR se divide en cinco indicadores, de acuerdo con el tipo de cultivo o producto agropecuario: IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario, IPAR industrial y forrajes e IPAR total, el cual combina los cuatro primeros IPAR. Se utilizan dos criterios principales para seleccionar los productos que forman parte de cada IPAR: aquellos productos para los que SAGARPA publica avances de producción mensual y aquellos que registraron producción positiva en cada región durante cada trimestre de 2006 a 2010. De esta manera el conjunto de bienes que cada IPAR contiene varía entre regiones de acuerdo con el tipo de producto que se produce en cada región.

El IPAR frutas, hortalizas y tubérculos contiene los siguientes cultivos: aguacate, ajo, brócoli, calabacita, cebolla, chile verde, coliflor, durazno, fresa, guayaba, lechuga, limón, mango, melón, naranja, nopalitos, papa, papaya, pepino, piña, plátano, sandía, tomate rojo, tomate verde, toronja y zanahoria. El IPAR cereales y leguminosas contiene arroz palay, frijol, maíz grano y trigo grano. El IPAR pecuario contiene carne de ave, carne de res, carne de caprino, carne de guajolote, carne de ovino, carne de porcino, cera en greña, huevo, lana sucia, leche de bovino, leche de caprino y miel. El IPAR industriales y forrajes considera alfalfa verde, avena forrajera, cacao, caña de azúcar, copra, maíz forrajero, sorgo forrajero y sorgo grano.

Cada IPAR es un índice de Laspeyres base primer trimestre 2006, donde las ponderaciones para cada cultivo se obtienen de acuerdo con la proporción que representan del valor total de la producción en 2006 - 2007, siguiendo la metodología de FAO de tomar un promedio de producción mayor a un año. El IPAR total se obtiene por medio de la suma ponderada aritmética de los IPAR frutas, hortalizas y tubérculos, IPAR cereales y leguminosas, IPAR pecuario e IPAR industriales y forrajes, utilizando como ponderadores la proporción del valor total de la canasta contenida en cada IPAR con respecto al valor de la producción agropecuaria total en 2006-2007.

Con base en lo anterior y tomando en cuenta la participación que tiene cada producto a nivel regional, en la región norte el IPAR frutas, hortalizas y tubérculos tiene una ponderación del 22.08%, el IPAR cereales y leguminosas del 5.77%, el IPAR pecuario del 57.86% y finalmente el IPAR industriales y forrajes del 14.29 por ciento. En el centro norte las ponderaciones de cada grupo de productos son, respectivamente, 25.53, 19.60, 48.43 y 6.44%. En el centro dichas ponderaciones son 11.88, 19.42, 62.09 y 6.61%. Finalmente, en el sur las cifras correspondientes son 19.51, 16.69, 48.94 y 14.86 por ciento.

Índice regional de confianza del consumidor: este índice se calcula a partir de los microdatos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) y corresponde a la versión regional del índice calculado por el INEGI a nivel país. El indicador se calcula con base en las series desestacionalizadas por el Banco de México de las preguntas de la encuesta sobre la situación actual, así como la esperada para los próximos doce meses, del hogar y del país y las posibilidades actuales de compra de bienes durables para el hogar.

Índice regional de pedidos manufactureros: el Índice regional de pedidos manufactureros (IRPM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en el sector manufacturero y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPM y su ponderación son: pedidos (.30), producción (.25), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.15) e inventarios (.10). Esta estructura de ponderaciones equivale a la utilizada por el INEGI y el Banco de México en el cálculo del Indicador de Pedidos Manufactureros nacional. Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas: “aumentó”, que tiene un valor de 1.0; “sin cambio”, que vale 0.5; y “disminuyó” con un valor de 0.0; lo anterior con excepción de la pregunta de inventarios con respecto a ventas, en la que se invierte la ponderación de “aumentó” y “disminuyó”. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para el Sector Manufacturero, que levanta el Banco de México desde marzo de 2009. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en el sector manufacturero en el mes de

referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 540 empresas.

Índice regional de pedidos no manufactureros: el Índice Regional de Pedidos No Manufactureros (IRPNM) es un índice compuesto que mide el nivel de actividad en los sectores no manufactureros y resulta del promedio ponderado de los índices de difusión de sus cinco componentes. Los componentes del IRPNM y su ponderación son: nuevos pedidos (.20), producción/pedidos/servicios prestados (.20), personal ocupado (.20), entrega de insumos (.20) e inventarios de insumos (.20). Cada índice a su vez se construye como un promedio ponderado de las respuestas de los representantes de las empresas del sector, consultados por el Banco de México sobre la evolución de las variables mencionadas. En los casos en que el índice de difusión es mayor a 50, ello indica expansión de la actividad; si el índice es menor a 50, refleja condiciones menos favorables; y, si el índice es igual a 50, revela que no hubo cambio en la percepción de los empresarios con respecto al mes previo. El ajuste por estacionalidad se efectúa utilizando un método para series cortas. Las consultas a los representantes de las empresas se realizan mediante la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional para los Sectores No Manufactureros, que levanta el Banco de México desde noviembre de 2010. La encuesta intenta medir el nivel de actividad en los sector no manufacturero en el mes de referencia y el nivel de actividad que esperan los empresarios del sector para el siguiente trimestre. La muestra de esta encuesta es de 595 empresas.

Inflación regional anual: el INEGI calcula el Índice de Precios al Consumidor para 46 localidades del país a partir del 15 de julio de 2011 (el Banco de México lo hizo para los períodos anteriores). El índice correspondiente a nivel regional, lo construye el Banco de México como un promedio ponderado de los índices de precios por ciudad en cada una de las regiones definidas para este Reporte.

Ocupación hotelera en centros turísticos por región: el índice trimestral de cuartos ocupados mide la utilización de la oferta hotelera en 59 centros turísticos de playas y ciudades, en las cuatro regiones del país. Este indicador se estima con base en el promedio diario de cuartos disponibles y en el porcentaje de ocupación semanal que publica la Secretaría de Turismo. Los datos trimestrales por región corresponden a la suma de los datos mensuales desestacionalizados; estos últimos son generados mediante una equivalencia en día calendario con la información semanal (de lunes a domingo).

Opiniones de los directivos empresariales: el Banco de México inició en 2010 un programa de entrevistas periódicas a directivos empresariales de su red de contactos regionales respecto a sus expectativas sobre la actividad económica y los precios. En las entrevistas se pregunta a los representantes de las empresas sobre la evolución esperada de la demanda, los precios, los costos de producción y el margen de utilidad, así como sobre sus intenciones de invertir y de contratar personal. También se indaga sobre los factores que los directivos empresariales esperan que impulsen o limiten la actividad económica durante los meses siguientes. Las entrevistas se realizan por teléfono o personalmente a aproximadamente 500 contactos empresariales de distintos sectores económicos en todas las regiones del país, usualmente durante las últimas dos semanas del trimestre de referencia y las dos primeras semanas del mes inmediatamente posterior (para este volumen las entrevistas se condujeron entre el 4 de enero y el 4 de febrero de 2016). En todos los casos la información recabada es de carácter confidencial. Las entrevistas son realizadas por los economistas de las Delegaciones y Coordinaciones de Economistas Regionales del Banco de México.

Uso del financiamiento por región: estos indicadores se construyen a partir de los microdatos de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado de Crédito que levanta el Banco de México, considerando factores de expansión a nivel regional. La muestra tiene cobertura nacional de por lo menos 450 empresas, se compila con

frecuencia trimestral y brinda información a nivel regional desde el cuarto trimestre de 2010. El índice de difusión correspondiente al cambio en el uso de financiamiento se define como la suma del porcentaje de empresas que reportó un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios.

Valor real de la producción en la industria de la construcción por región: estos índices se generan a partir de la información de los valores reales de producción por estado que publica el INEGI. Los índices regionales se obtienen en tres etapas: en primer lugar, se agrega la información de los valores reales de producción estatales a nivel regional; en segundo lugar, los datos regionales son desestacionalizados; finalmente, con los datos desestacionalizados se genera un índice para cada región con base junio 2008=100.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/reportes-sobre-las-economias-regionales/%7B993DD616-EA58-1C15-95D6-F7A267CACD62%7D.pdf

Dos razones por las que Moody's cambió la perspectiva de México (IMCP)

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) publicó en su "Síntesis informativa" del 1º de abril de 2016 la nota periodística "Dos razones por las que Moody's cambió la perspectiva de México", de la autoría de Felipe Gazcón, publicado en las sección "Dinero" del periódico "Excelsior". A continuación se presentan los detalles.

Dos razones por las que Moody's cambió la perspectiva de México

Moody's[2] rebajó la perspectiva de la deuda soberana de México de estable a negativa, pero mantuvo su calificación actual de deuda en A3, al considerar que se han debilitado las proyecciones económicas del país y que aumentaron los desafíos fiscales y económicos, por una combinación del choque de los precios del petróleo y un crecimiento menor al esperado de alrededor de 2.5% en 2016 y 2017.

Jaime Reusche, analista soberano de México, explicó a Excélsior que "la perspectiva negativa está tratando de balancear dos riesgos: la posibilidad de que haya alguna desviación en cuanto a las metas de consolidación fiscal o alguna desviación en los recortes que se están tratando de implementar en Pemex a lo largo de 12 o 24 meses.

Vemos riesgos exógenos y algunos endógenos en el caso de Pemex, debido a que es una empresa bastante grande que nunca ha tenido un programa de ajuste tan fuerte y tan rápido como el que están tratando de poner en marcha las autoridades, por lo que la perspectiva negativa reconoce riesgos de desviación en estos planes", enfatizó.

[2] https://www.moodys.com/research/Moodys-changes-Mexicos-outlook-to-negative-from-stable-affirms-A3--PR_344609?lang=es&cy=mex

CALIFICACIONES POR AGENCIA*

Escala en grado de inversión	Moody's	Fitch	Estandar & Poor's
	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
	Perspectiva negativa.		
	Perspectiva estable.		

* Calificación de deuda soberana en moneda extrajera de largo plazo.
FUENTE: Agencias calificadoras.

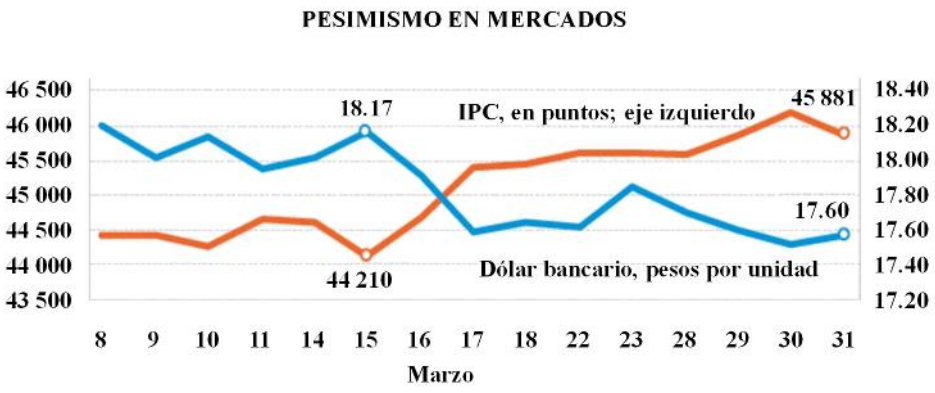
Presiones sobre mercados

El anuncio de Moody's afectó al peso mexicano, por lo que revirtió su tendencia de apreciación a media jornada, luego de llegar a 17.10 por dólar; al cierre de sesión se ubicó en 17.29 unidades, con lo que se depreció 8.10 centavos, en el interbancario.

Asimismo, el índice líder de la Bolsa Mexicana de Valores bajó 1.11% a 45 mil 676.58 unidades, con lo que se alejó de su máximo de 18 meses.

Por su parte, Jaime Reusche dijo que los riesgos externos y los retos para lograr la consolidación fiscal podrían provocar que los niveles de deuda del gobierno sean inestables en el mediano plazo.

Expone que el menor crecimiento y el ambiente de menores precios del petróleo reducirán los ingresos fiscales del gobierno a 18.5% del PIB en 2016 desde 19.3% de 2015.



FUENTE: Economática y Banamex.

Expectativas

Reusche prevé que la deuda del gobierno federal, que alcanzó 34.4% en 2015, se elevará gradualmente.

No es un aumento muy significativo y si se sigue el patrón de consolidación vemos la deuda estabilizándose en alrededor de 37% del PIB en 2018, parte de ello se explicaría por un efecto cambiario, conforme el peso sufre presiones a la depreciación y otra parte es un efecto del denominador del crecimiento, que ya no está tan fuerte como se esperaba".

Sobre la posibilidad de que el déficit fiscal de México crezca en los próximos años, respondió que "es un riesgo potencial, cuando estamos hablando del déficit fiscal nos estamos concentrando en el del gobierno federal, no del sector público, por lo cual, uno de los riesgos potenciales es que la situación en Pemex contamine las finanzas públicas del gobierno, y conlleven a un desvío en cuanto a las metas de consolidación fiscal".

Precisó que el gobierno tiene un plan para consolidar las cuentas fiscales y estabilizar la deuda pública, el tema es que se vienen riesgos por dos lados: "uno, el ambiente económico no está en lo mejor. En este sentido, hemos reducido nuestra proyección de crecimiento de este año de 2.9 a 2.5 por ciento.

Degradan nota de Pemex

Moody's bajó las calificaciones en escala global, moneda local y extranjera de Petróleos Mexicanos (Pemex), a Baa3 desde Baa1, lo mismo que las notas con base en la garantía de la petrolera, debido a que prevé un deterioro en sus indicadores crediticios y un empeoramiento en la producción, al tiempo que considera que la empresa probablemente requerirá de apoyo extraordinario del gobierno de México.

Además, Moody's bajó la estimación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en idioma inglés) de Pemex, la cual refleja su fortaleza crediticia intrínseca, a b3 de ba3.

Nymia Almeida, responsable de la calificación de la petrolera por parte de Moody's, afirmó que la calificadora "considera que los indicadores crediticios de Pemex empeorarán mientras los precios del petróleo se mantengan bajos, la producción de la compañía continúe disminuyendo, los impuestos permanezcan altos, y la compañía tenga que ajustar sus inversiones de capital a la baja para cumplir con sus objetivos presupuestales".

Prevé que la producción de Pemex bajará un promedio de 5% anual entre 2016 y 2018.

Expone que el objetivo del equipo directivo es mantener cuando menos 4 mil 500 millones de dólares en efectivo. Sin embargo, a diciembre de 2015, la deuda con vencimiento en 2016 ascendió a 11 mil 700 millones de dólares. Además, durante el año, Moody's espera que la compañía pague 4 mil 500 millones de dólares en intereses y 12 mil 500 millones en inversiones de capital.

Las calificaciones de Baa3 de Pemex reflejan el análisis de incumplimiento de Moody's, el cual incluye los supuestos de apoyo extraordinario del gobierno de México para evitar un incumplimiento y una muy alta correlación de incumplimiento entre Pemex y el gobierno".

Reacción

Ante la reducción de su nota, Petróleos Mexicanos espera revertir la situación financiera adversa que ahora enfrenta, esto a partir de los ajustes ya anunciados. De acuerdo con fuentes de la petrolera, "vamos a seguir trabajando para darle la vuelta a la situación financiera, que como sabemos todos sí es complicada, y a darle duro para que nos vuelvan a subir la calificación".

Fuente de información:
http://imcp.org.mx/areas-de-conocimiento/contabilidad/2-razones-por-las-que-moodys-cambio-la-perspectiva-de-mexico#.Vv71RnmYZok
http://www.dineroenimagen.com/2016-04-01/70882
http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2016/04/160401_nota1_0.jpg
http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2016/04/160401_nota2_0.jpg
Para tener acceso a información relacionada visite:
https://www.moodys.com/research/Moodys-changes-Mexicos-outlook-to-negative-from-stable-affirms-A3--PR_344609?lang=es&cy=mex

Pobreza y desigualdad (CIDAC)

El 11 de abril de 2016, el Centro de Investigación para el Desarrollo. A.C. (CIDAC) publicó el artículo "Pobreza y desigualdad" que se presenta a continuación.

"Resolver la pobreza sin que importe la desigualdad de oportunidades, dice el Secretario ejecutivo del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), podría implicar que los participantes relevantes (en la sociedad) seamos los mismos de siempre". Efectivamente: es imposible negar el hecho de la desigualdad. Pero la pregunta pertinente es ¿qué hacemos mientras se resuelve el problema de la desigualdad, presumiblemente más complejo que el de la pobreza? La respuesta es todo menos obvia y requiere más que insultos y frases gastadas para entender y mitigar los problemas de fondo.

Hace algunas semanas escribió proponiendo que el problema es la pobreza porque ésta es lacerante, impide la movilidad social y, sobre todo, podría atacarse con relativa

celeridad. En lo que sigue explica su perspectiva sobre la dinámica entre pobreza y desigualdad.

Ante todo, la desigualdad es parte inherente a la humanidad, pero existen dos fuentes claramente diferenciadas: una, la desigualdad que genera la creatividad humana y que es fuente de crecimiento de la economía. El desarrollo tecnológico de las últimas décadas ilustra esto a la perfección: unas cuantas empresas tecnológicas han revolucionado al mundo, además de creado una casta de ricos nunca antes imaginable. Lo mismo ocurre con grandes artistas, deportistas y actores: la creatividad humana. Por supuesto, esa creatividad sólo fue posible porque estuvieron satisfechas las necesidades básicas de esas personas desde el inicio de su vida. Esta fuente de desigualdad debe ser aplaudida porque es producto de la competencia abierta, la creatividad y la innovación. Quienes pretenden combatir (o regular o aniquilar con impuestos excesivos) esta fuente de desigualdad estarían matando la gallina que pone los huevos de oro.

La otra fuente de desigualdad, a la que se refiere el Secretario Ejecutivo del Coneval, es la más difícil de resolver, pero es la que, acertadamente, genera mayor polémica: la desigualdad producto de monopolios, prácticas sociales, corrupción, subsidios, concesiones y, sobre todo, ausencia de competencia. Esta fuente de desigualdad es resultado de decisiones políticas y burocráticas históricas que sesgan el ingreso, protegen a favoritos, preservan cotos de caza y, sobre todo, impiden el acceso del ciudadano de a pie a la movilidad social. Esta fuente de desigualdad es la que ha marcado al país desde la colonia, creando una nación de pobres, polarizada en sus clases sociales y con un acentuado racismo, así como una total ausencia de oportunidades para la inmensa mayoría de la población.

El verdadero problema es cómo enfrentar este desafío. Lo fácil es proponer medidas regulatorias y aumentos de impuestos a los mayores ingresos (que siempre encuentran vericuetos fiscales) para luego distribuirlos entre los pobres. Parece obvio, pero no deja

de ser irónico que se proponga que los mismos políticos y burócratas que crearon el problema —y que lo preservan— sean quienes ahora lo vayan a resolver. Es decir, solo para ejemplificar, se propondría que nuestros diligentes gobernadores, esos que dispendian recursos, roban el dinero del erario sin consecuencia alguna y dejan deudas multimillonarias al final de sus mandatos, ahora se dediquen a redistribuir el ingreso a favor de los pobres.

Para realmente transformar al país, generar condiciones para un crecimiento económico acelerado y eliminar la segunda fuente de desigualdad, se requiere un cambio integral del régimen socio-político que nos caracteriza. Lamentablemente, muchos políticos y candidatos —y sus asesores— prometen erradicar la desigualdad en un santiamén cuando su único propósito es lograr el poder.

Si uno acepta que la desigualdad es producto de una serie de sesgos que la causan y preservan, la única forma de acabar con ella es eliminando esos sesgos y ese es un asunto político: implica modificar las estructuras sociales, políticas y económicas que sostienen un sistema que desvía los beneficios a favor de una parte de la sociedad y discriminan contra el resto.

Desde su perspectiva, sólo un sistema liberal de gobierno podría lograr esto. Un sistema liberal parte del principio de que todo mundo debe tener el mismo acceso a las oportunidades: las leyes están diseñadas para que todos tengamos los mismos derechos; un sistema de justicia que efectivamente crea condiciones para que todos los mexicanos, comenzando por los más modestos, tengan acceso a la justicia en condiciones equitativas; y la función del gobierno es la de, por un lado, asegurar que todo mundo tenga igual posibilidad de acceso (aquí entra el combate a la pobreza, orientado a eliminar barreras a la igualdad de oportunidades) y, por el otro, a establecer un conjunto de reglas del juego que todo mundo conoce de antemano y que el gobierno hace cumplir.

En suma, enfrentar la desigualdad no es asunto de regulaciones o impuestos sino de un régimen sociopolítico distinto. Como ve poco probable un cambio en esa dirección, le parece que el combate a la pobreza, orientado hacia la igualación de oportunidades de acceso (sobre todo educación y salud), es la única forma en que podríamos proceder, al menos por ahora. Más allá de acciones en este frente, sólo el crecimiento económico acelerado puede permitir reducir la pobreza de manera significativa y eso requiere un cambio de enfoque en la política económica.

Lo que no se debe hacer es confundir causas con resultados y pretender que asuntos de esta trascendencia son meramente técnicos y no sujetos a explotación electorera o preferencias ideológicas.

Fuente de información:
http://cidac.org/pobreza-y-desigualdad/

SECTOR PRIMARIO

Subsector Pecuario (SAGARPA)

Información del Sistema de Información Agropecuaria (SIAP) de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) dio a conocer que durante el primer bimestre de 2016, la producción de leche de bovino y caprino fue de un millón 821 mil 316 litros, cantidad que significó un aumento de 2.1% con relación al mismo período del año anterior. Específicamente, la producción de leche de bovino registró un aumento de 2.1% y contribuyó con el 98.6% del total del rubro, mientras que la de caprino creció 1.5% y participó con el 1.4% restante.

En el período enero-febrero de 2016, la producción total de carne en canal fue de un millón 25 mil 977 toneladas, cantidad 2.7% mayor a la observada en el mismo período de 2015. En particular, la producción de carne de aves fue de 489 mil 768 toneladas, lo que representó un aumento de 4.0% respecto a lo reportado en el mismo mes del año anterior, y contribuyó con el 47.7% del total del rubro; por su parte, la producción de carne de porcino aumentó 2.5% y la de ovino 1.8%, participando con el 21.4 y 0.9%, en cada caso. Asimismo, la carne de bovino registró un incremento de 0.7%, con una participación de 29.1%, la producción de carne de caprino aumentó en 0.9%, con una participación de 0.6% y la producción de carne de guajolote aumentó en 14.7%, aportando el 0.3% del total.

Por otro lado, en el primer bimestre de 2016, la producción de huevo para plato aumentó 3.4%. Por el contrario, la producción de miel disminuyó en 14.8 por ciento.

PRODUCCIÓN PECUARIA
-Toneladas-

Concepto	Pronóstico 2016	Enero-febrero		Variación % (b)/(a)	% de Avance
		2015 (a)	2016* (b)		
Leche (miles de litros)	**11 747 469**	**1 784 199**	**1 821 316**	**2.1**	**15.5**
Bovino	11 586 302	1 759 803	1 796 543	2.1	15.5
Caprino	161 167	24 396	24 773	1.5	15.4
Carne en canal	**6 407 384**	**999 101**	**1 025 977**	**2.7**	**16.0**
Bovino	1 872 364	296 914	298 892	0.7	16.0
Porcino	1 364 200	213 774	219 074	2.5	16.1
Ovino	60 768	9 213	9 379	1.8	15.4
Caprino	39 826	6 141	6 196	0.9	15.6
Ave[1/]	3 051 843	470 734	489 768	4.0	16.0
Guajolote	18 383	2 325	2 667	14.7	14.5
Otros productos					
Huevo para plato	2 731 891	410 015	424 133	3.4	15.5
Miel	64 960	5 675	4 838	-14.8	7.4
Cera en greña	n.d.	127	n.d.	n.d.	n.d.
Lana sucia	n.d.	54	n.d.	n.d.	n.d.

Nota: Los totales de leche y carne en canal podrían no coincidir con la suma de las cifras por producto debido a que los decimales están redondeados a enteros.
* Cifras preliminares.
n.d. No disponibles.
1/ Se refiere a pollo, gallina ligera y pesada que ha finalizado su ciclo productivo.
FUENTE: Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP) con información de las Delegaciones de la SAGARPA.

Fuente de información:
http://www.siap.gob.mx/ganaderia-avance-comparativo/

Cargill se reinventa en busca de un nuevo lugar en la cadena alimentaria (WSJ)

El 7 de abril de 2016, el *Wall Street Journal* (WSJ) publicó que la laberíntica mansión de estilo francés en un arbolado suburbio de Mineápolis perderá a sus famosos ocupantes cuando los ejecutivos de *Cargill Inc*. dejen las escaleras de espiral y las chimeneas chispeantes para mudarse a oficinas más monótonas en un lugar cercano.

El Presidente Ejecutivo del conglomerado agroindustrial y su equipo se convertirán en los primeros en siete décadas en dirigir una empresa que por mucho tiempo ha sido una fuerza global dominante en el procesamiento de cultivos, carne y otras materias primas desde una sede diferente a la oficina de 85 años frente al lago. El traslado también

refleja cambios más amplios en la mayor compañía de Estados Unidos de Norteamérica por ventas que no cotiza en bolsa.

El ejecutivo, de 56 años, está reconfigurando *Cargill* tras dos años de ganancias en declive. La empresa reportó un alza de sus utilidades trimestrales, pero advirtió que es poco probable que la época de vacas flacas en la agricultura termine pronto ya que el mundo sigue inundado de granos y los precios de los cultivos siguen bajos.

Cargill, que a sus 151 años aún es de propiedad familiar, ha navegado con anterioridad auges y caídas del mercado agrícola. Su presidente ejecutivo, sin embargo, se enfrenta ahora a unos consumidores en los mercados occidentales que se están alejando de las marcas de alimentos masivas que dependen de ingredientes de bajo costo y que son la especialidad de empresas como *Cargill*.

“Quieren saber qué hay en su comida, quién la hizo, qué tipo de compañía es, ¿son éticas?, ¿cómo tratan a los animales?”, dijo el ejecutivo en su primera entrevista extensa sobre los cambios. “Eso es lo que América del Norte y Europa y luego, pienso, cada vez más otras economías van a querer”.

Fundada como una casa de almacenamiento de granos en Iowa, *Cargill* emplea a 149 mil personas en 70 países (28 mil en América Latina), con operaciones en casi todas las categorías de producción de alimentos.

Cargill opera barcazas que cargan fertilizantes para los agricultores, compra sus cultivos y los procesa para convertirlos en aceite para freír, malta para cervezas y endulzantes para gaseosas. Produce pienso para animales que cría y luego sacrifica para suplir con carne molida y nuggets de pollo a clientes como *Wal-Mart Stores Inc*. y *McDonald’s Corp*.

Un desplome global de los precios de la energía, los metales y los cultivos ha profundizado los desafíos en el ya volátil negocio de los *commodities*. El año pasado, *Cargill* facturó 120 mil millones, un declive de 11% frente a los resultados del año previo debido al impacto del alza del dólar y las turbulencias del mercado de materias primas en las ventas.

La ganancia de 1 mil 580 millones de *Cargill* en 2015, 41% menos que el máximo registrado en 2011, "no cumplió las expectativas", dijeron ejecutivos a accionistas en el reporte anual de la empresa.

El Presidente Ejecutivo de *Cargill*, quien se formó en el piso de la bolsa de futuros de Chicago antes de incorporarse en 1991 a la división financiera de la empresa, está cambiando la posición de la empresa en la cadena alimentaria.

El año fiscal de 2016 será su mayor período de desinversiones en la última década y al menos el segundo mayor en adquisiciones.

Luego de vender el año pasado sus plantas de cerdo, *Cargill* hizo una apuesta a largo plazo en pescado de criaderos como una fuente de proteína alternativa que puede requerir menos recursos que el ganado porcino y vacuno, con la compra del productor noruego de alimento para pescado *EWOS*, por un mil 200 millones.

En Estados Unidos de Norteamérica, *Cargill* empezó a hacer productos de maíz y soya no transgénicos. También está expandiendo un negocio de una década de alimentos para pollo orgánico, donde las ventas en el año fiscal 2016 han saltado hasta el momento 50% frente al año previo.

"Están buscando arreglar cosas que pueden ser reparadas y luego tomar una decisión sobre si encajan o no dentro del portafolio", dice el analista de *Moody's Investors*

Service Inc. “Es un cambio empresarial, así como de cultura, que la gente adopte una mentalidad de mejorar año tras año”.

En los últimos ocho meses y para acelerar la toma de decisiones, el presidente ejecutivo de *Cargill* ha reducido a la mitad el número de gerentes en la cúpula, ha reorganizado las líneas de negocios y ha eliminado cerca de la mitad de los comités de la empresa, reduciendo la burocracia que algunos ejecutivos señalaban como contribuyente al declive de las ganancias.

Para él, parte de la reforma significa cambiar comedores privados por cafeterías comunitarias, a medida que ejecutivos se trasladen en los próximos años a un centro de oficinas contiguo. El ejecutivo dice que mide “el pulso de lo que está pasando” en el día a día al codearse con unos 2 mil miembros del personal.

El ejecutivo, que en septiembre fue designado presidente de la junta directiva, también está patrocinando cambios en el directorio. A medida que los miembros de mayor edad se retiran, una nueva generación de las familias *Cargill* y *MacMillan* ocupan las sillas en la junta. Las dos adiciones más recientes al directorio, *Andrew Cargill Liebmann* y *Richard Cargill*, son menores de 40 años y no han trabajado en la compañía, dijo el presidente ejecutivo de la firma.

Parte del desafío de *Cargill* es su compromiso de seguir siendo una empresa familiar, lo que requiere financiar el crecimiento a través de la venta de bonos y sus propias ganancias.

Las familias *Cargill* y *MacMillan* poseen cerca de 90% de las acciones de la empresa y casi 80% de las ganancias son reinvertidas en la compañía. Los miembros de la familia reciben dividendos; ninguno de ellos trabaja actualmente en *Cargill*.

Unas ganancias más bajas significan menos reinversión en negocios más rentables y mantener una calificación de crédito sólida es necesario para continuar financiando las operaciones de corretaje de *Cargill*, dicen analistas.

Para empapar a la nueva generación con su legado, el presidente ejecutivo los lleva a viajes en los que recorren las plantas de procesamiento en la región central de Estados Unidos de Norteamérica y los criaderos de pollo en China. Semanalmente, responde a preguntas de un grupo pequeño de familiares y los miembros más jóvenes han tomado cursos de gobierno corporativo. “Nuestro papel en esta transición es preparar a la próxima generación para gobernar y entender la compañía”, señaló.

Aunque miembros de las familias *Cargill* y *MacMillan* se ubican con regularidad en la lista de multimillonarios estadounidenses, trabajar en la empresa tiene su atractivo. A mediados de año, uno de los jóvenes del clan planea empezar a trabajar en las operaciones de pavo de *Cargill* en Estados Unidos de Norteamérica.

“Va a empezar literalmente desde abajo”, manifestó el presidente ejecutivo. “Es la mejor forma de aprender sobre el negocio”.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11971805258026393649304581647923087118888?tesla=y

SECTOR SECUNDARIO

Actividad Industrial en México, durante febrero de 2016 (INEGI)

El 11 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la Información Oportuna sobre la "Actividad Industrial en México durante febrero de 2016". A continuación se presenta la información.

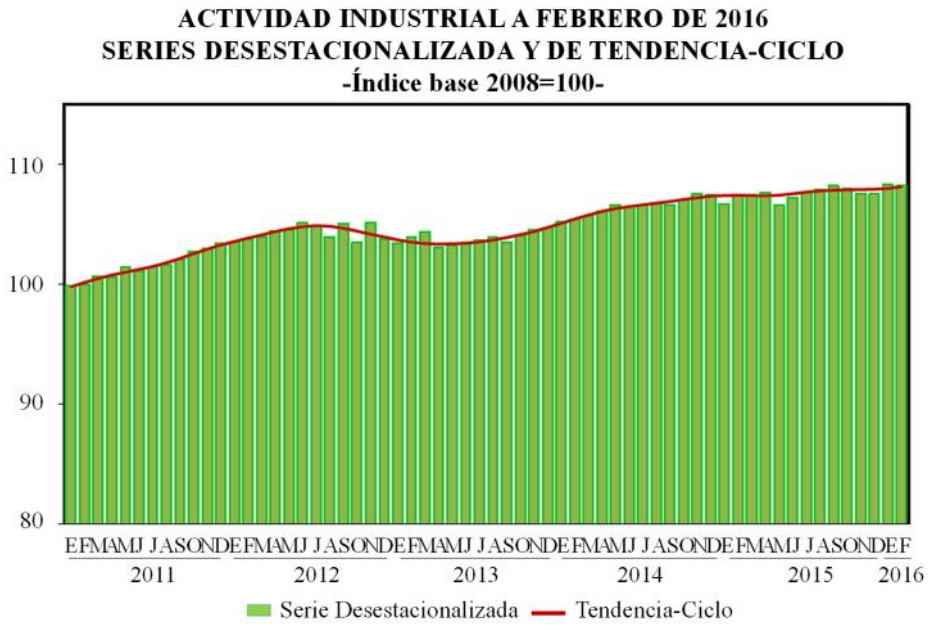
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DURANTE FEBRERO DE 2016
Cifras desestacionalizadas

Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2015
Actividad Industrial Total	**-0.1**	**0.8**
• Minería	-0.2	-5.0
• Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.2	3.6
• Construcción	-2.5	4.0
• Industrias Manufacturera	0.5	1.8

Nota: La serie desestacionalizada de la Actividad Industrial Total se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

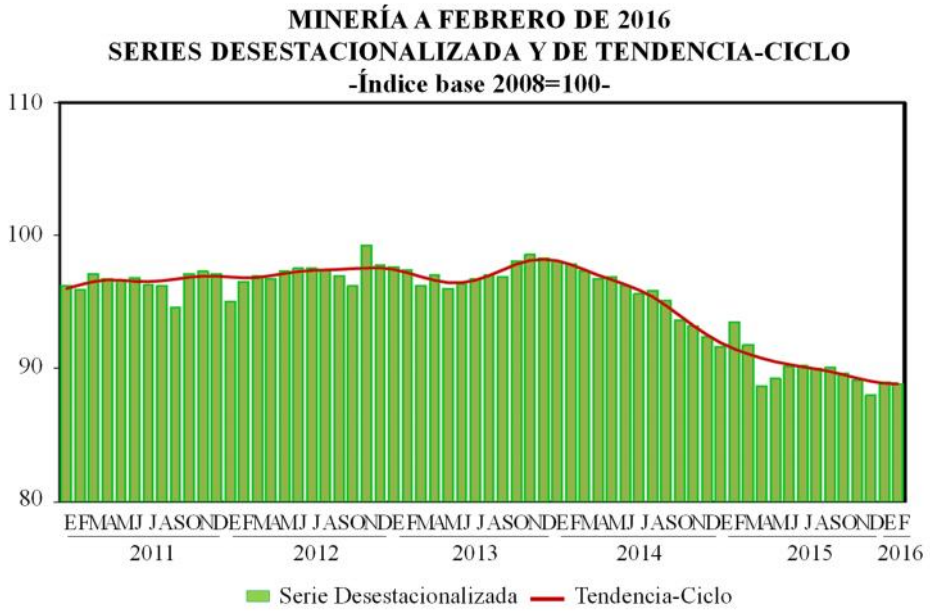
Principales resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, la Actividad Industrial en México (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias manufactureras) disminuyó 0.1% durante febrero de 2016 respecto a la del mes inmediato anterior.



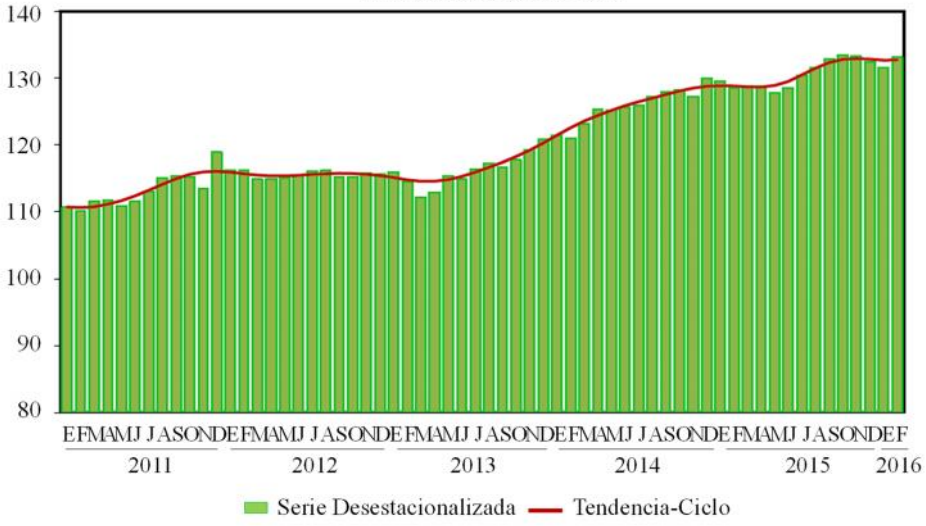
FUENTE: INEGI.

Por sectores de actividad económica, la Construcción se redujo 2.5% y la Minería 0.2%; en tanto que la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final creció 1.2% y las Industrias manufactureras avanzaron 0.5% en el segundo mes de este año frente al mes previo.



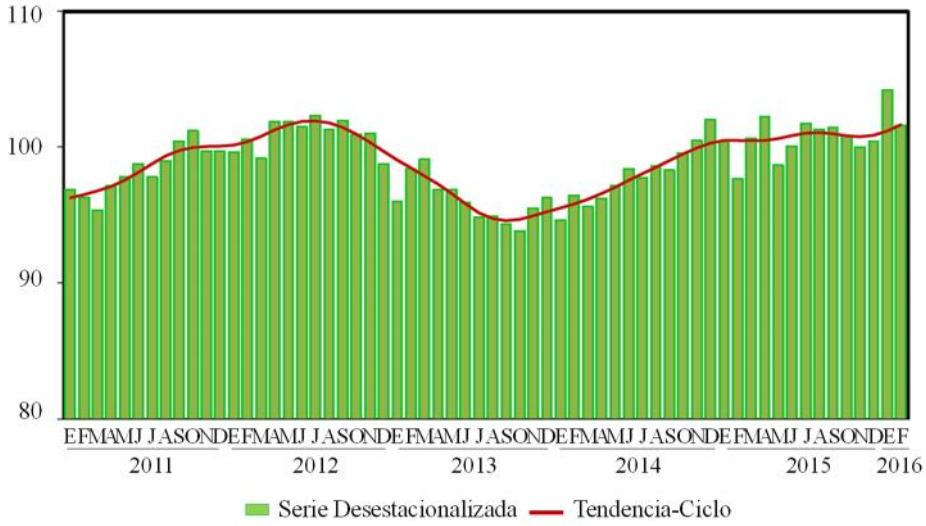
FUENTE: INEGI.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, SUMINISTRO DE AGUA Y DE GAS POR DUCTOS AL CONSUMIDOR FINAL A FEBRERO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-

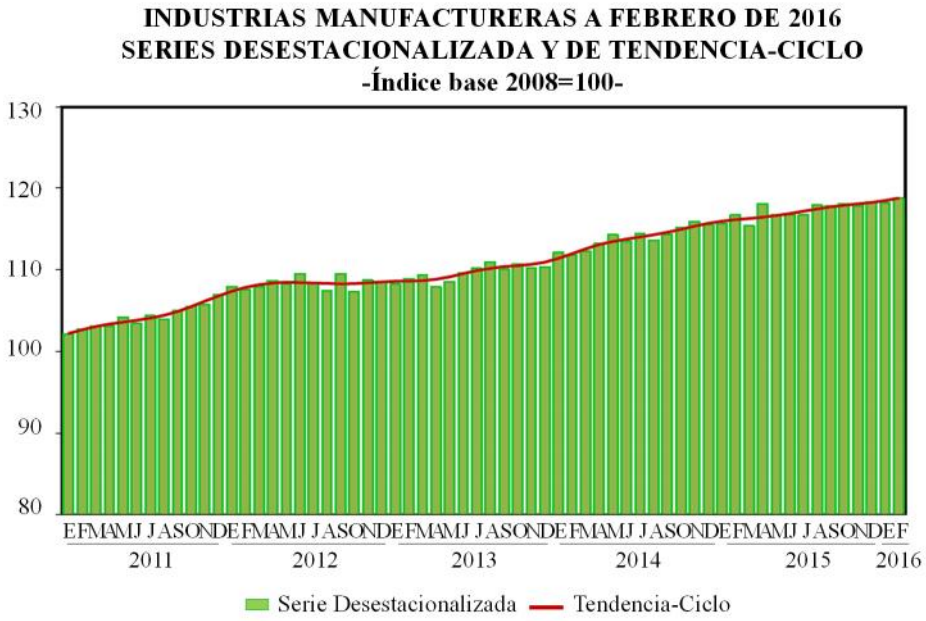


FUENTE: INEGI.

CONSTRUCCIÓN A FEBRERO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



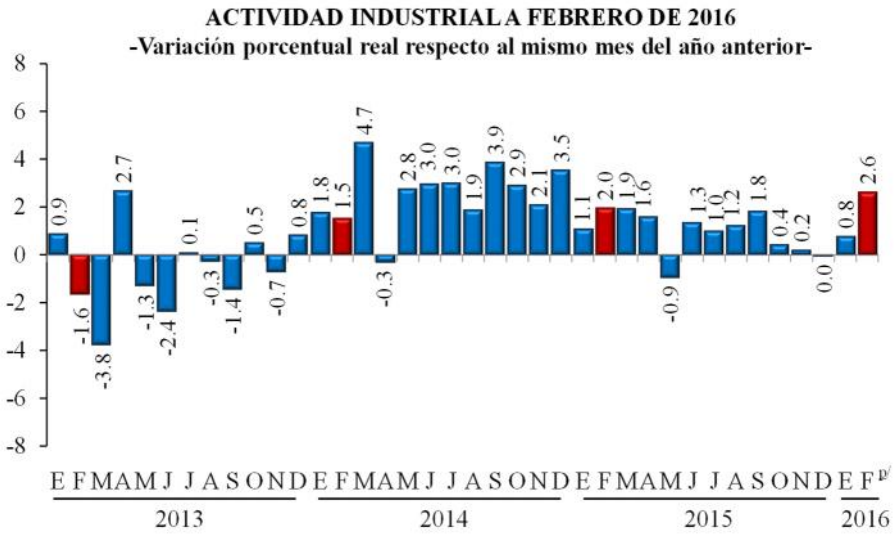
FUENTE: INEGI.



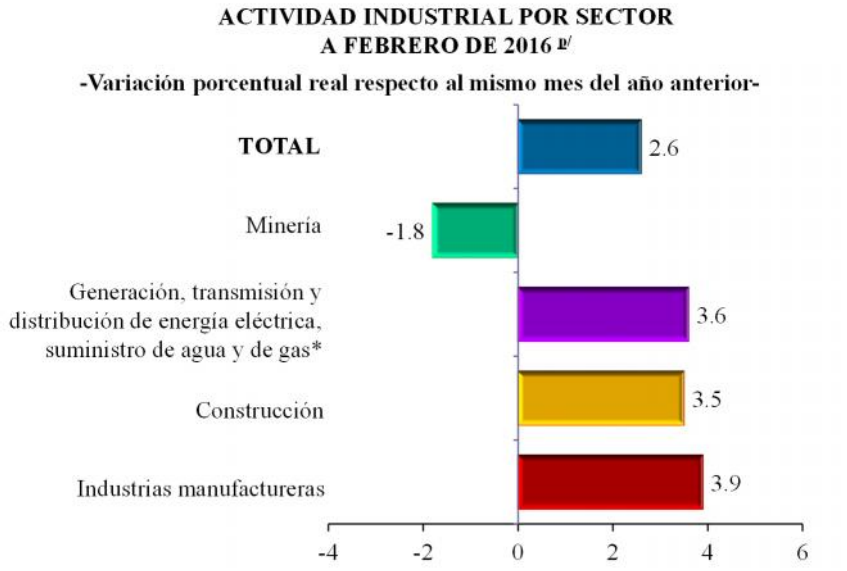
FUENTE: INEGI.

Cifras originales

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial creció 2.6% en términos reales durante el segundo mes de 2016, respecto a igual mes del año anterior, debido al aumento en tres de los cuatro sectores que la conforman.



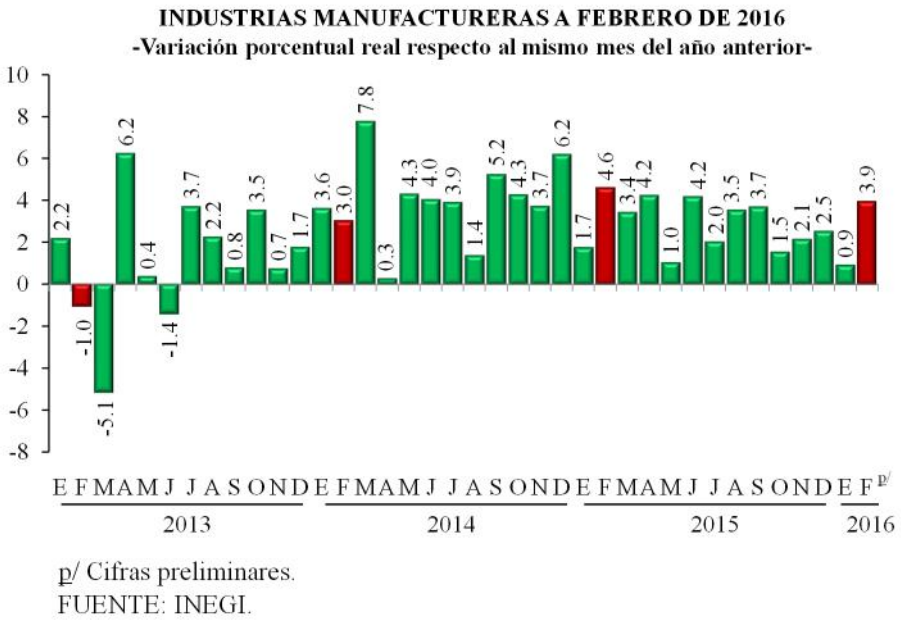
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.



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

Industrias Manufactureras

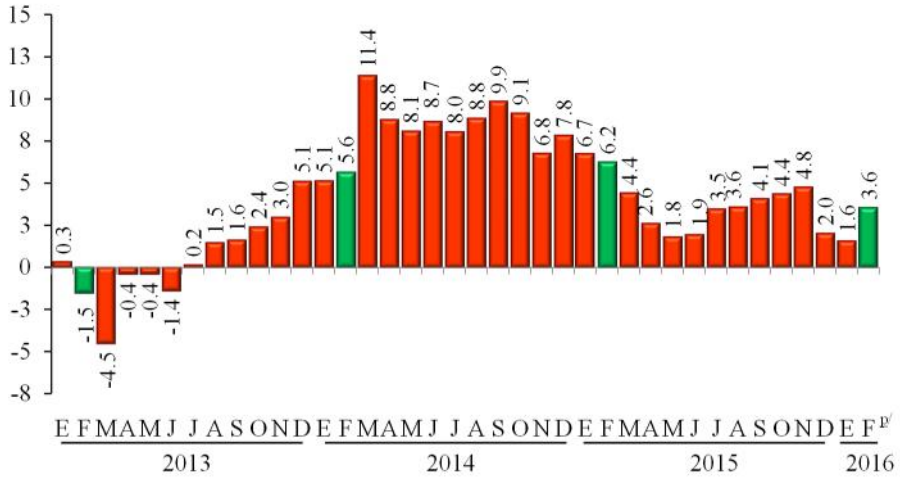
El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 3.9% a tasa anual durante febrero de 2016, con relación al mismo mes del año previo.



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 crecimiento de 3.6% a tasa anual en febrero de 2016.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA*, A FEBRERO DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

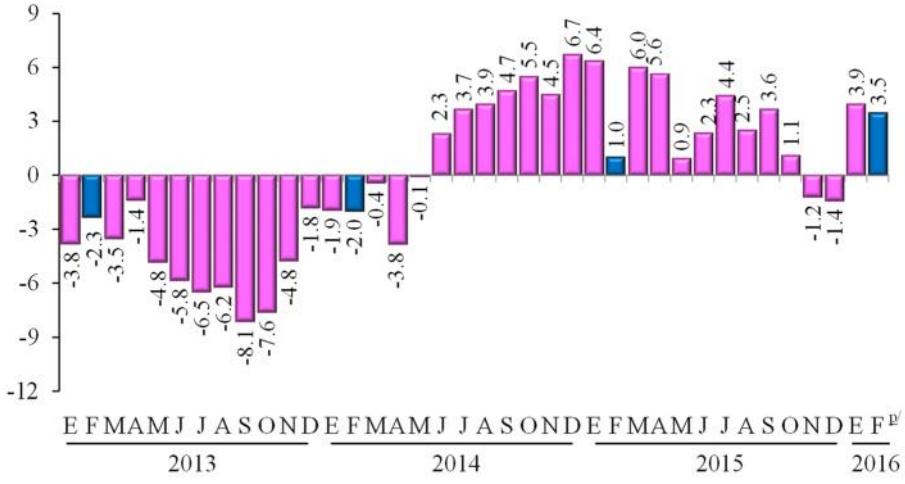


p/ Cifras preliminares.
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En febrero de 2016, la Industria de la Construcción se incrementó en 3.5% con respecto al mismo mes de 2015.

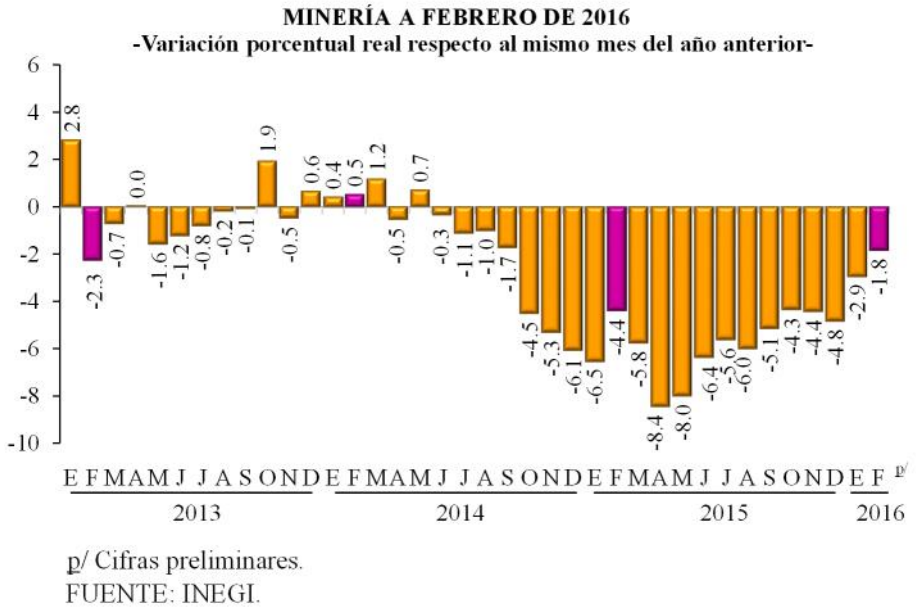
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A FEBRERO DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Minería

La Minería cayó 1.8% en el segundo mes de 2016, respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 2.2% y en los servicios relacionados con la minería de 7.3 por ciento.

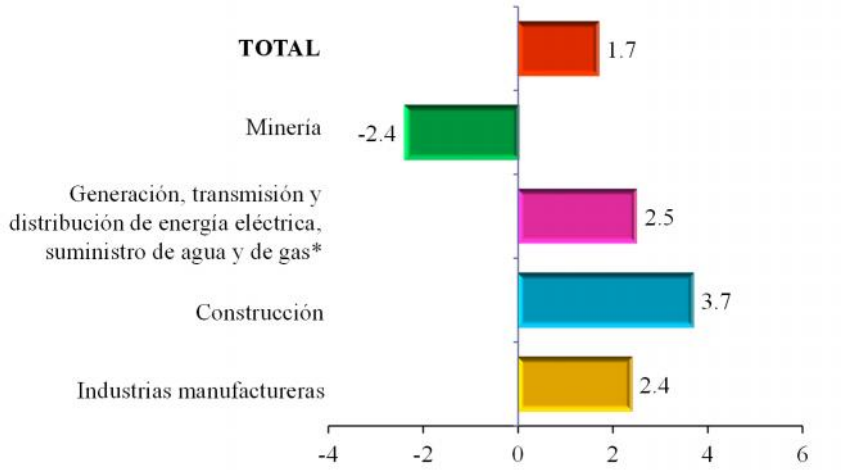


Resultados durante enero-febrero de 2016

En los primeros dos meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.7% en términos reales con relación a igual período de 2015, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumentó en 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.5% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.4% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 2.4 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-FEBRERO DE 2016 p/

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



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

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD, A FEBRERO[p/] DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Sector/Subsector		Febrero	Ene-Feb
Actividad Industrial Total		**2.6**	**1.7**
21	**Minería**	**-1.8**	**-2.4**
211	Extracción de petróleo y gas	-2.2	-1.6
212	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	3.3	2.2
213	Servicios relacionados con la minería	-7.3	-16.4
22	**Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final**	**3.6**	**2.5**
221	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	3.7	2.6
222	Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	2.7	2.4
23	**Construcción**	**3.5**	**3.7**
236	Edificación	3.9	4.5
237	Construcción de obras de ingeniería civil	3.0	2.4
238	Trabajos especializados para la construcción	1.5	1.4
31-33	**Industrias Manufacturera**	**3.9**	**2.4**
311	Industria alimentaria	3.2	1.2
312	Industria de las bebidas y del tabaco	10.1	7.5
313	Fabricación de insumos textiles y acabados de textiles	6.3	4.8
314	Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	5.8	4.3
315	Fabricación de prendas de vestir	8.5	7.3
316	Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	3.9	4.6
321	Industria de la madera	0.1	-7.5
322	Industria del papel	5.5	3.9
323	Impresión e industrias conexas	0.6	-1.3
324	Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	5.2	1.5
325	Industria química	2.1	1.6
326	Industria del plástico y del hule	10.7	8.3
327	Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	4.5	2.4
331	Industrias metálicas básicas	-1.4	-2.4
332	Fabricación de productos metálicos	13.4	10.3
333	Fabricación de maquinaria y equipo	13.7	8.5
334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y oros equipos componentes y accesorios electrónicos	11.2	9.3
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	4.7	3.1
336	Fabricación de equipo de transporte	-1.7	-1.0
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	7.2	2.8
339	Otras industrias manufactureras	8.7	6.0

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

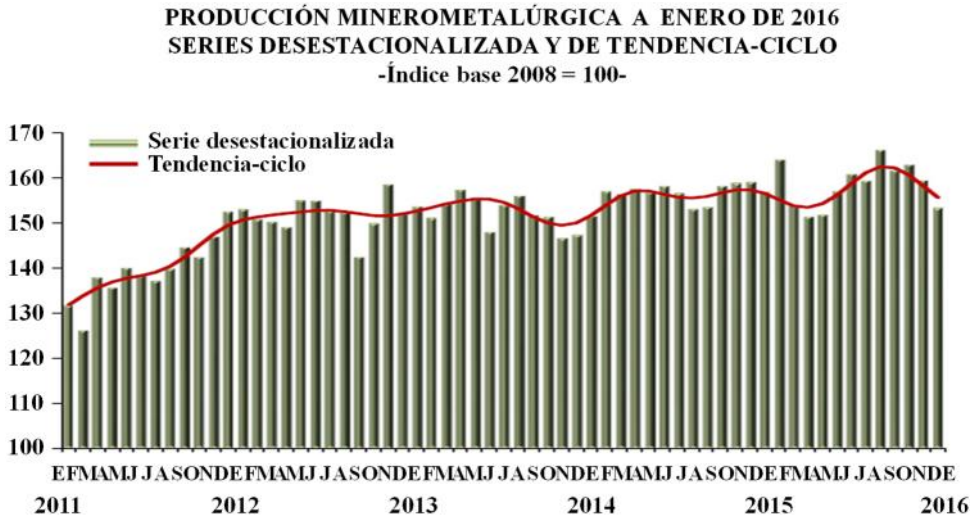
Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/actind/actind2016_04.pdf

Industria Minerometalúrgica, cifras a enero de 2015 (INEGI)

El 31 de marzo de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el marco de sus Indicadores Económicos de Coyuntura, publicó las "Estadística de la industria minerometalúrgica con cifras a enero de 2016". A continuación se presenta la información.

Cifras desestacionalizadas

El índice de volumen físico de la producción minerometalúrgica del país (referida a las actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) decreció (-)3.8% con base en cifras desestacionalizadas[3] en el primer mes de 2016 frente al mes inmediato anterior.

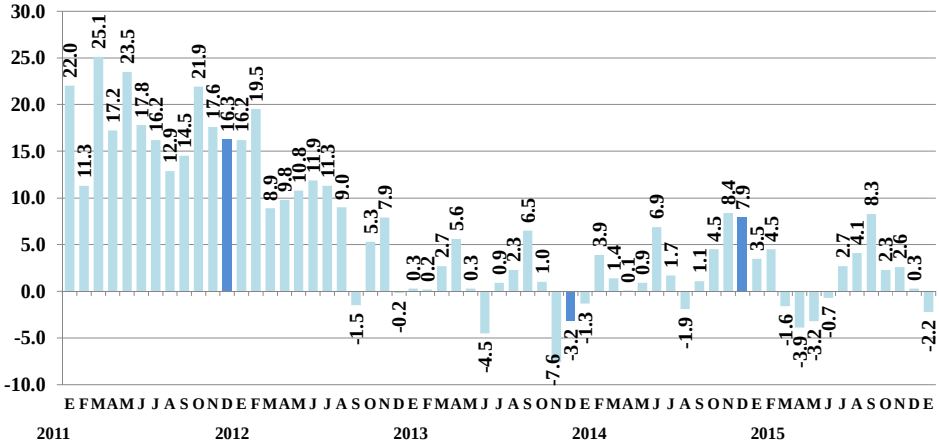


FUENTE: INEGI.

[3] La gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

En su comparación anual[4], el índice observó una caída de 2.2% durante enero del presente año respecto al mismo mes de un año antes.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA A ENERO DE 2016,
SERIE DESESTACIONALIZADA
-Variación porcentual anual respecto al mismo mes de un año antes-



FUENTE: INEGI.

Cifras originales

La producción minerometalúrgica reportó un descenso en términos reales de 2.4% en el mes de referencia con relación a igual mes de 2015. A su interior disminuyó la producción de pellets de fierro, coque, plomo, azufre, fluorita, carbón no coquizable y oro. Por el contrario, aumentó la de zinc, yeso, plata y cobre.

[4] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA
-Toneladas*/-

Mineral	Enero		Variación porcentual anual
	2015	2016p/	
Pellets de fierro	687 470	512 049	-25.5
Coque	176 337	138 586	-21.4
Plomo	15 156	13 708	-9.6
Azufre	70 689	67 341	-4.7
Fluorita	94 789	92 837	-2.1
Carbón no coquizable	938 949	921 845	-1.8
Oro	8 932	8 772	-1.8
Cobre	38 654	39 584	2.4
Plata	371 525	385 001	3.6
Yeso	415 501	439 845	5.9
Zinc	34 487	37 228	7.9

*/ Excepto oro y plata que son kilogramos.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

La producción minera por entidad federativa (referida únicamente a las actividades de extracción y beneficio de minerales metálicos y no metálicos) mostró los siguientes resultados en el mes en cuestión, de los principales metales y minerales (ver cuadro).

PRODUCCIÓN MINERA SEGÚN PRINCIPALES ESTADOS PRODUCTORES DURANTE ENERO
-Toneladas*/-

Mineral / Estado productor	2015	2016p/	Variación % anual
Oro	**9 210**	**9 464**	**2.8**
Sonora	2 459	2 757	12.1
Zacatecas	2 188	2 278	4.1
Chihuahua	1 392	1 362	-2.1
Durango	1 089	900	-17.4
Guerrero	760	852	12.1
Plata	**440 927**	**460 404**	**4.4**
Zacatecas	178 587	199 999	12.0
Durango	59 829	64 127	7.2
Chihuahua	74 984	56 967	-24.0
Sonora	28 657	31 034	8.3
Oaxaca	17 771	20 121	13.2
Estado de México	17 747	18 268	2.9
Guanajuato	12 356	15 782	27.7
Plomo	**17 966**	**20 624**	**14.8**
Zacatecas	10 724	11 830	10.3
Chihuahua	3 021	3 275	8.4
Durango	1 666	2 932	76.0
Cobre	**42 333**	**44 432**	**5.0**
Sonora	34 319	36 121	5.3
Zacatecas	2 968	3 168	6.7
San Luis Potosí	2 107	2 253	6.9
Zinc	**51 223**	**56 273**	**9.9**
Zacatecas	22 722	27 368	20.4
Chihuahua	8 745	8 851	1.2
Durango	8 377	8 566	2.3
Estado de México	4 236	3 663	-13.5
Coque	**176 337**	**138 586**	**-21.4**
Coahuila de Zaragoza	146 015	116 112	-20.5
Michoacán de Ocampo	30 322	22 474	-25.9
Fierro	**1 245 821**	**1 089 233**	**-12.6**
Coahuila de Zaragoza	268 970	337 572	25.5
Michoacán de Ocampo	402 831	211 165	-47.6
Colima	120 644	154 416	28.0
Durango	117 595	50 480	-57.1
Chihuahua	26 500	29 068	9.7
Azufre	**70 689**	**67 341**	**-4.7**
Chiapas	24 499	23 728	-3.1
Tabasco	18 867	15 563	-17.5
Nuevo León	7 998	8 863	10.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	6 754	6 396	-5.3
Tamaulipas	5 515	5 274	-4.4
Oaxaca	3 096	3 229	4.3
Fluorita	**94 789**	**92 837**	**-2.1**
San Luis Potosí	91 324	88 370	-3.2
Coahuila de Zaragoza	3 465	4 467	28.9

*/ Excepto el oro y la plata que son kilogramos.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ind_miner/ind_miner2016_03.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ind_miner/ind_miner2016_02.pdf
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/

INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante enero de 2016 (INEGI)

El 5 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante enero de 2016.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR DURANTE ENERO DE 2016
Cifras desestacionalizadas por componente

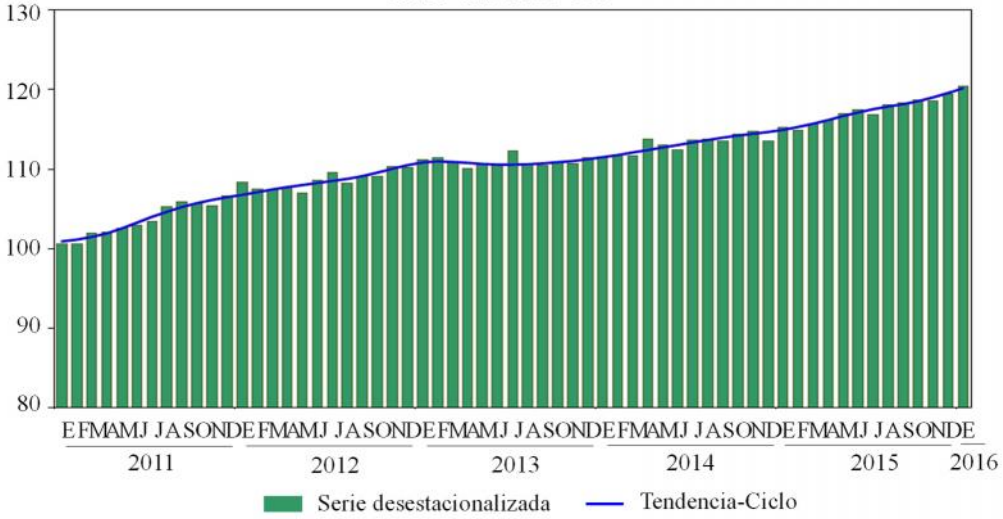
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2015
Total	**0.8**	**4.5**
Nacional	**0.8**	**4.4**
Bienes	1.1	4.8
Servicios	0.1	4.0
Importado	**-0.2**	**5.1**
Bienes	-0.2	5.1

Nota: Las series desestacionalizadas de los principales agregados del Consumo Privado en el Mercado Interior se calculan de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

Principales resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) mostró una variación real de 0.8% durante enero de 2016, con relación al nivel registrado en el mes inmediato anterior.

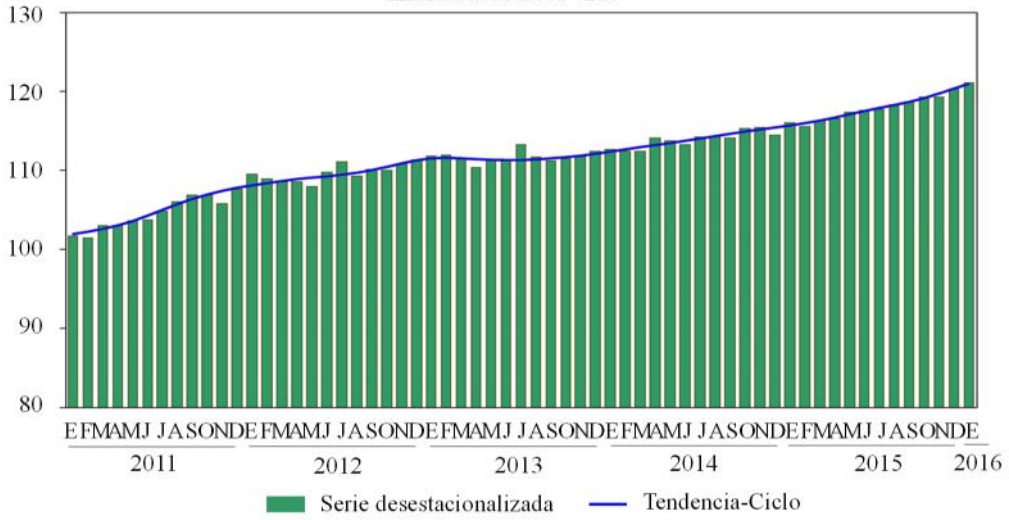
INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO
EN EL MERCADO INTERIOR A ENERO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



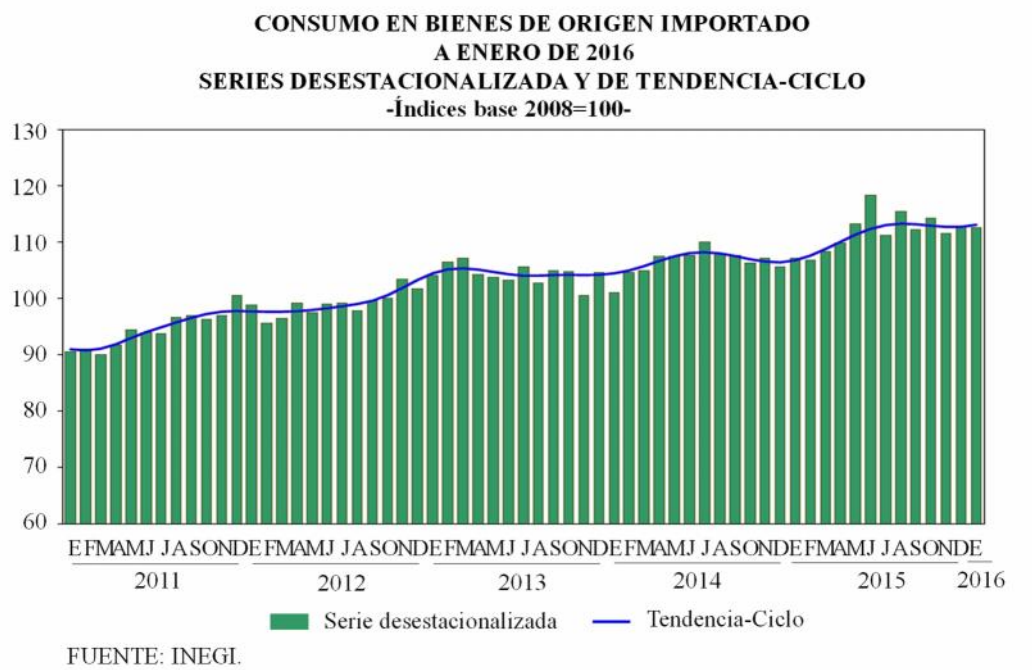
FUENTE: INEGI.

Por componentes, el consumo de Bienes y Servicios de origen nacional avanzó 0.8%, y el de los Bienes de origen importado disminuyó 0.2% en el primer mes de este año respecto al mes anterior, según datos ajustados por estacionalidad.

CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS
DE ORIGEN NACIONAL A ENERO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices base 2008=100-



FUENTE: INEGI.



Cifras originales

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR A ENERO[p/] DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

Concepto	Enero
Total	**3.5**
Nacional	**3.8**
Bienes	3.6
Servicios	3.9
Importado	**1.0**
Bienes	1.0

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/imcpmi/imcpmi2016_04.pdf

Inversión Fija Bruta, durante enero de 2016 (INEGI)

El 5 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el "Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México", con cifras durante enero de 2016. A continuación se presenta la información.

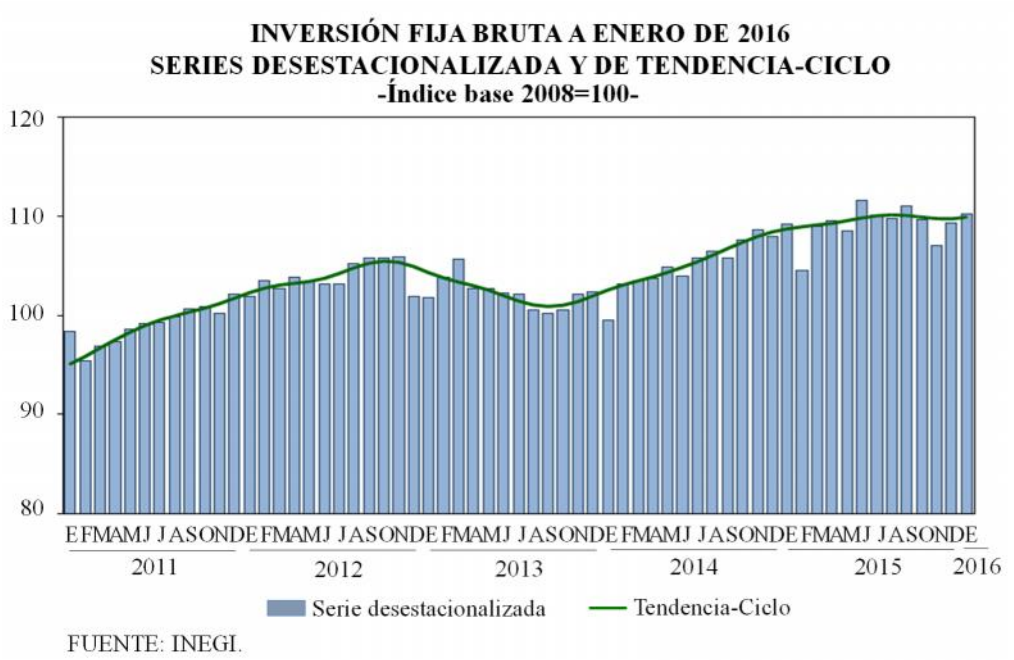
INVERSIÓN FIJA BRUTA DURANTE ENERO DE 2016
Cifras desestacionalizadas por componente

Concepto	Variación % en enero de 2016 respecto al:	
	Mes inmediato anterior	Mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	**0.8**	**1.0**
Construcción	**3.5**	**1.7**
Residencial	5.3	11.9
No residencial	-0.3	-5.9
Maquinaria y Equipo	**-0.3**	**-0.6**
Nacional	0.0	11.1
Equipo de transporte	0.4	18.8
Maquinaria, equipo y otros bienes	1.3	2.9
Importado	-1.0	-5.0
Equipo de transporte	17.1	9.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	-3.0	-6.5

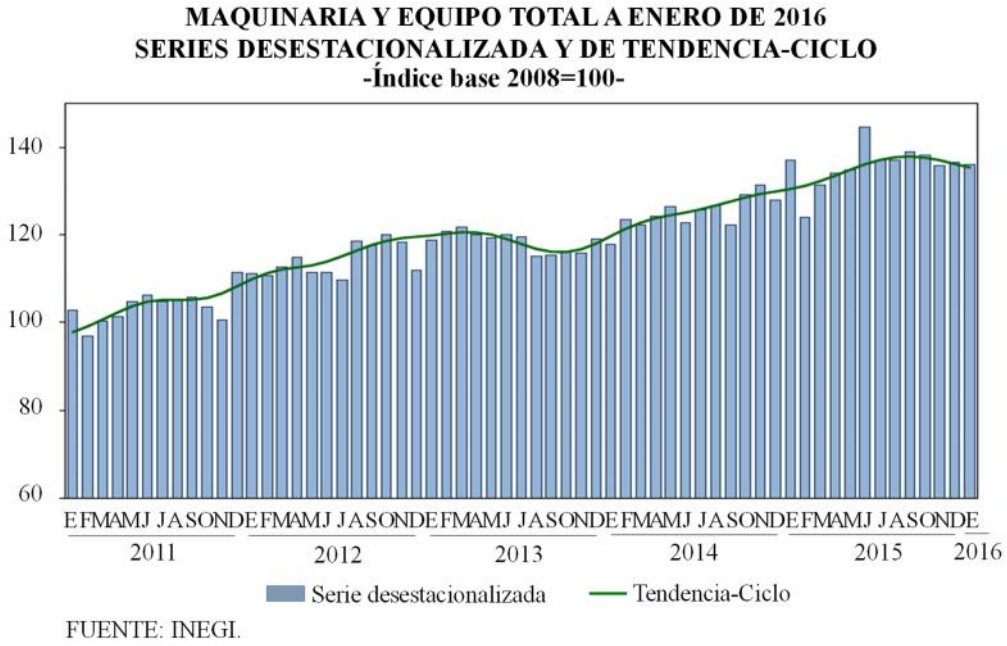
Nota: La serie desestacionalizada de la Inversión Fija Bruta y la de sus agregados se calculan de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

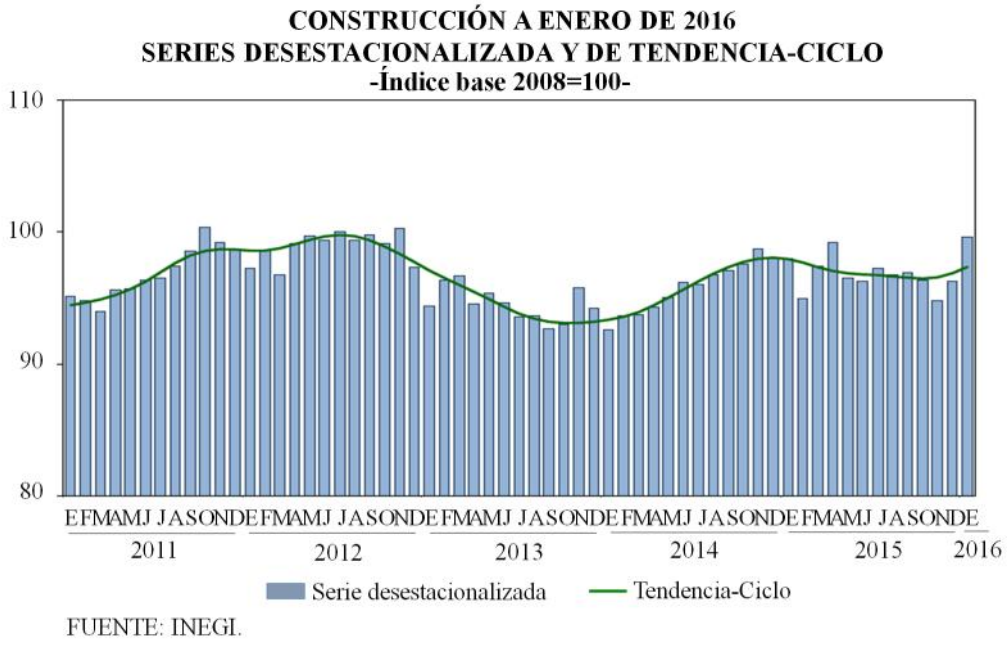
Principales Resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) mostró un incremento de 0.8% real durante enero de 2016, respecto a la del mes inmediato anterior.



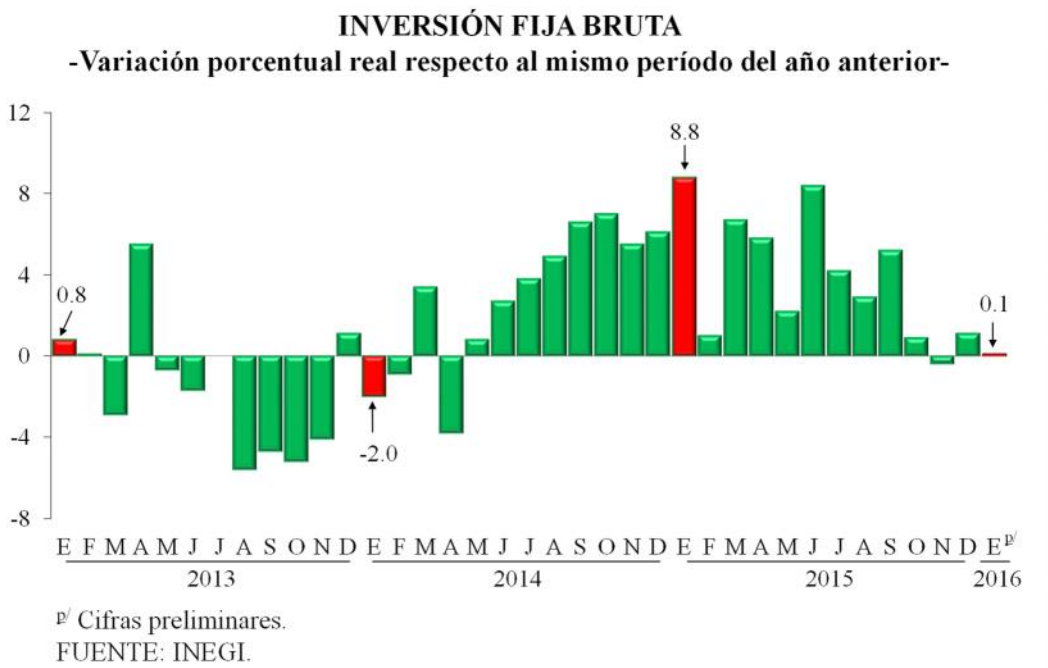
Por componentes, los gastos efectuados en Construcción crecieron en términos reales 3.5% (la Residencial avanzó 5.3% y la no Residencial retrocedió 0.3%) y los de Maquinaria y equipo total disminuyeron 0.3% durante enero del año en curso respecto a los del mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.





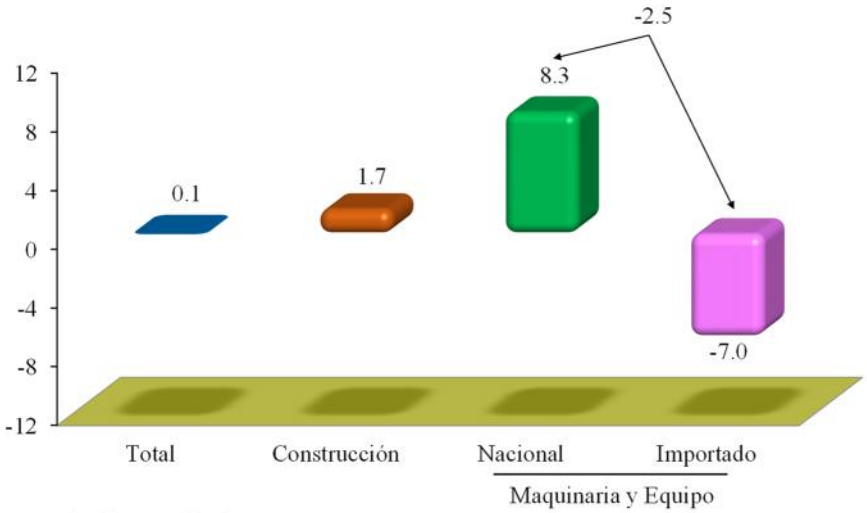
Cifras originales

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 0.1% durante enero de 2016, respecto a la de igual mes de 2015.



Por componentes, los resultados fueron los siguientes: los de Construcción aumentaron en 1.7% derivado del avance de 11.9% en la residencial y de la disminución en 5.6% en la no residencial y los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total disminuyeron en 2.5% (los de origen importado disminuyeron 7.0% y los nacionales aumentaron en 8.3%).

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero de 2016p/



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

INVERSIÓN FIJA BRUTA DURANTE ENERO[p/] DE 2016
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

Concepto	Enero
Inversión Fija Bruta	**0.1**
Construcción	**1.7**
Residencial	11.9
No residencial	-5.6
Maquinaria y Equipo	**-2.5**
Nacional	8.3
Equipo de transporte	15.0
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.5
Importado	-7.0
Equipo de transporte	9.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	-8.9

p/ Cifras preliminares.
FUENTE. INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/invfibu/invfibu2016_04.pdf

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero, marzo de 2016 (INEGI)

Indicadores de Expectativas Empresariales cifras durante marzo de 2016 (INEGI)

El 6 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial, del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación que presenta su empresa con relación a variables puntuales (en los establecimientos manufactureros sobre la producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional de sus productos, exportaciones, personal ocupado, inversión en planta y equipo, inventarios de productos terminados, precios de venta y precios de insumos; en la construcción sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal, valor de las obras ejecutadas como subcontratista, total de contratos y subcontratos, y personal ocupado, y en el comercio sobre ventas netas, ingresos por

consignación y/o comisión, compras netas, inventarios de mercancías y personal ocupado).

La periodicidad de estos indicadores es mensual y se elabora con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE).

En su comparación mensual, las Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero durante marzo de 2016 observaron el siguiente comportamiento[5]:

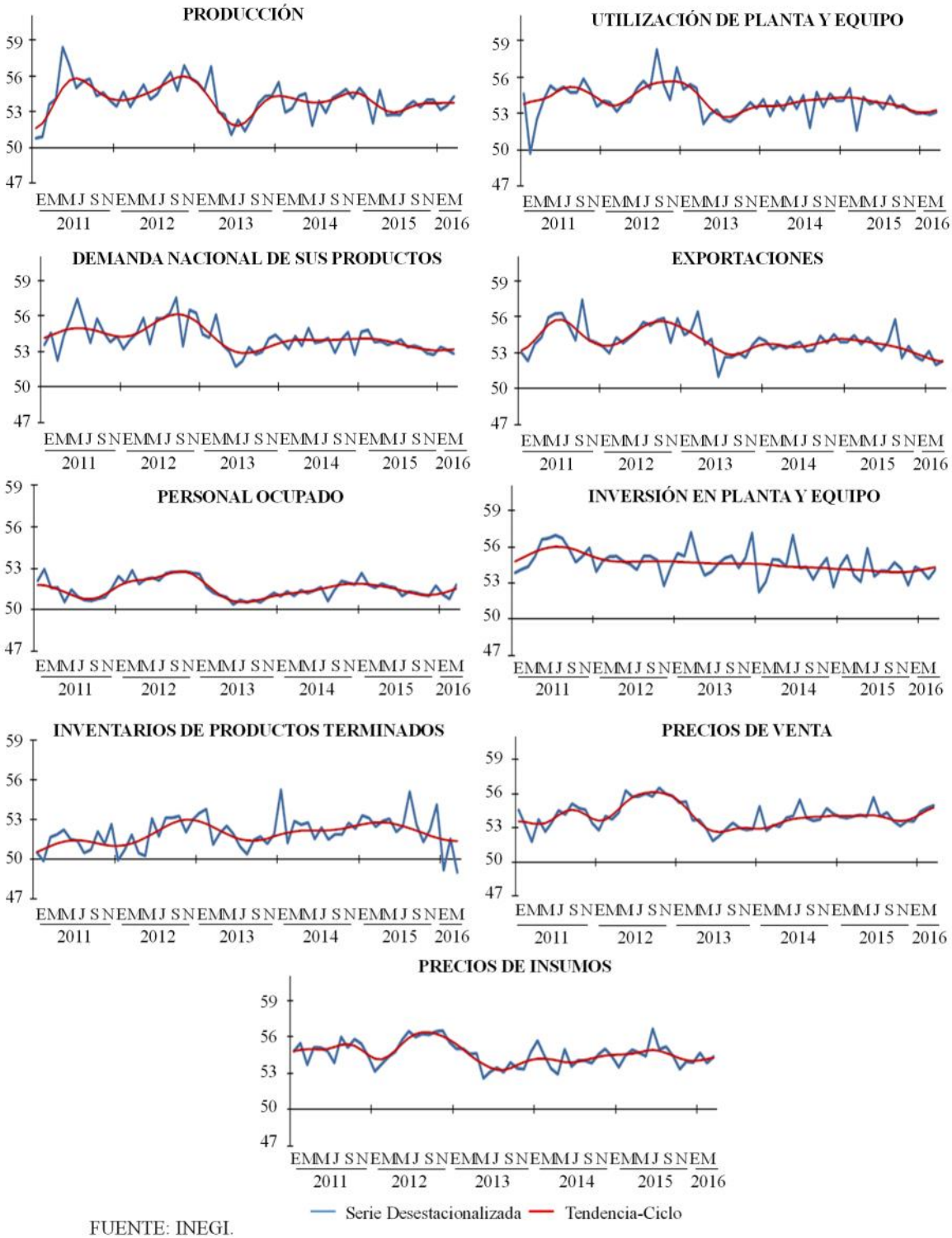
EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO, A MARZO DE 2016
Cifras desestacionalizadas

Indicadores	Febrero de 2016	Marzo de 2016	Diferencia 1/	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero				
a) Producción	53.5	54.3	0.76	76 por arriba
b) Utilización de planta y equipo	52.9	53.1	0.21	61 por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	53.1	52.8	-0.31	81 por arriba
d) Exportaciones	52.0	52.3	0.34	83 por arriba
e) Personal ocupado	50.8	51.8	1.04	80 por arriba
f) Inversión en planta y equipo	53.4	54.1	0.78	65 por arriba
g) Inventarios de productos terminados	51.5	49.0	-2.54	1 por debajo
h) Precios de venta	54.8	55.0	0.25	147 por arriba
i) Precios de insumos	53.8	54.4	0.55	123 por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
FUENTE: INEGI.

[5] Por el número de eventos disponibles a la fecha, aún no es posible la desestacionalización de las Expectativas Empresariales de los sectores de la Construcción y del Comercio. En cuanto se tenga la longitud necesaria de las series se realizará el ajuste estacional.

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A MARZO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
SECTOR MANUFACTURERO



FUENTE: INEGI.

Con cifras originales, el comparativo anual de las Expectativas Empresariales sobre variables relevantes de los tres sectores se presenta en el cuadro siguiente:

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A NIVEL DE SECTOR
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos[1/]
	2015	2016[p/]	
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero			
a) Producción	55.3	52.9	-2.4
b) Utilización de planta y equipo	55.9	53.1	-2.7
c) Demanda nacional de sus productos	55.9	53.6	-2.4
d) Exportaciones	56.2	53.0	-3.2
e) Personal ocupado	52.2	51.9	-0.3
f) Inversión en planta y equipo	53.8	54.2	0.4
g) Inventarios de productos terminados	53.1	49.4	-3.7
h) Precios de venta	54.3	55.4	1.0
i) Precios de insumos	55.3	54.8	-0.5
Expectativas Empresariales del Sector Construcción			
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	56.2	56.0	-0.3
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	54.9	56.3	1.5
c) Total de contratos y subcontratos	54.3	54.3	0.0
d) Personal ocupado	51.5	51.0	-0.5
Expectativas Empresariales del Sector Comercio			
a) Ventas netas	58.0	57.8	-0.2
b) Ingresos por consignación y/o comisión	54.8	58.9	4.2
c) Compras netas	57.8	57.2	-0.6
d) Inventario de mercancías	55.2	56.1	0.9
e) Personal Ocupado	55.1	55.0	-0.1

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/ee/ee2016_04.pdf

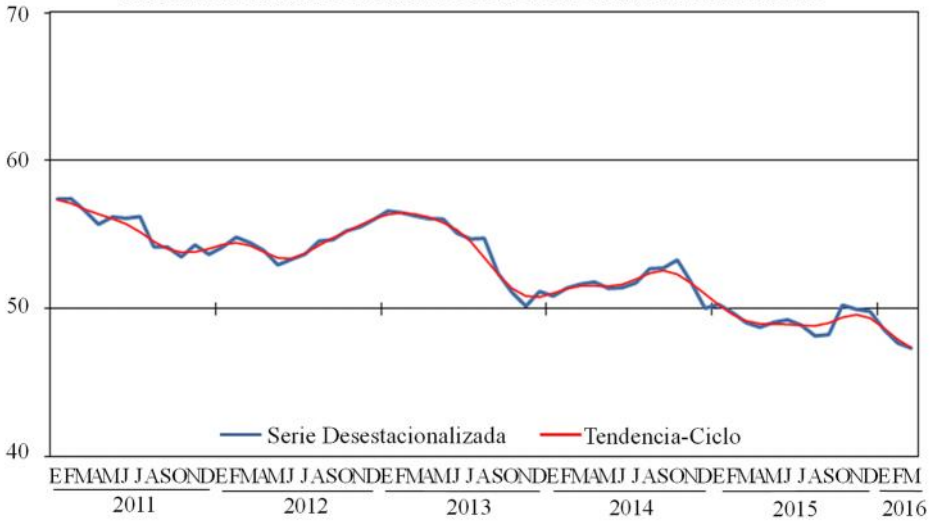
Indicadores de Confianza Empresarial durante marzo de 2016 (INEGI)

El 6 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los “Indicadores de Confianza Empresarial (ICE)” que están constituidos por la percepción que tienen los directivos empresariales del sector manufacturero, de la

construcción y del comercio sobre la situación económica que se presenta en el país y en sus empresas, así como sus expectativas para el futuro. Su periodicidad es mensual y se elabora con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE).

En su comparación mensual, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) Manufacturero se ubicó en 47.3 puntos durante marzo de 2016, cifra que reflejó una caída de 0.35 puntos respecto a la del mes inmediato anterior, de 47.7 puntos, según series desestacionalizadas. Con este dato el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se estableció por quinto mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
MANUFACTURERO A MARZO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO



FUENTE: INEGI.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento mensual del Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero y el de sus componentes en el tercer mes de este año.

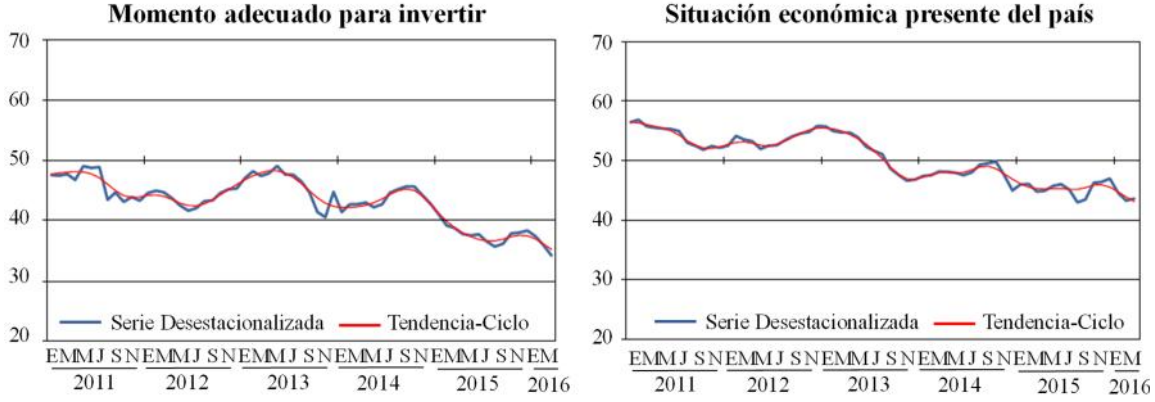
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO Y SUS COMPONENTES
Cifras desestacionalizadas

Indicadores	Febrero de 2016	Marzo de 2016	Diferencia[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**47.7**	**47.3**	**-0.35**	**5 por debajo**
a) Momento adecuado para invertir	35.9	34.1	-1.77	100 por debajo
b) Situación económica presente del país	43.3	43.6	0.35	31 por debajo
c) Situación económica futura del país[2/]	49.1	48.7	-0.40	3 por debajo
d) Situación económica presente de la empresa[3/]	52.5	52.3	-0.21	73 por arriba
e) Situación económica futura de la empresa[3/]	57.5	57.2	-0.31	147 por arriba

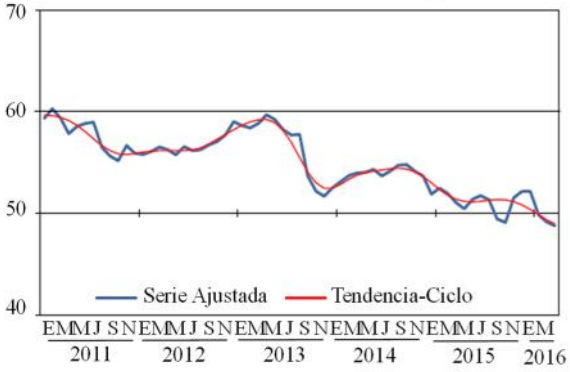
Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
2/ Componente ajustado por el efecto de Semana Santa.
3/ Componente no sujeto a desestacionalización.
FUENTE: INEGI.

Las gráficas siguientes presentan la evolución y tendencias de los componentes que integran al Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero:

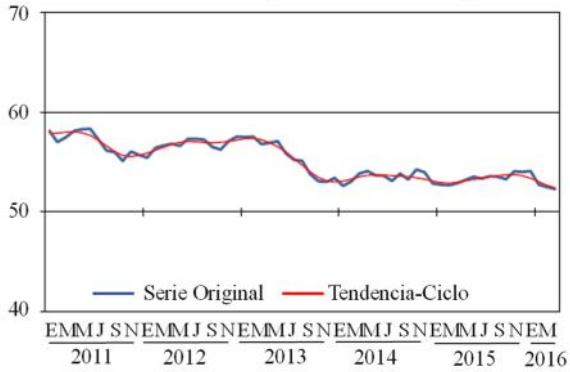
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO A MARZO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO



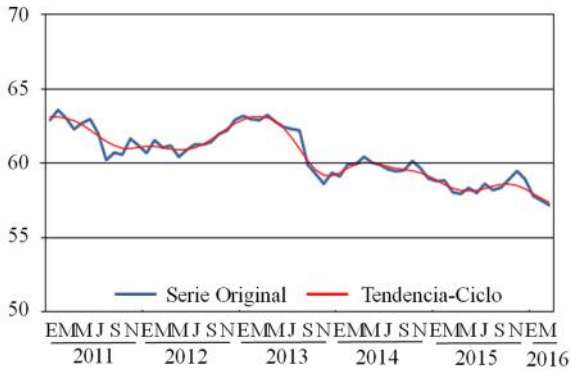
Situación económica futura del país 1/



Situación económica presente de la empresa 2/



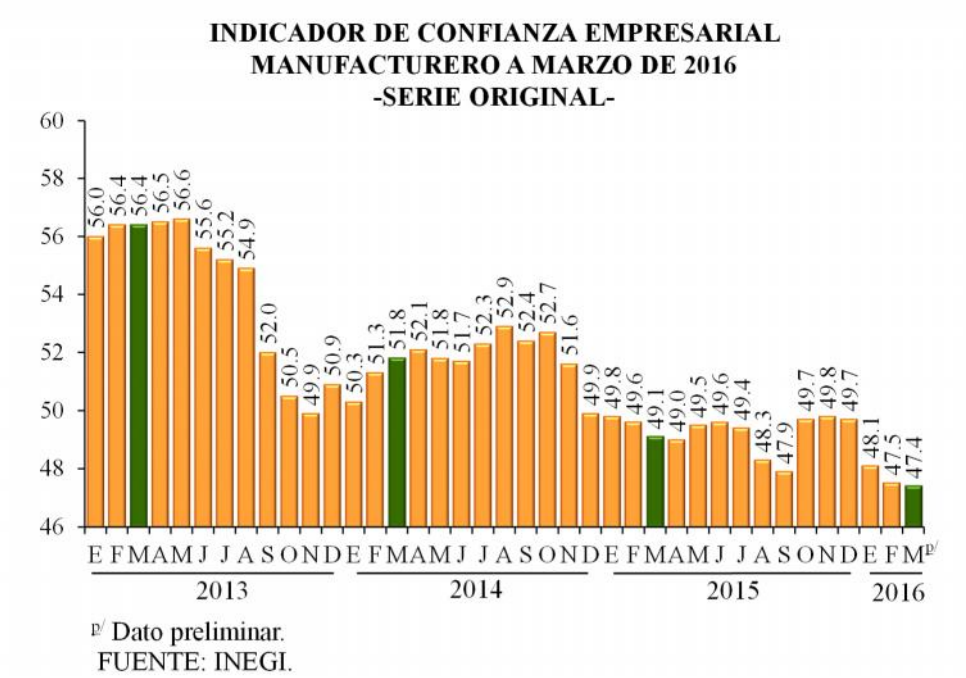
Situación económica futura de la empresa 2/



1/ Componente no sujeto a desestacionalización, pero sí incluye el ajuste por Semana Santa.
2/ Componente no sujeto a desestacionalización.
FUENTE: INEGI.

En el comparativo anual, las cifras originales del Indicador de Confianza Empresarial presentaron el siguiente comportamiento a nivel de sector:

El ICE Manufacturero se ubicó en 47.4 puntos durante marzo de 2016, dato que mostró una disminución de 1.8 puntos respecto al de igual mes de un año antes, cuando se estableció en 49.1 puntos.



El desempeño anual del ICE Manufacturero resultó de reducciones en los cinco componentes que lo integran.

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO
Cifras originales

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos[1/]
	2015	2016[p/]	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**49.1**	**47.4**	**-1.8**
a) Momento adecuado para invertir	39.5	34.7	-4.8
b) Situación económica presente del país	44.5	43.3	-1.2
c) Situación económica futura del país	50.8	49.4	-1.4
d) Situación económica presente de la empresa	52.9	52.3	-0.6
e) Situación económica futura de la empresa	58.0	57.2	-0.9

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

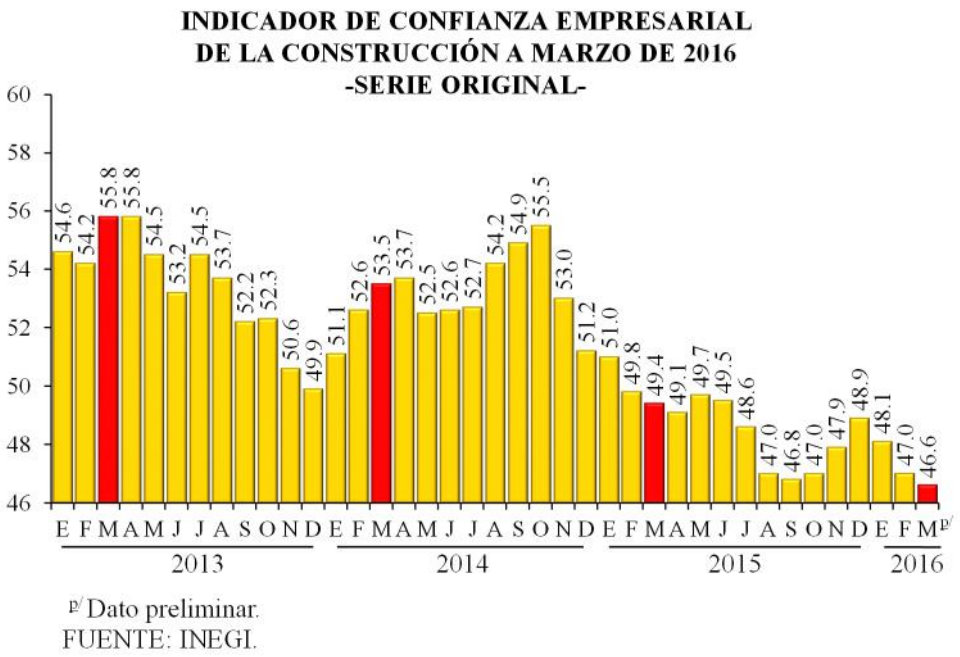
Por grupos de subsectores de actividad manufacturera, durante marzo pasado el ICE registró decrementos anuales en los siete grupos que lo conforman, respecto a igual mes de un año antes.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO POR GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD
Cifras originales

Grupos	Marzo		Diferencia en puntos[1/]
	2015	2016[p/]	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**49.1**	**47.4**	**-1.8**
Alimentos, bebidas y tabaco	48.4	48.1	-0.3
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	49.3	48.0	-1.2
Minerales no metálicos y metálicas básicas	50.8	45.7	-5.0
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	49.4	48.0	-1.4
Equipo de transporte	50.9	49.3	-1.6
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	49.8	47.1	-2.6
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	43.3	41.8	-1.5

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

El ICE de la Construcción, que muestra el nivel de confianza de los empresarios de dicho sector sobre la situación económica presente y futura del país y de sus empresas, se estableció en 46.6 puntos en el tercer mes del año en curso, dato que representó una caída de 2.8 puntos frente al de igual mes de 2015, cuando se ubicó en 49.4 puntos.



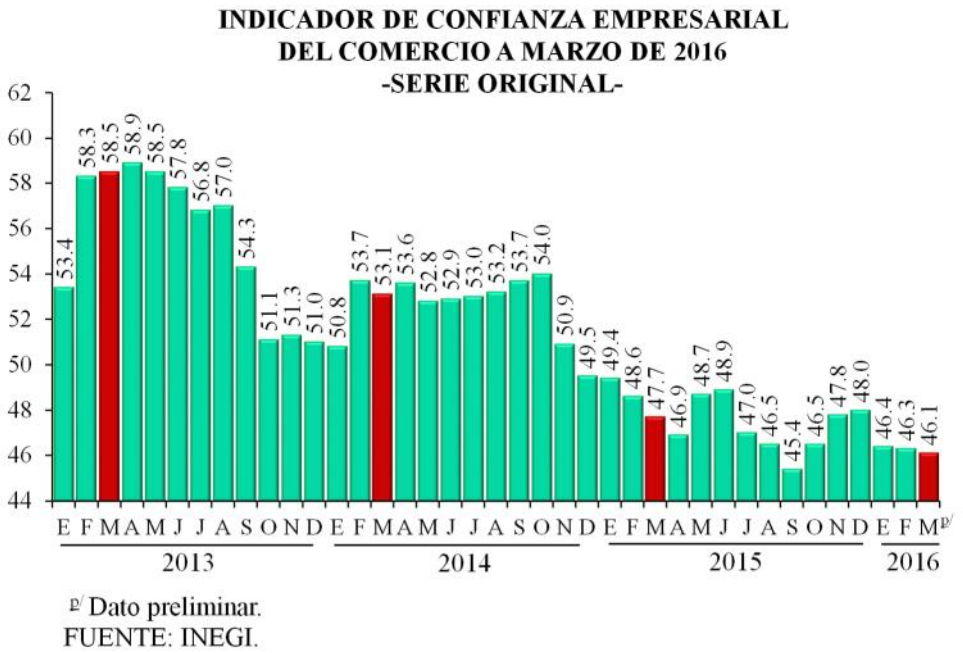
La variación anual del ICE de la Construcción fue reflejo de caídas en sus cinco componentes, véase cuadro siguiente:

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN
Cifras originales

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos[1/]
	2015	2016[p/]	
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	**49.4**	**46.6**	**-2.8**
a) Momento adecuado para invertir	30.8	28.2	-2.6
b) Situación económica presente del país	41.1	38.2	-2.9
c) Situación económica futura del país	57.7	54.6	-3.1
d) Situación económica presente de la empresa	51.6	48.6	-3.0
e) Situación económica futura de la empresa	65.7	63.4	-2.3

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

El Indicador de Confianza Empresarial del Comercio presentó un retroceso anual de 1.6 puntos, al pasar de 47.7 puntos en el tercer mes de 2015 a 46.1 puntos en el mismo mes de 2016.



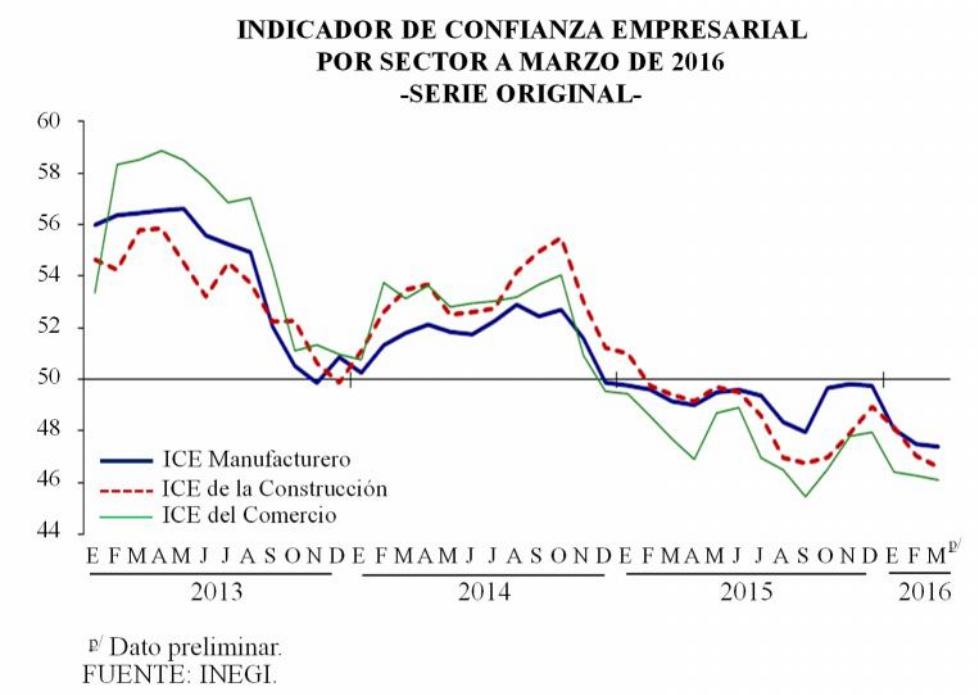
El comportamiento anual del indicador se derivó de reducciones en tres de los cinco componentes que lo integran, las cuales se detallan en el cuadro siguiente.

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO
Cifras originales

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos 1/
	2015	2016 p/	
Indicador de Confianza Empresarial del Comercio	**47.7**	**46.1**	**-1.6**
a) Momento adecuado para invertir	26.2	23.5	-2.7
b) Situación económica presente del país	38.4	36.4	-2.0
c) Situación económica futura del país	57.5	53.7	-3.8
d) Situación económica presente de la empresa	52.5	52.6	0.1
e) Situación económica futura de la empresa	63.9	64.3	0.4

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

A continuación se presenta la gráfica comparativa de los Indicadores de Confianza en los tres sectores de actividad.



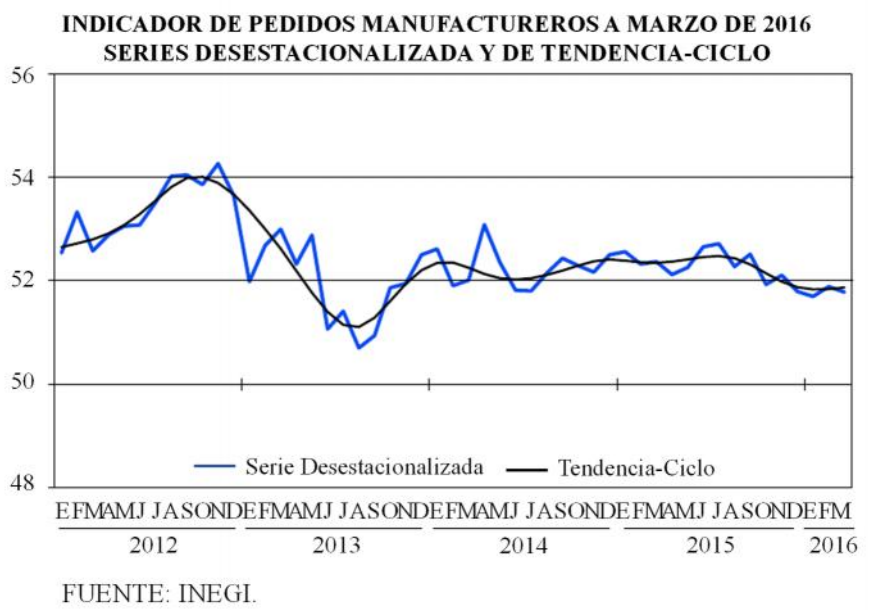
Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/ice/ice2016_04.pdf

Indicador de Pedidos Manufactureros durante marzo de 2016 (INEGI)

El 6 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Banco de México (Banxico) dieron a conocer el "Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) de marzo de 2016". El indicador se elabora considerando las expectativas de los directivos empresariales del sector referido que capta la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) para las siguientes variables: Pedidos, Producción, Personal Ocupado, Oportunidad de la Entrega de Insumos por parte de los Proveedores e Inventarios de Insumos.

Indicador de Pedidos Manufactureros por componentes

En el tercer mes de 2016, el IPM se ubicó en 51.8 puntos con cifras desestacionalizadas, lo que implicó una caída mensual de 0.11 puntos. Con este resultado, dicho indicador acumula 79 meses consecutivos situándose por encima del umbral de 50 puntos.



FUENTE: INEGI.

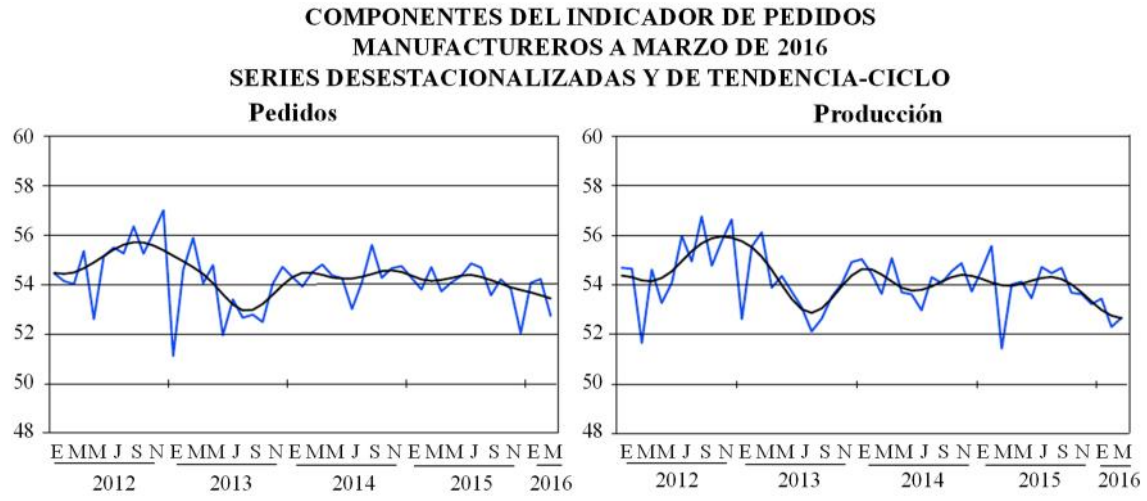
En términos desestacionalizados, en marzo del año en curso el subíndice del IPM correspondiente al volumen esperado de pedidos disminuyó 1.49 puntos con relación al mes anterior, el del volumen esperado de la producción aumentó 0.36 puntos, el del nivel esperado del personal ocupado se incrementó 0.25 puntos, el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores creció 1.40 puntos y el de inventarios de insumos se redujo de 1.26 puntos.

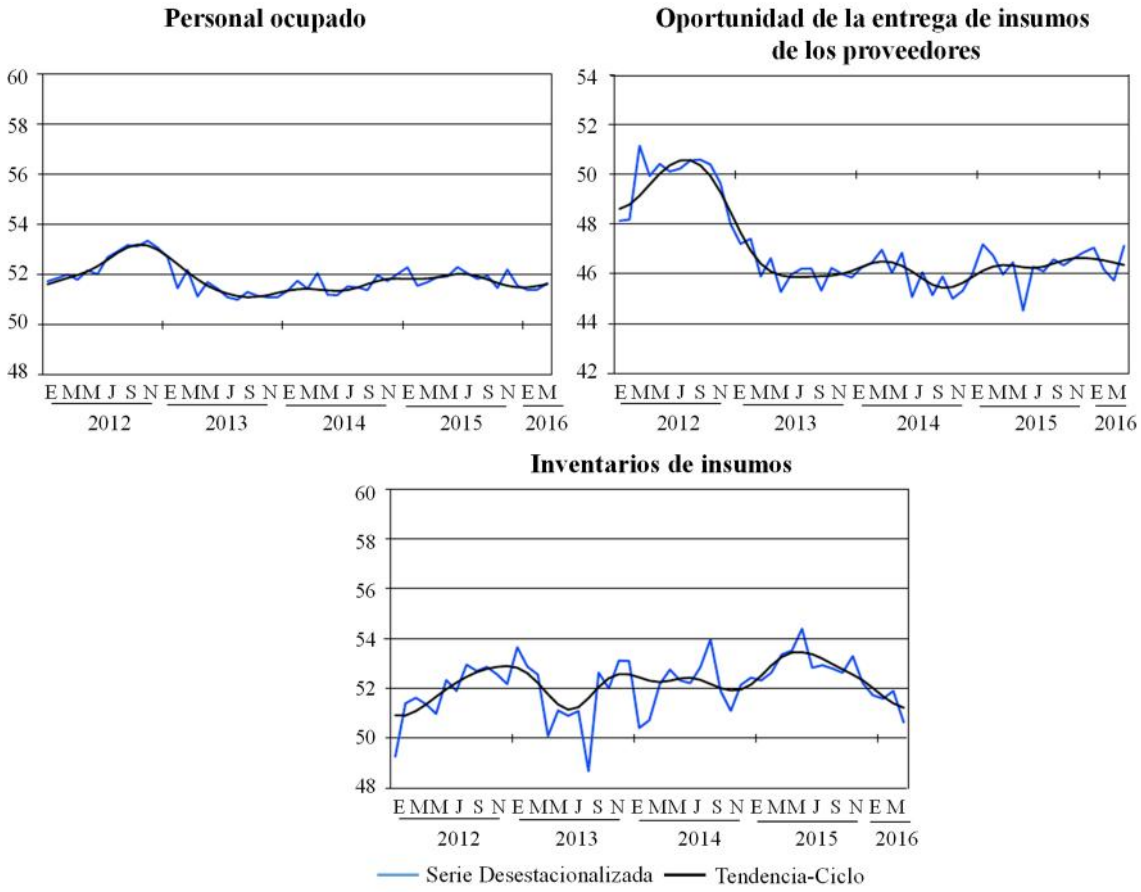
INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS Y SUS COMPONENTES
Cifras desestacionalizadas

Indicadores	Febrero de 2016	Marzo de 2016	Diferencia en puntos[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Pedidos Manufactureros	**51.9**	**51.8**	**-0.11**	**79 por arriba**
a) Pedidos	54.2	52.7	-1.49	81 por arriba
b) Producción	52.3	52.7	0.36	75 por arriba
c) Personal ocupado	51.4	51.7	0.25	79 por arriba
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	45.7	47.1	1.40	41 por debajo
e) Inventarios de insumos	51.9	50.6	-1.26	31 por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
FUENTE: INEGI.

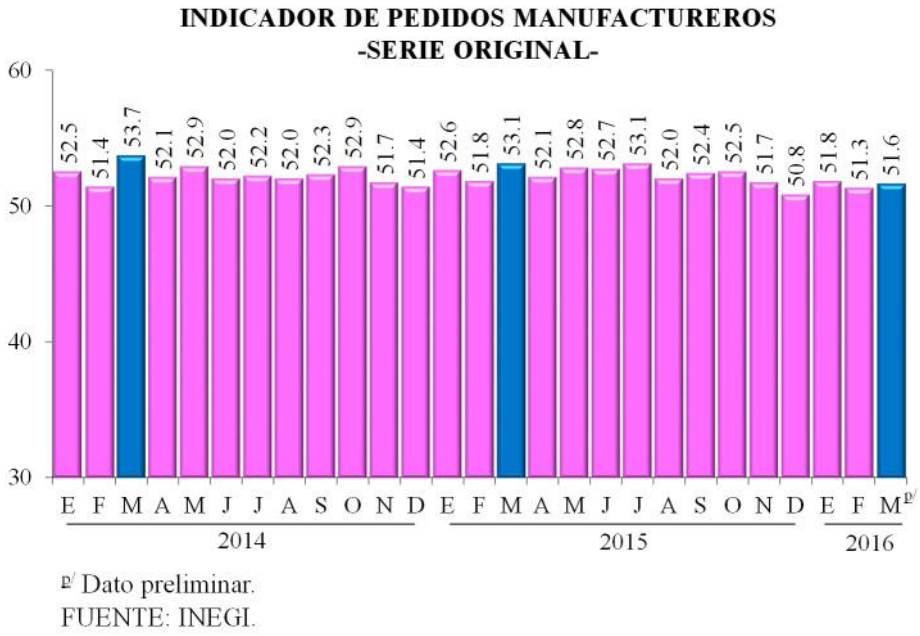
Las siguientes gráficas reportan la evolución en los últimos años de las series desestacionalizadas y de tendencias-ciclo de los componentes que integran el IPM:





FUENTE: INEGI.

Con cifras sin desestacionalizar, en marzo de 2016, el IPM se ubicó en 51.6 puntos, lo que significó un retroceso de 1.5 puntos respecto al nivel alcanzado en el mismo mes de 2015.



Durante el tercer mes de 2016, cuatro de los cinco componentes que integran el IPM presentaron caídas anuales con datos originales, mientras que el subíndice restante creció.

COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
Cifras originales

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos1/
	2015	2016p/	
Indicador de Pedidos Manufactureros	**53.1**	**51.6**	**-1.5**
a) Pedidos	55.6	53.3	-2.2
b) Producción	54.7	52.9	-1.8
c) Personal ocupado	52.6	51.9	-0.7
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	46.1	46.2	0.1
e) Inventarios de insumos	53.5	50.7	-2.8

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad

Por grupos de subsectores de actividad económica del IPM con datos sin ajuste estacional, en marzo de 2016, el agregado correspondiente a Alimentos, bebidas y

tabaco registró una reducción anual de 1.1 puntos; el de Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule disminuyó un punto; el de Minerales no metálicos y metálicas básicas mostró un descenso de 0.1 puntos; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos retrocedió 0.3 puntos; el de Equipo de transporte fue menor en 3.4 puntos; el de Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles presentó una caída de 3.3 puntos, y el de Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras reportó una variación negativa de 0.6 puntos.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS POR GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD
Cifras originales

Grupos	Marzo		Diferencia en puntos[1/]
	2015	2016[p/]	
Indicador de Pedidos Manufactureros	**53.1**	**51.6**	**-1.5**
Alimentos, bebidas y tabaco	53.0	51.9	-1.1
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	52.2	51.2	-1.0
Minerales no metálicos y metálicas básicas	52.7	52.6	-0.1
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	51.9	51.6	-0.3
Equipo de transporte	55.0	51.6	-3.4
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	53.1	49.8	-3.3
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	52.8	52.2	-0.6

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.
p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/ipm/ipm2016_04.pdf

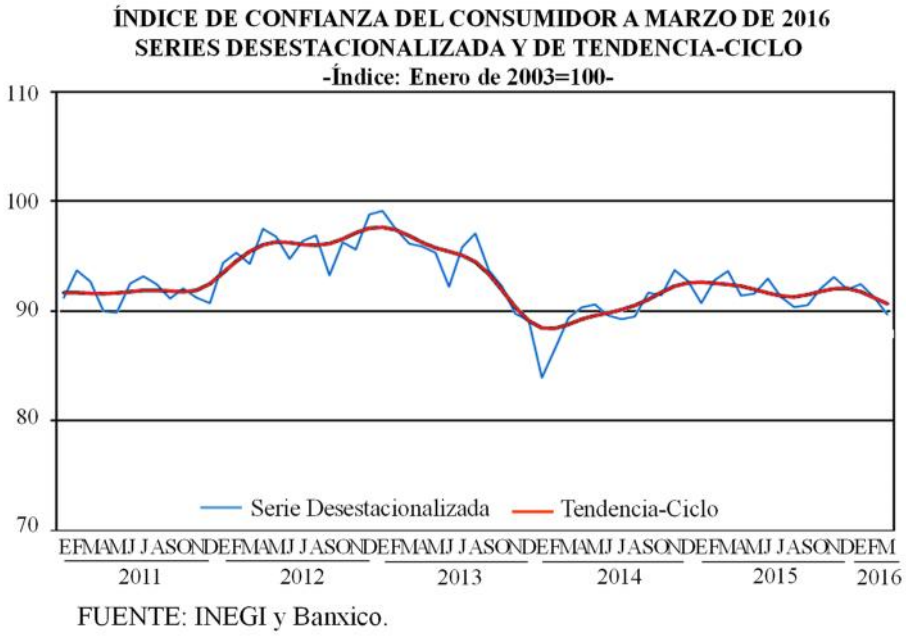
Índice de Confianza del Consumidor durante marzo de 2016 (INEGI)

El 8 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el "Índice de Confianza del Consumidor (ICC)" de marzo, con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO), que recaban de manera conjunta el INEGI y el Banco de México (Banxico) en 32 ciudades del país, las cuales comprenden a la totalidad de las entidades federativas sobre la que se calcula el ICC. Este índice se conforma de cinco indicadores parciales que recogen

las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar de los entrevistados; la situación económica esperada del hogar; la situación económica presente del país; la situación económica futura del país; y qué tan propicio es el momento actual para la adquisición de bienes de consumo duradero.

Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor y de sus componentes

En marzo del año en curso, el ICC registró un descenso mensual de 1.8% con cifras ajustadas por estacionalidad.

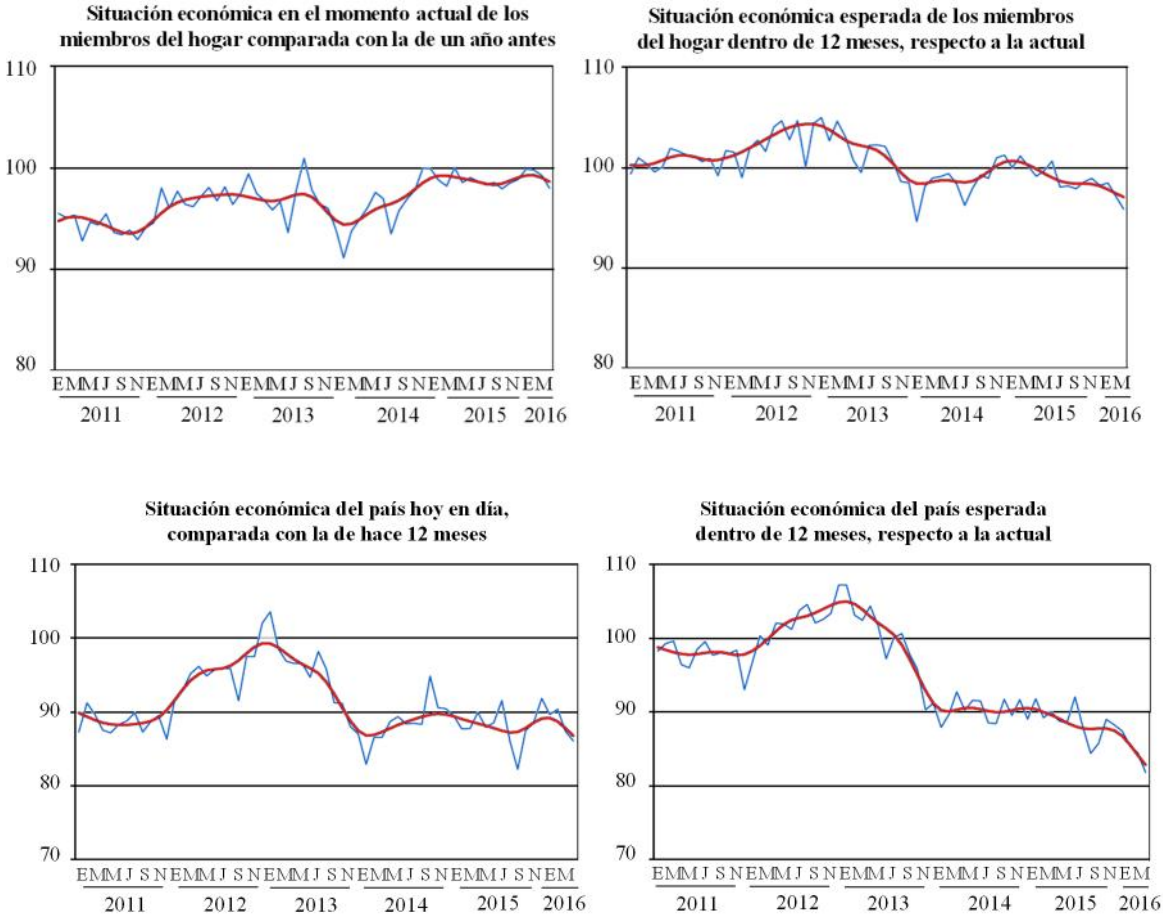


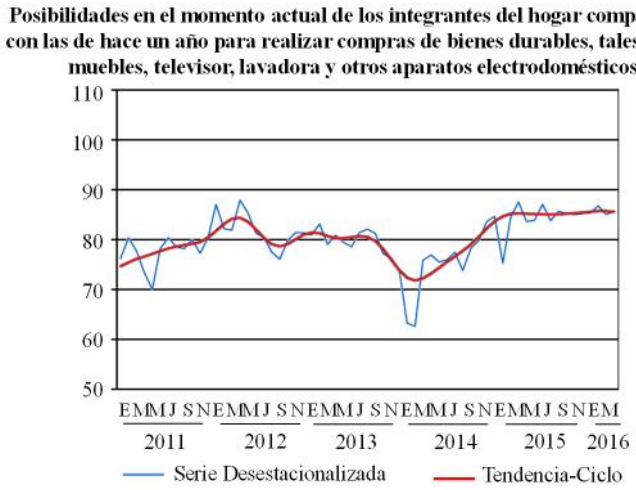
FUENTE: INEGI y Banxico.

En términos desestacionalizados, en el tercer mes de 2016, el componente correspondiente a la opinión sobre la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses mostró una disminución de 1.3% con relación al mes anterior. Por su parte, el rubro que mide la expectativa sobre la situación económica de los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual también se redujó 1.3% a tasa mensual. La variable que evalúa la percepción de los consumidores acerca de la situación económica del país hoy en día comparada con la que prevaleció hace doce meses retrocedió 1.5%

en su comparación mensual. El indicador que capta las expectativas sobre la condición económica del país esperada dentro de un año respecto a la situación actual cayó 3.1%. Por último, el componente sobre las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos aumentó 0.7% respecto al mes previo.

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A MARZO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices enero de 2003=100-





FUENTE: INEGI y Banxico.

En marzo de 2016, el ICC registró una reducción anual de 4.2% en términos desestacionalizados.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES DURANTE MARZO DE 2016
Cifras desestacionalizadas

Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentual respecto a igual mes de 2015
Índice de Confianza del Consumidor	**-1.8**	**-4.2**
• Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.	-1.3	-2.0
• Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	-1.3	-4.3
• Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	-1.5	-4.3
• Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual.	-3.1	-9.2
• Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etcétera.	0.7	-2.2

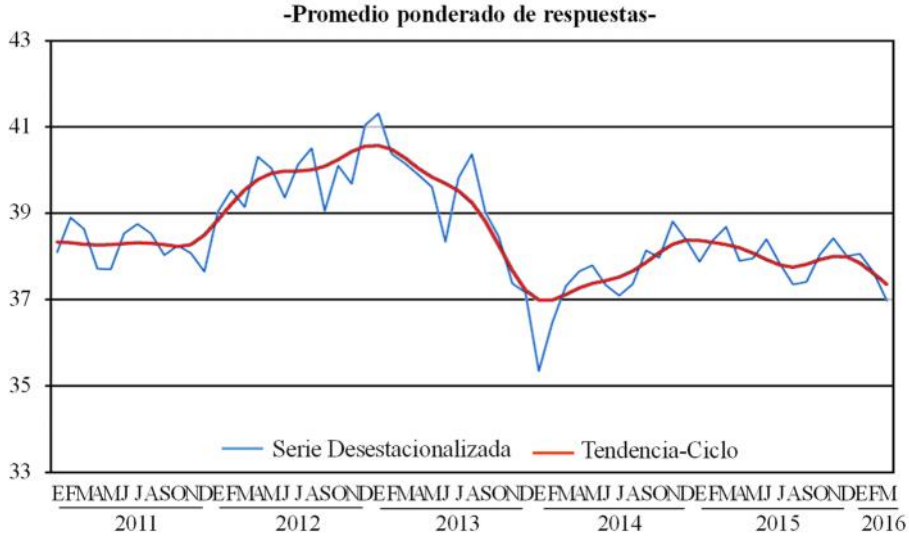
Nota: La serie desestacionalizada del ICC se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI y Banxico.

Comportamiento del Indicador de Confianza del Consumidor

A continuación se reporta la información sobre la confianza de los consumidores expresada en niveles, mediante el Indicador de la Confianza del Consumidor. En particular, mientras que el Índice de la Confianza del Consumidor se obtiene de promediar sus cinco componentes expresados en forma de índice, el Indicador se calcula promediando el nivel de los cinco componentes. Como se puede observar en la siguiente gráfica, la evolución del Indicador es muy cercana a la del ICC. No obstante, esta forma adicional de presentar la información sobre la confianza del consumidor permite tener una lectura sobre su nivel absoluto, como es usual en los indicadores de difusión, y no sólo basar el análisis en sus tasas de variación.

En marzo del año en curso, el Indicador de Confianza del Consumidor se situó en 37 puntos con datos ajustados por estacionalidad, cifra que representó un retroceso de 0.7 puntos con relación al nivel alcanzado el mes anterior.

INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A MARZO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Promedio ponderado de respuestas-



FUENTE: INEGI y Banxico.

INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES DURANTE MARZO DE 2016
Cifras desestacionalizadas

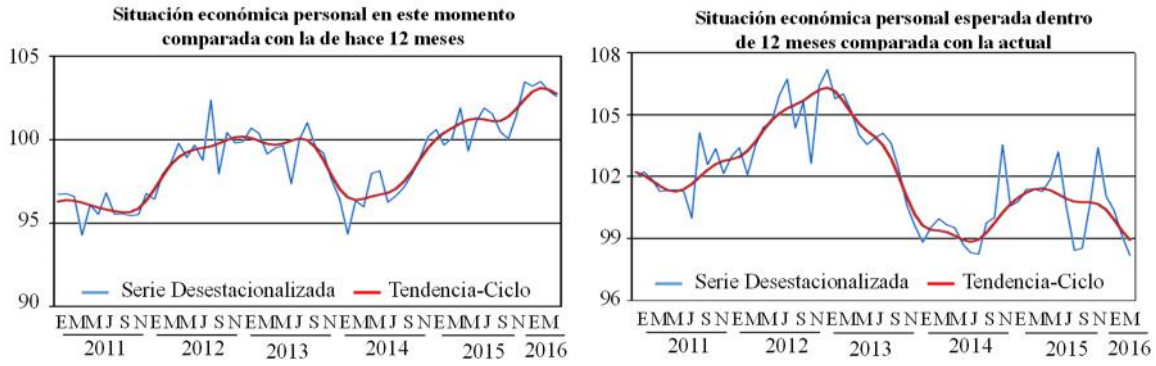
Concepto	Nivel del Indicador
Indicador de Confianza del Consumidor	**37.0**
• Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.	44.9
• Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	49.7
• Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	32.3
• Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual.	36.6
• Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etcétera.	21.0

Nota: La serie desestacionalizada del ICC se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI y Banxico.

Comportamiento de las series complementarias de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor

A continuación se presentan las series complementarias sobre la confianza del consumidor que recaba la ENCO y que se refieren a las posibilidades de comprar ropa, zapatos, alimentos, salir de vacaciones y ahorrar, entre otros.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA ENCO A MARZO DE 2016
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices enero de 2003=100-



Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año

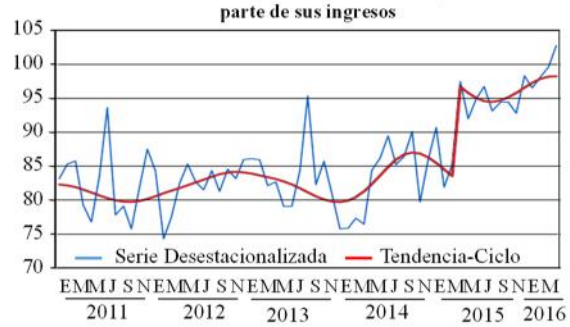


Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses*



* Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional definido; sin embargo, sí está influida por efectos de calendario, por lo que para su comparación mensual se utiliza la serie ajustada por dichos efectos.

Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos

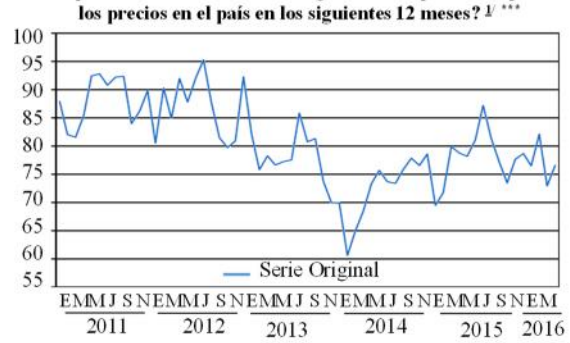


Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales **



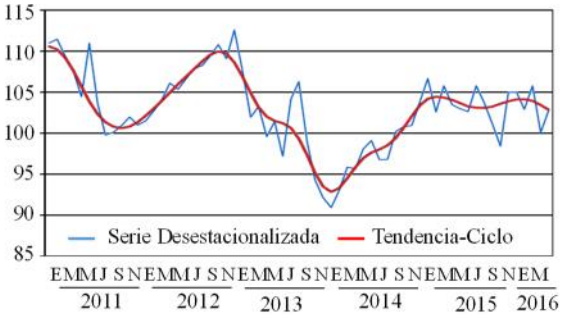
** Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional, razón por la cual para su comparación mensual se utiliza la serie original.

Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses? 1/ ***

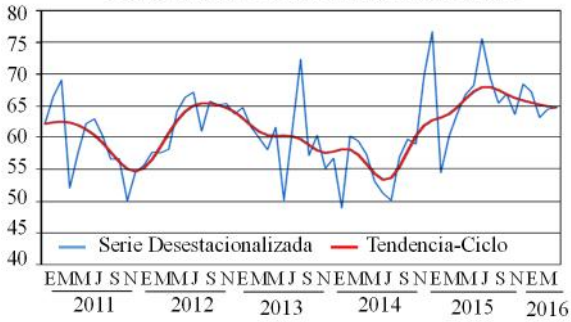


*** La serie comparable de este indicador inicia en octubre de 2010 por cambios metodológicos en la manera de preguntar. Dada la longitud de la serie aún no es posible ajustarla estacionalmente.

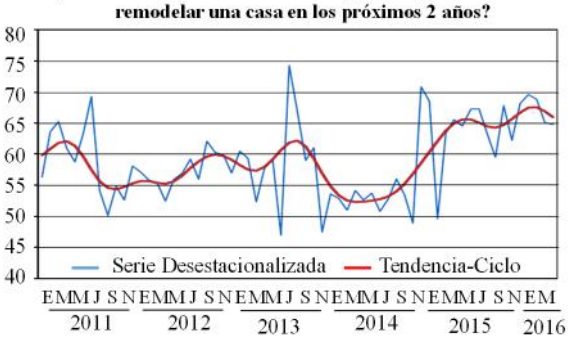
Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses



Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos 2 años



¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos 2 años?



1/ Es importante notar que un incremento en el índice sobre la percepción de los consumidores respecto al comportamiento de los precios en los próximos meses, significa que los hogares consideran que los precios disminuirán o aumentarán menos en los próximos 12 meses.

FUENTE: INEGI y Banxico.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA ENCUESTA NACIONAL DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR DURANTE MARZO DE 2016
Cifras desestacionalizadas

Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentual respecto a igual mes de 2015
• Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses.	-0.3	0.7
• Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comparada con la actual.	-1.0	-3.2
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año.	-4.1	-0.9
• Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	-1.6	-3.5
• Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos.	3.2	5.4
• Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales.	0.5	-1.7
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[2/3/]	5.0	-2.7
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	2.7	-0.7
• Planeación del algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	0.3	1.4
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?	-0.5	-1.2

1/ Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional definido; sin embargo, sí está influida por efectos de calendario, por lo que para su comparación mensual se utiliza la serie ajustada por dichos efectos.
2/ La serie comparable de este indicador inicia en octubre de 2010 por cambios metodológicos en la manera de preguntar. Dada la longitud de la serie aún no es posible ajustarla estacionalmente.
3/ Es importante notar que un incremento en el índice sobre la percepción de los consumidores respecto al comportamiento de los precios en los próximos meses significa que los hogares consideran que los precios disminuirán o aumentarán menos en los próximos 12 meses.
FUENTE: INEGI y Banxico.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/concon/concon2016_04.pdf

Primera sesión ordinaria 2016 del Consejo Consultivo Empresarial para el crecimiento económico de México (SHCP)

El 5 de abril de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que los líderes del sector privado y servidores públicos analizan acciones para promover el crecimiento de México. A continuación se presenta la información.

El Secretario de Hacienda y Crédito Público encabezó la Primera Sesión Ordinaria 2016 del Consejo Consultivo Empresarial para el Crecimiento Económico de México (CCECEM). El CCECEM es un espacio de diálogo en el que dirigentes empresariales, representantes de los sectores productivos y servidores públicos analizan y promueven estrategias conjuntas para potenciar el desarrollo de la economía mexicana.

Durante la reunión, celebrada en el Salón Panamericano de Palacio Nacional, el Secretario de Hacienda destacó que, ante un entorno internacional complejo, “la máxima y absoluta prioridad es preservar la estabilidad económica”. Subrayó que se mantienen firmes las metas de reducción del déficit y de la deuda públicos y que por ello “el Gobierno Federal continuará sin elevar los existentes ni crear nuevos impuestos”, como se establece en los Pre-Criterios 2016, entregados recientemente al Legislativo, y que representan el primer paso de lo que será el paquete económico para el año próximo. El Secretario de Hacienda puntualizó que “la responsabilidad en el manejo de las finanzas públicas y la conducción de la política económica es y seguirá siendo condición necesaria para detonar el crecimiento económico del país”.

Por su parte, el Secretario de Economía sostuvo que a través de mecanismos como el CCECEM ha sido factible enfocar los esfuerzos conjuntos de la iniciativa privada y del sector público al fortalecimiento de sectores específicos con resultados positivos, y citó como ejemplo a las industrias textil, del calzado, del vestido y automotriz, que han elevado sus tasas de crecimiento y competitividad.

A su vez, el Presidente del Consejo Coordinador Empresarial enfatizó el compromiso de los empresarios del país en mantener un diálogo profundo y abierto que permita detectar oportunidades y generar estrategias para alentar el crecimiento de sectores específicos y, con ello, de la economía mexicana en su conjunto.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/73965/comunicado_045_2016.pdf

Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano, marzo de 2016 (IIEEM)

El 1° de abril de 2016, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) presentó su Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM) con información al mes de marzo de 2016. De acuerdo con la información generada con este indicador, el IMEF reporta que la demanda interna compensa riesgos externos.

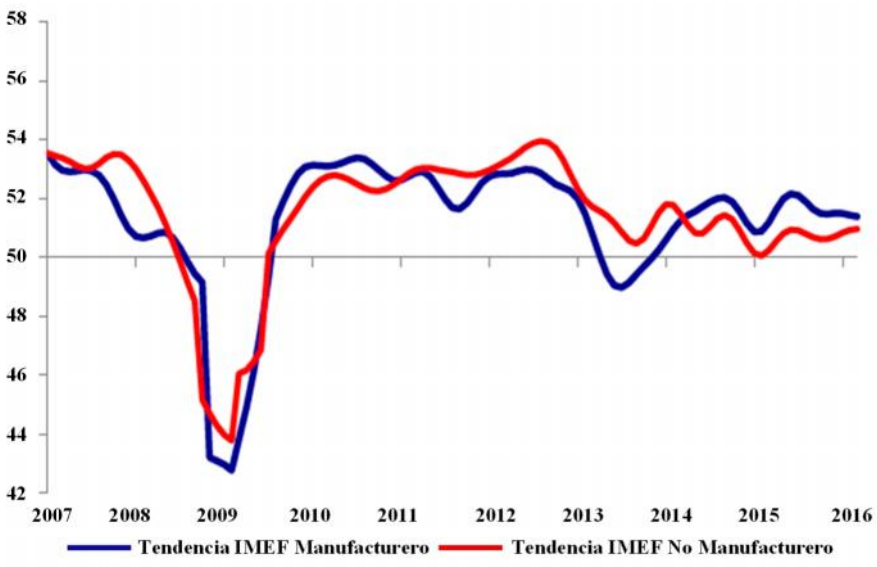
Resultados principales

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 0.2 puntos para ubicarse en 51.6 puntos en febrero. El valor de la tendencia-ciclo se ubica en 51.3 puntos. El mismo Indicador, ajustado por tamaño de empresa disminuyó 1.8 puntos para ubicarse en 51.0 puntos. Los índices del sector manufacturero continúan apuntando de manera generalizada a una pérdida de dinamismo en el sector.

El Indicador IMEF No Manufacturero aumentó 0.1 puntos para ubicarse en 50.7 puntos en marzo. No obstante, el índice ajustado por tamaño de empresa disminuyó 2.0 puntos, lo que sugiere que la mejoría en este indicador ha estado más balanceado entre pequeñas y medianas empresas, en contraste con meses anteriores en donde se observaba un mayor dinamismo predominante en grandes empresas.

Los resultados del Indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero continúan sugiriendo que la actividad económica nacional mantiene un crecimiento moderado. Sin embargo, se observa una ligera mejoría considerablemente persistente en la demanda interna. Esta tendencia ha permitido compensar la pérdida de dinamismo en el sector externo, que continúa enfrentando riesgos.

TENDENCIA DE LOS INDICADORES IMEF MANUFACTURERO Y NO MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

El Indicador IMEF Manufacturero

En marzo, el Indicador IMEF Manufacturero registró un nivel de 51.6 puntos, un deterioro de 0.2 puntos con respecto al mes anterior. El valor de la tendencia-ciclo se quedó prácticamente sin cambio con respecto a febrero, ubicándose en 51.3 puntos en marzo. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, disminuyó 1.8 puntos y se ubica en 51.0 puntos. Esto sugiere que el deterioro en el índice manufacturero se ha agudizado en las grandes empresas, en línea con lo que había sugerido la tendencia del indicador en los últimos meses. En este sentido, los resultados de marzo apuntan a que

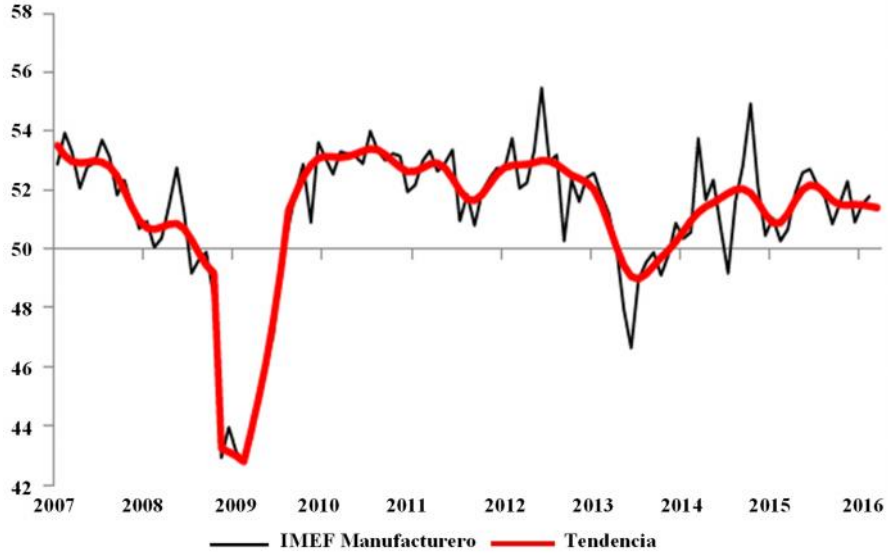
el dinamismo de la actividad manufacturera se mantiene bajo, lo que anticipa que el crecimiento del sector seguirá siendo moderado.

El deterioro en el Indicador IMEF Manufacturero en marzo se explica por la caída mensual en el subíndice de nuevos pedidos (0.6) y de inventarios (6.0), debido a que los demás subíndices observaron variaciones positivas: producción (1.0), empleo (2.9) y entrega de productos (1.0).

En el análisis de la coyuntura económica, el Comité Técnico destacó de nueva cuenta el menor dinamismo de la actividad industrial manufacturera de Estados Unidos de Norteamérica, como la razón principal del bajo crecimiento de su contraparte en México. Lo anterior a pesar de la tendencia de depreciación que ha observado el tipo de cambio del peso mexicano respecto al dólar estadounidense en los últimos dieciocho meses, que ha apoyado al mantenimiento de la competitividad de las exportaciones de nuestro país, relativa a otros mercados emergentes.

Cabe notar que si bien las exportaciones no petroleras cayeron 4.1% en enero, —a tasa anual—, en febrero observaron un ligero aumento de menos de 1.0%, lo cual sugiere que la demanda externa se mantiene débil a principios de 2016 y con elevados riesgos de que la actividad industrial en su conjunto continúe con un menor desempeño. Tomando en cuenta que las actividades secundarias crecieron 1.0% anual en 2015, mientras que los servicios lo hicieron en 3.2%, los últimos indicadores no sólo sugieren que esa estructura desigual en el crecimiento se mantiene a principios de 2016, sino que se está exacerbando.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO

2015/2016	Índice Total	Ajustado por tamaño de empresa	Nuevos pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos	Inventarios
2015							
Octubre	51.5	52.2	51.9	52.9	49.7	48.1	53.5
Noviembre	52.2	51.9	52.2	53.8	52.5	48.9	53.7
Diciembre	50.8	51.8	52.8	53.5	48.9	48.7	48.0
2016							
Enero	51.4	53.3	53.2	55.9	49.5	49.8	49.2
Febrero	51.7	52.8	53.4	56.2	46.7	48.8	53.3
Marzo	51.6	51.0	52.7	56.2	49.7	49.9	47.3

* No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Empleo, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.
FUENTE: IMEF.

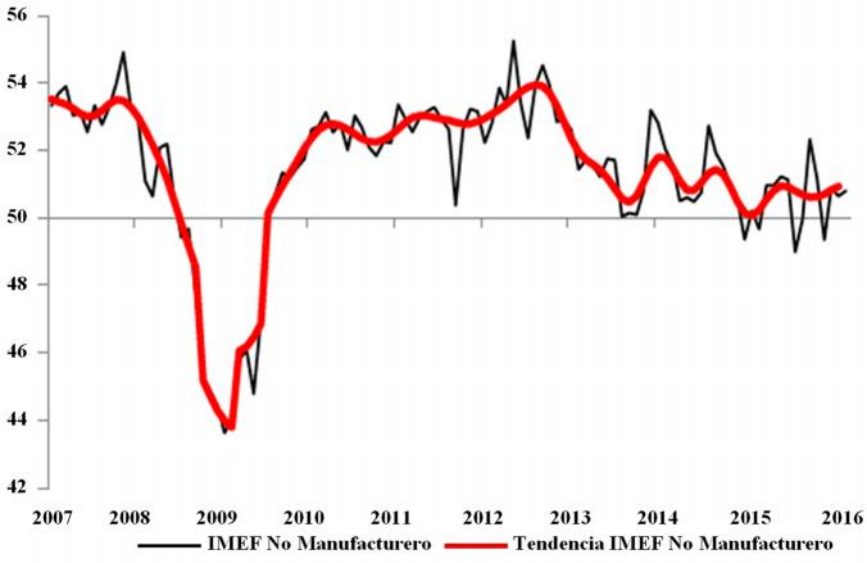
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero de marzo aumentó 0.1 puntos y registró un valor de 50.7 puntos. El valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 50.9 puntos, sin cambio significativo con respecto al mes de febrero. No obstante, el mismo índice, ajustado por

tamaño de empresa observó una disminución de 2.0 puntos para ubicarse en 51.1 puntos, todavía por arriba del umbral de 50 puntos, que anticipa una expansión.

El aumento mensual en el Indicador No Manufacturero se debió al aumento de tres de los cuatro subíndices que lo componen: Nuevos Pedidos (0.8), producción (1.0) y entrega de productos (2.0), mientras que el subíndice de empleo observó un retroceso (0.8).

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

El Comité del Indicador IMEF destacó que, el consumo privado se mantiene sólido y que esto es lo que está permitiendo que la actividad económica en general no pierda dinamismo ante la desaceleración que se ha observado en el sector externo, predominantemente manufacturero. El Comité señala que la fortaleza del consumo privado ha sido resultado principalmente de una mejoría en el poder adquisitivo, reflejado en el incremento de los salarios reales. En este sentido, resulta muy relevante el comportamiento que ha mostrado la inflación desde el año pasado. En particular, por el bajo traspaso que se ha observado de la depreciación del tipo de cambio hacia la inflación. Si bien se anticipa un mayor efecto de la depreciación cambiaria a la inflación

este año, la disminución en los precios de las gasolinas, así como en las tarifas eléctricas y de telefonía podrían propiciar que la inflación se mantenga en niveles bajos.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, continúa sugiriendo que a pesar del dinamismo observado en el consumo privado durante 2015, la debilidad del sector exportador se mantiene como el riesgo más relevante, que de materializarse podría frenar el ritmo que presentó el consumo interno al cierre del año anterior y que ha continuado en el inicio de este año.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de Empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*
2015						
Octubre	52.3	55.4	51.1	51.3	49.4	49.6
Noviembre	51.1	52.5	52.1	54.4	49.5	50.3
Diciembre	49.3	49.0	49.4	49.6	48.9	50.4
2016						
Enero	50.8	52.9	52.1	52.9	48.7	48.5
Febrero	50.6	53.0	51.4	53.0	49.8	47.3
Marzo	50.7	51.1	52.1	52.1	48.9	49.3

* No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Entrega de Productos, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.
FUENTE: IMEF.

Fuente de información:
http://www.iieem.org.mx/Boletin.pdf?submit=Bolet%C3%ADn+T%C3%A9cnico+del+Mes

Reconocimiento “Proveedor Estrella Prosa” (TELMEX)

El 7 de abril de 2016, la empresa Teléfonos de México (TELMEX) comunicó haber recibido el reconocimiento “Proveedor Estrella Prosa” en las categorías de Mejor Red de Transporte y Mejor Alianza Estratégica. A continuación se presentan los detalles

TELMEX recibió el reconocimiento “Proveedor Estrella Prosa” en las categorías de Mejor Red de Transporte y Mejor Alianza Estratégica, gracias a la confiabilidad de su red, que permite realizar las operaciones con tarjetas de crédito y débito de las principales instituciones financieras que operan en México y el mundo.

Prosa es una empresa con más de 45 años de experiencia en el mercado de medios de pago y es una de las firmas de transacciones electrónicas más importantes del mundo. Prosa ha encontrado en TELMEX a un aliado tecnológico capaz de proveer un alto grado de disponibilidad y confiabilidad en soluciones y soporte, que le permiten posicionarse como líder en servicios para tarjetas de crédito y débito en terminales punto de venta en establecimientos, así como en miles de cajeros automáticos RED en todo el país. A nombre de TELMEX recibió el reconocimiento el Director de Mercado Empresarial de TELMEX, quien expresó su agradecimiento por el premio y reiteró que TELMEX es una empresa comprometida con el éxito de los negocios de sus clientes, porque más que un proveedor “somos un socio estratégico en servicios avanzados de telecomunicaciones”.

Por su parte, TRIARA, el Centro de Datos de TELMEX, obtuvo un reconocimiento en la categoría de Mejor Soporte a la Operación, ya que fue el proveedor que más contribuyó con Prosa en la continuidad de su negocio, manteniendo los más altos estándares de calidad.

Con estos reconocimientos TELMEX y su Centro de Datos Triara, consolidan su liderazgo como plataformas tecnológicas sólidas y confiables, las cuales proporcionan a sus clientes y socios de negocios los más altos niveles de calidad, servicio y confiabilidad en conectividad y servicios avanzados de telecomunicaciones.

Fuente de información:
http://www.telmex.com/web/acerca-de-telmex/prensa/-/asset_publisher/iZdsa2j1yd34/content/telmex-recibio-el-reconocimiento-proveedor-estrella-prosa-en-las-categorias-de-mejor-red-de-transporte-y-mejor-alianza-estrategica-?redirect=http%3A%2F%2Fwww.telmex.com%2Fweb%2Facerca-de-telmex%2Fprensa%3Fp_p_id%3D101_INSTANCE_iZdsa2j1yd34%26p_p_lifecycle%3D0%26p_p_state%3Dnormal%26p_p_mode%3Dview%26p_p_col_id%3Dcolumn-1%26p_p_col_pos%3D2%26p_p_col_count%3D3

¿Qué necesita México para ser una potencia en innovación? (Forbes México)

El 6 de abril de 2016, la edición *online* de la revista de negocios Forbes México publicó que aunque México subió nueve lugares en el Índice Global de Innovación 2015 con respecto al año anterior, aún existen obstáculos, que de superarse podrían impulsar aún más al país en este rubro. La embajadora de *Singularity University* habla acerca de lo que podría necesitar México para innovar más.

México se encuentra en el lugar 57 de 141 países en el" Índice Global de Innovación 2015", elaborado por la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI), la Universidad de Cornell y la escuela de negocios INSEAD. Aún existen obstáculos que impiden el paso definitivo para ubicar al país en los primeros lugares en este rubro.

"Definitivamente hay un largo camino por recorrer; estamos aún muy lejos de lograrlo. Creo que no es sólo responsabilidad del gobierno; todos debemos participar para lograr esa meta", dice en entrevista la embajadora de *Singularity University*, organización que busca inspirar a líderes que, a través del desarrollo exponencial de la tecnología, resuelvan los grandes retos de la humanidad.

Aunque el proceso de innovación en las empresas es clave para detonar mayor productividad e ingresos reales para la población, 18.4% de las empresas reportó que no implementa ningún tipo de innovación, destaca el "Reporte sobre las Economías Regionales" del Banco de México (Banxico).

Para la embajadora existen al menos cinco aspectos que inhiben el salto de México para ser una potencia en innovación.

- **Política.** El problema que tiene la política es que muchas veces es una cuestión reactiva, en que sólo cuando algo sucede se hace una legislación

- **Cultura.** Necesitamos una cultura de colaboración, y eso implica una cultura de confianza que hace mucha falta en México. Confiar en el otro para poder colaborar y así generar ideas innovadoras.

- **Fallar.** Es importante no tener miedo a fallar. Lo que hace que *Silicon Valley* sea la cultura de innovación que es hoy en día, es gracias a que se permite fallar. Fallar no es un fracaso, es una oportunidad.

- **Políticas públicas**. Hacen falta muchas políticas que ayuden al emprendedor en cuestiones fiscales y hasta en la legislación como tal.

- **Unir fuerzas**. Empezando por unir fuerzas, confiar en el otro y por sumar esfuerzos para nuevos propósitos, en vez de partir de la desconfianza.

"Una de nuestras grandes ventajas también es nuestra maldición: México cuenta con un mercado muy grande. Sin embargo, eso nos limita porque vemos que muchos proyectos lo que están haciendo es copiar la innovación extranjera y este concepto de tropicalizarlo, creo que tenemos que tratar de dejar de crear el *Silicon Valley* mexicano.

Replicarlo es imposible y creo que además será un grave error, porque no tenemos las mismas necesidades", destaca la embajadora de *Singularity University*.

Por su parte, el "Reporte sobre las Economías Regionales" destaca que para crear un entorno competitivo en el que las empresas innoven de manera continua es necesario el acceso al financiamiento, mejor oferta de capital humano calificado, Estado de derecho (mayor seguridad jurídica), la flexibilidad para adaptarse a nuevas tecnologías y la difusión.

México y América Latina

La innovación en América Latina no está muy arraigada. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) indicó que la inversión en investigación y desarrollo (I+D) en América Latina y el Caribe es sistemáticamente inferior a la de los países desarrollados donde la inversión empresarial en I+D corresponde a más del 60% de la inversión nacional; en América Latina y el Caribe esta cifra es inferior al 35 por ciento.

Aunque México no es precisamente uno de los países que más invierten en innovación (el gasto en I+D del gobierno federal es de sólo 0.5% del Producto Interno Bruto, PIB) está a la cabeza en la región de Latinoamérica y el Caribe.

Existen muchas cualidades que los jóvenes tienen para que México sea uno de los principales innovadores en América Latina. "Veo mucha creatividad, muchas ganas, veo cada vez más emprendedores que posibilitan muchos nuevos métodos de innovación, pero sobre todo veo una nueva generación que empieza a ver que se puede", comentó la funcionaria.

A pesar de que México está mejorando en innovación puede aprender algunas cosas de Chile y Costa Rica.

"De América Latina, el que más políticas públicas tiene a favor de la innovación y del emprendimiento es Chile. Tiene una iniciativa dispuesta a traer talento para mejorar al país. No sólo es traer el talento, sino que empiezas a crear una cultura de experimentación, de fallar hasta conseguirlo", comenta la funcionaria.

Chile, que se encuentra en la posición 42, y Costa Rica, en el lugar 51, están a la cabeza en la región. Suiza, Reino Unido, Suecia, Países Bajos y Estados Unidos de Norteamérica encabezan la clasificación mundial del Índice Global de Innovación 2015.

"Sin duda, el modelo chileno es un modelo que vale la pena estudiar y no precisamente para replicarlo en el país. Creo que es mejor pensar en nuestras propias iniciativas. ¿Qué podemos aprender de *Silicon Valley*, qué podemos aprender de otros países, qué podemos aprender de la interacción de las personas, y a partir de ese aprendizaje desarrollar nuestras propias políticas?", destaca la embajadora de *Singularity University*.

El impulso de una universidad

Las áreas de oportunidad para impulsar la innovación son muchas. "Estamos entrando a la cuarta revolución industrial, en que la mayor área de oportunidad para innovar es la conectividad, el acceso a la información y a la transparencia", comenta la embajadora de *Singularity University*.

Otro de los aspectos que destaca para detonar la innovación es la mentalidad de centrarse en resolver problemáticas y no crear más problemáticas para ofrecer soluciones.

"Creo que México tiene por desgracia todos los grandes retos de la humanidad: pobreza, educación, seguridad, energía, gobernanza. Sin embargo, tenemos una sociedad

sumamente creativa. Todos los elementos están; lo que nos hace falta solamente es coraje, ese coraje a estar dispuesto a resolver algo", comenta la funcionaria.

Singularity University fomenta la innovación en el país, ya que promueve el concurso *Global Impact Competition*, en que cualquiera —con una idea en los próximos tres años impacte positivamente a tres millones de mexicanos, resolviendo una de las grandes problemáticas nacionales— se puede ganar una beca para la institución.

"Lo que estamos impulsando es que haya por lo menos un mexicano que tenga el talento, el ímpetu y que regrese todas estas ideas de cambio a nuestro país, para hacer nuevas iniciativas", comenta.

La embajadora de *Singularity University* participará en uno de los paneles del evento "Políticas de creatividad. Cómo las políticas de México impactan en la innovación". Además estará acompañada por el secretario de Innovación, Ciencia y Tecnología del estado de Jalisco.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/necesita-mexico-innovar-mas/

Informe de las ventas del sector automotriz, cifras de marzo y primer trimestre 2016 (AMIA)

El 9 de abril de 2016, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de marzo y primer trimestre 2016, sobre las ventas del sector automotriz. Los aspectos más sobresalientes son:

- En marzo 2016 se vendieron 116 mil 863 vehículos ligeros, cifra sin precedente para cualquier mismo mes, 11.4% superior a 2015.

- La producción de vehículos ligeros en el tercer mes del año fue de 266 mil 960 unidades, 11% menos que en marzo 2015.

- Durante marzo 2016 se exportaron 224 mil 184 vehículos ligeros, 14.2% por debajo del mismo mes del 2015.

- En Estados Unidos de Norteamérica se comercializaron 4 millones 62 mil 321 vehículos ligeros al mes de marzo 2016, 3.1% más que lo registrado en el primer trimestre 2015.

CIFRAS DE MARZO Y PRIMER TRIMESTRE 2016

Período	Producción total	Exportación	Venta al público
Marzo 2016	266 960	224 184	116 863
Marzo 2015	299 809	261 256	104 902
Variación %	-11.0	-14.2	11.4
Diferencia	-32 849	-37 072	11 961
Enero-Marzo 2016	805 736	657 098	347 326
Enero-Marzo 2015	849 089	688 514	306 157
Variación %	-5.1	-4.6	13.4
Diferencia	-43 353	-31 416	41 169

FUENTE: AMIA, A.C.

"Cuando los ciclos nacionales coinciden: Seguimiento de recesiones y recuperaciones mundiales" [6]. El mundo ha sufrido cuatro recesiones mundiales desde 1960. En un nuevo libro multimedia, dos economistas hacen un seguimiento de qué lleva a la economía mundial a una recesión y qué la saca de ella.

"En resumidas cuentas, una recesión mundial golpea a todos a la vez. Por eso, en el contexto actual de crecimiento frágil, es fundamental que los responsables de la política económica entiendan dónde estamos en el ciclo mundial", explica uno de los coautores. Las lecciones de política básicas que se pueden extraer de las cuatro recesiones mundiales son:

[6] Fondo Monetario Internacional. Extracto del boletín del FMI publicado el 9 de febrero de 2016.

- **Margen de política:** Durante las recesiones mundiales, cuanto más grande, mejor. Los países con suficiente margen de maniobra en su política fiscal o monetaria pueden estimular la actividad de modo más eficaz.

- **Políticas de estabilidad macrofinanciera:** Hay que ser consciente de los riesgos. Un seguimiento riguroso de los ciclos en los mercados financieros debe ser parte integral de la supervisión macroeconómica y de la formulación de políticas en una economía mundial muy integrada.

- **Una estrategia de crecimiento equilibrado:** Necesaria a largo plazo. Una estrategia de este tipo debe ser respaldada tanto por la demanda interna como por la demanda externa, y por una exportación diversificada.

- **Coordinación de las políticas:** Crucial durante las recesiones mundiales. En un contexto de estrechos vínculos financieros y comerciales transfronterizos, cuando los países se enfrentan a un *shock* mundial deben responder con políticas coordinadas.

Expectativas de crecimiento en México[7]. Las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, consultados por el Banco de México en su encuesta de marzo 2016, han indicado una expectativa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.40% para 2016 y 2.92% para 2017. Mientras que la expectativa de inflación general es de 3.30% para 2016 y 3.41% para 2017.

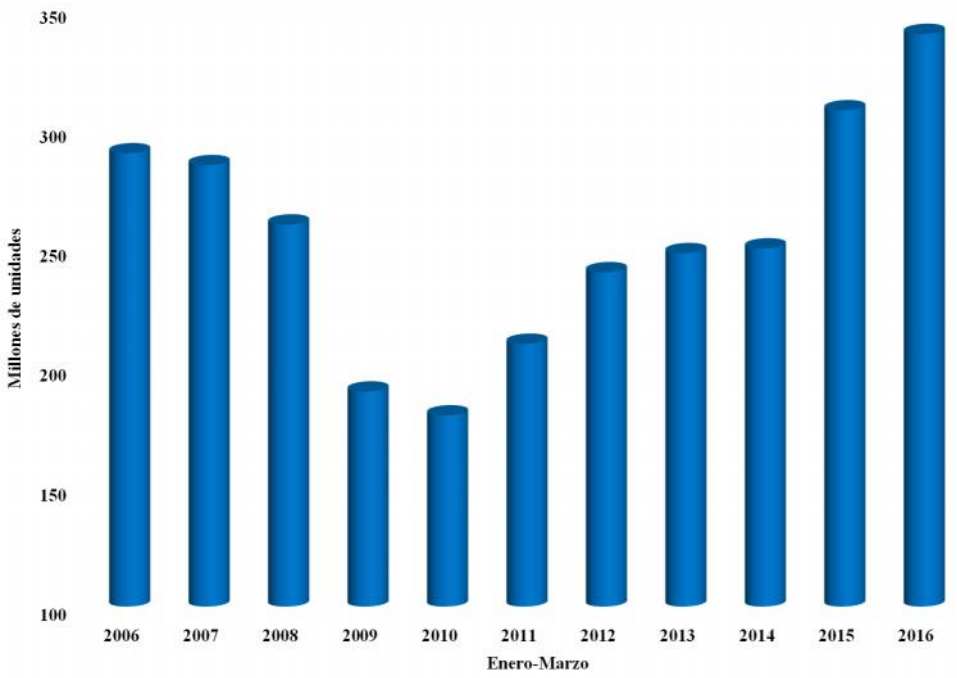
Los analistas señalan como los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de nuestro país: i) la debilidad del mercado externo y la

[7] Banco de México. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: Marzo de 2016, publicado el 1° de abril de 2016.

economía mundial, ii) el precio de exportación del petróleo, así como iii) la inestabilidad financiera internacional.

Ventas al mercado nacional

VENTAS AL MERCADO NACIONAL



FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

La venta nacional de vehículos ligeros registró los mejores niveles históricos, para cualquier mes como para el acumulado. Durante el tercer mes del año se vendieron 116 mil 863 unidades, 11.4% más que las unidades vendidas en marzo 2015. Con esto suman 347 mil 326 vehículos comercializados en el primer trimestre de 2016, 13.4% superior a las unidades vendidas en el mismo período del año pasado.

La venta en el mercado mexicano durante los tres primeros meses de 2016 se integró en 44% con vehículos producidos en nuestro país y 56% de origen extranjero.

Producción Total Nacional

Durante marzo del presente año se produjeron 266 mil 960 vehículos ligeros, para un decremento de 11.0% en comparación a las 299 mil 809 unidades producidas en marzo de 2015. Con ello suman 805 mil 736 vehículos producidos en el primer trimestre de 2016, 5.1% por debajo de las unidades manufacturadas durante enero–marzo del año pasado. Cabe señalar que durante marzo algunas plantas tuvieron paros técnicos programados por mantenimiento, así como paros técnicos por el período vacacional de Semana Santa y que el año pasado fue durante abril.

Exportación

En marzo de 2016 se exportaron 224 mil 184 vehículos ligeros, mostrando un descenso de 14.2% en relación con los vehículos exportados en el mismo mes del año previo, cabe recordar que marzo de 2015, es el nivel más alto de exportación para cualquier mes. En el acumulado enero–marzo del presente año se enviaron 657 mil 98 unidades al extranjero, 4.6% menos que el nivel de exportación en el primer trimestre de 2015. En este tercer mes del año, la exportación también se vio influida por los paros técnicos programados por mantenimiento y el efecto de Semana Santa, que en 2015 fue en abril.

EXPORTACIÓN MARZO 2016

Región de destino	Marzo		Cambio %	Participación (%)	
	2015	2016		2015	2016
Estados Unidos de Norteamérica	178 631	163 859	-8.3	68.4	73.1
Canadá	30 255	24 626	-18.6	11.6	11.0
Latinoamérica	23 219	19 016	-18.1	8.9	8.5
Europa	16 376	11 483	-29.9	6.3	5.1
Asia	12 378	1 943	-84.3	4.7	0.9
África	62	4	-97.5	0.1	0.0
Otros	235	3 253	1 284.3	0.1	1.5
EXPORTACIÓN TOTAL	261 256	**224 184**	-14.2	**100.0**	**100.0**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

EXPORTACIÓN ENERO-MARZO 2015-2016

Región de destino	Enero-Marzo		Cambio %	Participación (%)	
	2015	2016		2015	2016
Estados Unidos de Norteamérica	482 288	497 229	3.1	70.0	75.7
Canadá	81 188	68 329	-15.8	11.8	10.4
Latinoamérica	54 524	43 087	-21.0	7.9	6.6
Europa	41 049	28 459	-30.7	6.0	4.3
Asia	28 297	8 734	-69.1	4.1	1.3
África	630	337	-46.5	0.1	0.1
Otros	538	10 923	1 930.3	0.1	1.7
EXPORTACIÓN TOTAL	**688 514**	**657 098**	**-4.6**	**100.0**	**100.0**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Los datos de exportación por regiones durante el primer trimestre de 2016 muestran el mayor crecimiento para Estados Unidos de Norteamérica; mientras que el resto de las regiones presentaron tasas negativas. La principal región de destino de nuestras exportaciones la integran los países del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) representando el 86.1% del total exportado.

Clasificación de los principales destinos de exportación de México

Durante el período enero–marzo de 2016, los vehículos ligeros que México vendió al exterior fueron enviados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, representando el 75.7% del total de las exportaciones, como segundo destino se tuvo a Canadá con el 10.4%, y en tercer lugar está Alemania con el 2.8%. Argentina, Chile y Puerto Rico destacan entre los destinos de exportación que han subido de posición en relación con la clasificación 2015.

CLASIFICACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE MÉXICO 2015-2016

Clasificación		País	Enero-Marzo		Participación 2016 (%)	Variación	
2015	2016		2015	2016		*Porcentual*	*Absoluta*
1	1	Estados Unidos de Norteamérica	482 288	497 226	75.7	3.1	14 941
2	2	Canadá	81 188	68 329	10.4	-15.8	-12 859
3	3	Alemania	24 890	18 126	2.8	-27.2	-6 764
8	4 ↑	Argentina	5 989	9 068	1.4	51.4	3 079
4	5 ↓	Colombia	18 736	9 006	1.4	-51.9	-9 730
5	6 ↓	Brasil	16 339	5 765	0.9	-64.7	-10.574
12	7 ↑	Chile	2 876	5 318	0.8	84.9	2 442
17	8 ↑	Puerto Rico	1 280	3 335	0.5	160.5	2 055
6	9 ↓	China	13 611	3 207	0.5	-76.4	-10 404
10	10	Perú	3 336	3 069	0.5	-8.0	-267
		Otros países	37 981	34 646	5.3	-8.8	-3 335
TOTAL EXPORTADO			**688 514**	**657 098**	**100.0**	**-4.6**	**-31 416**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Mercado de vehículos ligeros en Estados Unidos de Norteamérica

De acuerdo con el reporte de *Ward's Automotive*, en Estados Unidos de Norteamérica se comercializaron 4 millones 62 mil 321 vehículos ligeros durante el primer trimestre de 2016, 3.1% por arriba de lo comercializado en el mismo período del año pasado.

En el acumulado enero–marzo 2016, los vehículos mexicanos representaron el 12.2% del total de vehículos ligeros vendidos en Estados Unidos de Norteamérica, al exportarse 497 mil 229 unidades.

De los países que proveen a Estados Unidos de Norteamérica, Corea, Japón y México presentan tasas de crecimiento positivas, 10.1, 0.6 y 3.1% respectivamente, mientras que Alemania decreció 4.5% con respecto al acumulado 2016.

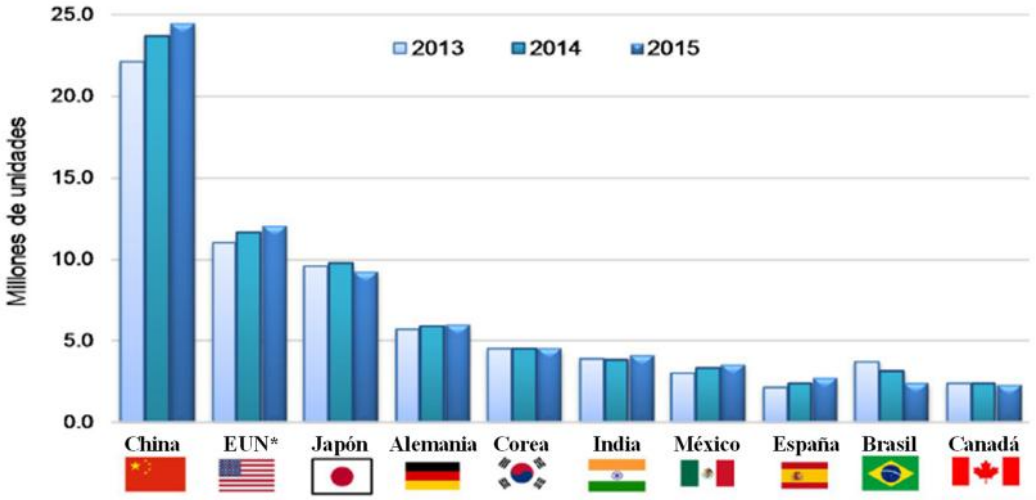
MERCADO DE VEHÍCULOS LIGEROS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Acumulado enero-marzo-

Origen	2015	2016	Variación %
Alemania	149 479	142 724	-4.5
Japón	367 462	369 661	0.6
Corea del Sur	201 132	221 485	10.1
México	**482 288**	**497 229**	**3.1**
Otros	94 160	127 466	35.4
Estados Unidos de Norteamérica y Canadá	2 644 631	2 703 756	2.2
TOTAL	**3 939 152**	**4 062 321**	**3.1**

FUENTE: *Ward's Automotive Reports*.

Producción mundial de vehículos[8]

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE VEHÍCULOS



Clasificación 2015	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Clasificación 2014	1	2	3	4	5	6	7	9	8	10
Clasificación 2013	1	2	3	4	5	6	8	12	7	10

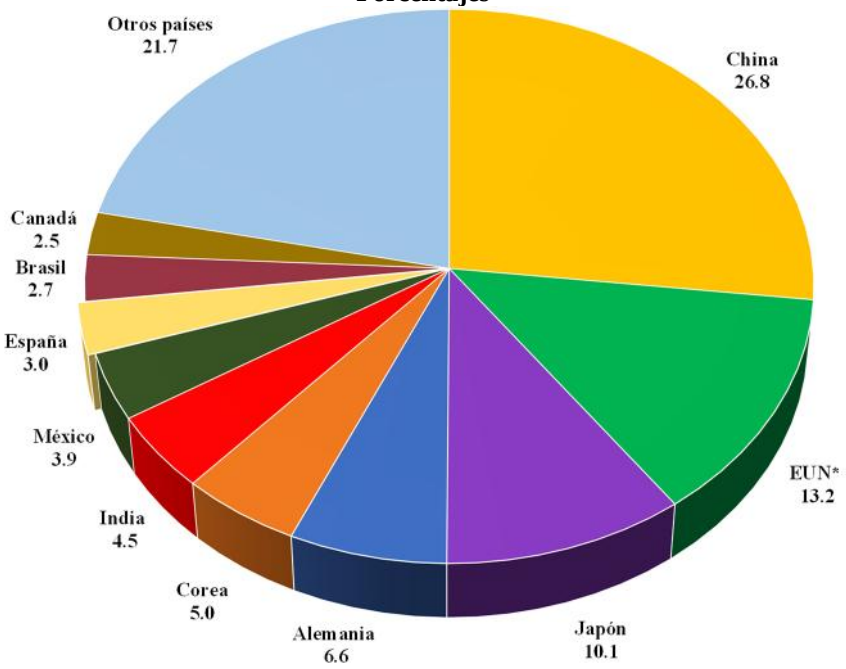
* EUN: Estados Unidosde Norteamérica.
Incluye vehículos pesados.
FUENTE: OICA.

Por segundo año consecutivo, México se posicionó como el 7º productor de vehículos en el mundo y el 1º en América Latina durante 2015, superando a países como España,

[8] Fuente: *International Organization of Motor Vehicle Manufacturers – www.oica.net*.

Brasil y Canadá, y contribuyó con el 3.9% de la producción mundial. Cabe mencionar que las nuevas inversiones que han llegado a México contribuirán a incrementar la producción de vehículos fabricados en nuestro país durante los próximos años.

PRODUCCIÓN MUNDIAL 2015
-Porcentajes-



* EUN: Estados Unidos de Norteamérica.
Incluye vehículos pesados.
FUENTE: OICA.

Fuente de información:
http://www.amia.com.mx/

Cifras de producción en México al cierre del año fiscal 2015 (NISSAN)

El 18 de abril de 2016, la empresa automotriz NISSAN comunicó que su operación de manufactura en México cerró su año fiscal 2015 (período que comprende del 1 de abril de 2015 al 31 de marzo de 2016) con una producción anual de 830 mil 143 unidades, lo cual representó un incremento anual de 2.85%, estableciendo así un nuevo hito tanto en la historia de la compañía, como a nivel industria.

Del total de producción, 303 mil 86 unidades fueron destinadas al mercado doméstico y 527 mil 57 unidades para exportación a más de 50 países alrededor del mundo, incluyendo las regiones de Norteamérica, Sudamérica, Asia y Medio Oriente.

Es importante destacar que NISSAN es la armadora que destina el mayor volumen de producción al mercado nacional, derivado de la gran respuesta de los consumidores mexicanos a los vehículos hechos en México: cinco de los 10 vehículos más vendidos en 2015 fueron producidos en las plantas de Nissan en los estados de Aguascalientes y Morelos.

“Estos resultados son reflejo del dinamismo, innovación y esfuerzo con el que día a día trabaja el equipo de manufactura, así como de la aceptación y demanda de nuestros productos tanto en el mercado nacional, como en los más de 50 países a los que exportamos actualmente”, añade el Vicepresidente de manufactura de NISSAN Mexicana.

Los cinco vehículos con el mayor volumen de producción durante el año fiscal 2015 fueron Nissan Sentra (285 mil 554 unidades), Nissan Versa (170 mil 251 unidades), la Pick Up Nissan NP300 Frontier (80 mil 783 unidades), Nissan March (73 mil 915 unidades) y Nissan NOTE (67 mil 943 unidades).

“Estamos muy orgullosos de seguir rompiendo récords y continuar superando nuestras propias metas, en el mes de febrero nuestra planta Aguascalientes A1 ratificó su liderazgo con la producción de la unidad número 5 millones, un Nissan Sentra modelo 2016 cuyo destino final fue Canadá”, agrega el directivo de la empresa.

“El éxito de Nissan Sentra, uno de los autos de producción mexicana más solicitados del mundo, nos ha llevado a rediseñar significativamente el modelo 2017, mismo que ya se produce en plantas A1 y A2, y el cual desde el mes pasado también está disponible en todos los distribuidores de la república mexicana”, finalizó colaborador de NISSAN.

Con sus tres plantas de clase mundial —dos en Aguascalientes y una en CIVAC, Morelos— NISSAN México continuará trabajando en su capacidad de producción y talento humano para alcanzar la meta del millón de unidades producidas por año una vez que esté completa la operación de la planta de COMPAS en Aguascalientes.

De esta manera Nissan continuará impulsando el desarrollo y crecimiento del mercado automotriz en México, así como la generación de empleos y del talento de México.

De igual forma contribuyendo con la capacitación y la especialización de su personal, la Universidad Nissan dará inicio a sus operaciones en el mes de mayo, confirmando así que es la primera en la industria automotriz mexicana.

Fuente de información:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-comparte-sus-cifras-de-producci-n-en-m-xico-al-cierre-del-a-o-fiscal-2015?page=1&query
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/mx-nissan-anuncia-ventas-de-marzo-2016-y-ventas-totales-de-su-a-o-fiscal-2015-en-m-xico?page=2&query
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-norteam-rica-rompe-la-barrera-de-los-2-millones-de-veh-culos-vendidos-en-la-regi-n-durante-el-a-o-fiscal-2015?page=2&query
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-comparte-sus-hitos-y-logros-durante-su-a-o-fiscal?page=2&query

Ventas de marzo 2016 y ventas totales de su año fiscal 2015 en México (Nissan)

El 5 de abril de 2016, Nissan México anunció ventas por 30 mil 961 unidades durante marzo, el mejor resultado de ventas para un mes de marzo en la historia de la compañía, alcanzando una participación de 26.5% y cumpliendo 82 meses consecutivos de liderazgo en México.

Total de unidades vendida durante	2016	2015	Cambio %
Ventas Nissan marzo	30 961	28 575	8.3%

FUENTE: NISSAN.

	Año fiscal:		Cambio porcentual (%)
	2015: del 1° de abril de 2015 al 31 de marzo 2016	2014: del 1° de abril de 2014 al 31 de marzo 2015	
Ventas totales de Nissan	355 950	308 731	15.3

FUENTE: NISSAN.

Datos destacados de Nissan en marzo:

- El más alto volumen de ventas para un mes de marzo de Nissan Versa (7 mil 194 unidades), Nissan NP300 (6 mil 807 unidades) y Nissan March (4 mil 22 unidades).

- En marzo los productos más vendidos fueron: Nissan Versa (7 mil 194 unidades), Nissan NP300 (6 mil 807 unidades), Nissan Tsuru (4 mil 154 unidades), Nissan March (4 mil 22 unidades) y Nissan Sentra (3 mil 125 unidades), vehículos que se encuentran entre los 10 más vendidos del país durante marzo.

- Durante el mes pasado, el Gobierno de Aguascalientes adquirió 15 unidades Nissan LEAF adicionales para el “Programa de transporte verde cero emisiones” más grande de Latinoamérica, sumando así 65 taxis eléctricos distribuidos en diversos puntos de la ciudad.

- También durante marzo, la compañía presentó su iniciativa Universidad Nissan —la primera universidad corporativa del sector automotriz en México, con sede en el estado de Aguascalientes— cuyo objetivo es proporcionar un medio de desarrollo de talento para los empleados de Nissan.

- El nuevo Nissan Sentra 2017 llegó a todos los distribuidores de la marca en la República Mexicana para fortalecer la línea de sedanes de la marca.

Con relación a los resultados del año fiscal 2015 (período que comprende del 1° de abril de 2015 al 31 de marzo de 2016), Nissan estableció un nuevo hito tanto en la historia de la compañía, como a nivel industria con 355 mil 950 unidades vendidas, representando un incremento de 15.3% en comparación con el año fiscal 2014 (período que comprendió del 1 de abril de 2014 al 31 de marzo de 2015) y una participación de 25.6 por ciento.

Los aspectos más destacados del año fiscal 2015 de Nissan son:

- El vehículo más vendido del año fiscal fue la Pick Up Nissan NP300 con 71 mil 328 unidades vendidas.

- En el año fiscal 2015 los productos más vendidos fueron: Nissan NP300 (71 mil 328 unidades), Nissan Versa (69 mil 917 unidades), Nissan March (50 mil 564 unidades), Nissan Tsuru (49 mil 384 unidades) y Nissan Sentra (37 mil 479 unidades).

Fuente de información:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/mx-nissan-anuncia-ventas-de-marzo-2016-y-ventas-totales-de-su-a-o-fiscal-2015-en-m-xico?page=2&query
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-norteam-rica-rompe-la-barrera-de-los-2-millones-de-veh-culos-vendidos-en-la-regi-n-durante-el-a-o-fiscal-2015?page=2&query
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-comparte-sus-hitos-y-logros-durante-su-a-o-fiscal?page=2&query
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-comparte-sus-cifras-de-producci-n-en-m-xico-al-cierre-del-a-o-fiscal-2015?page=1&query

Avanza la construcción del complejo de manufactura de la asociación estratégica entre Renault-Nissan y Daimler (NISSAN)

El 11 de abril de 2016, la empresa automotriz NISSAN comunicó que avanza en tiempo récord la construcción de COMPAS, el complejo de manufactura de la asociación estratégica entre Renault-Nissan y Daimler. A continuación se presenta la información.

A treinta semanas de haberse colocado la primera piedra de la construcción de COMPAS (*Cooperation Manufacturing Plant Aguascalientes*), el nuevo proyecto de la alianza estratégica Renault-Nissan y Daimler, la obra presenta un progreso notable en miras de iniciar producción en 2017.

“Estamos avanzando a toda marcha para empezar el proceso de pilotaje del modelo Infiniti en la primera parte de 2017. Estamos aprovechando toda la experiencia acumulada en Aguascalientes por Nissan para terminar la construcción en tiempo récord”, comentó el Director General de COMPAS.

La construcción, que albergará una operación manufacturera de la más alta tecnología para la producción de vehículos compactos Premium, hoy acumula más de 600 mil horas hombre sin accidentes. En la obra de COMPAS colaboran actualmente un mil personas en el proceso de construcción y 400 miembros de la propia empresa. Para finales de 2016 se prevé que este número crezca a 2 mil 500 entre personal propio y contratistas.

“La laminación de techo y muros se concluyó en el edificio de pintura, continuando con el colado de piso, mientras que el avance en las estructuras de acero de los edificios de pintura-plásticos, ensamble y carrocerías es del 98% e integrando 20% de laminación de techo. De igual manera ya se ha comenzado la cimentación de los edificios de administración y andén principal”, agregó el Director General de COMPAS.

En la construcción del complejo de manufactura de COMPAS se utilizarán:

- 10 mil 950 toneladas de acero, equivalente a cinco veces el usado en el Estadio Maracaná.

- 58 mil metros cúbicos (m^3) de concreto, suficientes para cubrir el Estadio Azteca.

- 240 mil metros cuadrados (m^2) de laminación, con los cuales se podría laminar cinco veces el Zócalo de la Ciudad de México.

- 18 mil 744 metros cuadrados (m^2) de block de concreto, equivalente al usado en la Torre Latinoamericana.

Las instalaciones, que en 2017 y en 2018 verán nacer vehículos compactos Premium de las marcas Infiniti y Mercedes Benz respectivamente, continúan creciendo y estarán comenzado su fase de equipamiento en el mes de mayo.

Fuente de información:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/avanza-en-tiempo-r-cord-la-construcci-n-de-compas-el-complejo-de-manufactura-de-la-asociaci-n-estrat-gica-entre-renault-nissan-y-daimler?page=2&query

Ford invertirá mil 600 millones de dólares en México (Sentido Común)

El 5 de abril de 2016, la revista electrónica Sentido Común informó que Ford, una de las compañías manufactureras de autos más importante del mundo, informó que invertirá mil 600 millones de dólares para edificar otra nueva planta ensambladora de autos compactos en el estado de San Luis Potosí.

El anuncio confirma los planes de inversión de la armadora de autos estadounidense que se vienen especulando desde enero.

Ford dijo en un comunicado que comenzará a construir la planta en el verano y espera comenzar a ensamblar automóviles en 2018, para llegar al punto máximo de producción en 2020. Para ese entonces, la empresa espera contar con dos mil 800 trabajadores adicionales.

Ford, con sede en Dearborn, Michigan, agregó que revelará posteriormente los detalles sobre los vehículos que producirá en su nueva planta en México. La compañía, consultada por Infosel, no quiso especificar cuántos vehículos se producirán en su planta.

La llegada de una nueva inversión de Ford a México, su cuarto centro de producción a nivel global, confirma el auge por el que atraviesa el sector automotriz mexicano y que ha atraído un sinnúmero de nuevas inversiones al país en la última década.

Empresas como Toyota, General Motors y BMW, entre otras, han anunciado en los últimos meses inversiones millonarias en el país para incrementar su capacidad productiva y poder enviar desde México vehículos de calidad a distintos países y mercados.

La misma Ford anunció, a mediados de abril del año pasado, inversiones por 2 mil 500 millones de dólares para ampliar su planta de motores en Chihuahua y para edificar una de transmisiones en Irapuato, Guanajuato.

Claro que si bien la noticia es favorable para México, no dejó de generar ruido en Estados Unidos de Norteamérica, donde estas decisiones empresariales están adquiriendo dimensión política por el proceso de elección presidencial que se está realizando en ese país.

Diversos contendientes a la presidencia de Estados Unidos de Norteamérica han criticado a las empresas de ese país que invierten fuera y que por lo tanto dejan supuestamente de crear puestos de trabajo para ciudadanos estadounidenses.

El mayor exponente de estas críticas es el pre-candidato republicano a la presidencia Donald Trump, quien ve mal estas inversiones y quien se opone a los tratados de libre comercio que han permitido incrementar el flujo de bienes y servicios entre los países signatarios de esos acuerdos.

Trump calificó la decisión de Ford de invertir en México como “una absoluta desgracia”, de acuerdo con la agencia de noticias Reuters. Los planes como el de Ford continuarán “hasta que podamos renegociar el Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLC) a fin de crear una acuerdo justo para los trabajadores estadounidenses”.

La noticia tampoco fue bien recibida por parte de United Auto Workers (UAW), el sindicato que representa al mayor número de trabajadores automotrices estadounidenses.

“El anuncio sobre la inversión de Ford en México es decepcionante y preocupante”, dijo UAW en una declaración publicada en su portal. “Cada inversión en México significa puestos de trabajo que podrían y deberían haber estado disponible aquí en Estados Unidos de Norteamérica. Éste es otro ejemplo de lo que está mal con el Tratado de Libre Comercio (TLC) y por qué el TPP (Trans-Pacific Partnership) sería un desastre para los ciudadanos de Estados Unidos de Norteamérica”.

Ford y otros, sin embargo, tienen otra óptica. La armadora dijo sentirse orgullosa de ser un fabricante estadounidense global de automóviles.

“Empleamos más horas hombre en Estados Unidos de Norteamérica, que cualquier otro fabricante de autos, más de 55 mil empleados”, dijo Ford Motor en una respuesta

enviada por correo electrónico. “Durante los últimos cinco años, hemos invertido más de 10 mil 200 millones de dólares en nuestras plantas en Estados Unidos de Norteamérica y contratado a casi 25 mil trabajadores estadounidenses”.

Además, los vehículos que fabricará en México muy probablemente los venderá en Estados Unidos de Norteamérica, donde un mayor número de consumidores de ese país podrán adquirirlos por los menores costos de producción que tendrá la compañía en México, lo que le permitirá venderlos a un menor precio para los consumidores estadounidenses.

La automotriz, que manufactura autos en México desde 1925, cuenta actualmente con cuatro plantas en el país cuyos productos se distribuyen en Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, varios países de América Latina y Corea del Sur.

Fuente de información:
http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=28801

Cinco proveedores de Ford llegan al país tras la nueva planta de San Luis Potosí (CNNExpansión)

El 8 de abril de 2016, la casa editorial y de noticias CNNExpansión publicó informó que “Cinco proveedores de Ford llegan a México tras la nueva planta de San Luis Potosí”. Los fabricantes de autopartes buscan terrenos para instalar sus fábricas en el corredor automotriz del Bajío. A continuación se presenta la información.

Al menos cinco fabricantes de autopartes ya están buscando terrenos donde instalar nuevas plantas para abastecer al complejo que la armadora estadounidense Ford construirá en San Luis Potosí, y que anunció esta semana.

“Estas firmas se acercaron a nosotros para ver algunos terrenos, tanto en el parque industrial de San Luis Potosí como en el de Lagos de Moreno, Jalisco”, comenta el Director del complejo industrial Colinas de Lagos, propiedad de la constructora Lintel.

La firma del óvalo azul anunció el pasado 5 de abril que invertirá 1 mil 600 millones de dólares (mdd) para construir una nueva planta en San Luis Potosí, donde ensamblará un nuevo modelo compacto a partir de 2020. “Esto detonará la llegada de más inversiones”, afirma el Director del Centro de Desarrollo de la Industria Automotriz en México (CeDIAM).

De conformidad con el directivo, por cada nueva planta armadora que se instala en el país, llegan entre 10 y 30 proveedores Tier 1 (nivel 1) en los siguientes dos años.

La nueva planta de Ford —que será la tercera armadora que la firma operará en el país— significará la expansión de algunos de los proveedores, pero también la incorporación de nuevas empresas.

Por ejemplo, la firma japonesa Advics —que produce los sistemas de frenos para el modelo Mustang que la estadounidense ensambla en la planta de *Flat Rock*, Michigan— está interesada en proveer a Ford para alguno de los autos que produce en México.

Advics inauguró una planta en Jalisco para producir sistemas de frenos para Nissan. “Queremos explorar nuevas oportunidades de negocio con Ford, General Motors y Chrysler” comenta el Presidente para México de Advics.

Ford actualmente cuenta con una base de 300 proveedores en México. “Nosotros absorberemos gran parte de los nuevos proveedores que se instalen para abastecer la nueva planta de Ford”, afirma el Director del complejo industrial Colinas de Lagos. El directivo detalló que Lintel, que es la desarrolladora de este parque industrial y de Colinas de San Luis, ofreció a estos inversionistas estas dos ubicaciones.

En el parque industrial Colinas de San Luis hay 11 firmas del ramo automotriz, mientras que en Lagos de Moreno, un desarrollo industrial ubicado a una hora de San Luis Potosí, hay 15 empresas fabricantes de autopartes.

Mayor producción

La construcción de esta planta de Ford permitirá a México avanzar al sexto lugar en la producción mundial, desplazando a Corea del Sur, comenta un analista del sector automotriz de la consultora IHS.

Hacia 2020, seis armadoras arrancaran nuevas plantas en el país —Audi, BMW, la alianza Nissan-Daimler, Kia, Toyota y Ford— y esto elevará la producción automotriz de 3.1 a 5.1 millones de unidades, superando al país asiático, que en 2015 ensambló 4.5 millones de unidades, según datos de IHS.

Fuente de información:
http://expansion.mx/empresas/2016/04/07/cinco-proveedores-de-ford-llegan-al-pais-tras-la-nueva-planta-de-san-luis-potosi
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://expansion.mx/empresas/2016/04/07/gulf-va-por-17-del-mercado-de-gasolineras

Reporte de Mercado Interno Automotor, cifras a marzo de 2016 (AMDA)

El 9 de abril de 2016, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, A.C. (AMDA) presentó su publicación “Reporte de Mercado Interno Automotor” con cifras del sector al mes de marzo. A continuación se presenta la información.

Vehículos ligeros comercializados en marzo de 2016

Las ventas anualizadas fueron de un millón 392 mil 817 unidades a marzo de 2016, es decir la suma de los 12 meses de abril de 2015 a marzo de 2016. En esta ocasión se

registra crecimiento de 17.0% superior al mismo lapso de 2015, cuando se cerró con un millón 190 mil 442 vehículos.

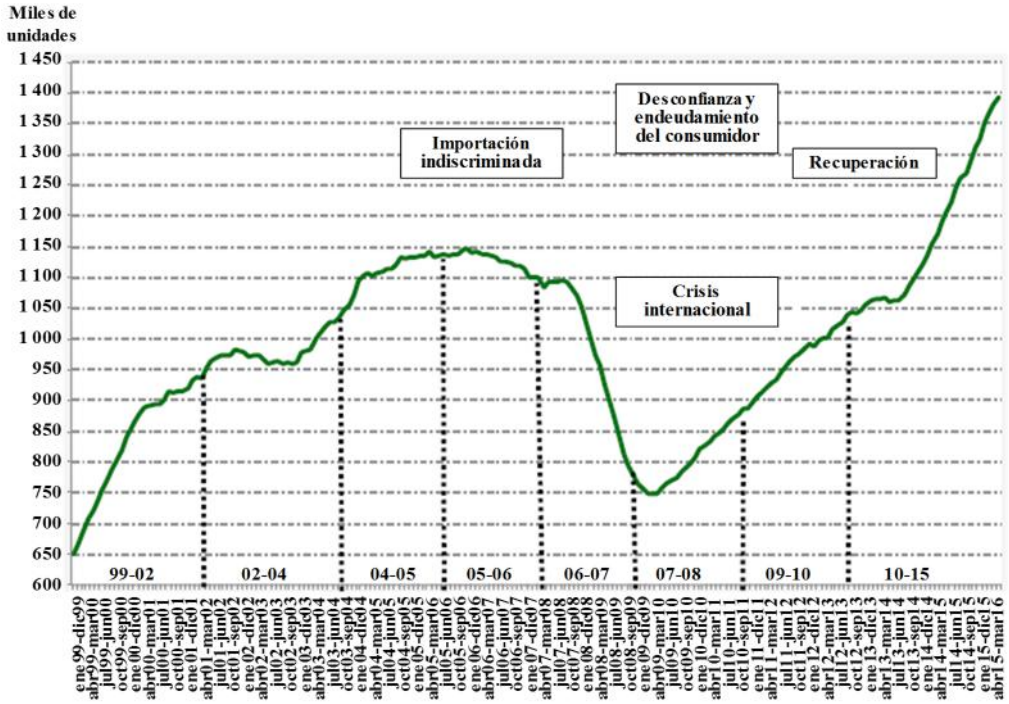
Por su parte, respecto al acumulado de 12 meses inmediato anterior (marzo de 2015 a febrero de 2016), las ventas aumentaron 0.87% con 11 mil 961 unidades más. Este indicador fue inferior en 0.1 puntos porcentuales respecto al período inmediato anterior.

VENTAS ACUMULADAS 12 MESES
-Respecto al año anterior-

Período		Variación (I-II)	
I	**II**	**Unidades**	**Porcentaje**
Febrero 2013	Enero 2014	1 064 598	0.12
Marzo 2013	Febrero 2014	1 064 343	-0.02
Abril 2013	Marzo 2014	1 067 258	0.27
Mayo 2013	Abril 2014	1 060 596	-0.62
Junio 2013	Mayo 2014	1 061 322	0.07
Julio 2013	Junio 2014	1 061 736	0.04
Agosto 2013	Julio 2014	1 071 302	0.90
Septiembre 2013	Agosto 2014	1 086 851	1.45
Octubre 2013	Septiembre 2014	1 097 616	0.99
Noviembre 2013	Octubre 2014	1 110 278	1.15
Diciembre 2013	Noviembre 2014	1 121 500	1.01
Enero 2014	Diciembre 2014	1 135 409	1.24
Febrero 2014	Enero 2015	1 153 602	1.60
Marzo 2014	Febrero 2015	1 171 222	1.53
Abril 2014	Marzo 2015	1 190 442	1.64
Mayo 2014	Abril 2015	1 208 373	1.51
Junio 2014	Mayo 2015	1 222 111	1.14
Julio 2014	Junio 2015	1 244 874	1.86
Agosto 2014	Julio 2015	1 260 377	1.25
Septiembre 2014	Agosto 2015	1 268 534	0.65
Octubre 2014	Septiembre 2015	1 290 748	1.75
Noviembre 2014	Octubre 2015	1 309 692	1.47
Diciembre 2014	Noviembre 2015	1 324 258	1.11
Enero 2015	Diciembre 2015	1 351 648	2.07
Febrero 2015	Enero 2016	1 367 644	1.18
Marzo 2015	Febrero 2016	1 380 856	0.97
Abril 2015	Marzo 2016	1 392 817	0.87

FUENTE: AMDA, con información de AMIA.

FACTORES DE IMPACTO NEGATIVO EN EL CONSUMIDOR
- Serie anualizada de 1999 a 2016 -



FUENTE: Elaborado por AMDA con información de AMIA.

Vehículos ligeros comercializados en marzo de 2015 y 2016

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
EN MARZO DE 2015 Y 2016

Segmento	2015	2016	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	38 106	39 641	1 535	4.0
Compactos	25 136	29 520	4 384	17.4
De lujo	5 339	6 083	744	13.9
Deportivos	755	1 153	398	52.7
Usos múltiples	20 566	23 416	2 850	13.9
Camiones ligeros	14 875	16 911	2 036	13.7
Camiones pesados*	125	139	14	11.2
Total	**104 902**	**116 863**	**11 961**	**11.4**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

En marzo de 2016 se registra la tercera tasa positiva del año.

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
DE ENERO A MARZO DE 2015 Y 2016
-Ventas totales de vehículos ligeros en el país-

Segmento	2015	Estructura %	2016	Estructura %	Variación	
					Absoluta	Relativa (%)
Subcompactos	110 550	36.1	117 375	33.8	6 825	6.2
Compactos	77 113	25.2	87 627	25.2	10 514	13.6
De lujo	15 388	5.0	17 345	5.0	1 957	12.7
Deportivos	2 337	0.8	3 078	0.9	741	31.7
Uso múltiples	59 789	19.5	74 177	21.4	14 388	24.1
Camiones ligeros	40 611	13.3	47 359	13.6	6 748	16.6
Camiones pesados*	369	0.1	365	0.1	-4	-1.1
Total	**306 157**	**100.0**	**347 326**	**100.0**	**41 169**	**13.4**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

Ventas mensuales en 2016

UNIDADES COMERCIALIZADAS
-Febrero-Marzo 2016-

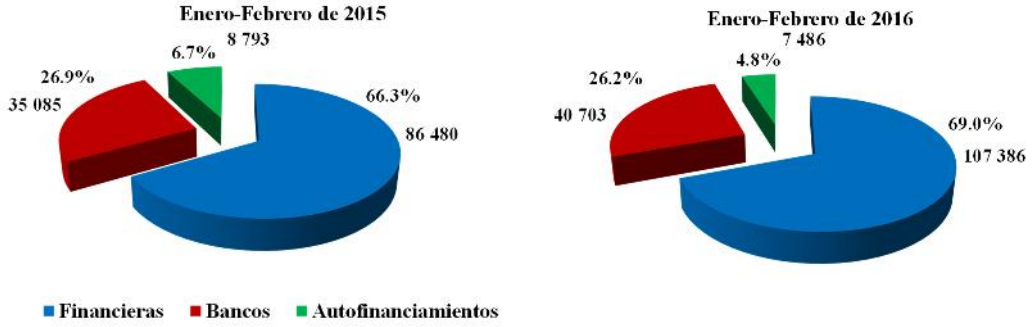
Segmento	Febrero 2016	Marzo 2016	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	37 532	39 641	2 109	5.6
Compactos	27 955	29 520	1 565	5.6
De lujo	5 742	6 083	341	5.9
Deportivos	969	1 153	184	19.0
Usos múltiples	23 078	23 416	338	1.5
Camiones ligeros	15 336	16 911	1 575	10.3
Camiones pesados*	158	139	-19	-12.0
Total	**110 770**	**116 863**	**6 093**	**5.5**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

Financiamiento a la adquisición de vehículos

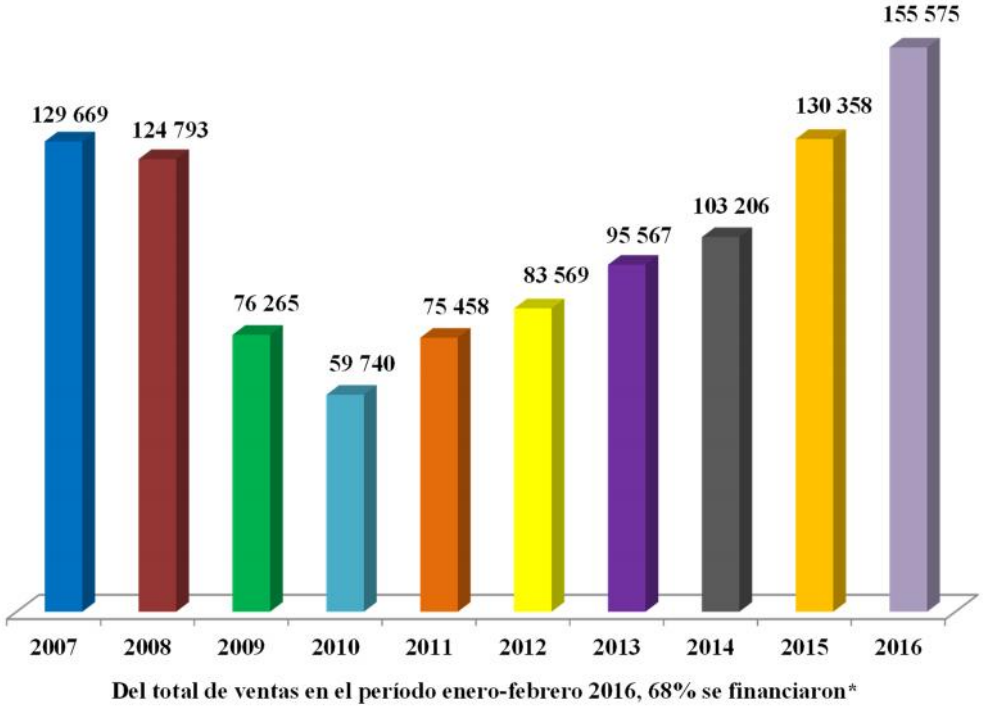
En el período enero-febrero de 2016 se registraron 155 mil 575 colocaciones, lo que representa un incremento de 19.3% con respecto a 2015, lo que equivale a 25 mil 217 unidades más. Las cifras de este período están 20% por encima de las registradas en 2007.

PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE UNIDADES FINANCIADAS
-Absolutos y porcentaje-



FUENTE: AMDA con información de *JATO Dynamics*.

UNIDADES FINANCIADAS FEBRERO DE CADA AÑO 2007-2016



Del total de ventas en el período enero-febrero 2016, 68% se financiaron*

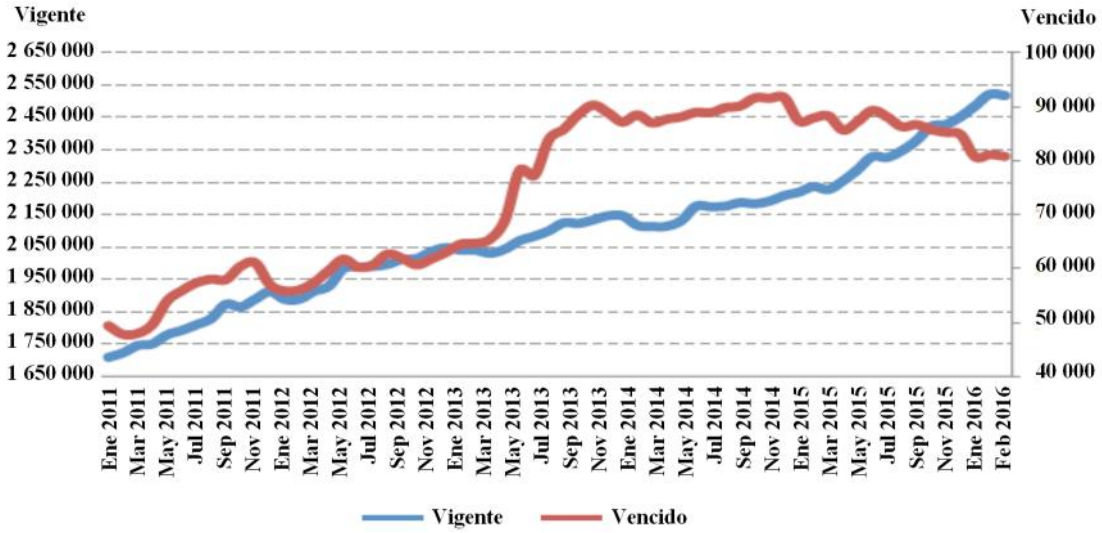
* Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.
FUENTE: AMDA con información de *JATO Dynamic*.

Del total de ventas en el período enero-febrero 2016, 68% se financiaron.

Crédito otorgado por la banca comercial

El crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado del país registró una variación anual (febrero de 2015-febrero de 2016) de 13.0%, en tanto que la variación del crédito vencido fue de 8.5% negativo.

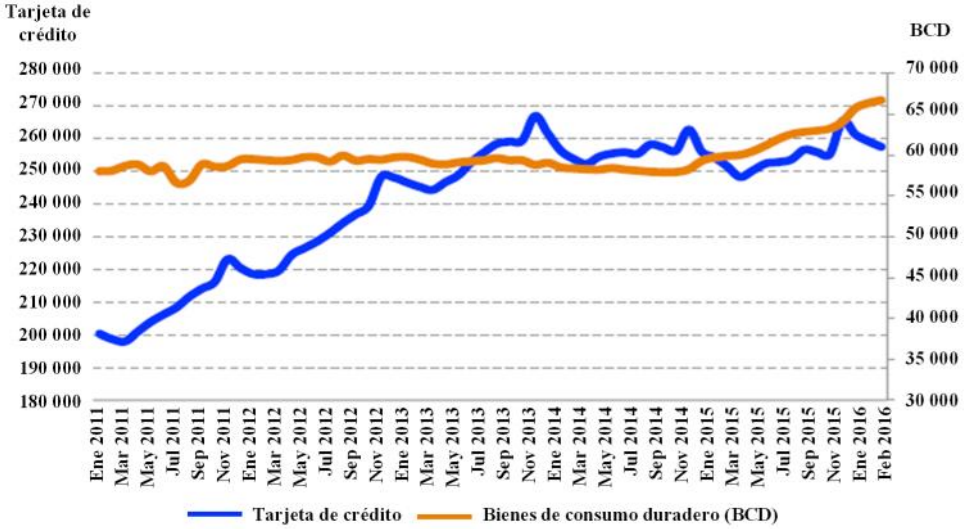
CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS
-Millones de pesos diciembre 2010=100-



FUENTE: Elaborado por AMDA con datos de Banxico.

Para el caso del crédito vigente otorgado por la banca comercial al consumo, durante el período febrero de 2016, respecto al mismo mes de 2015, el 2.4% correspondió a tarjeta de crédito y el 11.4% a los bienes de consumo duradero.

CRÉDITO VIGENTE OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL AL CONSUMO
-Millones de pesos diciembre 2010=100-



FUENTE: Elaborado por AMDA con datos de Banxico.

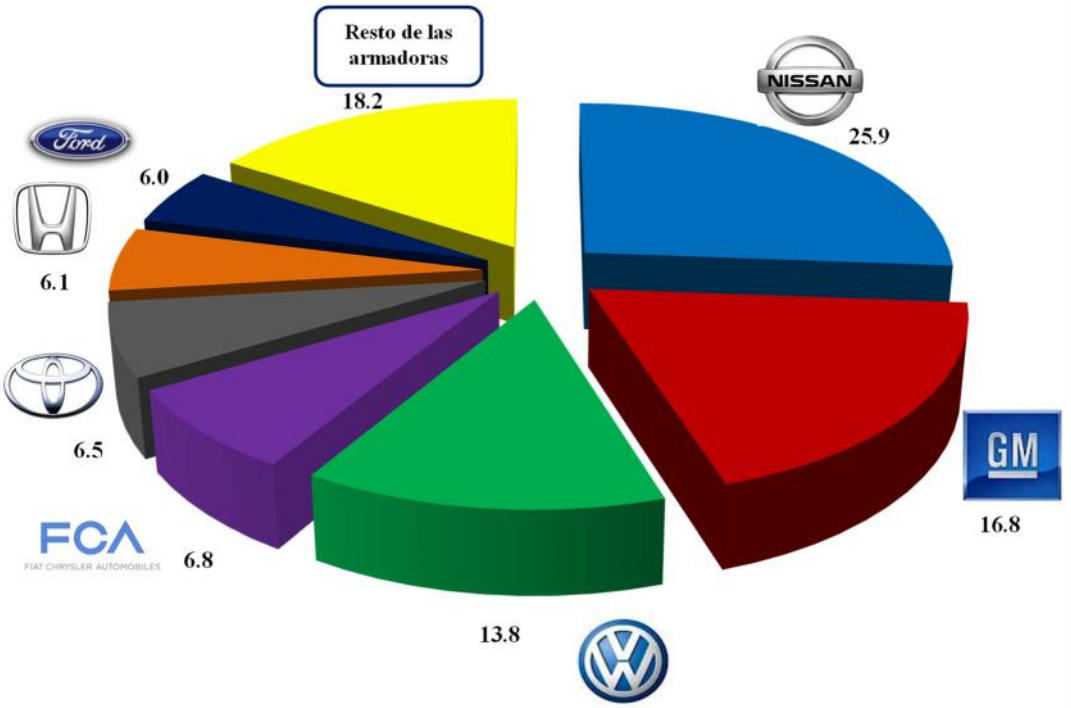
Vehículos usados importados

Al mes de febrero de 2016, la importación de autos usados fue de 28 mil 119 unidades, lo que equivale al 12.2% del total de ventas de vehículos nuevos. La importación incrementó 11.3% respecto a similar período de 2015, lo que representó 2 mil 847 unidades más.

Año	Febrero				Acumulado Enero a febrero			
	2016	2015	Variación		2016	2015	Variación	
			Unidades	%			Unidades	%
Usados importados	14 713	11 700	3 013	25.8	28 119	25 272	2 847	11.3

FUENTE: AMDA.

PARTICIPACIÓN DE LAS MARCAS ENERO-MARZO DE 2016
-En porcentajes-



FUENTE: AMDA.

Estas siete marcas comercializan el 81.8% del total de vehículos en México.

Los 10 modelos más vendidos

LOS DIEZ MODELOS MÁS VENDIDOS

Posición	Modelo	Marca	Segmento	Unidades	% del Mercado	Variación 2016 vs. 2015	
						Unidades	%
1	Versa	Nissan	Compactos	20 318	5.8	5 463	36.8
2	Vento	VW	Subcompactos	14 138	4.1	-164	-1.1
3	Nuevo Jetta	VW	Compactos	13 180	3.8	5 457	70.7
4	Tsuru	Nissan	Subcompactos	12 976	3.7	250	2.0
5	Aveo	GM	Subcompactos	12 805	3.7	-4 876	-27.6
6	March	Nissan	Subcompactos	11 816	3.4	906	8.3
7	Spark	GM	Subcompactos	10 116	2.9	-1 442	-12.5
8	Sentra 2.0	Nissan	Compactos	9 164	2.6	1 483	19.3
9	Chasis Largo	Nissan	Camiones Ligeros	8 169	2.4	1 347	19.7
10	Sonic	GM	Subcompactos	7 771	2.2	4 531	139.8

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de AMIA.

Los diez modelos de mayor venta en el mercado mexicano durante los meses de enero a marzo de 2016 acumularon 120 mil 453 unidades, lo que significa una cobertura del 34.7% del total de vehículos ligeros comercializados en el lapso de referencia.

Nissan coloca en esta ocasión cinco de los 10 modelos más vendidos en el país, *General Motors* tres y VW dos.

Pronóstico mensual de vehículos ligeros

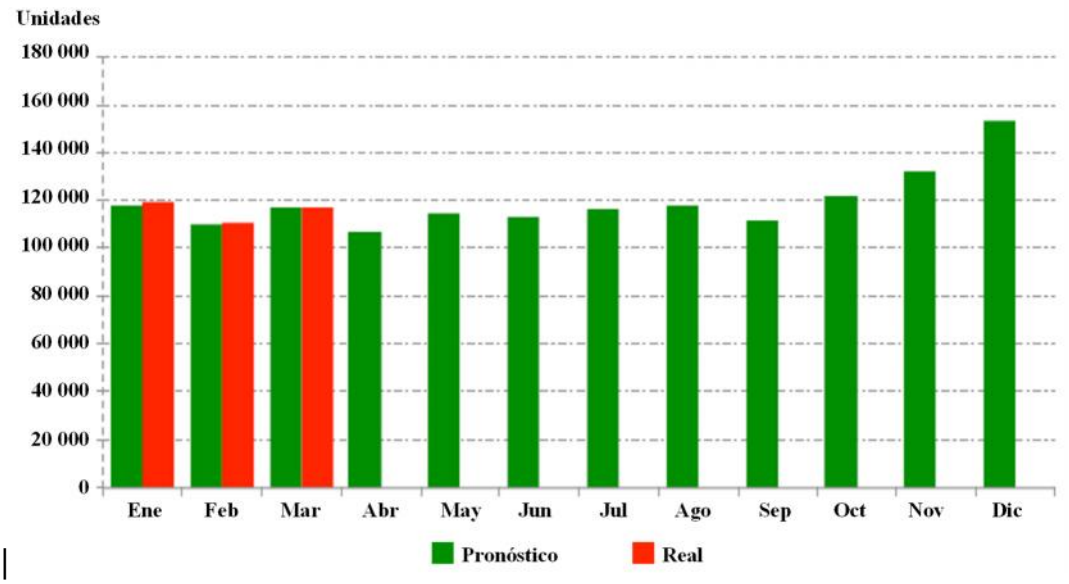
El volumen de unidades comercializadas de enero a marzo 2016 fue de 347 mil 326 unidades, situándose lo estimado por AMDA para este lapso un 0.8% por debajo de la cifra real.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS

	Enero-Marzo	Variación %	Marzo	Variación %	Pronóstico para abril 2016
Pronóstico	344 501	-0.8	116 912	0.04	106 568
Real	347 326		116 863		

FUENTE: AMDA.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS



FUENTE: AMDA.

Fuente de información:
http://www.amda.mx/images/stories/estadisticas/coyuntura/2016/Ligeros/0316Reporte_Mercado_Automotor.pdf

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2016 (Banxico)

El 1° de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la "Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2016". A continuación se presenta el contenido.

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de marzo de 2016, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por Banxico entre 36 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 16 y 29 de marzo.

El siguiente cuadro resume los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los del mes previo.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2016	3.34	3.30	3.38	3.31
Expectativa para 2017	3.38	3.41	3.33	3.38
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2016	3.05	3.11	3.01	3.07
Expectativa para 2017	3.13	3.20	3.15	3.23
Crecimiento del PIB (anual)				
Expectativa para 2016	2.45	2.40	2.49	2.40
Expectativa para 2017	2.98	2.92	3.00	2.96
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2016	17.89	17.66	17.79	17.69
Expectativa para 2017	17.43	17.30	17.45	17.25
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2016	4.17	4.19	4.25	4.25
Expectativa para 2017	4.82	4.87	4.75	4.75

FUENTE: Banco de México.

De la encuesta de marzo de 2016 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de febrero, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2017, las perspectivas de inflación general también permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana de dicho indicador aumentó. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2016 y 2017 se revisaron al alza en relación con la encuesta precedente.

- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3% se mantuvo en niveles similares a los reportados en febrero para los cierres de 2016 y 2017. Por su parte, la probabilidad otorgada a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4% también permaneció en niveles cercanos a los de la encuesta precedente para los cierres de 2016 y 2017.

- Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2016 y 2017 disminuyeron en relación con la encuesta de febrero, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2017 se mantuvo en niveles similares.

- Las perspectivas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar para los cierres de 2016 y 2017 se revisaron a la baja con respecto a las del mes anterior.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, al crecimiento real del PIB, a las tasas de interés y al tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación con indicadores del mercado laboral, de finanzas públicas, del sector externo, de la percepción sobre el entorno económico y, finalmente, sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

Inflación

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2016, para los próximos doce meses y para los cierres de 2017 y 2018 se presentan en el cuadro y en la gráfica *Expectativas de inflación anual*[9]. La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el cuadro *Expectativas de inflación mensual*.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL
-Por ciento-

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.34	3.30	3.05	3.11
Mediana	3.38	3.31	3.01	3.07
Para los próximos 12 meses				
Media	3.19	3.27	3.10	3.14
Mediana	3.23	3.29	3.05	3.11
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	3.38	3.41	3.13	3.20
Mediana	3.33	3.38	3.15	3.23
Para 2018 (dic.-dic.)				
Media	3.49	3.50	3.23	3.25
Mediana	3.40	3.40	3.20	3.20

FUENTE: Banco de México.

[9] En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que éstas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50% de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL
-Por ciento-

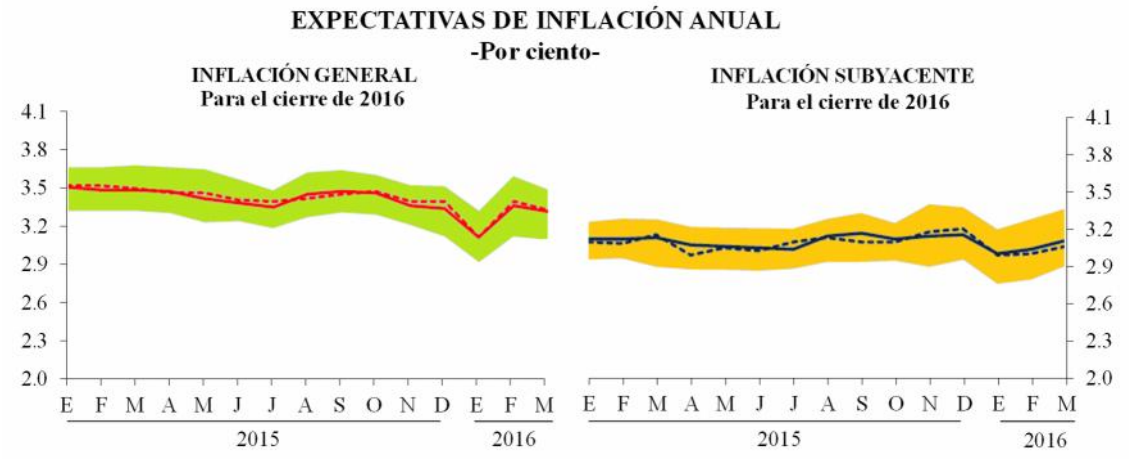
		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		febrero	marzo	febrero	marzo
Inflación General					
2016	**mar.**	0.31	0.22	0.33	0.20
	abr.	-0.10	-0.11	-0.15	-0.15
	may.	-0.33	-0.32	-0.36	-0.36
	jun.	0.15	0.17	0.15	0.18
	jul.	0.24	0.26	0.24	0.27
	ago.	0.26	0.27	0.25	0.28
	sep.	0.38	0.39	0.38	0.40
	oct.	0.48	0.49	0.49	0.49
	nov.	0.63	0.64	0.61	0.65
	dic.	0.44	0.42	0.44	0.44
2017	**ene.**	0.39	0.40	0.40	0.40
	feb.	0.29	0.30	0.29	0.29
	mar.		0.32		0.32
	Inflación Subyacente				
2016	**mar.**		0.38		0.41

FUENTE: Banco de México.

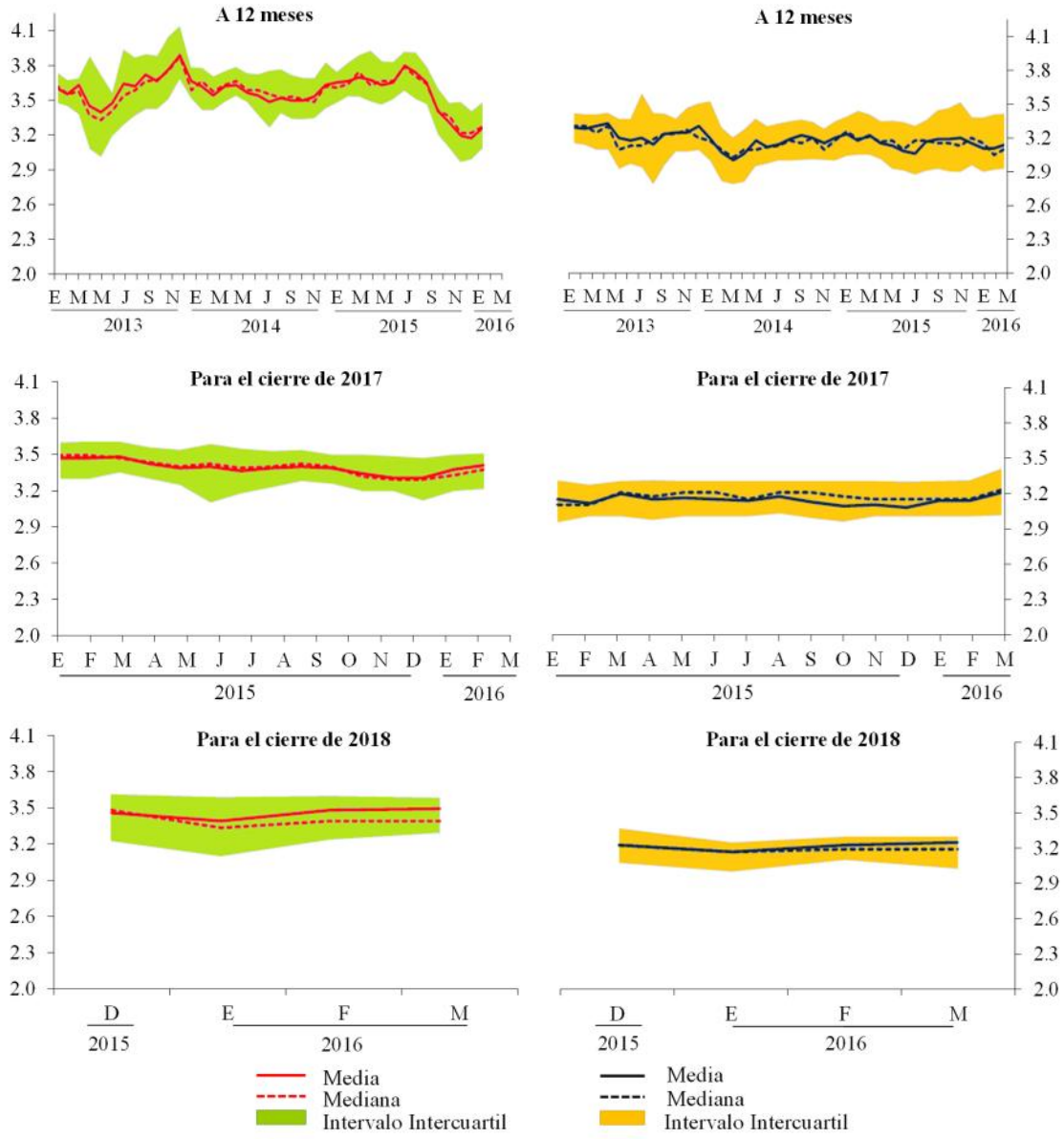
Como puede apreciarse en el cuadro *Expectativas de inflación anual*, las expectativas de inflación general para el cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de febrero, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2017, los próximos doce meses, las perspectivas de inflación general también permanecieron en niveles cercanos a los del mes previo, aunque la mediana de dicho indicador aumentó. Para los próximos 12 meses, los pronósticos de inflación general se revisaron al alza en relación con la encuesta precedente. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2016 y 2017 también aumentaron con respecto a las del mes anterior. Para los próximos 12 meses, las perspectivas de inflación subyacente se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta previa, si bien la mediana correspondiente se revisó al alza

La gráfica *Expectativas de la inflación anual (Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado)* presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2016, para los

próximos doce meses y para los cierres de 2017 y 2018 se ubique dentro de distintos intervalos[10]. Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2016, los especialistas consultados disminuyeron en relación con la encuesta de febrero la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0 y de 3.1 a 3.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. Para el cierre de 2017, los analistas disminuyeron con respecto al mes previo la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0% y aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0 por ciento, si bien asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo. En cuanto a la inflación subyacente, para el cierre de 2016 los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0%, mientras que para 2017 asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo.

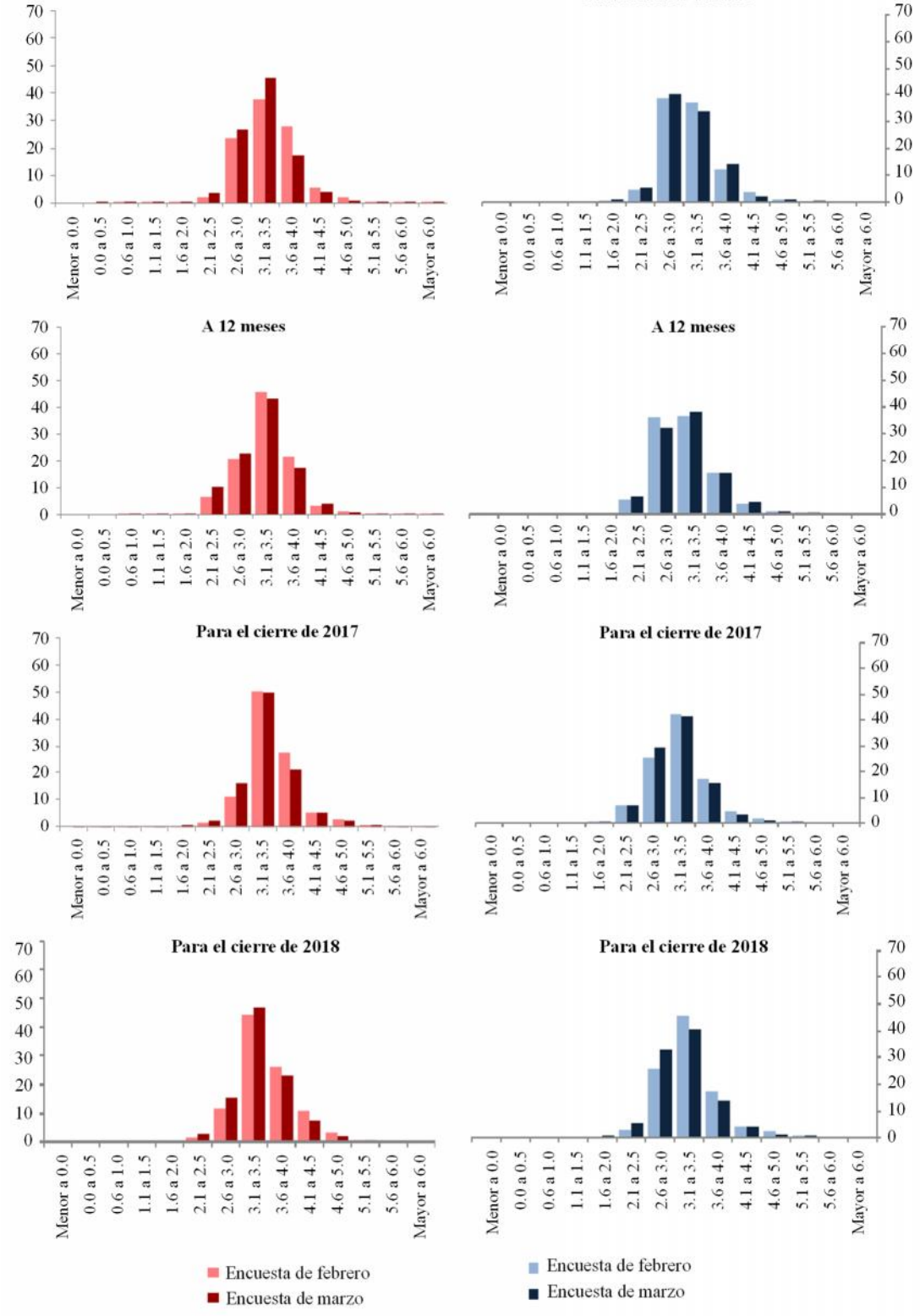


[10] A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad "promedio".



FUENTE: Banco de México.

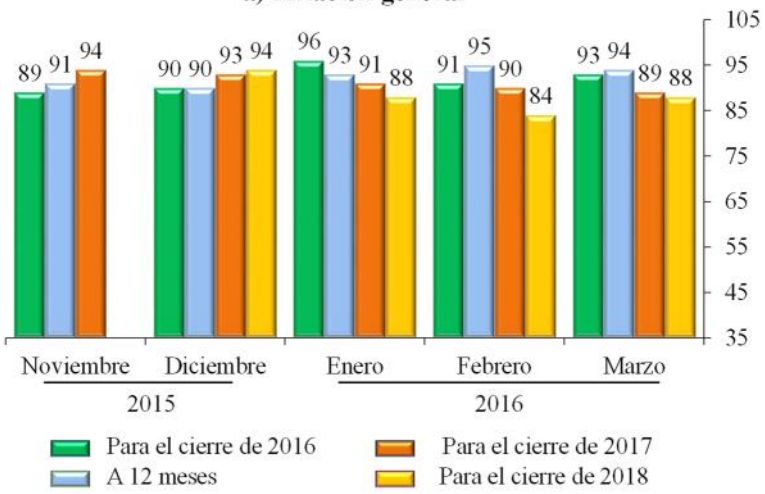
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL
-Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado-



FUENTE: Banco de México.

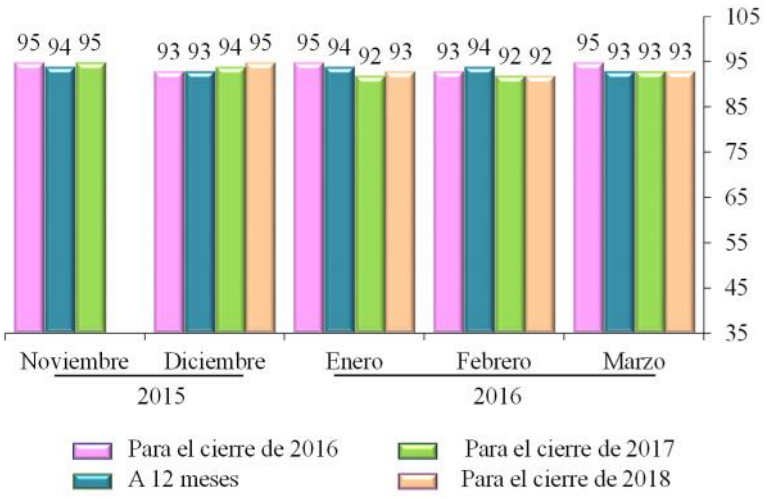
La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general para los cierres de 2016 y 2017 se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3% se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero (ver la gráfica *Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4% (a) Inflación general*). Por su parte, la probabilidad que los analistas otorgaron a que la inflación subyacente para los cierres de 2016 y 2017 se encuentre en el intervalo entre 2 y 4% también permaneció en niveles cercanos a los del mes previo (ver la gráfica *Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4% (b) Inflación subyacente*).

PROBABILIDAD MEDIA DE QUE LA INFLACIÓN SE UBIQUE ENTRE 2 Y 4 POR CIENTO
-Por ciento-
a) Inflación general



FUENTE: Banco de México.

PROBABILIDAD MEDIA DE QUE LA INFLACIÓN SE UBIQUE ENTRE 2 Y 4 POR CIENTO
-Por ciento-
b) Inflación subyacente



FUENTE: Banco de México.

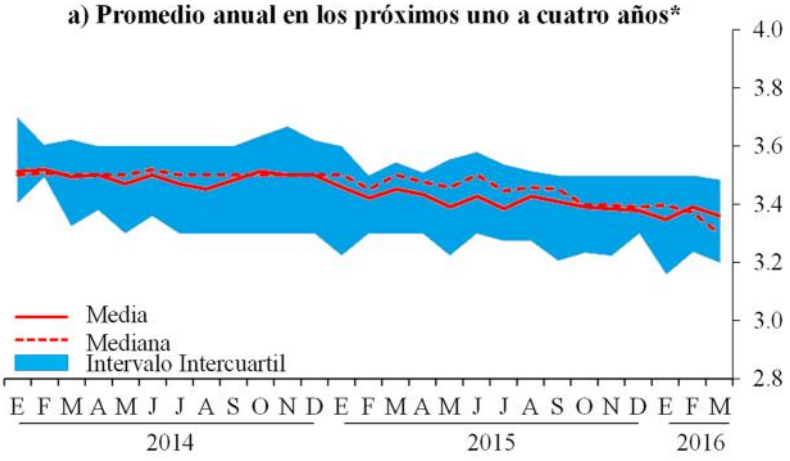
Finalmente, las expectativas de inflación general para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de febrero, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años disminuyó (ver el cuadro siguiente y la gráfica *Expectativas de largo plazo para la inflación general*). Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el horizonte de cinco a ocho años, las perspectivas de inflación subyacente permanecieron en niveles cercanos a los reportados en la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente también se revisó al alza (ver el cuadro siguiente y la gráfica *Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente*).

EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN
-Por ciento-

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Promedio anual				
De uno a cuatro años[1/]				
Media	3.39	3.36	3.15	3.20
Mediana	3.38	3.30	3.10	3.20
De cinco a ocho años[2/]				
Media	3.30	3.26	3.07	3.10
Mediana	3.30	3.30	3.00	3.17

1/ Correspondiente al promedio anual de 2017 a 2020.
2/ Correspondiente al promedio anual de 2021 a 2024.
FUENTE: Banco de México.

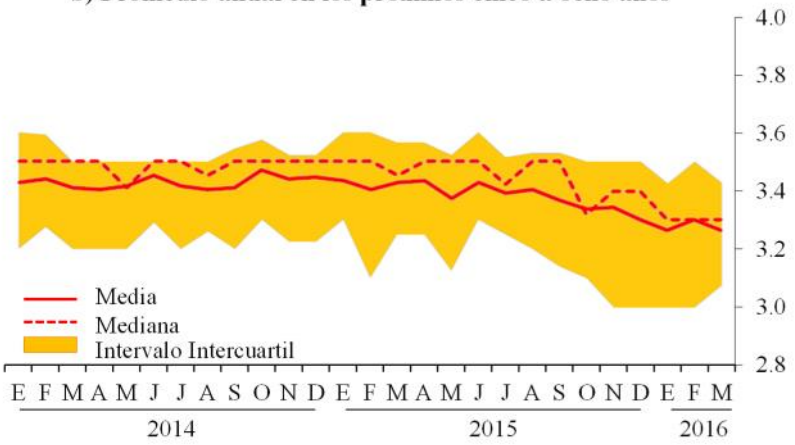
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL
-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



* De enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2015-2018, de enero a diciembre de 2015 comprenden el período 2016-2019, y a partir de enero de 2016, corresponde al período 2017-2020.

FUENTE: Banco de México.

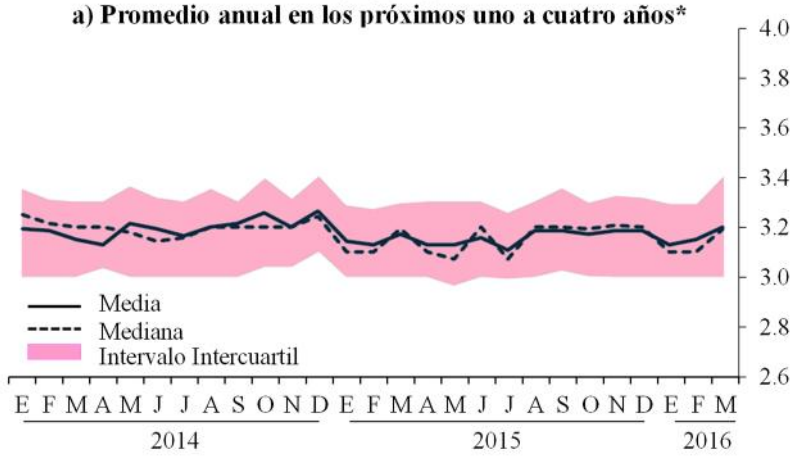
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL
-Por ciento-
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



* De enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2019-2022, de enero a diciembre de 2015 comprenden el período 2020-2023, y a partir de enero de 2016, corresponde al período 2021-2024.

FUENTE: Banco de México.

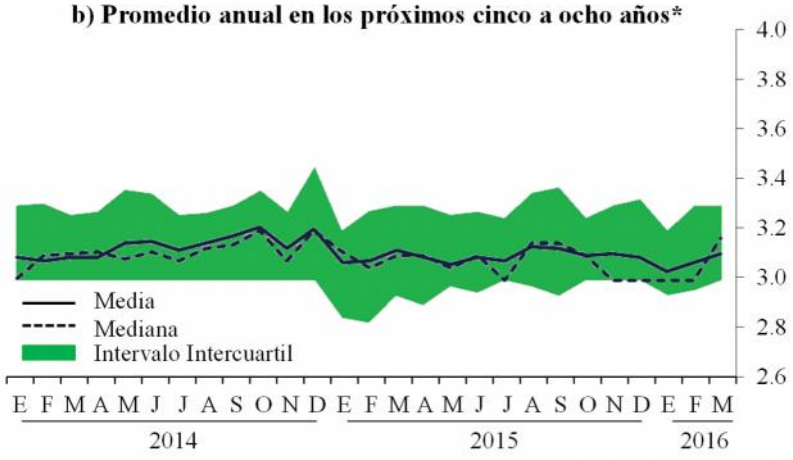
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE
-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



* De enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2015-2018, de enero a diciembre de 2015 comprenden el período 2016-2019, y a partir de enero de 2016, corresponde al período 2017-2020.

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE
-Por ciento-
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



* De enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2019-2022, de enero a diciembre de 2015 comprenden el período 2020-2023, y a partir de enero de 2016, corresponde al período 2021-2024.

FUENTE: Banco de México.

Crecimiento real del PIB

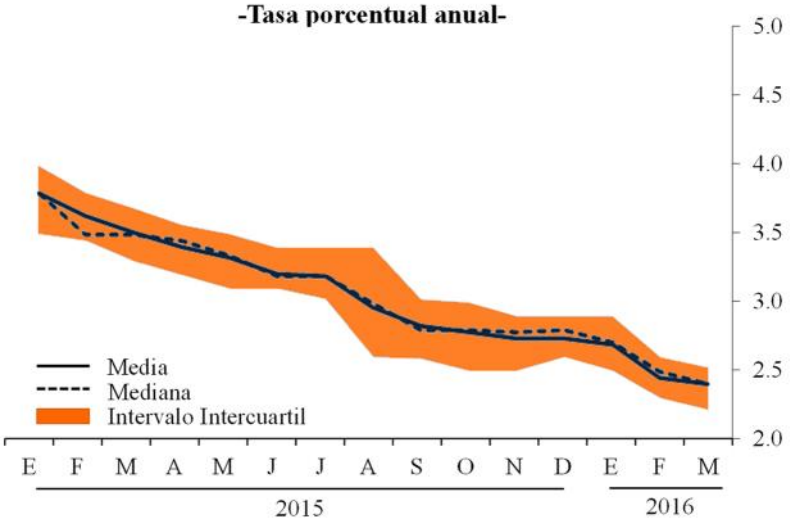
A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2016, 2017 y 2018, así como para el promedio de los próximos diez años (ver el cuadro *Pronósticos de la variación del PIB* y las cuatro gráficas siguientes). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2016 y 2017 (ver la gráfica *Pronósticos de la variación del PIB trimestral*). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2016 y 2017 se revisaron a la baja en relación con la encuesta de febrero, si bien la mediana para 2017 se mantuvo en niveles similares.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB
-Tasa anual en por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Para 2016	2.45	2.40	2.49	2.40
Para 2017	2.98	2.92	3.00	2.96
Para 2018	3.27	3.26	3.25	3.20
Promedio próximos 10 años[1/]	3.27	3.26	3.30	3.20

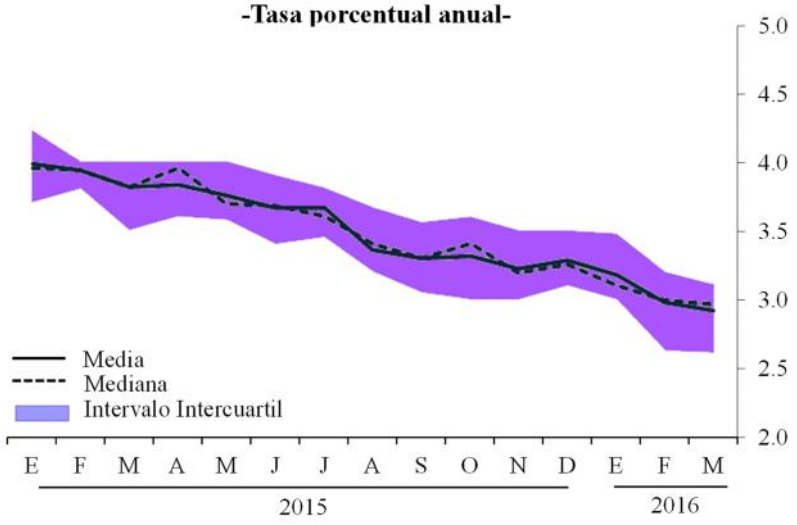
1/ Correspondiente al período 2017-2026.
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2016
-Tasa porcentual anual-



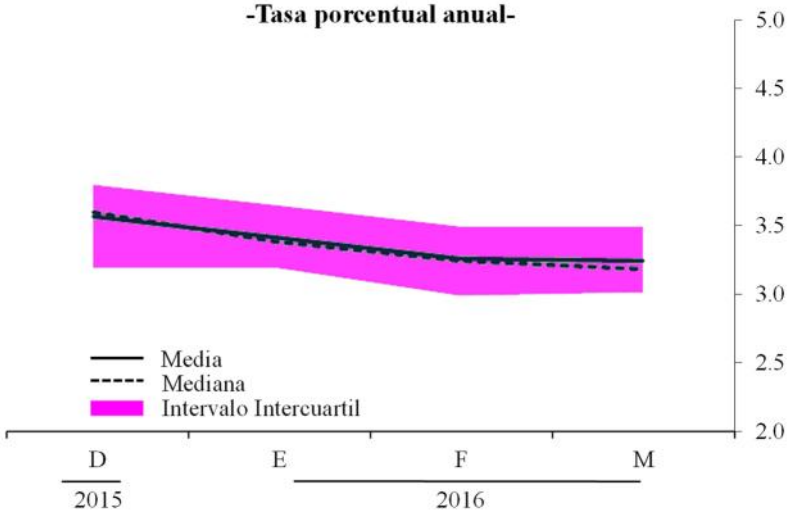
FUENTE: Banco de México.

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



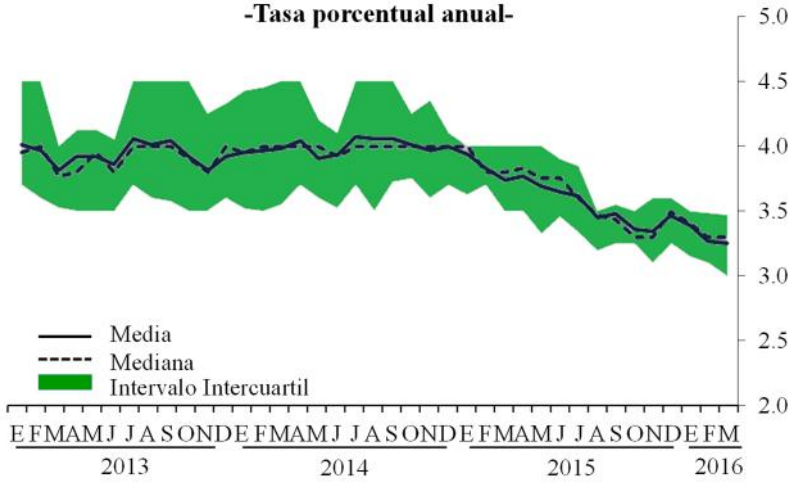
FUENTE: Banco de México.

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



FUENTE: Banco de México.

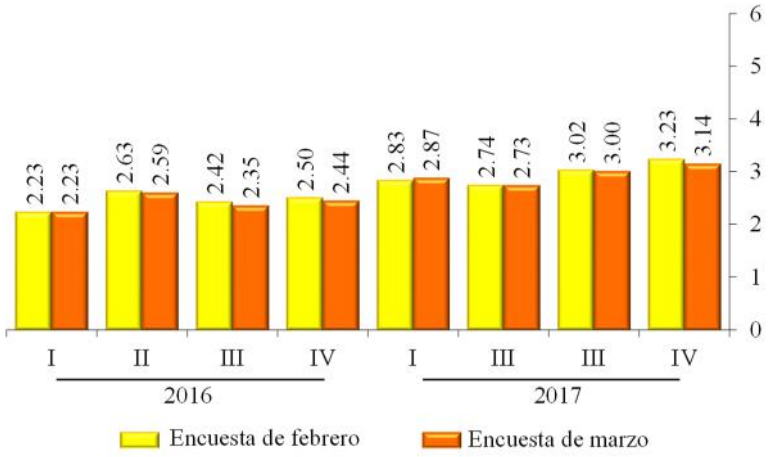
PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB
PROMEDIO PARA LOS PRÓXIMOS DIEZ AÑOS*
-Tasa porcentual anual-



* De enero a diciembre de 2013 comprenden el período 2014-2023, de enero a diciembre de 2014 comprenden el período 2015-2024, de enero a diciembre de 2015 comprenden el período 2016-2025, y a partir de enero de 2016 corresponde al período 2017-2026.

FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

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 cuadro siguiente, la probabilidad media de que se observe una caída del PIB disminuyó con respecto a la encuesta anterior para todos los trimestres sobre los que se preguntó.

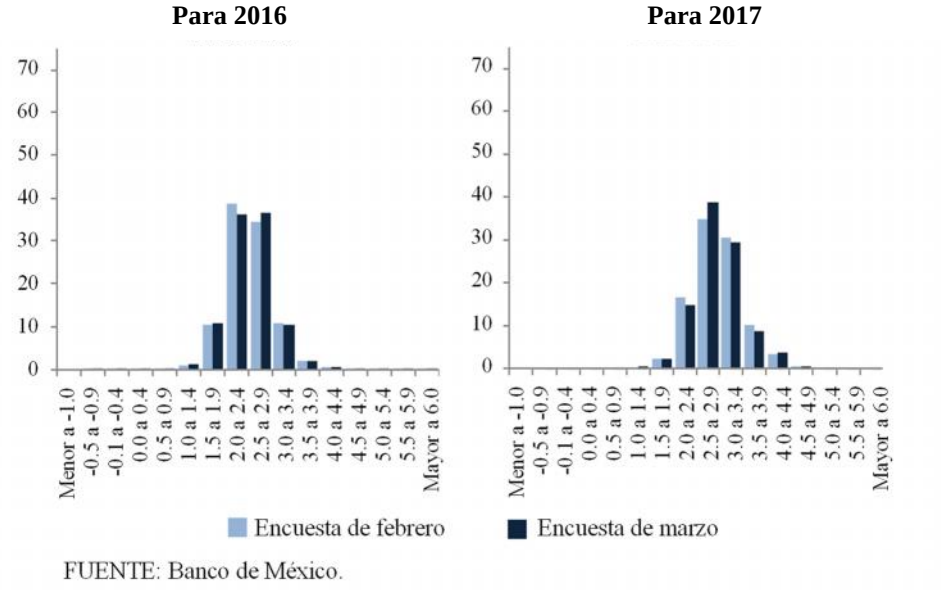
PROBABILIDAD MEDIA DE QUE SE OBSERVE UNA REDUCCIÓN EN EL NIVEL DEL PIB REAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD RESPECTO AL TRIMESTRE PREVIO
-Por ciento-

	Encuesta			
	diciembre	**enero**	**febrero**	**marzo**
2016-I respecto al 2015-IV	10.38	10.59	17.90	11.95
2016-II respecto al 2016-I	12.64	10.56	13.08	9.86
2016-III respecto al 2016-II	9.07	8.13	11.71	9.89
2016-IV respecto al 2016-III	11.13	9.00	12.05	11.33
2017-I respecto al 2016-IV			12.34	11.20

FUENTE: Banco de México.

Finalmente, en la gráfica *Tasa de crecimiento anual del PIB* se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2016 y 2017 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2016, los especialistas consultados otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9%, si bien ésta es cercana a la del intervalo de 2.0 a 2.4%. Para 2017, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9 por ciento.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB
-Probalididad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado-



FUENTE: Banco de México.

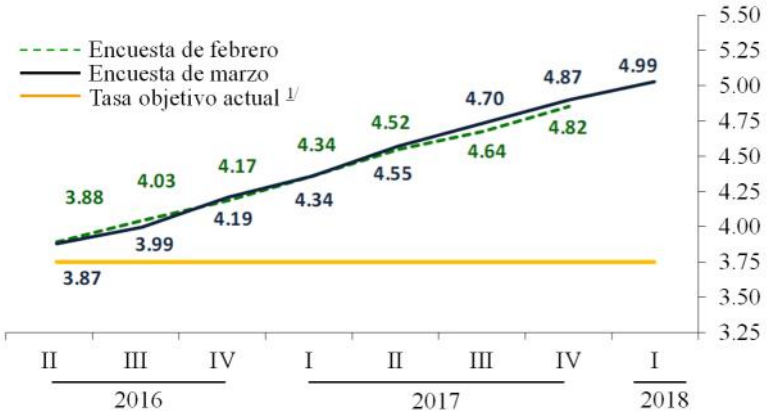
Tasas de interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

Los analistas económicos prevén en promedio que el objetivo del Banco de México para la tasa de fondeo interbancario permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.75% en el segundo trimestre de 2016. A partir del tercer trimestre de 2016, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (ver la gráfica *Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre*). De manera relacionada, en la gráfica *Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre* se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para el segundo trimestre de 2016, la fracción de especialistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual al objetivo actual de 3.75% es similar al porcentaje de analistas que anticipa que la tasa se ubique por encima de dicho objetivo. Para el tercer y cuarto trimestres de 2016, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual y, a partir del primer trimestre de 2017, todos esperan una tasa mayor al objetivo actual. Ningún analista prevé una tasa objetivo menor a la actual en el horizonte de pronósticos.

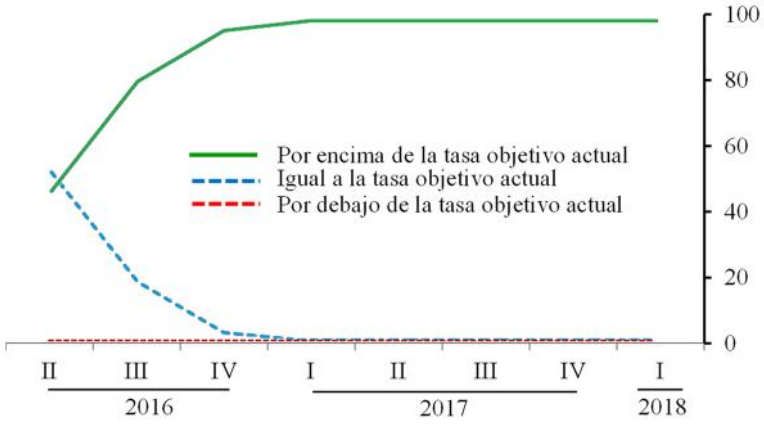
Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno de Banxico.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PROMEDIO PARA LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO AL FINAL DE CADA TRIMESTRE
-Por ciento-



1/ Vigente al momento del levantamiento de la encuesta.
FUENTE: Banco de México.

PORCENTAJE DE ANALISTAS QUE CONSIDERAN QUE LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO SE ENCONTRARÁ POR ENCIMA, EN EL MISMO NIVEL O POR DEBAJO DE LA TASA OBJETIVO ACTUAL EN CADA TRIMESTRE
-Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de marzo-



FUENTE: Banco de México.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

En relación con el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de marzo para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron con respecto a la

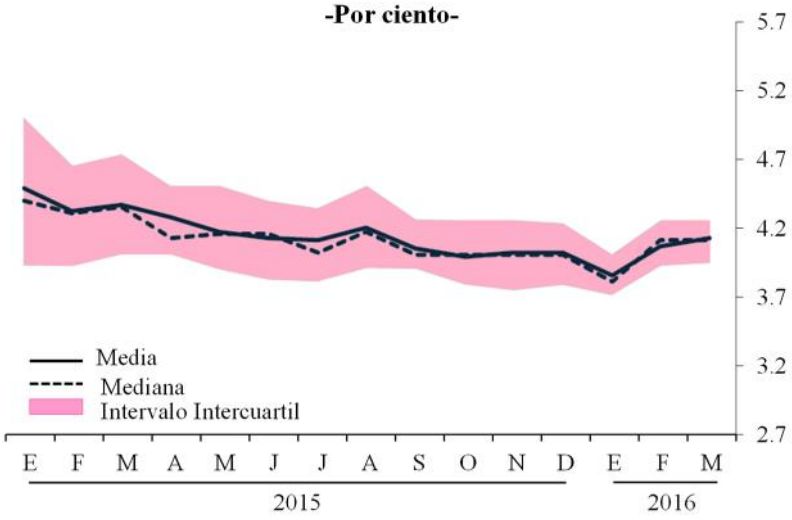
encuesta del mes anterior, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares (ver el cuadro siguiente y las tres gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Al cierre de 2016	4.05	4.12	4.11	4.10
Al cierre de 2017	4.72	4.81	4.64	4.67
Al cierre de 2018	5.24	5.33	5.36	5.50

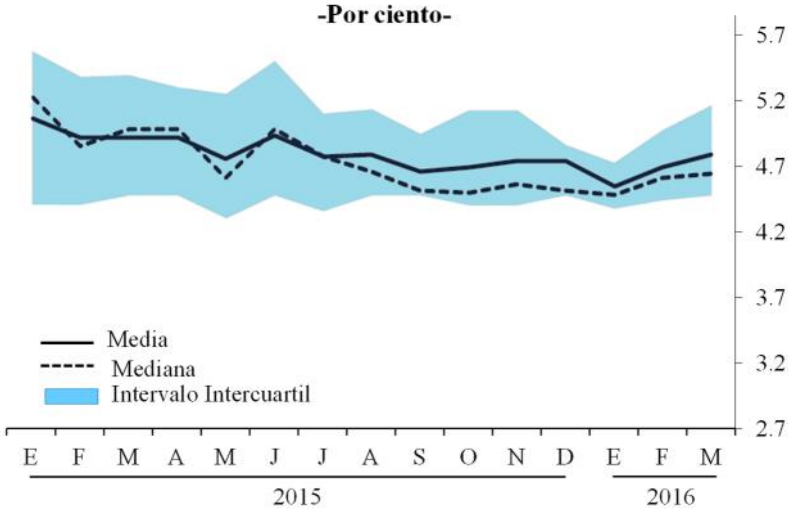
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2016
-Por ciento-



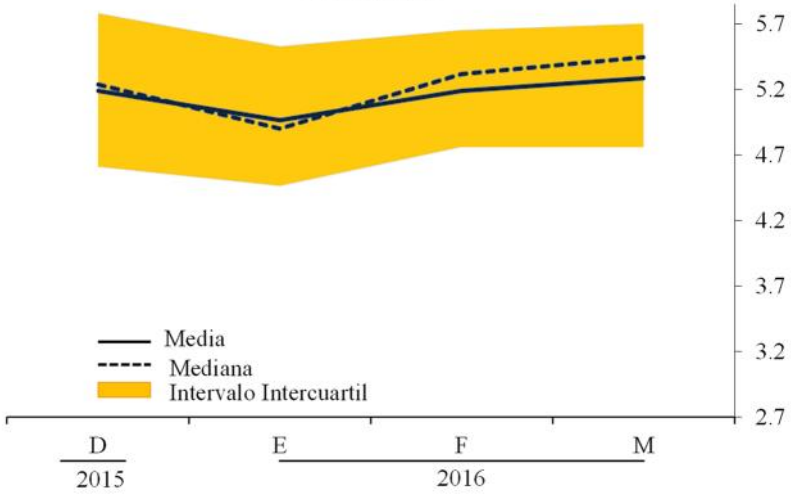
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2017
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2018
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

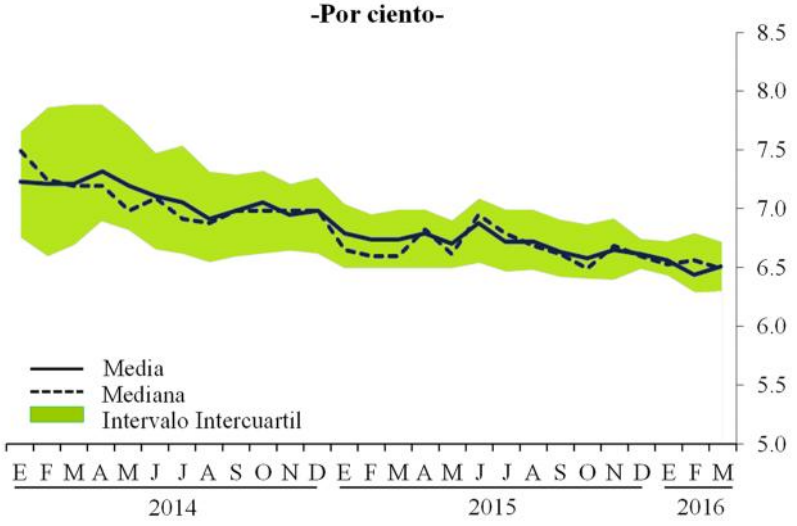
En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2016 y 2017 se revisaron al alza en relación con la encuesta precedente, si bien las medianas correspondientes disminuyeron (ver cuadro siguiente y las tres gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Al cierre de 2016	6.44	6.52	6.57	6.50
Al cierre de 2017	6.89	6.99	6.97	6.82
Al cierre de 2018	7.11	7.25	7.18	7.00

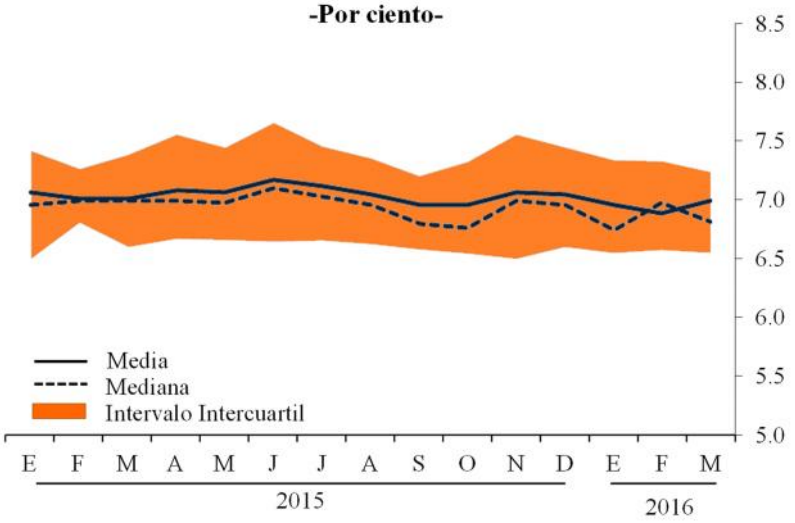
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2016
-Por ciento-



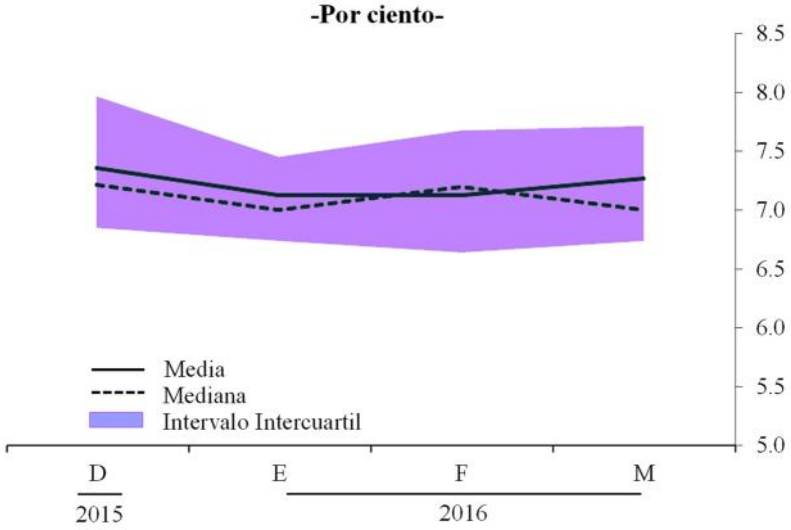
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2017
-Por ciento-

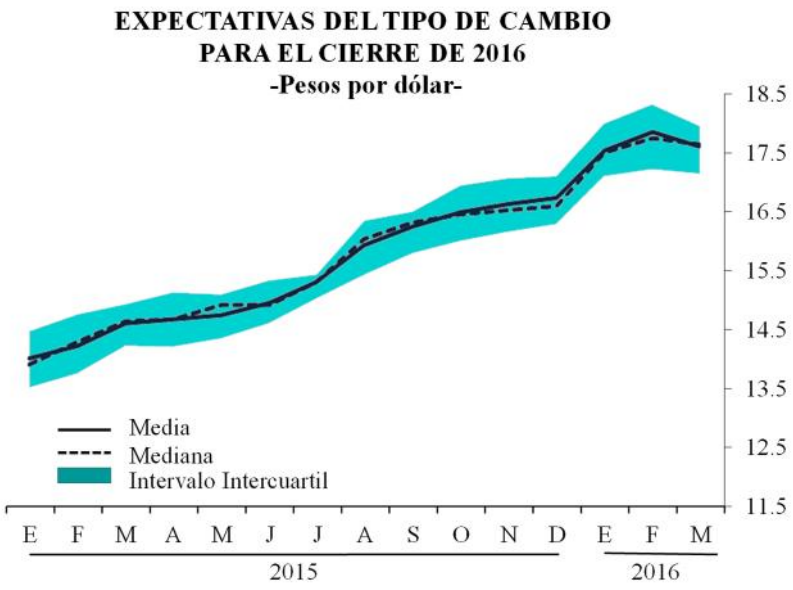


FUENTE: Banco de México.

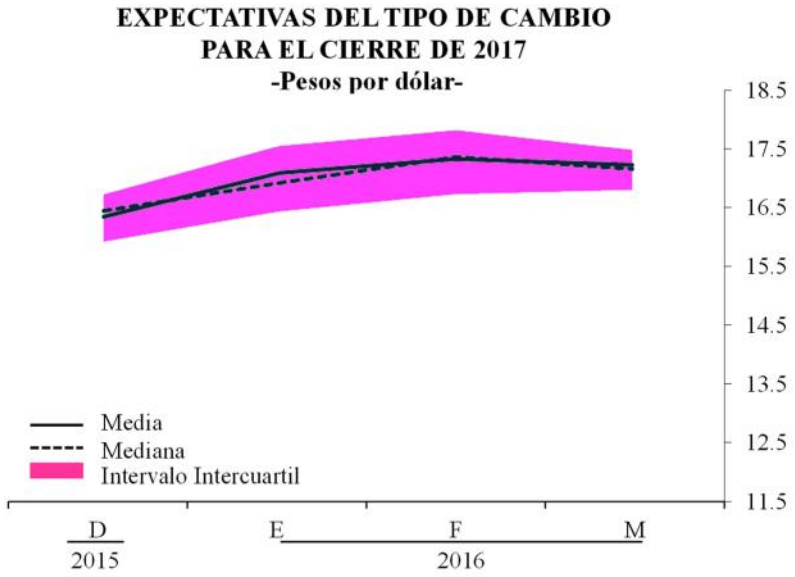
EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2018
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.



FUENTE: Banco de México.



FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2016 y 2017 (ver el cuadro *Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año* y las dos gráficas siguientes),

así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (ver el cuadro *Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses*). Como puede apreciarse, las expectativas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2016 y 2017 disminuyeron en relación con la encuesta de febrero.

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

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Para 2016	17.89	17.66	17.79	17.69
Para 2017	17.43	17.30	17.45	17.25
Para 2018	17.27	17.10	17.19	17.38

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA LOS PRÓXIMOS MESES
-Pesos por dólar promedio del mes[1/]-

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		febrero	marzo	febrero	marzo
2016	**feb.**	18.39		18.40	
	mar.	18.21	17.74	18.19	17.70
	abr.	18.12	17.74	18.13	17.74
	may.	18.12	17.76	18.07	17.70
	jun.	18.08	17.77	18.00	17.72
	jul.	17.99	17.71	17.98	17.64
	ago.	17.97	17.70	17.94	17.64
	sep.	17.94	17.69	17.90	17.67
	oct.	17.91	17.65	17.80	17.67
	nov.	17.86	17.64	17.78	17.65
	dic.[1/]	17.89	17.66	17.79	17.69
2017	**ene.**	17.78	17.61	17.70	17.64
	feb.	17.73	17.57	17.65	17.50
	mar.		17.50		17.48

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.
FUENTE: Banco de México.

Mercado laboral

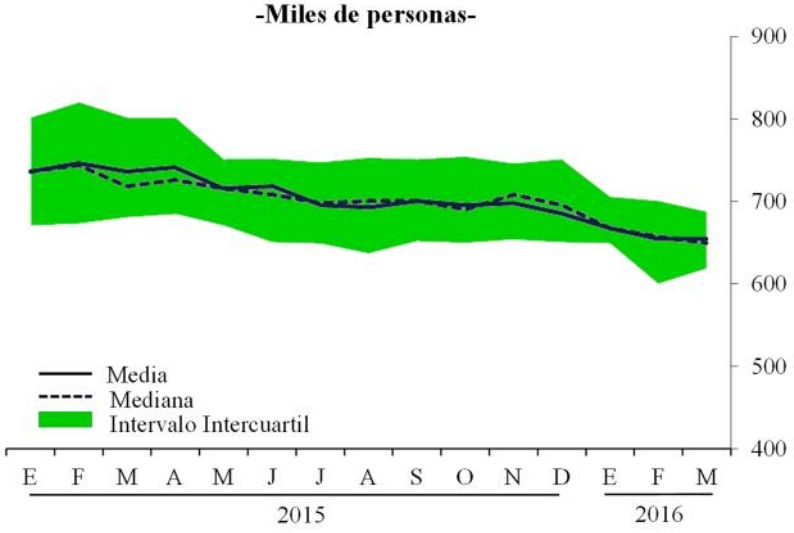
Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en el mes previo (ver el cuadro *Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS* y las dos gráficas siguientes). Las perspectivas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2016 y 2017 también permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, si bien la mediana correspondiente al cierre de 2016 disminuyó (ver el cuadro *Expectativas de la tasa de desocupación nacional* y las dos gráficas siguientes).

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

	Media		**Mediana**	
	Encuesta		**Encuesta**	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Al cierre de 2016	655	653	656	651
Al cierre de 2017	708	703	700	700

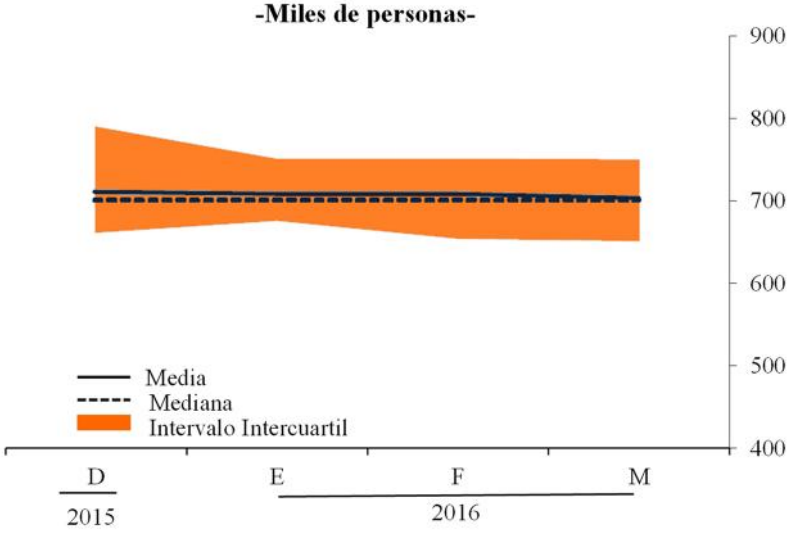
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2016
-Miles de personas-



FUENTE: Banco de México.

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



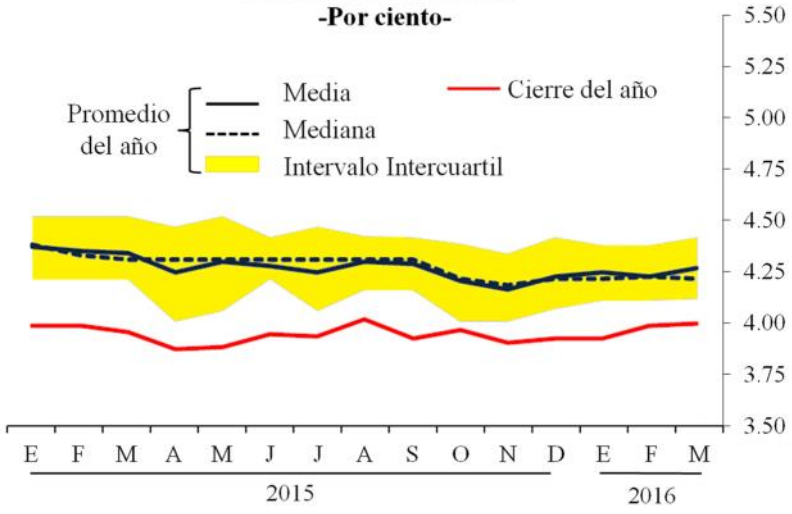
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
-Por ciento-

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Para 2016				
Media	3.99	3.99	4.21	4.25
Mediana	4.00	3.93	4.22	4.21
Para 2017				
Media	3.87	3.89	4.10	4.10
Mediana	3.80	3.80	4.15	4.10

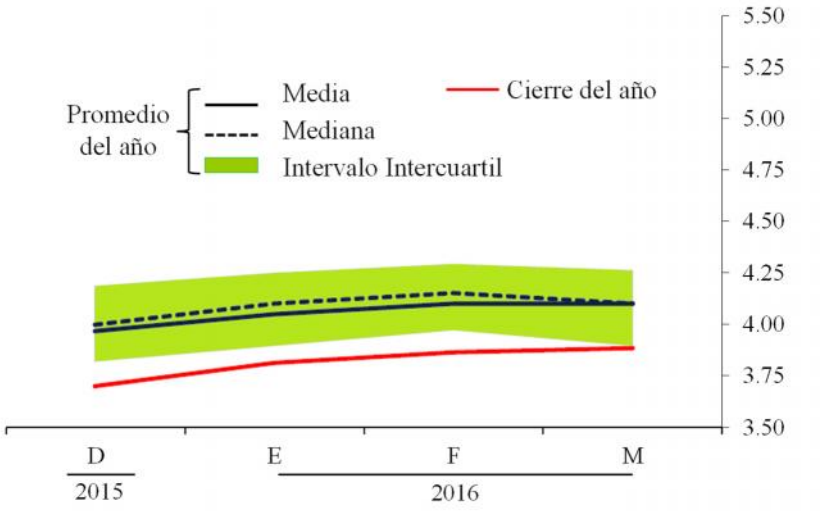
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2016
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

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



FUENTE: Banco de México.

Finanzas Públicas

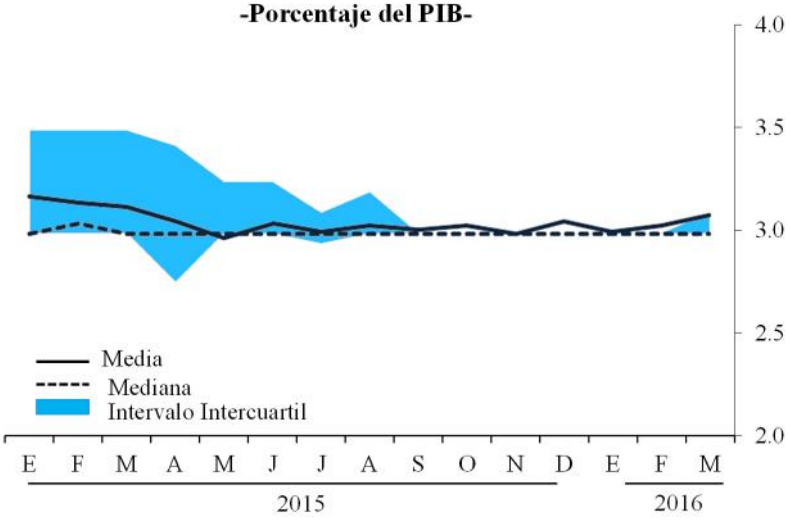
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2016 y 2017 se presentan en el cuadro *Expectativas sobre el Déficit Económico* y las dos gráficas siguientes. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2016 aumentaron en relación con la encuesta de febrero, si bien la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para el cierre de 2017, las previsiones de déficit económico también permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior.

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO
-Porcentaje del PIB-

	Media		**Mediana**	
	Encuesta		**Encuesta**	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Para 2016	3.04	3.09	3.00	3.00
Para 2017	2.76	2.78	2.50	2.50

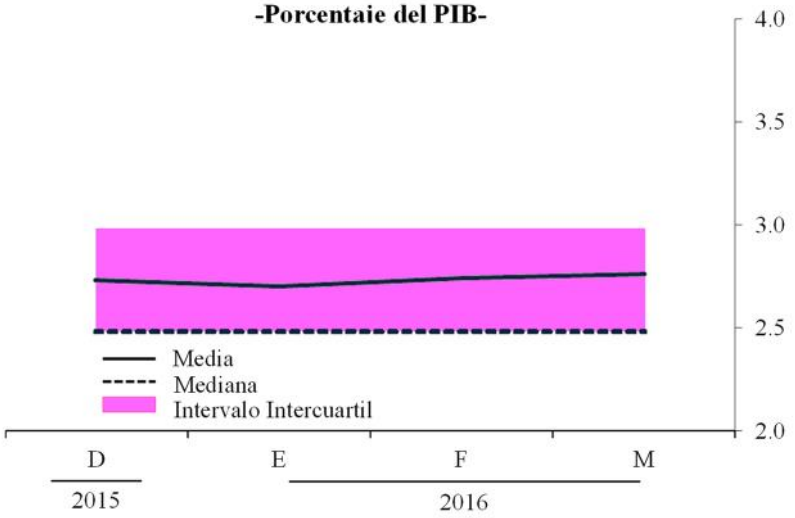
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO PARA 2016
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO PARA 2017
-Porcentaie del PIB-



FUENTE: Banco de México.

Sector Externo

En el cuadro *Expectativas sobre el sector externo*, se reportan las expectativas para 2016 y 2017 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa (IED).

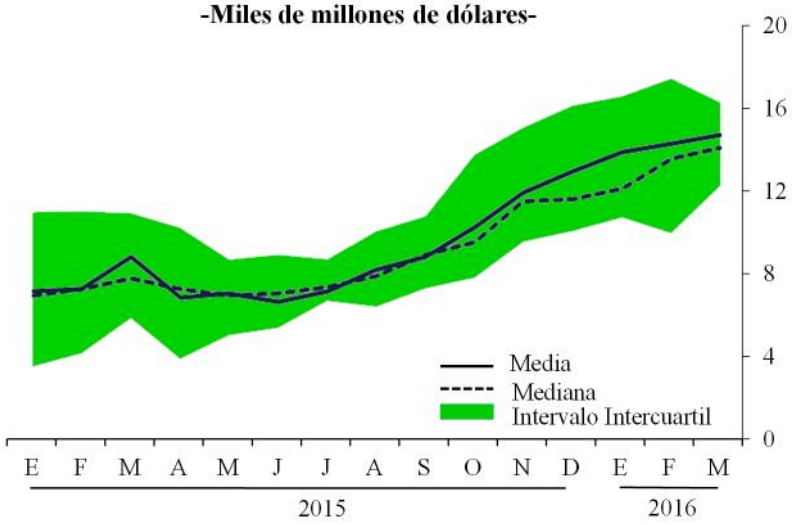
Como se aprecia, para 2016, las expectativas de déficit comercial se mantuvieron en niveles similares a los registrados en el mes previo, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para 2017, dichas perspectivas se revisaron a la baja en relación con la encuesta anterior, si bien la mediana de dicho indicador también aumentó. En lo que respecta al déficit de la cuenta corriente, los pronósticos para 2016 y 2017 permanecieron en niveles cercanos a los registrados en febrero, aunque la mediana de los pronósticos para 2017 disminuyó. Por su parte, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta del mes anterior. Las seis gráficas siguientes ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para 2016 y 2017.

EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO
-Millones de dólares-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Balanza Comercial[1/]				
Para 2016	-13 988	-14 449	-13 300	-13 816
Para 2017	-14 563	-13 653	-11 462	-12 950
Cuenta Corriente[1/]				
Para 2016	-32 617	-32 900	-32 100	-32 100
Para 2017	-33 520	-33 244	-33 810	-32 811
Inversión Extranjera Directa				
Para 2016	29 109	29 096	30 000	29 800
Para 2017	31 220	31 201	31 456	31 000

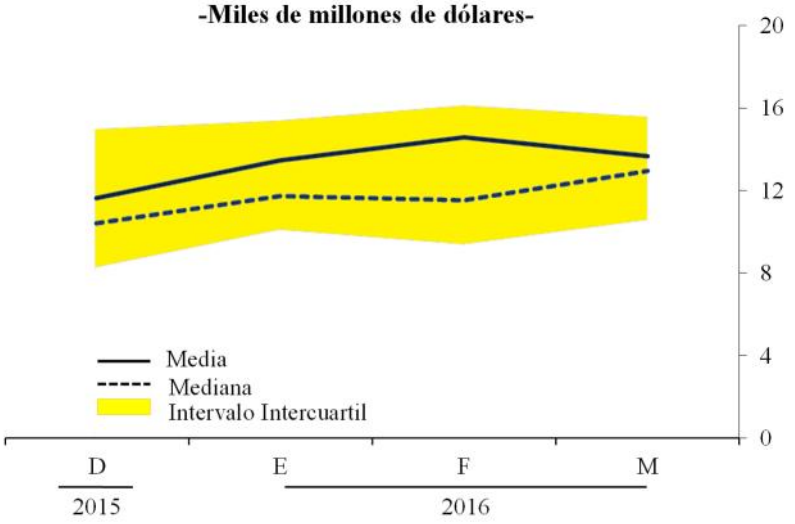
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



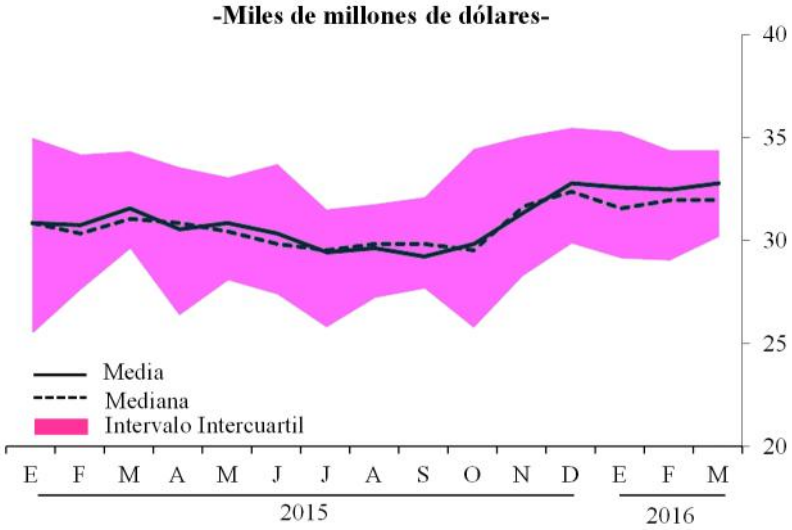
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2017
-Miles de millones de dólares-



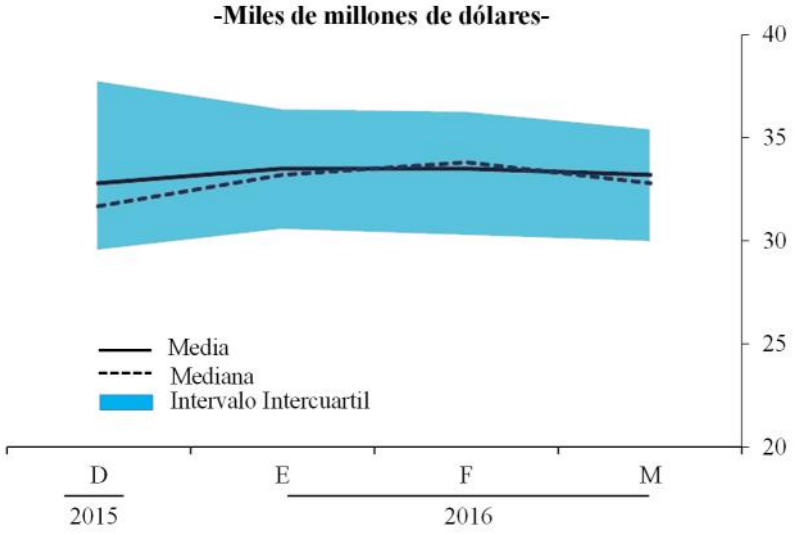
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



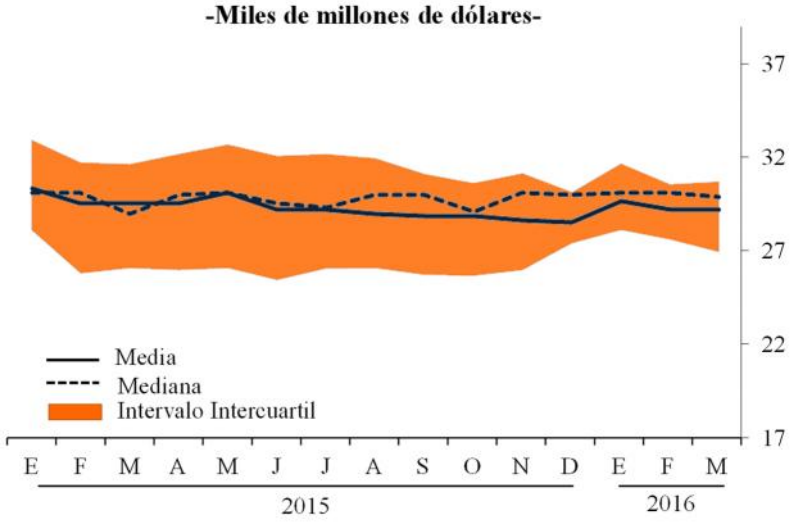
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2017
-Miles de millones de dólares-



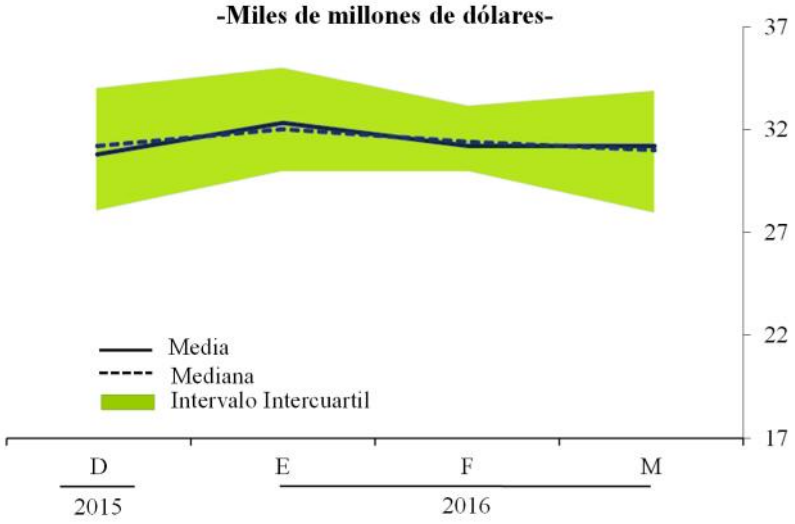
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PARA 2017
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

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

El cuadro siguiente presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por Banxico en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: la

debilidad del mercado externo y la economía mundial (25% de las respuestas); el precio de exportación del petróleo (15% de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (14% de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (12% de las respuestas).

PORCENTAJE DE RESPUESTAS RESPECTO A LOS PRINCIPALES FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MÉXICO
-Distribución porcentual de respuestas-

	2015										2016		
	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	ene.	feb.	mar.
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	7	12	12	16	17	20	24	25	23	26	23	26	25
El precio de exportación del petróleo	9	9	9	7	9	8	10	6	8	12	13	12	15
Inestabilidad financiera internacional	10	13	8	12	11	24	20	21	17	12	18	20	14
Problemas de inseguridad pública	22	20	25	23	23	9	11	13	14	17	12	7	12
Plataforma de producción petrolera	11	15	16	18	14	14	12	15	16	17	10	11	11
La política fiscal que se está instrumentando	9	5	10	6	6	5	5	6	7	3	3	4	5
Incertidumbre cambiaria	3	-	-	-	3	8	-	-		3	6	8	3
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2	2	-	-
Debilidad en el mercado interno	10	10	8	8	7	5	5	3	3	-	2	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Los niveles de las tasas de interés externas	-	4	4	4	5	3	4	-	5	3	-	-	-
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incertidumbre política interna	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo del financiamiento interno	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México.
El guion indica que el porcentaje de respuestas se ubica estrictamente por debajo de 2%.
Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta.
Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica?
FUENTE: Banco de México.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (ver el cuadro *Percepción del entorno económico* y las tres gráficas siguientes). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios empeorará en los próximos seis meses disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción de especialistas que piensa que permanecerá igual aumentó y continuó siendo la preponderante en marzo.

– La fracción de analistas que opina que la economía no está mejor que hace un año disminuyó en relación con el mes anterior y es similar al porcentaje de los que piensan que la economía sí está mejor.

– El porcentaje de especialistas que piensa que es un mal momento para invertir disminuyó en relación con la encuesta de febrero. Por el contrario, la fracción que no está segura sobre la coyuntura actual aumentó con respecto al mes anterior y continúa siendo la preponderante.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO
-Distribución porcentual de respuestas-

	Encuesta	
	febrero	**marzo**
Clima de los negocios en los próximos seis meses[1/]		
Mejorará	24	23
Permanecerá igual	54	66
Empeorará	22	11
Actualmente la economía está mejor que hace un año[2/]		
Sí	41	44
No	59	56
Coyuntura actual para realizar inversiones[3/]		
Buen momento	33	37
Mal momento	22	14
No está seguro	44	49

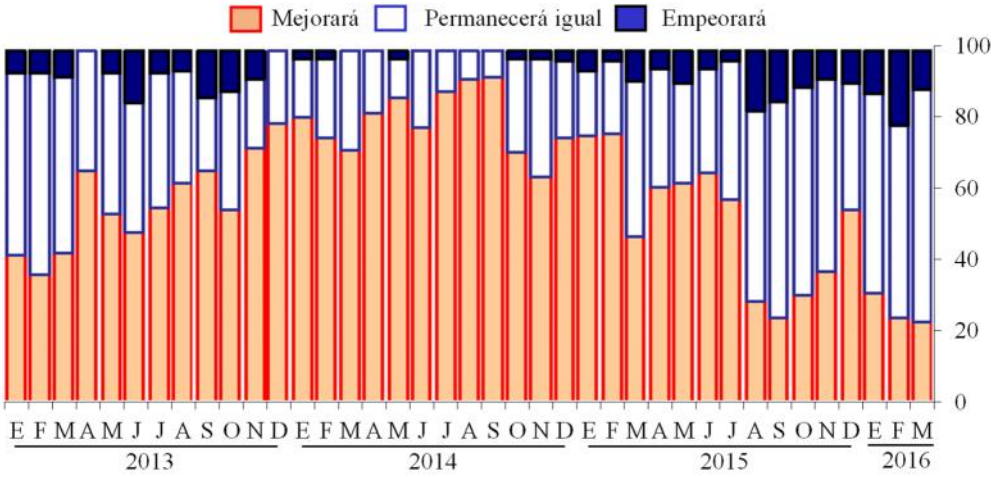
1/ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

2/ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

3/ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

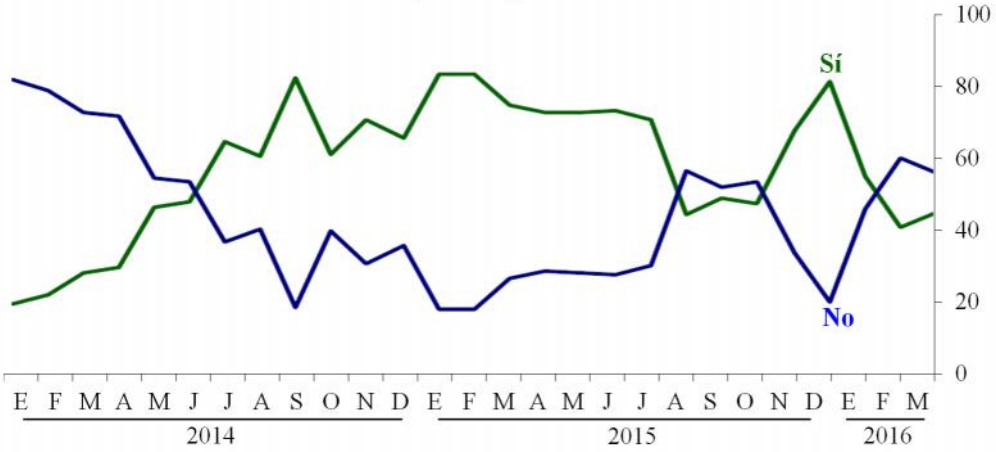
FUENTE: Banco de México.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: CLIMA DE LOS NEGOCIOS EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES 1/
-Porcentaje de Respuestas-



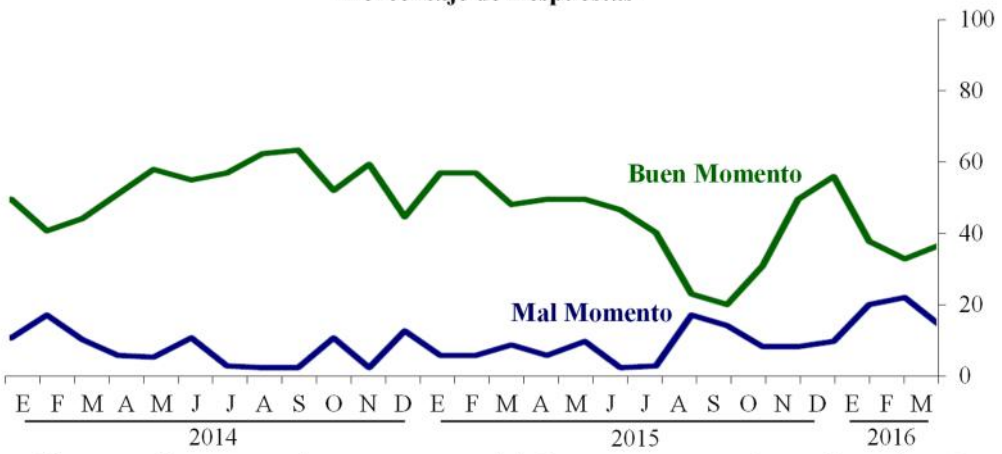
1/ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?
FUENTE: Banco de México.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: ACTUALMENTE LA ECONOMÍA ESTÁ MEJOR QUE HACE UN AÑO 1/
-Porcentaje de Respuestas-



1/ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?
FUENTE: Banco de México.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: COYUNTURA ACTUAL PARA REALIZAR INVERSIONES[1/]
-Porcentaje de Respuestas-



1/ Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?
FUENTE: Banco de México.

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica

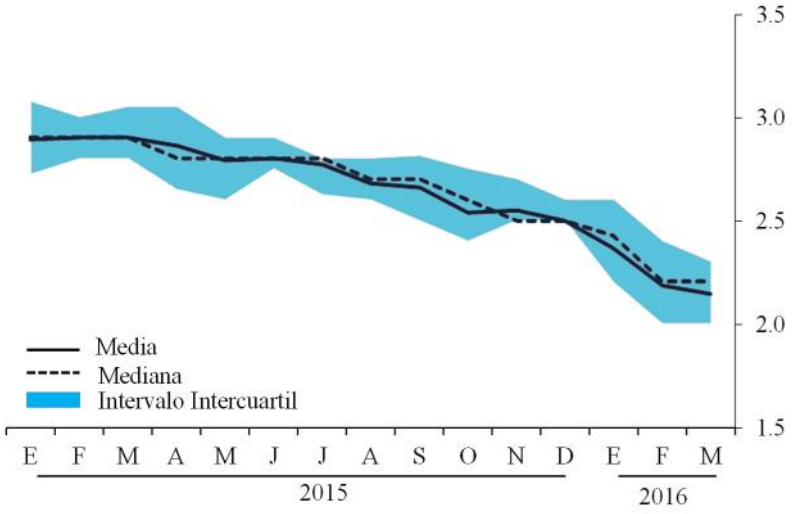
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2016 y 2017 se mantuvieron en niveles similares a los del mes de febrero (ver el cuadro siguiente y las dos gráficas siguientes).

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	**marzo**	**febrero**	**marzo**
Para 2016	2.19	2.15	2.20	2.20
Para 2017	2.35	2.31	2.40	2.40

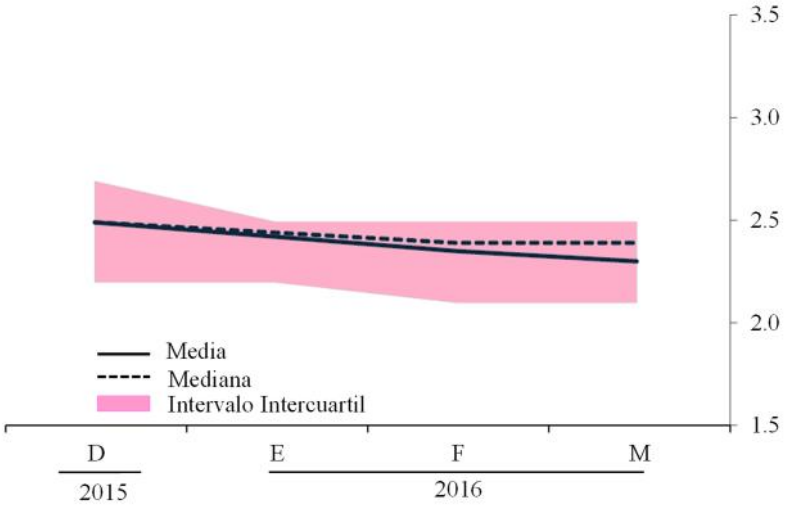
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA PARA 2016
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA PARA 2017
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B67BFE255-1768-D4B7-E4C7-5C1C925CDA2A%7D.pdf

FINANZAS PÚBLICAS

Finanzas Públicas y la Deuda Pública a febrero de 2015 (SHCP)

El 30 de marzo de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el documento “Finanzas Públicas y la Deuda Pública a febrero de 2016”. A continuación se presenta la información.

Evolución de las finanzas públicas

En el período enero-febrero de 2016, el balance público registró un déficit de 70 mil 96.7 millones de pesos, que se compara con un déficit de 148 mil 687 millones de pesos en el mismo período de 2015.

El balance primario presentó un déficit de 15 mil 607.4 millones de pesos y el balance público sin considerar la inversión productiva registró en un déficit de 8 mil 128.3 millones de pesos. Por su parte, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 71.5 mil millones de pesos.

Los resultados obtenidos en los dos primeros meses de 2016 son congruentes con las metas aprobadas por el Congreso de la Unión para 2016.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-febrero		Var. % real	Composición %	
	2015p/	2016p/		2015p/	2016p/
BALANCE PÚBLICO	**-148 687.0**	**-70 096.7**	**n.s.**		
BALANCE PÚBLICO SIN INVERSIÓN PRODUCTIVA1/	**-53 866.7**	**-8 128.3**	**n.s.**		
Balance presupuestario	-155 038.2	-66 261.3	n.s.		
Ingreso presupuestario	655 484.2	684 457.9	1.6	100.0	100.0
Petrolero2/	107 774.9	121 934.8	10.1	16.4	17.8
Pemex	37 133.1	72 499.5	90.0	5.7	10.6
Gobierno Federal	70 641.8	49 435.3	-31.9	10.8	7.2
No petrolero	547 709.3	562 523.1	0.0	83.6	82.2
Gobierno Federal	448 099.1	467 309.7	1.5	68.4	68.3
Tributarios	414 610.8	439 887.6	3.3	63.3	64.3
No tributarios	33 488.4	27 422.1	-20.3	5.1	4.0
Organismos y empresas	99 610.2	95 213.5	-7.0	15.2	13.9
Gasto neto presupuestario	810 522.4	750 719.2	-9.8	100.0	100.0
Programable	632 313.4	572 911.9	-11.8	78.0	76.3
No programable	178 209.1	177 807.3	-2.9	22.0	23.7
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	6 351.2	-3 835.4	n.s.		
Balance primario	**-111 622.3**	**-15 607.4**	**n.s.**		

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1/ Excluye la inversión física de Pemex, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.
2/ Incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.
FUENTE: Dirección General de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

Ingresos presupuestarios del sector público

Los ingresos presupuestarios del sector público durante enero-febrero de 2016 se ubicaron en 684 mil 457.9 millones de pesos, monto superior en 1.6% en términos reales respecto a igual período de 2015. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Entre enero y febrero de 2016, los ingresos petroleros se ubicaron en 121 mil 934.8 millones de pesos, superiores en 10.1% en términos reales a los del mismo período del año anterior, debido a factores temporales de cobranza y tipo de cambio, que se proyecta se revertirán en los próximos meses para reflejar las disminuciones de precio y producción de petróleo. A febrero se observan reducciones en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo de 44.5%, al pasar de 47 dólares por barril (dpb) en 2015 a 26.1 dpb en

2016; en la producción de petróleo de 1.5%, al pasar de 2.302 miles de barriles diarios (mbd) en 2015 a 2.267 mbd en 2016; así como en el precio del gas natural de 38.0%. Sin embargo, al cierre del año, se prevé que los ingresos por las coberturas petroleras compensen en buena medida los menores ingresos petroleros esperados para el año, derivados de disminuciones en el precio del petróleo.

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 439 mil 887.6 millones de pesos, superior en 3.3% real respecto a 2015. En este resultado destaca el crecimiento del sistema renta en 9.7%, mientras que disminuyó el IEPS en 11.3% real, particularmente en gasolinas y diésel. Asimismo, se observó una disminución de 0.5% real en el impuesto al valor agregado, reflejando la recepción de pagos de carácter no recurrente durante el mismo período del año anterior. Se espera que este efecto se revierta en el año para reflejar un crecimiento real.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 27 mil 422.1 millones de pesos cifra inferior a la de 2015 en 20.3% real.

- Los ingresos propios del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) antes de apoyos fiscales se ubicaron en 52 mil 11 millones de pesos, monto superior en 5.3% en términos reales respecto a 2015.

- Los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) ascendieron a 43 mil 202.5 millones de pesos y fueron inferiores en términos reales en 18.4%, derivado de la disminución de las tarifas eléctricas.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-febrero		Var. %	Composición %	
	2015p/	2016p/	Real	2015p/	2016p/
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	**655 484.2**	**684 457.9**	**1.6**	**100.0**	**100.0**
I Petroleros (a+b)1/	107 774.9	121 934.8	10.1	16.4	17.8
a) Pemex	37 133.1	72 499.5	90.0	5.7	10.6
b) Gobierno Federal	70 641.8	49 435.3	-31.9	10.8	7.2
Fondo Mexicano del Petróleo	59 818.6	49 435.3	-19.6	9.1	7.2
ISR de contratistas y asignatarios	654.0	0.0	n.s.	0.1	0.0
Derechos vigentes hasta 2014	10 169.2	0.0	n.s.	1.6	0.0
II. No petroleros (c+d+e)	547 709.3	562 523.1	0.0	83.6	82.2
c) Gobierno Federal	448 099.1	467 309.7	1.5	68.4	68.3
Tributarios	414 610.8	439 887.6	3.3	63.3	64.3
Sistema Renta	202 051.7	227 760.6	9.7	30.8	33.3
IVA	133 524.6	136 505.8	-0.5	20.4	19.9
IEPS	67 411.1	61 429.9	-11.3	10.3	9.0
Importaciones	6 374.2	8 036.3	22.7	1.0	1.2
IAEEH2/	340.2	690.4	97.5	0.1	0.1
Otros impuestos3/	4 908.9	5 464.6	8.3	0.7	0.8
No tributarios	33 488.4	27 422.1	-20.3	5.1	4.0
Derechos	8 574.8	9 545.5	8.4	1.3	1.4
Aprovechamientos	23 790.7	14 968.0	-38.8	3.6	2.2
Otros	1 122.9	2 908.6	152.1	0.2	0.4
d) Organismos de control presupuestario directo4/	48 087.9	52 011.0	5.3	7.3	7.6
IMSS	41 833.4	45 235.3	5.2	6.4	6.6
ISSSTE	6 254.6	6 775.7	5.4	1.0	1.0
e) Empresa productiva del Estado (CFE)	51 522.3	43 202.5	-18.4	7.9	6.3
Partidas informativas					
Tributarios totales	415 264.8	439 887.6	3.1	63.4	64.3
No tributarios totales	240 219.5	244 570.3	-0.9	36.6	35.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1/ Incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.
2/ Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.
3/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.
4/ Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.
FUENTE: Dirección General de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

Gasto neto presupuestario del sector público

Entre enero y febrero de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 750 mil 719.2 millones de pesos, cifra menor en 9.8% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable disminuyó 11.8% en términos reales en el mismo lapso.

En el período enero-febrero destaca lo siguiente:

- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sociales disminuyeron en 5.9% real.

- El gasto corriente se contrajo en términos reales 5.6%. Al interior de éste, sobresale la disminución de 15.6% del gasto correspondiente a otros gastos de operación.

- Considerando el gasto de operación, que incluye servicios personales y otros gastos de operación, la variación anual respecto al mismo período de 2015, decrece en 3.1 por ciento.

- El gasto federalizado disminuyó 2.1% real.

- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 0.5% real.

- El costo financiero aumentó en 9.4% real.

GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-febrero		Var. % real	Composición %	
	2015p/	2016p/		2015p/	2016p/
TOTAL (I+II)	**810 522.4**	**750 719.2**	**-9.8**	**100.0**	**100.0**
I. Gasto primario (a+b)	771 927.0	707 357.5	-10.8	95.2	94.2
a) Programable	632 313.4	572 911.9	-11.8	78.0	76.3
Ramos autónomos	13 089.3	15 979.7	18.8	1.6	2.1
Ramos administrativos	192 168.4	172 788.3	-12.5	23.7	23.0
Ramos generales	248 577.8	265 276.0	3.9	30.7	35.3
Organismos de control presupuestario directo	117 109.2	116 944.8	-2.8	14.4	15.6
IMSS	68 276.5	66 807.5	-4.8	8.4	8.9
ISSSTE	48 832.6	50 137.2	-0.1	6.0	6.7
Empresas productivas del Estado	164 444.8	115 521.0	-31.6	20.3	15.4
Pemex	117 858.7	72 256.0	-40.3	14.5	9.6
CFE	46 586.2	43 264.9	-9.6	5.7	5.8
(-) Operaciones compensadas1/	103 076.2	113 597.8	7.3	12.7	15.1
b) No programable	139 613.6	134 445.6	-6.3	17.2	17.9
Participaciones	109 278.8	108 982.4	-2.9	13.5	14.5
Adefas y otros	30 334.8	25 463.2	-18.3	3.7	3.4
II. Costo financiero2/	38 595.4	43 361.7	9.4	4.8	5.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
1/ Son aquellas transacciones que representan un ingreso para las instituciones de seguridad social y un gasto para el Gobierno Federal, que se eliminan con el fin de no contabilizar dos veces el ingreso y el gasto.
2/ Incluye los intereses, comisiones y gastos de la deuda pública, así como las erogaciones para saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.
FUENTE: Dirección General de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

Saldo de la deuda pública

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero de 2016 fue de 4 billones 864 mil 392.7 millones de pesos, monto superior en 50 mil 272.6 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2015. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto de 98 mil 43.6 millones de pesos, por ajustes contables al alza de 15 mil 57.0 millones de pesos y por un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 62.8 mil millones de pesos. Esta evolución es congruente con el techo de endeudamiento interno neto aprobado para 2016.

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, FEBRERO*/
-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre de 2015p/	Endeudamiento			Ajustes1/	Saldo a febrero 2016p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**4 814 120.1**					**4 864 392.7**
2. Activos2/	259 903.0					322 731.0
3. Deuda Bruta	**5 074 023.1**	**412 930.8**	**314 887.2**	**98 043.6**	**15 057.0**	**5 187 123.7**
Valores	4 701 204.9	378 973.0	276 676.3	102 296.7	11 933.8	4 815 435.4
Cetes	655 750.2	263 555.4	271 204.1	-7 648.7	0.0	648 101.5
Bondes "D"	296 521.9	18 000.6	5 472.2	12 528.4	0.0	309 050.3
Bonos de desarrollo tasa fija	2 546 242.3	70 393.7	0.0	70 393.7	0.0	2 616 636.0
Udibonos	1 196 598.9	26 873.3	0.0	26 873.3	11 873.3	1 235 345.5
Udibonos udi's	222 367.6	4 967.8	0.0	4 967.8	0.0	227 335.4
Udibonos Segregados	6 091.6	150.0	0.0	150.0	60.5	6 302.1
Udibonos Segregados udi's	1 132.0	27.7	0.0	27.7	0.0	1 159.7
Fondo de ahorro S.A.R.	107 650.7	32 127.7	31 969.8	157.9	1 037.6	108 846.2
Obligaciones por Ley del ISSSTE3/	153 760.2	21.6	5 803.9	-5 782.3	1 483.6	149 461.5
Bonos de Pensión Pemex4/	50 000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50 000.0
Otros	61 407.3	1 808.5	437.2	1 371.3	602.0	63 380.6

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Corresponde principalmente al ajuste por el efecto inflacionario.
2/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
3/ Obligaciones asociadas a la nueva Ley del ISSSTE.
4/ Obligaciones asociadas a la asunción del Gobierno Federal, de una proporción de las obligaciones de pago de las pensiones y jubilaciones a cargo de Pemex y sus subsidiarias.
FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero fue de 85 mil 939.8 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 619.5 millones de dólares a la observada al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 4 mil 850.8 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 115.7 millones de dólares y por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1.3 mil millones de dólares.

DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, FEBRERO*/
-Millones de dólares-

Concepto	Saldo a diciembre de 2015p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a febrero 2016p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**82 320.3**					**85 939.8**
2. Activos1/	268.0					1 615.0
3. Deuda Bruta	**82 588.3**	**4 975.1**	**124.3**	**4 850.8**	**115.7**	**87 554.8**
Mercado de Capitales	56 576.8	4 966.8	0.0	4 966.8	115.4	61 659.0
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	24 149.1	8.3	89.6	-81.3	0.1	24 067.9
Comercio Exterior	1 862.4	0.0	34.7	-34.7	0.2	1 827.9

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo), se ubicó en 5 billones 441 millones 745.4 pesos al cierre de febrero, lo que significa un aumento de 61 mil 888.3 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2015. Ello obedece a un endeudamiento interno neto durante el período de 98 mil 921.4 millones de pesos, a ajustes contables al alza de 20 mil 942.1 millones de pesos y a un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 58 mil millones de pesos.

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, FEBRERO*/ 1/
-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre de 2015p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a febrero 2016p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**5 379 857.1**					**5 441 745.4**
2. Activos2/	259 646.8					317 622.0
3. Deuda Bruta	**5 639 503.9**	**504 000.4**	**405 079.0**	**98 921.4**	**20 942.1**	**5 759 367.4**
Estructura por plazo	**5 639 503.9**	**504 000.4**	**405 079.0**	**98 921.4**	**20 942.1**	**5 759 367.4**
Largo plazo	5 123 594.6	174 157.7	72 104.6	102 053.1	16 442.1	5 242 089.8
Corto plazo	515 909.3	329 842.7	332 974.4	-3 131.7	4 500.0	517 277.6
Estructura por Usuario	**5 639 503.9**	**504 000.4**	**405 079.0**	**98 921.4**	**20 942.1**	**5 759 367.4**
Gobierno Federal	5 074 023.1	412 930.8	314 887.2	98 043.6	15 057.0	5 187 123.7
Largo plazo	4 583 421.6	174 156.8	70 904.6	103 252.2	15 057.0	4 701 730.8
Corto plazo	490 601.5	238 774.0	243 982.6	-5 208.6	0.0	485 392.9
Empresas productivas del estado	447 270.9	17 000.7	10 332.8	6 667.9	-819.8	453 119.0
Largo plazo	440 270.9	0.0	1 200.0	-1 200.0	-819.8	438 251.1
Corto plazo	7 000.0	17 000.7	9 132.8	7 867.9	0.0	14 867.9
Banca de Desarrollo	118 209.9	74 068.9	79 859.0	-5 790.1	6 704.9	119 124.7
Largo plazo	99 902.1	0.9	0.0	0.9	2 204.9	102 107.9
Corto plazo	18 307.8	74 068.0	79 859.0	-5 791.0	4 500.0	17 016.8
Por fuentes de financiamiento	**5 639 503.9**	**504 000.4**	**405 079.0**	**98 921.4**	**20 942.1**	**5 759 367.4**
Emisión de Valores	5 103 226.4	378 973.0	276 676.3	102 296.7	14 612.1	5 220 135.2
Fondo de Ahorro SAR	107 650.7	32 127.7	31 969.8	157.9	1 037.6	108 846.2
Banca Comercial	141 919.1	7 000.9	8 200.0	-1 199.1	80.5	140 800.5
Obligaciones por Ley del ISSSTE3/	153 760.2	21.6	5 803.9	-5 782.3	1 483.6	149 461.5
Bonos de Pensión PEMEX4/	50 000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	50 000.0
Otros	82 947.5	85 877.2	82 429.0	3 448.2	3 728.3	90 124.0

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo.
2/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.
3/ Obligaciones asociadas a la nueva Ley del ISSSTE.
4/ Obligaciones asociadas a la asunción del Gobierno Federal, de una proporción de las obligaciones de pago de las pensiones y jubilaciones a cargo de Pemex y sus subsidiarias.
FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del sector público federal fue de 168 mil 494.2 millones de dólares, monto superior en 6 mil 884.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2015. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de

10 mil 221.8 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 135.4 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 3.2 mil millones de dólares.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, FEBRERO */ 1/
-Millones de dólares-

Concepto	Saldo a diciembre de 2015p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a febrero de 2016p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**161 609.5**					**168 494.2**
2. Activos financieros en moneda extranjera2/	600.0					3 801.7
3. Deuda Bruta	**162 209.5**	**13 705.6**	**3 483.8**	**10 221.8**	**-135.4**	**172 295.9**
Estructura por plazo	**162 209.5**	**13 705.6**	**3 483.8**	**10 221.8**	**-135.4**	**172 295.9**
Largo Plazo	159 057.2	11 385.4	1 824.4	9 561.0	-136.4	168 481.8
Corto Plazo	3 152.3	2 320.2	1 659.4	660.8	1.0	3 814.1
Estructura por Usuario	**162 209.5**	**13 705.6**	**3 483.8**	**10 221.8**	**-135.4**	**172 295.9**
Gobierno Federal	82 588.3	4 975.1	124.3	4 850.8	115.7	87 554.8
Largo Plazo	82 588.3	4 975.1	124.3	4 850.8	115.7	87 554.8
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas productivas del estado	69 621.3	6 713.0	1 677.1	5 035.9	-113.8	74 543.4
Largo Plazo	69 621.3	6 410.3	1 664.6	4 745.7	-113.8	74 253.2
Corto Plazo	0.0	302.7	12.5	290.2	0.0	290.2
Banca de Desarrollo	9 999.9	2 017.5	1 682.4	335.1	-137.3	10 197.7
Largo Plazo	6 847.6	0.0	35.5	-35.5	-138.3	6 673.8
Corto Plazo	3 152.3	2 017.5	1 646.9	370.6	1.0	3 523.9
Por fuentes de financiamiento	**162 209.5**	**13 705.6**	**3 483.8**	**10 221.8**	**-135.4**	**172 295.9**
Mercado de Capitales	115 202.6	9 966.8	68.8	9 898.0	156.3	125 256.9
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	28 646.5	8.3	106.6	-98.3	-158.2	28 390.0
Comercio Exterior	8 313.1	119.0	145.6	-26.6	6.8	8 293.3
Mercado Bancario	9 744.6	3 308.8	3 150.3	158.5	1.0	9 904.1
Pidiregas	302.7	302.7	12.5	290.2	-141.3	451.6

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo.
2/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.
FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El saldo histórico de los RFSP ascendió a 8 billones 882.8 mil millones de pesos y fue superior en 249.3 mil millones de pesos al de diciembre de 2015, de los cuales alrededor de 156.1 mil millones de pesos se explican por movimientos en el tipo de cambio.

Fuente de información:
http://www.secciones.hacienda.gob.mx/work/models/ESTOPOR/comunicados/ultimo_boletin.pdf

Calificaciones de estados, en riesgo por falta de recursos en presupuestos: Fitch (Forbes México)

El 11 de abril de 2016, la edición *online* de la revista de negocios Forbes México publicó que los menores recursos en los presupuestos de los estados y municipios del país, así como la falta de una reestructuración en sus gastos podría derivar en el deterioro de sus notas crediticias, así como en una baja de calificación, advirtió la agencia *Fitch Ratings*.

"La agencia dará seguimiento al desempeño que las entidades reporten a lo largo de ejercicio y pondrá atención particular en las entidades que celebrarán elecciones en junio 2016", dijo en un comunicado.

Fitch explicó que la caída en los ingresos tributarios y petroleros provocó un faltante de entre 10 mil y 12 mil millones de pesos en los fondos para los estados y municipios.

"De acuerdo con datos públicos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, durante el primer bimestre de 2016, los ingresos tributarios mostraron un desempeño débil con un aumento interanual de 0.9%. Los ingresos derivados del petróleo registraron una reducción anualizada de 51.3%", indicó la calificadora.

Fitch dijo que, en caso de que los ingresos tributarios no aumentaran durante el año, la reducción en los ingresos provenientes del petróleo impactaría las participaciones que se distribuyen a estados y municipios por concepto del Fondo General de Participaciones (FGP).

"En virtud de que la recaudación de ingresos tributarios no está creciendo al ritmo que se requiere para mitigar la caída en los ingresos petroleros, la Recaudación Federal Participable reportó una disminución de 5.1%", indicó *Fitch Ratings*.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/calificaciones-de-estados-en-riesgo-por-falta-de-recursos-en-presupuestos-fitch/

Tres criterios prioritarios para la política fiscal (CCE)

El 4 de abril de 2016, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) publicó el mensaje que ofreció su Presidente. A continuación se presenta su intervención.

El Presidente del Consejo Coordinador Empresarial:

"Con la presentación de los Pre-criterios de Política Económica 2017[11] arranca formalmente el complejo proceso de definición de las políticas fiscal y presupuestario de la Federación para ese año, en medio de un contexto igualmente complicado y con retos y riesgos insoslayables en el escenario de las finanzas públicas y la economía nacional.

En el documento de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, la base para la elaboración del Paquete Económico que deberá quedar aprobado en diciembre, se reconoce tácitamente esta situación de vulnerabilidad y presión y se incluyen acciones consecuentes.

Se plantea una perspectiva de crecimiento que puede ser muy optimista, en un rango de 2.6% hasta 3.6%, cuando la expectativa promedio de los especialistas es de 2.9%. Más aún cuando se vislumbra poco cambio en las principales variables que están afectando a las finanzas del sector público y la macroeconomía, como el débil desempeño

[11] http://www.diputados.gob.mx/PEF2016/SHCP.pdf

económico internacional y la volatilidad financiera, y junto con ello, los bajos precios del petróleo y el tipo de cambio.

No obstante, en el documento entregado por las autoridades hacendarias se esboza un esfuerzo importante para fortalecer las finanzas públicas, con un recorte adicional de 175 mil millones de pesos en 2017, el cual se suma a los realizados en 2014, de 124 mil millones, y en este año, de 132 mil millones.

Con todo, para solventar con mayor contundencia flancos débiles y focos amarillos que se han acumulado en los últimos años, consideramos que hay que ir más a fondo, no sólo en términos de reducción de gasto no prioritario, sino sobre todo en lograr una mayor eficiencia y transparencia.

Hay tiempo y alternativas para comenzar a solventar de raíz los desajustes que gravitan en las posiciones fiscales y macroeconómicas del país. Aunque éstos son manejables, es el momento de frenar su crecimiento, además de cubrir riesgos.

Las recientes modificaciones en las calificaciones de nuestra deuda pública confirman esta necesidad. No baja el grado en la deuda soberana, como ocurrió en el caso de Pemex, pero sí queda asentado un mayor apremio en términos de las tendencias, así como la expectativa de que se tomen acciones de más envergadura para revertirlas.

En lo que atañe al corto y mediano plazos, y en especial al próximo ejercicio presupuestario, hay tres prioridades interdependientes que es preciso abordar: deuda, déficit primario y gasto.

En primer término, en materia de deuda, hay que emprender un proceso de reducción más decidido, y empezar con éste desde este año. En los Precriterios de 2017 si bien se aprecia que el saldo de la deuda total del país como porcentaje del PIB comenzará a reducirse a partir del próximo año, en todo el sexenio habrá aumentado en más de 10

puntos del PIB. Recordemos que ya en el sexenio pasado aumentó casi 8%, versus una disminución neta de 2 puntos en la administración que concluyó en 2006.

En esta segunda mitad del sexenio el imperativo debe ser bajar la deuda de forma más contundente, puesto que ésta ya supera el 48% del PIB, el nivel más elevado desde hace 16 años. Para dimensionar este reto, hay que considerar que el solo flujo de la deuda pública total, en los primeros cinco años del sexenio, habrá aumentado en casi 4 billones de pesos, que equivalen al 85% del presupuesto para este año.

En segundo término, resulta fundamental que regresemos a un balance primario del sector público. Es alentador el reconocimiento y la decisión que las autoridades hacendarias mostraron al respecto, al plantear en los Precriterios un superávit primario de 0.2%, después de siete años con saldos negativos. Hoy mantenemos un déficit de 0.5% del PIB, más de 100 mil millones de pesos, lo que implica que seguimos endeudándonos inclusive para pagar intereses de la deuda acumulada. El paso siguiente será hacer todo lo necesario para efectivamente lograrlo.

En ese sentido, en tercer término, lo que procede es ir en serio por una reingeniería profunda, estructural, del gasto público, sobre tres ejes primarios: reducción, eficiencia y transparencia. Éste es un esfuerzo de largo plazo, en donde debemos perseverar año con año.

El gasto corriente no ha dejado de crecer. En 2015, su incremento según las cifras de la Secretaría de Hacienda fue de 4.9%, casi el doble del crecimiento de la economía, mientras que el gasto de capital solo aumentó 1.8%. Pero si vemos las cifras del sistema de cuentas nacionales, nos encontramos con que la inversión pública se contrajo 6.8%, acumulando seis años consecutivos de caída.

Existe una gran diferencia en cuanto a la inversión reportada por la Secretaría de Hacienda y el registro del INEGI, por lo que es necesario revisar las causas de esta

disparidad, para corregir posibles problemas de ineficiencia, desvíos, subejercicios o incluso casos de corrupción en los diferentes órdenes de gobierno.

El impacto del sector público en el crecimiento tiene que ser mayor, para generar mayor sinergia con el que se han impulsado el consumo y la inversión privada. Esto puede lograrse en la medida que mejoremos en la eficiencia del gasto, comenzando por analizar objetivamente y a fondo la efectividad de los programas con base en resultados.

Más eficiencia, pero también más transparencia. Eliminar gastos superfluos, redundancias y dispendios. Combate a la corrupción, control de las finanzas públicas desde los municipios y los estados.

Menos gasto corriente evitable y más inversión productiva. Concentrarnos en lo prioritario y construir más sinergias y asociaciones con la iniciativa privada, como debe hacerse hoy en día en Pemex, para dar solvencia y flexibilidad a sus operaciones y finanzas.

Hay alternativas y estamos a tiempo, pero necesitamos empezar a trabajar, todos los días desde ahora".

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/tres-criterios-prioritarios-para-la-politica-fiscal/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.diputados.gob.mx/PEF2016/SHCP.pdf

Monitor Fiscal, 2016 (FMI)

El 13 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó el documento "Monitor Fiscal[12]". A continuación se presenta el Resumen Ejecutivo.

[12] http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2016/01/pdf/fm1601.pdf

Monitor fiscal 2016: Resumen Ejecutivo

Navegando en un mundo de riesgos

El debilitamiento de la recuperación mundial y la preocupación que genera la capacidad de las autoridades de responder con políticas adecuadas y rápidas han empañado las perspectivas económicas. En consecuencia, los riesgos que enfrentan la economía mundial (*Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2016[13]) y los sistemas financieros (*Informe sobre la estabilidad financiera mundial*, abril de 2016[14]) han aumentado sustancialmente. En este difícil entorno, las políticas fiscales deben estar preparadas para dar una rápida respuesta tendiente a apuntalar el crecimiento y reducir las vulnerabilidades.

Tendencias fiscales en deterioro

Las posiciones fiscales han empeorado considerablemente desde la publicación del informe "Monitor fiscal" en abril de 2015[15], y en la mayoría de los países se han revisado los coeficientes de deuda pública para reflejar su aumento. Las revisiones más fuertes corresponden a las economías de mercados emergentes y de ingreso mediano, cuyos coeficientes de déficit fiscal para el período 2015-2016 superarían los niveles observados a principios de la crisis financiera mundial. Las posiciones fiscales de los exportadores de materias primas se han visto especialmente castigadas. En Oriente Medio y Norte de África, se prevé que los saldos fiscales acumulados tan solo por los exportadores de petróleo se deterioren en más de dos billones de dólares estadounidenses en los próximos cinco años, respecto del período 2004-2008, cuando los precios del petróleo alcanzaron sus niveles máximos. Las economías avanzadas

[13] http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/
[14] http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2016/01/pdf/text.pdf
[15] http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2015/01/pdf/fm1501.pdf

siguen siendo vulnerables en un contexto de altos niveles de deuda pública (superior al 100% del PIB, en promedio), baja inflación y un crecimiento débil.

Riesgos fiscales en aumento

Los riesgos fiscales están aumentando prácticamente en todo el mundo. En las economías avanzadas, el riesgo de un crecimiento persistentemente débil y de baja inflación dificulta aún más la reducción de los coeficientes de deuda. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, las condiciones financieras más ajustadas y volátiles a nivel mundial podrían aumentar considerablemente el costo de los intereses en un momento en que las necesidades de financiamiento bruto están en aumento. Dadas las débiles perspectivas económicas, es mayor la probabilidad de que se materialicen pasivos contingentes. Por último, el calendario electoral o la parálisis política podrían complicar la implementación de políticas o desalentar la adopción de medidas enérgicas en varias economías importantes en 2016.

En consecuencia, el panorama sigue siendo muy incierto y ha aumentado la probabilidad de un escenario prolongado de crecimiento más bajo. En este entorno de graves riesgos, urge una respuesta integral de políticas para mejorar las perspectivas de crecimiento y afianzar la resiliencia.

Apoyar el crecimiento y asegurar la sostenibilidad de la deuda a largo plazo

Habida cuenta de que las tasas de referencia son cercanas a cero en muchas economías avanzadas, la política fiscal debería estar preparada para apuntalar la demanda y dar impulso a la política monetaria cuando sea necesario y haya margen de maniobra. El énfasis debe ponerse en medidas fiscales que promuevan el crecimiento tanto a corto como a mediano plazo (tales como la inversión en infraestructura) y políticas que apuntalen la implementación de reformas estructurales. Para preservar la sostenibilidad de la deuda y anclar las expectativas, toda medida de flexibilización fiscal debe ir

acompañada de un plan a mediano plazo que clarifique los objetivos a largo plazo. En la zona del euro, los Estados miembros deben aprovechar al máximo el margen de maniobra que les ofrece el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, sobre todo para aumentar la inversión pública. En Japón y en Estados Unidos de Norteamérica, los compromisos con planes de consolidación a mediano plazo creíbles pueden generar un espacio para las políticas a corto plazo. En países donde no es posible aplazar la consolidación fiscal, su ritmo y composición deben calibrarse de modo de reducir los efectos negativos que pueda tener sobre la actividad económica a corto plazo.

No es posible alcanzar una solución duradera para el problema del sobreendeudamiento sin un crecimiento más alto a mediano plazo. Un aumento sostenido del crecimiento de un punto porcentual podría llevar los coeficientes de deuda de las economías avanzadas a los niveles que tenían antes de la crisis en un lapso de diez años. Esto resalta la necesidad de acelerar las reformas estructurales, incluidas políticas de tributación y gasto que refuercen los incentivos al trabajo y la inversión, y que estimulen el crecimiento de la productividad.

Si ocurre una fuerte caída del crecimiento mundial, será necesario responder con políticas multilaterales ágiles y enérgicas tanto desde la demanda como desde la oferta en las economías más grandes a fin de ayudar a cortar la espiral descendente de estancamiento económico, baja inflación y aumento de los coeficientes de deuda pública. El programa de políticas debe ser coordinado para generar efectos de contagio positivos. También beneficiaría a otras economías que no pueden participar debido a presiones de mercado, problemas de credibilidad o dificultades de sostenibilidad.

En *China*, las reformas fiscales deberían facilitar un proceso de reequilibrio del crecimiento mediante un mayor sostén presupuestario al consumo de los hogares y, a la vez, un recorte de la inversión pública extrapresupuestaria. En los países exportadores de materias primas, el gasto público debe estar acorde con la disminución

de los recursos. Sin embargo, el ajuste inevitable puede ser menos doloroso si se aumenta la diversificación del ingreso y se recorta gasto innecesario y mal focalizado; entre otras cosas, reformando los subsidios a los combustibles. El ritmo de la consolidación estará dado por las defensas financieras que se tengan y por la intensidad de las presiones del mercado. Los exportadores de materias primas también necesitan elaborar estrategias fiscales a largo plazo para evitar políticas fiscales procíclicas y acumular ahorro suficiente que les permita protegerse de la fuerte volatilidad del ingreso.

En otras economías de mercados emergentes y en desarrollo, los desafíos clave radican en crear espacio presupuestario para responder a un aumento de la demanda de servicios públicos, mejorar la prestación de servicios de salud y educación, y desarrollar la infraestructura. Estos objetivos pueden alcanzarse instrumentando reformas estructurales que promuevan el crecimiento, mejorando la movilización del ingreso e imprimiendo más eficiencia al gasto. Fortalecer la capacidad en el área de movilización del ingreso también es esencial para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En algunos países importadores de petróleo con grandes subsidios a los combustibles, los beneficios extraordinarios que produce la baja de los precios del petróleo podrían usarse para financiar reformas que promuevan el crecimiento.

Reducir vulnerabilidades

La crisis financiera mundial ha expuesto las limitaciones que tienen los marcos actuales de gestión de riesgos fiscales, que no llegan a captar efectivamente la naturaleza de los riesgos y no ofrecen medidas concretas para atenuarlos. Los países deben formular estrategias de gestión de riesgos para reducir su exposición y crear defensas adecuadas para absorberlos.

Los marcos fiscales de las economías de mercados emergentes y en desarrollo necesitan adaptarse a un entorno de mayor volatilidad con fluctuaciones posiblemente grandes de

los precios de las materias primas, los flujos de capital, y los tipos de cambio. Es fundamental contar con sólidos marcos plurianuales de gestión presupuestaria y de deuda con controles efectivos de los compromisos a fin de aplicar disciplina, orientar los presupuestos anuales, y hacer frente a choques inesperados. Los países exportadores de petróleo, en particular, deben fortalecer sus marcos fiscales para evitar la prociclicidad de la política fiscal, al tiempo que generan defensas adecuadas para enfrentar la elevada volatilidad de los ingresos fiscales.

La confección de información pública integral, confiable y oportuna sobre el estado de las finanzas públicas puede también reducir las vulnerabilidades fiscales al promover una política fiscal de mayor prevención, más informada y más responsable. En China, la transparencia fiscal podría mejorarse incorporando al presupuesto más proyectos emprendidos por vehículos de financiamiento de gobiernos locales y continuando las reformas al sistema de información financiera y contable del gobierno. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se justifica un seguimiento minucioso del rápido aumento de la deuda de las empresas, que se ha cuadruplicado en los últimos diez años. La política tributaria puede complementar las medidas macroprudenciales para limitar un excesivo nivel de apalancamiento.

Políticas fiscales para la innovación y el crecimiento

La productividad ha pasado a ocupar el primer lugar de la agenda mundial de políticas. El análisis que figura en el Capítulo 2 muestra que la política fiscal es un instrumento poderoso para estimular la productividad a través de la innovación. Se centra en tres canales de innovación: investigación y desarrollo (I&D), transferencias tecnológicas e iniciativa empresarial. Los mensajes clave son los siguientes:

— Los gobiernos de muchos países deben esforzarse más por promover la I&D. Las empresas del sector privado no invierten lo suficiente en I&D por dos razones. En **primer** lugar, con frecuencia les resulta difícil financiar estos proyectos de

inversión riesgosos, sobre todo durante períodos de recesión. Nuevos análisis indican que las políticas fiscales que contribuyen a estabilizar el producto pueden ayudar efectivamente a superar este problema. En segundo lugar, las inversiones en I&D tienen efectos beneficiosos para la economía en general gracias a los efectos de divulgación del conocimiento. Las empresas no tienen en cuenta estos efectos al tomar decisiones. Si lo hicieran, la I&D sería 40% superior a los niveles actuales. Ese aumento podría elevar el PIB de ciertas economías en 5% a largo plazo, y hasta 8% a nivel mundial gracias a los efectos de contagio internacionales. La política fiscal puede tener un papel importante en la promoción de la I&D en el sector privado; por ejemplo, al ofrecer subsidios e incentivos tributarios. El diseño y la implementación de estos instrumentos son fundamentales para su eficacia. Entre las mejores prácticas se incluyen rebajas del impuesto sobre la nómina salarial para investigadores y créditos fiscales reembolsables por I&D.

— En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, los gobiernos deben invertir en educación, infraestructura e instituciones para facilitar la imitación y la incorporación de tecnologías de las economías avanzadas. Muchos países sacrifican su base recaudatoria concediendo incentivos tributarios costosos para atraer la inversión extranjera, pero la evidencia indica que estos incentivos no son muy eficaces.

— Las políticas fiscales encaminadas a promover el espíritu empresarial innovador deben dirigirse a nuevas empresas, más que a las pequeñas empresas. Las altas tasas del impuesto sobre la renta apenas ejercen distorsiones moderadas sobre el proceso de iniciativa empresarial. Aun así, es posible promover la innovación incorporando ciertas características en el diseño de los impuestos; en particular, disposiciones generosas para compensar pérdidas impositivas. Para fomentar la iniciativa empresarial, muchos gobiernos ofrecen incentivos tributarios especiales para pequeñas empresas. Sin embargo, estos incentivos no son eficaces en materia de

costos y pueden incluso desalentar el crecimiento de tales empresas. Es más importante facilitar el ingreso de nuevas empresas, incluso mediante la simplificación de los impuestos.

En síntesis, las políticas fiscales pueden contribuir considerablemente a la innovación. Con un diseño adecuado, pueden generar un impacto significativo en el aumento de la productividad.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/fm/2016/01/pdf/fmexss.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.imf.org/external/np/tr/2016/tr041316.htm
http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2016/01/fmindex.htm
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/fm/2015/02/pdf/fm1502s.pdf
http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2015/01/pdf/fm1501.pdf
http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2016/01/pdf/text.pdf
http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/

Evasión y elusión fiscal: un problema global (RIE)

El 12 de abril de 2016, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó que las revelaciones contenidas en los llamados Papeles de Panamá, con 11.5 millones de documentos del bufete Mossack Fonseca, han vuelto a poner de relieve el grado de corrupción en algunos países, y el problema que suponen los paraísos fiscales, algunos muy próximos a nosotros, en la propia Europa, y que ni la Unión Europea (UE) ni el mundo logran embridar. No significa que todo sea evasión fiscal, si se declaran las cuentas o empresas, pero Gabriel Zucman los estudió bien en su libro “La riqueza oculta de las naciones: investigación sobre los paraísos fiscales” (2013), en el que señalaba que el 8% de la riqueza financiera mundial se esconde en ellos, con una pérdida de ingresos fiscales de 200 mil millones de dólares anuales a nivel mundial. No es sólo un problema de dinero que sale del primer mundo, sino también del tercero, como se ve por la lista de los implicados, y por el hecho, según el citado autor del libro, de que el 30% de la riqueza de África y más del 50% de la de los países productores de petróleo de Oriente Próximo y Rusia se encuentran en estos paraísos.

Estas noticias y este debate han venido a coincidir con una dura negociación entre *Apple* y la Comisión Europea sobre dónde debe la enorme compañía (como pasa con Amazon y con *Google*) pagar sus impuestos. Pues los gobiernos, incluido el de Estados Unidos de Norteamérica —de dónde son la mayor parte de estos nuevos gigantes tecnológicos— se están percatando de que empiezan a tener un gran problema no ya de evasión, sino de elusión fiscal, incluso dentro de la propia UE, dada la tributación más baja que se registra, por ejemplo, en Irlanda y en Luxemburgo. Es una negociación a cara de perro entre la comisaria de Competencia Margrethe Vestager y los directivos de *Apple* —el propio *Tim Cook* la visitó en enero—, en lo que constituye un nuevo gran escollo en las relaciones transatlánticas. Como señalaba el *Financial Times*, si Bruselas considera que la compañía de la manzana se ha beneficiado de un trato preferencial en Irlanda que contraviene las reglas de la competencia, puede tener que pagar miles de millones de euros a Dublín.

Cuando los salarios están bajando, y por tanto las contribuciones a la seguridad social, las rentas de capital las exceden ya, y las grandes empresas cuentan con sofisticados sistemas tecnológicos para pagar menos impuestos; los Estados, que suelen ir por detrás de los avances en los programas informáticos a este respecto, despiertan al hecho de que tienen, no que subir los impuestos teóricos al capital o al valor añadido, sino recaudar más, si quieren mantener un grado de ingresos públicos suficientes para hacer frente a sus necesidades, incluido los servicios de bienestar a sus ciudadanos. Es lo que en la jerga se llama BEPS, por las siglas en inglés del *Base Erosion and Profit Shifting* "erosión fiscal y el traslado de beneficios". El propio Warren Buffet reconoció no ha mucho que "paga menos impuestos que su secretaria".

No es un tema que afecte solamente a las economías más avanzadas, sino que ahora las menos desarrolladas o emergentes se están dando cuenta de que también es su problema. Por vez primera esta cuestión ha entrado en el G-20. Los ministros de Finanzas y los gobernadores de los bancos centrales del G-20, reunidos en Shanghái

(bajo presidencia china) en febrero pasado le dedicaron un tiempo a esto. En el punto séptimo de su comunicado abogaron por la creación de un "sistema fiscal internacional justo y moderno" y apoyaron los esfuerzos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en este sentido, y la plataforma al respecto que están desarrollando conjuntamente esa organización, el Fondo Monetario Internacional (FMI), Naciones Unidas y otras instituciones. De hecho, en julio el G-20 va a celebrar un simposio sobre esta materia. Y los países en vías de desarrollo, que se quejan de que los regímenes fiscales les vienen impuestos por las grandes economías, quieren que se tomen en cuenta sus pareceres, al considerar que los planes puestos en marcha en los últimos tres años no les han llevado a recaudar suficientes impuestos sobre sociedades, queja en la que se ven apoyados por organizaciones como Oxfam. Incluso China (alguno de cuyos miembros de la elite también figuran en los Papeles de Panamá) asegura en el comunicado del G-20 que va a establecer un centro internacional de investigación sobre política impositiva.

El mundo en general empieza a tener un grave problema de recaudación fiscal. A los miembros del G-20 les preocupa la elusión fiscal y sus efectos BEPS. No es lo mismo que la evasión fiscal, respecto a la cual el Grupo reconoce "el significativo impacto de los flujos financieros ilícitos en todas nuestras economías". Aunque países que se quejan, como Barbados y las Seychelles, más Panamá y muchos otros, tienen un destacado papel a la hora de facilitar esos flujos ilícitos. Contra ellos se hace poco a escala global, que es la dimensión correcta y eficaz. Cabe recordar que el G-20 proclamó en 2009 el "fin del secreto bancario" pero, como señala el autor del libro "La riqueza oculta de las naciones: investigación sobre los paraísos fiscales", desde entonces la riqueza gestionada por los paraísos fiscales ha crecido en 25%. "La pérdida de ingresos fiscales es una de las consecuencias de este sistema oculto; pero aún más peligroso es su profundo daño a la democracia y la estabilidad regionales cuando los políticos corruptos tienen un lugar para esconder activos nacionales robados fuera de la vista pública", señala, muy correctamente, un editorial de *The New York Times*.

Fuente de información:
http://www.blog.rielcano.org/evasion-y-elusion-fiscal-un-problema-global/

SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

Semana de Educación Financiera en Estados Unidos de Norteamérica 2016 (Consar)

El 4 de abril de 2016, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento "Semana de Educación Financiera en Estados Unidos de Norteamérica 2016" el cual se presenta a continuación.

I. ¿Por qué es importante acercarse a mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica?

Primera Razón: expectativas de mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica respecto a derechos pensionarios

Los datos del estudio "Actitudes, Expectativas y Realidades Respecto al Retiro de los Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica" realizado por el *Hispanic Wealth*[16] en 2013, permitieron al Gobierno de México conocer las expectativas para el retiro de los migrantes mexicanos radicados en dicho país.

Objetivo de CONSAR: construir entre los mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica una base de conocimiento básico sobre pensiones en general y sobre sus derechos pensionarios en particular.

[16] *Hispanic Wealth* Compañía enfocada a mejorar las condiciones económicas de los Hispanos en Estados Unidos de Norteamérica, Presidente y fundador: Manuel Carvallo.

Mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica por estado

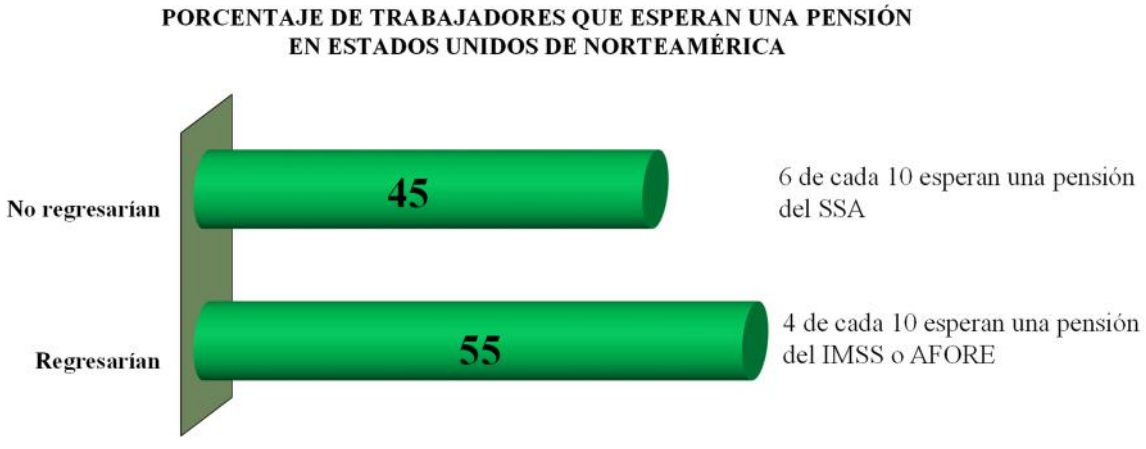


Total de mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica 13 millones 826 mil

FUENTE: http://www.migrationpolicy.org/programs/data-hub/charts/us-immigrant-population-state-and-county?width=1000&height=850&iframe=true
Migration Policy Institute.

Comportamiento de la población mexicana en Estados Unidos de Norteamérica

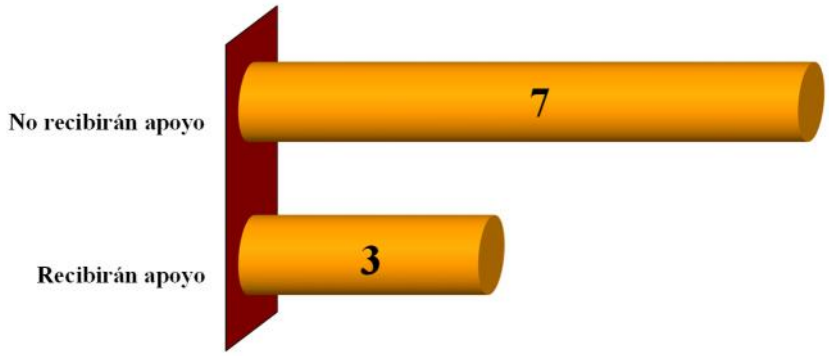
El 55% de los mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica piensa regresar a México (6 millones).



SSA=Administración de Seguridad Social (por sus siglas en inglés)
IMSS= Instituto Mexicano del Seguro Social
AFORE=Administradoras del Sistema de Ahorro para el Retiro
FUENTE: Manuel Carvallo, *Hispanic Welth Actitudes*, Expectativas y Realidades Respecto al Retiro de los Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica, 2013.

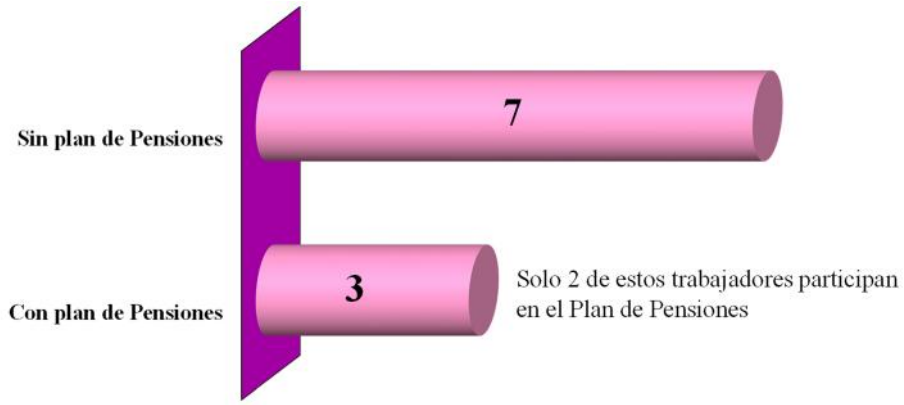
Solo 3 de cada 10 migrantes tienen las condiciones migratorias para recibir apoyo del American Social Security.

NÚMERO DE TRABAJADORES QUE ESPERAN RECIBIR APOYO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA DE SSA*



**SSA= American Social Security*
FUENTE: Manuel Carvallo, *Hispanic Welth Actitudes*, Expectativas y Realidades Respecto al Retiro de los Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica, 2013.

3 de cada 10 migrantes mexicanos han trabajado en empresas que les dan acceso a un plan privado de pensiones.



FUENTE: Manuel Carvallo, *Hispanic Welth Actitudes*, Expectativas y Realidades Respecto al Retiro de los Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica, 2013.

Razón 2: Es muy importante empezar a ahorrar para el retiro desde joven

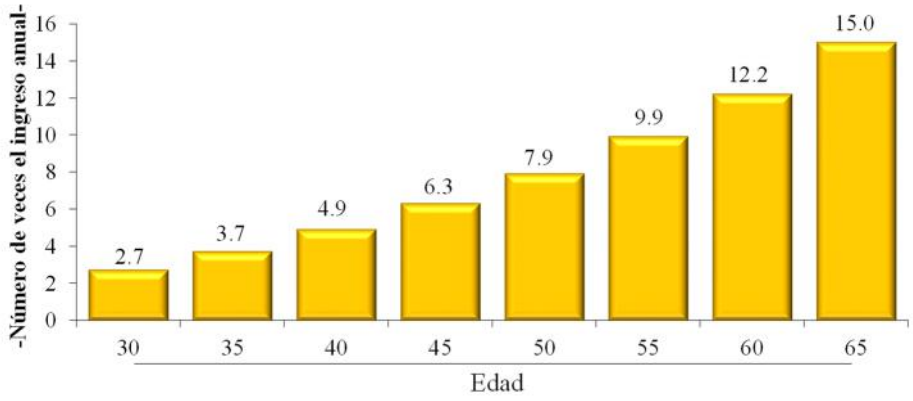
- Para reunir 500 mil pesos (28 mil 500 dólares) a los 65 años, se debería ahorrar mensualmente 381 pesos (22 dólares) si se inicia a los 20 años, pero si se inicia a los 50 años se debería ahorrar 2 mil 110 pesos (121 dólares) al mes.



Para este ejemplo se supone una tasa de rendimiento del ahorro constante de 3.5% anual.
FUENTE: CONSAR.

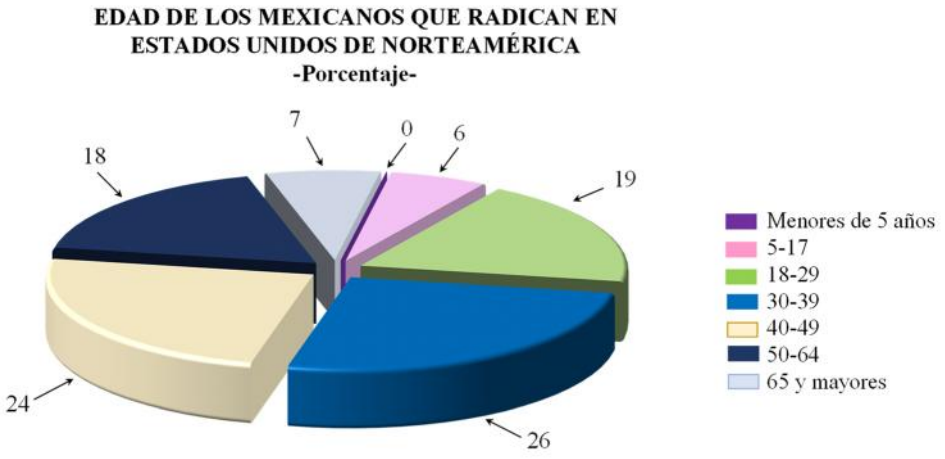
Razón 2: ¿Cuánto debo tener ahorrado a cierta edad en mi cuenta de ahorro a para el retiro?

Escenarios a distintas edades para obtener una pensión de 75% del salario[17].



Nota: El cálculo supone densidad de cotización del 100%, carrera salarial plana, rendimiento neto de comisiones de 3.5% anual, edad de retiro a los 65 años de edad, cuota social vigente en el periodo julio – octubre 2014 y URV vigente al 15 de septiembre de 2014.
FUENTE: CONSAR.

Razón 3: Demografía de Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica

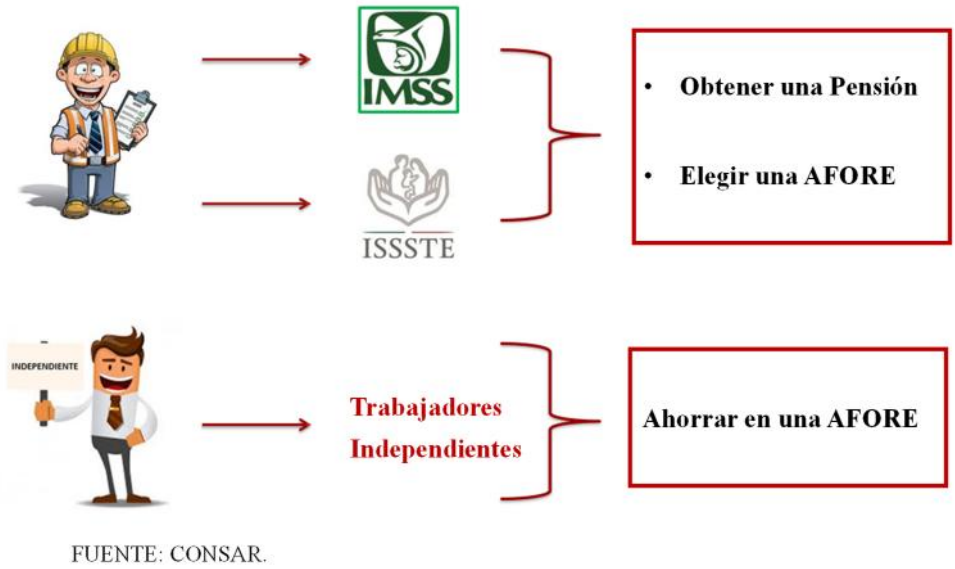


FUENTE: *http://www.pewhispanic.org/2015/09/15/hispanics-of-mexican-origin-in-the-united-states-2013/*

[17] El salario anual de un trabajador con ingresos de tres salarios mínimos se calcula como: 67.29X3X30X12, donde 67.29 corresponde al salario mínimo diario en pesos de la zona geográfica A.

II Funcionamiento y evolución reciente del SAR

¿Cómo Funciona la Seguridad Social en México?



FUENTE: CONSAR.

¿Cuándo voy a recibir mis recursos? Vieja Ley

	
• 60 años edad	• Edad*
• 500 semanas cotizadas	• De 10 a 30 años de servicio*
• Sin relación laboral	• Sin relación laboral
• Cálculo de pensión: promedio de los últimos 5 años de la trayectoria salarial	• Cálculo de pensión: promedio del último año de la trayectoria salarial
Recursos que retiro en una exhibición:	**Recursos que retiro en una exhibición:**
• SAR IMSS 92	• SAR ISSSTE 92
• Retiro 97	• Retiro ISSSTE 2008
• INFONAVIT 92 y 97	• FOVISSSTE 92 y 2008
• Ahorro Voluntario	• Ahorro Voluntario

* Revisar artículo Décimo Transitorio de la Ley del ISSSTE así como su reglamento para conocer edades y tiempos de servicio aplicables.
FUENTE: Consar.

Nueva Ley ¿Qué es una Administradora de Fondos para el Retiro (AFORE)?

¿Qué hace una AFORE?

Es una institución financiera que administra tu cuenta AFORE del SAR.

- ✓ Resguarda e invierte tu dinero.
- ✓ Proporciona información sobre tu cuenta AFORE.
- ✓ Atiende los trámites relacionados con tu cuenta.
- ✓ Cuenta con 4 SIEFORE básicas (fondos) que permiten invertir los ahorros.

Otras instituciones financieras diferentes a una AFORE:





Cuentas Individuales en el SAR

El SAR es un sistema operativamente robusto con más de 54 millones de cuentas.



FUENTE: CONSAR.

CUENTAS POR ENTIDAD FEDERATIVA
-Al cierre de diciembre de 2015-

Entidad Federativa	**Total de Cuentas por Estado**
Ciudad de México	7 317 007
Durango	703 583
Estado de México	3 701 949
Guanajuato	2 033 735
Guerrero	729 261
Hidalgo	687 308
Jalisco	3 237 320
Michoacán	1 093 411
Veracruz	2 300 964
Zacatecas	397 213
Total	**22 201 751**

FUENTE: Consar.

Las AFORE administran 140.7 billones de dólares



¿Cuándo voy a recibir mis recursos? Nueva Ley



• A partir de los 60 años edad
• 1 250 semanas cotizadas/25 años de cotización
• Sin relación laboral
• Cálculo de pensión: con base en los recursos de tu Cuenta AFORE

Recursos que retiro en una exhibición:	**Recursos que retiro en una exhibición:**
• SAR INFONAVIT 92	• SAR FOVISSSTE 92
• SAR IMSS 92	• SAR ISSSTE92

FUENTE: Consar.

III. Vinculación del SAR con connacionales. Tres motivos

Vinculación del SAR con los connacionales

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Difundir el funcionamiento del Sistema de Ahorro para el Retiro y consolidar un sistema confiable, pilar del patrimonio pensionario de los mexicanos.

Buscamos ayudar a los Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica a planear su estrategia de ahorro para el retiro.

Tres razones para estar aquí

Razón 1: ¿Qué es el SARTEL Estados Unidos de Norteamérica?

Es el nuevo Centro de Atención Telefónica orientado a la atención de las consultas respecto al Sistema de Ahorro para el Retiro de México de los trabajadores mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica.

SARTEL EUA

OBJETIVO
Orientar sobre los trámites relacionados con la cuenta AFORE y el funcionamiento del Sistema de Ahorro para el Retiro de México

Menú de Servicios SARTEL EUA



- ✓ Localización de cuenta AFORE
- ✓ Información sobre el ahorro voluntario
- ✓ Información sobre el trámite de registro
- ✓ Contacto gratuito con su AFORE
- ✓ Orientación y asesoría del SAR

Razón 2: Depósito de Aportaciones Voluntarias desde Estados Unidos de Norteamérica

1. Ahorro Personal a través de una cuenta bancaria a tu nombre de un banco que opere en México.

2. A través de un familiar en sucursales *Telecomm* o tiendas *Seven Eleven*, Circulo K y Extra de toda la República Mexicana.

En los envíos de dinero que realizan los connacionales a sus familiares en México, pueden destinar una cantidad para que un familiar les ayude con este ahorro, realizando los depósitos.

Razón 3: Acciones futuras para Mexicanos Radicados en Estados Unidos de Norteamérica

- Estudio sobre el ahorro de mexicanos en el exterior radicados en Estados Unidos de Norteamérica.

- Habilitar depósitos de ahorro voluntario en la cuenta AFORE por medio directo a través de remesadoras.

- Proyecto del trámite de registro en una AFORE desde Estados Unidos de Norteamérica.

Contacto



Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/presentaciones/PPT%20SEF%20EUA%20CRF%20final%20Chicago.pdf

Actualización mensual de recursos y rendimientos del SAR al cierre de marzo de 2016 (Consar)

El 5 de abril de 2016, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de marzo de 2016, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 2 billones 630 mil 90 millones de pesos (mdp).

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2016 (marzo) fue de 11.91% nominal anual promedio y 5.84% real anual promedio.

Por su parte, Índice de Rendimiento Neto (IRN) por horizonte de inversión de cada Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore) cerró en:

RENDIMIENTO NETO PROMEDIO DEL SISTEMA*
-Marzo 2016-

Siefore	IRN (%)	Horizonte
Rendimiento Neto de la SB4 (36 años y menores)	8.54	78 meses
Rendimiento Neto de la SB3 (37 a 45 años)	7.83	78 meses
Rendimiento Neto de la SB2 (46 a 59 años)	6.20	60 meses
Rendimiento Neto de la SB1 (60 años y mayores)	4.16	40 meses

*Conforme a la metodología descrita en las DISPOSICIONES de Carácter General que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las Siefores publicadas en el DOF el 29 de mayo de 2014.
FUENTE: Consar.

El IRN permite conocer el rendimiento que otorgan las Administradoras del Sistema de Ahorro para el Retiro (Afore) ya descontada la comisión. Es una herramienta sencilla y clara que da mayor transparencia al Sistema y busca incentivar que las AFORE orienten sus esfuerzos a lograr una mejor gestión de los recursos pensionarios con una visión de mediano y largo plazos.

Por Afore y Siefore, el IRN de marzo es el siguiente:

RENDIMIENTO NETO DE LA SB1 60 años y mayores -Por ciento-	
Siefore Básica 1	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	5.03
SURA	4.55
Profuturo GNP	4.04
XXI-Banorte	3.94
Banamex	3.93
Azteca	3.85
Invercap	3.75
Inbursa	3.68
MetLife	3.49
Principal	3.38
Coppel	3.32
Promedio Simple	**3.91**
Promedio Ponderado*	**4.16**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB2 46 a 59 años -Por ciento-	
Siefore Básica 2	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	7.10
SURA	7.03
Banamex	6.64
Profuturo GNP	6.52
XXI-Banorte	5.96
MetLife	5.89
Principal	5.86
Coppel	5.79
Azteca	5.64
Invercap	5.24
Inbursa	4.11
Promedio Simple	**5.98**
Promedio Ponderado*	**6.20**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB3 37 a 45 años -Por ciento-	
Siefore Básica 3	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	9.00
SURA	8.74
Profuturo GNP	8.26
Banamex	8.22
MetLife	7.60
Principal	7.53
XXI-Banorte	7.47
Invercap	7.40
Azteca	6.99
Coppel	6.83
Inbursa	4.75
Promedio Simple	**7.53**
Promedio Ponderado*	**7.83**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB4 36 años y menores -Por ciento-	
Siefore Básica 4	**Rendimiento Neto**
SURA	9.71
Profuturo GNP	9.44
Banamex	9.29
PensionISSSTE	9.12
MetLife	8.37
Principal	8.21
XXI-Banorte	8.08
Invercap	8.01
Azteca	7.41
Coppel	7.12
Inbursa	5.02
Promedio Simple	**8.16**
Promedio Ponderado*	**8.54**

*Rendimiento Neto ponderado por activos
Cifras al 31 de marzo de 2016.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-14-2016.pdf

A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR PENSIÓN
Siefore Básica 4
(Para personas de 36 años y menores)
-Cifras porcentuales al cierre de marzo de 2016-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (78 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	9.71
Profuturo GNP	9.44
Banamex	9.29
PensionISSSTE	9.12
MetLife	8.37
Principal	8.21
XXI-Banorte	8.08
Invercap	8.01
Azteca	7.41
Coppel	7.12
Inbursa	5.02
Promedio Simple	**8.16**
Promedio Ponderado*	**8.54**

* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.
Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR PENSIÓN
Siefore Básica 3
(Para personas entre 37 y 45 años)
-Cifras porcentuales al cierre de marzo de 2016-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (78 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	9.00
SURA	8.74
Profuturo GNP	8.26
Banamex	8.22
MetLife	7.60
Principal	7.53
XXI-Banorte	7.47
Invercap	7.40
Azteca	6.99
Coppel	6.83
Inbursa	4.75
Promedio Simple	**7.53**
Promedio Ponderado*	**7.83**

* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.
Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR PENSIÓN
Siefore Básica 2
(Para personas entre 46 y 59 años)
-Cifras porcentuales al cierre de marzo de 2016-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	7.10
SURA	7.03
Banamex	6.64
Profuturo GNP	6.52
XXI-Banorte	5.96
MetLife	5.89
Principal	5.86
Coppel	5.79
Azteca	5.64
Invercap	5.24
Inbursa	4.11
Promedio Simple	**5.98**
Promedio Ponderado*	**6.20**

* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.
Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR PENSIÓN
Siefore Básica 1
(Para personas de 60 años y mayores)
-Cifras porcentuales al cierre de marzo de 2016-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (40 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	5.03
SURA	4.55
Profuturo GNP	4.04
XXI-Banorte	3.94
Banamex	3.93
Azteca	3.85
Invercap	3.75
Inbursa	3.68
MetLife	3.49
Principal	3.38
Coppel	3.32
Promedio Simple	**3.91**
Promedio Ponderado*	**4.16**

* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.
Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/rendimiento_neto/rendimiento_neto_promedio.aspx

Cuentas Administradas por las Afores (Consar)

Al cierre de marzo de 2016, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 54 millones 453 mil 375. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).

CUENTAS ADMINISTRADAS POR LAS AFORES
-Cifras al cierre de marzo de 2016-

Afore	Cuentas de Trabajadores Registrados[1/]	Cuentas de Trabajadores Asignados[2/]		Total de Cuentas Administradas por las Afores[5/]
		Con Recursos Depositados en Siefores[3/]	Con Recursos Depositados en Banco de México[4/]	
Azteca	1 548 540	421	0	1 548 961
Banamex	6 594 997	1 856 219	0	8 451 216
Coppel	7 490 211	79	0	7 490 290
Inbursa	1 103 135	608	0	1 103 743
Invercap	1 879 867	1 342 614	0	3 222 481
Metlife	429 162	554 240	0	983 402
PensionISSSTE	1 345 715	246 884	0	1 592 599
Principal	2 240 014	1 301 851	0	3 541 865
Profuturo GPN	2 703 766	732 157	0	3 435 923
SURA	3 996 779	2 349 334	0	6 346 113
XXI Banorte	8 215 883	2 807 912	5 712 987	16 736 782
Total	**37 548 069**	**11 192 319**	**5 712 987**	**54 453 375**

1/ Trabajadores que se registraron en alguna Afore. Incluye trabajadores independientes y cotizantes al ISSSTE.
2/ Trabajadores que no se registraron en alguna Afore y la CONSAR los asignó a una de acuerdo con las reglas vigentes.
3/ Trabajadores que tienen una cuenta individual en Afore y que sus recursos están depositados en Siefores.
4/ Trabajadores que tienen una cuenta individual en Afore y que sus recursos están depositados en el Banco de México. Incluye cuentas pendientes de ser asignadas.
5/ A partir de enero de 2012 incluye cuentas pendientes de ser asignadas.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/SeriesTiempo/CuadroInicial.aspx?md=5

RECURSOS REGISTRADOS EN LAS AFORES
-Cifras en millones de pesos al cierre de marzo de 2016-

Afore	Recursos Administrados por las Afores					Recursos Administrados por Otras Instituciones			Total de Recursos Registrados en las Afores[8/]
	Recursos de los trabajadores			Capital de las Afores[4/]	Total de Recursos Administrados por las Afores	Bono de Pensión ISSSTE[5/]	Vivienda[6/]	Recursos Depositados en Banco de México[7/]	
	RCV[1/]	Ahorro Voluntario y Solidario[2/]	Fondos de Previsión Social[3/]						
Azteca	40 971.2	71.3	0	565.7	41 608.2	98.6	17 198.6	0.0	58 905.4
Banamex	439 929.4	4 680.7	0	3 222.6	447 832.7	8 088.8	159 046.7	0.0	614 968.2
Coppel	133 315.2	437.7	0	1 005.3	134 758.1	387.7	57 735.6	0.0	192 881.4
Inbursa	101 399.4	675.7	0	1 436.0	103 511.2	2 015.0	37 382.9	0.0	142 909.0
Invercap	174 769.7	679.3	0	1 276.2	176 725.2	888.1	52 581.5	0.0	230 194.8
Metlife	72 197.0	723.2	0	564.0	73 484.2	4 416.2	23 686.5	0.0	101 586.9
PensionISSSTE	123 137.2	9 181.2	0	7 108.6	139 427.0	95 391.7	118 223.6	0.0	353 042.3
Principal	152 106.9	724.5	0	1 391.4	154 222.8	2 825.8	55 248.0	0.0	212 296.6
Profuturo GPN	331 909.8	3 432.9	0	2 515.3	337 858.0	5 489.2	96 137.5	0.0	439 484.7
SURA	376 403.0	3 883.1	0	3 034.2	383 320.4	5 272.1	128 476.7	0.0	517 069.2
XXI Banorte	583 650.4	12 509.0	36 866.1	4 317.5	637 343.1	9 980.5	208 966.4	20 083.4	876 373.4
Total	**2 529 789.2**	**36 998.6**	**36 886.1**	**26 436.9**	**2 630 090.8**	**134 853.6**	**954 684.0**	**20 083.4**	**3 739 711.8**

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo.
Cifras preliminares.
Montos calculados con la información contable del último día hábil del mes y que corresponde a los precios de las acciones de las Siefores registrados en la Bolsa Mexicana de Valores el primer día hábil del siguiente mes.
1/ Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez de trabajadores cotizantes al IMSS y al ISSSTE. Incluye los fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE.
2/ Incluye Aportaciones Voluntarias, Aportaciones Complementarias de Retiro, Ahorro a Largo Plazo y Ahorro Solidario.
3/ Recursos de Previsión Social de entidades públicas y privadas administrados por las Afores.
4/ Recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores.
5/ Conforme a la Ley del ISSSTE, las Afores llevan el registro del valor actualizado del Bono de Pensión ISSSTE en las cuentas individuales de los trabajadores.
6/ Los recursos de Vivienda son registrados por las Afores y administrados por el INFONAVIT y por el FOVISSSTE.
7/ Corresponde a los recursos de cuentas administradas por Prestadoras de Servicios, que son registrados por las Afores e invertidos en el Banco de México, de acuerdo con las reglas vigentes.
8/ A partir de enero de 2012 incluye los recursos de trabajadores pendientes de asignar, que son administrados por el Banco de México.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/SeriesTiempo/CuadroInicial.aspx?md=2

Cofece abre proceso contra afores por posibles prácticas monopólicas (Sentido Común)

El 5 de abril de 2016, la revista electrónica Sentido Común informó que la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece), el organismo encargado de vigilar el buen desempeño de los mercados en México, inició un procedimiento legal contra las empresas administradoras de los fondos para el retiro de los trabajadores por supuestas prácticas monopólicas absolutas.

Cofece, como mejor se conoce a la dependencia, comenzó el proceso tras una investigación que arrojó suficientes elementos para suponer que empresas de ese sector, mejor conocidas como afores, llevaron a cabo diversas prácticas ilegales, como el establecer acuerdos entre ellas para asegurar sus participaciones de mercado y reducir los niveles de competencia en la industria.

De probarse las sospechas de Cofece, el sistema privado de pensiones en México sufriría una fuerte sacudida, con graves repercusiones por las millones de personas que tienen depositados por ley sus ahorros para el retiro en esas empresas.

Si bien las conductas ilícitas no implican *per se* un menoscabo a las pensiones de los millones de trabajadores que tienen cuentas individuales de ahorro para el retiro en las afores, si surgirán dudas si esos trabajadores no dejaron de recibir un mejor rendimiento para incrementar su pensión por las prácticas monopólicas de las empresas.

Tras el inicio del procedimiento, o emplazamiento, “los probables responsables podrán manifestar lo que a su derecho convenga y ofrecer pruebas relacionadas con las imputaciones presuntivas hechas en su contra”, dijo Cofece en un comunicado. Una vez entregadas las pruebas “el Pleno de la Cofece podrá resolver sobre el asunto”.

Algunas de las prácticas irregulares que la dependencia investigó y sobre las que encontró evidencias fueron: acuerdos entre afores para manipular precios, restringir la oferta, dividir o segmentar mercados, e intercambiar información para manipular sus servicios.

Cofece no reveló el nombre de las empresas que posiblemente incurrieron en esas prácticas ilegales.

En México existen 11 afores, que, al cierre de febrero, contaban con 37 millones 396 mil 528 de trabajadores inscritos y que administran cerca de 2.5 billones de pesos

(141 mil 885 millones de dólares) de ahorro de los trabajadores, de acuerdo con cifras de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), el organismo en cargado de vigilar el buen funcionamiento del sistema de pensiones de México.

Las 11 afores en operación son: Azteca, Banamex, Coppel, Inbursa, Invercap, Metlife, PensionISSSTE, Principal, Profuturo GNP, Sura y XXI Banorte.

La Consar dio la bienvenida a la investigación que realizó Cofece y al procedimiento legal que decidió entablar contra aquellas afores que pudieron haberse coludido.

“Reconocemos la labor de la Cofece para garantizar la sana competencia en el mercado de las afore en beneficio de los ahorradores mexicanos”, dijo Consar en un comunicado. “Esta Comisión continuará colaborando con la Cofece, como lo ha hecho hasta ahora, en esta nueva etapa del proceso con total imparcialidad y transparencia”.

La acusación, por tratarse de una práctica monopólica absoluta, podría generar sanciones como la inhabilitación por cinco años de las personas que orquestaron la práctica, multas contra esas personas o ejecutivos por más de 14 millones de pesos (800 mil dólares) y sanciones de hasta 10% de las ventas de las empresas que realizaron la práctica.

Los ejecutivos de las compañías podrían incluso enfrentar penas de entre cinco y 10 años de cárcel, entre otras sanciones, agregó Cofece.

Fuente de información:
http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=28790

POLÍTICA FINANCIERA Y CREDITICIA

Financiamiento Bancario (Banxico)

Información del Banco de México (Banxico) publicada en los "Agregados Monetarios y Actividad Financiera", al cierre de febrero de 2016, muestra que el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial, a través de valores, cartera de crédito vigente y vencida, títulos asociados a programas de reestructura, así como por las sofomes reguladas de tarjetas de crédito (Tarjetas Banamex, Santader Consumo, IXE Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa) fue de 4 billones 435 mil 400 millones de pesos, cantidad que significó un incremento en términos reales de 7.5% con respecto al mismo mes de 2015.

En febrero de 2016, del total del financiamiento, el otorgado al sector privado fue de 3 billones 357 mil 400 millones de pesos, con una participación de 75.7% del total, y presentó un aumento de 11.6%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) otorgado al sector público federal que representan 16.0% del financiamiento otorgado por la banca comercial, se situaron en 711 mil 400 millones de pesos, que implicó un decremento de 2.6%. El saldo del financiamiento a los estados y municipios, que conforma 7.5% del financiamiento otorgado por la banca comercial, ascendió a 333 mil 500 millones de pesos y registró un crecimiento de 3.4%. Por último, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprende el financiamiento al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Pidiregas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin), y que representa 0.7% del mencionado financiamiento, se ubicó en 33 mil millones de pesos, lo que implicó un decremento de 50.3 por ciento.

Crédito Vigente de la banca comercial al sector privado

El crédito vigente de la banca comercial al sector privado, las variaciones en por ciento del financiamiento otorgado por la banca comercial, así como de sus componentes, expresados en términos reales anuales, ascendió en febrero de 2016 a 3 billones 313 mil 600 millones de pesos, siendo su expansión de 11.8% anual en términos reales[18]. De este saldo, 800 mil 100 millones de pesos fueron destinados al crédito al consumo, lo que implicó un aumento de 7.8%. El saldo del crédito a la vivienda fue de 609 mil 300 millones de pesos y creció 9.3%. Por su parte, el crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial tuvo un saldo de un billón 746 mil 400 millones de pesos, que representó un incremento, a tasa anual, de 15.6%. Finalmente, el saldo del crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios se ubicó en 157 mil 700 millones de pesos, registrando un incremento de 3.4% en términos reales.

Financiamiento de la Banca de Desarrollo

El financiamiento otorgado por la banca de desarrollo en febrero de 2016 presentó un saldo de 801 mil 900 millones de pesos y tuvo un crecimiento real anual de 6.1%. El financiamiento de la banca de desarrollo incluye a la cartera de crédito vigente y vencida, los títulos asociados a programas de reestructura y de valores. También incluye a Nacional Financiera, S.A. (Nafin), Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomex), Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Banco del Ejército (Banjercito) y Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (Bansefi).

Del monto de financiamiento, 419 mil 200 millones de pesos correspondieron al financiamiento canalizado al sector privado, con una participación de 52.3% del total,

[18] Incluye el crédito otorgado por las sofomes reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas Banamex, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa (véase Nota Aclaratoria en el comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 29 de enero de 2010).

lo que significó un aumento a tasa real anual de 14.1%. El financiamiento a estados y municipios, que representa el 18.4% del total, reportó un saldo de 147 mil 400 millones de pesos, presentando un incremento real anual de 0.6%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) al sector público federal, que conforman el 21.8% del financiamiento total, se situaron en 174 mil 700 millones de pesos, lo que implicó un decremento de 8.7%. Finalmente, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprenden el financiamiento al IPAB, Pidiregas de CFE y Fonadin, y que representa 7.5% del mencionado financiamiento, se ubicó en 60 mil 500 millones de pesos, registrando un incremento de 20.2 por ciento.

FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR NO BANCARIO[1/]
2010-2016
-Saldo en miles de millones de pesos-

Mes	Total[2/]	Sector Privado	Estados y Municipios	Sector Público no bancario
Diciembre 2010	2 807.5	1 921.9	219.0	561.1
Diciembre 2011	3 145.1	2 222.3	223.6	582.9
Diciembre 2012	3 335.1	2 464.4	270.3	527.0
Diciembre 2013	3 615.0	2 710.6	295.0	555.4
Diciembre 2014	3 971.9	2 920.2	312.3	669.3
2015				
Enero	3 936.6	2 932.4	312.3	635.1
Febrero	4 012.3	2 923.7	313.7	710.3
Marzo	4 119.3	2 959.1	309.6	798.9
Abril	4 012.0	2 999.0	310.3	652.8
Mayo	4 057.6	3 031.6	313.3	677.3
Junio	4 182.9	3 037.8	313.2	761.1
Julio	4 135.1	3 064.3	311.9	691.2
Agosto	4 231.3	3 110.0	313.0	741.2
Septiembre	4 305.4	3 164.9	312.4	772.9
Octubre	4 289.9	3 190.5	317.1	721.7
Noviembre	4 313.5	3 235.4	324.6	692.8
Diciembre	4 394.8	3 289.2	334.7	730.7
2016				
Enero	4 407.2	3 351.8	333.3	682.7
Febrero	4 435.4	3 357.4	333.5	711.4

Nota: Cabe destacar que en la columna del total de financiamiento se incorpora el rubro de "Otros" que incluye al Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas) y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) antes Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (Farac).

1/ Incluye las cifras de las sofomes reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas Banamex, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa.

2/ Se refiere al sector no bancario, incluye valores, cartera de crédito vigente y vencida, así como títulos asociados a programas de reestructura. Asimismo, para que las partes que se presentan sumaran estas cifras, habría que agregar: el crédito directo y valores del IPAB; el financiamiento otorgado a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo en moneda nacional y en moneda extranjera; y el diferimiento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN) DOF 7/02/2008 (antes FARAC).

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7BD81E6AAA-047F-083F-0EE4-EA1DA3EBB81E%7D.pdf

Más de 5 mil 700 quejas a despachos de cobranza en el primer trimestre de 2016 (CONDUSEF)

El 29 de marzo de 2016, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) comunicó que despachos de cobranza registran más de 5 mil 700 quejas en el primer trimestre de 2016. A continuación se presentan los detalles.

De acuerdo con cifras preliminares, CONDUSEF, a través de su Registro de Despachos de Cobranza (REDECO), ha recibido más de 5 mil 720 quejas en contra de los "despachos de cobranza" que gestionan la cartera de la instituciones de banca múltiple, durante el primer trimestre de 2016, lo que equivale al 30% de lo registrado durante todo el año 2015 (18 mil 544 casos).

Hay que recordar que como resultado de la Reforma Financiera, los despachos de cobranza contratados por las entidades financieras, para la gestión de su cartera, deben acatar las nuevas disposiciones que regulan su conducta, tales como:

— Identificarse plenamente;

— Dirigirse al deudor de manera respetuosa;

— Comunicarse o presentarse sólo entre las 7 de la mañana y hasta las 22 horas;

— No utilizar nombres o denominaciones que se asemejen a las de instituciones públicas;

— No amenazar, ofender o intimidar al deudor, sus familiares, compañeros de trabajo o cualquier otra persona que no tenga relación con la deuda;

— No realizar gestiones de cobro a terceros;

— No enviar documentos que aparenten ser escritos judiciales;

— No recibir por cualquier medio y de manera directa el pago del adeudo, entre otros.

De esta manera, la institución que ha registrado el mayor número de quejas durante el primer trimestre de 2016 es Santander con 1 mil 180, seguida de Banco Nacional de México con 967, BBVA Bancomer con 916 y Banco Mercantil del Norte con 750.

Entidad financiera		**Número de quejas***
1	Banco Nacional de México	967
2	Banco Santander	1 180
3	BBVA Bancomer	916
4	Banco Mercantil del Norte	750
5	Scotiabank Inverlat	200
6	HSBC México	351
7	Banco Azteca	551
8	Banco Ahorro Famsa	199
Otros bancos		606
Total de la banca múltiple		5 720

* En las quejas se incluyen las de las SOFONE.R. vinculadas a bancos
FUENTE: CONDUSEF.

Los despachos con mayor número de quejas son: Muñoz y Asociados S.A. de C.V., Servicios Técnicos de Cobranza S.A. de C.V.; y Consorcio Jurídico de Cobranza Especializada S.A. de C.V.

Asimismo, la gestión de cobranza sin ser el usuario, cliente y/o socio deudor sigue siendo la principal causa de reclamación por parte de los usuarios de servicios financieros.

La CONDUSEF aplicará las multas correspondientes a las instituciones financieras que tienen registrados dichos despachos para la gestión de su cartera y que no atiendan en tiempo y forma las quejas manifestadas por los usuarios, las cuales podrán ir de 200 a 2 mil días de **salario mínimo**.

CONDUSEF te recuerda que si eres objeto de acciones de cobranza indebida, que no se ajusten a las disposiciones emitidas por esta Comisión Nacional, puedes presentar tu queja a través del REDECO, ingresando al portal www.condusef.gob.mx.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1308-despachos-de-cobranza-registran-mas-de-5-mil-700-quejas-en-el-primer-trimestre-de-2016

Actualización del Buró de Entidades Financieras (CONDUSEF)

El 31 de marzo de 2016, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) dio a conocer el documento "Actualización del Buró de Entidades Financieras", el cual destaca que durante 2015 se registraron 5 millones 693 mil reclamaciones, lo que significó un aumento de 24% con relación al año anterior. A continuación se presenta la información.

Al dar a conocer la actualización del Buró de Entidades Financieras con cifras al cierre de 2015, la CONDUSEF comunicó que se registraron 5 millones 693 mil 1 reclamaciones en 11 sectores del sistema financiero, asimismo se aplicaron 5 mil 23 sanciones por un monto de 140 millones de pesos.

Cabe destacar que la banca múltiple fue el sector que concentró el mayor número de reclamaciones con 5 millones 615 mil 826, lo que representa el 99% del total.

Respecto a las multas impuestas en 2015 las Sofomes E.N.R. concentraron 2 mil 299 de estas multas, seguidas del sector de Bancos con un mil 943.

Sectores	Reclamaciones		Variación (%)	IDATU	
	2014	2015		2014	2015
Bancos	4 508 344	5 615 826	24.6	7.49	8.08
Aseguradoras 1/	29 662	32 576	9.8	6.96 2/	7.45 2/
Afore	21 216	17 264	-18.6	7.89	7.50
SOFOM E.N.R.	7 101	8 678	22.2	5.14	5.90
SOFOM E.R.	2 312	5 661	144.9	5.88	7.54
Buros de crédito 3/	1 875	1 720	-8.3	6.12	7.08
Sofipos	731	1 050	43.6	4.49	5.45
SOCAP	380	678	78.4	4.86	4.58
Afianzadoras	188	191	1.6	4.30	4.97
Casas de bolsa	154	132	-14.3	4.67	5.23
Uniones de crédito	15	40	166.7	4.43	4.77
Total	4 590 113	5 693 001	24.0		

… continúa

Sectores	Sanciones				Número variación porcentual	Monto variación porcentual
	Número	Monto	Número	Monto		
	2014		2015			
Bancos	1 622	35 500 612	1 943	53 843 779	19.80	51.70
Aseguradoras 1/	628	13 450 564	370	9 870 596	-41.10	-26.62
Afore	82	2 214 950	71	1 985 241	-13.40	-10.40
SOFOM E.N.R.	1 228	36 270 990	2 299	64 931 747	87.20	79.00
SOFOM E.R.	121	2 825 968	172	5 540 613	42.10	96.10
Buros de crédito 3/	8	184 742	19	530 559	137.50	187.20
Sofipos	13	354 067	38	881 920	192.30	149.10
SOCAP	29	786 621	46	1 407 883	58.60	79.00
Afianzadoras	25	710 899	12	376 714	-52.00	-47.00
Casas de bolsa	3	54 634	6	95 467	100.00	74.70
Uniones de crédito	22	500 929	22	416 217	0.00	-16.90
Total	3 803	93 405 624	5 023	140 481 758	32.1	50.4

1/ Las reclamaciones de Aseguradoras corresponden al sector Salud, Pensiones y Aseguradoras.
2/ IDATU correspondiente al sector Aseguradoras.
3/ Reclamaciones imputables a los Burós de Crédito
FUENTE: CONDUSEF.

Por lo que corresponde al índice de Desempeño de Atención a Usuarios (IDATU), el sector mejor posicionado fue Bancos con 8.08, seguido de Sofomes E.R. con 7.54, y posteriormente Afores con 7.50; por el contrario, Sociedades Cooperativas de Ahorro y Crédito Popular (Socaps) y Uniones de Crédito fueron los peor calificados con 4.58 y 4.77, respectivamente.

El IDATU mide la calidad operativa de la atención y servicio de las instituciones financieras, en cuanto a la atención a las reclamaciones o quejas que sus propios clientes presentan ante la CONDUSEF, además permite a los usuarios conocer la calidad de atención de las instituciones y compararla frente a otras, por lo que también estimula la competencia y busca mejorar la calidad del servicio.

En el Buró de Entidades Financieras se pueden encontrar 331 IDATU en 25 productos evaluados, de los cuales 254 son aprobados y 77 reprobados.

El número total de **cláusulas abusivas** detectadas durante el 2015 fueron 677; eliminadas 232 y 445 en proceso de eliminación, en un total de 1 mil 402 contratos revisados; el número de cláusulas abusivas en proceso de eliminación por sector son: Bancos 189, Sofom E.R. 4, Socap 101, Sofipos 121, Sofom E.N.R 27, Uniones de Crédito 3.

Destacan con el mayor número de cláusulas abusivas: Banca Afirme con 160 cláusulas, seguido de Caja Fama con 30, y Opciones Empresariales del Noreste (Sofipo) con 18 cláusulas.

Banca múltiple

		Reclamaciones totales		Reclamaciones ante CONDUSEF		IDATU	
		Enero-diciembre					
		2014	2015	2014	2015	2014	2015
	Total del sector [1/]	**4 508 344**	**5 615 826**	**137 774**	**145 014**	**7.49**	**8.08**
1	American Express	52 534	70 938	663	1 155	4.52	9.20
2	Banco Monex	362	4 407	26	35	4.37	9.07
3	Multiva	2 256	3 723	71	153	9.11	9.00
4	Banca Afirme	25 963	24 656	505	537	8.54	8.92
5	Banco Invex	9 090	26 091	885	1 775	9.06	8.89
6	Banco del Bajío	16 667	20 585	328	340	8.93	8.81
7	Banregio	11 078	13 442	158	219	8.77	8.73
8	HSBC México	259 530	289 470	6 737	6 839	8.82	8.63
9	Banco Inbursa [2/]	70 585	159 027	1 110	3 286	8.82	8.61
10	Scotiabank Inverlat	168 114	141 759	3 197	4 475	8.59	8.54
11	Banco Azteca	155 782	203 505	8 608	9 033	8.10	8.24
12	BanCoppel	34 811	100 490	1 878	2 867	8.35	8.23
13	Banco Ahorro Famsa	9 706	10 374	1 387	1 859	8.82	8.08
14	Banorte IXE	438 505	480 041	10 984	14 424	7.92	7.99
15	Banco Santander	773 557	966 105	12 335	16 078	8.20	7.93
16	BBVA Bancomer	1 083 874	1 503 949	39 989	37 471	6.86	7.13
17	Banamex	1 366 654	1 591 579	45 827	42 577	3.56	3.31

1/ Estos 17 Bancos concentran el 99% de las reclamaciones del sector.
2/ Banco Walmart fue adquirido por Banco Inbursa.
FUENTE: CONDUSEF.

El sector de Banca Múltiple registró un total de 5 millones 615 mil 826 reclamaciones, siendo Banamex la institución con el mayor número al registrar 1 millón 591 mil reclamaciones, le sigue Bancomer con 1 millón 503 mil y posteriormente se ubica Santander con 966 mil reclamaciones. Cabe señalar que 17 bancos concentran el 99% de las reclamaciones del sector.

El IDATU del sector en enero-diciembre aumentó 0.58 con respecto al año anterior implicando un incremento de 7.73%; mientras que las reclamaciones aumentaron 24.6 por ciento.

El monto reclamado durante 2015 por los usuarios fue de 15 mil 229 millones de pesos, lo que representa 8.5% más que en 2014; asimismo el monto abonado fue de 7 mil 637

millones de pesos, es decir tuvo un incremento de 18.1% con relación al año anterior. Cabe señalar que el 95% del monto reclamado lo concentra el G7.

Aseguradoras

El sector Asegurador registra un total de 32 mil 264 reclamaciones, siendo Metlife la institución que mayor número de reclamaciones reporta con 4 mil 278, le sigue Grupo Nacional Provincial con 3 mil 720 y posteriormente Seguros BBVA Bancomer con 3 mil 419.

El IDATU del sector en enero-diciembre aumentó 0.49 con respecto al año anterior; aumentando 7.04%, mientras que las reclamaciones aumentaron 10.1 por ciento.

Cabe destacar que 86% de las reclamaciones totales del sector fueron concentradas por 14 aseguradoras; de éstas el mejor IDATU lo obtuvo ABA Seguros con 8.64 puntos.

		Reclamaciones		IDATU	
		Enero-diciembre			
		2014	2015	2014	2015
	Total del sector*	**29 315**	**32 264**	**6.96**	**7.45**
1	ABA Seguros	607	719	8.86	8.64
2	Seguros Monterrey NY Life	849	896	8.36	8.34
5	Mapfre Tepeyac	1 369	1 553	7.90	8.09
4	Seguros Banorte	1 443	1 564	7.99	8.06
6	Seguros Inbursa	1 199	1 191	8.08	7.96
3	Zurich, Compañía de Seguros	413	564	8.59	7.92
7	Zurich Santander Seguros	2 093	2 046	7.76	7.91
8	Quálitas	1 959	2 293	7.95	7.60
9	AXA Seguros	1 813	2 192	8.09	7.59
10	Grupo Nacional Provincial	2 913	3 720	5.22	7.40
11	Seguros Banamex	1 800	2 077	6.75	6.93
15	Ace Seguros	878	800	3.37	6.91
12	Seguros Argos	560	473	6.70	6.67
13	Seguros BBVA Bancomer	3 831	3 419	7.12	6.59
14	Metlife México	3 038	4 278	7.09	5.50

* Estas 14 Aseguradoras concentran el 86% de las reclamaciones del sector.
FUENTE: CONDUSEF.

Entidades de ahorro y crédito popular

Este sector es relevante porque busca la inclusión financiera de aquellos grupos sociales que no tienen acceso a la banca tradicional.

Sin embargo, las reclamaciones del sector en 2015, respecto a 2014 pasaron de 1 mil 111 a 1 728, lo que representa un incremento del 55%; para el caso de las Cajas de Ahorro, las reclamaciones crecieron 78%, pasando de 380 a 678 en 2015.

Por lo que toca a las Sofipos, en 2014 tuvieron 731 reclamaciones y para 2015 la cifra se incrementó a 1 mil 50, 43% más.

Para cualquier duda o consulta adicional, favor de comunicarse a CONDUSEF al teléfono 01 800 999 8080 o bien, visita nuestra página de Internet www.condusef.gob.mx; también nos pueden seguir en Twitter: @CondusefMX y Facebook: Condusef Oficial.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1309-actualizacion-del-buro-al-cierre-del-cuarto-trimestre-2015
Fuente de los cuadros: http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/Comunicados/2016/com27_presentacionActBuro.pdf

Panorama de Sofipos (Fitch)

El 31 de marzo de 2016, la casa calificadora Fitch Ratings publicó el documento "Panorama de Sofipos", el cual se presenta a continuación.

Panorama de Sofipos

Recuperación gradual de las Sofipos, aunque los retos prevalecen

Concentración de mercado: Fitch Ratings opina que las mayores sociedades financieras populares (Sofipos) en términos de portafolio crediticio seguirán marcando la pauta de las tendencias, resultados e indicadores financieros del sector. Al cierre de noviembre de 2015, 77.9% de la cartera total se concentró en seis de las 45 compañías registradas ante Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), clasificadas como G6[19]. Del cierre de 2011 a noviembre de 2015, Fitch estima que la contribución del G6 en el crecimiento sectorial fluctuó entre 34.6 y 70.2%, excepto en 2013.

Morosidad elevada y estimaciones preventivas adecuadas: En los últimos 5 años, el índice de morosidad (IMOR) del sector se ha mantenido entre 7.4 y 9.8%. Fitch considera que dicho porcentaje está influenciado por un número reducido de entidades y la mezcla de productos financieros ofrecidos, en su mayoría créditos al consumo. No obstante, el índice de cobertura del sector ha permanecido superior a 100%. Fitch destaca que, si bien hay Sofipos que reportan un IMOR menor a 3%, éstas solo representan aproximadamente 20% del portafolio del gremio.

Fondeo beneficiado por acceso a depósitos: La figura legal de Sofipos les permite acceder a la captación del público, por lo que su fondeo está concentrado en depósitos;

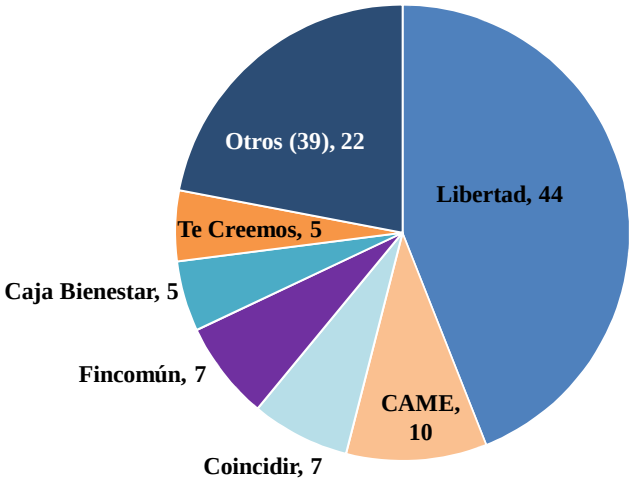
[19] El G6 incluye a Ficrea: Ficrea, S.A. de C.V.; Fincomún: Fincomún, Servicios Financieros Comunitarios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular; Caja Bienestar: Administradora de Caja Bienestar, S.A. de C.V., S.F.P.; Libertad: Libertad Servicios Financieros, S.A. de C.V., S.F.P.; Coincidir: Proyecto Coincidir, S.A. de C.V.; Te Creemos: Te Creemos, S.A. de C.V.; CAME: Consejo de Asistencia al Micro Emprendedor, S.A. de C.V., S.F.P.

aunque solo algunas entidades exhiben una diversificación moderada en bancos comerciales y otros organismos e incluso una emitió deuda en el mercado durante 2015. La captación de las Sofipos ha mostrado gradualmente una tendencia a migrar desde la base de la pirámide de ingresos hacia segmentos de la población con ingresos medios, derivado de tasas interés más altas ofrecidas a los depositantes en un entorno de tasas bajas en los últimos años. A nivel sectorial, Fitch estima que el costo de financiamiento se mantuvo 60 puntos base por encima de la TIIE durante 2015.

Presiones en rentabilidad generan capital interno bajo: Fitch estima que, por lo general, el crecimiento de los activos del sector excede la generación de utilidades, incluyendo al G6. Fitch resalta que las Sofipos enfrentan el reto de preservar la integridad del patrimonio a través de un desempeño adecuado que refleje una gestión de riesgos apropiada. Durante 2015, el G6 exhibió una recuperación moderada en rentabilidad operativa, al dejar de registrar pérdidas como sucedió en 2013 y 2014. No obstante, el resto del sector continúa presentando pérdidas recurrentes que comprometen su desempeño financiero en general. Sobre el patrimonio del sector, a noviembre 2015, la razón de capital contable sobre activos totales resultó en 15.78 por ciento.

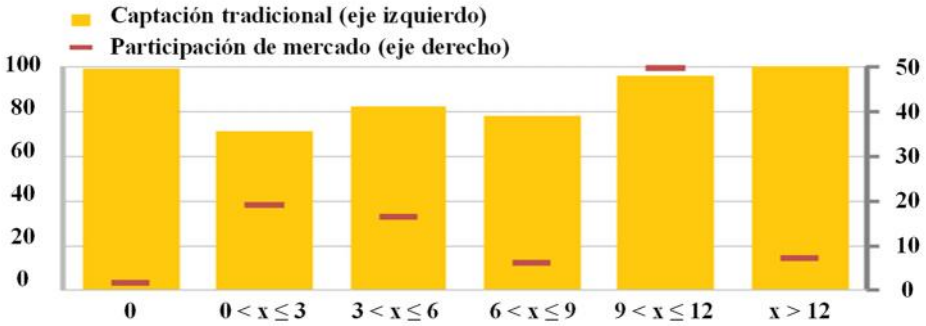
Ley Ficrea pendiente: Dada la importancia de la función de las Sofipos como contribuyentes a la inclusión financiera en el país y a raíz del incumplimiento de Ficrea, se creó una iniciativa de reforma a la Ley del Ahorro y Crédito Popular (Ley Ficrea de manera informal), que se estimaba se pondría a discusión hacia finales de 2016. Sin embargo, Fitch cree que el futuro de esta reforma de ley aún es incierto, pero ésta fortalecería la supervisión sobre las Sofipos y una protección mayor para los ahorradores, al incluir la modificación de los montos máximos de depósitos.

PORCENTAJE DE CARTERA TOTAL SECTORIAL
-Cifras a noviembre de 2015, en por ciento-



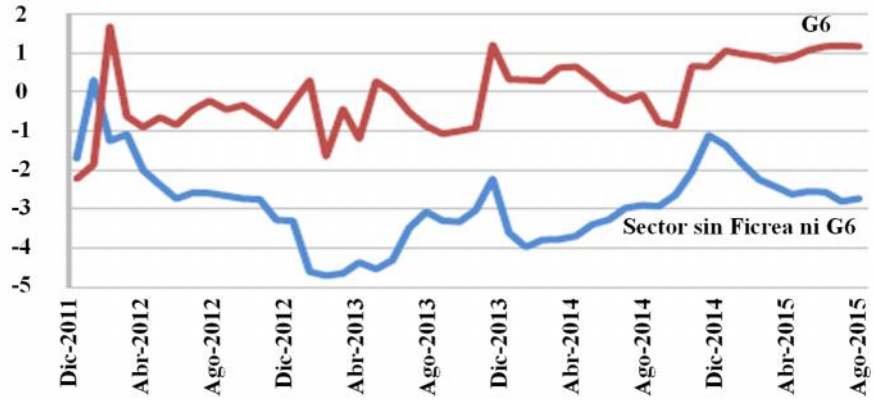
FUENTE: Fitch, con datos de CNBV.

MEZCLA DE FINANCIAMIENTO*
Razón de cartera vencida (%) en el eje horizontal



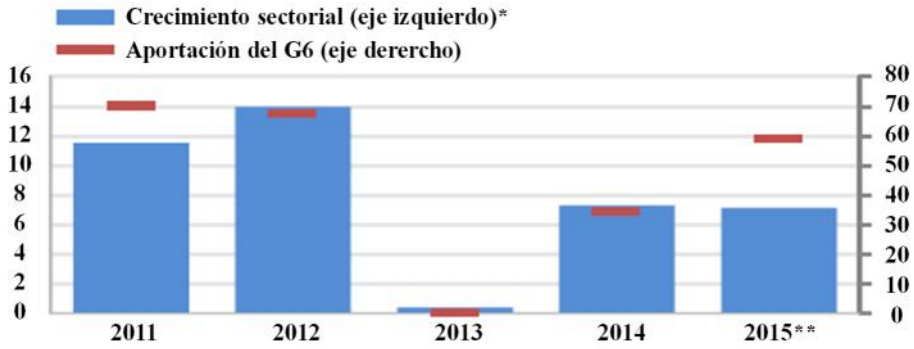
* Cifras a noviembre de 2015.
FUENTE: Fitch, con datos de CNBV.

COMPARACIÓN DE RENTABILIDAD OPERATIVA SOBRE ACTIVOS PROMEDIO
-En por ciento-



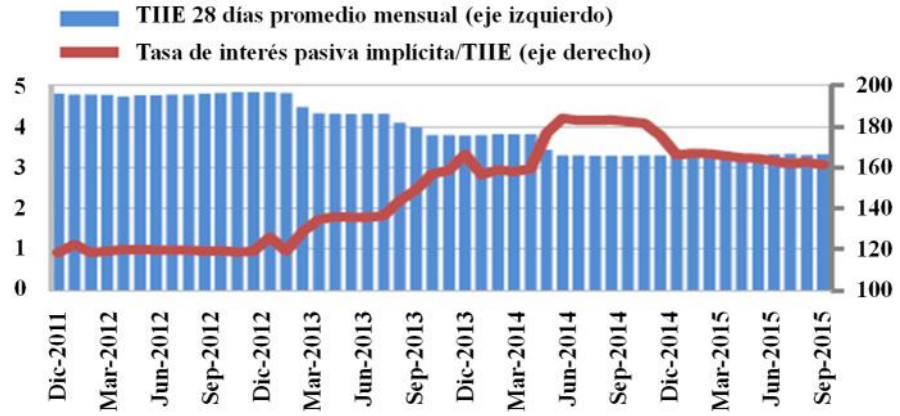
FUENTE: Fitch, con datos de CNBV.

CRECIMIENTO CREDITICIO SECTORIAL VERSUS APORTACIÓN PROVENIENTE DEL G6
-En por ciento-



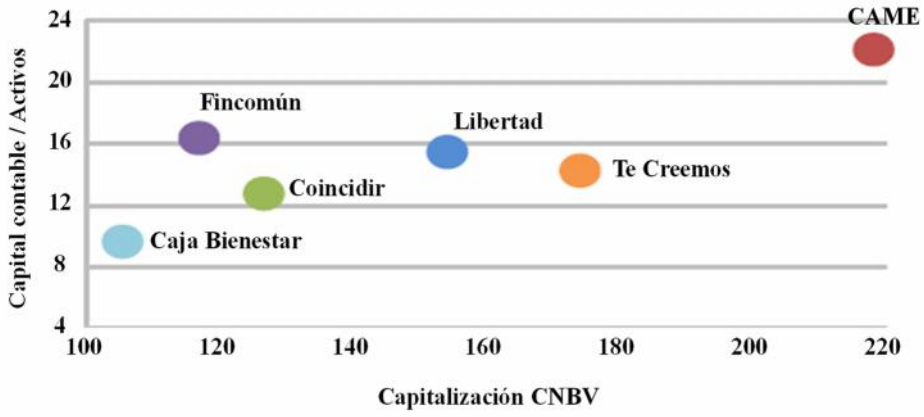
* No considera a Ficrea.
** 2015 considera solo hasta noviembre.
FUENTE: Fitch, con datos de CNBV.

SOFIPOS: EVOLUCIÓN SECTORIAL DE SOBRETASA COSTO DE FINANCIAMIENTO*}
-En por ciento-



* No incluye a Ficrea.
FUENTE: Fitch, con datos de CNBV y Banco de México.

CAPITALIZACIÓN DE G6, NOVIEMBRE 2015
-En por ciento-



FUENTE: Fitch, con datos de CNBV.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/RepEsp_15509.pdf

Situación Inmobiliaria México. Primer Semestre 2016 (BBVA Research)

El 13 de abril de 2016, la sección de Estudios Económicos de BBVA Research dio a conocer el documento "Situación Inmobiliaria México. Primer Semestre 2016". A continuación se presenta el Resumen.

1. Resumen

El año anterior BBVA Research comentó sobre el acortamiento del ciclo económico de la construcción, gracias a un impulso a la edificación residencial que llevó a tasas positivas al sector antes de lo esperado. En el 2015, la construcción siguió creciendo, esta vez al mismo ritmo que la economía; pero la desaceleración también llega antes de lo esperado. Las expectativas fueron muy altas sobre la obra civil desde el 2013, más aún con la publicación del Programa Nacional de Infraestructura; pero el resultado ha sido decepcionante. No obstante, el crédito ha seguido fluyendo a los proyectos de edificación y obra civil. En 2016 no se espera una recuperación de la obra civil, menos con un presupuesto menor y con recortes al gasto. La edificación tendrá que levantar nuevamente al sector.

El mercado hipotecario vuelve a tener un excelente año, creciendo por arriba del 10% en términos reales. El número de créditos también avanza, aunque a menor paso, sólo 3.3%, lo que indica que se financian viviendas de mayor valor. Este resultado ha sido positivo para los institutos públicos y la banca, esta última creció más de 20% en el monto de crédito una vez eliminado el efecto de los precios. Varios cambios han llevado a que el 2015 haya sido tan fructífero. Primero, los incrementos en el monto máximo de créditos de los institutos públicos siguen teniendo efecto en la demanda de sus afiliados que han aprovechado para adquirir viviendas de mayor valor. En la banca, el menor costo del crédito y el financiamiento a viviendas de mayor valor han hecho que el monto promedio de la hipoteca supere ya el millón cien mil pesos. Por el lado de la

oferta de vivienda, es probable que el menor presupuesto para subsidios y el temor de un mayor ajuste hayan bajado las expectativas de los constructores. No obstante, se estima que el nivel de inventarios actual estaría cerca de un equilibrio.

En distintos números de “Situación Inmobiliaria México” BBVA Reseach ha abordado el tema de los precios de la vivienda. En una primera ocasión para conocer el comportamiento de los precios de las viviendas en el nicho de mercado que suele atender la banca con un modelo que reflejaba las características de las viviendas. Después un análisis sobre la estructura de los precios y cuáles eran las variables económicas que tenían más impacto en su dinámica. Ahora, BBVA Research complementa el análisis de este importante aspecto del mercado de vivienda con un modelo espacial de precios a nivel municipal. Con base en la base de avalúos calculó algunos conglomerados y observó que la demanda ha llevado a que se concentre en las ciudades de mayor actividad económica el incremento de los precios. A la vez, este estudio ayuda a conocer la relación geográfica de los cambios en los precios. A la vez, este estudio ayuda a conocer la relación geográfica de los cambios en los precios, por ejemplo, cómo afecta un incremento de precios a los municipios vecinos o si incluso no tiene efecto alguno.

Es sabido que el acceso al crédito hipotecario es, a la vez, la principal vía de acceso a la vivienda; por lo que un menor costo del crédito hipotecario debería apuntar a mayor accesibilidad. Existen varias medidas que se usan recurrentemente en el análisis de este tipo en distintas economías, como son la razón del precio de la vivienda a ingreso o del pago de la mensualidad respecto al ingreso. Consideramos que estos indicadores reflejan más la variación del costo en términos relativos al ingreso, pero no necesariamente si una disminución de dicho costo es suficiente para obtener una vivienda. Por lo que se propone una medida basada en el poder de compra, a través del crédito hipotecario y considerando la oferta actual de vivienda. Los cálculos de BBVA Research indican que más hogares pueden comprar una vivienda de mayor valor

tomando en cuenta los precios de la vivienda en sus estados. Además, estima en cuánto se ha incrementado ese poder de compra.

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) mantiene sin cambios sus cuatro ejes estratégicos para el período 2016 a 2020. Dado que el Instituto es el principal colocador de hipotecas en términos de número y el segundo en monto, nos enfocamos en conocer a mayor detalle su Programa Operativo Anual (POA). En comparación con el POA del año anterior, el Infonavit es muy cauto en su plan para este 2016, más aún si se compara con lo que efectivamente colocó en el 2015. BBVA Research estima que con los cambios que ha hecho a su política de otorgamiento de crédito y con el incremento en el número de trabajadores del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la probabilidad de superar lo establecido en el POA es muy alta.

3. Temas especiales

3.a La evolución de los precios de la vivienda en conglomerados regionales de México

Introducción

En números anteriores de "Situación Inmobiliaria México" BBVA Research ha estudiado la dinámica de los precios de la vivienda a través de sus principales determinantes. Si bien, el mercado hipotecario se ha beneficiado en años recientes a lo largo del país con tasas de interés históricamente bajas, disponibilidad de crédito y precios al consumidor estables; elementos que mantienen a las viviendas rentables como activos de inversión, también se ha visto que la apreciación de los inmuebles se diversifica cada vez más en términos regionales.

Algunos estados del país han experimentado mayor crecimiento económico en los últimos dos años, lo que ha llevado a que la demanda por vivienda en algunas ciudades

nuevas o ya consolidadas registre mayor impulso. Estas dinámicas en los mercados de vivienda locales estarían impulsando el valor de la vivienda en algunas regiones del país a través de la unificación de municipios y/o su incorporación a las grandes zonas metropolitanas.

En este artículo de "Situación Inmobiliaria México" BBVA Research revisó el valor de la vivienda en los municipios donde se genera lo que se conoce como dependencia espacial en precios. Dada la escasez de estudios de este tipo en el mercado inmobiliario mexicano; en esta ocasión se empleó información de microrregiones en la búsqueda de características locales que expliquen la relación entre el valor de los inmuebles con el perfil de la actividad económica, la densidad poblacional y los subsidios, que estarían impulsando conjuntamente la compra de casas y con ello, el valor comercial de los inmuebles en distintas regiones de México.

Conclusiones

El proceso de dispersión de los conglomerados de municipios con dependencia en precios de la vivienda en el país se explica por tres razones. Primero, la política de vivienda de crear ciudades compactas, que se acentuó en 2015, a través de la política de subsidios, restringió el crecimiento en casi todas las ciudades. Segundo, la demanda por vivienda cada vez más cara, que ha encarecido las características en el segmento de interés social, con tasas de interés históricamente bajas y plazos cercanos a los 20 años; así como el incremento en el monto máximo del financiamiento que otorga el Infonavit, ahora en pesos en lugar de salarios mínimos han incrementado la accesibilidad de los trabajadores, que pueden aspirar a una vivienda que cada vez más se acerca a los segmentos medios. En tercer lugar, mayor actividad económica en algunas regiones del país ha implicado la generación de conglomerados de municipios en donde se ha incrementado la movilidad laboral para acceder a dichas regiones, incrementando las necesidades de vivienda. Con ello, también se desecharía la idea de que la vivienda

debe construirse en los lugares con mayor concentración de la población; pues como ya se ha comprobado, la demanda por vivienda estaría determinada no solo por la existencia de familias que requieren una casa, sino por el subconjunto de la población que tienen capacidad financiera para adquirirla. Estas familias tenderán a vivir en zonas con mayor crecimiento económico.

Es alentador que la actividad económica en algunas regiones esté fomentando el desarrollo de ciudades, sobretodo porque en estos casos, la creación de empleos está respaldada por factores estructurales, como lo es la inversión en la industria automotriz. Esto contribuye también en el proceso de descentralización de la megalópolis de la Ciudad de México.

Sin embargo, existen regiones del país donde todavía se requiere un esfuerzo por integrar ciudades ordenadas y sostenibles en el largo plazo. Tales son los casos de los estados de Oaxaca y Chiapas, donde se encuentran los conglomerados con los niveles de precios más bajos del país. Por otra parte, las zonas turísticas como aquellas en el estado de Quintana Roo, deben mantener una política urbana más integrada, aunque este mercado esté dirigido al segmento de vivienda vacacional, también requiere de un esfuerzo por mantener empleos en el largo plazo y con residentes permanentes que incrementen la demanda por servicios y consoliden su residencia laboral.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2016/04/1604_SitInmobiliariaMexico_1S16.pdf

El sector de los seguros contribuye más riesgos al sistema financiero desde la crisis mundial (FMI)

El 4 de abril de 2016, en el marco de la presentación del “Informe sobre la estabilidad financiera mundial”, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó, en su Boletín

del FMI, el artículo “El sector de los seguros contribuye más al riesgo del sistema financiero desde la crisis mundial”. Los rasgos a destacar de dicho documento son:

- Las empresas de seguros de vida desempeñan un papel más importante en el sistema financiero.

- Las aseguradoras están más expuestas a los riesgos que amenazan a toda la economía.

- La vigilancia de las exposiciones a riesgos comunes es clave para la supervisión.

A continuación los pormenores de la información.

Las empresas de seguros de vida de las grandes economías avanzadas han contribuido más al riesgo del sistema financiero en su conjunto desde la crisis financiera internacional, de acuerdo con un nuevo estudio del Fondo Monetario Internacional.

Las empresas aseguradoras son inversionistas institucionales grandes que manejan más de 24 billones de dólares estadounidenses en activos internacionales y pasivos a más largo plazo, y que en los últimos años han quedado más expuestos a los vaivenes de los precios de los activos. Eso significa que en caso de que ocurra un choque de magnitud, como una fuerte caída de los precios de los activos, las aseguradoras probablemente no puedan desempeñar la función de canalizar ahorros hacia los prestatarios precisamente en el mismo momento en que tampoco puedan hacerlo otras partes del sistema financiero. Las bajas tasas de interés son otra importante fuente de riesgo para las aseguradoras. Además, cuanto más bajas sean las tasas de interés, más vulnerables serán las empresas aseguradoras a renovadas fluctuaciones.

El análisis lleva a pensar que los supervisores y los reguladores deberían atacar los riesgos examinando de manera más sistemática el papel que el sector de los seguros en

su conjunto desempeña dentro del sistema financiero, a través de un enfoque macroprudencial.

El análisis lleva a pensar que los supervisores y los reguladores deberían atacar los riesgos examinando de manera más sistemática el papel que el sector de los seguros en su conjunto desempeña dentro del sistema financiero, a través de un enfoque macroprudencial.

Según el FMI, las autoridades, los reguladores y los supervisores no deben limitarse a establecer salvaguardias frente a los riesgos de solvencia y contagio de las empresas a nivel individual, sino asumir que las aseguradoras son cada vez más vulnerables a los mismos riesgos que otras partes del sistema financiero.

La fuente del riesgo

Los cambios del comportamiento de las aseguradoras como inversionistas no son el principal factor detrás de este aumento del riesgo sistémico, de acuerdo con el FMI. La proporción de activos de mayor riesgo que manejan las aseguradoras de los países incluidos en el análisis se ha mantenido más o menos constante a lo largo del tiempo. Sin embargo, las diferencias a nivel de empresa son notables: las empresas más pequeñas, más débiles y menos capitalizadas de una serie de países parecen haber incrementado la inversión en activos más riesgosos en los últimos años para recuperar la prosperidad.

Además, las compañías con una mayor proporción de inversiones que garantizan un rendimiento mínimo, tales como pólizas de seguro de vida con garantías mínimas orientadas a la inversión o ciertos tipos de anualidades, y niveles de garantía más elevados, tienen carteras de inversión con un mayor volumen de activos riesgosos.

Las empresas de seguros de vida han asumido pasivos de mayor duración que los activos, de modo que la disminución de las tasas de interés las perjudica. El FMI afirma que el prolongado período de tasas de interés a niveles muy bajos ha agudizado esta vulnerabilidad, especialmente en Estados Unidos de Norteamérica y Europa.

“Los factores de mercado, como las mayores correlaciones observadas entre clases de activos, significan que las fuertes variaciones de precios de los activos cada vez afectan de manera más parecida a las empresas de seguros de vida”, explica el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI. “En cierta medida, esta nueva dinámica de mercado probablemente sea permanente.”

Otros factores también pueden haber contribuido al recrudecimiento del riesgo sistémico, de acuerdo con el FMI. Los cambios de la oferta de productos, como el uso más generalizado de las anualidades en Estados Unidos de Norteamérica, quizás expliquen la mayor sensibilidad a las bajas tasas de interés, y el uso de derivados podría dar cuenta de su mayor exposición a los altibajos de los mercados financieros.

Lecciones para las políticas

Esta situación requiere un mayor énfasis en las políticas macroprudenciales. Los supervisores del sector de los seguros no deberían limitarse a examinar empresas individualmente (el enfoque microprudencial), sino también los factores comunes y el impacto entre empresas y países. Las medidas encaminadas a impedir que las aseguradoras restrinjan simultáneamente el financiamiento al resto del sistema podrían ser útiles.

“Una herramienta podrían ser las reservas de capital, que los aseguradores pueden acumular durante los ciclos económicos ascendentes y aprovechar durante las desaceleraciones”, explica el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI.

De conformidad con el FMI, la valoración de los activos y los pasivos de las empresas de seguros a precios de mercado puede promover la transparencia y la equiparación de activos y pasivos. Sin embargo, los reguladores deben combinar las reglas de valoración con medidas anticíclicas, como el tipo de ajuste contemplado en la directiva Solvencia II de la Unión Europea, para evitar la venta forzosa de activos de las aseguradoras durante una desaceleración.

El análisis también plantea la necesidad de prestar atención al desempeño y al comportamiento de las empresas más pequeñas y más débiles. Aun si no son tan sistémicas individualmente, tomadas en conjunto pueden propagar choques si tienen un comportamiento parecido. Además, podrían resultar demasiado numerosas como para abandonar a la quiebra.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2016/POL040416AS.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2016/POL040416BS.htm
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2016/01/execsums.pdf
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2016/01/sums.pdf
http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2016/01/pdf/text.pdf
http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/index.htm
http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2016/01/fmindex.htm
http://www.imf.org/external/mmedia/index.aspx#
http://www.imf.org/external/mmedia/index.aspx#

POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

Comparecencia ante el Senado de la República: Gobernador del Banco de México (Banxico)

El 15 de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) presentó el documento "Comparecencia ante el Senado de la República: Gobernador del Banco de México" a continuación se presenta el contenido.

Inflación y Política Monetaria

En congruencia con su mandato Constitucional, el Banxico se ha enfocado en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.

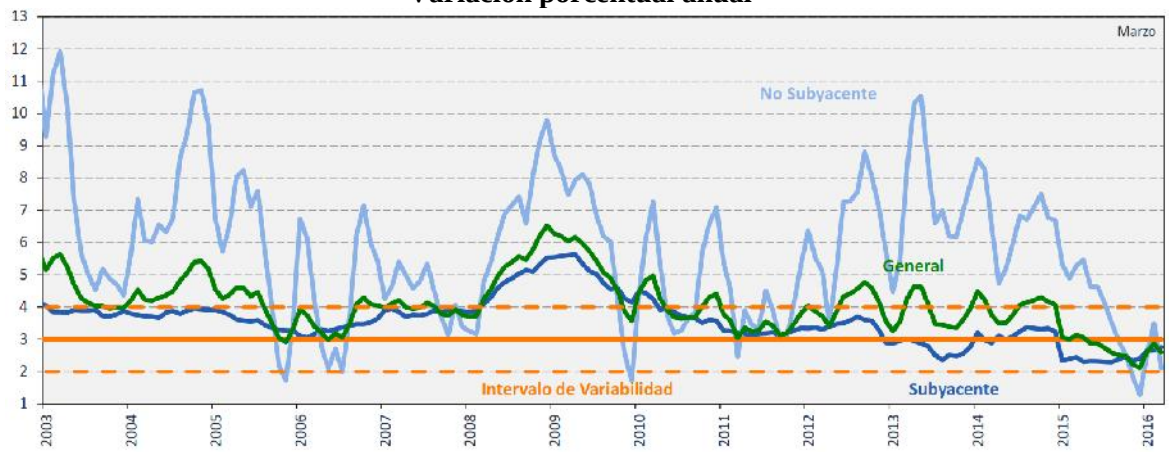
Así, se ha logrado alcanzar un entorno de inflación baja y estable en México:

- En 2015, la inflación cerró en 2.13 por ciento.
- Durante 2016, la inflación ha repuntado por factores temporales, manteniéndose por debajo de 3 por ciento.
- El Banxico espera que la inflación cierre el año 2016, alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento.

Para lograr esto, la conducción de la política monetaria ha sido fundamental. El Banxico ha manejado su tasa de interés para lograr su objetivo permanente.

La inflación en México mostró una tendencia a la baja durante 2015, alcanzando niveles mínimos históricos. A principios de 2016 tuvo un repunte asociado a un aumento transitorio en los precios de algunos productos agropecuarios.

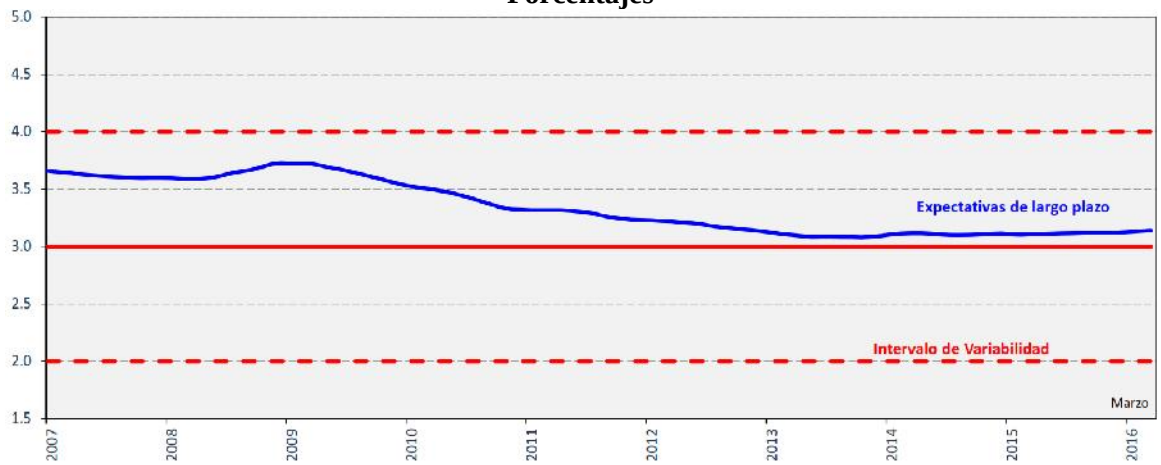
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Banxico e INEGI.

Las expectativas de inflación para horizontes de largo plazo provenientes de instrumentos de mercado han disminuido.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN GENERAL DE LARGO PLAZO[1/]
-Porcentajes-



1/ Se refiere a las expectativas de largo plazo implícitas en instrumentos de mercado. Para una descripción de la estimación de las expectativas de inflación de largo plazo ver el Recuadro "Descomposición de la Compensación por Inflación y Riesgo Inflacionario" en el Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2013.

FUENTE: Banxico.

La Junta de Gobierno considera que la postura monetaria actual es congruente con la consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3 por ciento.

TASAS DE POLÍTICA MONETARIA
-Porcentajes-



* Estados Unidos de Norteamérica.
1/ Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a un día.
2/ Se muestra el límite superior del rango.
FUENTE: Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica y Banxico.

Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana

El desempeño de la economía se ha dado en una coyuntura externa sumamente compleja.

Ámbito Externo:

- Debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales.

- Disminución importante en los precios del petróleo.

- Alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.

– Expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas.

→ Todo lo anterior se ha reflejado en:

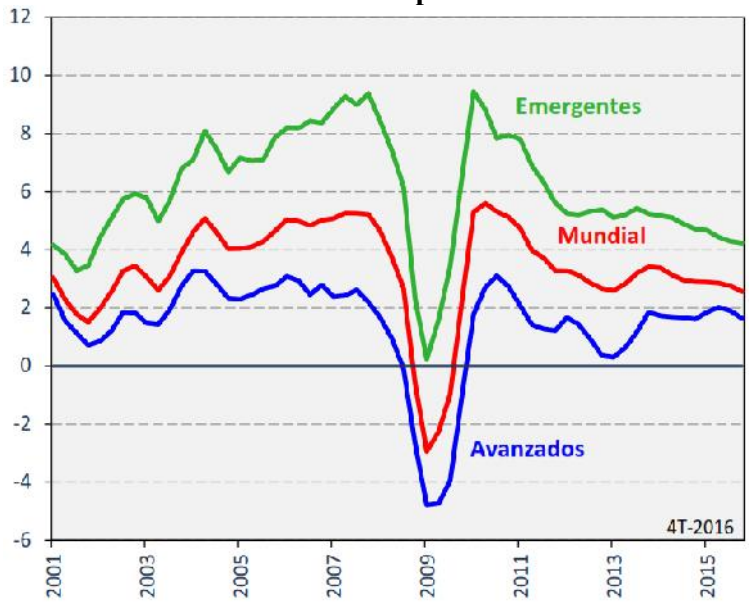
• Episodios recurrentes de volatilidad financiera.

• Depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes.

Entorno Externo

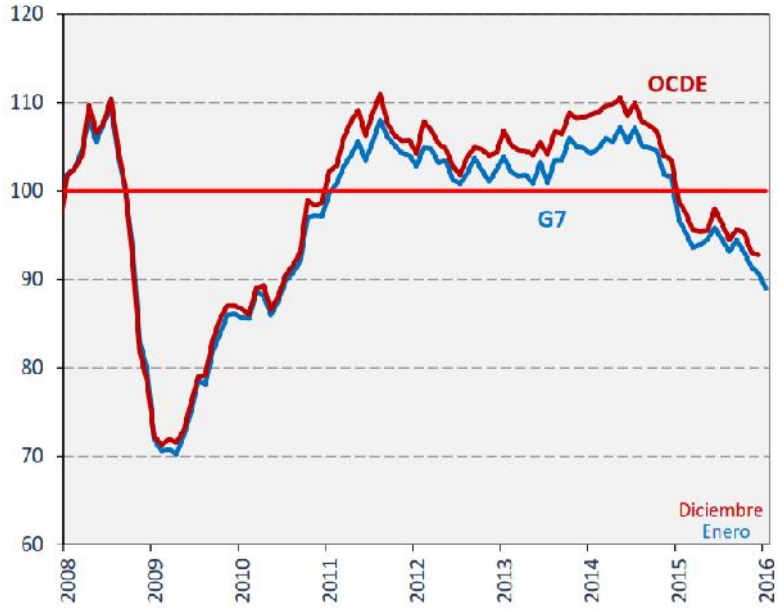
Destaca la debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad global y un estancamiento del comercio mundial.

CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL
-Variación anual en por ciento a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
Nota: El cálculo del PIB para el 4T 2015 incluye estimados para algunos países. La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 83.4% del PIB mundial medido por la paridad de poder de compra.
FUENTE: Elaborado por Banxico con información de *Haver Analytics*, J. P. Morgan y Fondo Monetario Internacional.

EXPORTACIONES DE BIENES
-Índice 2008=100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: OCDE.

Los precios internacionales de las materias primas presentaron una importante disminución y permanecen en niveles bajos.

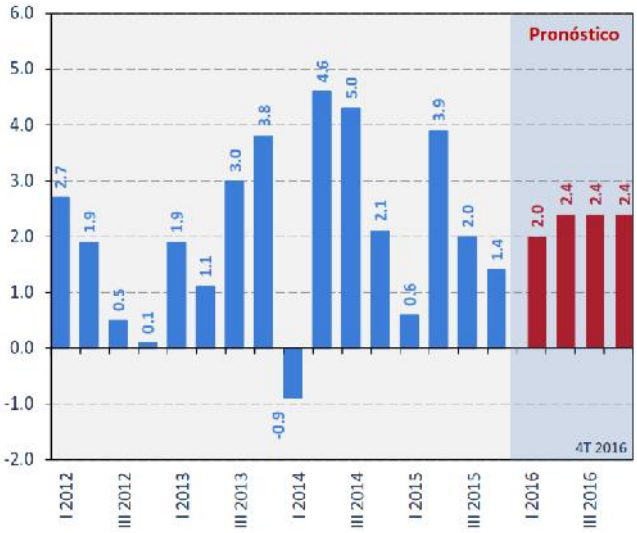
PRECIOS DE PETRÓLEO
-Dólares por barril-



1/ Información disponible al 11 de abril de 2016.
FUENTE: *Bloomberg*.

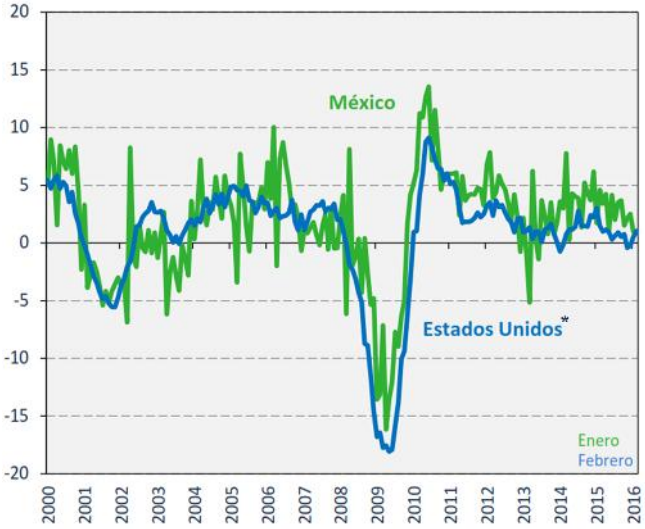
Los indicadores para Estados Unidos de Norteamérica apuntan a un crecimiento moderado de la actividad económica a inicios de 2016 y a una debilidad de la producción industrial.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación % trimestral anualizada- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: *Bureau of Economic Analysis* (BEA) y *Blue Chip*.

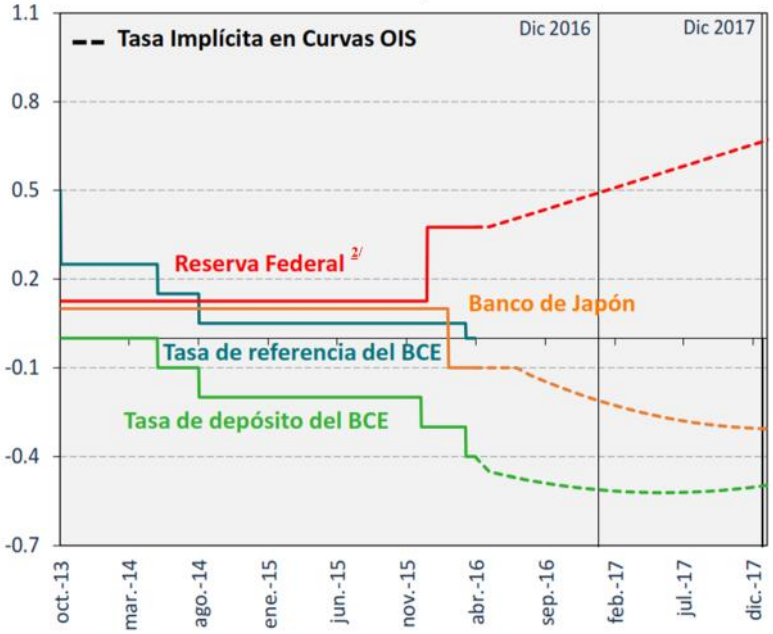
ACTIVIDAD MANUFACTURERA EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y MÉXICO
-Variación % anual- a/ e/



* Estados Unidos de Norteamérica.
a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Reserva Federal e INEGI.

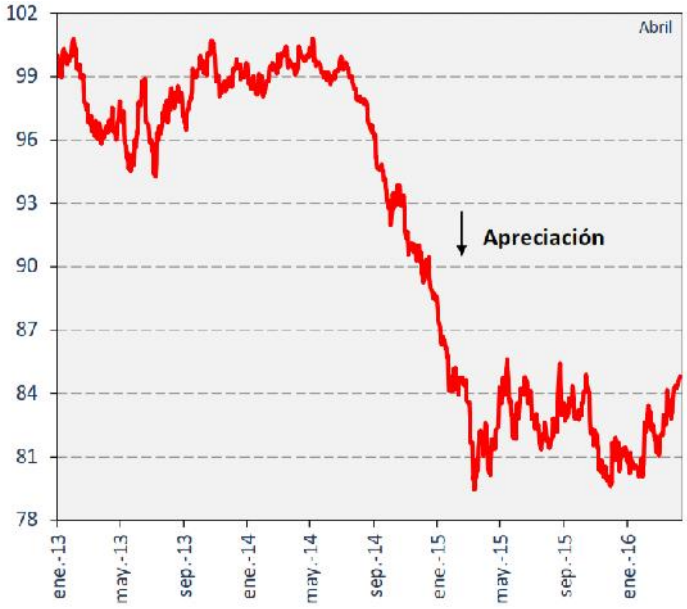
Se ha observado una creciente divergencia entre las posturas de la política monetaria esperadas de los países avanzados, lo que en parte ha influido en la cotización del dólar estadounidense.

ECONOMÍAS AVANZADAS: TASAS DE REFERENCIA Y TRAYECTORIAS IMPLÍCITAS EN CURVAS OIS[1/]
-Porcentajes-



1/ *OIS: Overnight Index Swap*.
2/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos de Norteamérica se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales (0.25-0.5%).
FUENTE: Cálculos de Banco de México con información de *Bloomberg*.

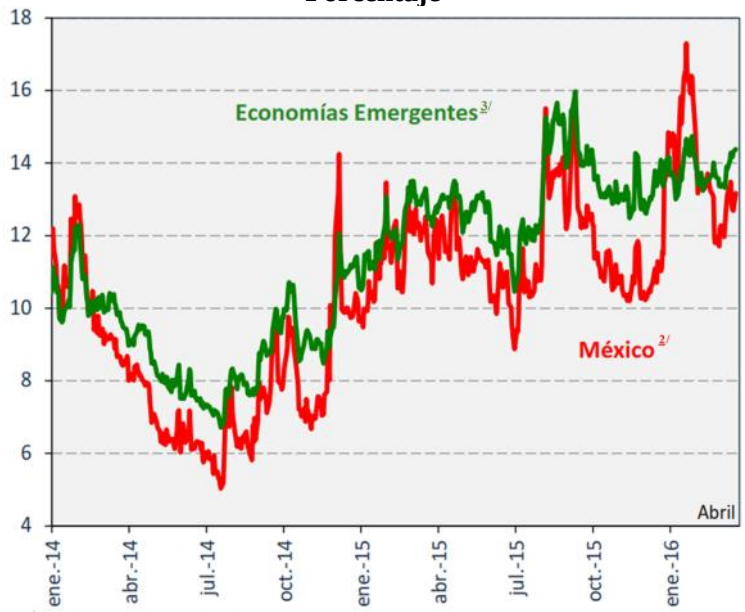
ÍNDICE DEL DÓLAR (DXY)[3/]
-Índice 1°-ene-2013=100-



3/ Se refiere al índice DXY estimado por *Intercontinental Exchange* (ICE) basado en un promedio ponderado del valor del dólar comparado con una canasta de seis monedas importantes: EUR: 57.6%, JPY: 13.6%, GBP: 11.9%, CAD: 9.1%, SEK: 4.2%, y CHF: 3.6 por ciento.
FUENTE: *Bloomberg*.

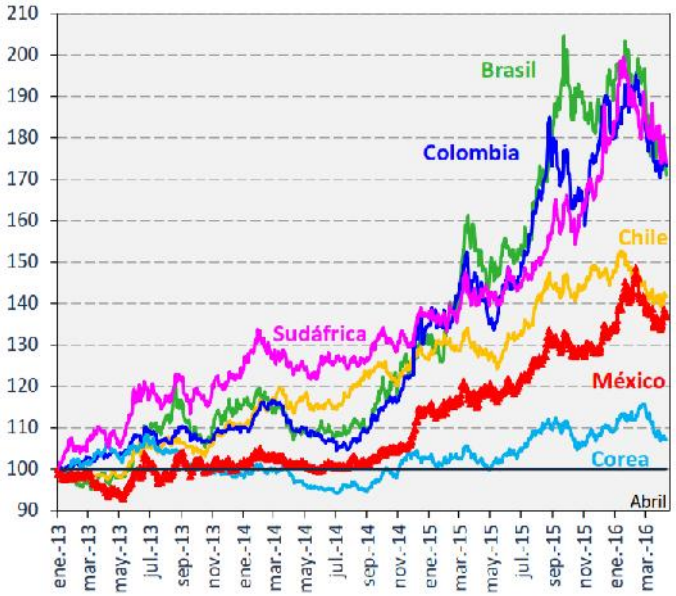
Se han registrado episodios de elevada volatilidad financiera, si bien recientemente se ha revertido parcialmente la depreciación de las monedas de países emergentes.

ECONOMÍAS EMERGENTES
Volatilidad Implícita en Mercados Cambiarios[1/]
-Porcentaje-



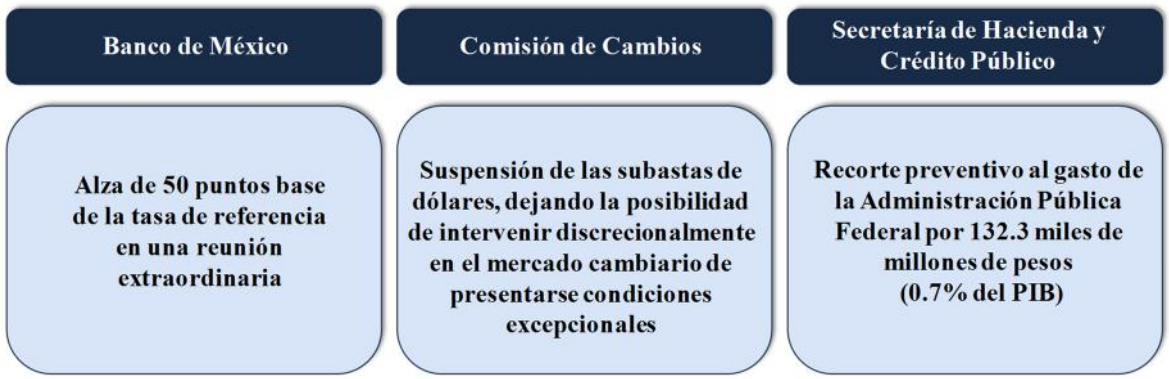
1/ Se refiere a la volatilidad implícita en opciones a un mes.
2/ Volatilidad implícita en opciones del peso.
3/ Se refiere al promedio simple de las opciones de tipo de cambio de: Brasil, Chile, Colombia, Corea, India, México, Perú, Polonia, Sudáfrica, Turquía.
FUENTE: *Bloomberg*.

ECONOMÍAS EMERGENTES
Tipo de Cambio Nominal con Respecto al Dólar
-Índice 01-ene-2013 = 100-



FUENTE: *Bloomberg*.

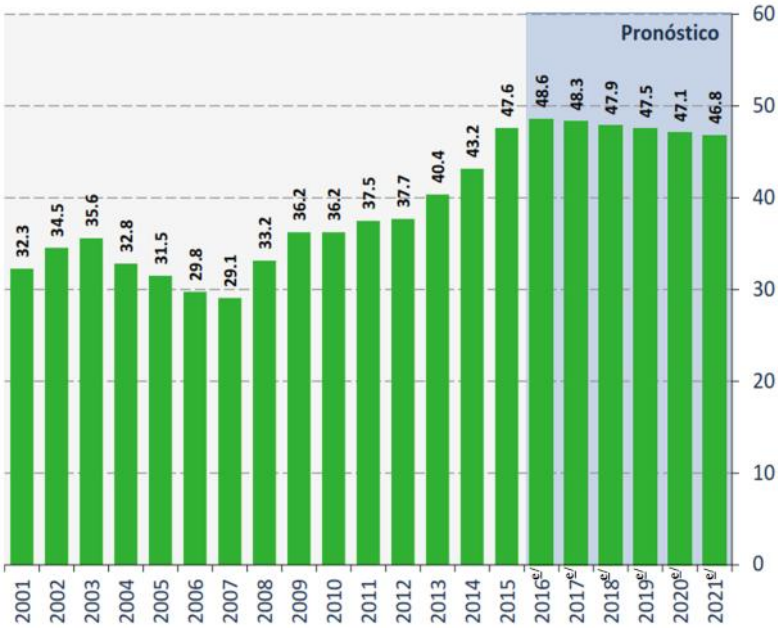
A partir de principios de 2016, la volatilidad en los mercados financieros internacionales se exacerbó y el entorno externo que enfrentó la economía mexicana se deterioró. Ante ello, las autoridades mexicanas actuaron el 17 de febrero de 2016 de manera oportuna y coordinada, ayudando así a revertir la tendencia negativa de la cotización de la moneda nacional.



Adicionalmente, el 1° de abril la SHCP anunció un recorte del gasto público para 2017 por 0.9% del PIB. Lo anterior permitirá cumplir con las metas de déficit público a pesar de la caída de los precios del petróleo.

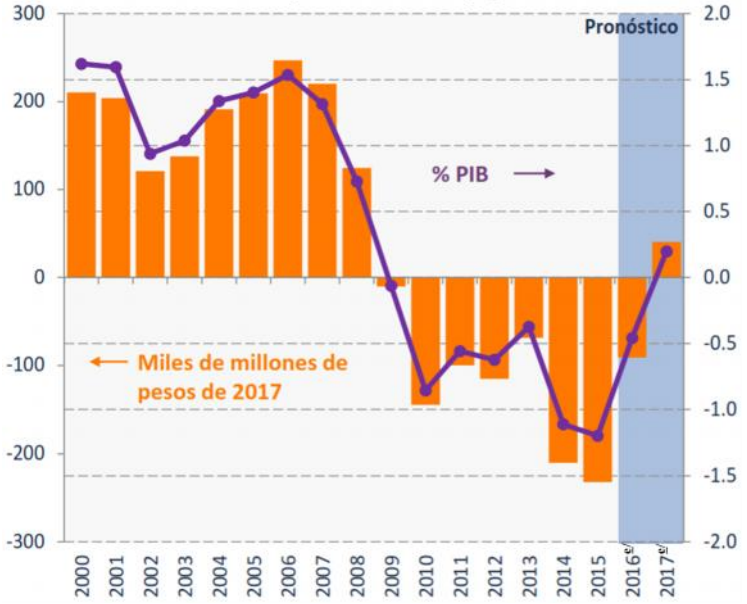
Se anticipa que a partir del próximo año la deuda pública comience a disminuir gradualmente.

DEUDA PÚBLICA[1/]
-Por ciento del PIB-



1/ Se refiere al saldo histórico de los requerimientos de los financieros del sector público. Está expresado como porcentaje del promedio del PIB.
e/ Estimados de la SHCP.
FUENTE: SHCP.

BALANCE PRIMARIO[2/]
-Miles de millones de pesos de 2017 y por ciento del PIB-



2/ Un resultado negativo (positivo) indica un déficit (superávit). De 2000 a 2008 el gasto incluye inversión física de Pemex a través del esquema Pidiregas.
e/ Los años 2016 y 2017 representan estimados de la SHCP.
FUENTE: SHCP.

El Banco de México se ha mantenido particularmente vigilante a los factores externos debido a que en el ámbito interno no se han presentado presiones de demanda agregada sobre los precios.

Ámbito Interno:

Crecimiento económico moderado.

- La brecha del producto se mantiene en terreno negativo y se espera que continúe así en el futuro previsible.

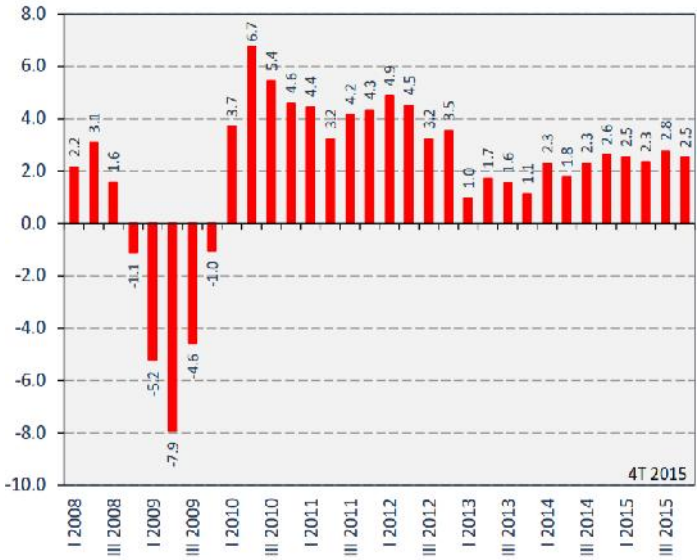
- El mercado laboral sigue recuperándose gradualmente.

- Las expectativas de inflación se mantienen ancladas.

Actividad Económica en México

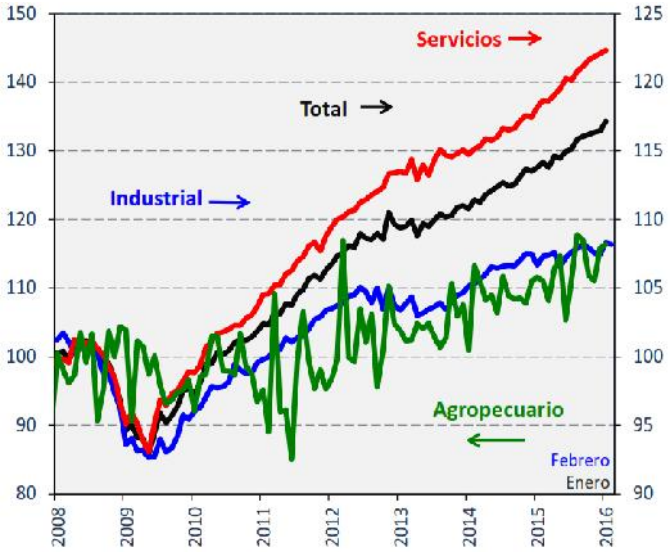
Durante los últimos meses, el ritmo de expansión de la actividad económica en México ha mostrado cierta desaceleración.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación % anual-



FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
-Índices 2008=100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

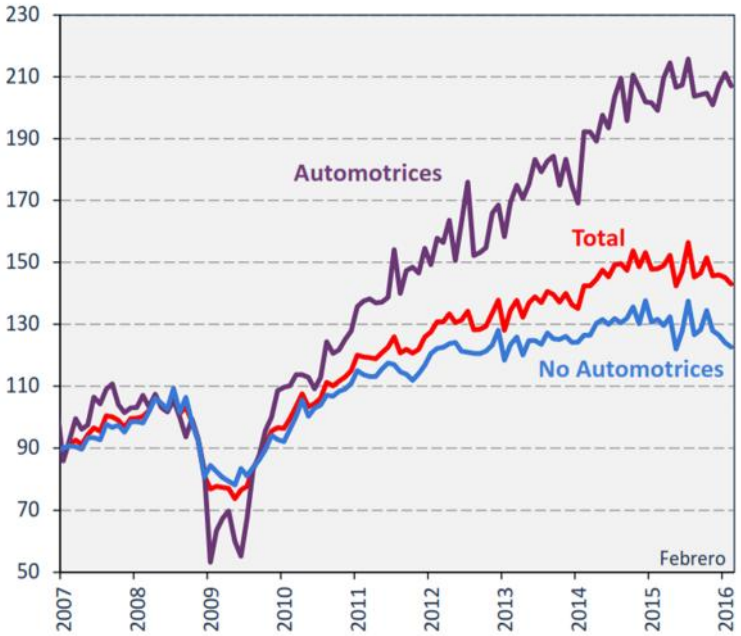
Las exportaciones petroleras siguieron presentando una trayectoria descendente, al tiempo que las manufactureras continuaron estancadas.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS
-Índices 2008=100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional, y Banco de México con base en PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V.

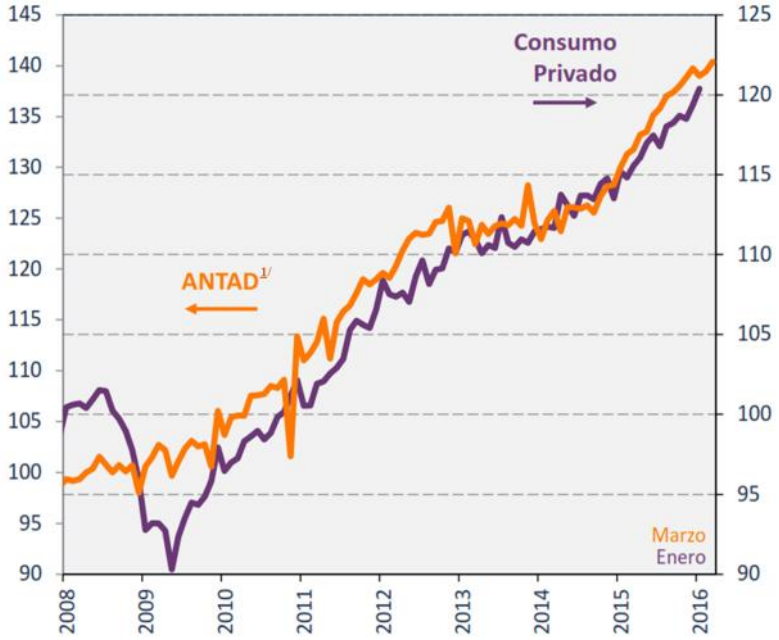
EXPORTACIONES MANUFACTURERAS
-Índices 2008=100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

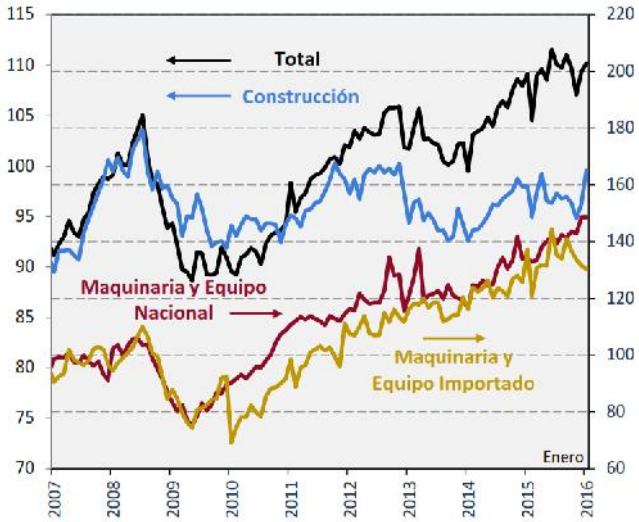
Los indicadores del consumo privado sugieren que este siguió exhibiendo un ritmo de expansión relativamente elevado. En cambio, la inversión fija bruta ha mostrado un estancamiento.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR Y VENTAS DE LA ANTAD
-Índices 2008=100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
1/ Se refiere a las ventas totales.
FUENTE: INEGI y elaboración de Banco de México con información de la ANTAD.

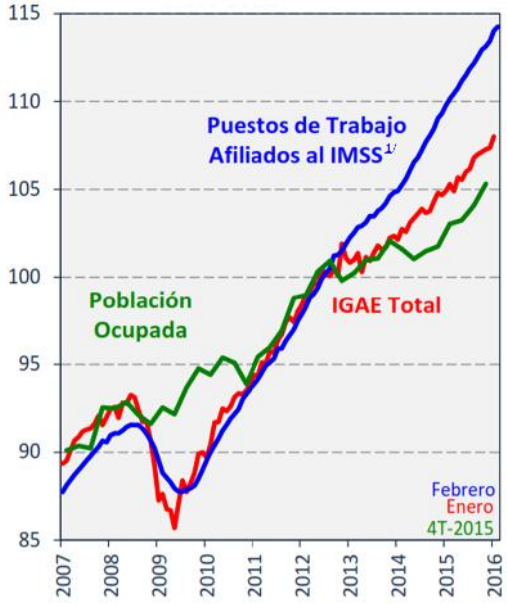
INVERSIÓN Y SUS COMPONENTES
-Índices 2008=100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

El mercado laboral ha continuado recuperándose.

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS, POBLACIÓN OCUPADA E IGAE
-Índices 2008=100- a/ e/



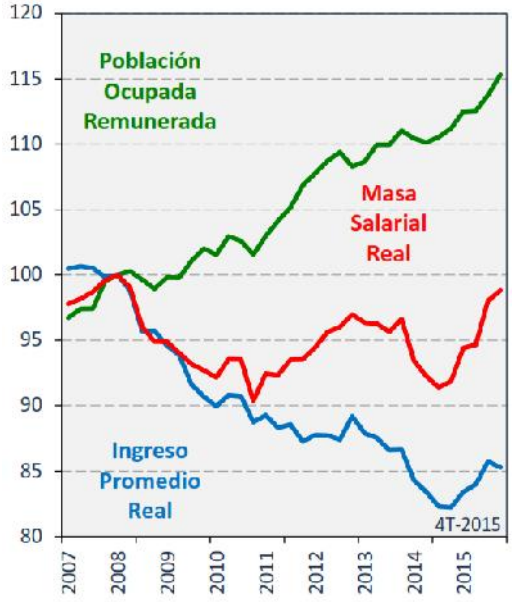
a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
FUENTE: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y del INEGI (SCNM y ENOE).

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
-Porcentaje de la PEA- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

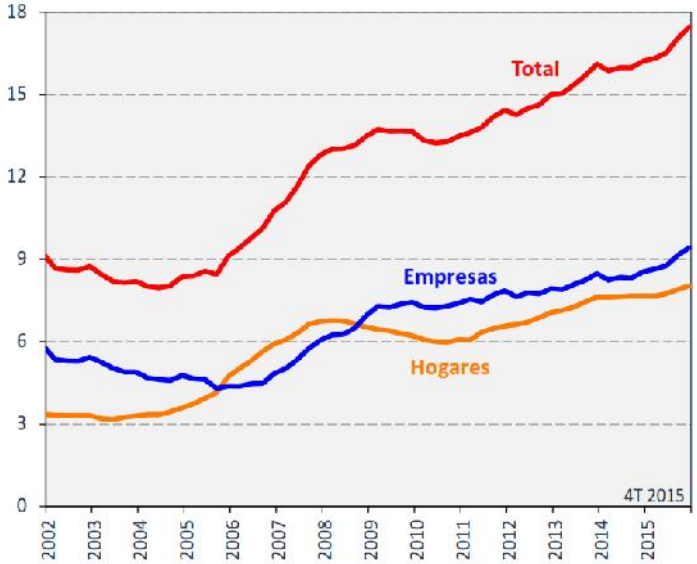
MASA SALARIAL REAL TOTAL
-Índices 1T 2008 = 100- a/ e/



a/ e/ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Elaboración de Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

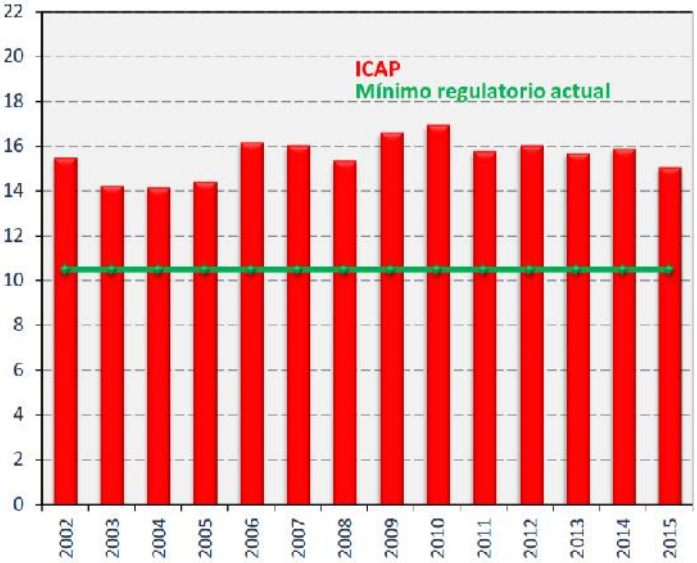
La expansión del crédito continúa apoyando a la actividad económica y el sistema financiero se mantiene bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión.

CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO[1/]
-Porcentaje del PIB-



1/ Incluye el crédito de las Sofomes reguladas.
FUENTE: Banxico.

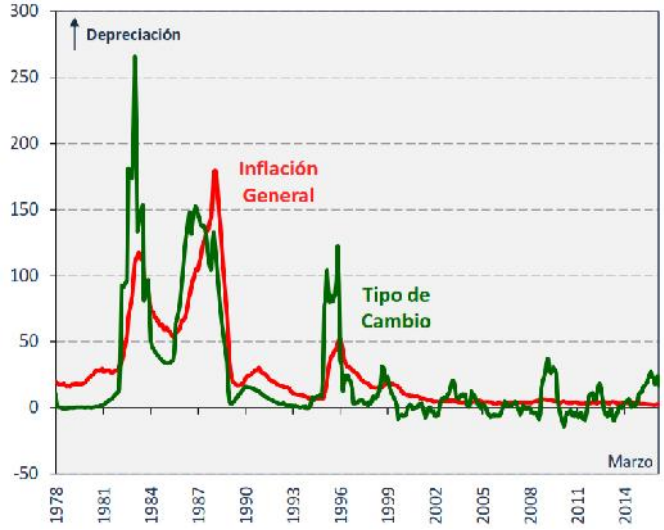
ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN DE LA BANCA[2/]
-Porcentaje-



2/ Se calcula como el capital neto entre los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito, riesgos de mercado y riesgo operacional.
FUENTE: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La depreciación que ha registrado el peso no ha afectado el proceso de formación de precios, mientras que las tasas de interés han tenido un comportamiento favorable.

INFLACIÓN GENERAL Y TIPO DE CAMBIO NOMINAL
-Cambio porcentual anual-



FUENTE: Banxico e INEGI.

TASAS DE INTERÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES[1/]
-Porcentajes-

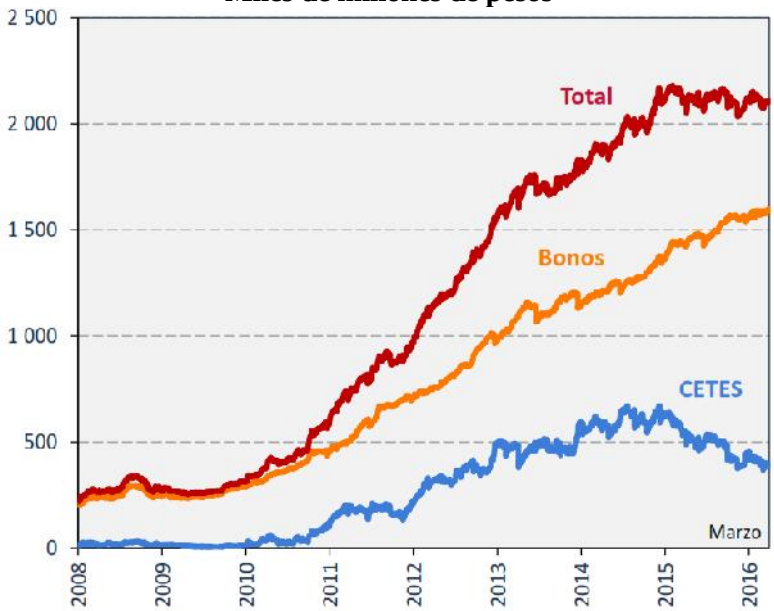


1/ A partir del 21 de enero de 2008, la tasa de interés a un día corresponde al objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

FUENTE: Banxico y Proveedor Integral de Precios (PiP).

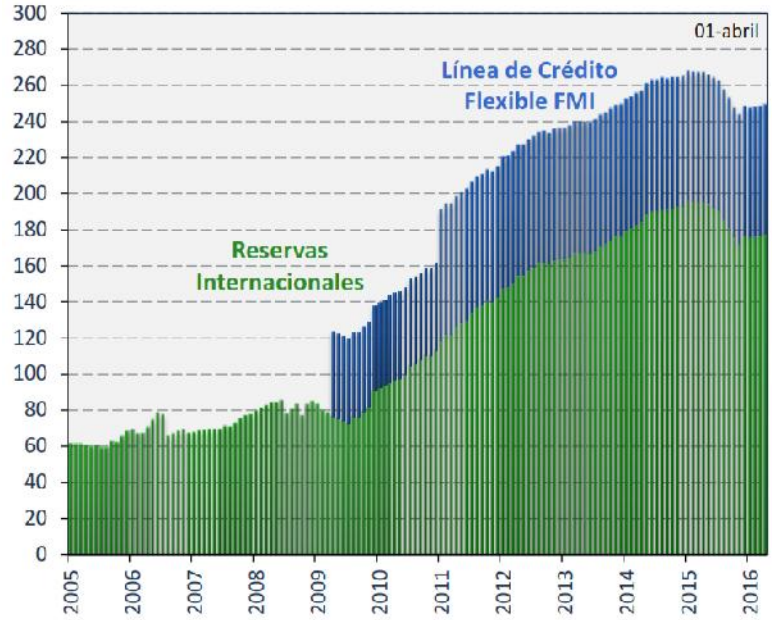
La tenencia de valores gubernamentales de no residentes se ha mantenido estable y las reservas internacionales permanecen en niveles elevados.

TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO[1/]
-Miles de millones de pesos-



1/ El total incluye CETES, bonos, udibonos, bondes y bondes D.
FUENTE: Banxico.

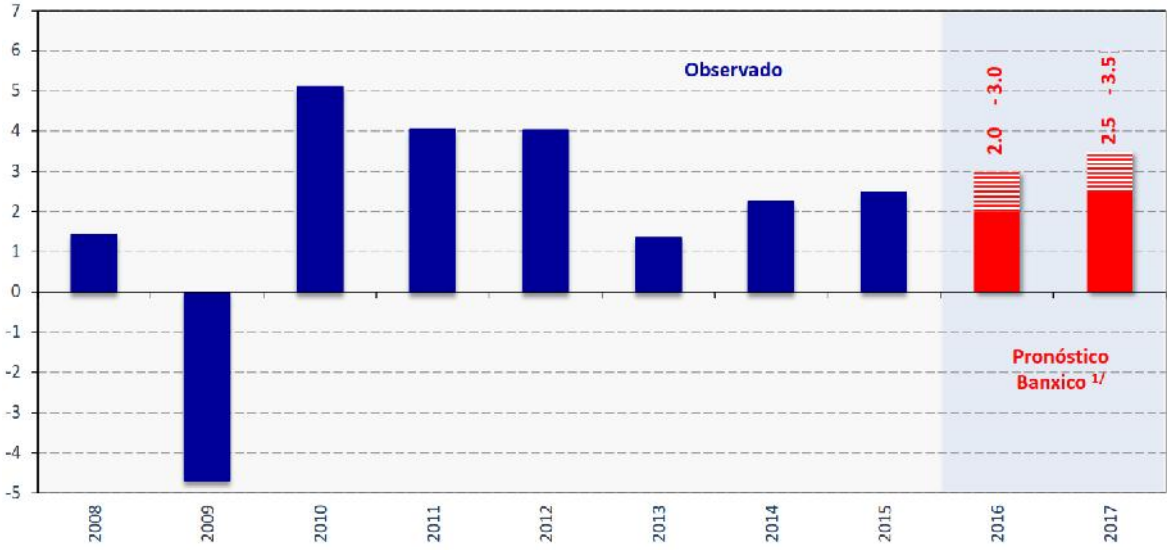
RESERVAS INTERNACIONALES
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banxico y Fondo Monetario Internacional.

Previsiones para la Actividad Económica

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anual-



1/ Los pronósticos fueron publicados en el informe trimestral octubre-diciembre 2015.
FUENTE: INEGI y Banxico.

Previsiones para la Inflación

INFLACIÓN GENERAL ANUAL[1/]
-Variación porcentual anual-



1/ Promedio trimestral de la inflación general anual.
FUENTE: Banxico e INEGI.

Postura de Política Monetaria

Hacia adelante, la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en especial:

- El tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor.
- La posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica.
- La evolución de la brecha del producto.

Esto con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

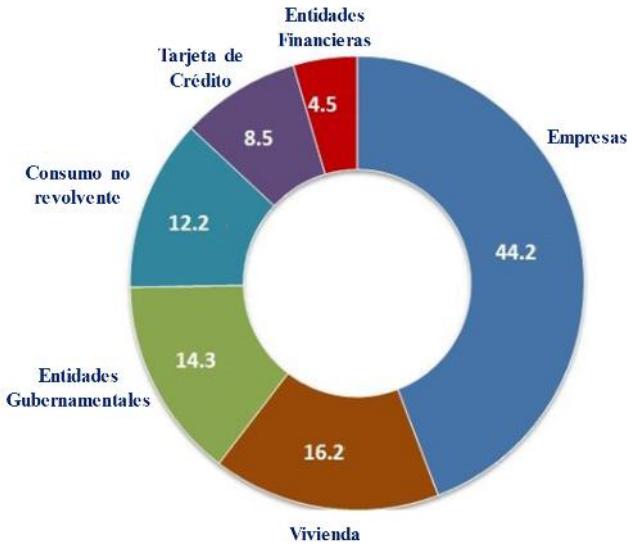
Regulación Microeconómica de Mercados Financieros por Banco de México

Actividades de Crédito: Evolución cartera crediticia–Banca Múltiple

- La cartera de crédito crece a las tasas más altas de los últimos tres años.

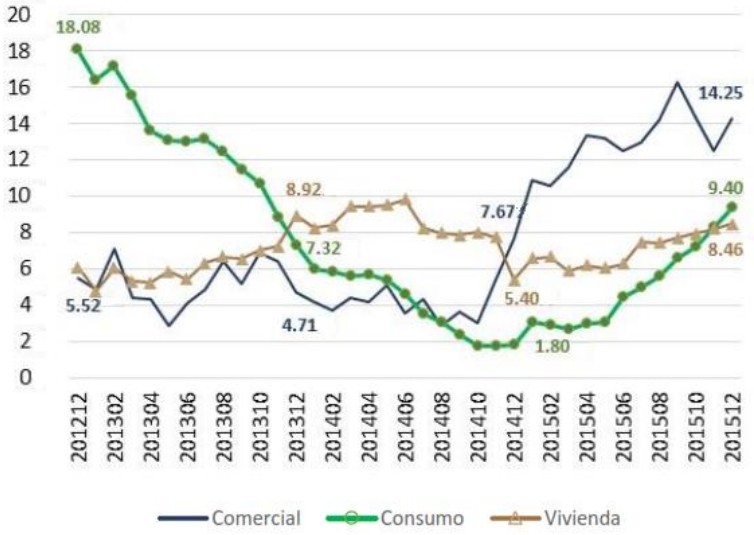
- El segmento de crédito a empresas es el que muestra mayor ritmo de crecimiento siendo la tasa anual real correspondiente mayor a la de crédito al consumo.

CARTERA DE CRÉDITO
Diciembre 2015
-Porcentajes-



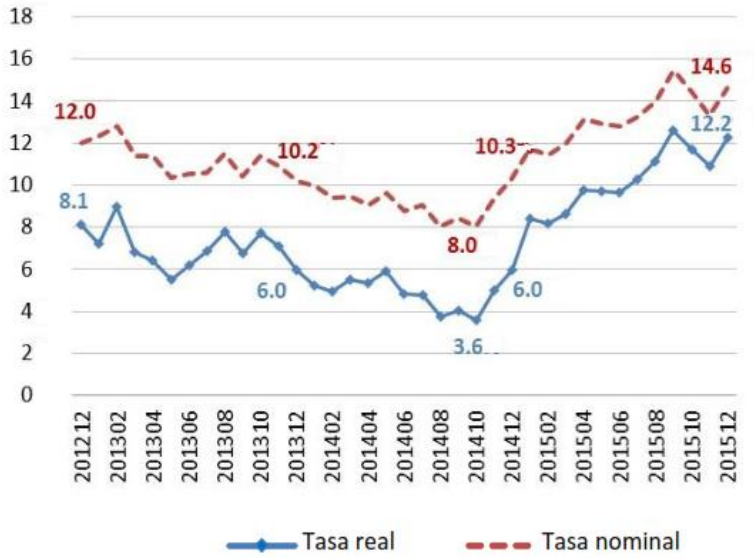
FUENTE: Banxico.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES REALES
-Porcentajes-



FUENTE: Banxico.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL
CARTERA TOTAL
-Porcentajes-



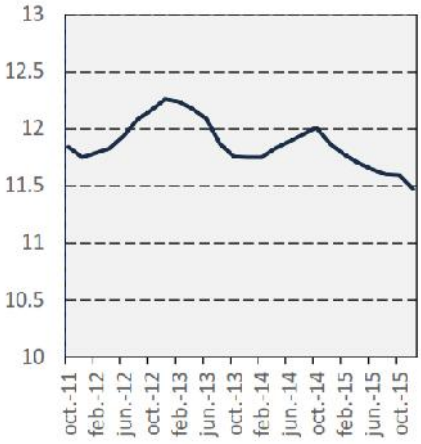
FUENTE: Banxico.

Actividades de Crédito: Evolución de las tasas de interés

La evolución de las tasas de interés de los créditos de consumo[20] otorgados muestra una tendencia descendente.

Evolución de las tasas de interés bancarias

CRÉDITO AUTOMOTRIZ
Tasa de Créditos otorgados en el último año
-Porcentajes-



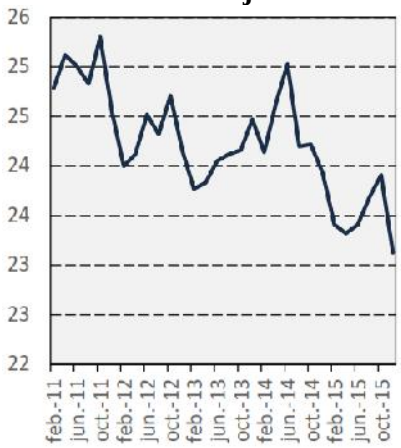
CRÉDITO PERSONAL
Tasa de Créditos otorgados en el último año
-Porcentajes-



FUENTE: Banxico, con información proporcionada por las instituciones.

[20] Las tasas ilustradas corresponden al promedio del año anterior al mes señalado en el eje horizontal. Se excluyen créditos a personal del banco y otros filtros que favorecen la comparabilidad.

TARJETAS DE CRÉDITO
Tasa de cartera vigente
-Porcentajes-



FUENTE: Banxico, con información proporcionada por las instituciones.

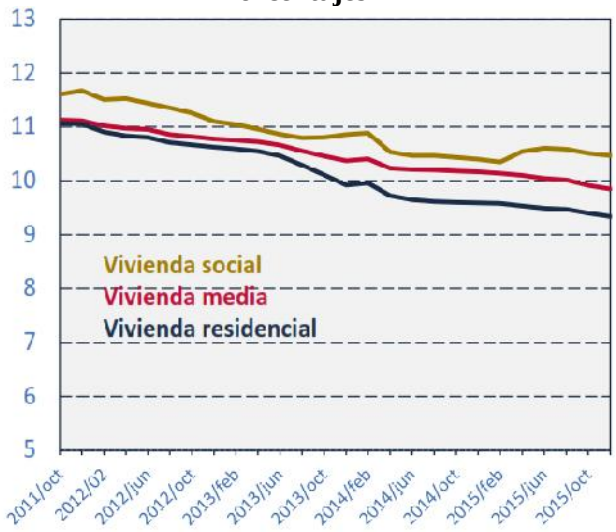
Actividades de crédito: Nuevo Reporte de Créditos a la Vivienda

- Se publicó un nuevo reporte de indicadores básicos de créditos a la vivienda y se mantiene la publicación de reportes para tarjetas de crédito, nómina, autos y personales[21].

- Las tasas de interés promedio de los créditos para la adquisición de vivienda han descendido para todos los segmentos al tiempo que el pago de pasivos sucede con mayor frecuencia.

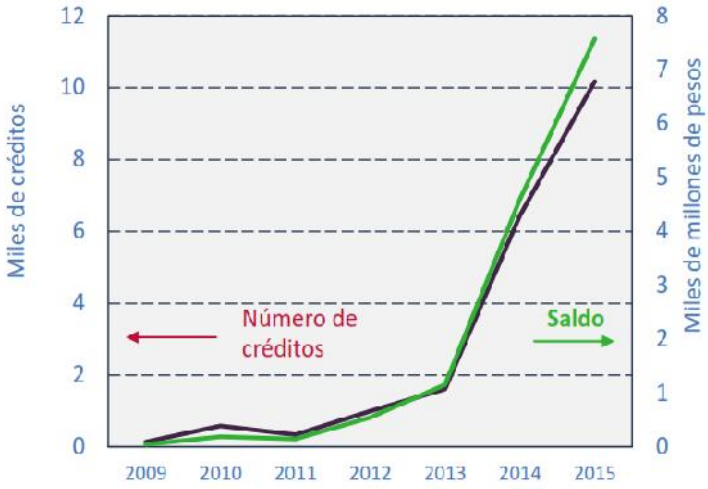
[21] El Banco de México publica reportes de indicadores básicos de costo de condiciones crediticias con periodicidad al menos bimestral con análisis sobre los diversos tipos de crédito mencionados.

TASAS DE INTERÉS DE CRÉDITOS PARA LA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA POR SEGMENTO[1/]
-Porcentajes-



1/ Créditos denominados en pesos y a tasa fija, no reestructurados, sin tasa preferencial, vigentes y sin atrasos, otorgados durante los últimos 12 meses a la fecha indicada.
FUENTE: CNBV.

PAGO DE PASIVOS: NÚMERO Y SALDO DE CRÉDITO



1/ Créditos vigentes a diciembre de 2015 en M.N. y a tasa fija otorgados durante el año respectivo. Se excluyen créditos reestructurados, otorgados a empleados de instituciones financieras y con días de atraso.
FUENTE: elaboración propia con datos de la CNBV.

Cuentas de depósito- Efectos de la normatividad emitida

- El número de solicitudes de portabilidad de nómina ha aumentado desde que entró en vigor la normatividad que hace posible que el banco receptor tramite el cambio.

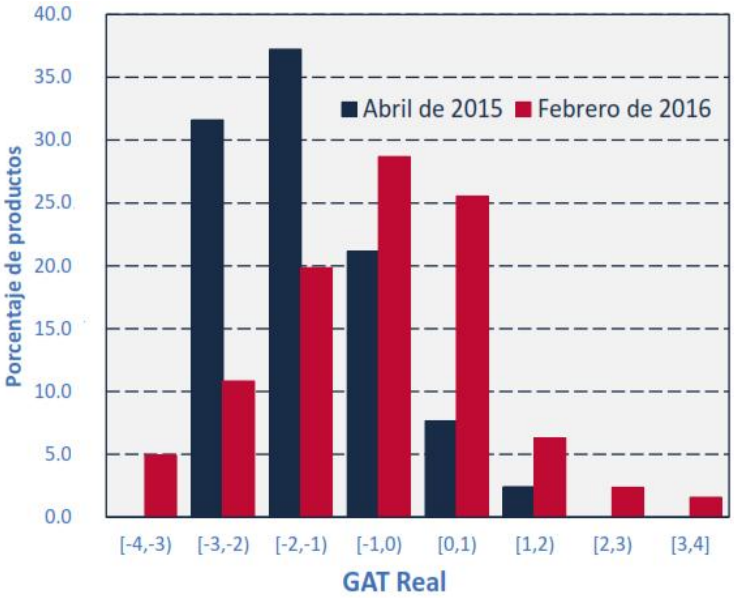
- La publicación de la GAT real ha hecho más transparente el rendimiento de cuentas de ahorro, el cual muestra mejora por la baja inflación registrada.

NÚMERO DE SOLICITUDES DE PORTABILIDAD



FUENTE: Elaboración de Banco de México con información de Cecoban.

COMPARACIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DEL GAT REAL ENTRE 2015 Y 2016



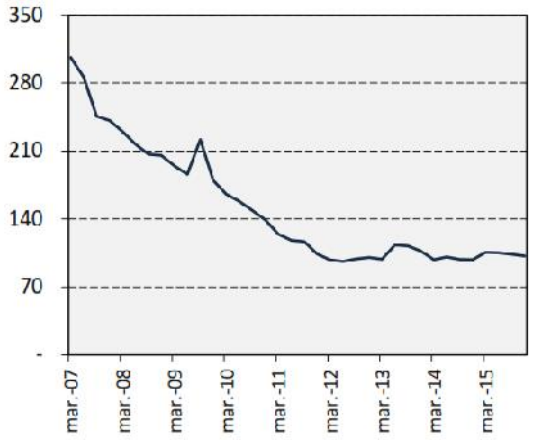
FUENTE: Consultas en internet en las páginas de 24 bancos seleccionados. En abril de 2015 y febrero de 2016.

Comportamiento de las comisiones

Muchas comisiones han tendido a descender, como se ejemplifica con la comisión por apertura de cuenta y banca electrónica.

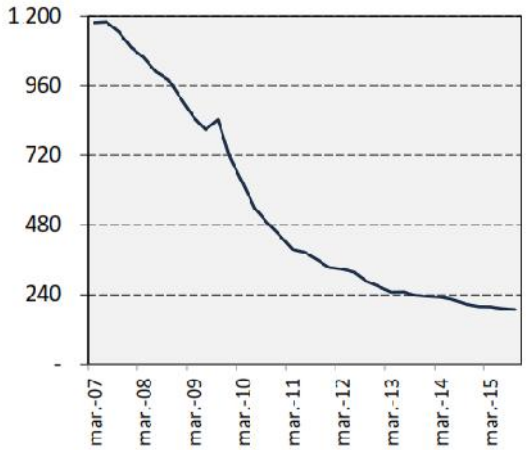
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR COMISIONES BANCARIAS

Ingresos por comisiones por apertura y manejo de cuenta por cuenta de captación
-Pesos anualizados de 2010-



FUENTE: Catálogo mínimo R01 e indicadores financieros 040_1a_R0 de la CNBV. Ingresos por comisionesanualizados en pesos reales de 2010.

Ingresos por banca electrónica entre el número de usuarios
-Pesos anualizados de 2010-



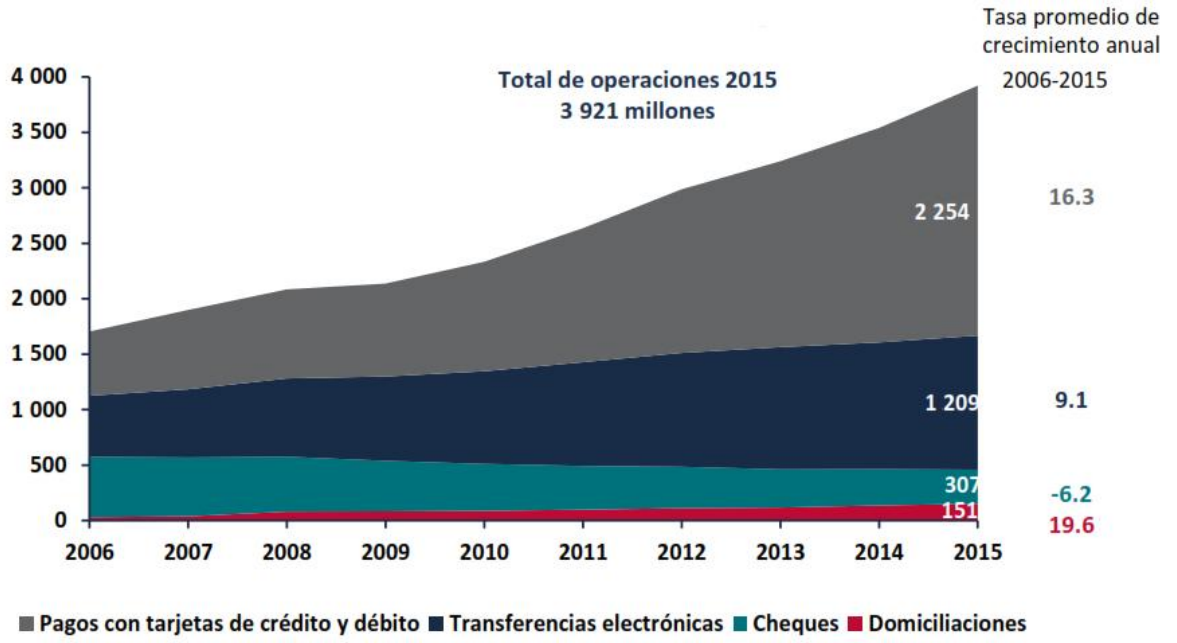
FUENTE: Elaboración propia con datos de CNBV. Ingresos por banca electrónica anualizados reales de 2010 entre el número de usuarios de banca por internet.

Panorama de los pagos al menudeo distintos al efectivo

- Los principales medios de pago distintos al efectivo son: las tarjetas (57%), las transferencias (31%), las domiciliaciones (4%) y los cheques (8%).

- Con excepción de los cheques, las tasas de crecimiento de los medios de pago distintos al efectivo son muy superiores al crecimiento de la actividad económica, lo que apunta a que continúa un proceso de adopción de los métodos de pago electrónicos.

USO DE LOS DISTINTOS TIPOS DE PAGOS AL MENUDEO
-Millones de operaciones anuales-



Nota: El total de operaciones es la suma de los pagos con tarjetas de crédito y débito, las transferencias electrónicas (total mismo banco e interbancarias menores a 50 mil pesos), los cheques y las domiciliaciones.
FUENTE: Banxico.

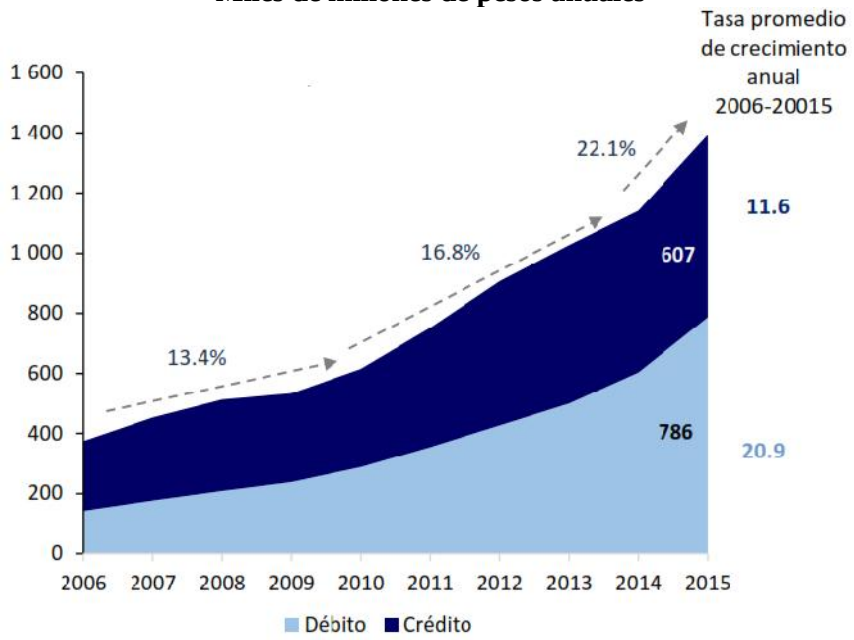
Pagos con tarjeta – Evolución del mercado

- Durante 2015, el monto de pagos con tarjeta creció a un ritmo mayor al observado a últimas fechas.

- Por su parte, las tasas de descuento continuaron su tendencia a la baja.

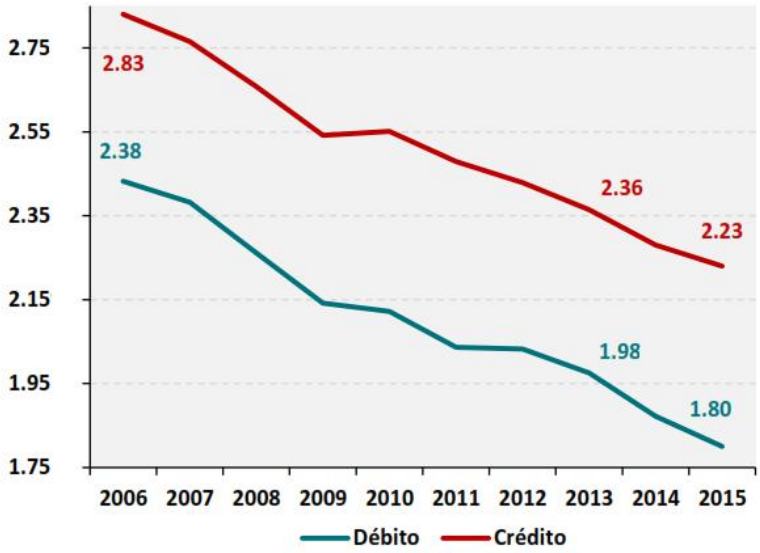
- Estos dos factores muestran el gran dinamismo del mercado de pagos con tarjetas influenciado por las recientes reformas en la materia.

MONTO DE PAGOS CON TARJETA
-Miles de millones de pesos anuales-



FUENTE: Banxico.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE DESCUENTO
-Porcentajes-



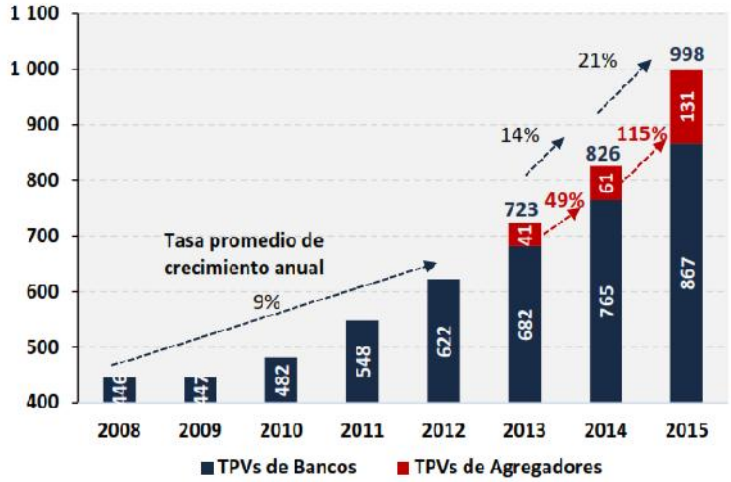
Nota: La Tasa de Descuento se obtuvo mediante promedios ponderados. De 2006 a 2013 se calculó a partir de los promedios reportados por los bancos; la información a partir de 2014 se calcula con base en la información desagregada por cada comercio.

FUENTE: Banxico.

Pagos con tarjeta - Comercios afiliados

A raíz de la regulación para facilitar el acceso a agregadores, durante 2015, estos proveedores duplicaron el número de comercios afiliados en comparación con lo observado en diciembre de 2014. Hoy en día, 13 de cada 100 comercios que aceptan tarjetas han sido afiliados por los agregadores.

TERMINALES PUNTO DE VENTA
-TPV-



FUENTE: Banxico.

Tipo de comercio	Monto mensual facturado -Millones de pesos-	Monto promedio mensual facturado por comercio -Pesos-
Afiliados a bancos	116 105	133 944
Afiliados a agregadores	931	7 108

FUENTE: Banxico.

UNO DE LOS AGREGADORES MÁS IMPORTANTES AFILIÓ EN 2015, ENTRE OTROS COMERCIOS:



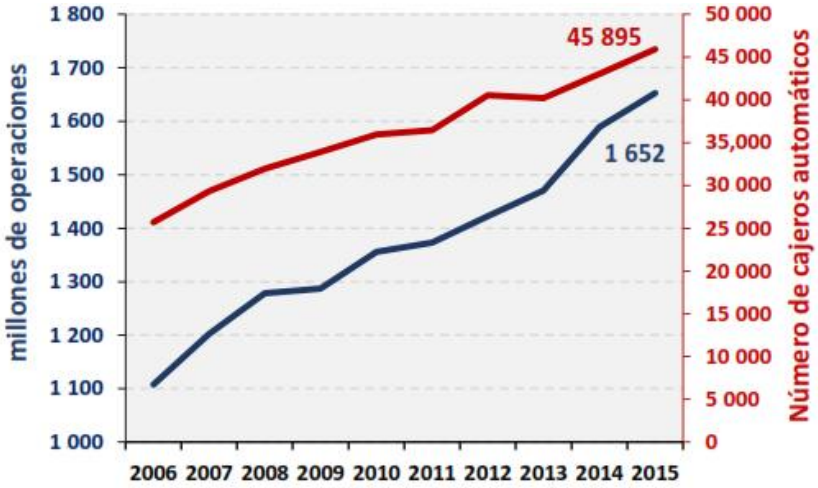
FUENTE: Banxico.

Retiros de efectivo en cajeros automáticos - Convenios

Los convenios para compartir redes de cajeros automáticos han permitido ampliar los puntos de atención y reducir las comisiones para los usuarios.

- A la fecha, hay seis convenios autorizados, los cuales beneficiaron en 2015, a alrededor de 8 millones de usuarios. En estos convenios se realizaron más de 8.9 millones de retiros por un monto aproximado de 15 mil 600 millones de pesos y ahorraron en comisiones a los usuarios, alrededor de 220 millones de pesos.

VOLUMEN DE RETIROS Y NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS



FUENTE: Banxico.

Convenios autorizados	Tarjetahabientes beneficiados[1/]	Tarifa antes de convenio -Pesos-	Tarifa después de convenio -Pesos-	Reducción máxima en tarifas[2/] -Pesos-	Cajeros asociados[3/]
Afirme-Scotiabank	3 millones	De 26 a 35	0	35	3 453
Afirme-Bajío	500 mil	De 23 a 35	0	35	2 060
Banjército-Bancomer	300 mil	De 26 a 34	0	34	10 772
Banjército-Banamex	300 mil	31	0	31	7 607
Bajío-Inbursa-Scotiabank	5.5 millones	De 14 a 35	Máx. 12	23	3 361
En el sistema	2 millones	De 15 a 35	15	20	1 879

1/ Tarjetas de débito (nivel 1 a 4) que fueron utilizadas a diciembre de 2015. El total de los tarjetahabientes beneficiados por los seis convenios es menor a la suma, sobre los seis convenios, de los tarjetahabientes beneficiados, puesto que existen entidades que han celebrado más de un convenio.
2/ Las tarifas a los usuarios ya consideran el IVA.
3/ Cajeros automáticos a diciembre de 2015.
FUENTE: Banxico.

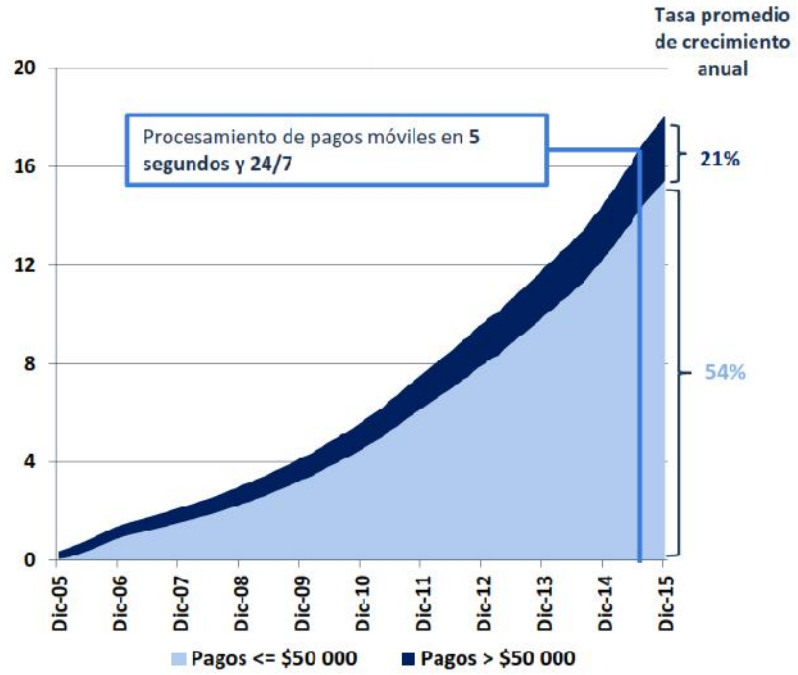
Transferencias Electrónicas por SPEI

En los últimos años se ha desarrollado una política sobre el SPEI para aprovechar el sistema para su uso en pagos al menudeo.

- Durante 2015, alrededor del 89% de los pagos en SPEI fueron por montos menores a 50 mil pesos.

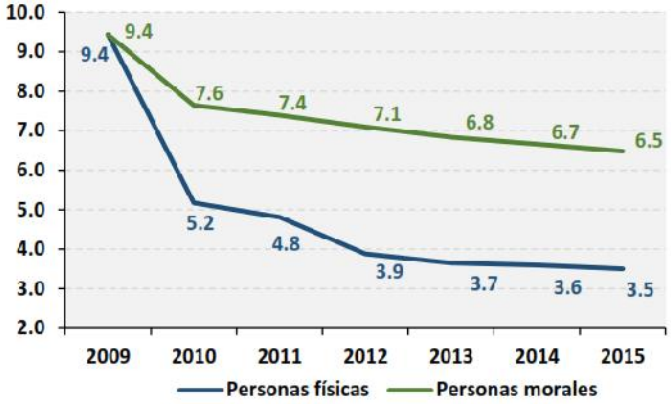
– Se desarrolló la funcionalidad del SPEI para poder operar en un horario continuo y también se propició una reducción en tiempos de procesamiento (24 X 7).

NÚMERO DE PAGOS MENSUALES
-Millones de pagos-1/



1/ Promedio móvil de 12 meses. Se omiten los pagos mayores a 75 millones de pesos debido a que solo representan el 0.12% del total de las transacciones y presentan una alta volatilidad.
FUENTE: Banxico.

COMISIONES PROMEDIO POR TRANSFERENCIAS A TRAVÉS DEL SPEI
-Pesos constantes 2015-



Nota: Las comisiones se calculan obteniendo el promedio simple de las comisiones por transferencia SPEI de los seis principales bancos que representan alrededor del 90% de estas transferencias. Antes de 2010, las comisiones que cobraban los bancos las diferenciaban por el monto de la operación. La cifra de 2009, corresponde a transferencias menores a 100 mil pesos. A partir de 2010, las comisiones se distinguen por tipo de persona, física o moral.
FUENTE: Banxico.

Transferencias electrónicas en dólares – Nuevo servicio SPID

El Banco de México desarrolló el Sistema de Pagos Interbancarios en Dólares (SPID), el cual comenzó a operar el 1° de abril de 2016.

El objetivo del SPID es contar con un sistema que permita a personas morales domiciliadas en México con cuenta en dólares en un banco nacional, realizar de manera económica, rápida y segura transferencias a la cuenta en dólares de otra persona moral en cualquier otro banco del país.

Para participar en el SPID, los bancos deben cumplir con estrictos requisitos técnicos, operativos y de prevención del uso del sistema para operaciones ilícitas.

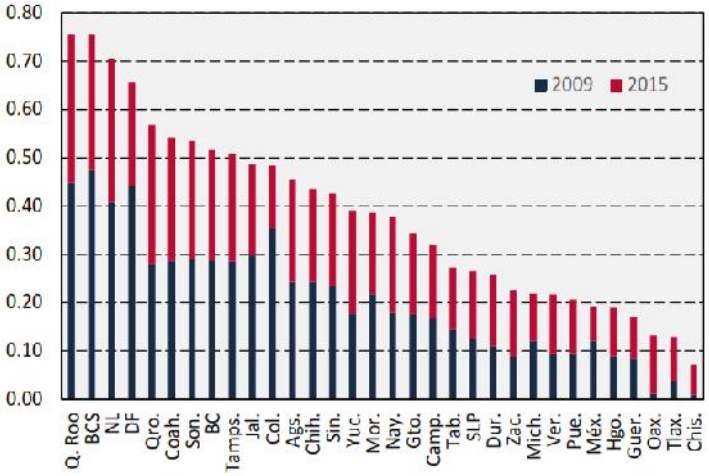


Inclusión financiera: índice de acceso a los servicios financieros

El índice de desarrollo de la infraestructura financiera por estado revela que en todas las regiones ha habido una importante mejora en la cobertura entre 2009 y 2015.

La Encuesta Nacional de Inclusión Financiera 2015 revela que el porcentaje de adultos con acceso a servicios financieros se ha elevado con respecto a 2012.

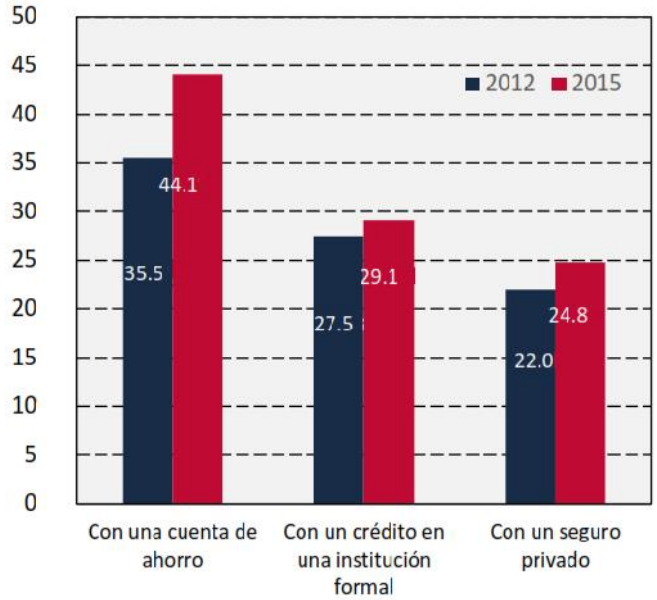
ÍNDICE DE INCLUSIÓN FINANCIERA PARA INFRAESTRUCTURA



Nota: El índice de acceso considera número de sucursales, número de comisionistas, número de cajeros y número de TPV, por cada 10 mil habitantes.

FUENTE: Elaboración propia con datos de CNBV y Banxico.

INCLUSIÓN FINANCIERA SEGÚN LA ENIF
-Porcentaje de adultos-



FUENTE: Elaboración propia con datos de la ENIF 2012 y los resultados preliminaries de la ENIF 2015.

Ajustes recientes a la regulación

Entró en vigor la regulación para que los proveedores de crédito incluyan el costo del seguro en el cálculo del CAT automotriz, aún en el caso en que no lo provean. Esto revela el costo total del crédito desde la perspectiva del consumidor y hace los créditos comparables.

Se estableció la obligación de que, en caso de que un banco cobre comisiones por pago anticipado de un crédito hipotecario para vivienda, ofrezca al cliente elegir otro crédito que no incluya dicha comisión, lo cual tenderá a promover:

i. una mayor oferta de productos para el cliente,
ii. mayor movilidad de los mismos entre oferentes, y
iii. mayor posibilidad de contratación de mejores condiciones crediticias para los clientes.

Por último, en productos financieros que requieran el pago de una comisión periódica por adelantado, cuando el cliente cancele anticipadamente el producto, la entidad financiera deberá reembolsar a éste la fracción de la comisión correspondiente a la parte no utilizada.

Consideraciones Finales

El Banco de México se ha enfocado en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional al menor costo posible para la sociedad en términos de actividad económica.

En este contexto, y a pesar del adverso entorno internacional, durante 2015 la inflación alcanzó mínimos históricos desde que se mide el INPC, y en 2016 se prevé que esta termine el año alrededor del objetivo permanente del Banco Central.

Asimismo, el Banco de México permanecerá vigilante de la evolución de todos los determinantes de la inflación, con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo.

Ante el entorno internacional descrito, es aun más apremiante reiterar la importancia de contar con fuentes de crecimiento internas. Además de sus efectos directos sobre el bienestar de las familias mexicanas, las reformas estructurales permitirán distinguir a México de otras economías emergentes y promoverán un mayor crecimiento en el mediano plazo.

Por otra parte, en lo que se refiere a la evolución de las condiciones microeconómicas del mercado financiero, destaca que la favorable evolución del crédito ha sido acompañada por una mayor diversidad de productos financieros para la población y una mejora en las condiciones de costo de los mismos.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7B48731C4A-999E-6CB5-DDF0-1A5DAA9A1D46%7D.pdf

Determinación del remanente de operación del Banco de México correspondiente al ejercicio 2015 (Banxico)

El 11 de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la determinación del remanente de operación correspondiente al ejercicio 2015. A continuación se presenta la información.

La Junta de Gobierno del Banxico aprobó en sesión del 11 de abril pasado los estados financieros dictaminados de esta institución, correspondientes al ejercicio fiscal de 2015. De la información de dichos estados financieros destaca lo siguiente:

- El resultado neto del ejercicio 2015 del Banco de México fue de 378 mil 235.8 millones de pesos.

- De dicho monto la Junta de Gobierno decidió destinar 109 mil 142.0 millones de pesos a incrementar la reserva de capital para, de esa forma, alcanzar el objetivo del capital más su reserva de 118 mil 464.4 millones de pesos, mismo que resulta de la aplicación del artículo 53 de la Ley del Banco de México.

- Asimismo, la Junta de Gobierno decidió incrementar la reserva de revaluación de activos en 30 mil millones de pesos, a un total de 60 mil 920.7 millones de pesos, para proteger el capital objetivo, en previsión de una posible apreciación de la moneda nacional frente al dólar.

- Derivado de lo anterior, el remanente de operación resultó de 239 mil 93.8 millones de pesos, el cual, de acuerdo con el artículo 55 de la Ley del Banco de México, será entregado al Gobierno Federal.

La determinación del remanente de operación se hizo en estricto apego a la Ley del Banco de México y por lo tanto en cumplimiento del mandato constitucional del Instituto Central de mantener una inflación baja y estable.

Cualquier impacto monetario que genere el uso del remanente de operación por parte del Gobierno Federal, será esterilizado por este Banco Central mediante operaciones de mercado abierto.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/miscelaneos/boletines/%7B99AE6E1C-FAC0-E3A8-12A5-C558A8AA76BA%7D.pdf

Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México: Minuta número 42 (Banxico)

El 1º de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) publicó la "Minuta 42 de la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 18 de marzo de 2016". A continuación se presenta el contenido.

1.2. Fecha de la sesión de la Junta de Gobierno: 18 de marzo de 2016.

1.3. Asistentes: Dr. Agustín Guillermo Carstens Carstens, Gobernador y Presidente de la sesión; Lic. Roberto Del Cueto Legaspi, Subgobernador; Lic. Javier Eduardo Guzmán Calafell, Subgobernador; Dr. Manuel Ramos Francia, Subgobernador; Dr. Manuel Sánchez González, Subgobernador; Dr. Luis Videgaray Caso, Secretario de Hacienda y Crédito Público; Dr. Fernando Aportela Rodríguez, Subsecretario de Hacienda y Crédito Público; y el Lic. Fernando Luis Corvera Caraza, Secretario de la Junta de Gobierno.

Se hace constar que en fechas anteriores a la celebración de esta sesión, se desarrollaron trabajos preliminares en los que se analizó el entorno económico y financiero, así como la evolución de la inflación, sus determinantes y perspectivas.

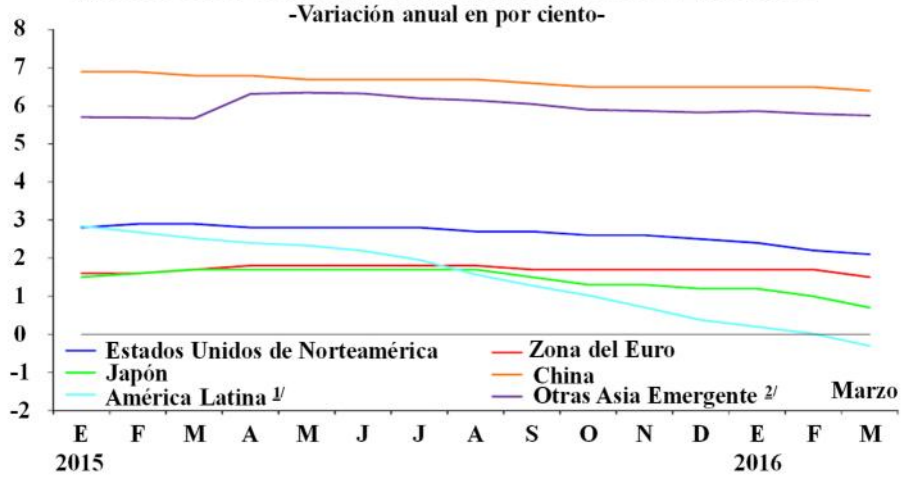
1. Evolución económica y financiera reciente y perspectivas

La información presentada en este apartado fue elaborada para esta sesión por las Direcciones Generales de Investigación Económica y de Operaciones de Banca Central, ambas del Banco de México.

2.1. Perspectiva económica internacional

La actividad económica mundial continuó debilitándose durante el cuarto trimestre de 2015, como consecuencia de una expansión menor a la esperada de las economías avanzadas y a una persistente desaceleración de las emergentes. Además, el entorno internacional se tornó más adverso en las primeras semanas de febrero de 2016, entre otros factores por las disminuciones adicionales en los precios de las materias primas, en particular del petróleo; la mayor incertidumbre sobre la efectividad de las políticas macroeconómicas implementadas en China; y la expectativa de una continua divergencia de las políticas monetarias entre las principales economías avanzadas. En este contexto, los riesgos a la baja para el panorama mundial se han incrementado y las perspectivas de crecimiento global se continuaron revisando a la baja. Lo anterior, aunado a una revaluación de los factores estructurales que han reducido las perspectivas de crecimiento mundial en el mediano plazo, se ha reflejado en recurrentes episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales, mayor astringencia en estos y fuertes depreciaciones de la mayoría de las monedas frente al dólar.

EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB 2016*
-Variación anual en por ciento-



* Se calcula un promedio ponderado, utilizando como ponderador la participación del PIB de cada país con base en la paridad de poder de compra respecto al PIB total mundial en el año correspondiente. Cifras con ajuste estacional.
1/ Incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
2/ Incluye a Hong Kong, India, Indonesia, Corea, Malasia, Filipinas, Singapur y Tailandia.
FUENTE: Banco de México, con información del FMI y *Consensus Forecast*.

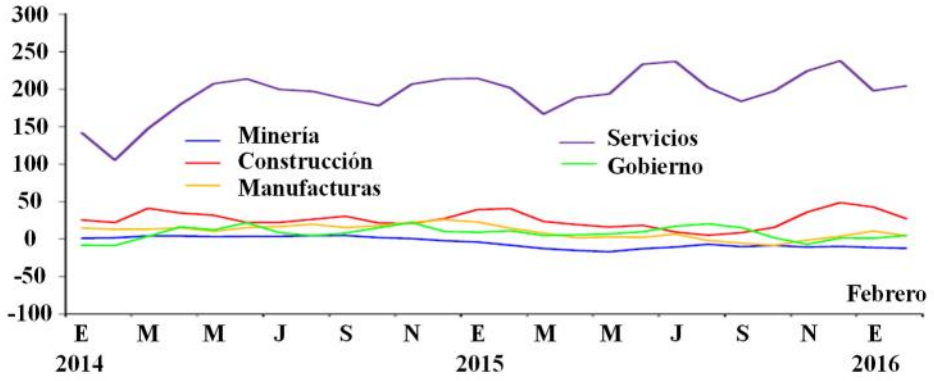
Los indicadores disponibles de Estados Unidos de Norteamérica apuntan a una recuperación moderada de la actividad económica a inicios de 2016 respecto al débil crecimiento de 1.0% del PIB en el último trimestre de 2015. Esta reactivación refleja el desvanecimiento de factores transitorios y el fortalecimiento del consumo, lo cual parece haber contrarrestado la debilidad que sigue mostrando el sector externo. Sin embargo, el endurecimiento de las condiciones crediticias, la crisis en el sector energético, y la incertidumbre económica global representan riesgos para una recuperación de la inversión privada en esa economía.

La producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica continuó mostrando debilidad a principios de 2016, debido fundamentalmente a una mayor contracción de la actividad minera ante los bajos precios del petróleo, y una menor demanda a la esperada por electricidad y gas, ante la prevalencia de condiciones climáticas atípicas. Así, en febrero la actividad industrial retomó su tendencia negativa, al contraerse 0.5% a tasa mensual, con disminuciones de 1.4% en el sector de la minería y de 4.0% en el de electricidad y gas. En contraste, la producción manufacturera ha presentado señales

de una estabilización a inicios de este año, con un crecimiento mensual en febrero de 0.2%. Hacia adelante, persisten riesgos para la actividad industrial en Estados Unidos de Norteamérica. En efecto, la minería podría seguir siendo afectada por los bajos precios del petróleo. Asimismo, la actividad manufacturera podría continuar respondiendo de manera adversa al bajo crecimiento mundial y a la apreciación que ha presentado el dólar.

El mercado laboral estadounidense continuó mostrando una mejoría en los primeros dos meses de 2016. Por un lado, la nómina no agrícola siguió presentando un crecimiento sólido, aunque con diferencias entre sectores. En particular, el empleo en el sector servicios, que concentra cerca de tres cuartas partes de dicha nómina, mantuvo un elevado dinamismo, mientras que los sectores con una menor participación, como las manufacturas y la minería, registraron reducciones en su empleo, en línea con la debilidad en su actividad. Por otro, las tasas de ofertas de trabajo y de renuncias, como porcentaje de la nómina no agrícola, se ubicaron en enero en niveles similares a los registrados antes del inicio de la crisis global, apuntando a un mayor dinamismo del mercado laboral. A pesar del avance en éste, hasta ahora se ha observado un crecimiento relativamente lento en los salarios.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: INCREMENTO MENSUAL DE LA NÓMINA NO AGRÍCOLA POR SECTORES; PROMEDIO MÓVIL DE TRES MESES DEL CAMBIO MENSUAL
-En miles de empleos*-



* Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: BLS.

En la zona del euro, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2015 se mantuvo en niveles bajos (1.3% a tasa trimestral anualizada). Esta moderada expansión estuvo apoyada por la demanda interna, toda vez que las exportaciones netas presentaron una contracción. Además, los riesgos a la baja para el crecimiento han aumentado, debido a una caída reciente en la confianza de los consumidores y los negocios, las perspectivas de bajo crecimiento en las economías emergentes y a la posibilidad de un apretamiento en las condiciones de crédito, ante el deterioro en los indicadores de riesgo de crédito de algunos bancos de la región.

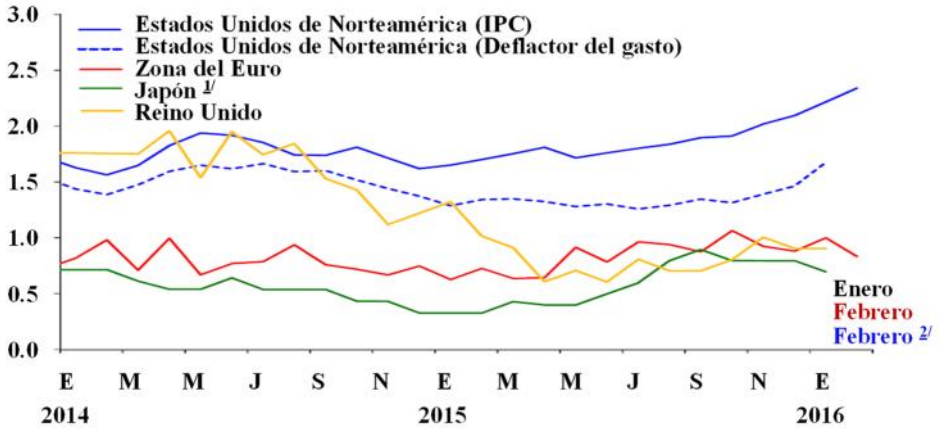
El entorno de condiciones financieras externas más astringentes, así como la incertidumbre sobre las perspectivas económicas de China, han contribuido a un sentimiento negativo respecto al panorama para las economías emergentes. En particular, las dudas sobre el rumbo de la política económica y financiera en China han motivado una salida de capitales de ese país. Asimismo, la evolución económica de China continúa siendo un factor de riesgo para el crecimiento de otros países y para la estabilidad del sistema financiero internacional.

Los precios del petróleo presentaron cierta recuperación a partir de mediados de febrero, alcanzando niveles cercanos a los de finales del año pasado, debido a un regreso de Irán a los mercados menos rápido de lo previsto, una disminución en la producción tanto de los países miembros como de los no miembros de la OPEP en ese mes, y a especulaciones sobre posibles medidas por parte de productores para controlar la producción. Estos factores más que contrarrestaron las presiones a la baja provenientes de la acumulación de inventarios y de las preocupaciones por el debilitamiento de la demanda mundial por crudo.

En las principales economías avanzadas prevalece en general un entorno de baja inflación. Así, en febrero, la inflación de la zona del euro regresó a terreno negativo con una variación anual de -0.2%, mientras que la inflación excluyendo alimentos y

energía se redujo a 0.7%. En el mismo sentido, la inflación general de Japón en enero fue de 0.0%, mientras que la de Reino Unido se mantuvo baja en 0.3% en el mismo mes. En Estados Unidos de Norteamérica, la inflación general disminuyó de 1.4% en enero a 1.0% en febrero, si bien su medida subyacente aumentó de 2.2 a 2.3% en el mismo período.

G4: INFLACIÓN SUBYACENTE
-Variación anual en por ciento*-



* Cifras con ajuste estacional.
1/ Excluye el efecto del impuesto al consumo.
2/ Cifras del Índice de Precios al Consumidor.
FUENTE: *Haver Analytics*.

Por su parte, en las economías emergentes, la evolución de la inflación continúa siendo mixta, reflejando el balance entre los efectos de las depreciaciones en los tipos de cambio, los bajos precios de las materias primas y la debilidad de la demanda interna en cada país. Así, mientras que en varias naciones latinoamericanas la inflación ha rebasado la meta de sus bancos centrales, en algunas economías de Asia y Europa emergente ocurre lo contrario, incluso observándose variaciones negativas en sus índices de precios.

Dado el deterioro general del panorama internacional, las expectativas de la política monetaria de las principales economías avanzadas se han modificado. En particular, se ha observado un mayor relajamiento en Japón y la zona del euro y se prevé que este

continúe. Por el contrario, se espera que Estados Unidos de Norteamérica siga con la normalización de su política monetaria, aunque a un ritmo más gradual al anticipado hace unos meses. Así, se sigue previendo una divergencia entre la postura monetaria de los bancos centrales de Estados Unidos de Norteamérica y de otras economías avanzadas.

En su reunión de marzo, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo de la tasa de fondos federales en un intervalo de 0.25 a 0.50% por segunda ocasión consecutiva. El Comité evaluó de una manera más favorable la actividad económica, a pesar del deterioro en la evolución económica y financiera global. De acuerdo con esa Institución, el mercado laboral ha registrado un fortalecimiento adicional, mientras que la inflación ha repuntado en meses recientes. Sin embargo, recalcó que esta permanece por debajo de la meta de largo plazo y que sus expectativas siguen siendo bajas, enfatizando que continuará monitoreando de cerca su evolución. El Comité sigue previendo que con ajustes graduales en su postura de política monetaria, la actividad económica continuará expandiéndose a un ritmo moderado y que los indicadores del mercado laboral seguirán fortaleciéndose. Sin embargo, advirtió que los acontecimientos económicos y financieros globales continúan representando riesgos para dicho escenario. Finalmente, la Reserva Federal redujo sus proyecciones de la mediana de la tasa de fondos federales, con lo cual estima que la normalización de la política monetaria será más pausada que lo previsto en diciembre de 2015.

En su reunión de marzo, el Banco Central Europeo (BCE) anunció un paquete de medidas de política monetaria que resultaron en un relajamiento mayor al anticipado. El principal objetivo es contrarrestar los mayores riesgos a la baja para la estabilidad de precios. En particular, las medidas buscan evitar efectos de segundo orden del traspaso de la baja inflación importada a la formación de precios, salarios y a las expectativas de inflación. Las medidas anunciadas incluyen, a partir del 16 de marzo, una reducción de 5 puntos base en las tasas de interés aplicables a operaciones

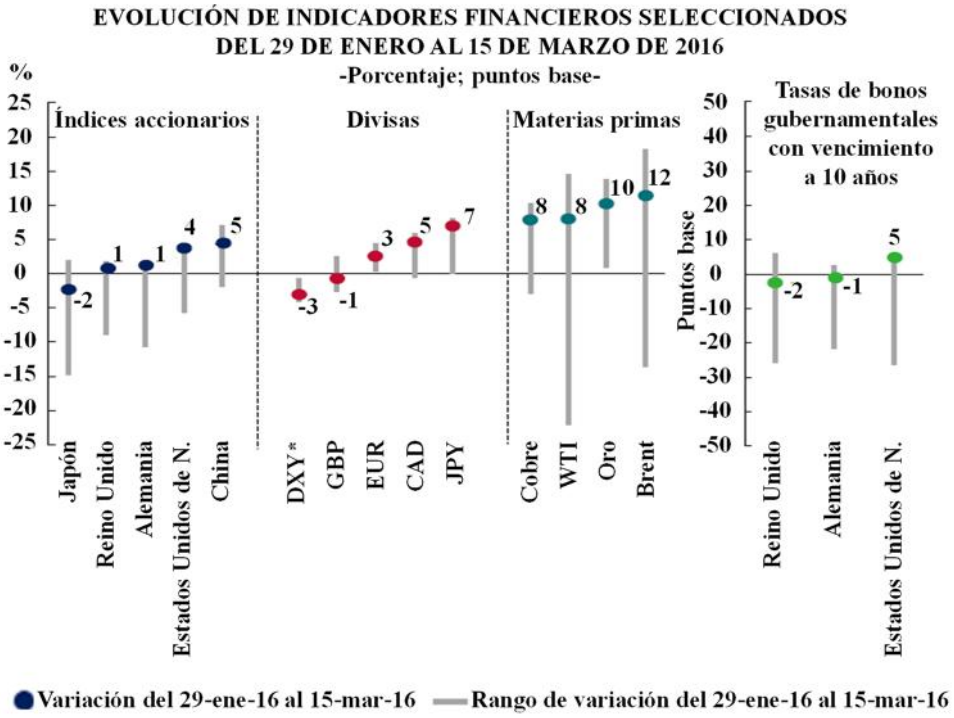
principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito ubicándose en 0 y 0.25%, respectivamente; una disminución de 10 puntos base en la tasa de interés de la facilidad de depósitos a -0.4%; una expansión del programa de compra de activos de 60 a 80 mil millones de euros mensuales, por lo menos hasta marzo de 2017; la ampliación de valores elegibles para dicho programa a bonos denominados en euros con grado de inversión emitidos por corporaciones no bancarias establecidas en la zona del euro; y a partir de junio de 2016, una nueva serie de cuatro operaciones de financiamiento de largo plazo con objetivo específico (TLTRO II), con una madurez de cuatro años y una tasa de interés que puede ser tan baja como la de la facilidad de depósitos. Dada la amplitud de las medidas adoptadas, el BCE manifestó que no espera que sea necesario recortar las tasas de interés nuevamente, a menos que el panorama económico cambie. Cabe destacar que los pronósticos de inflación para la zona del euro se ubican todavía en 2018 muy por debajo de su meta.

2.2. Evolución financiera reciente

2.2.1. Mercados financieros de países desarrollados

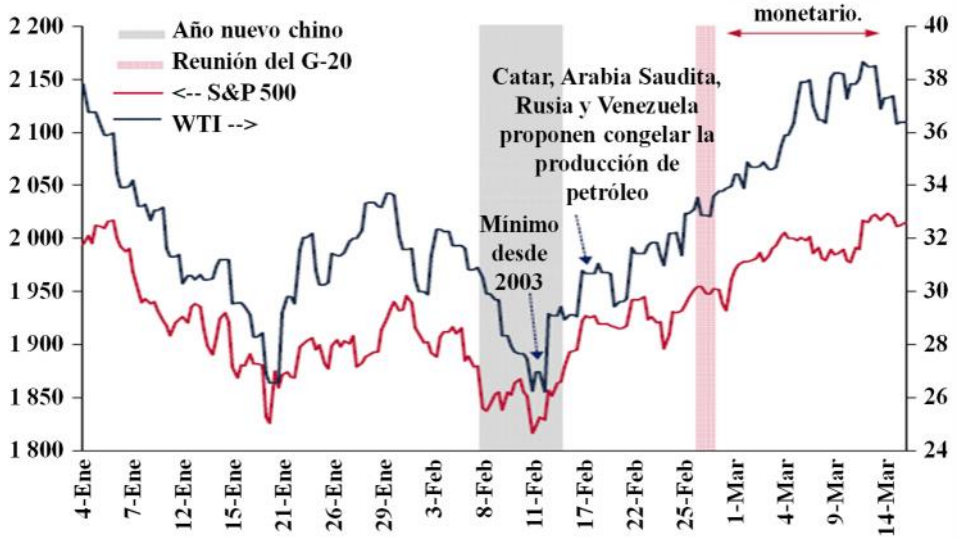
En las primeras semanas de febrero, los mercados financieros a nivel global presentaron un comportamiento muy volátil, con rangos de operación amplios. La mayoría de los activos de mayor riesgo de mercado, particularmente índices accionarios y materias primas, registraron fuertes pérdidas para luego revertir dichos movimientos durante los últimos días de ese mes y las primeras semanas de marzo (gráfica siguiente). La rápida recuperación de los precios de los referidos activos financieros pudo ser en parte resultado de que, durante la primera quincena de febrero, el comportamiento negativo de los mercados parecía incorporar un escenario mucho más pesimista al implícito en las cifras macroeconómicas disponibles, particularmente en Estados Unidos de Norteamérica. Asimismo, la moderada recuperación de los precios del petróleo en las últimas semanas de febrero y en marzo también contribuyó al mejor desempeño de

varios activos financieros que, en general, han mostrado una mayor correlación con los precios del crudo en los últimos meses (gráfica “Evolución del índice S&P 500 y el WTI durante 2016”).



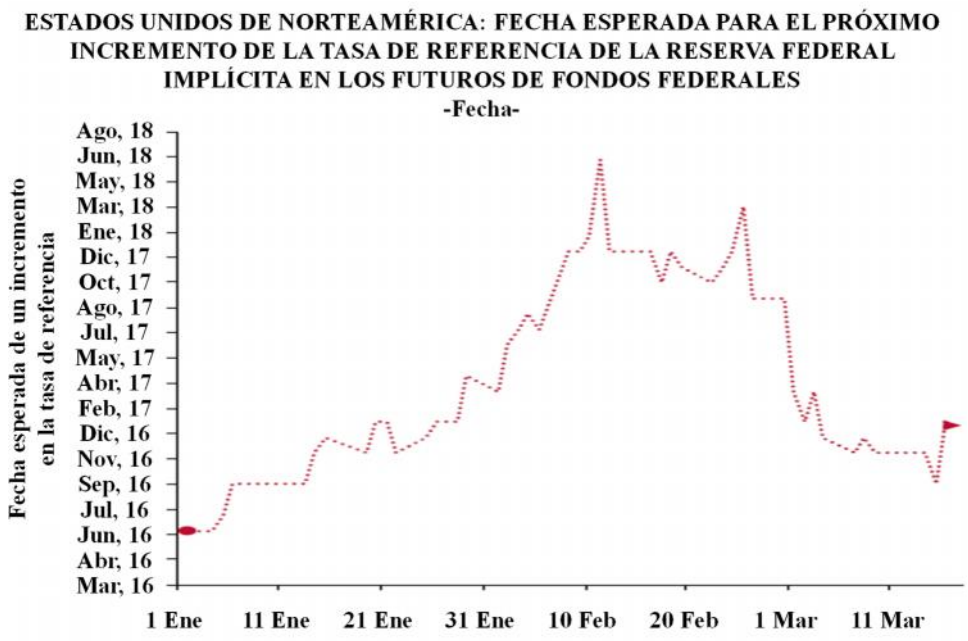
* DXY: Promedio ponderado calculado por el *Intercontinental Exchange* (ICE) del tipo de cambio nominal de las seis principales divisas operadas mundialmente con los siguientes pesos: Euro (EUR): 57.6%, Yen Japonés (JPY): 13.6%, Libra Esterlina (GBP): 11.9%, Dólar Canadiense (CAD): 9.1%, Corona Sueca (SEK): 4.2%, y Franco Suizo (CHF): 3.6 por ciento.
FUENTE: *Bloomberg*.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE S&P 500 Y EL WTI DURANTE 2016
-Unidades; dólares por barril-



FUENTE: Bloomberg.

En este entorno de volatilidad en los mercados financieros, menor crecimiento económico e incertidumbre en el panorama inflacionario, las expectativas en torno a la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica también presentaron variaciones importantes. A principios de febrero, la fecha esperada para el siguiente incremento de la tasa de referencia por parte de la Reserva Federal llegó a posponerse hasta la primera mitad de 2018, según las cotizaciones de los futuros de fondos federales. No obstante, tras la reciente estabilización de los mercados financieros y tras la publicación del comunicado de política monetaria y las proyecciones económicas de la Reserva Federal de marzo, las expectativas implícitas en dichos instrumentos ya descuentan el siguiente incremento de tasas hacia finales de 2016 o principios de 2017.

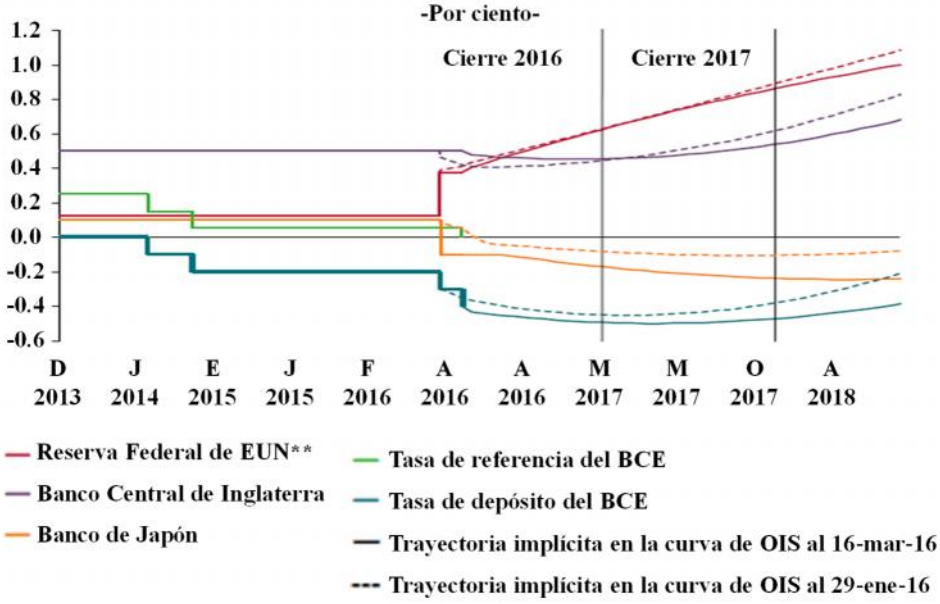


FUENTE: *Bloomberg*.

Por otro lado, se anticipa un sesgo aún más acomodaticio por parte de los bancos centrales de otras economías desarrolladas, particularmente en la zona del euro y Japón, incluso cuando se percibe cada vez mayor escepticismo respecto a la efectividad de medidas adicionales de estímulo monetario.

EVOLUCIÓN DE LAS TRAYECTORIAS DE LAS TASAS DE REFERENCIA DE PAÍSES SELECCIONADOS IMPLÍCITAS EN LA CURVA OIS*

-Por ciento-



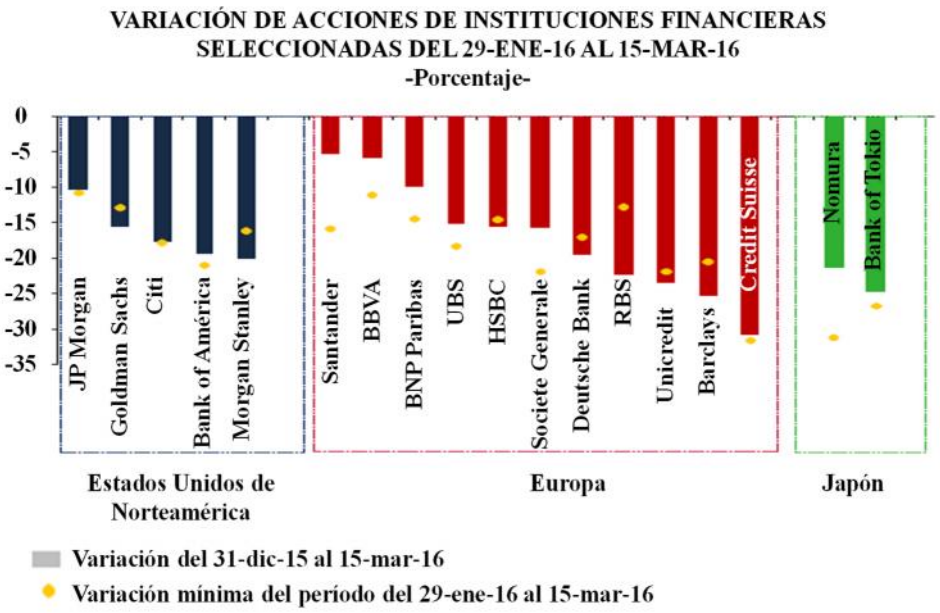
* OIS: Swap de tasa de interés fija por flotante, en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día.

** Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos de Norteamérica se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales (0.25 - 0.50%).

EUN: Estados Unidos de Norteamérica; BCE = Banco Central Europeo.

FUENTE: Banco de México con datos de *Bloomberg*.

Al respecto, preocupa el riesgo que representa la implementación de tasas negativas para la rentabilidad de instituciones bancarias y el potencial deterioro de las condiciones de otorgamiento de crédito. Esta preocupación se acentuó por la exposición de los bancos al sector energético, así como por reportes de resultados que, en general, mostraron menores utilidades y expectativas poco alentadoras, particularmente entre instituciones europeas. Lo anterior resultó en caídas generalizadas en las acciones del sector financiero, que estuvieron acompañadas de incrementos importantes en los costos de protección ante incumplimiento (CDS), los cuales alcanzaron niveles no vistos desde 2013.



FUENTE: Bloomberg.

En conclusión, la elevada volatilidad que se observó en los mercados financieros durante el último mes y medio pone de manifiesto que existen diversos factores de riesgo que podrían afectar las perspectivas de crecimiento económico y amenazar la estabilidad financiera. Entre ellos, destaca la posibilidad de que se materialicen ciclos de retroalimentación negativos en los que el mal desempeño de los mercados financieros empiece a afectar variables de la economía real. Adicionalmente, preocupa que pueda acentuarse la debilidad de varias economías emergentes, principalmente la de China. Por otro lado, en Europa preocupa una eventual salida de Reino Unido de la Unión Europea y, en Estados Unidos de Norteamérica, el panorama político hacia las próximas elecciones presidenciales podría representar un nuevo factor de incertidumbre.

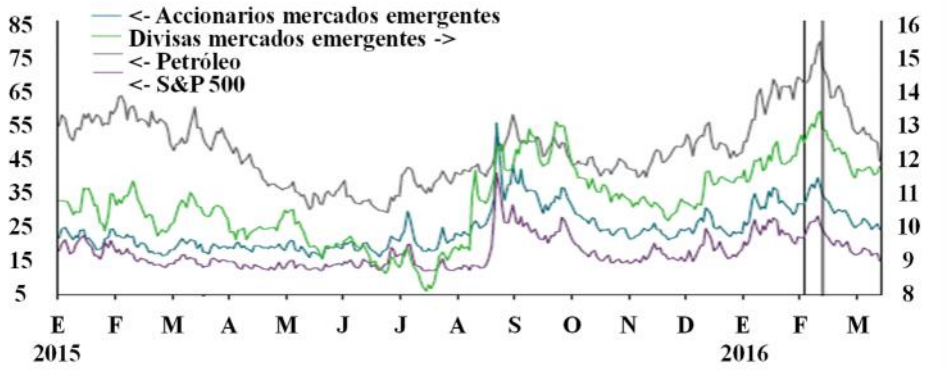
Finalmente, la reciente estabilidad de los precios del petróleo está en entredicho. Por un lado, se empiezan a observar reducciones en la producción de crudo y del gasto en capital en varias regiones del mundo. El potencial acuerdo entre países de la OPEP y no OPEP para congelar la producción a los niveles actuales también es un paso en la dirección de equilibrar el mercado. Sin embargo, estos países están produciendo crudo

a niveles históricamente elevados, en un contexto en el que la demanda por este producto sigue deprimida y los inventarios a nivel global se mantienen en niveles récord. Así, una nueva caída de los precios del petróleo podría generar preocupaciones respecto del estado de las carteras crediticias de los bancos y la estabilidad de economías emergentes más sensibles a los precios de materias primas.

2.2.2 Mercados emergentes

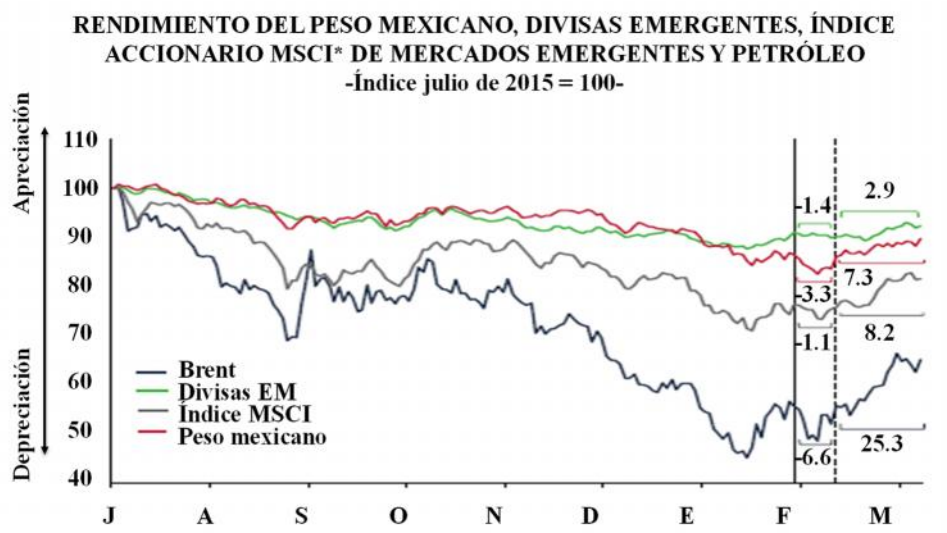
Los mercados financieros de los mercados emergentes también han mostrado episodios de alta volatilidad. No obstante, a partir de las últimas semanas de febrero han tenido un desempeño más positivo. Los principales determinantes de la mejoría en el comportamiento del precio de los activos de este conjunto de países fueron: i) una mayor estabilidad en los mercados financieros en China; ii) un desempeño favorable en los precios de las materias primas durante las últimas semanas, principalmente del petróleo; y iii) la creciente expectativa de que las condiciones monetarias altamente acomodaticias en las principales economías desarrolladas se mantendrán por un período más prolongado. A pesar de lo anterior, dadas las condiciones internacionales prevalecientes no se descarta la posibilidad de que en el futuro se pudieran observar nuevos episodios de volatilidad.

VOLATILIDAD IMPLÍCITA EN OPCIONES PARA DIVERSOS ACTIVOS FINANCIEROS*
-Porcentaje-



* Se presenta el índice de volatilidad OVX para el petróleo, basado en la metodología VIX en opciones a distintos plazos. Para divisas emergentes se muestra el índice JP Morgan de volatilidad de monedas emergentes. Para volatilidad del S&P 500 se utiliza el índice VIX, mientras que para la volatilidad de accionarios emergentes se utiliza el índice de volatilidad de emergentes VXEEM del CBOE. La línea negra vertical indica la reunión de política monetaria de Banco de México del 4 de febrero de 2016, mientras que la línea punteada indica la última reunión de política monetaria de Banco de México del 17 de febrero de 2016.
FUENTE: *Bloomberg*.

En este entorno, las divisas con una mayor sensibilidad a los precios de las materias primas y aquellas con un mayor diferencial de tasas de interés respecto a países desarrollados (divisas de acarreo) exhibieron las apreciaciones más significativas frente al dólar. Por su parte, los índices accionarios de este conjunto de países mostraron un comportamiento positivo, reflejando el ambiente de menor aversión al riesgo que prevaleció sobre todo durante las últimas cuatro semanas. Finalmente, en los mercados de deuda, los precios de los bonos gubernamentales también exhibieron un desempeño favorable.



* El índice MSCI comprende a México, Brasil, Chile, China, Colombia, Perú, República Checa, Egipto, Grecia, Hungría, India, Indonesia, Corea del Sur, Malasia, Filipinas, Polonia, Qatar, Rusia, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia, Turquía y Emiratos Árabes Unidos. Por otro lado, el índice de divisas emergentes incluye a las monedas de Sudáfrica, Turquía, Polonia, Corea del Sur, Brasil, Chile, Colombia, India, Malasia, Hungría y República Checa. Los números en color indican la variación observada durante el período indicado. La línea negra vertical indica la reunión de política monetaria de Banco de México del 4 de febrero de 2016, mientras que la línea punteada indica la última reunión de política monetaria de Banco de México del 17 de febrero de 2016.

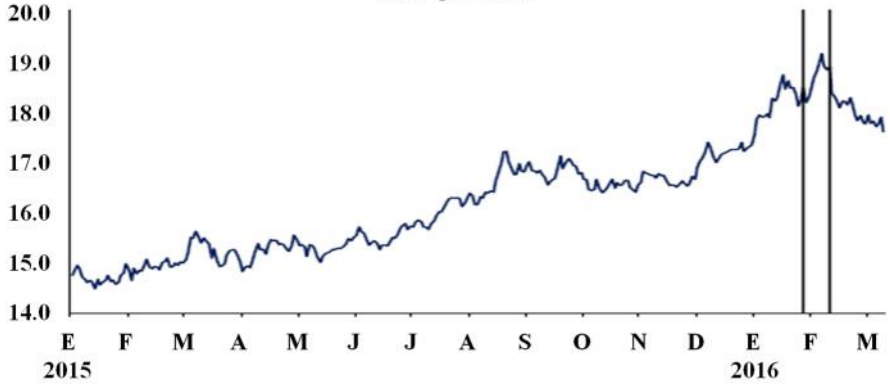
FUENTE: *Bloomberg*.

2.2.3 Mercados en México

Los mercados financieros en México también registraron episodios de alta volatilidad. Así, el tipo de cambio alcanzó un máximo histórico en 19.4480 pesos por dólar el 11 de febrero, en un contexto de condiciones de operación poco favorables (gráfica siguiente). Los principales factores que explicaron dicho movimiento continuaron siendo la cobertura del riesgo cambiario de posiciones en el mercado de renta fija, el uso de posiciones cortas en pesos como un vehículo para cubrir otros activos de riesgo y una creciente preocupación por la situación financiera tanto de Pemex como del Gobierno Federal. En este entorno de mayor aversión al riesgo, el 17 de febrero se anunciaron una serie de medidas fiscales, monetarias y de política cambiaria que fueron bien recibidas por los mercados y que, hasta el momento, han contribuido a mejorar el sentimiento de los inversionistas hacia los activos financieros mexicanos. Así, a partir de estos anuncios el tipo de cambio se ha apreciado alrededor de 7%, con lo cual,

tomando como punto de referencia la decisión de política monetaria del 4 de febrero, dicha apreciación ha sido de 2.8%. De manera adicional, a partir del anuncio de las medidas por parte de las autoridades mexicanas las condiciones de operación del mercado cambiario han mostrado una notoria mejoría (gráfica "Índice de condiciones de los mercados cambiarios implícitos en las opciones de tipo de cambio").

TIPO DE CAMBIO PESO MEXICANO-DÓLAR*
-Pesos por dólar-

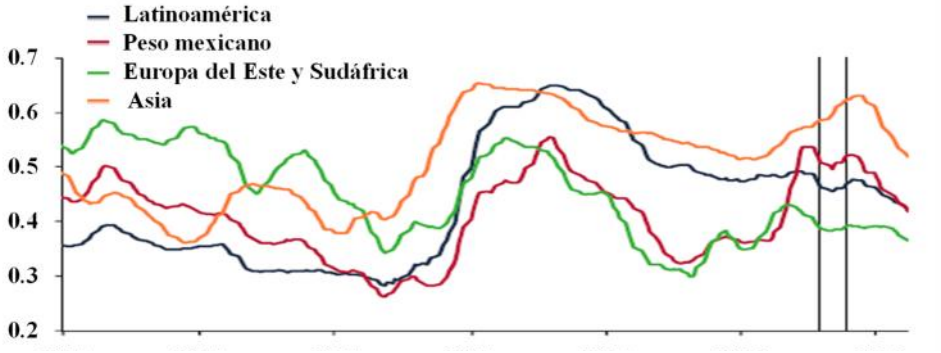


* La línea negra vertical indica la reunión de política monetaria de Banco de México del 4 de febrero de 2016, mientras que la línea punteada indica la última reunión de política monetaria de Banco de México del 17 de febrero de 2016.

FUENTE: *Bloomberg*.

ÍNDICE DE CONDICIONES DE LOS MERCADOS CAMBIARIOS IMPLÍCITOS EN LAS OPCIONES DE TIPO DE CAMBIO*

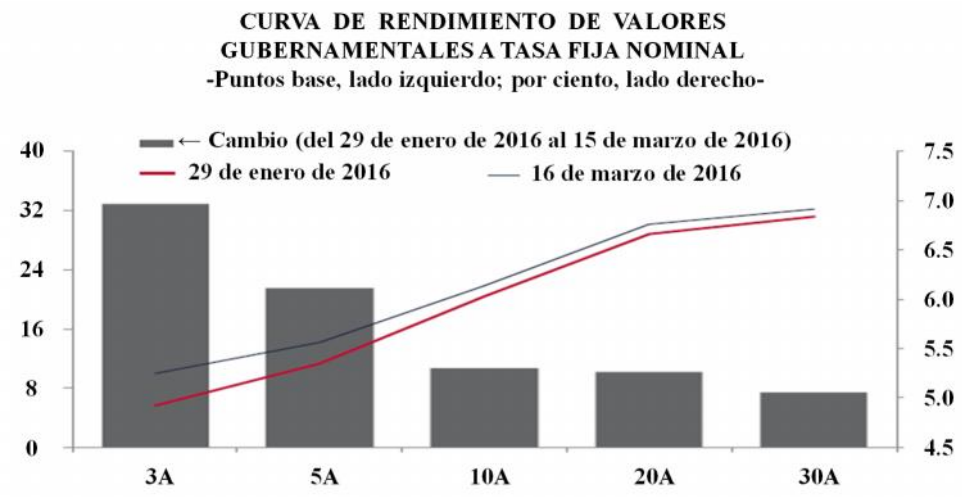
-Índice-



* Este índice se calcula utilizando la volatilidad, el sesgo, y la curtosis implícitas en las opciones de tipo de cambio a seis meses. Para la volatilidad se utilizó la volatilidad ATM de las opciones, para el sesgo se utilizó el "*risk reversal*" y para la curtosis el "*butterfly*". Se consideró una muestra de los valores que tiene cada una de estas variables entre 2007 y 2016. Se calcularon los percentiles, los cuales son promediados de tal forma que el mayor valor que puede tomar este indicador es 1 indicando un potencial deterioro de las condiciones del mercado, mientras que niveles cercanos a cero indican mejores condiciones. Para el índice de Europa del Este y Sudáfrica se promedian los datos obtenidos para el florín húngaro, zloty polaco, lira turca y rand sudafricano. Para el índice de Asia se incluye el renminbi chino, baht tailandés, rupia india y won coreano. En el caso del índice de Latinoamérica se incluye el peso peruano, peso chileno y real brasileño. La línea negra vertical indica la reunión de política monetaria de Banco de México del 4 de febrero de 2016, mientras que la línea punteada indica la última reunión de política monetaria de Banco de México del 17 de febrero de 2016.

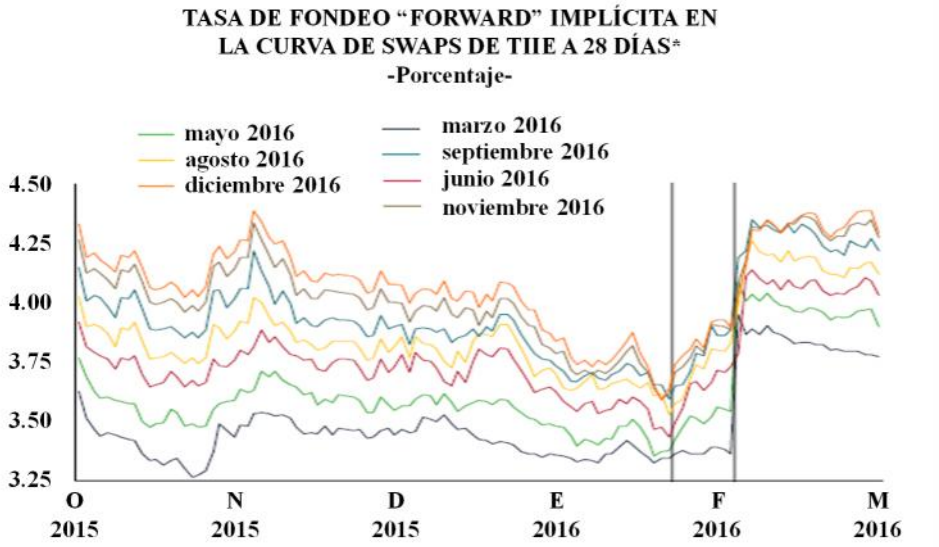
FUENTE: Banco de México con información de Bloomberg.

En este contexto, en el mercado de dinero la curva de rendimiento de valores gubernamentales mostró un aplanamiento importante en su pendiente. Este resultado estuvo asociado a un ajuste importante a la alza en las tasas de interés de los plazos más cortos de la curva (38 puntos base), cuyo incremento respondió a la decisión de política monetaria extraordinaria dada a conocer el pasado 17 de febrero (alza de 50 puntos base en la tasa de referencia). Por su parte, las tasas de largo plazo mostraron cambios marginales. En términos de flujos, los inversionistas extranjeros continuaron incrementando su exposición en activos de largo plazo denominados en pesos.



FUENTE: Banco de México con información de PIP y *Bloomberg*.

Finalmente, las expectativas del rumbo de la política monetaria en México implícitas en la estructura de la curva de rendimientos se ajustaron en respuesta a las medidas anunciadas. Al respecto, el consenso del mercado anticipa un nuevo ajuste en la tasa de referencia durante el primer semestre de 2016, aunque varios economistas lo condicionan a las acciones en materia de política monetaria que lleve a cabo la Reserva Federal.



* La línea negra vertical indica la reunión de política monetaria de Banco de México del 4 de febrero de 2016, mientras que la línea punteada indica la última reunión de política monetaria de Banco de México del 17 de febrero de 2016

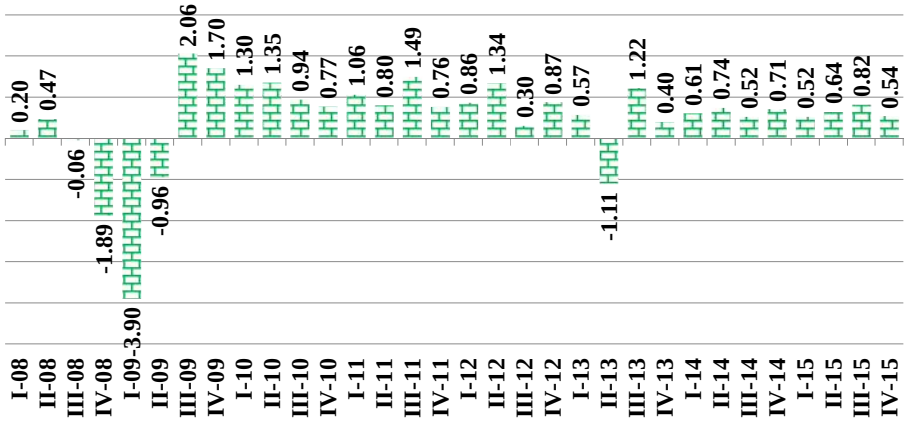
FUENTE: PIP con cálculos por parte de Banco de México.

2.3. Perspectivas para la actividad económica y la inflación en México

2.3.1. Actividad económica

Después del crecimiento relativamente favorable de la actividad económica de México durante el tercer trimestre de 2015, recientemente se ha observado cierta desaceleración en su ritmo de expansión. En particular, la demanda externa se ha mantenido estancada, en tanto que algunos componentes de la interna muestran señales de una pérdida de dinamismo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variaciones porcentuales trimestrales*-

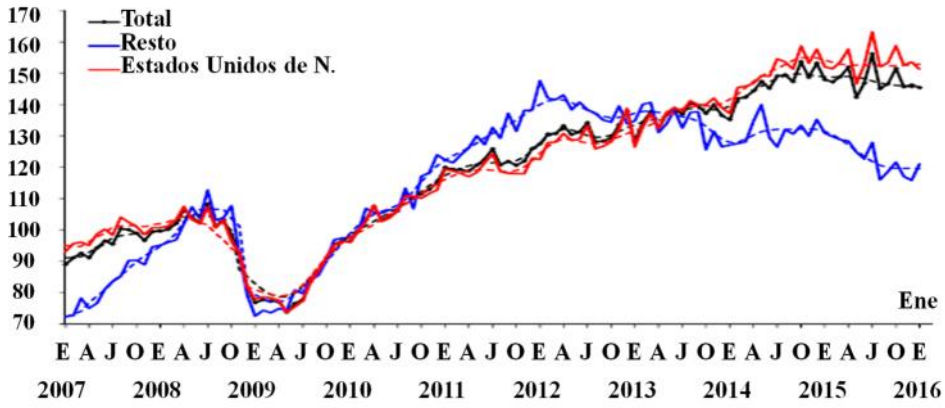


* Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Profundizando sobre el comportamiento de la demanda externa, en el cuarto trimestre de 2015 y a principios de 2016, las exportaciones manufactureras a Estados Unidos de Norteamérica permanecieron estancadas, en tanto que las dirigidas al resto del mundo continuaron presentando una tendencia negativa. En cuanto a la demanda interna, algunos indicadores del consumo privado sugieren que este mantuvo un ritmo de expansión relativamente elevado en el último trimestre de 2015, si bien a principios de 2016 su dinamismo parece haberse moderado ligeramente. Por su parte, la inversión fija bruta muestra señales de un posible cambio desfavorable de tendencia, como

consecuencia de la trayectoria negativa de la construcción y de la desaceleración que recientemente se ha observado en la inversión de maquinaria y equipo.

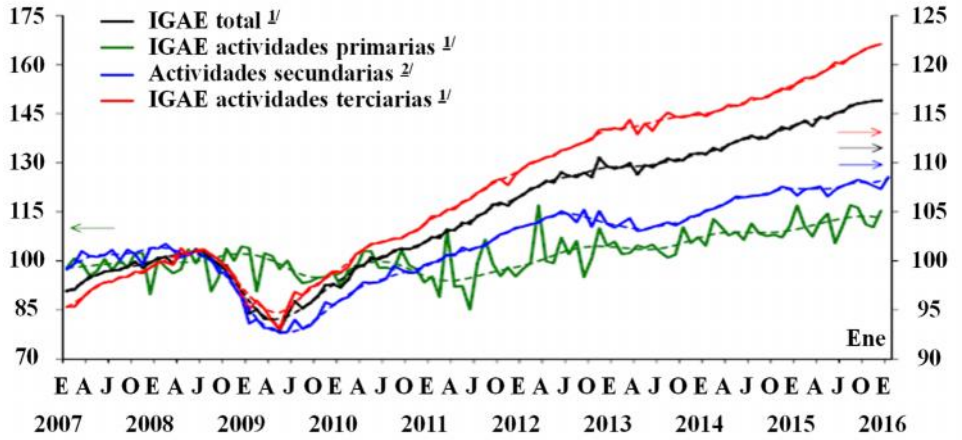
EXPORTACIONES MANUFACTURERAS TOTALES
-Índice 2008 = 100*-



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
FUENTE: Banco de México.

Por el lado de la producción, en el cuarto trimestre de 2015 el crecimiento del PIB siguió reflejando el dinamismo del sector servicios, toda vez que la actividad industrial continuó estancada (gráfica siguiente). En particular, a pesar del incremento que se observó en enero, como resultado principalmente de un aumento en la construcción, la actividad industrial ha continuado mostrando un débil desempeño. En efecto, la minería mantuvo una tendencia negativa, las manufacturas siguieron exhibiendo una desaceleración y la electricidad presentó un cambio desfavorable de tendencia (gráfica "Actividad industrial").

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
-Índices 2008 = 100*-



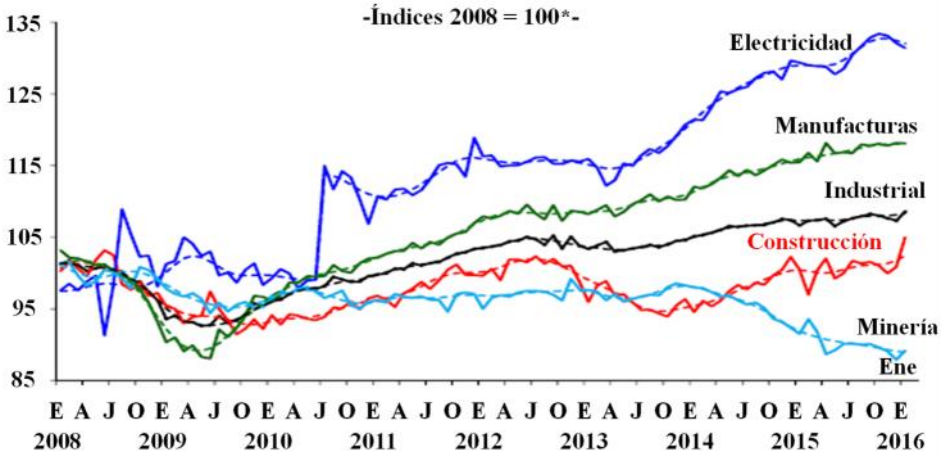
* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

1/ Cifras a diciembre de 2015.

2/ Cifras a enero de 2016 del Indicador mensual de la actividad industrial.

FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL
-Índices 2008 = 100*-



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

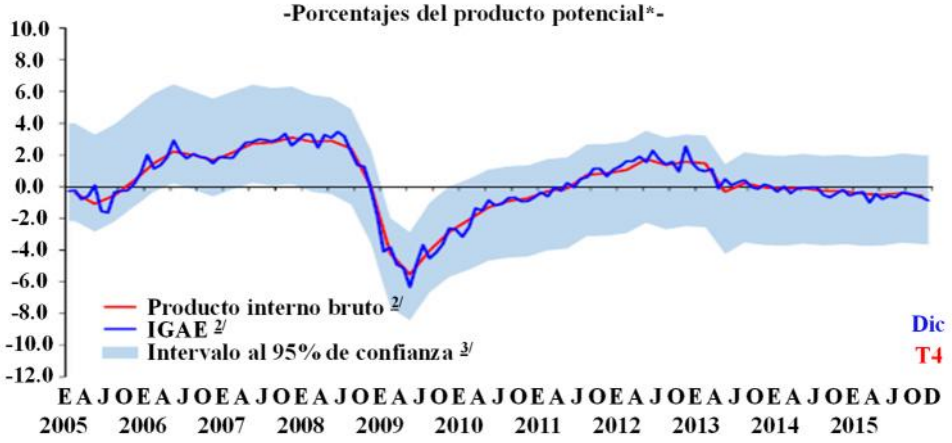
FUENTE: Indicador mensual de la actividad industrial, INEGI.

2.3.2. Inflación

2.3.2.1. Determinantes de la inflación

En el último trimestre de 2015 y a principios de 2016, prevalecieron condiciones de holgura en la economía y en el mercado laboral, si bien algunos indicadores relativos a este último sugieren que estas parecerían estar disminuyendo gradualmente. En particular, la brecha del producto permanece en terreno negativo y no se han registrado presiones provenientes de la demanda agregada sobre los precios.

ESTIMACIONES DE LA BRECHA DEL PRODUCTO 1/
-Porcentajes del producto potencial*-

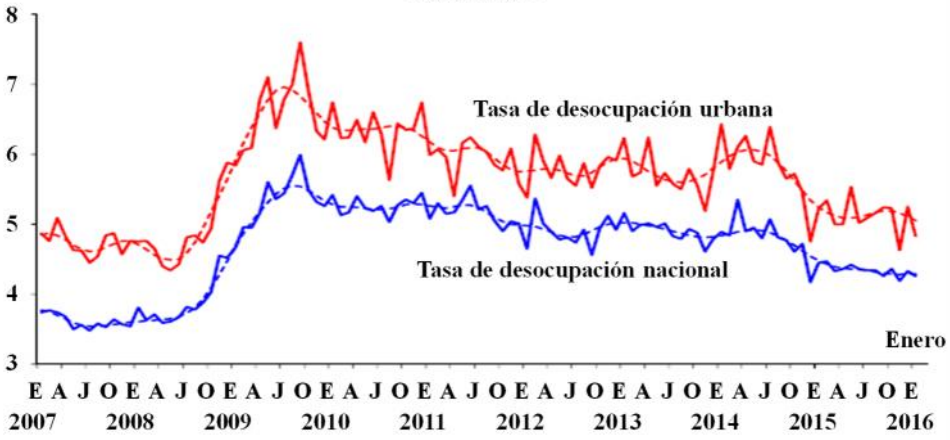


1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril-Junio 2009", página 74.
2/ Cifras del PIB del cuarto trimestre de 2015; datos del IGAE a diciembre de 2015.
3/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.
* Elaborado a partir de cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Banco de México, con información del INEGI.

En lo referente al mercado laboral, la tasa de desocupación nacional presentó a principios de 2016 un nivel similar al observado en el trimestre previo, mientras que la tasa de desocupación urbana disminuyó ligeramente. Este desempeño se observó en un contexto en el cual la tasa de participación permaneció en niveles superiores a los reportados a principios de 2015 y el número de puestos de trabajo afiliados al IMSS mantuvo una trayectoria positiva. Adicionalmente, el comportamiento de los principales indicadores salariales, junto con el desempeño de la productividad laboral,

han conducido a que los costos unitarios de la mano de obra hayan mostrado cierto incremento, si bien continúan ubicándose en niveles bajos.

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y TASA DE DESOCUPACIÓN URBANA
-Por ciento*-



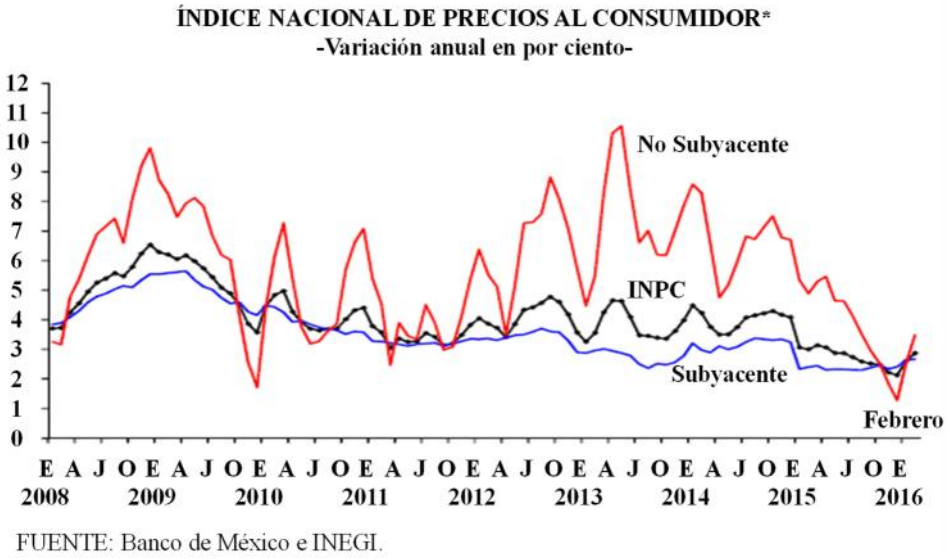
* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
FUENTE: Encuesta nacional de ocupación y empleo (ENOE), INEGI.

El financiamiento al sector privado no financiero continuó incrementando su ritmo de expansión durante el cuarto trimestre de 2015 y en enero de 2016. Ello, principalmente como resultado del dinamismo que siguió mostrando el crédito bancario tanto a las empresas, como a los hogares. En este contexto, las tasas de interés permanecieron relativamente estables y cerca de sus mínimos históricos, mientras que la calidad de la cartera de crédito de la banca comercial continuó mejorando, lo que apunta a la ausencia de presiones de demanda en los mercados de fondos prestables.

2.3.2.2. Evolución y perspectivas de la inflación

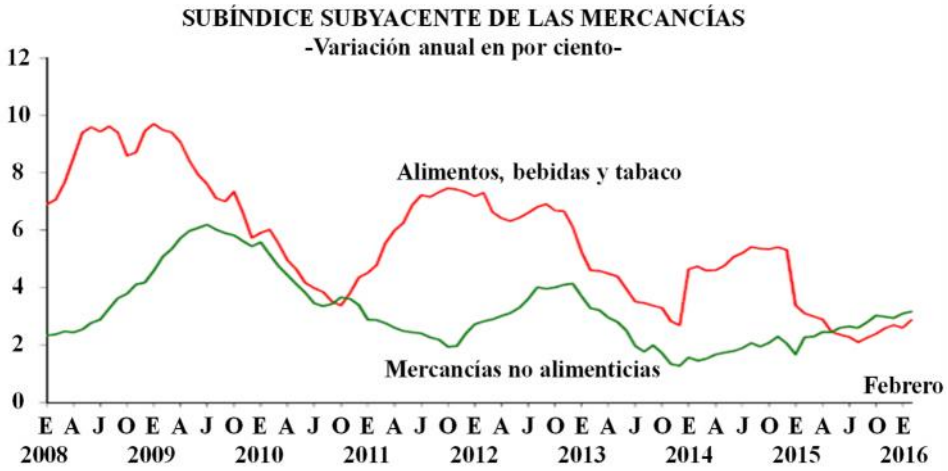
En febrero de 2016, la inflación general anual aumentó en relación al mes previo, al situarse en 2.87%, mientras que en enero se ubicó en 2.61%. Este incremento de la inflación se explica, principalmente, por las mayores tasas de crecimiento del componente no subyacente, las cuales han estado asociadas a aumentos transitorios en los precios de algunas frutas y verduras. Por su parte, la inflación subyacente se ha

caracterizado por exhibir un aumento gradual, debido a incrementos en los precios de las mercancías, tanto alimenticias como no alimenticias (cuadro siguiente).

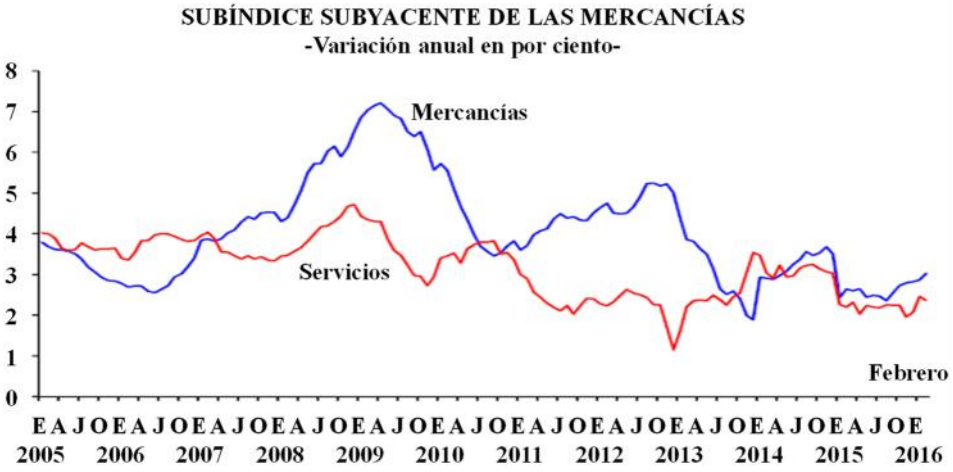


FUENTE: Banco de México e INEGI.

En enero, la inflación subyacente anual se ubicó en 2.64%, mientras que en febrero se situó en 2.66%. Al interior de este índice se observó un comportamiento diferenciado. Por una parte, el subíndice de precios de las mercancías continuó aumentando de manera gradual derivado tanto de la depreciación de la moneda nacional como del incremento en los precios de los alimentos procesados. Por la otra, el subíndice de precios de los servicios desaceleró su ritmo de crecimiento, lo cual se debió, en buena medida, a las menores tasas de variación anual en los precios del rubro de servicios distintos a educación y vivienda.

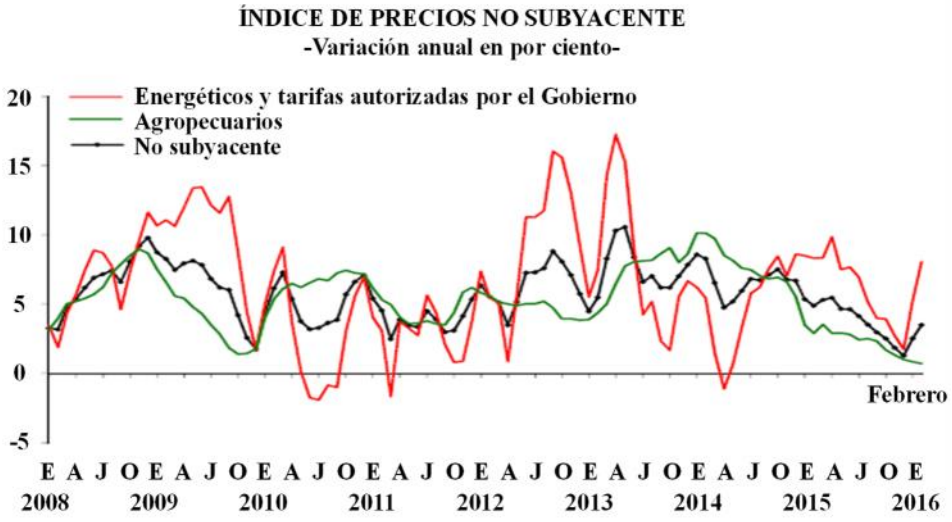


FUENTE: Banco de México e INEGI.



FUENTE: Banxico.

El componente no subyacente presentó un incremento en su tasa de variación anual, la cual pasó de 2.52 a 3.49% entre enero y febrero. Ello se debió a las mayores variaciones de precio, en relación al año previo, que se registraron en algunas hortalizas, como el jitomate y la cebolla, que hicieron aumentar considerablemente la variación anual del grupo de frutas y verduras. Por su parte, el subíndice de precios de energéticos continuó exhibiendo tasas de variación anual negativas (ver cuadro).



FUENTE: Banco de México e INEGI.

Las expectativas de inflación provenientes de la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado para el cierre de 2016 registraron un incremento, de 3.1 a 3.4%, entre las encuestas de enero y febrero de 2016. Lo anterior debido a la sorpresa de la inflación no subyacente de la primera quincena de febrero. En contraste, las correspondientes al cierre de 2017 y aquellas para horizontes de más largo plazo se mantuvieron ancladas alrededor de 3.3% entre las referidas encuestas. De igual forma, las expectativas de inflación implícitas en las cotizaciones de instrumentos de mercado correspondientes a horizontes de largo plazo (extraídas de instrumentos gubernamentales con vencimiento a 10 años) permanecieron estables alrededor de 3%, mientras que la prima por riesgo inflacionario continuó en niveles reducidos. Así, la compensación por inflación y riesgo inflacionario siguió ubicándose en niveles cercanos a su mínimo histórico.

La trayectoria prevista para la inflación considera el desvanecimiento de los choques de oferta favorables que tuvieron lugar a comienzos de 2015, los ajustes en precios relativos derivados de la depreciación de la moneda nacional, así como el cambio en la determinación de los precios de la gasolina y, en consecuencia, en su estacionalidad, la cual puede implicar precios más altos de este combustible durante el segundo y tercer

trimestres, pero más bajos durante el primer y cuarto trimestres del año. De esta forma, se anticipa que en 2016 la inflación general anual aumente y que, derivado de la referida estacionalidad, alcance niveles ligeramente superiores a 3% entre el segundo y tercer trimestre, cerrando el año cerca de dicho nivel. Por su parte, se espera que la inflación subyacente anual aumente de forma gradual a lo largo del año como resultado del ajuste en precios relativos mencionado y que finalice 2016 en niveles cercanos a 3%. Para 2017, se prevé que ambos indicadores se estabilicen alrededor del objetivo permanente de inflación.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES
-Variación anual en por ciento-

Concepto	Diciembre 2015	Enero 2016	Febrero 2016
INPC	**2.13**	**2.61**	**2.87**
Subyacente	**2.41**	**2.64**	**2.66**
Mercancías	**2.82**	**2.86**	**3.02**
Alimentos, bebidas y tabaco	2.68	2.59	2.86
Mercancías no alimenticias	2.93	3.09	3.16
Servicios	**2.07**	**2.46**	**2.36**
Vivienda	2.01	2.06	2.10
Educación (Colegiaturas)	4.29	4.32	4.17
Otros servicios	1.46	2.32	2.08
No subyacente	**1.28**	**2.52**	**3.49**
Agropecuarios	**1.72**	**5.27**	**8.08**
Frutas y verduras	5.62	19.36	27.28
Pecuarios	-0.46	-2.05	-1.49
Energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno	**1.00**	**0.84**	**0.71**
Energéticos	0.06	-0.44	-0.65
Tarifas autorizadas por el Gobierno	2.81	3.27	3.28

FUENTE: INEGI.

Las previsiones anteriores no están exentas de riesgos, entre los que destacan los siguientes. Al alza, que dadas las consecuencias que el entorno internacional ha tenido sobre el comportamiento del tipo de cambio, que se vuelva a observar una depreciación desordenada de la moneda nacional, lo cual pudiera contaminar las expectativas de inflación, provocando de esta manera aumentos en los precios de los bienes no comerciables. También como riesgo al alza se encuentra que se presente un dinamismo de la actividad económica mayor al anticipado, si bien este riesgo se materializaría gradualmente. A la baja, que como resultado de las reformas estructurales, algunos insumos de uso generalizado, tales como los servicios de telecomunicación y los

energéticos, exhiban disminuciones adicionales en sus precios. De igual forma, que se acentúe la reversión reciente de la depreciación de la moneda nacional.

2. Análisis y Motivación de los votos de los Miembros de la Junta de Gobierno

En esta sección se presentan las consideraciones que manifestaron los miembros de la Junta de Gobierno respecto de la decisión de política monetaria.

La mayoría de los miembros destacó que las perspectivas de crecimiento global continuaron deteriorándose. Mencionó que el balance de riesgos para el crecimiento y la inflación mundiales se mantuvo sin cambio. En cuanto a la evolución de la economía mexicana, la mayoría señaló que su ritmo de expansión mostró una desaceleración respecto a lo observado en el tercer trimestre de 2015. En este entorno, sostuvo que prevalecen condiciones de holgura en la economía y en el mercado laboral y, en particular, que la brecha del producto permanece en terreno negativo y no se han registrado presiones provenientes de la demanda agregada sobre los precios. La mayoría de los miembros consideró que el balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sin cambio respecto de la decisión de política monetaria del 4 de febrero. En relación con la inflación, la mayoría subrayó que esta continúa ubicándose por debajo de la meta de 3%, si bien en febrero dicho indicador tuvo un repunte asociado principalmente al aumento que mostró el subíndice de frutas y verduras, dentro de la inflación no subyacente. Además, la mayoría anticipa que en 2016 la inflación general anual aumente temporalmente a niveles ligeramente superiores a 3%, como consecuencia del cambio en la mecánica de determinación de los precios de las gasolinas y la estacionalidad que presentan las cotizaciones internacionales de este energético. No obstante, estima que la inflación general cierre el año cerca del objetivo permanente. La mayoría de los integrantes estima que el balance de riesgos para la inflación es neutral, considerando el incremento del objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día de 50 puntos base determinado a mediados de febrero pasado.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno concordó en que en el último trimestre del año pasado se observó una desaceleración de la economía global, como reflejo del debilitamiento de la mayoría de las economías avanzadas y emergentes. También coincidió en que las perspectivas para el crecimiento económico mundial continuaron deteriorándose. Asimismo, enfatizó el estancamiento que se ha observado en el comercio mundial, destacando uno de los miembros las caídas que han presentado las exportaciones de los países de la OCDE. Otro miembro mencionó que los analistas esperan que la economía mundial registre una recuperación gradual durante éste y el próximo año, mientras que otro añadió que esta expansión será débil, dado que la actividad global sigue sin superar las diferentes manifestaciones que ha tenido la crisis financiera internacional. Algunos integrantes afirmaron que los riesgos para la actividad económica mundial se han acentuado, resultando en un deterioro de las condiciones financieras globales, y no descartaron que los pronósticos de crecimiento presenten nuevos ajustes a la baja. Sin embargo, la mayoría consideró que el balance de riesgos para el crecimiento y la inflación mundiales se mantuvo sin cambio.

Todos los integrantes de la Junta apuntaron que en Estados Unidos de Norteamérica, algunos indicadores sugieren una recuperación moderada de la actividad en el primer trimestre de 2016, ante el desvanecimiento de los factores transitorios que la afectaron al cierre de 2015 y el crecimiento del consumo. No obstante, algunos miembros destacaron que aun así, la expansión de la economía continuó manteniéndose en niveles bajos. En este sentido, la mayoría indicó que persiste la debilidad en el sector industrial, aunque se percibe una incipiente recuperación del manufacturero. Uno de ellos notó que la inversión se mantiene débil y que el sector externo sigue representando un freno al crecimiento, lo cual ha sido resultado de la persistente debilidad de la demanda global y de la apreciación del dólar. Otro añadió que la debilidad industrial parece estar también afectando al sector servicios. Por su parte, un integrante puntualizó que se espera que la economía de Estados Unidos de Norteamérica registre una recuperación gradual durante este y el siguiente año, si bien otro agregó que los pronósticos al

respecto se han estado revisando a la baja. Un miembro mostró preocupación sobre el crecimiento de la productividad en este país en el futuro previsible. Asimismo, destacó que con información proveniente de instrumentos de mercado, por un lado la inflación esperada en ese país en un horizonte prolongado de tiempo es relativamente baja. Por otro, la evolución de las tasas de interés reales ha mostrado una tendencia decreciente. Incluso señaló que existe la percepción de que dicha situación continúe en los siguientes años, esperándose que las tasas reales de interés se estabilicen en niveles muy reducidos, entre cero y uno por ciento. Agregó que lo anterior, más allá del comportamiento cíclico de la actividad, parecería sugerir que Estados Unidos de Norteamérica está atravesando por una situación de estancamiento secular, en donde la oferta de ahorro y la demanda por inversión se encuentran afectadas de tal forma que la tasa de interés real de equilibrio, esto es, congruente con pleno empleo, es cercana a cero o negativa. En relación con el mercado laboral, la mayoría afirmó que este ha seguido mejorando, si bien no se aprecian presiones sobre el nivel de los salarios. Uno de ellos agregó que la tasa de desocupación se ubicó en niveles mínimos desde el inicio de la crisis, y alrededor de cifras que en general se consideran de pleno empleo. La mayoría indicó que la inflación general se mantiene baja, aunque recientemente la subyacente ha mostrado cierto repunte. Un integrante puntualizó que los deprimidos precios de los energéticos y la fortaleza del dólar han contribuido a mantener la inflación contenida.

La mayoría destacó que en marzo la Reserva Federal mantuvo su tasa de política monetaria sin cambio y dejó ver que la trayectoria de incrementos en esta variable será todavía más gradual a lo anticipado. Algunos miembros mencionaron que esta medida fue motivada por las señales mixtas del desempeño económico de Estados Unidos de Norteamérica y por la incertidumbre existente acerca de la situación de la economía mundial, así como sobre los efectos que esta podría tener en la actividad en ese país. No obstante, la mayoría señaló que la Reserva Federal mantiene la perspectiva de alzas adicionales en la tasa de referencia durante 2016. En este entorno, un integrante destacó

que continúa la incertidumbre sobre el ritmo de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, lo que se refleja en ajustes frecuentes y, en ocasiones, opuestos, de las expectativas de los analistas y las del mercado. Finalmente, la mayoría apuntó que la Reserva Federal ratificó, por un lado, que los ajustes futuros continuarán dependiendo de la evolución observada y esperada del empleo y de la inflación, y, por otro, que las condiciones económicas y financieras globales continúan representando riesgos para el crecimiento e inflación en ese país.

En lo referente a otras economías avanzadas, la mayoría de los integrantes mencionó que su crecimiento se ha debilitado, e incluso uno comentó que estas economías presentaron una expansión menor a la esperada. Respecto a la zona del euro, la mayoría apuntó que su crecimiento se ha moderado y que su inflación se ha mantenido en niveles bajos. Además, señaló que han aumentado las preocupaciones sobre la fortaleza de la recuperación económica, la baja inflación y la salud financiera de los bancos de la región. En este sentido, un miembro aseveró que todavía se tienen que solucionar algunos problemas que dieron lugar a la crisis, lo que requiere de una reducción en la exposición al riesgo y del desapalancamiento del sector bancario. Incluso, otro puntualizó que el Banco Central Europeo ajustó a la baja sus proyecciones para la inflación y el crecimiento, en respuesta a la debilidad de la actividad económica global, la apreciación del euro y la pronunciada caída de los precios del petróleo. Especificó que se sigue previendo un fortalecimiento moderado en la actividad económica y una tendencia de la inflación hacia el objetivo en los próximos años, pero con riesgos a la baja y con una trayectoria más gradual de lo anticipado previamente. También agregó que en Reino Unido, si bien la actividad económica ha mantenido un ritmo de crecimiento moderado, los riesgos a la baja parecen estarse acentuando, y la inflación ha continuado registrando lecturas cercanas a cero. Algunos miembros consideraron que la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea podría tener efectos negativos sobre la actividad económica en Europa. Por otra parte, un miembro añadió que en Japón la actividad económica se ha mantenido débil y que la inflación ha registrado

niveles muy por debajo del objetivo del Banco Central, resaltando que existe el riesgo de que la inflación se sitúe en niveles negativos en los próximos meses.

En este entorno, algunos integrantes comentaron que persiste la posibilidad de medidas adicionales de relajamiento en estas economías avanzadas. La mayoría de los integrantes destacó que el Banco Central Europeo anunció en marzo medidas de relajamiento monetario más agresivas de lo esperado para impulsar a la inflación y sostener la recuperación económica de la región. Asimismo, recalcó que el Banco Central de Japón continuó aplicando medidas de estímulo monetario. Uno de ellos agregó que los efectos de estas medidas no se han materializado plenamente. En este sentido, la mayoría comentó que se percibe un escepticismo sobre la efectividad de las medidas adicionales de estímulo monetario implementadas por estos bancos centrales. Algunos asociaron esto con el posible agotamiento de instrumentos de política para estimular el crecimiento y, uno de ellos, también lo asoció a la dificultad para reactivar la inflación. Otro miembro sostuvo que, en este contexto, en Europa y en Japón se requieren políticas fiscales, reformas estructurales y un menor enfoque en las políticas monetarias para lograr una reactivación del crecimiento de la economía y de los precios. Respecto a Reino Unido, un miembro añadió que se ha venido postergando la fecha probable para un endurecimiento de la postura monetaria. Finalmente, la mayoría indicó que todo lo anterior, aunado a la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, reafirma la expectativa de una divergencia prolongada de las políticas monetarias en las principales economías avanzadas.

La mayoría de los integrantes coincidió en que el crecimiento de las economías emergentes continuó mostrando debilidad, en un entorno de precios bajos de las materias primas y una mayor restricción en las condiciones de financiamiento para estos países. Un miembro mencionó que el ritmo de la desaceleración en estas economías parece haber disminuido y que se prevé un ligero fortalecimiento de la actividad económica durante el resto del año, aunque persisten riesgos importantes al respecto.

Otro afirmó que las expectativas de inflación en algunas economías emergentes han ido en ascenso, por lo que los desafíos para el control de la inflación pueden ser considerables. Ello, especialmente en los países que padecen desequilibrios financieros y fiscales, por lo que presentan vulnerabilidades macroeconómicas, o que incluso se encuentran en recesión. Todos los miembros destacaron el caso de China, en donde persiste la incertidumbre en torno a sus perspectivas de crecimiento y a la salud de su sistema financiero, así como sobre las políticas económicas en ese país y su eficacia. Sobre esto, un miembro comentó que el principal reto para este país será lograr una trayectoria suave y sostenible de desaceleración de la economía durante la transición de sus estructuras de producción y de demanda hacia un nuevo equilibrio. Algunos miembros apuntaron que la referida incertidumbre se ha visto reflejada en fuertes salidas de capital y en presiones a la baja sobre su tipo de cambio, por lo que uno de ellos consideró que esto ha llevado a las autoridades de China a realizar fuertes intervenciones en el mercado cambiario y a endurecer los controles de capital. Otro miembro destacó las dificultades en este país para lograr la apertura de su cuenta de capitales y la liberalización de su tipo de cambio. La mayoría comentó que la incertidumbre en torno a la fortaleza financiera, las perspectivas de crecimiento y la eficacia de las políticas económicas adoptadas en ese país, siguen representando factores de riesgo para el crecimiento global y para la estabilidad del sistema financiero internacional.

Todos los miembros afirmaron que los precios de los energéticos y de otras materias primas continúan deprimidos, a lo que uno añadió que esto se ha presentado en un entorno de alta volatilidad en estos mercados. La mayoría notó que en las últimas semanas ha habido una recuperación en los precios de las materias primas, aunque mencionó que el mercado del crudo sigue mostrando mucha fragilidad y se mantiene latente el riesgo de una nueva caída en el precio del petróleo. Ello, debido a los niveles elevados de producción, a la debilidad de la demanda, a los niveles excesivos de inventarios, así como a los cambios estructurales en la industria y a la fragilidad de los

acuerdos para restringir la oferta. Otro añadió que, dados los movimientos en los precios de las materias primas, específicamente del petróleo, se incrementó la sensibilidad de muchos activos a este insumo en particular.

La mayoría de los miembros subrayó que la volatilidad de los mercados financieros internacionales aumentó a principios de año. Uno mencionó que ello vino acompañado de una mayor percepción de riesgo sistémico que se reflejó en una mayor correlación entre los activos financieros. Asimismo, expuso que la revaluación de los factores estructurales que están incidiendo sobre las perspectivas de crecimiento global en el mediano plazo podría explicar el aumento en la volatilidad. La mayoría también señaló que, de mediados de febrero a la fecha, se ha observado una reducción en la volatilidad financiera internacional, lo que se ha reflejado en una recuperación de los índices accionarios, reducciones en las primas de cobertura de riesgo crediticio soberano, mayores precios de las materias primas, incluyendo al petróleo, una apreciación de las monedas de países emergentes, así como bajas en las tasas de interés de mercado. Un miembro agregó que también se ha observado una incipiente reversión de las salidas de capitales en economías emergentes. Este miembro argumentó que el menor nerviosismo en los mercados puede atribuirse al incremento en los precios del petróleo, a cierta moderación respecto a las dudas relativas a la situación de China y a la perspectiva de políticas monetarias acomodaticias por un período prolongado en las economías avanzadas. Otro explicó que la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal pudo haber contribuido a calmar a los mercados, y afirmó que en la medida en que la normalización monetaria en dicho país se perciba como más gradual, el episodio de mayor calma podría ser más duradero, aunque destacó que dado el complejo entorno externo dicho efecto puede ser temporal.

Todos advirtieron que, hacia adelante, no se puede descartar que la volatilidad financiera internacional vuelva a incrementarse. Respecto a los factores que pueden contribuir a ello, la mayoría mencionó el desbalance estructural entre la oferta y la

demanda del petróleo, lo que podría afectar su precio. Adicionalmente, señaló la posibilidad de una descompresión desordenada de primas por plazo en los mercados financieros internacionales, ante la normalización esperada de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Asimismo, la mayoría destacó como riesgo adicional la presencia de factores geopolíticos, principalmente el debate en torno a la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea. Algunos agregaron dentro de estas el proceso electoral en Estados Unidos de Norteamérica. Aunado a lo anterior, la mayoría alertó sobre la divergencia en las posturas de política monetaria entre las economías avanzadas, que ha generado reacomodos importantes en los portafolios de los inversionistas. Uno de ellos precisó que, en relación con lo anterior, los bancos centrales, primordialmente en economías avanzadas, tienen incentivos para implementar políticas de relajamiento monetario competitivo. Algunos integrantes comentaron que el escepticismo sobre la efectividad de las políticas monetarias extremadamente acomodaticias también puede ser fuente de volatilidad. Uno expuso que, en un contexto en el que los choques se transmiten rápidamente entre países, el relajamiento monetario adicional en algunas economías avanzadas genera incertidumbre sobre sus efectos en otras economías. Otro añadió que entre los factores de riesgo también figura el que los precios de diversos activos puedan estar sobrevalorados como resultado de las prolongadas políticas monetarias acomodaticias en economías avanzadas.

La mayoría de los miembros de la Junta mencionó que el ritmo de expansión de la actividad económica en México mostró una desaceleración durante los últimos meses, en comparación con el dinamismo observado en el tercer trimestre de 2015. Uno de ellos destacó que ya se registraron 10 trimestres consecutivos con variaciones positivas en el PIB. La mayoría añadió que el crecimiento de la economía ha estado sustentado en la continua expansión del consumo. Algunos miembros señalaron que esta expansión pudo haber estado apoyada por la recuperación de la masa salarial real y el crecimiento del crédito. No obstante, la mayoría de los integrantes apuntó que algunos indicadores

oportunos sugieren que, a principios de 2016, el consumo podría estar mostrando una desaceleración. Agregó que la inversión fija bruta registró señales de un posible cambio desfavorable de tendencia, a la vez que las exportaciones manufactureras siguieron estancadas. Por el lado de la producción, la mayoría de los miembros mencionó que continúa el desempeño favorable del sector servicios. En contraste, señaló que la actividad industrial muestra un escaso dinamismo. Algunos integrantes atribuyeron dicho estancamiento a la debilidad del sector minero y al bajo crecimiento de las manufacturas, consecuencia de la falta de vigor de la producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica. Uno destacó también como una causa adicional de ello las dificultades de la industria petrolera en México. Otro miembro señaló que la sostenibilidad de la recuperación podría verse comprometida dada la asociación de varios tipos de servicios con la industria. En congruencia con lo anterior, la mayoría de los miembros consideró que prevalecen condiciones de holgura en la economía y en el mercado laboral. En particular, la brecha del producto permanece en terreno negativo y no se han registrado presiones provenientes de la demanda agregada sobre los precios. No obstante, añadió que la holgura parece estar disminuyendo gradualmente.

Algunos de los integrantes mencionaron que se espera una gradual recuperación de la economía mexicana. Uno de ellos agregó que, en adelante, la anticipada mejoría de la producción industrial estadounidense, aunada a la depreciación que ha registrado el peso, permitirían reiniciar la expansión de las exportaciones manufactureras. Sin embargo, consideró que el fortalecimiento de la actividad económica será más evidente hasta el año entrante. En este contexto, uno de los integrantes destacó la revisión a la baja que hizo el Banco de México en sus últimos pronósticos de crecimiento del PIB para éste y el próximo año, como respuesta al deterioro en el entorno internacional.

Por lo que respecta al balance de riesgos para el crecimiento, la mayoría consideró que este permaneció sin cambio respecto de la decisión de política monetaria del 4 de febrero. Algunos integrantes señalaron que persisten riesgos a la baja, destacando el de

una recuperación industrial en Estados Unidos de Norteamérica menor a la esperada. Uno de ellos también mencionó el riesgo de caídas en la plataforma de producción petrolera mayores a las previstas. Por su parte, otro miembro añadió que nuevos descensos del precio del petróleo, episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales, la pérdida de dinamismo de la inversión, particularmente la debilidad de la construcción no residencial, y la todavía relativamente baja confianza de empresas y familias, son otros de los riesgos a la baja que enfrenta la economía mexicana.

La mayoría de los miembros destacó que la inflación general continúa ubicándose por debajo de la meta de 3%. Todos los integrantes señalaron que, en febrero, la inflación tuvo un repunte asociado, principalmente, al aumento que mostró el subíndice de frutas y verduras dentro de la inflación no subyacente. Asimismo, la mayoría agregó que este incremento también obedeció a efectos aritméticos derivados de reducciones en algunos precios a principios de 2015 que no se repitieron este año. Por otro lado, la mayoría mencionó que al incremento de la inflación general también ha contribuido al aumento gradual que ha exhibido la inflación subyacente, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de los precios de las mercancías en comparación con el de los servicios, en parte como consecuencia de la depreciación cambiaria. Respecto a esto, un miembro agregó que el traspaso de la depreciación del tipo de cambio a los precios de los bienes comerciables ha sido débil, tal como era anticipado. Adicionalmente, la mayoría resaltó que, hasta ahora, no se han observado efectos en los precios de bienes y servicios no comerciables derivados del ajuste del tipo de cambio. Por su parte, otro miembro puntualizó que el comportamiento favorable que actualmente presenta la inflación representa una oportunidad inédita para redoblar esfuerzos con el fin de consolidar la convergencia de dicho indicador al objetivo permanente de inflación.

En este contexto, la mayoría notó que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo provenientes de encuestas entre analistas permanecieron estables en 3.3%. Agregó que las extraídas de instrumentos de mercado se mantuvieron alrededor de 3%.

Asimismo, coincidió que ello se dio a pesar de que las expectativas de inflación para el cierre de este año se han ajustado al alza debido al incremento inesperado de la inflación no subyacente. Por su parte, un miembro subrayó que las expectativas de la inflación subyacente se han mantenido inalteradas. Otro integrante mencionó que las medidas adoptadas en conjunto por la Secretaría de Hacienda, el Banco de México y la Comisión de Cambios el 17 de febrero de 2016 enviaron la señal de que las autoridades están atentas a la dinámica del tipo de cambio, lo que ha coadyuvado a anclar las expectativas de inflación y a reducir los rumores de un mayor traspaso del tipo de cambio a los precios.

La mayoría sostuvo que se espera que en 2016 la inflación general anual aumente temporalmente a niveles ligeramente superiores a 3% como consecuencia del cambio en la mecánica de determinación de los precios de las gasolinas y la estacionalidad que presentan las cotizaciones internacionales de este energético. No obstante, agregó que se estima que la inflación general cierre el año cerca del objetivo permanente. Respecto a la inflación subyacente anual, la mayoría advirtió que se espera que ésta aumente gradualmente a lo largo del año, como consecuencia del ajuste en precios relativos de las mercancías respecto de los servicios derivado de la depreciación cambiaria, para finalizar 2016 en niveles cercanos a 3%. Enfatizó que para 2017, se prevé que tanto la inflación general, como la subyacente, se estabilicen alrededor del objetivo de inflación. Asimismo, esta mayoría sostuvo que la trayectoria de 2017 reflejaría el desvanecimiento de los efectos aritméticos en ambas direcciones derivados de los choques de oferta que tuvieron lugar a principios de 2015, así como de los ajustes en precios relativos descritos. Finalmente, un integrante resaltó que esta trayectoria también se puede explicar por la expectativa de menores precios de las gasolinas como resultado de la libre importación de este producto, autorizada a partir de abril del presente año.

Derivado de lo anterior, la mayoría estimó que el balance de riesgos para la inflación es neutral, considerando el incremento del objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día de 50 puntos base determinado a mediados de febrero pasado. Al respecto, un miembro indicó que si bien la motivación principal de esta medida de política monetaria fue romper una trayectoria adversa en el tipo de cambio, dicha medida tiene efectos mucho más amplios en las presiones inflacionarias del país, y se deben reconocer los efectos favorables que esto podría tener sobre la inflación observada. Precisamente en función de esto, la Junta de Gobierno anunció el pasado 17 de febrero que con las acciones tomadas ese día no se iniciaba un ciclo de alzas de la tasa de interés objetivo. Por su parte, algunos miembros consideraron que el balance de riesgos para la inflación continúa al alza. Entre los riesgos en este sentido, la mayoría mencionó que existe la posibilidad de que el entorno internacional muestre un deterioro adicional, y que se observe una depreciación desordenada de la moneda nacional, lo cual pudiera llegar a contaminar las expectativas de inflación y conducir a aumentos de precios de los bienes no comerciables. Además agregó el riesgo de que la brecha del producto se cierre más rápido que lo previsto, si bien este último se materializaría gradualmente. Un integrante destacó que este riesgo es importante a la luz de la incertidumbre sobre la holgura de la economía. No obstante, otro miembro señaló que no se anticipan presiones de demanda sobre los precios durante este año y el siguiente, ya que ante la recuperación gradual que se prevé para la actividad económica, se espera que continúe observándose una brecha negativa del producto hasta finales del año entrante. Adicionalmente, algunos miembros mencionaron el riesgo de que los precios de los productos agropecuarios sigan aumentando. Uno de ellos agregó que lo anterior se podría dar, por ejemplo, por condiciones climáticas adversas, y podría afectar el proceso de formación de precios a través de efectos de segunda vuelta. Por su parte, otro recalcó que la experiencia reciente muestra que este tipo de choques repercute en los precios solamente de manera transitoria, sin afectar las expectativas de inflación de largo plazo. Entre los riesgos a la baja para la inflación, la mayoría resaltó la posibilidad de que continúen las reducciones en los precios de algunos insumos de uso generalizado, tales como los

servicios de telecomunicación y los energéticos, como consecuencia de las reformas estructurales. Además apuntó que se podría acentuar la apreciación reciente de la moneda nacional.

La mayoría de los miembros señaló que a principios de febrero se incrementó la volatilidad en los mercados financieros globales, lo que se reflejó en los mercados financieros en México. En particular, un miembro mencionó que a principios del presente año, el tipo de cambio del peso frente al dólar había registrado una variabilidad más pronunciada que la observada en las monedas de la mayoría de los mercados emergentes y que la correlación del peso con el precio del petróleo se acentuó. Asimismo, comentó que la prima por riesgo de crédito soberano se incrementó considerablemente. Por su parte, la mayoría coincidió en que las medidas extraordinarias tomadas el 17 de febrero conjuntamente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México y la Comisión de Cambios rompieron la tendencia negativa de la cotización de la moneda nacional, que mostraba una sobrerreacción al entorno externo adverso durante el primer mes y medio del año. Señaló que estas medidas, junto con el ambiente de menor volatilidad en los mercados financieros internacionales después de la última fecha señalada, han pronunciado la apreciación de la moneda nacional y la recuperación del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Incluso otro integrante agregó que la señalada apreciación también ha tenido lugar respecto a la mayoría de las monedas de otras economías emergentes. Algunos afirmaron que las medidas en términos de política cambiaria efectivamente complementaron las medidas fiscales y monetarias y ayudaron a romper la dinámica desfavorable que había estado registrando el tipo de cambio, al disminuir los incentivos de algunos participantes del mercado a adoptar estrategias especulativas que propiciaban un aumento en su volatilidad. Uno apuntó que con ello se envió la señal de que las autoridades están preocupadas por el valor de la moneda nacional, lo que ha coadyuvado a anclar las expectativas, tanto del tipo de cambio como de la inflación. Otro agregó que la apreciación del peso también ha

respondido a la recuperación reciente del precio del petróleo. Continuó señalando que a partir de estos eventos, la prima por riesgo de crédito soberano se redujo, si bien se mantiene por arriba del correspondiente a economías con una calificación crediticia similar a la de México, incluidas Polonia, España, Tailandia, Islandia, y Perú. En lo que corresponde al efecto de la modificación de la postura monetaria, la mayoría de los integrantes destacó que este se concentró en las tasas de corto plazo, lo que condujo a un aplanamiento de la curva de rendimientos, siendo éste el resultado deseado. De acuerdo con un integrante, lo anterior diluye el potencial efecto adverso del alza en la tasa de interés de referencia en las inversiones en instrumentos financieros de largo plazo. No obstante lo anterior, algunos enfatizaron que, además de los esfuerzos en materia monetaria, será indispensable continuar con las medidas de consolidación fiscal, ya que el principal reto en esta materia será el de implementar adecuadamente lo anunciado, de forma tal que se lleve a cabo el recorte del gasto público, así como la reducción de la trayectoria de mediano plazo del saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público anunciados. En este contexto, un miembro recalcó que el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público como porcentaje del PIB ha aumentado más de 11 puntos porcentuales durante los últimos 6 años. Otro miembro mencionó que hacia adelante es probable que la economía mexicana continúe enfrentando un entorno de mucha incertidumbre. La mayoría señaló que no puede descartarse que la volatilidad financiera internacional se vuelva a incrementar.

La mayoría de los integrantes de la Junta señaló que, en el entorno descrito, es clave mantener fundamentos económicos sanos en el país, por lo que continúa siendo muy relevante que las autoridades se mantengan muy vigilantes con respecto a los fundamentos macroeconómicos. Argumentó que preservar la solidez de dichos fundamentos coadyuva a incrementar la confianza en México, contribuyendo a distinguir al país de otras economías emergentes, de tal forma que el componente de riesgo soberano en las tasas de interés, al igual que otras primas de riesgo, permanezcan bajo control. A lo anterior, un miembro agregó que dado que la economía mexicana

continúa enfrentando un choque importante al tipo de cambio real ante la caída en los términos de intercambio, es indispensable garantizar la fortaleza de los fundamentos fiscales. Otro comentó que esto adquiere mayor relevancia considerando que México tiene una de las exposiciones más elevadas dentro de los mercados emergentes a los capitales de no residentes, los cuales pueden desacelerar aún más su entrada si se propagan dudas sobre la solidez del marco macroeconómico. Finalmente, algunos integrantes señalaron que será necesario permanecer atentos a que la evolución de los mercados financieros domésticos sea ordenada y asegurar que se lleven a cabo las acciones de cambio estructural y transformación institucional requeridas para incrementar el potencial de crecimiento económico del país.

En cuanto a la política monetaria en México, la mayoría de los miembros comentó que el ajuste de la postura monetaria adoptado en la reunión extraordinaria de mediados de febrero tuvo como objetivo principal preservar y consolidar el anclaje de la inflación y enfatizó que, considerando la inflación y la fase cíclica por la que atraviesa la economía, dicha acción no representó el inicio de un ciclo de alzas de la tasa de interés de referencia. No obstante lo anterior, algunos integrantes destacaron que además de seguir tomando en cuenta la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, hacia adelante no se puede descartar la posibilidad de un escenario de mayores riesgos e incertidumbre en los mercados financieros internacionales y su posible efecto sobre la economía doméstica. Por ello, prevalece la posibilidad de que se realicen ajustes adicionales en la postura monetaria en México si la situación así lo amerita y en independencia de las acciones de la Reserva Federal, como por ejemplo ante un escenario de expectativas de inflación desalineadas con la meta y, según uno de ellos, el riesgo de un episodio de inestabilidad financiera. Este miembro añadió que existe una alta probabilidad de que la política monetaria deba continuar apretándose en los próximos meses, entre otros motivos debido a que ante un escenario de incertidumbre como el observado en la actualidad, no sería conveniente permitir una disminución del diferencial de tasas de interés nominales de corto plazo entre México

y Estados Unidos de Norteamérica, ya que esto podría dar lugar a ajustes desordenados en los flujos de capital y a riesgos para la moneda nacional, las tasas de interés y los precios. La mayoría destacó que la postura monetaria actual es congruente con la consolidación de la convergencia de la inflación al objetivo permanente de 3%. También coincidió que es muy importante transmitir el mensaje de que la Junta se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo.

4. Decisión de Política Monetaria

Teniendo en cuenta lo expuesto, dado que el escenario central sobre el comportamiento de la inflación para el corto y el mediano plazo es congruente con la consolidación de la convergencia de esta al objetivo permanente de 3%, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 3.75 por ciento.

Sin embargo, hacia adelante, la Junta de Gobierno seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en especial del tipo de cambio y su posible traspaso a los precios al consumidor. Asimismo, se mantendrá vigilante de la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, sin descuidar la evolución de la brecha del producto. Esto con el fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BD5D0BFB1-67B0-5AA6-0167-C2B6717D8A4B%7D.pdf

Reuniones de Primavera 2016 del Banco Mundial y el FMI: Comunicado del Comité para el Desarrollo (BM)

El 16 de abril de 2016, el Banco Mundial (BM) presentó los puntos tratados por el Comité para el Desarrollo, en la ciudad de Washington. A continuación, se presenta la información.

El crecimiento mundial sigue siendo decepcionante en 2016. Persisten riesgos considerables para el crecimiento, como la escasez de demanda, condiciones más estrictas en los mercados financieros, el debilitamiento del comercio, la permanencia de los bajos precios del petróleo y los productos básicos, y la volatilidad de los flujos de capital. Exhortamos al Grupo Banco Mundial (GBM) y al Fondo Monetario Internacional (FMI) a que, en el marco de sus respectivos mandatos, vigilen de cerca estos riesgos y factores de vulnerabilidad, y actualicen el Marco de Sostenibilidad de la Deuda para los Países de Ingreso Bajo. También les pedimos que brinden asesoramiento sobre políticas y apoyo financiero para impulsar un crecimiento sostenido, inclusivo y diversificado, y desarrollar la resiliencia.

Nos parecen alentadores los avances del análisis prospectivo sobre el futuro a mediano y largo plazo del GBM, cuyo propósito es garantizar que el GBM siga siendo una institución mundial de desarrollo sólida frente a un panorama de desarrollo en constante evolución, y esperamos poder contar con un informe final para las Reuniones Anuales. El Directorio Ejecutivo y la Administración deberán formular propuestas para garantizar que el GBM pueda continuar respondiendo a las diversas necesidades de todos sus clientes; esté a la vanguardia de las cuestiones y los conocimientos mundiales; haga realidad el programa para pasar “de los miles de millones a los billones” de dólares en financiamiento para el desarrollo; colabore más eficazmente con el sector privado; se transforme en un asociado del desarrollo más ágil y eficaz, y adapte su modelo de negocios en consecuencia. El Directorio Ejecutivo y la Administración deberían

continuar estudiando formas de fortalecer la posición financiera de las instituciones que integran el GBM, entre otras cosas mediante la optimización del uso de sus recursos existentes, de modo que puedan contar con suficientes recursos para cumplir la misión del GBM.

La fragilidad y los conflictos han desplazado a millones de personas, lo que ha tenido considerables repercusiones en los países tanto de origen como de acogida. Esperamos con interés la actuación del GBM y el FMI en este ámbito, en el marco de sus respectivos mandatos y en colaboración con organizaciones humanitarias y otros actores, para mitigar los factores de vulnerabilidad de las personas que se han visto desplazadas forzadamente, para ayudar a las comunidades de acogida a manejar las crisis y para abordar las causas fundamentales del desplazamiento forzado. Instamos a la comunidad internacional a actuar en apoyo de estas poblaciones vulnerables, que en su mayoría viven por debajo de la línea de pobreza. Apreciamos los sacrificios y la generosidad de los países de acogida y reconocemos la falta de instrumentos adecuados para brindarles apoyo. Celebramos los esfuerzos desplegados por el Banco Islámico de Desarrollo, las Naciones Unidas y el GBM para crear el mecanismo de financiamiento para la región de Oriente Medio y Norte de África, y los compromisos de los donantes para esta iniciativa. Pedimos al GBM que estudie opciones para crear una plataforma de largo plazo de respuesta a las crisis mundiales. Esperamos con interés la primera Cumbre Mundial Humanitaria, que tendrá lugar próximamente, y la Cumbre sobre Refugiados que se celebrará durante la Asamblea General de las Naciones Unidas.

La Asociación Internacional de Fomento (AIF) sigue siendo la fuente más importante de financiamiento en condiciones concesionarias para los países más pobres. Abogamos por una generosa decimoctava reposición de los recursos de la AIF que, con el apoyo de los donantes tradicionales y de nuevos donantes, permita asegurar la continua dedicación a los países más pobres. Esperamos con interés una propuesta

concreta y ambiciosa de opciones para movilizar recursos para la AIF en el contexto de dicho proceso.

En 2016 damos inicio a la tarea de implementar de lleno el arduo programa que nos comprometimos a cumplir en el marco de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible. De acuerdo con sus respectivas ventajas comparativas, el FMI, los bancos multilaterales de desarrollo (BMD), las Naciones Unidas y el GBM deberían asociarse para apoyar los esfuerzos que realizan los países en desarrollo para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible al tiempo que se adaptan a la desaceleración del crecimiento y a la reducción de los flujos de capital privado. Respaldamos la colaboración entre los BMD en lo que respecta a la movilización de financiamiento de alta calidad para inversiones en infraestructura sostenibles y orientadas a impulsar el crecimiento. El GBM y el FMI también deberían intensificar sus esfuerzos para implementar la Agenda de Acción de Addis Abeba sobre la Financiación para el Desarrollo, en particular en lo referente a atraer al sector privado e impulsar la movilización de recursos internos mediante, entre otras cosas, la adopción de medidas para hacer frente a los flujos financieros ilícitos.

El sector privado es esencial para cumplir nuestros ambiciosos objetivos de desarrollo. La creación de empleos inclusivos es fundamental para lograr la prosperidad compartida. Alentamos a todas las instituciones del GBM a que colaboren para apoyar esta agenda. En particular, exhortamos a la Corporación Financiera Internacional (IFC) y al Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones a que intensifiquen sus esfuerzos para promover un crecimiento económico sostenible mediante la movilización de fondos y el otorgamiento de garantías en los entornos más difíciles y a las pequeñas y medianas empresas. También instamos a IFC, al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento y a la AIF a que ayuden a los países a emprender reformas e invertir en la infraestructura de calidad requerida para crear condiciones de negocios que promuevan la inversión privada y apoyen al empresariado local.

Lograr la igualdad de género es un aspecto fundamental de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible. Acogemos con beneplácito la reciente aprobación de la nueva estrategia del GBM sobre género y esperamos con interés su puesta en práctica efectiva.

El GBM debería continuar ofreciendo soluciones para el desarrollo basadas en datos empíricos, a nivel nacional, regional y mundial, mediante sistemas mejorados de recopilación de datos sobre los países y la cooperación sur-sur en países de ingreso bajo e ingreso mediano. Instamos al GBM y al FMI a aumentar su eficacia en las situaciones de fragilidad y conflicto mediante el fortalecimiento de la capacidad operacional en los países afectados, y a través de actividades más adecuadas de fortalecimiento de capacidades, incentivos y medidas de seguridad reforzadas para el personal, y formas innovadoras de financiamiento y dotación de recursos.

Hacemos hincapié en la necesidad de fortalecer las instituciones y los sistemas de salud de los países, incluido el mejoramiento de los mecanismos de prevención y preparación en casos de pandemia, en estrecha colaboración con la Organización Mundial de la Salud y otras partes interesadas. Pedimos encarecidamente al GBM que concluya lo antes posible la labor preparatoria sobre el Mecanismo de Financiamiento de Emergencia para Casos de Pandemia y promueva un nuevo mercado de seguros para la gestión de riesgos de pandemia.

Aplaudimos el histórico Acuerdo de París, que sentó las bases de una ambiciosa acción frente al cambio climático para todas las partes interesadas. En el Plan de Acción sobre el Cambio Climático, dado a conocer recientemente, el GBM expone su compromiso de ayudar a operacionalizar —en función de la demanda de los clientes— políticas y proyectos con un planteamiento inteligente con respecto al clima, y de aumentar el apoyo técnico y financiero para la mitigación y la adaptación al cambio climático, de conformidad con la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático. Los pequeños Estados, los pobres y los grupos vulnerables se cuentan entre

los más expuestos a los impactos negativos del cambio climático y los desastres naturales, por lo que instamos al GBM y al FMI a que continúen incrementando su apoyo para desarrollar la resiliencia en esos países.

Acogemos con beneplácito el informe de situación sobre la incorporación de la gestión del riesgo de desastres en las operaciones del GBM. Exhortamos al GBM a que aplique medidas y políticas conforme a los principios de prevención y preparación, y a que continúe desarrollando la capacidad de respuesta frente a situaciones de desastre sobre la base del Marco de Sendai para la Reducción del Riesgo de Desastres, en particular en los pequeños Estados insulares en desarrollo. Esperamos con interés una versión actualizada del informe de situación dentro de dos años.

Alentamos a la Administración y al Directorio Ejecutivo a que concluyan la modernización del Marco Ambiental y Social del Banco Mundial más tardar en agosto de 2016.

Expresamos satisfacción por el informe provisional sobre la fórmula dinámica y subrayamos la necesidad de llevar a cabo la labor adicional planificada con miras a llegar a un acuerdo en las Reuniones Anuales de 2016, de conformidad con los principios del examen de la participación accionaria y con la hoja de ruta convenida en Lima.

La próxima reunión del Comité para el Desarrollo está programada para el 8 de octubre de 2016.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2016/04/16/world-bank-imf-spring-meetings-2016-development-committee-communique

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (FMI)

El 13 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional presentó el Resumen Ejecutivo del Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial. A continuación se presenta la información.

Los riesgos para la estabilidad financiera mundial se han incrementado desde la publicación de la edición de octubre de 2015, del Informe sobre la estabilidad financiera mundial (GFSR, por sus siglas en inglés). En las economías avanzadas, las perspectivas se han deteriorado debido a la creciente incertidumbre y los reveses sufridos en el crecimiento y la confianza. Las perturbaciones en los mercados de activos internacionales han exacerbado estas presiones. El descenso de los precios del petróleo y las materias primas ha mantenido elevados los riesgos en las economías de mercados emergentes, mientras que la mayor incertidumbre en torno a la transición del modelo de crecimiento de China ha aumentado los efectos de contagio en los mercados mundiales. Estos acontecimientos han implicado un endurecimiento de las condiciones financieras, la reducción del apetito de riesgo y el incremento de los riesgos de crédito, y han entorpecido el saneamiento de los balances, debilitando así la estabilidad financiera.

Muchos precios de mercado sufrieron caídas drásticas durante la turbulencia experimentada en enero y febrero, lo cual situó las valoraciones de los activos en niveles inferiores a los compatibles con fundamentos económicos que apuntan a una senda de crecimiento constante pero que mejora lentamente (véase la edición de abril de 2016 de Perspectivas de la economía mundial, o informe WEO, por sus siglas en inglés). Sin embargo, la intensificación de la volatilidad del mercado y la aversión al riesgo podrían obedecer a un aumento de los riesgos económicos, financieros y políticos, así como a una menor confianza en las políticas. La recuperación de los precios de los activos a partir de febrero ha anulado (gran parte de) dichas pérdidas y ha reducido la volatilidad.

La actitud del mercado se ha visto respaldada por la subida de los precios del petróleo y las materias primas, los datos más sólidos de Estados Unidos de Norteamérica y las medidas de apoyo de los bancos centrales. No obstante, el efecto neto de la turbulencia ha sido un *shock* de la confianza, con repercusiones negativas para la estabilidad financiera.

La conclusión principal del presente informe es que se requieren medidas adicionales que den paso a una combinación de políticas más equilibrada y potente para mejorar las perspectivas de crecimiento e inflación y para conseguir la estabilidad financiera. De no ser así, es posible que reaparezca la turbulencia en los mercados. En tales circunstancias, el aumento de las primas de riesgo podría provocar un nuevo endurecimiento de las condiciones financieras que daría lugar a una perniciosa cadena de interacciones entre la fragilidad de la confianza, el crecimiento débil, niveles más bajos de inflación y cargas de deuda cada vez más pesadas. Las perturbaciones en los mercados mundiales de activos podrían incrementar los riesgos de caer en una desaceleración más grave y prolongada, marcada por un estancamiento financiero y económico. En un contexto de estancamiento financiero, es posible que las instituciones financieras que se encargan de asignar capital y movilizar el ahorro deban hacer frente a balances deteriorados durante largo tiempo. La solidez financiera podría verse erosionada hasta tal punto que tanto el crecimiento económico como la estabilidad financiera se viesen afectados negativamente en el mediano plazo. En un escenario tal, para 2021, el producto mundial podría haber caído un 3.9% con respecto al escenario base.

Es necesario que las autoridades económicas aprovechen la actual recuperación económica y establezcan una senda de crecimiento y estabilidad financiera más sólida; para ello, deben abordar desafíos a escala mundial en tres frentes: los problemas heredados en las economías avanzadas, las elevadas vulnerabilidades en los mercados emergentes y los mayores riesgos sistémicos de liquidez en los mercados. Los avances

en estos frentes permitirán a las economías del mundo dar un giro decisivo hacia un sistema financiero sólido y saludable y hacia una recuperación sostenida. En un escenario tal, para 2018 la producción mundial podría aumentar un 1.7% con respecto al escenario base.

Las economías avanzadas deben abordar los problemas heredados de la crisis. Los bancos de las economías avanzadas se han vuelto más seguros en los últimos años; han ampliado sus defensas de capital y liquidez y han avanzado en el saneamiento de balances. No obstante, a pesar de estos avances, a principios de año los bancos se vieron sometidos a presiones del mercado, como consecuencia de inquietudes en torno a la rentabilidad del modelo de negocio bancario en un entorno económico débil. Aproximadamente el 15% de los bancos de las economías avanzadas (según activos) enfrentan importantes dificultades para poder alcanzar una rentabilidad sostenible sin necesidad de reformas. En la zona del euro, las presiones del mercado también pusieron de manifiesto la existencia de problemas heredados de larga data, dejando claro que no se puede seguir aplazando una resolución más completa de los problemas de los bancos europeos. La abultada cartera de préstamos en mora es un problema que debe abordarse con urgencia mediante una estrategia integral, y con el tiempo será necesario abordar la capacidad excedentaria del sistema bancario de la zona del euro. En Estados Unidos de Norteamérica, los mercados hipotecarios —situados en el epicentro de la crisis de 2008–2009— siguen beneficiándose de un amplio respaldo del gobierno. Las autoridades deberían redoblar los esfuerzos para reducir el dominio de Fannie Mae y Freddie Mac y proseguir con la reforma de estas instituciones.

El capítulo 3 muestra que en las diferentes economías avanzadas la contribución del sector de los seguros —en especial, de los seguros de vida— al riesgo sistémico ha aumentado, aunque no en el mismo grado observado en el caso del sector bancario. Este incremento se debe en gran medida a las crecientes exposiciones comunes al riesgo agregado, en parte por una mayor sensibilidad a las tasas de interés entre las

aseguradoras, y en parte por las mayores correlaciones entre las distintas clases de activos. Por lo tanto, de producirse un *shock* adverso, es probable que las aseguradoras no puedan cumplir su papel de intermediarios financieros en un momento en que otros segmentos del sistema financiero también tienen dificultades para hacerlo.

Estas conclusiones apuntan a que la supervisión y regulación de las empresas aseguradoras debería tener un enfoque más macroprudencial. Entre las medidas que podrían aplicarse cabe mencionar la realización regular de pruebas de tensión macroprudencial y la constitución de reservas de capital anticíclicas. Los pasos que complementarían la promoción de políticas macroprudenciales más contundentes incluyen la adopción internacional de normas de capitalización y transparencia en el sector. Además, las diferencias observadas en el comportamiento de los aseguradores más pequeños y más débiles merecen la atención de los supervisores.

Los mercados emergentes necesitan reforzar su capacidad de resistencia a los factores mundiales adversos. Las economías de mercados emergentes se enfrentan a una difícil combinación de factores: desaceleración del crecimiento, descenso de los precios de las materias primas y unas condiciones de crédito más restrictivas, en un entorno de mayor volatilidad de los flujos de inversión de cartera. Esta mezcla ha mantenido elevados los riesgos financieros y económicos. Hasta la fecha, muchas economías han demostrado una extraordinaria capacidad de resistencia a esta coyuntura interna y externa más complicada, y las autoridades económicas han hecho un uso racional de las reservas con arreglo a marcos de políticas reforzados.

Las empresas del sector de las materias primas están recortando drásticamente sus gastos de capital, puesto que las pesadas cargas de deuda privada incrementan los riesgos para el crédito y los bancos. Los países exportadores de materias primas, así como los de Oriente Medio y el Cáucaso, están particularmente expuestos a las presiones en los diferentes segmentos de la economía real y en el sector financiero. El

vínculo entre las empresas estatales y las entidades soberanas se ha intensificado, y podría provocar un aumento de los riesgos para la estabilidad fiscal y financiera en países que experimentan presiones de reembolso. En líneas más generales, la deuda correspondiente a sociedades no financieras con una capacidad de reembolso reducida ha ascendido a 650 mil millones, o 12% de la deuda total de las empresas cotizadas en bolsa analizadas en el presente informe. Las reservas de capital de los bancos son en general adecuadas, pero es probable que se vean sometidas a prueba por el deterioro de las ganancias y la desaceleración del ciclo de crédito.

En general, las economías de mercados emergentes disponen de las herramientas necesarias para incrementar su capacidad de resistencia y contrarrestar los efectos de los precios más bajos de las materias primas y la desaceleración del crecimiento y los flujos de capital. Las autoridades de las economías de mercados emergentes deben seguir utilizando sus reservas y el margen de maniobra de las políticas, si existen, para suavizar los ajustes y apuntalar los balances de las entidades soberanas y los bancos.

Esto implica recurrir a reservas externas, a la política fiscal y monetaria y a los marcos macroprudencial y de supervisión, entre otras herramientas. Los países que no disponen de reservas suficientes y cuyo margen de maniobra de las políticas es limitado deberían anticiparse y ajustar sus políticas macroeconómicas para hacer frente a sus vulnerabilidades, lo que puede incluir la búsqueda de ayuda externa.

El proceso de reequilibrio económico de China está afianzándose. El país ha registrado notables avances en el reequilibrio de su economía hacia nuevas fuentes de crecimiento y en la corrección de algunos riesgos para el sector financiero. Además, la regulación más estricta de las actividades del sistema bancario paralelo ha ayudado a orientar la composición del financiamiento hacia los préstamos bancarios y la emisión de bonos. Aun así, el reequilibrio de China es inherentemente complejo, y se necesita con urgencia que se adquiera un compromiso con un programa de políticas más amplio e

integral, para anticiparse a las crecientes vulnerabilidades. La desaceleración del crecimiento ha erosionado la solidez del sector empresarial, y el descenso de la rentabilidad ha minado la capacidad de servicio de la deuda de empresas que son responsables de alrededor del 14% de la deuda de compañías que cotizan en bolsa, lo cual ha agravado las tensiones de los balances en todo el sistema. Un plan integral para abordar el sobreendeudamiento empresarial contribuiría a que el desapalancamiento ocurra de una manera fluida. El desapalancamiento empresarial debería ir acompañado de un fortalecimiento de los bancos y las redes de protección social, en especial para trabajadores desplazados en sectores con exceso de capacidad. Se debe formular sin demora un programa integral de reestructuraciones para abordar el problema los activos deteriorados y fortalecer los bancos, junto con un marco jurídico e institucional sólido que simplifique los procesos de quiebra y renegociación de la deuda.

El capítulo 2 concluye que los efectos de contagio de los *shocks* originados en los mercados emergentes que tienen un impacto en los precios de la renta variable (acciones) y los tipos de cambio se han intensificado sustancialmente, y que hoy por hoy ese impacto explica más de un tercio de la variación de los rendimientos de los activos. Esto destaca la importancia de que las autoridades tanto de las economías avanzadas como de los mercados emergentes tengan en cuenta la evolución económica y la evolución de las políticas en las economías de mercados emergentes a la hora de evaluar las condiciones macrofinancieras internas. Más que el tamaño de su economía y el grado de integración comercial, es el nivel de integración financiera de un país el factor clave que determina la importancia de una economía de mercado emergente como receptora y transmisora de efectos de contagio. Así, por ejemplo, el nivel de integración explica por qué el contagio puramente financiero proveniente de China sigue siendo menos significativo, a pesar de que el impacto de los *shocks* del crecimiento de China incide cada vez más en el rendimiento de la renta variable, tanto en las economías de mercados emergentes como en las avanzadas. A medida que continúe creciendo el papel de China en el sistema financiero internacional, será cada

vez más importante la comunicación clara y oportuna de las decisiones del país en materia de política y la transparencia de los objetivos de sus políticas y de las estrategias para su logro. Dada la evidente importancia del endeudamiento empresarial y la intermediación de los fondos comunes de inversión como amplificadores de los efectos de contagio derivados de los *shocks*, será fundamental adaptar la supervisión y las políticas macroprudenciales para contener los riesgos sistémicos originados en estos canales.

Debe reforzarse la capacidad de resistencia de la liquidez del mercado. Como se ha señalado en informes anteriores, para evitar el riesgo de que los *shocks* del mercado se amplifiquen es necesario adoptar un enfoque integral para reducir los riesgos de retiradas de liquidez de los fondos comunes de inversión y reforzar los servicios que proporcionan liquidez a los mercados.

Es mucho lo que está en juego: En primer lugar, hay que evitar que aumenten los riesgos derivados de un debilitamiento del crecimiento y una mayor inestabilidad. Después, hay que afianzar el crecimiento y la estabilidad financiera más allá del escenario base. Se necesita una agenda de políticas de amplio alcance, con una combinación más equilibrada y potente de políticas, que incluya reformas financieras de mayor calado y que mantenga la holgura monetaria. Aumentar la confianza en las políticas ayudará a reducir vulnerabilidades, disipar las incertidumbres y poner en marcha una cadena de interacciones positivas entre los mercados financieros y la economía real.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2016/01/execsums.pdf

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial de abril de 2016 (FMI)

El 4 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el "Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial de abril de 2016". A continuación se presenta el resumen del Capítulo 2: La creciente importancia de los efectos de contagio financieros originados en las economías de mercados emergentes y del Capítulo 3: Aseguradoras de riesgo: tendencias e implicaciones para el riesgo sistémico.

Capítulo 2: La creciente importancia de los efectos de contagio financieros originados en las economías de mercados emergentes

Resumen

La integración comercial y financiera de las economías de mercados emergentes en la economía y el sistema financiero mundial ha aumentado significativamente en las dos últimas décadas. En consecuencia, los *shocks* originados en los mercados emergentes que tienen un impacto en los precios de la renta variable y los tipos de cambio de las economías avanzadas y de mercados emergentes se han intensificado sustancialmente; hoy por hoy, explican más de un tercio de la variación de los rendimientos de los activos de estos países. Ahora bien, los efectos de contagio no exhiben la misma tendencia en los mercados de renta fija, ya que los factores mundiales siguen siendo en gran medida los que dictan su comportamiento.

En los últimos años, la importancia de los factores financieros ha aumentado, en comparación con la de los vínculos comerciales. La mayor integración de los mercados financieros ha agudizado los efectos de contagio entre los países. Más que el tamaño de su economía, es el grado de integración financiera de un país lo que determina su importancia como receptor y transmisor de efectos de contagio.

Los efectos de contagio suelen ser más comunes entre países con fundamentos macrofinancieros parecidos, y son más fuertes dentro de cada sector que entre sectores. Los sectores que son más dependientes del financiamiento externo están más expuestos a los efectos de contagio, al igual que las empresas con menor liquidez y mayor endeudamiento. Los efectos de contagio puramente financieros siguen siendo menos significativos en el caso de China. Sin embargo, el impacto de los *shocks* vinculados a los fundamentos económicos —por ejemplo, las novedades sobre el crecimiento de China— en el rendimiento de la renta variable es cada vez más profundo, tanto en las economías de mercados emergentes como en las avanzadas. Es probable que los efectos de contagio de China a los mercados financieros internacionales se acrecienten considerablemente en el curso de los próximos años.

Por último, los cambios estructurales que han experimentado los mercados financieros —sobre todo el aumento de la intermediación de flujos de capitales a través de fondos comunes de inversión— parecen haber realzado la importancia de la inversión de cartera como canal de contagio con origen en los mercados emergentes.

Estos resultados hacen pensar que, a la hora de evaluar las condiciones macrofinancieras, las autoridades quizá deberán tener cada vez más en cuenta la evolución de las políticas y la situación económica de las economías de mercados emergentes. En particular, a medida que continúe creciendo el papel de China en el sistema financiero internacional, irán cobrando mayor importancia una comunicación clara y oportuna sobre sus decisiones en materia de políticas, la transparencia de los objetivos de sus políticas, y de las estrategias para su logro. Por último, dada la evidente importancia del endeudamiento empresarial y la intermediación de los fondos comunes de inversión como amplificadores de los efectos de contagio de los *shocks*, será importante adaptar la supervisión y las políticas macroprudenciales para contener los riesgos sistémicos originados en estos canales.

Capítulo 3: Aseguradoras de riesgo: tendencias e implicaciones para el riesgo sistémico

Resumen

Este capítulo describe las principales características de la evolución del sector de las aseguradoras de riesgo durante la última década y evalúa cómo ha cambiado la importancia sistémica de las aseguradoras. Las empresas de seguros juegan un papel importante al brindar protección contra riesgos financieros y económicos y al actuar como intermediarios financieros.

El capítulo muestra que en las economías avanzadas la contribución de las empresas de seguros de vida al riesgo sistémico ha aumentado en los últimos años, aunque claramente sigue siendo menor que la de los bancos. Ese aumento se debe en gran medida a las crecientes exposiciones comunes al riesgo agregado, causadas en parte por una mayor sensibilidad a las tasas de interés entre las aseguradoras. Por lo tanto, es poco probable que las aseguradoras cumplan su papel como intermediarios financieros frente a un *shock* adverso, precisamente cuando tampoco pueden hacerlo otras partes del sistema financiero. La profundización de las exposiciones comunes no parece estar asociada a cambios pronunciados de las carteras de inversión de los aseguradores, si bien en algunos países las empresas más pequeñas y más débiles del sector han asumido más riesgos.

Estos resultados sugieren que los supervisores y los reguladores deberían aplicar un enfoque más macroprudencial al sector. Ese planteamiento es necesario para que, más allá de brindar protección contra los riesgos de solvencia y contagio de las empresas a nivel individual, la supervisión pueda hacer frente al riesgo sistémico generado por las exposiciones comunes. Entre las medidas que complementarían la promoción de políticas macroprudenciales más contundentes, cabe mencionar la adopción internacional de normas de capitalización y transparencia en el sector. Además, las

diferencias observadas en el comportamiento de los aseguradores más pequeños y más débiles merecen la atención de los supervisores.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2016/01/sums.pdf

Desaceleración en salarios y efectos en política monetaria. Chile (BBVA Research)

El 12 de abril de 2016, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "Desaceleración en salarios y efectos en política monetaria. Chile". A continuación se presenta el contenido.

Entre los factores que se han enumerado para moderar el sesgo contractivo de la política monetaria, el mercado laboral no suele aparecer en la lista. El aumento del empleo gracias a los "cuenta propia" y un bajo desempleo estarían detrás de esto. Sin embargo, sumar al análisis el comportamiento de las remuneraciones aporta otra visión al respecto.

A febrero de 2016, la variación de los salarios reales llegó a 0.7% anual, nivel no observado desde octubre 2014, y nominalmente a 5.4% anual, no visto desde noviembre 2013. Y eso que el año comenzó con un inusual aumento del salario mínimo. ¿Qué está detrás de este menor crecimiento de las remuneraciones? Considerando los últimos 14 meses, han sido principalmente los sectores Manufactura y Construcción los de mayor caída significativa en su contribución al crecimiento anual. Y solo considerando enero y febrero de 2016, los sectores de servicios también han perdido incidencia de manera importante.

Solo Comercio se sustenta con crecimientos más significativos, lo que no obedecería a un mayor dinamismo, sino a una mayor influencia del aumento del salario mínimo en este sector. Así, son sectores relacionados al ciclo, y que incluso aún muestran algún

grado de dinamismo en la creación de empleo, los que han visto resentido el crecimiento de sus remuneraciones.

No sólo basta con un mercado laboral que siga creando empleo, también afecta el aumento de las remuneraciones reales, las que se han desacelerado fuertemente en el margen, aún con mayor salario mínimo de por medio. Así, BBVA Research estima que la masa salarial debiese crecer sólo 2.5% este año, lo que se traduciría en aumentos reales del consumo privado por debajo de 2% anual este 2016. ¿Y para 2017? Con un mercado laboral que debiese seguir perdiendo dinamismo y sin factores de productividad que explicasen un cambio en la tendencia de los salarios reales, la masa salarial no debiese mostrar un crecimiento mayor al de este año.

Observar el desarrollo de las remuneraciones estos últimos meses nos ayuda a completar el cuadro: la pérdida de dinamismo del mercado laboral, tanto en empleo como en salarios, atenta contra una recuperación del consumo privado, lo que a la vez entrega nuevos argumentos para mantener una Tasa de Política Monetaria (TPM) plana durante todo 2016.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_121603.pdf

Vuelve el atractivo de los países emergentes (BBVA Research)

El 18 de abril de 2016, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo “Vuelve el atractivo de los países emergentes” que se presenta a continuación.

Los inversionistas, tras mucho tiempo huyendo de emergentes, vuelven a poner su mirada en estas economías. Esto es lo que muestran los recientes movimientos de flujos de cartera, los considerados más térmicos dentro de los flujos de capitales. Los datos

de más alta frecuencia señalan, de forma muy clara, el giro que están experimentando los inversionistas a la hora de asignar sus capitales: mayor apetito por los activos emergentes, sobre todo de renta fija, y menor interés por los activos considerados "refugio".

Esto representa toda una novedad, teniendo en cuenta que la asignación de capitales, en los dos últimos años, ha mostrado una tendencia claramente negativa para los mercados emergentes. Desde que la Reserva Federal lanzara las primeras señales de que la expansión cuantitativa tocaba a su fin, uno de los principales factores que alentó la entrada masiva de flujos en emergentes entre los años 2008 y 2013, la salida de capitales ha sido la nota dominante —eso sí, con muchos altibajos—.

Hay dos aspectos destacables en esta incipiente reversión de los flujos de capitales. Primero, que la mejora está siendo generalizada en los principales países, si bien se puede apreciar que los de América Latina parecen estar beneficiándose algo más que, por ejemplo, los asiáticos, en parte porque también fueron los más castigados en el período de retroceso de los flujos (del 2014 al 2015). Segundo, que los inversionistas sí están discriminando por tipo de activo; mientras que los activos de renta fija están atrayendo importantes entradas, la renta variable —más asociada con las expectativas de ciclo económico— no logra despegar. Un dato que indica cautela de los inversionistas.

La pregunta del millón es si este repentino apetito por los países emergentes va a tener continuidad o puede agotarse más pronto que tarde. Del análisis de los factores que explican el reciente movimiento se desprende que más bien podría ocurrir lo segundo. Según las estimaciones de BBVA Research, las entradas de capitales en emergentes vienen explicadas fundamentalmente por un denominador común de naturaleza global: la menor aversión al riesgo. Dentro del errático movimiento de sube y baja en el que se están desenvolviendo los mercados, recientemente se han combinado varios factores

que han favorecido el apetito por el riesgo y, por tanto, el interés por los emergentes: China no ha deparado sorpresas negativas, el precio del petróleo se ha recuperado ante la expectativa de un acuerdo para congelar la producción y, por último, pero no por ello menos importante, el mercado espera que la Reserva Federal sea ultraconservadora en el alza de tipos, lo que pesa en la debilidad del dólar. Todo esto son buenas noticias, sin duda, pero el tono positivo puede ser efímero por su propia naturaleza. Dicho de otra manera, si tras el movimiento reciente de capitales hubiera un factor de naturaleza más "fundamental", podríamos confiar en la existencia de un cambio de tendencia más duradero. Sobre todo, porque los activos emergentes han demostrado tener una elevada sensibilidad a los cambios de sentimiento en los mercados.

En cualquier caso, más allá de estas dudas razonables, hay que decir que las perspectivas son ligeramente más positivas que hace unos meses. En ausencia de grandes sobresaltos, particularmente procedentes de China, las expectativas de moderada recuperación del crecimiento global y la confianza de que la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica podrá manejar con éxito el alza de tipos; apoyarían la entrada de capitales en emergentes, aunque a menor ritmo de lo que lo están haciendo ahora. Las primeras pruebas de fuego las veremos en los próximos días con la publicación de los datos de crecimiento de China y la reunión de los países productores de petróleo. Y, en un horizonte algo mayor, nos esperan eventos de riesgo que planean sobre el escenario global, como el referéndum del *Brexit* o la previsible alza de tipos de la Reserva Federal en junio, por citar dos de los más relevantes.

En definitiva, se impone la vigilancia, no sólo para los emergentes sino, en general, para los denominados activos de riesgo.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_121856.pdf

¿Qué hay de malo con las tasas de interés negativas? (*PS*)

El 13 de abril de 2016, la organización *Project Syndicate* (*PS*) publicó los comentarios de Joseph E. Stiglitz[22] sobre el resultado del uso de las tasas de interés negativas. A continuación, se presenta su opinión.

A principios de enero escribío que las condiciones económicas este año iban a ser tan débiles como las del 2015, que fue el peor año desde la crisis financiera mundial del 2008. Y, tal como ya ha ocurrido en varias ocasiones durante la última década, después de transcurridos unos pocos meses del año, los pronósticos más optimistas realizados por otros están siendo corregidos a la baja.

El problema subyacente —que ha plagado la economía mundial desde la crisis, pero que se ha empeorado ligeramente— es la falta de demanda agregada global. Ahora, en respuesta a ello, el Banco Central Europeo (BCE) ha intensificado su estímulo y se ha unido al Banco de Japón y a un par de otros bancos centrales en sus esfuerzos por mostrar que el "límite inferior cero" —es decir, la incapacidad de las tasas de interés de convertirse en negativas— es un límite que sólo está presente en la imaginación de los economistas convencionales.

Y, no obstante, en ninguna de las economías que intentan ejecutar este experimento poco ortodoxo de tasas de interés negativas se ha retornado al crecimiento y al pleno empleo. En algunos casos, el resultado ha sido ciertamente inesperado: algunas tasas activas han aumentado.

[22] Joseph E. Stiglitz, ganador del premio conmemorativo Nobel de Economía en 2001 y la Medalla John Bates Clark en 1979, es profesor de la Universidad de Columbia, Co-Presidente del Grupo de Expertos de Alto Nivel sobre la Medición del Desempeño Económico y el Progreso Social en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, y economista en jefe del Instituto Roosevelt. Ex vicepresidente y economista en jefe del Banco Mundial y presidente del Consejo de Asesores Económicos del Presidente de Estados Unidos de Norteamérica en el gobierno de Bill Clinton, en 2000 fundó la Iniciativa para el Diálogo de Políticas, un grupo de reflexión sobre el desarrollo internacional con sede en la Universidad de Columbia. Su libro más reciente es la "Reescribiendo las reglas de la economía estadounidense".

Debería ya haberse hecho evidente que la mayoría de los modelos pre-crisis de los bancos centrales —tanto los modelos formales como los modelos mentales que guían el pensamiento de los formuladores de políticas— estaban muy equivocados. Ninguno predijo la crisis; y, en muy pocas de estas economías se ha restaurado el empleo a un nivel que se asemeje en algo al pleno empleo. Es famoso el hecho de que el BCE elevó las tasas de interés en dos ocasiones en el año 2011, precisamente en el momento en el que la crisis del euro empeoraba y el desempleo aumentaba a niveles de dos dígitos, lo que hizo que la deflación se acerque aún más.

Los formuladores de políticas continuaron utilizando estos antiguos modelos desacreditados, quizá en formas ligeramente modificadas. En estos modelos, la tasa de interés es el instrumento fundamental que utilizan las políticas, y se incrementará y se reducirá la tasa de interés para garantizar un buen rendimiento económico. Si una tasa de interés positiva no es suficiente, entonces una tasa de interés negativa seguramente va a funcionar.

Sin embargo, no funcionó. En muchas economías —incluyendo en las de Europa y Estados Unidos de Norteamérica— las tasas de interés reales (ajustadas a la inflación) han sido negativas, a veces incluso en un 2% negativo. Y, a pesar de ello, a medida que las tasas de interés reales caían, la inversión empresarial se estancaba. Según la OCDE, el porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) invertido en una categoría compuesta mayoritariamente por plantas y equipos se redujo, tanto en Europa como en Estados Unidos de Norteamérica, en los últimos años. (En Estados Unidos de Norteamérica, cayó del 8.4% en el año 2000 al 6.8% en el 2014; en la Unión Europea, se redujo del 7.5% al 5.7% durante el mismo período). Otros datos proporcionan un panorama similar.

Claramente, es absurda la idea que señala que las grandes corporaciones calculan con precisión la tasa de interés a la que están dispuestas a realizar inversiones —y que estas

corporaciones estarían dispuestas a realizar un gran número de proyectos, solamente si las tasas de interés se redujeran en otros 25 puntos básicos—. De forma más realista, las grandes corporaciones están sentadas sobre cientos de miles de millones de dólares —de hecho, sobre millones de millones si los montos se agregan a lo largo de todas las economías avanzadas— porque ya tienen demasiada capacidad instalada. ¿Por qué se debería construir más como respuesta a que la tasa de interés disminuyó un poco? No obstante, las pequeñas y medianas empresas (PYME) que sí están dispuestas a pedir prestado no podían acceder al crédito antes de que el BCE vaya por el camino de las tasas de interés negativas, y tampoco pueden acceder al crédito en la actualidad.

En pocas palabras, la mayoría de las empresas —especialmente las PYME— no puede pedir prestado a la misma tasa de interés que pagan los bonos del tesoro. Ellos no piden prestado en los mercados de capitales. Se prestan de los bancos. Y hay una gran brecha (un "*spread*") entre las tasas de interés que fijan los bancos y la tasa de los bonos del Tesoro. Por otra parte, los bancos racionan. Pueden negarse a prestar a algunas empresas. En otros casos, exigen garantías (a menudo, garantías inmobiliarias).

Puede que cause asombro entre quienes no son economistas, pero la realidad es que los bancos no desempeñan ningún papel en el modelo económico estándar que los formuladores de políticas monetarias han utilizado durante las últimas dos décadas. Por supuesto, si no hubiera bancos, no habría, tampoco, bancos centrales; pero la disonancia cognitiva rara vez ha sacudido la confianza que tienen en sus modelos los banqueros de los bancos centrales.

El hecho es que la estructura de la eurozona y las políticas del BCE han garantizado que los bancos en los países de bajo rendimiento, y en especial en los países en crisis, sean instituciones muy débiles. Los depósitos se marcharon, y las políticas de austeridad exigidas por Alemania prolongan el déficit de la demanda agregada y mantienen altos niveles de desempleo. En estas circunstancias, realizar préstamos es

arriesgado, y los bancos no tienen ni el apetito ni la capacidad para prestar, en particular a las PYME (que son las empresas que típicamente generan el mayor número de puestos de trabajo).

Una disminución en la tasa de interés real —en la tasa de los bonos del gobierno— a un nivel de 3%, o incluso a 4% negativo, hará poca o ninguna diferencia. Las tasas de interés negativas causan daños a los balances de resultados de los bancos, ya que el "efecto riqueza" que reciben los bancos abruma el pequeño aumento en incentivos para prestar. A menos que los formuladores de políticas sean cuidadosos, las tasas activas podrían incrementarse y la disponibilidad de crédito reducirse.

Hay tres problemas adicionales. En primer lugar, las tasas de interés bajas alientan a que las empresas inviertan en tecnologías más intensivas en capital, lo que causa que la demanda de mano de obra disminuya en el largo plazo, incluso mientras disminuye el desempleo a corto plazo. En segundo lugar, las personas mayores que dependen de ingresos que provienen de pagos de intereses sufren aún más; estas personas reducen su consumo en mayor medida en comparación con aquellas que se benefician por las disminuciones en las tasas de interés y aumentan su propio consumo —estas últimas son personas ricas, propietarias de patrimonio—. Esta situación es la que socava la demanda agregada en la actualidad. En tercer lugar, la búsqueda, quizá irracional pero ampliamente documentada, de rendimientos implica que muchos inversionistas desplazarán sus carteras hacia activos de mayor riesgo, exponiendo a la economía a una mayor inestabilidad financiera.

Los bancos centrales deberían estar concentrando su atención en el flujo de crédito, lo que implica restaurar y mantener la capacidad y la disposición que tienen los bancos locales para prestar a las PYME. En cambio, en el mundo entero, los bancos centrales han concentrado su atención en los bancos que son sistémicamente importantes; es decir, en las instituciones financieras cuya excesiva asunción de riesgos y cuyas

prácticas abusivas causaron la crisis del año 2008. Sin embargo, un gran número de pequeños bancos, en forma agregada, son sistémicamente importantes —sobre todo si uno se encuentra preocupado por la restauración de la inversión, el empleo y el crecimiento—.

La gran lección de todo esto es capturada en el conocido adagio, "si entra basura, sale basura". Si los bancos centrales siguen utilizando los modelos equivocados, van a continuar haciendo las cosas equivocadas.

Por supuesto, incluso en las mejores circunstancias, la capacidad que tiene la política monetaria para restaurar una economía en declive a niveles de pleno empleo puede ser limitada. Sin embargo, confiar en el modelo equivocado evita que los bancos centrales contribuyan en la medida que pueden hacerlo —e incluso estos bancos pueden causar que una mala situación empeore—.

Fuente de información:
https://www.project-syndicate.org/commentary/negative-rates-flawed-economic-model-by-joseph-e--stiglitz-2016-04/spanish

Dejando atrás el crecimiento lento (*PS*)

El 15 de abril de 2016, la organización *Project Syndicate* (*PS*) publicó los comentarios de Kemal Derviş[23] sobre el resultado del uso de las tasas de interés negativas. A continuación, se presenta su opinión.

La mayoría de los economistas hoy son pesimistas respecto de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. El Banco Mundial, una vez más, ha reducido sus proyecciones a mediano plazo, mientras que economistas de todo el mundo advierten que estamos frente a una "nueva normalidad" de crecimiento más lento. Donde el

[23] Kemal Dervis, ex Ministro de Economía de Turquía y ex administrador del Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas (PNUD), es el vicepresidente de la Institución Brookings.

consenso es menor —al menos en apariencia— en lo que concierne a explicar esta flaqueza.

Hace casi tres años, el ex secretario del Tesoro norteamericano Larry Summers revivió la hipótesis del "estancamiento secular" de Alvin Hansen, al destacar las limitaciones del lado de la demanda. Por el contrario, en el libro de Robert Gordon "Ascenso y caída del crecimiento americano", de por sí cautivador y erudito, el foco está en los factores de largo plazo del lado de la oferta —en particular, la naturaleza de la innovación—. Thomas Piketty, en su *best-seller* "El capital en el siglo XXI", describe el crecimiento de la desigualdad que resulta de un bajo crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). El libro "Reescribiendo las reglas de la economía estadounidense: una agenda para el crecimiento y la prosperidad compartida" de Joseph E. Stiglitz responsabiliza a las elecciones políticas tanto por la desaceleración del crecimiento como por la creciente desigualdad.

Estas consideraciones difieren en énfasis, pero no son contradictorias. Por el contrario, si bien Summers, Gordon, Piketty y Stiglitz examinan la cuestión desde una perspectiva diferente, sus ideas son complementarias —y hasta se refuerzan mutuamente—.

El argumento keynesiano de Summers es que el problema reside en un déficit crónico de demanda agregada: la inversión deseada va a la saga de los ahorros deseados, inclusive con tasas de interés nominales cercanas a cero que resultan en una trampa de liquidez crónica. Las tasas de interés de corto plazo próximas a cero —o inclusive mínimamente negativas— de hoy no implican que las tasas de más largo plazo, que son más relevantes para el finamiento de la inversión, también hayan llegado a cero. Pero la curva de rendimiento en las principales economías avanzadas es muy plana, y las tasas reales y nominales de más largo plazo están en mínimos históricos.

Esto puede deberse a muchas razones, pero Gordon describe una posibilidad: el ritmo subyacente de la innovación se ha desacelerado, lo que conduce a retornos sobre la

inversión menores a lo esperado y, en consecuencia, hace bajar las tasas de interés. Y es la inversión necesaria para traducir el nuevo conocimiento en innovación real lo que vincula los lados de la oferta y la demanda y genera crecimiento.

Ambas teorías se pueden conectar con los argumentos de Piketty sobre la dinámica de la acumulación de capital. Lo que está implícito en la tesis de Piketty es que el capital puede ser sustituido fácilmente por mano de obra. Cuando el capital crece más rápido que la mano de obra y el PIB, la tasa de retorno caerá con el tiempo, pero proporcionalmente menos que el crecimiento de la cantidad de capital. El resultado es una redistribución del ingreso proveniente de la mano de obra a los dueños del capital.

Summers en realidad propuso una nueva forma de función de producción según la cual el progreso de las máquinas inteligentes hace del capital un sustituto perfecto para segmentos de la fuerza laboral. Una concentración creciente de los ingresos entre los que más ganan, combinada con su alta propensión a ahorrar, luego deriva en el déficit crónico de demanda agregada que caracteriza al estancamiento secular. Stiglitz es de la idea de que el sesgo de la política también contribuye a la concentración de ingresos.

La tesis de Gordon gira más en torno de un tipo de “saciedad” del progreso tecnológico rápido, que deprime los retornos esperados y así ayuda a explicar la falta crónica de inversión suficiente. Pero, al final de su libro, describe al ingreso medio como el verdadero indicador del desempeño económico. En la proyección para 2015-2040 de Gordon, el crecimiento anual del ingreso medio en Estados Unidos de Norteamérica es apenas 0.4%, comparado con el crecimiento del ingreso promedio de 0.8%, lo que refleja una desigualdad en constante crecimiento. (Comparemos esto con el crecimiento anual de 1.82% del ingreso medio de 1920 a 2014).

Las fuerzas interconectadas de desequilibrio keynesiano crónico, una desaceleración del crecimiento de la productividad y una concentración del ingreso entre los que más ganan conducen a una perspectiva muy sobria respecto del crecimiento del ingreso

medio. Considerando que las expectativas sobre el futuro se ven minadas por este tipo de fuerzas muy arraigadas y multifacéticas, quizá no debería sorprender que los votantes en Estados Unidos de Norteamérica, Europa y otras partes estén furiosos con el *establishment*.

Afortunadamente, hay motivos de esperanza. En primer lugar, no comparto la evaluación que hace Gordon de las perspectivas para el progreso tecnológico a más largo plazo. Creo que, en la medida en que la revolución digital y la inteligencia artificial vayan reestructurando mayores segmentos de la actividad económica, el crecimiento general de la productividad puede volver a acelerarse, lo que se traducirá en mejores retornos de lo esperado y, en consecuencia, más inversión y un crecimiento más rápido. Eso en sí mismo no conducirá a una distribución más balanceada de la riqueza o el ingreso, y puede no generar suficiente empleo. Pero podría ayudar a crear el espacio político y fiscal para implementar reformas con políticas orientadas a la inclusión.

En segundo lugar, las economías en desarrollo y emergentes siguen ofreciendo oportunidades inmediatas para grandes inversiones con retornos altos, que deberían financiarse con lo que parece ser un exceso global de ahorros. Con un espacio importante para avanzar hacia la frontera tecnológica, inclusive en servicios, todavía existen muchas oportunidades de crecimiento “convergente”. Esas inversiones ayudarían a achicar la brecha de los ahorros globales y, al mismo tiempo, generar una retroalimentación positiva para las economías avanzadas también. Ahora bien, para aprovechar estas oportunidades, se debe reducir la incertidumbre regulatoria y política y se deben ampliar las asociaciones público-privadas en el financiamiento del desarrollo dentro de un marco que redunde en beneficios inclusivos.

Puede ser que los continuos incrementos rápidos en la prosperidad sean posibles. Sin embargo, las elecciones políticas terminarán determinando si la difusión de la

inteligencia artificial genera incrementos generalizados en los ingresos medios si exacerba la polarización y la desigualdad. Se necesitarán voluntad política y mensajes contundentes para impulsar las ambiciosas reformas sociales y económicas, y el tipo de cooperación internacional, que serán necesarias para aprovechar las oportunidades de crecimiento inclusivo.

Fuente de información:
https://www.project-syndicate.org/commentary/overcoming-slow-growth-by-kemal-dervis-2016-04/spanish

Reserva internacional (Banxico)

El 19 de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) publicó en su "Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta", que el saldo de la reserva internacional al 15 de abril de 2016 fue de 177 mil 665 millones de dólares, lo que significó una reducción con relación al 8 de abril pasado, de 11 millones de dólares y un crecimiento acumulado, respecto al cierre de 2015, de 929 millones de dólares (176 mil 735 millones de dólares).

La variación semanal en la reserva internacional de 11 millones de dólares fue resultado principalmente de:

- La compra de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 15 millones de dólares.

- Un incremento de 4 millones de dólares debido principalmente, al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Asimismo, el incremento acumulado en la reserva internacional del 31 de diciembre de 2015 al 15 de abril de 2016 (reserva bruta menos pasivos a menos de seis meses), se explicó por los siguientes factores:

- Ingresos por operaciones con Pemex por 2 mil 585 millones de dólares.

- Ingresos por operaciones del Gobierno Federal por 2 mil 408 millones de dólares.

- Ingresos por pasivos a menos de seis meses que se componen principalmente por las cuentas corrientes en moneda extranjera del Gobierno Federal y Pemex por 623 millones de dólares.

- Otros ingresos por un 2 mil 121 millones de dólares.

- Egresos por Operaciones de Mercado por 5 mil 562 millones de dólares[24].

RESERVA INTERNACIONAL[1/]
- Cifras en millones de dólares -

Concepto	2014	2015		2016		Variación % 15/Abr./2016 31/Dic./2015
	31/Dic.	29/Ene.	29/Feb.	31/Mar.	15/Abr.	
(A) Reserva internacional (dólares)[2/]	176 735	175 387	176 047	177 688	177 665	0.53
(B) Reserva Bruta	177 597	176 321	178 409	179 708	179 149	0.87
(C) Pasivos a menos de seis meses[3/]	861	934	2 362	2 020	1 485	72.47

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.
2/ Según se define en el artículo 19 de la Ley del Banco de México. La reserva internacional se obtiene como la diferencia entre la reserva bruta y los pasivos a menos de seis meses.
3/ Se refiere a los pasivos en moneda extranjera a un plazo menor a seis meses y se componen principalmente por las cuentas corrientes en moneda extranjera del Gobierno Federal y Pemex.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BE480F963-DFFD-0D21-4B2A-D0658020B8F6%7D.pdf
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BDD8444B2-68ED-1A40-53CF-08C827C09E9E%7D.pdf

[24] Incluye las subastas de venta de dólares al mercado. No considera la venta de divisas pendientes de liquidación, que se realiza el segundo día hábil bancario siguiente. Estas operaciones pendientes de liquidar constituyen un pasivo a menos de seis meses y se incluyen en el renglón (C).

Reservas internacionales (Banxico)

De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), las reservas internacionales están integradas por las divisas y el oro propiedad del Banco Central que se hallan libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no está sujeta a restricción alguna; la posición a favor de México con el Fondo Monetario Internacional (FMI) derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo; las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósito de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, de bancos centrales y de otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

En este contexto, al 15 de abril de 2016, la reserva internacional fue de 177 mil 665 millones de dólares, lo que representó una reducción de 0.01% con respecto a marzo pasado y un incremento de 0.53% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares.



Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BE480F963-DFFD-0D21-4B2A-D0658020B8F6%7D.pdf
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BDD8444B2-68ED-1A40-53CF-08C827C09E9E%7D.pdf

Tasas de interés de referencia

Tasas de Rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Banxico)

Durante 2016, la trayectoria de las tasas de interés operará de acuerdo con el Programa Monetario para 2016, a fin cumplir los mandatos del Banco de México, esto es, mantener la estabilidad de precios y el poder adquisitivo de la moneda. Sin embargo, se puntualiza que la volatilidad internacional seguirá a afectado el tipo de cambio de la moneda nacional.

En este marco, la Junta de Gobierno decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 3.75% en marzo pasado y manifestó que estará

atenta a las expectativas a fin de estar en posibilidad de tomar medidas con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

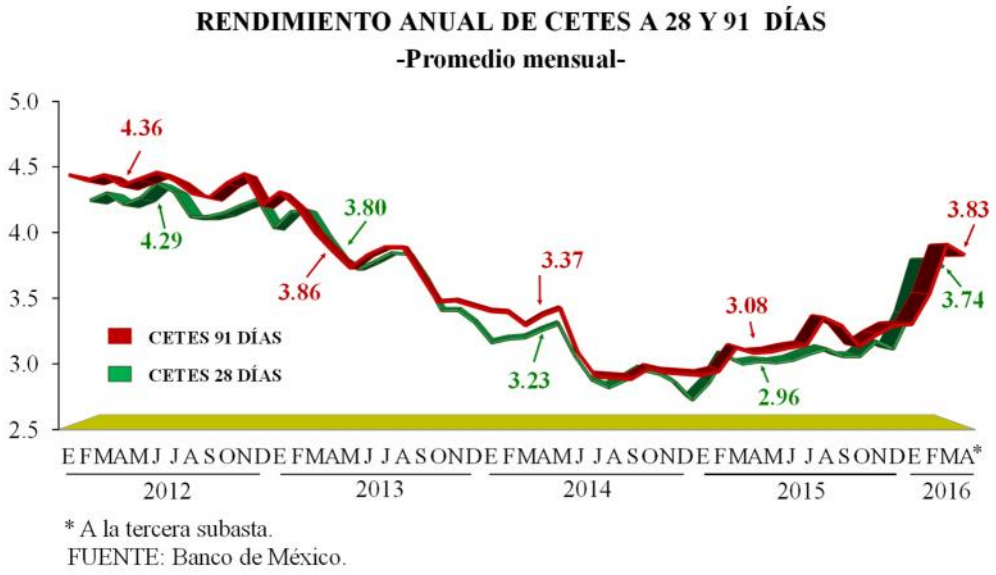
Así, en marzo de 2016, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.80%, porcentaje superior en 44 centésimas de punto porcentual respecto a febrero pasado y mayor en 66 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y mayor en 77 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en marzo de 2015 (3.03%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en marzo fue de 3.91%, cifra mayor en 38 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.53%), superior en 62 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 79 centésimas de punto más si se le compara con marzo de 2015 (3.12%).

Últimamente, durante las tres primeras subastas de abril de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 3.74%, porcentaje superior en seis centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado (3.80%) y mayor en 60 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (3.14%); y mayor en 78 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en abril de 2015 (2.96%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las tres primeras subastas de abril fue de 3.83%, cifra menor en ocho centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.91%), superior en 54 centésimas de punto con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 75 centésimas de punto más si se le compara con abril de 2015 (3.08%).

PROMEDIO DE LAS TASAS DE RENDIMIENTO MENSUALES DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN

Año	**2015**										**2016**		
Mes/Plazo	**Abr.**	**May.**	**Jun.**	**Jul.**	**Ago.**	**Sep.**	**Oct.**	**Nov.**	**Dic.**	**Ene.**	**Feb.**	**Mar.**	**Abr.***
28 días	2.96	2.98	2.97	2.99	3.04	3.08	3.02	3.01	3.14	3.08	3.36	3.80	3.74
91 días	3.08	3.09	3.12	3.14	3.35	3.29	3.13	3.21	3.29	3.30	3.53	3.91	3.83

* A la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.



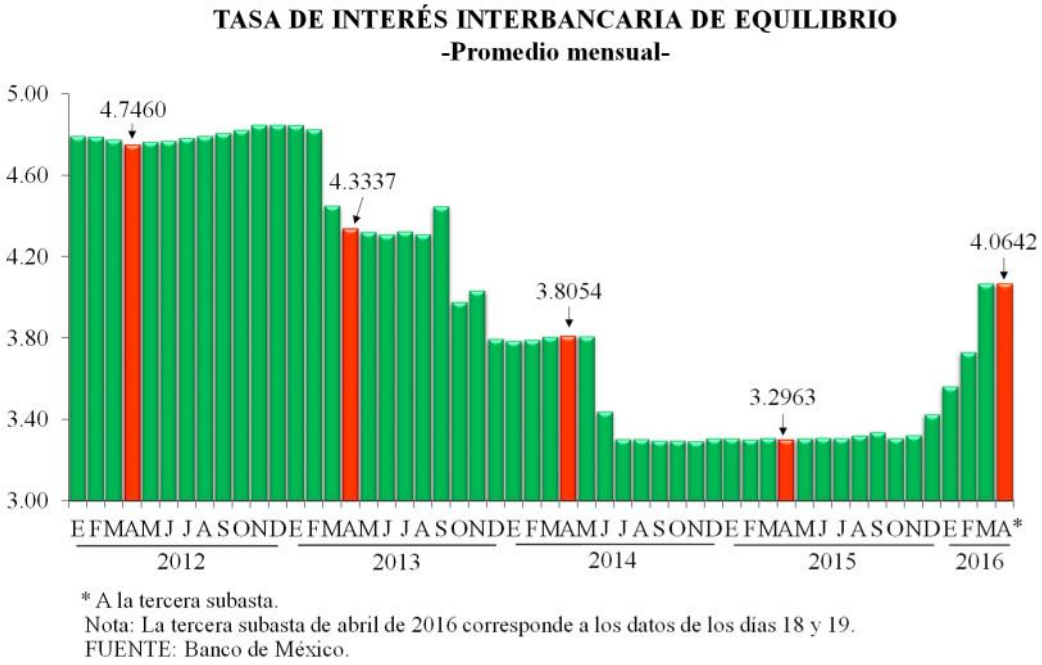
Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/resultados/primarias-de-valores-gubernamentales/ResuSubaPrimaNew-1.html
http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/resultados/primarias-de-valores-gubernamentales/ResuSubaPrimaNew-1.html

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (Banxico)

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) se utiliza por el mercado bancario nacional como referencia para el otorgamiento de créditos hipotecarios, de consumo y de otras inversiones en el aparato productivo nacional.

A consecuencia del incremento en la tasa de interés interbancaria a un día en 3.75%, por parte del Banco de México (Banxico) y de la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios se ha propiciado un relativo aumento en las tasas de interés de referencia del mercado financiero mexicano aunque el Banxico ha señalado que ya se ha aplanado la curva de rendimiento en torno a la tasa interbancaria a un día. Así, la TIIE también ha registrado un comportamiento moderado. De hecho, el promedio de la TIIE, en las tres primeras semanas de abril de 2016, registró una tasa de interés anual promedio de 4.0642%, superior en 16 diezmilésimas con relación al mes inmediato anterior

(4.0626%), mayor en 644 diezmilésimas respecto a diciembre anterior (3.4202%) y 7679 diezmilésimas más si se le compara con el promedio de abril de 2015 (3.2963%).



* A la tercera subasta.
Nota: La tercera subasta de abril de 2016 corresponde a los datos de los días 18 y 19.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF101&sector=18&locale=es

Costo Porcentual Promedio (CPP)

El Banco de México informó que el Costo Porcentual Promedio (CPP), que incluye depósitos bancarios a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, otros depósitos (excepto vista y ahorro), aceptaciones bancarias y papel comercial con aval bancario, y que se considera un parámetro del mercado que representa el costo porcentual promedio de captación, reportó, en marzo de 2016, una tasa de interés anual de 2.40%, cifra mayor en 16 centésimas de punto a la observada en el mes inmediato anterior (2.24%), superior en 29 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (2.11%) mayor en 19 centésimas de punto respecto a marzo de 2015 (2.21%).

Cabe destacar que durante el primer trimestre de 2016, el CPP registró un promedio de 2.28%, cifra mayor en seis centésimas de punto porcentual con respecto a la del mismo lapso del año anterior (2.22%).



Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

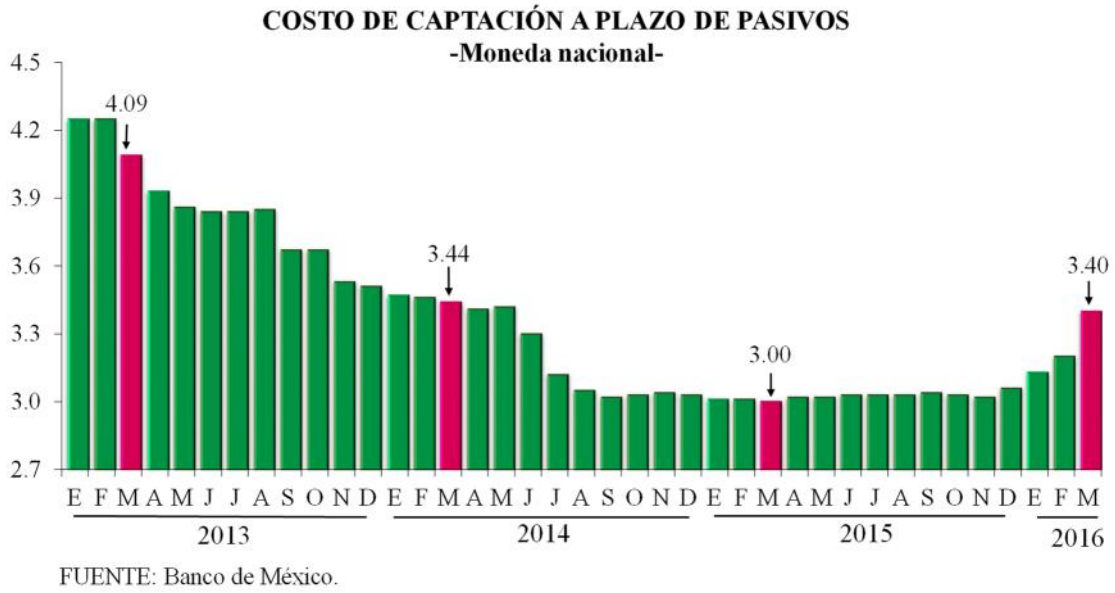
Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en moneda nacional (CCP-pesos)

El CCP-pesos incluye las tasas de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito.

El CCP denominado en pesos registró, en marzo de 2016, una tasa de rendimiento anual de 3.40%, porcentaje superior en 20 centésimas de punto porcentual respecto a febrero pasado (3.20%), superior en 34 centésimas de punto con relación a diciembre pasado

(3.06%) y mayor en 40 centésimas de punto si se le compara con marzo de 2015 (3.00%).

Durante el período enero-marzo de 2016, el CPP en pesos observó una tasa de interés anual en promedio de 3.24%, lo que significó un incremento de 23 centésimas de punto porcentual respecto al mismo lapso del año anterior (3.01%).



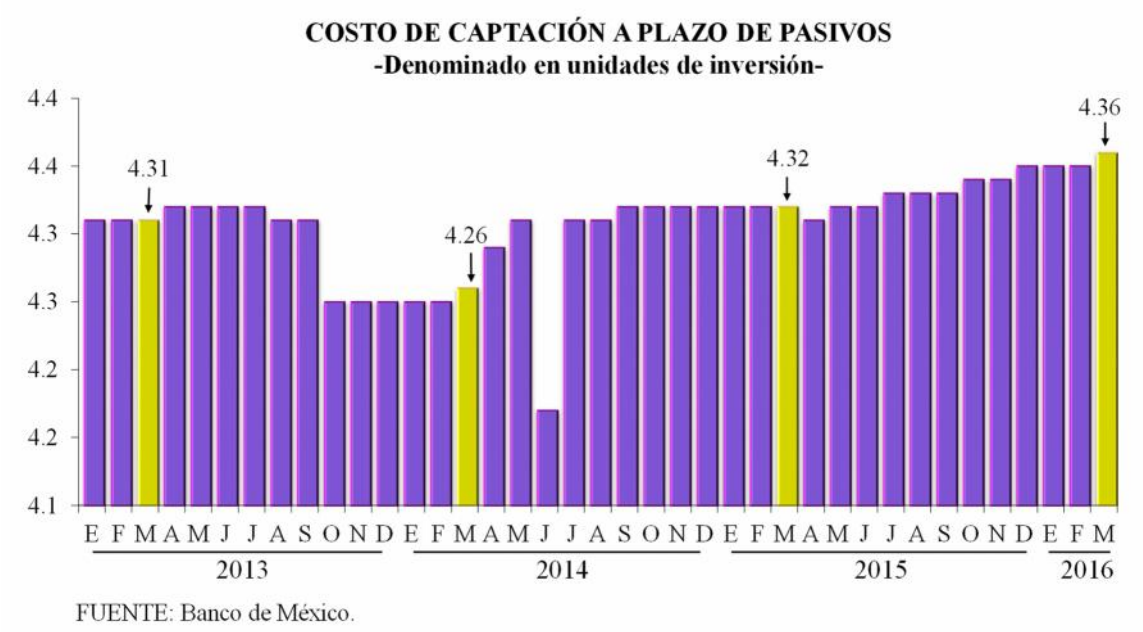
Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en Unidades de Inversión (CCP-Udis)

En el CCP-Udis se toma en cuenta el mismo tipo de instrumentos que se incluyen en el CCP, pero que están denominados en Udis; esto es, incluye los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito, pero que están denominados en Unidades de Inversión (Udis).

En marzo de 2016, de acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CCP-Udis se ubicó en una tasa de interés anual de 4.36%, cifra superior en una centésima de punto porcentual a la observada en febrero pasado (4.35%) y con relación a diciembre pasado (4.35%), y mayor en cuatro centésimas de punto porcentual con respecto a marzo de 2015 (4.32%).

Asimismo, durante el primer trimestre de 2016, el CPP-Udis reportó una tasa de rendimiento anual promedio de 4.35%, lo que representó un aumento de tres centésimas de punto porcentual con relación al mismo período del año anterior (4.32%).



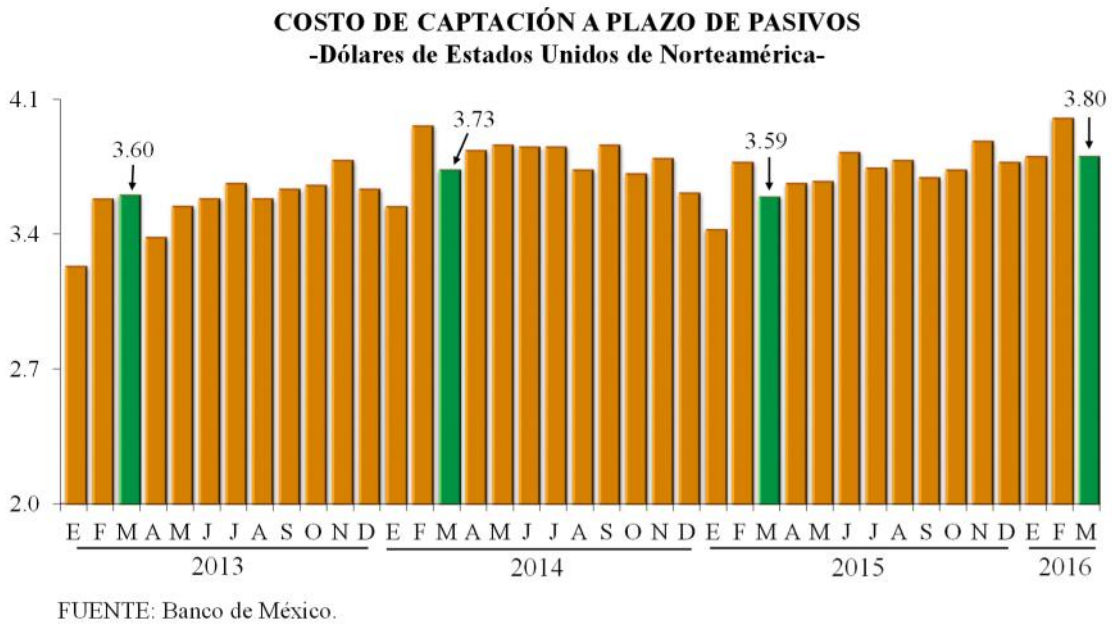
Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en dólares (CCP-dólares)

De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CPP-dólares incluye, además de los pasivos a plazo, los préstamos de bancos del extranjero a cargo de instituciones de la banca múltiple, excepto aquellos que se derivan de las obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de instituciones de crédito, del otorgamiento de avales, de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito, así como de los financiamientos recibidos del *Export-Import Bank, de la Commodity Credit Corporation* y de otros organismos similares.

En marzo de 2016, el CCP en dólares registró una tasa de rendimiento anual de 3.80%, cifra menor en 20 centésimas de punto porcentual con relación al mes inmediato anterior (4.00%), superior en tres centésimas de punto respecto a diciembre pasado (3.77%) y mayor en 21 centésimas de punto con relación a marzo de 2015 (3.59%).

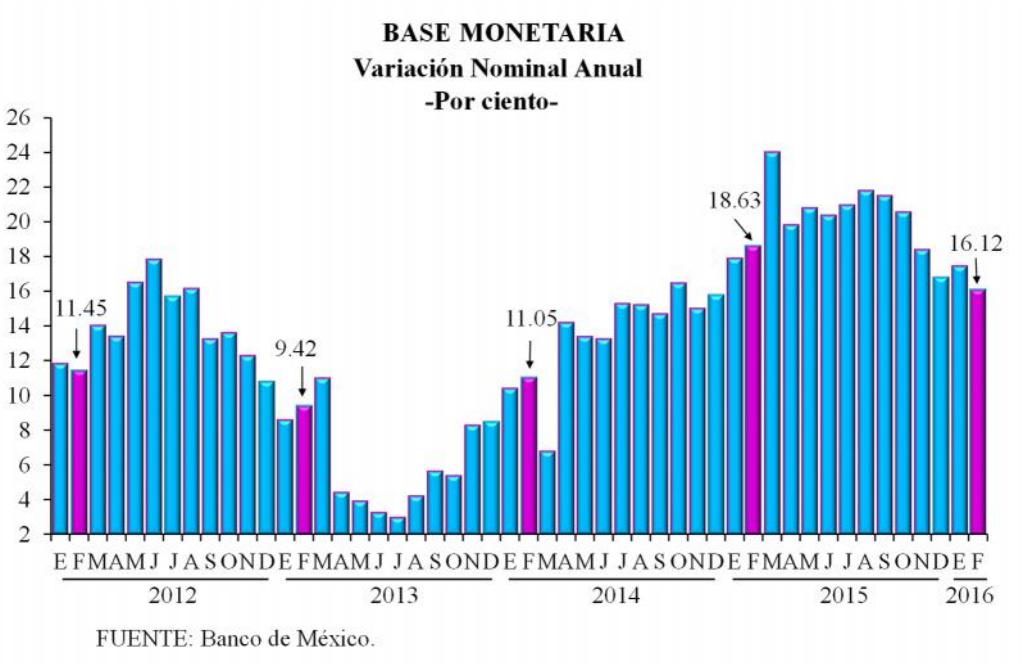
Durante el primer trimestre de 2016, el CPP-dólares registró un rendimiento de 3.87%, lo que representó un aumento de 28 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período del año anterior (3.59%).



Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

Base Monetaria (Banxico)

El 31 de marzo de 2016, el Banco de México (Banxico) informó en su publicación mensual: “Agregados Monetarios y Actividad Financiera”, que la base monetaria, que por el lado de sus usos se define como la suma de billetes y monedas en circulación más el saldo neto acreedor de las cuentas corrientes que Banxico lleva a las instituciones de crédito, en tanto que por el lado de sus fuentes se define como la suma de los activos internacionales netos en moneda nacional y el crédito interno neto, registró al cierre de febrero de 2016, un saldo nominal de un billón 190 mil 700 millones de pesos, cantidad 1.08% menor con relación al mes inmediato anterior, superior en 16.12% respecto a febrero de 2015 (un billón 25 mil 400 millones de pesos).



Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7BD81E6AAA-047F-083F-0EE4-EA1DA3EBB81E%7D.pdf

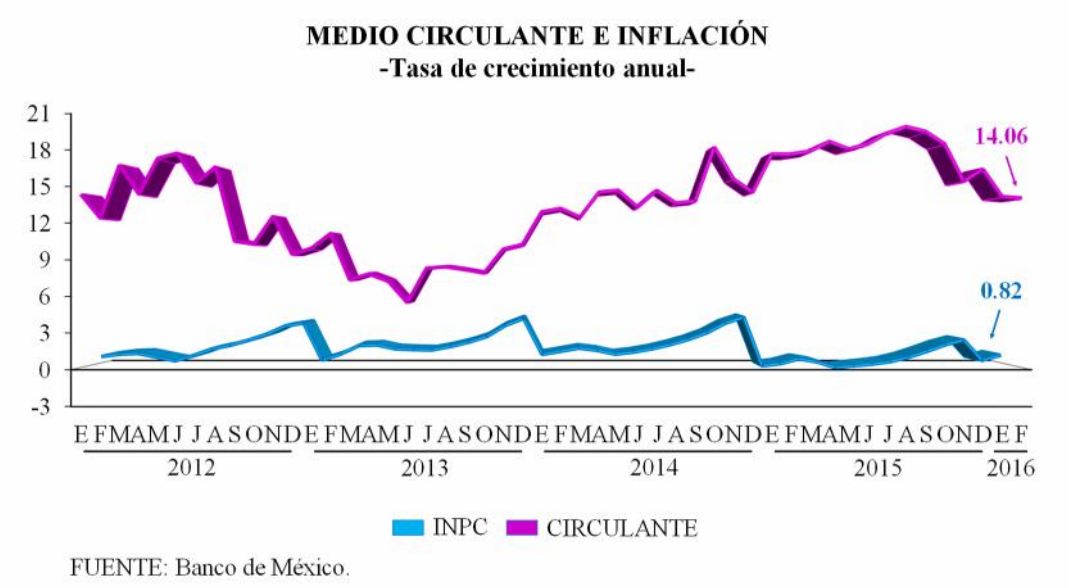
Medio circulante (Banxico)

El saldo nominal del medio circulante que se reportó en los Agregados Monetarios del Banco de México, en febrero de 2016, fue de 3 billones 275 mil 100 millones de pesos, cantidad en términos nominales, 0.74% menor respecto al mes inmediato anterior y mayor en 14.06% con relación a febrero de 2015.

En términos reales, en el período de febrero de 2016 a febrero de 2015, el medio circulante creció 10.9%. Así, en el segundo mes de 2016, la suma de billetes y monedas (esta suma se obtiene excluyendo de los billetes y monedas en circulación, la caja de los bancos) observó un aumento de 13.5%, al registrar un saldo de un billón 72 mil 400 millones de pesos; las cuentas de cheques en poder del público en moneda nacional

aumentaron 1.8%, al alcanzar la cifra de un billón 251 mil 400 millones de pesos, y en moneda extranjera aumentaron 47.3%, para totalizar 373 mil 300 millones de pesos. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente, que incluyen las tarjetas de débito, aumentaron 9.7%, para llegar a un saldo de 563 mil 500 millones de pesos y los depósitos a la vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular se incrementaron 12.4%, y reportaron un saldo de 14 mil 400 millones de pesos.

Hasta junio de 2009, este último rubro presentaba únicamente las cifras de Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's); a partir de septiembre de 2009 se le incorporan las cifras de las Sociedades Financieras Populares (Sofipos) y Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SCAP).



Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7BD81E6AAA-047F-083F-0EE4-EA1DA3EBB81E%7D.pdf

MERCADOS BURSÁTILES NACIONALES E INTERNACIONALES

Una frágil mejora de los mercados (BBVA Research)

El 11 de abril de 2016, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo “Una frágil mejora de los mercados”. A continuación se presenta el contenido.

El escenario global estuvo marcado, durante los dos primeros meses de 2016, por caídas de los precios de los activos de mayor riesgo, como las bolsas, los bonos corporativos y bancarios de todos los mercados y todo tipo de activos de mercados emergentes. El aumento de la prima de riesgo, no es sino el reflejo de la elevada incertidumbre sobre el escenario económico en el que interaccionan tres factores principales. En primer lugar, las dudas sobre la fortaleza del ciclo económico y la dirección de las políticas de reforma en China, motor del crecimiento mundial desde hace casi dos décadas. En segundo lugar, la caída de los precios de las materias primas, intensa y sostenida desde la segunda mitad de 2014, con la combinación del deterioro de las expectativas de demanda y de cambios en la estrategia de mercado de sus jugadores dominantes, y que se intensificó de nuevo. En tercer lugar, la divergencia entre las políticas monetarias de la Reserva Federal —subiendo tipos de interés—, frente al Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de China —tomando nuevas medidas expansivas—, evidencia a su vez que el ciclo de crecimiento y de beneficios que soportan el valor de los activos, es como poco, débil y diverso entre geografías.

En las últimas semanas se produjo una vuelta a la preferencia por el riesgo, lo que es ya una noticia positiva para las deprimidas expectativas del escenario económico general, al hilo de novedades valoradas positivamente en los tres factores señalados. Este comportamiento es favorable ya que, como mínimo, se interrumpe el círculo vicioso de caídas en los mercados, deterioro de las expectativas de hogares y empresas e impacto negativo en las decisiones de gasto e inversión que, a su vez, empeoran las

valoraciones de los activos financieros y la preferencia por la toma de riesgos. Sin embargo, esta mejora de los mercados no se apoya en factores que podamos considerar muy sólidos.

En China se han implementado nuevas medidas de apoyo monetario y fiscal y las autoridades han puesto mayor énfasis en el control del tipo de cambio. Y esa es, en síntesis, la duda que existe sobre la economía China a mediano y largo plazo: el difícil equilibrio entre el control de la situación económica, lograr un "aterrizaje suave" con apoyo de políticas de demanda, y la liberalización que permita mejorar la asignación eficiente de los recursos disponibles, capital y empleo, y reducir desequilibrios a la larga insostenibles. El balance seguirá siendo incierto y también supondrá a futuro una fuente de alzas y bajas en los mercados.

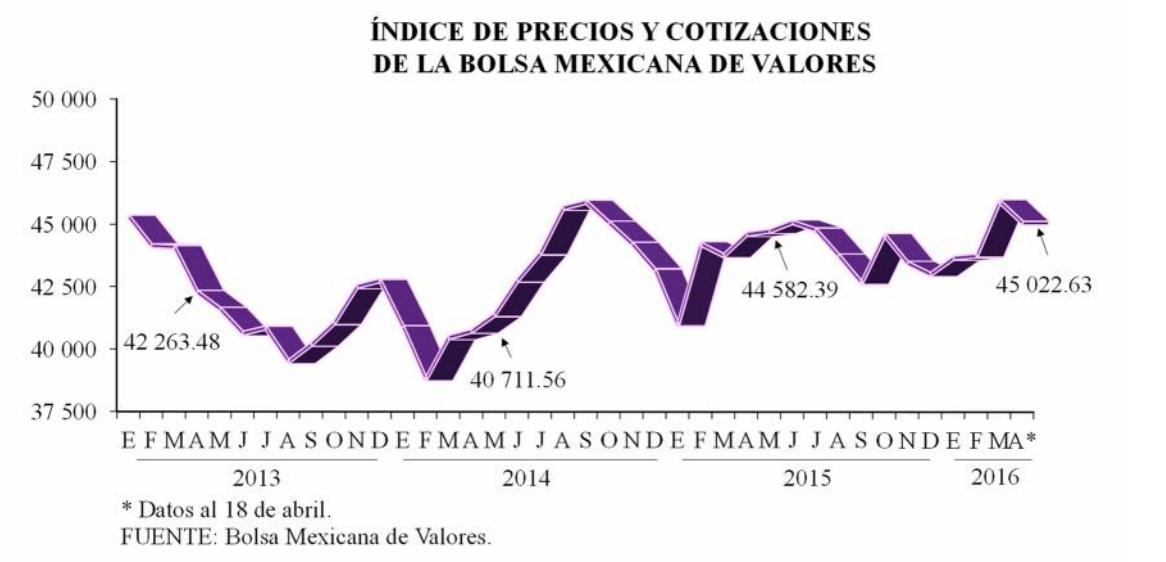
En lo que se refiere a los precios del petróleo, los recientes incrementos están animados, sobre todo, por las perspectivas de próximos acuerdos de control de la producción, además de por la debilidad del dólar, pero no son el reflejo de una sólida mejora de las expectativas de demanda. Adicionalmente, los problemas acumulados en los balances de las economías productoras están lejos de resolverse. Y, en cuanto a los bancos centrales, la percepción por parte de los mercados de que la Reserva Federal será especialmente cuidadosa en la alza de tipos, ayudando a la valoración de los activos de riesgo es, a su vez, un reconocimiento de la falta de sorpresas positivas en el crecimiento económico.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_121351.pdf

Evolución de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

Durante el primer cuatrimestre de 2016, el mercado bursátil mexicano registro una fuerte ciclicidad en línea con los mercados internacionales de los Estados Unidos de Norteámerica y los asiáticos como resultado de la reducción en la volatilidad de los mercados financieros y cambiarios, de la disminución de las primas de riesgo y de la relativa estabilidad de la divisa estadounidense. Con ello, en marzo y lo que va de abril del presente año, los flujos de capital de las economías avanzadas y emergentes han retornado a los mercados bursátiles, lo que ha propiciado toma de utilidades.

En este entorno, al cierre del 18 de abril de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzó 45 mil 22.63 unidades, lo que representó una ganancia nominal acumulada en el año de 4.76% con relación al cierre de diciembre de 2015 (42 mil 977.50 unidades).



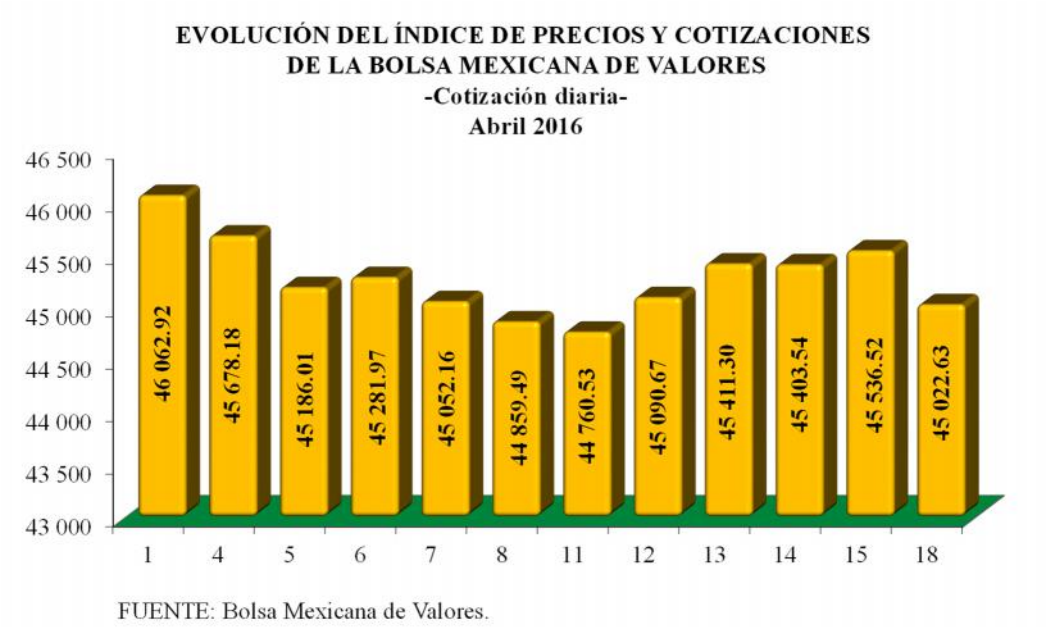
La jornada accionaria estuvo marcada por una toma de utilidades por cierre de marzo y de abril, dejando al IPyC con un retroceso.

RENDIMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
- Por ciento -

Diciembre de cada año	Rendimiento nominal anual	Inflación anual	Rendimiento real
2006	48.56	4.05	42.78
2007	11.68	3.79	7.64
2008	-24.23	6.53	-32.24
2009	43.52	3.57	38.57
2010	20.02	4.40	14.96
2011	-3.82	3.82	-7.79
2012	17.88	3.57	13.82
2013	-2.24	3.97	-6.30
2014	0.98	4.08	-2.99
2015			
Enero	5.09	-0.09	-5.18
Febrero	2.42	0.10	2.32
Marzo	1.34	0.51	0.83
Abril	3.33	0.25	3.07
Mayo	3.61	-0.28	3.90
Junio	4.42	-0.09	4.51
Julio	3.73	0.06	3.66
Agosto	1.34	0.27	1.07
Septiembre	-1.19	0.65	-1.84
Octubre	3.24	1.16	2.06
Noviembre	0.63	1.72	-1.07
Diciembre	-0.39	2.13	
2016[1/]			
Enero	1.52	0.38	1.14
Febrero	1.72	0.82	0.89
Marzo	6.76	0.97	5.44
Abril*	4.76[2/]	1.25[3/]	3.47[3/]

1/ A partir de enero de 2016, las cifras que se reportan son con respecto a diciembre del 2015.
2/ Al día 18.
3/ Estimada.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

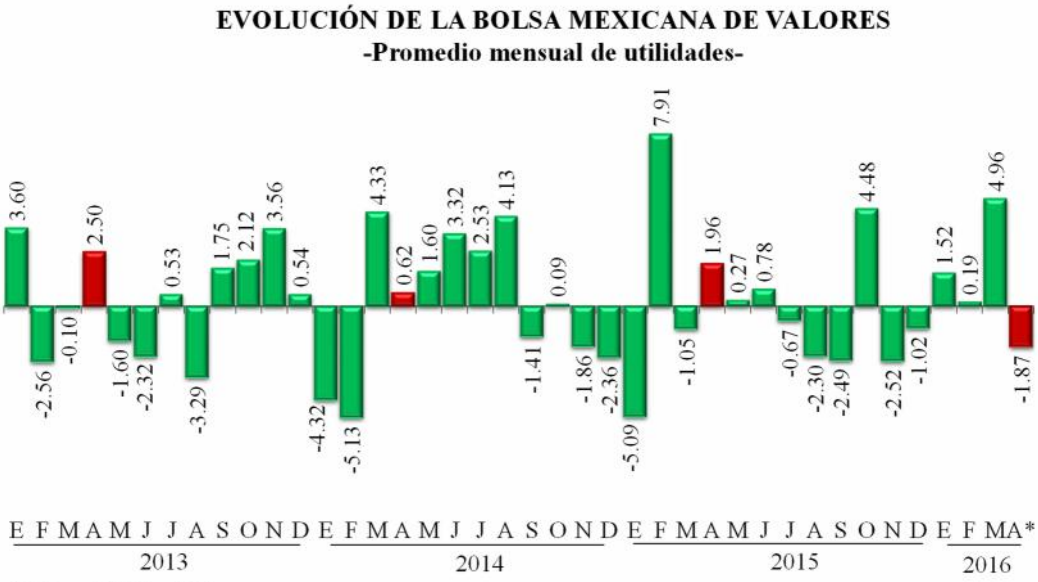
El IPyC de la BMV siguió durante los primeros 18 días de abril de 2016, una ruta descente, aunque resintió la toma de utilidades al final del mes. De hecho, el índice comenzó el mes en un máximo de 46 mil 62.92 puntos (día 1) para caer el día 11 a 44 mil 760.53 puntos, denotando un comportamiento cíclico con tendencia a la baja.



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

IPyC mensual

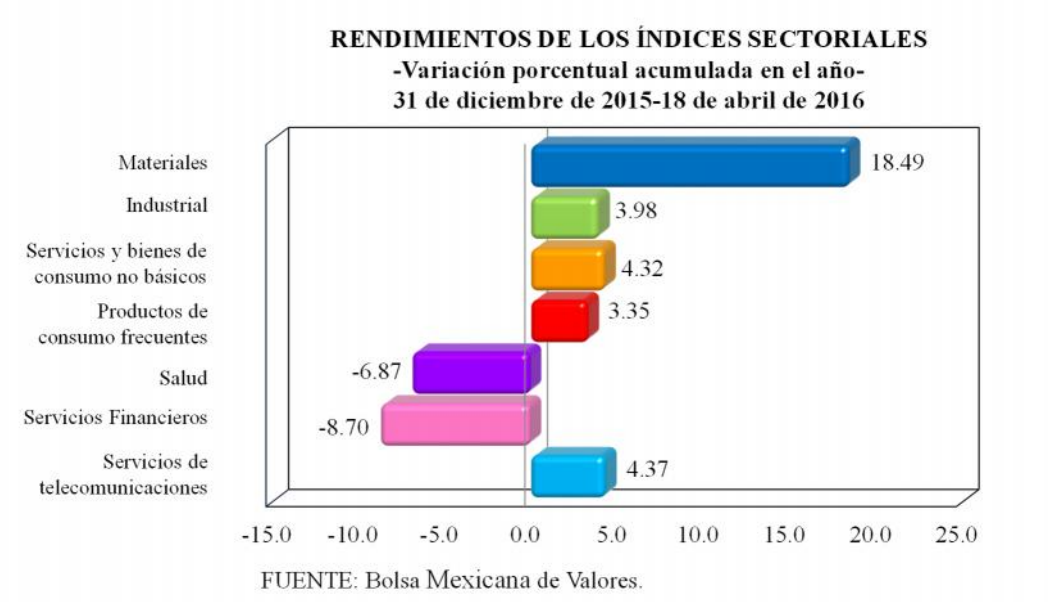
Durante marzo de 2016, el IPyC registró una ganancia de capital de 4.96% con respecto a febrero pasado; mientras que al 18 de abril pasado reportó una pérdida de 1.87% con relación al cierre marzo de 2016.



* Datos al 18 de abril.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Índices sectoriales

Del 31 de diciembre de 2015 al 18 de abril de 2016, los índices sectoriales que reportaron ganancias fueron materiales (18.49%), servicios de telecomunicaciones (4.37%), servicios de bienes de consumo no básicos (4.32%), industrial (3.98%) y productos de consumo frecuentes (3.35%); mientras que lo que observaron pérdidas: servicios financieros (8.70%) y salud (6.87%).

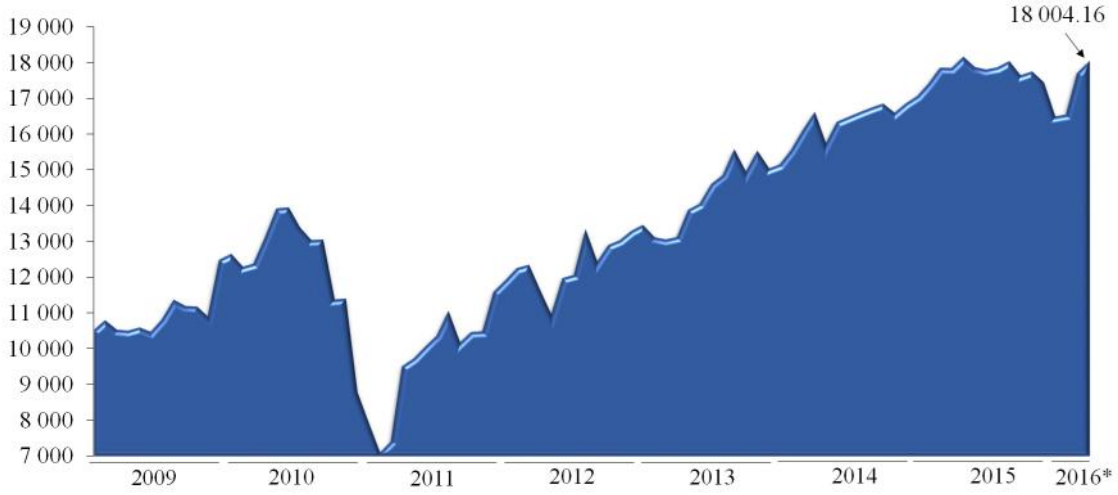


Fuente de información:
http://www.bmv.com.mx/
Periódico Reforma, 19 de abril de 2016, sección negocios, México.

Mercados bursátiles internacionales

El Dow Jones reportó del 31 de diciembre de 2015 al 18 de abril de 2016, un nivel de 18 mil 4.16 unidades, lo que representó un utilidad de capital de 3.32% con relación al cierre de diciembre de 2015.

ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL



* Datos al 18 de abril.
FUENTE: Invertia.com.mx.

Por su parte, el índice tecnológico Nasdaq Compuesto, al cierre de la jornada bursátil del 18 de abril de 2016, se ubicó en 4 mil 960.02 unidades, lo que significó una pérdida acumulada en el año de 0.95 por ciento.

ÍNDICE NASDAQ COMPOSITE

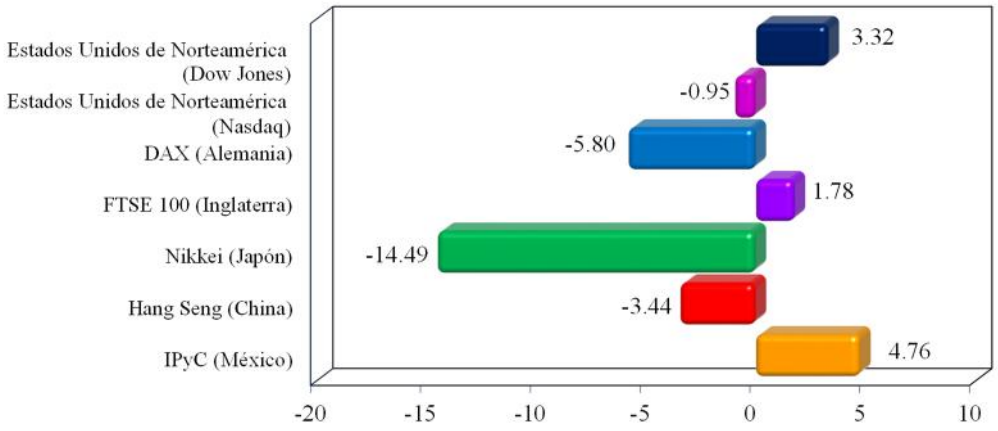


* Datos al 18 de abril.
FUENTE: Invertia.com.mx.

En Europa, la evolución de los mercados accionarios fue el reflejo de la tendencia mixta en los mercados estadounidenses y asiáticos. Así, del 31 de diciembre de 2015 al 18 de

abril de 2016, el índice accionario de Alemania (Dax) reportó una pérdida de capital de 5.80%; mientras que el índice bursátil de Inglaterra (FTSE-100) registró una ganancia de 1.78%. Asimismo, los mercados bursátiles en Asia registraron un comportamiento a la baja, el índice accionario de Japón (Nikkei) se cayó 14.49%; mientras que el de China (Hang Seng) obtuvo una pérdida acumulada en el año de 3.44 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES
-Variación porcentual en moneda local-
31 de diciembre de 2015-18 de abril de 2016



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

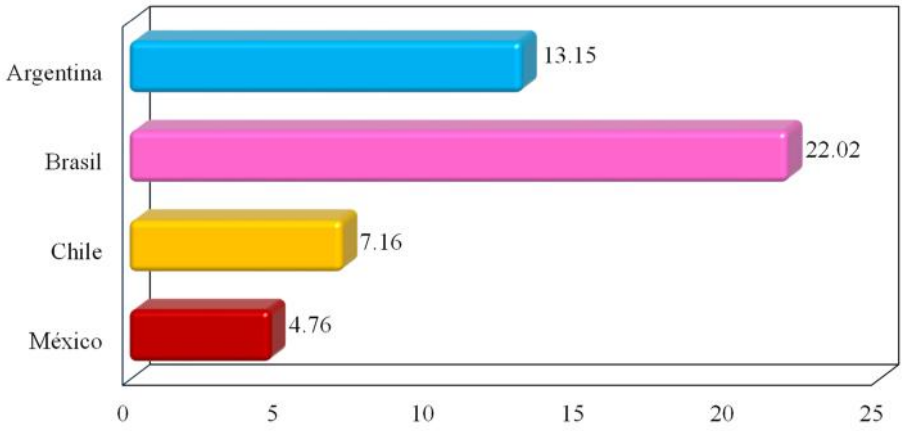
Fuente de información:
Periódico Reforma, 19 de abril de 2016, sección negocios. México.
http://economia.terra.com.mx/mercados/indices/

Mercados bursátiles de América Latina

A consecuencia de la disminución en la volatilidad de los mercados accionarios y cambiarios internacionales, las bolsas de América Latina se movieron en línea con los mercados estadounidenses, europeos y asiáticos en una trayectoria mixta. De hecho, del 31 de diciembre de 2015 al 18 de abril de 2016, en Argentina el índice accionario de Merval reportó una utilidad de capital de 13.15 por ciento.

Por su parte, del 31 de diciembre de 2015 al 18 de abril de 2016, la bolsa de Brasil (Bovespa) registró una ganancia de capital de 22.02%, en tanto que el mercado accionario de Chile (IPGA) reportó una utilidad de 7.16 por ciento.

BOLSAS DE VALORES DE AMÉRICA LATINA
-Variación porcentual acumulada en el año-
31 de diciembre de 2015-18 de abril de 2016



FUENTE: *Bloomberg*, Índices Mundiales.

Fuente de información:
Periódico Reforma, 19 de abril de 2016. Sección negocios, México.

MERCADO CAMBIARIO

Paridad cambiaria (Banxico)

A partir de febrero de 2016, la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios internacionales se ha reducido sensiblemente, lo cual ha coadyuvado a una alza en los índices accionarios y a la menor volatilidad de los tipos de cambio en el mundo.

En este entorno, la paridad del peso mexicano frente al dólar estadounidense ha comenzado a registrar una tendencia de apreciación aunque se mantienen los riegos que podrían ser los diversos factores como las perspectivas económicas de México y de Estados Unidos de Norteamérica, la evolución de los términos de intercambio, el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales y movimientos especulativos, entre otros. No obstante, la apreciación ha tenido elementos positivos en forma ordenada y con una tendencia al equilibrio real.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas[25] frente al dólar fue de 17.6207 pesos por dólar, en marzo de 2016, lo que representó una apreciación de 4.66% con relación a febrero pasado (18.4817 pesos por dólar), una depreciación de 3.20% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una depreciación de 15.68% si se le compara con el promedio de marzo de 2015 (15.2323 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en los primeros 18 días de abril de 2016 registró un promedio de 17.5775 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.25% con relación a marzo pasado (17.6207 pesos

[25] Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación. Los valores son los prevalecientes en el mercado a las horas referidas. Los niveles máximo y mínimo son posturas de venta durante el período de observación (9:00-13:30 hrs). El Banco de México da a conocer estos tipos de cambio a las 13:30 horas todos los días hábiles bancarios. Fuente: *Reuters Dealing 3000 Matching*.

por dólar), una depreciación de 2.94% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una depreciación de 15.40% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (15.2323 pesos por dólar).



* Promedio al día 18 de abril.
FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la reducción de la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios internacionales, a partir de febrero pasado. Durante abril del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de apreciación, alcanzando el máximo el día 7 (17.90 pesos por dólar) y recuperarse hasta el mínimo el día 14 (17.4015 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las condiciones de volatilidad externas siguen siendo el factor principal del movimiento cíclico del peso mexicano en el horizonte de corto plazo.



FUENTE: Banco de México.

VARIACIONES DEL PESO FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
- Porcentaje -

	Promedio de la cotización del peso frente al dólar estadounidense	Variación respecto al mes inmediato anterior	Variación respecto a diciembre anterior
Dic. 2003	11.2527	0.93	9.93
Dic. 2004	11.2007	-1.47	-0.46
Dic. 2005	10.6303	-0.33	-5.09
Dic. 2006	10.8481	-0.67	-2.05
Dic. 2007	10.8507	- 0.35	0.02
Dic. 2008	13 4348	2.50	23.82
Dic. 2009	12.8570	-1.89	-4.30
Dic. 2010	12.3960	0.48	-3.59
Dic. 2011	13.1577	-4.10	6.14
Dic. 2012	12.8729	-1.52	-2.16
Dic. 2013	13.0083	-0.57	1.05
Dic. 2014	14.5198	6.54	11.62
2015			
Enero	14.6964	1.22	1.22
Febrero	14.9184	1.51	2.75
Marzo	15.2323	2.10	4.91
Abril	15.2380	0.04	4.95
Mayo	15.2629	0.16	5.12
Junio	15.4842	1.45	6.64
Julio	15.9430	2.96	9.80
Agosto	16.5459	3.78	13.95
Septiembre	16.8593	1.89	16.11
Octubre	16.5810	-1.65	14.20
Noviembre	16.6367	0.64	14.58
Diciembre	17.0750	2.63	17.60
2016			
Enero	18.0956	5.98	5.98
Febrero	18.4817	2.13	8.24
Marzo	17.6207	-4.66	3.20
Abril*	17.5775	-0.25	2.94

Nota: Las variaciones con signo negativo representan apreciación y con signo positivo depreciación.
* Al día 18.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA91&sector=6&locale=es

Mercado de futuros del peso (CME)

México inició operaciones en el mercado a futuros, en abril de 1995, en el Mercantil Exchange de Chicago (CME), a raíz de la devaluación del peso en diciembre de 1994,

por lo cual algunos agentes económicos adversos al riesgo y especuladores tendieron a protegerse de las fluctuaciones que se presentaban en el mercado cambiario de contado, acudiendo al mercado de futuro del peso, para así garantizar sus transacciones económicas.

En este sentido, en el CME se comercian los futuros de divisas y de diversos *commodities*. Un futuro es un derivado que se vende en un mercado estandarizado y que asegura al comprador y al vendedor que una transacción se realizará en una fecha específica, a un determinado precio y sobre una cantidad dada. En el CME se hacen futuros del peso mexicano, en donde cada contrato tiene un valor de 500 mil pesos y vencimientos en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

En este contexto, al 18 de abril de 2016, las cotizaciones en los contratos del peso en el CME, para junio de 2016 se ubicaron en 17.5438 pesos por dólar, cotización 0.19% por abajo del promedio del dólar interbancario a 48 horas al 18 de abril pasado (17.5775 pesos por dólar). Con ello, los inversionistas en el mercado de futuros están tomando posiciones largas ante una mayor apreciación del peso mexicano. De hecho, se están adquiriendo contratos a septiembre de 2016, en 17.6991 pesos por dólar y para diciembre en 17.8253 pesos por dólar.

COTIZACIONES DE FUTUROS EN EL MERCADO DE CHICAGO (CME)

2016	Peso/dólar
Junio	17.5438
Septiembre	17.6991
Diciembre	17.8253

FUENTE: CME-Diario *Reforma*, sección Negocios, pág. 2 del 19 de abril de 2016.

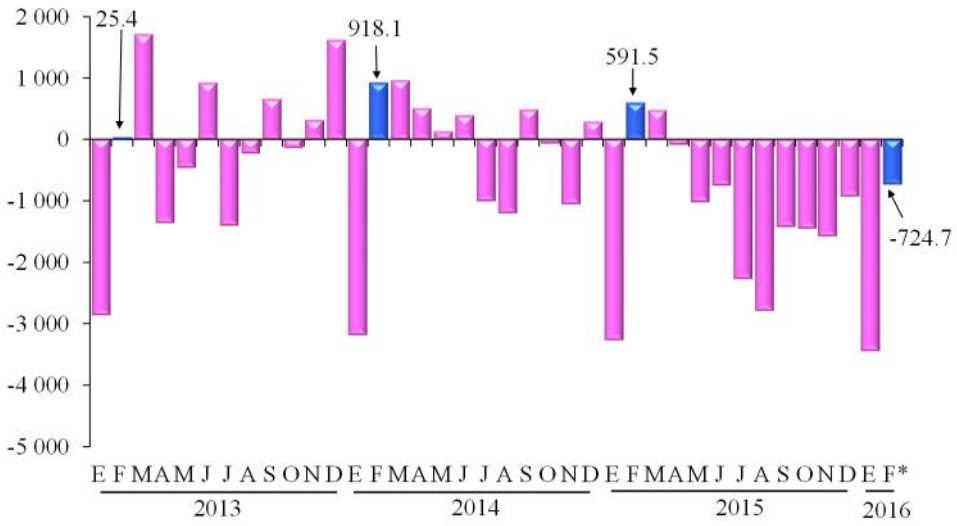
Fuente de información:
Periódico Reforma, Sección Negocios, pág. 2, 19 de abril de 2016.

II. COMERCIO EXTERIOR

Comercio Exterior (Banxico, INEGI, SAT, SE)

El 28 de marzo de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que, de acuerdo con información oportuna de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), en febrero de 2016, el saldo de la balanza comercial registró un déficit comercial de 724.7 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 3 mil 441 millones de dólares reportado en enero. El cambio en el saldo comercial entre enero y febrero se derivó de una disminución en el déficit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de 2 mil 385 millones de dólares durante enero a 4 millones de dólares en febrero, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de un mil 56 millones de dólares a 720 millones de dólares, en esa misma comparación.

SALDO COMERCIAL MENSUAL
-Millones de dólares-



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

En los dos primeros meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 4 mil 165.7 millones de dólares, monto que significó un incremento de 56.0% respecto al mismo período del año anterior (2 mil 670.6 millones de dólares).



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

BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO
-Millones de dólares-

Concepto	2014	2015		2016		
		Dic	Ene-Dic	Ene	Feb*	Ene-Feb*
Exportaciones Totales	**397 129**	**30 961**	**380 772**	**24 536**	**29 025**	**53 561**
Petroleras	42 587	1 214	23 432	1 060	1 128	2 188
No petroleras	354 542	29 747	357 340	23 477	27 896	51 373
Importaciones Totales	**399 977**	**31 887**	**395 232**	**27 977**	**29 749**	**57 727**
Petroleras	41 490	2 674	33 288	2 116	1 849	3 964
No petroleras	358 488	29 213	361 945	25 862	27 901	53 762
Balanza Comercial Total	**-2 849**	**-927**	**-14 460**	**-3 441**	**725**	**-4 166**
Petrolera	1 097	-1 461	-9 855	-1 056	720	-1 776
No petrolera	-3 945	534	-4 605	-2 385	4	-2 389

* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

El valor de las exportaciones petroleras en febrero de 2016 fue de un mil 128.3 millones de dólares. Este monto se integró por 881 millones de dólares de ventas de petróleo

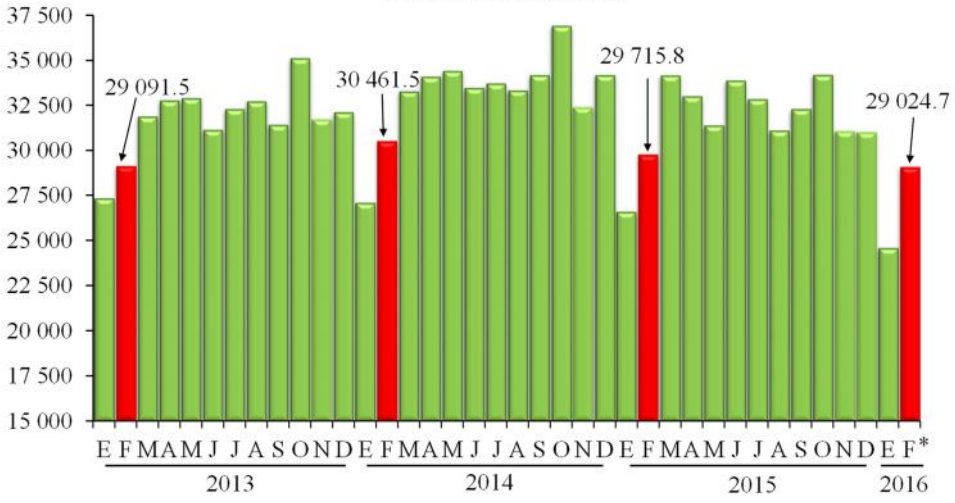
crudo[1] y por 247 millones de dólares de exportaciones de otros productos petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 24.48 dólares por barril, nivel superior en un dólar respecto al del mes previo, pero inferior en 22.29 dólares en comparación con el de febrero de 2015. En cuanto al volumen de crudo exportado, éste se ubicó en el mes de referencia en 1.241 millones de barriles diarios, cifra mayor a la de 1.120 millones de barriles diarios de enero pasado, pero menor a la de 1.305 millones de barriles diarios de febrero del año pasado.

Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones de mercancías para febrero de este año ascendió a 29 mil 24.7 millones de dólares, monto inferior en 2.3% al del mismo mes de 2015. Dicha tasa se originó de la combinación de un avance anual de 1% en las exportaciones no petroleras y de un retroceso de 45.8% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica crecieron 4% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo disminuyeron 12.4 por ciento.

[1] Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C. V., que corresponde a sus cifras operativas y está sujeta a revisiones posteriores.

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.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS

Concepto	Estructura% Ene-Feb 2016*	Variación porcentual anual				
		2015		2016		
		Dic	Ene-Dic	Ene	Feb*	Ene-Feb*
Total	**100.00**	**-6.1**	**0.8**	**-4.1**	**1.0**	**-1.4**
Estados Unidos de Norteamérica	**83.1**	**-4.5**	**2.4**	**-2.7**	**4.0**	**0.9**
Automotriz	28.45	5.6	6.3	5.6	12.4	9.2
Otras	54.66	-8.7	0.6	-6.6	0.2	-3.0
Resto del Mundo	**16.89**	**-13.3**	**-6.3**	**-9.9**	**-12.4**	**-11.3**
Automotriz	4.43	-12.7	-3.7	-18.4	-13.5	-15.7
Otras	12.46	-13.5	-7.3	-7.0	-12.0	-9.6

* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

Exportaciones por Tipo de Mercancía

Las exportaciones de productos manufacturados sumaron 26 mil 160.9 millones de dólares, lo que representó un aumento de 0.9% a tasa anual. Los incrementos anuales más significativos se observaron en las exportaciones de equipo profesional y científico (12.4%), de productos metálicos de uso doméstico (6.3%), de productos automotrices (7.8%) y de maquinaria y equipo para la industria (2.6%). A su vez, el alza anual en las

exportaciones de productos automotrices fue resultado neto de un crecimiento de 12.4% en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de una caída de 13.5% en las dirigidas a otros mercados.

En el segundo mes de 2016, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras ascendió a un mil 506.6 millones de dólares, monto que implicó un avance de 26.6% a tasa anual. Las variaciones anuales más importantes se presentaron en las exportaciones de cebollas y ajos (100.7%), de jitomate (66%), de crustáceos y moluscos (46.5%), de fresas frescas (39.9%), de pimiento (29.6%), de legumbres y hortalizas frescas (26%) y de aguacates (16.4%). En contraste, las reducciones anuales más relevantes se reportaron en las exportaciones de miel (69.7%), de café crudo en grano (47.9%), de ganado vacuno (19.3%) y de camarón congelado (15.1%). En cuanto a las exportaciones extractivas, éstas se ubicaron en 228.9 millones de dólares en el mes de referencia con una tasa de 54.6 por ciento.

En el período enero-febrero de 2016, el valor de las exportaciones totales alcanzó 53 mil 561.1 millones de dólares, lo que significó un descenso anual de 4.8%. Dicha tasa fue reflejo de caídas de 1.4% en las exportaciones no petroleras y de 47.4% en las petroleras.



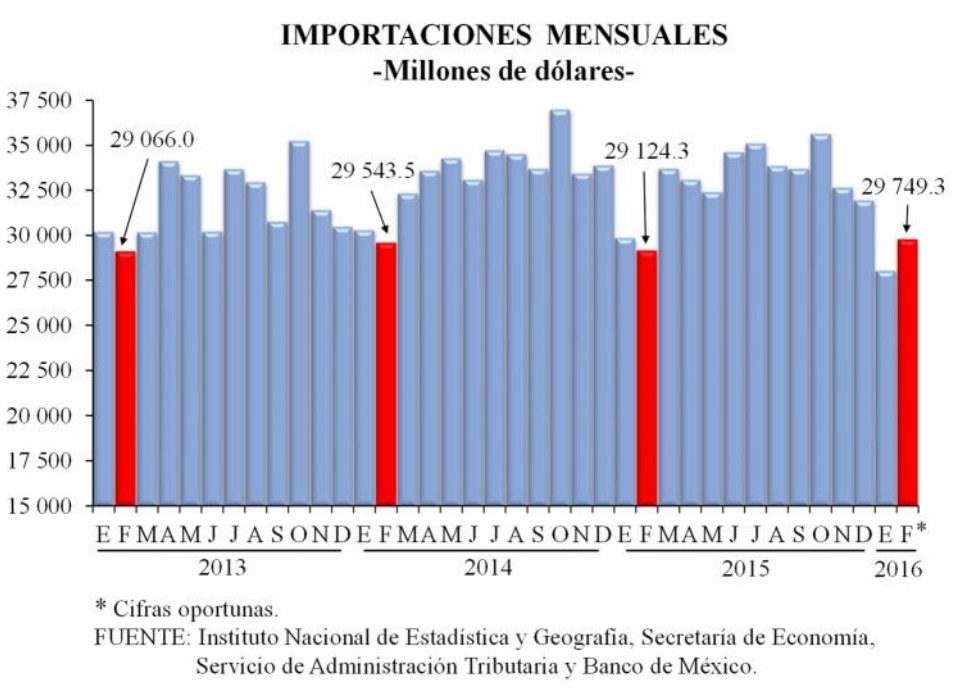
* Cifras oportunas para febrero de 2016.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Estructura de las Exportaciones

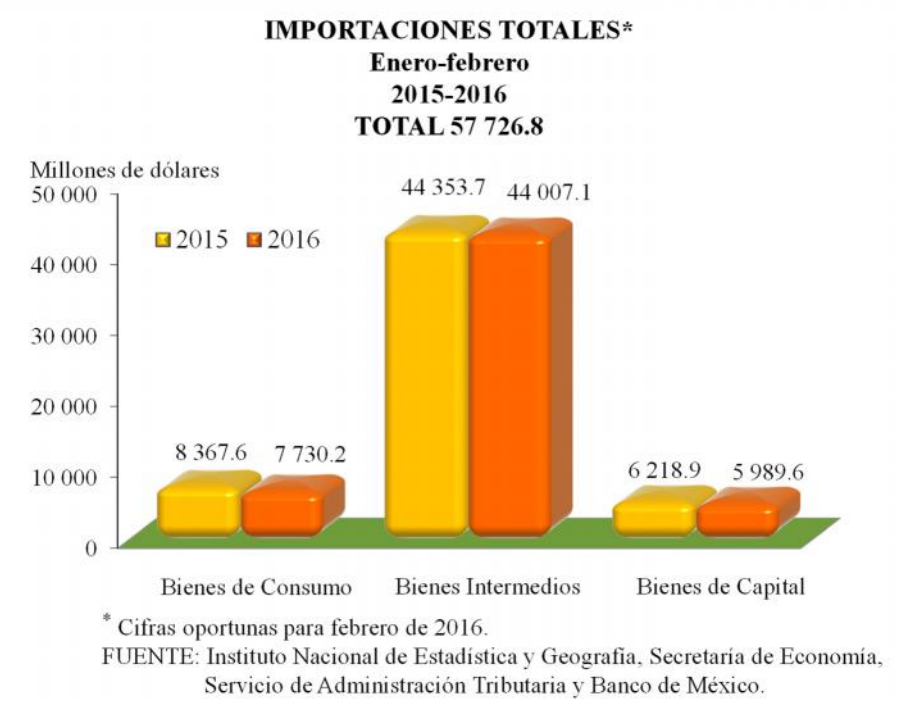
La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el primer bimestre de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90.1%, bienes agropecuarios 4.9%, productos petroleros 4.1% y productos extractivos no petroleros 0.9 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en el segundo mes de 2016 fue de 29 mil 749.3 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 2.2 por ciento.



En el primer bimestre de 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 57 mil 726.8 millones de dólares, monto menor en 2.1% al observado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras aumentaron 0.7% a tasa anual, en tanto que las petroleras cayeron 28.2 por ciento.



Importaciones por Tipo de Bien

Las importaciones de bienes de consumo sumaron 3 mil 845.9 millones de dólares, cifra que significó un retroceso anual de 2.3%. Dicha tasa se originó de la combinación de una variación de 5% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de una disminución de 26.9% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano). Por su parte, en febrero de 2016 se importaron bienes de uso intermedio por 22 mil 947.3 millones de dólares, nivel superior en 2.5% al registrado en febrero de 2015. A su vez, esta tasa fue resultado neto de un avance anual de 4.6% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de una reducción de 25.1% 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 2 mil 956.1 millones de dólares, lo cual implicó un crecimiento de 5.6% con relación al reportado en igual mes de 2015.

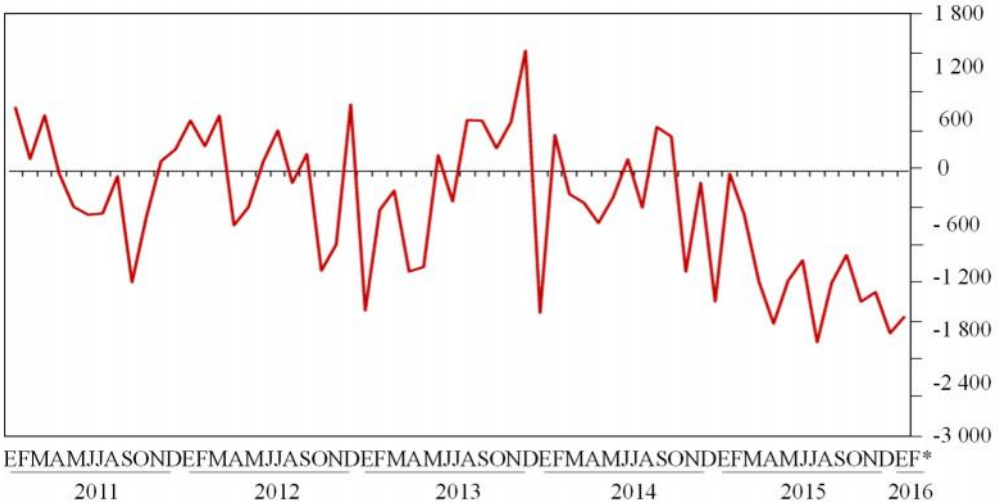
Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante el período enero-febrero de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.2%, bienes de consumo 13.4% y bienes de capital 10.4 por ciento.

Cifras ajustadas por estacionalidad

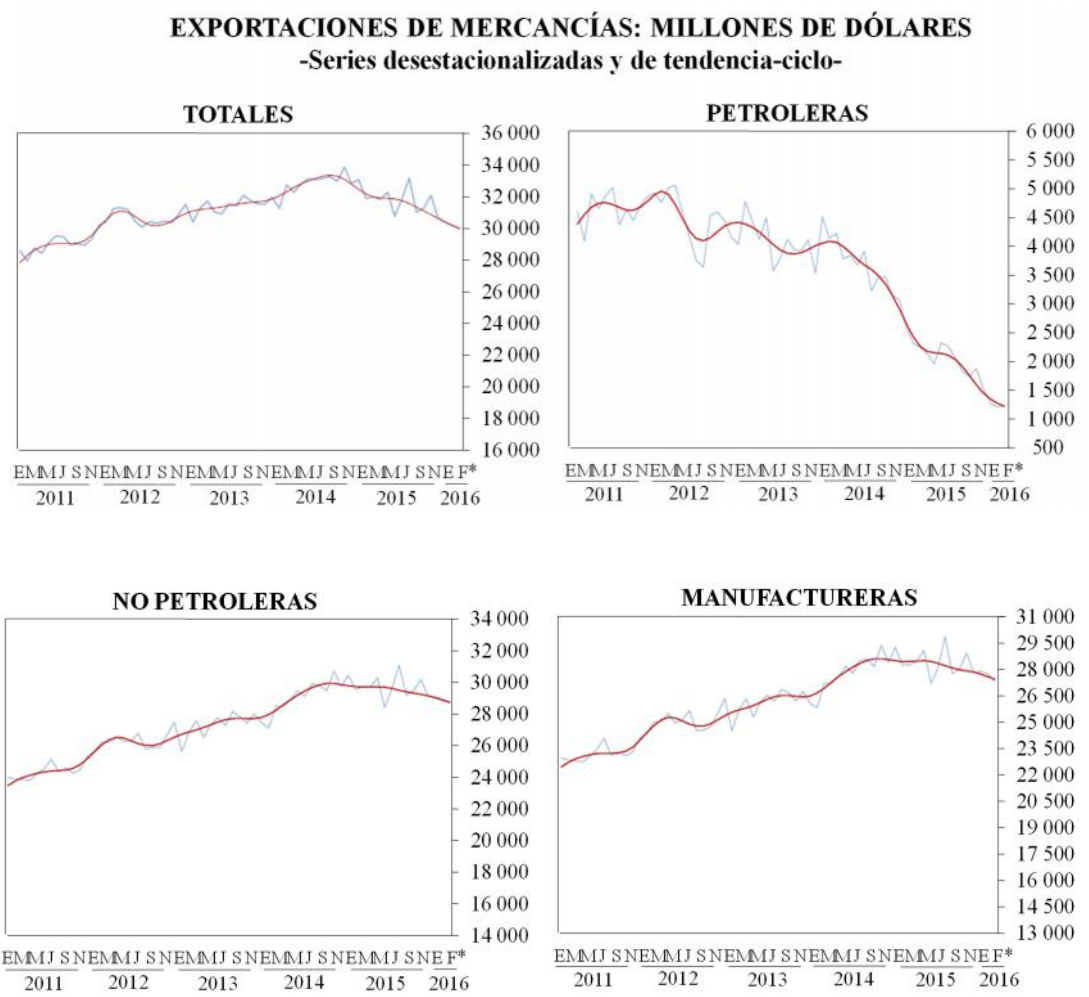
Con cifras desestacionalizadas, en febrero de 2016, la balanza comercial registró un déficit de un mil 669 millones de dólares, mientras que en enero el saldo de esta balanza fue deficitario en un mil 861 millones de dólares. El cambio en el saldo comercial desestacionalizado entre enero y febrero se derivó de la combinación de un incremento en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 851 millones de dólares en enero a 934 millones de dólares en febrero, y de una disminución en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de un mil 10 millones de dólares a 736 millones de dólares, en esa misma comparación.

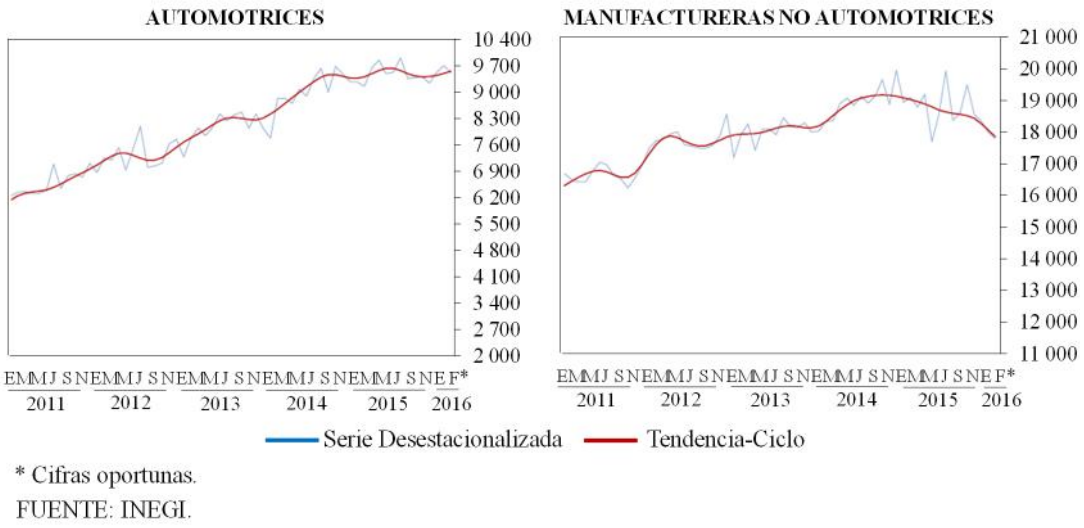
SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS
-Serie desestacionalizada-
Millones de dólares



*Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

En el mes que se reporta, las exportaciones totales desestacionalizadas presentaron una caída mensual de 0.77%, la cual fue resultado neto de un descenso de 0.90% en las exportaciones no petroleras y de una variación de 2.50% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras mostraron una disminución mensual de 1.46%. A su vez, dicha tasa reflejo reducciones de 1.96% en las exportaciones automotrices y de un retroceso de 1.19% en las de manufacturas no automotrices.

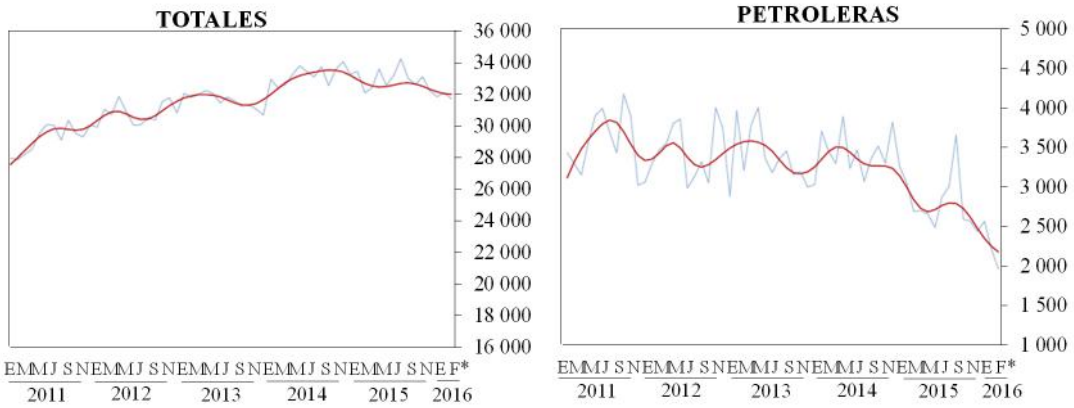


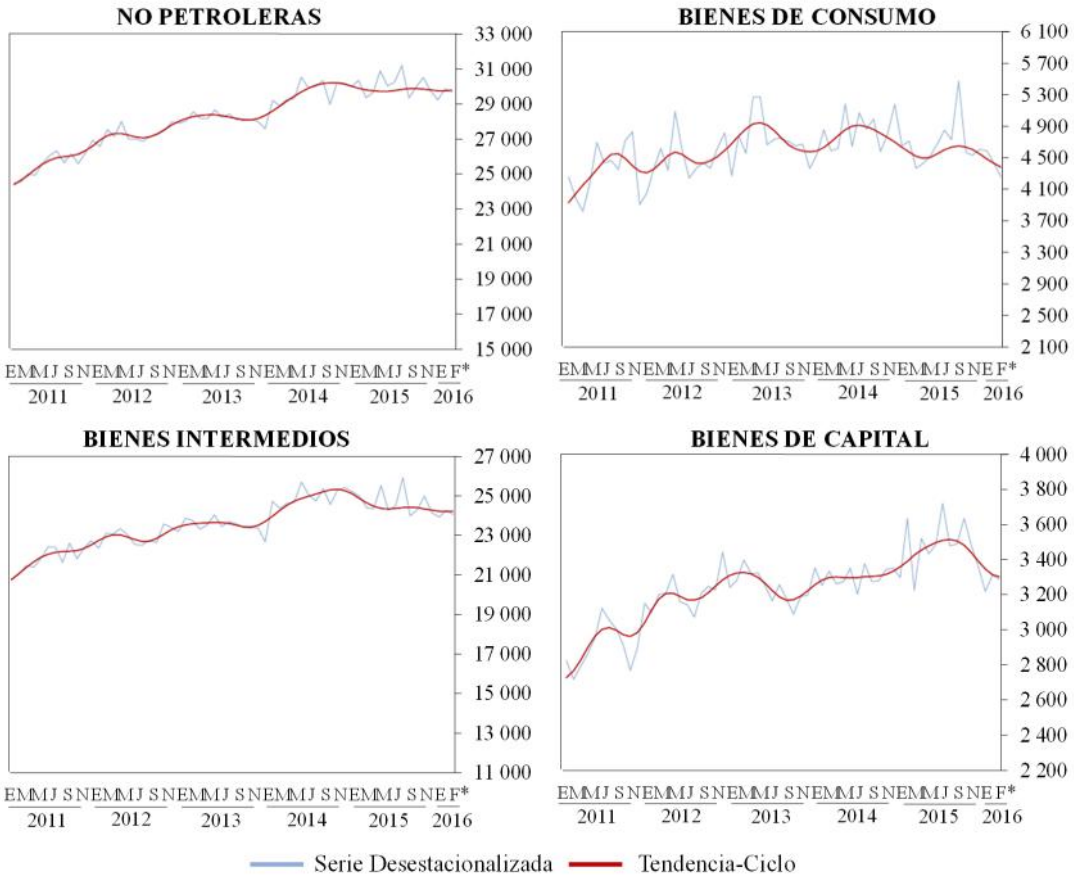


* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

Las importaciones totales de mercancías en febrero de 2016 registraron un retroceso mensual desestacionalizado de 1.32%. Esta cifra se originó de disminuciones de 0.60% en las importaciones no petroleras y de 11.12% en las petroleras. Por tipo de bien, se observaron caídas mensuales de 3.97% en las importaciones de bienes de consumo (crecimiento de 1.71% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), de una reducción de 0.92% en las importaciones de bienes de uso intermedio (de una caída de 0.94% en el caso de las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros) y de una reducción de 0.76% en las de bienes de capital.

IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS: MILLONES DE DÓLARES
-Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo-





* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO
Enero-Febrero
2014-2016
-Millones de dólares-

Concepto	2014 (a)	2015 (b)	2016 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2016
SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)	**-2 263.1**	**-2 670.6**	**-4 165.7**	**56.0**	
EXPORTACIONES TOTALES	**57 513.9**	**56 269.7**	**53 561.1**	**-4.8**	**100.0**
Petroleras	7 752.4	4 157.2	2 188.1	-47.4	4.1
No petroleras	49 761.5	52 112.5	51 373.0	-1.4	95.9
Agropecuarias	2 174.1	2 350.6	2 604.0	10.8	4.9
Extractivas	786.5	822.2	495.9	-39.7	0.9
Manufactureras	59 777.0	48 939.7	48 273.1	-1.4	90.1
IMPORTACIONES TOTALES	**8 929.9**	**58 940.3**	**57 726.8**	**-2.1**	**100.0**
Bienes de consumo	44 797.0	8 367.6	7 730.2	-7.6	13.4
Bienes intermedios	4 113.0	44 353.7	44 007.1	-0.8	76.2
Bienes de capital	-2 263.1	6 218.9	5 989.6	-3.7	10.4

Nota: Debido al redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con el total.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información revisada del Banco de México (Banxico).

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/balcom_o/balcom_o2016_03.pdf

Firman Bancomext y Euler Hermes/PwC acuerdo para apoyar comercio e inversiones entre México y Alemania (Bancomext)

El 12 de abril de 2016, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) informó que con el propósito de establecer mecanismos de cooperación entre México y Alemania para apoyar el comercio y la inversión entre ambos países, el Bancomext suscribió un Memorándum de Entendimiento con la Agencia de Seguros de Crédito a la Exportación del gobierno alemán, EULER HERMES/PwC.

Dicho Memorándum fue suscrito entre las partes, en el marco de la visita que el Presidente de México realizó en Alemania. Este convenio permitirá a Bancomext y a EULER HERMES/PwC apoyar el intercambio comercial y de inversión en bienes de capital, equipo, partes y servicios, así como intercambiar información y cooperación en

proyectos a desarrollar en México y en terceros países mediante esquemas de co-seguro/co-garantías.

Ambas instituciones se comprometieron también a establecer mecanismos de intercambio sobre políticas de desarrollo en sectores y regiones que permitan identificar oportunidades de negocio y de comercio para las empresas mexicanas y alemanas.

Fuente de información:
http://www.bancomext.com/comunicados/13323
http://www.bancomext.com/wp-content/uploads/2016/04/8.-MoU-Alemania-Bancomext-Euler.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.bancomext.com/comunicados/13315
http://www.bancomext.com/comunicados/13354
http://www.bancomext.com/wp-content/uploads/2016/04/9.-Dinamarca-EKF.pdf

Suscribe Bancomext acuerdo con la Agencia de Seguros de Crédito a la Exportación Danesa para impulsar proyectos de inversión en México (Bancomext)

El 14 de abril de 2016, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) y el *Eksport Kredit Fonden* acordaron evaluar los proyectos de inversión de empresas danesas en México, principalmente en el sector energético. A continuación se presenta la información.

El Bancomext y el *Eksport Kredit Fonden* (EKF) de Dinamarca suscribieron un acuerdo de colaboración encaminado a evaluar la participación de ambas instituciones en proyectos de inversión en México que involucran bienes de capital daneses.

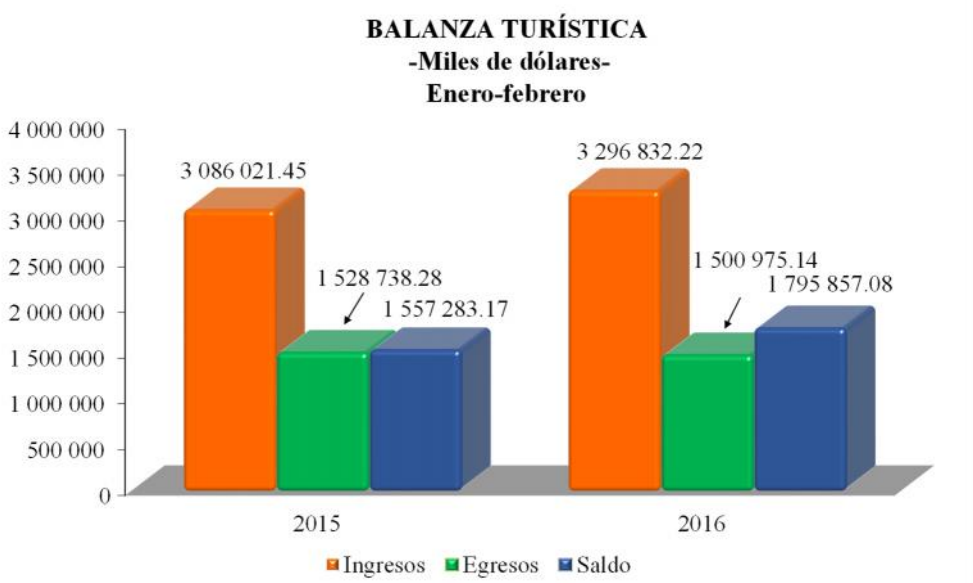
El *Eksport Kredit Fonden* (EKF) es la Agencia de Crédito a la Exportación oficial de Dinamarca. Su misión es apoyar a las empresas danesas para promover que los clientes en el extranjero puedan adquirir bienes de capital y servicios de origen danés. Estos apoyos consisten en ofrecer un seguro de crédito para los exportadores daneses, con el fin de promover sus transacciones comerciales.

El acuerdo suscrito en el marco de la visita que el Presidente de México realiza a Dinamarca, permitirá no solamente apoyar los proyectos de empresas danesas en México en el sector energético, sino además busca impulsar la competitividad de las empresas mexicanas, en aquellos sectores que requieran de alta tecnología o equipamiento danés.

Fuente de información:
http://www.bancomext.com/comunicados/13354
http://www.bancomext.com/wp-content/uploads/2016/04/9.-Dinamarca-EKF.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.bancomext.com/comunicados/13323
http://www.gob.mx/presidencia/prensa/este-es-un-buen-momento-para-invertir-y-crecer-en-mexico-enrique-pena-nieto
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/

Turismo (Banxico-Sectur)

El 12 de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el período enero-febrero de 2016 se registraron ingresos turísticos por 3 mil 296 millones 832.22 mil dólares, monto que significó un aumento de 6.83% con respecto al mismo lapso de 2015.



FUENTE: Banco de México.

Durante el período enero-febrero de 2016, llegaron al interior del país 3 millones 369 mil 200 turistas de internación, lo que representó un aumento de 15.16% con relación al mismo período del año anterior y significó un ingreso de 2 mil 843 millones 830.04 mil dólares, lo que se tradujo en una derrama económica mayor en 7.78% a la reportada en el lapso de referencia.

Cabe señalar que los excursionistas en cruceros, durante el período enero-febrero de 2016, sumaron un total de un millón 266 mil 30 turistas, cifra 2.84% menor a la observada en igual lapso de 2015. Asimismo, por este concepto se registró un ingreso de 86 millones 118 mil 10 dólares por este rubro, lo que significó una disminución de 3.69 por ciento.

Por su parte, el gasto medio de los turistas de internación que se internaron en el país, durante el período enero-febrero de 2016, ascendió a 844.07 dólares, cantidad 6.41% menor a la observada en el mismo lapso de 2015. Asimismo, se registró una reducción de 6.53% en el gasto medio de los turistas fronterizos, y una disminución de 0.87% de los excursionistas en crucero.

VIAJEROS INTERNACIONALES
-Saldo e ingresos-

Concepto	Enero-Febrero		Variación Relativa (%)
	2015 (A)	2016 (B)	(B/A)
Saldo[1/]	1 557 283.17	1 795 857.08	15.32
Ingresos[1/]	3 086 021.45	3 296 832.22	6.83
Turistas internacionales	2 759 648.76	2 962 455.71	7.35
Turistas de internación	2 638 489.29	2 843 830.04	7.78
Turistas fronterizos	121 159.47	118 625.66	-2.09
Excursionistas internacionales	326 372.69	334 376.51	2.45
Excursionistas fronterizos	236 959.62	248 258.50	4.77
Excursionistas en cruceros	89 413.06	86 118.01	-3.69
Número de viajeros[2/]	14 000.19	15 429.19	10.21
Turistas internacionales	5 043.24	5 587.31	10.79
Turistas de internación	2 925.64	3 369.20	15.16
Turistas fronterizos	2 117.60	2 218.11	4.75
Excursionistas internacionales	8 956.96	9 841.88	9.88
Excursionistas fronterizos	7 653.96	8 575.86	12.04
Excursionistas en cruceros	1 303.00	1 266.03	-2.84
Gasto medio[3/]	220.43	213.67	-3.06
Turistas internacionales	547.20	530.21	-3.10
Turistas de internación	901.85	844.07	-6.41
Turistas fronterizos	57.22	53.48	-6.53
Excursionistas internacionales	36.44	33.97	-6.76
Excursionistas fronterizos	30.96	28.95	-6.49
Excursionistas en cruceros	68.62	68.02	-0.87

1/ Los conceptos referentes a saldo e ingresos se expresan en miles de dólares.
2/ Los conceptos referentes a número de viajeros se expresan en miles.
3/ Los conceptos referentes a gasto medio se expresan en dólares.
FUENTE: Banco de México y Secretaría de Turismo.

En lo que respecta al turismo egresivo, éste realizó erogaciones por un mil 500 millones 975.14 mil dólares en el período enero-febrero de 2016, lo que representó una reducción de 1.82% con relación a lo observado en el mismo lapso de 2015. Asimismo, el gasto medio que realizó el turismo de internación en el exterior fue de 602.82 dólares, lo que evidenció un aumento de 1.49%; mientras que el gasto medio de los turistas fronterizos fue de 61.59 dólares, cifra 5.10% por abajo de la registrada en el período de referencia.

VIAJEROS INTERNACIONALES

-Egresos-

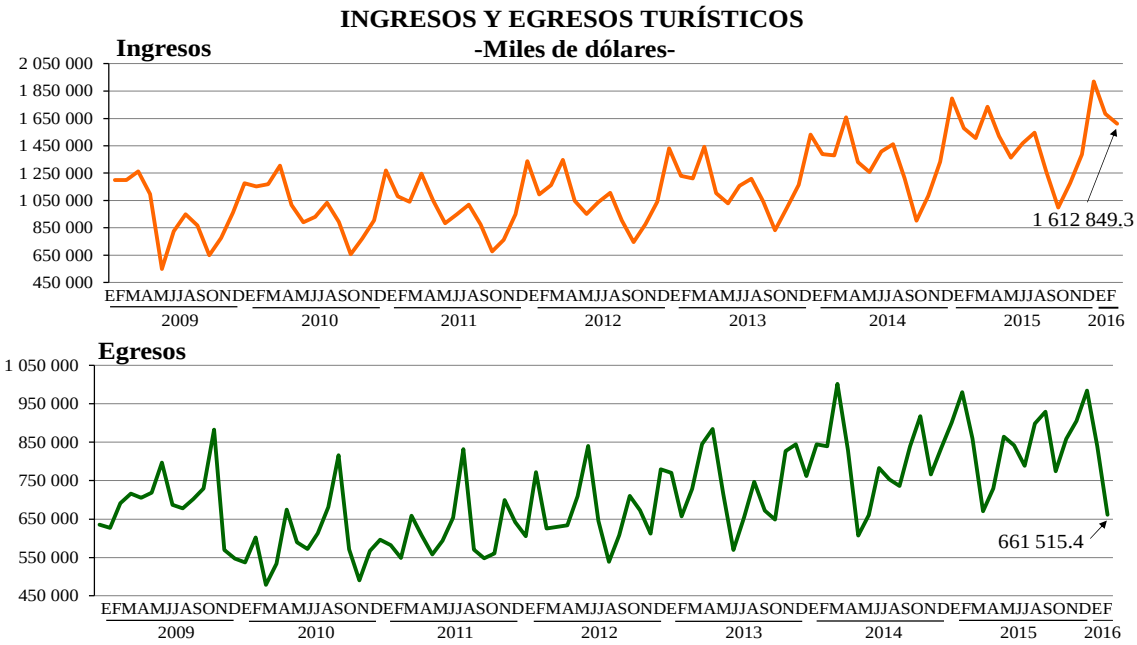
Concepto	Enero-Febrero		Variación Relativa (%)
	2015 (A)	2016 (B)	(B/A)
Egresos[1/]	1 528 738.28	1 500 975.14	-1.82
Turistas internacionales	1 028 677.09	1 006 177.90	-2.19
Turistas de internación	949 615.43	921 733.08	-2.94
Turistas fronterizos	79 061.66	84 444.82	6.81
Excursionistas internacionales	500 061.19	494 797.23	-1.05
Excursionistas fronterizos	500 061.19	494 797.23	-1.05
Número de viajeros[2/]	15 240.69	15 423.73	1.20
Turistas internacionales	2 816.95	2 900.13	2.95
Turistas de internación	1 598.72	1 529.04	-4.36
Turistas fronterizos	1 218.23	1 371.09	12.55
Excursionistas internacionales	12 423.74	12 523.61	0.80
Excursionistas fronterizos	12 423.74	12 523.61	0.80
Gasto medio[3/]	100.31	97.32	-2.98
Turistas internacionales	365.17	346.94	-4.99
Turistas de internación	593.99	602.82	1.49
Turistas fronterizos	64.90	61.59	-5.10
Excursionistas internacionales	40.25	39.51	-1.84
Excursionistas fronterizos	40.25	39.51	-1.84

1/ Los conceptos referentes a los egresos se expresan en miles de dólares.

2/ Los conceptos referentes a número de viajeros se expresan en miles.

3/ Los conceptos referentes a gasto medio se expresan en dólares.

FUENTE: Banco de México y Secretaría de Turismo.



FUENTE: Banco de México.

En este entorno, durante el período enero-febrero de 2016, la balanza turística de México reportó un saldo de un mil 795 millones 857 mil 80 dólares, cantidad 15.32% superior con respecto al mismo período del año anterior.



* Enero-febrero.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA198&sector=1&locale=es
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA199&sector=1&locale=es

Refrendan impulso de economía a través de nuevos proyectos en destinos de playa (SECTUR)

El 17 de abril de 2016, la Secretaría de Turismo (SECTUR) refrendó su intención de impulsar a la economía a través de nuevos proyectos en destinos de playa. La dependencia destaca que el trabajo coordinado con gobiernos estatales y con el sector privado diversifica destinos e incrementa flujos turísticos. A través del proyecto "Costa Palmas" se impulsa el crecimiento de la región mediante la generación de empleos directos e indirectos. A continuación se presentan los detalles.

La SECTUR del Gobierno de la República impulsa desarrollos hoteleros que estimulan el crecimiento económico y la generación de empleos en el país, como el proyecto complejo de Costa Palmas, ubicado en la comunidad de La Ribera, Municipio de Los Cabos en Baja California Sur.

Four Seasons Resort Los Cabos Costa Palmas, una zona turística que comprende alrededor de 370 hectáreas, situada a lo largo de 3.2 kilómetros de playa, es un claro ejemplo que refrenda el trabajo coordinado de los gobiernos federal y estatal, así como del sector privado, para incrementar el flujo de turistas, generar mayor derrama económica y elevar las condiciones de vida de las familias mexicanas.

Este complejo tiene contemplado construir 145 habitaciones en varios edificios de baja altura y pequeñas villas familiares. Contará también con múltiples piscinas, espacios destinados para diversos eventos, como bodas, spa, y un gimnasio, así como un puerto deportivo donde podrán atracar diversidad de yates.

Localizado a 45 minutos del aeropuerto internacional de Los Cabos, Baja California Sur, en la comunidad de La Ribera y en proximidad de Los Barriles, les permitirá ofrecer sus servicios y productos, lo que no sólo beneficiará a estas poblaciones sino que los paseantes podrán disfrutar de experiencias turísticas novedosas.

Cabe señalar que Costa Palmas tiene proyectado potencializar el turismo de aventura a través del ciclismo, paseos a caballo, además de que este tipo de proyectos ofrece la posibilidad a los destinos de diversificar su oferta para mejorar la experiencia de los visitantes.

Dicho desarrollo brinda la oportunidad de reforzar la cadena de valor de la Política Nacional de Fomento a la Gastronomía (PNFG) ya que trabajará con los productores locales al incluir alimentos hechos y cultivados por los agricultores de la región. Ello, genera la sustentabilidad de las comunidades, objetivo que sin duda se logra con este tipo de proyectos.

Estas acciones generan nuevas oportunidades de crecimiento en los destinos turísticos del país, al impulsar la diversificación de productos y servicios que plantea al turismo como una actividad económica que genera empleo.

Four Seasons Resort Los Cabos en Costa Palmas iniciará sus operaciones en el año 2018 y se suma a los que ya operan en Punta Mita y Ciudad de México, donde se potencializó significativamente la actividad turística de la zona.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sectur/prensa/refrenda-sectur-impulso-de-economia-a-traves-de-nuevos-proyectos-en-destinos-de-playa
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://multipress.com.mx/turismo-promocion/refrenda-la-sectur-impulso-de-economia-a-traves-de-nuevos-proyectos-en-destinos-de-playa/
http://www.gob.mx/sectur/prensa/reitera-sectur-compromiso-para-hacer-de-mexico-un-destino-mas-atractivo-para-turismo-de-reuniones
http://www.gob.mx/sectur/prensa/asciende-en-dos-meses-a-3-297-millones-de-dolares-ingreso-de-divisas-por-visitantes-internacionales

Compromiso para hacer de México un destino más atractivo para el turismo de reuniones (SECTUR)

El 17 de abril de 2016, la Secretaría de Turismo (SECTUR) reiteró su compromiso para hacer de México un destino más atractivo para el turismo de reuniones. En 2014, la

industria turística de reuniones atrajo a 13.6 millones de turistas y generó una derrama económica de dos mil 402 millones de dólares (mdd), este nicho gasta 53% más que el turista que viaja por placer. Durante el Tianguis Turístico de Guadalajara 2016 se contará con una agenda dedicada al turismo de reuniones para presentar la oferta con la que cuenta el país, a través de diversas citas de negocio. El Secretario de Turismo participó en el "Día Global de la Industria de Reuniones 2016", donde señaló que la dependencia trabaja para impulsar la competitividad y visibilidad del producto turístico mexicano. En 2015, México albergó 206 congresos internacionales, un incremento de 41 eventos con respecto a 2014. A continuación se presenta la información.

El turismo de reuniones es un importante generador de ingresos, empleos e inversión, por ello, es necesario impulsarlo y consolidar a México como un destino atractivo para dicho mercado, expresó el Secretario de Turismo del Gobierno de la República.

En 2014, este tipo de turismo generó 13.6 millones de turistas, de ellos, 11.4 fueron nacionales y 2.1 internacionales, quienes dejaron una derrama económica estimada en dos mil 402 millones de dólares, casi 15% del total de los ingresos de divisas obtenidos durante 2014.

Durante el "Día Global de la Industria de Reuniones 2016"; el funcionario de la SECTUR refirió que la dependencia federal continuará trabajando para incrementar la competitividad y visibilidad del producto turístico mexicano de reuniones en coordinación con los actores públicos y privados que participan en la cadena productiva.

Ejemplo de estas acciones es la inversión que la SECTUR realizó en la construcción del Centro de Convenciones y Exposiciones de Aguascalientes; además, participa en la edificación del Centro de Negocios en Torreón, Coahuila, que está programado inaugurar en 2017.

Para detonar el potencial del turismo de reuniones, el Secretario de Turismo destacó la necesidad de identificar los retos de la industria e impulsar la inversión, medición y competitividad en los destinos. “El reto es que México consolide su oferta y atraiga un mayor número de congresos internacionales”, abundó.

El Día Global de la Industria de Reuniones lo creó la Asociación *Meetings Mean Business Coalition* (MMBC), en 2009, para impulsar al turismo de reuniones, difundir el valor económico que tiene para una ciudad y país, intercambiar información y buenas prácticas entre empresarios, abrir un abanico de oportunidades que genere nuevos empleos, inversiones y redes de negocios.

En la edición de este año, que se realizó en 52 ciudades más, se presentaron los resultados del Estudio sobre la Relevancia Económica de las Reuniones que integró la SECTUR, a través del Consejo de Promoción Turística de México (CPTM).

Al presentar algunas de las conclusiones, el Director General del CPTM destacó que la industria de reuniones es un pilar esencial para incrementar la derrama económica en el país, ya que el gasto promedio de este tipo de turista es 53% superior al visitante que viaja por placer.

El CPTM apuntó que durante 2015 México albergó 206 congresos internacionales, con un incremento de 41 eventos con respecto a 2014.

Además, se apoyó la presentación de 29 candidaturas a exposición de talla internacional para las ciudades de Guadalajara, Cancún y México, de las cuales se obtuvieron ocho congresos internacionales a realizarse en los próximos años.

La SECTUR comunicó que durante el próximo Tianguis Turístico de México, en Guadalajara, Jalisco, se contará con una agenda dedicada al turismo de reuniones para mostrar la oferta con la que cuenta el país, a través de diversas citas de negocio.

Por su parte, el Presidente de la Asociación Mexicana de Recintos Feriales comentó que la industria de reuniones genera 800 mil empleos anuales y una ocupación hotelera de 29.6 millones de cuartos.

Asimismo, agregó que las asociaciones que representa “están unidas y dispuestas a sumar y colaborar con las estrategias del Gobierno Federal, para que en conjunto logremos un crecimiento importante en el segmento de turismo de reuniones”.

Al tomar la palabra, la Representante del Día Global de la Industria de Reuniones para América del Norte destacó la capacidad del turismo de reuniones para fomentar la capacitación y educación a través de los eventos, la inclusión de las diferentes comunidades, la cultura y tolerancia, y el bienestar y efectos económicos positivos de las empresas en general”.

Finalmente, el titular de la SECTUR reiteró el objetivo primordial de la administración federal “lograr que el país crezca más, que genere empleos bien remunerados y bienestar para todos los mexicanos”.

A la inauguración asistieron el Presidente de PCO Meetings MX, el Presidente de Amprofec, la Presidenta de ICCA México, el Presidente del SITE Capítulo México.

Además del Presidente de PCMA, la Vicepresidenta de AMDEMAC, el Presidente de AMDEM, el Presidente de IAEE Capítulo México y el Presidente de GBTA Capítulo México.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sectur/prensa/reitera-sectur-compromiso-para-hacer-de-mexico-un-destino-mas-atractivo-para-turismo-de-reuniones
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/sectur/prensa/mexico-referente-internacional-del-turismo-cultural-sectur

Supervisan operaciones de la conexión peatonal aeroportuaria Tijuana–San Diego (SECTUR)

El 7 de abril de 2016, la Secretaría de Turismo (SECTUR) comunicó que los gobiernos de México y de Estados Unidos de Norteamérica supervisan operaciones de la conexión peatonal aeroportuaria Tijuana–San Diego. A continuación se presenta la información.

Los Secretarios de Relaciones Exteriores, de Comunicaciones y Transportes y de Turismo de México recorrieron las instalaciones y supervisaron la operación de la Conexión Peatonal Aeroportuaria Tijuana-San Diego en el Aeropuerto Internacional "General Abelardo L. Rodríguez" de la ciudad de Tijuana, Baja California.

Estuvieron acompañados por el comisionado de Aduanas y Protección Fronteriza, así como por representantes del Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP) y *Cross Border Xpress* (CBX).

La obra, única en su tipo a nivel internacional, consiste en un puente que conecta al Aeropuerto Internacional de la Ciudad de Tijuana, Baja California, con instalaciones migratorias, comercios y servicios propios de una terminal aeroportuaria en Otay Mesa en San Diego, California.

De esta manera, permite que pasajeros que aterricen en el Aeropuerto Internacional de Tijuana crucen a Estados Unidos de Norteamérica de forma rápida y directa, sin salir de las instalaciones aeroportuarias. Asimismo, posibilita el ingreso directo a personas provenientes de Estados Unidos de Norteamérica para tomar vuelos nacionales o internacionales.

La Conexión Peatonal Aeroportuaria Tijuana-San Diego es resultado directo de la colaboración y esfuerzo conjunto entre los gobiernos de México y de Estados Unidos de Norteamérica, así como de su compromiso constante por conseguir el objetivo común de contar con una frontera moderna y segura, que contribuya al desarrollo económico de ambos países. Responde, además, a una de las prioridades del Diálogo

Económico de Alto Nivel y de la Iniciativa México-Estados Unidos de Norteamérica para la Administración de la Frontera en el Siglo XXI.

Se espera que la Conexión Aeroportuaria permita agilizar el tránsito a los más de dos millones de pasajeros que utilizan el aeropuerto de Tijuana cada año y que actualmente cruzan la frontera. Cabe destacar que desde su inicio de operaciones, el 9 de diciembre de 2015, ha mantenido un flujo diario promedio de un mil 500 pasajeros y la expedición de un mil permisos migratorios I-94. Además, registró entre dos mil 500 y tres mil cruces diarios durante el período decembrino.

La obra tuvo una inversión mexicana de 185 millones de pesos y por la parte estadounidense de 180 millones de dólares. Tiene un costo de 12 dólares por personas. Consta de un puente de 48 metros de longitud e instalaciones de 600 metros cuadrados de superficie.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sectur/prensa/gobiernos-de-mexico-y-estados-unidos-supervisan-operaciones-de-la-conexion-peatonal-aeroportuaria-tijuana-san-diego-26637

Remesas Familiares (Banxico)

El 1° de abril de 2016, el Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer bimestre de 2016, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 4 mil 25.36 millones de dólares, monto 16.02% superior al reportado en el mismo lapso de 2015 (3 mil 469.41 millones de dólares).



* Enero-febrero.
FUENTE: Banco de México.

Durante los dos primeros meses de 2016, del total de remesas del exterior, el 97.45% se realizó a través de transferencias electrónicas, lo que significó un aumento de 16.81% con respecto al mismo período de 2015. Asimismo, el 0.71% de ellas se efectuó mediante *Money Orders*, mismas que registraron una disminución de 17.20%; y el 1.83% se realizó en efectivo y especie, lo que representó una disminución de 3.40 por ciento.

Por otra parte, durante el período enero-febrero de 2016, el promedio de las remesas se ubicó en 294 dólares, cantidad 1.80% superior a la registrada en el mismo lapso de 2015 (289 dólares).

REMESAS FAMILIARES
-Millones de dólares-

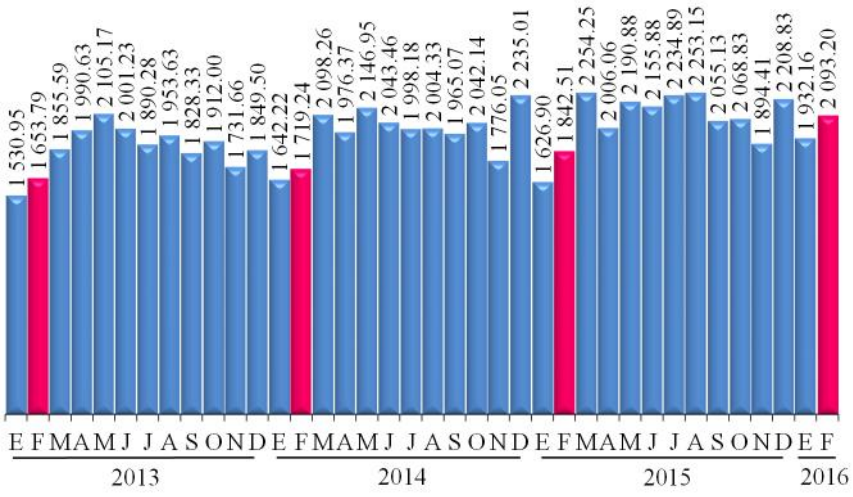
Concepto	Enero-Febrero		Variación Relativa (B/A)
	2015 (A)	2016 (B)	
Remesas Totales[1/]	3 469.41	4 025.36	16.02
Transferencias Electrónicas	3 358.30	3 922.82	16.81
Money Orders	34.75	28.77	-17.20
Cheques Personales	0.00	0.00	N.E.
Efectivo y Especie	76.37	73.77	-3.40
Número de Remesas Totales[2/]	12.00	13.67	13.97
Transferencias Electrónicas	11.77	13.44	14.17
Money Orders	0.07	0.05	-25.77
Cheques Personales	0.00	0.00	N.E.
Efectivo y Especie	0.16	0.19	16.15
Remesa promedio[3/]	289	294	1.80
Transferencias Electrónicas	285	292	2.31
Money Orders	516	575	11.54
Cheques Personales	0	0	N.E.
Efectivo y Especie	475	395	-16.84

Nota: Las cifras de remesas familiares tienen el carácter de preliminar y están sujetas a revisiones posteriores.
1/ Los conceptos referentes a remesas totales se expresan en millones de dólares.
2/ Los conceptos referentes a número de remesas se expresan en millones de operaciones.
3/ Los conceptos referentes a remesa promedio se expresan en dólares.
N.E. = No existe.
FUENTE: Banco de México.

Remesas mensuales

Durante febrero de 2016, las remesas del exterior ascendieron a 2 mil 93.20 millones de dólares, cifra 8.33% mayor a la observada en el mes inmediato anterior (un mil 932.16 millones de dólares).

REMESAS MENSUALES
–Transferencias netas del exterior–
Millones de dólares



FUENTE: Banco de México.

INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES

	2014	2015		2016	
	Diciembre	**Noviembre**	**Diciembre**	**Enero**	**Febrero**
Remesas Totales (Millones de dólares)	**2 234.59**	**1 894.41**	**2 208.83**	**1 932.16**	**2 093.20**
Money Orders	21.88	11.14	19.28	15.70	13.07
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	2 126.52	1 846.52	2 097.58	1 876.19	2 046.63
Efectivo y Especie	86.18	36.74	91.98	40.26	33.51
Número de Remesas Totales (Miles de operaciones)	**7 401.29**	**6 709.04**	**7 579.83**	**6 479.80**	**7 193.25**
Money Orders	40.25	20.42	32.61	26.60	23.39
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	7 163.02	6 578.38	7 312.84	6 355.44	7 080.88
Efectivo y Especie	198.01	110.23	234.38	97.76	88.99
Remesa Promedio Total (Dólares)	**302.00**	**282.00**	**291.00**	**298.00**	**291.00**
Money Orders	544.00	546.00	591.00	590.00	559.00
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	297.00	281.00	287.00	295.00	289.00
Efectivo y Especie	435.00	333.00	392.00	412.00	377.00

Nota: Las cifras de remesas familiares tienen el carácter de preliminar y están sujetas a revisiones posteriores.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA11&sector=1&locale=es
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CE81&sector=1&locale=es

Se trabaja en empoderar a mexicanos en el exterior (SRE)

El 29 de marzo de 2016, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SER) comunicó de su esfuerzo por empoderar a los mexicanos en el exterior. La Titular explicó ante jóvenes, migrantes y sus familiares que la SRE tiene como una de sus principales tareas fortalecer el vínculo con las comunidades que radican en el extranjero, en particular con la de Estados Unidos de Norteamérica, para orientar a los connacionales a conocer sus derechos. A continuación se presentan los detalles de dicho esfuerzo.

En la actual coyuntura, la SRE está comprometida a acompañar de manera más estrecha y a informar mejor sobre las aportaciones que los migrantes mexicanos hacen a la sociedad estadounidense, expuso la funcionaria mexicana.

Durante la visita, la funcionaria de la SRE encabezó la presentación del programa "Jóvenes por Migrantes", iniciativa conjunta de la SRE, a través del Instituto de los Mexicanos en el Exterior (IME), el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) de la Secretaría de Economía, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y el Gobierno del Estado de Michoacán.

El programa tiene como objetivo que los jóvenes universitarios de carreras afines a finanzas colaboren directamente en la capacitación sobre temas de educación financiera a familiares de migrantes para de esta forma lograr ahorros, rendimiento y uso productivo de dichos recursos. En este sentido, anunció 500 becas para jóvenes migrantes con recursos del INADEM. Reconoció la voluntad de los jóvenes universitarios que participarán en este proyecto y mencionó que la suma de voluntades y el trabajo cercano con la sociedad es indispensable en la atención de nuestros migrantes y sus familias.

Explicó ante jóvenes, migrantes y sus familiares que la SRE tiene como una de sus principales tareas fortalecer el vínculo con las comunidades que radican en el

extranjero, en particular con la de Estados Unidos de Norteamérica, para orientar a los connacionales a conocer sus derechos.

Asimismo, recordó que a través de la Red Consular más grande de un país en otro, la Cancillería trabaja para atender las necesidades de los migrantes, con esfuerzos el otorgamiento de becas (con un presupuesto que se ha cuadruplicado durante la presente administración), la atención de más de 1.5 millones de mexicanos en 2015 a través de las "Ventanillas de salud" que opera el IME en alianza con la Secretaría de Salud y actores locales, talleres e información en educación financiera así como la intensa labor en materia documentación y protección.

"Esta ardua labor tiene que ver con que nuestros mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica, se sientan atendidos y correspondidos, seguiremos dando más becas, más talleres y más apoyo legal, por ejemplo dimos apoyo legal a más de 25 mil mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica", aseveró.

La Secretaria de Relaciones Exteriores comentó que el ambiente de efervescencia electoral, en el que los migrantes, y en particular los mexicanos, se han convertido en parte de la retórica política en ocasiones mediante estereotipos injustos, la Cancillería está obligada a acompañarlos de manera más cercana y a informar sobre sus aportaciones.

En ese sentido, recordó que los migrantes mexicanos (de primera, segunda y tercera generación) contribuyen con alrededor del 8% del PIB estadounidense y que al año pagan miles de millones de dólares en impuestos.

Como parte de su gira, la funcionaria mexicana atestiguó la formalización del convenio de colaboración entre la Fundación "Juntos Podemos[2]" y el Gobierno del Estado de

[2] http://www.gob.mx/sre/prensa/firma-de-convenio-de-colaboracion-entre-la-fundacion-juntos-podemos-y-el-gobierno-de-michoacan

Michoacán que —dijo— ejemplifica el compromiso con la comunidad que radica en Estados Unidos de Norteamérica y refleja la suma de esfuerzos efectivos entre los Gobiernos Federal, estatal y la sociedad civil organizada.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sre/prensa/la-sre-trabaja-en-empoderar-a-mexicanos-en-el-exterior
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/sre/prensa/firma-de-convenio-de-colaboracion-entre-la-fundacion-juntos-podemos-y-el-gobierno-de-michoacan
http://www.gob.mx/sre/prensa/se-realizara-la-semana-de-educacion-financiera-para-mexicanos-en-estados-unidos-y-canada
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1310-inicia-la-semana-de-educacion-financiera-en-estados-unidos-y-canada
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1311-que-se-puede-hacer-en-contra-del-abuso-de-los-despachos-de-cobranza-en-estados-unidos

Semana de educación financiera para mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica y en Canadá (SRE)

El 4 de abril de 2016, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) comunicó la intención de realizar la “Semana de educación financiera (SEF)” para mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica y en Canadá. La SEF tiene como objetivo brindar información integral a la comunidad mexicana en el exterior sobre la mejor forma de manejar su dinero, opciones para hacerlo más productivo, proteger su patrimonio, ahorrar para su retiro y brindarles asesoría sobre sobre los sitios a los que puede acudir para pedir ayuda, y saber tomar decisiones basadas en información. A continuación se presentan mayores detalles.

La SRE, a través del Instituto de los Mexicanos en el Exterior y la red consular mexicana en Estados Unidos de Norteamérica y Canadá lanza del 4 al 8 de abril la “Semana de educación financiera (SEF 2016)”, bajo el lema “¡Planea, ahorra, invierte y emprende!”.

Esta iniciativa espera impactar a miles de mexicanos en América del Norte. La SEF tiene como objetivo brindar información integral a la comunidad mexicana en el

exterior sobre la mejor forma de manejar su dinero, opciones para hacerlo más productivo, proteger su patrimonio, ahorrar para su retiro y brindarles asesoría sobre sobre los sitios a los que puede acudir para pedir ayuda, y saber tomar decisiones basadas en información.

De acuerdo con el *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC), 17% de los hispanos en Estados Unidos de Norteamérica no tienen una cuenta de banco, además se ha identificado que, entre los obstáculos más comunes que enfrentan los migrantes para el acceso a servicios financieros, están la falta de información, la situación migratoria y las barreras del idioma. Asimismo, Banco de México estima que en 2015 las remesas sumaron un total de 24 mil 791.72 millones de dólares, que representan 2.2% del PIB, y si bien, son recursos con un enorme potencial para impulsar el desarrollo de los hogares y comunidades, la mayoría se destina al consumo.

Ante esta situación, la SEF 2016 busca superar estos obstáculos con información, ferias, cursos, talleres y demás actividades disponibles en los 49 consulados de México en Estados Unidos de Norteamérica. La SEF cuenta con más de 600 socios locales en Estados Unidos de Norteamérica y Canadá e instituciones mexicanas.

En este contexto, la titular del Instituto de los Mexicanos en el Exterior (IME) al inaugurar dicha semana en San Diego, California, aseguró que la Secretaria de Relaciones Exteriores le ha instruido trabajar de manera cercana con la comunidad, fortaleciendo la vinculación de los mexicanos en el exterior con sus familias en México.

Asimismo, dijo que le ha encargado apoyar educación financiera para generar proyectos de economía social y comunitaria. La funcionaria también mencionó la importancia de promover un mayor acercamiento con los jóvenes, y las mujeres. Con motivo de la SEF2016 la titular estará presente en diversos eventos con la comunidad, jóvenes emprendedores y mujeres en las actividades de educación financiera en Chicago, San Diego, El Paso, y Dallas.

Durante estas actividades además de dar difusión y promoción a los materiales y herramientas de educación e inclusión financiera, revisará propuestas y necesidades comunitarias en la materia.

Asimismo, la CONDUSEF tendrá presencia en 7 ciudades en América del Norte y cuyo Presidente viajará a las ciudades de Washington y Chicago para promover el Micrositio Financiero para los mexicanos en el exterior Micrositio http://mexicanosenelexterior.condusef.gob.mx/, el Instituto para la Protección al Ahorro (IPAB) ofrecerá talleres y pláticas en 8 ciudades, la SEDESOL en seis ciudades, además de la difusión de materiales de educación financiera de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), la SEDESOL, INADEM, CONAVI, SHF, PROFECO y CONSAR.

Otra de las actividades innovadoras de la SEF2016, organizada por el IME y la CONSAR, es el lanzamiento sin precedentes, que estará presidido por el titular de dicha Comisión, el “Centro de atención del SAR para mexicanos” en Estados Unidos de Norteamérica (SARTEL EU), el próximo 5 de abril con la presencia del Presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR). El servicio estará orientado a la atención de las consultas respecto al Sistema de Ahorro para el Retiro de México de los trabajadores mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica.

El gobierno de la República ha avanzado en la materia, logrando que hoy más del 70% de los Consulados de México en Estados Unidos de Norteamérica cuenten con al menos un programa o iniciativa de Educación Financiera a favor de los migrantes mexicanos. Con la SEF se espera fortalecer dichas acciones y lograr que los connacionales puedan ahorrar, hacer rendir y volver productivos sus ingresos y recursos.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sre/prensa/se-realizara-la-semana-de-educacion-financiera-para-mexicanos-en-estados-unidos-y-canada
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1310-inicia-la-semana-de-educacion-financiera-en-estados-unidos-y-canada
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1311-que-se-puede-hacer-en-contra-del-abuso-de-los-despachos-de-cobranza-en-estados-unidos

¿Qué se puede hacer en contra del abuso de los despachos de cobranza en Estados Unidos de Norteamérica? (CONDUSEF)

El 5 de abril de 2016, en el marco de la Semana Nacional de Educación Financiera en Estados Unidos de Norteamérica y Canadá, a realizarse del 4 al 8 de abril, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) buscará, entre otros temas, orientar a los connacionales sobre sus derechos respecto a los agentes de cobranza.

Durante 2014, la población de inmigrantes en Estados Unidos de Norteamérica alcanzó la cifra de 42.2 millones, lo que representa el 13.2% del total de habitantes en ese país. En el caso de la población de origen mexicana, ésta representó en ese mismo año el 27.7% de los inmigrantes[3].

Siendo la población de origen mexicano tan representativa, independientemente de su situación migratoria, es de esperarse que además del envío de remesas a sus familiares

[3] Oficina del Censo de EE. UU. estimaciones de la población y las tabulaciones del *Pew Research Center* de 2010, 2013 y 2014 encuestas sobre la Comunidad Estadounidense (IPUMS)

en México, éstos tengan la necesidad de tener acceso a diversos productos y servicios financieros, tal es el caso del crédito.

Es indudable que el crédito es un instrumento que, utilizado de manera razonada, brindará grandes beneficios a los acreditados; sin embargo, un crédito solicitado a la ligera y sin evaluar su capacidad de endeudamiento puede ocasionar muchos dolores de cabeza, al verse con dificultades para poder hacer frente al pago del crédito solicitado.

Esta situación da como resultado que quien haya otorgado el crédito, inicie las gestiones necesarias para recuperar su dinero, siendo muy común que se contrate a despachos de cobranza para que se encarguen del cobro.

Pero ¿qué se debe entender por un despacho de cobranza o cobrador de deudas? De acuerdo con la Ley de Prácticas Justas en el Cobro de Deudas (FDCPA) en Estados Unidos de Norteamérica, es una persona o una compañía que regularmente cobra deudas que se adeudan a terceros, cuando dichas deudas están vencidas. Se incluyen agencias de cobro, abogados especializados en la materia y también compañías que compran deudas vencidas para después tratar de cobrarlas.

Cabe destacar, que la actividad de recuperación de créditos es una actividad lícita, es decir, es legal que quién prestó dinero pueda gestionar su recuperación. Sin embargo, se ha observado que existen algunas prácticas en las que los despachos de cobranza en Estados Unidos de Norteamérica, abusan utilizando la situación migratoria de las personas para intimidarlos, **llegando al extremo de amenazarlos con la deportación**. Llega a ser tanta la presión que en muchas ocasiones las personas llegan a pagar deudas que jamás contrajeron, o bien en una cuantía mayor a la que usualmente un residente lo hubiera hecho.

En este sentido, tanto en México como en Estados Unidos de Norteamérica existe un marco legal que contempla la prohibición de acciones de abuso o acoso en contra del deudor.

En México, a raíz de la reforma financiera de 2014 se modificó la Ley de Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, otorgando a CONDUSEF la facultad para emitir disposiciones de carácter general en materia de despachos de cobranza, las cuales fueron dadas a conocer el 7 de octubre de 2014, y se creó el Registro de Despachos de Cobranza, REDECO.

PROHIBICIONES QUE TIENEN LOS DESPACHOS DE COBRANZA EN SUS GESTIONES PARA RECUPERAR LOS ADEUDOS

MÉXICO	ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras en materia de despachos de cobranza	**Ley de Prácticas Justas en el Cobro de Deudas (*Fair Debt Collection Practices Act*)**
Al realizar las gestiones de cobranza, NO DEBEN: • Utilizar nombres o denominaciones que se asemejen a las de instituciones públicas; • Enviar documentos que aparenten ser escritos judiciales u ostentarse como representantes de algún órgano jurisdiccional o autoridad; • Establecer registros especiales, distintos a los ya existentes, listas negras, cartelones, o anuncios, que hagan del conocimiento del público la negativa de pago de los "deudores"; • Dirigirse al Deudor de manera irrespetuosa o mal educada; • Comunicarse o presentarse en un horario distinto al de las 7:00 a 22:00 horas, de acuerdo con los husos horarios en que se encuentre el deudor; • Amenazar, ofender o intimidar al Deudor, sus familiares, compañeros de trabajo o cualquier otra persona que no tenga relación con la deuda; • Realizar las gestiones de cobro, negociación o reestructuración, de los créditos, préstamos o	**Al realizar las gestiones de cobranza, NO DEBEN:** — La utilización de sellos, papelería, que aparenten ser de instituciones de gobierno; — El uso o distribución de cualquier comunicación escrita que simule o represente falsamente ser un documento autorizado, emitido o aprobado por cualquier tribunal, funcionario o agencia de los Estados Unidos de Norteamérica; — La publicación de una lista de consumidores que supuestamente se niegan a pagar las deudas; — El uso de lenguaje obsceno o profano hacia el deudor; — Comunicarse en cualquier momento o lugar inusual o que implique un inconveniente para el deudor. En la ausencia de conocimiento de esta circunstancia un cobrador de deudas asumirá que el momento oportuno para comunicarse con un deudor es después de las 8:00 am y antes de las 9:00 pm, hora local de residencia; — El uso o amenaza del uso de violencia u otros medios criminales para dañar a la persona física, la reputación o la propiedad de cualquier persona;

financiamientos, en un domicilio, teléfono o correo electrónico distinto al proporcionado por la Entidad Financiera o el Deudor, obligado solidario o aval. • Realizar gestiones de cobro a terceros, incluidas las referencias personales y beneficiarios, con excepción de Deudores solidarios o avales, No será aplicable lo señalando en el presente inciso, tratándose de un primer contacto que tenga por objeto hacer del conocimiento de los Deudores, los datos de identificación y contacto de los despachos de cobranza; • Realizar las gestiones de cobro, negociación o reestructuración con menores de edad o adultos mayores, salvo que en el último supuesto se trate de los deudores, y • Utilizar números de teléfono que aparezcan en el identificador de llamadas como "confidencial", "oculto", "privado" o con cualquier otra expresión o denominación semejante que imposibilite su identificación, así como utilizar números distintos a los registrados en el REDECO de la CONDUSEF. • Recibir por cualquier medio y de manera directa el pago del adeudo	— Comunicarle que será arrestado si no paga su deuda; — Engañarlo con que van a embargar su propiedad o su salario (a menos que sea permitido por la ley, como el caso de los créditos hipotecarios); — Tener contacto directo con el Deudor, sí el cobrador sabe que el consumidor está representado por un Abogado, con respecto a la deuda. A menos que el Abogado no responda en un plazo razonable a una comunicación del cobrador de deudas o que el Abogado autorice la comunicación directa con el deudor.

FUENTE: CONDUSEF.

Si se ha sido víctima de una práctica indebida por algún despacho de cobranza, la CONDUSEF recomienda que:

- Antes de contratar un crédito analice que pueda pagarlo, no comprometa su estabilidad económica y su tranquilidad, de manera innecesaria.

- Si está teniendo problemas financieros acérquese a la institución financiera, busque la negociación directa de condiciones más accesibles de pago.

- Reporte cualquier problema que tenga:

En México:

- Si eres objeto de acciones de cobranza indebida, que no se ajusten a las disposiciones emitidas por la CONDUSEF, presenta tu queja a través de su Registro de Despachos de Cobranza (REDECO), ingresando al portal www.condusef.gob.mx.

- Para cualquier duda o consulta adicional favor de comunicarse a CONDUSEF al teléfono 01 800 999 80 80 o bien, visita nuestra página de internet www.condusef.gob.mx, también nos pueden seguir en Twitter: @CondusefMX y Facebook: CondusefOficial.

En Estados Unidos de Norteamérica:

Atender la situación migratoria de las personas en Estados Unidos de Norteamérica no es facultad de **los despachos de cobranza**, por lo que **NO PUEDEN DEPORTAR A NADIE**; no te dejes sorprender y denúncialos. Puedes acudir a:

- La oficina del Fiscal General Estatal (http://www.naag.org),

- La Comisión Federal de Comercio (http://www.ftc.gov), y

- La Oficina de Protección Financiera del Consumidor (http://www.consumerfinance.gov).

- Además, muchos estados tienen sus propias leyes en la materia que son diferentes de la Ley Federal "*Fair Debt Collection Practices*".

Para cualquier duda o consulta adicional favor de comunicarse a CONDUSEF al teléfono 01 800 999 80 80 o bien, visita la página de internet www.condusef.gob.mx.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2016/1311-que-se-puede-hacer-en-contra-del-abuso-de-los-despachos-de-cobranza-en-estados-unidos

El crecimiento del comercio seguirá siendo moderado en 2016, ante la incertidumbre que pesa sobre la demanda mundial (OMC)

El 7 de abril de 2016, la Organización Mundial del Comercio (OMC) publicó en un comunicado de prensa la nota "El crecimiento del comercio seguirá siendo moderado en 2016, ante la incertidumbre que pesa sobre la demanda mundial", a continuación se presenta la información.

Puntos principales

- Se prevé que el volumen del comercio mundial de mercancías crezca un 2.8% en 2016, sin variaciones respecto del 2.8% de 2015, al tiempo que el PIB disminuye en las economías desarrolladas y repunta en las economías en desarrollo.

- El crecimiento del comercio debería aumentar al 3.6% en 2017, todavía por debajo del promedio del 5.0% desde 1990. Es posible que sea necesario revisar a la baja esas previsiones, en particular ante el riesgo de que la desaceleración de las economías emergentes y la volatilidad financiera continúen.

- América del Sur fue la región que registró la tasa de crecimiento de las importaciones más baja en 2015, al reducirse la demanda en Brasil por la profunda recesión que vive ese país.

- Las exportaciones de las economías desarrolladas fueron inferiores a las de los países en desarrollo en 2015, con un crecimiento del volumen del 2.6 y el 3.3%, respectivamente.

- Las importaciones de las economías desarrolladas aumentaron el año pasado, mientras que las de los países en desarrollo se estancaron, con un crecimiento del 4.5 y el 0.2%, respectivamente.

- En el segundo trimestre de 2015, hubo una fuerte desaceleración del comercio que afectó a todas las regiones, pero a finales del año se había recuperado gran parte de lo perdido.

Se prevé que el volumen del comercio mundial siga creciendo a un ritmo lento en 2016, al 2.8%, una tasa idéntica a la registrada en 2015 (también del 2.8%). Las importaciones de los países desarrollados deberían contenerse este año, mientras que la demanda de productos importados en las economías en desarrollo de Asia debería repuntar. En 2017, el comercio mundial debería crecer al 3.6%, según informaron los economistas de la OMC el 7 de abril.

Es posible que haya que revisar a la baja estas previsiones, en particular ante el riesgo de que la economía china deje de crecer más rápidamente de lo previsto, la volatilidad en los mercados financieros empeore y los países con una gran deuda exterior tengan que hacer frente a bruscos movimientos de los tipos de cambio. Por otro lado, esos datos podrían mejorar en caso de que la ayuda monetaria del Banco Central Europeo lograra acelerar el crecimiento en la zona del euro.

“El comercio sigue registrando un crecimiento positivo, aunque a un ritmo menor de lo deseado,” dijo el Director General de la OMC. “Este año el comercio crecerá a una tasa inferior al 3% por quinto año consecutivo. Además, si bien el comercio mundial crece en términos de volumen, ha disminuido en valor debido a la variación de los tipos de

cambio y a la baja de los precios de los productos básicos, lo que podría afectar al frágil crecimiento económico de los países en desarrollo vulnerables. Por otro lado, el avance del proteccionismo sigue representando una amenaza, ya que muchos gobiernos continúan aplicando restricciones al comercio y el número de esos obstáculos sigue aumentando."

"Sin embargo, debemos poner esos datos en perspectiva. Los Miembros de la OMC tienen varias opciones para potenciar el crecimiento económico global con la ayuda del comercio: desde la eliminación gradual de las medidas que restringen el comercio hasta la puesta en aplicación del Acuerdo sobre Facilitación del Comercio de la OMC. Con este Acuerdo se reducirán drásticamente los costos comerciales en todo el mundo, lo que podría impulsar el comercio en aproximadamente un billón de dólares anuales," añadió el Director General de la OMC. "También se puede hacer más para eliminar los obstáculos arancelarios y no arancelarios que siguen aplicándose a la exportación de productos agropecuarios y manufacturados."

Si se cumplen las previsiones para 2016, el comercio mundial habrá crecido más o menos al mismo ritmo que el PIB mundial durante cinco años (a tipos de cambio del mercado), y no el doble de rápido, como ocurría antes. No hay precedentes de un período tan largo e ininterrumpido de crecimiento lento pero positivo del comercio, aunque tampoco hay que exagerar la importancia de este fenómeno. En conjunto, el ritmo de crecimiento del comercio fue más lento entre 1980 y 1985, cuando en cinco de los seis años creció a una tasa inferior al 3%, incluidos dos años de clara contracción.

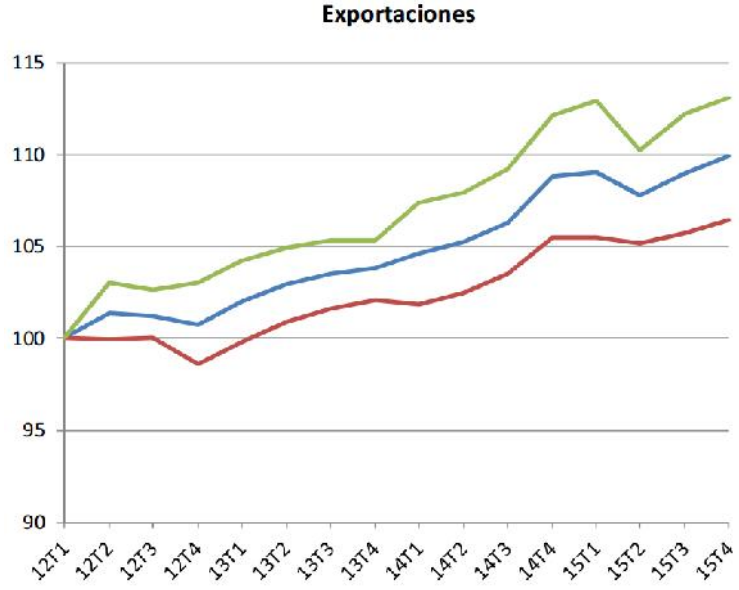
Otros indicadores de la actividad económica y comercial en los primeros meses de 2016 arrojan datos dispares; algunos apuntan a una consolidación del crecimiento del comercio y la producción, mientras que otros indican una menor aceleración. Un aspecto positivo es que el tráfico de contenedores en los principales puertos ha recuperado gran parte del terreno perdido por la desaceleración del comercio el año

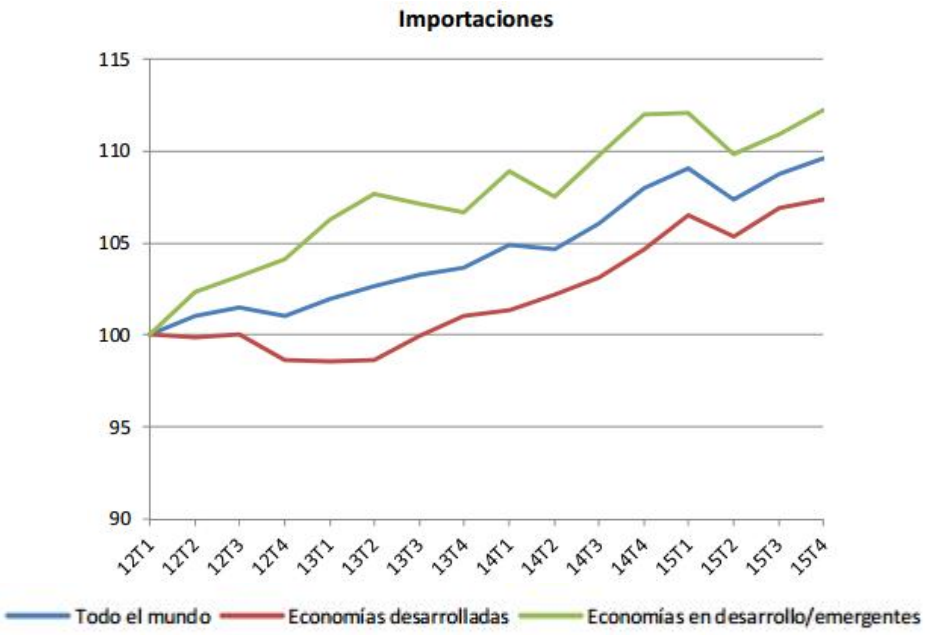
pasado, y las ventas de automóviles (uno de los datos que mejor anticipan las contracciones del comercio) han seguido creciendo a un ritmo saludable en los países desarrollados. En cambio, los indicadores compuestos avanzados de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) apuntan a un menor crecimiento en los países de la OCDE, y en 2016 ha continuado la volatilidad en los mercados financieros. En consecuencia, el crecimiento del comercio tal vez siga siendo irregular en 2016.

Datos sobre la evolución del comercio en 2015

El resultado de 2015 confirma que el comercio mundial de mercancías creció por debajo del 3.0% anual por cuarto año consecutivo. También mostró una volatilidad inusual durante el año; en el segundo trimestre se redujo en los países desarrollados y en desarrollo para luego repuntar en la segunda mitad del año (gráfica siguiente).

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS POR NIVELES DE DESARROLLO, 2012T1-2015T4





FUENTE: Secretaría de la OMC.

El crecimiento débil pero positivo del volumen del comercio de mercancías en 2015, contrasta con la pronunciada disminución del valor en dólares del comercio, que cayó un 13% y se situó en 16.5 billones de dólares frente a los 19 billones de dólares de 2014 (véanse los cuadros 1 a 6 del apéndice para obtener información sobre el comercio en dólares corrientes, por países y regiones). Esta discrepancia obedece sobre todo a las fuertes fluctuaciones de los precios de los productos básicos y de los tipos de cambio, como consecuencia, a su vez, de la desaceleración de la economía china, el mantenimiento de la producción de combustible en los Estados Unidos de Norteamérica y las divergencias en la política monetaria de las principales economías. La volatilidad en los mercados financieros también repercutió en la confianza de las empresas y los consumidores y tal vez haya contribuido a reducir la demanda mundial de determinados bienes duraderos.

El comercio mundial de servicios comerciales registró el año pasado una disminución menor en dólares corrientes que el comercio de mercancías (una reducción de las exportaciones de un 6.4%, hasta 4.7 billones de dólares), y los servicios relacionados

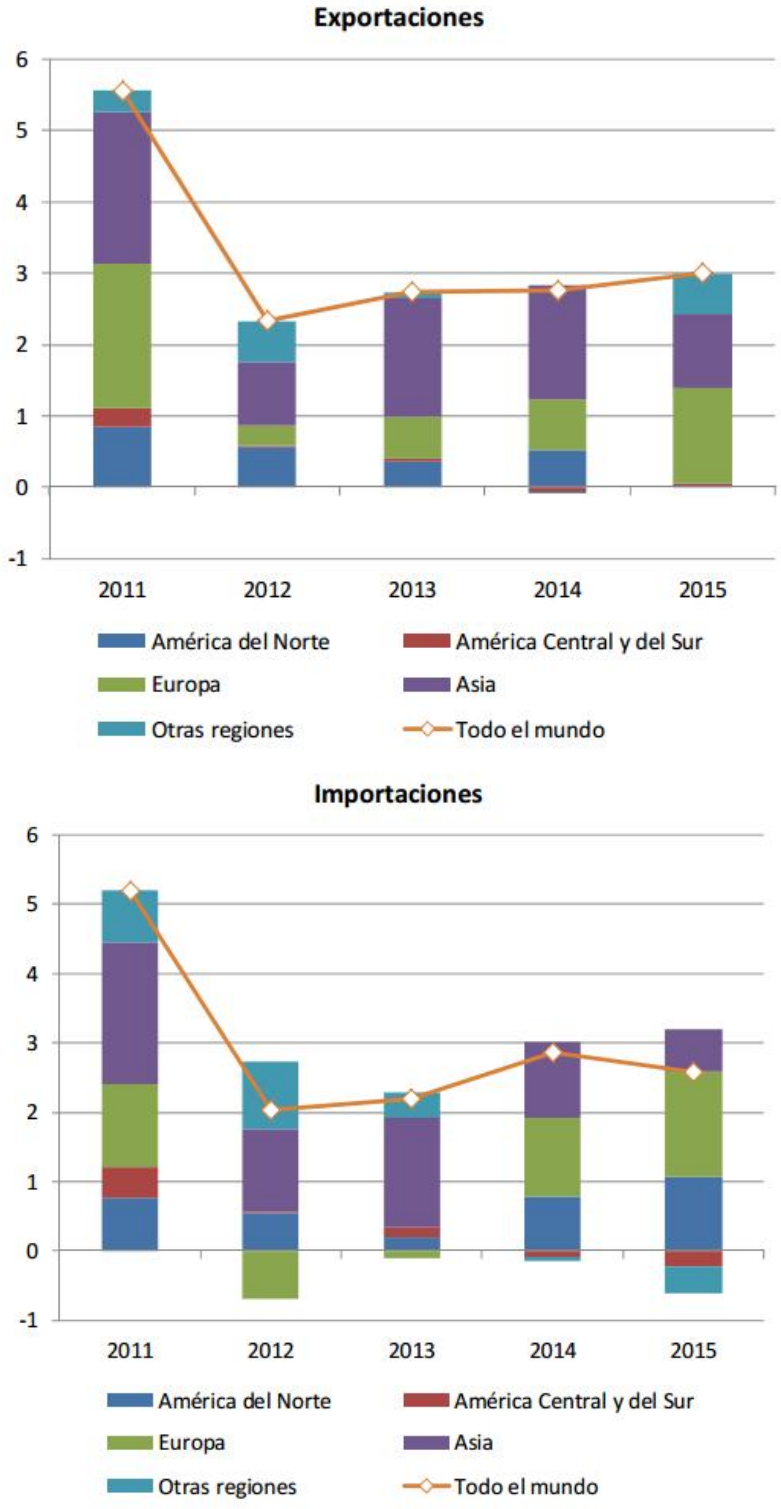
con las mercancías, como el transporte, experimentaron descensos más pronunciados que otras categorías (del 10.3%, hasta 870 mil millones de dólares). La fortaleza relativa de los servicios no es ninguna sorpresa, ya que este tipo de comercio tiende a ser menos sensible a los ciclos económicos que el comercio de mercancías.

La tasa preliminar de crecimiento del comercio mundial del 2.8% en 2015, representa el promedio de las exportaciones y las importaciones de mercancías en términos de volumen, es decir, que se ha ajustado para tener en cuenta las diferencias en las tasas de inflación y los tipos de cambio de los distintos países. Esa cifra está en consonancia con nuestra previsión más reciente del pasado mes de septiembre (2.8%), si bien en ese pronóstico no se previeron algunos acontecimientos regionales.

Las exportaciones procedentes de América del Norte registraron un nivel inferior al previsto, mientras que los envíos de las regiones exportadoras de petróleo (África, Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes) fueron más dinámicos de lo previsto. Por el contrario, respecto de las previsiones, las importaciones europeas fueron mayores, mientras que las de las regiones productoras de petróleo disminuyeron. La fortaleza relativa del comercio de Europa se explica por la recuperación del comercio interno de la Unión Europea, mientras que la reducción de las importaciones de los países productores de petróleo obedece al bajo precio del petróleo, que priva a esos países de los ingresos de exportación que necesitan para pagar las importaciones.

El crecimiento negativo de las importaciones en América Central y del Sur en 2015 se debió sobre todo a la profunda recesión que vive Brasil, aunque otros países de la región en dificultades también contribuyeron al resultado negativo. En cambio, la disminución de las importaciones de las regiones productoras de petróleo obedece principalmente a la baja de los precios mundiales del petróleo, lo que redujo los ingresos de exportación de esos países.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL POR REGIONES, 2011-2015
-Variación porcentual anual-

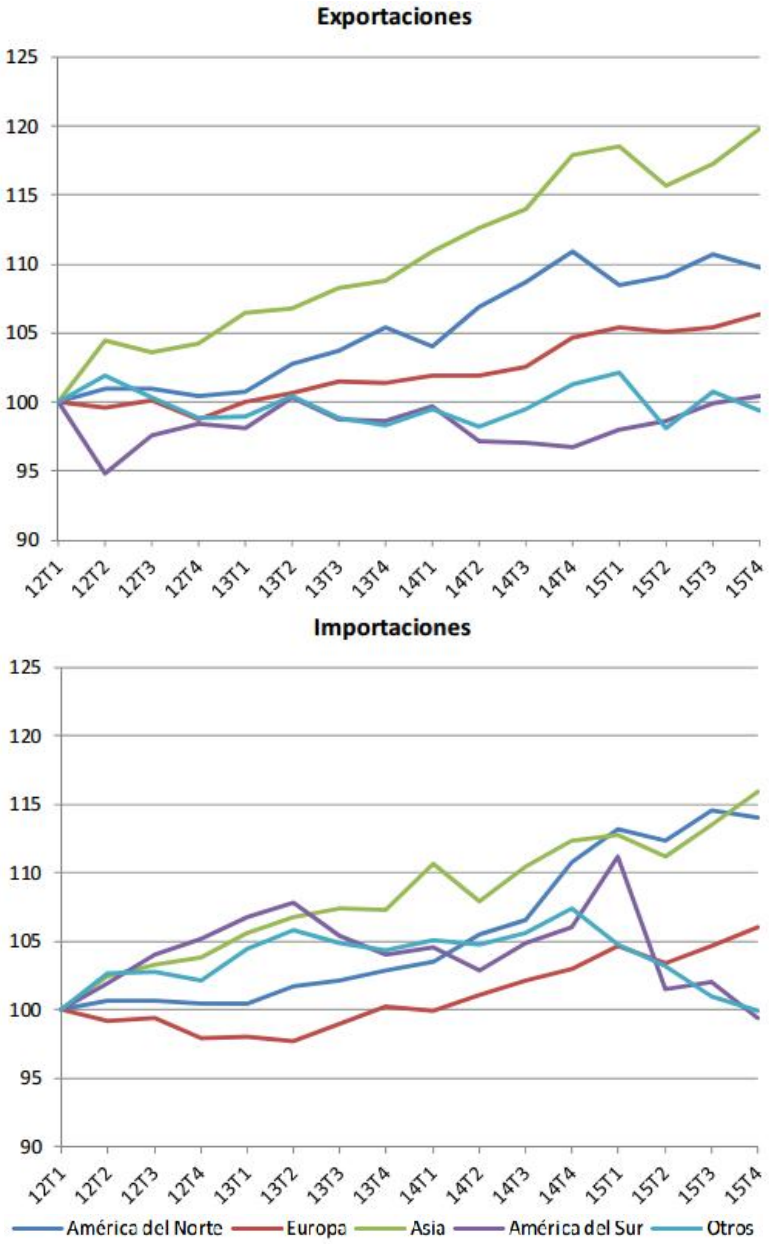


FUENTE: Secretaría de la OMC.

Evolución del comercio en 2015 por regiones y categorías de productos y servicios

El volumen del comercio mundial de mercancías ha crecido a un ritmo lento y sostenido en los últimos años, pero esta consistencia no deja ver cómo ha ido cambiando la contribución de cada región geográfica de la OMC al crecimiento del volumen del comercio a lo largo de los años (gráfica siguiente).

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS POR REGIONES, 2012T1-2015T4
-Índices de volumen desestacionalizados, 2012T1=100-



FUENTE: Secretaría de la OMC.

Asia contribuyó más que ninguna otra región a la recuperación del comercio mundial después de la crisis financiera de 2008-2009. Sin embargo, la influencia de la región en el crecimiento del volumen de las importaciones mundiales disminuyó el año pasado ante la desaceleración de la economía china y de otras economías asiáticas. Asia

contribuyó con 1.6 puntos porcentuales al aumento del 2.3% del volumen de las importaciones mundiales de mercancías en 2013 (o el 73% del crecimiento de las importaciones mundiales), pero en 2015 la contribución de la región al aumento mundial del 2.6% fue de solo 0.6 puntos porcentuales (o el 23% del crecimiento de las importaciones mundiales).

En cambio, los resultados de Europa en general han pesado en el comercio mundial desde la crisis financiera, y de hecho redujeron el crecimiento de la demanda mundial de importaciones en 2012 (0.7%) y 2013 (0.1%). Sin embargo, en 2015, Europa volvió a contribuir de forma positiva y notable con 1.5 puntos porcentuales, al aumento del 2.6% del volumen de las importaciones mundiales (o el 59% del crecimiento del comercio mundial). Gran parte de este repunte en Europa se debe a la recuperación gradual del comercio interno de la UE en 2014 y 2015, al disiparse el lastre de la crisis de la deuda soberana europea.

En 2015, América del Norte contribuyó positivamente al crecimiento de las importaciones mundiales (1.1%), mientras que ese mismo año la contribución de América Central y del Sur (-0.2%) y de otras regiones, que comprende África, Oriente Medio y los países de la CEI, fue negativa (0.4%).

Asia también contribuyó más que ninguna otra región a impulsar el crecimiento del volumen de las exportaciones de mercancías entre 2011 y 2014, pero su contribución fue inferior a la de Europa en 2015. En el último año, la participación de Asia en el aumento del 3.0% de las exportaciones mundiales de mercancías fue de un punto porcentual (o el 35% del crecimiento de las exportaciones), mientras que la de Europa fue de 1.3 puntos porcentuales (o el 44% de ese aumento).

La contribución de América del Norte al crecimiento de las exportaciones en términos de volumen fue prácticamente nula en 2015, ya que la demanda de productos estadounidenses se redujo en el Canadá, Asia y América Central y del Sur. En cambio,

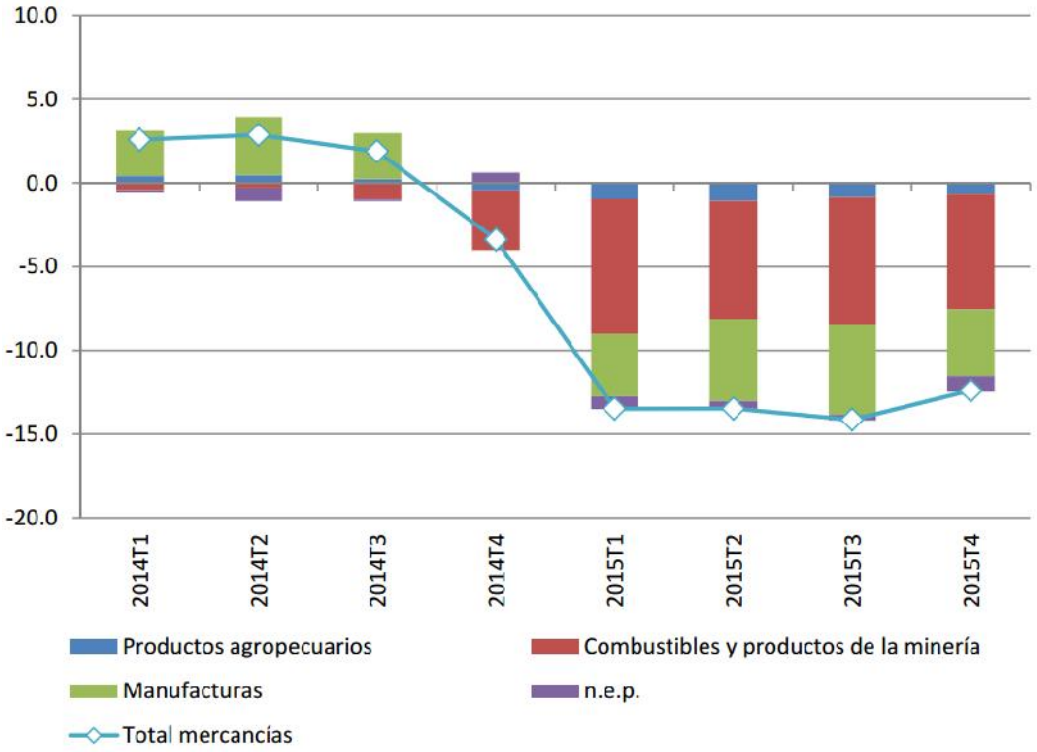
América Central y del Sur y otras regiones contribuyeron de manera positiva, aunque poco, al crecimiento del volumen de las exportaciones. Es probable que el aumento del volumen de las exportaciones en las regiones productoras de petróleo junto con la disminución de las importaciones en Asia contribuyeron a la baja de los precios de la energía en 2015, ya que hubo más oferta de petróleo que demanda de energía, lo que hizo que los precios se desplomaran.

En la gráfica anterior se muestra el volumen trimestral de las exportaciones e importaciones de mercancías correspondientes a los cuatro años finalizados el cuarto trimestre de 2015. Puede verse que todas las regiones geográficas se vieron afectadas de uno u otro modo por la desaceleración del comercio en la primera mitad de 2015, aunque los efectos fueron más pronunciados en el segundo trimestre. Las importaciones de las economías que dependen de los recursos (mayoritariamente en América Central y del Sur y otras regiones) se contrajeron al reducirse los ingresos de exportación y no repuntaron en la segunda mitad de 2015, mientras que las importaciones de las regiones más industrializadas (Europa, América del Norte, Asia) se recuperaron parcialmente en la segunda mitad del año.

La OMC no dispone de un desglose por productos del crecimiento del comercio mundial en términos de volumen, pero ese desglose se puede calcular sobre la base del crecimiento interanual del valor en dólares del comercio de mercancías. En la gráfica siguiente figura información con arreglo a amplios grupos de productos, en la que se muestra que los combustibles y los productos de la minería fueron los responsables de más de la mitad del descenso del valor del comercio en 2015, pero que la desaceleración del comercio de productos manufacturados y agropecuarios también contribuyó notablemente al descenso general. Entre los productos manufacturados, los que más disminuyeron en valor en 2015, fueron el equipo de oficina y de telecomunicaciones, los productos químicos y otras máquinas y aparatos (lo que incluye bienes de inversión

y duraderos, excepto los automóviles), y las prendas de vestir y los textiles contribuyeron muy poco al crecimiento.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS POR PRODUCTOS, 2014T1-2015T4
-Variación porcentual interanual en dólares corrientes-



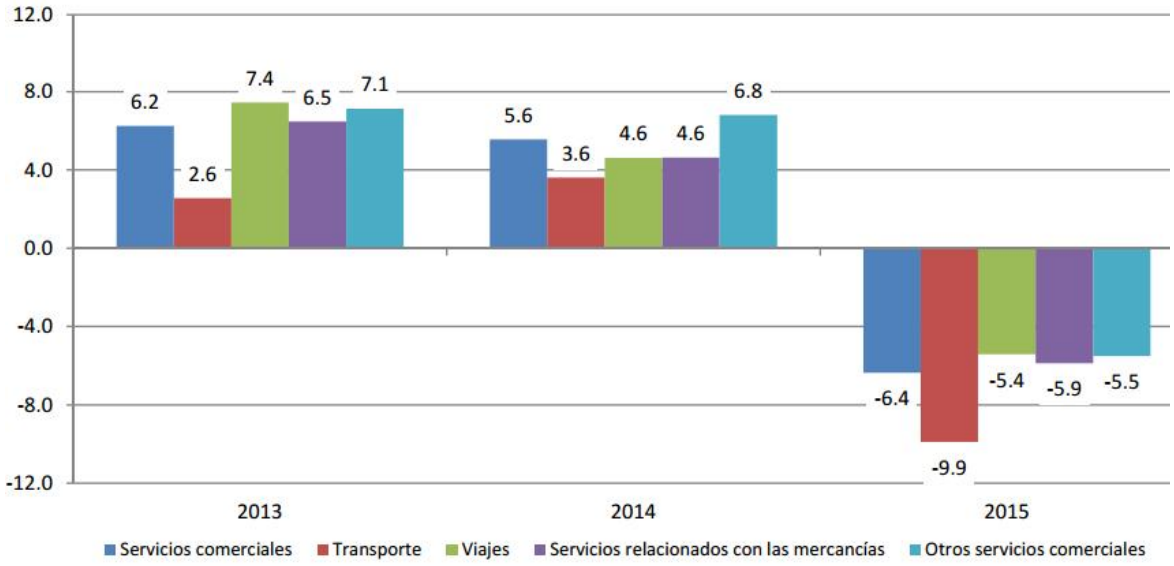
FUENTE: Estimaciones de la Secretaría de la OMC basadas en datos simétricos de los informantes disponibles en la base de datos *Global Trade Atlas*.

Se calcula que el valor en dólares de las importaciones entre países asiáticos de productos manufacturados disminuyó en torno al 5% en 2015, lo que a grandes rasgos coincide con el descenso de las importaciones asiáticas de productos manufacturados de todo el mundo. Esto parece indicar una reducción generalizada de los valores del comercio, quizás más estrechamente relacionada con fluctuaciones de los precios que con cambios en las pautas de producción y consumo. Sin embargo, las importaciones asiáticas de otras máquinas y aparatos (una categoría que incluye bienes de capital) registraron una disminución mayor, de alrededor del 8%, lo que parece indicar un descenso de la inversión en la región. En particular, las importaciones de China de otras

máquinas y aparatos procedentes de Europa y América del Norte disminuyeron un 15% y un 8%, respectivamente, en 2015, según las estimaciones de la Secretaría. Esta reducción de la inversión podría ser temporal y obedecer a la volatilidad financiera, la incertidumbre sobre los tipos de cambio y la titubeante política monetaria de 2015.

En la gráfica siguiente muestra el crecimiento del valor en dólares de las exportaciones mundiales de servicios comerciales desde 2013, desglosado en función de las categorías de servicios más importantes. El comercio de servicios comerciales registró en 2015 un descenso interanual del 6.4%, si bien los servicios de transporte registraron un descenso aún mayor de casi el 10%, ya que los precios del transporte marítimo de carga seca a granel se situaron en mínimos históricos el año pasado. Las exportaciones de otros tipos de servicios, como los relacionados con los viajes y otros servicios comerciales (una categoría que incluye los servicios financieros) experimentaron descensos más contenidos de alrededor del 5.5 por ciento.

CRECIMIENTO DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS COMERCIALES POR CATEGORÍA, 2013-2015
-Variación porcentual en dólares estadounidenses-



FUENTE: Secretaría de la OMC.

La reducción de las exportaciones mundiales de servicios comerciales fue inferior a la disminución del 13.5% del valor en dólares de las exportaciones de mercancías, que se debió en gran medida a las fluctuaciones de los precios de los productos básicos primarios (véanse los cuadros 1 a 6 y la gráfica del apéndice para obtener un desglose detallado del comercio de mercancías y servicios comerciales por regiones y principales países comerciantes). Según los datos estadísticos del Fondo Monetario Internacional, los precios de los productos básicos primarios han caído en promedio más del 50% desde enero de 2014; en concreto, los alimentos y las bebidas han bajado un 20%, los metales un 30% y la energía (combustibles) un 65 por ciento.

No se dispone de un indicador del volumen del comercio de servicios similar a los índices de volumen del comercio de mercancías de la OMC, pero las medidas físicas del comercio de servicios, como las llegadas de pasajeros y el tráfico de contenedores en los puertos (gráfica siguiente), apuntan a una reactivación del crecimiento después de la desaceleración de mediados de 2015.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DEL TRÁFICO DE CONTENEDORES, ENERO DE 2007-ENERO DE 2016
-Evolución del índice del tráfico desestacionalizado, 2010=100-



FUENTE: *Institute for Shipping Economic and Logistics*.

Perspectivas para 2016 y 2017

Las previsiones de la OMC de que el volumen del comercio mundial de mercancías crecerá un 2.8% en 2016 y un 3.6% en 2017 se basan en estimaciones de consenso de analistas económicos sobre el PIB real a tipos de cambio del mercado (cuadro 1). Según esas estimaciones, el PIB mundial debería crecer un 2.4% este año y un 2.7% el próximo; el crecimiento se frenaría ligeramente en los países desarrollados en 2016 y repuntaría modestamente en los países en desarrollo.

Las exportaciones de los países desarrollados y en desarrollo deberían crecer aproximadamente al mismo ritmo en 2016, un 2.9 y un 2.8%, respectivamente. En cambio, se prevé que las importaciones de las economías desarrolladas superen a las de los países en desarrollo en 2016, con un aumento del 3.3 y el 1.8%, respectivamente.

Se prevé que Asia sea la región que este año registre el mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones, del 3.4%, seguida de América del Norte y Europa, con un 3.1% cada una. América Central y del Sur y otras regiones registrarán tasas inferiores, del 1.9% y el 0.4%, respectivamente. Las importaciones de América del Norte deberían aumentar un 4.1% este año, y las importaciones tanto de Asia como de Europa deberían registrar un crecimiento del 3.2% en cada caso. Por último, este año se prevé una nueva contracción de las importaciones de América Central y del Sur y de otras regiones, ya que los precios del petróleo y de otros productos básicos siguen siendo bajos, si bien esa contracción debería ser menos intensa.

Considerando los riesgos existentes, es posible que haya que revisar a la baja estas previsiones comerciales. En los últimos tiempos la confianza de las empresas y los consumidores se ha debilitado en los países desarrollados, por lo que los analistas prevén ahora un menor crecimiento del PIB en la Unión Europea y los Estados Unidos de Norteamérica en 2016, seguido de un repunte en 2017. La inestabilidad financiera en Asia prácticamente ha desaparecido, pero podría regresar si los datos económicos

no cumplen las expectativas del mercado o las superan. Por otra parte, mientras el Banco Central Europeo siga aplicando una política monetaria acomodaticia cabe la posibilidad de que la zona del euro intensifique su crecimiento e impulse la demanda de bienes y servicios, incluidas las importaciones.

Los datos anuales, trimestrales y mensuales sobre el comercio pueden consultarse en https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/statis_s.htm.

VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS Y PIB REAL, 2011-2017[a/]
-Variación porcentual anual-

	2012	2013	2014	2015	2016[P/]	2017[P/]
Volumen del comercio mundial de mercancías	2.2	2.4	2.8	2.8	2.8	3.6
Exportaciones						
Economías desarrolladas	1.1	1.7	2.4	2.6	2.9	3.8
Economías en desarrollo y emergentes	3.8	3.8	3.1	3.3	2.8	3.3
América del Norte	4.5	2.8	4.1	0.8	3.1	4.0
América Central y del Sur	0.9	1.2	-1.8	1.3	1.9	1.9
Europa	0.8	1.7	2.0	3.7	3.1	4.1
Asia	2.7	5.0	4.8	3.1	3.4	4.0
Otras regiones[b/]	3.9	0.7	0.0	3.9	0.4	0.4
Importaciones						
Economías desarrolladas	-0.1	-0.2	3.5	4.5	3.3	4.1
Economías en desarrollo y emergentes	4.9	5.0	2.1	0.2	1.8	3.1
América del Norte	3.2	1.2	4.7	6.5	4.1	5.3
América Central y del Sur	0.7	3.6	-2.2	-5.8	-4.5	5.1
Europa	-1.8	-0.3	3.2	4.3	3.2	3.7
Asia	3.7	4.8	3.3	1.8	3.2	3.3
Otras regiones[b/]	9.9	3.7	-0.5	-3.7	-1.0	1.0
PIB real a tipos de cambio del mercado (2005)	2.2	2.2	2.5	2.4	2.4	2.7
Economías desarrolladas	1.1	1.0	1.7	1.9	1.8	2.0
Economías en desarrollo y emergentes	4.7	4.5	4.2	3.4	3.5	4.2
América del Norte	2.3	1.5	2.4	2.3	2.3	2.5
América Central y del Sur	2.8	3.3	1.0	-1.0	-1.7	1.1
Europa	-0.2	0.4	1.5	1.9	1.8	2.0
Asia	4.4	4.4	4.0	4.0	4.0	3.9
Otras regiones[b/]	3.8	2.6	2.5	0.9	1.7	2.9

a/ Las cifras correspondientes a 2016 y 2017 son previsiones.
b/ Otras regiones comprende África, la Comunidad de Estados Independientes y Oriente Medio.
P/ Preliminar
FUENTE: Secretaría de la OMC para los datos sobre el comercio, estimaciones de consenso para los datos sobre el PIB.

Apéndice

COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS POR REGIONES Y POR DETERMINADAS ECONOMÍAS, 2015
-En miles de millones de dólares estadounidenses y porcentajes-

	Exportaciones					Importaciones				
	Valor	Variación porcentual anual				Valor	Variación porcentual anual			
	2015	2010-2015	2013	2014	2015	2015	2010-2015	2013	2014	2015
Todo el mundo	15 985	5.5	2.3	0.3	-13.5	16 340	1.5	1.3	0.7	-12.4
América del Norte	2 294	6.1	1.9	3.1	-8.0	3 151	3.3	0.1	3.4	-4.7
Estados Unidos de Norteamérica	1 505	6.1	2.2	2.6	-7.1	2 308	3.2	-0.3	3.6	-4.3
Canadá[a/]	408	5.2	0.6	3.6	-14.0	436	1.6	-0.1	0.9	-9.1
México	381	7.4	2.5	4.5	-4.1	405	5.5	2.8	5.3	-1.5
América central y del Sur[b/]	540	3.7	-2.6	-6.5	-21.2	622	1.2	3.2	-4.0	-15.9
Brasil	191	2.8	-0.2	-7.0	-15.1	179	-1.4	7.4	-4.6	-25.2
Otras economías de América Central y del Sur[b/]	349	4.2	-3.8	-6.2	-24.2	443	2.4	1.3	-3.7	-11.4
Europa	5 958	4.8	4.8	0.4	-12.4	5 899	0.0	1.5	1.2	-13.2
Unión Europea (28)	5 387	4.4	4.6	1.3	-12.5	5 316	-0.4	0.9	2.2	-13.4
Alemania	1 329	4.4	3.1	3.4	-11.0	1 050	-0.1	2.3	2.2	-13.0
Reino Unido	460	5.0	14.3	-6.6	-8.9	626	1.1	-5.1	4.6	-9.4
Francia	506	2.6	2.2	-0.1	-12.8	573	-1.3	1.0	-0.7	-15.4
Países Bajos	567	4.0	2.5	0.2	-15.7	506	-0.4	0.5	0.0	-14.2
Italia	459	4.3	3.4	2.2	-13.4	409	-3.4	-1.9	-1.1	-13.8
Comunidad de Estados Independientes (CEI)	500	5.7	-2.4	-5.7	-32.0	345	-3.7	-0.1	-11.4	-31.9
Federación de Rusia[a/]	340	5.6	-1.1	-4.9	-31.6	194	-4.8	1.8	-9.8	-37.0
África	388	1.4	-6.1	-8.2	-29.6	559	3.1	3.2	2.1	-13.8
Sudáfrica	82	-0.1	-3.7	-5.1	-10.3	105	1.6	-0.6	-3.5	-14.2
África excepto Sudáfrica	307	1.7	-6.6	-8.8	-33.4	454	3.5	4.2	3.5	-13.7
Países exportadores de petróleo[c/]	157	-0.6	-11.4	-13.7	-44.2	167	2.3	9.9	1.4	-17.7
Países no exportadores de petróleo	150	5.9	3.8	0.1	-16.5	288	4.3	0.9	4.8	-11.2
Oriente Medio	841	9.1	-0.1	-4.4	-34.7	747	5.1	4.4	1.7	-4.5
Asia	5 464	6.0	2.3	2.6	-7.9	5 018	2.1	1.1	0.1	-14.6
China	2 275	10.4	7.8	6.0	-2.9	1 682	3.8	7.2	0.5	-14.2
Japón	625	-2.7	-10.5	-3.5	-9.5	648	-1.3	-5.9	-2.5	-20.2
India	267	9.3	6.1	2.5	-17.2	392	2.3	-5.0	-0.5	-15.3
Economías de reciente industrialización (4)[d/]	1 176	4.4	1.3	1.3	-10.8	1 105	0.1	-0.3	1.1	-16.5
Pro memoria										
MERCOSUR[e/]	301	2.6	-2.4	-9.0	-22.3	291	-1.0	5.8	-6.6	-21.5
ASEAN[f/]	1 163	5.4	1.5	1.8	-10.2	1 091	2.7	1.8	-0.8	-11.7
UE (28), comercio extracomunitario	1 985	6.0	6.6	-1.9	-12.2	1 914	-1.2	-3.0	0.3	-14.7
Países menos adelantados (PMA)	154	6.1	3.7	-3.3	-25.0	242	7.4	8.6	6.5	-9.2

a/ Importaciones según valores f.o.b.
b/ Incluye la región del Caribe. Véase la composición de los grupos de países en las Notas técnicas de las Estadísticas del comercio internacional de la OMC, 2015.
c/ Angola, Argelia, Camerún, Chad, Congo, Gabón, Guinea Ecuatorial, Libia, Nigeria, Sudán.
d/ Hong Kong, China; República de Corea; Singapur; y Taipei Chino.
e/ Mercado Común del Sur: Argentina, Brasil; Paraguay; Uruguay; y Venezuela, Rep. Bolivariana de.
f/ Asociación de naciones del Asia Sudoriental: Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Lao, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia, Viet Nam.
FUENTE: Secretaría de la OMC.

COMERCIO MUNDIAL DE SERVICIOS COMERCIALES POR REGIONES Y POR DETERMINADAS ECONOMÍAS, 2015
-En miles de millones de dólares estadounidenses y porcentajes-

	Exportaciones					Importaciones				
	Valor	Variación porcentual anual				Valor	Variación porcentual anual			
	2015	2010-2015	2013	2014	2015	2015	2010-2015	2013	2014	2015
Todo el mundo	4 675	3.8	6.2	5.6	-6.4	4 570	4.1	6.2	5.5	-5.4
América del Norte	790	4.5	4.9	2.9	-0.9	595	3.6	3.1	2.1	0.6
Estados Unidos de Norteamérica	690	4.9	5.0	3.8	0.0	469	4.4	3.4	3.4	3.5
América Central y del Sur[a/]	140	3.8	2.1	1.9	-4.3	170	3.6	6.7	0.9	-12.9
Brasil	33	2.4	-2.4	7.0	-15.5	69	3.6	6.9	6.0	-19.8
Europa	2 205	3.1	8.3	6.2	-9.8	1 880	2.6	7.6	6.4	-8.7
Unión Europea (28)	1 958	3.1	8.5	6.4	-9.8	1 707	2.7	7.6	7.2	-8.6
Reino Unido	341	5.1	7.7	7.8	-4.7	205	2.8	6.2	3.4	-1.8
Alemania	246	2.0	8.0	4.2	-9.8	292	2.2	11.3	1.4	-11.5
Francia	239	3.5	9.4	7.6	-13.1	224	4.4	12.0	11.3	-11.0
Países Bajos	176	2.4	9.4	6.9	-9.5	166	2.6	5.6	5.5	-4.1
Irlanda	128	7.3	12.0	9.7	-4.1	151	6.7	3.3	17.2	4.5
Asia	1 220	5.1	4.7	7.8	-3.4	1 380	6.6	5.0	7.1	0.3
China	229	4.1	2.6	12.2	-0.7	437	17.4	17.5	15.7	14.7
Japón	158	3.7	-0.8	19.4	-0.2	174	1.3	-7.5	12.6	-8.8
India[b/]	158	6.3	2.2	5.4	1.2	126	1.9	-3.1	1.2	-1.1
Singapur	140	6.7	9.7	7.5	-7.3	144	7.2	12.9	6.2	-7.6
Corea, República de	97	3.3	0.2	8.2	-12.7	112	3.1	1.3	5.1	-2.1
Hong Kong, China	104	5.3	6.3	1.8	-2.3	74	1.0	-1.9	-1.7	0.2
Tailandia	60	12.1	18.1	-5.6	9.6	50	2.4	3.5	-3.1	-4.6
Otras regiones	320	2.5	3.3	0.9	-5.9	550	4.4	7.3	4.3	-10.9
Federación de Rusia	49	0.1	12.4	-6.2	-24.5	85	3.1	17.8	-5.4	-28.3
Egipto	19	-3.9	-16.2	13.3	-4.6	18	6.3	-4.8	13.5	5.7
Sudáfrica	15	-1.2	-4.7	0.3	-10.5	15	-4.6	-4.5	-5.5	-8.7
Marruecos	13	-1.4	-6.8	11.1	-13.6	7	3.9	-2.4	20.2	-11.0
Emiratos Árabes Unidos[c/]	19	-	13.5	14.0	-	68	-	6.6	5.8	-
Arabia Saudita, Reino de la	14	6.5	6.9	5.8	18.4	58	2.8	3.7	21.1	-6.7
Pro memoria										
UE (28), comercio extracomunitario	890	4.1	9.3	6.1	-8.6	728	3.2	7.4	7.9	-6.3
Países menos adelantados (PMA)	36	11.9	11.0	11.3	3.1	78	7.9	6.1	5.2	-2.7

a/ Incluye el Caribe, Véase la composición de los grupos en los metadatos del capítulo IV de las Estadísticas del comercio internacional de la OMC, 2015.
b/ importaciones ajustadas al valor f.o.b.
c/ estimaciones de la Secretaría. Datos trimestrales no disponibles.
- cifras no disponibles o no comparables.
Nota: Estimaciones preliminares basadas en estadísticas trimestrales. A mediados de marzo se disponía de datos provisionales de los cuatro trimestres (T1-T4) de 2015 para unos 80 países (que representan por lo menos el 80% del comercio mundial de servicios comerciales), pero las estimaciones correspondientes a la mayoría de los demás países se basan en datos relativos a los tres primeros trimestres. Más datos en https://www.wto.org/spanish/res/statis s/short term stats s.htm.
FUENTE: Secretaría de la OMC y la UNCTAD.

PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES DE MERCANCÍAS, 2015
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

Puesto	Exportadores	Valor	%	Variación % anual	Puesto	Importadores	Valor	%	Variación % anual
1	China	2 275	13.8	-2.9	**1**	Estados Unidos de Norteamérica	2 308	13.8	-4.3
2	Estados Unidos de Norteamérica	1 505	9.1	-7.1	**2**	China	1 682	10.0	-14.2
3	Alemania	1 329	8.1	-11.0	**3**	Alemania	1 050	6.3	-13.0
4	Japón	625	3.8	-9.5	**4**	Japón	648	3.9	-20.2
5	Países Bajos	567	3.4	-15.7	**5**	Reino Unido	626	3.7	-9.4
6	Corea, República de	527	3.2	-8.0	**6**	Francia	573	3.4	-15.4
7	Hong Kong, China	511	3.1	-2.6	**7**	Hong Kong, China	559	3.3	-6.9
	-exportaciones nacionales	13	0.1	-16.2		-Importaciones definitivas	134	0.8	-10.7
	-reexportaciones	498	3.0	-2.2	**8**	Países Bajos	506	3.0	-14.2
8	Francia	506	3.1	-12.8	**9**	Corea, República de	436	2.6	-16.9
9	Reino Unido	460	2.8	-8.9	**10**	Canadá[a/]	436	2.6	-9.1
10	Italia	459	2.8	-13.4	**11**	Italia	409	2.4	-13.8
11	Canadá	408	2.5	-14.0	**12**	México	405	2.4	-1.5
12	Bélgica	398	2.4	-15.7	**13**	India	392	2.3	-15.3
13	México	381	2.3	-4.1	**14**	Bélgica	375	2.2	-17.5
14	Singapur	351	2.1	-14.5					
	-exportaciones nacionales	174	1.1	-19.6					
	-reexportaciones	177	1.1	-8.7	**15**	España	309	1.8	-13.8
15	Federación de Rusia	340	2.1	-31.6	**16**	Singapur	297	1.8	-19.0
16	Suiza[b/]	290	1.8	-6.9		-Importaciones definitivas[c/]	120	0.7	-30.5
17	Taipei Chino	285	1.7	-10.8	**17**	Suiza[b/]	252	1.5	-8.7
18	España	282	1.7	-13.2	**18**	Taipei Chino	238	1.4	-15.7
19	India	267	1.6	-17.2	**19**	Emiratos Árabes Unidos[d/]	230	1.4	-8.0
20	Emiratos Árabes Unidos[d/]	265	1.6	-29.3	**20**	Australia	208	1.2	-12.0
21	Tailandia	214	1.3	-5.8	**21**	Turquía	207	1.2	-14.4
22	Arabia Saudita, Reino de la	202	1.2	-41.1	**22**	Tailandia	203	1.2	-11.0
23	Malasia	200	1.2	-14.6	**23**	Federación de Rusia[a/]	194	1.2	-37.0
24	Polonia	198	1.2	-10.0	**24**	Polonia	193	1.1	-13.9
25	Brasil	191	1.2	-15.1	**25**	Brasil	179	1.1	-25.2
26	Australia	188	1.1	-21.9	**26**	Malasia	176	1.0	-15.7
27	Viet Nam	162	1.0	7.9	**27**	Arabia Saudita, reino de la[d/]	172	1.0	-0.9
28	República Checa	158	1.0	-9.7	**28**	Viet Nam	166	1.0	12.3
29	Austria	152	0.9	-14.5	**29**	Austria	155	0.9	-14.7
30	Indonesia	150	0.9	-14.8	**30**	Indonesia	143	0.9	-19.9
	Total de las econ. Enum.[e/]	**13 848**	**840**	-		**Total de las econ. Enum.[e/]**	**13 126**	**78.3**	-
	Todo el mundo[e/]	**16 482**	**100.0**	**-13.2**		**Todo el mundo[e/]**	**16 766**	**100.0**	**-12.2**

a/ Importaciones según valores f.o.b.
b/. Incluye el oro.
c/. Por "importaciones definitivas de Singapur" se entiende las importaciones menos las reexportaciones.
d/. Estimaciones de la Secretaría.
e/ Incluye un volumen considerable de reexportaciones o importaciones destinadas a la reexportación.
FUENTE: Secretaría de la OMC.

PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES DE MERCANCÍAS, EXCLUÍDO EL COMERCIO INTRACOMUNITARIO DE LA UE (28), 2015
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

Puesto	Exportadores	Valor	%	Variación % anual	Puesto	Importadores	Valor	%	Variación % anual
1	China	2 275	17.4	-3	**1**	Estados Unidos de Norteamérica	2 308	17.3	-4
2	UE(28), exportaciones extracomunitarias	1 985	15.2	-12	**2**	UE(28), Importaciones extracomunitarias	1 914	14.3	-15
3	Estados Unidos de Norteamérica	1 505	11.5	-7		China	1 682	12.6	-14
4	Japón	625	4.8	-9	**3**	Japón	648	4.9	-20
5	Corea, República de	527	4.0	-8	**4**	Hong Kong, China	559	4.2	-7
6	Hong Kong, China	511	3.9	-3	**5**	-Importaciones definitivas	134	1.0	-11
	-exportaciones nacionales	13	0.1	-16	**6**	Corea, República de	436	3.3	-17
	-reexportaciones	498	3.8	-2	**7**	Canadá[a/]	436	3.3	-9
7	Canadá	408	3.1	-14	**8**	México	405	3.0	-2
8	México	381	2.9	-4	**9**	India	392	2.9	-15
9	Singapur	351	2.7	-14					
	-exportaciones nacionales	174	1.3	-20					
	-reexportaciones	177	1.4	-9	**10**	Singapur	297	2.2	-19
10	Federación de Rusia	340	2.6	-32		-Importaciones definitivas[b/]	120	0.9	-30
11	Suiza[c/]	290	2.2	-7	**11**	Suiza[c/]	252	1.9	-9
12	Taipei Chino	285	2.2	-11	**12**	Taipei Chino	238	1.8	-16
13	India	267	2.0	-17	**13**	Emiratos Árabes Unidos[d/]	230	1.7	-8
14	Emiratos Árabes Unidos[d/]	265	2.0	-29	**14**	Australia	208	1.6	-12
15	Tailandia	214	1.6	-6	**15**	Turquía	207	1.6	-14
16	Árabia Saudita, Reino de la	202	1.5	-41	**16**	Tailandia	203	1.5	-11
17	Malasia	200	1.5	-15	**17**	Federación de Rusia[a/]	194	1.5	-37
18	Brasil	191	1.5	-15	**18**	Brasil	179	1.3	-25
19	Australia	188	1.4	-22	**19**	Malasia	176	1.3	-16
20	Viet Nam	162	1.2	8	**20**	Arabia Saudita, Reino de la[d/]	172	1.3	-1
21	Indonesia	150	1.1	-15	**21**	Viet Nam	166	1.2	12
22	Turquía	144	1.1	-9	**22**	Indonesia	143	1.1	-20
23	Noruega	105	0.8	-27	**23**	Sudáfrica[d/]	105	0.8	-14
24	Sudáfrica	82	0.6	-10	**24**	Noruega	76	0.6	-15
25	Qatar	77	0.6	-39	**25**	Filipinas[d/]	70	0.5	3
26	Israel[d/]	64	0.5	-7	**26**	Egipto[d/]	65	0.5	-9
27	Chile	63	0.5	-16	**27**	Israel[d/]	65	0.5	-14
28	Irán[d/]	63	0.5	-29	**28**	Chile	63	0.5	-13
29	Filipinas	59	0.4	-6	**29**	Argentina	60	0.4	-8
30	Argentina	57	0.4	-17	**30**	Colombia	54	0.4	-16
	Total de las econ. Enum.[e/]	**12 036**	**92.0**	-		**Total de las econ. Enum.[e/]**	**11 401**	**85.3**	-
	Todo el mundo (excl. el comercio intracomunitario de la UE(28))[e/]	**13 080**	**100.0**	**-13**		**Todo el mundo (excl. el comercio intracomunitario de la UE(28))[e/]**	**13 363**	**100.0**	**-12**

a/ Importaciones según valores f.o.b.
b/. Por "importaciones definitivas de Singapur" se entiende las importaciones menos las reexportaciones.
c/. Incluye el oro.
d/. Estimaciones de la Secretaría.
e/ Incluye un volumen considerable de reexportaciones o importaciones destinadas a la reexportación.
FUENTE: Secretaría de la OMC.

PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES DE SERVICIOS COMERCIALES, 2015
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

Puesto	Exportadores	Valor	%	Variación % anual	Puesto	Importadores	Valor	%	Variación % anual
1	Estados Unidos de Norteamérica	690	14.8	0.0	**1**	Estados Unidos de Norteamérica	469	10.3	3.5
2	Reino Unido	341	7.3	-4.7	**2**	China	437	9.6	14.7
3	Alemania	246	5.3	-9.8	**3**	Alemania	292	6.4	-11.5
4	Francia	239	5.1	-13.1	**4**	Francia	224	4.9	-11.0
5	China	229	4.9	-0.7	**5**	Reino Unido	205	4.5	-1.8
6	Países Bajos	176	3.8	-9.5	**6**	Japón	174	3.8	-8.8
7	Japón	158	3.4	-0.2	**7**	Países Bajos	166	3.6	-4.1
8	India	158	3.4	1.2	**8**	Irlanda	151	3.3	4.5
9	Singapur	140	3.0	-7.3	**9**	Singapur	144	3.1	-7.6
10	Irlanda	128	2.7	-4.1	**10**	India[a/]	126	2.7	-1.1
11	España	118	2.5	-10.9	**11**	Corea, República de	112	2.5	-2.1
12	Suiza	108	2.3	-7.6	**12**	Bélgica	104	2.3	-11.2
13	Bélgica	106	2.3	-12.7	**13**	Italia	98	2.1	-13.7
14	Hong Kong, China	104	2.2	-2.3	**14**	Canadá	95	2.1	-10.6
15	Italia	99	2.1	-12.7	**15**	Suiza	93	2.0	-5.4
16	Corea, República de	97	2.1	-12.7	**16**	Federación de Rusia	85	1.9	-28.3
17	Luxemburgo	94	2.0	-5.6	**17**	Hong Kong, China	74	1.6	0.2
18	Canadá	76	1.6	-10.4	**18**	Luxemburgo	72	1.6	-6.5
19	Suecia	70	1.5	-6.2	**19**	Brasil	69	1.5	-19.8
20	Dinamarca	61	1.3	-15.9	**20**	España	63	1.4	-7.1
21	Tailandia	60	1.3	9.6	**21**	Suecia	58	1.3	-10.8
22	Austria	60	1.3	-10.2	**22**	Arabia Saudita, reino de la	58	1.3	-6.7
23	Taipei Chino[b/]	56	1.2	-0.1	**23**	Australia	54	1.2	-14.0
24	Federación de Rusia	49	1.0	-24.5	**24**	Dinamarca	54	1.2	-13.7
25	Australia	48	1.0	-9.4	**25**	Tailandia	50	1.1	-4.6
26	Turquía	46	1.0	-7.8	**26**	Austria	47	1.0	-11.2
27	Polonia	43	0.9	-9.6	**27**	Noruega	47	1.0	-16.1
28	Noruega	41	0.9	-17.5	**28**	Taipei Chino[b/]	47	1.0	3.8
29	Malasia	35	0.7	-17.0	**29**	Malasia	40	0.9	-11.8
30	Israel	34	0.7	-2.9	**30**	Polonia	32	0.7	-11.5
	Total de las econ. Enum.	**3 910**	**83.6**	**-**		**Total de las econ. Enum.**	**3 741**	**81.9**	**-**
	Todo el mundo	**4 675**	**100.0**	**-6.4**		**Todo el mundo**	**4 570**	**100.0**	**-5.4**

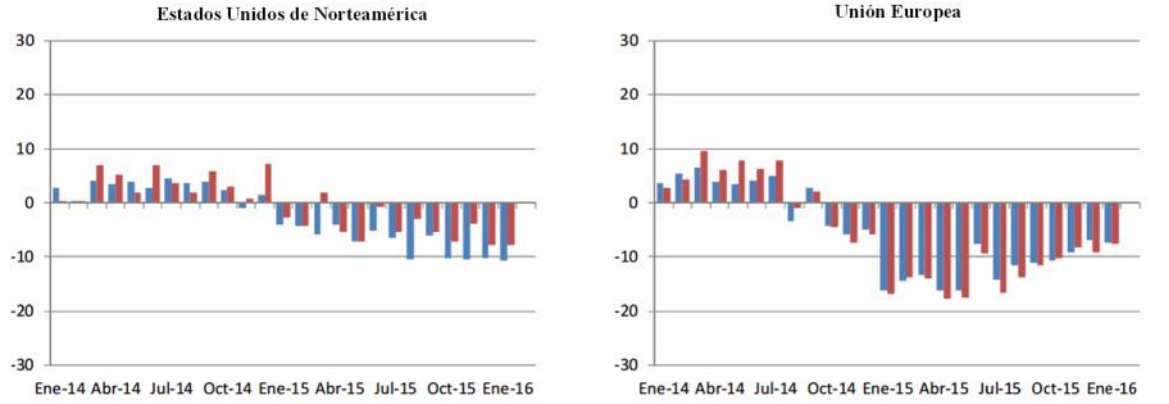
a/ Importaciones según valores f.o.b.
b/. Datos convertidos según la metodología del MBP6. Los servicios de manufactura en insumos pertenecientes a terceros no están abarcados.
… Cifras no disponibles o no comparables.
- No procede.
Nota: Estimaciones preliminares basadas en estadísticas trimestrales. Las cifras correspondientes a varios países y territorios han sido estimadas por la Secretaría. Se pueden consultar más datos en el siguiente enlace https://www.wto.org/spanish/res s/statis s/short term stats s.htm.
FUENTE: Secretaría de la OMC. y la UNCTAD.

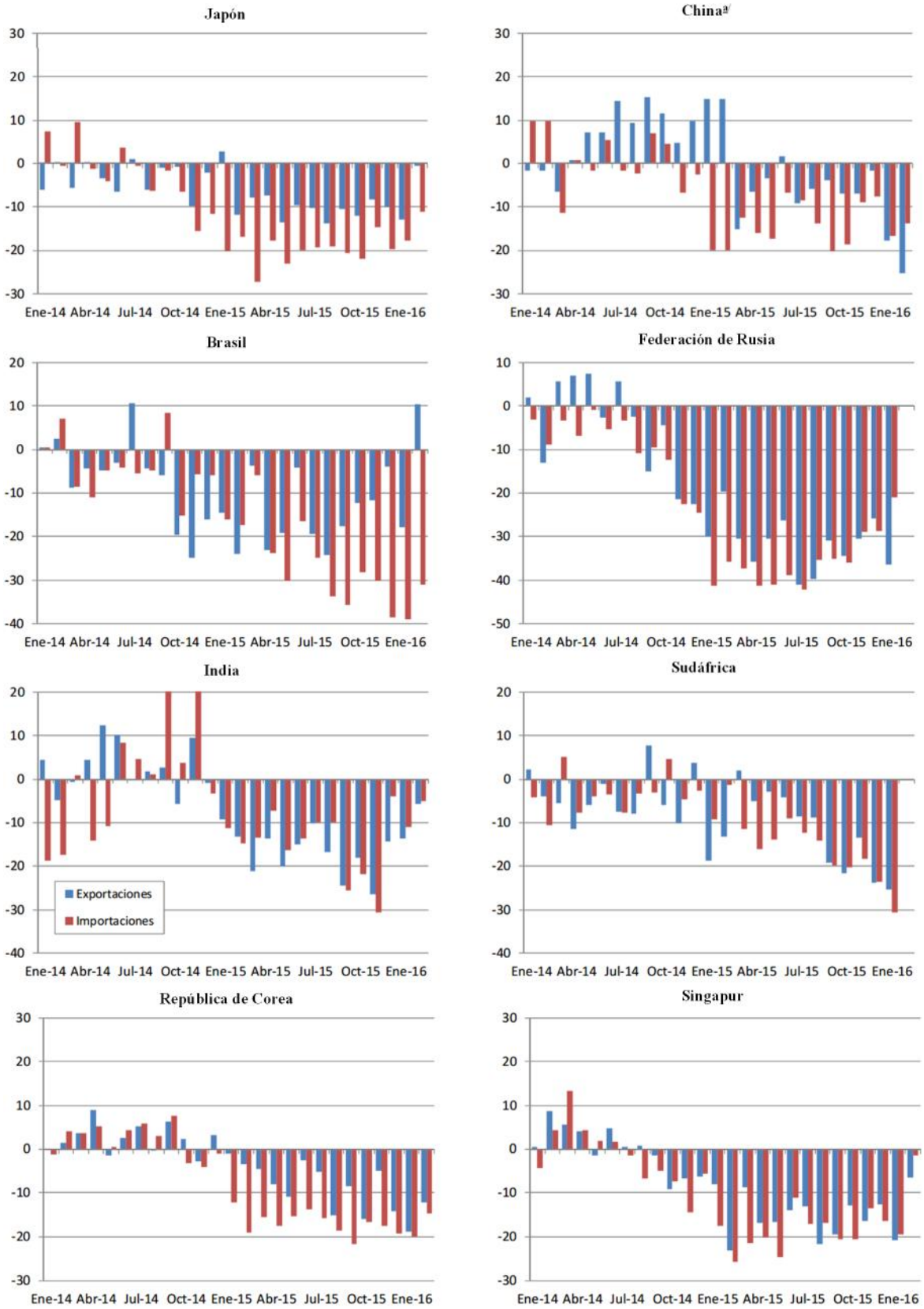
PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES DE SERVICIOS COMERCIALES, EXCLUÍDO EL COMERCIO INTRACOMUNITARIO DE LA UE (28), 2015
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

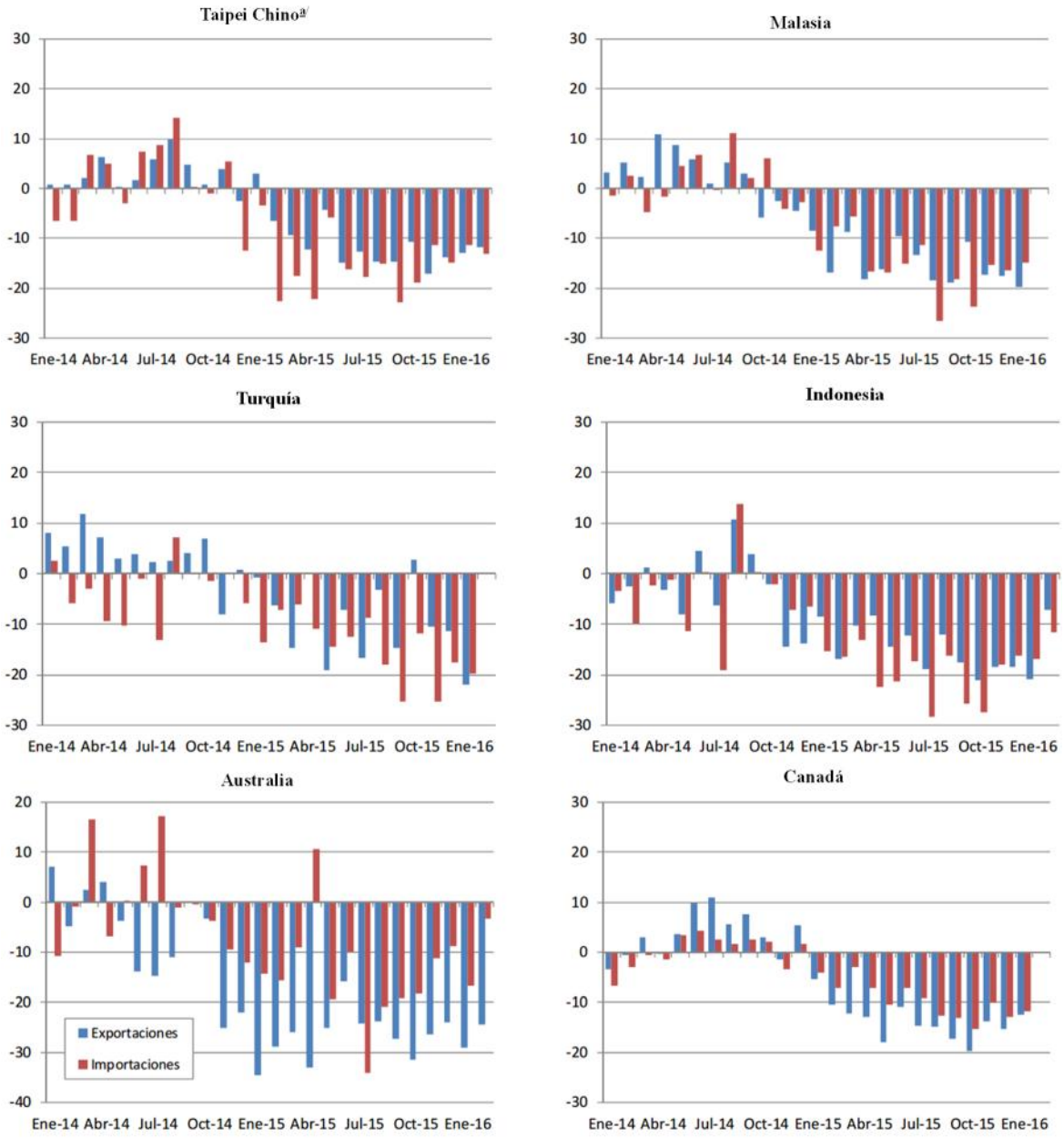
Puesto	Exportadores	Valor	%	Variación % anual	Puesto	Importadores	Valor	%	Variación % anual
1	UE(28), exportaciones extracomunitarias	890	24.7	-8.6	**1**	UE(28), Importaciones extracomunitarias	728	20.3	-6.3
2	Estados Unidos de Norteamérica	690	19.1	0.0	**2**	Estados Unidos de Norteamérica	469	13.1	3.5
3	China	229	6.4	-0.7	**3**	China	437	12.2	14.7
4	Japón	158	4.4	-0.2	**4**	Japón	174	4.8	-8.8
5	India	158	4.4	1.2	**5**	Singapur	144	4.0	-7.6
6	Singapur	140	3.9	-7.3	**6**	India[a/]	126	3.5	-1.1
7	Suiza	108	3.0	-2.3	**7**	Corea, República de	112	3.1	-2.1
8	Hong Kong, China	104	2.9	-12.7	**8**	Canadá	95	2.7	-10.6
9	Corea, República de	97	2.7	-10.4	**9**	Suiza	93	2.6	-5.4
10	Canadá	76	2.1	9.6	**10**	Federación de Rusia	85	2.4	-28.3
11	Tailandia	60	1.7	-0.1	**11**	Hong Kong, China	74	2.1	0.2
12	Taipei Chino[b/]	56	1.6	-24.5	**12**	Brasil	69	1.9	-19.8
13	Federación de Rusia	49	1.4	-9.4	**13**	Emiratos Árabes Unidos[d/]	66	1.9	…
14	Australia [/]	48	1.3	-7.8	**14**	Arabia Saudita, Reino de la	58	1.6	-6.7
15	Turquía	46	1.3	-17.5	**15**	Australia	54	1.5	-14.0
16	Noruega	41	1.1	-17.0	**16**	Tailandia	50	1.4	-4.6
17	Malasia	35	1.0	-2.9	**17**	Noruega	47	1.3	-16.1
18	Israel	34	1.0	-24.9	**18**	Taipei Chino[b/]	47	1.3	3.8
19	Macao, China[c/]	34	0.9	-15.5	**19**	Malasia	40	1.1	-11.8
20	Brasil	33	0.9	11.2	**20**	Indonesia	31	0.9	-8.5
21	Filipinas	28	0.8	7.2	**21**	México	29	0.8	-3.8
22	México	23	0.6	-4.6	**22**	Qatar	28	0.8	-6.0
23	Egipto	19	0.5	…	**23**	Filipinas	24	0.7	10.1
24	Emiratos Árabes Unidos[d/]	19	0.5	-2.5	**24**	Kuwait, el Estado de	22	0.6	3.3
25	Indonesia	17	0.5	-10.5	**25**	Israel	22	0.6	-1.2
26	Sudáfrica	15	0.4	…	**26**	Turquía	21	0.6	-10.1
27	República Libanesa[e/]	14	0.4	18.4	**27**	Angola[d/]	20	0.6	…
28	Arabia Saudita, Reino de la	14	0.4	-0.4	**28**	Egipto	18	0.5	5.7
29	Nueva Zelanda	14	0.4	7.9	**29**	Nigeria[c/]	18	0.5	-22.2
30	Qatar	14	0.4	-	**30**	Argentina[e/]	17	0.5	…
	Total de las econ. Enum.	**3 264**	**90.5**			**Total de las econ. Enum.**	**3 218**	**89.6**	**-**
	Todo el mundo (excl. el comercio intracomunitario de la UE(28))	**3 605**	**100.0**	**-4.9**		**Todo el mundo (excl. el comercio intracomunitario de la UE(28))**	**3 590**	**100.0**	**-4.1**

a/ Importaciones según valores f.o.b.
b/. Datos convertidos según la metodología del MBP6. Los servicios de manufactura en insumos pertenecientes a terceros no están abarcados.
c/ Sigue la clasificación de los servicios del MBP5.
d/ Estimaciones de la Secretaría. Datos trimestrales no disponibles.
e/ Estimaciones de la Secretaría.
… Cifras no disponibles o no comparables.
- No procede.
Nota: Estimaciones preliminares basadas en estadísticas trimestrales. Las cifras correspondientes a varios países y territorios han sido estimadas por la Secretaría. Se pueden consultar más datos en el siguiente enlace https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/short_term_stats_s.htm
FUENTE: Secretaría de la OMC y la UNCTAD.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE DETERMINADAS ECONOMÍAS, JULIO DE 2013-FEBRERO DE 2016
-Variación porcentual interanual en dólares corrientes-




Japón
China[a/]
Brasil
Federación de Rusia
India
Sudáfrica
República de Corea
Singapur
Exportaciones
Importaciones
Ene-14 Abr-14 Jul-14 Oct-14 Ene-15 Abr-15 Jul-15 Oct-15 Ene-16



a/ Promedio de enero y febrero para reducir al mínimo las distorsiones causadas por el Año Nuevo Lunar.
FUENTE: *International Financial Statistics* del FMI; base de datos *Global Trade Atlas* (GTA) de *Global Trade Information Services*; y estadísticas nacionales.

Fuente de información:
https://www.wto.org/spanish/news_s/pres16_s/pr768_s.pdf

El ciclo de *commodities* en Latinoamérica: espejismos y dilemas (BM)

El 12 de abril de 2016, el Banco Mundial (BM) presentó el último informe semestral de la Oficina del Economista en Jefe del Banco Mundial para América Latina y el Caribe "El ciclo de *commodities* en Latinoamérica: espejismos y dilemas". A continuación, se presenta el resumen ejecutivo.

Resumen Ejecutivo

Las perspectivas de crecimiento a corto plazo en Latinoamérica y el Caribe (LAC) se han bifurcado. Si bien se espera que la mitad norte de la región—México, América Central y el Caribe—crezca en 2016, a un ritmo razonable aunque poco inspirador de 2.5%, se espera que América del Sur se contraiga en más de un 2%, como consecuencia de fuertes recesiones en Brasil (3.5%) y Venezuela (8.3%). Esta desaceleración ocurre al término de una década de un prolongado auge de precios de los *commodities*, el cual generó una gran ganancia de términos de intercambio y elevó el crecimiento de América del Sur durante 2003-2011 a un promedio de alrededor de 5.5 por ciento.

Dado que los precios bajos de los *commodities* y la desaceleración de China no son hechos meramente transitorios, los países de LAC que son exportadores netos de *commodities* (la mayoría de los cuales están ubicados en América del Sur) se encuentran en medio de una difícil y prolongada transición a un nuevo equilibrio (a una "nueva normalidad"). En el proceso, el margen de maniobra se ha reducido drásticamente para los gestores de políticas públicas, quienes se encuentran atrapados en un dilema entre lo que les gustaría hacer (políticas expansivas para estimular el crecimiento y el empleo en el corto plazo) y lo que se ven obligados a hacer (políticas de ajuste para conservar la viabilidad macroeconómica y adecuar juiciosamente la demanda interna a niveles compatibles con la caída en el ingreso provocada por el deterioro de los términos de intercambio). Este dilema se manifiesta en todas las dimensiones cruciales de política: monetaria, fiscal, externa y social.

Aunque las adversidades que actualmente enfrentan los países de América del Sur son de naturaleza distinta a la de los "frenazos bruscos" en los flujos de capital de los años 90, comparten una característica común con las grandes fluctuaciones macroeconómicas del pasado— el fin de un auge insostenible de demanda interna—y una causa común—la baja tasa de ahorro. Considerando el súper-ciclo de las materias primas como un todo (tanto la fase de auge como la de caída), este informe examina las causas y dinámicas que llevaron a América del Sur a su estrés actual y extrae algunas lecciones para el futuro.

Como punto de partida, hay que enfatizar que los países de América del Sur están expuestos de forma singular a la turbulencia de los precios de *commodities*, incluso más que los países exportadores de materias primas y de ingresos medios en África. Si bien esto puede ser un hecho ampliamente conocido, su abrumador efecto ha sido quizá insuficientemente valorado. Las fluctuaciones en una serie de indicadores macro clave de América del Sur (crecimiento, inversión, cuenta corriente, tipo de cambio real, posición neta de activos externos, rendimientos del mercado de valores) han seguido a la trayectoria de los términos de intercambio de una manera tan cercana que preocupa. Además, el crecimiento de la demanda agregada interna ha seguido a los términos de intercambio aún más estrechamente que el crecimiento de la producción, una clara indicación de que la demanda respondió más intensamente que la oferta. Pero la intensidad de la respuesta de la demanda no fue uniforme entre países. En algunos (Argentina, Brasil, Uruguay) se amplificó sustancialmente, en otros (Chile, Colombia, Perú) se amplificó solo modestamente o incluso se amortiguó. La pregunta obvia es ¿por qué?

Dos temas relacionados emergen, uno relativo al origen de los choques y el otro a la fuerza con la que éstos se transmiten a la economía. Al origen de los choques se encuentran las ganancias inesperadas provenientes de cambios en precios relativos que desencadenan una respuesta de la demanda, a saber, la ganancia inesperada generada

por el aumento de los términos de intercambio y la ganancia inesperada generada por la apreciación del tipo de cambio real. Ambos elevan el poder adquisitivo incluso si el volumen de producción se mantiene constante: un aumento en los términos de intercambio permite comprar más importaciones con la misma cantidad de exportaciones; una apreciación del tipo de cambio real permite comprar más bienes transables con la misma cantidad de bienes no transables. Una vez que la capacidad de producción de bienes no-transables se utiliza plenamente, el aumento de la demanda interna inducido por el aumento del poder adquisitivo presiona al alza los precios de los bienes no-transables, recalienta la economía y ensancha el déficit en la cuenta corriente externa.

En cuanto a la transmisión de los choques a la economía doméstica, el informe identifica a las tasas de ahorro como el principal sospechoso. Un mayor ahorro, ya sea al margen (la propensión marginal a ahorrar los ingresos extraordinarios durante el boom) o en promedio (el ahorro determinado por los hábitos culturales y factores estructurales del país), neutraliza automáticamente una gran fracción del gasto inducido por ganancias extraordinarias de precios. A través de este mecanismo, los países de bajo ahorro en América del Sur tendieron a amplificar más los efectos de la bonanza de precios de los *commodities* sobre la demanda interna.

Asimismo, el ahorro no actúo solo; más bien interactúo con factores específicos a cada país. El reto es entonces identificar los factores clave que influyeron en la propensión marginal a ahorrar (la cual varió en el tiempo y entre países) y su impacto multiplicador. Aunque la evidencia es a menudo más sugerente que estadísticamente precisa, el informe detecta algunos patrones fascinantes. En particular, debido a que la propensión marginal del sector privado a consumir las ganancias inesperadas generadas por tipo de cambio real fue alta, los países con tipos de cambio fijos o más administrados (Bolivia, Ecuador, Perú) parecen haber ahorrado más que los países con regímenes más flexibles (Brasil, Chile, Colombia) que experimentaron grandes ganancias inesperadas por vía del tipo de cambio real.

Otro factor amplificador o amortiguador fue la asignación de las ganancias inesperadas, entre sector público vs. sector privado, y entre residentes vs. no residentes. En efecto, el informe encuentra que las economías más abiertas al comercio internacional (por ejemplo, Chile, Perú) lograron desviar, por vía de las importaciones, hacia al extranjero (hacia no residentes) una porción mayor de las ganancias inesperadas, comparado con países menos abiertos (por ejemplo, Argentina y Brasil), los cuales embotellaron más de las ganancias extraordinarias en la economía doméstica. Además, los países en que los gobiernos capturaron una mayor proporción de las ganancias inesperadas (Bolivia, Ecuador, Perú) también parecen en general haber ahorrado más que los países donde las ganancias inesperadas fueron más ampliamente distribuidas (como en Brasil). Sin embargo, el informe también detecta una correlación negativa preocupante entre el ahorro nacional y el tamaño del estado, lo que sugiere que la apropiación pública de las ganancias inesperadas puede llegar a ser contraproducente si da lugar a un estado permanentemente más grande y propenso al consumo.

El problema es que el exceso de demanda del pasado todavía está restringiendo la actual capacidad de maniobra para la política pública. En los países de bajos ahorro y demanda elevada, el sobrecalentamiento durante el boom parece haber contribuido al actual problema (incipiente) de estanflación. Al mismo tiempo, las grandes apreciaciones del tipo de cambio real durante el boom están ahora retrasando la velocidad de recuperación del sector transable no primario (esto es, la producción de bienes y servicios que son distintos a los *commodities* y que se comercializan internacionalmente). Para complicar aún más las cosas, los países de bajo ahorro enfrentan mayores primas de riesgo soberano y, por lo tanto, tienen menos espacio para maniobrar y menos margen para suavizar y distribuir de manera gradual el esfuerzo del ajuste en el tiempo, a través del uso de financiación externa adicional.

Del lado de la política pública, una primera conclusión que sale del informe (que a primera vista podría parecer una cuestión técnica inocua) es que la manera cómo las mencionadas ganancias extraordinarias se contabilizan importa. Tanto el auge de términos de intercambio como el auge del tipo de cambio real pueden producir un efecto

de “espejismo”. En el auge de los términos de intercambio, el espejismo se convierte en realidad sólo si los términos de intercambio son permanentes; en el auge del tipo de cambio real, sólo si la productividad del sector transable aumenta en relación a la del sector no-transable. Pero debido a que los espejismos pueden no convertirse en realidad, parece prudente excluir la mayor parte de las ganancias inesperadas del ingreso contabilizado, a fin de evitar una expansión insostenible del consumo.

Pero las cosas no son tan simples cuando uno contempla los números a la luz de la economía política de los ciclos de *commodities*. En efecto, desde la perspectiva de los consumidores de bajos ingresos, quienes enfrentan restricciones de liquidez, es probable que sea siempre óptimo consumir tanto cuanto sea posible de las ganancias inesperadas, independientemente de su temporalidad. Para los grupos de bajos ingresos, de hecho, el auge de los *commodities* no fue un espejismo. Fue la experiencia más real y positiva que tuvieron en mucho tiempo. Sin embargo, desde el punto de vista del gestor de política pública, una ganancia permanente en los términos de intercambio debe ser asimilada por la demanda interna no de golpe, sino gradualmente, con el fin de permitir que la producción (especialmente de bienes y servicios transables internacionalmente) pueda adecuarse —sin que la economía se recaliente— a la mayor demanda.

A medida que la región se ajusta a la “nueva normalidad” y los gestores de política pública luchan para encontrar el balance apropiado frente al dilema de apretar o suavizar, las reformas estructurales orientadas al crecimiento deben mantenerse activas. Dado que en el corazón de los problemas relacionados con el ciclo de los *commodities* está en la excesiva expansión de la demanda interna en relación con la oferta, las reformas deben centrarse tanto en el lado de la demanda (con el fin de reforzar las tasas de ahorro) como en el lado de la oferta (para mejorar la asignación de recursos y aumentar la flexibilidad en la producción).

Estas reformas de hecho ayudarían a aliviar los dilemas. Por ejemplo, elevar la capacidad de ahorro del país debería reducir las tasas de interés necesarias para

mantener la inflación bajo control, que a su vez debería reducir los pagos de interés del sector público, permitiendo así reducir los recortes en el gasto social.

Este informe, de hecho, ofrece un fuerte argumento a favor de reformas orientadas a fortalecer el ahorro. Éstas no sólo deben incluir herramientas necesarias para elevar la propensión marginal a ahorrar durante bonanzas (estabilizadores fiscales automáticos, fondos de estabilización, fondos soberanos, normas macro-prudenciales y similares). También deben incluir políticas, en particular fiscales, financieras y de seguridad social, destinadas a aumentar el ahorro en promedio. Además de proporcionar amortiguación automática, una mayor tasa de ahorro protege contra el riesgo de caer repentinamente en un mal equilibrio con poco o ningún espacio de política.

Sin embargo, las reformas estructurales necesitan tiempo para ponerse en práctica y brindan frutos solo después de períodos de gestación relativamente largos. Por lo tanto, un enfoque limitado solo a reformas estructurales y que no otorgue la debida consideración a la necesidad para mitigar el dolor del ajuste a corto plazo puede ser contraproducente. Puede exacerbar las tensiones políticas y sociales hasta el punto de desactivar la viabilidad del esfuerzo de reformas. Por lo tanto, la conciliación de las preocupaciones sociales y económicas a corto plazo con los objetivos de crecimiento a largo plazo es equivalente a caminar sobre una cuerda floja. Lo ideal sería que, en países con margen para utilizar prudentemente el financiamiento externo, el ajuste fiscal y externo pueda hacerse de manera gradual y con miras a preservas las ganancias obtenidas durante el boom por grupos menos favorecidos y más vulnerables de la sociedad. Por desgracia, como se ilustra en este informe, el espacio de maniobra está distribuido en forma muy desigual entre los países de la región, y hay algunos países con espacios tan restringidos que se ven obligados a hacer un ajuste más rápido.

Fuente de información:
https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/24014/210914SpSum.pdf?sequence=6&isAllowed=y

III. POLÍTICA ENERGÉTICA

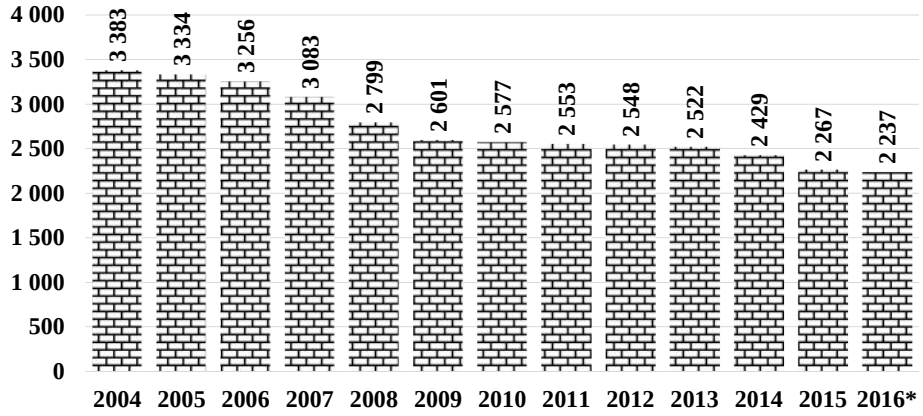
Medidas de apoyo a Petróleos Mexicanos (SHCP)

El 17 de abril de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó a través de la Unidad de Comunicación Social y Vocero de la SHCP, en su "Informe Semanal del Vocero de la SHCP" correspondiente a la semana que va del 11 al 15 de abril 2016, una nota informativa en la que se ofrece información referente a los esfuerzos realizados para que Petróleos Mexicanos (Pemex) siga siendo competitiva.

Pemex fue creada en 1938, luego de la expropiación petrolera en ese año, la cual la dotó de las facultades necesarias para realizar todos los trabajos de exploración, explotación, refinación y comercialización en el país, convirtiéndola en la única empresa petrolera de México. A través de los años se fue fortaleciendo y sus ingresos creciendo, convirtiéndose en una palanca de crecimiento para el país.

No obstante, a través del tiempo, la caída en la producción (consecuencia del desgaste natural de los campos), la falta de recursos para exploración, asociada a los altos riesgos en los que se incurre en la exploración y extracción de nuevos campos, entre otras dificultades, hicieron necesaria la Reforma Energética.

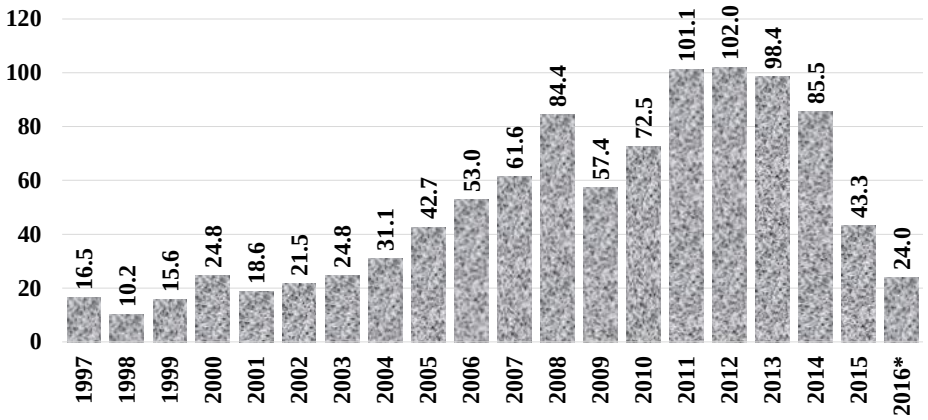
PRODUCCIÓN NACIONAL DE CRUDO
-Miles de barriles diarios-



* Promedio enero-febrero.
FUENTE: PEMEX.

Dicha Reforma es una de las transformaciones económicas más profundas de los últimos años en México. Se dio gracias a un arduo proceso de construcción de acuerdos políticos e institucionales, con lo cual ha sido posible dotar de un nuevo marco institucional al sector energético mexicano con la finalidad de ampliar la oferta de energéticos, a un menor precio y de mayor calidad. Entre sus principales objetivos está reforzar a Pemex, otorgándole mayor libertad en sus decisiones para que se modernice y dé mejores resultados. Sin embargo, el fuerte descenso de los precios internacionales del petróleo a partir de junio de 2014, afectaron negativamente su situación.

PRECIO PROMEDIO DE LA MEZCLA MEXICANA DE EXPORTACIÓN
-Dólares por barril-



* Promedio enero-febrero.
FUENTE: PEMEX.

Pemex enfrenta problemas de liquidez de corto plazo, pero sigue siendo una empresa solvente en el largo plazo. Esto llevó a que, en una primera instancia, Pemex anunciara el 17 de febrero pasado un ajuste a su gasto del orden de 100 mil millones de pesos (mmp) para asegurar su viabilidad financiera hacia delante y para cumplir con la meta que estableció el Congreso para su balance financiero. Este ajuste está dividido en tres líneas de acción para racionalizar su gasto: reducción de costos y aumento de eficiencias por 28.9 mmp; replanteamiento de inversiones, por 64.9 mmp; y ajuste al gasto de operación e inversión, con 6.2 mmp. Lo anterior como parte del paquete integral de medidas de política económica coordinada, anunciadas por la SHCP, Banxico y Pemex.

Aunado a lo anterior, se consideró necesario brindarle apoyo para fortalecer su situación financiera. **El objetivo es mejorar el resultado de operación de la empresa, su capitalización y darle mayor liquidez inmediata**. Así, se decidió que el Gobierno Federal apoyaría a Pemex con un monto de 73.5 mmp, a través de:

- **Aportación Patrimonial.** Se estableció que el Gobierno Federal realizaría (15 abril) una aportación inmediata al patrimonio de Pemex por 26.5 mmp, que será posible luego del ajuste preventivo del 17 de febrero del año en curso, es

decir, provendrá de distintas medidas de austeridad y de contención de gasto del Gobierno Federal. Se prevé que esta aportación tenga un efecto positivo en el balance presupuestario de la empresa estatal, dado que se registrará como un ingreso. Para el sector público no tendrá impacto, debido a que es una operación compensada.

- **Intercambio bono/títulos negociables para el pago de pensiones y jubilaciones**. Se determinó realizar el intercambio de una parte del bono de 50 mmp que en 2015 el Gobierno Federal le otorgó por ley a Pemex (al asumir una porción de los pasivos pensionarios de la empresa), por títulos negociables del Gobierno Federal, por un monto de 47 mmp. Lo anterior con la finalidad de que la empresa haga frente al pago de sus pensiones y jubilaciones durante 2016, aumentando la liquidez de la empresa.

Cabe señalar que los anteriores apoyos están condicionados a que Pemex disminuya en la misma cantidad (73.5 mmp) su pasivo circulante, y en particular su endeudamiento con proveedores y contratistas. Asimismo, se compromete a que hacia adelante el pasivo circulante corresponda únicamente a obligaciones adquiridas en el año que corresponda y a establecer mecanismos para gestionar adecuadamente dicho pasivo, así como asegurar que los referidos adeudos se mantengan en niveles sostenibles en el futuro.

A pesar de que la cancelación del pasivo circulante se reflejará en un mayor gasto y un deterioro de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), se prevé que el efecto conjunto del remanente de operación del Banco de México anunciado el 11 de abril por 239 mmp y las medidas de apoyo a Pemex, mejoren los RFSP y el Saldo Histórico de los RFSP en 2016.

Aunado a las anteriores medidas de apoyo, se planteó:

- Modificar el régimen fiscal de Pemex. Se permite que la empresa pueda realizar mayores deducciones de costos. Específicamente, se estableció que en caso de que el monto de deducciones aplicables para determinar el derecho por la utilidad compartida para aguas someras y para campos terrestres, determinado conforme lo establecido en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, sea menor a 6.10 y 8.30 dólares por barril de petróleo crudo equivalente, respectivamente, Pemex podrá optar por aplicar estos valores para la determinación de su límite de deducciones.

- En contraste con el esquema anterior a la Reforma Energética, el régimen fiscal vigente de Pemex establece un límite a las deducciones de costos, equivalente a un porcentaje del valor de la producción, y permite trasladar aquellos costos no deducidos a ejercicios subsecuentes. Sin embargo, en un escenario de bajos precios de los hidrocarburos, el límite de deducibilidad es menor, generando presiones de liquidez de corto plazo para la empresa. Por tanto, el ajuste planteado al régimen fiscal de PEMEX incorpora el hecho de que los costos no se han ajustado a la baja al mismo ritmo que lo han hecho los precios.

Así, el ajuste a su régimen fiscal le permitirá a la empresa pagar menos impuestos en 2016, del orden de 50 mmp, que serán adicionales a los 73.5 mmp aportados por el Gobierno Federal, para un total de alrededor de 123.5 mmp en apoyo a la liquidez de Pemex, con los que podrá irse ajustando y hacerle frente con mayor éxito a la situación de bajos precios del petróleo, que se espera se mantendrán en el futuro previsible. El objetivo es fortalecer a Pemex para transitar a un entorno donde sea plenamente competitivo y financieramente sostenible a pesar de menores precios internacionales de los hidrocarburos.

Conclusión

El Gobierno Federal considera conveniente apoyar a Pemex en estos momentos en los que atraviesa una compleja situación financiera, dado su histórico papel estratégico en la industria petrolera nacional y en las finanzas públicas del país.

Las acciones en materia de política fiscal, política monetaria y política cambiaria, anunciadas en febrero pasado, junto con el fortalecimiento financiero de Pemex, favorecen la actividad económica nacional y propician una mayor estabilidad macroeconómica.

Fuente de información:
https://www.gob.mx/shcp/documentos/informe-semanal-del-vocero-del-11-al-15-de-abril-de-2016
https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/83105/vocero_16_2016.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2016-025-nacional.aspx

Petróleo crudo de exportación (Pemex)

El 23 de marzo de 2016, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-febrero de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 24.04 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 45.95% con relación al mismo período de 2015 (44.48 d/b).

Cabe destacar que en febrero de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 24.48 d/b, cifra 3.82% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 14.64% menor con relación a diciembre pasado (28.68 d/b) y 48.20% menor si se le compara con el segundo mes de 2015.

Durante los dos primeros meses de 2016 se obtuvieron ingresos por un mil 700 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 49.36% respecto al mismo período enero-

febrero de 2015 (3 mil 357 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por un mil 135 millones de dólares (66.76%), del tipo Olmeca se obtuvieron 289 millones de dólares (17%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 276 millones de dólares (16.24%).

VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO
-Millones de dólares-

	Total	Istmo	Maya[a/]	Olmeca	Por región		
					América	Europa	Lejano Oriente[b/]
2003	**16 676**	**255**	**14 113**	**2 308**	**14 622**	**1 495**	**560**
2004	**21 258**	**381**	**17 689**	**3 188**	**19 003**	**1 886**	**369**
2005	**28 329**	**1 570**	**22 513**	**4 246**	**24 856**	**2 969**	**504**
2006	**34 707**	**1 428**	**27 835**	**5 443**	**30 959**	**3 174**	**574**
2007	**37 937**	**1 050**	**32 419**	**4 469**	**33 236**	**3 858**	**843**
2008	**43 342**	**683**	**37 946**	**4 712**	**38 187**	**4 319**	**836**
2009	**25 605**	**327**	**21 833**	**3 445**	**22 436**	**2 400**	**769**
2010	**35 985**	**2 149**	**27 687**	**6 149**	**31 101**	**3 409**	**1 476**
2011	**49 380**	**3 849**	**37 398**	**8 133**	**41 745**	**4 888**	**2 747**
2012	**46 852**	**3 904**	**35 194**	**7 754**	**37 051**	**6 611**	**3 190**
2013	**42 711**	**3 926**	**34 902**	**3 884**	**32 125**	**6 472**	**4 114**
2014	**35 638**	**4 557**	**27 967**	**3 115**	**26 188**	**6 555**	**2 895**
2015	**18 524**	**3 490**	**12 701**	**2 334**	**11 625**	**3 764**	**3 135**
2016	**1 700**	**276**	**1 135**	**289**	**944**	**478**	**278**
Enero	R/819	99	R/536	184	421	R/244	R/154
Febrero	881	178	599	105	523	234	124

a/ Incluye Crudo Altamira y Talam.
b/ Incluye otras regiones.
R/ Cifra revisada.
FUENTE: Pemex.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/eprecioprom edio_esp.pdf
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/evalorexporta_esp.pdf

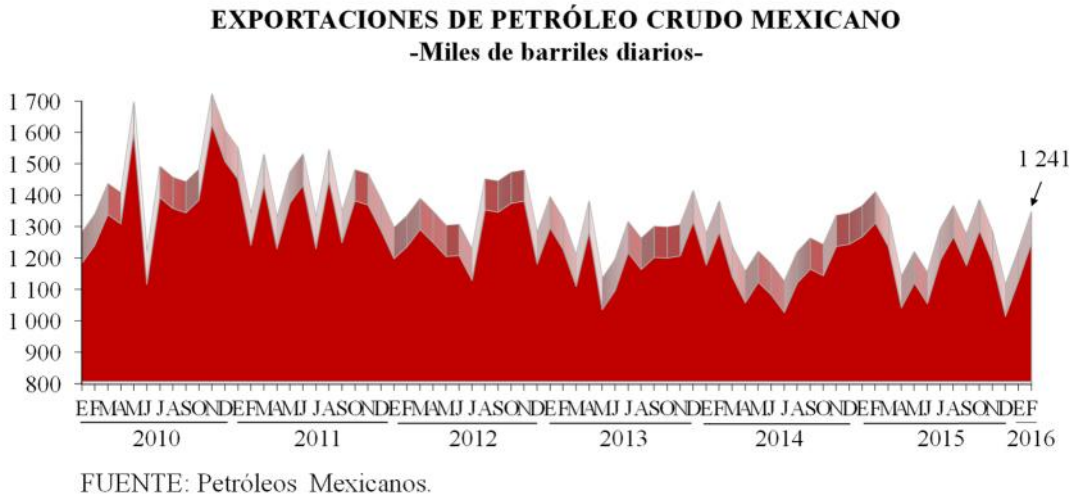
Volumen de exportación de petróleo (Pemex)

De conformidad con información de Pemex, durante el período de enero-febrero de 2016 se exportaron a los diferentes destinos un volumen promedio de 1.179 millones de barriles diarios (mb/d), cantidad 8.11% menor a la reportada en el mismo lapso de 2015 (1.283 mb/d).

En febrero de 2016, el volumen promedio de exportación fue de 1.241 mb/d, lo que significó un aumento de 10.80% respecto al mes inmediato anterior (1.120 mb/b),

mayor en 23.12% con relación a diciembre de 2015 (1.008 mb/d) y 4.90% inferior si se le compara con febrero del año anterior (1.305 mb/d).

Los destinos de las exportaciones de petróleo crudo mexicano, durante el período enero-febrero de 2016, fueron los siguientes: al Continente Americano (53.69%) a Europa (27.91%) y al Lejano Oriente (18.32%).

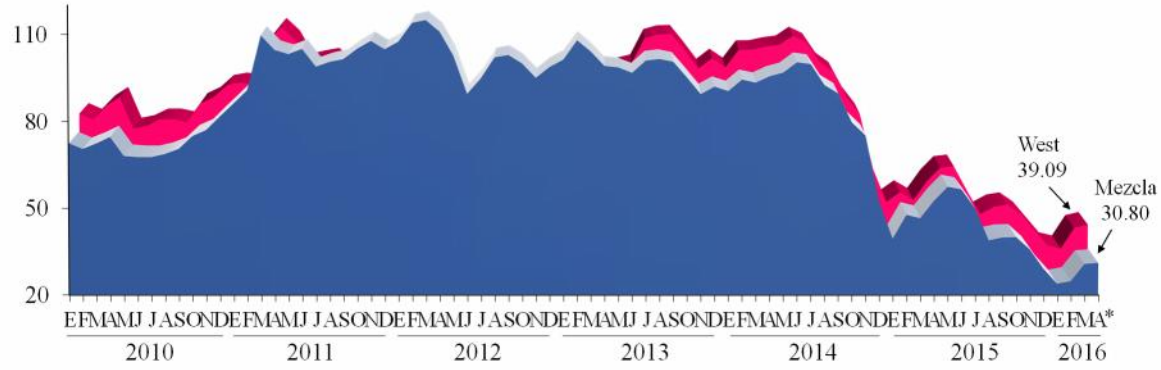


Fuente de información:
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/evolexporta_esp.pdf

Petróleo crudo de exportación (Pemex)

De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1º al 18 de abril de 2016, fue de 30.80 d/b, cotización 1.12% mayor a la registrada en marzo pasado (30.46 d/b) y superior en 7.39% respecto a diciembre pasado (28.68 d/b), y menor en 39.24% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (50.69 d/b).

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA MEZCLA DE PETRÓLEO MEXICANO DE EXPORTACIÓN Y WEST TEXAS INTERMEDIATE
-Dólares por barril-

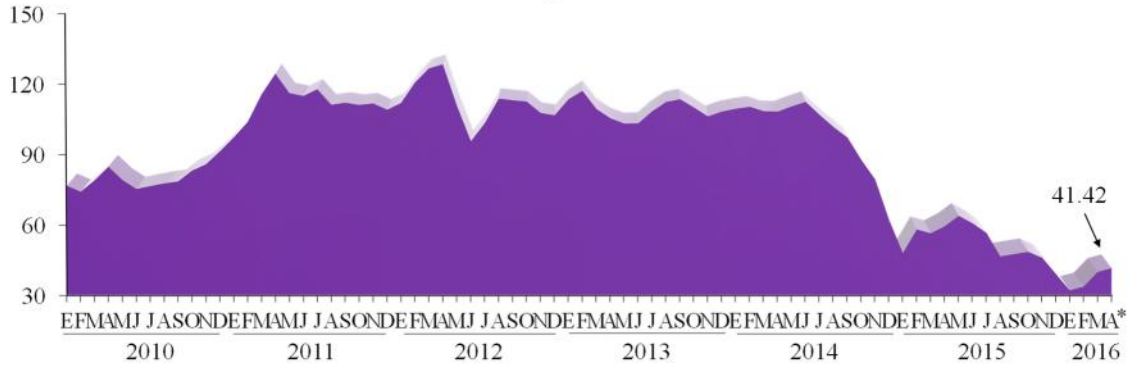


* Promedio al día 18.
FUENTE: Petróleos Mexicanos.

Por su parte, el precio promedio del crudo West Texas Intermediate (WTI) en los primeros 18 días de abril registró un promedio de 39.09 d/b, lo que significó un aumento de 2.98% con relación al mes inmediato anterior (37.96 d/b), y superior en 4.71% con relación a diciembre anterior (37.33 d/b) e inferior en 28.45% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (54.63 d/b).

Asimismo, los primeros 18 días de abril del presente año, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 41.42 d/b, precio que significó un aumento de 4.10% con relación a marzo pasado (39.79 d/b), mayor en 6.48% respecto a diciembre pasado (38.90 d/b), y 32.25% menos si se le compara con el promedio de abril de 2015 (61.14 d/b).

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BRENT
-Dólares por barril-



* Promedio al día 18.
FUENTE: Petróleos Mexicanos.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO
-Dólares por barril-

Fecha	Crudo API Precio promedio spot[1/]		Precio promedio de exportación del crudo mexicano[2/]	Fecha	Crudo API Precio spot[1/]		Precio promedio de exportación del crudo mexicano[2/]
	Brent (38)	West Texas Intermediate (44)			Brent (38)	West Texas Intermediate (44)	
Diciembre 2009	75.24	74.62	69.67	Enero 2015	49.82	47.37	41.70
Diciembre 2010	92.27	89.29	82.19	Febrero 2015	58.80	50.83	47.26
Diciembre 2011	107.73	98.59	106.33	Marzo 2015	56.94	47.85	47.36
Diciembre 2012	109.20	88.25	96.67	Abril 2015	61.14	54.63	50.69
Diciembre 2013	110.70	97.89	91.65	Mayo 2015	65.61	59.37	54.06
Enero 2014	107.11	98.84	90.65	Junio 2015	63.70	59.83	53.87
Febrero 2014	108.84	100.66	93.09	Julio 2015	56.87	51.19	46.56
Marzo 2014	107.75	100.51	93.48	Agosto 2015	48.21	42.89	39.71
Abril 2014	108.09	102.04	95.68	Septiembre 2015	48.49	45.49	37.93
Mayo 2014	109.22	101.80	96.79	Octubre 2015	49.29	46.29	37.46
Junio 2014	111.97	105.16	98.79	Noviembre 2015	45.89	42.92	35.43
Julio 2014	108.07	102.39	94.65	Diciembre 2015	38.90	37.33	28.68
Agosto 2014	103.40	96.08	90.80	Enero 2016	31.92	31.78	23.58
Septiembre 2014	98.57	93.17	85.82	Febrero 2016	33.53	30.62	24.48
Octubre 2014	88.05	84.34	75.23	Marzo 2016	39.79	37.96	30.46
Noviembre 2014	79.63	75.70	71.39				
Diciembre 2014	63.33	59.29	52.36				
1/III/2016	36.81	34.40	27.67	1/IV/2016	38.67	36.79	28.96
2/III/2016	36.93	34.66	28.02	4/IV/2016	37.69	35.70	27.92
3/III/2016	37.07	34.57	27.86	5/IV/2016	37.87	35.89	27.62
4/III/2016	38.72	35.92	29.05	6/IV/2016	39.84	37.75	28.99
7/III/2016	40.84	37.90	30.93	7/IV/2016	39.43	37.26	29.04
8/III/2016	39.65	36.50	30.40	8/IV/2016	41.94	39.72	31.13
9/III/2016	41.07	38.29	31.43	11/IV/2016	42.83	40.36	32.09
10/III/2016	40.05	37.84	30.84	12/IV/2016	44.69	42.17	33.50
11/III/2016	40.39	38.50	31.32	13/IV/2016	44.18	41.76	33.38
14/III/2016	39.53	37.18	30.28	14/IV/2016	43.84	41.50	33.14
15/III/2016	38.74	36.34	29.38	15/IV/2016	43.10	40.36	32.24
16/III/2016	40.33	38.46	30.74	18/IV/2016	42.91	39.78	31.63
17/III/2016	41.54	40.20	32.04				
18/III/2016	41.20	39.44	31.76				
21/III/2016	41.54	39.91	32.09				
22/III/2016	41.79	41.45	32.16				
23/III/2016	40.47	39.79	31.10				
24/III/2016	40.44	39.46	30.80				
25/III/2016	n.c.	n.c.	n.c.				
28/III/2016	40.27	39.39	n.c.				
29/III/2016	39.14	38.28	30.27				
30/III/2016	39.26	38.32	30.74				
31/III/2016	39.60	38.34	30.75				
Promedio de marzo de 2016	**39.79**	**37.96**	**30.46**	**Promedio de abril de 2016***	**41.42**	**39.09**	**30.80**
Desviación estándar de marzo de 2016	**1.45**	**1.91**	**1.35**	**Desviación estándar de abril de 2016***	**2.56**	**2.31**	**2.18**

1/ Petróleos Mexicanos y Secretaría de Energía.
2/ Precio informativo proporcionado por Petróleos Mexicanos Internacional (PMI) y Secretaría de Energía.
* Cálculos de las cotizaciones promedio del 1 al 18.
n.c. = no cotizó.
Nota: PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V. surgió en 1989, producto de la estrategia comercial de Pemex para competir en el mercado internacional de petróleo y productos derivados; con autonomía patrimonial, técnica y administrativa. Es una Entidad constituida bajo el régimen de empresa de participación estatal mayoritaria, de control presupuestario indirecto que opera a través de recursos propios, estableciendo dentro de sus objetivos y metas el asegurar la colocación en el mercado exterior de las exportaciones de petróleo crudo de Pemex, así como proporcionar servicios comerciales y administrativos a empresas del Grupo Pemex que realizan actividades relacionadas con el comercio de hidrocarburos.
FUENTE: Secretaría de Energía con información del PMI Internacional.

Fuente de información:
CME Group (WTI, Brent) y Sistema de Información Energética (MME)
http://portalweb.sgm.gob.mx/economia/es/energeticos/precios-historicos/695-seguimiento-precio-del-petroleomezcla-mexicana-mme-datos.html
http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/eprecio promedio_esp.pdf

Establecen reglas de carácter general para aplicar las deducciones de los derechos por hidrocarburos (SHCP)

El 29 de marzo de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el "Acuerdo por el que se establecen las reglas de carácter general para aplicar las deducciones de los derechos por hidrocarburos que se indican".

ACUERDO 26/2016

ACUERDO POR EL QUE SE ESTABLECEN LAS REGLAS DE CARÁCTER GENERAL PARA APLICAR LAS DEDUCCIONES DE LOS DERECHOS POR HIDROCARBUROS QUE SE INDICAN

LUIS VIDEGARAY CASO, Secretario de Hacienda y Crédito Público, con fundamento en los artículos 31 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal y Cuarto, fracción I del Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Derechos y de la Ley de Coordinación Fiscal y se expide la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, y

CONSIDERANDO

Que el artículo Cuarto, fracción I del "Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Derechos y de la Ley de Coordinación Fiscal y se expide la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo", publicado el 11 de agosto de 2014 en el Diario Oficial de la Federación (Decreto), establece que las deducciones pendientes de aplicar y los beneficios que se hayan generado conforme a lo dispuesto por el Capítulo XII del Título Segundo de la Ley Federal de Derechos, derogado por el citado Decreto, se podrán seguir ejerciendo hasta agotarlos, de conformidad con las

disposiciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, y aquellas disposiciones de carácter general que, en su caso, emita la Secretaría de Hacienda y Crédito Público;

Que el artículo Segundo, del Decreto establece que Petróleos Mexicanos y sus organismos subsidiarios estarán sujetos al régimen fiscal previsto, en el ejercicio fiscal 2014, en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014 y, a partir del 2015, en la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como que pagarán durante el ejercicio fiscal 2014, los derechos previstos en los artículos 254 a 261 de la Ley Federal de Derechos vigentes en tal ejercicio por las actividades que realicen al amparo de sus asignaciones y a partir del 1 de enero de 2015, los derechos previstos en el Título Tercero de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, relativo a las asignaciones;

Que de conformidad con el transitorio Quinto, fracción IV del "Decreto por el que se reforman diversas disposiciones del Capítulo XII, del Título Segundo, de la Ley Federal de Derechos", publicado el 21 de diciembre de 2005 en el Diario Oficial de la Federación, y el artículo Segundo del "Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley Federal de Derechos, en materia de hidrocarburos y se derogan y reforman diversas disposiciones del Decreto que reforma diversas disposiciones del Título Segundo, Capítulo XII, de la Ley Federal de Derechos, publicado el 21 de diciembre de 2005", publicado el 1 de octubre de 2007 en ese mismo órgano de difusión, se permitía deducir el valor de la depreciación de las inversiones pendientes de aplicar hasta antes de 2006 del derecho ordinario sobre hidrocarburos en un período no mayor a diez años dentro de los límites de las deducciones a que se refiere el artículo 254 de la Ley Federal de Derechos vigente al 31 de diciembre de 2014;

Que en términos del artículo 257 Quáter, párrafos décimo y décimo segundo de la Ley Federal de Derechos vigente al 31 de diciembre de 2014, los montos deducidos en el derecho especial sobre hidrocarburos no podían deducirse respecto del derecho ordinario sobre hidrocarburos, y los costos, gastos e inversiones del derecho especial

sobre hidrocarburos que rebasaron el monto máximo de deducción del ejercicio correspondiente se podrían deducir en los 15 ejercicios inmediatos posteriores a aquél al que correspondan;

Que actualmente, de conformidad con los artículos 254 y 257 Quáter de la Ley Federal de Derechos, vigentes al 31 de diciembre de 2014, así como las disposiciones referidas en los párrafos que anteceden los sujetos obligados al pago del derecho ordinario sobre hidrocarburos y del derecho especial sobre hidrocarburos cuentan con saldo pendiente por depreciar de las inversiones realizadas;

Que el artículo 39 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos prevé que los asignatarios pagarán anualmente el derecho por la utilidad compartida aplicando una tasa del 65% a la diferencia que resulte de disminuir del valor de los hidrocarburos extraídos durante el ejercicio fiscal de que se trate, incluyendo el consumo que de estos productos efectúe el asignatario, así como las mermas por derramas o quema de dichos productos, las deducciones permitidas en el artículo 40 de la misma Ley;

Que a cuenta del derecho por la utilidad compartida, de conformidad con los artículos 42 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y 7°, fracción I de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016, se harán pagos provisionales mensuales a más tardar el día 17 del mes posterior a aquél al que correspondan los pagos provisionales;

Que existen deducciones pendientes de aplicar respecto de los derechos ordinario sobre hidrocarburos y especial sobre hidrocarburos previstos en la Ley Federal de Derechos, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014, y que tales deducciones se podrán ejercer hasta agotarse, de conformidad con las disposiciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, y aquellas disposiciones de carácter general que emita la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, he tenido a bien expedir el siguiente

ACUERDO

ARTÍCULO PRIMERO. Los asignatarios a que se refiere el artículo 39 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos podrán ejercer los saldos pendientes por deducir o saldos pendientes por depreciar al 31 de diciembre de 2014, correspondientes a los derechos previstos en los artículos 254 y 257 Quáter de la Ley Federal de Derechos, vigentes al 31 de diciembre de 2014 contra los pagos correspondientes al derecho por la utilidad compartida, en los términos de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, conforme al presente Acuerdo.

Para efectos del presente Acuerdo se entenderá como:

I. Campos Ordinarios, a los campos de extracción de petróleo crudo y/o gas natural distintos a los definidos en el artículo 258 Bis de la Ley Federal de Derechos, vigente al 31 de diciembre de 2014.

II. Saldo Pendiente por Deducir, al monto que no hubiera sido disminuido por rebasar el monto máximo de deducción, respecto del pago del derecho ordinario sobre hidrocarburos o del derecho especial sobre hidrocarburos previstos en la Ley Federal de Derechos, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

III. Saldo Pendiente por Depreciar, al resultado de disminuir al monto original de la inversión, el Monto Depreciado acumulado hasta el 31 de diciembre de 2014, conforme a lo establecido en los artículos 254 y 257 Quáter de la Ley Federal de Derechos, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

IV. Monto Depreciado, el que resulte de aplicarle al monto original de la inversión la tasa de depreciación que le corresponda conforme a la Ley Federal de Derechos vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

ARTÍCULO SEGUNDO. Respecto de los Saldos Pendientes por Deducir o Saldos Pendientes por Depreciar, según corresponda, de las inversiones efectuadas al 31 de diciembre de 2014, en términos de lo previsto en los artículos 254, fracción I y 257 Quáter, fracciones I y II de la Ley Federal de Derechos, vigentes al 31 de diciembre de 2014, el asignatario podrá aplicarlos de conformidad con lo establecido en los artículos 40, fracción I, 41 y 42, fracción I de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, para lo cual se estará a lo siguiente:

I. Para efectos del derecho ordinario sobre hidrocarburos, se considerará el Saldo Pendiente por Deducir del valor remanente de las inversiones realizadas antes de 2006 para la exploración, recuperación secundaria y el mantenimiento no capitalizable para Campos Ordinarios que no fueron deducidas durante el período de 2006 a 2014, de conformidad con el artículo 254, fracción I de la Ley Federal de Derechos, vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

II. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos, se considerará el Saldo Pendiente por Deducir de las inversiones realizadas para las actividades de exploración, para la recuperación secundaria, la recuperación mejorada, el mantenimiento no capitalizable y las pruebas tecnológicas para los campos en el Paleocanal de Chicontepec, incluidos sus campos segregados, campos en aguas profundas y para la producción incremental de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 257 Quáter, fracción II de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

III. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos, se considerará el Saldo Pendiente por Depreciar de las inversiones realizadas para las actividades de exploración de los campos en aguas profundas a que se refiere el artículo 257 Bis, fracción III de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 257 Quáter, fracción I de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO TERCERO**.** Respecto de los Saldos Pendientes por Deducir o Saldos Pendientes por Depreciar, según corresponda, de las inversiones efectuadas al 31 de diciembre de 2014, derivado de lo previsto en los artículos 254, fracción II y 257 Quáter, fracción III de la Ley Federal de Derechos, vigentes al 31 de diciembre de 2014, el asignatario podrá aplicarlos de conformidad con los artículos 40, fracción II, 41 y 42, fracción I de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, para lo cual se estará a lo siguiente:

I. Para efectos del derecho ordinario sobre hidrocarburos, se considerará el Saldo Pendiente por Deducir del valor remanente de las inversiones realizadas antes de 2006 para el desarrollo y explotación de yacimientos de petróleo crudo o gas natural para Campos Ordinarios que no fueron deducidas durante el período de 2006 a 2014, de conformidad con el artículo 254, fracción II de la Ley Federal de Derechos, vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

II. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos, se considerará el Saldo Pendiente por Deducir de las inversiones realizadas para el desarrollo y explotación de yacimientos de petróleo crudo o gas natural para los campos en el Paleocanal de Chicontepec, incluidos sus campos segregados, campos en aguas profundas y para la producción incremental de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 257 Quáter, fracción III de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

III. Para efectos del derecho ordinario sobre hidrocarburos, se considerará el Saldo Pendiente por Depreciar de las inversiones realizadas para el desarrollo y explotación de yacimientos de petróleo crudo o gas natural para Campos Ordinarios y para la producción base de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis fracción IV de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 254, fracción II de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

IV. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos se considerará el Saldo Pendiente por Depreciar de las inversiones realizadas para el desarrollo y explotación de yacimientos de petróleo crudo o gas natural para los campos en el Paleocanal de Chicontepec, incluidos sus campos segregados, campos en aguas profundas y para la producción incremental de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 257 Quáter, fracción III de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

A los Saldos Pendientes por Depreciar a que se refieren las fracciones III y IV del presente artículo, se aplicará la tasa de depreciación establecida en los artículos 40, fracción II, 41 y 42 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, según corresponda, al monto original de las inversiones señaladas hasta agotar el Saldo Pendiente por Depreciar al 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO CUARTO**.** Respecto de los Saldos Pendientes por Deducir o Saldos Pendientes por Depreciar, según corresponda, de las inversiones efectuadas al 31 de diciembre de 2014, derivado de lo previsto en los artículos 254, fracción III y 257 Quáter, fracción IV de la Ley Federal de Derechos, vigentes al 31 de diciembre de 2014, el asignatario podrá aplicarlos de conformidad con los artículos 40, fracción III, 41 y 42, fracción I de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, para lo cual se estará a lo siguiente:

I. Para efectos del derecho ordinario sobre hidrocarburos se considerará Saldo Pendiente por Deducir del valor remanente de las inversiones realizadas antes de 2006 en oleoductos, gasoductos, terminales, transporte o tanques de almacenamiento para Campos Ordinarios que no fueron deducidas durante el período de 2006 a 2014 de conformidad con el artículo 254, fracción III de la Ley Federal de Derechos, vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

II. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos se considerará el Saldo Pendiente por Deducir de las inversiones realizadas en oleoductos, gasoductos, terminales, transporte o tanques de almacenamiento para los campos en el Paleocanal de Chicontepec, incluidos sus campos segregados, campos en aguas profundas y para la producción incremental de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 257 Quáter, fracción IV de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

III. Para efectos del derecho ordinario sobre hidrocarburos se considerará el Saldo Pendiente por Depreciar de las inversiones realizadas en oleoductos, gasoductos, terminales, transporte o tanques de almacenamiento para Campos Ordinarios y para la producción base de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis, fracción IV de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 254, fracción III de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

IV. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos se considerará el Saldo Pendiente por Depreciar de las inversiones realizadas en oleoductos, gasoductos, terminales, transporte o tanques de almacenamiento para los campos en el Paleocanal de Chicontepec, incluidos sus campos segregados, campos en aguas profundas y para la producción incremental de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis de la Ley Federal de Derechos, señaladas en el artículo 257 Quáter, fracción IV de dicha Ley, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014.

A los Saldos Pendientes por Depreciar a que se refieren las fracciones III y IV del presente artículo, se aplicará la tasa de depreciación establecida en los artículos 40, fracción III, 41 y 42 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, según corresponda, al monto original de las inversiones señaladas hasta agotar el Saldo Pendiente por Depreciar al 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO QUINTO. Respecto de los Saldos Pendientes por Deducir por concepto de costos y gastos efectivamente pagados al 31 de diciembre de 2014, en términos del artículo 257 Quáter, fracción V de la Ley Federal de Derechos, vigente al 31 de diciembre de 2014, el asignatario podrá deducirlos de conformidad con lo previsto en los artículos 40, fracción IV, 41 y 42, fracción I de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, para lo cual estará a lo siguiente:

I. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos se considerará el Saldo Pendiente por Deducir de los gastos de exploración, transportación o entrega de los hidrocarburos para los campos en aguas profundas a que se refiere el artículo 257 Bis, fracción III de la Ley Federal de Derechos, vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

II. Para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos se considerará el Saldo Pendiente por Deducir de los costos necesarios para la explotación de campos de extracción de petróleo crudo y/o gas natural determinados de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas y los gastos de exploración, transportación o entrega de los hidrocarburos, para los campos en el Paleocanal de Chicontepec, incluidos sus campos segregados, y para la producción incremental de los campos marginales a que se refiere el artículo 257 Bis, fracciones I, II y IV de la Ley Federal de Derechos, vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO SEXTO**.** El asignatario podrá deducir el Saldo Pendiente por Deducir del derecho ordinario sobre hidrocarburos referido en los artículos Segundo, fracción I; Tercero, fracción I, y Cuarto, fracción I del presente Acuerdo, únicamente en la declaración anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2015, de conformidad con lo dispuesto por el transitorio Quinto, fracción IV del “Decreto por el que se reforman diversas disposiciones del Capítulo XII, del Título Segundo, de la Ley Federal de Derechos”, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 21 de diciembre de 2005

y reformado en el Artículo Segundo del "Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley Federal de Derechos, en materia de hidrocarburos y se derogan y reforman diversas disposiciones del Decreto que reforma diversas disposiciones del Título Segundo, Capítulo XII, de la Ley Federal de Derechos, publicado el 21 de diciembre de 2005", publicado en el citado órgano de difusión el 1 de octubre de 2007.

ARTÍCULO SÉPTIMO. Para efectos del Saldo Pendiente por Deducir del derecho especial sobre hidrocarburos referido en los artículos Segundo, fracción II; Tercero, fracción II; Cuarto, fracción II, y Quinto del presente Acuerdo, el asignatario podrá deducir los costos, gastos e inversiones que rebasaron el monto máximo de deducción en los 15 ejercicios inmediatos posteriores a aquél al que correspondía la deducción.

ARTÍCULO OCTAVO. Para efectos de poder aplicar lo dispuesto por los artículos Tercero, fracción III y Cuarto, fracción III del presente Acuerdo, el asignatario deberá entregar la documentación correspondiente a la autoridad fiscal, en la cual se detalle el inventario de inversiones por cada tipo de inversión y campo, que acredite el Saldo Pendiente por Depreciar al 31 de diciembre de 2014 de las inversiones señaladas en los preceptos antes citados que se aplicaron en el derecho ordinario sobre hidrocarburos, para lo cual se deberá relacionar por cada inversión (i) la fecha de adquisición; (ii) el monto original de la misma; (iii) la fecha de inicio de depreciación; (iv) la tasa de depreciación; (v) el Monto Depreciado y su respectiva actualización por cada ejercicio fiscal, y (vi) el monto de depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO NOVENO. Para efectos de poder aplicar lo dispuesto por los artículos Segundo, fracción III, Tercero, fracción IV y Cuarto, fracción IV del presente Acuerdo, el asignatario deberá entregar la documentación correspondiente a la autoridad fiscal, en la cual se detalle el inventario de inversiones por cada tipo de inversión y campo, que acredite el Saldo Pendiente por Depreciar, al 31 de diciembre de 2014 de las

inversiones señaladas en los preceptos antes citados que se aplicaron en el derecho especial sobre hidrocarburos, para lo cual se deberá relacionar por cada inversión (i) la fecha de adquisición; (ii) el monto original de la misma; (iii) la fecha de inicio de depreciación; (iv) la tasa de depreciación; (v) el Monto Depreciado y su respectiva actualización por cada ejercicio fiscal, y (vi) el monto de depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO DÉCIMO. Para efectos de poder aplicar lo dispuesto por los artículos Segundo, fracción I, Tercero, fracción I, y Cuarto, fracción I, del presente Acuerdo, el asignatario deberá entregar un reporte a la autoridad fiscal en el cual acompañe los documentos que acrediten la determinación del monto máximo de deducción por los ejercicios fiscales de 2006 a 2014, en el caso del derecho ordinario sobre hidrocarburos. Asimismo, deberá informar a la autoridad fiscal los montos deducidos por concepto de depreciaciones por inversión, costos y gastos correspondientes a cada ejercicio fiscal desde 2006 hasta 2014, así como los Saldos Pendientes por Deducir por cada uno de los conceptos antes mencionados. Respecto del rubro de inversión se tendrán que separar las inversiones anteriores a 2006 de las que fueron realizadas posteriormente.

ARTÍCULO DÉCIMO PRIMERO**.** Para efectos de poder aplicar lo dispuesto por los artículos Segundo, fracción II; Tercero, fracción II; Cuarto fracción II y Quinto del presente Acuerdo, el asignatario deberá entregar un reporte a la autoridad fiscal en el cual acompañe los documentos que acrediten la determinación del monto máximo de deducción por los ejercicios fiscales de 2008 a 2014 para efectos del derecho especial sobre hidrocarburos. Asimismo, deberá informar a la autoridad fiscal los montos deducidos por concepto de depreciaciones por inversión, costos y gastos correspondientes a cada ejercicio fiscal desde 2008 hasta 2014, así como los Saldos Pendientes por Deducir por cada uno de los conceptos antes mencionados.

ARTÍCULO DÉCIMO SEGUNDO. Para efectos de poder aplicar lo dispuesto por el artículo Quinto del presente Acuerdo, el asignatario deberá presentar a la autoridad fiscal un reporte donde se detalle la descripción de la erogación, cuenta contable, fecha de pago, comprobante fiscal y montos deducidos por ejercicio fiscal, así como el monto pendiente por deducir al 31 de diciembre de 2014.

ARTÍCULO DÉCIMO TERCERO. Los documentos a que se refieren los artículos Sexto, Séptimo, Octavo y Noveno del presente Acuerdo, deberán ser auditados por un contador público inscrito ante las autoridades fiscales en términos del Código Fiscal de la Federación y su Reglamento, quien deberá entregar al Servicio de Administración Tributaria un informe de auditoría y sus notas explicativas.

El citado informe gozará de la presunción a que se refiere el artículo 52 del Código Fiscal de la Federación.

El Servicio de Administración Tributaria podrá solicitar al contador público inscrito antes señalado, cualquier documento o papel de trabajo que haya utilizado para el informe de auditoría y sus notas explicativas.

ARTÍCULO DÉCIMO CUARTO**.** El Servicio de Administración Tributaria podrá expedir las disposiciones de carácter general necesarias para la correcta y debida aplicación del presente Acuerdo.

TRANSITORIO

ÚNICO**.** El presente Acuerdo entrará en vigor al día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Fuente de información:
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431266&fecha=29/03/2016

Afirman calificaciones de la CFE; cambia la perspectiva a negativa (Moody's)

El 1º de abril de 2016, la casa calificadora Moody's de México, (Moody's) afirmó las calificaciones de Comisión Federal de Electricidad (CFE) en Baa1 (Escala Global, moneda local) y Aaa.mx (Escala Nacional de México) y cambió la perspectiva a negativa, de estable. La acción de calificación surge a partir del cambio en la perspectiva de la calificación del Gobierno de México (A3 negativa) a negativa, de estable[1].

Acciones de perspectiva:

Emisor: CFE, Fideicomiso N| 10248 (FAGP); la perspectiva, cambió a "negativa" de "estable".

Emisor: CFE, Fideicomiso N° F/411 (BofA); la perspectiva, cambió a "negativa" de "estable"

Emisor: Comisión Federal de Electricidad; la perspectiva, cambió a "negativa" de "estable".

Afirmaciones:

Emisor: CFE, Fideicomiso N° 10248 (FAGP)

- Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Afirmada Baa1.

- Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Afirmada Aaa.mx.

[1] https://www.moodys.com/research/Moodys-changes-Mexicos-outlook-to-negative-from-stable-affirms-A3--PR_344609

Emisor: CFE, Fideicomiso N° F/411 (BofA)

- Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Afirmada Baa1
- Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Afirmada Aaa.mx.

Emisor: Comision Federal de Electricidad

- Senior Unsecured Medium-Term Note Program, Afirmada MX-1.
- Senior Unsecured Medium-Term Note Program (Moneda Local), Afirmada Aaa.mx.
- Senior Unsecured Medium-Term Note Program (Moneda Local), Afirmada (P)Baa1.
- Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Afirmada Baa1.
- Senior Unsecured Regular Bond/Debenture, Afirmada Aaa.mx.

Fundamento de las calificaciones

La acción de calificación refleja la perspectiva negativa de la calificación de A3 del Gobierno de México, que es el proveedor de apoyo y que contribuye con una mejora ("*uplift*") para la calificación bajo el marco analítico para Emisores Relacionados con el Gobierno.

Aunque el gobierno de México no garantiza las obligaciones de deuda de CFE, Moody's considera que existe una probabilidad importante de apoyo proveniente del gobierno dada la condición de la compañía como entidad 100% propiedad del gobierno y su importancia estratégica para la economía del país en general. La estimación de una

muy alta dependencia de incumplimiento refleja la opinión que la CFE comparte una serie de factores de riesgo comunes con el gobierno.

Qué pudiera cambiar la calificación al alza / baja

Dada la perspectiva negativa, Moody's no espera que se genere presión al alza para la calificación en el corto plazo.

La calificación podría quedar presionada a la baja si a) baja la calificación soberana, b) los indicadores crediticios intrínsecos de CFE se deterioran de manera sostenida, o c) existe evidencia de un apoyo del gobierno menor al estimado.

Acerca de la CFE

La CFE, 100% propiedad del gobierno federal mexicano, es una compañía de servicios públicos de energía eléctrica dominante y verticalmente integrada y una de las compañías de servicios públicos de energía eléctrica más grande de América Latina, con una capacidad de generación instalada de 55.0 GW al incluir la flotilla de generación de productores independientes de energía (12.9 GW).

Las calificaciones de Baa1 y Aaa.mx asignadas a CFE, reflejan la aplicación del marco de análisis de incumplimiento conjunto (JDA, por sus siglas en inglés) de Moody's para emisores relacionados con gobierno (GRI, por sus siglas en inglés), el cual toma en consideración los siguientes cuatro factores: i) una estimación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de ba1 como medida de la calidad crediticia intrínseca de la entidad calificada, ii) la calificación de A3 del gobierno mexicano como proveedor de apoyo, iii) los estimados de un muy alto grado de apoyo implícito del gobierno en caso de experimentar estrés financiero y iv) una pronunciada dependencia de incumplimiento entre CFE y el gobierno mexicano.

La principal metodología utilizada en esta calificación fue “Empresas reguladas de electricidad y gas2 publicada en diciembre 2013, y 2Emisores Relacionados con el Gobierno”, publicada en octubre de 2014.

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de la Comisión Federal de Electricidad es del 1º de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2015.

Fuente de información:
https://www.moodys.com/research/Moodys-Afirma-las-calificaciones-de-CFE-Cambia-la-perspectiva-a--PR_346235?lang=es&cy=mex
Para tener acceso a información relacionada visite:
https://www.moodys.com/research/Moodys-baja-las-calificaciones-de-PEMEX-a-Baa3-baja-el--PR_346651?lang=es&cy=mex

Crean empresa productiva subsidiaria de la Comisión Federal de Electricidad, denominada CFE Distribución (CFE)

El 29 de marzo de 2016, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) publicó en el Diario Oficial de la Federación el “Acuerdo de creación de la empresa productiva subsidiaria de la Comisión Federal de Electricidad, denominada CFE Distribución”.

Al margen un logotipo, que dice: Comisión Federal de Electricidad

ACUERDO DE CREACIÓN DE LA EMPRESA PRODUCTIVA SUBSIDIARIA DE LA COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD, DENOMINADA CFE DISTRIBUCIÓN.

CONSIDERANDOS

Que de conformidad con el artículo 25, párrafo quinto, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, el sector público tendrá a su cargo, de manera exclusiva,

las áreas estratégicas que se señalan en el artículo 28, párrafo cuarto, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

Que el artículo 27, párrafo sexto, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos establece que corresponde exclusivamente a la Nación el servicio público de transmisión y distribución de energía eléctrica.

Que de acuerdo con el artículo 2 de la Ley de la Industria Eléctrica, el servicio público de distribución de energía eléctrica es un área estratégica para el Estado. Asimismo, conforme al artículo 4 de la citada Ley, la distribución de energía eléctrica como una obligación de servicio público y universal deberá prestarse en condiciones de eficiencia, calidad, confiabilidad, continuidad, seguridad y sustentabilidad.

Que el artículo 57, párrafo segundo, de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad establece que la Comisión Federal de Electricidad actuará a través de empresas productivas subsidiarias para realizar las actividades de transmisión y distribución de energía eléctrica.

Que en términos de los artículos 8 de la Ley de la Industria Eléctrica, 10 y 57, cuarto párrafo, de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad y del Capítulo 4 de los Términos para la estricta separación legal de la Comisión Federal de Electricidad, la Comisión Federal de Electricidad realizará la actividad de distribución de energía eléctrica de manera estrictamente independiente de las demás actividades que conforman la industria eléctrica.

Que el artículo transitorio Cuarto de la Ley de la Industria Eléctrica establece que la Secretaría de Energía y la Comisión Reguladora de Energía, en el ámbito de sus funciones, establecerán los términos bajo los cuales la Comisión Federal de Electricidad llevará a cabo la separación contable, operativa, funcional y legal que corresponda a cada una de las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización,

en el entendido de que, el servicio de distribución deberá observar una separación vertical con las demás líneas de negocio y una separación horizontal por regiones, que podrá ser contable, operativa y funcional o legal, de manera que permita fomentar la operación eficiente del sector y contar con información para realizar análisis comparativos de desempeño y eficiencia en las operaciones.

Que conforme a los numerales 4.1 y 4.2 de los Términos para la estricta separación legal de la Comisión Federal de Electricidad, la prestación del servicio público de distribución de energía eléctrica se llevará a cabo con al menos una empresa productiva subsidiaria, la cual contará con una Unidad de Negocio para cada una de las dieciséis divisiones de la Comisión Federal de Electricidad encargadas de prestar el servicio público de distribución.

Que en términos del artículo 60 de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, la creación de las empresas productivas subsidiarias será autorizada por el Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad, a propuesta de su Director General.

Que con la finalidad de dar cumplimiento al artículo Sexto transitorio de los Términos para la estricta separación legal de la Comisión Federal de Electricidad es necesario crear una empresa productiva subsidiaria para prestar el servicio público de distribución.

Que con base en los considerandos que anteceden, se emite el siguiente:

ACUERDO DE CREACIÓN DE LA EMPRESA PRODUCTIVA SUBSIDIARIA DE LA COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD, DENOMINADA CFE DISTRIBUCIÓN

Título Primero
Disposiciones Generales

Artículo 1. Se crea la empresa productiva subsidiaria de Comisión Federal de Electricidad, denominada CFE Distribución, la cual contará con personalidad jurídica y patrimonio propios.

Artículo 2. CFE Distribución tiene por objeto realizar las actividades necesarias para prestar el servicio público de distribución de energía eléctrica, así como para llevar a cabo, entre otras actividades, el financiamiento, instalación, mantenimiento, gestión, operación y ampliación de la infraestructura necesaria para prestar el servicio público de distribución, de conformidad con lo previsto en la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, la Ley de la Industria Eléctrica, los Términos para la estricta separación legal de la Comisión Federal de Electricidad y demás disposiciones jurídicas aplicables, generando valor económico y rentabilidad para el Estado Mexicano como su propietario.

CFE Distribución tendrá su domicilio en la Ciudad de México, sin perjuicio de que para el desarrollo de sus actividades pueda establecer oficinas o domicilios legales o convencionales tanto en territorio nacional como en el extranjero.

Artículo 3. Salvo por lo dispuesto en este artículo, los términos con inicial mayúscula que se utilizan en este Acuerdo tendrán el significado que se les atribuye a los mismos en el artículo 3 de la Ley de la Industria Eléctrica:

I. Actividades Independientes: La Generación, Transmisión, Distribución, Suministro Básico, Comercialización distinta a Suministro Básico y la Proveeduría de Insumos Primarios a cargo de la Comisión.

II. Acuerdo: El Acuerdo por el que se crea CFE Distribución.

III. Comisión: La Comisión Federal de Electricidad.

IV. Consejo: El Consejo de Administración de CFE Distribución.

V. Consejo de Administración: El Consejo de Administración de la Comisión.

VI. Director General: El Director General de CFE Distribución.

VII. Distribución: La conducción de energía eléctrica a través de Redes Generales de Distribución.

VIII. Estatuto Orgánico: El Estatuto Orgánico de CFE Distribución.

IX. Ley: La Ley de la Comisión Federal de Electricidad.

X. LIE: Ley de la Industria Eléctrica

XI. SENER: Secretaría de Energía.

XII. SHCP: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

XIII. Sistema de Control Interno: el conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación establecidos conforme a los lineamientos emitidos por el Consejo de Administración de la Comisión, en términos del artículo 54 de la Ley.

XIV. TESL: Términos para la estricta separación legal de la Comisión Federal de Electricidad.

Artículo 4. CFE Distribución se sujetará a lo dispuesto en la LIE, el Reglamento de la LIE, la Ley, el Reglamento de la Ley, el presente Acuerdo, los TESL y las demás disposiciones jurídicas aplicables. El derecho mercantil y el civil serán supletorios.

CFE Distribución operará conforme al régimen especial previsto en la Ley, en materia de presupuesto, deuda, adquisiciones, arrendamientos, servicios y obras, responsabilidades administrativas, remuneraciones, bienes y dividendo estatal.

Para un mejor desempeño, CFE Distribución desarrollará sus actividades a través de Unidades de Negocio encargadas de prestar el servicio público de distribución en cada una de las 16 Divisiones de Distribución actuales.

En caso de duda, se deberá favorecer la interpretación que privilegie la mejor realización de los fines y objeto de CFE Distribución conforme a su naturaleza jurídica de empresa productiva subsidiaria con régimen especial, así como el régimen de gobierno corporativo del que goza conforme a la Ley y este Acuerdo, de forma que pueda competir con eficacia en la industria eléctrica.

Artículo 5. Para el cumplimiento de su objeto, CFE Distribución, además de las funciones previstas en los ordenamientos a que se refiere el artículo 4 anterior, tendrá, enunciativa mas no limitativamente, las siguientes:

I. Prestar el Servicio Público de Distribución de Energía Eléctrica de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable;

II. Operar las Redes Generales de Distribución conforme a las instrucciones del CENACE;

III. Cumplir con las obligaciones de Calidad, Confiabilidad, Continuidad y Seguridad que emita la CRE;

IV. Llevar a cabo los proyectos de ampliación y modernización de las Redes Generales de Distribución que se incluyan en los programas correspondientes, previa instrucción de la SENER;

V. Formar asociaciones o celebrar contratos necesarios para llevar a cabo, entre otros, el financiamiento, instalación, mantenimiento, gestión, operación y ampliación de la infraestructura necesaria para prestar el Servicio Público de Distribución de Energía Eléctrica, conforme a lo dispuesto en la LIE;

VI. Ejecutar todos los actos que resulten necesarios para mantener la integridad y el funcionamiento eficiente del Sistema Eléctrico Nacional;

VII. Participar en el desarrollo de los programas de ampliación y modernización para las Redes Generales de Distribución;

VIII. Interconectar a sus redes las Centrales Eléctricas cuyos representantes lo soliciten, y a conectar a sus redes los Centros de Carga cuyos representantes lo soliciten, en condiciones no indebidamente discriminatorias, cuando ello sea técnicamente factible;

IX. Celebrar contratos o cualquier acto jurídico para llevar a cabo la interconexión de las Centrales Eléctricas, así como la conexión de los Centros de Carga;

X. Llevar a cabo la medición de energía eléctrica de las Centrales Eléctricas y los Centros de Carga y compartir los datos de medición con los Suministradores que los representan;

XI. Celebrar con el CENACE los convenios que regirán la prestación y facturación de los servicios de distribución, así como celebrar cualesquier otros convenios

que sean necesarios o convenientes con el CENACE, con base en los modelos que, en su caso, emita la CRE;

XII. Llevar a cabo todos los actos necesarios o convenientes para cumplir con el principio de máxima publicidad de conformidad con la legislación aplicable;

XIII. Ejecutar en las calles, calzadas, jardines, plazas y demás lugares públicos, los trabajos necesarios para la instalación, mantenimiento y retiro de líneas aéreas y subterráneas y equipo destinado al Servicio Público de Distribución de Energía Eléctrica;

XIV. Instalar, conservar y mantener infraestructura, así como a prestar el servicio de distribución en las comunidades rurales y zonas urbanas marginadas en los términos y condiciones que fije la SENER, ejerciendo los recursos asignados por el Fondo de Servicio Universal Eléctrico;

XV. Cobrar las tarifas aplicables de conformidad con la legislación aplicable;

XVI. Llevar a cabo las demás operaciones y el mantenimiento de las Redes Generales de Distribución de conformidad con los artículos 15 y 26 de la LIE;

XVII. Suspender el Servicio Público de Distribución de Energía Eléctrica a usuarios finales en los casos que la normatividad aplicable lo contemple;

XVIII. Celebrar con cualquier ente público del Gobierno Federal, Estatal o Municipal y con personas físicas o morales, toda clase de actos, convenios, contratos, suscribir títulos de crédito y otorgar todo tipo de garantías reales y personales de obligaciones contraídas por sí, la Comisión o las empresas productivas subsidiarias y empresas filiales de la Comisión, con sujeción a las disposiciones legales aplicables;

XIX. Celebrar contratos con particulares bajo esquemas que le generen una mayor productividad y rentabilidad, incluyendo modalidades que le permitan asociarse y/o compartir costos, gastos, inversiones, riesgos y demás aspectos de las actividades de los que sea titular;

XX. Celebrar contratos con sus empresas filiales o con particulares para llevar a cabo, entre otros, el financiamiento, instalación, mantenimiento, gestión, operación y ampliación de la infraestructura necesaria para prestar el Servicio Público de Distribución y, en su caso, realizar dichas actividades en asociación o alianza con terceros, mediante la creación o participación en empresas filiales, la participación minoritaria en otras sociedades, o las demás formas de asociación que no sean contrarias a la normatividad aplicable;

XXI. Crear empresas filiales y participar en asociaciones y alianzas, así como participar en forma minoritaria en el capital social o patrimonio de otras sociedades o asociaciones, nacionales o extranjeras, bajo cualquier figura societaria o contractual permitida por la ley, que se requiera para la consecución de su objeto, de conformidad con las políticas generales y lineamientos que emita el Consejo de Administración de la Comisión;

XXII. Desarrollar y ejecutar proyectos de ingeniería, investigación, actividades geológicas y geofísicas, supervisión, prestación de servicios a terceros, así como todas aquellas relacionadas con la distribución de energía eléctrica;

XXIII. Llevar a cabo las actividades y operaciones necesarias para el cabal cumplimiento de su objeto o las relacionadas directa o indirectamente con dicho objeto, y

XXIV. Las que establezca el Consejo de Administración o su Consejo.

Los contratos y, en general, todos los actos jurídicos que celebre CFE Distribución para el cumplimiento de su objeto, podrán incluir cualquiera de los términos permitidos por la legislación mercantil y civil y deberán cumplir con la regulación aplicable en las materias que corresponda.

Artículo 6. El patrimonio de CFE Distribución se integrará por:

I. Los bienes, derechos y obligaciones que le sean transmitidos por la Comisión, incluyendo ministraciones presupuestales, y

II. Los bienes muebles, inmuebles, derechos, obligaciones y recursos que adquiera, reciba o le sean transferidos o adjudicados por cualquier título, así como los rendimientos de sus operaciones, los ingresos que obtenga mediante tarifas reguladas que determine la CRE y los ingresos que reciba por cualquier otro concepto.

Formarán parte de las Redes Generales de Distribución y, por lo tanto, le serán asignadas a CFE Distribución para prestar el servicio público de distribución de energía eléctrica, las redes eléctricas a cargo de la Comisión que operen a una tensión inferior a 69 kV, salvo las excepciones previstas en los TESL y, las que aún operando a una tensión igual o mayor a 69 Kv, estén temporalmente a cargo de las divisiones de distribución de la CFE.

CFE Distribución administrará su patrimonio con arreglo a su presupuesto y programas aprobados, conforme a las disposiciones aplicables, atendiendo a lo establecido en el régimen especial previsto en la Ley.

Título Segundo
Del Gobierno Corporativo
Capítulo I
Organización

Artículo 7. CFE Distribución será dirigida y administrada por un Consejo de Administración y un Director General.

Capítulo II
Consejo
Sección Primera
Integración y Funcionamiento

Artículo 8. El Consejo se integrará por cinco miembros, cuatro consejeros del Gobierno Federal y un consejero independiente:

I. El Director General de la Comisión, quien fungirá como Presidente del Consejo, o bien el funcionario de la Comisión que éste designe;

II. Un consejero designado por el Consejo de Administración, a propuesta del Presidente del Consejo;

III. Un consejero designado por el titular de la SENER, previa aprobación del Consejo de Administración;

IV. Un consejero designado por el titular de la SHCP, previa aprobación del Consejo de Administración, y

V. Un consejero independiente designado por el Consejo de Administración, a propuesta del presidente del Consejo.

Los consejeros podrán designar a sus respectivos suplentes, salvo por el consejero independiente quien ejercerá su cargo de manera personal. Tratándose del Presidente del Consejo, su suplente asumirá todas las funciones de aquél, salvo el voto de calidad en caso de empate en las votaciones.

Los consejeros del Gobierno Federal podrán ser o no servidores públicos al momento de su designación. Cuando el Director General de la Comisión designe a otra persona en la presidencia del Consejo, este consejero no podrá participar en otros consejos de empresas productivas subsidiarias o empresas filiales de Generación o Suministro Básico.

Artículo 9. Los consejeros estarán sujetos a las siguientes disposiciones:

I. Los consejeros deberán ser designados en razón de su preparación, experiencia, capacidad y prestigio profesional y reunir los requisitos previstos en el artículo 19 de la Ley, tomando en consideración la ausencia de conflicto de intereses;

II. El consejero independiente deberá reunir los requisitos previstos en el artículo 20 de la Ley, ejercerá sus funciones de tiempo parcial, no tendrán el carácter de servidor público y no podrá ocupar, durante el tiempo de su gestión, un empleo, cargo o comisión de cualquier naturaleza, en el Gobierno Federal.

El consejero independiente que durante su encargo deje de cumplir con alguno de los requisitos señalados en el artículo 20 de la Ley o les sobrevenga algún impedimento, deberán hacerlo del conocimiento del Consejo, para que éste resuelva lo conducente;

III. Los servidores públicos que, en su caso, sean miembros del Consejo, actuarán con imparcialidad y en beneficio y el mejor interés de CFE Distribución, separando en todo momento los intereses de la Comisión o Secretaría de Estado

a la que pertenezcan, por lo que no se entenderá que realizan sus funciones o votan en su representación;

IV. El consejero independiente permanecerá en su cargo por tres años, pudiendo ser nombrado nuevamente para un período adicional;

V. El consejero independiente que cubra la vacante que se produzca antes de la terminación del período respectivo durará sólo el tiempo que le faltare al sustituido, pudiendo ser nombrado nuevamente para un período adicional;

VI. Los consejeros no tendrán relación laboral alguna por virtud de su cargo con CFE Distribución, la Comisión o el Gobierno Federal. El consejero independiente recibirá la remuneración que al efecto determine el Consejo de Administración, a propuesta del Director General de la Comisión;

VII. Los servidores públicos que sean designados como consejeros en términos de las fracciones I, III y IV del artículo 8 del presente Acuerdo, no recibirán remuneración alguna por el desempeño de esa función. Sin embargo, tendrán los mismos deberes, responsabilidades y derechos que los demás consejeros;

VIII. Los consejeros y los invitados del Consejo están obligados a guardar la confidencialidad en términos del artículo 27 de la Ley, y

IX. Las demás disposiciones que les sean aplicables.

Artículo 10. Los miembros del Consejo no podrán ser miembros del Consejo de Administración, consejeros de los Comités del Consejo de Administración, Directores Generales, empleados o asesores externos de otra empresa productiva subsidiaria o empresa filial que realicen Actividades Independientes, con excepción del Director General de la Comisión, salvo en los casos siguientes:

I. Cuando así lo autorice expresamente la SENER, o

II. Cuando se trate de miembros del consejo de administración de las empresas productivas subsidiarias que realicen actividades de transmisión o distribución, quienes podrán ser miembros del Consejo de Administración, consejeros de los Comités del Consejo de Administración o Directores Generales o asesores externos de otras empresas productivas subsidiarias o empresas filiales que realicen actividades de transmisión o distribución, o

III. Cuando se trate de empresas filiales que dependan corporativamente de empresas productivas subsidiarias o empresas filiales, en cuyos consejos participen como consejeros.

Artículo 11. El Consejo a propuesta de su Presidente, designará al Secretario del mismo.

Artículo 12. El consejero independiente podrá ser removido de su cargo por cualquiera de las siguientes razones:

I. Incapacidad mental o física que impida el correcto ejercicio de sus funciones durante más de seis meses continuos;

II. Incumplir, sin mediar causa justificada, los acuerdos y decisiones del Consejo de Administración;

III. Incumplir deliberadamente o sin causa justificada con las obligaciones, deberes de diligencia o lealtad o responsabilidades que establece este instrumento;

IV. Incumplir con algún requisito de los que la Ley de la CFE señala para ser miembro del Consejo de Administración o que les sobrevenga algún impedimento;

V. No excusarse de conocer y votar los asuntos en que tengan conflicto de interés, y

VI. Faltar consecutivamente a dos sesiones o no asistir al menos al setenta y cinco por ciento de las sesiones celebradas en un año.

Los consejeros a que se refieren las fracciones II, III y IV del artículo 8 de este Acuerdo podrán ser removidos discrecionalmente por el Consejo de Administración, en cualquier momento, a propuesta del Director General de la Comisión, la SENER o la SHCP, respectivamente.

Artículo 13. El Consejo, con el voto de una mayoría calificada de sus miembros, emitirá y actualizará las reglas para su operación y funcionamiento, debiendo prever, en todo caso, que:

I. Sesionará de manera ordinaria en forma trimestral, conforme al calendario que se acuerde, previa convocatoria que formule el Secretario del Consejo, a solicitud del Presidente;

II. Las sesiones se celebrarán en el domicilio legal de CFE Distribución, sin perjuicio de que, a juicio del Presidente del Consejo, puedan celebrarse en otro domicilio;

III. Las sesiones serán válidas con la asistencia de una mayoría simple de consejeros, en el entendido de que siempre deberá asistir el consejero independiente;

IV. El quórum de asistencia para las sesiones del Consejo se determinará al inicio de las mismas y será necesario que se mantenga para el desahogo de la sesión;

V. El Consejo deliberará en forma colegiada y decidirá sus asuntos por mayoría de votos de los miembros presentes. El Presidente tendrá voto de calidad en caso de empate;

VI. Todos los miembros deberán votar en sentido positivo o negativo, sin que haya posibilidad de abstenerse de votar, salvo lo dispuesto en el párrafo siguiente. En caso de que el voto sea en sentido negativo, el consejero deberá expresar las razones de su emisión en la misma sesión, que serán asentadas en el acta respectiva.

En caso de que algún consejero se encuentre en una situación que genere o pueda generar conflicto de interés, tendrá la obligación de comunicarlo al Presidente del Consejo y a los demás consejeros asistentes a la sesión y deberá abandonar temporalmente la sesión correspondiente para abstenerse de conocer del asunto de que se trate y de participar en la deliberación y resolución del mismo;

VII. Sin perjuicio del calendario acordado para las sesiones ordinarias, el Presidente del Consejo o al menos dos consejeros, podrán instruir al Secretario del Consejo para que se convoque a sesión extraordinaria. El Presidente del Consejo resolverá sobre las solicitudes que el Director General de CFE Distribución le presente para la celebración de una sesión extraordinaria;

VIII. El Consejo podrá invitar a participar en las sesiones, con voz pero sin voto, al especialista que sea necesario para apoyar en el análisis de los temas que se sometan a su consideración;

IX. Plazos y términos para las convocatorias a sesión ordinaria y extraordinaria;

X. Para la convocatoria y celebración de las sesiones se podrán utilizar las tecnologías de la información y la comunicación, así como medios remotos de comunicación audiovisual, y

XI. Las demás que emita el propio Consejo.

Sección Segunda

Funciones

Artículo 14. El Consejo tendrá, al menos, las siguientes facultades indelegables:

I. Tomar conocimiento del Plan de Negocios, de las políticas, lineamientos y visión estratégica aprobadas por el Consejo de Administración;

II. Definir las directrices para la operación de CFE Distribución, alinear sus actividades al Plan de Negocios de la Comisión, así como conducir sus operaciones con base en las mejores prácticas de gobierno corporativo;

III. Designar y remover a propuesta del Director General al siguiente nivel jerárquico de CFE Distribución y concederles licencias;

IV. Vigilar y evaluar la operación de CFE Distribución;

V. Vigilar y asegurar que CFE Distribución no incurra en actividades o acciones anticompetitivas, incluyendo las que vulneren el acceso abierto, la operación eficiente, la transparencia o la competitividad del sector eléctrico;

VI. Aprobar los informes que CFE Distribución presente al Consejo de Administración;

VII. Aprobar en forma anual, a propuesta del Director General, los estados financieros de CFE Distribución, dictaminados por auditor externo y previa opinión favorable del Comité de Auditoría;

VIII. Aprobar el anteproyecto de presupuesto de CFE Distribución;

IX. Aprobar y expedir a propuesta del Director General, el Estatuto Orgánico que contendrá la estructura y organización básicas y las funciones que correspondan a las distintas áreas de CFE Distribución, así como los directivos o empleados que tendrán la representación del mismo y aquellos que podrán otorgar y revocar poderes en nombre de CFE Distribución y las reglas de funcionamiento del Consejo y de sus comités;

X. Aprobar los informes que presente el Director General, así como evaluar anualmente su actuación tomando en consideración, entre otros elementos, las estrategias contenidas en el Plan de Negocios de la Comisión;

XI. Conocer y, en su caso, autorizar los asuntos que por su importancia o trascendencia sometan a su consideración su Presidente, cuando menos dos consejeros por conducto del Presidente, o el Director General;

XII. Cualquier otra facultad de decisión con carácter de indelegable que no se encuentren expresamente reservadas en la Ley para el Consejo de Administración y para el Director General de la Comisión;

XIII. Las facultades que establezca la SENER en términos de la Ley, y

XIV. Las demás previstas en los ordenamientos jurídicos aplicables, el Estatuto Orgánico, este Acuerdo y las que le confiera, con ese carácter, el Consejo de Administración.

Sección Tercera
Régimen de Responsabilidad de los Consejeros

Artículo 15. Los consejeros estarán sujetos al régimen de responsabilidad a que se refiere la Sección Tercera del Capítulo II del Título Segundo de la Ley.

Capítulo III
Director General

Artículo 16. La dirección de CFE Distribución estará a cargo de un Director General, quien:

I. Será nombrado por el Presidente del Consejo, y removido por éste, a propuesta del Consejo;

II. No podrá ser miembro del consejo de administración, consejero de los comités del consejo de administración, ni director general de otra empresa de la Comisión que realice Actividades Independientes;

III. Será designado en razón de su experiencia, capacidad y prestigio profesional; no podrá ser cónyuge, concubina o concubinario o tener parentesco de consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, con cualquiera de los miembros del Consejo de Administración o de cualquiera de sus empresas productivas subsidiarias o filiales que realicen Actividades Independientes;

IV. Será el responsable de ejecutar los acuerdos o resoluciones adoptados por el Consejo.

Adicionalmente, el Director General deberá reunir los requisitos señalados en el artículo 19 de la Ley.

Artículo 17. Corresponden al Director General la gestión, operación, funcionamiento y ejecución de los objetivos de CFE Distribución, sujetándose a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el Consejo y por el Consejo de Administración. El Director General tendrá las facultades siguientes:

I. Administrar y representar legalmente a CFE Distribución, con las más amplias facultades para actos de dominio, administración, pleitos y cobranzas, incluso los que requieran autorización, poder o cláusula especial en términos de las disposiciones aplicables, incluyendo la representación patronal y facultades necesarias en materia laboral; para formular querellas en casos de delitos que sólo se pueden perseguir a petición de parte afectada; para otorgar perdón; para ejercitar y desistirse de acciones judiciales y administrativas, inclusive en el juicio de amparo; para comprometer en árbitros y transigir; para emitir, avalar y negociar títulos de crédito, así como para otorgar y revocar toda clase de poderes generales o especiales, incluyendo, en su caso, la facultad de que el apoderado otorgue poderes para representar a CFE Distribución;

II. Ejecutar los acuerdos y decisiones del Consejo;

III. Formular y presentar, para autorización del Consejo, el programa operativo y financiero anual de trabajo de CFE Distribución;

IV. Conducir la operación de CFE Distribución;

V. Proponer al Consejo las directrices y prioridades relativas al objeto social de CFE Distribución;

VI. Administrar el patrimonio de CFE Distribución y disponer de sus bienes conforme a lo establecido en la Ley y en las políticas y autorizaciones que al efecto emita el Consejo de Administración y el Consejo;

VII. Presentar al Consejo un informe anual sobre el desempeño de CFE Distribución, incluido el ejercicio de los presupuestos de ingresos y egresos y los estados financieros correspondientes. El informe y los documentos de apoyo contendrán un análisis comparativo sobre las metas y compromisos establecidos en el plan de negocios de CFE Distribución con los resultados alcanzados;

VIII. Someter a la aprobación del Consejo los estados financieros, y en su caso, darlos a conocer al público en general;

IX. Proponer al Consejo las adecuaciones que estime necesarias a las políticas generales de operación;

X. Someter a autorización del Consejo el anteproyecto de presupuesto de CFE Distribución;

XI. Proponer al Consejo el Estatuto Orgánico de CFE Distribución;

XII. Vigilar y asegurar que CFE Distribución no incurra en actividades o acciones anticompetitivas que vulneren el acceso abierto, la operación eficiente, la transparencia o la competitividad del sector eléctrico;

XIII. Determinar la información relevante y eventos que deban ser públicos en términos de las disposiciones aplicables, de conformidad con las directrices que al efecto emita el Consejo de Administración;

XIV. Implementar los mecanismos para atender las disposiciones del Consejo de Administración y del Director General de la Comisión, relativas a la instrumentación y evaluación del Sistema de Control Interno;

XV. Las funciones y facultades que establezca la Secretaría en términos de la Ley, y

XVI. Las demás previstas en los ordenamientos jurídicos aplicables, el Estatuto Orgánico, este Acuerdo y las que le confiera el Consejo de Administración o el Consejo.

Para el ejercicio de sus funciones, el Director General se auxiliará de las unidades administrativas y de los servidores públicos que determine el Consejo o que se establezcan en el Estatuto Orgánico.

Título Tercero
Vigilancia y Auditoría

Artículo 18. Los órganos de vigilancia y auditoría de CFE Distribución, señalados en el artículo 62 de la Ley, serán establecidos por el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Auditoría.

Título Cuarto
Responsabilidades, Transparencia y Fiscalización

Artículo 19. CFE Distribución se sujetará a lo dispuesto en la Ley y a las demás leyes aplicables en materia de responsabilidades, transparencia y acceso a la información, de fiscalización y rendición de cuentas y combate a la corrupción, para prevenir, identificar, investigar y sancionar los actos u omisiones que las contravengan.

TRANSITORIOS

Primero. El presente Acuerdo entrará en vigor al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Segundo. CFE Distribución tendrá hasta el 30 de junio de 2016 para instalar formalmente su Consejo. Igualmente, dentro del mismo plazo, deberá ser designado su Director General. Durante los dos años siguientes a la entrada en vigor de la Ley, para la adecuada integración del Consejo, por única ocasión, en la designación de su consejero a que hace referencia la fracción V del artículo 8 del presente Acuerdo, no será aplicable lo dispuesto en el artículo 20, fracciones I y III, de la Ley, de acuerdo con lo dispuesto en el último párrafo del artículo Quinto transitorio de la Ley.

Tercero. Dentro de los doce meses siguientes a la entrada en vigor del Acuerdo, el Director General de CFE Distribución presentará para aprobación del Consejo, el Estatuto Orgánico.

Cuarto. CFE Distribución iniciará sus funciones para el cumplimiento de su objeto, a más tardar el 28 de junio de 2016, salvo que la SENER determine una fecha distinta.

Las Redes Eléctricas que estén temporalmente a cargo de CFE Distribución, en una tensión igual o superior a 69 kV, le será asignada a CFE Transmisión, antes del 31 de diciembre de 2017.

Quinto. La transmisión de los bienes de la Comisión a CFE Distribución se realizará observando lo establecido en los artículos Cuarto, segundo párrafo; Noveno y, en su caso, Décimo Primero Transitorios de la Ley.

Sexto. El Director General deberá procurar, dentro del ámbito de sus facultades, la eficiencia, eficacia y transparencia del procedimiento de transferencia de activos de la Comisión a CFE Distribución. Para efecto de lo anterior, el Director General deberá realizar, en cumplimiento de las disposiciones de la SENER y la CRE establezcan en términos de la LIE las siguientes acciones:

I. Notificar a la SENER y a la Comisión el cronograma y listado de acciones referentes a la transferencia de los recursos necesarios para la operación de CFE Distribución;

II. Elaborar, en colaboración con la Comisión, un inventario de los bienes, derechos y obligaciones que serán objeto de transferencia;

III. Requerir a la Comisión el inventario de las obligaciones que, en su caso, sean transmitidas a CFE Distribución y que deriven de los asuntos y controversias administrativas y jurisdiccionales que se encuentren en trámite, incluyendo aquellas que provengan de juicios en materia mercantil, civil y laboral;

IV. Realizar las gestiones para celebrar, transferir o ceder los contratos, convenios o cualquier otro instrumento jurídico necesario para adquirir los bienes y derechos previstos en el inventario a que se refiere la fracción II del presente transitorio; en el entendido que, en términos del artículo Cuarto Transitorio de la Ley, durante un período de dos años contado a partir de la emisión de la declaratoria a que se refiere el artículo Transitorio Décimo Cuarto de la Ley, la transmisión de bienes, derechos y obligaciones a CFE Distribución no requerirá formalizarse en escritura pública, por lo que los acuerdos del Consejo de Administración de la Comisión harán las veces de título de propiedad o traslativo de dominio, para todos los efectos jurídicos a que haya lugar, incluida la inscripción en los registros públicos que corresponda;

V. Presentar trimestralmente un informe ejecutivo a la SENER y al Director General de la Comisión, sobre el avance y estado que guarde el procedimiento de transferencia descrito en el presente Transitorio, y

VI. Elaborar un libro blanco del procedimiento de transferencia en términos de las disposiciones aplicables, el cual será conservado por el Director General en términos de la normativa aplicable.

CFE Distribución será garante incondicional de todos los financiamientos, créditos y operaciones financieras derivadas de la Comisión, vigentes a la presente fecha y futuros. Sin perjuicio de lo anterior, en caso de ser necesario, se deberán realizar los actos necesarios y suscribir los documentos correspondientes para formalizar dicha garantía incondicional.

Séptimo. CFE Distribución, durante los doce meses posteriores a la entrada en vigor de los TESL, podrá compartir información con CFE Suministrador de Servicios Básicos sin observar las disposiciones 4.1.3(a), 8.5.5(a)(i), 8.5.5(b) de los TESL. Asimismo, durante dicho período, las referidas empresas podrán usar los procedimientos para la conexión de usuarios que estuvieron expedidos con anterioridad a la entrada en vigor de la LIE.

Octavo. El Director General deberá presentar a la SENER y al Director General de la Comisión, un informe final pormenorizado sobre las acciones llevadas a cabo de conformidad con el artículo Transitorio Sexto anterior.

Noveno. La transferencia de los recursos financieros, materiales y humanos por parte de la Comisión a CFE Distribución, se realizará dentro de los plazos establecidos en los artículos transitorios Cuarto, Quinto, Noveno, Décimo, Décimo Cuarto y Décimo Octavo de los TESL.

Décimo. En tanto se integra el Consejo y se designa al Director General, el Abogado General de la Comisión será el representante legal de CFE Distribución para que realice todos los actos jurídicos y trámites administrativos necesarios para consolidar la creación de la empresa y defender sus intereses. Para tal efecto, contará con las más

amplias facultades para actos de dominio, administración, pleitos y cobranzas, así como para otorgar y revocar toda clase de poderes generales o especiales que le permitan delegar dichas facultades de representación a favor de terceros.

En la Ciudad de México, a los catorce días del mes de marzo de dos mil dieciséis.- El Director General de la Comisión Federal de Electricidad, Enrique Ochoa Reza, con fundamento en el artículo 45, fracciones I y II, de la Ley de la Comisión Federal de Electricidad.- Rúbrica.

Fuente de información:
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431301&fecha=29/03/2016
Para tener acceso a información relacionad visite:
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431302&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431303&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431304&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431305&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431306&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431307&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431308&fecha=29/03/2016
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5431309&fecha=29/03/2016

Dos 2 líneas de crédito con el Banco de Desarrollo Alemán KfW (Bancomext)

El 11 de abril de 2016, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) informó que la institución financiera alemana KfW y el Bancomext suscribieron la contratación de una línea de crédito concesional hasta por 80 millones de euros, para apoyar el financiamiento de proyectos de energía solar y proyectos fotovoltaicos, al amparo del "Programa de Promoción de Transferencia Tecnológica e Innovación para la Producción de Energía Baja en Carbono".

Adicionalmente, KfW concedió a Bancomext un segundo crédito mediante una línea promocional por 100 millones de dólares, destinados para el apoyo de proyectos de energías renovables y eficiencia energética.

El KfW es el primer Banco de Desarrollo de Alemania y forma parte integrante del grupo KfW. Está encargado de la implementación de la Cooperación Financiera (CF) de Alemania con los países en desarrollo en nombre y por cuenta del Gobierno Federal de Alemania. Su personal, que incluye 600 colaboradores en la sede y más de 200 especialistas en las 70 oficinas locales, coopera con instituciones en el mundo entero. Entre sus objetivos fundamentales están la protección del medio ambiente y del clima.

Ambos créditos tienen como objetivo continuar apoyando el desarrollo de proyectos alineados a la estrategia de mercado de energías renovables en México. Fueron firmados por el Banco Nacional de Comercio Exterior y KfW, en el marco de la visita que el Presidente de México efectuó en Alemania.

Fuente de información:
http://www.bancomext.com/comunicados/13315
http://www.bancomext.com/wp-content/uploads/2016/04/7.-Alemania-KfW-FFF.docx.pdf

El *impass*e de la OPEP acorrala a Venezuela, Ecuador y otros productores petroleros (WSJ)

El 19 de abril de 2016, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "El *impasse* de la OPEP acorrala a Venezuela, Ecuador y otros productores petroleros", a continuación se presenta la información.

La decisión de Arabia Saudita de rechazar un plan internacional para limitar la producción de petróleo podría dejar al borde del precipicio a otros productores en momentos en que la caída de los precios del crudo se apresta a cumplir dos años.

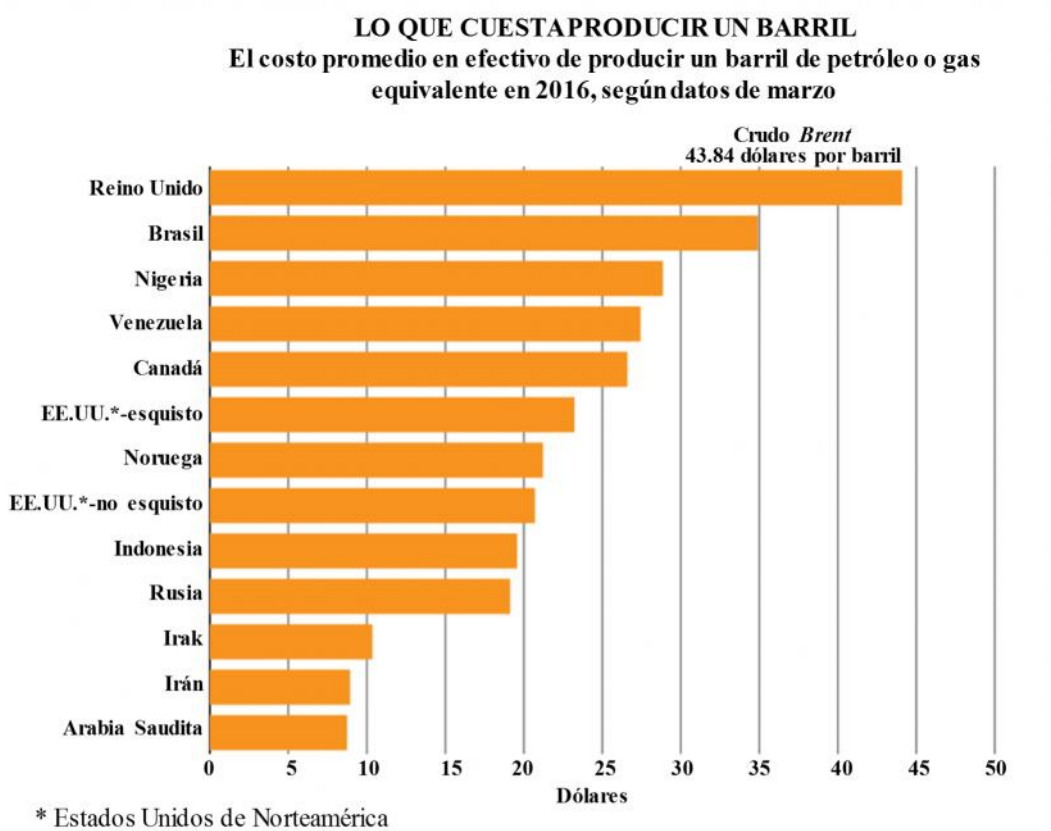
Arabia Saudita, el mayor exportador mundial de petróleo, echó por la borda las esperanzas de países como Rusia, Venezuela y Angola, que trataban de lograr un acuerdo para congelar la producción a los niveles de enero y empezar a regular el exceso

de suministro que ha hundido los precios. Casi la mitad de los países que participaron en las negociaciones en Doha, como Irak, Nigeria, Angola, Ecuador, Venezuela y Azerbaiyán, buscaban algún respaldo financiero internacional.

En el caso de Venezuela, el Presidente había caracterizado las negociaciones entre los productores de petróleo como un primer paso hacia la recuperación de las cuentas fiscales en un momento en que se prevé que la economía volverá a contraerse este año conforme caen los ingresos petroleros. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un repliegue de 8% este año, lo que se suma a la caída de 5.7% en 2015.

La crisis se ha visto exacerbada por problemas de generación eléctrica y el gobierno no ha tenido más remedio que declarar feriados nacionales para conservar energía.

Sin mencionar ningún país, el Ministro de Petróleo y Minería venezolano dijo que la cumbre de Doha fue “saboteada” por decisiones de última hora. Al hablar con periodistas al margen de una conferencia en Moscú, manifestó que “lo que puede pasar ahora es que haya un desplome de los precios tan pronunciado que haga que la realidad nos impulse de nuevo a reunirnos”, según la página web de la estatal Petróleos de Venezuela SA.



En Rusia, cuyo gobierno fue uno de los artífices del encuentro en Doha, el Ministro de Petróleo dijo ante la prensa que la incapacidad para lograr un acuerdo dilatará la recuperación de los precios del petróleo hasta mediados de 2017. El gobierno ruso contaba con un alza de los precios del crudo para sacar al país de la recesión.

Ahora, en lugar de congelar la producción este año “prevemos un crecimiento comparado con 2015”, señaló.

Angola, uno de los 13 integrantes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), busca ayuda del FMI mientras se prepara para una importante transición política.

“El gobierno de Angola está al tanto de que la alta dependencia del sector petrolero representa una vulnerabilidad para las finanzas públicas y la economía en general”, dijo este mes el ministro de Hacienda del país.

Azerbaiyán, que depende de las exportaciones de hidrocarburos para generar 75% de sus ingresos y que respaldó la reunión de Doha, también se ha reunido con el FMI con miras a un posible paquete de rescate.

Nigeria, un miembro de la OPEP cuya inflación ronda 13%, mantiene negociaciones con el Banco Mundial para que le ayude a cerrar un déficit fiscal que este año ascenderá a 11 mil millones de dólares, según las proyecciones.

En Kazajistán, el petróleo aporta cerca de la mitad de los ingresos del fisco y el FMI prevé un crecimiento económico de apenas 0.1% para este año, frente a una expansión de 1.2% en 2015 y de 6% en 2013, antes del colapso de los precios del crudo.

Mientras tanto, los países más vulnerables empiezan a reducir la producción puesto que no cuentan con los recursos suficientes para realizar inversiones en el sector.

La producción de crudo de Venezuela, por ejemplo, descendió en cerca de 46 mil barriles al día en marzo comparado con el promedio de 2014. En Nigeria, a su vez, una nueva oleada de sabotajes ha retirado del mercado unos 189 mil barriles en el mismo lapso.

Se estima que la producción de Kazajistán caerá en 2016, por tercer año consecutivo, debido a los recortes de gasto y a retrasos en la entrada en funcionamiento del gigantesco yacimiento de Kashagan. La producción de Azerbaiyán también retrocederá este año, según las estimaciones, debido principalmente al menor rendimiento del yacimiento ACG, operado por BP PLC.

Arabia Saudita está en una mejor posición para capear el temporal de los precios bajos. El reino conservaba reservas en moneda extranjera del orden de los 582 mil millones de dólares a fines de febrero, según los datos del FMI, y planea establecer un fondo soberano que administraría unos 2 billones de dólares. Arabia Saudita también está en condiciones de aumentar la producción en cerca de 2 millones de barriles diarios cuando lo estime conveniente, según la Agencia Internacional de Energía, una capacidad que no tiene ningún otro país.

Los sauditas habían indicado su disposición a alcanzar un acuerdo en las negociaciones de Doha durante el pasado fin de semana. Los planes, sin embargo, cambiaron a último minuto, un día después de que el príncipe heredero Mohamed bin Salmán declaró a *Bloomberg* que el reino no alcanzaría ningún pacto si Irán no reducía su producción. Irán y Arabia Saudita han sido rivales desde hace mucho tiempo por poder e influencia en Medio Oriente.

Olivier Jakob, analista de la consultora suiza de energía Petromatrix, indicó que el ministro de Petróleo saudita, Ali al-Naimi, habría perdido credibilidad con Rusia y otros países en lo que habría sido un primer paso simbólico que podría haber conducido a una mayor colaboración entre la OPEP y los productores que no son parte del organismo.

Un funcionario de un productor del Golfo Pérsico que conoce la postura del reino dijo que los sauditas “saben que han perdido credibilidad, pero el reino no ha cerrado la puerta por completo a nuevas instancias de cooperación en el futuro”. Añadió que las negociaciones en torno a un recorte de producción se podrían reanudar “cuando la situación del mercado se aclare”.

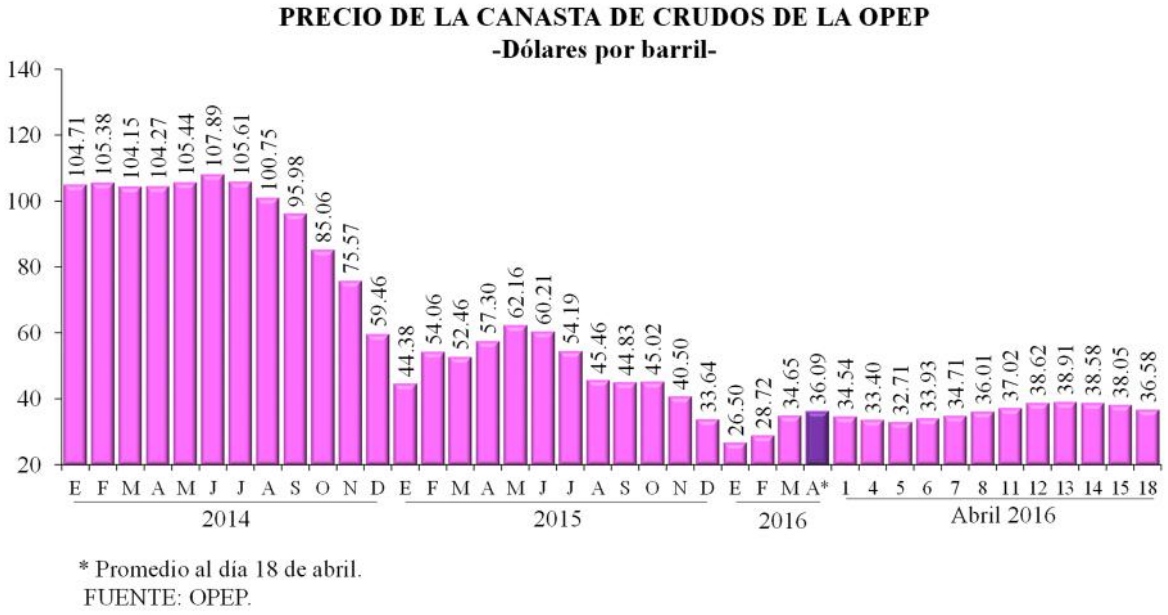
Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB10225542119583864159404582016641895876150?tesla=y

Canasta de crudos de la OPEP

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que se integra por los siguientes países: Angola, Arabia Saudita, Argelia, Ecuador, Emiratos Árabes Unidos, Libia, Nigeria, Indonesia, Irán, Iraq, Kuwait, Qatar y Venezuela, informó el 12 de marzo de 2014 la nueva canasta de crudos de referencia de la OPEP, que se integra regularmente por los crudos de exportación de los principales países miembros de la Organización, de acuerdo con su producción y exportación a los principales mercados; y refleja, además, la calidad media de los crudos de exportación del cártel. Así, en términos generales, se incluyeron los siguientes tipos de crudos: Saharan Blend (Argelia), Girasol (Angola), Oriente (Ecuador), Iran Heavy (República Islámica de Irán), Basra Light (Iraq), Kuwait Export (Kuwait), Es Sider (Libia), Bonny Light (Nigeria), Qatar Marine (Qatar), Arab Light (Arabia Saudita), Murban (Emiratos Arabes Unidos) y Merey (Venezuela).

Cabe destacar que el Girasol (Angola) y el Oriente (Ecuador) se incluyen en la canasta a partir de enero y de octubre de 2007, respectivamente. Además, en enero de 2009 se excluyó del precio de la canasta el crudo Minas (Indonesia); en tanto que el venzolano BCF-17 fue sustituido por el Merey.

En este marco, al 18 de abril de 2016, la canasta de crudos de la OPEP registró una cotización promedio de 36.09 dólares por barril (d/b), cifra 4.16% superior con relación a marzo de 2016 (34.65 d/b), mayor en 7.28% con respecto a diciembre pasado (33.64 d/b) e inferior en 37.02% si se le compara con el promedio de abril de 2015 (57.30 d/b).



* Promedio al día 18 de abril.
FUENTE: OPEP.

Fuente de información:
http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm

IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL

La Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente (FMI)

El 14 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer la Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente. A continuación se presenta la información.

La economía mundial crece de manera moderada pero las perspectivas se han debilitado aún más desde octubre, y los riesgos han aumentado. La economía mundial se ha visto afectada por un crecimiento que ha sido demasiado lento por demasiado tiempo y, a este ritmo, la recuperación sostenida —con su expectativa de un aumento de la calidad de vida, reducción del desempleo y disminución de los niveles de deuda— podría no darse. Sin embargo, el clima se ve apuntalado por las mejoras en ciertos datos de reciente publicación, los precios del petróleo algo más firmes, la reducción de las presiones sobre las salidas de capitales de China y las medidas adoptadas por algunos bancos centrales importantes. Sobre la base de estas tendencias positivas recientes, la economía mundial puede volver a una senda más fuerte y segura, pero la respuesta actual de política deberá ir más lejos. Los países deben reforzar su compromiso con el crecimiento mundial duradero y adoptar una combinación de políticas más potente. Una estrategia de tres pilares que incluya medidas monetarias, fiscales y estructurales puede actuar como una trinidad virtuosa: promoviendo el crecimiento corriente y potencial, eludiendo los riesgos de recesión y fortaleciendo la estabilidad financiera. El FMI respaldará este compromiso ayudando a los países a identificar el margen de maniobra para la aplicación de políticas, formular políticas adecuadas y fortalecer las capacidades para ponerlas en práctica; proporcionando un sólido apoyo financiero para la ejecución de políticas, y ayudando a los países miembros a superar nuevos desafíos.

Coyuntura actual

Las perspectivas de la economía mundial se han debilitado aún más y los riesgos han aumentado.

La recuperación mundial se ha debilitado

La recuperación mundial continúa pero se ha debilitado. En general, el impacto de la caída de los precios de las materias primas en los países importadores de esos productos es menos positivo de lo esperado. Los exportadores de materias primas deben ajustar su economía en un entorno más difícil. No obstante, la evolución de los términos de intercambio ha dado lugar a una reducción de los desequilibrios mundiales, a pesar de que las posiciones netas de deudores y acreedores siguen creciendo.

La recuperación en las economías avanzadas es moderada

En las economías avanzadas, la recuperación se ve contenida por una demanda poco vigorosa y un bajo crecimiento potencial, restringido en parte por el legado no resuelto de la crisis, y por factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad. En Estados Unidos de Norteamérica, el principal motor del crecimiento mundial en los últimos tiempos, el crecimiento se mantiene sin variaciones, en parte debido a la fortaleza del dólar. El bajo nivel de inversión, los elevados niveles de desempleo, el deterioro de los balances y, más recientemente, la demanda moderada de los mercados emergentes frena el crecimiento en algunos países de la zona del euro. En Japón, tanto el crecimiento como la inflación son más débiles de lo esperado, como consecuencia sobre todo de un descenso pronunciado del consumo privado.

Las economías emergentes y en desarrollo se están desacelerando aún más

La actividad de las economías emergentes, que han aportado la mayor parte del crecimiento mundial desde la crisis, sigue enfriándose como consecuencia de las profundas recesiones en Brasil y Rusia, la modesta recuperación en las economías avanzadas, la exposición al reequilibramiento de China y el endurecimiento de las condiciones financieras. Las transiciones en marcha seguirán desacelerando el crecimiento de China, sobre todo en el sector manufacturero, pero también lo harán más sostenible. India mantiene su buena posición, al mostrar un aumento de los ingresos reales y la confianza que impulsa la demanda interna. Los países de la ASEAN-5 —Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam— también siguen creciendo a un ritmo vigoroso, mientras que otros países, como México y Turquía, mantienen un ritmo de crecimiento moderado. La actividad en las economías en desarrollo permanece débil a causa de las condiciones externas desfavorables.

Los riesgos para la estabilidad financiera mundial han aumentado

La volatilidad de los mercados financieros y la aversión al riesgo han aumentado, lo que ha endurecido las condiciones financieras. Esto refleja tanto los riesgos económicos, financieros y políticos como a una merma en la confianza de la efectividad de las políticas. El aumento de las vulnerabilidades en las economías emergentes, los problemas pendientes en las economías avanzadas (préstamos en mora) y la poca liquidez sistémica de los mercados constituyen desafíos centrales. En este contexto, y a pesar de la recuperación parcial de los últimos meses, la estabilidad financiera mundial aún no está garantizada.

La recuperación duradera parece estar cada vez más lejos

Las tasas de desempleo persistentemente elevadas, los altos niveles de deuda y el bajo nivel de inversión perjudican el crecimiento en algunos países, además del prolongado

descenso del crecimiento de la productividad, que ya existía antes de la crisis. La inversión pública permanece en mínimos históricos en las economías avanzadas, y en los países de mercados emergentes y en desarrollo sigue habiendo importantes brechas de infraestructura. La eficiencia de la inversión pública también puede ser mejorada. El crecimiento del comercio se desaceleró marcadamente y los efectos de contagio a través del comercio amenazan con exacerbar la debilidad mundial de la actividad. Por último, se observa un contexto mundial aún más complicado por los *shocks* causados por conflictos geopolíticos, terrorismo, flujos de refugiados, la posibilidad de que el Reino Unido abandone la Unión Europea y epidemias mundiales, con ramificaciones económicas directas e indirectas.

Desafíos y prioridades políticas

Los países deben fortalecer su compromiso con el crecimiento y adoptar una estrategia de tres pilares basada en políticas que se refuercen entre sí.

La política monetaria necesita apoyo

En las economías avanzadas, la actual orientación acomodaticia de la política monetaria sigue siendo adecuada. Esto debe continuar donde las brechas de producto sean negativas y la inflación, demasiado baja. Pero la política monetaria debe ir acompañada de otras políticas para respaldar la demanda, y no puede abordar los cuellos de botella estructurales que frenan el crecimiento. Algunas políticas monetarias poco convencionales están ayudando a apuntalar la demanda, aunque las tasas de interés muy bajas —en algunos casos, negativas— también pueden tener efectos directos en la rentabilidad de los bancos. En las economías emergentes, la política monetaria debe lidiar con el efecto del debilitamiento de las monedas sobre la inflación y en los balances del sector privado. En los casos en que sea viable, es importante utilizar la flexibilidad cambiaria para amortiguar el impacto de los *shocks* de los términos de intercambio.

Se necesitan otros instrumentos de política para estimular la demanda

Hay buenas razonas para coordinar las políticas internas, y la política fiscal debe profundizarse en algunos casos. Mientras que algunos países siguen registrando altos niveles de deuda, elevados diferenciales soberanos y bajos niveles de ahorro en el sector público, y deben poner en práctica sus planes de consolidación fiscal, aquellos que cuentan con margen fiscal deben comprometerse a una mayor flexibilización la política fiscal, lo cual los beneficiaría al tiempo que contribuiría a fomentar la demanda mundial. Con su presupuesto reciente, Canadá se destaca como uno de esos países que aprovecha ese margen disponible. En el caso de varios países acreedores, esto también facilitaría el reequilibramiento mundial. Más aún, todos los países, aun los que carecen de margen fiscal, pueden contribuir si apuntan a una composición del ingreso y el gasto que favorezca más el crecimiento, sobre todo al aumento del gasto en infraestructura en algunos países.

Es crítico poner en práctica las reformas estructurales

Además de la política fiscal, también hay un amplio consenso en cuanto a la necesidad de emprender reformas estructurales que incrementen la productividad y el producto potencial. Se han asumido muchos compromisos —incluso en el contexto del G-20—, pero es preciso seguir avanzando para cumplirlos. Los países que cuentan con margen de política fiscal deberían aprovechar las sinergias entre las políticas de respaldo a la demanda y las reformas estructurales, que pueden reforzarse mutuamente. Las reformas estructurales que estén unidas al estímulo fiscal —como la reducción de la cuña tributaria laboral, el aumento del gasto en investigación y desarrollo, y las políticas activas del mercado laboral— pueden tener efectos positivos a corto plazo. Dada la diversidad estructural de las economías, deben establecerse las prioridades de las reformas estructurales según el país a fin de reflejar las diferencias en materia de etapas de desarrollo económico y solidez institucional. En los países exportadores de materias

primas y de bajo ingreso, son esenciales las políticas orientadas a promover la diversificación económica y la transformación estructural.

El buen funcionamiento del sector financiero es vital para el crecimiento

También se requieren medidas para prevenir que el proceso de reducción del riesgo (*de-risking*) impida indebidamente el acceso a los servicios financieros en las jurisdicciones afectadas y en las relaciones con los bancos corresponsales. Los países deben ocuparse de acelerar la reparación de los balances del sector privado y evitar un proceso prolongado de desapalancamiento que debilite el canal del crédito de la política monetaria e incremente la incertidumbre, compensando al mismo tiempo los efectos procíclicos. Es esencial que la Unión Bancaria Europea se complete con el último pilar —un sistema común de garantía de depósitos— y que se procure reducir los riesgos de los sistemas bancarios. Hay que seguir avanzando en la sistemática puesta en marcha y finalización del proceso de reforma normativa a nivel mundial con políticas orientadas a transformar el sistema bancario paralelo en una fuente estable de financiamiento de mercado, y mejorar la resiliencia de la liquidez de mercado.

Las autoridades deben tomar medidas enérgicas de forma conjunta

Cada país debe comprometerse con un conjunto de medidas de política — determinadas según el margen de maniobra disponible en materia de políticas— que contribuya a un programa global de reformas para impulsar el crecimiento nacional y mundial. Una estrategia de tres pilares que incluya medidas monetarias, fiscales y estructurales concertadas entre los países miembros puede actuar como una trinidad virtuosa en la que la actividad económica de los países se refuerce mutuamente y se reduzcan los riesgos para la estabilidad. También es fundamental fomentar la cooperación a nivel mundial. Por ejemplo: mejorar los mecanismos de ajuste y provisión de liquidez, estimular el comercio mundial, combatir la corrupción e impulsar la agenda de reformas regulatorias.

¿Cómo ayudará el FMI a los miembros?

Tomando como base el objetivo que el FMI ha procurado ofrecer a todos sus países miembros de brindar un apoyo ágil, integrado y centrado en los países miembros, se redoblarán los esfuerzos para ayudar a los países miembros a cumplir con su compromiso reforzado de impulsar el crecimiento. La supervisión se concentrará en proporcionar a los países miembros un asesoramiento franco en materia de formulación de políticas y en identificar en qué áreas pueden hacer más, respondiendo al mismo tiempo a los nuevos desafíos a los que se enfrentan. El fortalecimiento de las capacidades apuntará a lograr las reformas de política prioritarias identificadas a través del trabajo de supervisión. Los recursos financieros del FMI estarán disponibles para apoyar una aplicación de políticas más vigorosa, preservando al mismo tiempo la estabilidad financiera y protegiendo a los que son vulnerables al contexto actual. A fin de cumplir efectivamente ésta y otras tareas comprendidas en su mandato, será esencial que el FMI mantenga un nivel adecuado de recursos.

Definición del margen de maniobra disponible en materia de políticas

Promover un nuevo balance en la combinación de políticas

El FMI trabajará más proactivamente para identificar el margen de maniobra disponible en materia de políticas y las medidas necesarias. En particular, seguirá analizando las consecuencias de moderar las restricciones impuestas por el límite inferior cero de las tasas de interés de política monetaria. Teniendo en cuenta la necesidad de avanzar hacia una mejor combinación de políticas, el FMI promoverá un enfoque concertado, identificando los casos en los que la política fiscal puede tener un rol más importante, tanto respaldando la demanda como ampliando las reformas estructurales. Se seguirá profundizando el análisis del impacto de las reformas estructurales sobre el crecimiento, el empleo y la estabilidad macroeconómica, y los principios para orientar la

priorización. También se evaluarán las experiencias y las políticas de los países miembros para hacer frente a presiones relacionadas con los flujos de capitales.

Facilitar un gasto en infraestructura eficiente

Se necesita hacer más para respaldar una inversión eficiente en infraestructura en todos los países. La nueva iniciativa de apoyo a las políticas de infraestructura será puesta a prueba este año, y ayudará a identificar las consecuencias macroeconómicas y financieras de enfoques alternativos para ampliar el gasto en infraestructura y a evaluar y mejorar la capacidad institucional.

Respaldar balances más saludables en el sector privado

El FMI evaluará la magnitud y las consecuencias del problema y analizará las opciones para reducir el riesgo de efectos adversos sobre los balances relacionados con aumentos del endeudamiento del sector privado y con el legado no resuelto de la crisis en los bancos. A partir de las experiencias de cada país en la gestión de los ciclos financieros a nivel interno y en la prevención de un nivel de apalancamiento alto, el trabajo se concentrará en medidas tendientes a promover el financiamiento de capital a más largo plazo (por ejemplo, eliminando el sesgo impositivo que favorece el financiamiento con deuda) y el uso de políticas macroprudenciales para evitar aumentos peligrosos del apalancamiento a través de los ciclos financieros. El FMI contribuirá a facilitar la adopción de reformas de la reglamentación financiera en los países miembros.

Brindar apoyo financiero

Contribuir a la creación de una red mundial de seguridad financiera sólida y coherente

Si bien las políticas sólidas y la supervisión efectiva por parte del FMI siguen siendo la piedra fundamental de la prevención de crisis, contar con una red de seguridad

financiera mundial suficientemente grande y más coherente —con un FMI bien dotado de recursos— será especialmente importante. La cobertura desigual y costosa de la red de seguridad en los distintos países y la inconformidad a la hora de acudir al FMI son algunos de los desafíos que deben superarse. A tal fin, el FMI analizará diversas reformas, tales como el fortalecimiento de la coordinación con los acuerdos financieros regionales y la reevaluación de sus instrumentos de crédito. La coordinación en general podría facilitarse con señales de políticas para economías emergentes y avanzadas. El FMI también analizará un uso más amplio de los DEG.

Respaldar la implementación positiva de políticas

El FMI apoyará las iniciativas de los países, usando sus recursos para ofrecer un sólido respaldo financiero a la implementación de políticas en este contexto volátil. En particular, el FMI ofrecerá apoyo en materia de políticas adaptado a las circunstancias de cada caso, y contempla la posibilidad de ampliar el apoyo financiero, para colaborar con la diversificación y el ajuste en los países golpeados por el descenso de los precios de las materias primas, muchos de los cuales son países de bajo ingreso, además de los países afectados de manera crítica por El Niño. En un contexto de volatilidad sostenida, a medida que las principales economías se normalizan y China se reequilibra, un apoyo de liquidez rápido, predecible y confiable podría ayudar a proteger a los países miembros golpeados por *shocks* de liquidez y limitar el potencial de contagio.

Colaborar con la gestión de efectos de contagio provenientes de fuentes no económicas

Los países más afectados por las epidemias o crisis de refugiados actuales están llevando una carga que también corresponde a otros. Una iniciativa mundial coordinada para ofrecer apoyo financiero, con las aportaciones de recursos necesarias de organismos multilaterales, incluido el FMI, y de aquellos países que corren el riesgo de sufrir efectos de contagio, podría brindar respaldo a los países en dificultades. El FMI

ayudará a reevaluar cómo pueden canalizarse los recursos hacia las áreas de mayor necesidad.

Adaptar el apoyo para los países de bajo ingreso

El FMI seguirá colaborando con los países de bajo ingreso, integrando los resultados previstos en el marco de la agenda para el desarrollo después de 2015, además de temas específicos que enfrentan algunos estados frágiles. También se ha puesto en marcha una iniciativa para evaluar cómo el FMI puede ofrecer el mejor respalda al crecimiento e impulsar la resiliencia en estados pequeños afectados por desastres naturales. Además, el FMI analizará el alcance del apoyo financiero precautorio y la combinación de recursos de la Cuenta de Recursos Generales (GRA) y del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (PRGT).

Seguir abordando los nuevos desafíos

Proponer soluciones para reducir el riesgo (*de-risking*)

El FMI seguirá colaborando con otras instituciones internacionales para facilitar el diálogo entre las partes interesadas a fin de consolidar una visión sobre los factores que determinan las operaciones de reducción del riesgo (*de-risking*), su magnitud y su impacto. También respaldará a los países afectados a través de asesoramiento en términos de políticas, evaluación de normas y fortalecimiento de las capacidades según las circunstancias de cada caso, incluida la ALF/LFT, además de promover el diálogo entre las autoridades nacionales, los organismos normativos y el sector privado, sobre temas como las expectativas regulatorias, las soluciones de la industria y el apoyo del sector público.

Fortalecer el asesoramiento en términos de políticas sobre temas emergentes

El FMI seguirá desarrollando conocimiento especializado en temas macroeconómicos críticos emergentes que puedan ser abordados mediante la política económica y que estén dentro del mandato del FMI. Analizará el impacto de la migración en el crecimiento, los mercados laborales y las posiciones fiscales de países emisores y receptores. El FMI también evaluará cómo las políticas fiscales redistributivas afectan la demanda interna, el crecimiento potencial y la desigualdad en términos de ingreso, y cubrirá temas de desigualdad y género en un mayor número de informes de supervisión, con el consentimiento de los países. Seguirá analizando el impacto del cambio climático en términos macroeconómicos y de estabilidad financiera, y colaborará con los países para formular políticas e instrumentos adecuados a fin de abordar este problema. Dada la desaceleración del crecimiento potencial en los últimos años, el FMI analizará factores que afectan el crecimiento a mediano y largo plazo, como los cambios demográficos, las cuestiones de género, la gobernanza (en especial, la corrupción) y la tecnología. El carácter imparcial del análisis y el asesoramiento del FMI es parte fundamental de la credibilidad y la eficacia de la institución. Los nuevos principios de supervisión imparcial ofrecen una base para evaluar cómo se ajusta a las circunstancias del país, y el mecanismo de declaración y evaluación se utilizará para evaluar inquietudes e identificar enseñanzas de cara al futuro.

Integrar el fortalecimiento de las capacidades a la combinación de políticas

El FMI ofrecerá asistencia técnica y capacitación para complementar el análisis y asesoramiento en términos de políticas, y fortalecerá el seguimiento de los resultados. El FMI se concentrará en colaborar con los países de bajo ingreso en temas impositivos internacionales y a través de iniciativas concertadas con el Banco Mundial tendientes a impulsar sus esfuerzos de movilización de recursos internos. A través del fortalecimiento de las instituciones, el FMI seguirá ayudando a los países a abordar el

problema de los flujos ilícitos. También trabajará para subsanar deficiencias en los datos a fin de reforzar el análisis de políticas. El FMI fortalecerá la gestión de conocimientos, lo que incluye publicar información de alta calidad en Internet sobre temas críticos.

Mantener un FMI sólido

Garantizar un nivel adecuado de recursos

La entrada en vigor de la Decimocuarta Revisión General de Cuotas y la enmienda sobre la reforma del Directorio Ejecutivo fue un paso fundamental para fortalecer la eficacia, la credibilidad y la legitimidad del FMI. Teniendo en cuenta la importancia de que el FMI siga siendo una institución sólida, basada en cuotas y con una dotación adecuada de recursos, se seguirá trabajando expeditivamente para concluir la Decimoquinta Revisión General de Cuotas, así como una nueva fórmula para determinar las cuotas, antes de las Reuniones Anuales de 2017. Mientras se esperan los resultados de la Decimoquinta Revisión, debe mantenerse la capacidad global del FMI para otorgar préstamos. A fin de ofrecer apoyo ágil, integrado y centrado en los países miembros, será necesario contar con un nivel adecuado de recursos financieros, humanos y tecnológicos. También es necesario incorporar personal más variado al Directorio Ejecutivo y aumentar su diversidad en términos de género.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/np/pp/2016/041416s.pdf

Carta de la Directora Gerente del FMI
al Primer Ministro de Grecia (FMI)

El 3 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó una misiva dirigida al Primer Ministro de Grecia por parte de la Directora Gerente del FMI. A continuación se presentan los detalles de la epístola.

La Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional:

"Su Excelencia, señor Alexis Tsipras
Primer ministro de la República Helénica
Atenas, Grecia

Estimado Primer Ministro,

Gracias por su carta del 2 de abril, en la que pregunta acerca de la posición del FMI con respecto a las negociaciones del programa con Grecia.

Mi punto de vista de las negociaciones en curso es que estamos todavía bastante lejos de tener un programa coherente que pueda presentar a nuestro Consejo Ejecutivo. En muchas ocasiones hicieron hincapié en que sólo podemos apoyar un programa que sea creíble y con base en criterios realistas; que cumple con su objetivo de crear para Grecia una senda de crecimiento sólido mientras se restaura gradualmente la sostenibilidad de la deuda.

De lo contrario, sería un fracaso para restablecer la confianza, con la implicación de, entre otros, de que Grecia podría pronto, otra vez, verse forzado a adoptar aún mayores medidas. Por supuesto, cualquier especulación de que el personal del FMI podría considerar el uso de un evento de crédito como una táctica de negociación es simplemente una tontería.

Como usted y yo hemos discutido varias veces, incluyendo recientemente por teléfono, he sido consistente en señalar que, si fuera necesario bajar las metas fiscales para tener una posibilidad realista de que se cumplen plenamente, habría una necesidad concomitante de mayor alivio de la deuda. En el interés del pueblo griego, tenemos que llevar estas negociaciones a una conclusión rápida.

Estoy de acuerdo con usted en que las negociaciones exitosas se basan en la confianza mutua, y el incidente de este fin de semana me genera preocupación en cuanto a si podemos lograr algún progreso en un clima de extrema sensibilidad a las declaraciones de uno y de otro lado. Después de pensarlo, sin embargo, he decidido permitir que nuestro equipo regrese a Atenas para continuar las discusiones.

El equipo está formado por personal experimentado que tiene mi plena confianza así como de personal de apoyo. Para que ellos estén en posibilidad de hacer su trabajo, ya que ustedes nos han invitado, es fundamental que sus autoridades aseguran un entorno que respete la privacidad de sus discusiones internas y adopten todas las medidas necesarias para garantizar su seguridad personal.

Por último, el FMI lleva a cabo sus negociaciones de buena fe, no por medio de amenazas, y que no se comunican a través de filtraciones. Para mejorar aún más la transparencia de nuestro diálogo, por tanto, decidí liberar el texto de esta carta en nuestro sitio web en www.imf.org. También espero con interés cualquier conversación personal con usted sobre la forma de llevar adelante los futuros debates.

Con los mejores deseos,

Christine Lagarde”

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr16149.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2016/pr1694.htm

Las economías de mercados emergentes y su incidencia en los desafíos financieros mundiales (FMI)

El 4 de abril de 2016, en el marco de la presentación del "Informe sobre la estabilidad financiera mundial", el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó, en su Boletín del FMI, el artículo "Las economías de mercados emergentes y su incidencia en los desafíos financieros mundiales". A continuación se presentan los detalles.

De conformidad con un nuevo estudio del FMI, la variación de los precios de los activos de las economías de mercados emergentes explica más de un tercio de los auges y caídas de los tipos de cambio y los mercados accionarios.

Según el análisis del FMI, que forma parte del Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (ISEFM), la creciente integración financiera de las economías de mercados emergentes, más que su participación cada vez mayor en el PIB mundial y el comercio exterior, es el principal factor del mayor impacto financiero que ejercen estas economías sobre otros países. Por ejemplo, si bien las noticias económicas de China afectan el rendimiento de los mercados accionarios del mundo, los efectos de contagio que provocan los choques de precios de los activos chinos siguen siendo limitados en relación con los provenientes de economías de mercados emergentes financieramente integradas, como Brasil, México y Sudáfrica. A nivel internacional, las acciones de las empresas más endeudadas son también las que tienen mayores probabilidades de sufrir choques externos.

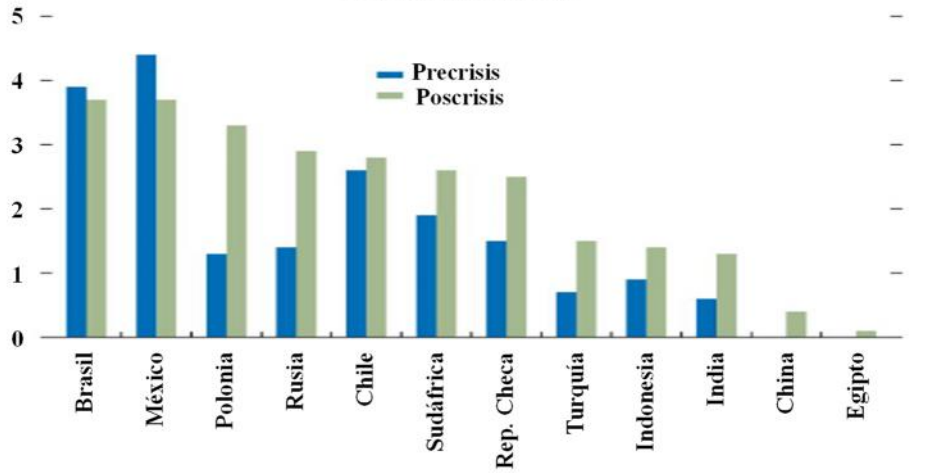
La función de la integración financiera y los factores financieros

La integración financiera de las economías de mercados emergentes en la economía mundial ha afectado a los mercados financieros internacionales tanto en forma positiva como negativa: en la **primera**, cabe mencionar una determinación de precios de los

activos y asignación de recursos más eficiente, y en la segunda, mayores choques y transmisión de excesiva volatilidad financiera.

Asimismo, según el FMI, hay dos factores que reflejan la importancia de la integración financiera en la propagación de los efectos de contagio financieros procedentes de las economías de mercados emergentes. En **primer** lugar, los sectores con mayores niveles de endeudamiento y menor liquidez son objeto de efectos de contagio de mayor magnitud. **Segundo**, las economías de mercados emergentes con instituciones financieras más grandes tienden a generar efectos de contagio de mayor alcance. A su vez, estas economías emergentes tienen mayor capacidad para absorber los impactos financieros externos de otros mercados emergentes.

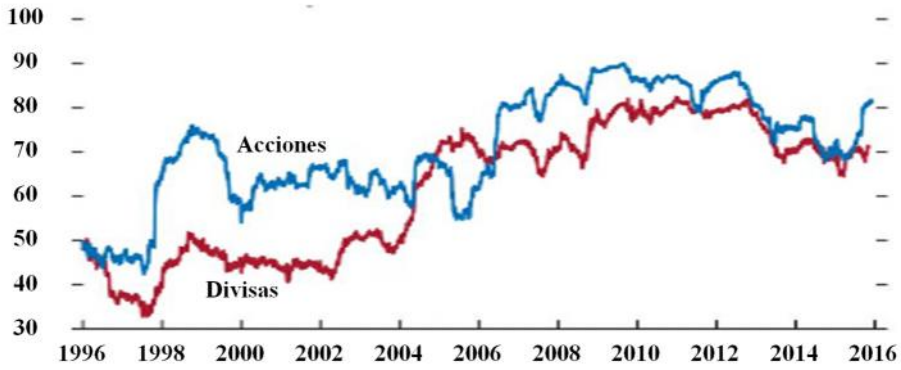
EFECTOS DE CONTAGIO PROMEDIO EN LOS MERCADOS DE ACCIONES PROCEDENTES DE ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES SELECCIONADOS
-En puntos porcentuales-



FUENTE: *Blomberg*, L.P., *Thomson Reuters Datastream* y cálculos del FMI.

ÍNDICES DE EFECTOS DE CONTAGIO DE DIVISAS, CLASES Y COMPONENTES DE ACTIVOS*
-En puntos porcentuales-

Mercados de acciones y divisas



* El número promedio de efectos de contagio de las economías avanzadas (economías de mercado emergente) se obtiene ponderando los efectos de contagio por el número de economías avanzadas (economías de mercado emergente). Los efectos de contagio en los mercados financieros se definen como la fracción de la varianza del error de pronóstico de los próximos 12 días del rendimiento nominal, en moneda nacional, en los mercados de acciones de un país que puede atribuirse a innovaciones en el rendimiento de las acciones de otro país.
FUENTE: *Blomberg*, L.P., *Thomson Reuters Datastream* y cálculos del FMI.

El gran aumento de los flujos internacionales de capital atribuible a las colocaciones de los fondos comunes de inversión está afectando también las características y la magnitud de los efectos de contagio financieros que emanan de las economías de mercados emergentes. La decisión de los fondos mutuos de ofrecer inversiones en múltiples países en respuesta a pérdidas incurridas en uno o más países, o como consecuencia de retiros de sus propios inversionistas, da lugar al cauce de contagio que opera por la vía de las carteras de inversiones. En los últimos años este cauce ha adquirido creciente importancia para explicar los efectos de contagio en los mercados accionarios que proceden de las economías de mercados emergentes, en consonancia con el aumento de los activos colocados en esos países. Según el FMI, el impacto que tienen las economías avanzadas por la vía de las carteras de inversión sigue siendo significativamente más grande.

Los efectos de contagio financiero provenientes de China seguirán creciendo

Las investigaciones del FMI indican que China ocupa un lugar único entre las grandes economías de mercados emergentes: las noticias acerca de su crecimiento económico ejercen un efecto económico significativo y cada vez mayor en las cotizaciones accionarias. Solo en los últimos cinco años, se ha casi cuadruplicado el impacto que tienen las variaciones sorpresivas del crecimiento en China. En cambio, las variaciones de los precios de los activos chinos tienden a no incidir mayormente en los precios de los activos del resto del mundo.

“Pese a que los efectos de contagio puramente financieros que emanan de China siguen siendo muy pequeños, es probable que aumenten considerablemente a medida que el país siga integrándose gradualmente en el sistema financiero mundial”, asevera el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI.

Un argumento a favor para una mayor cooperación en materia de políticas y una supervisión reforzada

El FMI señaló que, debido a estos desafíos, los responsables de la política económica deben procurar proteger la estabilidad financiera.

“La evidencia subraya que las autoridades deben tener en cuenta la evolución política y económica de las economías de mercados emergentes al evaluar las perspectivas de sus propios países”, afirmó el colaborador del FMI.

Una mayor cooperación en materia de política económica y macroprudencial a nivel mundial también puede ejercer una importante función.

Entre las otras medidas de política que deben adoptarse se cuentan:

- En las economías de mercados emergentes, los responsables de la política económica pueden promover el desarrollo de una base de inversionistas internos para ayudar a amortiguar el impacto de los efectos de contagio financieros internacionales.

- A medida que siga aumentando el papel de China en el sistema financiero mundial, las autoridades económicas deberán asegurar que las decisiones de política, la transparencia de los objetivos de política y las estrategias para alcanzarlos se comuniquen clara y oportunamente.

- La amplificación del impacto financiero que las economías de mercados emergentes tienen sobre otros países por la vía del endeudamiento de las empresas significa que las autoridades económicas deben adoptar medidas para limitar aumentos excesivos de la deuda de las empresas que podrían poner en peligro la estabilidad financiera. Asimismo, sigue siendo importante mejorar las reglas que limitan los riesgos sistémicos de los fondos mutuos.

- Por último, es prioritario mejorar los datos sobre los flujos financieros transfronterizos que intermedian los bancos, los bancos de inversión y los grandes inversionistas institucionales.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2016/POL040416BS.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2016/POL040416AS.htm
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2016/01/execsums.pdf
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2016/01/sums.pdf
http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2016/01/pdf/text.pdf
http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/index.htm
http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2016/01/fmindex.htm
http://www.imf.org/external/mmedia/index.aspx#
http://www.imf.org/external/mmedia/index.aspx#

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

Cuatro riesgos que ve la Reserva Federal para la economía a estadounidense (CNNExpansión)

El 6 de abril de 2016, la casa editorial y de noticias CNNExpansión publicó una nota en la que se analizan cuatro riesgos que enfrentará la economía estadounidense en los próximos meses; los miembros del Banco Central ponen el ojo en la volatilidad y el ritmo que llevará el alza en las tasas de interés. A continuación se presenta la información.

Los miembros de la Reserva Federal (FED) estadounidense vieron varios riesgos para la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica, destino del 80% de las exportaciones de México, en la reunión de política monetaria que sostuvieron el 15 y 16 de marzo pasado, cuando decidieron dejar la tasa de referencia en un rango entre 0.25 y 0.50 por ciento.

Entre los riesgos identificados están la debilidad de la economía global, la baja inflación, la volatilidad en los mercados internacionales y el ritmo de normalización de la política monetaria, de acuerdo con las minutas del encuentro que difundió este miércoles el Banco Central.

1. La débil economía global y la fortaleza del dólar

Los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el órgano al interior de la FED que dicta la política monetaria, ven un golpe a las exportaciones estadounidenses por la débil economía global y la fortaleza del dólar.

Este impacto se ha visto, por ejemplo, en las cifras del ISM Manufacturero[1], una encuesta que se realiza cada mes entre varias empresas del sector y que en marzo se ubicó por primera vez en zona de expansión tras cinco meses en contracción.

"La perspectiva para el crecimiento en el exterior ha disminuido, lo que sugiere un golpe persistente en las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica", se lee en las minutas.

Algunos participantes vieron también el riesgo de un período extendido de lento crecimiento en los países emergentes.

2. La inflación

La Reserva Federal tiene dos objetivos: maximizar el empleo y controlar la inflación. Sin embargo, los precios llevan un tiempo por debajo del objetivo de 2% del Banco Central.

En la segunda de ocho reuniones de política monetaria que se tienen planeadas este año, algunos participantes señalaron que el aumento que han tenido los precios es consistente con la tendencia que se espera. Sin embargo, otros señalaron que esta alza no es sostenible porque refleja aumentos en precios que han sido volátiles en el pasado.

Los participantes consideraron también que la persistencia de presiones desinflacionarias (una desaceleración en la tasa de inflación) o la posibilidad de que las expectativas para los precios sigan disminuyendo continúan representando riesgos.

[1] http://expansion.mx/economia/2015/11/03/la-manufactura-de-eu-senal-de-una-recesion?utm_source=feedburner&utm_medium=feed&utm_campaign=Feed%3A+cnnexpansion%2Fportada+(Portada)

3. La volatilidad global

Algunos participantes del encuentro señalaron que las condiciones económicas y financieras representan riesgos para la economía estadounidense, el principal socio comercial de México.

Algunos de ellos señalaron que la reciente turbulencia en los mercados, que llevó al dólar a tocar un máximo histórico de 19.40 pesos en febrero, por ejemplo, es un recordatorio de que la habilidad de los bancos centrales para enfrentar los choques puede ser limitada.

“En particular, por el bajo nivel de las tasas de interés en las economías avanzadas”, dicen las minutas.

Por ello, consideraron que estos factores implican que deberá haber cautela al momento de realizar ajustes a la postura de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica.

4. El ritmo de alza en las tasas de interés

En su última reunión de política monetaria, los miembros de la FED proyectaron que en este año habría dos alzas en las tasas de interés frente a las cuatro que pronosticaron en diciembre de 2015, cuando se elevó el costo del dinero por primera vez en casi una década[2/].

[2] http://expansion.mx/economia/2015/12/16/la-reserva-federal-eleva-las-tasas-de-interes?utm_source=feedburner&utm_medium=feed&utm_campaign=Feed%3A+cnnexpansion%2Fportada+(Portada)

"Varios participantes pidieron proceder con cautela en reducir la postura acomodaticia porque vieron riesgos para la economía estadounidense por los eventos en el exterior", se dice en el documento.

Los miembros del Banco Central señalaron que con la tasa de interés cerca de cero, se tiene poco espacio para aliviar la política monetaria a través de medidas convencionales si la actividad económica o la inflación son más débiles de lo esperado.

Por ello, señalaron que se debe esperar información adicional antes de tomar cualquier decisión sobre la postura de la política monetaria. Por ahora, las posibilidades de un alza en junio son de 19.6% mientras que para septiembre son de 40.2%, según cálculos de *Bloomberg*.

Fuente de información:
http://expansion.mx/economia/2016/04/06/4-riesgos-que-ve-la-fed-para-la-economia-estadounidense

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Concepto	2014	2015					2016	
	Dic	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr*/
PIB (Variación %)	2.1		1.4					
Producción Industrial	0.0	-0.1	-0.6	-0.4	0.5	-0.6	-0.6	
Capacidad utilizada (%)	79.6	76.3	75.7	75.4	75.8	75.3	74.8	
Precios Productor (INPP)	-0.3	-0.2	0.1	0.0	0.1	-0.2	-0.1	
Precios al Consumidor (INPC)	-0.3	0.2	0.1	-0.1	0.0	-0.2	0.1	
Desempleo (millones de personas)	8 704	7 899	7 924	7 904	7 791	7 815	7 966	
Tasa de desempleo	5.6	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	5.0	
Tasa Prime	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50
Certificados del Tesoro a 30 días	0.16	0.16	0.16	0.16	0.18	0.20	0.18	0.19
Balanza Comercial (mmdd)	-45.55	-45.48	-43.57	-44.70	-45.88	-47.06		
Dow Jones (miles)	17.82	17.66	17.49	17.66	16.47	16.52	17.69	18.00
Paridad del dólar								
Yen/dólar	120.52	120.40	123.40	121.31	118.43	117.53	118.20	118.23
Euro/dólar	0.83	0.91	0.94	0.91	0.92	0.91	0.90	0.91
Libra/dólar	0.65	0.65	0.66	0.71	0.76	0.75	0.74	0.75

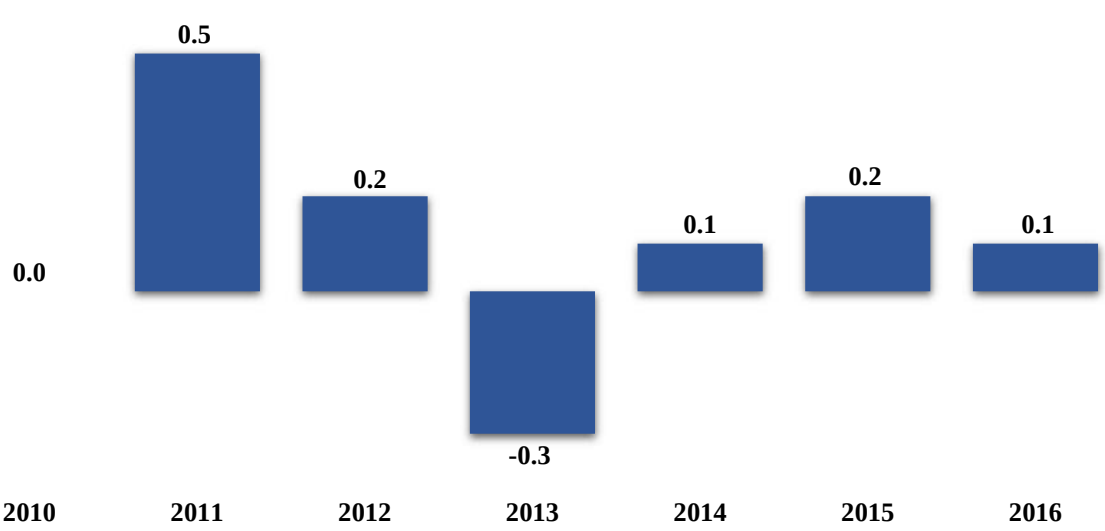
*/ Cifras al día 18.
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI), Departamento de Comercio y Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y Buró de Análisis Económico.

Evolución de los Precios (BLS)

Variación mensual del IPC

Con información estacionalmente ajustada, en marzo de 2016, el Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de Estados Unidos de Norteamérica registró una variación de 0.1%, menor en 0.1 punto porcentual en contraste con marzo de 2015 (0.2%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variación mensual, por ciento -
Marzo



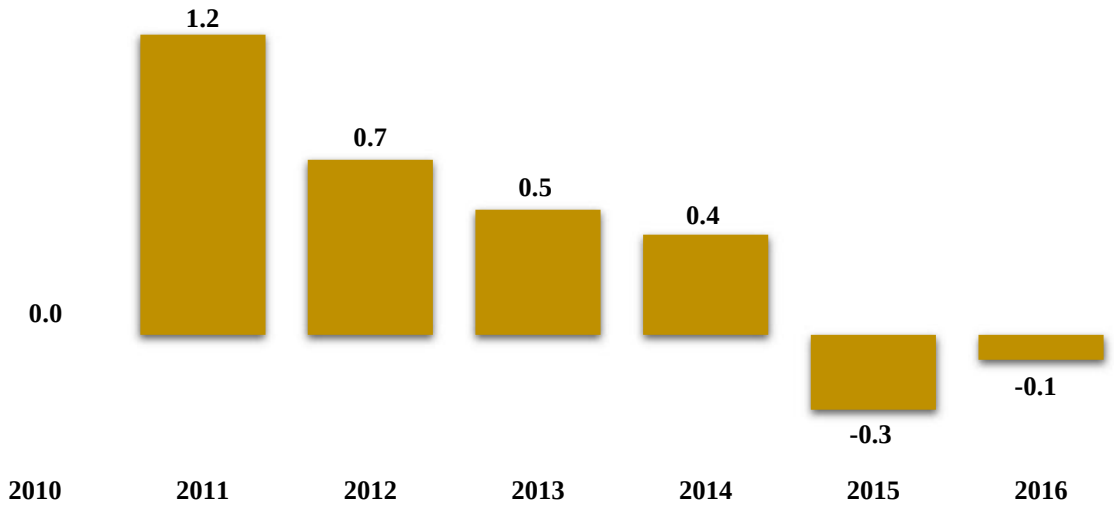
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Los conceptos que registraron las bajas de precios más importantes fueron pants y shorts para hombre (-7.9%), jitomate (-7.2%), otras frutas frescas (-6.0%) y huevo (-5.2%). En sentido inverso, los que presentaron las alzas más sustanciales fueron gasolina sin plomo mediograd (3.3%), gasolina sin plomo regular (2.5%), admisión a cines, teatros y conciertos (2.3%), así como renta de carros y camionetas (2.2%).

Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional acumuló, en el primer trimestre de 2016, una variación de -0.1%, superior en 0.2 puntos porcentuales en contraste con la registrada en similar intervalo de 2015 (-0.3%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

El incremento del indicador en el transcurso de los primeros tres meses de 2016, en balance con el mismo ciclo de 2015, se determina en gran parte por las mayores alzas en los precios de los conceptos que se listan en la siguiente tabla.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES INCREMENTOS
EN EL RITMO INFLACIONARIO [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo

Concepto	2015	2016	Diferencia en puntos porcentuales
Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos	**-0.3**	**-0.1**	**0.2**
Jitomate	-13.8	0.4	**14.2**
Ropa exterior para mujer	-2.7	9.3	**12.0**
Renta de carros y camionetas	0.0	9.5	**9.5**
Mantequilla	-5.9	1.3	**7.2**
Servicio público de gas entubado	-6.5	-0.3	**6.2**
Transporte público urbano	-8.1	-2.0	**6.1**
Otras frutas frescas	-3.8	1.9	**5.7**
Manzanas	-1.3	3.6	**4.9**
Calzado para hombre	-0.2	4.7	**4.9**
Revestimientos de la ventana	-4.7	0.1	**4.8**

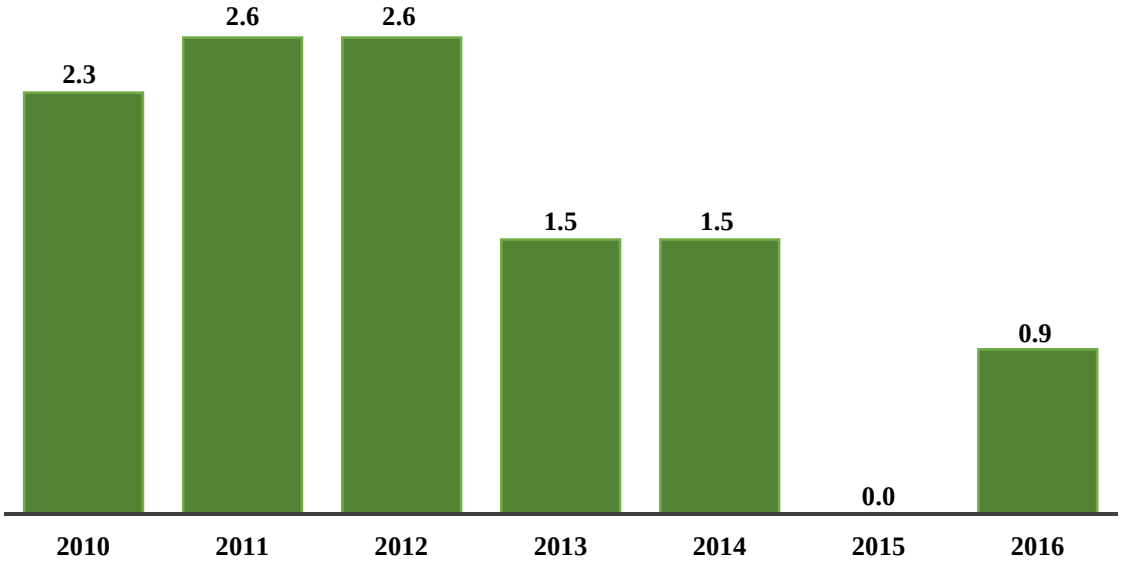
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Variación interanual del IPC

De marzo de 2015 a marzo de 2016, el Índice de Precios para Consumidores Urbanos, con ajuste estacional, presentó una variación de 0.9%, en términos interanuales, nivel mayor en 0.9 puntos porcentuales al de marzo de 2014 a marzo de 2015 (0.0%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones interanuales, por ciento -
Marzo



[1/] Con ajuste estacional.

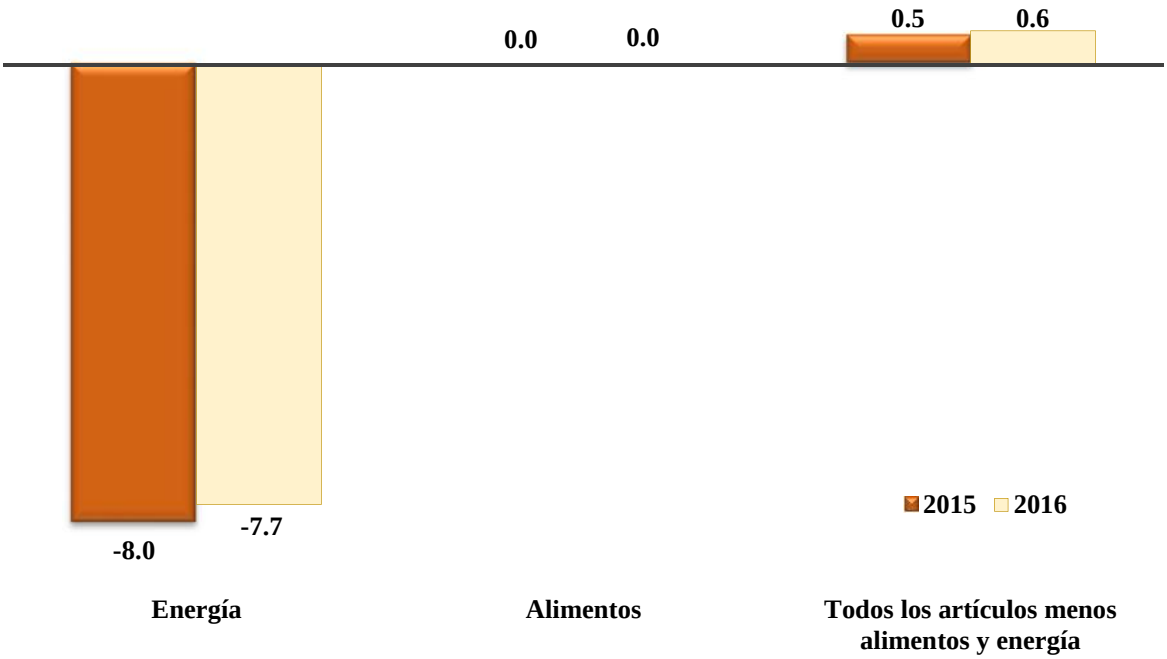
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Los conceptos que en ese lapso observaron las alzas más sustanciales en el ritmo del crecimiento de sus precios fueron manzanas (16.5 puntos porcentuales), otras frutas frescas y gasolina sin plomo mediograd o (10.3, cada uno), así como frutas cítricas (10.1).

Evolución de los precios de los Índices Especiales

Dos de los tres índices especiales acumularon, en el primer trimestre de 2016, variaciones mayores a las ocurridas en el mismo intervalo de 2015. Destacó el de energía con una variación de -7.7%, superior en 0.3 puntos porcentuales al de 2015 (-8.0%).

ÍNDICES ESPECIALES [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



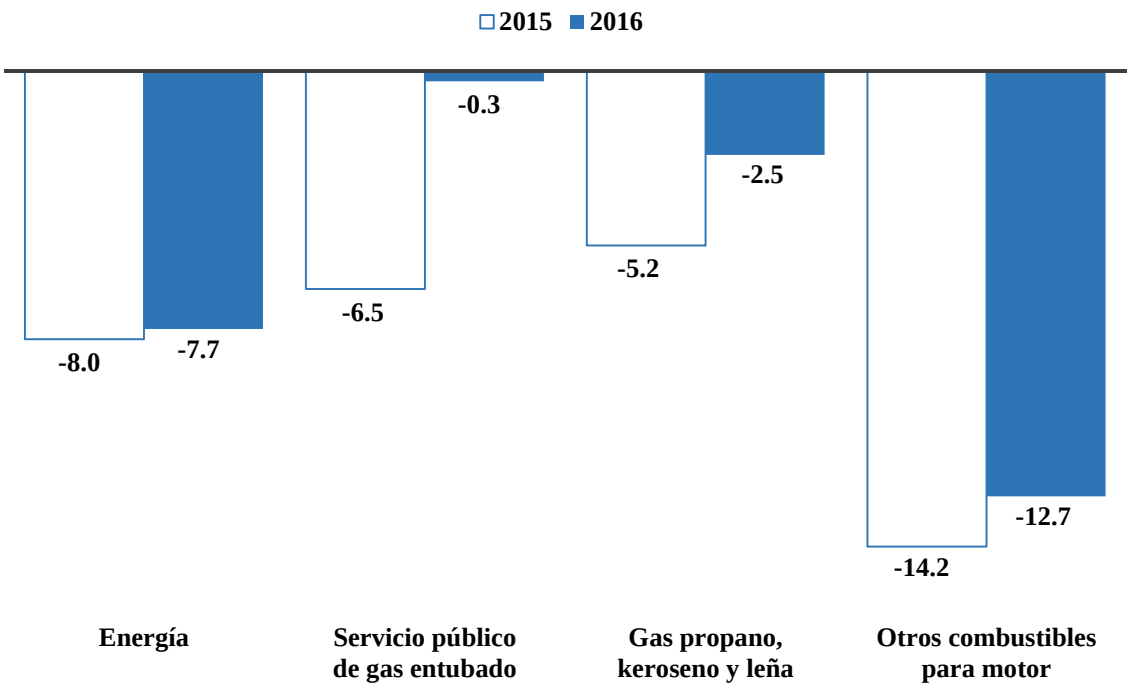
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del Índice de Energía

El comportamiento en el índice de energía, de enero a marzo de 2016, se debió a los incrementos observados en los precios de servicio público de gas entubado (6.2 puntos porcentuales); gas propano, keroseno y leña (2.7) y otros combustibles para motor (1.5).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
ÍNDICE DE ENERGÍA [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



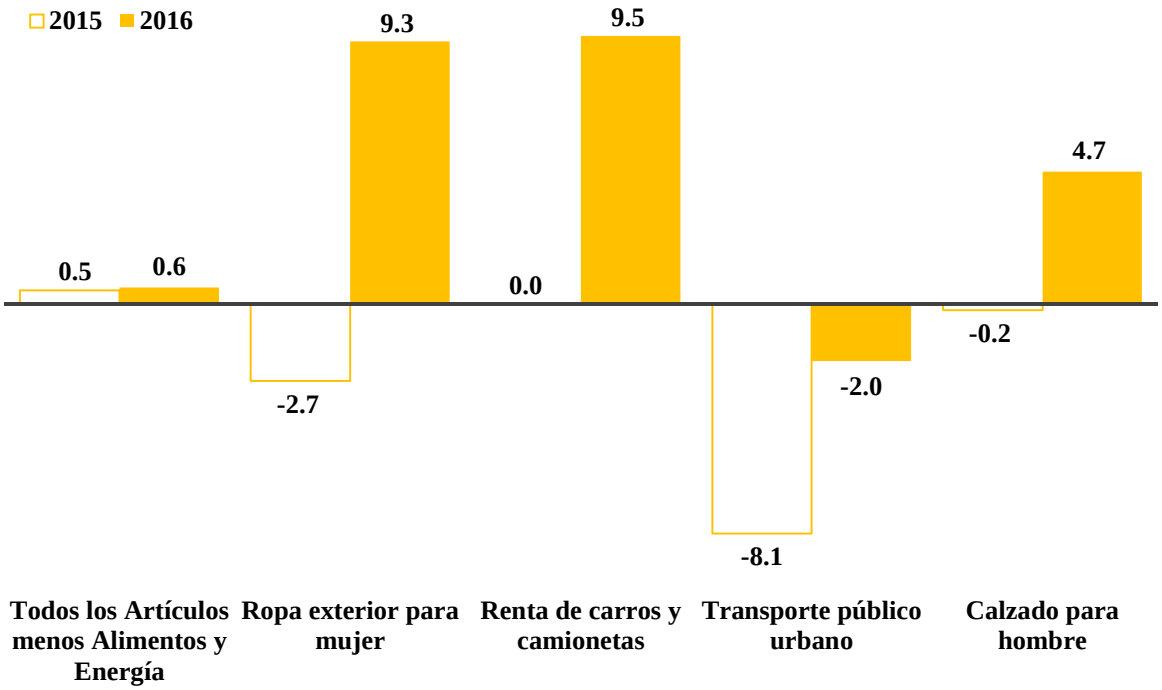
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del Índice de Todos los Artículos Menos Alimentos y Energía

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía registró una variación acumulada, en marzo de 2016, de 0.6%, superior a la inflación del mismo lapso de 2015 en 0.1 punto porcentual. Lo anterior se debió a las alzas observadas, en términos de puntos porcentuales, en los conceptos de tarifa de ropa exterior para mujer (12.0), renta de carros y camionetas (9.5), transporte público urbano (6.1) y calzado para hombre (4.9).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
ÍNDICE DE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA[1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



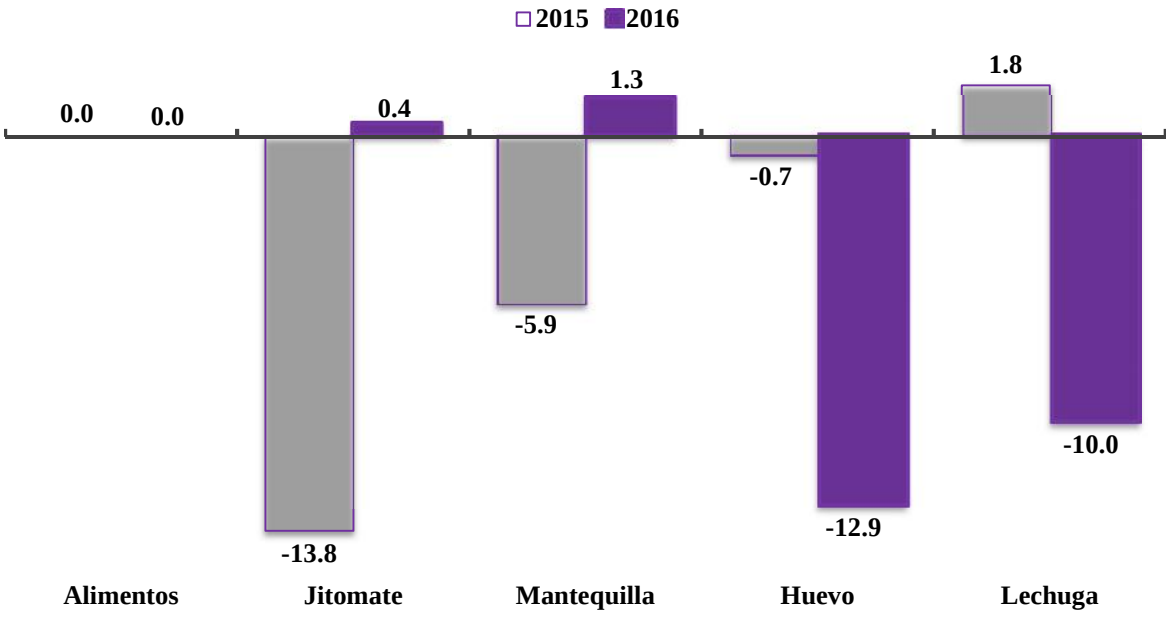
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del Índice de Alimentos

En marzo de 2016, el índice de alimentos acumuló una variación nula, misma situación que se registró en marzo de 2015. Lo anterior, como resultado de las alzas y bajas presentadas, principalmente, en los precios de jitomate (14.2 puntos porcentuales), mantequilla (7.2), huevo (-12.2) y lechuga (-11.8).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS DE ALIMENTOS [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



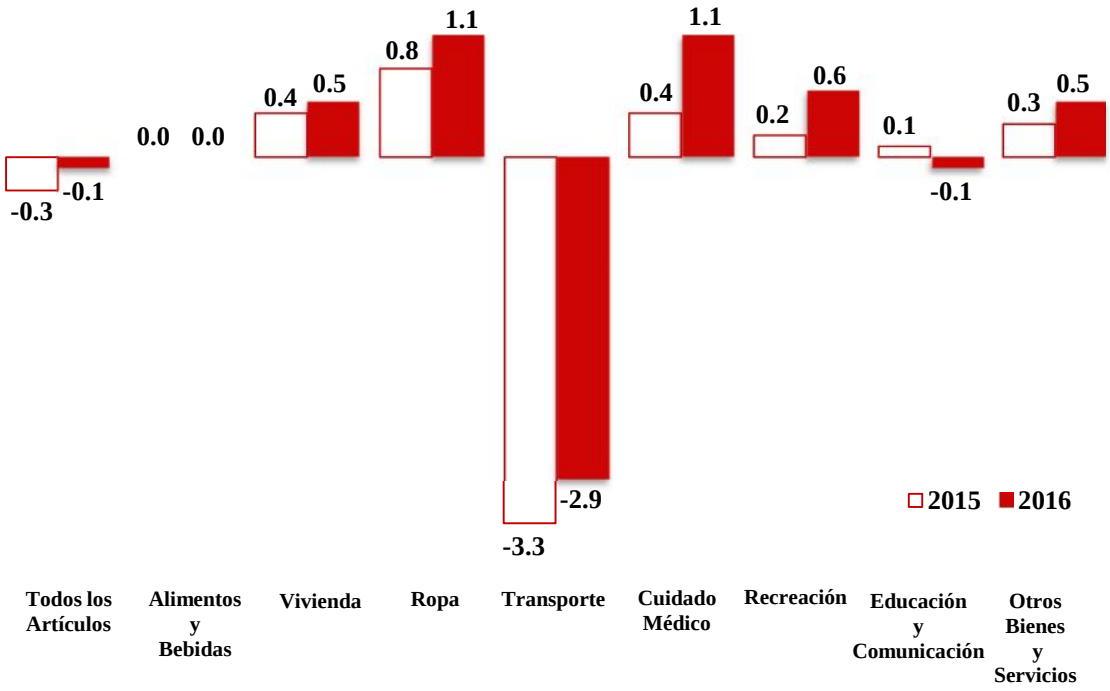
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del Índice de Precios por rubro de gasto

En el período de enero a marzo de 2016, seis de los ocho rubros que componen el gasto familiar acumularon variaciones de precios mayores a las de igual lapso de 2015. Se distinguió el rubro de Cuidado Médico (1.1%), con un alza de 0.7 puntos porcentuales en balance con la observada en similar ciclo de 2015 (0.4%). En sentido inverso, el rubro de Educación y Comunicación (-0.1%) fue menor en 0.2 puntos porcentuales en contraste con la registrada en el mismo lapso de 2015 (0.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR RUBRO DE GASTO [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



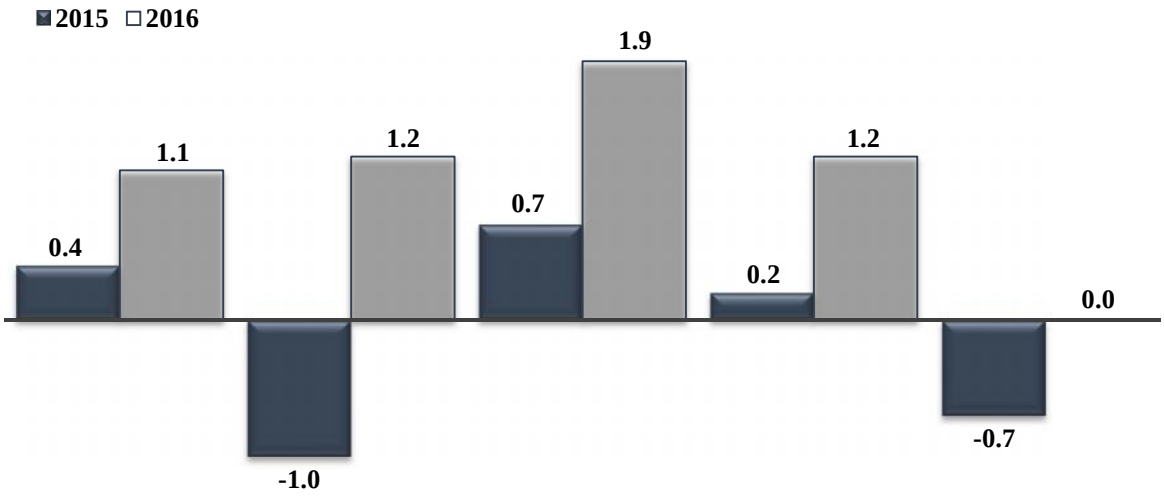
[1/] Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del rubro de Cuidado Médico

Durante el primer trimestre de 2016, el rubro de Cuidado Médico presentó la mayor alza en términos de puntos porcentuales en balance con lo ocurrido en similar lapso de 2015, lo anterior se debió al incremento en los precios de lentes y cuidado de los ojos (2.2), venta de medicamentos con receta (1.2), servicios de hospital para pacientes internados (1.0) y servicios por otros médicos profesionales (7.5).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE CUIDADO MÉDICO [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



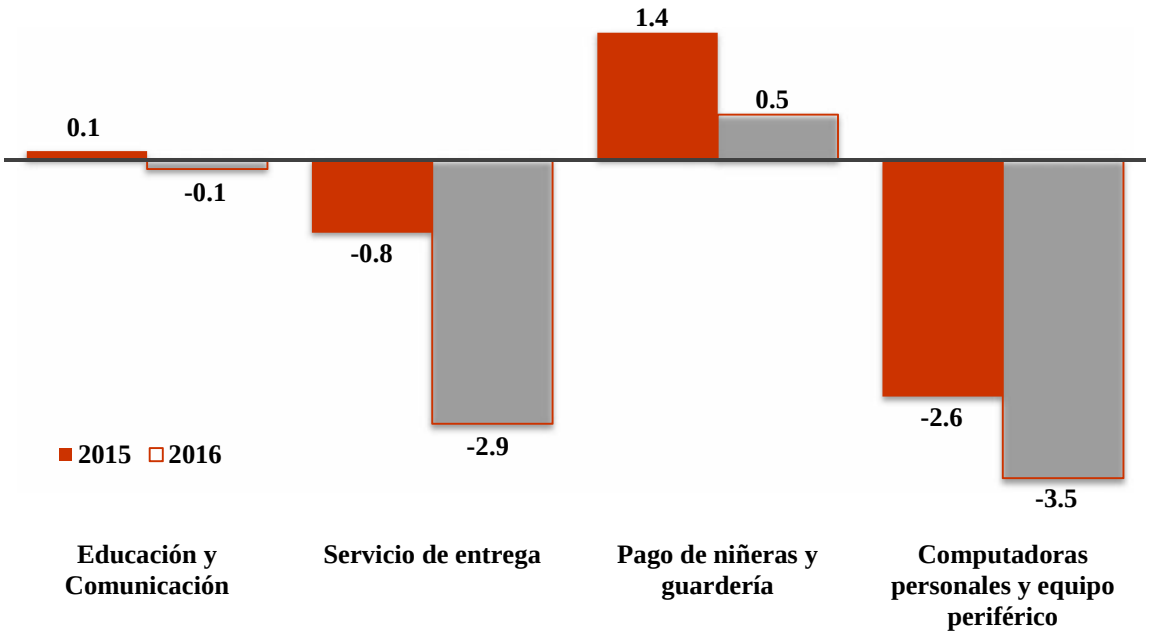
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En marzo de 2016, el índice de precios de Cuidado Médico registró una variación de 0.1%, como resultado, principalmente, de los mayores precios de venta de medicamentos con receta (0.5%), lentes y cuidado de los ojos; así como hogares de ancianos y servicios de día para adultos (0.4%, en cada caso), además de servicios de especialidades (0.2%).

Comportamiento del rubro de Educación y Comunicación

En el período de enero a marzo de 2016, el rubro de Educación y Comunicación registró la única baja en términos de puntos porcentuales con 0.2, en contraste con la variación ocurrida en similar lapso de 2015. Lo anterior se explica por los decrementos en el ritmo de crecimiento de los precios que se observaron en servicio de entrega (2.1 puntos porcentuales), pago de niñeras y guardería, así como computadoras personales y equipo periférico (0.9, en cada caso).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE EDUCACIÓN Y COMUNICACIÓN [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



[1/] Con ajuste estacional.

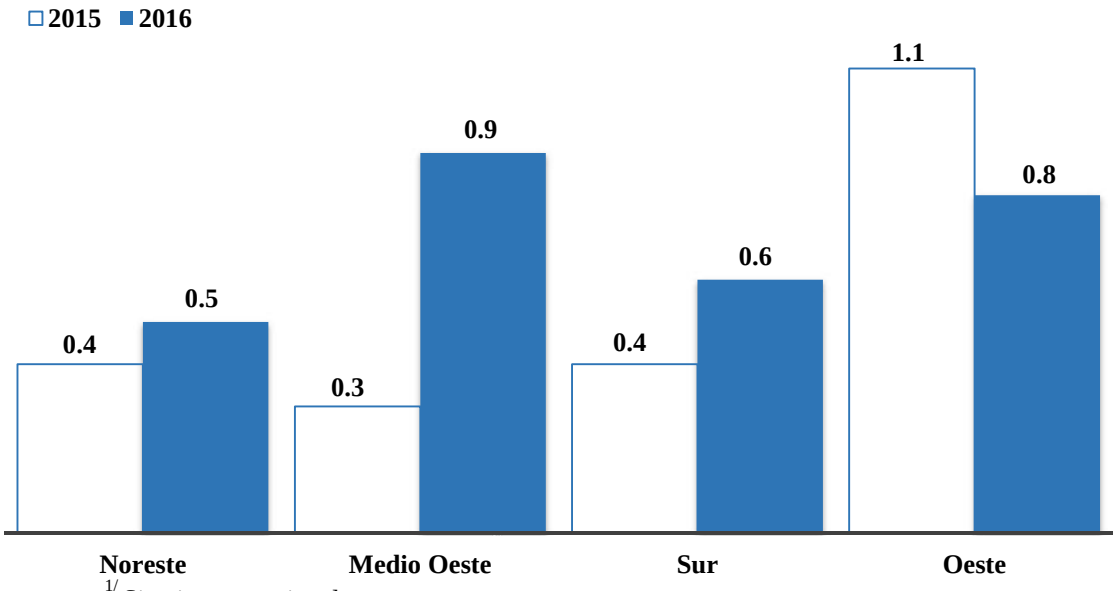
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En particular, los precios de este rubro, en marzo de 2016, se mantuvieron sin variación, en razón de que las principales alzas observadas en servicio de entrega (0.5%), así como cuota y colegiatura de universidad (0.3%), se vieron compensadas por la baja de computadoras personales y equipo periférico (-0.1%).

Evolución de los precios por región

En el primer trimestre de 2016, tres de las cuatro regiones que integran el Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos, sin ajuste estacional, acumularon variaciones de precios superiores a las mostradas en el mismo período de 2015; se distinguió la región Medio Oeste por haber registrado una variación de 0.9%, nivel mayor en 0.6 puntos porcentuales a la del mismo ciclo de 2015 (0.3%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS POR REGIÓN 1/
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



1/ Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Ciudades que integran las regiones de Estados Unidos de Norteamérica:

Región Noreste: Connecticut, Maine, Massachusetts, New Hampshire, New York, New Jersey, Pennsylvania, Rhode Island y Vermont.

Región Medio Oeste: Chicago, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Michigan, Minnesota, Missouri, Nebraska, North Dakota, Ohio, South Dakota y Wisconsin.

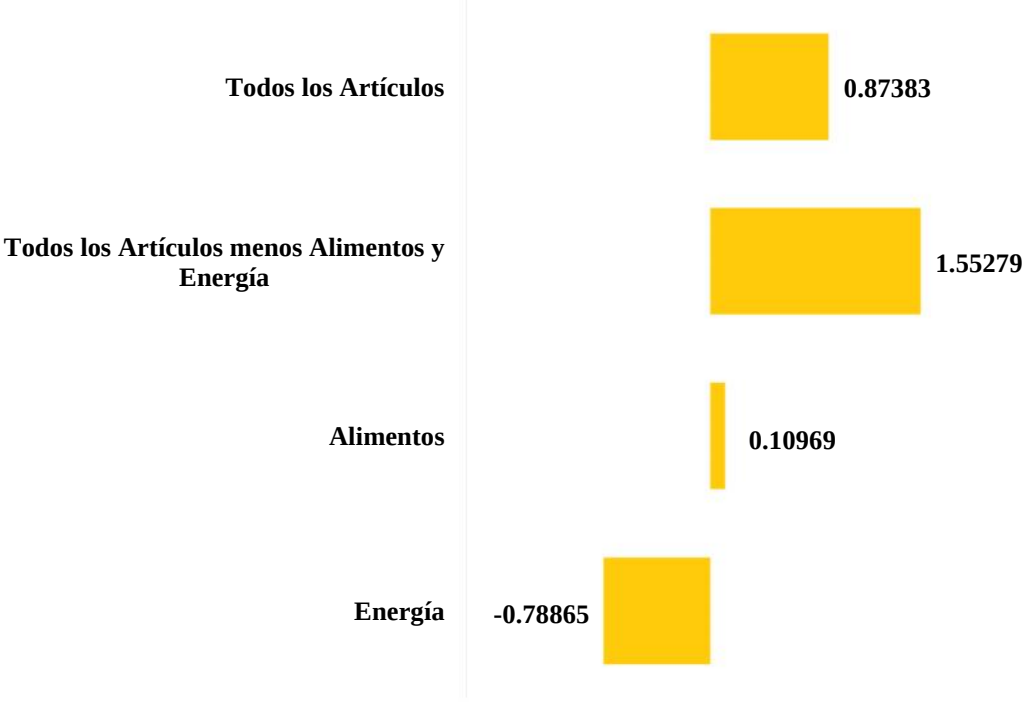
Región Sur: Alabama, Arkansas, Delaware, Florida, Georgia, Kentucky, Louisiana, Maryland, Mississippi, North Carolina, Oklahoma, South Carolina, Tennessee, Texas, Virginia, West Virginia y el Distrito de Columbia.

Región Oeste: Alaska, Arizona, California, Colorado, Hawaii, Idaho, Los Ángeles, Montana, Nevada, New Mexico, Oregon, Utah, Washington y Wyoming.

Principales Incidencias en Bienes y Servicios en los Índices Especiales

De marzo de 2015 a marzo de 2016, el Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de Estados Unidos de Norteamérica presentó una variación de 0.87%, dicho resultado estuvo apoyado, principalmente, por los incrementos del índice de todos los artículos menos alimentos y energía con una incidencia de 1.55279 puntos, y el índice de alimentos con 0.10969, del total de inflación; así como el decremento del índice de energía con una incidencia de 0.78865 puntos porcentuales.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
PRINCIPALES INCIDENCIAS* EN LOS ÍNDICES ESPECIALES 1/
- Variación interanual -
Marzo 2015 - marzo 2016
INFLACIÓN = 0.87%

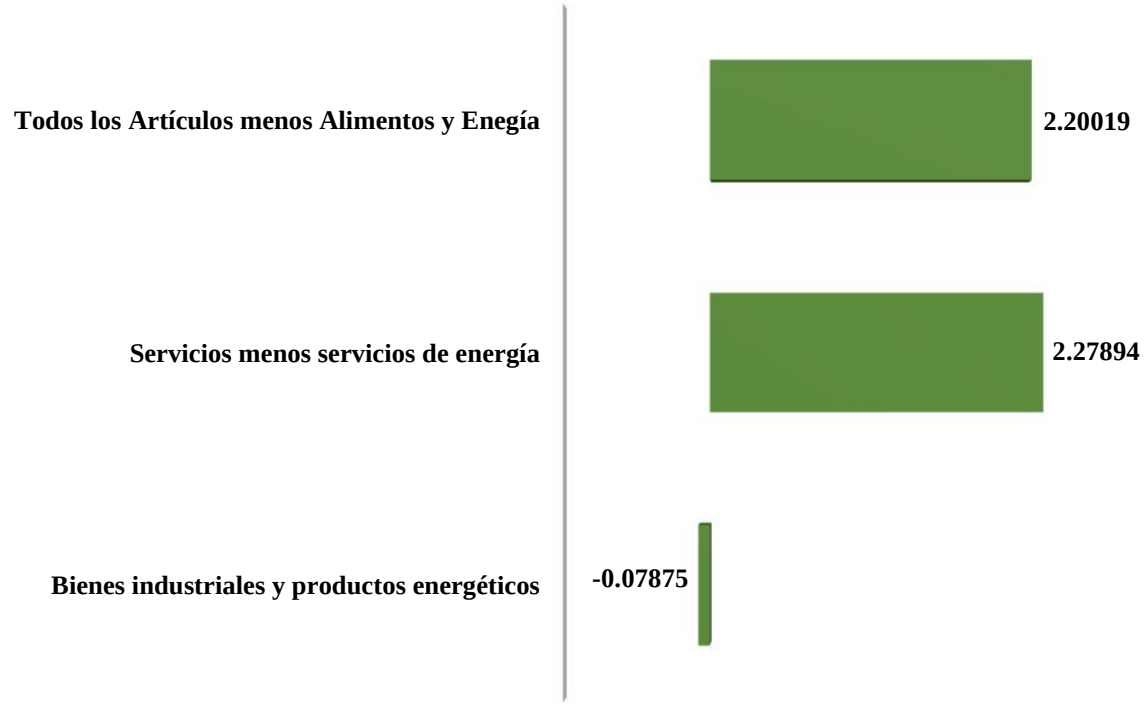


* Incidencia sin reponderar.
1/ La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada índice especial a la inflación general.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Principales incidencias del Índice de Todos los Artículos Menos Alimentos y Energía

Los precios de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, durante marzo de 2016, registraron una inflación anual de 2.20%. Lo anterior como resultado del efecto combinado de las alzas y bajas en los precios de los subrubros de servicios menos servicios de energía (2.27894 puntos porcentuales) y en los precios de los bienes industriales y productos energéticos (-0.07875 puntos porcentuales).

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA[1/]
- Variación interanual -
Marzo 2015 - marzo 2016
INFLACIÓN = 2.20%



* Incidencia reponderada.

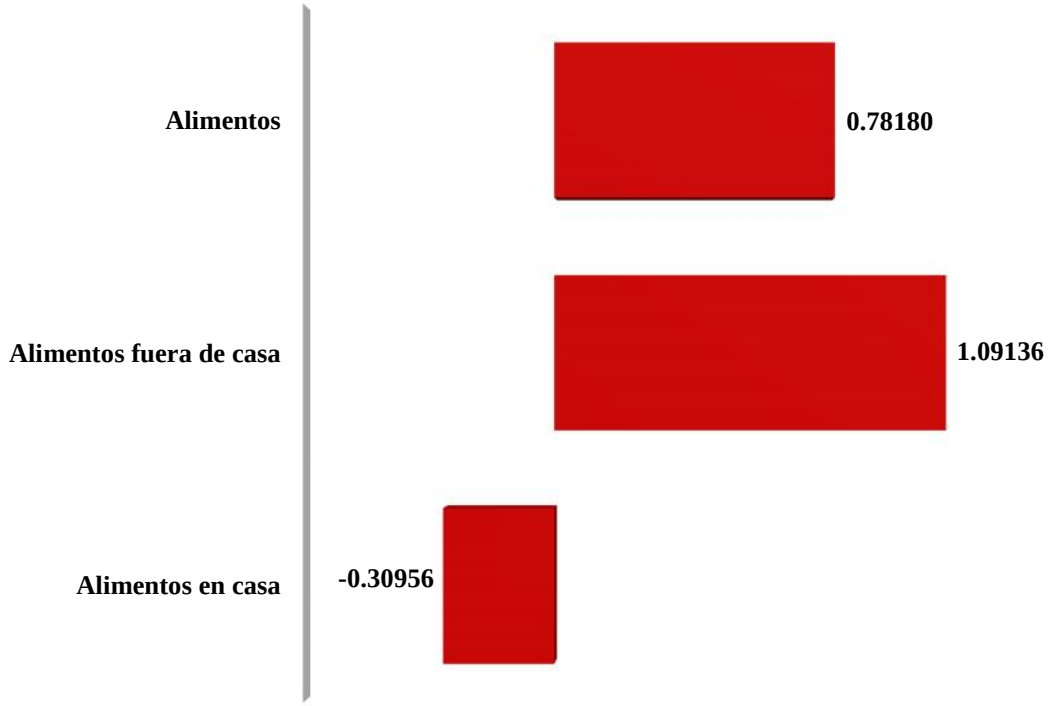
[1/] La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro y sus respectivas variaciones mensuales.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Principales incidencias del Índice de Alimentos

El índice de alimentos, de marzo de 2015 a marzo de 2016, registró una variación de 0.78%, lo que significó una incidencia de 0.78180 puntos porcentuales. Valor obtenido por el efecto combinado de los precios del índice de los alimentos fuera de casa con una incidencia de 1.09136, y alimentos en casa con una incidencia negativa de 0.30956.

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE DE ALIMENTOS [1/]
- Variación interanual -
Marzo 2015 - marzo 2016
INFLACIÓN = 0.78%



* Incidencia reponderada.

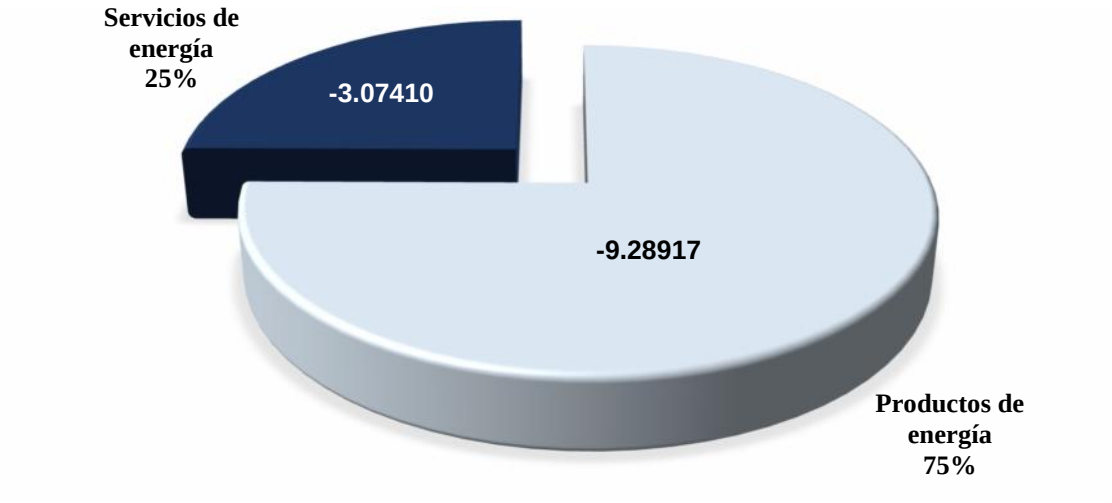
[1/] La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro, así como de cada subgrupo, y sus respectivas variaciones mensuales.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Principales incidencias del Índice de Energía

En marzo de 2016, el índice de energía presentó una variación anualizada de -12.36%, como resultado, principalmente, de las bajas registradas en los grupos de productos energéticos (-9.28917 puntos porcentuales) y servicios de energía (-3.07410 puntos porcentuales).

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE DE ENERGÍA[1/]
- Variación interanual -
Marzo 2015 - marzo 2016
INFLACIÓN = -12.36%



* Incidencia reponderada.

[1/] La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro, así como de cada subgrupo, y sus respectivas variaciones mensuales.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

IPC DE LOS CONSUMIDORES URBANOS DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
- Variación porcentual -

Categoría de Gasto	Cambio estacionalmente ajustado								
	Respecto al mes precedente							Variación Acumulada Ene - mar 2016	Variación Interanual Mar. 2015 a mar. 2016
	2015				2016				
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.		
Total de Bienes Incluidos	-0.1	0.2	0.1	-0.1	0.0	-0.2	0.1	-0.1	**0.9**
Alimentos y bebidas	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.2	-0.2	0.0	**0.8**
Vivienda	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.5	**2.1**
Ropa	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2	0.6	1.6	-1.1	1.1	**-0.6**
Transporte	-1.8	0.2	0.4	-1.0	-0.8	-2.5	0.4	-2.9	**-3.9**
Cuidado médico	0.2	0.6	0.3	0.1	0.5	0.5	0.1	1.1	**3.3**
Recreación	0.0	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.6	**1.1**
Educación y comunicación	0.3	0.2	0.3	0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.1	**1.2**
Otros bienes y servicios	0.2	0.4	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.5	**2.0**
Índices Especiales									
Energía	-3.7	0.4	0.3	-2.8	-2.8	-6.0	0.9	-7.7	**-12.4**
Alimentos	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.2	-0.2	0.0	**0.8**
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.6	**2.2**

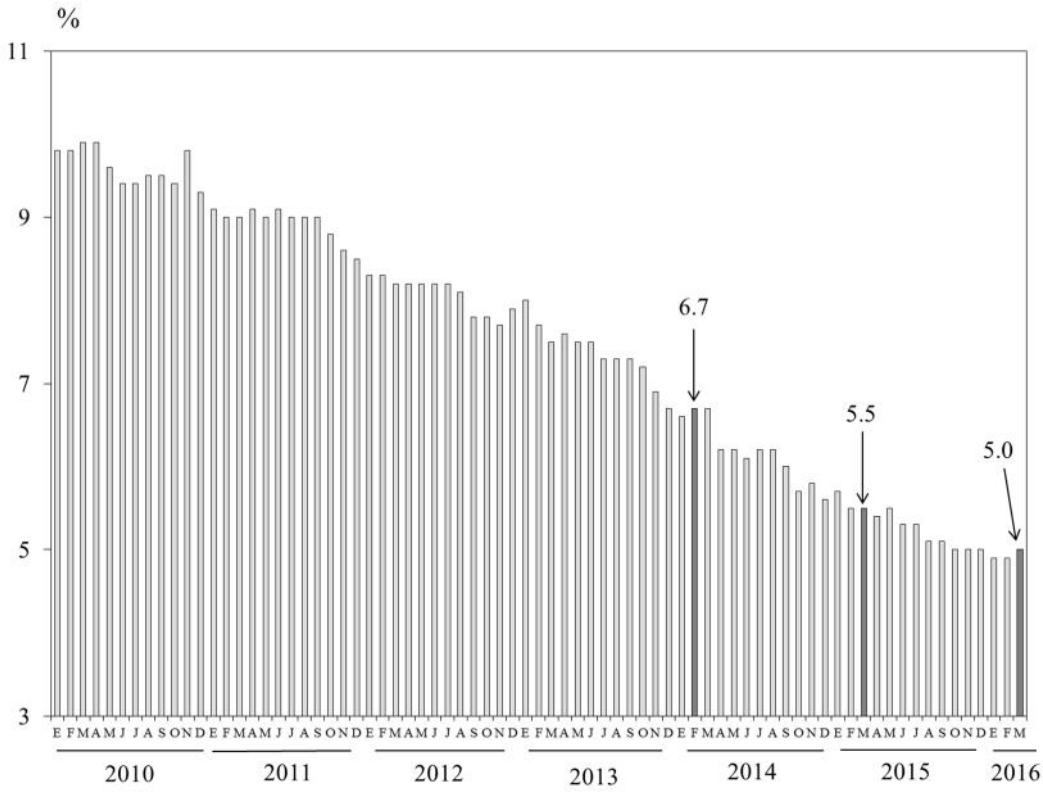
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm

Empleo y desempleo (BLS)

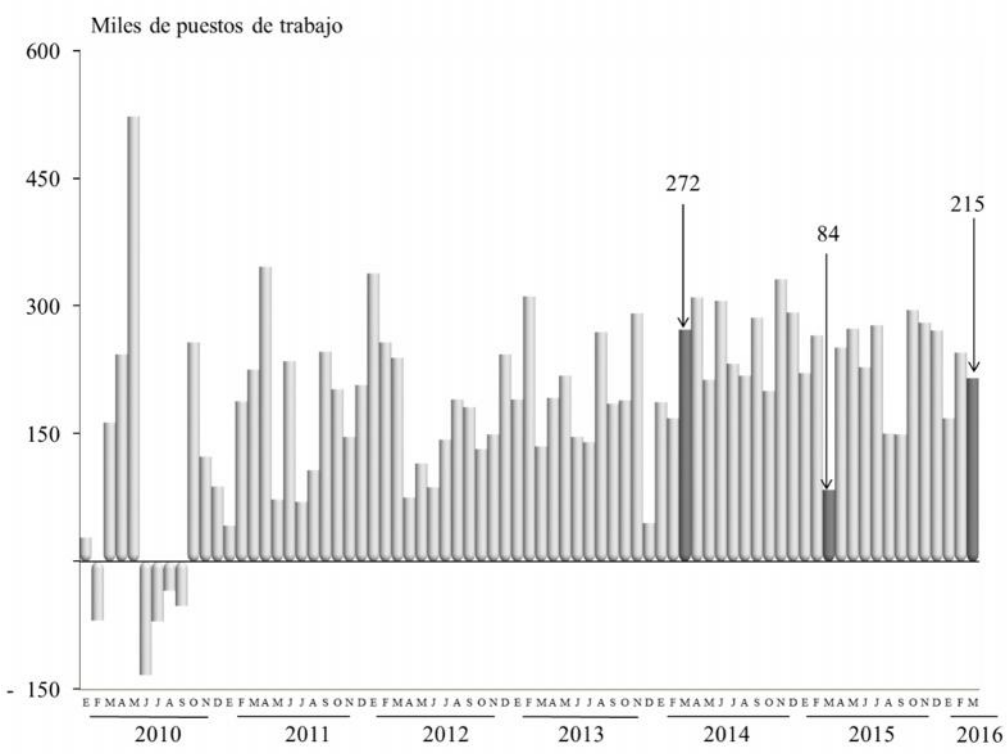
De acuerdo con información publicada el 1° de abril de 2016, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS por sus siglas en inglés) informó que en marzo del año en curso, el empleo de la nómina no agrícola experimentó un incremento de 215 mil puestos de trabajo; sin embargo, la tasa de desocupación acusó un aumento de una décima de punto porcentual, al ubicarse en 5.0%. Los nuevos empleos se generaron principalmente en el comercio al menudeo, en la construcción y en los servicios de cuidados de la salud; por el contrario, la industria manufacturera y la minería experimentaron descensos en sus niveles de empleo.

TASA DE DESEMPLEO EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2010 – marzo de 2016
-Promedio mensual-



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2010 – marzo de 2016



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Resultados de la Encuesta en Hogares

En marzo de 2016, el total de personas desempleadas fue de 7 millones 966 mil, cantidad menor a la de marzo de 2015 en 591 mil personas. De igual forma, la tasa de desempleo disminuyó 0.5 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior, al ubicarse en 5.0 por ciento.

La evolución de las tasas de desempleo durante marzo de 2016 mostró, respecto al mes previo, aumentos en cinco de los principales grupos de trabajadores, excepto en el grupo de hombres y en el de negros, que mantuvieron sus indicadores sin cambios en 4.5 y 9.0%, respectivamente; el resto de los grupos aumentaron sus niveles de

desocupación, siendo el más relevante el del grupo de adolescentes, cuya tasa se incrementó 0.3 puntos porcentuales al ubicarse en 15.9%, como se muestra en el cuadro siguiente.

TASAS DE DESEMPLEO POR PRINCIPALES GRUPOS DE TRABAJADORES, POR EDAD Y POR NIVEL EDUCATIVO
- Porcentajes -

Grupo	2015	2016			Variación absoluta Febrero vs. marzo de 2015
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo	
Todos los trabajadores mayores de 16 años de edad	**5.5**	**4.9**	**4.9**	**5.0**	**0.1**
Hombres adultos (mayores de 20 años)	5.1	4.5	4.5	4.5	0.0
Mujeres adultas (mayores de 20 años)	4.9	4.5	4.5	4.6	0.1
Adolescentes (de 16 a 19 años)	17.6	16.0	15.6	15.9	0.3
Blancos	4.7	4.3	4.3	4.3	0.0
Negros o afroamericanos	10.0	8.8	8.8	9.0	0.2
Asiáticos (sin ajuste estacional)*	3.2	3.7	3.8	4.0	0.2
Hispano o de etnicidad latina	6.8	5.9	5.4	5.6	0.2
Todos los trabajadores mayores de 25 años de edad	4.4	4.0	4.1	4.1	0.0
Menor a un diploma de escuela secundaria	8.6	7.4	7.3	7.4	0.1
Graduados de secundaria	5.3	5.3	5.3	5.4	0.1
Preparatoria o grado similar	4.8	4.2	4.2	4.1	-0.1
Con título de licenciatura y/o superior	2.5	2.5	2.5	2.6	0.1

Nota: Las personas cuyo origen étnico se identifica como hispano o latino pueden ser de cualquier raza.
* No se muestra la variación mensual toda vez que los datos no están ajustados estacionalmente.
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Durante el mes de referencia, el número de personas desocupadas de largo plazo, es decir, aquellas que han permanecido en esa situación por 27 semanas o más, se incrementó en 48 mil trabajadores, con lo que el total de este grupo fue de 2 millones 213 personas, y su participación en el total de desempleados se ubicó en 27.6%. Durante los últimos doce meses, el número de desempleados de largo plazo se redujo en 1 millón 334 mil personas.

En marzo de 2016, la fuerza laboral civil ascendió a 159 millones 286 mil personas, lo que significó un crecimiento en su número de 396 mil; mientras que la tasa de

participación de esa fuerza laboral se ubicó en 63.0%, con lo que se ha mantenido prácticamente estable en los meses recientes. De igual forma, la relación empleo/población se mantuvo sin modificaciones relevantes en marzo, en 59.9 por ciento.

En marzo, el número de trabajadores que laboraron tiempo parcial por razones económicas[3] experimentó un crecimiento de 135 mil personas; así, el total de esta población fue de 6 millones 123 mil trabajadores.

SITUACIÓN DE LA FUERZA LABORAL
- Cifras en miles -

Grupo	2015	2016			Variación absoluta Febrero vs. marzo de 2015
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo	
Población civil no institucional	250 080	252 397	252 577	252 768	191
Fuerza laboral civil	156 890	158 335	158 890	159 286	396
Tasa de participación (%)	62.7	62.7	62.9	63.0	0.1
Empleados	148 333	150 544	151 074	151 320	246
Proporción empleo/población (%)	59.3	59.6	59.8	59.9	0.1
Desempleados	8 557	7 791	7 815	7 966	151
Tasa de desempleo (%)	5.5	4.9	4.9	5.0	0.1
No incluido en la Fuerza Laboral (Inactivos)	93 190	94 062	93 688	93 482	-206

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Con relación a la población no incluida en la fuerza laboral, en marzo de 2016 se observó que el número de aquellos con disposición para trabajar fue de 1 millón 720 mil personas, cifra menor a la del mismo mes del año anterior en 335 mil personas (datos sin ajuste estacional). Esta población, que no fue considerada en la fuerza laboral, estuvo disponible para trabajar y buscó empleo en algún momento en los últimos 12 meses; sin embargo, no fueron contabilizados como desempleados debido

[3] Se refiere a la población trabajadora que laboró tiempo parcial debido a que su jornada laboral fue reducida o porque no pudo encontrar un trabajo de tiempo completo.

a que no buscaron activamente un empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta.

PERSONAS NO INCORPORADAS EN LA FUERZA LABORAL
INACTIVOS DISPONIBLES PARA TRABAJAR
-Cifras en miles, previo al ajuste estacional-

Categoria	2015	2016		
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo
Inactivos disponibles para trabajar	2 055	2 089	1 803	1 720
Inactivos desalentados	738	623	599	585

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Del segmento de personas inactivas con disposición para trabajar, pero que no buscaron empleo durante el mes de referencia, se observó que 585 mil de ellas fueron inactivos desalentados, cifra menor a la de un año antes en 153 mil personas (cantidades sin ajuste estacional). Los inactivos desalentados son personas que actualmente no buscan empleo porque consideran que no existen plazas de trabajo disponibles para ellos. Los restantes 1.1 millones de personas no incorporadas en la fuerza laboral no estaban disponibles para incorporarse a algún empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta, por atender compromisos escolares u otras responsabilidades familiares.

Resultados de la Encuesta en Establecimientos

Como ya se señaló, el total de ocupados incluidos en la nómina no agrícola aumentó en 215 mil personas durante marzo de 2016.

El comercio al menudeo aumentó su población ocupada en 48 mil trabajadores adicionales en marzo. En el período interanual, marzo de 2015 a igual mes de 2016, este sector registró un incremento acumulado de 378 mil empleos.

El empleo en la industria de la construcción creció en 37 mil puestos de trabajo; la rama que destacó fue la de contratistas especializados al aportar 12 mil empleos.

Durante los últimos 12 meses esta industria aumentó el número de ocupados en 301 mil trabajadores.

El sector de cuidados de la salud incorporó 37 mil trabajadores más en marzo, principalmente en los servicios de cuidados ambulatorios de la salud con 27 mil ocupados adicionales, le siguió en importancia la rama de hospitales (10 mil). En los doce meses recientes, este sector muestra un crecimiento de 503 mil empleos.

En marzo, la rama de preparación y servicio de alimentos y bebidas continúa con una tendencia positiva al dar empleo a 25 mil trabajadores más; un comportamiento semejante presentó el sector de actividades financieras con 15 mil empleos adicionales.

Los servicios profesionales y empresariales mostraron cambios poco significativos en sus niveles ocupacionales por tercer mes consecutivo. En 2015, este sector creó en promedio 25 mil nuevos empleos cada mes.

La industria manufacturera experimentó, en marzo, un descenso en el número de trabajadores de 29 mil. La mayoría de las pérdidas de puestos de trabajo se reportaron en la rama de bienes duraderos (24 mil empleos menos), maquinaria incluida (7 mil), metales primarios, y semiconductores y componentes electrónicos (3 mil menos cada una).

Por su parte, la industria minera canceló 12 mil puestos laborales en marzo; sobresalió con 710 mil menos la rama de actividades de soporte a la minería. Desde septiembre de 2014, la población ocupada en este sector ha experimentado la pérdida de 185 mil puestos de trabajo.

Otros sectores importantes como son el comercio al mayoreo, transporte y almacenamiento, el sector de servicios informativos y el gobierno mostraron cambios poco significativos en materia de empleo en el mes de referencia.

EMPLEO POR INDUSTRIA SELECCIONADA
-Variación mensual en miles-

Sector, industria, rama	2015	2016		
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo
Total del empleo no agrícola	**84**	**168**	**245**	**215**
Total privado	90	155	236	195
1) Sector Industrial	-20	24	-15	-4
Minería y explotación forestal	-16	-12	-17	-12
Construcción	-7	18	20	37
Manufacturas	3	18	-18	-29
Bienes durables**	0	11	-17	-24
Industria automotriz y de autopartes	2.3	3.1	0.3	-1.5
Bienes no durables	3	7	-1	-5
2) Sector Servicios Privados**	110	131	251	199
Comercio al mayoreo	2.7	12.6	1.0	5.5
Comercio al menudeo	25.2	66.5	67.1	47.7
Transporte y almacenamiento	10.1	-20.9	-6.5	-2.5
Servicios públicos	0.4	0.1	1.8	0.0
Servicios de información	-3	0	10	1
Actividades financieras	12	17	5	15
Servicios profesionales y empresariales**	27	-2	30	33
Servicios de apoyo temporal	10.3	-43.8	-12.4	4.0
Servicios educativos y de la salud**	38	26	84	51
Cuidados de la salud y asistencia social	32.2	43.4	58.4	44.0
Recreación y hospedaje	0	34	45	40
Otros servicios	-2	-3	14	8
3) Gobierno	-6	13	9	20

* Preliminar.
** Incluye otras industrias no mostradas por separado.
Nota: La información ha sido revisada para que refleje los niveles de comparación desde marzo de 2014, y los factores de ajuste estacional actualizados.
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En marzo de 2016, en relación con la semana laboral promedio para los trabajadores registrados en las nóminas privadas no agrícolas, se observó que ésta permaneció en 34.4 horas. Por su parte, la semana laboral en la industria manufacturera disminuyó 0.1 horas al ubicarse en 40.6 horas; en tanto que el tiempo extra en esta industria se mantuvo en 3.3 horas en promedio por cuarto mes consecutivo. Para los empleados en

producción y trabajadores no supervisores en la nómina privada no agrícola, la semana laboral promedio se mostró sin cambio en 33.6 horas.

En marzo de 2016, el ingreso promedio por hora para los empleados en el sector privado no agrícola ascendió a 25.43 dólares, cantidad mayor en siete centavos a la del mes pasado. En los últimos 12 meses, este indicador se incrementó en 2.3%. Por su parte, el ingreso promedio por hora para los empleados en producción y trabajadores no supervisores del sector privado aumentó cuatro centavos, al reportar un ingreso de 21.37 dólares.

HORAS E INGRESOS: TODOS LOS EMPLEADOS
-Total privado-

	2015	2016		
	Marzo	**Enero**	**Febrero***	**Marzo***
Promedio de horas semanales	33.7	33.7	33.6	33.6
Ingreso promedio por hora (en dólares)	20.89	21.33	21.33	21.37
Ingreso promedio semanal (en dólares)	703.99	718.82	716.69	718.03

HORAS E INGRESOS: PARA PRODUCCIÓN Y EMPLEADOS NO SUPERVISORES
-Total privado-

	2015	2016		
	Marzo	**Enero**	**Febrero***	**Marzo***
Promedio de horas semanales	34.5	34.6	34.4	34.4
Ingreso promedio por hora (en dólares)	24.87	25.38	25.36	25.43
Ingreso promedio semanal (en dólares)	858.02	878.15	872.38	874.79

* Preliminar
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Es oportuno señalar que el Buró de Estadísticas Laborales informó que las cifras del empleo total en las nóminas no agrícolas fueron revisadas y actualizadas; así, para el mes de enero, éstas pasaron de 172 mil a 168 mil, en tanto que las cifras de febrero variaron de 242 mil a 245 mil plazas. Con estas revisiones, el efecto combinado de enero y febrero significó un mil empleos menos que los reportados previamente.

Durante los últimos tres meses, el empleo se ha incrementado en promedio en 209 mil puestos de trabajo por mes.

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Período	Mercado de trabajo				Horas, ingresos y productividad				Precios	
	Fuerza laboral civil[1/]	Desempleo[1/]	Tasa de desempleo[2/]	Empleos no agrícolas[1/]	Promedio de horas a la semana[3/]	Promedio de ingresos por hora[3/]	De costo por empleo[4/]	Producti-vidad[5/]	Índice de precios al consumidor[6/]	Índice de precios al productor[7/]
2014										
Enero	155 285	10 192	6.6	137 574	33.5	20.40	0.3	-3.1 r/	0.3	0.3
Febrero	155 560	10 375	6.7	137 742	33.4	20.50			0.1	0.2
Marzo	156 187	10 415	6.7	138 014	33.7	20.49			0.1	0.3
Abril	155 376	9 699	6.2	137 324	33.7	20.52	0.7	2.4 r/	0.3	0.2
Mayo	155 511	9 719	6.2	138 537	33.7	20.55			0.1	0.2
Junio	155 684	9 470	6.1	138 843	33.7	20.59			0.1	0.0
Julio	156 090	9 651	6.2	139 075	33.7	20.63	0.7	3.1	0.1	0.4
Agosto	156 080	9 617	6.2	139 293	33.8	20.67			0.0	-0.1
Septiembre	156 129	9 296	6.0	139 579	33.7	20.68			0.1	-0.2
Octubre	156 363	8 989	5.7	139 779	33.7	20.71	0.5	-1.7 r/	0.1	0.2
Noviembre	156 442	9 053	5.8	140 110	33.8	20.76			-0.2	-0.2
Diciembre	156 142	8 704	5.6	140 402	33.8	20.73			-0.3	-0.3
2015										
Enero	157 025	8 920	5.7	140 623	33.8	20.81	0.7	-0.8 r/	-0.6	-0.6
Febrero	156 878	8 646	5.5	140 888	33.8	20.83			0.2	-0.5
Marzo	156 890	8 557	5.5	140 972	33.7	20.89			0.2	0.0
Abril	157 032	8 523	5.4	141 223	33.7	20.93	0.2	3.1 r/	0.1	0.0
Mayo	157 367	8 619	5.5	141 496	33.6	20.99			0.3	0.5
Junio	156 984	8 262	5.3	141 724	33.6	21.00			0.2	0.3
Julio	157 115	8 249	5.3	142 001	33.7	21.05	0.6	2.0 r/	0.1	0.1
Agosto	157 061	8 018	5.1	142 151	33.7	21.11			0.0	-0.2
Septiembre	156 867	7 925	5.1	142 300	33.7	21.12			-0.1	-0.5
Octubre	157 096	7 899	5.0	142 595	33.7	21.21	0.6	-2.2 r/	0.2	-0.2
Noviembre	157 367	7 924	5.0	142 875	33.7	21.23			0.1	0.3 p/
Diciembre	157 833	7 904	5.0	143 146	33.8	21.26			-0.1	-0.2 p/
2016										
Enero	158 335	7 791	4.9	143 314	33.7	21.33	--	--	0.0	0.1 p/
Febrero	158 890	7 815	4.9	143 559 p/	33.6 p/	21.33 p/			-0.2	-0.2 p/
Marzo	159 286	7 966	5.0	143 774 p/	33.6 p/	21.37 p/			--	--

1/ Ajuste estacional, en miles.
2/ Ajuste estacional, en porcentaje.
3/ Por producción y trabajadores no supervisores en empresas privadas no agrícolas, ajustado estacionalmente.
4/ Compensación, todos los trabajadores civiles, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.
5/ Producto por hora, empresas no agrícolas, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.
6/ Todos los conceptos, en promedio, de las ciudades de los Estados Unidos de Norteamérica, de todos los consumidores urbanos, ajustado estacionalmente, 1982-84=100, cambio porcentual mensual.
7/ Bienes finales, ajustado estacionalmente, 1982=100, cambio porcentual mensual.
p/ Cifras preliminares.
r/ Cifras revisadas por la fuente.
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales (BLS) de los Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf

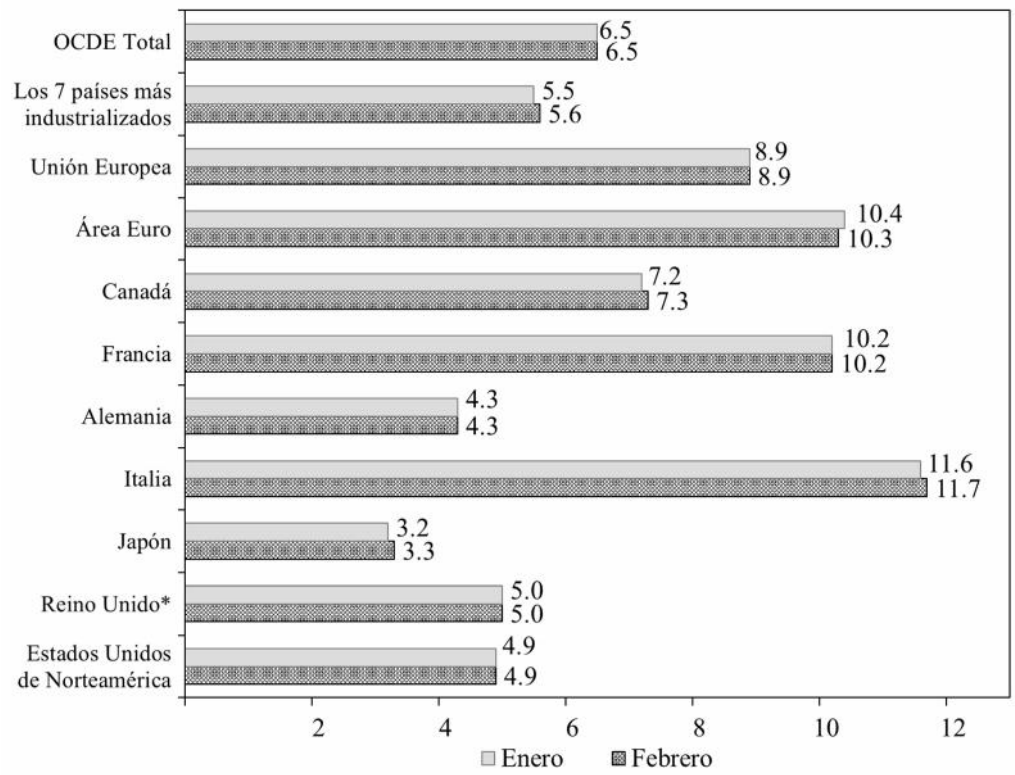
Tasa de desempleo, febrero de 2016 (OCDE)

El 12 de abril del año en curso, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) difundió el análisis mensual sobre la evolución de los indicadores de desocupación de los países miembros de la misma. En el documento se informa que en febrero de 2016, la tasa de desempleo que en promedio registraron los países que integran la OCDE se mantuvo estable en 6.5%; lo que significó 1.6 puntos porcentuales menos que en enero de 2013, cuando alcanzó su nivel más alto. De igual forma, señala que el total de personas desempleadas en los países pertenecientes a la organización fue de 40 millones 41 mil en el mes de referencia, nivel inferior en 8.8 millones al máximo alcanzado en enero de 2013, aunque todavía superior en 7.5 millones de personas al observado en abril de 2008, es decir, antes de la crisis.

Durante febrero, en la zona del euro, la tasa de desempleo disminuyó 0.1 punto porcentual, al ubicarse en 10.3%; continuando así su tendencia descendente. Destaca una significativa reducción en la República Eslovaca, de 0.2 puntos porcentuales, para una tasa de desocupación que se ubicó en 10.3% en ese país.

El comportamiento más relevante de la tasa de desempleo en otros países integrantes de la OCDE, durante febrero, fue el siguiente: se mantuvo estable en Estados Unidos de Norteamérica (4.9%) y en México (4.2%); mientras que en Canadá y Japón aumentó una décima de punto porcentual, para una tasa de desocupación de 7.3 y 3.3%, respectivamente. Debe mencionarse que información reciente, a marzo de 2016, señala que la tasa de desempleo en Estados Unidos de Norteamérica creció una décima de punto porcentual, al ubicarse en 5.0%; en tanto que en Canadá descendió a 7.1%, es decir, 0.2 puntos porcentuales menos.

En febrero de 2016, la tasa de desempleo de la OCDE para los jóvenes entre 15 y 24 años de edad aumentó 0.2 puntos porcentuales, con lo que se ubicó en 13.2%, lo anterior, después de haber sostenido una tendencia decreciente desde enero de 2013. La tasa de desocupación de los jóvenes de varios países de la zona euro con niveles excepcionalmente elevados, como son Portugal, República Eslovaca y España, ha disminuido significativamente desde enero de 2013. En Italia este comportamiento se presentó un poco más tarde, en septiembre de 2014 y a un ritmo más lento. Por su parte, en Francia, la tasa de desempleo juvenil se mantiene estable.



TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*
-Porcentaje de la PEA-

	2013	2014	2015	2015				2015				2016	
				T1	T2	T3	T4	Sep.	Oct.	Nov.	Dic	Ene.	Feb.
OCDE TOTAL	**7.9**	**7.4**	**6.8**	**7.0**	**6.9**	**6.7**	**6.6**	**6.6**	**6.6**	**6.5**	**6.6**	**6.5**	**6.5**
G7[1/]	**7.1**	**6.4**	**5.8**	**6.0**	**5.9**	**5.7**	**5.6**	**5.7**	**5.6**	**5.6**	**5.6**	**5.5**	**5.6**
Unión Europea	**10.9**	**10.2**	**9.4**	**9.7**	**9.6**	**9.3**	**9.0**	**9.2**	**9.1**	**9.0**	**9.0**	**8.9**	**8.9**
Zona Euro	**12.0**	**11.6**	**10.9**	**11.2**	**11.0**	**10.7**	**10.5**	**10.6**	**10.6**	**10.5**	**10.4**	**10.4**	**10.3**
Australia	5.7	6.1	6.1	6.2	6.0	6.2	5.8	6.1	5.9	5.8	5.8	6.0	5.8
Austria	5.4	5.6	5.7	5.5	5.9	5.7	5.9	5.7	5.7	5.9	6.0	6.0	6.0
Bélgica	8.5	8.5	8.5	8.6	8.6	8.1	8.7	8.1	8.5	8.7	8.8	8.7	8.6
Canadá[3/]	7.1	6.9	6.9	6.8	6.8	7.0	7.0	7.1	7.0	7.0	7.1	7.2	7.3
Chile	5.9	6.4	6.2	6.1	6.3	6.2	6.2	6.2	6.3	6.2	6.1	6.1	
República Checa	7.0	6.1	5.1	5.7	5.1	4.8	4.5	4.7	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5
Dinamarca	7.0	6.5	6.2	6.3	6.2	6.1	6.1	6.0	6.1	6.1	6.0	5.8	5.8
Estonia	8.6	7.4	6.2	6.6	6.5	5.5	6.3	5.6	6.1	6.4	6.3	6.4	
Finlandia	8.2	8.7	9.4	9.1	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	9.3	9.2
Francia	10.3	10.3	10.4	10.3	10.4	10.5	10.2	10.4	10.3	10.2	10.2	10.2	10.2
Alemania	5.2	5.0	4.6	4.8	4.7	4.6	4.4	4.5	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3
Grecia	27.5	26.6	25.0	25.9	25.0	24.7	24.3	24.7	24.5	24.4	24.0		
Hungría	10.1	7.7	6.8	7.4	6.9	6.6	6.3	6.5	6.4	6.3	6.1	5.9	
Islandia	5.4	5.0	4.0	4.2	4.0	3.9	3.5	3.8	3.7	3.5	3.3	3.2	3.1
Irlanda	13.1	11.3	9.4	10.0	9.6	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.0	8.9	8.8
Israel	6.2	5.9	5.2	5.4	5.1	5.2	5.2	5.1	5.2	5.4	5.2	5.1	5.3
Italia	12.1	12.7	11.9	12.3	12.2	11.6	11.6	11.5	11.6	11.5	11.7	11.6	11.7
Japón	4.0	3.6	3.4	3.5	3.4	3.4	3.3	3.4	3.2	3.3	3.3	3.2	3.3
Corea	3.1	3.5	3.6	3.6	3.8	3.6	3.5	3.5	3.4	3.5	3.5	3.5	4.1
Luxemburgo	5.9	6.1	6.5	6.4	6.5	6.5	6.5	6.4	6.5	6.4	6.5	6.3	6.3
México	**4.9**	**4.8**	**4.4**	**4.3**	**4.4**	**4.3**	**4.3**	**4.2**	**4.4**	**4.1**	**4.5**	**4.2**	**4.2**
Países Bajos	7.2	7.4	6.9	7.1	6.9	6.8	6.7	6.8	6.9	6.7	6.6	6.5	6.5
Nueva Zelanda	6.2	5.8	5.8	5.8	5.9	6.0	5.3						
Noruega	3.5	3.5	4.4	4.1	4.3	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.8	
Polonia	10.3	9.0	7.5	8.0	7.5	7.4	7.1	7.4	7.2	7.1	7.0	6.9	6.8
Portugal	16.5	14.1	12.7	13.5	12.5	12.3	12.3	12.4	12.4	12.3	12.2	12.1	12.3
República Eslovaca	14.2	13.2	11.5	12.2	11.5	11.4	10.9	11.3	11.1	10.9	10.7	10.5	10.3
Eslovenia	10.1	9.7	9.0	9.2	9.5	9.0	8.4	8.7	8.5	8.3	8.3	8.3	8.2
España	26.1	24.5	22.1	23.2	22.6	21.6	20.9	21.3	21.2	20.9	20.7	20.5	20.4
Suecia	8.0	7.9	7.4	7.8	7.6	7.2	7.1	7.3	7.2	6.9	7.2	7.0	7.1
Suiza	4.4	4.5	4.5	4.4	4.2	4.9	4.7						
Turquía[2/]	8.7	10.0	10.3	10.1	10.2	10.4	10.4	10.4	10.6	10.4	10.3		
Reino Unido	7.6	6.2	5.3	5.5	5.5	5.3	5.0	5.2	5.0	5.0	5.0		
Estados Unidos de N.[4/]	7.4	6.2	5.3	5.6	5.4	5.2	5.0	5.1	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores.

[3/] La tasa de desempleo para marzo de 2016 fue de 7.1 por ciento.

[4/] La tasa de desempleo para marzo de 2016 fue de 5.0 por ciento

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (12 de abril de 2016).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE* POR GÉNERO
-Porcentaje respecto de la PEA-

	Mujeres						Hombres					
	2015	2015		2015	2016		2015	2015		2015	2016	
		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.		T3	T4	Dic	Ene.	Feb.
OCDE TOTAL	**6.9**	**6.8**	**6.6**	**6.6**	**6.6**	**6.6**	**6.7**	**6.6**	**6.5**	**6.5**	**6.4**	**6.4**
G7[1/]	**5.6**	**5.6**	**5.4**	**5.4**	**5.4**	**5.4**	**6.0**	**5.9**	**5.8**	**5.8**	**5.6**	**5.7**
Unión Europea	**9.5**	**9.4**	**9.2**	**9.1**	**9.1**	**9.0**	**9.3**	**9.2**	**8.9**	**8.9**	**8.8**	**8.8**
Zona Euro	**11.0**	**10.9**	**10.7**	**10.6**	**10.6**	**10.5**	**10.7**	**10.5**	**10.3**	**10.3**	**10.2**	**10.2**
Australia	6.1	6.3	5.9	5.8	6.0	5.9	6.1	6.1	5.8	5.7	6.0	5.7
Austria	5.3	5.2	5.4	5.5	5.4	5.2	6.1	6.1	6.3	6.4	6.5	6.7
Bélgica	7.8	7.5	8.0	8.1	7.9	7.8	9.1	8.6	9.2	9.4	9.4	9.2
Canadá	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.4	7.5	7.5	7.6	7.8	7.9	8.1
Chile	6.8	6.8	6.3	6.7	6.9		5.8	5.8	6.1	5.8	5.6	
República Checa	6.1	5.9	5.5	5.5	5.5	5.5	4.3	4.0	3.7	3.7	3.8	3.7
Dinamarca	6.4	6.6	6.4	6.1	6.2	6.2	5.9	5.8	5.7	5.8	5.6	5.5
Estonia	6.1	5.8	6.2	5.8	6.0		6.3	5.1	6.4	6.8	6.7	
Finlandia	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	9.9	10.0	10.0	9.9	9.8	9.7
Francia	9.9	10.0	9.8	9.8	9.7	9.7	10.8	11.0	10.7	10.6	10.6	10.7
Alemania	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1	4.0	5.0	4.9	4.7	4.6	4.5	4.5
Grecia	28.9	28.8	28.6	28.3			21.7	21.5	20.8	20.5		
Hungría	7.0	6.9	6.4	6.3	6.1		6.7	6.4	6.2	6.0	5.8	
Islandia	4.1	3.8	3.2	2.9	2.7	2.6	3.9	4.0	3.9	3.7	3.6	3.5
Irlanda	7.7	7.4	7.0	6.9	6.8	6.8	10.9	10.6	10.8	10.8	10.6	10.5
Israel	5.4	5.4	5.6	5.5	5.4	5.5	5.1	5.1	4.9	4.8	4.8	5.1
Italia	12.7	12.4	12.2	12.1	12.5	12.3	11.3	11.0	11.1	11.3	11.0	11.3
Japón	3.1	3.1	2.9	2.9	2.9	2.8	3.6	3.5	3.5	3.6	3.4	3.6
Corea	3.6	3.5	3.3	3.3	3.3	4.0	3.7	3.7	3.5	3.5	3.6	4.1
Luxemburgo	7.2	7.2	7.2	7.3	7.1	7.1	5.8	5.9	5.8	5.8	5.6	5.5
México	**4.5**	**4.5**	**4.5**	**4.6**	**4.3**	**4.4**	**4.2**	**4.2**	**4.2**	**4.5**	**4.0**	**4.1**
Países Bajos	7.3	7.2	7.2	7.0	6.9	7.0	6.6	6.5	6.3	6.2	6.1	6.1
Nueva Zelanda	6.3	6.5	5.7				5.2	5.5	5.0			
Noruega	4.0	4.0	4.0	4.0	4.1		4.7	4.9	5.1	5.1	5.4	
Polonia	7.7	7.6	7.2	7.1	7.0	7.0	7.3	7.2	7.0	6.9	6.8	6.7
Portugal	12.9	12.5	12.4	12.3	12.1	12.2	12.4	12.2	12.2	12.2	12.2	12.3
República Eslovaca	12.9	12.8	12.6	12.4	12.1	12.0	10.3	10.1	9.5	9.3	9.1	9.0
Eslovenia	10.1	10.4	9.0	8.7	8.7	8.6	8.1	7.7	7.8	8.0	8.0	7.8
España	23.6	23.0	22.5	22.3	22.2	22.1	20.8	20.4	19.6	19.3	19.1	18.9
Suecia	7.2	6.9	6.9	6.9	6.7	6.7	7.5	7.4	7.2	7.5	7.3	7.4
Suiza	4.6	5.2	4.8				4.5	4.7	4.6			
Turquía[2/]	12.7	12.7	12.7	12.5			9.2	9.4	9.4	9.3		
Reino Unido	5.1	5.1	4.9	4.8			5.5	5.5	5.1	5.1		
Estados Unidos de N.	5.2	5.1	4.9	4.8	4.9	4.9	5.4	5.1	5.2	5.2	4.9	4.9

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores. A partir de esta fecha, los datos por género son estimaciones de la OCDE.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (12 de abril de 2016).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE* POR EDAD
-Porcentaje respecto de la PEA-

	Jóvenes (15 a 24 años)						Adultos y trabajadores mayores (25 años y más)					
	2015	2015		2015	2016		2015	2015		2015	2016	
		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.
OCDE TOTAL	**13.9**	**13.7**	**13.4**	**13.5**	**13.0**	**13.2**	**5.8**	**5.8**	**5.6**	**5.6**	**5.6**	**5.6**
G7[1/]	**12.8**	**12.5**	**12.3**	**12.3**	**11.8**	**12.0**	**4.9**	**4.9**	**4.8**	**4.8**	**4.7**	**4.7**
Unión Europea	**20.3**	**20.1**	**19.7**	**19.5**	**19.5**	**19.4**	**8.3**	**8.2**	**8.0**	**7.9**	**7.8**	**7.8**
Zona Euro	**22.4**	**22.1**	**21.9**	**21.8**	**21.7**	**21.6**	**9.7**	**9.6**	**9.4**	**9.4**	**9.3**	**9.3**
Australia	13.1	13.2	12.3	12.1	12.6	12.2	4.6	4.8	4.5	4.5	4.7	4.5
Austria	10.6	10.9	11.6	11.6	12.4	12.6	5.0	4.9	5.0	5.1	5.1	5.1
Bélgica	22.1	21.3	25.1	25.1			7.3	7.0	7.3	7.3	7.2	7.2
Canadá	13.2	13.2	12.9	13.0	13.0	13.3	5.8	5.9	6.1	6.2	6.2	6.2
Chile	15.5	15.6	15.1	14.7	14.6		5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	
República Checa	12.6	12.2	11.1	10.8	10.6	10.2	4.5	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1
Dinamarca	10.8	11.2	10.7	10.8	10.7	10.5	5.3	5.2	5.2	5.1	4.9	4.9
Estonia	13.4	13.2	15.7	16.3	15.6		5.6	4.8	5.5	5.4	5.6	
Finlandia	22.0	22.2	22.0	22.1	22.1	22.1	7.6	7.7	7.7	7.6	7.6	7.5
Francia	24.7	25.0	24.5	24.5	24.5	24.6	8.9	9.0	8.7	8.7	8.7	8.7
Alemania	7.2	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9	4.4	4.3	4.2	4.1	4.1	4.0
Grecia	49.6	48.4	48.5	48.9			23.4	23.3	22.9	22.5		
Hungría	17.2	16.6	15.2	14.7	14.4		6.0	5.8	5.6	5.5	5.2	
Islandia	8.8	8.2	7.7	7.4	7.1	7.0	3.0	3.0	2.7	2.5	2.4	2.3
Irlanda	20.9	20.7	20.4	20.3	20.3	20.1	8.4	8.0	8.0	8.0	7.8	7.8
Israel	9.2	10.9	9.0	9.2	7.3	8.7	4.5	4.4	4.6	4.5	4.5	4.5
Italia	40.4	39.6	38.8	38.6	39.3	39.1	10.0	9.8	9.8	9.8		
Japón	5.6	5.7	5.3	5.2	5.0	5.9	3.2	3.2	3.1	3.2	3.0	3.0
Corea	10.5	10.2	10.0	9.5	10.0	11.1	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	3.5
Luxemburgo	16.4	15.9	15.5	15.3	14.9	15.1	5.5	5.6	5.6	5.6	5.5	5.4
México	**8.7**	**8.4**	**8.6**	**9.5**	**8.0**	**8.4**	**3.4**	**3.4**	**3.4**	**3.4**	**3.3**	**3.3**
Países Bajos	11.3	11.3	11.3	11.2	11.2	11.3	6.1	5.9	5.9	5.8	5.6	5.6
Nueva Zelanda	14.7	15.8	13.9				4.0	4.1	3.7			
Noruega	9.9	10.3	9.7	10.0	11.0		3.5	3.6	3.8	3.7	3.8	
Polonia	20.8	20.4	20.3	20.0	20.1	20.0	6.4	6.3	6.0	5.9	5.8	5.7
Portugal	32.0	31.5	31.5	30.3	29.9	30.0	11.2	10.8	10.8	10.8	10.8	10.9
República Eslovaca	26.4	26.5	25.7	25.2	24.4	24.1	10.2	10.1	9.7	9.5	9.4	9.2
Eslovenia	16.4	14.5	16.9	16.9			8.4	8.6	7.7	7.6	7.6	7.6
España	48.4	47.0	46.4	46.0	45.5	45.3	20.2	19.7	19.1	18.9	18.8	18.7
Suecia	20.2	20.1	19.0	19.5	19.7	19.4	5.6	5.4	5.4	5.5	5.2	5.3
Suiza	8.6	10.6	9.8				4.0	4.1	3.9			
Turquía[2/]	18.6	18.6	18.5	18.1			8.6	8.8	8.8	8.7		
Reino Unido	14.6	14.2	13.4	13.4			3.9	3.9	3.7	3.7		
Estados Unidos de N.	11.6	11.2	11.2	11.2	10.3	10.5	4.3	4.2	4.1	4.0	4.1	4.0

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (12 de abril de 2016).

NIVELES DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*
-Miles de personas-

	2014	2015	2015			2015		2016	
			T2	T3	T4	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
OCDE TOTAL	**44 688**	**41 495**	**41 934**	**41 070**	**40 365**	**40 253**	**40 340**	**39 811**	**40 041**
G7[1/]	**23 639**	**21 617**	**21 915**	**21 329**	**20 924**	**20 925**	**20 959**	**20 729**	**20 808**
Unión Europea	**24 802**	**22 871**	**23 225**	**22 556**	**22 016**	**21 968**	**21 883**	**21 710**	**21 651**
Zona Euro	**18 631**	**17 444**	**17 699**	**17 196**	**16 890**	**16 858**	**16 791**	**16 673**	**16 634**
Australia	744	760	753	777	736	739	728	760	733
Austria	245	252	257	250	259	260	264	267	269
Bélgica	423	422	427	402	431	433	439	433	426
Canadá	1 322	1 331	1 311	1 345	1 369	1 364	1 386	1 390	1 410
Chile	540	532	537	537	534	534	530	529	
República Checa	324	268	271	257	240	239	239	241	240
Dinamarca	190	181	183	181	179	180	179	175	175
Estonia	50	42	45	37	43	44	43	44	
Finlandia	232	252	249	254	253	253	252	249	248
Francia	3 026	3 047	3 048	3 100	3 014	3 005	3 000	2 985	2 993
Alemania	2 090	1 950	1 970	1 916	1 872	1 873	1 854	1 833	1 812
Grecia	1 274	1 196	1 201	1 190	1 166	1 169	1 150		
Hungría	344	308	313	300	285	286	279	269	
Islandia	9	8	8	7	7	7	6	6	6
Irlanda	243	204	206	197	196	196	196	193	191
Israel	223	202	195	202	204	209	201	199	206
Italia	3 230	3 033	3 113	2 948	2 955	2 942	2 967	2 972	2 980
Japón	2 359	2 218	2 203	2 227	2 160	2 170	2 210	2 120	2 160
Corea	937	976	1 013	976	937	944	940	941	1 105
Luxemburgo	16	18	18	18	18	18	18	17	17
México	**2 511**	**2 306**	**2 319**	**2 289**	**2 336**	**2 238**	**2 426**	**2 219**	**2 262**
Países Bajos	660	614	618	605	600	596	588	574	581
Nueva Zelanda	141	144	148	150	133				
Noruega	96	121	119	125	128	127	128	134	
Polonia	1 567	1 304	1 300	1 285	1 236	1 234	1 216	1 202	1 192
Portugal	729	648	640	630	628	628	622	617	622
República Eslovaca	359	314	315	310	299	298	294	288	285
Eslovenia	98	90	96	91	83	83	83	83	81
España	5 611	5 056	5 187	4 944	4 778	4 765	4 727	4 670	4 642
Suecia	411	387	396	375	372	359	379	368	372
Suiza	215	219	200	237	229				
Turquía	2 860	3 054	3 007	3 115	3 133	3 127	3 092		
Reino Unido	1 996	1 741	1 802	1 729	1 645	1 647	1 638		
Estados Unidos de N.	9 616	8 296	8 468	8 064	7 909	7 924	7 904	7 791	7 815

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (12 de abril de 2016).

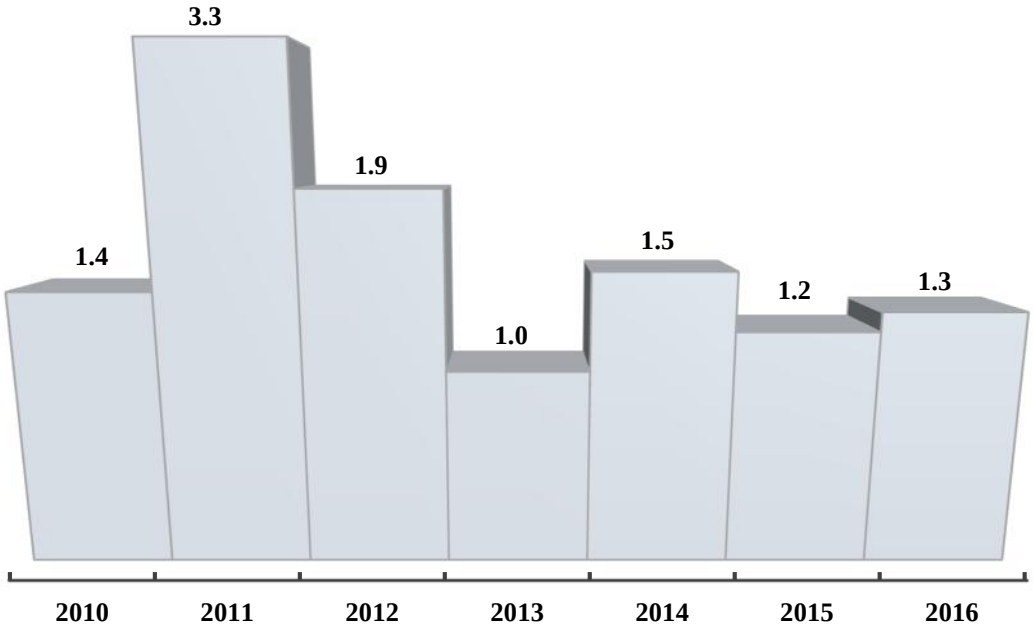
Fuente de información:
http://www.oecd.org/std/labour-stats/HUR-Apr16.pdf

Economía de Canadá

Variación interanual del IPC

El Índice de Precios al Consumidor sin ajuste estacional presentó, en el lapso de marzo de 2015 a marzo de 2016, una variación de 1.3%, superior en 0.1 punto porcentual con relación al nivel que alcanzó un año antes en el mismo lapso (1.2%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR [1/]
- Variaciones interanuales, por ciento -
Marzo



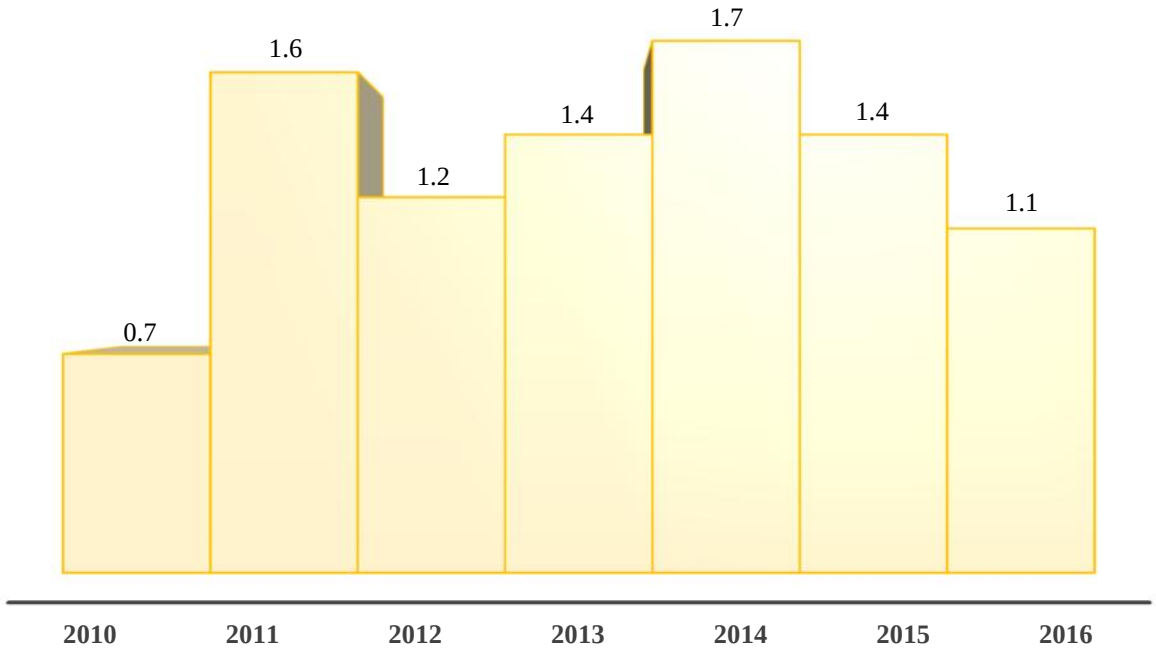
[1/] Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), sin ajuste estacional, acumuló una variación de 1.1% de enero a marzo de 2016, menor en 0.3 puntos porcentuales al compararlo con el resultado del mismo período de 2015 (1.4%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



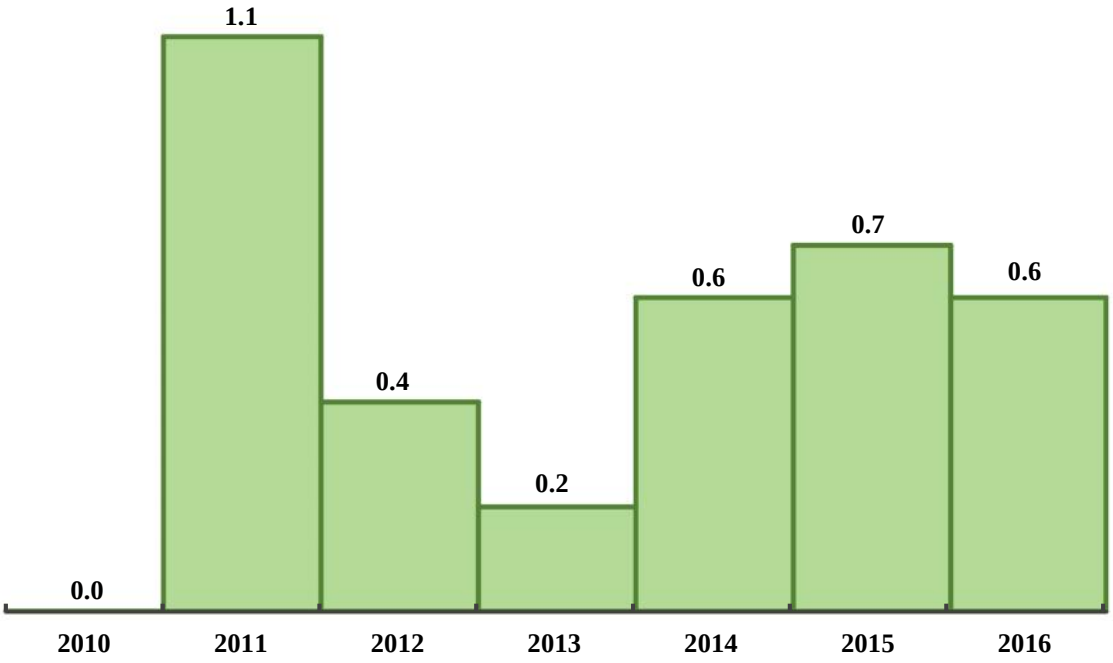
[1/] Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación mensual del IPC

Durante el tercer mes de 2016, el IPC sin ajuste estacional mostró un alza de 0.6%, lo que significa 0.1 punto porcentual por debajo de la variación ocurrida en marzo de 2015 (0.7%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR [1/]
- Variación mensual, por ciento -
Marzo



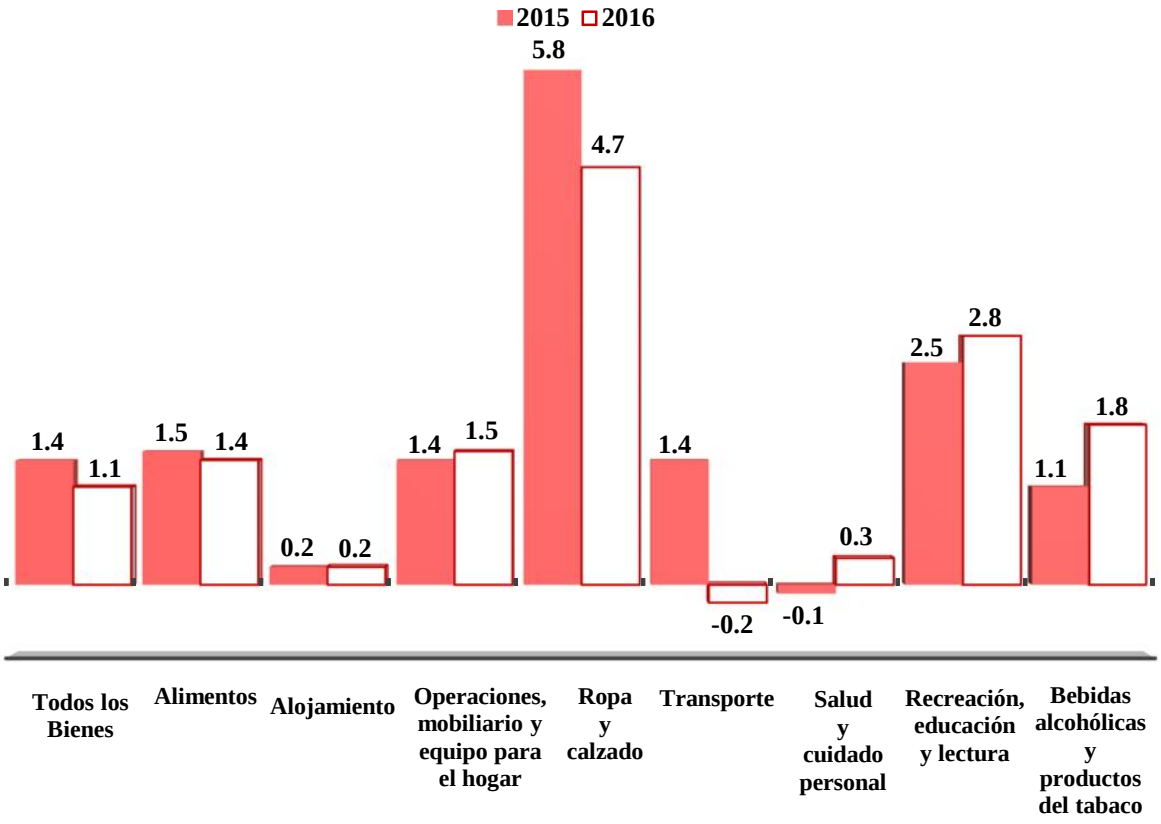
[1/] Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Comportamiento del IPC por rubro de gasto

Tres de los ocho rubros que componen el gasto familiar, en los primeros tres meses de 2016, acumularon variaciones de precios menores a las de igual intervalo de 2015; la mayor diferencia a la baja en puntos porcentuales la mostró el rubro de Transporte (-0.2%), inferior en 1.6 al registrado en 2015 (1.4%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



[1/] Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE CANADÁ [1/]
- Variación porcentual -

Categoría de Gasto	Variación respecto al mes precedente								Variación Acumulada Ene. - mar. 2016	Variación Interanual Mar. 2015 a mar. 2016
	2015					2016				
	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.		
Total de Bienes Incluidos	**0.0**	**-0.2**	**0.1**	**-0.1**	**-0.5**	**0.2**	**0.2**	**0.6**	**1.1**	**1.3**
Alimentos	-0.1	-0.4	0.4	0.5	0.6	1.5	0.3	-0.3	1.4	**3.6**
Alojamiento	0.1	0.0	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	**1.1**
Operaciones, mobiliario y equipo para el hogar	0.2	0.1	0.1	-0.7	-0.2	0.3	0.8	0.3	1.5	**1.7**
Ropa y calzado	1.1	2.9	1.0	-1.0	-5.2	-1.0	1.4	4.2	4.7	**-0.4**
Transporte	-1.1	-1.9	0.3	0.4	-0.6	-0.4	-1.1	1.3	-0.2	**-1.0**
Salud y cuidado personal	-0.1	0.2	0.0	0.7	-0.5	0.4	0.0	-0.1	0.3	**1.6**
Recreación, educación y lectura	0.4	0.5	-1.3	-1.8	-0.8	0.0	1.6	1.2	2.8	**2.0**
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	0.3	0.2	0.0	0.6	-0.2	0.7	0.5	0.6	1.8	**3.6**
Índices Especiales										
Bienes	-0.3	-0.6	0.3	0.2	-0.9	0.3	-0.1	1.1	1.3	**0.7**
Servicios	0.2	0.2	0.0	-0.4	-0.1	0.1	0.5	0.2	0.9	**1.8**
Todos los bienes excluyendo alimentos y energía	0.2	0.3	0.2	-0.2	-0.5	0.2	0.6	0.7	1.5	**1.7**
Energía [2/]	-1.9	-4.4	-1.8	-0.1	-2.1	-3.1	-3.2	2.6	-3.7	**-7.8**
IPC Core *	0.2	0.2	0.3	-0.3	-0.4	0.3	0.5	0.7	1.5	**2.1**

* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y preparación de verduras; costos de interés hipotecario; gas natural; aceite combustible y otro combustible; gasolina; transporte suburbano; y productos para el tabaco y otros accesorios para fumadores.

[1/] Sin ajuste estacional.

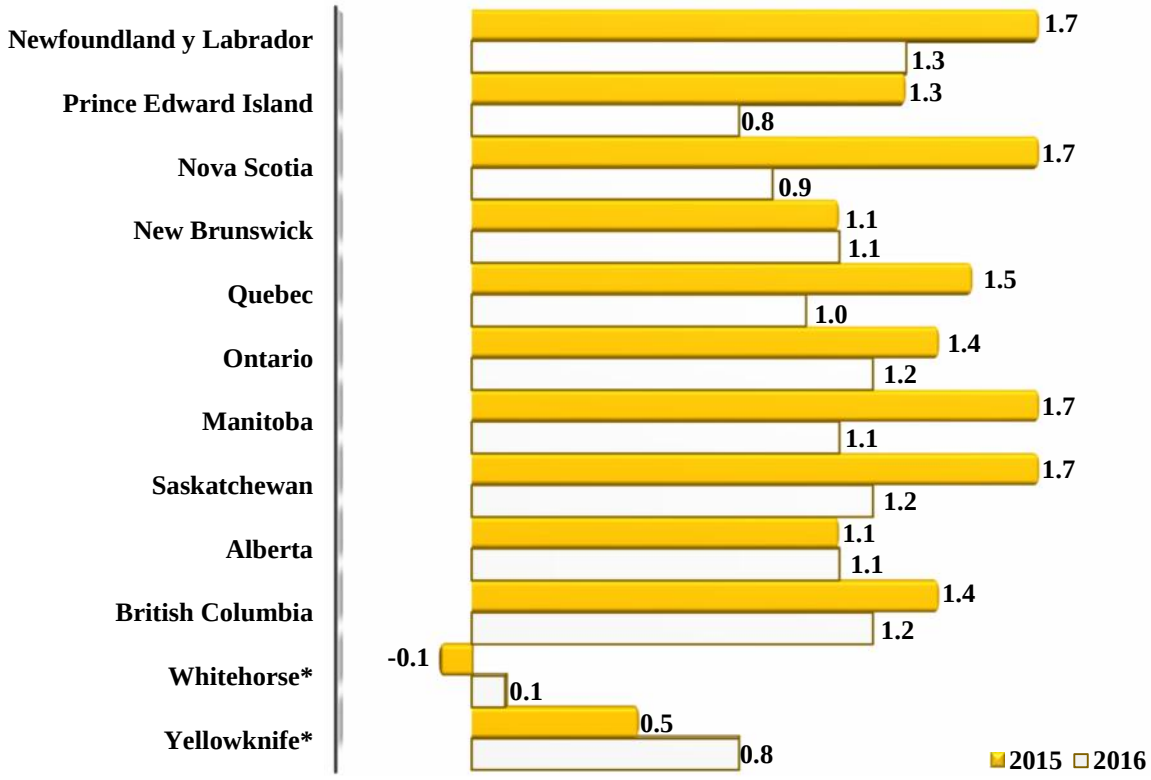
[2/] Energía, agregado especial, incluye electricidad, gas natural, aceite combustible y otros combustibles, como gasolina y combustible, piezas y suministros para vehículos recreativos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Evolución de los precios por provincias

Durante el primer trimestre de 2016, ocho de las diez provincias que integran el IPC observaron variaciones acumuladas de precios inferiores a las del similar período de 2015, destacó la provincia de Nova Scotia por haber registrado la cantidad más baja en puntos porcentuales (0.8) a la de igual lapso de 2015, al pasar de 1.7 a 0.9 por ciento.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR PROVINCIAS Y CIUDADES SELECCIONADAS 1/
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



1/ Sin ajuste estacional.
* Ciudad.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS PROVINCIAS Y CIUDADES DE CANADÁ [1/]

- Por ciento -

Provincias y Ciudades	Variación mensual							Variación Acumulada Ene. – mar. 2016	Variación Interanual Mar. 2015 a mar. 2016
	2015				2016				
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.		
Newfoundland y Labrador	-0.3	0.1	-0.3	-0.5	0.5	0.3	0.5	1.3	**1.1**
Prince Edward Island	-0.5	0.0	0.2	-0.3	-0.1	0.4	0.5	0.8	**0.3**
Nova Scotia	-0.4	0.2	-0.5	-0.2	0.4	0.2	0.4	0.9	**0.4**
New Brunswick	-0.5	0.2	-0.1	-0.2	0.4	0.3	0.4	1.1	**1.1**
Quebec	-0.1	0.1	-0.2	-0.4	0.2	0.4	0.4	1.0	**0.7**
Ontario	-0.2	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.3	0.6	1.2	**1.5**
Manitoba	-0.3	0.5	-0.2	-1.0	0.4	-0.2	0.9	1.1	**0.9**
Saskatchewan	-0.5	0.5	0.0	-0.8	0.3	0.1	0.8	1.2	**1.3**
Alberta	-0.3	0.4	-0.3	-0.9	0.1	0.1	0.9	1.1	**1.5**
British Columbia	0.0	-0.3	0.2	-0.3	0.2	0.1	0.8	1.2	**1.7**
Whitehorse *	-0.3	-0.9	-0.4	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	**1.0**
Yellowknife *	-0.3	0.3	-0.5	-0.3	0.1	0.2	0.5	0.8	**1.7**

[1/] Sin ajuste estacional.

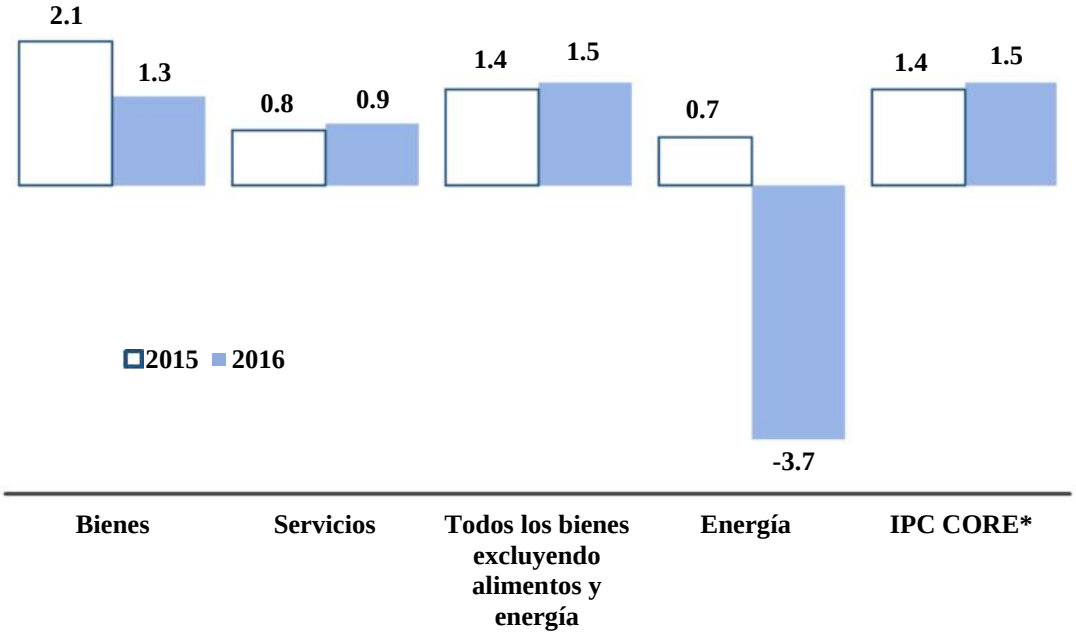
* Ciudad.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Evolución de los precios de los índices especiales

Dos de los cinco índices especiales que forman el IPC de Canadá, de enero a marzo de 2016, acumularon variaciones de precios menores a las observadas en el mismo intervalo de 2015; se distinguió el índice de energía (-3.7%) al presentar una variación inferior en 4.4 puntos porcentuales a la registrada en similar período de 2015 (0.7%).

ÍNDICES ESPECIALES [1/]
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



[1/] Sin ajuste estacional.
* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y preparación de verduras; costos de interés hipotecario; gas natural; aceite combustible y otro combustible; gasolina; transporte suburbano; y productos para el tabaco y otros accesorios para fumadores.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Fuente de información:
http://www.statcan.gc.ca/subjects-sujets/cpi-ipc/cpi-ipc-eng.htm

México en la Entorno Internacional

Visita de Estado a la República Federal de Alemania (Presidencia la República

El 10 de abril de 2016, la Presidencia de la República informó de la visita de Estado a la Repúlica Federal de Alemania por parte del Presidente de México. En dicho contexto, se comunica que en México radican un mil 835 empresas con inversión alemana, las cuales generan 120 mil empleos directos. A continuación se presenta la información.

El Presidente de la República realizará una visita de Estado a la República Federal de Alemania el 11 y 12 de abril de 2016, lo que representa para México una gran oportunidad para abrir nuevos espacios de cooperación en materia de inversión, energía, salud, educación, cultura, turismo, así como en ciencia y tecnología.

Se trata de Primera Visita de Estado que el Primer Mandatario realizará a Alemania y el encuentro número cinco con la Canciller de aquel país.

Además, se reunirá por primera vez con el Presidente de la República Federal de Alemania para dar inicio al "Año Dual México-Alemania", una iniciativa que promoverá un mejor entendimiento entre ambas naciones mediante actividades artísticas, científicas y gastronómicas, entre otras, con miras a lograr un mayor acercamiento.

México en Alemania y Alemania en México

Esta Visita de Estado permitirá transitar de una relación de por sí positiva a una verdadera asociación estratégica, denominada "Alianza para el Futuro".

- Con esta alianza se construye una sólida relación con una de las naciones más prósperas del mundo, que dará frutos durante décadas, aseveró el Coordinador de Comunicación Social de la Presidencia y Vocero del Gobierno de la República.

El Año Dual México-Alemania dará mayor visibilidad a México en materia cultural, académica y científica, y permitirá que ambas sociedades se conozcan y aprecien aún más.

Alemania es el primer socio comercial de México entre los países de la Unión Europea y el quinto a nivel mundial.

En México existen un mil 835 empresas establecidas con inversión alemana, que generan 120 mil empleos directos.

El resultado de ésta visita de Estado se traducirá en mejores y mayores oportunidades para los mexicanos en materia de empleo, cultura, educación e intercambio comercial.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/visita-de-estado-a-la-republica-federal-de-alemania
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/reunion-con-las-cupulas-empresariales-y-directivos-de-empresas-alemanas
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/mexico-alemania-una-alianza-para-el-futuro
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/exposicion-en-alemania-mayas-el-lenguaje-de-la-belleza
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/panel-sobre-perspectivas-economicas-de-mexico-en-alemania

Reunión con las cúpulas empresariales y directivos de empresas alemanas (Presidencia de la República)

El 12 de abril de 2016, la Presidencia de la República comunicó de la reunión del Presidente de México con las cúpulas empresariales y directivos de empresas alemanas; México ofrece oportunidades específicas en industrias como la automotriz, la aeroespacial y la electrónica; así como en sectores estratégicos en infraestructura, telecomunicaciones o energía. A continuación se presenta la información.

En el marco de la Visita Oficial que realiza el Presidente de la República en Alemania, este día se firmaron Acuerdos de Entendimiento entre el Ministerio de Economía y Energía de Alemania con las entidades públicas mexicanas de este mismo orden, con el propósito de promover la relación económica y, sobre todo, de promover, también, inversiones recíprocas entre ambos países.

“La relación, sin duda, que hay entre Alemania y México está basada en la amistad y el entendimiento, lo mismo que en un amplio y creciente intercambio económico”.

El comercio bilateral entre México y Alemania, en 2015, superó los 15 mil 750 millones de euros; esto es 21% más que el nivel de comercio que se tuvo el año previo. En los últimos 16 años, la inversión extranjera directa (IED) acumulada de origen alemán es de más de nueve mil millones de euros.

En México operan más de un mil 800 empresas con inversión alemana, las cuales generan cerca de 120 mil empleos directos. Empresas como Audi, Bayer, Basf, BMW, Mercedes Benz, Henkel, Osram, Siemens o Volkswagen, entre otras grandes empresas mundiales de origen alemán.

“El objetivo ahora es mantener e incrementar estos intercambios económicos. Hoy, mi país ofrece oportunidades específicas en industrias avanzadas, como la automotriz, la aeroespacial y la electrónica; así como en sectores estratégicos en infraestructura, telecomunicaciones o energía”.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)
MÉXICO-ALEMANIA
1993-2016
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	430 195	2 852 435	-2 422 240
1994	394 673	3 101 020	-2 706 347
1995	515 434	2 687 139	-2 171 705
1996	640 885	3 173 650	-2 532 765
1997	718 786	3 902 320	-3 183 534
1998	1 151 579	4 543 374	-3 391 795
1999	2 093 100	5 032 100	-2 939 000
2000	1 543 915	5 758 422	-4 214 507
2001	1 504 062	6 079 607	-4 575 545
2002	1 159 129	6 065 791	-4 906 662
2003	1 715 218	6 218 228	-4 503 010
2004	1 689 129	7 143 629	-5 454 500
2005	2 289 415	8 670 433	-6 381 018
2006	2 972 607	9 437 039	-6 464 432
2007	4 103 648	10 687 750	-6 584 102
2008	5 008 156	12 605 734	-7 597 578
2009	3 210 154	9 727 316	-6 517 162
2010	3 571 738	11 076 774	-7 505 036
2011	4 343 006	12 862 644	-8 519 638
2012	4 494 618	13 507 815	-9 013 197
2013	3 797 172	13 460 988	-9 663 816
2014[r]	3 557 886	13 762 330	-10 204 444
2015	3 510 063	13 974 717	-10 464 654
2016	546 286	2 086 416	-1 540 130

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
FUENTE: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Alemania y México tienen un horizonte promisorio, sobre todo, porque hoy concurren dos importantes condiciones: La **primera**, es el tamaño, la solidez y el dinamismo de la economía alemana. La **segunda**, es la estabilidad macroeconómica y el proceso transformador que está viviendo México.

Ambas condiciones se complementan con la próxima actualización del acuerdo global con la Unión Europea, que cuenta con el respaldo de Alemania. En conjunto, estas circunstancias están creando un entorno idóneo para llevar la relación económica bilateral a niveles no antes vistos.

Ventajas competitivas de México

Primera. México es una plataforma productiva de alcance mundial. Tiene una privilegiada ubicación geográfica, es puente entre América del Norte y América Latina, entre el Atlántico y la Región Asia-Pacífico. Es el décimo cuarto territorio más grande a nivel mundial, tiene una gran biodiversidad y una creciente infraestructura logística.

Segunda. México es un país estable y confiable, tanto en el ámbito político institucional, como en el orden macroeconómico. Es una democracia que se está consolidando. Tiene más de 80 años de estabilidad política, e instituciones públicas en constante evolución.

En lo económico, existe un firme compromiso con las finanzas públicas sanas; la política monetaria es autónoma; la inflación se encuentra en niveles históricamente bajos, el tipo de cambio es flexible, y cuenta con un sistema bancario robusto.

Tercera. México cuenta con un gran capital humano. La población es de más de 120 millones de habitantes, es la onceava más grande del mundo y es una, además, de las más jóvenes: la mitad de los mexicanos tiene 27 años o menos. En México se gradúan más de 100 mil ingenieros y tecnólogos cada año, lo que permite contar con personal calificado para desarrollar actividades de alto valor agregado.

Cuarta. México es una economía abierta y competitiva, y es una nación en ascenso. La economía es la décimo quinta más grande a nivel mundial. En 2015 creció 2.5%, consolidándose como la décimo cuarta economía que más creció entre los 34 países de la OCDE, y se estima que este año crecerá entre 2.6 y 3.6 por ciento.

Cuenta con 11 Tratados de Libre Comercio, que le dan un acceso preferencial a un mercado potencial de más de un mil 100 millones de personas. De 2014 a 2015, México avanzó dos posiciones en la clasificación de exportaciones de la Organización Mundial de Comercio, ubicándose como el décimo tercer mayor exportador mundial.

Quinta. El proceso de transformación que México está observando, a partir de reformas estructurales que se lograron concretar con un amplio consenso entre las principales fuerzas políticas del país.

- Reforma laboral, que flexibiliza el mercado en este campo, haciendo mucho más fácil el acceso de mujeres y jóvenes a la actividad productiva.

- Reforma financiera, que tiene por propósito ampliar los niveles de crédito en el país, y además hacer que este crédito sea más barato.

- Reforma en telecomunicaciones, que ha permitido reducir las tarifas telefónicas y que está impulsando nuevas inversiones en este sector, para evitar prácticas monopólicas y propiciar una mayor competencia.

- Reforma en competencia económica, que ha favorecido o está orientada a crear un órgano regulador que permita tener fuerza suficiente para combatir prácticas monopólicas y abrir mercados a nuevos competidores.

- Reforma hacendaria, que está permitiendo fortalecer las finanzas públicas y ayudando a despretrolizar los ingresos.

- Reforma energética, que ha permitido disminuir los costos de la energía y se ha abierto la participación del sector privado en toda la cadena de valor de hidrocarburos y en el sector eléctrico.

"Este entorno de transformación se complementa con una política económica en favor de la estabilidad, el desarrollo de infraestructura de vanguardia y la implementación de políticas públicas de nueva generación, que impulsa el Gobierno de mi país", asevero el Presidente de México.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/visita-de-estado-a-la-republica-federal-de-alemania
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/reunion-con-las-cupulas-empresariales-y-directivos-de-empresas-alemanas
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/default.aspx
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/mexico-alemania-una-alianza-para-el-futuro
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/exposicion-en-alemania-mayas-el-lenguaje-de-la-belleza
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/panel-sobre-perspectivas-economicas-de-mexico-en-alemania

Este es un buen momento para invertir y crecer en México (Presidencia de la República)

El 14 de abril de 2016, en el marco de la Visita de Estado que llevó a cabo a Dinamarca, de conformidad con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, el Presidente de México[4] comunicó que hoy México ocupa el lugar número nueve como el país más atractivo y confiable para invertir en el mundo. México se sigue consolidando a través de su industria exportadora y es un país en donde las manufacturas de alto valor agregado cada vez crecen más. A continuación se presenta la información.

El Presidente de México se reunió con líderes de las cúpulas empresariales de Dinamarca y directivos de empresas danesas con intereses en México, ante quienes afirmó que "este es un buen momento para invertir y crecer con México".

En la clausura del Seminario Empresarial, realizada en la Confederación de la Industria Danesa, el Mandatario mexicano refirió que en 2015 México creció "(…) 2.5%,

[4] http://www.gob.mx/presidencia/articulos/construyendo-una-nueva-etapa-de-amistad-y-colaboracion

consolidándonos como la décimo cuarta economía dentro de los 34 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) que mayormente crecieron, y estimamos que el crecimiento de nuestra economía este año estará en el orden de 2.6 a 3.6 por ciento".

Ante el Príncipe Heredero Frederik, el Presidente de México agradeció la confianza que las empresas danesas "han tenido en nuestro país, la que están teniendo y la que prometen tener con otras empresas que están viendo en México un destino confiable a donde llevar sus inversiones, a partir de las ventajas competitivas que ofrece nuestro país".

Resaltó que "México se mantiene como un destino confiable, como un destino que está en un proceso de transformación y de desarrollo, y que además es una economía de las más abiertas al mundo". Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, hoy México ocupa el lugar número nueve como el país más atractivo y confiable para invertir en el mundo, informó.

Apuntó que gracias a esa confianza, "nuestros intercambios económicos se encuentran en su mejor momento y están creciendo con gran dinamismo". Mencionó algunas cifras que reflejan el avance de la relación comercial bilateral:

"En 2015, nuestro intercambio bilateral fue cercano a los 600 millones de euros. Esto representa 14% más del nivel de comercio que tuvimos en 2014. Nuestros intercambios han sido mutuamente provechosos. México es el segundo comprador latinoamericano de productos daneses, mientras que en los últimos años la inversión extranjera directa en México proveniente de Dinamarca, ha superado los dos mil millones de euros y promete ir acrecentándose, tener un rápido incremento en los próximos años a partir de las ventajas competitivas que México hoy está ofreciendo", agregó.

El funcionario mexicano externó su optimismo porque estos intercambios habrán de fortalecerse a partir de tres condiciones fundamentales:

Primera: El dinamismo de la economía danesa, que en 2015 creció 1.6% y que, según previsiones, se está acelerando para crecer 2% este año, y de igual manera el próximo.

Segunda: La próxima actualización del Tratado de Libre Comercio de la Unión Europea que tiene celebrado con México. “Un acuerdo que data del año 2000 y que estamos en el proceso de negociación para actualizarlo y potenciar las oportunidades para incrementar e intensificar aún más el nivel de comercio entre la Unión Europea y México”.

Tercera: El proceso de transformación que México está viviendo y que abre nuevas oportunidades de inversión.

El Mandatario de México dijo que este proceso de transformación se suma a las múltiples ventajas que ofrece nuestro país:

Una: México, como ya muchos empresarios de este país conocen y aprecian, es una plataforma productiva de alcance global. “Tenemos una ubicación geográfica privilegiada; somos un puente de enlace entre América del Norte y Latinoamérica, somos un puente de enlace, además, entre el comercio que viene de Europa con el que eventualmente puede haber hacia la región Asia-Pacífico”.

También, continuó, “somos el décimo cuarto territorio más grande a nivel mundial, con una amplia biodiversidad y una infraestructura logística cada vez más amplia y moderna”.

Dos: “México es un país estable y confiable, tanto en su ámbito político institucional, como en el aspecto macroeconómico. Pocos países pueden preciarse de tener

estabilidad política por más de 84 años, en donde de forma periódica, cada seis años, ha habido una renovación en la titularidad de la Presidencia de la República, en la titularidad del Ejecutivo en lo que, sin duda, representa una fortaleza como nación.

“En la parte macroeconómica, el Gobierno tiene un firme compromiso con las finanzas públicas sanas; la política monetaria es autónoma, nuestra inflación se encuentra en niveles históricamente bajos, nuestro tipo de cambio es flexible y contamos, además, con un sistema bancario robusto”.

Tres: “México cuenta con un gran capital humano: somos un país predominantemente joven, el promedio de edad de nuestro país es de 27 años, y además vale la pena agregar que en nuestro país se gradúan cada año más de 100 mil ingenieros y tecnólogos, lo que sin duda favorece que tengamos capital humano debidamente formado y preparado para incorporarse a actividades productivas, y sobre todo a la generación o a la participación en cadenas de valor importante, como está ocurriendo ya en la industria mexicana”.

Cuatro: “La nuestra es una economía abierta, de las más abiertas del mundo y competitiva, nuestra economía es la décimo quinta más grande a nivel global. Somos un país abierto, tenemos celebrados un gran número de instrumentos de libre comercio que nos dan un acceso preferencial a un mercado consumidor de más de un mil 100 millones de personas. Además, particularmente con la Unión Europea estamos actualizando y modernizando, y yo espero que muy pronto podamos concretar este acuerdo de renovación y actualización del marco de cooperación y libre comercio que tenemos celebrado con la Unión Europea”.

“México se sigue consolidando a través de su industria exportadora y es un país en donde las manufacturas de alto valor agregado cada vez crecen más. De acuerdo con la Organización Mundial de Comercio, de 2014 a 2015 México avanzó dos posiciones para consolidarnos en el lugar número 13 como exportador mundial”, aseguró.

Indicó que México es "una de las economías que es motor importante del crecimiento en la región latinoamericana. Junto con ello, nuestra producción manufacturera y de exportación representa el 66% de las exportaciones que hace toda Latinoamérica".

Añadió que junto a ello también está "nuestra integración productiva con Estados Unidos de Norteamérica, uno de los principales motores hoy de la economía global. Todos esos factores hacen de México un lugar idóneo para el desarrollo de negocios y actividades productivas".

En el evento, el Presidente de México atestiguó la firma del Acuerdo que Regula las Obligaciones Recíprocas de Garantía y Reaseguro, entre el Banco Mexicano de Comercio Exterior (Bancomext) y el Eksport Kredit Fonden[5] (EKF), así como del Memorándum de Entendimiento entre ProMéxico y el Consejo de Comercio de Dinamarca.

Las reformas estructurales en México han transformado la economía mexicana

Por su parte, el Director General de la Confederación de la Industria Danesa señaló que "la localización geográfica, el talento nacional y el tamaño de la población hacen que México sea un destino de inversión muy atractivo, y ciertamente seguirá siéndolo durante los años por venir".

"Su Gobierno aprobó muchas reformas estructurales importantes que han transformado la economía mexicana y que han creado prosperidad para vuestro pueblo y para las compañías también", manifestó al Presidente de México.

Apuntó que "mientras muchos otros países en América Latina están experimentando tasas de crecimiento y desarrollo negativo, México está creciendo".

[5] http://www.bancomext.com/comunicados/13354

Ciertamente, añadió, “esto es digno de respeto. A pesar de que nuestros tamaños, formas de ser y realidad de las economías varían, nosotros podemos aprender mucho los unos de los otros”.

“Creo que ésta es la razón por la cual muchas compañías danesas tienen relaciones comerciales o están intentando invertir en México”, subrayó.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)
MÉXICO-DINAMARCA
1993-2016
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	17 902	130 150	-112 248
1994	21 614	130 920	-109 306
1995	7 594	70 890	-63 296
1996	18 624	70 670	-52 046
1997	30 561	96 433	-65 872
1998	35 536	119 604	-84 068
1999	49 130	126 460	-77 330
2000	44 682	142 047	-97 365
2001	44 383	169 207	-124 824
2002	36 965	177 388	-140 423
2003	44 196	198 782	-154 586
2004	47 821	201 595	-153 774
2005	71 145	219 984	-148 839
2006	100 389	271 214	-170 825
2007	125 966	320 572	-194 606
2008	97 024	369 324	-272 300
2009	64 698	371 620	-306 922
2010	119 339	528 238	-408 899
2011	115 506	443 202	-327 696
2012	190 116	465 880	-275 764
2013	141 601	421 353	-279 752
2014r/	146 458	543 173	-396 715
2015	174 007	483 383	-309 376
2016	32 092	178 969	-146 877

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
FUENTE: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/presidencia/prensa/este-es-un-buen-momento-para-invertir-y-crecer-en-mexico-enrique-pena-nieto
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/presidencia/articulos/construyendo-una-nueva-etapa-de-amistad-y-colaboracion
http://www.bancomext.com/comunicados/13354
http://www.gob.mx/presidencia/prensa/mexico-es-un-pais-moderno-y-en-ascenso-que-hoy-esta-inmerso-en-un-profundo-proceso-de-transformacion-nacional-enrique-pena-nieto

Inauguran Tercera Reunión del Grupo Interinstitucional sobre Indicadores de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SRE)

El 30 de marzo de 2016, Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) comunicó la inauguración de la "Tercera Reunión del Grupo Interinstitucional y de Expertos sobre los Indicadores de los Objetivos de Desarrollo Sostenible". México, mediante el INEGI, y Filipinas son los copresidentes de este Grupo. A continuación se presentan mayores detalles.

La Secretaria de Relaciones Exteriores, en compañía del Secretario General Adjunto de Naciones Unidas para Desarrollo Económico, la Secretaria Ejecutiva de CEPAL y el Presidente del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), inauguró la Tercera Reunión del Grupo Interinstitucional y de Expertos sobre los Indicadores de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Durante su intervención, la Secretaria de Relaciones Exteriores reconoció la labor que ha desempeñado el Grupo Interinstitucional de Expertos en la definición de indicadores globales para dar seguimiento al cumplimiento de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible. Asimismo destacó que esta reunión dotará de herramientas para el mejoramiento de los indicadores de los ODS como clasificación, definición de líneas base, desagregación, metodologías e instrumentos para la recolección de información.

Participaron en la reunión todos los miembros del Grupo Interinstitucional de Expertos, observadores, representantes de organismos internacionales, sociedad civil y academia. Durante los tres días de trabajo, el Grupo Interinstitucional revisará los 230 indicadores adoptados en el marco de la 47ª sesión de la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas.

Los indicadores globales son el motor para la medición periódica del cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y sus metas, y el punto de partida para

que nuestros países desarrollen indicadores a nivel nacional. La importancia de contar con estos indicadores radica en que todos los países podremos medir nuestro avance en cuanto el cumplimiento de los ODS de la misma forma.

El Grupo Interinstitucional y de Expertos está conformado por 28 miembros. México, mediante el INEGI, y Filipinas son los copresidentes del Grupo. Éste fue establecido por la 46ª Comisión de Estadística de Naciones Unidas en marzo de 2015.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sre/prensa/se-inaugura-la-tercera-reunion-del-grupo-interinstitucional-y-de-expertos-sobre-los-indicadores-de-los-objetivos-de-desarrollo-sostenible
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/sre/prensa/participa-el-ime-en-la-conferencia-anual-de-educacion-en-california

México es electo a diversos órganos subsidiarios del Consejo Económico y Social (SRE)

El 6 de abril de 2016, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) dio a conocer que México fue electo en diversos órganos subsidiarios del Consejo Económico y Social (ECOSOC). Con dicha elección, se refrenda el reconocimiento de la comunidad internacional a la labor y liderazgo que el Gobierno de México realiza en los diversos temas que conforman la agenda del ECOSOC y de la Organización de las naciones Unidas (ONU), como actor con responsabilidad global. A continuación mayores detalles.

La SRE comunicó que, en el marco de la Reunión del Consejo Económico y Social (ECOSOC) efectuado del 4 al 6 de abril, en Nueva York, Estados Unidos de Norteamérica, México resultó electo en todas las candidaturas a título nacional e individual que presentó a los siguientes órganos:

1. Comisión de Estadística, período 2017-2020.

2. Comisión de Población y Desarrollo, período 2017-2021.

3. Junta Coordinadora del Programa Conjunto de las Naciones Unidas para el VIH/SIDA (ONUSIDA), período 2017-2019.

4. Junta Ejecutiva del Programa Mundial de Alimentos (PMA), período 2017-2019.

5. Foro Permanente para las Cuestiones Indígenas (FPCI), período 2017-2019, en la persona del Sr. Jesús Guadalupe Fuentes Blanco.

6. Junta Internacional de Fiscalización de Estupefacientes (JIFE), período 2017-2022, en la persona del Dr. Alejandro Mohar Betancourt.

Con la elección de México y de dos nacionales mexicanos a estos organismos, se refrenda el reconocimiento de la comunidad internacional a la labor y liderazgo que el Gobierno de México realiza en los diversos temas que conforman la agenda del ECOSOC y de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), como actor con responsabilidad global.

En particular, el Gobierno de México se congratula por la elección del Sr. Jesús Guadalupe Fuentes Blanco al Foro Permanente para las Cuestiones Indígenas (FPCI), en virtud de su amplia experiencia en la defensa de los derechos de los pueblos indígenas, así como su interés por impulsar en el Foro Permanente, discusiones en torno a la puesta en marcha del documento final de la Conferencia Mundial de Pueblos Indígenas, celebrada en septiembre de 2014.

Asimismo, el Gobierno de México celebra la reelección del Dr. Alejandro Mohar Betancourt a la Junta Internacional de Fiscalización de Estupefacientes (JIFE), en donde continuará trabajando de manera proactiva para mejorar el sistema de control de

drogas a través de la educación, prevención, tratamiento y rehabilitación, bajo el principio de responsabilidad común y compartida.

Por lo que se refiere a los órganos subsidiarios del ECOSOC, la elección de México a estos organismos permitirá impulsar los intereses nacionales en los aspectos siguientes:

- La participación de México en la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas permitirá apoyar nuevas iniciativas en materia de estadística y geografía. Entre otras acciones, México promoverá la puesta en práctica de la Clasificación Internacional del Delito para Fines Estadísticos entre la comunidad internacional, la cual es resultado de los trabajos conjuntos que se han venido realizando entre dicha Comisión y la Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito (UNODC) y que han colocado a México como un referente internacional en la materia.

- La reelección de México a la Comisión de Población y Desarrollo permitirá continuar fortaleciendo la presentación de información demográfica de calidad, oportuna, confiable y accesible para la medición de los avances de los nuevos objetivos y metas de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de la ONU.

- La elección de México a la Junta Coordinadora de ONUSIDA permitirá tener una activa participación para proyectar los esfuerzos nacionales con miras a alcanzar el acceso universal a los servicios de salud para todas las personas y grupos vulnerables que viven con VIH, y contribuir al cumplimiento tanto de los Objetivos de Desarrollo Sostenible vinculados a ello.

– La participación de México en la Junta Ejecutiva del PMA, la agencia humanitaria más importante que lucha contra el hambre en el mundo, contribuirá a que nuestro país participe en los debates sobre acciones para mejorar la gobernabilidad y la eficiencia de las operaciones del Programa, así como para impulsar la equidad de género en las mismas e identificar formas innovadoras para proporcionar asistencia humanitaria y asistir al desarrollo de los países que sufren crisis alimentarias.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sre/prensa/mexico-es-electo-a-diversos-organos-subsidiarios-del-consejo-economico-y-social-ecosoc
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.gob.mx/sre/prensa/culmina-con-exito-el-tercer-taller-de-cooperacion-procesal-internacional

Derechos sindicales: preocupación ante la situación de la libertad sindical en Egipto (OIT)

El 8 de abril de 2016, el Director General de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) expresó preocupación ante la situación de la libertad sindical en Egipto: “Deseo señalar que es responsabilidad del gobierno garantizar la aplicación de los convenios internacionales del trabajo en relación a la libertad sindical que ratificó de manera voluntaria y que deben ser respetados por todas las autoridades del Estado”. También expresó su preocupación por las amenazas a los derechos humanos y sindicales en Egipto. A continuación se presentan los detalles.

En una carta dirigida al Presidente de Egipto el funcionario de la OIT externó: “Deseo destacar que es responsabilidad del gobierno garantizar la aplicación de los convenios internacionales del trabajo en relación con la libertad sindical que ratificó de manera voluntaria y que deben ser respetados por todas las autoridades del Estado”.

Pidió además que sea revocado el reciente veto que prohíbe el reconocimiento oficial de los sindicatos independientes. El veto impide la publicación de documentos oficiales

por parte de los sindicatos, prohíbe la negociación colectiva y expone a los dirigentes sindicales al riesgo de despido y arresto. Esta acción representa una grave violación de los convenios de la OIT sobre la libertad sindical y a la protección del derecho de sindicación (Convenio número 87[6]) y la aplicación de los principios del derecho de sindicación y de negociación colectiva (Convenio número 98[7]), ambos ratificados por Egipto.

Desde hace varios años, la Conferencia Internacional del Trabajo ha instado al gobierno a poner fin a las discrepancias entre la actual legislación nacional, en particular en lo que concierne la Ley de Sindicatos número 35 de 1976[8], y los Convenios números 87[9] y 98[10].

A partir de la Conferencia Internacional del Trabajo de 2008, se ha solicitado al país que adopte una nueva ley sindical a fin de garantizar el respeto pleno de los derechos de libertad sindical.

El gobierno de Egipto se comprometió a que todos los sindicatos del país, incluyendo los sindicatos independientes, podrían ejercer sus actividades y elegir a sus representantes en completa libertad en conformidad con las obligaciones internacionales de Egipto según el Convenio número 87[11], en espera de la adopción de una nueva ley de libertad sindical.

El Informe 2015 del Comité de Libertad Sindical de la OIT[12]expresó que esperaba firmemente "que el proyecto de ley sea adoptado cuanto antes, otorgando una protección legislativa clara a los numerosos sindicatos independientes que se han

6 http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:C087
7 http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:C098
8 http://www.ilo.org/dyn/natlex/natlex4.detail?p_lang=en&p_isn=13925
9 http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:C087
10 http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:C098
11 http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:C087
12 http://www.ilo.org/gb/GBSessions/GB324/ins/WCMS_375794/lang--es/index.htm

formado recientemente y garantizando el respeto pleno de los derechos de libertad sindical".

El Informe invita al gobierno a seguir recurriendo a la asistencia técnica de la Oficina Internacional del Trabajo a este respecto.

En una declaración en la reunión de marzo del Consejo de Administración de la OIT sobre "la amenaza a los derechos humanos y sindicales en Egipto", el Grupo de Trabajadores expresó indignación por la muerte de Giulio Regeni, un estudiante de doctorado italiano que se encontraba en el Cairo para realizar una investigación sobre los sindicatos y la libertad sindical y quien fue encontrado muerto el 4 de febrero, su cuerpo mostraba señales de tortura. El Grupo pidió que se lleve a cabo una investigación independiente de su muerte.

El Director General de la OIT hizo un firme llamamiento al gobierno para que "aclare con prontitud todos los hechos entorno a la muerte de Giulio Regeni"

Fuente de información:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_468448/lang--es/index.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.ilo.org/gb/GBSessions/GB324/ins/WCMS_375794/lang--es/index.htm

Los 10 países más globalizados (Forbes México)

El 15 de abril de 2016, la edición *online* de la revista de negocios Forbes México publicó que la globalización se puede entender como el proceso económico, tecnológico, político y cultural a escala mundial que consiste en la creciente comunicación e interdependencia de los distintos países del mundo uniendo sus mercados, sociedades y culturas.

Debido a la gran interconexión entre países, el Instituto Económico KOF, de Suiza, presentó su Índice de Globalización.

Este índice toma en cuenta tres factores: economía, sociedad y política.

Se calcula utilizando datos referentes a flujos económicos, flujos de información y restricciones económicas, así como datos sobre proximidad cultural.

El índice está basado en 23 variables. Además, cubre 187 países y se refiere al período comprendido entre 1970 y 2013.

Holanda, Irlanda y Bélgica son los tres países más globalizados en el mundo, según las variantes del estudio.

Destaca el índice la recuperación gradual de la economía global, así como la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica.

Además, resalta que la zona euro salió de la recesión, aunque los países que componen este bloque siguen cargando una deuda pública muy pesada.

LOS 10 PAÍSES MÁS GLOBALIZADOS

Lugar	País	Puntuación
1	Holanda	91.70
2	Irlanda	91.64
3	Bélgica	90.51
4	Austria	89.83
5	Suiza	87.01
6	Singapur	86.93
7	Dinamarca	86.44
8	Suecia	85.92
9	Hungría	85.87
10	Canadá	85.67

FUENTE: Elaboración de la fuente.

Fuente de información:
http://prodigy.msn.com/es-mx/dinero/noticias/los-10-pa%c3%adses-m%c3%a1s-globalizados/ar-BBrN2If?li=AAggXBN&ocid=iehp

VI. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2015-2016

Pre-Criterios de Política Económica
Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (SHCP)

El 1° de abril de 2016, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó el Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. A continuación se presenta la información.

Introducción

En cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria ("Pre-Criterios") y en línea con el compromiso del Presidente de la República, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer uso responsable del endeudamiento público, el Ejecutivo Federal presenta, por conducto de la SHCP, este documento que tiene el objetivo de iniciar el diálogo con el H. Congreso de la Unión sobre las perspectivas económicas y de finanzas públicas para el ejercicio fiscal 2017.

Los Pre-Criterios, al igual que en 2015, se presentan bajo un entorno externo adverso. Adicionalmente, algunos riesgos se han materializado o intensificado en los últimos meses. Así, el inicio de 2016, ha estado caracterizado por episodios de alta volatilidad en los mercados financieros, caídas pronunciadas en los precios de las materias primas, principalmente del petróleo, divergencia en las políticas monetarias de las economías avanzadas con las consecuentes fluctuaciones en las paridades cambiarias,

incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de economías emergentes y posibles consecuencias económicas ante el aumento de conflictos geopolíticos.

El crecimiento en economías avanzadas en 2015 continuó registrando una recuperación moderada. Estados Unidos de Norteamérica mostró una expansión económica y con ella, el fortalecimiento de su mercado laboral y de la posición financiera de los hogares, mientras que la zona del euro continuó recuperándose de forma más modesta, presentando una leve aceleración del crecimiento impulsada por los bajos precios de las materias primas y su política monetaria. En tanto, Japón perdió dinamismo debido a una demanda interna débil. En contraste, la actividad económica en países emergentes mostró un desempeño débil. Esta pérdida de dinamismo está asociada, principalmente, a la desaceleración de la economía china y a la caída en los precios de las materias primas. Esto último ha afectado en particular a varias economías de América Latina, que experimentaron una desaceleración de su crecimiento. Llama la atención la economía brasileña, la cual ha presentado un deterioro significativo, afectada además por un contexto político conflictivo.

A finales de 2015 e inicios de 2016, la volatilidad en los mercados financieros globales se incrementó de manera significativa. El inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, la caída en los precios del petróleo e incertidumbre en torno a la economía de China se han traducido en un incremento generalizado en la volatilidad de los mercados financieros. En cuanto al mercado petrolero, se continúa observando un desequilibrio entre la oferta y la demanda mundial de crudo, lo que ha presionado aún más los precios internacionales del petróleo. Si bien existe un incipiente acuerdo entre algunos de los principales productores de crudo para congelar los niveles de producción en 2016, el mercado no anticipa cambios estructurales que puedan revertir el escenario de precios bajos en el corto plazo.

A pesar de este entorno adverso, la economía mexicana crece de manera sostenida a un ritmo superior al de otras economías de América Latina y al de economías emergentes comparables en otras regiones. Durante 2015, la economía creció a un ritmo mayor que en 2013 y 2014. En este período, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó a una tasa anual de 2.5% y, sin considerar el sector petrolero, el crecimiento fue de 3.3%. El motor del crecimiento ha sido el mercado interno, impulsado, principalmente, por una reactivación del consumo privado y del sector servicios. En 2015, los servicios tuvieron una expansión anual de 3.3%, por lo que contribuyeron con 2.1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. La creación de empleos formales, el mayor poder adquisitivo de los salarios y el aumento del crédito favorecieron la aceleración del consumo. Destaca que durante 2015, los salarios reales crecieron 1.3%, el mayor aumento anual desde 2001, las ventas totales reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 7.4% real, el mayor aumento desde 2011 y las ventas de automóviles crecieron a una tasa anual de 19%, el mayor crecimiento desde el año 2000. Por su parte, el crédito al consumo para el sector privado, no financiero, se incrementó durante 2015 (siguiendo el comportamiento del crédito empresarial e hipotecario) para alcanzar el 5% del PIB en 2015. Se observa también que el crecimiento del crédito al consumo de la banca comercial se ha dado de manera sana, estando acompañado de una reducción de la cartera vencida. Esto último, es consistente con el incremento en el ingreso real de las familias.

Gracias a políticas públicas responsables, México cuenta con fortalezas que le permitirán diferenciarse y continuar creciendo en los próximos años. Entre los principales factores de diferenciación destacan el fortalecimiento de los ingresos tributarios con una reforma que mejoró el monto y solidez de la recaudación, una trayectoria clara para disminuir el déficit y la razón de deuda a PIB, la gestión eficiente y responsable de la deuda pública, una política monetaria creíble con expectativas de inflación bien ancladas, un tipo de cambio flexible, un nivel de reservas internacionales adecuado (176.7 mil millones de dólares (mmd)), así como el acceso a la Línea de

Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI) renovada en noviembre de 2015 (por un monto de 66 mmd) y una estrategia de cobertura de los ingresos petroleros que generó ingresos superiores a los 6.3 mmd en 2015 y ha permitido suavizar el impacto de la caída en los precios del petróleo. Estas políticas demuestran el compromiso de México para implementar las medidas prudenciales necesarias para preservar la estabilidad en un entorno externo adverso.

Este conjunto de políticas, además de la implementación oportuna y acelerada de una amplia y profunda agenda de Reformas Estructurales, generan una perspectiva favorable de crecimiento hacia adelante. En 2015, se observaron ya importantes beneficios tangibles por la implementación de dicha agenda. La materialización de la Reforma Hacendaria fortaleció de manera permanente los ingresos tributarios, y con ello, se logró reducir la dependencia del Gobierno Federal de fuentes de ingresos no renovables. Asimismo, la Reforma Laboral y los programas de formalización incentivaron la creación de empleos formales y bien remunerados, lo que generó que en 2015 se crearan 644 mil nuevas plazas de trabajo afiliadas al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). En materia de precios, la Reforma Energética y de Telecomunicaciones propiciaron que la inflación se ubicara en 2.13%, la menor para la que se tiene registro. Gracias a la Reforma Energética, se lograron adjudicar 30 campos petroleros, con lo que se espera una inversión de alrededor de 7 mil millones de dólares. Los procesos de licitación se realizaron con los más altos estándares de transparencia y bajo las mejores prácticas internacionales. Así, el conjunto de Reformas han hecho a México un destino más atractivo para la inversión extranjera directa, que en los primeros tres años de la Administración se ubicó en 99.7 mmd, cifra 25.9% mayor al monto registrado en el mismo período del sexenio anterior.

Otra de las fortalezas de nuestra economía es su ubicación dentro de Norteamérica, una de las regiones más integradas y dinámicas del mundo. A raíz del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, la región se ha convertido en una de las más integradas

y se espera que la dinámica de crecimiento económico sea favorable respecto al de otras regiones en el futuro. Asimismo, las economías de Norteamérica tienen un alto grado de complementariedad, favoreciendo la creación de cadenas de valor e impulsando el desarrollo de industrias y diversos sectores económicos.

El Gobierno de la República ha actuado de manera responsable y preventiva para hacer frente a las dificultades del entorno global y preservar la estabilidad económica en beneficio de las familias mexicanas. Por esta razón, ante la expectativa de menores ingresos, principalmente por la caída del precio del petróleo, y manteniendo el compromiso de no incrementar la deuda pública ni elevar los impuestos, se realizó un ajuste preventivo del gasto en 2015. Como se detalla en la primera sección del documento, los esfuerzos realizados durante 2015 permitieron cumplir con todas las metas de balance público en 2015, en particular, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia de déficit público, alcanzó un nivel de 4.1% del PIB, una disminución de 0.5% respecto al observado en 2014[1]. Destaca el desempeño de los ingresos presupuestarios, por encima de los programados, y en particular de los ingresos tributarios que se vieron favorecidos por el buen desempeño del mercado interno y la implementación de la Reforma Hacendaria.

Con relación al gasto público, se observa que el gasto programable durante 2015 estuvo en línea con el ajuste preventivo anunciado en enero de 2015. Entre los ramos y entidades que muestran un menor gasto respecto a lo programado se encuentran: Secretaría de Comunicaciones y Transportes (16.3 mil millones de pesos (mmp)), Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (12.9 mmp), la Comisión Federal de Electricidad (CFE, 12.7 mmp) y el Poder Judicial (2.7 mmp). Sin embargo, el ajuste compensó un mayor gasto no programable y un aumento en el pago de pensiones, las cuales crecieron 9.1% en términos reales. El incremento del gasto no programable se

[1] Cifras preliminares. Las cifras definitivas se presentan en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal que se enviará a la Cámara de Diputados a más tardar el 30 de abril de 2016.

debió, principalmente, a mayores participaciones a entidades federativas y municipios por 21.9 mmp, consecuencia del buen desempeño de la economía y de la recaudación tributaria, y a un mayor costo financiero respecto a lo previsto en 6.4 mmp.

También, durante 2015, se observaron ingresos excedentes, que por Ley, tenían un destino específico. Estas operaciones implican un aumento en el gasto en los rubros correspondientes, pero no representan una presión sobre las finanzas públicas, ni una presión inercial sobre el gasto.

En 2015, también existieron operaciones que se registraron como gasto y representaron la adquisición de activos financieros (e.g. aportaciones a empresas y fideicomisos). Dentro de éstas, destacan tres operaciones que contaron con una contrapartida de ingresos, por lo que no afectaron el balance público ni los RFSP, estas operaciones ascendieron a 97.8 mmp (pagaré provisional a Petróleos Mexicanos (Pemex), remanente de operación del Banco de México y recursos para la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México).

Asimismo, las medidas propuestas como parte del Paquete Económico 2016 incluyeron un ajuste al gasto programable del Presupuesto de Egresos de la Federación 2016 (PEF2016); una reforma a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) que establece un mecanismo para fortalecer la posición financiera del Gobierno Federal y reducir la deuda pública cuando se reciban ingresos extraordinarios por concepto del Remanente de Operación del Banco de México; adelantar la liberalización de los precios de los combustibles planteada en la Reforma Energética para 2018, y la creación de nuevos vehículos financieros para impulsar una mayor inversión privada de largo plazo en sectores estratégicos (Certificados de Proyectos de Inversión, Fibra E y Certificados de Infraestructura Educativa Nacional).

Para preservar y complementar las fortalezas de la economía mexicana, ante el deterioro del entorno externo y con el fin de preservar la estabilidad económica, el 17 de febrero

de 2016, la SHCP y el Banco de México anunciaron medidas preventivas, integrales y coordinadas de política fiscal, monetaria y cambiaria. Estas medidas son necesarias para atender de manera integral los choques externos, mitigando su efecto sobre el tipo de cambio. Asimismo, los ajustes responden a que las coberturas petroleras contratadas se extienden únicamente hasta 2016 y a que Pemex necesita redefinir su estrategia de negocios ante un nuevo entorno y perspectiva de precios. Dentro de las medidas, la SHCP anunció un ajuste preventivo de gasto en la Administración Pública Federal para 2016, por un monto de 132.3 mmp, equivalente al 0.7% del PIB, de los cuales 32.3 mmp corresponden al Gobierno Federal y CFE. Por su parte, el Consejo de Administración de Pemex aprobó un ajuste a su presupuesto por 100 mmp. Adicionalmente, ante la depreciación de la moneda nacional y "aumentando con ello la probabilidad de que surjan expectativas de inflación que no estén en línea con la consolidación del objetivo permanente de 3%"[2], el Banco de México aumentó 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a 3.75%. Por su parte, la Comisión de Cambios suspendió las subastas de dólares, cuya efectividad se había visto reducida, e introdujo la posibilidad de intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario ante condiciones excepcionales.

Para 2016, se presenta un marco macroeconómico actualizado en línea con el nuevo entorno económico global, principalmente con ajustes en los escenarios de precios y producción de petróleo. A pesar de la reducción que ha registrado el precio internacional del petróleo y la caída de la plataforma de producción de crudo, las finanzas públicas en 2016 se han visto robustecidas gracias a un manejo adecuado de riesgos, al fortalecimiento de los ingresos tributarios y a la implementación de medidas integrales para mantener la estabilidad. Con ello, se mantiene el compromiso con la estrategia de consolidación fiscal y con el cumplimiento de las metas de balance aprobadas por el H. Congreso de la Unión, es decir, un déficit presupuestario

[2] Comunicado de prensa: Anuncio de Política Monetaria del Banco de México, 17 de febrero de 2016.

equivalente a 0.5% del PIB y a 3.0% del PIB, considerando la inversión en proyectos de alto impacto económico y social.

Los primeros datos disponibles en 2016 muestran que la dinámica del mercado interno continúa su buen desempeño, tal como se detalla en la segunda sección del documento. A febrero de 2016, el empleo formal creció a una tasa anual de 3.8% y las ventas totales de la ANTAD aumentaron 9.0% real, el mayor incremento para un primer bimestre desde 2008. Asimismo, destaca el comportamiento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) que en enero tuvo un crecimiento anual de 2.9%, con cifras desestacionalizadas.

Sin embargo, tomando en consideración el deterioro del entorno externo, el comportamiento del precio del petróleo y el ajuste en la plataforma de producción de crudo, se propone utilizar para efectos de las estimaciones de finanzas públicas la parte inferior del rango estimado de crecimiento planteado en los Criterios Generales de Política Económica 2016 (CGPE2016), 2.6%, en línea con las expectativas de los analistas de mercado.

Para 2017, como se describe en la tercera sección del documento, se anticipa que el PIB de México podría registrar un crecimiento económico entre 2.6 y 3.6%; para efectos de las estimaciones de finanzas públicas se utilizará un crecimiento puntual de 3.0%. Este crecimiento se sustenta en la recuperación de las exportaciones no petroleras, debido a un mayor dinamismo de la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica. También se espera que el buen dinamismo del mercado interno continúe y que se mantenga el impulso a la productividad asociado a la implementación profunda y en tiempo de las Reformas Estructurales.

Con respecto a las estimaciones de finanzas públicas, se proyectan los ingresos para 2017 utilizando supuestos realistas y responsables. En particular, se utiliza un precio del petróleo de 35 dólares por barril (dpb) y una plataforma de producción de petróleo

de 2 mil 28 miles de barriles diarios (mbd), lo que implica disminuciones de 19 dólares y 222 mbd con respeto a lo proyectado en los CGPE2016 y es consistente con las estimaciones de Pemex y el ajuste de gasto permanente de 100 mmp por parte de la empresa. La estimación de menores ingresos y el compromiso con la trayectoria de déficit decreciente presentada en 2013, implican que se requerirá realizar un ajuste total al gasto programable, sin inversión de alto impacto económico y social, por 311.8 mmp con respecto al PEF2016. Así, considerando el ajuste preventivo de gasto anunciado en febrero por 132.3 mmp (136.7 mmp a pesos de 2017), se requerirá un ajuste adicional de 175.1 mmp contra el estimado de cierre para 2016.

De esta forma, se estima que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se estabilizará e iniciará una trayectoria decreciente a partir de 2017, de manera consistente con el esfuerzo de consolidación fiscal que se lleva a cabo. Lo anterior contrasta con las estimaciones presentadas en los CGPE2016, las cuales mostraban que el saldo de la deuda como proporción del PIB comenzaba a disminuir hasta el 2018. La trayectoria presentada en Pre-Criterios no contempla el uso de recursos excedentes, tales como el remanente de operación del Banco de México.

La integración del Paquete Económico 2016 permitió identificar áreas de oportunidad en el presupuesto; y al contarse con nuevos vehículos de inversión en infraestructura e instrumentos asociados a la Reforma Energética, será posible realizar el ajuste necesario y mantener un flujo importante de inversión en sectores estratégicos. En consecuencia, México cuenta con el espacio y las herramientas necesarias para realizar los ajustes sin comprometer la inversión de largo plazo ni deteriorar el crecimiento económico.

Gracias a las medidas implementadas durante 2016, este ajuste al gasto público será más gradual. Con ellas, se reafirma el compromiso del Gobierno Federal de preservar la estabilidad macroeconómica y garantizar la solidez de las finanzas públicas en un

entorno adverso, manteniendo también el compromiso del Presidente de la República, de no incrementar la deuda pública ni elevar los impuestos. Así, se toman las medidas necesarias para que los efectos del deterioro del entorno económico internacional no se trasladen a la economía familiar.

I. La economía mexicana al cierre de 2015

I.1. Entorno internacional al cierre de 2015

Al cierre de 2015 se observó un entorno externo adverso con divergencias entre regiones. Dentro de las economías avanzadas, Estados Unidos de Norteamérica continuó su expansión económica y con ella la recuperación de su mercado laboral y de la posición financiera de los hogares. En contraste, la actividad económica de la zona del euro continuó recuperándose de forma más modesta, principalmente por los bajos precios del petróleo y una política monetaria expansiva. Por otro lado, el crecimiento de la economía japonesa se mantuvo débil ya que la demanda interna continúa sin recuperarse.

Debido a la evolución del crecimiento y la inflación en las regiones, se observaron también divergencias en las políticas monetarias de los bancos centrales de las principales economías avanzadas, acorde con sus objetivos de inflación y las dinámicas de crecimiento. Por un lado, la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica (FED) en diciembre de 2015 inició su ciclo de alza de tasas, la cual se ubicó en mínimos históricos desde diciembre de 2008. Por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Japón anunciaron modificaciones a sus estímulos monetarios durante la segunda mitad del año para intensificar el impulso a la actividad económica.

En contraste, la actividad económica en países emergentes mostró un desempeño débil. En general, la pérdida de dinamismo fue resultado de la desaceleración de la economía china y la caída en los precios de las materias primas, particularmente del petróleo. Por

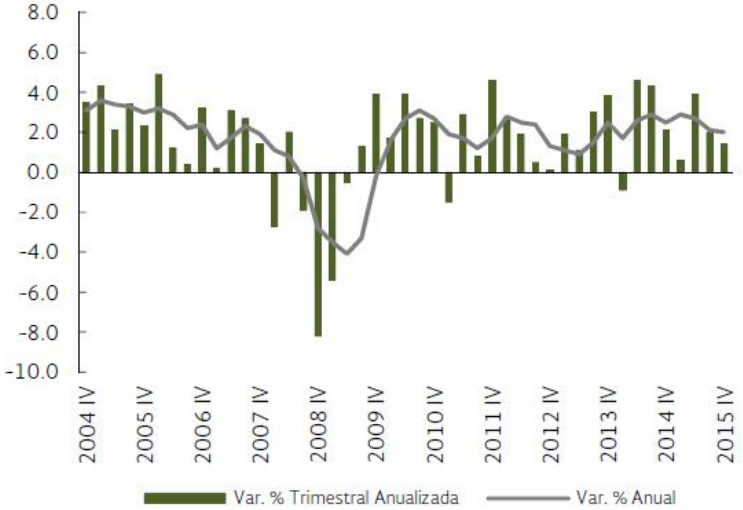
regiones, las economías asiáticas emergentes (excepto China) mostraron un crecimiento moderado debido al impacto de la caída en los precios de las materias primas y una menor demanda externa, las cuales fueron resultado de la desaceleración en la economía china.

La caída en los precios de las materias primas ha afectado a varias economías de América Latina, que experimentaron una desaceleración de su crecimiento. Llama la atención la economía brasileña, la cual ha presentado un deterioro significativo, afectada además por un contexto político conflictivo.

Estados Unidos de Norteamérica

La economía estadounidense registró un crecimiento de 1.4% a tasa trimestral anualizada en el último trimestre de 2015, para cerrar el año con un crecimiento de 2.4% en 2015, cifra igual a la registrada durante 2014 y máxima desde 2010. El crecimiento económico fue resultado, principalmente, de un crecimiento en la demanda interna. Luego de un invierno adverso y huelgas laborales en la costa oeste, que llevaron a una moderación de su actividad económica durante el primer trimestre de 2015, la economía de Estados Unidos de Norteamérica recuperó su dinamismo gracias al crecimiento sostenido del consumo privado. Aunque en el último trimestre del 2015, el consumo privado disminuyó su ritmo de crecimiento a una tasa trimestral anualizada de 2.4%, durante todo el año continuó siendo el principal motor del crecimiento al contribuir al crecimiento del PIB con 2.1 puntos porcentuales (pp). Por su parte, la inversión fija, la acumulación de inventarios, el gasto del gobierno y las exportaciones netas, contribuyeron con 0.6, 0.2, 0.1 y -0.6 pp, respectivamente.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variaciones % anuales y trimestrales anualizadas-



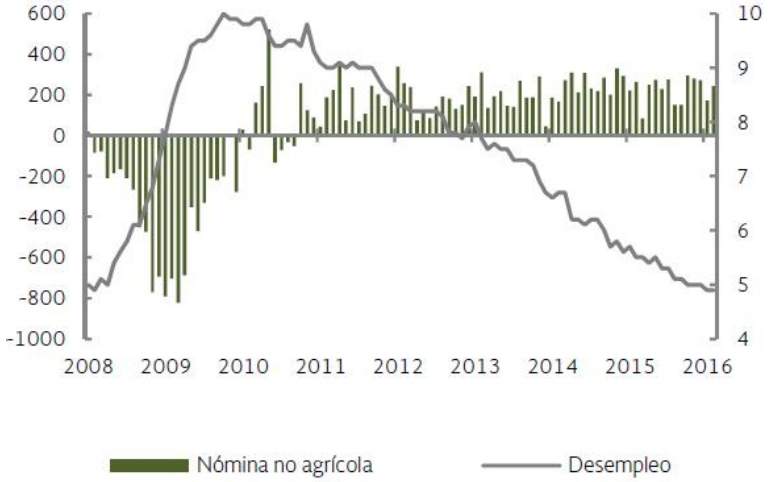
FUENTE: *Bureau of Economic Analysis*.

Durante 2015, el mercado laboral estadounidense continuó fortaleciéndose. A lo largo del año se crearon 2 millones 744 mil empleos, manteniéndose en niveles que no se habían observado desde 1999. En este sentido, la tasa de desempleo registró los niveles más bajos desde la crisis financiera global de 2008. Durante diciembre de 2015, la tasa de desempleo se ubicó en 5.0%, comparado con una tasa de 5.6% registrada en diciembre de 2014. Asimismo, la tasa de participación laboral disminuyó, situándose en 62.6 puntos en diciembre de 2015, 0.1 puntos por debajo de la observada en diciembre de 2014.

Por otro lado, la inflación mostró una tendencia decreciente en los primeros meses de 2015, registrando una recuperación a partir de la segunda mitad del año impulsada principalmente por el efecto base de la caída en el precio de energéticos a finales del 2014. Sin embargo, persiste el impacto negativo propiciado por la caída en el precio de los energéticos y por el fortalecimiento generalizado del dólar. Al respecto, el índice de precios del gasto de consumo personal, indicador preferido por la FED para conducir

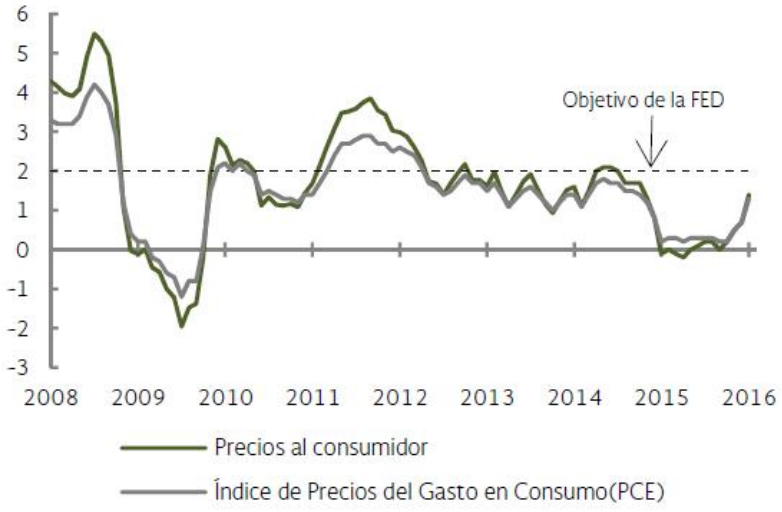
su política monetaria, registró una tasa de crecimiento de 0.7% anual en diciembre de 2015, 0.1 puntos por debajo del observado al cierre de 2014.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: TASA DE DESEMPLEO Y NÓMINA NO AGRÍCOLA
-Miles de empleos, porcentaje-



FUENTE: *Bureau of Labor Statistics.*

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: INFLACIÓN
-Variación anual, porcentaje-



FUENTE: *Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics.*

Ante la mejora en la actividad económica, en particular del mercado laboral, así como la expectativa de la FED de que la inflación alcance su nivel objetivo en el mediano

plazo, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió iniciar el ciclo de alza en las tasas el 16 de diciembre de 2015. En dicha reunión, los miembros del Comité señalaron que la volatilidad del entorno global había disminuido, por lo que decidieron incrementar el objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos base, por primera vez desde el 2006, a un rango de 0.25 a 0.50%, por encima del intervalo de 0 a 0.25% establecido previamente.

Como parte del proceso de implementación de la normalización de la política monetaria, la FED utiliza tres instrumentos: (1) la tasa que paga a los bancos sobre el exceso de reservas en este instituto (*Interest rate on excess reserves o IOER*), la cual aumentó de 0.25 a 0.50%; (2) la tasa de los reportos *overnight* (*Reverserepurchase agreements u ON RRP*) se incrementó a 0.25 desde 0.05%, la cual es utilizada por la FED para "prestar" los bonos que tiene en su balance a las instituciones financieras a cambio de cierto rendimiento (tasa de reporto); y (3) la tasa de descuento, tasa a la que las Reservas Federales regionales prestan a bancos comerciales, la cual aumentó a 1.0 desde 0.75 por ciento.

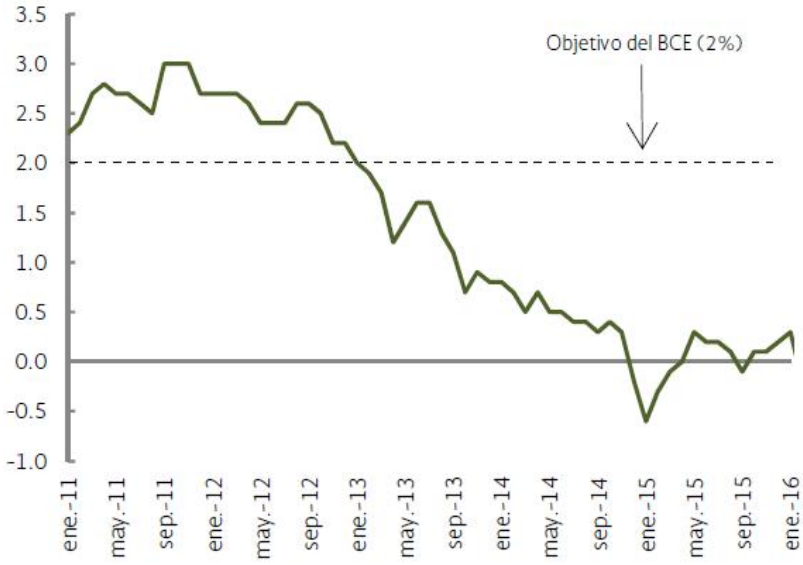
Zona del euro

Durante 2015, la actividad económica de la zona del euro continuó recuperándose de manera moderada. El PIB de la zona creció 1.6% durante el último trimestre de 2015, alcanzando un crecimiento de 1.6% para todo el año. Por su parte, luego de caer en deflación durante septiembre de 2015, la inflación en la zona del euro volvió a ser positiva. Lo anterior debido, principalmente, al efecto base asociado a la caída de los precios del petróleo a finales de 2014. Sin embargo, la inflación se mantuvo en niveles cercanos a cero al cierre del año (0.2% a tasa anual en diciembre). Por otra parte, la tasa de desempleo continuó disminuyendo gradualmente, pasando de 10.8% en septiembre de 2015 a 10.4% en diciembre de 2015.

En este contexto, en su reunión del 22 de octubre, el BCE reconoció que los riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento e inflación continúan, por lo que reiteró su disposición a utilizar todos los instrumentos dentro de su mandato a fin de mantener un grado adecuado de acomodación monetaria.

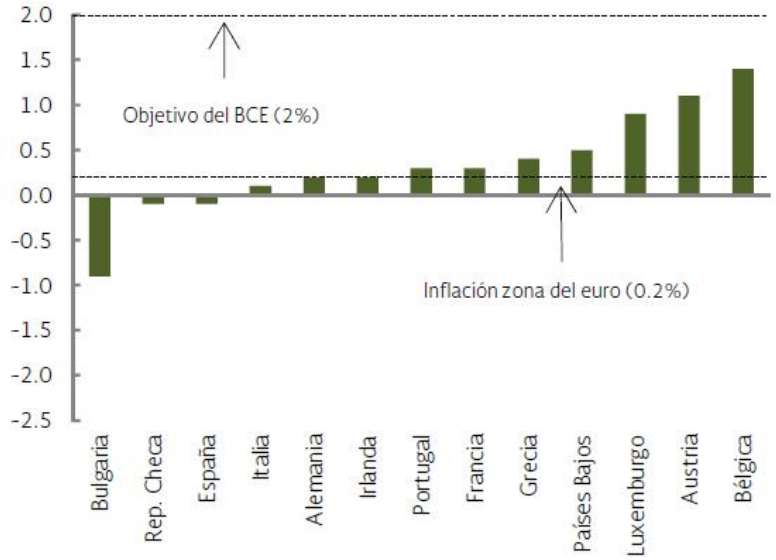
Posteriormente, en su reunión del 3 de diciembre de 2015, el BCE anunció medidas adicionales de política monetaria: (1) reducir la tasa de interés de depósito en 10 puntos base de -0.2 a -0.3%; (2) ampliar el programa de compras de activos de septiembre de 2016 a marzo de 2017, manteniendo el ritmo de compra mensual de activos en 60 mil millones de euros (mme); (3) reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa a medida que se vayan amortizando; y (4) incluir instrumentos de renta fija denominados en euros emitidos por administraciones regionales y locales de la zona euro.

INFLACIÓN EN LA ZONA DEL EURO
-Variación porcentual anual-



FUENTE: *Eurostat.*

INFLACIÓN EN LA ZONA DEL EURO
-Variación % anual, diciembre 2015-



FUENTE: *Eurostat.*

Japón

Luego de la recuperación observada durante el primer trimestre de 2015 (4.6% a tasa trimestral anualizada), impulsada, principalmente, por una mayor acumulación de inventarios, la economía japonesa perdió dinamismo en los siguientes trimestres. Durante los tres últimos trimestres del año, la economía japonesa se contrajo en promedio 0.4%, afectada por una demanda interna débil y una desaceleración en la demanda externa. Como resultado, la economía creció 0.5% en 2015. Asimismo, la inflación continuó con una tendencia decreciente ante la caída en los precios del petróleo. La inflación cerró el año en 0.2% a tasa anual, comparada con una inflación de 2.4% en 2014[3]. Por su parte, la tasa de desempleo registró una caída marginal durante 2015, terminando el año en 3.3%, 0.1 pp por debajo del valor observado en 2014.

[3] A partir de abril de 2014, y durante los siguientes 12 meses, la inflación se vio afectada por el incremento en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 5 a 8 por ciento.

El entorno de bajo crecimiento económico llevó al Banco Central de Japón a anunciar modificaciones a su programa de estímulos monetarios. En su reunión del 18 de diciembre de 2015, el banco central realizó las siguientes modificaciones: (1) aumentó el plazo promedio de vencimiento remanente de los bonos adquiridos del gobierno japonés de 7-10 años a 7-12 años; (2) incrementó el ritmo de compra anual de los fondos cotizados en bolsa (ETFs, por sus siglas en inglés) en 300 mil millones de yenes a partir de abril de 2016, en adición a los 3 billones de yenes actuales, los cuales serán destinados a "empresas que proactivamente realicen inversiones en capital físico y humano"; y (3) aumentó el monto máximo de compra de fondos de inversión inmobiliaria (J-REIT, por sus siglas en inglés) de 5 a 10% del total de cada emisión.

Economías emergentes

En 2015, la economía china continuó registrando una desaceleración económica iniciada desde 2010 debido, en gran parte, a la transición de un modelo de crecimiento basado principalmente en el crédito y la inversión hacia un modelo basado en el consumo y los servicios. En este sentido, el índice de gerentes de compras del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés) sufrió un fuerte deterioro. En diciembre de 2015 se ubicó en 49.7 puntos, acumulando cinco meses consecutivos debajo del umbral de expansión económica. Por su parte el índice PMI del sector no manufacturero mostró señales de fortaleza al terminar el año en 54.4 puntos, 0.3 puntos por arriba del registrado en diciembre de 2014. Asimismo, el crecimiento de la producción industrial también cayó, pasando de una tasa anual de 7.9% en diciembre de 2014 a una tasa de 5.9% en diciembre de 2015. De esta forma, la economía china creció a 6.9% anual durante 2015, ligeramente por debajo del objetivo del Gobierno de 7%, la menor tasa de crecimiento anual registrada desde 1990.

La actividad económica en países emergentes continuó desacelerándose. En general, esta pérdida de dinamismo fue reflejo de la caída en los precios de las materias primas,

la desaceleración en la economía china y de condiciones financieras externas más adversas. A nivel regional, las economías asiáticas emergentes (excepto China) mostraron una moderación en su crecimiento debido al impacto de una menor demanda proveniente de China y la caída en los precios de las materias primas. En tanto, la mayoría de las economías de América Latina experimentaron un menor dinamismo como resultado de una débil demanda interna, menores precios de materias primas y la desaceleración en la actividad económica de China. Destaca la economía brasileña, la cual se ha deteriorado significativamente. Durante el cuarto trimestre de 2015 registró un crecimiento negativo de 5.9% a tasa anual, acumulando siete trimestres en contracción económica.

I.2. La economía mexicana

A pesar del deterioro del entorno económico externo y los episodios de alta volatilidad financiera observados durante 2015, la economía mexicana crece de manera sostenida a un ritmo superior al de otras economías de América Latina y al de economías emergentes comparables en otras regiones. Durante 2015, la economía creció a un ritmo mayor que en 2013 y 2014. El motor del crecimiento ha sido el mercado interno, impulsado, principalmente, por una reactivación del consumo privado y del sector servicios. Lo anterior fue resultado de una aceleración en la generación de empleos formales, una recuperación de los salarios reales, la reducción de la inflación a mínimos históricos y un crecimiento vigoroso del crédito. No obstante, el dinamismo de las exportaciones mexicanas no petroleras se vio afectado por la desaceleración de la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica.

Durante 2015, se observó un crecimiento balanceado entre sectores, afectado negativamente por una menor actividad petrolera y un menor aumento de la demanda

externa[4]. En este sentido, la producción industrial tuvo un incremento modesto, mientras que los servicios elevaron su ritmo de expansión de manera significativa. La economía en su conjunto registró una aceleración respecto a 2014, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.5% en términos reales, mayor que el incremento de 2.3% registrado en 2014. Excluyendo el sector petrolero, la economía mexicana observó un crecimiento de 3.3 % en términos reales.

El motor del crecimiento ha sido el mercado interno, impulsado, principalmente, por una reactivación del consumo privado y del sector servicios. En 2015, los servicios tuvieron una expansión anual de 3.3%, por lo que contribuyeron con 2.1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. El mayor dinamismo de la actividad productiva respecto a lo observado en 2014, se reflejó en una generación de 644 mil 446 plazas de trabajo formales afiliadas al IMSS, equivalente a un crecimiento anual de 3.7 por ciento.

El desempeño económico durante 2015, estuvo favorecido por la materialización de los primeros beneficios de las reformas que impulsó el Presidente, y que fueron aprobadas por el H. Congreso de la Unión. En particular, las reformas han apuntalado la recuperación del mercado interno, mediante (1) un impulso al consumo; (2) una mayor inversión, y (3) el fortalecimiento de la política fiscal. En términos del consumo, destacan los beneficios asociados a las Reformas Energética y de Telecomunicaciones, que se han traducido en menores costos en la telefonía, en el acceso a las telecomunicaciones y en la electricidad, además de precios de la gasolina, del diésel y del gas LP que se han mantenido estables.

Los menores costos de insumos estratégicos están elevando también la competitividad del país y se están traduciendo en una inflación históricamente baja. Por tanto, contribuyen a mantener el poder adquisitivo del salario y liberan recursos para el

[4] Se estima que las actividades relacionadas con la producción de petróleo tuvieron un impacto negativo de 0.5 pp en el crecimiento del PIB de 2015.

consumo de las familias. Así, entre enero y diciembre de 2015, los salarios reales crecieron 1.3% y las ventas totales reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 7.4% real, el mayor aumento desde 2011. Asimismo, las perspectivas sobre la reactivación de la economía tienen un soporte en una mejoría de la confianza del consumidor, donde sobresale el repunte de la confianza para adquirir bienes de consumo duradero que registró un incremento anual promedio de 12.2% en 2015.

Por su parte, el crédito al consumo para el sector privado, no financiero, se incrementó durante 2015 (siguiendo el comportamiento del crédito empresarial e hipotecario) para alcanzar el 5% del PIB en 2015. Se observa también que el crecimiento del crédito al consumo de la banca comercial se ha dado de manera sana, estando acompañado de una reducción de la cartera vencida (de 5.3 a 4.3% de la cartera total en 2015). Esto último, es consistente con el incremento en el ingreso real de las familias.

En términos de inversión, destaca el impulso al crédito y una mayor inversión extranjera directa. Por un lado, la Reforma Financiera ha fomentado el crédito y reducido sus costos para todos los mexicanos, incrementando el acceso a financiamiento para el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas, así como para la compra de viviendas. Las tasas del crédito hipotecario se encuentran en niveles históricamente bajos. Asimismo, por primera vez en 20 años el financiamiento interno al sector privado rebasa el 30% del PIB, bajo un contexto de fortaleza de las instituciones financieras.

En términos de inversión extranjera directa, desde el inicio de la Administración hasta diciembre de 2015, se recibieron 99.7 mmd, cifra 25.9% mayor al monto registrado en el mismo período del sexenio anterior. Durante 2015, México registró 28.4 mmd de inversión extranjera directa, cifra 10.7% superior a la observada en el mismo período de 2014.

I.2.1. La oferta y la demanda agregadas durante 2015

En 2015, el valor real de la oferta agregada tuvo un incremento anual de 3.2%. A su interior, el PIB y las importaciones de bienes y servicios aumentaron a tasas anuales de 2.5 y 5.0%, respectivamente. El valor nominal en dólares de las importaciones de mercancías registró una disminución anual de 1.2%. Desglosando las importaciones, las compras al exterior de bienes de capital crecieron 5.2%, en tanto que las de consumo y las de intermedios no petroleros aumentaron en 1.6 y 0.3%, respectivamente. Las importaciones de bienes petroleros se redujeron en 19.8 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2014-2015[1/]
-Variación real-

	Anual						Trimestral*			
	2015				2014	2015	2015			
	I	II	III	IV			I	II	III	IV
Oferta	**3.5**	**3.1**	**3.6**	**2.4**	**3.2**	**3.2**	**0.6**	**0.8**	**1.0**	**0.1**
PIB	2.5	2.3	2.8	2.5	2.3	2.5	0.5	0.6	0.8	0.5
Importaciones	6.7	5.4	6.2	2.2	6.0	5.0	0.6	0.5	2.0	-0.8
Demanda	**3.5**	**3.1**	**3.6**	**2.4**	**3.2**	**3.2**	**0.6**	**0.8**	**1.0**	**0.1**
Consumo	3.0	3.0	2.8	3.3	1.9	3.0	1.0	0.6	0.8	0.9
Privado	3.0	3.0	3.0	3.5	1.8	3.2	1.1	0.7	0.8	0.9
Público	3.4	2.6	1.5	1.8	2.4	2.3	1.1	0.0	0.7	0.3
Inversión[2/]	5.5	5.5	4.1	0.6	2.9	3.8	0.7	0.7	0.4	-1.1
Privada	7.4	7.0	7.6	3.5	4.9	6.3	0.7	1.2	1.7	0.0
Pública	-2.8	-1.1	-10.5	-11.4	-4.7	-6.8	-1.4	-2.4	-4.9	-3.0
Exportaciones	12.3	9.3	10.0	5.1	7.0	9.0	2.2	0.8	2.5	-0.5

1/ Cifras preliminares.
2/ Se refiere a la formación bruta de capital fijo.
* Cifras ajustadas por estacionalidad.
FUENTE: INEGI.

Por su parte, la demanda agregada registró la siguiente evolución en términos anuales:

- El consumo total se incrementó 3.0%. Por sector, el consumo privado aumentó 3.2% y el consumo público avanzó 2.3%. Al interior del consumo privado:

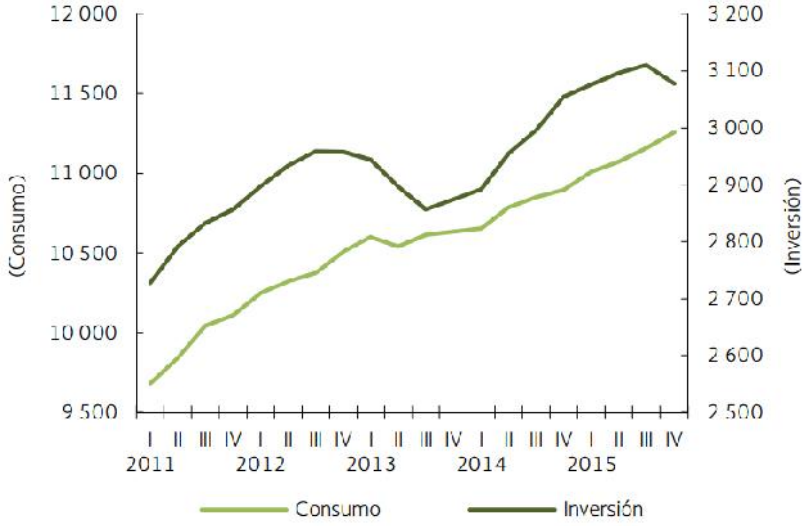
- La compra de bienes duraderos registró una expansión de 10.2 por ciento.

- La adquisición de bienes semiduraderos y no duraderos aumentó 5.5 y 1.6%, respectivamente.

- El gasto en servicios creció 3.4 por ciento.

- La formación bruta de capital fijo incrementó 3.8%. Por tipo de inversión, la compra de maquinaria y equipo aumentó 8.6%, mientras que la construcción avanzó en 0.9 por ciento.

CONSUMO E INVERSIÓN 2011-2015
-Miles de millones de pesos de 2008-*



* Ajuste estacional.
FUENTE: INEGI.

CONSUMO E INVERSIÓN 2011-2015
-Variación real anual-



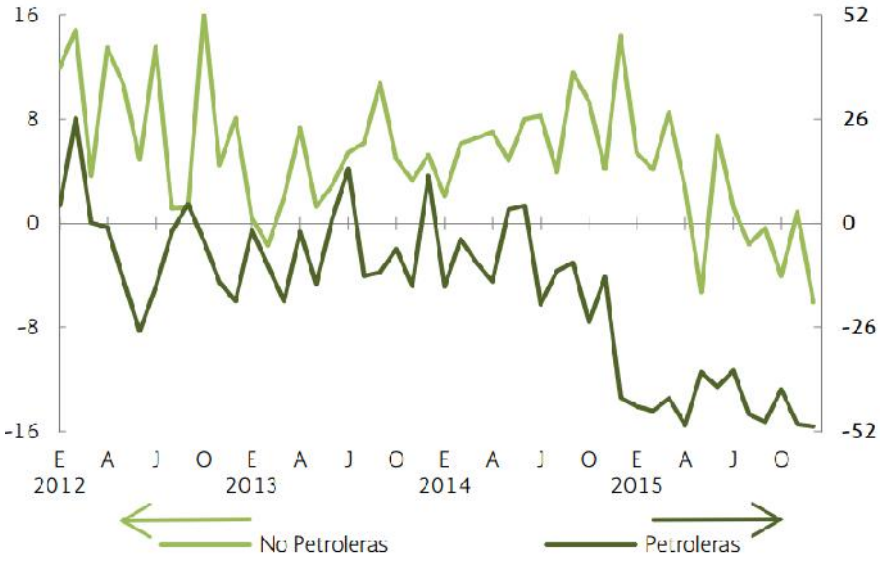
FUENTE: INEGI.

- El valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un crecimiento anual de 9.0%. Las exportaciones no petroleras incrementaron 9.5%, mientras que las petroleras aumentaron 3.0%. En términos nominales, durante 2015 el valor en dólares de las exportaciones de mercancías tuvo una disminución anual de 4.1%. Por tipo de producto destaca:

  – Las exportaciones petroleras se redujeron a un ritmo anual de 45.0%, debido a una caída anual de 49.4% en el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo.

  – Las ventas al exterior de bienes no petroleros crecieron a una tasa anual de 0.8%. Las exportaciones automotrices tuvieron una expansión anual de 4.7%, en tanto que las del resto de productos no petroleros disminuyeron en 1.1% anual. Por destino, las exportaciones no petroleras a Estados Unidos de Norteamérica se incrementaron en 2.4%, mientras que las dirigidas al resto del mundo se redujeron en 6.3 por ciento.

EXPORTACIONES TOTALES 2012-2015
-Variación anual-



FUENTE: Elaborado con datos del Banco de México.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS DE MÉXICO
2012-2016
-Variación anual-*



* Promedio móvil de tres meses.
FUENTE: Elaborado con datos del Banco de México.

I.2.2. Comportamiento sectorial de la producción

Durante 2015, la actividad económica se fortaleció sustentada en la recuperación de la demanda interna que a su vez impulsó al sector servicios. Así, la economía presentó un crecimiento balanceado en sus fuentes y entre las actividades productivas.

Por sectores, se observó la siguiente evolución en términos anuales:

- La producción agropecuaria incrementó 3.1%, como consecuencia de la mayor producción de cultivos como caña de azúcar, maíz, café, chile verde, jitomate, limón y trigo, entre otros.

- La actividad industrial aumentó 1.0%, debido, principalmente, al desempeño de las manufacturas y la construcción.

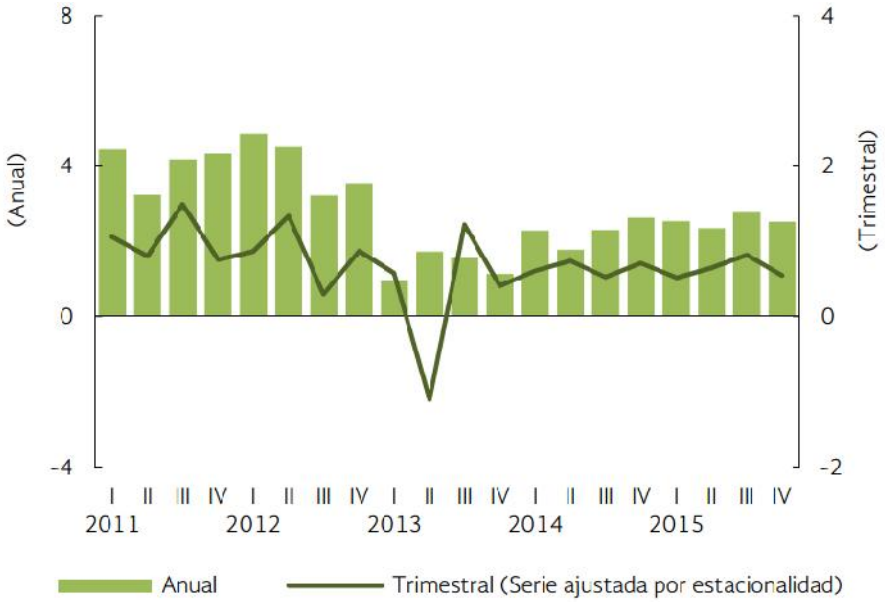
  - Las manufacturas se expandieron 2.9%, impulsadas por la mayor producción de equipo de transporte; alimentos; fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos electrónicos; industria de las bebidas y del tabaco; y fabricación de productos a base de minerales no metálicos. Destaca que la producción de automóviles tuvo una expansión anual de 5.6% por lo que alcanzó un máximo histórico de 3.4 millones de unidades.

  - La construcción creció 2.5%, debido a las mayores obras de edificación y trabajos especializados.

  - La generación de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final registró un aumento de 3.8 por ciento.

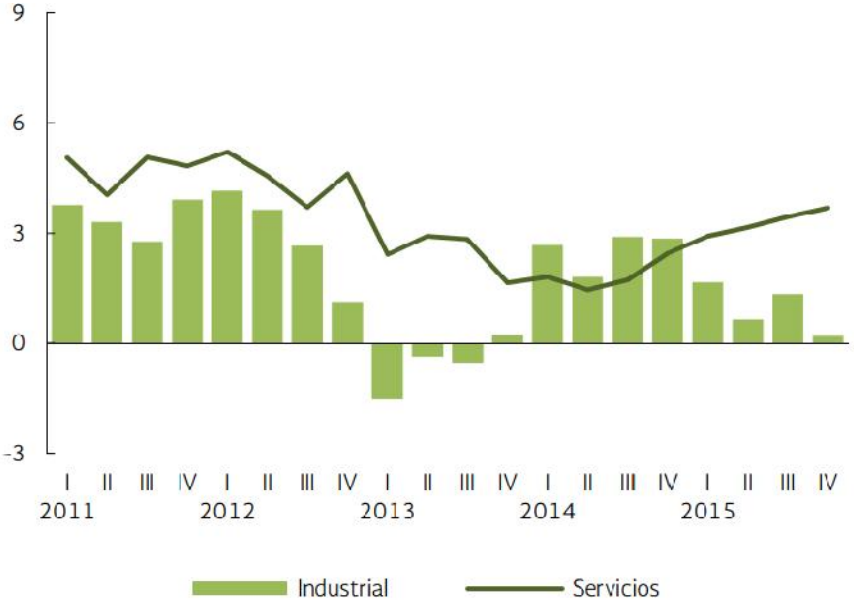
– La minería se redujo 5.8%: la minería petrolera disminuyó 5.8%, mientras que la no petrolera se contrajo 6.1 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO 2011-2015
-Variación real-



FUENTE: INEGI.

PRODUCTO INTERNO BRUTO 2011-2015
-Variación real anual-



FUENTE: INEGI.

- La oferta de servicios se incrementó 3.3% real. A su interior destaca:

  – El comercio se expandió 4.5 por ciento.

  – Los servicios de transporte, correos y almacenamiento se incrementaron 3.4% como resultado, principalmente, de la evolución favorable del autotransporte de carga y el transporte aéreo.

  – Las actividades de información en medios masivos tuvieron una expansión de 10.1%, impulsadas por el crecimiento de las telecomunicaciones.

  – Los servicios financieros y de seguros se incrementaron 0.9% debido al crecimiento de los servicios de compañías de fianzas, seguros y pensiones.

  – Los servicios inmobiliarios y de alquiler crecieron 2.3%, debido al mayor arrendamiento de inmuebles.

  – El resto de los servicios aumentaron en 2.3% como resultado, en gran medida, del desempeño de las actividades de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas; legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales; y profesionales, científicas y técnicas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2014-2015[1/]
-Variación real-

	Anual						Trimestral*			
	2015				2014	2015	2015			
	I	II	III	IV			I	II	III	IV
Total	**2.5**	**2.3**	**2.8**	**2.5**	**2.3**	**2.5**	**0.5**	**0.6**	**0.8**	**0.5**
Agropecuario	2.9	2.6	4.4	2.7	4.3	3.1	1.7	0.6	2.5	-1.9
Industrial	1.7	0.6	1.3	0.2	2.6	1.0	-0.2	0.1	0.7	-0.4
Minería	-5.6	-7.6	-5.6	-4.5	-1.5	-5.8	-0.4	-3.4	0.5	-0.8
Electricidad	5.8	2.1	3.7	3.7	8.2	3.8	0.6	-0.9	2.9	0.9
Construcción	4.4	2.9	3.5	-0.5	2.0	2.5	-0.2	0.4	1.2	-1.9
Manufacturas	3.2	3.1	3.1	2.0	3.9	2.9	0.2	0.6	0.8	-0.2
Servicios	2.9	3.1	3.4	3.7	1.9	3.3	0.7	0.9	1.0	0.9
Comercio	4.9	4.4	4.7	4.0	3.1	4.5	0.4	0.6	2.0	0.8
Transportes	3.1	3.0	4.4	3.0	3.4	3.4	0.9	0.6	1.2	0.8
Info. En medios masivos	5.6	4.6	11.3	18.9	0.2	10.1	5.3	0.6	4.6	7.2
Financieros y seguros	-0.3	-0.4	1.9	2.6	-0.9	0.9	0.6	-0.1	1.2	0.7
Inmobiliaria y de alquiler	1.7	3.3	2.2	2.1	2.0	2.3	0.8	1.4	-0.5	0.4
Resto	2.3	2.7	2.0	2.3	1.3	2.3	0.7	0.4	0.4	0.7

1/ Cifras preliminares.
* Cifras ajustadas por estacionalidad.
FUENTE: INEGI.

I.2.3. Situación del mercado laboral en 2015

Al cierre de 2015, el número de trabajadores afiliados al IMSS tuvo un crecimiento anual de 644 mil 446 plazas (3.7%), al ubicarse en 17 millones 884 mil 33 personas.

Por tipo de afiliación, el 92.9% de los nuevos empleos fue de carácter permanente (598 mil 537) y el 7.1% restante de tipo eventual (45 mil 909). Por sector, la industria tuvo un incremento anual de 262 mil 654 trabajadores (4.2%), impulsado principalmente por el aumento de 5.0% en las manufacturas (227 mil 247 nuevos empleos); los servicios (incluyendo el comercio) registraron una generación de 345 mil 182 plazas (3.3%); y las actividades agropecuarias tuvieron un crecimiento de 36 mil 610 personas (6.3%).

La generación de empleos formales se reflejó en una disminución de la desocupación. Durante 2015, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.4% de la Población Económicamente Activa (PEA), la más baja desde 2008. En particular, la tasa de desocupación urbana se ubicó en 5.1% de la PEA, también la menor desde 2008. La reducción de la tasa de desocupación ocurrió en un contexto de una elevada participación en el mercado laboral. En 2015, la tasa neta de participación económica se ubicó en 59.8%, mismo nivel que en 2014.

TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS
2011-2015
-Variación relativa anual-



FUENTE: IMSS.

TASA DE DESOCUPACIÓN, 2011-2016
-Porcentaje de la PEA-1/



1/ Ajuste estacional. Promedio móvil de tres meses.
FUENTE: INEGI.

Durante 2015, se registró un crecimiento significativo de los salarios reales. El salario asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS se incrementó a una tasa real anual de 1.4%. Asimismo, los salarios contractuales de jurisdicción federal tuvieron un aumento real de 1.3%, el más elevado desde 2001. Por su parte, las remuneraciones reales por trabajador en las empresas comerciales al por menor crecieron 1.8%; en tanto que en los comercios al por mayor se expandieron en 2.8%, el mayor crecimiento desde que se tiene registro (2008). A su vez, los pagos reales en las manufacturas y en la construcción aumentaron a una tasa anual de 0.7%, en ambos casos.

I.3. Finanzas públicas

El Gobierno de la República ha actuado de manera responsable y preventiva para hacer frente las dificultades del entorno económico global y preservar la estabilidad económica en beneficio de las familias mexicanas. Por esta razón, ante la expectativa de menores ingresos, principalmente por la caída del precio del petróleo, y manteniendo

la decisión de no incrementar la deuda pública ni elevar los impuestos, se realizó un ajuste preventivo del gasto en 2015.

Los resultados preliminares de finanzas públicas muestran el compromiso de la presente Administración de mantener finanzas públicas sanas. Gracias a los esfuerzos realizados durante el año, se cumplieron todas las metas de balance público, en particular, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia de déficit público, alcanzó un nivel de 4.1% del PIB. El déficit total del Sector Público se ubicó en 3.5% del PIB y sin considerar la inversión en proyectos de alto impacto económico y social fue de 1.0%[5]. Así, el déficit público estuvo en línea con la meta anual aprobada por el H. Congreso de la Unión, en ambos casos.

Con relación al gasto público se observa que el gasto programable durante 2015 estuvo en línea con el ajuste preventivo anunciado en enero de 2015. Entre los ramos y entidades que muestran un menor gasto respecto a lo programado se encuentran: Secretaría de Comunicaciones y Transportes (16.3 mil millones de pesos (mmp)), Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (12.9 mmp), la Comisión Federal de Electricidad (CFE, 12.7 mmp) y el Poder Judicial (2.7 mmp). Sin embargo, el ajuste compensó un mayor gasto no programable y un aumento en el pago de pensiones, las cuales crecieron 9.1% en términos reales. El incremento del gasto no programable se debió, principalmente, a mayores participaciones a entidades federativas y municipios por 21.9 mmp, consecuencia del buen desempeño de la economía y de la recaudación tributaria, y a un mayor costo financiero respecto a lo previsto en 6.4 mmp.

También, durante 2015, se observaron ingresos excedentes, que por Ley, tenían un destino específico. Estas operaciones implican un aumento en el gasto en los rubros

[5] Las cifras definitivas se presentan en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal que se enviará a la Cámara de Diputados a más tardar el 30 de abril de 2016.

correspondientes, pero no representan una presión sobre las finanzas públicas, ni una presión inercial sobre el gasto.

En 2015, también existieron operaciones que se registraron como gasto y representaron la adquisición de activos financieros (e.g. aportaciones a empresas y fideicomisos). Dentro de éstas, destacan tres operaciones que contaron con una contrapartida de ingresos, por lo que no afectaron el balance público ni los RFSP, estas operaciones ascendieron a 97.8 mmp.

Dichas operaciones fueron: i) Pagaré provisional a Pemex por asumir una porción de los pasivos pensionarios de la empresa, de conformidad con el acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de Pemex y sus empresas productivas subsidiarias (50.0 mmp); ii) Creación del Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura con los recursos recibidos por el remanente de operación de Banco de México (31.4 mmp), y iii) Ingreso por aprovechamientos para la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México (16.4 mmp).

En 2015, los ingresos presupuestarios del sector público representaron 23.5% del PIB y fueron mayores en 4.2% anual en términos reales respecto al ejercicio fiscal de 2014. La evolución de los principales rubros de ingreso fue la siguiente:

- Los ingresos tributarios registraron un crecimiento real anual de 27.2%: la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) se incrementó en 208.9% real, la del impuesto a las importaciones en 26.5%, la del sistema renta (ISR-IETU-IDE) en 23.5%, y la del IVA en 3.2%. Estos resultados se explican por el efecto de las modificaciones al marco tributario y las medidas de administración tributaria adoptadas como resultado de la Reforma Hacendaria. De acuerdo con la información disponible, el dinamismo de los ingresos tributarios responde, en parte, a medidas con efectos de una sola vez,

como la eliminación del régimen de consolidación y las mejoras administrativas en el proceso de retención del ISR a los empleados públicos.

- Por su parte, los ingresos petroleros fueron inferiores en 32.9% anual en términos reales a los de 2014. Este resultado obedece, principalmente, a un menor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (49.3%), la menor plataforma de producción de petróleo (6.9%), y un menor precio del gas natural (34.7% en dólares), todo respecto a 2014, lo que se compensa parcialmente con un mayor tipo de cambio (15.5%).

- Los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron un incremento real de 31.3% debido a mayores ingresos de naturaleza no recurrente. Destaca el entero del beneficio de la cobertura petrolera por 107 mil 512 millones de pesos y el aprovechamiento derivado del remanente de operación del Banco de México por 31 mil 449 millones de pesos.

- Los ingresos propios del IMSS y del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) crecieron 2.4% real, debido a mayores aportaciones. En tanto, los ingresos de CFE disminuyeron 6.0% real, lo que se explica principalmente por menores ingresos por ventas de energía eléctrica derivado de la reducción de las tarifas eléctricas.

En cuanto al ejercicio del gasto público, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 27.0% del PIB, monto superior en 5.2% en términos reales a lo ejercido el año anterior.

- El gasto programable creció 1.8, excluyendo la adquisición de activos financieros como las aportaciones patrimoniales a empresas y entidades paraestatales y a fideicomisos, entre las que destacan un anticipo del apoyo a Pemex por parte del Gobierno Federal para cubrir, de acuerdo con lo señalado

en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), parte de sus pasivos laborales y la constitución del Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura con el remanente de operación del Banco de México. De considerarse dichas erogaciones, el crecimiento fue 4.1% real.

- Los recursos destinados al pago de subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, y de pensiones registraron incrementos reales de 5.5 y 9.1%, respectivamente. Los subsidios incluyen los programas sociales para la población más vulnerable. Asimismo, las erogaciones destinadas a actividades de desarrollo social aumentaron 5.2% en términos reales.

- Finalmente, el costo financiero del sector público aumentó 14.8% en términos reales respecto a 2014, lo que obedece principalmente a la depreciación del tipo de cambio.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO, 2015[1/]
-Por ciento del PIB-

	2015		Diferencia
	Aprobado	Observado	
I. Déficit público tradicional	**3.5**	**3.5**	**0.0**
A. Ingresos presupuestarios	**22.2**	**23.5**	**1.2**
Petroleros	6.6	4.6	-2.0
No petroleros	15.6	18.9	3.3
Tributarios	10.9	13.0	2.1
No tributarios	1.0	2.2	1.2
Organismos y empresas	3.7	3.6	-0.2
B. Gasto neto presupuestario	**25.7**	**27.0**	**1.2**
Programable pagado	20.1	21.1	1.0
No programable	5.7	5.9	-0.2
Costo financiero	2.2	2.2	0.0
Participaciones	3.3	3.5	0.1
ADEFAS y otros	0.1	0.2	0.1
C. Déficit no presupuestario	0.0	-0.1	-0.1
II. Ajustes	**0.5**	**0.6**	**0.1**
PIDIREGAS	0.1	0.0	-0.1
IPAB	0.1	0.0	-0.1
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento[2/]	0.0	0.1	0.1
Adecuaciones a registros presupuestarios	0.3	0.5	0.2
III. RFSP	**4.0**	**4.1**	**0.1**

1/ Conforme a las Adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, publicadas el 24 de enero de 2014, en específico el artículo 2, fracción XLVII.
2/ Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.
Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

En 2015, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), como proporción del PIB anual registrado en 2015, alcanzó 47.6% al cierre del año.

II. Evolución reciente y proyecciones de la economía mexicana para 2016

II.1. Entorno internacional en 2016

Durante 2016, se espera que la economía global continúe recuperándose. De acuerdo con el FMI la economía global crecerá 3.4% anual durante 2016, por arriba del 3.1% estimado para 2015[6] pero por debajo del pronóstico previo de 3.6% para 2016. Se prevé que la economía estadounidense continúe con un ritmo de crecimiento moderado. Por su parte, se espera que en la zona del euro la demanda interna impulse la recuperación económica. Por último, en el resto de las economías avanzadas, en particular Japón, se mantienen las perspectivas de crecimiento económico. En cuanto a las economías emergentes exportadoras de materias primas, se han registrado revisiones a la baja debido, principalmente, a la caída en los precios del petróleo y otras materias primas.

Durante los primeros meses de 2016 se registró un incremento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Lo anterior como resultado de una mayor preocupación por la desaceleración de la economía china, la incertidumbre respecto a la política cambiaria de este país, así como por la constante caída en los precios de los energéticos y las posibles consecuencias económicas ante el aumento de conflictos geopolíticos.

Por otro lado, los precios internacionales de la mayoría de las materias primas se han mantenido en niveles bajos, debido a un exceso de oferta y a una débil demanda. En particular, durante los primeros meses del año, los precios del petróleo disminuyeron debido a la persistente sobreoferta de crudo en el mercado petrolero que dominó el efecto asociado a la recuperación moderada de la demanda global de energéticos. No obstante, en días recientes la tendencia se ha revertido, impulsada por la expectativa sobre el acuerdo para congelar la producción entre algunos de los principales países

[6] FMI, *World Economic Outlook*, enero 2016.

exportadores de petróleo, así como la correspondiente a la recuperación de los mercados financieros internacionales. A pesar del acuerdo, el mercado no anticipa cambios estructurales que puedan revertir el escenario de precios bajos en el corto plazo.

II.1.1. Panorama económico

Estados Unidos de Norteamérica

La información disponible para 2016 muestra que la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica moderó su ritmo de crecimiento, exceptuando el mercado laboral, el cual se ha desempeñado favorablemente. En contraste, la producción industrial ha mantenido un débil desempeño, principalmente afectado por el fortalecimiento del dólar, los bajos precios de las materias primas y una débil demanda global.

En febrero de 2016, el mercado laboral siguió recuperándose, la creación de empleos registró un aumento mensual de 242 mil puestos de trabajo. Por su parte, el salario promedio por hora de los trabajadores durante febrero aumentó a una tasa anual de 2.2% y la tasa de desempleo se mantuvo en 4.9%. La sólida creación de empleos y la consistente disminución en la tasa de desempleo mantienen las expectativas de que la FED continúe con su ciclo de alzas en tasas de interés durante el 2016.

Por otra parte, la producción industrial mostró algunas señales de debilidad. En febrero de 2016, la producción industrial registró una contracción de 1.0% anual, mostrando una ligera mejora gracias a un incremento en la producción manufacturera. Ésta última se incrementó 0.2% a tasa mensual, registrando un crecimiento positivo por segundo mes consecutivo y mostrando señales de recuperación luego del deterioro observado durante el cuarto trimestre de 2015. Sin embargo, la desaceleración en el sector minero y en el sector servicios persiste. Hacia adelante, se prevé que la caída en los precios de las materias primas continúe limitando el desempeño de dicho indicador.

Por otro lado, la inflación continuó por debajo de la tasa objetivo de la FED de 2% y, a febrero de 2016, tuvo un crecimiento de 1.0% anual, impulsado principalmente por presiones internas sobre los precios. A su vez, el índice de precios del gasto de consumo personal registró una tasa de crecimiento de 1.3% anual en enero, incrementándose 0.6 puntos porcentuales respecto al cierre de 2015.

El 27 de enero de 2016, la FED reconoció que el crecimiento económico se desaceleró hacia finales del 2015. Asimismo, indicó que continúa dando seguimiento a los eventos económicos y financieros globales y a sus implicaciones para el mercado laboral y la inflación. Sin embargo, espera que las condiciones económicas evolucionen de tal manera que se garantice un incremento gradual en la tasa de fondos federales.

La Presidenta de la FED reforzó el mensaje del FOMC en su comparecencia ante el Congreso del 10 y 11 de febrero. Advirtió que la situación financiera en Estados Unidos de Norteamérica se ha deteriorado recientemente y en caso de que esto continúe podría afectar al entorno económico y al mercado laboral.

En su reunión del 16 de marzo, los miembros del FOMC actualizaron sus proyecciones macroeconómicas indicando un incremento más gradual en las tasas respecto a las proyecciones previas. La mediana de las proyecciones de los miembros del Comité para la tasa de fondos federales para el cierre de 2016 se revisó a la baja a 0.875%, 50 puntos base (pb) por debajo de la mediana estimada en diciembre de 2015. Esto se dio luego de señalar que los acontecimientos económicos y financieros globales continúan presentando un riesgo para la economía estadounidense.

Hacia adelante, se espera que la economía estadounidense continúe expandiéndose, impulsada por la persistente caída en los precios de petróleo y mayores estímulos a la demanda agregada como consecuencia de los ajustes de política fiscal. Estos factores ayudarán a contrarrestar la fortaleza del dólar. No obstante, persisten los riesgos a la

baja sobre la actividad económica debido a la incertidumbre del crecimiento global y a la volatilidad en los mercados financieros globales.

Zona del euro y Japón

A inicios de 2016, la zona del euro mostró una recuperación moderada en la actividad económica y una tasa de desempleo que descendió marginalmente. A principios de año, la inflación regresó a territorio negativo, al registrar una caída en los precios de 0.2% anual durante febrero, debido principalmente a la caída en los precios de los energéticos y alimentos.

En su reunión del 10 de marzo, el BCE realizó las siguientes modificaciones a su programa de estímulos monetarios: (1) disminuyó la tasa de interés para las principales operaciones de refinanciamiento en 5 puntos base a 0.0%; (2) disminuyó en 5 puntos base la tasa de interés de préstamos a 0.25%; (3) disminuyó la tasa de interés de depósito en 10 puntos base a 0.40%; (4) incrementó el ritmo de compras mensuales que forman parte del programa de compra de activos en 20 mme a 80 mme; (5) incluyó en la lista de activos elegibles los bonos denominados en euros emitidos por sociedades no bancarias; y (6) introdujo una nueva serie de cuatro operaciones de refinanciamiento a largo plazo (TLTRO II), cada una de las cuales tendrá un vencimiento de cuatro años y será implementada a partir de junio de 2016. Durante la conferencia de prensa, el Presidente del BCE, indicó que no anticipan que será necesario recortar las tasas de interés nuevamente. Asimismo, planteó que los estímulos monetarios futuros se realizarán mediante instrumentos no convencionales y no a través de movimientos en las tasas de interés.

Por último, el Comité del BCE actualizó sus pronósticos macroeconómicos para 2016, revisando a la baja su pronóstico de inflación (de 1.0 a 0.1% anual) y de crecimiento (de 1.7 a 1.4% anual).

Para 2016, se espera una recuperación moderada en la región impulsada por menores precios del petróleo, mayores estímulos monetarios implementados por el BCE y una recuperación de las condiciones financieras. Lo anterior, contrarrestará el debilitamiento en las exportaciones derivado de la débil demanda global. Como resultado de lo anterior, el FMI revisó al alza el pronóstico de crecimiento para la zona del euro de 1.6 a 1.7% anual en 2016.

Por su parte, la economía japonesa se desaceleró a finales de 2015, a la vez que las presiones inflacionarias continúan a la baja (inflación de 0.0% a tasa mensual en enero 2016). Es por esto que, en su reunión del 29 de enero, el Banco Central de Japón decidió de forma sorpresiva disminuir la tasa de interés sobre el exceso de reservas a terreno negativo, de 0.1 a -0.1%. Esta decisión se dio ante un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros y persistente debilidad en los precios de energéticos y de materias primas, factores que podrían incrementar los riesgos sobre la tendencia a la baja de la inflación. Por su parte, en su reunión del 15 de marzo, el banco central mantuvo su política monetaria sin cambios. No obstante, argumentó que continúan los riesgos sobre la economía japonesa, derivados de la desaceleración en las economías emergentes, la caída en los precios de los energéticos, el impacto de las acciones de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica y los conflictos geopolíticos.

Para 2016 se espera que la economía se recupere, impulsada por estímulos fiscales, condiciones financieras acomodaticias y un fortalecimiento en el ingreso de los hogares. En consecuencia, el FMI mantuvo las expectativas de crecimiento para la economía japonesa en 1.0% a tasa anual para 2016.

Economías emergentes

Como se mencionó anteriormente, China está transitando de un modelo de crecimiento basado en manufactura e inversión hacia un modelo sustentado en el consumo y servicios. A inicios de 2016, indicadores económicos continúan mostrando esta

tendencia. En febrero, el índice PMI del sector manufacturero cayó a 49.0 puntos desde un valor de 49.4 puntos registrados para el mes anterior, acumulando así siete meses en territorio de contracción, mientras que el índice del sector no manufacturero se mantuvo por encima de los 50 puntos en 52.7 puntos. Ante el continuo deterioro en indicadores económicos y la persistente incertidumbre sobre el desempeño futuro de la economía, el FMI mantuvo su pronóstico de crecimiento para la economía china para 2016 en 6.3% anual. Asimismo, el 4 de marzo, durante la Asamblea Popular Nacional de China, el gobierno revisó a la baja su objetivo de crecimiento para 2016, de "alrededor de 7.0% anual" a un rango de entre 6.5 y 7.0 por ciento.

A inicios de 2016, la actividad económica de las economías emergentes continuó con un bajo dinamismo y sus perspectivas de crecimiento para el año fueron revisadas a la baja de manera generalizada por el FMI, de 4.5 a 4.3% anual. Esta revisión no sólo es reflejo de las menores expectativas de crecimiento en China, sino de la débil demanda mundial. Adicionalmente, la confluencia de factores geopolíticos, la falta de Reformas Estructurales y el persistente deterioro en el crecimiento de países exportadores de materias primas, ocasionado por la caída generalizada en sus precios, ha afectado las perspectivas de crecimiento de estas economías.

II.1.2. Precio del petróleo y otras materias primas en 2016

Evolución y perspectivas de los precios del petróleo

Los precios internacionales del petróleo disminuyeron al iniciar el año, aunque se han registrado fluctuaciones en el período, y aún se observan niveles menores a los registrados previamente a la caída iniciada en junio de 2014. Lo anterior, debido a la persistente sobreoferta de crudo en el mercado petrolero que dominó el efecto asociado a la recuperación moderada de la demanda global de energéticos. Por el lado de la oferta, la producción de petróleo de esquisto (*shale oil*) en Estados Unidos de Norteamérica se mantiene en niveles elevados, continúa la tendencia creciente en la

producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)[7], la cual puede agravarse considerando el regreso de Irán al mercado mundial, y los inventarios de crudo y productos se ubican en niveles históricamente altos. Por el lado de la demanda, el débil consumo global de energéticos es resultado, primordialmente, de la desaceleración en las economías emergentes, principalmente China; por lo cual se anticipa que, a pesar de su moderada recuperación, se observe un debilitamiento de la demanda de petróleo en 2016 con respecto al año anterior.

De septiembre de 2015 a mediados de febrero de 2016, sobresalieron factores relacionados con la oferta que han presionado a la baja los precios del crudo en el transcurso del año. En su reunión del 4 de diciembre, la OPEP no alcanzó un acuerdo sobre su límite de producción, el cual era de 30 millones de barriles diarios (Mbd), debido a la diversidad de intereses entre sus miembros y a la incertidumbre sobre el nivel de producción de Irán una vez que le fueran levantadas las restricciones a sus exportaciones de crudo. Esta situación generó incertidumbre en el mercado petrolero sobre una mayor oferta a futuro. En ese contexto, el 28 de diciembre, Arabia Saudita anunció un ajuste fiscal ante la caída en los precios del petróleo, con el objetivo de mantener sus niveles de producción y poder defender su participación de mercado. Posteriormente, el 16 de enero, le fueron levantadas a Irán prácticamente todas las sanciones económicas internacionales, luego de verificase que había cumplido con el acuerdo para restringir su programa nuclear. Como resultado, Irán planea aumentar sus exportaciones de crudo en 0.5 Mbd casi de forma inmediata y en 1 Mbd en un período subsecuente de seis meses.

No obstante, el 16 de febrero, Rusia, Arabia Saudita, Catar y Venezuela acordaron congelar la producción de crudo a niveles de enero (cerca de niveles récord), condicionando esta medida a la cooperación de otros países productores. Inicialmente,

[7] Los países miembros de la OPEP son Angola, Arabia Saudita, Argelia, Emiratos Árabes Unidos, Ecuador, Irak, Irán, Kuwait, Libia, Nigeria, Catar y Venezuela. En diciembre de 2015, Indonesia fue readmitido oficialmente como país miembro tras siete años de ausencia.

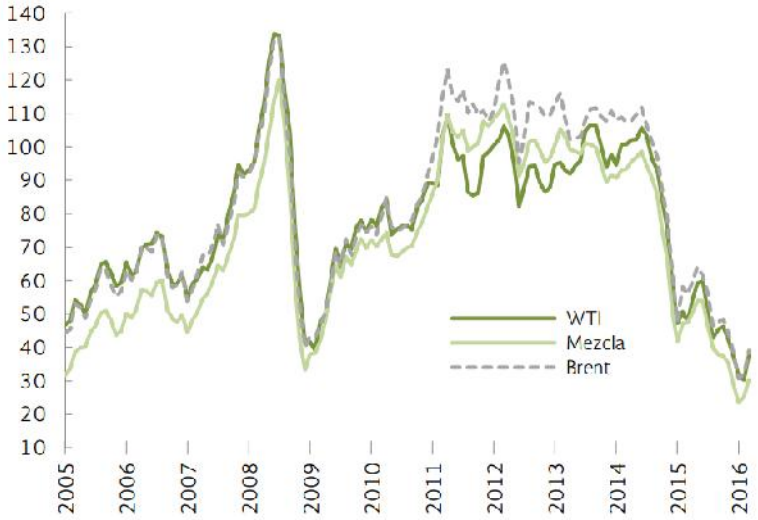
Irán expresó su apoyo a esta iniciativa, si bien luego declaró que no participaría en la misma, considerando su reciente reincorporación al mercado mundial. Esta medida ha impulsado los precios del petróleo desde mediados de febrero y durante marzo, al aumentar la expectativa sobre un posible acuerdo entre la OPEP y otros productores para mitigar el exceso de oferta en el mercado petrolero; aunque persisten las dudas de si llegará a concretarse dicho acuerdo[8].

Por el lado de la demanda, se espera que ésta se recupere moderadamente debido a la desaceleración en las economías emergentes, principalmente China. Asimismo, diversos organismos han estimado una desaceleración del consumo de petróleo en 2016 con relación a 2015. En este contexto, los precios de la mezcla mexicana de exportación, del *West Texas Intermediate* (WTI) y del *Brent* han caído cerca de 70% desde finales de junio de 2014 hasta la fecha, alcanzando niveles no observados desde 2002-2003. En los primeros meses de 2016[9] el precio promedio de la mezcla mexicana fue de 25.9 dólares por barril (dpb), inferior en 40.1% al precio promedio de 2015 (43.3 dpb). En este mismo período, el WTI registró un precio promedio de 32.9 dpb, menor en 32.5% al precio promedio de 2015 (48.7 dpb). Por su parte, el *Brent* registró un precio promedio de 33.9 dpb en el mismo período, situándose 35.1% por debajo del precio promedio de 2015 (52.3 dpb). Así, el diferencial promedio entre el WTI y la mezcla mexicana fue de 6.9 dpb en el período referido; en tanto, el diferencial promedio entre el *Brent* y la mezcla mexicana fue de 8.0 dpb en el mismo lapso.

[8] Cabe señalar que los riesgos geopolíticos, particularmente en el Medio Oriente, no han generado presiones significativas al alza en los precios del crudo, ya que éstos se han situado lejos de las regiones productoras de petróleo y los altos niveles de inventarios han fungido como un amortiguador.

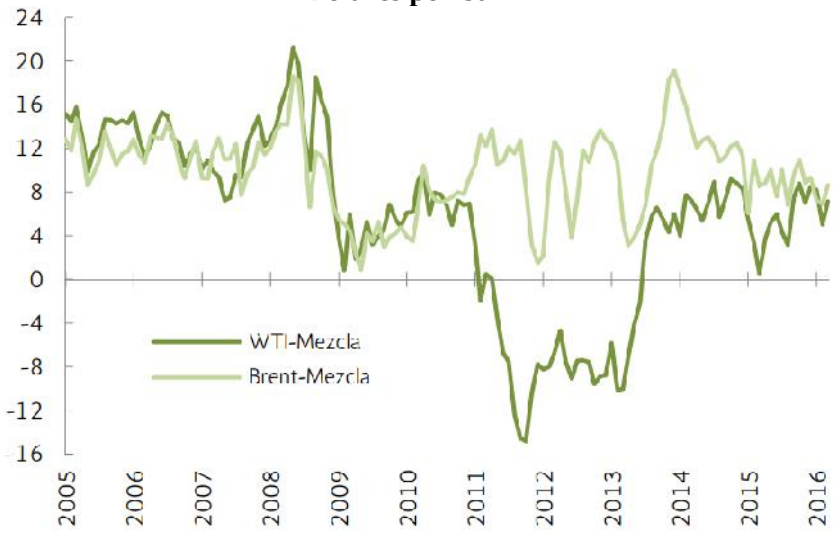
[9] Precios promedio del 1° de enero al 22 de marzo de 2016.

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL PETRÓLEO
-Dólares por barril-



FUENTE: *Bloomberg*, Pemex, Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica.

DIFERENCIAL ENTRE DISTINTOS CRUDOS Y LA MEZCLA MEXICANA
-Dólares por barril-



FUENTE: *Bloomberg*, Pemex, Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica.

Las perspectivas de oferta y demanda para el mercado petrolero en 2016, de acuerdo con la Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica (EIA, por sus siglas en inglés)[10], son las siguientes:

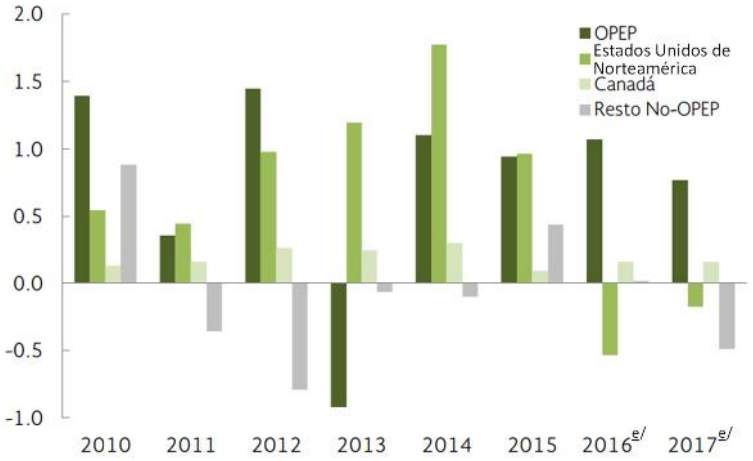
- Se estima que la producción de petróleo por parte de los países miembros de la OPEP sea de 39.3 Mbd en 2016[11], aumentando en 1.1 Mbd a la producción registrada en 2015 (38.2 Mbd), siendo Irán el país que más contribuiría a este incremento. Esta estimación considera que los países de la OPEP mantendrán su estrategia de producción para conservar su participación de mercado.

- Por su parte, se anticipa que la producción de petróleo de los países no miembros de la OPEP se ubique en 57.2 Mbd durante 2016, inferior en 0.4 Mbd a la producción registrada en 2015 (57.6 Mbd); éste sería su primer descenso desde 2008. La mayor parte de esta disminución provendría de la caída en la producción de Estados Unidos de Norteamérica. De esta forma, la oferta mundial de hidrocarburos ascendería a 96.4 Mbd, mayor en alrededor de 0.7 Mbd a la observada el año anterior (95.7 Mbd).

- Se espera que el consumo global de petróleo sea de 94.8 Mbd en 2016, superior en aproximadamente 1.1 Mbd al observado en 2015 (93.7 Mbd). La recuperación de la demanda resultaría moderada, en parte por la desaceleración en las economías emergentes, principalmente en China.

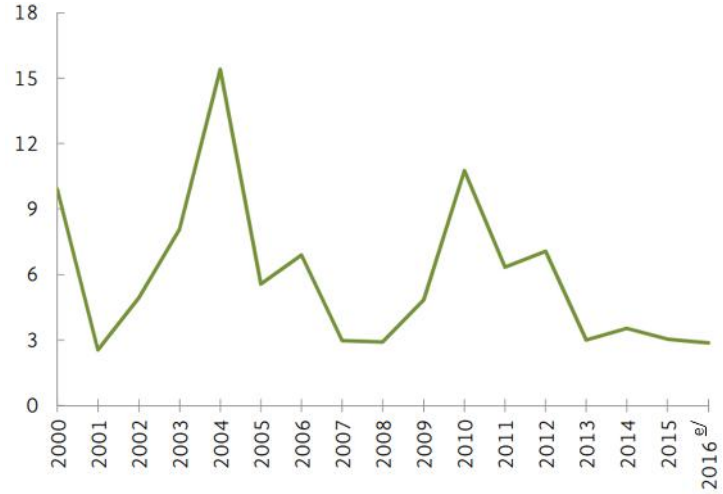
[10] *Short-Term Energy Outlook*, marzo 2016.
[11] Incluye petróleo crudo, condensados y líquidos de planta.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PETRÓLEO*
-MILLONES DE BARRILES DIARIOS-



* Incluye condensados y otros líquidos.
e/ Estimado.
FUENTE: Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica.

CHINA: DEMANDA DE PETRÓLEO
-Crecimiento % anual-

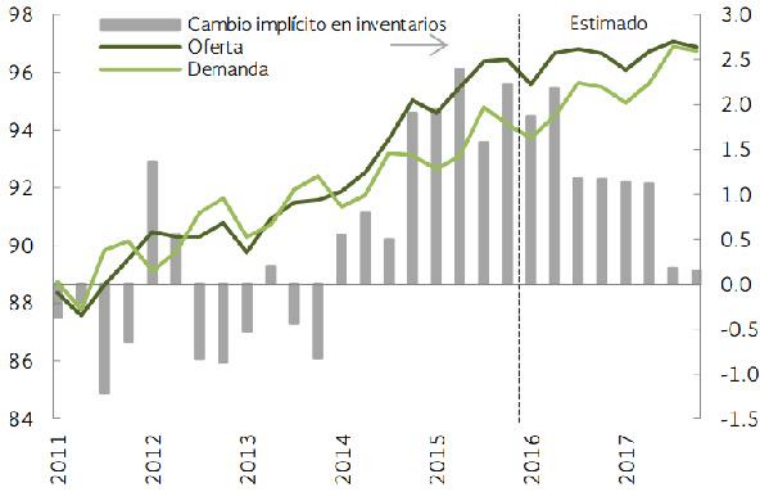


e/ Estimado.
FUENTE: Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica.

En balance, se espera que la oferta de petróleo continúe creciendo durante 2016, aunque a una menor tasa que en años anteriores, ubicándose por arriba de la demanda estimada, de acuerdo con previsiones de diversos organismos internacionales. Esto conduciría a

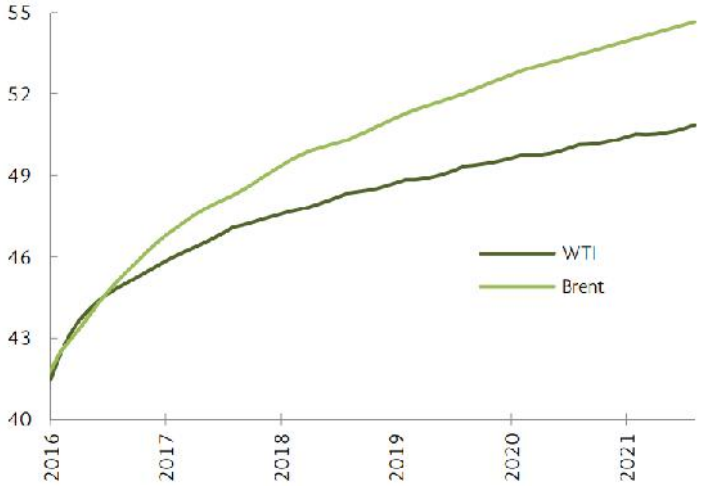
que persista la acumulación de inventarios de crudo, lo que a su vez limitaría la recuperación de los precios del petróleo. Adicionalmente, existe el riesgo de que el exceso de oferta aumente ante una mayor producción por parte de Irán y la falta de acuerdo entre los miembros de la OPEP y otros productores de petróleo, como es el caso de Rusia, para controlar sus niveles de producción. Por consiguiente, durante 2016, el consenso de mercado anticipa una recuperación limitada en los precios del petróleo ante la persistencia del desbalance estructural entre la oferta y la demanda.

BALANCE DE OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO*
-Millones de barriles diarios-



* Incluye condensados y otros líquidos.
FUENTE: Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica.

CURVA DE PRECIOS FUTUROS DEL PETRÓLEO*
-Dólares por barril-



* Al cierre del 22 de marzo de 2016.
FUENTE: *Bloomberg*.

Evolución de los precios internacionales de otras materias primas

En los primeros meses de 2016, los precios de la mayoría de las materias primas no energéticas se mantuvieron en niveles bajos, ante la expectativa de condiciones favorables de oferta y un debilitamiento de la demanda de las economías emergentes. En este contexto, en febrero de 2016, se reportó una disminución anual en el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI de 13.6 por ciento[12].

En particular, los precios de los principales productos agropecuarios exhibieron una tendencia a la baja debido a los siguientes factores:

- Los precios del maíz y del trigo siguieron una trayectoria decreciente ante una amplia oferta y elevados niveles de inventarios, disminuyendo al 22 de marzo de 2016 en 4.0 y 11.2%, respectivamente, en términos anuales.

[12] Este índice no incluye a los metales preciosos.

- El precio del café siguió cayendo debido a una oferta mayor a la anticipada en Vietnam y a expectativas de una producción récord en Brasil para su siguiente cosecha. Al 22 de marzo, el precio del café decreció en 6.1% con relación a la misma fecha del año anterior.

- El precio del arroz se mantuvo en niveles bajos debido a abundantes remanentes y a un débil interés de compra en algunas de sus variedades. Al 22 de marzo, decreció 4.7% con respecto a la misma fecha del año previo.

- En contraste, el precio de la carne de cerdo repuntó en 2016 debido, principalmente, al inicio de las ayudas de la Unión Europea al almacenamiento privado de este insumo[13]. Al 22 de marzo aumentó en 4.1% respecto al mismo período del año anterior.

- El precio del azúcar, de igual forma, revirtió desde finales de febrero la trayectoria a la baja observada al inicio del año, ante la percepción de que el déficit mundial de oferta para la cosecha 2015/2016 sería mayor al que se había previsto. Al 22 de marzo, se observó un alza de 13.0% con relación al año previo.

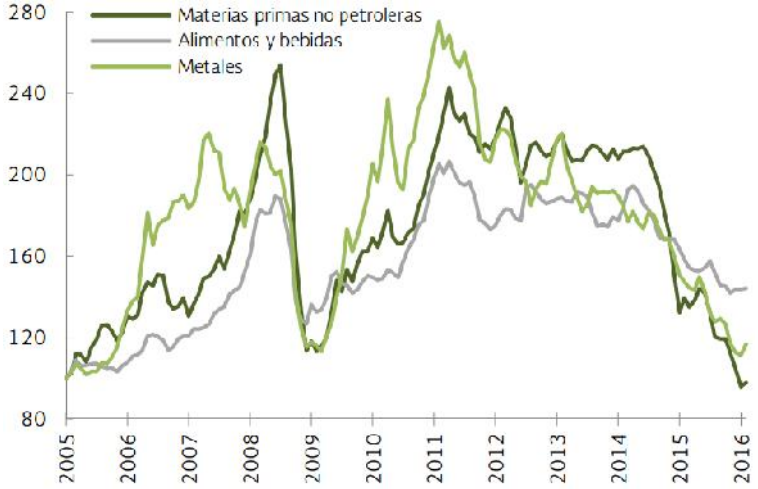
En tanto, las cotizaciones de los metales continuaron débiles como resultado del desequilibrio de oferta y demanda:

- Los precios de los metales industriales, como el cobre y el hierro, decrecieron ante una amplia oferta por parte de los países productores y una menor demanda proveniente, principalmente, de China. Al 22 de marzo, destaca una disminución en el precio del cobre de 17.0% en términos anuales.

[13] La Unión Europea ha apoyado la concesión de ayudas al almacenamiento privado de carne de cerdo en cámaras de congelación, con el fin de retirar producto del mercado e impulsar los precios ante las dificultades que enfrenta el sector por el veto ruso y el aumento en la producción. Esta medida estuvo vigente durante enero de 2016.

– El precio del oro repuntó tras el incremento de su demanda al retomarse como un activo seguro, junto con el dólar, frente a la aversión al riesgo; por su parte, el precio de la plata permaneció débil. Al 22 de marzo, el precio del oro aumentó 5.6% en términos anuales, mientras que el precio de la plata decreció 5.2 por ciento.

EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS NO PETROLERAS, 2005-2016
-Índice, ene-05=100-



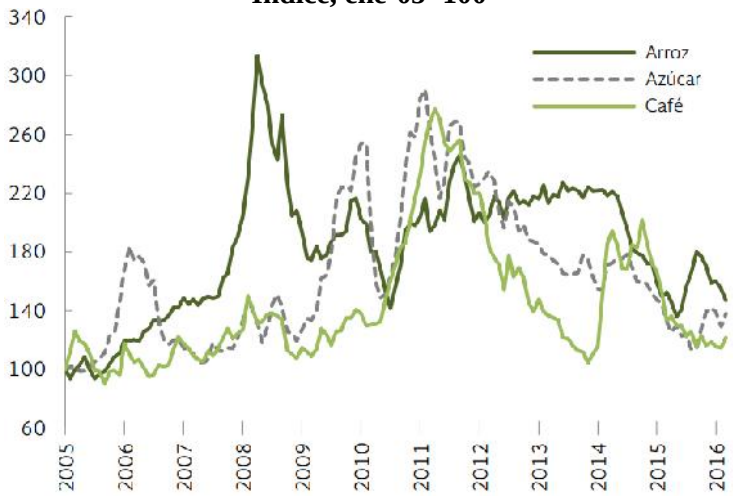
FUENTE: FMI.

EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE GRANOS BÁSICOS, 2005-2016
-Índice, ene-05=100-



FUENTE: *Bloomberg*.

EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE OTRAS MATERIAS PRIMAS AGROPECUARIAS, 2005-2016
-Índice, ene-05=100-



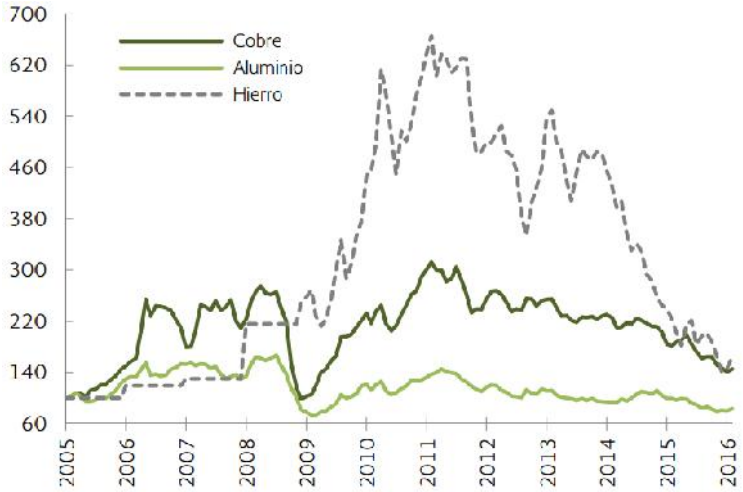
FUENTE: *Bloomberg*.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA CARNE DE CERDO, 2005-2016
-Índice, ene-05=100-



FUENTE: *Bloomberg*.

EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE ALGUNOS METALES INDUSTRIALES, 2005-2016
-Índice, ene-05=100-



FUENTE: FMI.

EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE ALGUNOS METALES PRECIOSOS, 2005-2016
-Índice, ene-05=100-



FUENTE: *Bloomberg*.

II.1.3. Evolución de los mercados financieros internacionales

Durante 2016, la volatilidad en los mercados financieros internacionales se incrementó de manera significativa, y permaneció en niveles elevados durante las primeras semanas del año, moderándose al cierre del trimestre. Esto fue consecuencia de la incertidumbre

respecto a la política cambiaria del Banco Central de China, así como de una desaceleración en el crecimiento de esta economía. Asimismo, una nueva caída en los precios del petróleo contribuyó a aumentar la volatilidad, presionando a la baja a los mercados accionarios y depreciando a las monedas de países productores.

Durante el primer día de operación del año de los mercados financieros, los mercados accionarios chinos propiciaron un incremento en la volatilidad global debido a una caída de 7.0%, esto resultado de las preocupaciones por la actividad económica china. La caída fue exacerbada debido a una regla implementada por las autoridades de ese país conocida como "corto circuito", la cual suspende las operaciones de la bolsa cuando ésta cae 7.0%[14]. La volatilidad continuó incrementándose tras una serie de devaluaciones del nivel de referencia del renminbi[15], lo que generó mayores preocupaciones por el ritmo de crecimiento de la actividad económica china.

Posteriormente, se observó una reducción de la volatilidad ante las acciones de política económica del gobierno chino. El 7 de enero, las autoridades suspendieron el mecanismo de "corto circuito", y en los días siguientes intervinieron en el mercado accionario a través de fondos respaldados por el gobierno. A su vez, a partir del 8 de enero, el Banco Central de China estabilizó el nivel de referencia del renminbi. Asimismo, la volatilidad disminuyó luego de que el Banco Central de Japón anunciara nuevas medidas para estimular su economía, lo cual incluyó el recorte de su tasa de referencia a 0.1%. Adicionalmente, los mercados financieros observaron una recuperación a partir de febrero ante las acciones de los bancos centrales de la zona

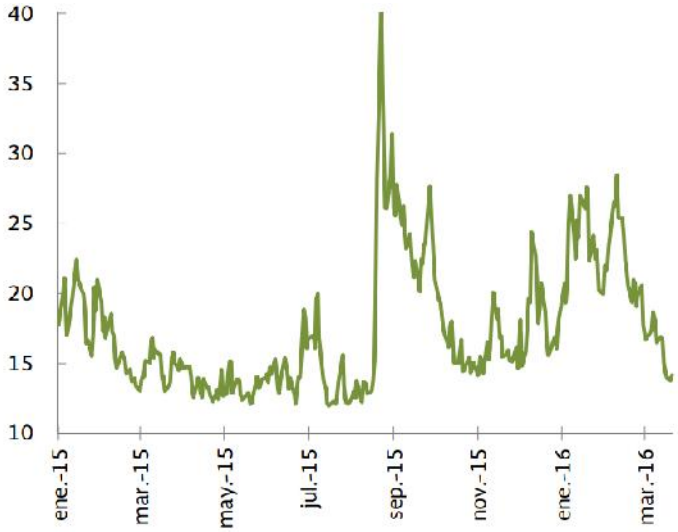
[14] Las autoridades adoptaron esta medida a partir del 4 enero de 2016. Las operaciones en las bolsas de China se suspendían por 15 minutos cuando el índice CSI 300 operaba con un cambio porcentual equivalente a +/- 5.0 por ciento del día anterior, mientras que las operaciones se suspendían por el resto del día si el cambio era de 7.0 por ciento.

[15] El Banco Central de China devaluó el nivel de referencia del renminbi frente al dólar el 4, 5 y 6 de enero en 0.14, 0.21 y 0.22 por ciento, respectivamente. El jueves 7 de enero la devaluación fue de 0.51%, el mayor movimiento diario desde agosto de 2015.

euro y de China, mientras que los datos económicos en Estados Unidos de Norteamérica mostraron un desempeño mejor al esperado.

No obstante, la volatilidad se ha mantenido en niveles elevados ante la caída en los precios del petróleo debido al persistente aumento en la acumulación de inventarios y al retiro de las sanciones económicas internacionales a Irán. Recientemente, el mercado se encuentra a la expectativa de algún acuerdo entre países productores de petróleo para congelar la producción mundial a niveles de enero de 2016. Sin embargo, es posible que este acuerdo no se concrete, y aunque así sea, los analistas prevén que tendrá un impacto limitado debido a que la producción continuaría en niveles elevados.

ÍNDICE VIX DE VOLATILIDAD
-Puntos-



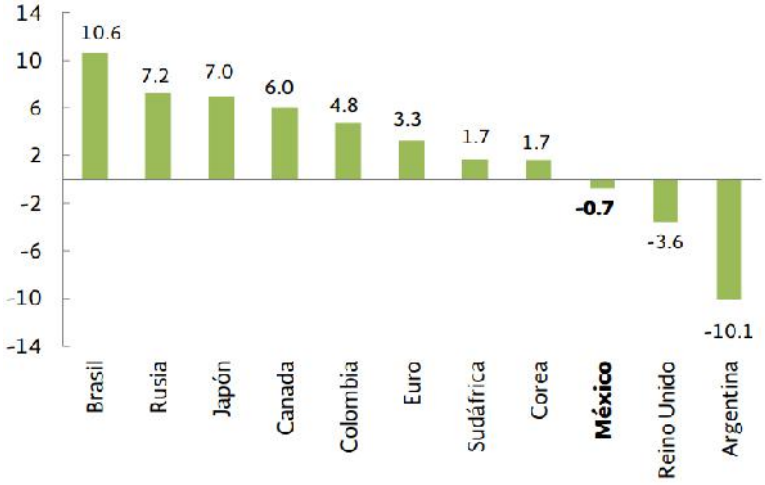
FUENTE: *Bloomberg*.

Tipos de cambio

Durante 2016, las monedas de países emergentes han mostrado un comportamiento volátil, en línea con los mercados financieros internacionales, como consecuencia de una mayor aversión al riesgo, atribuida principalmente a la preocupación por la desaceleración de la economía China y a la devaluación del renminbi. Asimismo, la

caída en los precios de los energéticos ha presionado a las divisas de los países exportadores de petróleo. No obstante, las acciones de los bancos centrales en las principales economías del mundo han propiciado condiciones financieras más favorables, lo cual ha generado una recuperación en activos de mayor riesgo.

TIPOS DE CAMBIO
-Var. % acumulada en el año al 22 de marzo-



FUENTE: *Bloomberg*.

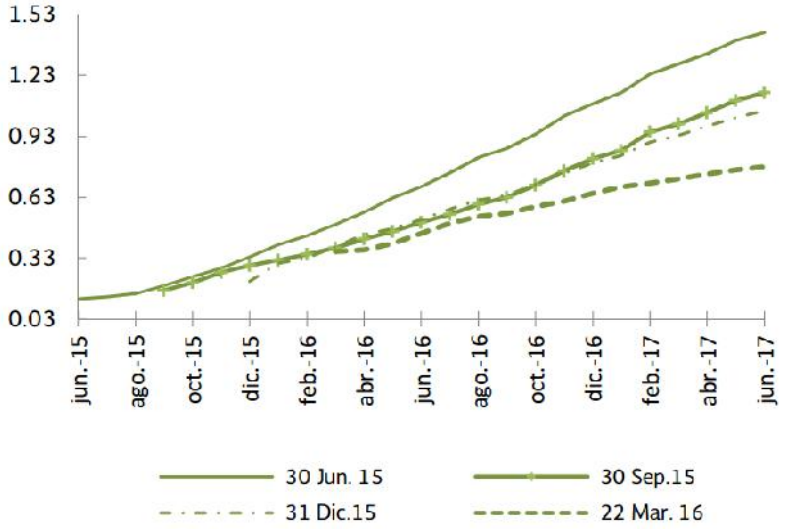
Tasas de interés

Las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica a corto plazo se han incrementado como resultado del alza en la tasa de referencia por parte de la FED en diciembre de 2015, mientras que las tasas de largo plazo han disminuido ante una mayor aversión al riesgo en los mercados a inicios del año. Al 22 de marzo de 2016, la tasa a tres meses se ubicó en 0.30%, comparado con el 0.16% registrado al cierre de 2015. En contraste, la tasa de 10 años se ubicó en 1.94%, 33 puntos base por debajo de la tasa registrada al cierre de 2015.

Por su parte, las tasas LIBOR en los mercados internacionales han mostrado movimientos marginales. La tasa a tres meses se situó en 0.63% al 22 de marzo, 2 puntos base por arriba de lo observado al cierre de 2015. A su vez, la tasa de un año

alcanzó un nivel de 1.22%, 5 puntos base por arriba del nivel de cierre de 2015. En general, se espera que las tasas de interés aumenten debido al proceso de normalización de política monetaria de la FED, aunque no se esperan incrementos abruptos debido a la expectativa de una normalización gradual de la tasa de fondos federales.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: FUTUROS DE FONDOS FEDERALES
-Por ciento-



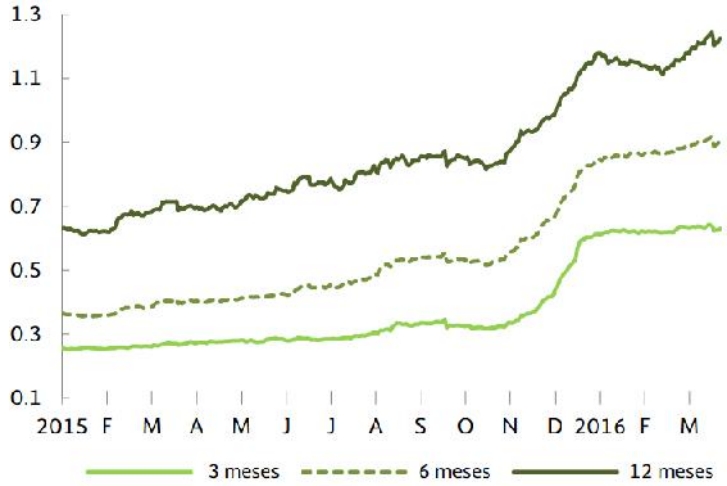
FUENTE: *Bloomberg*.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: TASAS DE INTERÉS
-Por ciento, mercado secundario-



FUENTE: *Bloomberg*.

TASAS DE INTERÉS LIBOR
-Por ciento-

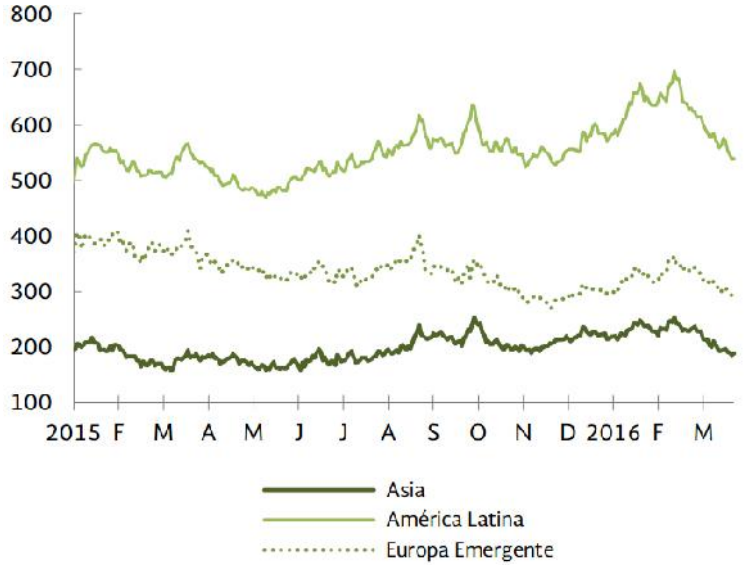


FUENTE: Banco de México.

Riesgo país

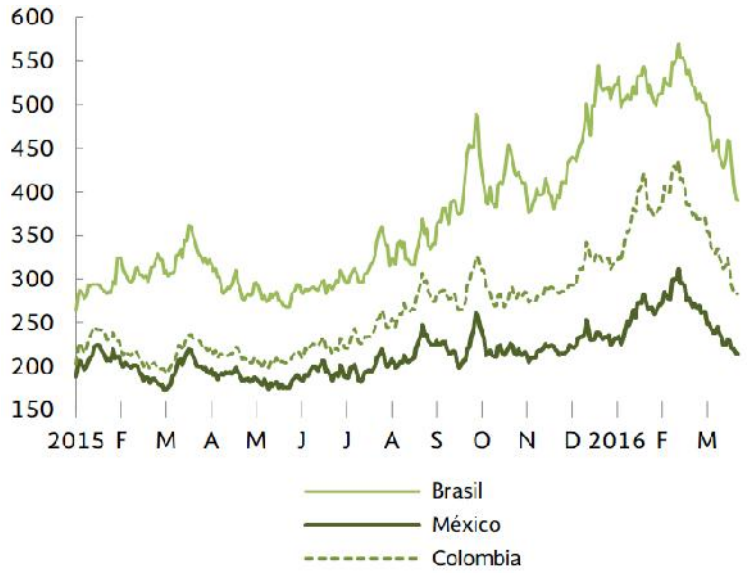
A principios de 2016, se observó un mayor riesgo país en economías emergentes, medido a través del índice EMBI+, debido al deterioro en las condiciones económicas globales y a la persistente caída en los precios del petróleo. Sin embargo, este riesgo ha disminuido ante las acciones de los bancos centrales en las principales economías del mundo, lo cual genera expectativas sobre una mejora en la actividad económica mundial. Al 22 de marzo, el riesgo país de Europa Emergente y América Latina disminuyó en 5 y 44 puntos base desde el cierre de 2015, para situarse en 293 y 540 puntos base, respectivamente. Por su parte, el riesgo país en Asia se ubicó en 188 puntos base, 31 puntos base por debajo de su nivel de cierre en 2015. En este contexto, el índice EMBI+ de México registró un nivel de 214 puntos base, 18 puntos base por debajo de la cifra registrada al cierre de 2015.

RIESGO PAÍS: ÍNDICE EMBI +
-Puntos base-



FUENTE*: JP Morgan*.

RIESGO PAÍS: ÍNDICE EMBI +
-Puntos base-



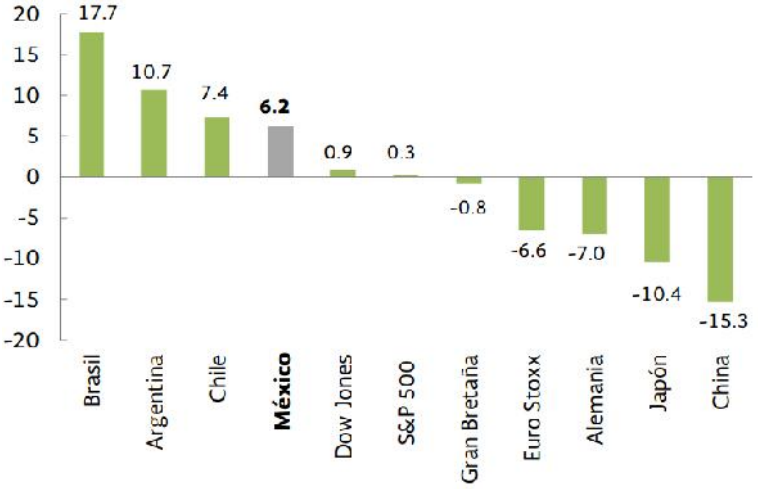
FUENTE*: JP Morgan*.

Índices accionarios

Al cierre del 22 de marzo de 2016, los principales índices accionarios internacionales registraron un desempeño mixto. Los índices accionarios en China reportaron mayores caídas a nivel global como resultado de la incertidumbre en la política cambiaria y la preocupación por la desaceleración de la economía de ese país. De esta forma, el índice de Shanghái acumuló una pérdida en 2016 de 15.3%. Por su parte, las bolsas en Europa y Estados Unidos de Norteamérica registraron un desempeño volátil, también afectadas por la caída en los precios del petróleo. El índice Euro Stoxx presentó una caída acumulada durante 2016 de 6.6%, mientras que los índices *Dow Jones* y *S&P* presentaron ganancias marginales de 0.9 y 0.3%, respectivamente. Sin embargo, las acciones de política monetaria de los principales bancos centrales a nivel mundial, así como un mejor desempeño observado en los datos económicos de Estados Unidos de Norteamérica han propiciado una recuperación de los índices, particularmente en economías emergentes.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores se ubicó en 45 mil 632.28 puntos al cierre del 22 de marzo de 2016; 2 mil 655 puntos por arriba del cierre observado en 2015, lo que representa una ganancia en pesos de 6.2 por ciento.

MERCADOS ACCIONARIOS, 2016
-Var. % acumulada en el año al 22 de marzo-



FUENTE*: Bloomberg*.

II.2. La economía mexicana

II.2.1. Evolución reciente

El Paquete Económico para el ejercicio fiscal 2016 incluyó estimaciones de crecimiento del PIB de México con base en los indicadores económicos observados y proyectados al momento de su publicación (septiembre de 2015). En este sentido, se preveía que durante 2016 el PIB y la producción industrial de los Estados Unidos de Norteamérica registrarían una aceleración respecto a 2015. Además, se anticipaba un mayor crecimiento de la economía mundial. Por otro lado, se consideraba que en 2016 se mantendría la estabilización que registraba la plataforma de producción de petróleo, por lo que el impacto negativo del sector petrolero sobre el crecimiento del PIB sería más moderado que lo observado en 2014 y 2015.

Asimismo, las estimaciones de crecimiento para 2016 se apoyaron en la proyección de un fortalecimiento de la demanda interna, ya que se anticipaba que el consumo y la inversión se verían impulsados por una mayor generación de empleos formales, la expansión del crédito, un incremento del salario real y una mejoría paulatina de la

confianza de los consumidores y las empresas; así como por los beneficios asociados a las Reformas Estructurales.

Si bien, las perspectivas para el entorno externo de 2016 indicaban que éste podría ser menos complejo que en 2015, también se reconocía que el balance de riesgos se había deteriorado en los meses anteriores, tanto para el crecimiento económico de algunas regiones como para las condiciones de los mercados financieros internacionales.

En los meses recientes se han materializado algunos de los principales riesgos a la baja previstos en los Criterios Generales de Política Económica para 2016 (CGPE2016). Los resultados económicos de Estados Unidos de Norteamérica registrados después de la entrega de los CGPE2016 indican que su producción industrial registrará una menor actividad que la proyectada. En consecuencia, las expectativas para Estados Unidos de Norteamérica han tenido modificaciones a la baja significativas, así la previsión de crecimiento del PIB pasó de 2.7% en agosto de 2015 a 2.1% en marzo de 2016. Durante el mismo período, el pronóstico de crecimiento para su sector industrial disminuyó de 2.7 a 0.9%. De manera más general, la evolución de la economía mundial ha sido menos favorable que lo previsto, por lo que las estimaciones para este año se han revisado a la baja. El FMI estima un crecimiento del PIB mundial para 2016 de 3.4%, menor que el de 3.8% pronosticado en julio de 2015. En consecuencia, se anticipa que las exportaciones no petroleras de México registrarán un menor dinamismo en 2016 que lo anticipado en los CGPE2016.

PROYECCIONES PARA ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA, 2016
-Variación trimestral anualizada-

	PIB					**Producción Industrial**				
	I	II	III	IV	**Anual**	I	II	III	IV	**Anual**
Marzo de 2016	2.0	2.4	2.4	2.4	**2.1**	1.4	2.0	2.2	2.3	**0.9**
Agosto de 2015	2.7	2.7	2.7	2.6	**2.7**	3.0	3.2	3.0	3.0	**2.7**

FUENTE: *Blue Chip Economic Indicators*, 10 de agosto de 2015 y 10 de marzo de 2016.

Por otro lado, en los mercados financieros internacionales ha persistido una elevada volatilidad, la cual está relacionada a factores como la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, menor crecimiento de algunas economías emergentes como China, Rusia y Brasil, las preocupaciones por el proceso de transición del crecimiento económico de China, una disminución en los precios de las materias primas y posibles consecuencias económicas ante el aumento de conflictos geopolíticos. En los mercados cambiarios, continuó el fortalecimiento del dólar estadounidense frente a la mayoría de las monedas. A pesar de ello, México siguió registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

En este contexto, el precio del petróleo siguió cayendo —en enero de 2016 el precio de la mezcla mexicana fue menor en 56% al de junio de 2015 y en 76% al de junio de 2014— y se prevé que continuará en niveles bajos en el mediano plazo. Esto generó que el Gobierno Federal decidiera realizar un ajuste preventivo del gasto público federal y, en consecuencia, provocó una revisión a la baja de la plataforma de producción de petróleo estimada para este año (de 2 mil 247 miles de barriles diarios (mbd) en CGPE2016 a 2 mil 123 mbd).

En síntesis, el entorno externo se ha vuelto más adverso que lo que se anticipaba en los CGPE2016.

En el caso de México, los datos de actividad económica al cierre de 2015 y principios de 2016 muestran que la dinámica del mercado interno continúa su buen desempeño. Esto se explica, principalmente, por la evolución favorable del sector servicios. En tanto, la producción industrial se vio afectada por la desaceleración de la demanda externa y la reducción de la producción de petróleo.

Principales variables económicas disponibles a marzo de 2016

La información macroeconómica disponible para 2016 es la siguiente:

- Durante enero de 2016 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento anual de 2.3%, lo que en cifras desestacionalizadas implicó un aumento anual de 2.9% y mensual de 0.6%. Por sector productivo, se observaron las siguientes variaciones anuales:

  - Las actividades primarias registraron una expansión de 5.4 por ciento.

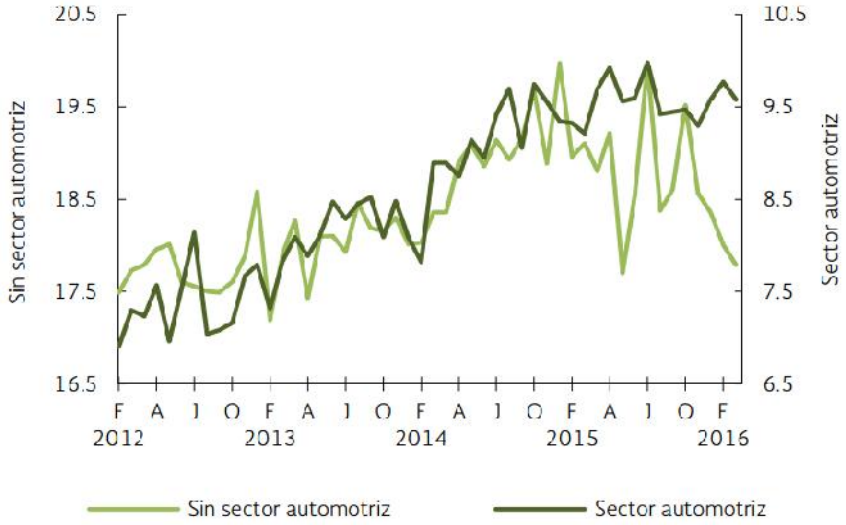
  - La producción industrial se incrementó 1.1%, debido a los crecimientos de 4.6 y 1.0% en la construcción y las manufacturas, respectivamente. En contraste, la minería petrolera disminuyó en 1.0%. Durante el primer bimestre de 2016, la producción de automóviles se contrajo 1.9%, sin embargo, se ubicó en el segundo nivel más alto en la historia del indicador (538 mil 776 unidades). Esta disminución se explica, en gran medida, por el cierre temporal de algunas plantas de ensamble por su adecuación a nuevas líneas de producción.

  - Los servicios aumentaron 2.9%, debido al desempeño positivo de las actividades como: transportes, correos y almacenamiento, servicios financieros y de seguros, comercio, y servicios profesionales, científicos y técnicos, principalmente.

- Durante el primer bimestre de 2016, el valor nominal en dólares de las exportaciones no petroleras tuvo una reducción anual de 1.4%. Las exportaciones de manufacturas registraron una disminución anual de 1.4%. A su interior, las del sector automotriz aumentaron a una tasa anual de 5.0%, en tanto que las del resto de las manufacturas se redujeron 4.5%. Por otro lado, las

exportaciones petroleras disminuyeron a una tasa anual de 47.4%, debido a la reducción de 46.0% en el precio de la mezcla mexicana de petróleo.

EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS 2012-2016
-Miles de millones de dólares-*



* Series ajustadas por estacionalidad a febrero.
FUENTE*:* Banco de México.

EXPORTACIONES PETROLERAS 2012-2016
-Miles de millones de dólares-*



* Series ajustadas por estacionalidad a febrero.
FUENTE*:* Banco de México.

- Durante el primer bimestre de 2016, el valor nominal en dólares de las importaciones se redujo a una tasa anual de 2.1%. Por tipo de mercancía, las importaciones de consumo, de bienes intermedios y de capital disminuyeron a tasas anuales de 7.6, 0.8 y 3.7%, respectivamente. Al interior de las importaciones de consumo, las de productos petroleros se redujeron 29.4%, en tanto que las del resto de bienes disminuyeron 0.2 por ciento.

- Durante el primer bimestre de 2016, las ventas totales en las tiendas afiliadas a la ANTAD se incrementaron a una tasa anual de 9.0% en términos reales, la mayor para un período similar desde 2008.

VENTAS TOTALES EN TIENDAS DE LA ANTAD
2011-2016*
-Variación real anual-1/



1/ Deflacionado a tiendas totales.
* Información preliminar a febrero.
Promedio móvil de tres meses.
FUENTE*:* SHCP con información de ANTAD.

- Durante febrero de 2016, el número de trabajadores afiliados al IMSS registró un crecimiento anual de 662 mil 432 plazas (3.8%) y un aumento de 211 mil 461 personas (1.2%) con respecto a diciembre de 2015.

- Durante el primer bimestre de 2016, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.2% de la PEA, la menor para un período similar desde 2008.

II.2.2. Los mercados financieros en México en 2016

En los primeros meses de 2016, el sector financiero mexicano experimentó episodios de alta volatilidad en línea con los mercados financieros internacionales. La persistente caída en los precios del petróleo continuó presionando al tipo de cambio, así como una serie de devaluaciones del nivel de referencia del renminbi y una mayor aversión al riesgo derivado de las preocupaciones por la desaceleración de la economía china. La Bolsa Mexicana de Valores también registró un desempeño negativo a principios del año, afectada por el entorno de alta volatilidad global. Sin embargo, se ha recuperado moderadamente ante un alza generalizada en activos de riesgo ante las acciones de los bancos centrales a nivel mundial y un mejor desempeño de la economía estadounidense. A pesar de la elevada volatilidad, la operación en los mercados nacionales se dio con liquidez y de manera ordenada.

En este contexto, a inicios de 2016, la Comisión de Cambios extendió las subastas de dólares con el esquema prevaleciente del año previo y, posteriormente, las suspendieron. En su comunicado del 17 de febrero, la Comisión de Cambios no descartó la posibilidad de intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario en caso de que se presenten condiciones excepcionales en el mismo. Asimismo, el Banco de México elevó su tasa de referencia con el objetivo de limitar la probabilidad de un cambio en las expectativas de inflación debido al impacto que el tipo de cambio pueda tener sobre éstas. Como consecuencia de dichas acciones, la depreciación observada a principios

de año se ha revertido parcialmente. Sin embargo, no se ha reflejado en un cambio en las expectativas de tipo de cambio al cierre de 2016[16].

Política monetaria

En su reunión del 4 de febrero de 2016, el Comité de Política Monetaria del Banco de México decidió mantener sin cambio la tasa de interés objetivo, permaneciendo en 3.25%. La Junta de Gobierno destacó que el balance de riesgos para la economía mundial se ha deteriorado durante los últimos meses debido al débil crecimiento en las economías emergentes. Asimismo, señaló que la volatilidad en los mercados financieros internacionales ha aumentado de manera importante ante una creciente divergencia en las políticas monetarias de las economías avanzadas, la vulnerabilidad en el crecimiento de las economías emergentes y mayores caídas en los precios de las materias primas. En este contexto, señaló que la economía mexicana ha continuado mostrando un crecimiento sustentado en el consumo privado, a la vez que las exportaciones manufactureras han sido afectadas por la debilidad en la actividad industrial estadounidense. Adicionalmente, destacó que el ajuste en los precios de las mercancías, derivado de la depreciación del tipo de cambio, ha sido gradual y no se han observado efectos de segundo orden.

Posteriormente, el 17 de febrero de 2016, en una reunión extraordinaria, la Junta de Gobierno anunció un incremento de 50 puntos base en la tasa de referencia a 3.75%, como parte de las acciones coordinadas para preservar la estabilidad. Destacó que la decisión consideró el impacto negativo sobre el tipo de cambio que han tenido la creciente volatilidad en los mercados financieros internacionales, el continuo deterioro del entorno externo que enfrenta la economía mexicana y la constante caída en el precio del petróleo. Asimismo, se analizó que la persistencia de estos efectos incrementaba la

[16] En la encuesta de febrero de analistas del sector privado realizada por el Banco de México, se revisó al alza la expectativa de tipo de cambio al cierre de 2016 a 17.89 pesos por dólar, frente a la expectativa de 17.60 pesos por dólar en la encuesta de enero.

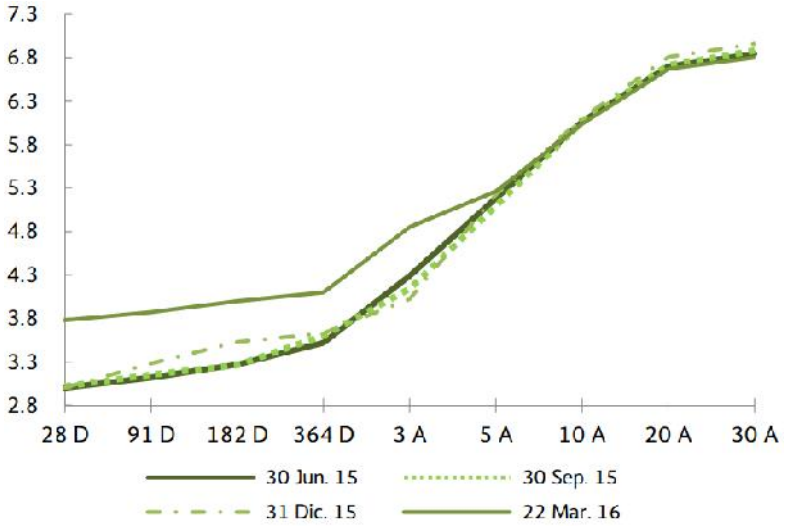
probabilidad de un cambio en las expectativas de inflación que no son congruentes con su objetivo permanente de 3.0%. Sin embargo, señalaron que esta acción no iniciaría con un ciclo de contracción monetaria.

Finalmente, en su reunión del 18 de marzo de 2016, la Junta de Gobierno decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 3.75%. Destacó que la volatilidad en los mercados financieros se ha reducido, lo cual se ha reflejado en una recuperación en los índices accionarios y en los precios de materias primas, así como en una apreciación de monedas de países emergentes. Adicionalmente, señaló que las acciones de las autoridades mexicanas del 17 de febrero de 2016 rompieron con la tendencia negativa de la cotización de la moneda nacional observada a principio de año.

Tasas de interés

En los primeros meses de 2016, los rendimientos de los valores gubernamentales en México registraron movimientos al alza en casi todos sus plazos. Este comportamiento se debió, principalmente, al incremento en la tasa de referencia del Banco de México, lo cual ha afectado a las tasas de corto y mediano plazos. Por su parte, las tasas de largo plazo mantuvieron un comportamiento estable. Al 22 de marzo de 2016, el rendimiento observado en los Cetes a 28 días y a 91 días fue 78 y 59 puntos base mayor al observado al cierre de 2015, situándose en 3.78 y 3.87%, respectivamente. Asimismo, las tasas de mediano plazo de tres y cinco años se ubicaron 83 y 4 puntos base por arriba del nivel observado al cierre de 2015, situándose en 4.85 y 5.26%, respectivamente. Por su parte, la tasa del bono a 10 años registró un descenso de seis puntos base para ubicarse en 6.04%, mientras que la tasa del bono a 20 años registró un descenso de 14 puntos base para alcanzar un nivel de 6.67 por ciento.

MÉXICO: CURVA DE RENDIMIENTO
-Por ciento, mercado secundario-



FUENTE*:* Infosel Financiero.

Tipo de cambio

A principios de 2016, el peso se depreció frente al dólar, en línea con las monedas de países emergentes. Esto se debió, principalmente, a la continua caída de los precios del petróleo, a una mayor aversión al riesgo generada por la desaceleración de la economía china y a la devaluación del nivel de referencia del renminbi. No obstante, esta tendencia se ha revertido, en parte, ante un mejor desempeño de los mercados financieros internacionales a partir de los mayores estímulos de los bancos centrales de las principales economías del mundo y datos mejores a los esperados de la economía estadounidense. Al 22 de marzo, el peso mexicano observó una depreciación acumulada de 0.7 por ciento.

Ante la volatilidad en los mercados financieros y con el objetivo de procurar el funcionamiento ordenado del mercado cambiario nacional, la Comisión de Cambios anunció el 28 de enero que extendería las subastas de dólares ordinarias y suplementarias diarias por un monto de 200 millones de dólares cada una.

Posteriormente, de forma extraordinaria, la Comisión de Cambios anunció el 17 de febrero la suspensión inmediata de las subastas ordinarias y suplementarias de dólares. Adicionalmente, no se descartó la posibilidad de intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario cuando las condiciones en el mismo así lo ameriten. A partir de este anuncio, el peso mexicano se ha apreciado 8.1% frente al dólar. Sin embargo, las expectativas del tipo de cambio al cierre 2016 no se han modificado.

TIPO DE CAMBIO SPOT
-Pesos por dólar-



FUENTE*:* Banco de México.

Inflación

El 22 de marzo de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.10% en la primera quincena de marzo. En términos anuales, la inflación general fue de 2.71%, resultando en su menor nivel para esta misma quincena de marzo desde que se tiene registro.

Sin embargo, la inflación general anual resultó superior a la observada en diciembre de 2015 (2.13%), que ha sido la más baja en la historia de este indicador. Esto debido al efecto aritmético esperado por las reducciones en las tarifas de las telecomunicaciones

que tuvieron lugar a inicios de 2015 y a incrementos en los precios de algunas frutas y verduras. Para 2016, se espera una ligera tendencia al alza en la inflación, situándose en niveles cercanos a 3%, derivada del impacto de la depreciación del tipo de cambio en los precios de algunas mercancías y del desvanecimiento del efecto de algunos choques de oferta positivos que ocurrieron el año anterior. En tanto, las expectativas inflacionarias de mediano plazo se mantienen firmemente ancladas dentro del objetivo establecido por el Banco de México (3% +/- 1 punto porcentual).

Ahorro financiero y crédito

El ahorro financiero interno[17] a diciembre de 2015 ascendió a 12.0 billones de pesos y presentó un crecimiento anual real de 6.4%. De esta forma, el ahorro financiero interno se ubicó en 63.4% del PIB, y aumentó 2.2 puntos porcentuales en el último año. Por su parte, el ahorro financiero interno institucional[18] registró un crecimiento anual real de 4.0%. A su interior, los recursos de las Siefores aumentaron 6.9%, los administrados por las Sociedades de Inversión se incrementaron 1.4%, y los de aseguradoras y fondos de pensiones privados crecieron 1.8 por ciento.

[17] Definido como el saldo de los activos financieros en manos de personas físicas y morales (tanto residentes como extranjeros) que son intermediados a través de entidades financieras reguladas en México, y que sirve para otorgar financiamiento al sector privado, al sector público o al sector externo.

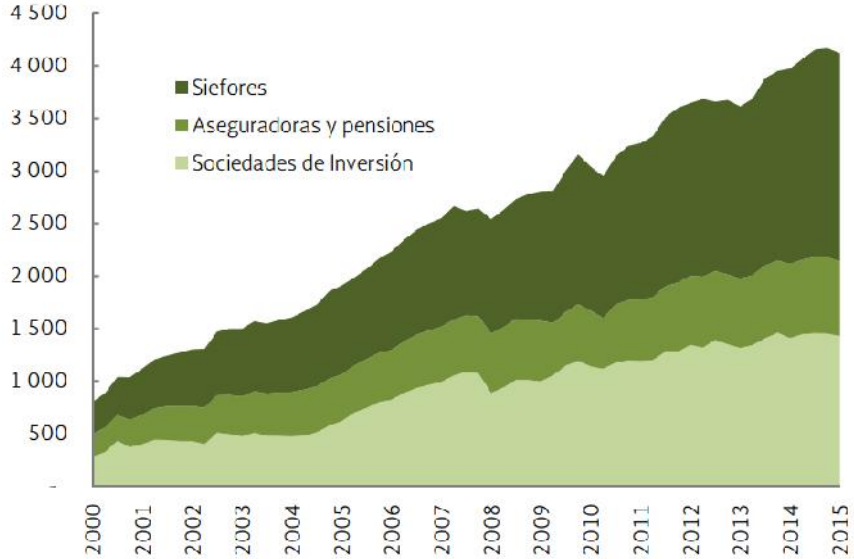
[18] El ahorro financiero interno institucional comprende activos de Sociedades de Inversión, Instituciones de Seguros, Fondos de Pensiones y SAR.

AHORRO FINANCIERO INTERNO
-Por ciento del PIB-



Cifras preliminares a diciembre 2015.
FUENTE*:* SHCP, CNBV e INEGI.

AHORRO FINANCIERO INTERNO INSTITUCIONAL
-Miles de millones de pesos de 2015-

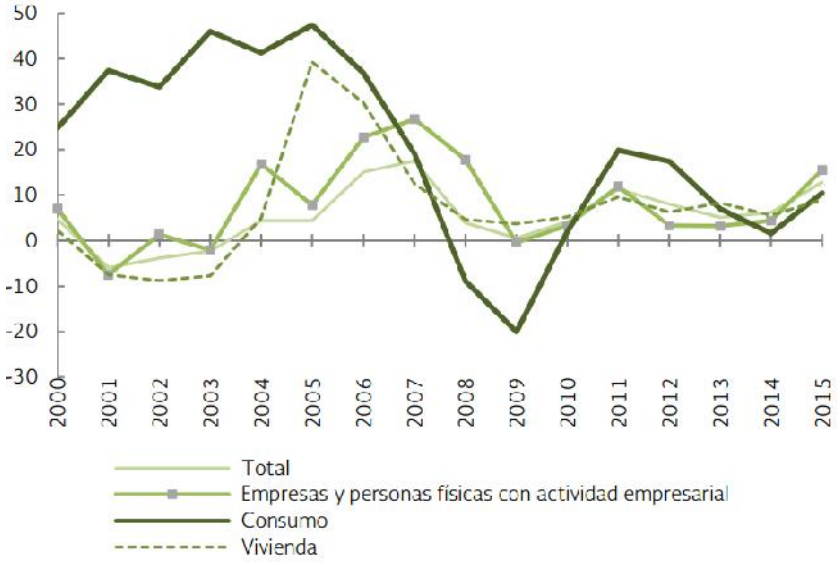


Cifras preliminares a diciembre 2015.
FUENTE*:* SHCP, CNBV e INEGI.

A diciembre de 2015, el saldo del financiamiento total de la banca comercial al sector privado ascendió a 3.1 billones de pesos, lo que representó un incremento anual real de

12.2%. La cartera empresarial aumentó 15.0%, el portafolio de consumo creció 9.4% y el de vivienda se incrementó 8.5% en términos reales.

CRÉDITO DIRECTO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL
-Variación real anual-



FUENTE*:* SHCP, CNBV e INEGI.

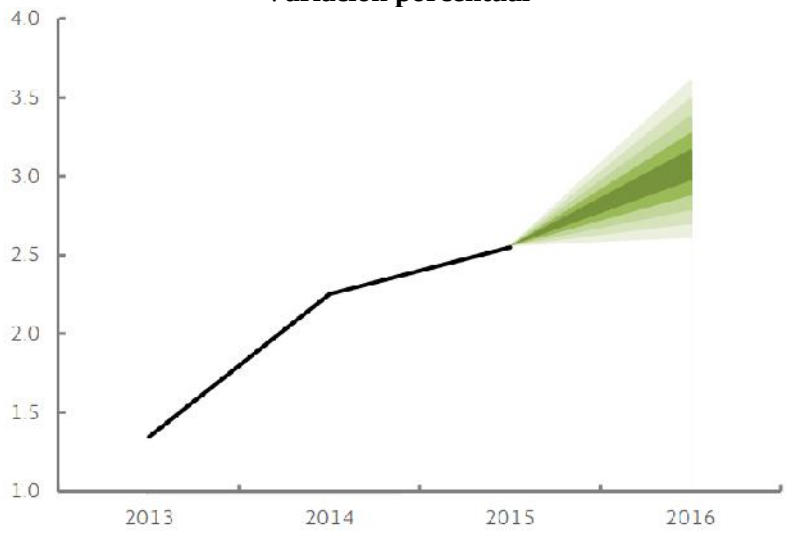
II.2.3. Proyecciones para el cierre de 2016

En los meses recientes se han materializado algunos de los principales riesgos previstos en los CGPE2016. Por un lado, se ha registrado un menor dinamismo de la economía mundial, y en particular de la producción industrial estadounidense, que se ha reflejado en las expectativas de crecimiento. Por otro lado, en los mercados financieros internacionales ha persistido una elevada volatilidad. Asimismo, el precio del petróleo continuó disminuyendo y se prevé que continuará en niveles bajos en el corto plazo, lo que representa uno de los factores que condujeron a un ajuste preventivo del gasto público federal y a una revisión a la baja de la plataforma de producción de petróleo estimada para este año. En los mercados cambiarios continuó el fortalecimiento del dólar estadounidense frente al resto de las monedas, en un contexto de volatilidad. No

obstante, México continuó registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

Los primeros datos disponibles en 2016 muestran que la dinámica del mercado interno continúa su buen desempeño. Sin embargo, tomando en consideración el deterioro del entorno externo, el comportamiento del precio del petróleo y el ajuste en la plataforma de producción de petróleo, se propone utilizar para efectos de las estimaciones de finanzas públicas la parte inferior del rango estimado de crecimiento planteado en los CGPE2016 (2.6%), en línea con las expectativas de los analistas de mercado.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual-



FUENTE*:* SHCP.

Se prevé que durante 2016, las exportaciones de México tendrán un menor dinamismo que el registrado en el año anterior, de manera consistente con la desaceleración esperada para la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica y la reducción proyectada para la plataforma de exportación de petróleo. Por otro lado, se calcula que la demanda interna registrará un mayor crecimiento que el observado en 2015, impulsada por el continuo fortalecimiento de sus principales determinantes.

En un escenario de crecimiento del PIB de 2.6%, se estima una expansión anual de 4.4% en el valor real en pesos de las exportaciones de bienes y servicios[19].

El crecimiento del consumo (3.1%) y la inversión (3.9%) estarían sustentados en una mayor generación de empleos formales, la aceleración del otorgamiento de crédito, los bajos niveles de inflación, la mejoría en la confianza de los consumidores y las empresas, así como los efectos de las Reformas Estructurales aprobadas.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS,
2015-2016
-Variación real anual-

	2015	**2016**
Oferta	3.2	3.6
PIB	**2.5**	**2.6***
Importaciones	5.0	6.5
Demanda	3.2	3.6
Consumo	3.0	3.1
Formación Bruta de Capital1/	3.8	3.9
Exportaciones	9.0	4.4

1/ No incluye variación de existencias.
* Corresponde a la estimación puntual utilizada para las estimaciones de finanzas públicas.
FUENTE: INEGI, SHCP.

Se espera que a finales del año la inflación anual se ubique alrededor de 3.0%, es decir, en línea con el objetivo establecido por el Banco de México. Asimismo, este panorama es congruente con un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 33 mil 68 millones de dólares, equivalente a 3.1% del PIB. Se prevé que el flujo de inversión extranjera directa financie el déficit en cuenta corriente.

[19] Esta estimación, así como la de los demás indicadores presentados en esta sección son consistentes con la tasa de crecimiento puntual planteada para las estimaciones de finanzas públicas.

El rango de variación del crecimiento del PIB previsto puede mostrar modificaciones de acuerdo con:

- Una disminución adicional de la plataforma de producción o del precio del petróleo.

- Un dinamismo menor que el anticipado de la economía mundial o de la economía de Estados Unidos de Norteamérica —en particular de su producción industrial y de la actividad manufacturera—.

- La persistencia del entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales y una reducción de los flujos de capitales a los países emergentes.

II.3. Finanzas públicas

El Paquete Económico 2016 reflejó el compromiso del Ejecutivo Federal de mantener el manejo responsable de las finanzas públicas y preservar la estabilidad económica. En ese sentido, el H. Congreso de la Unión aprobó un presupuesto responsable, cuya prioridad es mantener la trayectoria de un déficit decreciente. Asimismo, el Gobierno Federal atiende el compromiso de no incrementar ni proponer nuevos impuestos y no recurrir a un mayor nivel de endeudamiento. Se estima que al cierre de 2016, el resultado presupuestario del sector público esté en línea con la metas de consolidación fiscal. La meta de los RFSP es de 3.5%, misma que se reducirá 0.5% del PIB por año hasta estabilizarse en 2.5% en 2018.

En un escenario en el que se presentan importantes retos a la estabilidad de las finanzas públicas, en particular, la caída en los precios del petróleo y una menor producción petrolera, la expectativa de subsecuentes alzas en la tasa de Interés en Estados Unidos de Norteamérica y el deterioro del crecimiento en las principales economías emergentes

ponen de manifiesto la importancia de establecer herramientas que garanticen el cumplimiento de las metas fiscales.

Para ello, en el Paquete Económico 2016, el Ejecutivo Federal contempló un conjunto de medidas de responsabilidad hacendaria encaminadas a fortalecer la posición de las finanzas públicas. De esta forma, se reformó la LFPRH para hacer transparente el uso de los ingresos provenientes del remanente de operación del Banco de México. De igual forma, se desarrollaron nuevos vehículos financieros que permitirán complementar la inversión pública para el desarrollo de infraestructura. Asimismo, se propuso un nuevo esquema de IEPS de gasolinas y diésel fijo, en donde los precios máximos mensuales de los combustibles podrán fluctuar dentro de una banda de +/- 3%, lo anterior como parte de la transición a un mercado liberalizado.

Para promover la inversión en infraestructura en México, se introdujeron nuevos vehículos financieros que servirán para atraer capital privado en gran escala, lo cual impulsará al mercado bursátil y áreas clave en la economía. Dentro de estos productos, se propuso la creación de Certificados de Proyectos de Inversión (CerPI) para proveer a los inversionistas de una amplia gama de sectores en donde invertir con diferentes exposiciones de riesgo; la creación de la Fibra E para invertir en proyectos maduros de energía e infraestructura y así liberar recursos para nuevos proyectos, y los Certificados de Infraestructura Educativa Nacional (CIEN) que permitirán a los estados potenciar los recursos destinados para la educación, y con ello, maximizar los beneficios de la Reforma Educativa.

Para los ejercicios fiscales de 2016 y 2017, el Gobierno Federal propuso una banda de precios para las gasolinas y el diésel. Durante 2016, el precio máximo se fijará de acuerdo con una fórmula que establece un IEPS fijo y fluctuará en un rango de +/- 3%. Esta medida consolida las finanzas públicas y representa un paso importante en el proceso de liberalización del mercado de los energéticos para 2018.

La integración del Paquete Económico 2016 permitió identificar áreas de oportunidad en el presupuesto; y al contarse con nuevos vehículos de inversión en infraestructura e instrumentos asociados a la Reforma Energética, será posible realizar el ajuste necesario y mantener un flujo importante de inversión en sectores estratégicos. En consecuencia, México cuenta con el espacio y las herramientas necesarias para realizar los ajustes sin comprometer la inversión de largo plazo ni deteriorar el crecimiento económico.

Medidas integrales y coordinadas para preservar la estabilidad - Ajuste preventivo del gasto público 2016

Con la finalidad de preservar la trayectoria de las finanzas públicas que permita alcanzar las metas de consolidación fiscal, se anunció un ajuste preventivo al gasto el 17 de febrero de 2016. El ajuste asciende a un monto de 132.3 mmp, equivalente a 0.7% del PIB. Del total, Pemex realizará un ajuste por 100 mmp, mientras que el Gobierno Federal y la CFE implementarán un ajuste por 32.3 mmp. Adicionalmente, ante la depreciación de la moneda nacional y "aumentando con ello la probabilidad de que surjan expectativas de inflación que no estén en línea con la consolidación del objetivo permanente de 3%", el Banco de México aumentó 50 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a 3.75%. Por su parte, la Comisión de Cambios suspendió las subastas de dólares cuya efectividad se había visto reducida e introdujo la posibilidad de intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario ante condiciones excepcionales.

Estas medidas son necesarias para atender de manera integral los choques externos, mitigando su efecto sobre el tipo de cambio. Asimismo, los ajustes responden a que las coberturas petroleras contratadas se extienden únicamente hasta 2016 y a que Pemex necesita redefinir su estrategia de negocios ante un nuevo entorno y perspectiva de precios del petróleo. El esfuerzo se debe de focalizar en Pemex, ya

que no sólo enfrenta una caída en sus ingresos, sino que también debe redefinir su estrategia de negocios en el nuevo contexto de precios y bajo un nuevo marco institucional.

La contribución más importante al crecimiento económico que tiene el ajuste al gasto es preservar la estabilidad macroeconómica, como condición para que exista inversión, crédito, y por lo tanto que la economía continúe creciendo.

El 60% del ajuste al gasto de las dependencias del Gobierno Federal se concentra en gasto corriente. Este ajuste no contempla modificaciones a los programas de la Secretaría de Desarrollo Social ni los de seguridad pública. Adicionalmente, se limitará y racionalizará el gasto en viáticos nacionales, gastos de alimentación del personal de mando, la disminución de los gastos de telefonía, entre otros, particularmente los asignados a los mandos superiores de la Administración Pública Federal.

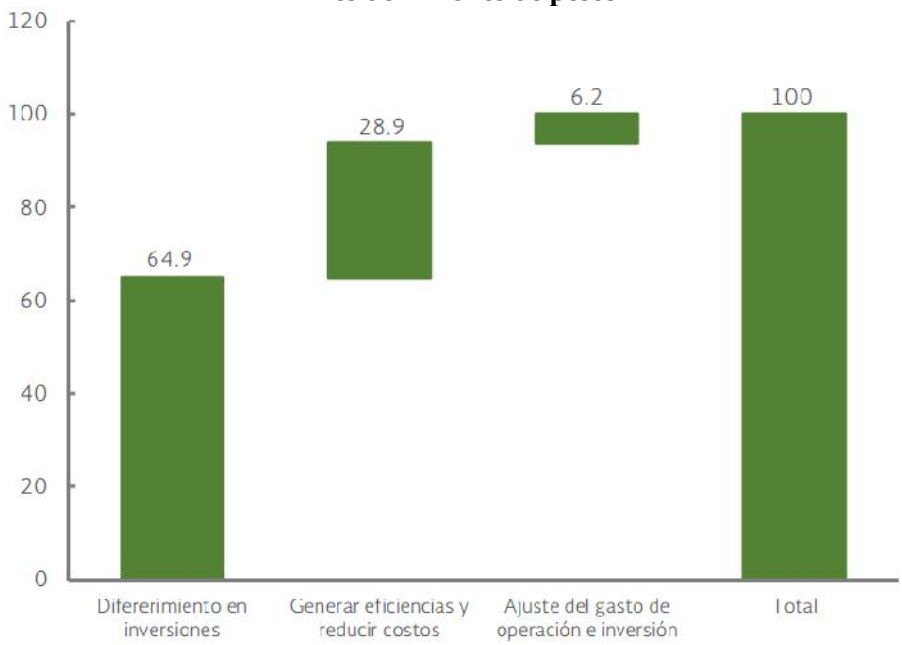
La reducción del gasto en inversión por poco más de 13 mmp (40% del total del ajuste), no afectará las inversiones prioritarias, como las relacionadas con el desarrollo del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, el Tren Ligero en Guadalajara y el Tren México-Toluca. El ajuste en inversión se realizará en proyectos que no tienen viabilidad técnica o jurídica inmediata, proyectos que no están inscritos en la cartera de la SHCP, en la Unidad de Inversiones, o que no cuentan con los requisitos técnicos para iniciar.

AJUSTE DE DEPENDENCIAS Y ENTIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL, 2016
-Millones de pesos-

Total	32 301.6
Comunicaciones y Transportes	12 254.1
Medio Ambiente	4 113.1
Educación Pública	3 660.2
SAGARPA	3 000.0
CFE	2 500.0
Salud	2 062.6
SEDATU	1 500.0
Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas	1 000.0
CONACyT	900.0
ISSSTE	500.0
Economía	360.0
Energía	201.6
Hacienda	150.0
Trabajo	100.0

FUENTE: SHCP.

Por su parte, Pemex informó el 26 de febrero que su Consejo de Administración aprobó el plan de ajuste por 100 mmp. Por lo anterior, se establecieron tres principales líneas de acción: 1) generar eficiencias, reducir costos y promover un uso racional de los recursos por un monto de 29 mmp; 2) diferir y replantear inversiones comprometiendo lo menos posible la producción futura por aproximadamente 65 mmp; y 3) ajustar el gasto de operación e inversión de un precio de 50 dpb a un precio promedio de 25 dpb que representa 6.2 mmp. El ajuste privilegia acciones que fortalezcan a la empresa: se garantiza la seguridad de sus trabajadores, la reducción en gastos administrativos, la prioridad de inversión en los proyectos más rentables, la transparencia y competencia en sus adquisidores y la mejora en la productividad y eficiencia de costos. Asimismo, se implementarán mecanismos para reducir el pasivo circulante y propiciar el pago oportuno a proveedores.



FUENTE: Pemex.

II.3.1. Planeación multianual de las finanzas públicas

Debido al entorno económico internacional adverso y el compromiso con la consolidación fiscal establecido en 2013, las finanzas públicas para 2016 enfrentan un reto importante. En este sentido, el Gobierno Federal ha tomado las decisiones necesarias para que el ajuste sea gradual y ordenado, evitando cualquier implicación en la economía nacional.

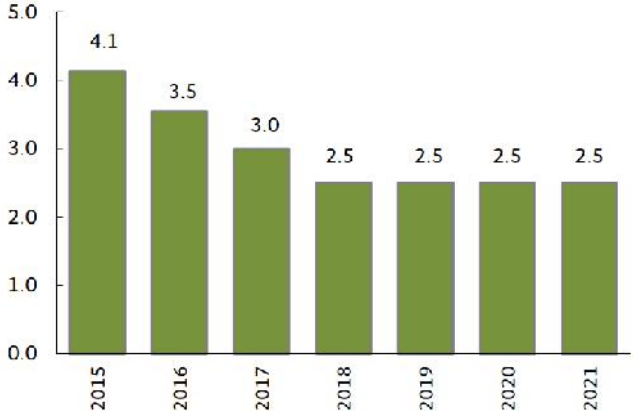
Las medidas de responsabilidad hacendaria que entraron en vigor en 2015 plantean un fortalecimiento de las metas de balance fiscal, así como una planeación multianual de su trayectoria. En consecuencia, el Gobierno Federal refrenda el compromiso de cumplir con las metas anuales para los RFSP de 3.5% del PIB para 2016 y su reducción gradual de 0.5% del PIB cada año hasta alcanzar en 2018 unos RFSP de 2.5% del PIB. Ello permitirá consolidar una trayectoria descendente de la deuda del sector público en

el mediano plazo, sin incurrir en modificaciones del marco tributario, así como manteniendo el saldo de la deuda pública como proporción del PIB por debajo de los niveles observados en economías comparables con la nuestra en términos de su calificación crediticia.

Congruente con lo anterior, en el ejercicio fiscal 2016 se prevé una meta para el déficit público sin considerar la inversión en proyectos de alto impacto social y económico equivalente a 0.5% del PIB. Considerando dicha inversión, que es equivalente a 2.5% del PIB, el balance presupuestario asciende a 3.0% del PIB.

De esta forma, se estima que el SHRFSP iniciará una trayectoria decreciente a partir de 2017. Lo anterior contrasta con las estimaciones presentadas en los CGPE2016, las cuales mostraban que el saldo de la deuda como proporción del PIB comenzaba a disminuir hasta el 2018. La trayectoria presentada en Pre-Criterios no contempla el uso de recursos excedentes, tales como el remanente de operación del Banco de México.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-Por ciento del PIB-



FUENTE*:* SHCP.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-Por ciento del PIB-1/



1/ Con base en el PIB anual.
FUENTE*:* SHCP.

II.3.2. Precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo en 2016

De manera consistente con la estimación de Pemex, se espera un precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2016 de 25 dpb, menor que el precio de 50 dpb aprobado por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para este año. Asimismo, este precio está en línea con las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional y con la evolución reciente del mercado petrolero.

Cabe resaltar que el Gobierno Federal protegió sus ingresos petroleros para 2016 contra reducciones en el precio del crudo al 100% con una estrategia de cobertura que contempla, al igual que en 2015, dos herramientas: (1) una cobertura financiera en la forma de opciones de venta tipo *put* a un precio de ejercicio promedio de la mezcla mexicana de exportación de 49 dpb; y (2) una subcuenta en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios, denominada “Complemento de Cobertura 2016” por 3.5 mmp, para cubrir la diferencia de un dólar que quedaría descubierto entre 49 dpb y los 50 dpb establecidos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF2016).

II.3.3. Balance, ingresos y egresos presupuestarios

De conformidad con lo establecido en la LFPRH, las medidas preventivas de política fiscal que se están aplicando para hacer frente a un panorama económico adverso, tienen como propósito alcanzar las metas de balance aprobadas por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para el ejercicio fiscal 2016. Es decir, un déficit público sin inversión en proyectos de alto impacto económico y social equivalente a 0.5% del PIB, en los términos establecidos en la LFPRH, la LIF2016 y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 (PEF2016), y a 3.0% del PIB, considerando dicha inversión.

La proyección de las finanzas públicas para 2016 que se presenta en esta sección considera la actualización de ciertos parámetros con el fin de construir un escenario de finanzas públicas prudente que permita al Gobierno de la República fortalecer su posición fiscal y actuar de manera preventiva ante los retos que presenta la coyuntura económica actual. En particular, como se menciona en la sección anterior, se estima un precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación de petróleo de 25 dpb; una plataforma de producción de petróleo de 2 mil 123 mbd; un crecimiento de la actividad económica de 2.6%, y tipo de cambio promedio de 18.0 pesos por dólar durante el año.

Asimismo, se sustituyó el monto estimado de los adeudos fiscales de ejercicios anteriores (Adefas) por el dato de los diferimientos de pagos efectivamente registrados al cierre de 2015. La estimación de las participaciones a las entidades federativas se actualizó en función de la nueva estimación de la recaudación federal participable.

Así, las estimaciones para 2016 derivan en que los ingresos del Gobierno Federal no tendrán una variación significativa con respecto a lo originalmente estimado para 2016, debido a las coberturas del precio del petróleo contratadas para este ejercicio fiscal, así como un mejor comportamiento de los ingresos tributarios.

Aunque la exposición neta del Gobierno Federal se encuentra cubierta al 100% ante caídas en el precio del petróleo, los ingresos propios de Pemex no están cubiertos. En consecuencia, los ingresos petroleros del sector público se mantienen con una exposición que se cubrirá con el ajuste de gasto planteado por parte de Pemex por 100 mmp.

Utilizando el marco macroeconómico actualizado para 2016 (ver cuadro *Marco Macroeconómico, 2016-2017*), así como las sensibilidades de las finanzas públicas, se estima que el ingreso y el gasto evolucionen con un orden tal que permitan cumplir con la meta de balance presupuestario aprobada por el H. Congreso de la Unión.

Por el lado de los ingresos presupuestarios, se estima que éstos sean inferiores en 113.2 mmp a los previstos en la LIF2016, lo que se explica, fundamentalmente, por los menores ingresos petroleros asociados a la disminución de la plataforma de producción de crudo y por los menores precios del petróleo y del gas natural. Por el contrario, se prevé que los ingresos no petroleros tributarios y no tributarios sean mayores al programa; éstos últimos debido a los ingresos provenientes de las coberturas petroleras.

Aplicando en la estimación el ajuste preventivo de gasto, el techo del gasto programable se reduce en 132.3 mmp, de los cuales 103 mmp corresponden a las Empresas Productivas del Estado y 29 mmp al Gobierno Federal. Por lo que respecta al gasto no programable, se prevé un monto mayor en 19.1 mmp al aprobado para 2016, el cual resulta, por un lado, del mayor costo financiero y pago de Adefas (26.8 y 14.0 mmp, respectivamente) y, por otro, de menores participaciones a las entidades federativas por 21.7 mmp[20].

[20] Esta reducción no representa un riesgo para las Entidades Federativas o los municipios, ya que dichos órdenes de gobierno cuentan con recursos suficientes para enfrentarla a través del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas, cuyo saldo a diciembre de 2015 era de 36.2 mmp.

En conjunto, se estima que los RFSP en 2016 serán equivalentes a 3.5% del PIB, con lo que permanecen en el nivel previsto en el Paquete Económico aprobado para este año. En línea con lo anterior, el SHRFSP se ubicaría en un nivel de 48.6% del PIB al cierre de 2016.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO, 2016[1/]
-Por ciento del PIB-

	Aprobado*	Observado	Diferencia
I. Déficit presupuestario	**3.0**	**3.0**	**0.0**
Déficit sin inversión de alto impacto	**0.5**	**0.5**	**0.0**
A. Ingresos presupuestarios	**21.6**	**21.0**	**-0.6**
Petroleros	4.6	3.0	-1.6
No petroleros	17.0	18.0	1.0
Tributarios	12.5	13.1	0.5
No tributarios	1.1	1.6	0.5
Organismos y empresas	3.4	3.4	0.0
B. Gasto neto presupuestario	**24.6**	**24.1**	**-0.6**
Programable pagado	18.6	17.9	-0.7
No programable	6.0	6.1	0.1
Costo financiero	2.4	2.5	0.1
Participaciones	3.5	3.4	-0.1
ADEFAS y otros	0.1	0.2	0.1
C. Déficit no presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	**0.5**	**0.5**	**0.0**
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento[2/]	-0.1	-0.1	0.0
Adecuaciones a registros presupuestarios	0.3	0.3	0.0
III. RFSP (I+II)	**3.5**	**3.5**	**0.0**

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.
* Las diferencias respecto a las cifras presentadas en los CGPE2016 se generan al emplear la estimación actualizada del PIB nominal para 2016.
1/ Conforme a las Adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, publicadas el 24 de enero de 2014, en específico el artículo 2, fracción XLVII.
2/ Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.

Reforma a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y apoyo del Gobierno Federal a Pemex

Remanente de operación del Banco de México

En las últimas dos décadas, México se ha caracterizado por implementar políticas macroeconómicas responsables y prudentes, con el fin de mantener la estabilidad económica y promover el desarrollo. También se ha logrado mantener las finanzas públicas sanas, protegiéndolas de choques externos. Como parte de estas políticas, el H. Congreso de la Unión aprobó en noviembre de 2015 una reforma a la LFPRH para adicionar el artículo 19 Bis, el cual establece un destino específico a los recursos provenientes del remanente de operación del Banco de México, de tal forma que su uso contribuya al fortalecimiento del marco macroeconómico.

El remanente de operación del Banco de México es un ingreso de carácter no recurrente y suele generarse por depreciaciones en el tipo de cambio las cuales, en ocasiones, están asociadas a épocas de alta volatilidad financiera. El remanente surge de la revaluación de las posiciones en divisas que mantiene el Banco de México, así como de sus ingresos y egresos financieros, y de la constitución de reservas de capital que realice.

De conformidad con el artículo 19 Bis de la LFPRH, el destino del remanente de operación del Banco de México, en caso de que exista, será el siguiente:

I. Cuando menos el 70% a la amortización de la deuda pública del Gobierno Federal contratada en ejercicios fiscales anteriores o a la reducción del monto de financiamiento necesario para cubrir el déficit presupuestario que, en su caso, haya sido aprobado para el ejercicio fiscal en que se entere el remanente, o bien, una combinación de ambos conceptos, y

II. El resto, a fortalecer el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios o a incrementar activos que fortalezcan la posición financiera del Gobierno Federal.

Así, se garantiza que estos recursos se destinen a disminuir el endeudamiento y mejorar la posición financiera del Gobierno Federal, fortaleciendo los fundamentos macroeconómicos.

Dada la evolución de los mercados financieros en 2015, en particular del mercado cambiario, es previsible que exista un remanente de operación del Banco de México y, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 55 de la Ley del Banco de México, deberá enterarse al Gobierno Federal a más tardar en abril de 2016. De ser éste el caso, el remanente de operación del Banco de México se deberá registrar como un ingreso del Gobierno Federal, con lo que se disminuirán los RFSP por un monto equivalente.

Reforma Energética y pasivos pensionarios de Pemex

Como parte de la Reforma Energética, el artículo tercero transitorio de la reforma de 2014 a la LFPRH indica que el Gobierno Federal podrá asumir una proporción de la obligación de pago de las pensiones y jubilaciones en curso de pago, así como las que correspondan a los trabajadores en activo de Pemex y sus organismos subsidiarios, siempre y cuando dicha empresa alcance un acuerdo para modificar el contrato colectivo de trabajo que conlleve en el mediano plazo a una reducción de las obligaciones de pago de las pensiones y jubilaciones de la empresa. Las modificaciones deberán contemplar, al menos, que las pensiones o jubilaciones de los trabajadores de nuevo ingreso sean financiadas bajo esquemas de cuentas individuales que permitan la portabilidad de derechos con el Sistema de Ahorro para el Retiro y que se contemple un ajuste gradual a los parámetros para determinar

las pensiones de los trabajadores activos, incluyendo la edad de retiro para reflejar el cambio en la esperanza de vida, con el objeto de ajustarla a los parámetros actualmente establecidos en los demás sistemas de pensiones y jubilaciones de las instituciones del Gobierno Federal.

La proporción de la obligación de pago que asuma el Gobierno Federal será por un monto equivalente a la reducción del pasivo laboral que resulte del acuerdo para modificar el contrato colectivo de trabajo y el Reglamento de Trabajo.

De acuerdo con el cálculo realizado por Pemex, el monto de la reducción de la obligación de pago de las pensiones y jubilaciones que, en términos del citado transitorio, resultó de las modificaciones realizadas al contrato colectivo de trabajo asciende a 186.5 mmp. Este cálculo será revisado de conformidad con los lineamientos establecidos por la SHCP a través de un experto independiente.

En 2015, con base en la comprobación efectuada por Pemex sobre el cumplimiento de los requisitos previstos en el transitorio antes citado, el Gobierno Federal entregó un título provisional a Pemex por 50 mmp como parte de su obligación. Por tanto, de conformidad con el acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de Petróleos Mexicanos y sus empresas productivas subsidiarias, durante 2016 el Gobierno Federal asumirá el monto restante de las obligaciones que determine el experto independiente y entregará a Pemex títulos por alrededor de 136 mmp.

La reforma al sistema pensionario mejora la posición financiera de la empresa y, por lo tanto, del Sector Público consolidado en el mismo monto del ahorro inter-temporal alcanzado. El apoyo del Gobierno Federal es una operación compensada que no aumenta los RFSP, pero se refleja en un incremento del nivel de deuda al

sustituir un pasivo que ya existía, pero no estaba documentado como deuda, por un pasivo que ahora se documenta como deuda en cumplimiento al transitorio citado y a las leyes de Ingresos de la Federación para los ejercicios fiscales 2015 y 2016. El activo de Pemex se irá utilizando conforme se presupueste el gasto de pensiones cada año.

Apoyo del Gobierno Federal a Pemex

Pemex, como la gran mayoría de las empresas petroleras, enfrenta un reto importante ante la pronunciada caída de los precios del petróleo. En consecuencia, el Consejo de Administración de la empresa ha aprobado un importante plan de ajuste, por 100 mmp, que permitirá recuperar la sustentabilidad de sus finanzas en este contexto de precios bajos.

El Gobierno Federal, como accionista al 100% de la empresa, cuenta con diversos instrumentos para apoyarla en caso de que las circunstancias lo requieran. El apoyo que se brinde deberá ser suficiente para superar la problemática que enfrenta la empresa, después de los ajustes que ella misma realice, y también para alinear los incentivos a que las mejoras en la gestión continúen siendo el eje de su fortalecimiento en beneficio tanto de Pemex como del erario público.

La empresa ha señalado que en 2015 transitó a un esquema más flexible de pago a proveedores, buscando alejarse de las prácticas propias de una dependencia gubernamental y acercándose más a las prácticas propias de las empresas petroleras. Sin embargo, el proceso resultó complejo y el nivel de pasivo circulante se incrementó a niveles no óptimos. La empresa ha señalado que busca reducir el nivel de pasivo circulante, al tiempo que concluya la transición al nuevo esquema con mejores mecanismos de gestión y control. En la medida que la empresa reduzca su pasivo circulante, ya sea sustituyéndolo por otro tipo de pasivo o con un apoyo

directo del Gobierno Federal, y debido a que el presupuesto se autoriza y ejerce en flujo de efectivo, la cancelación del pasivo circulante se reflejará en un mayor gasto y un deterioro de los RFSP.

III. Perspectivas económicas para 2017

III.1. Entorno externo y fuentes de crecimiento para 2017

III.1.1. Entorno internacional en 2017

Las perspectivas económicas para 2017 sugieren una aceleración moderada en el ritmo de crecimiento de la economía mundial respecto a 2016. En enero del 2016, el FMI estimó que la economía mundial crecerá a una tasa de 3.6% anual en 2017, en contraste con el 3.4% proyectado para 2016[21]. Sin embargo, este organismo revisó a la baja la estimación de crecimiento mundial para 2017 respecto a la que tenía proyectada en octubre de 2015 (3.8% anual). En consecuencia, se espera que la actividad económica global estará limitada por un menor crecimiento económico al esperado por parte de las economías emergentes, en especial China, así como por una lenta recuperación en Japón durante 2016 y un menor dinamismo que el esperado por parte de la economía estadounidense.

Estados Unidos de Norteamérica

Hacia 2017, los pronósticos de crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica se han deteriorado. El FMI revisó a la baja la perspectiva de crecimiento para 2017 de 2.8 a 2.6% anual, misma tasa de crecimiento que la prevista para 2016. Se prevé que la economía estadounidense continúe con su dinamismo impulsado por condiciones

[21] FMI, *World Economic Outlook*, enero de 2016.

financieras aún favorables y el fortalecimiento del mercado inmobiliario y laboral. Sin embargo, el continuo fortalecimiento del dólar y su impacto en el sector manufacturero, así como el impacto de los bajos precios del petróleo en la inversión minera, continúan representando un riesgo a la baja para las perspectivas económicas en 2017.

PROYECCIONES PARA ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA, 2017
-Variación trimestral anualizada-

	I	II	III	IV	Anual
PIB	2.3	2.4	2.2	2.2	2.4
Producción Industrial	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4

FUENTE: *Blue Chip Economic Indicators*, 10 de marzo de 2016.

Europa y Japón

Las perspectivas de crecimiento real en la zona del euro para 2017 se mantuvieron en 1.7%, sin variación con respecto a 2016. No obstante, se espera que el consumo privado mantenga su solidez como principal motor del crecimiento económico, impulsado por los bajos niveles de inflación, los bajos precios del petróleo y una mejora en el mercado laboral. Por su parte, el FMI revisó a la baja el crecimiento de Japón para 2017 a una tasa de 0.3% anual, por debajo del 0.4% estimado previamente y del 1.0% proyectado para 2016.

Economías emergentes

Se espera que las economías emergentes continúen con un dinamismo débil. El FMI revisó a la baja el crecimiento de dichas economías a una tasa de 4.7% anual en 2017, 0.2 pp por debajo de la estimación previa, publicada en octubre de 2015. No obstante, dicha proyección es mayor a la tasa de 4.3% estimada para 2016. Lo anterior se dio como resultado de un incremento en las debilidades estructurales a nivel local, una menor demanda externa proveniente de China, tensiones geopolíticas, así como de

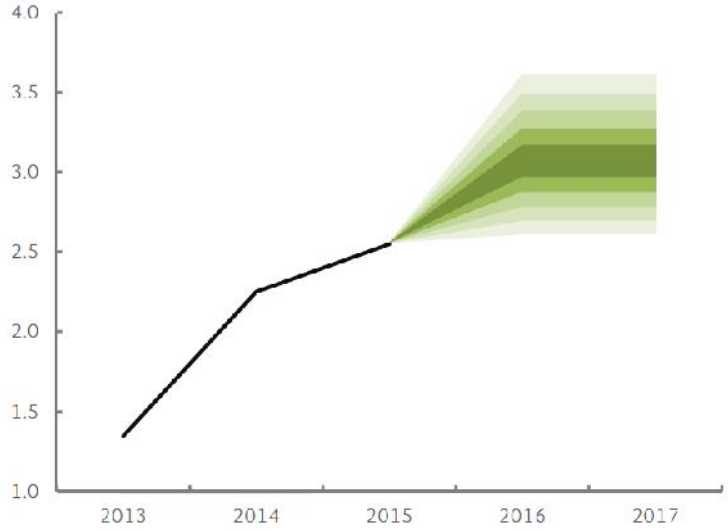
menores precios de las materias primas, afectando principalmente a las economías exportadoras de éstas. Para China, se prevé que la economía baje su ritmo de crecimiento anual a 6.0%, es decir, el FMI mantuvo su proyección del PIB estipulada en octubre de 2015. Lo anterior como resultado de una evolución menos favorable de la inversión.

III.1.2. Fuentes del crecimiento

Se estima que durante 2017 las exportaciones no petroleras de México registrarán una aceleración, impulsadas por el mayor crecimiento proyectado para la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica y la economía mundial, así como por una mayor competitividad del país derivada de la implementación de las reformas. Asimismo, se prevé que la demanda interna se expandirá a un mayor ritmo que el esperado para 2016, sustentada por una generación de empleos sólida, un repunte en la confianza de los consumidores y de las empresas, un crecimiento elevado del crédito y una mejoría de los salarios reales. Además, el consumo y la inversión seguirán fortaleciéndose por los efectos de las Reformas Estructurales aprobadas en 2013 y 2014.

En consecuencia, se anticipa que en 2017 el PIB de México registrará un crecimiento anual de entre 2.6 y 3.6%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, se plantea utilizar un crecimiento de 3.0 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual-



FUENTE*:* SHCP.

En un escenario de crecimiento del PIB de 3.0%, se proyecta que durante 2017 el valor real de las exportaciones de bienes y servicios registre un incremento anual de 5.5%. Por otro lado, se prevé que la inversión y el consumo se incrementen a tasas anuales de 4.3 y 3.3%, respectivamente.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2017
-Variación real anual-

	Variación real anual			Contribución al crecimiento		
	Bajo	**Medio**	**Alto**	**Bajo**	**Medio**	**Alto**
Oferta	3.8	4.1	4.7	5.1	5.5	6.3
PIB	**2.6**	**3.0**	**3.6**	**2.6**	**3.0**	**3.6**
Importaciones	7.0	7.2	7.8	2.5	2.5	2.7
Demanda	3.8	4.1	4.7	5.1	5.5	6.3
Consumo	3.1	3.3	3.7	2.5	2.6	2.9
Formación Bruta de Capital[1/]	3.6	4.3	5.1	0.8	0.9	1.1
Exportaciones	5.0	5.5	6.4	1.8	2.0	2.3

1/ No incluye variación de existencias.
FUENTE: Estimaciones de la SHCP.

Se anticipa que al cierre de 2017 la inflación se ubicará en un nivel consistente con el objetivo establecido por el Banco de México de 3.0% con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual. Asimismo, se calcula que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos será de alrededor de 2.9% del PIB, y que éste será financiado, en gran medida, a través de los flujos de inversión extranjera directa.

El escenario económico para 2017 se encuentra sujeto a los factores de riesgo a la baja que se señalaron en la sección anterior. Por otro lado, el rango de crecimiento del PIB para 2017, también está expuesto a posibles choques positivos o "riesgos al alza", dentro de los cuales destacan los siguientes:

- Un dinamismo de la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica por encima de lo previsto.

- Una recuperación del precio del petróleo más acelerada que lo anticipado que permita una estabilización de la producción de petróleo en un menor tiempo, a través de un mayor uso de las herramientas que le otorga la Reforma Energética a Pemex para aprovechar proyectos que con los precios actuales no son rentables.

- Un repunte de la inversión y el consumo privado más vigoroso que lo proyectado, como resultado de un mayor financiamiento al sector privado impulsado por la Reforma Financiera o de una mejoría más significativa de la confianza de los consumidores y las empresas ante un entorno externo más favorable.

- Un mayor impulso a la productividad asociado a una implementación profunda y en tiempo de las Reformas Estructurales.

III.2. Finanzas públicas

Las finanzas públicas en el ejercicio fiscal 2017 estarán enmarcadas en un contexto internacional complicado. Como se detalló en la sección III.1.1, se espera una aceleración moderada en el ritmo de crecimiento de la economía mundial respecto a 2016. En tanto, no se prevé una mejora sustancial de los fundamentales del mercado petrolero que puedan impulsar al alza los precios del petróleo. En cuanto a los mercados financieros, se siguen esperando episodios de alta volatilidad debido a la divergencia de políticas monetarias en las economías avanzadas. Además, el ejercicio 2017 continuará enfrentando el reto de disminuir el balance presupuestario y los RFSP en 0.5% del PIB, de acuerdo con la trayectoria de déficit decreciente establecida por la presente Administración.

Como se detalla más adelante, el precio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación se estima en 35 dpb para 2017, lo que representa una disminución de 19 dpb con respecto a lo proyectado en los CGPE2016. Dicha reducción tiene un impacto importante en las finanzas públicas. En su caso, el programa de coberturas servirá para dar mayor certidumbre sobre los ingresos petroleros pero no se anticipa que se puedan alcanzar niveles de cobertura similares a los de 2015 y 2016.

Por su parte, se estima un crecimiento inercial de los ingresos tributarios, en línea con la actividad económica del país. Si bien éstos alcanzarán niveles históricos, no servirán como un contrapeso suficiente para hacer frente a las presiones asociadas a la disminución del déficit y a los menores ingresos petroleros esperados. Para 2017, no se esperan incrementos significativos en los ingresos tributarios adicionales asociados a la Reforma Hacendaria.

Por tanto, se requerirán hacer reducciones adicionales al gasto programable. La estimación de menores ingresos y el compromiso con la trayectoria de déficit decreciente presentada en 2013, implican que se requerirá realizar un ajuste total al

gasto programable, sin inversión de alto impacto económico y social, por 311.8 mmp con respecto al PEF2016. Es decir, considerando el ajuste preventivo de gasto anunciado en febrero por 132.3 mmp (136.7 mmp a pesos de 2017), se requerirá un ajuste adicional de 175.1 mmp contra el estimado de cierre para 2016.

En el margen, el monto del ajuste en el gasto programable se explica principalmente por un menor déficit en 99.9 mmp, menores ingresos presupuestarios por 118.2 mmp y un mayor gasto no programable por 93.7 mmp.

Este ajuste de gasto representa un reto para las finanzas públicas del país. Sin embargo, su magnitud es manejable respecto a la de otros ajustes que se han llevado a cabo anteriormente, y con respecto a ajustes que otros países han realizado en años recientes. El ajuste preventivo anunciado en febrero de 2016 permitirá suavizar el impacto de este ajuste en dos ejercicios.

III.2.1. Balance presupuestario para 2017

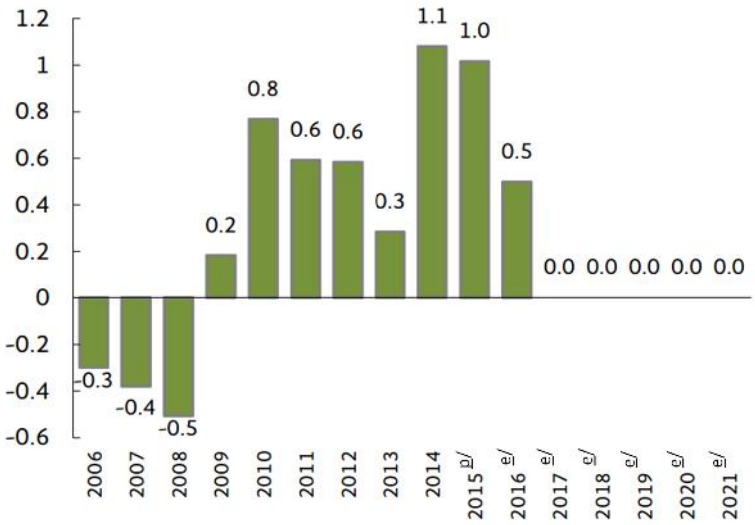
El Ejecutivo Federal propuso en los CGPE2016 una meta anual de los RFSP —la medida más amplia del balance fiscal— de 3.0% del PIB para 2017. Asimismo, se propuso regresar al equilibrio presupuestario en la meta del déficit presupuestario sin inversión de alto impacto económico y social, es decir un nivel de 0.0% del PIB en la medida más estrecha de balance. También, en los CGPE2016 se estipuló un balance tradicional, con inversión en proyectos de alto impacto económico y social, de 2.5% del PIB.

Asimismo, en dicho documento se presentaron proyecciones para los siguientes años de los RFSP y del déficit presupuestario consistentes con la trayectoria de déficit decrecientes propuesta en los CGPE2014. Dicha trayectoria garantiza la sostenibilidad de las finanzas públicas y permite contener el crecimiento del SHRFSP.

Para 2017 se mantienen las metas establecidas en CGPE2016 de 0.0% del PIB para el déficit presupuestario sin inversión de alto impacto y de 3.0% del PIB para los RFSP. El balance presupuestario con inversión de alto impacto se prevé que se ubique en 2.5% del PIB.

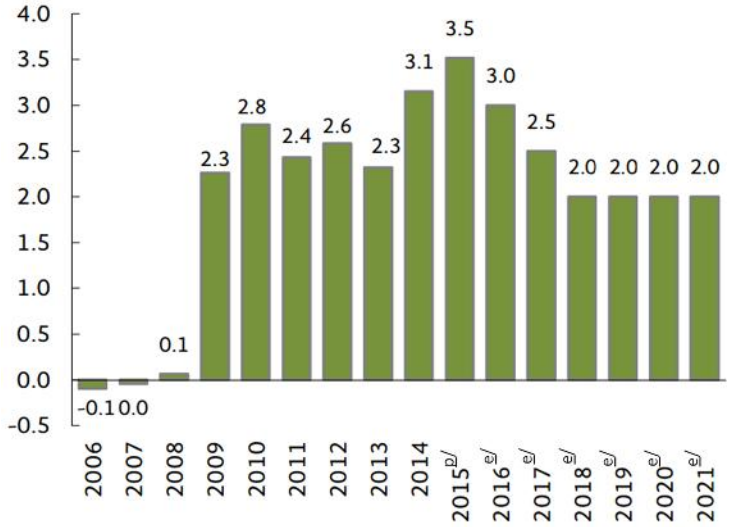
En síntesis, la propuesta para 2017 contempla regresar al equilibrio presupuestario en la medida de balance más estrecha.

DÉFICIT PRESUPUESTARIO
-Por ciento del PIB-



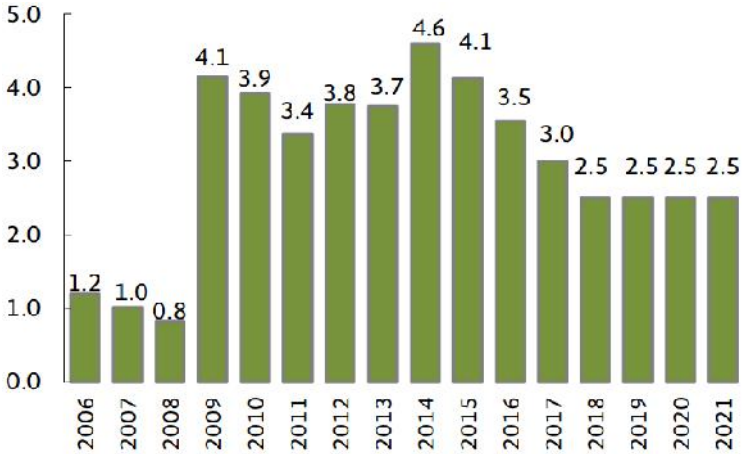
FUENTE*:* SHCP.

DÉFICIT PRESUPUESTARIO CON INVERSIÓN
-Por ciento del PIB-



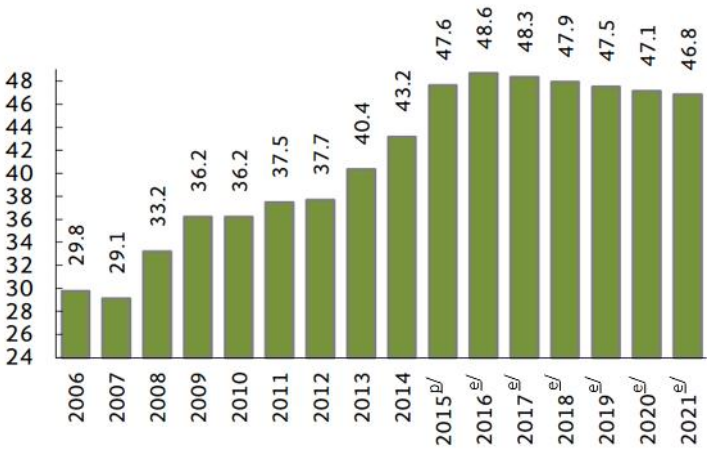
FUENTE*:* SHCP.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-Por ciento del PIB-



FUENTE*:* SHCP.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-Por ciento del PIB-1/



1/ Con base en el PIB anual.
p/ Cifras preliminares.
e/ Estimado.
FUENTE*:* SHCP.

III.2.2. Precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo en 2017

El precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación para 2017 se actualizó de acuerdo con la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH. El precio se calculó como el promedio de los siguientes dos componentes:

- El Componente I es el promedio aritmético de: (a) el precio mensual promedio de la mezcla mexicana observado en los 10 años anteriores al momento de la estimación del precio de referencia; y (b) el precio futuro promedio del crudo tipo WTI a cuando menos tres años, ajustado por su diferencial esperado con la mezcla mexicana.

- Por su lado, el Componente II es el producto de: (a) el precio futuro promedio del WTI para el ejercicio fiscal que se está presupuestando, ajustado por el diferencial esperado promedio con la mezcla mexicana; y (b) un factor de 84 por ciento.

A partir de la fórmula anterior, el precio de referencia de la mezcla mexicana de exportación puede interpretarse de manera más sencilla como el promedio ponderado de: (i) el elemento (a) del Componente I con una participación del 25%; (ii) el elemento (b) del Componente I con una participación del 25%; y (iii) el Componente II con una participación de 50 por ciento.

Con base en lo establecido en el artículo 15 del Reglamento de la LFPRH, para realizar el cálculo del precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se empleó información de precios y futuros comprendida en el período del 23 de diciembre de 2015 al 22 de marzo de 2016. Con ello, se obtuvo lo siguiente:

- El Componente I resultó de 56.9 dpb:
  - La media de los últimos 10 años del precio mensual de la mezcla mexicana de exportación fue de 75.4 dpb.
  - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con vencimiento de cuando al menos tres años en el período mencionado es de 49.1 dpb. Al ajustar este precio futuro por el diferencial promedio del período entre el WTI y la mezcla mexicana, el precio de la mezcla mexicana esperado resultó de 38.3 dpb.
- El Componente II resultó de 27.8 dpb:
  - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con fecha de entrega entre diciembre de 2016 y noviembre de 2017 en el período mencionado fue de 42.4 dpb. Este valor se ajusta con el diferencial esperado y se aplica el factor de 84 por ciento.

De esta forma, el precio de referencia para la mezcla mexicana de petróleo de exportación resultante de promediar los componentes I y II es 42.3 dpb para 2017. De acuerdo con la LFPRH, el valor del precio que se utiliza como parámetro en la formulación de la Ley de Ingresos, no deberá superar el precio de referencia estimado. En consecuencia, con un criterio de prudencia, considerando la evolución reciente del mercado petrolero y las cotizaciones en los mercados de futuros que muestran un precio promedio para la mezcla mexicana de exportación de aproximadamente 37 dpb, con base en las referencias del WTI y Brent, se utiliza un precio de 35.0 dpb, menor al máximo establecido de conformidad con la LFPRH.

III.2.3. Ingresos y gastos presupuestarios

El escenario de 2017 para la estimación de los ingresos presupuestarios considera una reducción de la plataforma de producción de petróleo, bajos precios del petróleo y un crecimiento inercial de los ingresos tributarios que refleja el compromiso de no modificar la legislación tributaria, establecido en el Acuerdo de Certidumbre Tributaria.

La estimación del gasto no programable incorpora el efecto de la evolución esperada de la recaudación federal participable, determinada a su vez por los ingresos, así como de los compromisos de pagos inerciales implícitos en el nivel de diferimiento de pagos y la deuda pública, las tasas de interés y el tipo de cambio. De esta forma, el gasto programable se convierte en la variable de ajuste para alcanzar el cumplimiento de las métricas de balance.

Ingresos presupuestarios

Se estima que en 2017, los ingresos presupuestarios serán menores en 118.2 mmp respecto al monto previsto en la LIF2016, lo que es resultado de las siguientes variaciones en sus componentes:

- Menores ingresos petroleros en 227.2 mmp debido, fundamentalmente, a la disminución de la producción de petróleo, así como a un menor precio del crudo y del gas natural.

- Menores ingresos no tributarios en 42.4 mmp como reflejo del efecto de ingresos que por única ocasión se espera recibir en 2016.

- Menores ingresos propios de las entidades de control directo y la CFE en 13.8 mmp, como consecuencia de la reducción en las tarifas eléctricas asociadas a un menor costo en la generación de electricidad.

- Mayores ingresos tributarios en 165.1 mmp debido al efecto de la mayor actividad económica.

Gasto neto presupuestario pagado

La meta del déficit presupuestario y los ingresos estimados implican que el gasto neto total pagado para 2017, sin considerar la inversión de alto impacto económico y social, sea 218.1 mmp menor respecto al monto aprobado en el PEF2016, es decir, una disminución de 5.0% en términos reales. Al considerar la inversión en proyectos de alto impacto, el techo del gasto neto presupuestario pagado disminuye 203.6 mmp en relación con lo aprobado en 2016 (4.2%). En sus componentes, se proyecta que:

- El gasto no programable aumente 93.7 mmp debido al mayor costo financiero que resulta del aumento en las tasas de interés internas y externas así como del tipo de cambio, al mayor pago de participaciones a entidades federativas, derivado de la mayor recaudación federal participable, y al mayor pago de Adefas.

El gasto programable pagado, sin considerar la inversión de alto impacto económico y social, tendrá que reducirse 311.8 mmp con respecto al monto aprobado en 2016 (9.8% real). Al incluir dicha inversión, la disminución requerida del gasto programable alcanza un monto de 297.3 mmp (8.1% real). Al comparar el gasto programable estimado para 2017 con el presupuesto del año anterior, incluyendo el ajuste de gasto de 2016, se obtiene que la disminución requerida es de 175.1 mmp, equivalente a una reducción anual de 5.7 por ciento.

DISMINUCIÓN DEL DÉFICIT PRESUPUESTARIO EN 2017
Sin considerar la inversión de alto impacto
-Millones de pesos de 2017-

	Respecto a LIF y PEF 2016	**Respecto a 2016 Estimado**
I. Variación de los ingresos presupuestarios	**-118 167.6**	**-1 199.4**
Ingresos petroleros	-227 174.9	92 286.2
Ingresos tributarios no petroleros	165 146.4	58 619.0
Ingresos de organismos y empresas distintas de Pemex	-13 771.9	-11 189.4
Ingresos no tributarios	42 367.1	-140 915.3
II. Variación del gasto neto total pagado	**-218 062.0**	**-101 093.9**
Gasto programable pagado	-311 800.7	-175 133.1
Gasto no programable	93 738.7	74 039.3
III. Reducción del déficit presupuestario para 2017 (I-II)	**99 894.4**	**99 894.4**

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

Sensibilidad de las finanzas públicas

A continuación se presentan los impactos sobre las finanzas públicas estimados para 2017 respecto a cambios en las principales variables macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tasa de interés y precio del petróleo. Dichos impactos son indicativos debido a que se refieren a los efectos aislados de cada uno de los factores y no consideran la interacción que existe entre los mismos y otros que inciden sobre los ingresos presupuestarios y la deuda.

- El impacto de una disminución en la plataforma de producción de crudo de 50 mbd sobre los ingresos petroleros es de 10.1 mmp, equivalente a 0.05 puntos del PIB.

- El efecto neto de la variación de un dólar en el promedio anual del precio del petróleo sobre los ingresos petroleros del sector público es de 2.1 mmp, equivalente a 0.01 puntos del PIB estimado para 2017.

- Una tasa de crecimiento real de la economía mayor en medio punto porcentual implica una variación en los ingresos tributarios no petroleros de 11.8 mmp, equivalente a 0.06 puntos del PIB.

- El impacto de una variación de 100 puntos base de la tasa de interés nominal sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente real de la deuda del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, IPAB) es de 15.9 mmp, equivalente a 0.08 por ciento del PIB.

- El efecto neto sobre el balance público derivado de una apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos sobre los ingresos petroleros y el costo financiero del sector público es de 0.2 mmp.

- El impacto de una variación de 100 puntos base de inflación sobre el costo financiero del sector público —costo de los Udibonos— es de 0.4 mmp.

IMPACTO EN LOS INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS PARA 2017
-Por ciento del PIB-

1. Variación en los ingresos por cambio en la plataforma de producción de crudo de 50 mbd	0.05
2. Variación en los ingresos por cambio de un dólar adicional en el precio del petróleo	0.01
3. Variación en ingresos tributarios por cambio de medio punto real de crecimiento económico	0.06
4. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la tasa de interés	0.08
5. Variación por apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos.	0.00
Ingresos petroleros	0.01
Costo financiero	0.00
6. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la inflación	0.00

FUENTE: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

III.2.4. Requerimientos Financieros del Sector Público

Se prevé que para 2017, los RFSP se ubicarán en 3.0% del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos del PIB al previsto para 2016. Con ello, la estimación del SHRFSP se ubicará en 48.3% del PIB, monto inferior en 0.3 puntos del PIB al cierre estimado de 2016. De esta forma, se estima que el SHRFSP iniciará una trayectoria decreciente en 2017, de manera consistente con el esfuerzo de consolidación fiscal que se lleva a cabo, un año antes que lo previsto en los CGPE2016.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO, 2016-2017[1/]
-Por ciento del PIB-

	2016	2017	Diferencia
I. Déficit público tradicional	**3.0**	**2.5**	**-0.5**
II. Ajustes	**0.5**	**0.5**	**0.0**
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	-0.1	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento[2/]	-0.1	0.0	0.0
Adecuaciones a registros presupuestarios	0.3	0.3	0.0
III. RFSP (I+II)	**3.5**	**3.0**	**-0.5**

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.
1/ Conforme a las Adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, publicadas el 24 de enero de 2014, en específico el artículo 2, fracción XLVII.
2/ Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.

MARCO MACROECONÓMICO, 2016-2017e/

	2016	2017
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real (Rango)	2.6 – 3.6	2.6 – 3.6
Nominal (miles de millones de pesos)*	19 203.9	20 432.4
Deflactor del PIB	3.2	3.3
Inflación		
Dic./dic.	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal		
Fin de período	17.5	17.0
Promedio	18.0	17.2
Tasa de interés (CETES 28 días)		
Nominal fin de período, %	4.3	5.3
Nominal promedio, %	3.7	4.8
Real acumulada, %	0.8	1.8
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-33 067.8	-34 429.8
% del PIB	-3.1	-2.9
Variables de apoyo:		
Balance fiscal, % del PIB		
Con inversión de alto impacto	-3.0	-2.5
Sin inversión de alto impacto	-0.5	0.0
PIB de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	2.1	2.4
Producción Industrial de Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	0.9	2.4
Inflación en Estados Unidos de Norteamérica		
Promedio	1.3	2.3
Tasa de interés internacional		
Libor a 3 meses (promedio)	0.7	1.1
FED Funds Rate (promedio)	0.5	0.7
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	25	35
Plataforma de producción promedio (mbd)	2 123	2 028
Plataforma de exportación promedio (mbd)	968	873
Gas		
Precio promedio (dólares/MMBtu)	2.0	2.6

Corresponde al escenario de crecimiento planteado para las estimaciones de finanzas públicas.
e/ Estimado.

ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2016-2017

	Millones de pesos corrientes		Por ciento del PIB		Crec. Real %
	2016 Aprobado	2017 Estimado	2016 Aprob.	2017 Estim.	
Balance económico	**-577 192.0**	**-510 810.0**	**-3.0**	**-2.5**	**-14.3**
Sin inversión en proyectos de alto impacto	**-96 703.2**	**0.0**	**-0.5**	**0.0**	**-100.0**
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance presupuestario	-577 192.0	-510 810.0	-3.0	-2.5	-14.3
Ingreso presupuestarios	4 154 633.4	4 173 568.7	21.6	20.4	-2.8
Petroleros	884 439.6	686 451.1	4.6	3.4	-24.9

No petroleros	3 270 193.8	3 487 117.5	17.0	17.1	3.2
Gobierno Federal	2 616 393.5	2 825 513.8	13.6	13.8	4.5
Tributarios	2 407 205.9	2 651 790.1	12.5	13.0	6.6
No tributarios	209 187.6	173 723.7	1.1	0.9	-19.6
Organismos y empresas	653 800.3	661 603.8	3.4	3.2	-2.0
Gasto neto pagado	4 731 825.4	4 684 378.7	24.6	22.9	-4.2
Programable pagado	3 574 657.0	3 395 285.1	18.6	16.6	-8.1
Diferimiento de pagos	-31 085.0	-32 110.8	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3 605 742.0	3 427 395.9	18.8	16.8	-8.0
No programable	1 157 168.4	1 289 093.6	6.0	6.3	7.8
Costo financiero	462 372.5	551 124.7	2.4	2.7	15.4
Participaciones	678 747.3	706 978.9	3.5	3.5	0.8
Adefas	16 048.6	30 990.0	0.1	0.2	86.9
Superávit económico primario	**-114 319.6**	**40 814.7**	**-0.6**	**0.2**	**n.s**

n.s.= no significativo

PROGRAMAS PRIORITARIOS, 2017
(Millones de pesos corrientes)

Ramo	Programa presupuestario	Ajustado 2016	Deseable 2017
04	**Gobernación**		
	Servicios de inteligencia para la Seguridad Nacional	3 273.2	3 273.2
	Política y servicios migratorios	1 925.5	1 925.5
	Operativos para la prevención y disuasión del delito	25 065.9	25 065.9
	Administración del Sistema Federal Penitenciario	17 972.7	17 972.7
	Programa Nacional de Prevención del Delito	2 015.3	2 015.3
	Subsidios en materia de seguridad pública	5 952.7	5 952.5
06	**Hacienda y Crédito Público**		
	Programa de aseguramiento agropecuario	1 668.9	1 443.9
	Recaudación de las contribuciones federales	9 223.9	9 223.9
07	**Defensa Nacional**		
	Defensa de la Integridad, la Independencia, la Soberanía del Territorio Nacional	35 738.1	35 738.1
	Operación y desarrollo de la Fuerza Aérea Mexicana	12 093.5	12 093.5
	Programa de sanidad militar	6 080.7	6 080.7
08	**Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación**		
	Programa de Apoyos a Pequeños Productores	6 160.8	3 279.8
	Programa de Concurrencia con las Entidades Federativas	3 271.8	3 271.8
	Programa de Productividad y Competitividad Agroalimentaria	4 658.5	4 658.5
	Programa de Productividad Rural	10 403.3	9 403.3
	Programa de Fomento a la Agricultura	21 609.6	21 509.6
	Programa de Fomento Ganadero	5 156.2	5 156.2

	Programa de Fomento a la Productividad Pesquera y Acuícola	2 335.5	1 885.5
	Programa de Comercialización y Desarrollo de Mercados	10 571.8	10 271.8
	Programa de Sanidad e Inocuidad Agroalimentaria	2 678.6	2 128.6
09	**Comunicaciones y Transportes**		
	Proyectos de construcción de carreteras	19 842.7	19 842.7
	Reconstrucción y Conservación de Carreteras	14 508.5	14 508.5
	Proyectos de Infraestructura Ferroviaria	13 247.4	13 191.4
	Proyectos de construcción de puertos	2 118.9	2 118.9
	Programa de Empleo Temporal (PET)	1 918.4	1 918.4
	Proyectos de construcción de aeropuertos	5 689.3	5 689.3
	Conservación de infraestructura de caminos rurales y carreteras alimentadoras	6 058.8	6 058.8
10	**Economía**		
	Promoción del comercio exterior y atracción de inversión extranjera directa	791.1	791.1
	Programa para el desarrollo de la industria de software (PROSOFT) y la innovación	865.4	865.4
	Fondo Nacional Emprendedor	7 261.1	7 261.1
11	**Educación Pública**		
	Servicios de Educación Media Superior	35 394.5	35 394.5
	Servicios de Educación Superior y Posgrado	45 798.7	45 798.7
	Investigación Científica y Desarrollo Tecnológico	14 558.4	14 308.4
	Educación inicial y Básica Comunitaria	4 636.4	4 636.4
	PROSPERA Programa de Inclusión Social	29 152.4	29 152.4
	Escuelas de Tiempo Completo	11 061.4	10 561.4
	Programa Nacional de Becas	11 651.8	11 651.8
	Programa para la Inclusión y la Equidad Educativa	615.0	443.0
	Fortalecimiento de la Calidad Educativa	4 726.9	4 476.9
	Programa de Cultura Física y Deporte	2 067.8	2 067.8
	Programa Nacional de Convivencia Escolar	350.0	350.0
	Subsidios para Organismos Descentralizados Estatales	77 597.3	77 097.3
	Programa Nacional de Inglés	789.0	789.0
	Expansión de la Educación Media Superior y Superior	5 373.4	5 373.4
	Programa de la Reforma Educativa	7 107.8	7 107.8
12	**Salud**		
	Atención a la Salud	19 446.6	18 918.5
	Prevención y atención contra las adicciones	1 299.0	1 299.0
	Programa de vacunación	1 919.9	1 880.1
	Prevención y atención de VIH/SIDA y otras ITS	430.0	372.7
	Prevención y control de enfermedades	809.6	646.5

	Salud materna, sexual y reproductiva	2 345.1	2 108.9
	PROSPERA Programa de Inclusión Social	6 209.9	6 209.9
	Programa de estancias infantiles para apoyar a madres trabajadoras	164.2	164.2
	Fortalecimiento a la atención médica	807.8	807.8
	Seguro Médico Siglo XXI	1 797.8	1 797.8
	Seguro Popular	75 437.2	75 437.2
	Prevención y Control de Sobrepeso, Obesidad y Diabetes	589.1	464.1
	Vigilancia epidemiológica	735.2	642.2
13	**Marina**		
	Emplear el Poder Naval de la Federación para salvaguardar la soberanía y seguridad nacionales	17 784.4	17 784.4
	Adquisición, construcción, reparación y mantenimiento de unidades navales	3 655.5	3 655.5
14	**Trabajo y Previsión Social**		
	Impartición de justicia laboral	907.1	907.1
	Procuración de justicia laboral	190.2	190.2
	Programa de Apoyo al Empleo (PAE)	1 626.6	1 626.6
15	**Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano**		
	Programa de Infraestructura	8 162.6	8 162.6
	Programa de Apoyo a la Vivienda	2 562.4	2 562.4
	Programa de acceso al financiamiento para soluciones habitacionales	9 324.5	9 324.5
16	**Medio Ambiente y Recursos Naturales**		
	Operación y mantenimiento de infraestructura hídrica	2 568.1	2 568.1
	Apoyos para el Desarrollo Forestal Sustentable	4 678.0	4 678.0
	Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento	8 990.9	8 990.9
	Programa de Empleo Temporal (PET)	647.2	647.2
	Infraestructura para la modernización y rehabilitación de riego y temporal tecnificado	3 330.9	3 330.9
	Infraestructura para la Protección de Centros de Población y Áreas Productivas	3 811.8	3 811.8
	Proyectos de Infraestructura Económica de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento	5 597.4	5 597.4
17	**Procuraduría General de la República**		
	Investigar y perseguir los delitos del orden federal	9 787.5	9 787.5
	Investigar y perseguir los delitos relativos a la delincuencia Organizada	1 980.5	1 980.5
18	**Energía**		
	Conducción de la política energética	480.2	480.2
20	**Desarrollo Social**		
	Adquisición de leche nacional	1 641.7	1 641.7

	Servicios a grupos con necesidades especiales	321.7	321.7
	Programa de Abasto Social de Leche a cargo de Liconsa, S.A. de C.V.	1 202.5	1 202.5
	Programa de Abasto Rural a cargo de Diconsa, S.A. de C.V. (DICONSA)	2 056.9	2 056.9
	Programa 3 x 1 para Migrantes	685.8	685.8
	Programa de Atención a Jornaleros Agrícolas	332.9	332.9
	Programa de Coinversión Social	252.0	252.0
	Programa de Empleo Temporal (PET)	1 429.5	1 429.5
	PROSPERA Programa de Inclusión Social	46 327.6	45 347.1
	Programa de Apoyo a las instancias de Mujeres en las Entidades Federativas (PAIMEF)	315.0	315.0
	Programa de estancias infantiles para apoyar a madres trabajadoras	3 925.6	3 925.6
	Pensión para Adultos Mayores	39 486.5	39 486.5
	Seguro de vida para jefas de familia	1 082.2	1 082.2
	Comedores Comunitarios	3 150.2	3 150.2
	Programa de Fomento a la Economía Social	2 966.6	2 966.6
21	**Turismo**		
	Programa de Desarrollo Regional Turístico Sustentable y Pueblos Mágicos	1 571.7	1 571.7
	Promoción de México como Destino Turístico	867.3	867.3
	Proyectos de Infraestructura de Turismo	1 000.7	1 000.7
	Mantenimiento de Infraestructura	5.8	385.8
38	**Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología**		
	Investigación científica, desarrollo e innovación	5 702.4	5 702.4
	Becas de posgrado y apoyos a la calidad	9 014.9	9 014.9
	Sistema Nacional de Investigadores	4 084.6	4 084.6
	Fortalecimiento de la Infraestructura Científica y Tecnológica	911.3	911.3
	Innovación tecnológica para incrementar la productividad de las empresas	4 802.4	4 802.4
	Apoyos para actividades científicas, tecnológicas y de innovación	3 761.0	3 761.0
45	**Comisión Reguladora de Energía**		
	Regulación y permisos de electricidad	152.4	140.0
	Regulación y permisos de Hidrocarburos	187.1	172.0
46	**Comisión Nacional de Hidrocarburos**		
	Promoción y regulación de Hidrocarburos	172.5	156.3
47	**Entidades no Sectorizadas**		
	Programas de la Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas	9 395.6	9 395.6
48	**Cultura**		

	Protección y conservación del Patrimonio Cultural	1 661.8	1 661.8
	Programa de Apoyos a la Cultura	1 978.2	1 978.2
	Desarrollo Cultural	5 345.9	5 345.9

Fuente de información:
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2017.pdf

Pronósticos económicos 2016-2017 (CEMPE)

El 29 de marzo 2016, en el marco de su primera reunión trimestral del año 2016, el Centro de Modelística y Pronósticos Económicos (CEMPE), de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), presentó sus "Pronósticos económicos 2016-2017" para la economía mexicana. A continuación se presentan los pormenores.

Pronósticos:

Ajustes de política fiscal 2016

Ajuste de Política Tributaria.

J No crear nuevos impuestos.

J No aumentar impuestos.

Reducción del gasto público en 132 mil millones.

- Ajuste de 100 mil millones de pesos a Petróleos Mexicanos.
- 60% al gasto corriente.

- Ajuste preventivo de 0.7 % del PIB para 2016.

  –Ajustes preventivos para alcanzar consolidación fiscal en 2017.

Ajustes de política monetaria 2016

J Preservar el marco macroeconómico

J Aumento de 50 puntos base en la tasa de referencia (de 3.25 a 3.75%)

Pronóstico 2016-2017

ECONOMÍA MEXICANA Y DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA, PRONÓSTICO INERCIAL 2016-2017

Variable	2016	2017
PIB	**2.22-2.59[a/]**	**2.53-3.02[a/]**
I	2.20-2.37	2.54-3.41
II	2.22-2.70	2.86-2.98
III	1.91-2.35	2.14-2.16
IV	2.53-2.92	2.58-3.50
Desempleo	**4.2[b/]**	**4.0 [b/]**
I	4.3	4.1
II	4.2	4.1
III	4.3	4.4
IV	4.0	3.5
PIB industrial de Estados Unidos de Norteamérica	**2.0-2.7[a/]**	**2.1-2.2[a/]**
I	0.9-1.2	2.4-2.5
II	2.1-2.6	2.1-2.2
III	2.4-2.6	1.5-1.9
IV	2.6-4.5	2.3-2.7

[a/] Tasas de crecimiento anuales.
[b/] Promedio anual.
FUENTE: CEMPE, estimaciones realizadas el l4 de marzo de 2016.

Fuente de información:
http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Reuniones/16-1_economia_mexicana_2016_y_pronosticos_2016-2017.pdf
http://www.economia.unam.mx/cempe/
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/pronosticos/15-11_pp_loria.pdf
https://www.youtube.com/watch?v=0BHLzOK4Jkc
Para tener acceso a las ponencias, visite:
http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Reuniones/16-1_evolucion_economica_america_latina.pdf
http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Reuniones/16-1_economia_china_coyuntura.pdf

La economía mundial se debilita debido a un crecimiento demasiado lento por demasiado tiempo (FM

El 12 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su boletín el artículo *La economía mundial se debilita debido a un crecimiento demasiado lento por demasiado tiempo* a continuación se presenta la información.

En el informe *WEO* se pronostica que la economía crecerá a un ritmo del 3.2% en 2016 y del 3.5% en 2017, lo que representa una revisión a la baja del 0.2 y el 0.1%, respectivamente, en comparación con la Actualización de las perspectivas de la economía mundial del mes de enero de 2016 (véase el cuadro).

En un reciente discurso, la Directora Gerente del FMI, advirtió que la recuperación sigue siendo lenta y demasiado frágil, y que existe el riesgo de que la persistencia del crecimiento débil tenga efectos perjudiciales para el tejido social y político de muchos países.

“Un nivel más bajo de crecimiento significa que hay menos margen para el error”, afirmó Maurice Obstfeld, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI. “La persistencia de un crecimiento lento deja secuelas que, de por sí, reducen el producto potencial y, por ende, la demanda y la inversión”, agregó.

Las actuales perspectivas de deterioro exigen una respuesta inmediata y proactiva, señaló Obstfeld. Para apuntalar el crecimiento mundial, subrayó, es necesaria una combinación de políticas más enérgicas: una estrategia de tres pilares basada en políticas estructurales, fiscales y monetarias.

“Si las autoridades nacionales encargadas de formular las políticas reconocieran claramente los riesgos en común que enfrentan y actuaran de forma conjunta para

prepararse a afrontarlos, los efectos positivos en la confianza mundial podrían ser sustanciales", observó Obstfeld.

Recuperación moderada en las economías avanzadas

En el informe *WEO* se pronostica que el crecimiento en las economías avanzadas seguirá siendo moderado y se situará en el orden del 2%. La recuperación se ve obstaculizada por una demanda débil, en parte causada por el legado no resuelto de la crisis, además de factores demográficos desfavorables y un bajo crecimiento de la productividad.

En Estados Unidos de Norteamérica se prevé que el crecimiento se mantenga sin variaciones en un 2.4%, y registre un repunte moderado en 2017. El fortalecimiento de los balances, la ausencia de nuevos aumentos del lastre fiscal y la mejora del mercado inmobiliario apuntalarán la demanda interna. Se espera que estos factores neutralicen el freno a las exportaciones netas ejercido por el fortalecimiento del dólar y el deterioro de la actividad manufacturera.

En la zona del euro, los bajos niveles de inversión, los altos niveles de desempleo y el deterioro de los balances perjudican el crecimiento, que se mantendrá moderado en una tasa del 1.5% este año y del 1.6% el próximo.

En Japón, tanto el crecimiento como la inflación tienen un menor nivel de lo esperado, como reflejo de un descenso especialmente pronunciado del consumo privado. Se proyecta que el crecimiento permanezca en el 0.5% en 2016, antes de reducirse a un nivel levemente negativo del 0.1% en 2017, cuando entre en vigor el aumento programado de la tasa del impuesto al consumo.

Mayor desaceleración en las economías emergentes y en desarrollo

Aunque en 2016, los mercados emergentes y las economías en desarrollo seguirán dando cuenta de la mayor parte del crecimiento mundial, las perspectivas siguen siendo desiguales para los diferentes países y, en general, más débiles que en las últimas dos décadas.

En el informe *WEO* se proyecta que el crecimiento aumentará de forma apenas moderada en relación con 2015, al 4.1% este año y el 4.6% el próximo.

Este pronóstico refleja una variedad de factores:

- La desaceleración del crecimiento en los países exportadores de petróleo, debido al descenso de los precios del petróleo, y las perspectivas todavía débiles para los exportadores de materias primas distintas del petróleo, incluidos los países de América Latina.

- La leve desaceleración de China, donde el crecimiento sigue reorientándose del sector manufacturero y la inversión al de los servicios y el consumo.

- Las profundas recesiones en Brasil y Rusia, y el débil crecimiento en algunos países de América Latina y Oriente Medio, en particular aquellos fuertemente afectados por el descenso del precio del petróleo y la intensificación de los conflictos y los riesgos para la seguridad.

- El deterioro de las perspectivas de crecimiento en muchos países africanos y de bajo ingreso debido a la desfavorable coyuntura internacional.

Como aspecto positivo, en India la situación sigue siendo buena, al registrar un crecimiento sólido y un aumento del ingreso real. Las economías del ASEAN-5, Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam, también muestran un buen

desempeño. Además, México, América Central y el Caribe se benefician de la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica y, en la mayoría de los casos, del descenso del precio del petróleo.

Aumento de los riesgos

En la coyuntura actual de débil crecimiento, los riesgos para las perspectivas son más pronunciados.

Estos riesgos son, entre otros:

– El retorno de las perturbaciones financieras, que merman la confianza. Por ejemplo, una nueva ronda de depreciaciones del tipo de cambio en las economías de mercados emergentes podría perjudicar aún más los balances de las empresas, y un descenso pronunciado de las entradas de capitales podría obligar a la demanda interna a comprimirse rápidamente.

– Si los precios del petróleo se mantienen bajos durante un período prolongado, las perspectivas de los países exportadores podrían seguir desestabilizándose.

– Una desaceleración en China más marcada de lo esperado actualmente, podría tener pronunciados efectos de contagio a nivel internacional por la vía del comercio, los precios de las materias primas y la confianza, lo que podría llevar a una desaceleración más generalizada de la economía mundial.

– Los *shocks* de origen no económico, vinculados con tensiones geopolíticas, desavenencias políticas, terrorismo, afluencias de refugiados o epidemias mundiales, acechan a algunos países y regiones, y si no se controlan podrían tener repercusiones significativas en la actividad económica mundial.

Por el lado positivo, el reciente descenso de los precios del petróleo puede brindar un mayor impulso a la demanda de los países importadores de esta materia prima que el

previsto actualmente, por ejemplo, al sembrar entre los consumidores la idea de que los precios seguirán más bajos durante más tiempo.

El repunte del crecimiento sigue siendo una prioridad

La aplicación de medidas más enérgicas en materia de políticas para apuntalar la demanda y la oferta potencial podría fomentar el crecimiento, tanto en el mediano como en el largo plazo.

El informe *WEO* destaca la necesidad de poner en práctica una estrategia basada en tres pilares que se refuercen mutuamente. Éstos son: 1) las reformas estructurales, 2) el respaldo fiscal, con una combinación de ingresos y gastos que propicie el crecimiento, y el estímulo fiscal en los casos en que sea necesario y haya el suficiente margen fiscal para aplicarlo, y 3) las medidas de política monetaria.

Existe una necesidad acuciante y hay margen para poner en práctica más reformas estructurales. La labor analítica que se presenta en el informe *WEO* constata que las reformas del mercado laboral y el mercado de productos en las economías avanzadas pueden brindar un impulso significativo a las perspectivas de crecimiento en el mediano y largo plazo. Es fundamental priorizar y secuenciar cuidadosamente las reformas para potenciar sus efectos en el corto plazo.

Las reformas que estén unidas al estímulo fiscal serán las más valiosas en esta coyuntura, como por ejemplo, reducir los impuestos ineficientes al trabajo, aumentar el gasto público en investigación y desarrollo y aplicar políticas activas para el mercado laboral (reformas dirigidas a reincorporar a los desempleados al mercado laboral, como los programas de capacitación). Es apremiante poner en marcha reformas del mercado de productos, que apunten a estimular la competencia entre empresas y faciliten la creación de empresas o atraigan la inversión, ya que estas medidas brindan impulso a la producción aun en condiciones macroeconómicas débiles y no significan un peso para las finanzas públicas. En los casos en que sea posible, las medidas de reducción de

las prestaciones por desempleo y la flexibilización de la protección del empleo deben ir acompañadas de otras políticas que contrarresten los prejuicios a corto plazo para los grupos vulnerables.

En muchas economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia sigue siendo esencial para fomentar la actividad económica y apuntalar las expectativas de inflación. En muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, la política monetaria debe luchar contra el efecto del debilitamiento de las monedas en la inflación y los balances del sector privado. En los casos en que sea viable, se debe emplear la flexibilidad cambiaria para amortiguar el efecto de los *shocks* sobre la relación de intercambio.

Por último, es fundamental seguir fortaleciendo al sector financiero para crear un contexto en el que las políticas monetarias, fiscales y estructurales puedan surtir su máximo efecto.

El informe *WEO* advierte que las autoridades a cargo de las políticas públicas también deben elaborar planes de contingencia y medidas colectivas para afrontar futuras consecuencias en caso de que se concreten los riesgos de deterioro. Cooperar en favor del fortalecimiento de la red mundial de protección financiera y el régimen normativo internacional también es fundamental para que el sistema internacional y financiero tenga capacidad de recuperación.

PROYECCIONES MÁS RECIENTE
La recuperación mundial continúa, pero a un ritmo cada vez más lento y frágil
-Variación porcentual-

	Proyecciones			Diferencia con las proyecciones del Informe WEO de enero de 2016[1/]	
	2015	2016	2017	2016	2017
Producto mundial	**3.1**	**3.2**	**3.5**	**-0.2**	**-0.1**
Economías avanzadas	**1.9**	**1.9**	**2.0**	**-0.2**	**-0.1**
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	2.4	2.5	-0.2	-0.1
Zona del euro	1.6	1.5	1.6	-0.2	-0.1
Alemania	1.5	1.5	1.6	-0.2	-0.1

Francia	1.1	1.1	1.3	-0.2	-0.2
Italia	0.8	1.0	1.1	-0.3	-0.1
España	3.2	2.6	2.3	-0.1	0.0
Japón	0.5	0.5	-0.1	-0.5	-0.4
Reino Unido	2.2	1.9	2.2	-0.3	0.0
Canadá	1.2	1.5	1.9	-0.2	-0.2
Otras economías avanzadas[2/]	2.0	2.1	2.4	-0.3	-0.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**4.0**	**4.1**	**4.6**	**-0.2**	**-0.1**
Comunidad de Estados Independientes	-2.8	-1.1	1.3	-1.1	-0.4
Rusia	-3.7	-1.8	0.8	-0.8	-0.2
Excluida Rusia	-0.6	0.9	2.3	-1.4	-0.9
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4	6.3	0.1	0.1
China	6.9	6.5	6.2	0.2	0.2
India[3/]	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0
ASEAN-5[4/]	4.7	4.8	5.1	0.0	0.0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.5	3.5	3.3	0.4	-0.1
América Latina y el Caribe	-0.1	-0.5	1.5	-0.2	-0.1
Brasil	-3.8	-3.8	0.0	-0.3	0.0
México	2.5	2.4	2.6	-0.2	-0.3
Oriente Medio, África del Norte, Afganistán y Pakistán	2.5	3.1	3.5	-0.5	-0.1
Arabia Saudita	3.4	1.2	1.9	0.0	0.0
África subsahariana	3.4	3.0	4.0	-1.0	-0.7
Nigeria	2.7	2.3	3.5	-1.8	-0.7
Sudáfrica	1.3	0.6	1.2	-0.1	-0.6
Países en desarrollo de bajo ingreso	4.5	4.7	5.5	-0.9	-0.4

Nota: Se supone que la tasa de cambio efectiva real permanece constante en los niveles predominantes durante el período comprendido entre el 2 de febrero y el 1° de marzo de 2016. Las economías se enumeran por su dimensión económica.

1/ La diferencia responde a cifras redondeadas presentadas en esta edición del informe WEO y en la Actualización de enero de 2016.

2/ Se excluye al G-7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido, Estados Unidos de Norteamérica) y los países de la zona del euro.

3/ Para India, los datos y pronósticos se presentan sobre la base del ejercicio fiscal y el PIB de 2011 en adelante, sobre la base del PIB a precios de mercado, empleando como año base el ejercicio fiscal 2011/2012.

4/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam.

FUENTE: FMI, Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), abril de 2016.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2016/NEW041216AS.htm

Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2016 (FMI)

El 6 de abril de 2016, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el documento "Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2016". A continuación se presenta el Capítulo 2 Análisis de la Desaceleración de los Flujos de Capital hacia los mercados emergentes.

Capítulo 2: Análisis de la Desaceleración de los Flujos de Capital hacia los Mercados Emergentes

Observaciones fundamentales

- Según los datos disponibles más recientes (cuarto trimestre de 2015), los flujos de capital a las economías de mercados emergentes siguen siendo moderados, tras cinco años en que han disminuido de manera sostenida.

- Esto es motivo de preocupación en materia de política económica por dos razones: 1) los flujos de capital pueden alentar la inversión y el crecimiento internos y 2) las fases descendentes prolongadas de los ciclos de flujos internacionales de capital en las décadas de 1980 y 1990 estuvieron vinculadas a un elevado número de crisis de deuda.

- Por lo tanto, es importante comprender los factores que han determinado la desaceleración de los flujos de capital desde 2010, y las razones por las que en la actual desaceleración los efectos han sido menos adversos que en las décadas de 1980 y 1990.

- En este capítulo se llega a la conclusión de que buena parte de la actual desaceleración es atribuible a la contracción del diferencial previsto entre el crecimiento de las economías de mercados emergentes y el de las economías avanzadas.

- Los efectos macroeconómicos menos adversos también pueden atribuirse al refuerzo de los marcos de política, principalmente mediante mayores reservas de divisas, menores proporciones de deuda denominada en moneda extranjera (es decir, menos “pecado original”) y mayor flexibilidad cambiaria.

– En particular, los países que presentan una mayor flexibilidad cambiaria esta vez han logrado protegerse mejor del ciclo de los flujos mundiales de capitales que en anteriores desaceleraciones.

Análisis ampliado

– Los flujos de capital netos hacia el conjunto de las economías de mercados emergentes se redujeron drásticamente en 2015, pero la desaceleración en realidad empezó poco después de 2010, fecha que no se ha debidamente reconocido en estudios anteriores.

– El fenómeno afectó a todas las regiones y a la mayoría de las economías de mercados emergentes, sin importar su tamaño; es decir, no se limitó a China, Rusia o el grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica).

– Este tipo de desaceleración prolongada no es un hecho sin precedentes: la desaceleración de 2010–2015 es en general comparable, en términos de magnitud y duración, con las principales desaceleraciones registradas en la década de 1980 y finales de la década de 1990 (gráfica siguiente).

FLUJOS DE CAPITAL NETOS A MERCADOS EMERGENTES Y CRISIS DE DEUDA
-1980-2015: tercer trimestre, porcentaje del PIB salvo indicación en contrario-



FUENTE: FMI.

– Como se ha señalado, la desaceleración de 2010–2015 no estuvo vinculada a un elevado número de crisis externas como en el pasado (como lo denotan las barras verticales en la gráfica).

Estos hechos plantean las siguientes cuestiones, que se abordan en el capítulo:

– ¿En qué medida la desaceleración actual obedece a una reducción de las entradas de capital o a un aumento de las salidas de capital?

– ¿Qué factores están determinando estos flujos?

– Concretamente, ¿en qué medida la situación se debe al deterioro de las perspectivas de crecimiento de las economías de mercados emergentes, el menor

apetito de riesgo a escala mundial o el descenso de los precios de las materias primas?

- ¿Qué ha cambiado esta vez para que las economías de mercados emergentes ahora hayan resistido mejor las grandes crisis financieras y de deuda, relacionadas en el pasado con las desaceleraciones?

- Más específicamente, ¿han incidido de alguna manera las reformas de los marcos de política económica? Por ejemplo, ¿han desempeñado una función importante la flexibilidad del tipo de cambio, las mayores reservas de divisas y la menor exposición a deuda denominada en moneda extranjera?

Para dar respuestas a estas preguntas se analizaron datos de más de 40 economías de mercados emergentes, y las conclusiones fueron las siguientes:

- Tanto las menores entradas brutas como las mayores salidas brutas (en relación con el Producto Interno Bruto (PIB)) contribuyeron a la desaceleración neta en 2010–2015.

- La principal explicación es el deterioro de las perspectivas de crecimiento en las economías de mercados emergentes.

- Sin embargo, factores estructurales y de políticas internas determinan en gran medida el grado en que se vieron afectados los diferentes países.

- Una fuente importante de la capacidad de resistencia de la mayoría de los mercados emergentes durante la desaceleración de 2010–2015 fue la mayor integración financiera a escala internacional, reflejada en el aumento de los activos externos (incluidas las reservas internacionales) y en una mayor cantidad de deuda externa denominada en moneda nacional (menos pecado original), lo

cual atenúa el grado en que la disminución de los flujos de capital afecta el riesgo país.

– En muchas economías de mercados emergentes la capacidad de resistencia también fue producto de la flexibilización de los tipos de cambio: las depreciaciones elevan el costo de las salidas y ayudan a atraer nuevas entradas.

– Al mismo tiempo, las depreciaciones del tipo de cambio —cuando son ordenadas y no representan ajustes bruscos, como sucedió en varias crisis pasadas— pueden amortiguar más eficazmente el impacto en el consumo y el empleo, lo cual mitiga las desaceleraciones del crecimiento y el riesgo de crisis de deuda.

– En general, el análisis econométrico presentado en el capítulo indica que la importancia de los factores mundiales (“de empuje”) que determinan los flujos de capital fue menor en las economías de mercados emergentes con niveles más bajos de deuda pública, mayores reservas de divisas y mayor flexibilidad del tipo de cambio.

Las principales implicaciones para las políticas son las siguientes:

– Los países no son meros observadores pasivos del ciclo financiero mundial.

– Concretamente, las políticas fiscales prudentes (que ayudan a reducir la deuda pública), las políticas macroprudenciales (que ayudan a limitar los descalces de monedas), la flexibilidad cambiaria (que puede actuar como amortiguador) y una gestión prudente de las reservas de divisas (que puede ayudar a atenuar los episodios de aversión al riesgo entre los inversionistas) contribuyen a mitigar la fase contractiva y los efectos de contagio internos del ciclo de los flujos mundiales de capital en las economías de mercados emergentes a escala individual.

– Es decir, los efectos macroeconómicos de la reciente desaceleración de los flujos mundiales de capital han sido menos drásticos que en anteriores desaceleraciones gracias al fortalecimiento de los marcos de política, si bien todavía queda mucho por hacer para seguir reforzándolos.

Capítulo 3: ¿Es hora de estimular la oferta? Los efectos macroeconómicos de las reformas de los mercados de trabajo y de productos en las economías avanzadas

Observaciones fundamentales

– En muchas economías avanzadas ahora es un momento oportuno para impulsar nuevas reformas de los mercados de productos y de trabajo: la necesidad de reformar es intensa y el margen para la aplicación de reformas es amplio, el entorno político es propicio, y dichas reformas pueden elevar los niveles del producto potencial y el empleo a mediano plazo.

– Las reformas del mercado de productos rinden fruto a corto plazo, en tanto que el impacto de las reformas del mercado del trabajo varía según el tipo de reforma y depende de las condiciones económicas. Las reducciones de los impuestos laborales y los incrementos del gasto en políticas activas en el mercado laboral son más eficaces durante períodos de capacidad económica ociosa, en tanto que las reformas de los mecanismos de protección del empleo y los sistemas de prestaciones de desempleo son beneficiosas durante períodos de prosperidad económica, pero pueden tener efectos perjudiciales cuando la economía es débil.

– Para elevar al máximo el rendimiento a corto plazo de las reformas en el actual entorno de persistente capacidad económica ociosa en la mayoría de las economías avanzadas, es necesario establecer con cuidado un orden de prioridad y una secuencia de ejecución de las reformas, así como adoptar políticas macroeconómicas de apoyo. Las reformas más valiosas serán las que incluyan

medidas de estímulo fiscal, como la reducción de las cuñas fiscales y el incremento del gasto público en políticas activas en el mercado laboral. También se deben priorizar las reformas del mercado de productos.

La continua debilidad del crecimiento y el cada vez más reducido margen de maniobra de la política macroeconómica en muchas economías avanzadas han llevado a las autoridades a concentrarse en las reformas estructurales. Entre las reformas más destacadas, cabe mencionar las encaminadas a mejorar el funcionamiento de los mercados de productos y de trabajo, y que, dependiendo de las circunstancias específicas de los países, se enfocan en reducir las barreras de ingreso a los sectores de servicios, reforzar las políticas activas en el mercado laboral y revisar las disposiciones sobre prestaciones de desempleo, simplificando y armonizando las leyes de protección del empleo para los trabajadores permanentes y temporales, reduciendo los impuestos laborales y adoptando políticas focalizadas para incentivar la participación de los jóvenes, la mujer y los trabajadores de mayor edad en el mercado laboral.

Estas reformas de los mercados de productos y de trabajo tienen el potencial de estimular el crecimiento y el empleo en muchas economías avanzadas a mediano plazo. Es por esto que justifican un mayor esfuerzo. Pero sus contribuciones a corto plazo tenderán a ser moderadas dado que los beneficios demoran en materializarse, sobre todo si el entorno económico sigue siendo débil.

Las reformas del mercado de productos tienen cierto efecto expansivo a corto plazo, que no depende marcadamente de las condiciones económicas generales. Por ejemplo, la amplia liberalización del transporte aéreo y las telecomunicaciones en muchas economías avanzadas, principalmente durante la década de 1990, dio lugar a considerables aumentos del producto, la productividad y la calidad de los servicios.

En cambio, el impacto de las reformas del mercado de trabajo depende de las condiciones económicas generales:

– Las reformas fiscales estructurales en el mercado de trabajo, como la reducción de los impuestos laborales y el aumento del gasto público en políticas laborales activas, surten mayor efecto cuando las condiciones macroeconómicas están deprimidas, en parte porque suelen implicar cierto grado de estímulo fiscal.

– En cambio, las reformas de los mecanismos de protección del empleo y los sistemas de prestaciones de desempleo tienen efectos positivos en los períodos de prosperidad, pero pueden debilitar la demanda agregada y tornarse contractivas durante los períodos de recesión.

EFECTO DE LAS REFORMAS DE LOS MERCADOS DE PRODUCTOS Y DE TRABAJO EN LOS RESULTADOS MACROECONÓMICOS

Los efectos de las reformas estructurales dependen del tipo de reforma, las condiciones económicas generales y el horizonte previsto

Ámbitos de reforma	**Condiciones económicas normales**		**Condiciones económicas débiles**		**Condiciones económicas sólidas**	
	Corto plazo	**Mediano plazo**	**Corto plazo**	**Mediano plazo**	**Corto plazo**	**Mediano plazo**
Mercado de productos	+	++		+	+	++
Leyes de protección del empleo			-	--	+	++
Prestaciones de desempleo	+	++	-		+	++
Impuestos laborales	++	++	++	++		
Políticas activas en el mercado laboral	++	++	++	++		

Nota: Los resultados macroeconómicos son producto y/o empleo; el singo + (–) denota efecto positivo (negativo); la cantidad de signos "+" ("–") denota la intensidad del efecto. El impacto de los recortes de los impuestos laborales y los aumentos del gasto en políticas activas en el mercado laboral es más reducido pero sigue siendo positivo si se implementan de tal manera que su efecto en el presupuesto sea neutro.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Las políticas complementarias pueden potenciar los beneficios a corto plazo de las reformas estructurales. Las políticas macroeconómicas de apoyo —como un estímulo fiscal, cuando se dispone del margen de maniobra necesario, y la adopción de un sólido marco fiscal a mediano plazo— pueden compensar los costos a corto plazo de algunas reformas del mercado laboral. Una forma de lograr que la liberalización del mercado

de productos tenga un mayor impacto en la inversión privada es redoblando los esfuerzos para subsanar las deficiencias en los balances de los bancos y las empresas.

Otra manera de potenciar el impacto de las reformas en el actual entorno de persistente capacidad económica ociosa en la mayoría de las economías avanzadas es estableciendo prioridades y una secuencia de ejecución. Las reformas más útiles serán las que incluyan medidas de estímulo fiscal, como la reducción de las cuñas fiscales y el incremento del gasto público en políticas activas en el mercado laboral. Las reformas del mercado de productos también deberían priorizarse dado que estimulan el producto indistintamente de las condiciones económicas generales.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/WEO/2016/01/pdf/sums.pdf

Actividad económica de América Latina y el Caribe se contraerá 0.6% en 2016 (CEPAL)

El 8 de abril de 2016, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó a la baja las proyecciones de crecimiento de la actividad económica de la región y espera una contracción promedio de 0.6% en América Latina y el Caribe para 2016, según informó el organismo de las Naciones Unidas mediante un comunicado de prensa.

Con esta nueva estimación, la contracción que experimentó el Producto Interno Bruto (PIB) regional en 2015 (0.5%) se prolongaría en el presente año.

Las nuevas proyecciones dan cuenta de un entorno global difícil en el cual se mantiene el bajo crecimiento de los países desarrollados, una importante desaceleración en las economías emergentes, en particular China, una creciente volatilidad y costos en los

mercados financieros, y bajos precios de las materias primas, en particular hidrocarburos y minerales.

Además, se aprecia una mayor debilidad de la demanda interna de los países de la región, en la cual la caída en la inversión doméstica está siendo acompañada por una desaceleración del consumo.

Al igual que en 2015, durante 2016 la dinámica del crecimiento muestra marcadas diferencias entre países y subregiones, indica la CEPAL. Las economías de América del Sur, especializadas en la producción de bienes primarios, en especial petróleo y minerales, y con creciente grado de integración comercial con China, registrarán una contracción de 1.9 por ciento.

En tanto, para las economías de Centroamérica se espera una tasa de crecimiento de 3.9%, cifra inferior a la registrada en 2015 (4.3%). Si se toma Centroamérica más México las proyecciones para 2016 son de 2.6%, por debajo del 2.9% registrado en 2015. Para el Caribe de habla inglesa u holandesa se estima un crecimiento en torno a 0.9% en 2016.

Este nuevo escenario para las economías del norte de América Latina y el Caribe refleja una recuperación menor a la anticipada en Estados Unidos de Norteamérica y da cuenta de los efectos de ajustes en las políticas fiscales que han sido adoptados en algunas economías de esta sub-región, indica el organismo.

Según la CEPAL, revertir la actual fase de desaceleración y dinamizar el crecimiento en la coyuntura actual impone una serie de retos para las economías de la región. Por una parte es esencial dinamizar la inversión e incrementar la productividad para retomar una senda de crecimiento sostenido y sustentable en el largo plazo.

Asimismo, se deben hacer esfuerzos para proteger los avances sociales logrados en años recientes e impedir retrocesos ante el escenario de menor crecimiento económico. En este contexto, el organismo señala que se requieren políticas que sostengan la inversión social y productiva en un marco de ajustes fiscales inteligentes. Agrega que se debe procurar la sostenibilidad de las finanzas públicas de la región, con políticas que tomen en cuenta tanto el impacto sobre la capacidad de crecimiento en el largo plazo, como sobre las condiciones sociales de los habitantes de la región.

ACTUALIZACIÓN DE PROYECCIONES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2016
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PRECIOS CONSTANTES EN MONEDA NACIONAL).
-Tasas de variación en porcentajes-

	Actualización abril 2016
País	**2016**
América Latina y el Caribe	**-0.6**
Argentina	-0.8
Bolivia	4.5
Brasil	-3.5
Chile	1.6
Colombia	2.9
Ecuador	-0.1
Paraguay	2.8
Perú	3.8
Uruguay	0.5
Venezuela	-6.9
América del Sur	-1.9
Costa Rica	3.5
Cuba	2.0
El Salvador	2.4
Guatemala	3.7
Haití	2.0
Honduras	3.4
México	2.3
Nicaragua	4.6
Panamá	6.2
República Dominicana	5.5
Centroamérica y México	**2.6**
Centroamérica (sin México)	**3.9**
América Latina	**-0.6**
Antigua y Barbuda	2.1
Bahamas	2.4
Barbados	1.8
Belice	2.7
Dominica	3.5
Granada	-1.0
Guyana	3.4
Jamaica	1.5
San Cristóbal y Nieves	5.1
San Vicente y Granadinas	1.5
Santa Lucia	2.3
Suriname	0.5
Trinidad y Tobago	-1.0
Caribe	**0.9**

FUENTE: CEPAL.

Fuente de información:
http://www.cepal.org/es/comunicados/actividad-economica-america-latina-caribe-se-contraera-06-2016

VII. EMPLEO, SALARIOS Y NEGOCIACIONES LABORALES

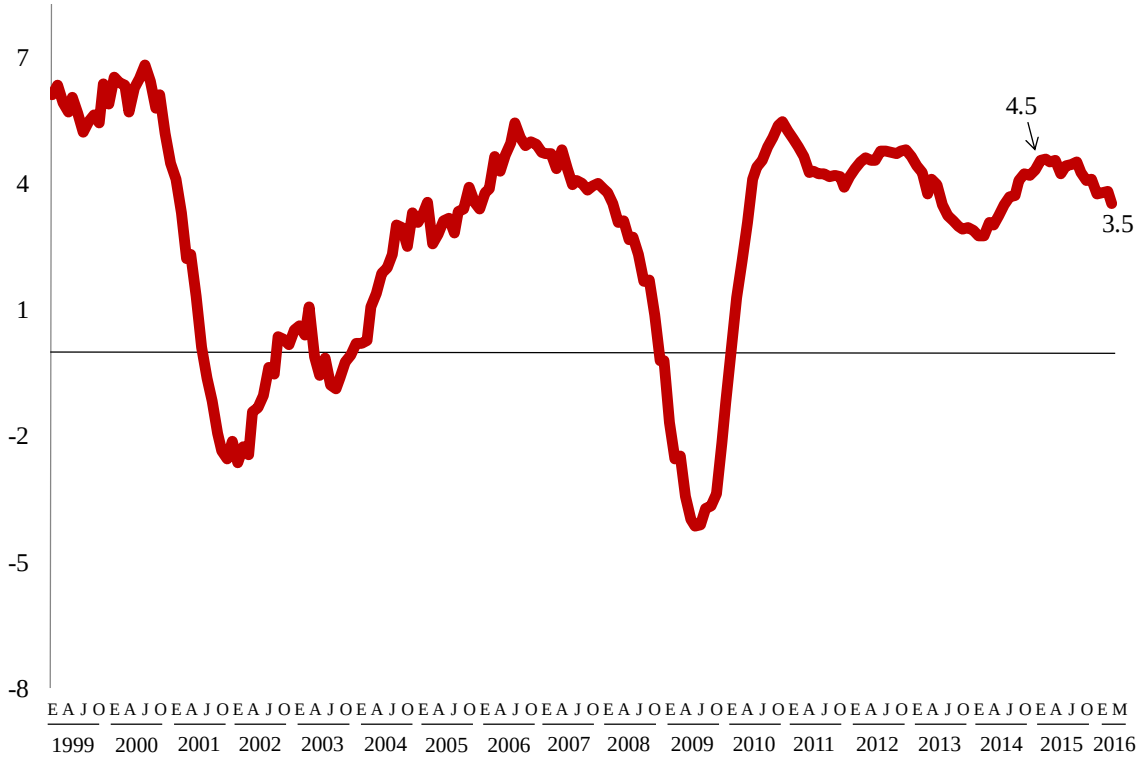
EMPLEO

Trabajadores Asegurados[1]

De acuerdo con la información publicada por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), en marzo de 2016, el total de trabajadores asalariados asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 18 millones 154 mil 906 trabajadores, cantidad que superó en 3.5% a la de igual mes de 2015; lo anterior significó 616 mil 708 trabajadores asegurados más. De igual forma, al comparar el nivel de la población cotizante en marzo con el de diciembre anterior, el actual resultó mayor en 1.5%, es decir, creció en 270 mil 873 trabajadores en el transcurso del primer trimestre del año.

[1] El término de trabajadores asegurados al IMSS se refiere a las siguientes modalidades de aseguramiento: 10: trabajadores permanentes y eventuales de la ciudad; 13: trabajadores permanentes y eventuales del campo; 14: trabajadores eventuales del campo cañero; 17: reversión de cuotas por subrogación de servicios; 34: trabajadores domésticos; 36: trabajadores al servicio de los gobiernos; 38: trabajadores estatales y municipales; y 42: trabajadores de la administración pública de la federación, entidades federativas y municipios; incluye además a los trabajadores asociados al IMSS como empleador.

TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 1999 – marzo de 2016 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.

Trabajadores asegurados por sector de actividad económica

En el período interanual de marzo de 2015 a marzo de 2016 destacó la evolución de la población trabajadora asegurada en las industrias de transformación, los servicios para empresas, personas y hogar, y el comercio por su significativa incorporación de asalariados: 181 mil 780, 165 mil 971 y 113 mil 410 trabajadores en cada caso. De igual forma, el sector de transporte y comunicaciones, y el de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca reportaron aumentos relevantes: 53 mil 712 el primero y 50 mil 60 el siguiente. Por su parte, los servicios sociales y comunales, y la construcción registraron 29 mil 156 y 27 mil 760 trabajadores más cada uno. En cambio, las pérdidas en materia de ocupación se observaron en las industrias extractivas, con 6 mil 776 cotizantes menos, en cada caso.

Al observar el comportamiento de los asalariados en los tres meses transcurridos de 2016, se aprecia un crecimiento en ocho de los nueve sectores de actividad económica; los que reportaron los mayores aumentos absolutos fueron las industrias de transformación, los servicios sociales y comunales, y la construcción, con 88 mil 445, 59 mil 394 y 45 mil 733 asalariados más cada uno. Por el contrario, el comercio acusó la disminución más significativa en la población trabajadora, de 20 mil 318 trabajadores menos, en tanto que las industrias extractivas cancelaron 77 puestos laborales, como se puede apreciar en el cuadro de la página siguiente.

TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Marzo de 2016 p/

Sector de actividad económica	Variación			
	Interanual		Respecto a diciembre de 2015	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
T o t a l	**616 708**	**3.5**	**270 873**	**1.5**
Industrias de transformación	181 780	3.9	88 445	1.9
Servicios para empresas, personas y hogar	165 971	4.1	40 795	1.0
Comercio	113 410	3.2	- 20 318	-0.6
Transportes y comunicaciones	53 712	5.8	14 432	1.5
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	50 060	8.3	41 556	6.8
Servicios sociales y comunales	29 156	1.4	59 394	3.0
Construcción	27 760	1.9	45 733	3.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1 635	1.1	913	0.6
Industrias extractivas	- 6 776	-5.3	- 77	-0.1

p/ Cifras preliminares.

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

Trabajadores asegurados por entidad federativa

En el período interanual de referencia, la incorporación de trabajadores asegurados fue un proceso que se presentó en 28 de las 32 entidades federativas del país. Las entidades que contribuyeron en mayor medida al crecimiento de la población asalariada fueron la Ciudad de México (102 mil 231 trabajadores adicionales), Jalisco (65 mil 264), Nuevo León (56 mil 535), Estado de México (48 mil 561), Chihuahua (44 mil 370) y Guanajuato (40 mil 157). En cambio, los estados en los que disminuyó la población trabajadora fueron Veracruz de Ignacio de la Llave (16 mil 368 asegurados menos), Campeche (15 mil 281), Tabasco (15 mil 211) y Guerrero (727).

Por el contrario, Morelos canceló 2 mil 887 puestos de trabajo.

Durante el primer trimestre de 2016, la evolución de los trabajadores asegurados fue positiva en 27 entidades federativas, entre las que sobresalieron Nuevo León (29 mil 753), Ciudad de México (27 mil 369), Jalisco (23 mil 894), Estado de México (22 mil 459) y Baja California (20 mil 25); les siguieron en importancia los aumentos en Querétaro, Guanajuato y Quintana Roo. Por otra parte, de los cinco estados que acusaron retrocesos en la población trabajadora, los más pronunciados se presentaron en Campeche (9 mil 609 trabajadores menos), Veracruz de Ignacio de la Llave (4 mil 287) y Tabasco (3 mil 689), como se muestra en el cuadro de la página siguiente.

TRABAJADORES ASEGURADOS POR ENTIDAD FEDERATIVA
Marzo de 2016 p/

Entidad Federativa	Variación interanual		Variación respecto a dic. anterior	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
T o t a l	**616 708**	**3.5**	**270 873**	**1.5**
Ciudad de México	102 231	3.3	27 369	0.9
Jalisco	65 264	4.4	23 894	1.6
Nuevo León	56 535	4.1	29 753	2.1
Estado de México	48 561	3.5	22 459	1.6
Chihuahua	44 370	5.8	11 917	1.5
Guanajuato	40 157	4.9	17 521	2.1
Baja California	32 479	4.4	20 025	2.7
Querétaro	32 172	7.1	17 813	3.8
Sinaloa	31 695	6.6	14 380	2.9
Quintana Roo	30 683	9.4	16 293	4.8
Coahuila de Zaragoza	21 640	3.2	8 146	1.2
Puebla	19 651	3.7	6 555	1.2
Michoacán de Ocampo	19 104	5.2	8 907	2.4
Sonora	18 165	3.3	15 432	2.8
San Luis Potosí	17 915	4.9	7 864	2.1
Aguascalientes	17 489	6.7	8 786	3.2
Yucatán	12 483	3.9	3 928	1.2
Tamaulipas	10 021	1.7	7 536	1.3
Durango	8 001	3.6	4 873	2.2
Hidalgo	7 942	3.9	7 332	3.6
Baja California Sur	7 556	5.4	2 091	1.4
Zacatecas	6 302	4.0	2 424	1.5
Tlaxcala	3 608	4.4	1 228	1.5
Nayarit	3 279	2.6	1 275	1.0
Chiapas	2 825	1.3	- 198	-0.1
Morelos	2 722	1.4	965	0.5
Colima	860	0.7	1 386	1.2
Oaxaca	585	0.3	57	0.03
Guerrero	- 727	-0.5	- 1 553	-1.0
Tabasco	- 15 211	-7.7	- 3 689	-2.0
Campeche	- 15 281	-10.4	- 9 609	-6.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	- 16 368	-2.2	- 4 287	-0.6

p/ Cifras preliminares

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

Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)[2]

El 15 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados, al mes de enero de 2016, de los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX). El documento muestra las principales características y evolución de los establecimientos manufactureros y no manufactureros (número de establecimientos en activo, personal ocupado, horas trabajadas, remuneraciones e ingresos, entre otras variables) registradas en este programa.

Cifras desestacionalizadas

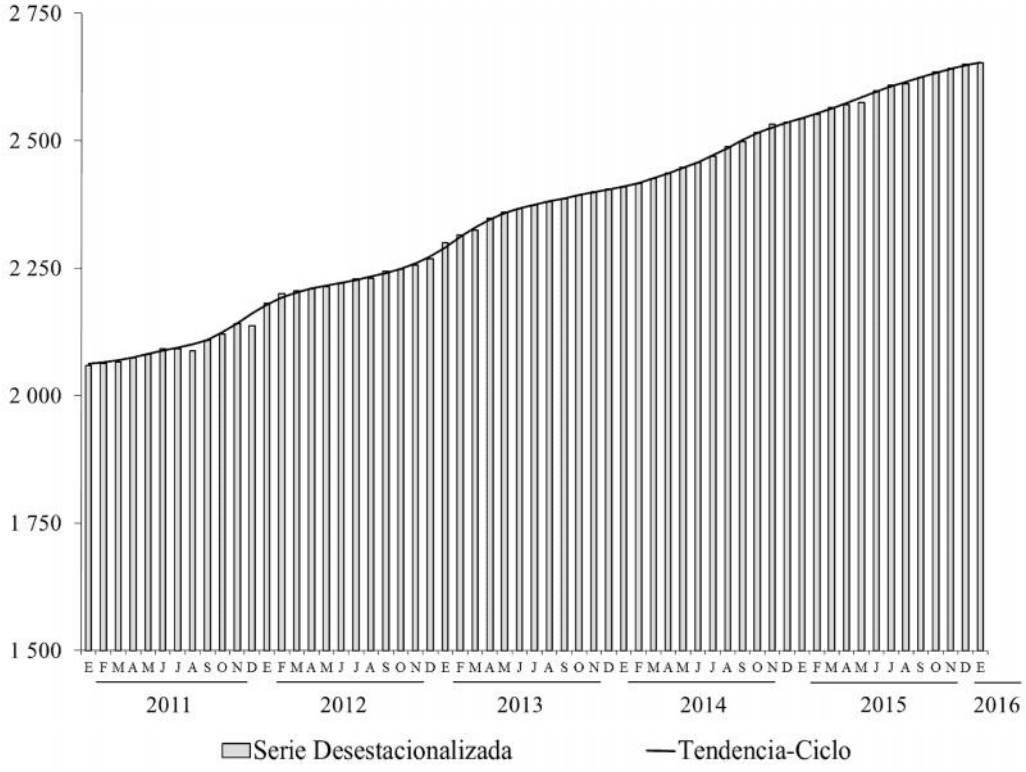
Personal ocupado

El personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX aumentó 0.1% en enero de 2016 con relación al mes que le precede, con cifras desestacionalizadas[3]. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros se incrementó 0.2% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) disminuyó 1.7% a tasa mensual.

[2] A finales de 2006, la Secretaría de Economía instrumentó el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), con el cual las unidades económicas que cumplen con los requisitos para aprovechar las prerrogativas que ofrece obtienen autorización para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional.
Es importante señalar que la nueva Estadística Mensual del Programa IMMEX no es comparable con la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación que generó y publicó el INEGI hasta diciembre de 2006, ya que si bien ambas se basan en programas de fomento al comercio exterior de la Secretaría de Economía, la referente a la Industria Maquiladora de Exportación se centraba exclusivamente en la producción por cuenta ajena destinada al extranjero.

[3] El INEGI señala que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

PERSONAL OCUPADO TOTAL
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2011 - enero de 2016
- Miles de personas -

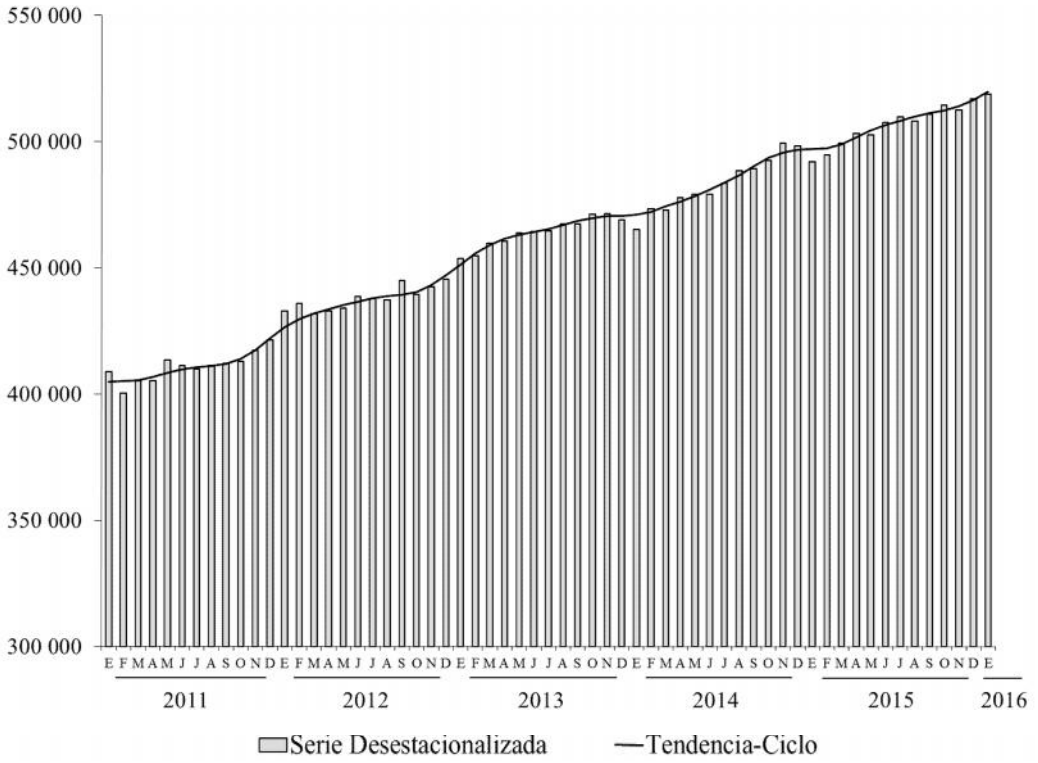


FUENTE: INEGI.

Horas Trabajadas y Remuneraciones Medias Reales

En el primer mes de 2016, las horas trabajadas crecieron 0.3% respecto a las del mes inmediato anterior; en los establecimientos manufactureros fueron superiores en 1.2% y en los no manufactureros retrocedieron 1.9%, con datos ajustados por estacionalidad.

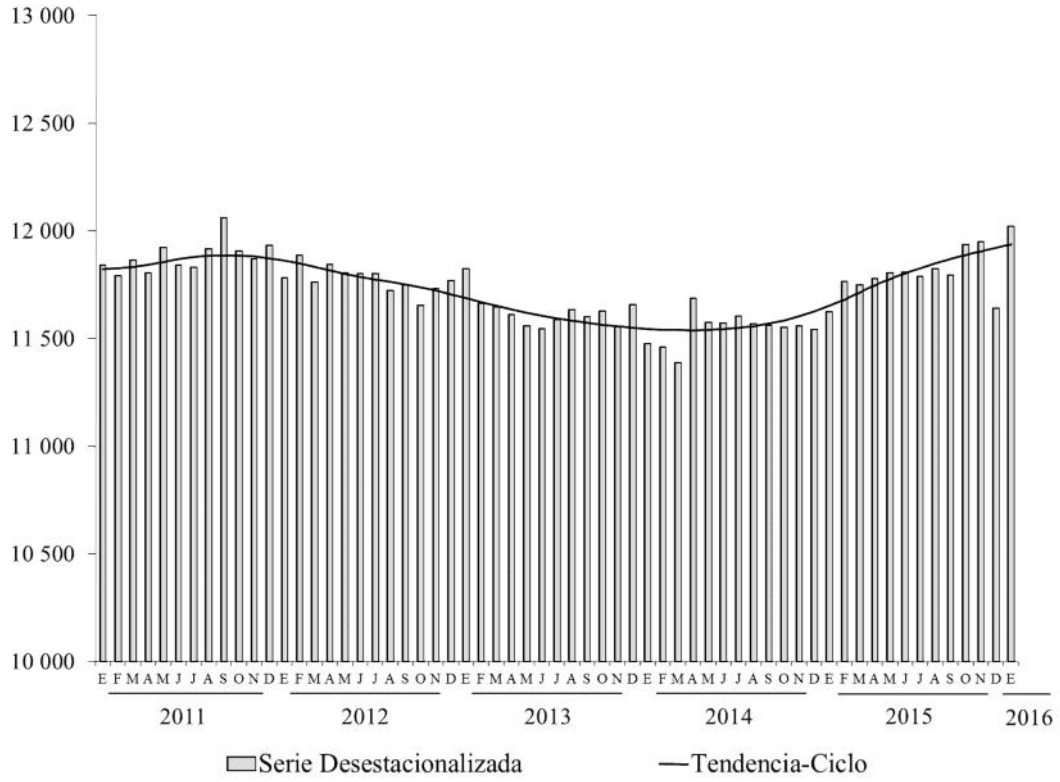
HORAS TRABAJADAS TOTALES
Series desestacionalizada y de tendencia ciclo
Enero de 2011 - enero de 2016
- Miles de horas -



FUENTE: INEGI.

En su comparación mensual, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX mostraron un alza de 3.3% en enero pasado frente a diciembre de 2015, según cifras desestacionalizadas. De manera desagregada, en las unidades económicas destinadas a las manufacturas se elevaron 4% y en las de los otros sectores 1.7 por ciento.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES TOTALES
Series desestacionalizada y de tendencia ciclo
Enero de 2011 - enero de 2016
- Pesos a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010 -



FUENTE: INEGI.

En el comparativo anual[4], el personal ocupado ascendió 4.3%, las horas trabajadas 5.4% y las remuneraciones medias reales subieron 3.4% en enero de 2016, respecto al mismo mes de un año antes.

PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX AL MES DE ENERO DE 2016 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

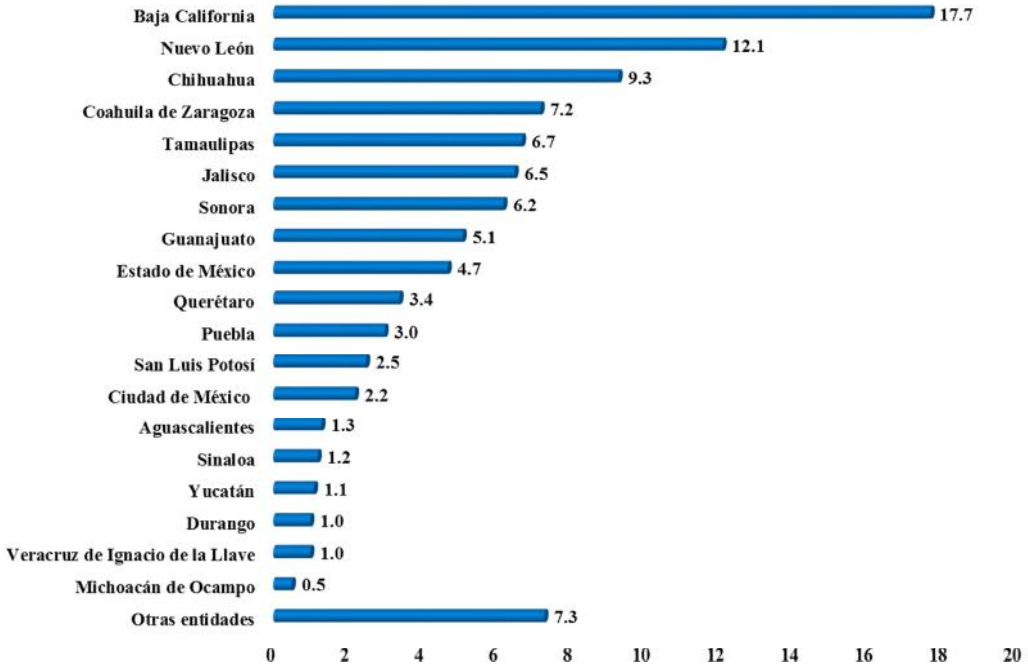
Indicador	Variación % respecto	
	Al mes previo	A igual mes de 2014
Personal Ocupado	0.1	4.3
En establecimientos Manufactureros	0.2	4.9
En establecimientos No manufactureros	-1.7	-0.9
Horas Trabajadas	0.3	5.4
En establecimientos Manufactureros	1.2	6.3
En establecimientos No manufactureros	-1.9	-2.8
Remuneraciones Medias Reales	3.3	3.4
En establecimientos Manufactureros	4.0	3.6
En establecimientos No manufactureros	1.7	4.3

Nota: La serie desestacionalizada de los agregados se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

[4] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

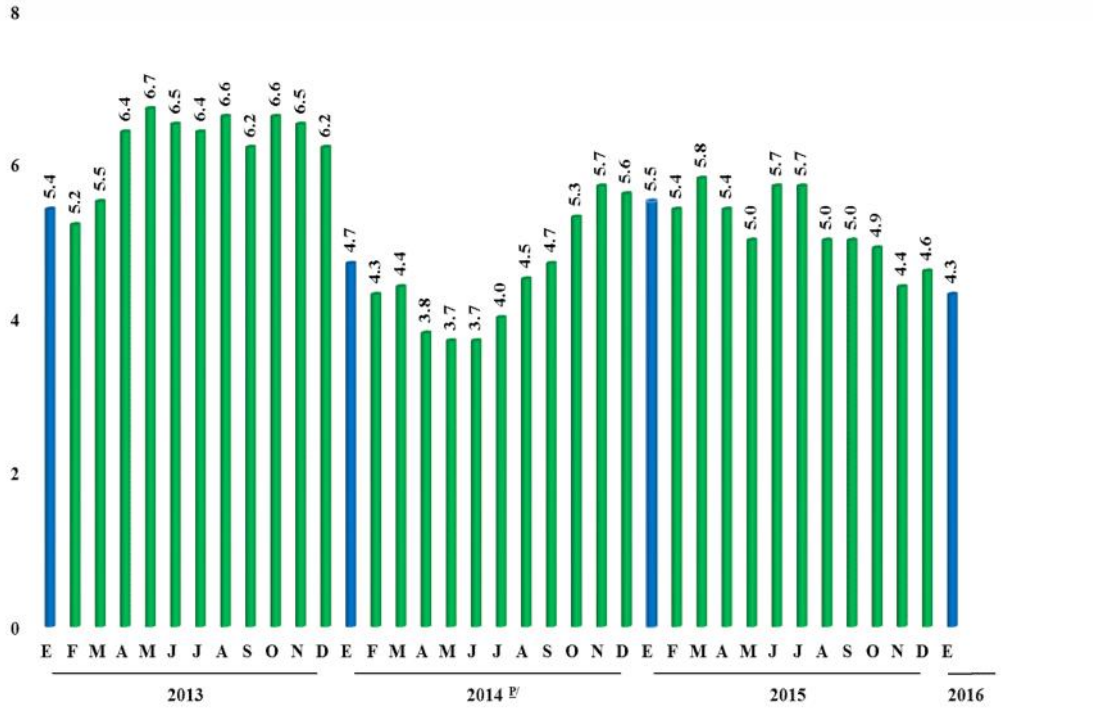
Anexo de cifras originales

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX DURANTE ENERO DE 2016 p/
- Estructura porcentual -



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX AL MES DE ENERO DE 2016
Enero de 2013 - enero de 2016
- Variación porcentual respecto al mismo mes de un año antes -



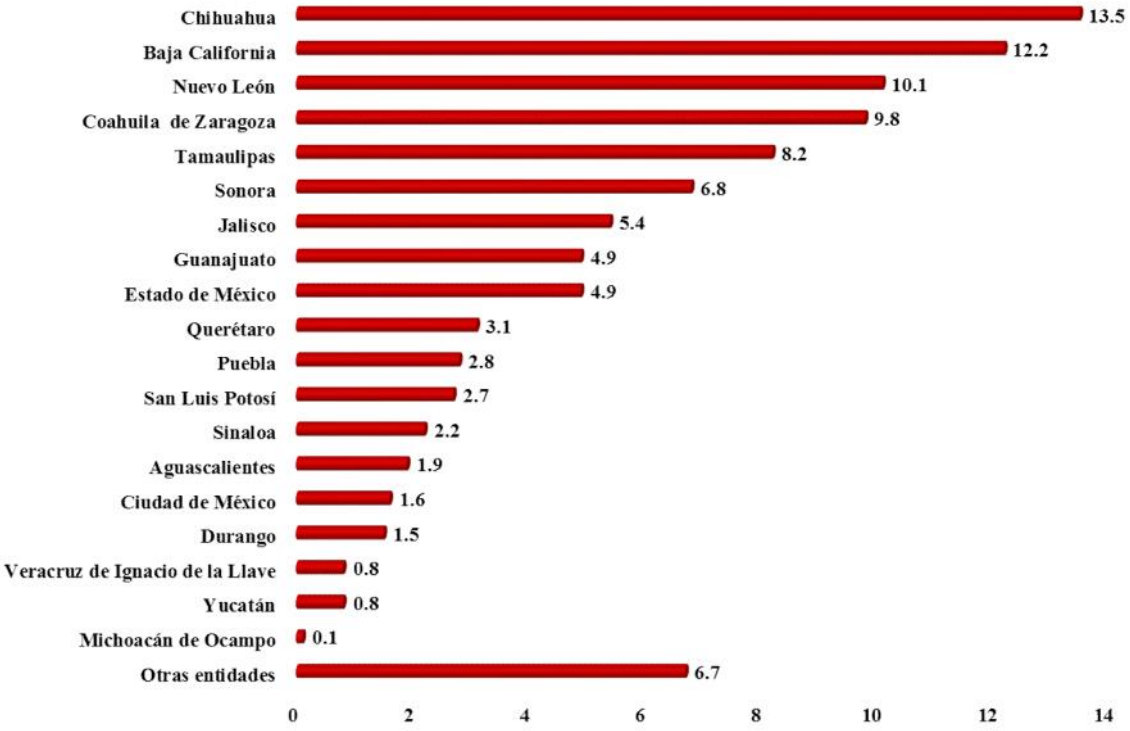
p/ Cifras preliminares a partir del período que se indica.
FUENTE: INEGI.

PERSONAL OCUPADO SEGÚN CONDICIÓN DE CONTRATACIÓN DURANTE ENERO DE 2016 p/

Condición	Personas	Variación % anual
Total	**2 655 495**	**4.3**
- En establecimientos Manufactureros	**2 357 205**	**5.0**
Contratado por el establecimiento	**1 831 181**	**4.7**
Obreros y técnicos	1 556 605	4.8
Empleados administrativos	274 576	4.4
Subcontratado	**526 024**	**5.8**
Obreros y técnicos	422 890	6.6
Empleados administrativos	103 134	2.5
Ambos tipos de contratación	**2 357 205**	**5.0**
Obreros y técnicos	1 979 495	5.2
Empleados administrativos	377 710	3.9
- En establecimientos No manufactureros	**298 290**	**-0.8**

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DEL PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX DURANTE ENERO DE 2016 p/
- Estructura porcentual -



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES MEDIAS REALES DURANTE ENERO DE 2016 p/

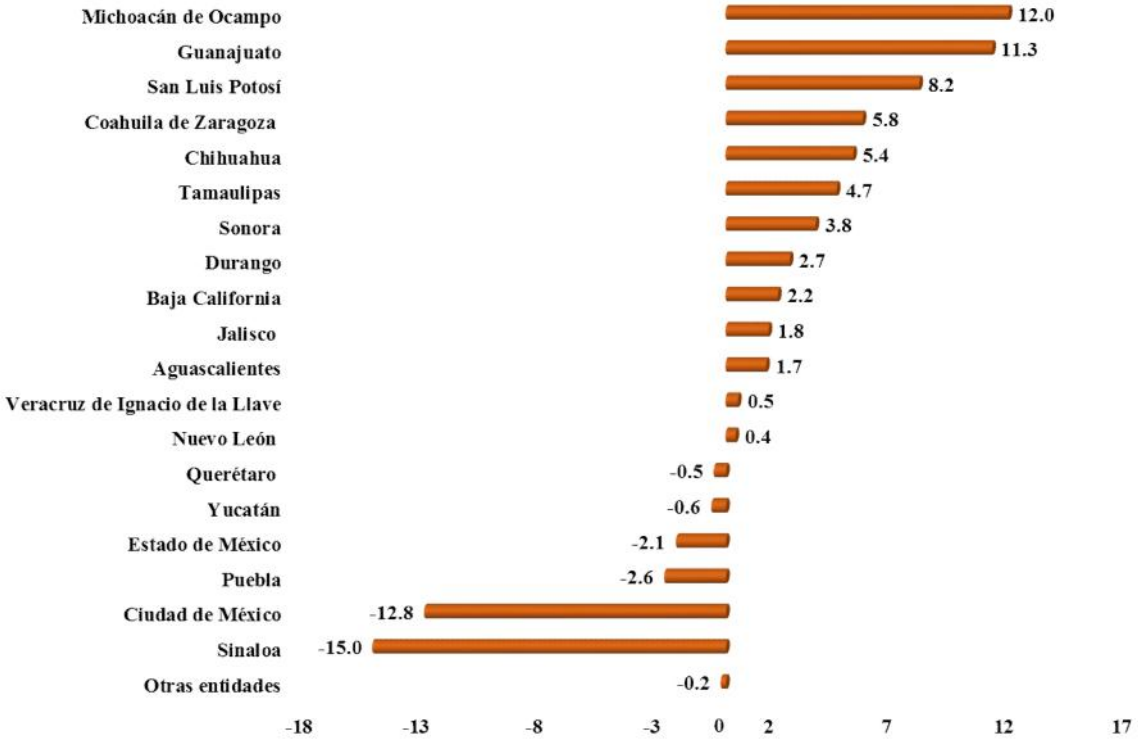
Condición	Miles de horas	Variación % anual
Horas trabajadas	**505 576**	**2.2**
- En establecimientos Manufactureros	**447 593**	**3.1**
Por personal contratado directamente	**345 520**	**2.7**
Obreros y técnicos	292 140	2.8
Empleados administrativos	53 380	2.4
Por personal subcontratado	**102 073**	**4.4**
Obreros y técnicos	82 110	5.6
Empleados administrativos	19 963	-0.2
Ambos tipos de contratación	**447 593**	**3.1**
Obreros y técnicos	374 250	3.4
Empleados administrativos	73 343	1.6
En establecimientos No manufactureros	**57 983**	**-4.1**
Remuneraciones Medias Reales */	**11 456**	**1.3**
- En establecimientos Manufactureros	**11 757**	**1.2**
Salarios pagados a obreros y técnicos	6 212	0.5
Sueldos pagados a empleados administrativos	20 950	2.1
Contribuciones patronales a la seguridad social	1 802	2.6
Prestaciones sociales	1 533	0.9
- En establecimientos No manufactureros	**8 785**	**1.2**

p/ Cifras preliminares.

*/ Corresponden al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

FUENTE: INEGI.

HORAS TRABAJADAS EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX POR ENTIDAD FEDERATIVA DURANTE ENERO DE 2016 p/
- Variación porcentual respecto al mismo mes de un año antes -



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

INGRESOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX
Enero p/
- Millones de pesos corrientes -

Ingresos	2015	2016	Estructura porcentual	
			2015	2016
Totales	**303 457**	**342 047**	**100.0**	**100.0**
Manufactureros	287 216	322 512	94.6	94.3
No manufactureros	16 242	19 536	5.4	5.7
Mercado nacional	128 895	134 219	42.5	39.2
Mercado extranjero	174 562	207 828	57.5	60.8

p/ Cifras preliminares.
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.
FUENTE: INEGI.

COMPOSICIÓN POR SUBSECTOR SEGÚN PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS MANUFACTUREROS CON PROGRAMA IMMEX

Enero de 2016 p/

Subsectores		Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas 1/	Remuneraciones Medias 2/	Ingresos 3/		
			Total	Dependiente	Subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
	Total Nacional	**5 002**	**2 357 205**	**1 831 181**	**526 024**	**447 593**	**11 757**	**322 512**	**127 203**	**195 309**
311	Industria alimentaria	269	122 890	87 717	35 173	25 076	13 072	22 170	16 843	5 327
312	Industria de las bebidas y del tabaco	85	28 160	17 504	10 656	5 678	16 934	11 918	7 532	4 386
313	Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	87	35 846	26 346	9 500	6 814	7 412	3 252	1 837	1 415
314	Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	56	13 626	10 586	3 040	2 554	7 790	586	331	254
315	Fabricación de prendas de vestir	339	109 571	91 181	18 390	20 802	5 610	2 464	467	1 997
316	Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	105	24 367	20 197	4 170	4 579	8 174	1 550	367	1 184
321	Industria de la madera	59	5 629	5 061	568	1 106	7 580	400	201	199
322	Industria del papel	124	30 795	25 402	5 393	6 358	12 680	5 196	3 691	1 504
323	Impresión e industrias conexas	83	14 842	11 508	3 334	2 861	8 920	633	317	316
325	Industria química	231	63 323	36 477	26 846	12 552	17 616	21 379	12 495	8 884
326	Industria del plástico y del hule	527	139 356	95 774	43 582	26 421	11 845	14 669	6 758	7 911
327	Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	142	53 164	32 972	20 192	11 905	12 256	5 628	2 597	3 031
331	Industrias metálicas básicas	198	74 187	50 105	24 082	15 327	18 554	32 293	20 876	11 417
332	Fabricación de productos metálicos	517	119 157	84 078	35 079	22 992	13 219	13 429	7 796	5 633
333	Fabricación de maquinaria y equipo	258	92 648	73 651	18 997	17 063	13 172	10 128	1 632	8 496
334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	351	261 903	231 661	30 242	49 810	11 558	9 437	592	8 845
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	279	165 112	116 126	48 986	30 647	11 696	13 727	5 005	8 722
336	Fabricación de equipo de transporte	876	801 532	622 008	179 524	148 343	12 029	147 574	37 071	110 503
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	133	33 368	32 128	1 240	6 072	8 429	1 008	141	867
339	Otras industrias manufactureras 4/	283	167 729	160 699	7 030	30 633	10 503	5 069	653	4 416

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.

1/ Miles de horas.

2/ Remuneraciones al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

3/ Millones de pesos a precios corrientes.

4/ Incluye al subsector 324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón.

FUENTE: INEGI.

COMPOSICIÓN POR SUBSECTOR SEGÚN PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS NO MANUFACTUREROS CON PROGRAMA IMMEX
Enero de 2016 p/

Subsectores		Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas 1/	Remuneraciones Medias 2/	Ingresos 3/		
			Total	Dependiente	Subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
	Total Nacional	**1 096**	**298 290**	**206 551**	**91 739**	**57 983**	**8 785**	**19 536**	**7 016**	**12 519**
111	Agricultura	270	161 328	116 093	45 235	31 883	5 270	3 988	362	3 626
212	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	66	46 998	24 015	22 983	10 617	17 381	2 331	29	2 302
434	Comercio al por mayor de materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho	76	3 171	1 823	1 348	535	11 049	1 877	1 407	469
493	Servicios de almacenamiento	102	3 886	2 460	1 426	693	16 638	713	334	379
561	Servicios de apoyo a los negocios	235	33 311	28 027	5 284	5 624	11 076	3 035	1 366	1 669
562	Manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	125	5 775	4 736	1 039	984	7 935	648	381	267
	Resto de los subsectores 4/	222	43 821	29 397	14 424	7 646	12 794	6 945	3 137	3 808

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.

1/ Miles de horas.

2/ Remuneraciones al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

3/ Millones de pesos a precios corrientes.

4/ Incluye los subsectores de actividad de acuerdo con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN 2007); 112, 114, 115, 221, 431, 432, 433, 435, 436, 437, 484, 488, 511, 512, 517, 518, 519, 531, 532, 541, 811 y 812.

FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saladeprensa/noticia.aspx?id=2559

Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM)

El pasado 20 de abril de 2016, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), que el Instituto lleva a cabo en empresas del sector manufacturero en México. A continuación se presentan los resultados para el segundo mes de 2016.

Cifras desestacionalizadas[5]

El INEGI destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior[6], ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por causas estacionales.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
Febrero de 2016
- Cifras desestacionalizadas -

Indicador	Variación porcentual en febrero de 2016 respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	**0.2**	**2.6**
Obreros	0.2	2.7
Empleados	0.2	1.8
Horas trabajadas	**-0.1**	**2.5**
Obreros	-0.2	2.2
Empleados	0.2	2.2
Remuneraciones medias reales	**-0.1**	**0.4**
Salarios pagados a obreros	-0.3	0.1
Sueldos pagados a empleados	-0.1	0.3
Prestaciones sociales	0.7	2.7

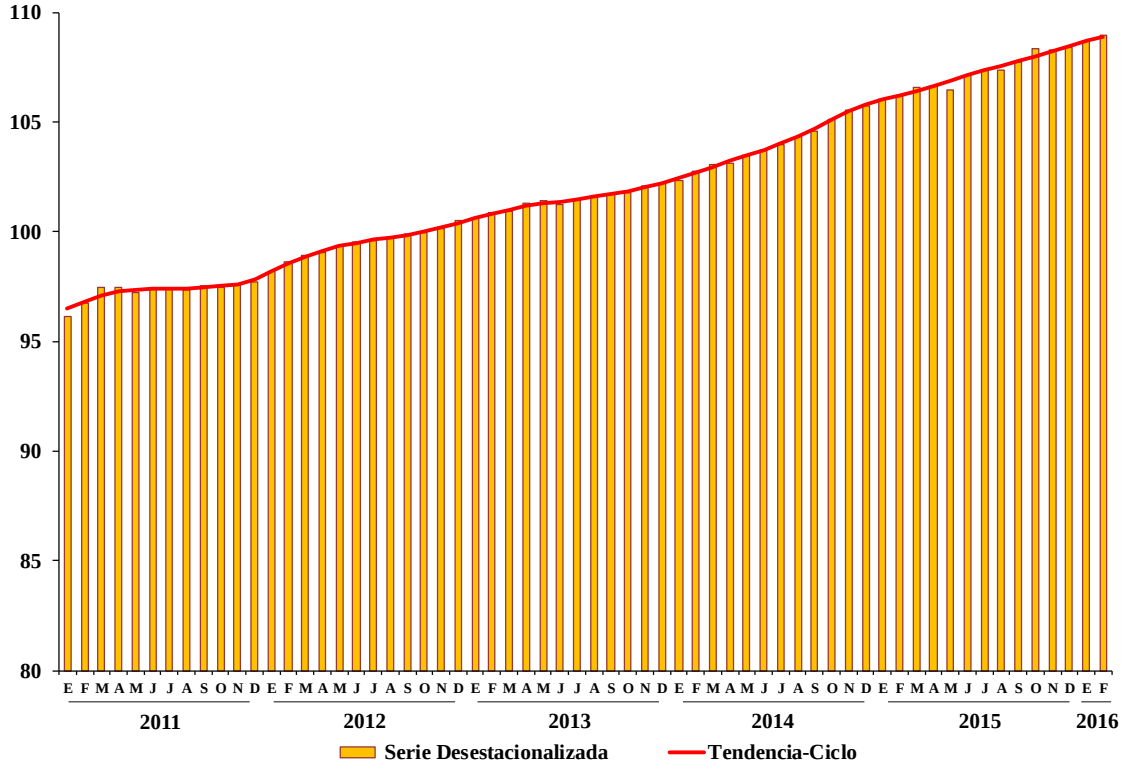
Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

[5] El INEGI señala que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.
[6] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

Personal ocupado

El personal ocupado en la industria manufacturera registró un incremento de 0.2% en febrero de 2016 frente al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad. Por otra parte, por tipo de contratación, tanto el número de obreros como el de los empleados que realizan labores administrativas se elevó 0.2% a tasa mensual en ambos casos.

PERSONAL OCUPADO
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2011 – febrero de 2016
- Índice 2008=100 -

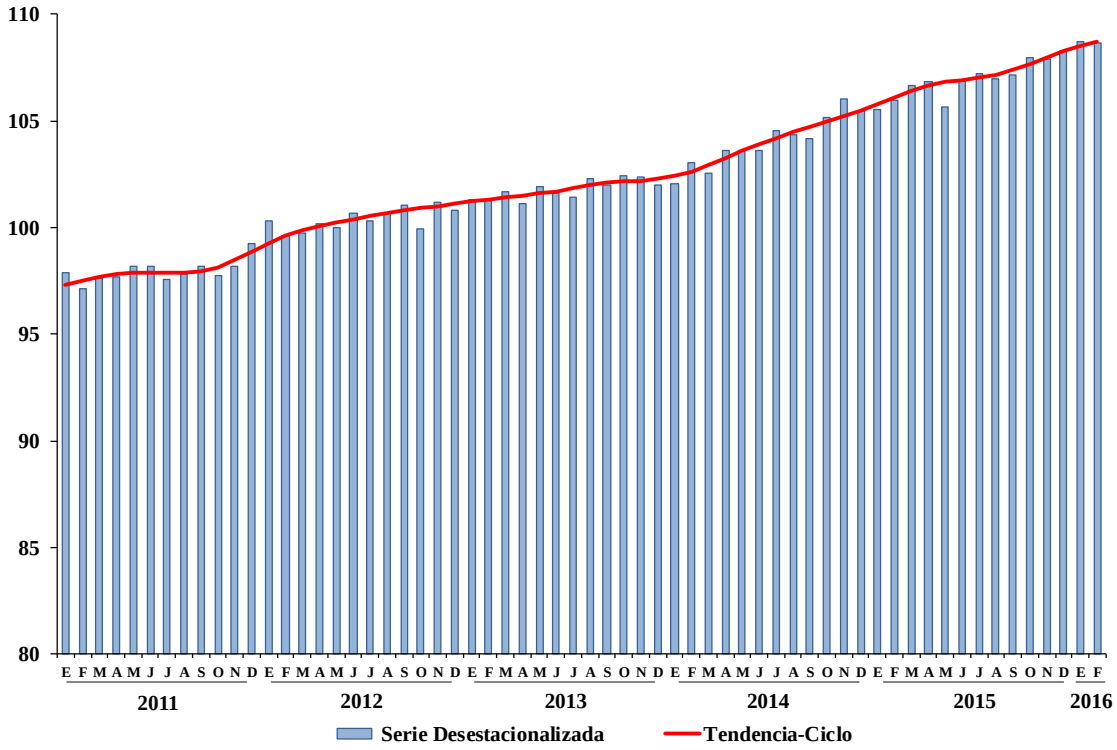


FUENTE: INEGI.

Horas trabajadas

En el segundo mes del año en curso las horas trabajadas en las industrias manufactureras mostraron un descenso de 0.1% en comparación con las del mes inmediato anterior, con datos desestacionalizados: las correspondientes a los obreros retrocedieron 0.2%, mientras que las de los empleados crecieron 0.2% a tasa mensual.

HORAS TRABAJADAS
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2011 - febrero de 2016
- Índice 2008=100 -

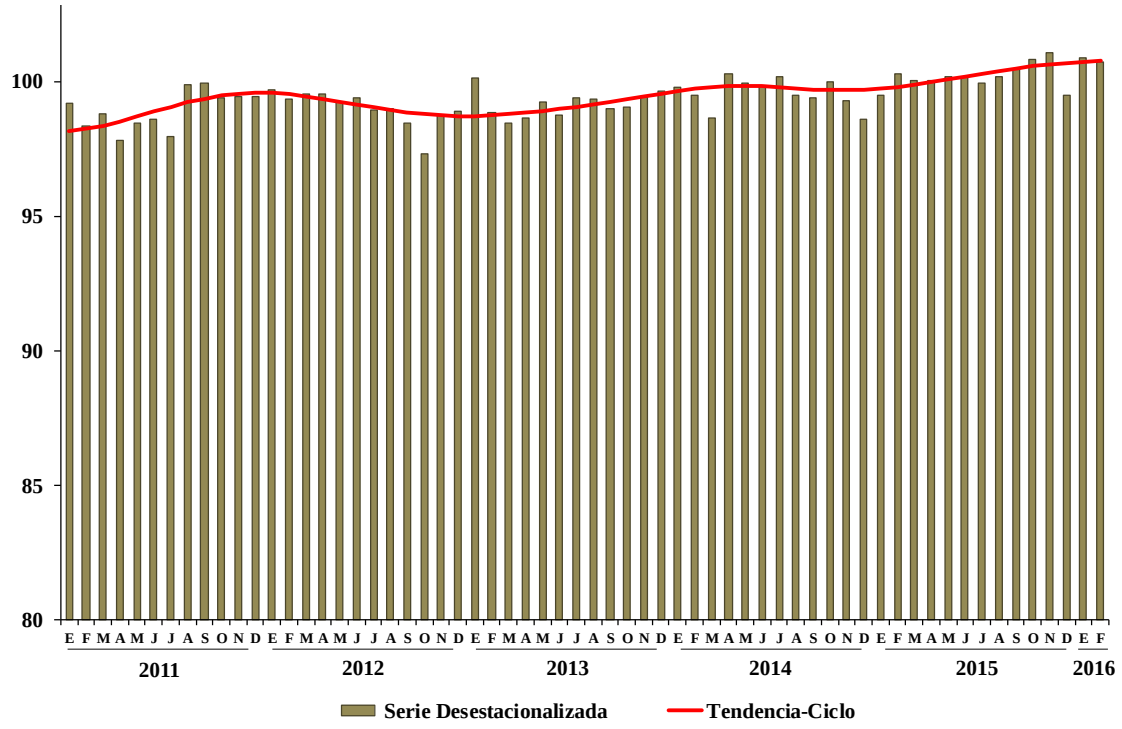


FUENTE: INEGI.

Remuneraciones medias reales pagadas

Eliminando el factor estacional, las remuneraciones medias reales pagadas en febrero pasado registraron una caída mensual de 0.1%. De manera desagregada, los salarios pagados a obreros disminuyeron 0.3% y los sueldos pagados a empleados 0.1%, en tanto que las prestaciones sociales se elevaron 0.7% respecto a enero de este año.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2011 - febrero de 2016
- Índice 2008=100 -



FUENTE: INEGI.

Cifras originales

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO Y POR SUBSECTOR
Febrero de 2016 p/
– Variación porcentual anual respecto al mismo mes del año anterior –

Subsectores		Personal ocupado	Horas trabajadas	Remuneraciones medias 1/	Capacidad de planta utilizada 2/
Total		**2.6**	**4.4**	**1.6**	**1.0**
	Obreros a/	2.7	4.5	1.4	
	Empleados b/	1.8	3.9	1.4	
	Prestaciones sociales			2.7	
31-33	**Total Industrias Manufactureras**	**2.6**	**4.4**	**1.6**	**1.0**
311	Industria alimentaria	0.9	2.9	0.9	0.6
312	Industria de las bebidas y del tabaco	1.6	4.5	7.6	-6.1
313	Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	4.1	8.1	2.3	2.1
314	Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	1.9	7.5	-1.3	-6.0
315	Fabricación de prendas de vestir	-1.0	2.5	4.6	1.1
316	Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.3	3.0	4.2	0.6
321	Industria de la madera	-4.0	0.0	3.9	2.2
322	Industria del papel	0.3	4.6	2.6	0.4
323	Impresión e industrias conexas	2.8	3.4	-0.4	-2.4
324	Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-4.8	-4.5	3.0	4.7
325	Industria química	-2.1	0.3	-1.9	2.7
326	Industria del plástico y del hule	1.5	4.3	5.0	1.7
327	Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.8	4.5	1.3	0.5
331	Industrias metálicas básicas	-0.6	3.4	-1.1	-1.9
332	Fabricación de productos metálicos	2.7	8.0	1.7	1.2
333	Fabricación de maquinaria y equipo	1.8	0.6	-0.6	-2.4
334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	4.1	6.2	3.6	1.6
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	2.8	4.3	1.7	2.5
336	Fabricación de equipo de transporte	5.7	5.7	1.6	0.9
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	6.1	8.0	5.6	1.2
339	Otras industrias manufactureras	6.1	6.5	3.8	1.0

p/ Cifras preliminares.
1/ Resultan de dividir la masa de remuneraciones reales entre el empleo.
a/ Para las Remuneraciones medias, se refiere a salarios pagados a obreros.
b/ Para las Remuneraciones medias, se refiere a sueldos pagados a empleados.
2/ Porcentaje que indica la relación entre el volumen de la producción obtenida por las unidades económicas y el volumen de producción que potencialmente podría generarse en un período determinado; lo anterior de acuerdo con las condiciones de infraestructura, equipamiento, procedimientos técnicos y de organización, así como recursos humanos y materiales, que éstas utilizan. Diferencias en puntos porcentuales.

FUENTE: INEGI.

Nota metodológica

Las cifras aquí mencionadas podrán ser consultadas en la página del INEGI en Internet: http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2016/emim/emim2016_04.pdf

Personal ocupado en los servicios no financieros

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), series 2008=100, cuyo diseño estadístico se realizó para 99 conjuntos de actividades económicas relacionadas con los Servicios Privados no Financieros de acuerdo con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN 2007).

Los resultados de las Encuesta Mensual de Servicios (EMS) fueron publicados por el INEGI el pasado 25 de abril de 2016. Mediante ellos se puede conocer la evolución de los indicadores más relevantes de 99 actividades económicas, agrupadas en nueve sectores relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional. A continuación se presenta el análisis que efectuó ese Instituto sobre el comportamiento de los indicadores de ingresos y de personal ocupado durante febrero de 2016.

Principales Resultados

La desagregación se presenta para las variables de los ingresos por la Prestación de Servicios, el Personal Ocupado total, los Gastos de Consumo de Bienes y Servicios[7], y el pago al factor trabajo a través de las remuneraciones totales.

Cifras desestacionalizadas

Al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros[8] crecieron 0.6% en términos reales y los gastos por consumo de bienes y servicios 8.4% en febrero de este año, en tanto que el personal

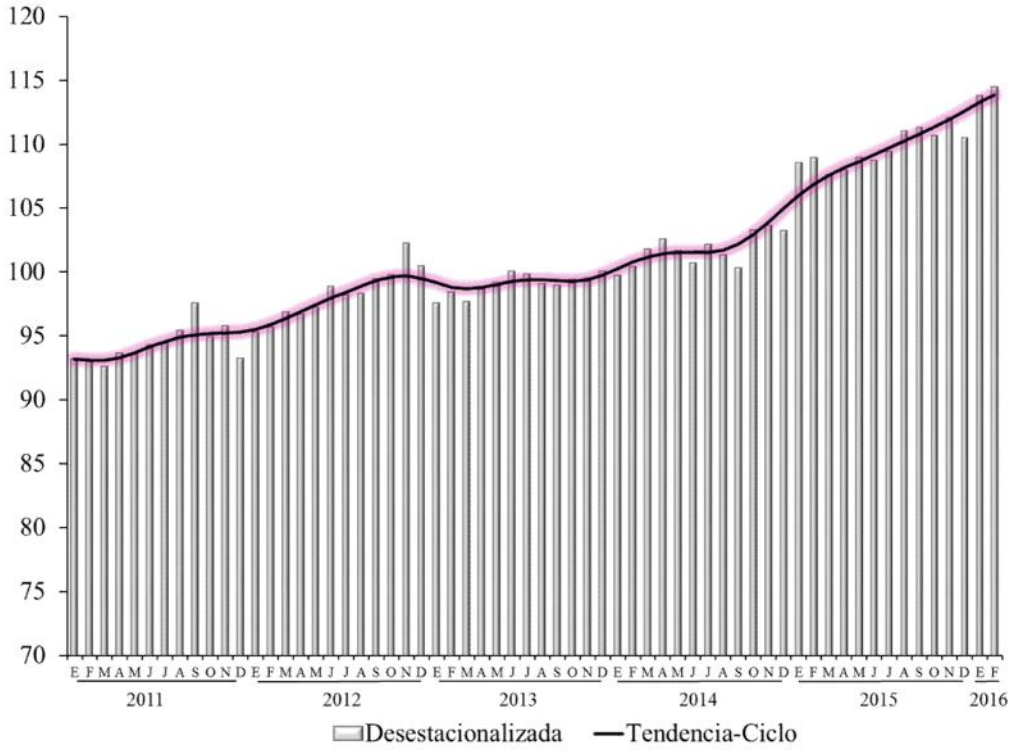
[7] Es el importe que destinó el establecimiento o empresa al consumo de bienes y servicios para realizar su actividad económica.

[8] No incluye al Sector 43, comercio al por mayor; 46, comercio al por menor; 52, servicios financieros y de seguros; 55, corporativos; 81, otros servicios, excepto actividades gubernamentales y, 93, actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales. También se excluyen a las unidades dedicadas al desarrollo de actividades sociales.

ocupado descendió 0.3% y la masa de las Remuneraciones totales se redujo 1.2% respecto al mes inmediato anterior.

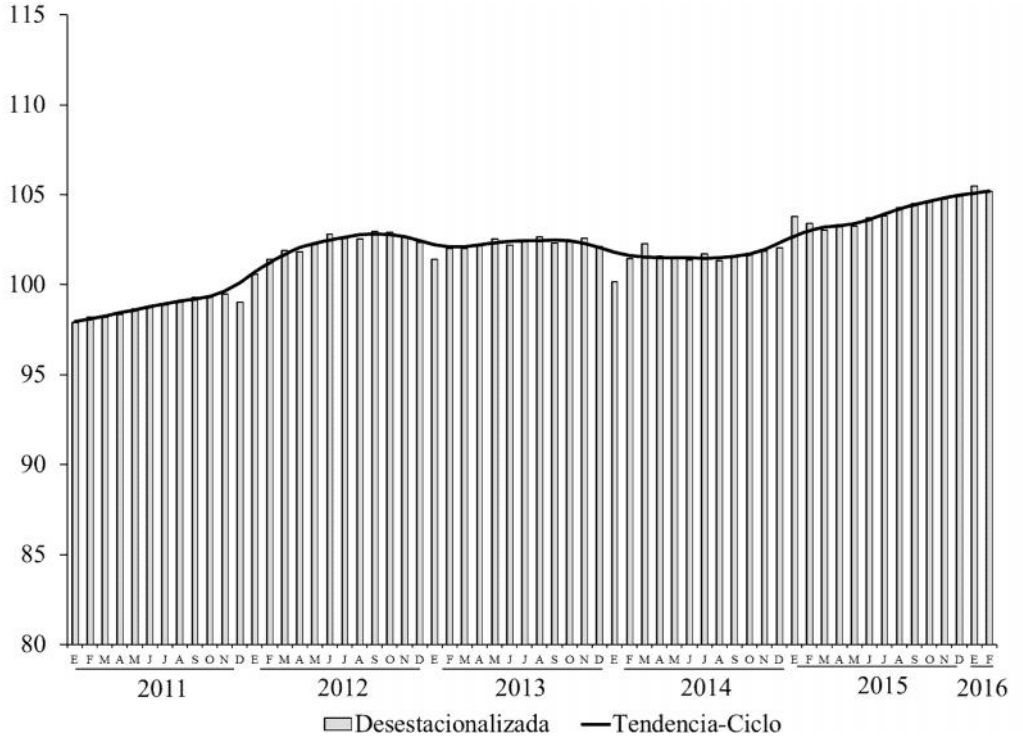
Las siguientes gráficas muestran las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo de los indicadores del sector servicios.

ÍNDICE AGREGADO DE LOS INGRESOS REALES
POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA - CICLO
Enero de 2011 - febrero de 2016
- Índice base 2008=100 -



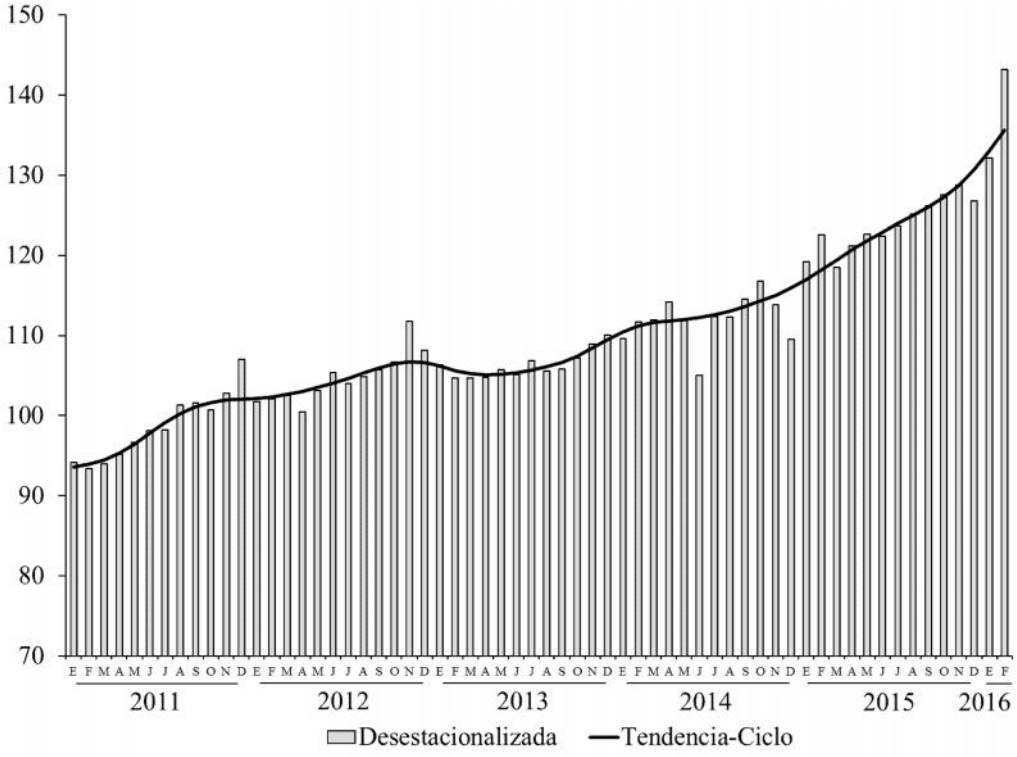
FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA–CICLO
Enero de 2011 - febrero de 2016
- Índice base 2008=100 -



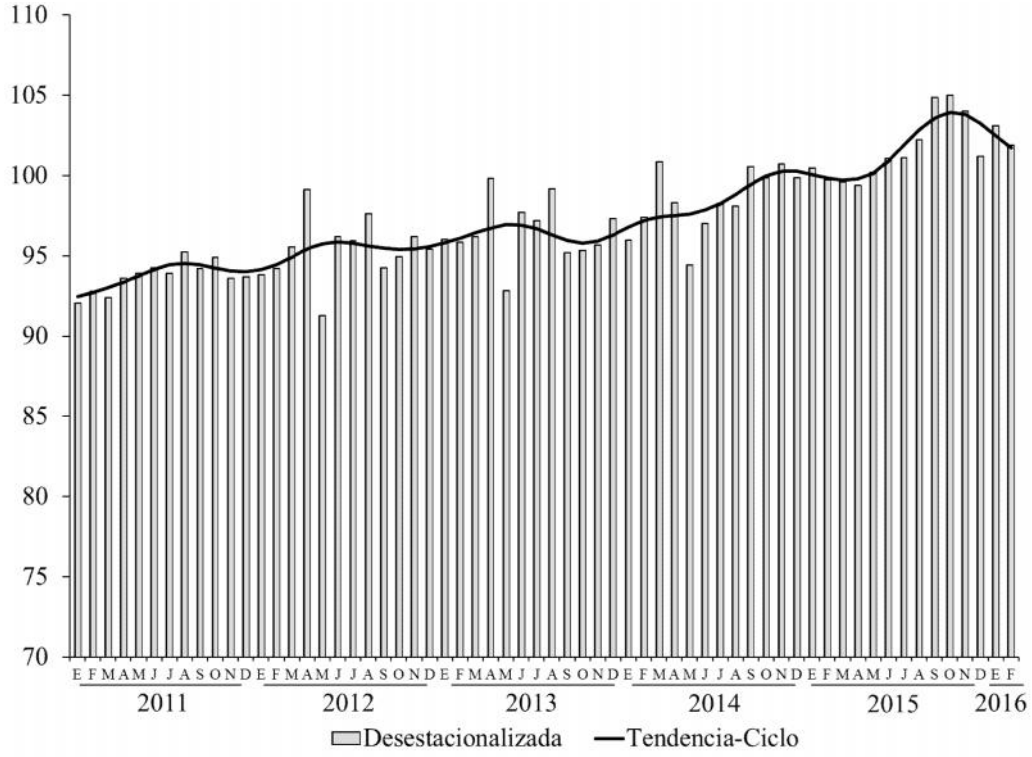
FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE GASTOS REALES POR CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA–CICLO
Enero de 2011 - febrero de 2016
- Índice base 2008=100 -



FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES TOTALES
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA–CICLO
Enero de 2011 - febrero de 2016
- Índice base 2008=100 -



FUENTE: INEGI.

SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS POR SECTOR
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
Febrero de 2016

Sector	Descripción	Ingresos Totales */		Personal ocupado	
		Variación % respecto		Variación % respecto	
		al mes previo	a igual mes de 2015	al mes previo	a igual mes de 2015
48-49	Transportes, correos y almacenamiento.	2.4	12.2	-1.5	4.6
51	Información en medios masivos.	2.5	10.9	0.3	2.8
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles.	15.7	12.9	1.8	8.0
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos.	1.7	12.7	-1.1	-4.0
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación.	1.2	0.0	-5.3	-3.2
61	Servicios educativos.	3.0	4.9	0.7	3.4
62	Servicios de salud y de asistencia social.	3.3	12.2	-0.8	3.0
71	Servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros servicios recreativos.	4.8	8.0	1.2	5.4
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.	0.0	2.3	0.1	2.7

*/ En términos reales.
FUENTE: INEGI.

Cifras originales

SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS p/
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -

Índices	Febrero	Ene-Feb
Ingreso por la Prestación de Servicios */	10.0	7.0
Personal Ocupado	1.8	1.9
Gastos por Consumo de Bienes y Servicios */	17.2	14.1
Remuneraciones Totales */	2.2	2.6

Nota: Las variaciones porcentuales anuales fueron calculadas con todos los decimales.
p/ Cifras preliminares.
*/ En términos reales.
FUENTE: INEGI.

Aspectos Metodológicos

Las cifras aquí mencionadas podrán ser consultadas en la página del INEGI en Internet:

www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/terciario/ems/default.aspx

Fuente de información:
http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saladeprensa/noticia.aspx?id=2565

Mercado de trabajo en España

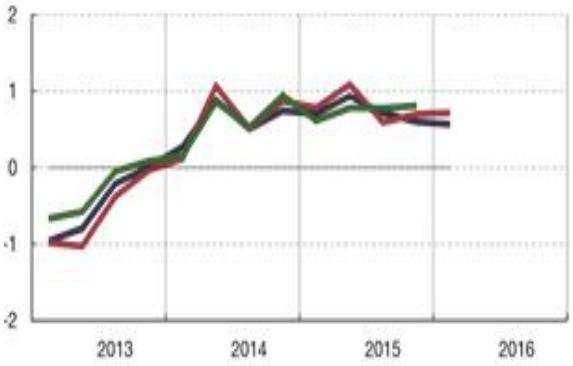
En el “Boletín Económico” de marzo de 2016, que publicó el Banco de España, se presentó el *Informe Trimestral de la Economía Española*, que incluye un análisis general sobre la situación del mercado laboral en ese país; el cual se reproduce a continuación.

Al inicio de 2016, el empleo mantuvo el tono positivo de los meses anteriores, con un avance mensual de los afiliados en enero y febrero similar al que se viene observado desde el verano pasado, de 0.2% en términos desestacionalizados. Por ramas de actividad, el ritmo de crecimiento de los afiliados permaneció prácticamente estable en todas ellas, salvo en la agricultura, donde se observó un empeoramiento. En conjunto, esta información apunta a que el empleo del total de la economía, en términos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), podría aumentar en el primer trimestre del año a un ritmo análogo al del cuarto trimestre de 2015, en torno a 0.6 por ciento.

En cuanto al desempleo registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en los dos primeros meses del ejercicio se mantuvo el ritmo de descenso interanual en 8%, tasa análoga a la observada en el último trimestre de 2015. Por su parte, los contratos registrados en el SEPE repuntaron el febrero hasta crecer 12.3% en tasa interanual. Los aumentos en los de carácter temporal y en los indefinidos, en dicho mes, fueron, respectivamente, de 12 y 16 por ciento.

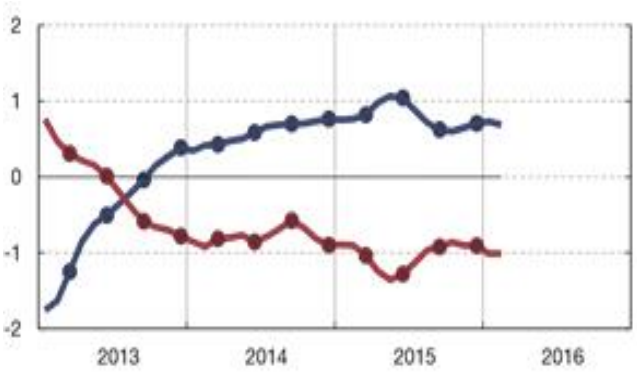
EMPLEO
- Por ciento -

Tasas intertrimestrales [a/]



CNTR. Total de la economía
CNTR. Economía de mercado
EPA. Total ocupados

Indicadores de empleo y desempleo [b/]



Afiliaciones a la seguridad social
Desempleo registrado (Escala derecha)

[a/] Tasas calculadas sobre series ajustadas. Empleo CNTR medido en términos de empleo equivalente.
[b/] Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Empleo y Seguridad Social y Agencia Tributaria.

Fuente de información:
http://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economic/index2016.html

Busca STPS fortalecer políticas de Inclusión Laboral

En el boletín de prensa 569, publicado el pasado 5 de abril de 2016, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) informó que la dependencia trabaja en una propuesta de Reforma para incorporar cuotas de contratación de personas con discapacidad en los sectores público y privado; la nota completa se presenta a continuación.

El Subsecretario de Previsión Social de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Ignacio Rubí Salazar, informó que la entidad se encuentra trabajando en el Protocolo para la Inclusión Laboral de Personas con Discapacidad a la Administración Pública Federal y en una Reforma a la Ley General para la Inclusión de las Personas con Discapacidad para incorporar el concepto de cuotas de contratación para este sector.

El funcionario federal detalló que el Protocolo para la Inclusión Laboral de Personas con Discapacidad a la Administración Pública Federal busca que 3% de las plazas sean ocupadas por personas en esta situación; adicionalmente, la dependencia trabaja en una propuesta de Reforma a la Ley General para la Inclusión de las Personas con Discapacidad, a fin de incorporar el concepto de cuotas en favor de su contratación en los sectores público y privado.

Lo anterior lo dio a conocer durante la gira de trabajo que realiza a ciudades de España, por invitación del Gobierno del País Vasco, con el propósito de intercambiar experiencias en materia de inclusión laboral de personas con discapacidad y en situación de vulnerabilidad.

El funcionario de la STPS indicó que en este intercambio del marco jurídico y la normatividad en materia de inclusión laboral se visitarán distintos centros de trabajo,

entre ellos los denominados “de empleo protegido”, es decir, en donde la mayoría de los trabajadores tiene alguna discapacidad, y la empresa recibe alguna protección, apoyo o subsidio por parte del Gobierno Vasco.

El Subsecretario del Trabajo dijo que se busca conocer las buenas prácticas que el País Vasco está llevando a cabo en la materia para que, a la luz de nuestro marco jurídico, nuestra idiosincrasia y nuestras condiciones socio-económicas, se contemple la posibilidad de impulsar distintos proyectos innovadores en México en favor de las personas en situación de vulnerabilidad.

Asimismo, informó que compartirá en España la experiencia de México en la incorporación al trabajo de personas con discapacidad, a través de una serie de medidas contempladas en el Programa Nacional de Trabajo y Empleo para Personas con Discapacidad, que publicó la actual Administración y que es el documento rector de las acciones gubernamentales en este campo.

También destacó la campaña de comunicación social que realiza la STPS en el marco del Compromiso de Gobierno 088 (CG-088), de fortalecer y difundir los beneficios e incentivos fiscales con los que cuentan las personas físicas y morales al contratar personas con discapacidad.

De igual forma, hizo énfasis en la adquisición de equipo Valpar, que permite llevar a cabo evaluación de habilidades y destrezas de personas con discapacidad para poder apoyar su inclusión laboral.

Resaltó el éxito de la Estrategia Abriendo Espacios, que opera el Servicio Nacional de Empleo (SNE) de la STPS, un mecanismo de coordinación nacional para atender en todo el país a las personas con discapacidad interesadas en incorporarse a una actividad productiva.

El funcionario mexicano también enfatizó sobre las medidas utilizadas medidas como el Distintivo Empresa Incluyente “Gilberto Rincón Gallardo”, que reconoce a aquellas empresas que han acreditado su carácter incluyente al momento en que llevan a cabo acciones para apoyar la incorporación a una actividad productiva, en condiciones dignas y bien remuneradas, a personas con discapacidad.

Finalmente, hizo referencia a la publicación en el Diario Oficial de la Federación de la Norma Oficial Mexicana en Igualdad Laboral y No Discriminación, en octubre de 2015.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/busca-stps-fortalecer-politicas-de-inclusion-laboral

Encabezará el titular de la STPS Inauguración del Foro Regional de la Seguridad Social de las Américas

En el boletín de prensa número 572, publicado el pasado 10 de abril de 2016, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dio a conocer que el titular de la STPS Inauguró el Foro Regional de la Seguridad Social de las Américas, **e**n el cual representantes de más de 25 países debatirán las estrategias regionales a seguir para la extensión de la seguridad social; la nota completa se presenta a continuación.

El Secretario del Trabajo y Previsión Social, Alfonso Navarrete Prida, encabezó el lunes 11 de abril en la Ciudad de México la ceremonia de inauguración del Foro Regional de la Seguridad Social para las Américas, en el cual representantes de más de 25 países debatieron las estrategias regionales a seguir para la extensión de la seguridad social.

El Foro, convocado por la Asociación Internacional de Seguridad Social (AISS) y el Instituto de Seguridad Social y Servicios para los Trabajadores del Estado (ISSSTE), es una plataforma para discutir e intercambiar información sobre las tendencias más importantes y las prioridades de la seguridad social en el continente americano.

A la ceremonia asistieron además del Titular de la STPS, el Presidente de la AISS, Errol Frank Stoové, y el Director General del ISSSTE, José Reyes Baeza Terrazas, entre otros directivos y altos mandos de administraciones de seguridad social de los países miembros de la AISS, así como representantes de organizaciones de trabajadores, de organismos internacionales y del sector académico.

De acuerdo con la AISS, los sistemas de seguridad social en América han realizado progresos notables en la extensión de la cobertura, asegurando la sostenibilidad y

reduciendo la pobreza, alentado por un reconocimiento de la seguridad social en el desarrollo social y económico, así como por un mayor compromiso político para mejorar la calidad de vida de los trabajadores y sus familias.

Destacan los avances en los últimos años en el desarrollo del seguro de enfermedad, las pensiones y la extensión de los regímenes no contributivos, que han convertido en realidad la protección social básica para millones de personas.

En el seno de la AISS se ha reconocido la inversión en la seguridad social como un factor esencial del desarrollo social y económico, y como un medio para reducir las desigualdades en la región. También se ha señalado que para su desarrollo continuo es necesario impulsar la innovación efectiva, la mejora del diseño de políticas y una coordinación más estrecha de la seguridad social contributiva y no contributiva.

El Foro Regional examinó cómo los sistemas de seguridad social pueden aprovechar estos avances pese al entorno económico cambiante y a los desafíos relacionados con el envejecimiento de la población, el aumento de las migraciones y de la urbanización, así como la extensa economía informal.

En el evento, la AISS presentó un informe con los progresos en la extensión de la cobertura y las ganancias de eficiencia, así como ejemplos de buenas prácticas en la administración de la seguridad social.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/encabezara-el-titular-de-la-stps-inauguracion-del-foro-regional-de-la-seguridad-social-de-las-americas

Tutelar Seguridad Social, Salud y Bienestar, imperativo central de los gobiernos: Alfonso Navarrete Prida

A través del boletín de prensa emitido el pasado 11 de abril del presente año, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dio a conocer que su Titular inauguró el "Foro Regional de la Seguridad Social para las Américas 2016", y adelantó que próximamente se anunciará la puesta en marcha de nuevas acciones en favor de la formalización del empleo. A continuación se presentan los detalles.

El Secretario del Trabajo y Previsión Social, Alfonso Navarrete Prida, subrayó que la tutela de la seguridad social, la salud y el bienestar son un imperativo central de los gobiernos, ya que constituye una de las principales herramientas del Estado para proteger a la población de los riesgos e impactos asociados a los ciclos naturales de vida y los derivados del entorno económico y laboral.

Durante la Ceremonia de Inauguración del "Foro Regional de la Seguridad Social para las Américas 2016", el Titular de la STPS afirmó que el acceso a la seguridad social está ligado a la formalidad en el empleo, por lo cual el Gobierno de la República ha puesto en marcha diversas acciones en materia de formalización del empleo.

Aseguró que "Cuando un trabajador asalariado percibe las prestaciones de ley, como son acceso a servicios de salud, pago de aguinaldo, reparto de utilidades, acceso al crédito, al consumo y a la vivienda, inmediatamente mejora su condición de ingreso y de calidad de vida para él y su familia. Por eso estamos convencidos de que a través de la formalización y sus beneficios se hace más por mejorar el bienestar de los trabajadores de bajos ingresos y de sus familias".

En este sentido, anunció que próximamente, con el compromiso y participación de los Gobernadores de todo el país, se llevarán a cabo nuevas acciones en favor de la formalización del empleo, que implicará la suscripción de convenios con metas cuantitativas con cada uno de los gobiernos estatales.

Ante los Secretario de Salud, José Narro Robles, y de la Función Pública, Virgilio Andrade Martínez, así como de delegados de 27 países de la región y representantes de organizaciones de trabajadores y de académicos, el funcionario federal indicó que el reto es brindar seguridad social a más trabajadores y sus familias, ya que México registra más de 15 millones de trabajadores asalariados que no están inscritos a sistemas de seguridad social vinculados a su empleo, frente a 18 millones, promedio de trabajadores sí reconocidos y sí vinculados a un empleo.

Mencionó como nuevos desafíos de la seguridad social la recurrencia de crisis económicas, el aumento de la población excluida de la protección y una mayor esperanza de vida de las personas, todo lo cual impacta la sostenibilidad financiera de dichas instituciones en todo el mundo y, por tanto, implica riesgos de descapitalización e insolvencia.

“Estas razones, entre otras, hicieron que se presentaran una serie de reformas presentadas por el Ejecutivo que aprobó el Congreso de la Unión. La primera de ellas se publicó el 30 de noviembre de 2012 a la Ley Federal del Trabajo, llamada la primer gran reforma estructural. Entre las nuevas disposiciones se estableció el concepto de trabajo digno o trabajo decente, que la elevó de una categoría administrativa planteada por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) a una categoría jurídica, entendiéndose por trabajo decente aquel que se realiza en condiciones de prestaciones y Seguridad Social, como un anhelo y una obligación del mercado laboral de ofrecerle a los trabajadores”.

El Titular de la STPS reafirmó el compromiso del Gobierno de la República por robustecer, actualizar y transformar la estructura y funcionamiento del Sistema de Seguridad Social en el país, a fin de mejorar sustancialmente la calidad de los servicios y ampliar la cobertura de sus beneficios.

Por su parte, el Director General del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), José Reyes Baeza Terrazas, destacó que la reflexión especializada en el Foro propiciará la adopción de buenas prácticas en materia de seguridad social, además de que se reforzará el enfoque preventivo.

Tras externar que la seguridad social debe verse hoy en día “como una revolución pacífica que comparte talento y experiencia para transitar hacia la excelencia”, José Reyes Baeza Terrazas ratificó el planteamiento del Presidente de la República para profundizar en la universalización del seguro de salud.

El funcionario mencionó que este espacio de reflexión servirá para que el ISSSTE aprenda de las mejores prácticas en excelencia administrativa de la seguridad social y, al mismo tiempo, poner a disposición de los organismos internacionales acciones sobresalientes del ISSSTE en beneficio del derechohabiente, como lo es la eliminación del Pase de Vigencia Presencial para jubilados y pensionados y la reducción de 180 a 10 días el pago de la primera pensión.

El Director General del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), Mikel Arriola Peñalosa, a su vez, señaló que el fortalecimiento de la seguridad social es uno de los ejes centrales para mantener el modelo de desarrollo humano en el largo plazo.

“El gran reto durante los próximos años para las instituciones de seguridad social, como el IMSS, será mejorar los niveles de seguridad social y aumentar la cobertura”, enfatizó.

En su oportunidad, el Presidente de la Asociación Internacional de la Seguridad Social (AISS), Errol Frank Stoové, afirmó que este foro es una oportunidad única para México aprenda de nuestros países e instituciones y hacer un esfuerzo para subir al siguiente nivel, y estamos en condiciones de ayudarlo en lo que sea necesario para beneficio de nuestras instituciones y para un mejor futuro.

Mencionó que en el mundo hay 145 millones de personas mayores de 16 años en pobreza, y todos necesitan ayuda y servicios de seguridad social, incluso los migrantes, señaló al recordar que, desde hace dos años, cuando la AISS se reunió en Qatar, se ha trabajado para instaurar políticas de seguridad social en América Latina y el Caribe.

En el evento estuvieron presentes el Presidente de la Comisión de Seguridad Social del Senado de la República, Fernando Enrique Mayans Canabal; el Secretario General de la Federación de Sindicatos de Trabajadores al Servicio del Estado (FSTSE), Senador Joel Ayala Almeida; el Director General del Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas, General de División Diplomado de Estado Mayor, Jesús Javier Castillo Cabrera; el Presidente del Consejo Asesor Científico y Médico del ISSSTE, Guillermo Soberón Acevedo; y el Director de la Oficina para México y Cuba de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), Thomas Wissing Pffeifer.

También, el Secretario General del ISSSTE, Juan Manuel Verdugo Rosas; el Presidente del Comité Ejecutivo Nacional del Sindicato Nacional de Trabajadores del ISSSTE, Luis Miguel Victoria Ranfla; el Presidente Nacional del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Educación (SNTE), Juan Díaz de la Torre; la Secretaria General de la Asociación Autónoma del Personal Académico de la Universidad Nacional Autónoma de México (AAPAUNAM); la Representante de la Confederación Nacional de Trabajadores Universitarios, Bertha Guadalupe

Rodríguez Sámano; y el Subsecretario de Previsión Social de la STPS, Ignacio Rubí Salazar.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/tutelar-seguridad-social-salud-y-bienestar-imperativo-central-de-los-gobiernos-alfonso-navarrete-prida

Atiende STPS quejas laborales a través del Centro de Mando

En el boletín de prensa 576, emitido el 15 de abril de 2016, por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) se dio a conocer que se atiende de manera oportuna y ágil las consultas y quejas de trabajadores, empleadores y personal involucrado en las tareas de inspección federal del trabajo, a través del Centro de Mando. A continuación se presenta el boletín.

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) atiende de manera oportuna y ágil las consultas y quejas de trabajadores, empleadores y personal involucrado en las tareas de inspección federal del trabajo, a través del Centro de Mando.

En el período de enero de 2015 a marzo de 2016, la STPS ha brindado atención y seguimiento a través del Centro de Mando a 423 quejas promovidas por los trabajadores, así como a 662 accidentes de trabajo detectados por esta área de servicio.

El Centro de Mando, operado por la Dirección General de Inspección Federal del Trabajo, tiene como finalidad impulsar la participación ciudadana y propiciar transparencia en las relaciones entre trabajadores, empleadores y gobierno, así como modernizar y agilizar la supervisión en línea de las actividades de inspección.

Entre las funciones de esta área de servicio, destacan las de monitoreo, atención y seguimiento de los accidentes de trabajo; canalizar y dar seguimiento a las quejas laborales promovidas por los trabajadores; orientar en materia de normatividad laboral y del proceso de inspección a patrones y trabajadores, así como vigilar y supervisar en línea las actividades que realizan Inspectores Federales del Trabajo y las Unidades Administrativas vinculadas con el proceso de inspección.

Para quejas laborales la STPS pone a disposición el número telefónico del Centro de Mando: 3000 2700 extensiones 65338, 65388 y 65394, de lunes a viernes de 9:00 a 18:00 horas. También, a través del correo inspeccionfederal@stps.gob.mx, la cuenta Twitter @inspeccionSTPS e Inspección Federal del Trabajo en Facebook.

Para dar atención a quejas es necesario especificar el nombre de la empresa o razón social, actividad del centro de trabajo, domicilio del centro de trabajo, nombre del representante legal o administrador, Registro Federal de Contribuyentes (RFC) del centro de trabajo o empresa y Motivo de la queja laboral.

Es importante señalar que todos estos campos son obligatorios para el seguimiento de la queja, aunque la misma se puede hacer de manera ANÓNIMA.

Con estas acciones, la STPS salvaguarda los derechos de los trabajadores de México, favorece la transparencia en las relaciones entre trabajadores, empleadores y gobierno, promueve la participación ciudadana y moderniza la supervisión de centros de laborales en tiempo real.

Fuente de información.
http://www.gob.mx/stps/prensa/atiende-stps-quejas-laborales-a-traves-del-centro-de-mando

Promueve STPS inclusión laboral de personas próximas a ser liberadas

En el boletín de prensa 577 publicado el pasado 19 de abril de 2016, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) informó que promueve la inclusión laboral de personas próximas a ser liberadas, esto para dar cumplimiento al Artículo 18 constitucional, el cual establece que los centros de reclusión tienen el objetivo de corregir y preparar a la reinserción social, sobre la base de la promoción de la educación, la capacitación y el empleo. A continuación, se incluye el boletín completo.

En cumplimiento del Artículo 18 constitucional, que establece que los centros de reclusión tienen el objetivo de corregir y preparar a la reinserción social, sobre la base de la promoción de la educación, la capacitación y el empleo.

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) impulsa de manera interinstitucional acciones encaminadas al desarrollo de las habilidades y competencias de personas próximas a ser liberadas, para su inclusión laboral mediante la vinculación, el fomento al autoempleo y la generación de proyectos productivos.

En cumplimiento del Artículo 18 constitucional, que establece que los centros de reclusión tienen el objetivo de corregir y preparar a la reinserción social, sobre la base de la promoción de la educación, la capacitación y el empleo, la STPS fortalece las acciones de sensibilización, difusión, organización y realización de cursos y talleres de capacitación para el trabajo, así como certificación de competencias laborales.

En este sentido, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social ha instalado Mesas Interinstitucionales para la inclusión laboral de las personas en reclusión y sus familias (Mesas PROLABORA) en las 32 entidades federativas; estas mesas son espacios de coordinación interinstitucional en las entidades federativas, cuyo propósito es desarrollar acciones que ayuden a la empleabilidad de estas personas privadas de su libertad, próximas a ser liberadas.

En 2013, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social inscribió en el Programa Nacional para la Prevención de la Violencia y la Delincuencia la acción institucional "Fortalecimiento de la empleabilidad de las personas próximas a ser liberadas", que opera a través de las Mesas PROLABORA.

Mediante estas mesas se han realizado acciones innovadoras como la certificación de competencias laborales en los estándares de cosecha de hortalizas y cítricos de 178 internos en la colonia penal federal Islas Marías y el Centro de Readaptación Social número 3 de Tapachula, Chiapas.

Asimismo, se cuenta con la participación de las instituciones educativas que incuban proyectos para el autoempleo de personas próximas a ser liberadas, mientras que la participación de los empresarios se ve reflejada en una mayor sensibilidad para la inclusión y en acciones concretas para promover la empleabilidad de esta población.

De enero de 2015 a marzo de 2016, se han llevado a cabo 22 jornadas de fortalecimiento en centros penitenciarios varoniles, femeniles y mixtos de 15 entidades federativas beneficiando a 987 personas privadas de su libertad próximas a ser liberadas (735 hombres y 252 mujeres).

Con estas acciones, el Gobierno de la República sienta las bases de una sólida política de atención e inclusión a la vida productiva en igualdad de circunstancias no solo a personas en reclusión próximas a ser liberadas, sino a personas con discapacidad, VIH/Sida, adultos mayores, de la diversidad sexual y mujeres jefas de familia, entre otros grupos vulnerables.

De acuerdo con el Órgano Administrativo Desconcentrado Prevención y Readaptación Social de la Secretaría de Gobernación, México cuenta en la actualidad con 387 centros penitenciarios, de los cuales 285 pertenecen al ámbito estatal, 74 al municipal, 17 al federal y 11 a la Ciudad de México; todos ellos cuentan con una capacidad para 203 mil 228 internos, sin embargo, actualmente hay 257 mil 291, es decir, existe una sobrepoblación superior a los 54 mil internos.

Del total de la población penitenciaria en el país, 243 mil 916 son hombres (94.8%) y 13 mil 375 son mujeres (5.2%), además de que 207 mil 879 casos (80.8%) corresponden al fuero común y 49 mil 412 (19.2%) al fuero federal.

Dicha sobrepoblación genera hacinamiento, que provoca malas condiciones de alimentación e higiene y muy pocos o nulos espacios para la instalación de talleres productivos, formativos y, de capacitación; así como la escasez de recursos, que ocasiona reducción en los espacios productivos que conllevan a deficiencias para su adecuada capacitación y reincorporación a la vida laboral y productiva.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/promueve-stps-inclusion-laboral-de-personas-proximas-a-ser-liberadas

Urgente profundizar esfuerzos en el ámbito de la justicia laboral: Secretario Alfonso Navarrete Prida

El pasado 20 de abril de 2016, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) publicó el boletín de prensa 578, donde se informa que el Titular de la STPS inauguró el Foro sobre "La situación de las mujeres en el trabajo remunerado y no remunerado". A continuación se reproduce dicho boletín.

El Secretario del Trabajo y Previsión Social, Alfonso Navarrete Prida, subrayó la importancia de profundizar los esfuerzos en el ámbito de la justicia laboral en el país, "para hacerla más ágil, accesible y transparente en favor de los trabajadores, especialmente en beneficio de grupos vulnerables, como son las mujeres".

Al inaugurar el Foro "La situación de las mujeres en el trabajo remunerado y no remunerado", el Titular de la STPS dijo que el reto es aún enorme, ya que, según el Foro Económico Mundial, la brecha de género global en materia de participación laboral femenina y de igualdad salarial, así como su participación en trabajos profesionales y directivos, apenas se cerró 3% en los últimos 10 años.

En presencia de la Presidenta y Secretaria de la Comisión de Igualdad de Género de la Cámara de Diputados, Laura Nereida Plasencia Pacheco y Carolina Monroy del Mazo, respectivamente, así como de la Presidenta de esta Comisión en el Senado de la República, Diva Hadamira Gastélum Bajo, el encargado de la política laboral del país destacó la importancia que tiene para el Gobierno de la República el impulso de la política de no discriminación hacia la mujer en todos los ámbitos, y en particular en el laboral.

El Secretario Alfonso Navarrete Prida resaltó la contribución económica y social de las labores domésticas y cuidados del hogar, que realizan en su mayoría mujeres

amas de casa, o jefas de hogar, toda vez que en México una de cada cuatro hogares tiene jefatura femenina.

“Esto nos da una idea de la importancia de brindar oportunidades claras, accesibles, de desarrollo productivo equilibrado y bien remuneradas para las mujeres, lo que es vital si queremos avanzar hacia un mercado laboral más sano, igualitario y productivo, sobre todo si queremos avanzar para tener un México más incluyente y con mayor justicia social”.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), si se le asignara un valor monetario a esa actividad tendría un valor equivalente a una quinta parte (21%) de todo el Producto Interno Bruto (PIB) de México. Sin embargo, no se traduce necesariamente en ingresos, retribución o reconocimiento para quienes, siendo mujeres, desempeñan esas tareas, esenciales para el buen funcionamiento del tejido social y productivo.

Explicó el funcionario federal que “La falta de entendimiento acerca del valor fundamental que tiene para el sistema social y económico el trabajo doméstico no remunerado, ya sea por razones institucionales o culturales, conlleva a que éstas tareas sean consideradas exclusivas del sexo femenino”.

Indicó que ante las inercias “una de las cosas que realmente tenemos que promover son las oportunidades de acceso flexible de las mujeres al mercado laboral, su educación, su capacitación, así como romper patrones culturales que limitan su participación a ciertos sectores, no buscar necesariamente políticas de sustitución sino buscar, con innovación, políticas complementarias que te igualen, se llaman políticas afirmativas”.

En este sentido, informó que el Gobierno de la República ha impulsado el Programa Nacional para la Igualdad de Oportunidades y no Discriminación contra las Mujeres (PROIGUAL); adicionalmente, la Política de Igualdad Laboral de la STPS es parte de este esfuerzo transversal a través de diversas acciones para la promoción de una cultura de igualdad, inclusión y no discriminación laboral.

La aprobación e implementación de la Reforma a la Ley Federal del Trabajo de fines de 2012, agregó, introdujo importantes cambios para proteger de mejor manera los derechos de las mujeres trabajadoras, especialmente madres trabajadoras, entre los cuales destacan:

- El principio legal de igualdad sustantiva entre hombres y mujeres; se prohibió y se establecieron sanciones a los patrones y a los trabajadores que realicen actos de hostigamiento o acoso sexual, considerándolas como causales de rescisión laboral.

- Se prohibió al patrón exigir a las trabajadoras certificados médicos de ingravidez para el ingreso, permanencia o ascenso en el empleo, o despedir trabajadoras por estar embarazadas, por cambio de estado civil o por tener a su cuidado hijos menores.

- Se legalizó la práctica de distribuir las semanas de descanso pre y postnatal, con el objeto de que las madres puedan permanecer más tiempo al lado de sus hijos.

- Se estableció la modalidad para los reposos por lactancia, que consiste en reducir una hora la jornada de trabajo durante los seis meses siguientes al nacimiento.

En la STPS, apuntó el Secretario, hemos dado prioridad a la atención cotidiana de las mujeres trabajadoras a través de nuestros diversos Programas: a través del Servicio Nacional de Empleo (SNE) se han atendido a más de 7 millones de mujeres y colocado en un empleo a 2 millones de ellas; uno de cada tres créditos otorgados por el Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT) a nivel nacional se entrega a mujeres y se desarrolló la Tarjeta Mujer FONACOT, la cual se ha otorgado a 40 mil 380 trabajadoras que han dispuesto de 242 millones de pesos, beneficiando a 157 mil 482 personas, incluyendo a las trabajadoras y sus familias.

También, la Procuraduría Federal de la Defensa del Trabajo (PROFEDET) ha brindado más de 297 mil servicios de representación y asesoría jurídico-laboral a mujeres. 9 de cada 10 juicios patrocinados por la Institución se resolvieron en su favor y se obtuvieron resultados favorables para ellas en 8 de cada 10 conciliaciones concluidas, con lo que se recuperaron 3 mil 888 millones de pesos para ellas, y se les proporciona, a las mujeres que lo soliciten, apoyo para presentar denuncias por violencia laboral ante la Fiscalía Especial para los Delitos de Violencia contra las Mujeres y Trata de Personas de la Procuraduría General de la República.

Finalmente, recordó la publicación de la Norma Mexicana en Igualdad Laboral y No Discriminación, como un esfuerzo de coordinación interinstitucional entre la STPS, el Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES) y el Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación (CONAPRED), con la finalidad de fijar las bases para el reconocimiento público de los centros de trabajo que adoptan y cumplen con procesos y prácticas a favor de la igualdad laboral y no discriminación.

El evento, celebrado en el Auditorio del Museo “Rufino Tamayo” contó con la presencia de la Secretaria Ejecutiva del Instituto Nacional de las Mujeres, Marcela Eternod Arámburu; la Presidenta del Consejo Nacional para Prevenir la

Discriminación (CONAPRED), Alexandra Haas Paciuc; la Presidenta de la Comisión Mexicana de Defensa y Promoción de los Derechos Humanos, Ximena Andión Ibáñez; y la Presidenta de El Colegio de México (COLMEX), Silvia Elena Giorguli Saucedo.

Asimismo, la Representante de Organización de las Naciones Unidas (ONU) Mujeres en México, Ana Güezmes García; y el Director de la Oficina de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) para México y Cuba, Thomas Wissing Pfeiffer; y Vanessa Rubio Márquez, Subsecretaria de Planeación, Evaluación y Desarrollo Regional de la Secretaría de Desarrollo Social; por parte de la STPS asistió el Subsecretario de Previsión Social, Ignacio Rubí Salazar.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/urgente-profundizar-esfuerzos-en-el-ambito-de-la-justicia-laboral-secretario-alfonso-navarrete-prida

El estrés laboral un reto colectivo para todos en Las Américas

En abril de 2016, el Flash Informativo 61 de la publicación de la Red Interamericana para la Administración Laboral (RIAL) señaló que se acerca el Día Mundial de Salud y Seguridad en el Trabajo por lo que se organizarán una mini-serie de seminarios virtuales que busca mejorar y promover la salud y el bienestar de los trabajadores afectados por el estrés laboral. A continuación se incluye el artículo.

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) declaró el 28 de abril como Día Mundial de la Seguridad y Salud en el Trabajo. Desde 2003, esta fecha se observa cada año en conmemoración de los trabajadores que sufrieron accidentes, enfermedades o fallecieron; y a la vez, para fomentar su prevención y celebrar los eventos prevenidos. En ella participarán todos los actores sociales interesados a nivel mundial, regional y nacional, con un enfoque multipartito y mediante el ejercicio del diálogo social. En algunos países de las Américas, ésta conmemoración se ha extendido a toda una semana.

La Organización Panamericana de la Salud (OPS) se une una vez más a la celebración del día Mundial de salud y Seguridad en el Trabajo en el 2016, juntando esfuerzos y de la mano con la OIT, la Organización de Estados Americanos (OEA), su Conferencia Interamericana de Ministros de Trabajo (CIMT) y la Red Interamericana para la Administración Laboral (RIAL). Juntos abordaron la problemática y las soluciones para atender su tema central: El estrés laboral: un reto colectivo.

Los riesgos psicosociales surgen de los procesos de trabajo y las condiciones de empleo, que hoy se agravan por diferentes factores determinantes de la salud de los trabajadores. El complejo mundo del trabajo hoy impone imperativos de tiempo y

competitividad, de exigencias en el desempeño y en los resultados del trabajo. La tecnología y el mundo digital, con sus redes virtuales de inteligencia artificial que traen complejidades pseudo-humanas, adicionan retos y exigencias en las competencias y habilidades de la fuerza de trabajo para su desempeño. Los cambios en las condiciones de empleo no siempre logran satisfacer las necesidades del trabajador y su familia. Por ejemplo, la OIT indica que los cambios sustanciales en las relaciones laborales y la recesión económica actual, hacen que los trabajadores estén experimentando cambios organizacionales y de reestructuración, con sus respectivas consecuencias (menores oportunidades de empleo, aumento del trabajo precario, mayor temor a la pérdida del empleo, despidos masivos y desempleo), y a una menor estabilidad financiera. Todos estos factores contribuyen a que los lugares de trabajo sean cada vez más estresantes, afectando el bienestar, la salud física y mental del trabajador y su familia.

El estrés relacionado con el trabajo se reconoce como un problema complejo y de carácter global que afecta a todos los países, los sectores económicos, las profesiones y los trabajadores, tanto en los países desarrollados como en desarrollo. El lugar de trabajo es una fuente importante de riesgos psicosociales; pero al mismo tiempo, es el lugar idóneo para tratarlos y proteger la salud y el bienestar de los trabajadores. Por tanto, reconociendo la necesidad de generar programas preventivos centrados en las personas y que contribuyan al bienestar personal y de las organizaciones, decidimos aunar esfuerzos inter-agenciales para visibilizar esta problemática, brindar apoyo y empoderar a los trabajadores en forma individual y colectiva; y destacar las acciones exitosas que en la materia vienen realizando los Estados Miembro para afrontarlo.

En consecuencia, se organizarán una mini-serie de seminarios virtuales que busca mejorar y promover la salud y el bienestar de los trabajadores afectados por el estrés laboral, los cuales se realizarán en las siguientes fechas:

- Jueves, 28 abril de 2016: “El estrés laboral: Un reto Colectivo para todos en las Américas”.

- Maratón virtual a través de Tweeter y facebook

- Jueves, 28 mayo de 2016: “Salud mental y trabajo: de la depresión al síndrome post-traumático en el trabajo.”

- Maratón virtual a través de Tweeter y facebook

- Jueves, 16 Junio de 2016: “Lugares de Trabajo Saludables: oportunidades para aliviar los riesgos psicosociales.”

- Maratón virtual a través de Tweeter y facebook

Fuente de información:
http://rialnetportal.org/images/Webinars/op-oea-cimt-oit-%20convocatoria%20abril%2028%202016%20v3_esp.pdf

SALARIOS

Incrementan en promedio 4.13% salarios de contratos colectivos de trabajo en 2016 (STPS)

El 7 de abril de 2016, mediante el boletín de prensa de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) se informó que en promedio se incrementan en 4.13% los salarios de contratos colectivos de trabajo en 2016, este incremento representó en el primer trimestre del año una recuperación de 1.35% del poder adquisitivo de los trabajadores. A continuación se incluye el boletín.

La STPS informa que en el primer trimestre de este año se registró un incremento promedio de 4.13% en los salarios contractuales nominales, equivalente a una ganancia en el poder adquisitivo de 1.35% una vez eliminada la inflación, en beneficio de 517 mil 312 trabajadores.

Lo anterior, con base en información de las 2 mil 12 revisiones salariales y contractuales de jurisdicción federal que se depositaron en la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje (JFCA) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016.

En correspondencia a los esfuerzos del Gobierno de la República por impulsar la productividad como eje de la recuperación del poder adquisitivo del ingreso de los trabajadores, se incluyeron bonos de productividad en 330 revisiones salariales realizadas este primer trimestre (16.4% del total) para beneficio de 157 mil 224 trabajadores, que representan 30.4% del total.

Las principales revisiones salariales y contractuales realizadas en el mes de marzo de acuerdo al número de trabajadores, correspondieron a Banco Mercantil del Norte (Banorte) (15 mil 109 empleados), Asociación de Restaurantes McDonalds en la

República Mexicana (9 mil 90), Mazda Motor Operaciones de México (5 mil 200), HSBC México (4 mil 374) y Tubos de Acero de México (3 mil 117).

A través del diálogo y la conciliación se conjuró la totalidad de los un mil 487 emplazamientos a huelga registrados en los primeros tres meses del año (406 en marzo), logrando 30 meses consecutivos sin huelgas de jurisdicción federal, con lo que se mantiene el clima de paz laboral que ha imperado en el país.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/incrementan-en-promedio-4-13-por-ciento-salarios-de-contratos-colectivos-de-trabajo-en-2016

Indicadores de costos laborales en España

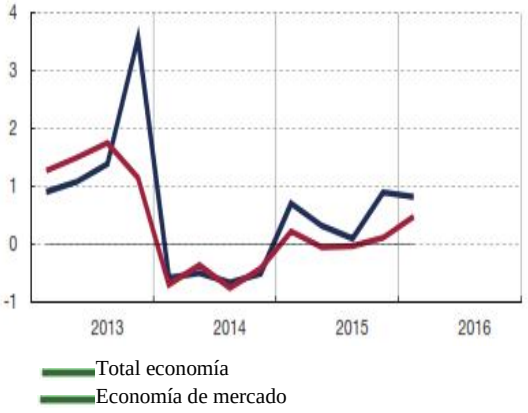
El Banco de España presentó, en su "Boletín Económico" de marzo de 2016, el siguiente análisis sobre la evolución de los costos laborales en esa nación.

"Por lo que se refiere a los salarios, la información relativa a la negociación colectiva, correspondiente a enero y febrero de este año, apunta a una cierta aceleración salarial a comienzos de 2016. El incremento medio de las tarifas se situó en 1.13%, superando en tres décimas el aumento pactado para 2015, aunque todavía por debajo del límite superior de 1.5% contemplado en el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva firmado en junio de 2015 por los agentes sociales. Los acuerdos cerrados afectan a más de 3.5 millones de trabajadores, cifra muy elevada en comparación con años anteriores[9], siendo la mayoría de ellos revisiones de convenios firmados los ejercicios previos. Por otro lado, la retribución bruta media en las grandes empresas mostró una pequeña caída en enero (–0.1%), aunque este dato podría estar afectado por la devolución de parte de la paga extraordinaria de empresas públicas al comienzo de 2015. Según la información de estos indicadores, se estima una cierta estabilización del avance de la remuneración por asalariado de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) en los primeros meses del año, aunque la información de salarios negociados apuntaría a un repunte en las ramas de economía de mercado".

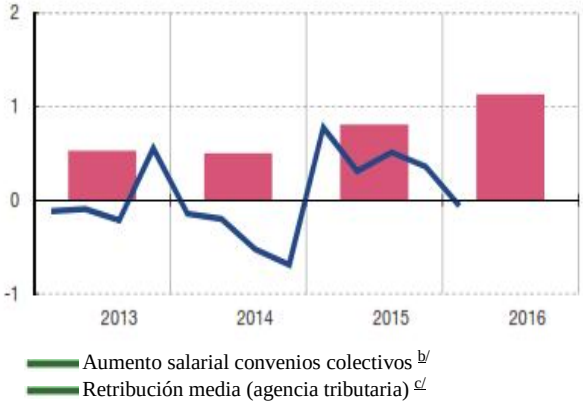
[9] Este mayor avance en la negociación se deriva de un cambio metodológico en la estadística de convenios. Desde enero de 2016, el Ministerio de Empleo y Seguridad Social introduce automáticamente las revisiones de aquellos convenios cuyo incremento salarial esté ya acordado y no dependa de una cifra por conocer, mientras que, con anterioridad, los convenios solo eran incorporados a la estadística después de haber sido registrados.

SALARIOS
- Por ciento -

Remuneración por asalariado
- Tasas interanuales[a/] -



Indicadores de salarios
- Tasas interanuales -



a/ Tasas calculadas sobre series ajustadas. Empleo CNTR medido en términos de empleo equivalente.
b/ Con información hasta febrero de 2016. Sin incluir cláusula de salvaguarda.
c/ Datos brutos trimestrales. Último trimestre, con información solo de enero de 2016.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Empleo y Seguridad Social y Agencia Tributaria.

Fuente de información:
http://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economic/index2016.html

La debilidad de los salarios y de la productividad en Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido e implicaciones para la inflación

Uno de los aspectos de la actual fase de recuperación cíclica en Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido que ha suscitado mayor atención es la moderación en el crecimiento de los salarios, incluso en un entorno en el que la tasa de desempleo se ha reducido sensiblemente. En este recuadro se analizan las posibles causas de este comportamiento, así como sus posibles implicaciones.

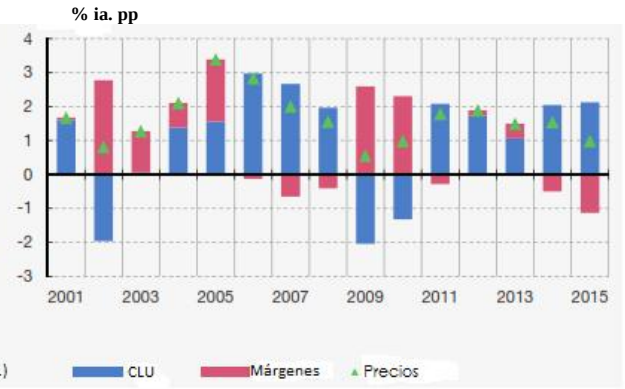
Como se puede apreciar en los gráficos siguientes, desde el inicio de la crisis los salarios nominales en ambos países han presentado un crecimiento inferior al registrado en ciclos de recuperación precedentes, teniendo en cuenta la reducción que ha experimentado la tasa de desempleo. Tomando como referencia los precios de producción, el crecimiento de los salarios reales ha sido aún más débil en ambas economías, con descensos en varios momentos desde que se inició la crisis global. Solo desde finales de 2014, el salario real se ha incrementado a un ritmo similar al promedio de la etapa previa a la crisis. En gran parte, tras esta recuperación subyace un descenso de la inflación a escala global, influida por el retroceso de los precios de las materias primas, que se ha ido propagando a un buen número de economías avanzadas, incluidas las dos analizadas aquí.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Salarios y tasa de desempleo en períodos de recuperación [a/]

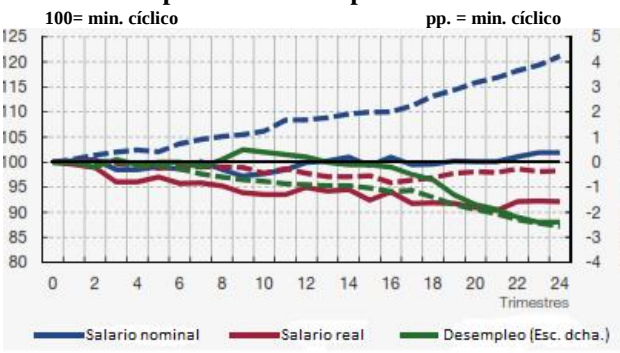


Precios, costos laborales y margen empresarial

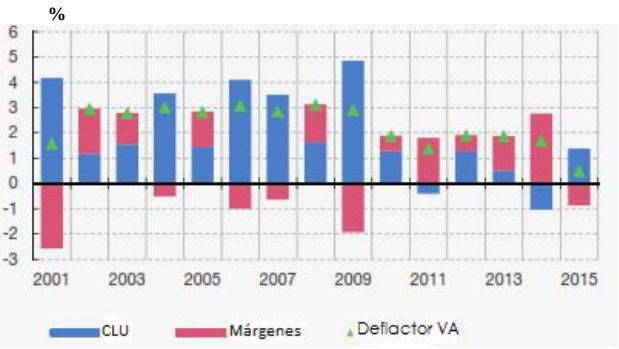


REINO UNIDO

Salarios y tasa de desempleo en períodos de recuperación [a/]



Precios, costos laborales y margen empresarial



[a/] Las líneas continuas corresponden a la recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2009. Las líneas discontinuas corresponden al promedio de las tres recuperaciones anteriores.

FUENTE: *Thomson-Reuters Datastream, Bureau of Labor Statistics y ONS.*

Este comportamiento podría obedecer a varias razones, no siempre comunes a estas dos economías. Por un lado, puede reflejar que la tasa de desempleo ha dejado de ser un indicador suficiente del grado de holgura del mercado de trabajo. En particular, esta puede ser mayor cuando se tiene en cuenta el tipo de empleo creado (aumento del trabajo a tiempo parcial, con una proporción elevada de trabajadores que desearían trabajar a tiempo completo, tanto en Estados Unidos de Norteamérica como en Reino Unido)

o el descenso de la tasa de participación (más relevante en Estados Unidos de Norteamérica), que indicaría, en parte, un aumento cíclico de la fracción de trabajadores desanimados. El grado de holgura también podría ser mayor como consecuencia de la reducción de la tasa de desempleo de equilibrio. Sin embargo, los desplazamientos observados en la curva de *Beveridge*[1] en Estados Unidos de Norteamérica durante la fase posterior a la crisis parecen rebatir esta posibilidad. Otra hipótesis apuntada por la Reserva Federal para explicar este fenómeno es la conocida como deflación salarial "embalsada", que señala que las dificultades para que los salarios nominales se reduzcan hacen que en las recesiones el grueso del ajuste recaiga sobre el empleo y, así, al iniciarse la recuperación también es el empleo el que aumenta, sin que los salarios suban[2]. Alternativamente, también es posible que la menor presión ejercida sobre los salarios por el descenso de la tasa de desempleo, en comparación con períodos anteriores, esté relacionada con un reducido grado de rotación de un empleo a otro, en ambos países. También pueden existir efectos composición sectorial para explicar este fenómeno, si el empleo creado se ha materializado, principalmente, en sectores de menores niveles salariales que requieren una calificación inferior; ésta es una de las hipótesis que maneja el Banco de Inglaterra y que sería coherente con el también modesto aumento de la productividad del trabajo. Otro efecto composición se advierte en Estados Unidos de Norteamérica, cuando por motivos cíclicos (trabajadores con bajos salarios contratados para desempeñar empleos a tiempo completo) y estructurales (jubilación de los *baby-boomers* con elevados salarios) los incrementos salariales agregados son reducidos[3].

1/ La curva de Beveridge recoge la relación que existe entre la tasa de desempleo de un país y la tasa de puestos de trabajo vacantes. Esta curva se desplaza ante distintas perturbaciones, entre ellas las que afectan a la tasa de desempleo estructural.

2/ Obsérvese que este es el fenómeno contrario al *labor hoarding*, por el cual las empresas en situaciones de recesión prefieren retener a sus trabajadores ante las dificultades que pueden tener para contratarlos cuando las circunstancias mejoren.

3/ M. Daly, B. Hobinjn y B. Pyle (2016), *"What´s up with wage growth?"*, *FRBSF Economic Letter*, julio.

La debilidad de los salarios reales podría reflejar, también, la modesta evolución de la productividad del trabajo, que apenas ha crecido desde 2011, una vez que desapareció el efecto positivo sobre esta variable de la destrucción de puestos de trabajo entre 2009 y 2010. De hecho, varias de las explicaciones previas también implican menores ganancias de eficiencia productiva, pero pueden existir motivos adicionales. La productividad del trabajo depende positivamente de la intensidad del capital de la economía (relación capital-trabajo) y de la productividad total de los factores (PTF), que refleja factores como el cambio tecnológico, la calidad del capital humano, la eficiencia y la reasignación de recursos, entre otros. La detención o ralentización del descenso secular que venía mostrando el precio relativo del capital respecto al trabajo podría haber contribuido a un menor dinamismo de la inversión empresarial y, por tanto, al descenso de la tasa capital-trabajo. Además, el bajo crecimiento de la PTF tras la crisis podría señalar el agotamiento de la etapa ligada a la implantación de avances en las tecnologías de la información y las telecomunicaciones (TIC) en amplios sectores de la economía sin que se haya producido la incorporación de una nueva ola de avances tecnológicos a la actividad económica. Con todo, en los años posteriores a la crisis los salarios reales crecieron menos que la productividad, implicando una reducción de los costos laborales unitarios reales y presiones a la baja sobre la inflación.

No obstante, en los trimestres más recientes se ha observado una recuperación del salario real en Reino Unido y, sobre todo, en Estados Unidos de Norteamérica, que no se ha visto acompañada de un incremento comparable de la productividad. Ello se ha traducido en una cierta compresión de los márgenes empresariales en ambas economías, especialmente en 2015 (véanse los gráficos anteriores, que aproximan los márgenes por el diferencial de crecimiento entre el deflactor del valor añadido y el costo laboral

unitario). Resulta difícil calibrar la naturaleza más o menos transitoria de esta situación, pero podría ocurrir que las empresas intenten recuperar el estrechamiento de márgenes que han registrado. Este proceso de reversión puede producirse por diferentes vías, incluyendo un incremento de los precios de los productos, un recorte del empleo que dé lugar a incrementos de la productividad o un mayor grado de moderación salarial.

Fuente de información:
http://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economic/index2016.html

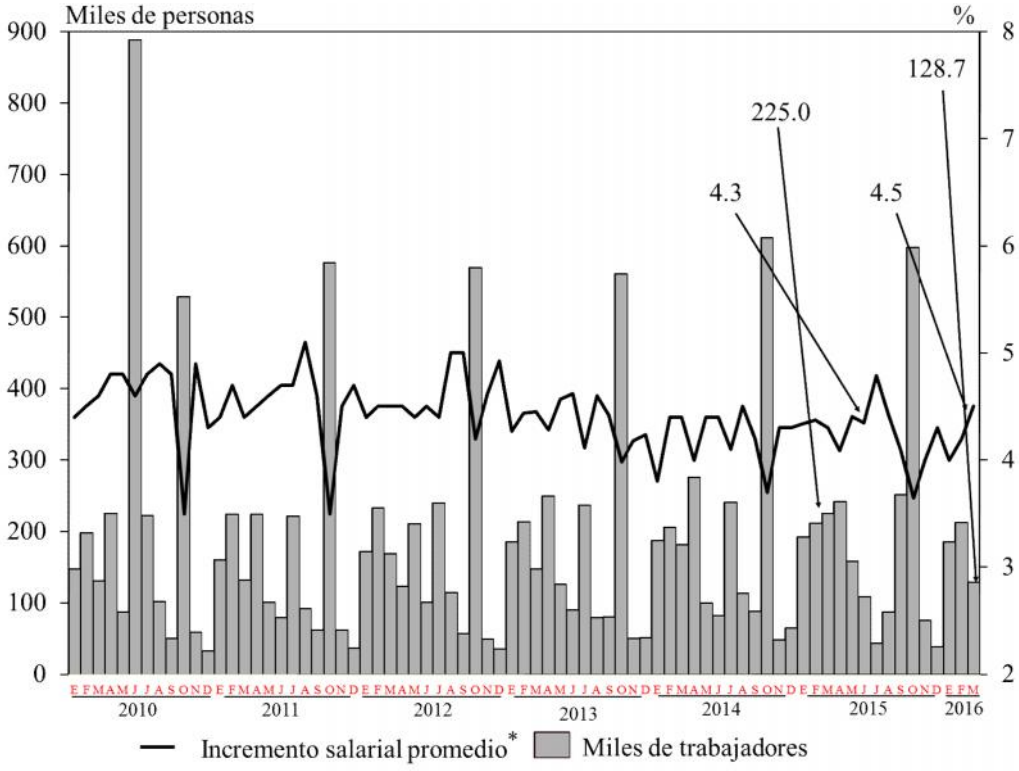
NEGOCIACIONES LABORALES

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

La información proporcionada por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), muestra que en marzo de 2016, el número de revisiones salariales y contractuales realizadas entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal ascendió a 681 negociaciones. El incremento directo al salario que en promedio obtuvieron los 128 mil 676 trabajadores involucrados fue de 4.5 por ciento.

De esta forma, en el primer trimestre de 2016, el total de trabajadores implicados en las 2 mil 163 negociaciones colectivas fue de 536 mil 660 y el incremento salarial promedio que lograron fue de 4.2 por ciento.

TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero de 2010 - marzo de 2016 p/



p/ Cifras preliminares.

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

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En marzo de 2016, las entidades federativas que reportaron la mayor proporción de revisiones salariales (39.9%) fueron el Estado de México, Ciudad de México y Guanajuato; mientras que las entidades que agruparon el 27.8% de los trabajadores participantes fueron Guanajuato, el Estado de México, Ciudad de México y Coahuila de Zaragoza.

Por otra parte, los incrementos salariales promedio más elevados se registraron en Morelos (11.6%), Tamaulipas (8.0%), el Estado de México (5.9%) y San Luis Potosí (5.5%).

Es pertinente mencionar que las empresas con establecimientos en más de una entidad federativa agruparon el 31.9% de las revisiones salariales y el 46.8% de los trabajadores involucrados, los que en promedio negociaron aumentos directos a sus salarios de 4.0 por ciento.

Estos aspectos se presentan en el cuadro siguiente.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR ENTIDAD FEDERATIVA SELECCIONADA
Marzo de 2016 p/

Entidad Federativa	Incremento salarial *	Número de negociaciones	%	Trabajadores involucrados	%
T o t a l	**4.5**	**681**	**100.0**	**128 676**	**100.0**
Estado de México	5.9	139	20.4	10 135	7.9
Ciudad de México	5.4	104	15.3	7 039	5.5
Guanajuato	5.0	29	4.3	13 444	10.4
Puebla	4.2	20	2.9	1 855	1.4
Jalisco	4.6	18	2.6	1 546	1.2
Querétaro	5.3	16	2.3	3 065	2.4
Tamaulipas	8.0	13	1.9	829	0.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	3.7	13	1.9	4 099	3.2
Chihuahua	4.3	12	1.8	1 316	1.0
Baja California	4.8	10	1.5	3 833	3.0
Sonora	4.6	10	1.5	3 390	2.6
Coahuila de Zaragoza	4.4	10	1.5	5 096	4.0
Hidalgo	5.4	9	1.3	902	0.7
Michoacán de Ocampo	3.2	8	1.2	1 079	0.8
San Luis Potosí	5.5	7	1.0	1 375	1.1
Nuevo León	4.2	7	1.0	1 079	0.8
Aguascalientes	3.2	6	0.9	2 986	2.3
Tlaxcala	4.2	5	0.7	1 530	1.2
Morelos	11.6	4	0.6	502	0.4
Sinaloa	4.3	4	0.6	399	0.3
Chiapas	4.1	4	0.6	119	0.1
Yucatán	5.0	3	0.4	428	0.3
Durango	5.0	3	0.4	533	0.4
Oaxaca	4.5	3	0.4	1 428	1.1
Campeche	4.4	2	0.3	63	0.0
Nayarit	3.5	2	0.3	85	0.1
Quintana Roo	4.7	1	0.1	113	0.1
Guerrero	4.5	1	0.1	55	0.0
Zacatecas	-	1	0.1	70	0.1
Más de una entidad	4.0	217	31.9	60 283	46.8

p/ Cifras preliminares.

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

\- No se registraron revisiones salariales.

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

En marzo de 2016, el mayor número de negociaciones se presentó en los siguientes sectores de actividad económica: industria manufacturera (355), transportes, correos y almacenamiento (130) y comercio (111). De igual forma, aquellas actividades en las que se concentró un número significativo de trabajadores involucrados fueron las industrias manufactureras (65 mil 224), los servicios financieros y de seguros (26 mil 609) y el comercio (12 mil 410) mismas que, conjuntamente, agruparon al 81.0% del total de trabajadores implicados.

En lo que corresponde a los incrementos salariales se observó que los más altos se negociaron en el comercio (7.2%), la industria de la minería (5.3%) y los transportes, correos y almacenamiento (4.9%).

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN) 1/
Marzo de 2016 p/

Sector de actividad económica	Incremento salarial * %	Número de negociaciones	%	Trabajadores involucrados	%
T o t a l	**4.5**	**681**	**100.0**	**128 676**	**100.0**
Industrias Manufactureras	4.3	355	52.1	65 224	50.7
Transportes, correos y almacenamiento	4.9	130	19.1	7 699	6.0
Comercio	7.2	111	16.3	12 410	9.6
Servicios financieros y de seguros	3.8	32	4.7	26 609	20.7
Corporativos	4.4	19	2.8	1 019	0.8
Minería	5.3	8	1.2	1 256	1.0
Servicios profesionales, científicos y técnicos	4.0	8	1.2	1 842	1.4
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	3.8	5	0.7	372	0.3
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	3.6	4	0.6	559	0.4
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	4.1	3	0.4	10 684	8.3
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	4.3	2	0.3	61	0.0
Servicios educativos	3.2	2	0.3	792	0.6
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritorial	3.2	1	0.1	27	0.0
Información en medios masivos	3.1	1	0.1	122	0.1

1/ Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

p/ Cifras preliminares.

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

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

En marzo de 2016, la STPS presentó información sobre las revisiones salariales en la jurisdicción federal por subsector de actividad de la industria manufacturera, al respecto destacaron con las mayores participaciones la industria química (28.2%), la industria alimentaria (26.5%) y la fabricación de equipo de transporte (17.2%). Estos subsectores también contaron con el mayor número de trabajadores involucrados: 29 mil 849 en la fabricación de equipo de transporte; 11 mil 625, en la industria alimentaria; y 7 mil 500 en la industria química.

Los incrementos salariales más elevados se negociaron las otras industrias manufactureras (8.2%), la industria de la madera (5.0%) y en la industria del papel (4.7%).

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN)[1/]
Marzo de 2016 [p/]

Subsector de actividad económica	Incremento salarial*	Negociaciones	Trabajadores
Total	**4.3**	**355**	**65 224**
Industria química	4.5	100	7 500
Industria alimentaria	4.3	94	11 625
Fabricación de equipo de transporte	4.5	61	29 849
Industria de las bebidas y del tabaco	3.3	26	5 271
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	4.3	20	1 879
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	4.3	12	2 069
Industria del papel	4.7	10	1 632
Industrias metálicas básicas	3.6	7	3 414
Industria del plástico y del hule	4.5	5	252
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	4.2	4	179
Fabricación de productos metálicos	4.5	3	137
Fabricación de maquinaria y equipo	3.7	3	586
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	4.1	3	87
Fabricación de prendas de vestir	4.2	2	75
Industria de la madera	5.0	2	504
Otras industrias manufactureras	8.2	2	105
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.5	1	60

[1/] Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

[p/] Cifras preliminares.

[*/] Solo 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 Estadística del Trabajo de la STPS.

Incremento a otras formas de retribución

Como resultado de las negociaciones colectivas efectuadas en el primer trimestre de 2016, los trabajadores obtuvieron en promedio un incremento directo a su salario de 4.2%. Los otros componentes que integran la remuneración del trabajador, y que forman parte de la mayoría de los contratos colectivos, son clasificados por la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo (DGIET) en tres grupos principales: ajuste salarial, bono de productividad y retabulación.

De ellos destaca el bono de productividad, concepto al que durante el lapso mencionado se otorgó en promedio un incremento de 4.1%. Las ramas de actividad económica que registraron los incrementos más altos en este concepto fueron los otros servicios (16.4%), el comercio (8.7), la industria elaboradora de bebidas y la industria vidriera (8.2% cada una).

Con respecto al ajuste salarial solo la rama de la industria de la petroquímica presentó un incremento de 0.1%. Por su parte, en la retabulación no se reportó incremento alguno durante el período de análisis.

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Enero – marzo 2016 p/

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario 1/	Ajuste salarial 2/	Bono de productividad 3/	Retabulación 4/
T o t a l	**4.2**	**0.0006**	**4.1**	**0.0**
Hidrocarburos	--	--	--	--
Tabacalera	--	--	--	--
Distribución de Gas	--	--	--	--
Otros Servicios	4.3	0.0	16.4	0.0
Comercio	4.6	0.0	8.7	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.0	0.0	8.2	0.0
Vidriera	3.6	0.0	8.2	0.0
Servicios de Banca y Crédito	4.0	0.0	5.9	0.0
Aceites y Grasas Vegetales	4.1	0.0	5.9	0.0
Transporte Terrestre	4.4	0.0	4.9	0.0
Radio y Televisión	4.4	0.0	4.1	0.0
Cementera	4.6	0.0	3.8	0.0
Maderera	4.5	0.0	3.3	0.0
Minera	5.5	0.0	2.6	0.0
Automotriz y Autopartes	4.6	0.0	2.5	0.0
Celulosa y Papel	4.6	0.0	1.7	0.0
Productora de Alimentos	4.6	0.0	1.2	0.0
Petroquímica	4.3	0.1	1.2	0.0
Eléctrica	4.0	0.0	1.0	0.0
Químico-Farmacéutica	4.6	0.0	0.7	0.0
Cinematográfica	0.2	0.0	0.6	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.6	0.0	0.6	0.0
Servicios Educativos y de Investigación	3.2	0.0	0.5	0.0
Servicios Conexos al Transporte	4.4	0.0	0.4	0.0
Textil	4.1	0.0	0.1	0.0

p/ Cifras preliminares.
1/ El incremento porcentual es un promedio ponderado por el número de trabajadores beneficiados en el período o rama de referencia.
2/ Promedio ponderado de: a) los incrementos salariales otorgados a cuenta de las revisiones correspondientes y b) los incrementos complementarios a los pactados en la revisión efectuada.
3/ Promedio ponderado de las proporciones del pago de bonos de productividad respecto del salario tabular.
4/ Promedio ponderado de las renivelaciones a una o varias categorías de tabulador.

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.

En particular, durante marzo de 2016, las ramas de actividad económica que en promedio negociaron los incrementos más altos por bono de productividad fueron los otros servicios (26.8%), vidriera (20.7%), cinematográfica (14.0%) y los servicios de banca y crédito (12.7%).

En el mes de referencia no se registró incremento alguno por concepto de ajuste salarial ni por retabulación.

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Marzo de 2016 p/

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario 1/	Ajuste salarial 2/	Bono de productividad 3/	Retabulación 4/
T o t a l	**4.5**	**0.0**	**8.1**	**0.0**
Otros Servicios	4.1	0.0	26.8	--
Vidriera	4.1	0.0	20.7	--
Cinematográfica	3.1	0.0	14.0	--
Servicios de Banca y Crédito	3.8	0.0	12.7	--
Comercio	7.3	0.0	10.5	--
Maderera	5.0	0.0	10.4	--
Aceites y Grasas Vegetales	4.1	0.0	9.8	--
Cementera	4.3	0.0	4.6	--
Automotriz y Autopartes	4.5	0.0	3.9	--
Elaboradora de Bebidas	3.3	0.0	3.3	--
Transporte Terrestre	5.0	0.0	2.4	--
Productora de Alimentos	4.3	0.0	1.2	--
Químico-Farmacéutica	4.6	0.0	1.0	--
Minera	5.4	0.0	0.9	--
Textil	4.3	0.0	0.03	--
Celulosa y Papel	4.7	0.0	0.00003	--

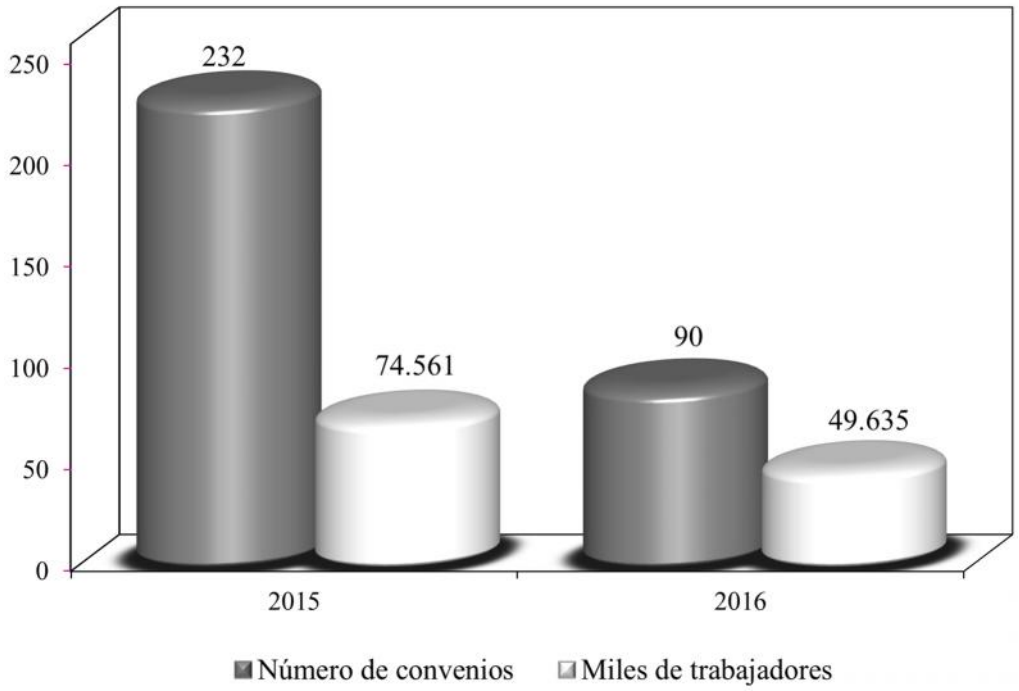
p/ Cifras preliminares.
1/ El incremento porcentual es un promedio ponderado por el número de trabajadores beneficiados en el período o rama de referencia.
2/ Promedio ponderado de: a) los incrementos salariales otorgados a cuenta de las revisiones correspondientes y b) los incrementos complementarios a los pactados en la revisión efectuada.
3/ Promedio ponderado de las proporciones del pago de bonos de productividad respecto del salario tabular.
4/ Promedio ponderado de las renivelaciones a una o varias categorías de tabulador.

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.

Convenios de productividad

De las 681 negociaciones salariales y contractuales realizadas durante marzo del presente año, el 13.2% incorporó o ratificó acuerdos en los que se establecen incentivos por productividad, esto significó un total de 90 convenios, 142 menos que en marzo del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados disminuyó en 24 mil 926, al pasar de 74 mil 561 a 49 mil 635 personas.

CONVENIOS SALARIALES QUE INCORPORARON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD
Marzo p/



p/ Cifras preliminares.

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.

Los convenios de productividad negociados en marzo fueron acordados por empresas pertenecientes a ocho sectores de actividad económica, entre los que destacaron las industrias manufactureras, el comercio, los transportes, correos y almacenamiento, y los servicios financieros y de seguros por presentar, en conjunto, el mayor número de convenios (93.3%). Por su parte, los sectores que agruparon la mayor proporción (88.9%) de trabajadores participantes fueron los servicios financieros y de seguros, las industrias manufactureras, y los servicios de almacenamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.

CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN)[1/]
Marzo de 2016 [p/]

Sector de actividad económica	Convenios	%	Trabajadores	%
Total	**90**	**100.0**	**49 635**	**100.0**
Industrias Manufactureras	51	56.7	14 675	29.6
Comercio	19	21.1	3 355	6.8
Transportes, correos y almacenamiento	10	11.1	1 322	2.7
Servicios financieros y de seguros	4	4.4	19 751	39.8
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	2	2.2	9 706	19.6
Minería	2	2.2	699	1.4
Información en medios masivos	1	1.1	122	0.2
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1	1.1	5	0.0

[1/] Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

[p/] Cifras preliminares.

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.

En marzo de 2016, el mayor número de revisiones salariales con bono de productividad en la industria manufacturera se presentó en la industria alimentaria y en la industria química (29.4% cada una), siguiéndole en importancia la fabricación de equipo de transporte (13.7%) y la industria de las bebidas y del tabaco (11.8%), Por otra parte, aquellas actividades en las que se concentró el mayor número de trabajadores fueron la fabricación de equipo de transporte, la industria alimentaria, y la industria de las bebidas y del tabaco, con 53.5, 17.5 y 10.8%, respectivamente.

CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR SUBSECTOR DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN) 1/
Marzo de 2016 p/

Subsector de actividad económica	Convenios	%	Trabajadores	%
T o t a l	**51**	**100.0**	**14 675**	**100.0**
Total Manufacturera	51	100.0	14 675	100.0
Industria alimentaria	15	29.4	2 575	17.5
Industria química	15	29.4	966	6.6
Fabricación de equipo de transporte	7	13.7	7 854	53.5
Industria de las bebidas y del tabaco	6	11.8	1 578	10.8
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	3	5.9	1 134	7.7
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	2	3.9	18	0.1
Industria de la madera	2	3.9	504	3.4
Industria del papel	1	2.0	46	0.3

1/ Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

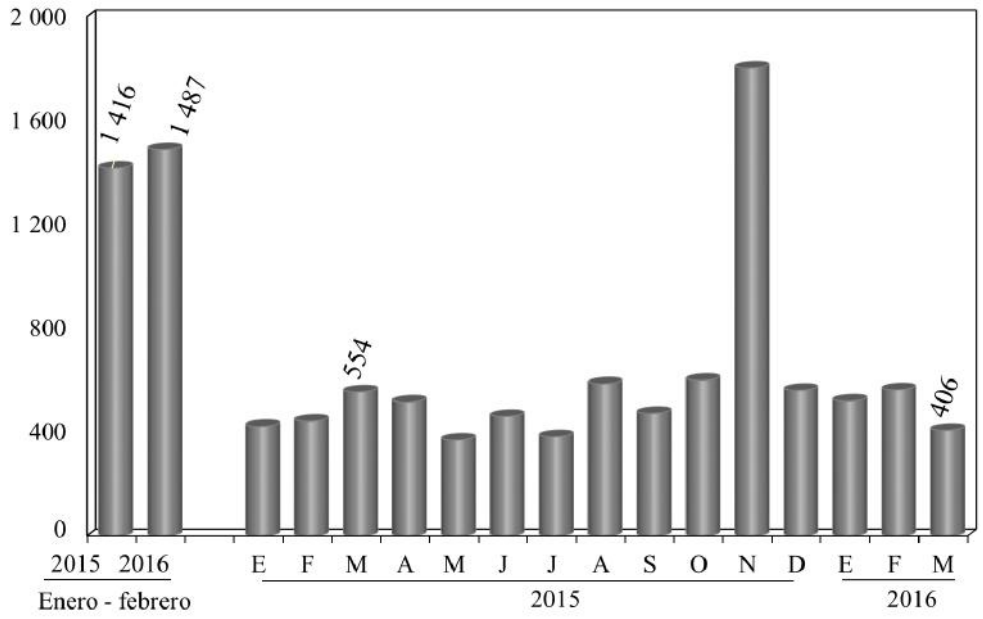
p/ Cifras preliminares.

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

Emplazamientos a huelga

En el transcurso del primer trimestre de 2016, el total de emplazamientos a huelga aceptados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fue de 1 mil 487 eventos, los cuales incrementaron su número en 71 casos en comparación con el mismo período del año anterior. En particular, en marzo de 2016 se registraron 406 emplazamientos, 148 menos que en marzo de 2015.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA
Enero de 2015 – febrero de 2016 p/

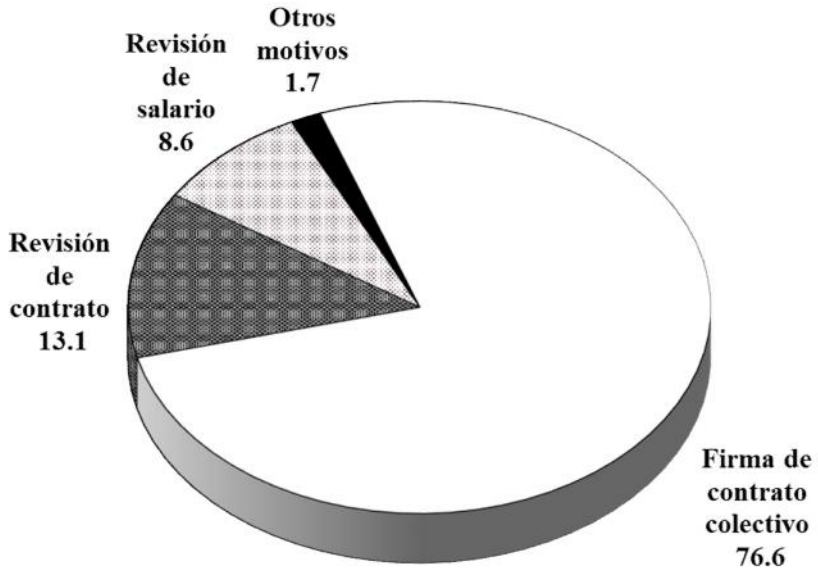


p/ Cifras preliminares.

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.

Durante marzo de 2016, la firma de contrato presentó el 76.6% de los emplazamientos a huelga; le siguieron en importancia la revisión de contrato, 13.1% y la revisión de salario, con 8.6%, como se puede apreciar en la gráfica siguiente.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR MOTIVO
Marzo de 2016 p/
Total = 406 emplazamientos
- Por ciento -



p/ Cifras preliminares.
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.

En el mes referido, la central obrera que apoyó el mayor número de emplazamientos fue la Confederación de Trabajadores de México (CTM), con el 58.1% de los eventos. Le siguió en importancia el grupo de Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo con el 31.8 por ciento.

Por ubicación geográfica se observó que el 39.9% de los casos se localizó en cuatro entidades federativas: Ciudad de México, Estado de México, Oaxaca y Veracruz de Ignacio de la Llave.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA
Marzo de 2016 p/

Entidad Federativa	Número de emplazamientos	%	Central Obrera	Número de emplazamientos	%
T o t a l	**406**	**100.0**	**T o t a l**	**406**	**100.0**
Ciudad de México	51	12.6	Confederación de Trabajadores de México (CTM)	236	58.1
Estado de México	46	11.3	Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo 1/	129	31.8
Oaxaca	40	9.9	Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (CROC)	18	4.4
Veracruz de Ignacio de la Llave	25	6.2	Otras Confederaciones Nacionales 2/	11	2.7
Hidalgo	21	5.2	Confederación Regional Obrera Mexicana (CROM)	11	2.7
Jalisco	21	5.2	Sindicatos Nacionales Autónomos y Asociaciones Sindicales Autónomas	1	0.3
Puebla	17	4.2			
Nayarit	15	3.7			
San Luis Potosí	15	3.7			
Otras entidades	155	38.0			

p/ Cifras preliminares.

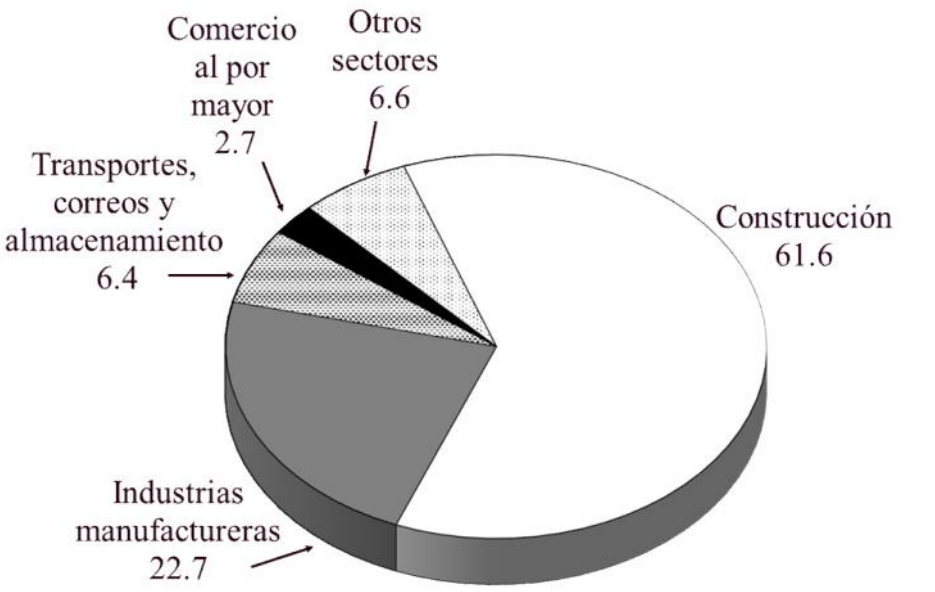
1/ Incluye a las no especificadas.

2/ Incluye Confederaciones y Federaciones integrantes del Congreso del Trabajo.

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.

Durante el mes en estudio se observó que los sectores de actividad económica que presentaron la mayor incidencia de emplazamientos fueron la industria de la construcción, con 250 eventos (61.6%); las industrias manufactureras, 92 (22.7%); y el de transportes, correos y almacenamiento, 26 (6.4%).

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN[1/])
Marzo de 2016 [p/]
Total = 406 emplazamientos
- Por ciento -



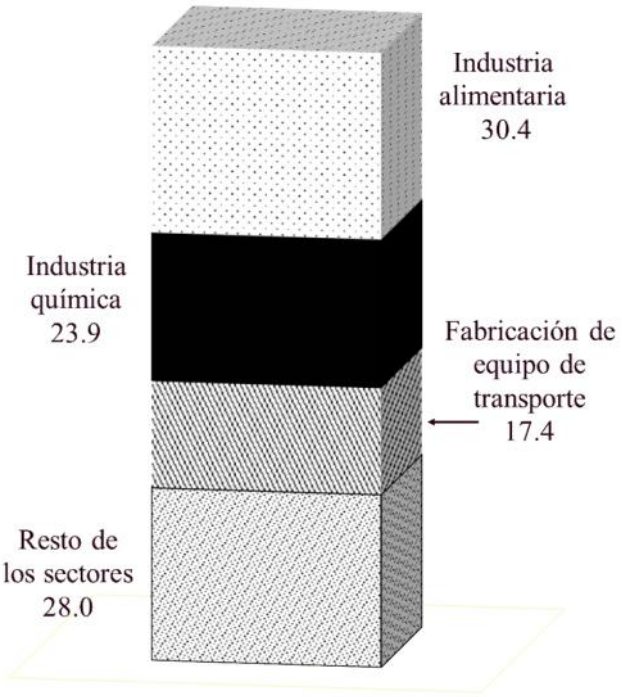
[1/] Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

[p/] Cifras preliminares.

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.

En marzo del año en curso, los subsectores de actividad económica de la industria manufacturera que reportaron el mayor número de emplazamientos a huelgas fueron la industria alimentaria con 28 (30.4%), la industria química, 22 (23.9%) y fabricación de equipo de transporte, 16 conflictos (17.4%).

EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN) 1/
Marzo de 2016 p/
Total= 92 emplazamientos
-Por ciento-

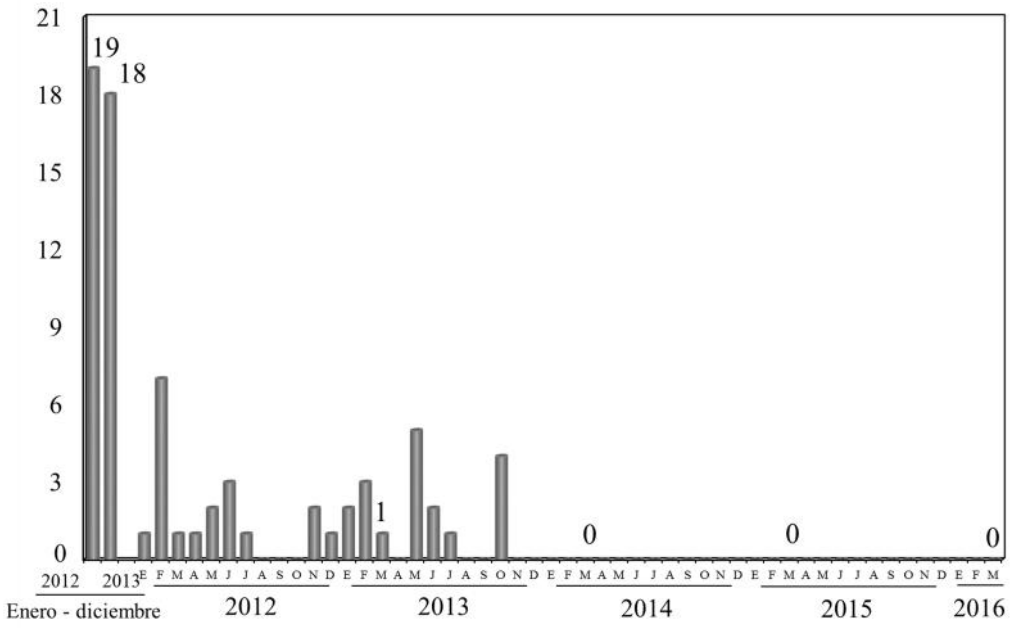


1/ Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.
p/ Cifras preliminares.
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 estalladas

En materia de huelgas, la DGIET informó que en los tres meses transcurridos de 2016 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno; de esta forma asciende a 29 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS
Enero 2012 – marzo 2016 p/

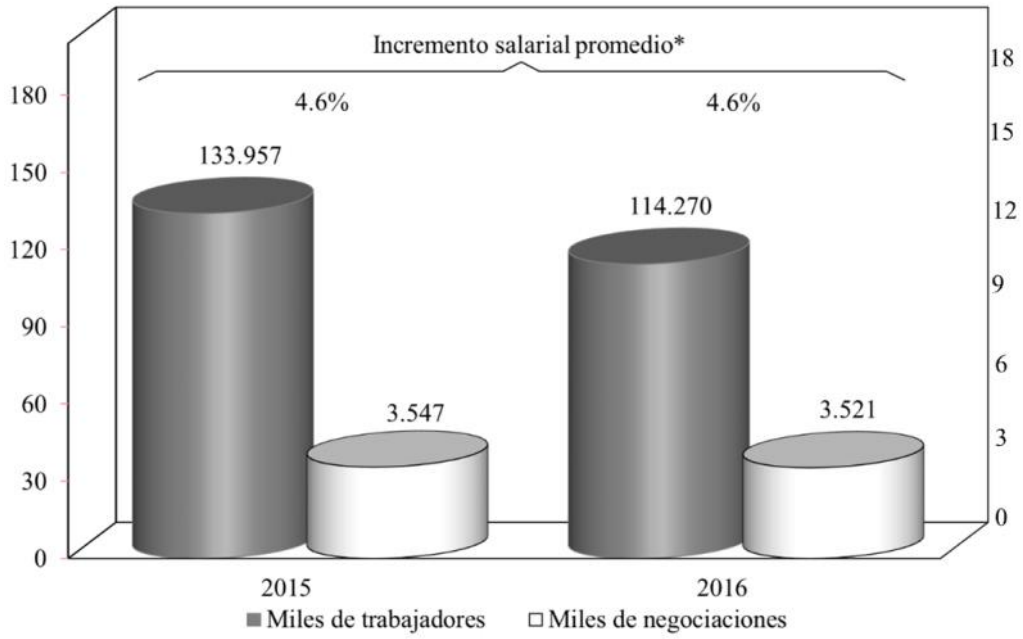


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

En enero de 2016, las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje (JLCA) registraron 3 mil 521 negociaciones salariales y contractuales, cifra menor en 26 casos con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores implicados disminuyó en 19 mil 687, al pasar de 133 mil 957 a 114 mil 270 personas. Por su parte, el incremento salarial promedio ascendió a 4.6 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero



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

De las 24 entidades federativas que en enero 2016 reportaron negociaciones en el ámbito local, tres de ellas: Nuevo León, Ciudad de México y Jalisco agruparon la mayor proporción de revisiones salariales o contractuales (87.0%); en tanto que las dos primeras concentraron el 50.8% de trabajadores involucrados. Por otra parte, los mayores incrementos salariales se presentaron en Zacatecas (5.4%), Sonora (5.3%), Hidalgo y Nuevo León (4.8% cada una).

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN LOCAL POR ENTIDAD FEDERATIVA
Enero de 2016 p/

Entidad federativa	Incremento salarial* %	Número de negociaciones	%	Número de trabajadores	%
T o t a l	**4.6**	**3 521**	**100.0**	**114 270**	**100.0**
Nuevo León	4.8	1 548	44.0	33 740	29.5
Ciudad de México 1/	4.4	933	26.5	24 330	21.3
Jalisco	4.1	583	16.6	1 662	1.5
Sonora	5.3	155	4.4	18 426	16.1
Querétaro	4.4	77	2.2	13 355	11.7
Hidalgo	4.8	58	1.6	3 037	2.7
Morelos	4.4	49	1.4	1 728	1.5
Colima	4.3	19	0.5	403	0.4
Baja California	4.4	19	0.5	1 185	1.0
Baja California Sur	4.0	15	0.4	878	0.8
Quintana Roo	4.1	14	0.4	1 074	0.9
Nayarit	4.2	14	0.4	484	0.4
Zacatecas	5.4	12	0.3	6 964	6.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	3.2	10	0.3	4 962	4.3
Coahuila de Zaragoza	n.d.	9	0.3	1 172	1.0
Tlaxcala	3.6	5	0.1	659	0.6
Guanajuato	n.d.	1	0.0	211	0.2

p/ Cifras preliminares.
* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.
n.d No disponible.
1/ Conforme al decreto (Dof,29-1-2016) en materia de la reforma política de la Ciudad de México, a partir de 2016 se sustituye Distrito Federal por Ciudad de México.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

Fuente de información:
La base estadística con que la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:
http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/web/menu_infsector.html

VIII. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

El fin de la pobreza es posible (Forbes México)

El 12 de abril de 2016, la edición online de la revista de negocios Forbes México publicó que por primera vez en la historia, el fin de la pobreza es realmente imaginable. Y sólo hay que comenzar haciendo inversiones baratas pero que crean oportunidades que transforman vidas enteras.

La pobreza es la principal y más cruel aflicción que afecta a la humanidad, pero el mundo ha hecho grandes avances contra la pobreza. En 1820, el 83% de todas las personas vivían en la pobreza extrema. El Banco Mundial estima que, por primera vez en la historia humana, la pobreza se redujo a un solo dígito en 2015. Eso sigue siendo el 9.6% de la población mundial, o 700 millones de personas que viven con menos de 1.90 dólares por día (o lo que solía ser un dólar en 1985).

1.90 dólares es un límite muy ajustado. No se trata de lo que un turista puede comprar en un país barato del tercer mundo, sino lo que un estadounidense puede comprar en su país por ese valor. En otras partes del mundo, el nivel es ajustado a la capacidad de compra equivalente en la moneda local.

¿Cuánto costaría resolver este problema para siempre? El economista Anthony Clunies Ross, quien falleció el año pasado, hizo un intento inicial en la identificación del costo en 2005, estimando cuánto dinero se necesitaría en transferencias en efectivo para sacar a todos de la pobreza.

Vamos a actualizar su enfoque y mirar, por ejemplo, a Bangladesh —un país con aproximadamente 160 millones de personas y casi un 44% de la población viviendo con menos de 1.90 dólares por día—. (Ésta es probablemente una sobreestimación porque la pobreza ha disminuido rápidamente en la última década, y la encuesta de gasto de los hogares de Bangladesh data de 2010, pero es la mejor información que tenemos.)

El ingreso promedio de Bangladesh es casi 50 centavos de dólar, por debajo de 1.90 dólares —por lo que cada día, 70 millones de personas necesitan 50 centavos más— o alrededor de 33 millones de dólares en total —para salir de la pobreza extrema—. A lo largo de un año, eso sumaría 12.3 mil millones de dólares.

Dado que esto se basa en lo que los estadounidenses podrían comprar por 12.3 mil millones de dólares en Estados Unidos de Norteamérica, el costo real en moneda de Bangladesh sería mucho más barato. El costo a la tasa de cambio sería de alrededor de 4.3 mil millones de dólares.

Con 275 millones de personas en pobreza extrema, la India es el hogar de las personas más pobres del planeta: cada una está, en promedio, 38 centavos de dólar por día por debajo de la línea de pobreza extrema. Para la India, el costo asciende a casi 11 mil millones de dólares.

Los países más caros para solucionar la pobreza serían Nigeria y la República Democrática del Congo (RDC). En la República Democrática del Congo, el 77% de la población es extremadamente pobre y en promedio ganan un dólar por debajo de la línea de pobreza. Combinado con un tipo de cambio deficiente, el costo de la RDC llega a más de 12 mil millones de dólares.

Ajustando por la falta de datos de Estados como Corea del Norte, Yemen y Zimbabue, el costo total de erradicar la pobreza en el año 2016 parece ser de alrededor de 100 mil millones de dólares.

Se prevé que habrá un poco menos de 400 millones de pobres en 2030, y la pobreza sería casi totalmente erradicada en 2060, debido a mayores ingresos. Basándose en esta información se puede estimar que el costo futuro agregado de erradicar la pobreza llega a cerca de 1.5 billones de dólares. Y si dejamos de lado el dinero, ahora en un fondo (que devengaría intereses a lo largo de los próximos 45 años), necesitaríamos un poco menos de un billón de dólares para erradicar la pobreza humana para siempre.

Un billón de dólares suena como un gran negocio. Y de hecho es un número enorme. Pero para ponerlo en contexto, es el equivalente de aproximadamente 1% del PIB mundial de un año. Se trata de, aproximadamente, 18 meses de gasto militar, o una vigésima parte del tamaño de la deuda nacional de Estados Unidos de Norteamérica. Y es el costo de tan sólo un año del tratado sobre el clima de París —que frenará el aumento de la temperatura en 0.17°C para el año 2100—.

Muchas de las mejores soluciones a la pobreza no cuestan nada. El crecimiento económico sostenido de base amplia ha sido siempre la ruta más eficaz: durante 30 años, la aceleración del crecimiento económico chino ha sacado a una cifra sin precedentes de 680 millones de personas de la pobreza. Si pudiéramos conseguir un acuerdo de libre comercio global —una conclusión exitosa a la estancada Ronda de Doha— probablemente podríamos sacar de la pobreza a otras 160 millones de personas. Inversiones baratas en nutrición infantil y en educación de las niñas crean oportunidades que transforman vidas enteras.

Definitivamente deberíamos centrarnos primero en estas inversiones inteligentes. Pero también debemos darnos cuenta de que, por primera vez en la historia, el fin de la pobreza es realmente imaginable. Y debemos desafiar a nuestros responsables políticos a dar cuenta de las decisiones costosas que hacen mucho menos.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/fin-la-pobreza-posible/

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó, el 11 de abril de 2016, los valores de las líneas de bienestar, correspondientes a marzo de 2016.

La medición de pobreza utiliza dos líneas de ingreso: la línea de bienestar mínimo, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de bienestar, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. En esta sección se muestra la evolución mensual, a partir de marzo de 2006, del valor de la canasta alimentaria (línea de bienestar mínimo) y de la línea de bienestar que emplea el CONEVAL para la medición de la pobreza. También muestra el contenido de los bienes y servicios que conforman la canasta alimentaria y no alimentaria, así como el valor de cada uno de los productos de la canasta. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)[1] publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

[1] Ver CONEVAL Nota Técnica denominada "Cambio de base del Índice Nacional de Precios al Consumidor y sus efectos en la medición de la pobreza". http://internet.coneval.gob.mx/Informes/Pobreza%202010/Lineas%20de%20bienestar%20y%20canasta%20basica/Nota%20tecnica%20-%20Cambio%20de%20base%20INPC.pdf

Evolución de la Línea de Bienestar Mínimo[2]

En marzo de 2016, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL (línea de bienestar mínimo) fue de 959.72 pesos, en las zonas rurales, y de un mil 338.86 pesos, en las ciudades.

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR MÍNIMO EN MÉXICO*
Canasta Básica Alimentaria

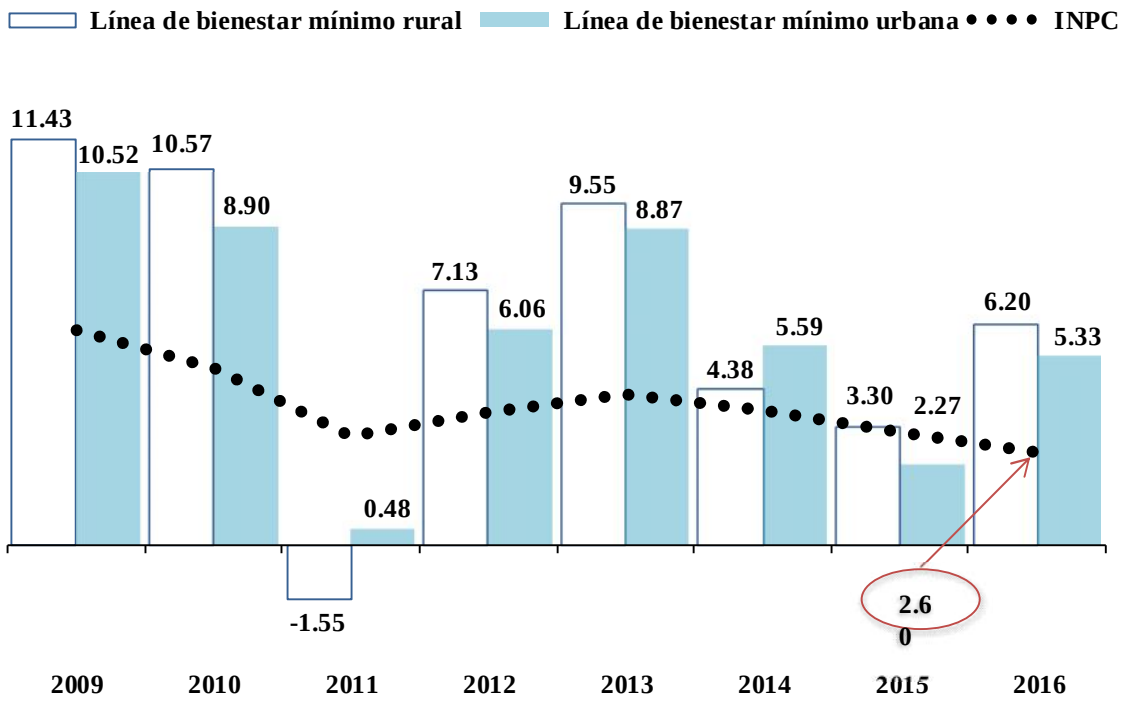
Marzo	Rural		Urbana		INPC 1/ %
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	
2006	518.09	4.32	746.72	4.08	3.41
2007	575.97	11.17	815.55	9.22	4.21
2008	588.84	2.24	842.98	3.36	4.25
2009	656.14	11.43	931.63	10.52	6.04
2010	725.47	10.57	1 014.51	8.90	4.97
2011	714.20	-1.55	1 019.42	0.48	3.04
2012	765.13	7.13	1 081.17	6.06	3.73
2013	838.17	9.55	1 177.04	8.87	4.25
2014	874.87	4.38	1 242.83	5.59	3.76
2015	903.70	3.30	1 271.10	2.27	3.14
2016	959.72	6.20	1 338.86	5.33	2.60

1/ Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

[2] La línea de bienestar mínimo permite identificar a la población que, aun al hacer uso de todo su ingreso en la compra de alimentos, no puede adquirir lo indispensable para tener una nutrición adecuada. El CONEVAL define a la línea de bienestar mínimo, como el valor de la canasta alimentaria por persona al mes. Valores que ayudan a medir el nivel de pobreza. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el INEGI. Ver nota técnica:
http://internet.coneval.gob.mx/Informes/Pobreza%202010/Lineas%20de%20bienestar%20y%20canasta%20basica/Nota%20tecnica%20-%20Cambio%20de%20base%20INPC.pdf

A continuación se presenta, de marzo de 2015 a marzo de 2016, la tendencia del nivel inflacionario anual del INPC comparativamente con las líneas de bienestar mínimo, donde el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 2.60%, valor que se encuentra por debajo de las variaciones anuales de las líneas de bienestar mínimo rural (6.20%) y urbana (5.33%).

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO Y EL INPC NACIONAL 1/
- Variación interanual, por ciento -
- Marzo -



1/ Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

Evolución de la Línea de Bienestar[3]

En marzo de 2016, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 755.57 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 4.54%; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 714.66 pesos, equivalentes a 3.81%, ambas variaciones se sitúan por encima del nivel registrado por el INPC de 2.60 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR EN MÉXICO*
Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria

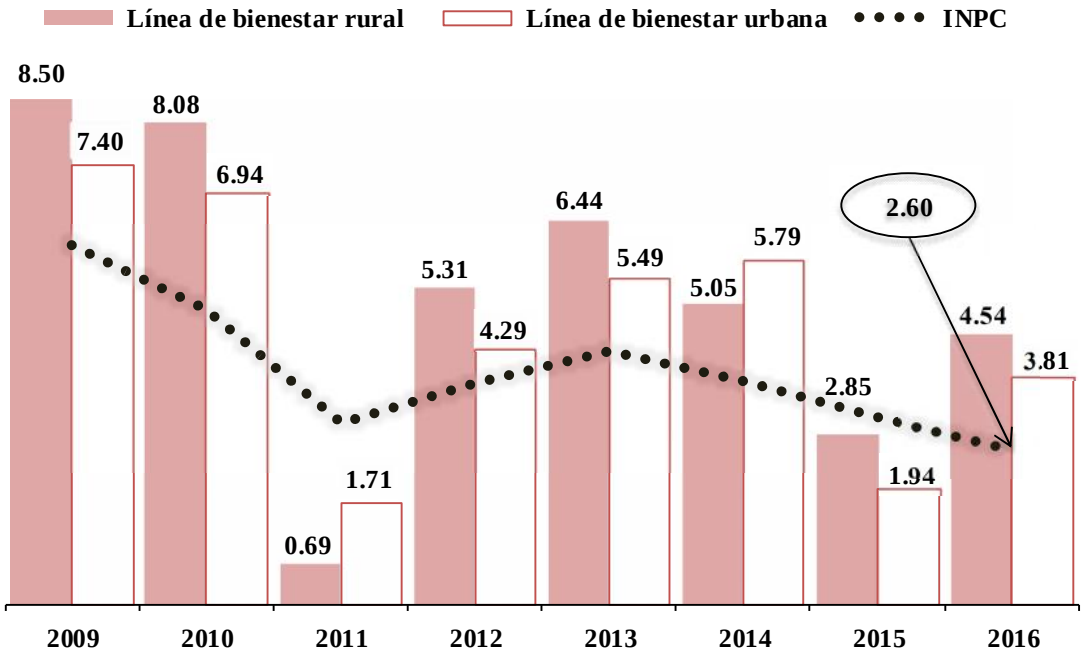
Marzo	Rural		Urbana		INPC 1/ %
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	
2006	1 067.20	3.97	1 731.13	3.74	3.41
2007	1 141.09	6.92	1 827.08	5.54	4.21
2008	1 174.39	2.92	1 886.82	3.27	4.25
2009	1 274.25	8.50	2 026.52	7.40	6.04
2010	1 377.22	8.08	2 167.20	6.94	4.97
2011	1 386.68	0.69	2 204.28	1.71	3.04
2012	1 460.27	5.31	2 298.73	4.29	3.73
2013	1 554.31	6.44	2 424.95	5.49	4.25
2014	1 632.81	5.05	2 565.45	5.79	3.76
2015	1 679.32	2.85	2 615.15	1.94	3.14
2016	1 755.57	4.54	2 714.66	3.81	2.60

1/ Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

[3] La línea de bienestar hace posible identificar a la población que no cuenta con los recursos suficientes para adquirir los bienes y servicios que requiere para satisfacer sus necesidades (alimentarias y no alimentarias). El CONEVAL define a la línea de bienestar como el valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. Valores que ayudan a medir el nivel de pobreza. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el INEGI.

El valor monetario de las canastas, durante el período de marzo 2015-2016, incrementó en mayor proporción en contraste con el registrado en el mismo ciclo 2014-2015. Lo anterior se observa en la diferencia, en puntos porcentuales, de las líneas de un lapso a otro.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR * Y EL INPC NACIONAL 1/
Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria
- Variación respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -
- Marzo -



1/ Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

Canasta Básica Alimentaria Rural

De marzo de 2015 a marzo de 2016, la inflación anual de la Canasta Básica Alimentaria Rural[4] presentó un aumento de 6.20%. Lo anterior, como resultado del aumento en los precios de productos como cebolla (74.08%), chile (57.34%), limón (34.58%) y plátano tabasco (29.99%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA RURAL

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L Marzo		Variación interanual % 2015 – 2016
			2015	2016	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		**1 473.38**	**1 087.40**	**1 149.29**	**5.69**
Canasta Básica Alimentaria Urbana		**1 592.50**	**1 271.10**	**1 338.86**	**5.33**
Canasta Básica Alimentaria Rural		**1 354.26**	**903.70**	**959.72**	**6.20**
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	39.43	19.25	33.51	74.08
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.51	9.47	14.90	57.34
Frutas frescas	Limón	22.44	12.06	16.23	34.58
Frutas frescas	Plátano tabasco	32.46	10.87	14.13	29.99
Azúcar y mieles	Azúcar	19.97	8.30	10.66	28.43
Frutas frescas	Manzana y perón	25.82	13.08	16.47	25.92
Leguminosas	Frijol	63.73	31.71	39.29	23.90
Frutas frescas	Naranja	24.84	3.94	4.53	14.97
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	67.10	42.09	46.98	11.62
Pescados frescos	Pescado entero	6.28	7.79	8.55	9.76
Arroz	Arroz en grano	13.97	6.05	6.61	9.26
Trigo	Pasta para sopa	7.83	6.21	6.70	7.89
Maíz	Maíz en grano	70.18	10.79	11.58	7.32
Carne de res y ternera	Cocido o retazo con hueso	14.81	36.42	38.67	6.18
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	18.52	64.01	67.75	5.84
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	241.82	7.95	8.37	5.28
Carne de res y ternera	Molida	13.62	41.08	43.03	4.75
Trigo	Pan de dulce	18.03	21.91	22.84	4.24
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	147.59	152.88	3.58
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	29.30	30.35	3.58
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	106.16	38.84	39.99	2.96
Leche	Leche bronca	36.99	8.63	8.87	2.78
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	118.95	51.61	53.00	2.69
Maíz	Tortilla de maíz	217.87	88.13	90.18	2.33
Quesos	Fresco	4.97	10.14	10.35	2.07
Trigo	Galletas dulces	3.09	4.58	4.66	1.75
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	3.46	6.93	7.05	1.73
Trigo	Pan blanco	11.21	9.22	9.29	0.76
Aceites	Aceite vegetal	17.56	12.13	12.20	0.58
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	32.46	49.96	47.87	-4.18
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	27.89	44.60	42.62	-4.44
Tubérculos crudos o frescos	Papa	32.68	14.81	12.87	-13.10
Huevos	De gallina	29.60	34.24	26.71	-21.99

* Precio promedio de chile jalapeño, poblano, serrano y otros chiles.

N.D.: No disponible. L: litros, kg: kilogramos, gr: gramos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

[4] El CONEVAL clasifica los alimentos en 46 rubros y obtiene el porcentaje de la frecuencia de consumo por rubros y el gasto en alimentos. Con base en lo anterior, selecciona aquellos productos que cumplen los siguientes criterios: que el porcentaje de la frecuencia de consumo de alimentos con respecto a su rubro sea mayor de 10% y que el porcentaje de gasto de cada alimento con respecto al total sea mayor de 0.5 por ciento.

Canasta Básica Alimentaria Urbana

En marzo de 2016 se registró un crecimiento anual en la canasta básica alimentaria urbana de 5.33%, el cual se explicó, principalmente, por la evolución de precios observada en productos como cebolla (74.16%), chile (57.96%), limón (34.59%) y plátano tabasco (30.03%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA URBANA

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L Marzo		Variación interanual % 2015 – 2016
			2015	2016	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		**1 473.38**	**1 087.40**	**1 149.29**	**5.69**
Canasta Básica Alimentaria Rural		**1 354.26**	**903.70**	**959.72**	**6.20**
Canasta Básica Alimentaria Urbana		**1 592.50**	**1 271.10**	**1 338.86**	**5.33**
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	42.30	20.01	34.85	74.16
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.17	9.04	14.28	57.96
Frutas frescas	Limón	25.99	12.75	17.16	34.59
Frutas frescas	Plátano tabasco	34.65	11.99	15.59	30.03
Azúcar y mieles	Azúcar	15.05	6.42	8.24	28.35
Frutas frescas	Manzana y perón	29.86	17.37	21.87	25.91
Leguminosas	Frijol	50.55	28.17	34.91	23.93
Frutas frescas	Naranja	28.64	4.48	5.16	15.18
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	62.99	39.34	43.91	11.62
Pescados frescos	Pescado entero	3.41	5.49	6.03	9.84
Arroz	Arroz en grano	9.23	4.49	4.90	9.13
Trigo	Pasta para sopa	5.65	4.50	4.85	7.78
Trigo	Pan para sándwich, hamburguesas	5.57	7.46	8.01	7.37
Carnes procesadas	Jamón	4.10	9.72	10.37	6.69
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	21.08	77.00	81.51	5.86
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	411.46	15.93	16.79	5.40
Carne de res y ternera	Molida	13.90	44.25	46.35	4.75
Carnes procesadas	Chorizo y longaniza	3.13	7.70	8.03	4.29
Trigo	Pan de dulce	34.14	52.38	54.59	4.22
Otros cereales	Cereal de maíz, de trigo, de arroz, de avena	3.63	6.19	6.45	4.20
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	355.10	367.84	3.59
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	67.83	70.26	3.58
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	168.99	57.59	59.28	2.93
Otros derivados de la leche	Yogur	6.67	6.32	6.49	2.69
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	203.85	86.35	88.67	2.69
Bebidas no alcohólicas	Jugos y néctares envasados	56.06	27.14	27.80	2.43
Maíz	Tortilla de maíz	155.40	63.81	65.30	2.34
Quesos	Fresco	4.84	9.87	10.08	2.13
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	8.66	19.60	19.96	1.84
Trigo	Pan blanco	25.99	22.77	22.93	0.70
Aceites	Aceite vegetal	10.89	7.56	7.60	0.53
Carne de cerdo	Costilla y chuleta	20.28	44.46	43.97	-1.10
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	17.07	25.72	24.65	-4.16
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	15.76	26.26	25.10	-4.42
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga sin hueso	4.54	10.48	10.01	-4.48
Tubérculos crudos o frescos	Papa	44.64	19.78	17.18	-13.14
Huevos	De gallina	33.36	35.77	27.90	-22.00

* Precio promedio de chile jalapeño, poblano, serrano y otros chiles.

N.D.: No disponible. L: litros, kg: kilogramos, gr: gramos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Canasta Básica No Alimentaria Rural

De marzo de 2015 a marzo de 2016, el precio de los grupos de la canasta básica no alimentaria rural se ubicó en 2.61%. Este comportamiento se debió, en buena medida, a los precios de cuidado de la salud (4.84%); otros gastos (4.20%); educación, cultura y recreación; y cristalería, blancos y utensilios domésticos (3.97%, cada uno). Por el contrario, comunicaciones y servicios para vehículos (-8.29%) presentó la única variación negativa del período. En cuanto al nivel de la canasta básica alimentaria y no alimentaria (Línea de Bienestar Rural) registró una variación anual de 4.54%, superior a la de la línea de Bienestar Urbana (3.81%).

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA RURAL
- Pesos -

Grupo	Marzo		Variación Interanual % 2015-2016
	2015	2016	
Línea de Bienestar Nacional	**2 147.24**	**2 235.12**	**4.09**
Línea de Bienestar Urbana	**2 615.15**	**2 714.66**	**3.81**
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 271.10	1 338.86	5.33
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 344.05	1 375.80	2.36
Línea de Bienestar Rural	**1 679.32**	**1 755.57**	**4.54**
Canasta Básica Alimentaria Rural	903.70	959.72	6.20
Canasta Básica No Alimentaria Rural	775.62	795.85	2.61
Cuidados de la salud	115.51	121.10	4.84
Otros gastos	13.33	13.89	4.20
Educación, cultura y recreación	97.62	101.50	3.97
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	14.36	14.93	3.97
Prendas de vestir, calzado y accesorios	108.02	111.77	3.47
Limpieza y cuidados de la casa	64.03	65.98	3.05
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	13.38	13.72	2.54
Cuidados personales	79.18	81.08	2.40
Transporte público	133.52	136.09	1.92
Artículos de esparcimiento	2.03	2.04	0.49
Vivienda y servicios de conservación	117.87	118.36	0.42
Comunicaciones y servicios para vehículos	16.76	15.37	-8.29

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Canasta Básica No Alimentaria Urbana

La inflación anual de la canasta básica no alimentaria urbana se ubicó en 2.36%, de marzo de 2015 a marzo de 2016, como resultado del desempeño de los precios de cuidado de la salud (4.71%), otros gastos (4.46%) y cristalería, blancos y utensilios domésticos (4.31%). En sentido inverso, la única variación negativa se registró en comunicaciones y servicios para vehículos (-6.91%). En conjunto, el total de los grupos de la canasta básica alimentaria y no alimentaria (Línea de Bienestar Urbana) presentó un crecimiento anual de 3.81 por ciento.

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA URBANA
- Pesos -

Grupo	Marzo		Variación Interanual % 2015-2016
	2015	2016	
Línea de Bienestar Nacional	**2 147.24**	**2 235.12**	**4.09**
Línea de Bienestar Rural	**1 679.32**	**1 755.57**	**4.54**
Canasta Básica Alimentaria Rural	903.70	959.72	6.20
Canasta Básica No Alimentaria Rural	775.62	795.85	2.61
Línea de Bienestar Urbana	**2 615.15**	**2 714.66**	**3.81**
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 271.10	1 338.86	5.33
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 344.05	1 375.80	2.36
Cuidados de la salud	168.90	176.85	4.71
Otros gastos	22.86	23.88	4.46
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	18.57	19.37	4.31
Educación, cultura y recreación	256.62	266.45	3.83
Limpieza y cuidados de la casa	69.79	72.24	3.51
Prendas de vestir, calzado y accesorios	165.27	171.01	3.47
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	22.33	22.96	2.82
Cuidados personales	124.54	127.46	2.34
Transporte público	219.70	223.27	1.62
Vivienda y servicios de conservación	208.17	209.24	0.51
Artículos de esparcimiento	5.79	5.81	0.35
Comunicaciones y servicios para vehículos	61.51	57.26	-6.91

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Fuente de Información:
http://web.coneval.gob.mx/Medicion/Paginas/Lineas-de-bienestar-y-canasta-basica.aspx

IX. PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN

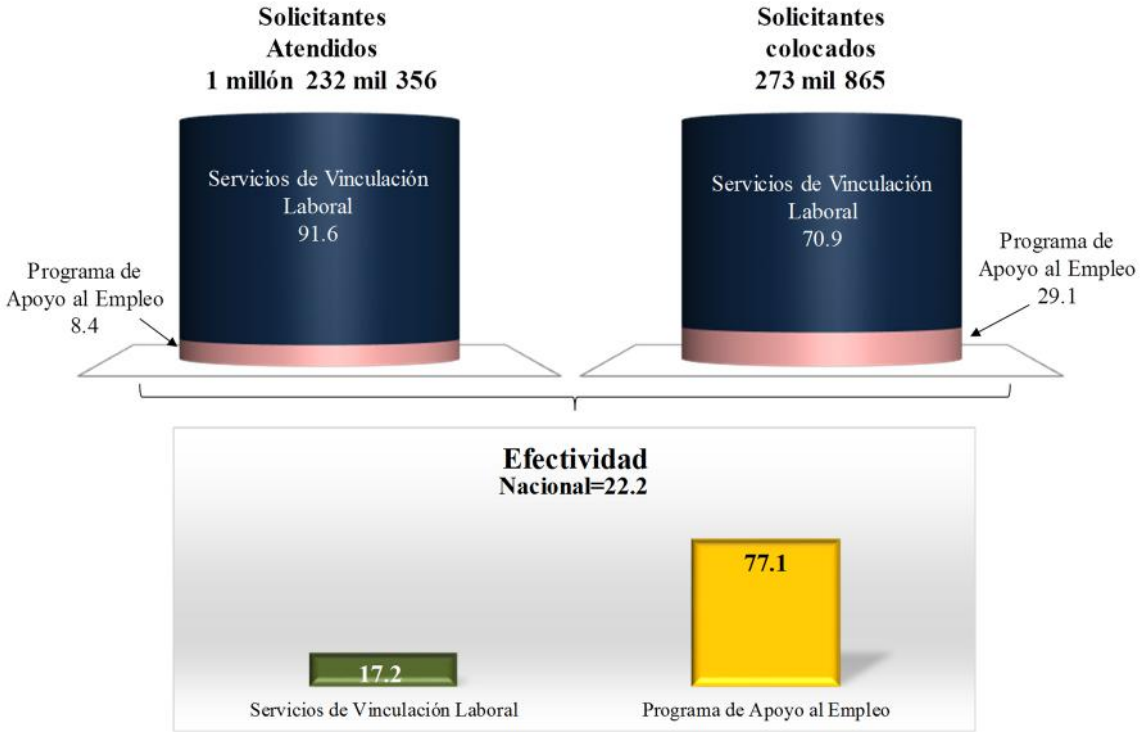
Programas de Apoyo al Empleo y a la Capacitación

A través de las oficinas de atención que se encuentran en todo el territorio nacional, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) opera el Servicio Nacional de Empleo (SNE) para apoyar y fomentar la incorporación de la población desempleada o subempleada a empleos formales, mediante el uso de los Servicios de Vinculación Laboral y del Programa de Apoyo al Empleo (PAE).

Con base en lo anterior, la STPS publicó en su Portal de Internet los resultados preliminares correspondientes al primer trimestre del presente año, los cuales se detallan a continuación.

En términos generales, el SNE brindó apoyo a 1 millón 232 mil 356 buscadores de trabajo, de los cuales 273 mil 865, es decir, 22.2% consiguió incorporarse a alguna plaza de trabajo disponible. Al interior de éste, los Servicios de Vinculación Laboral contribuyeron con 1 millón 129 mil 48 atendidos y 194 mil 246 colocados, en tanto que el PAE incorporó al mercado laboral a 79 mil 619 de 103 mil 308 personas atendidas, lo que significó que su implementación fue efectiva en 17.2 y 77.1%, respectivamente, como se aprecia en la siguiente gráfica.

SERVICIO NACIONAL DE EMPLEO
Enero - marzo de 2016 p/
- Por ciento -



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Así, las acciones realizadas por los Servicios de Vinculación Laboral se distribuyeron de la siguiente manera: del total de atendidos por estos instrumentos, el 33.1% fue apoyado por la Bolsa de Trabajo, 32.4% visitó el Portal del Empleo, el 12.9% solicitó información vía telefónica, el 8.6% acudió a las diferentes Ferias de Empleo, entre otros. Mientras que la colocación de buscadores de trabajo se concretó mediante dos mecanismos de empleabilidad: Bolsa de Trabajo, 48.9% y Portal del Empleo, 36.3 por ciento.

En tanto, la atención y colocación por parte del PAE se concentró en un subprograma, Bécate, al apoyar al 68.9% del total de personas solicitantes y promover la inserción a alguna actividad productiva al 63.9% del total de colocados. En términos de efectividad,

Fomento al Autoempleo consiguió emplear a todas las personas que atendió. Estos aspectos se muestran en el siguiente cuadro.

SERVICIO NACIONAL DE EMPLEO
PROGRAMAS Y SUBPROGRAMAS
Enero - marzo de 2016 p/

	Atendidos		Colocados		Efectividad (%)
	Absolutos	Participación	Absolutos	Participación	
TOTAL	**1 232 356**	**100.0**	**273 865**	**100.0**	**22.2**
Servicios de Vinculación Laboral	**1 129 048**	**91.6**	**194 246**	**70.9**	**17.2**
Bolsa de Trabajo	373 174	33.1	95 016	48.9	25.5
Ferias de Empleo	96 637	8.6	21 483	11.1	22.2
Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales, México-Canadá	16 920	1.5	7 210	3.7	42.6
Portal del Empleo	366 136	32.4	70 537	36.3	19.3
Talleres para Buscadores de Empleo	52 189	4.6	---	---	---
Sistema Estatal de Empleo	26 810	2.4	---	---	---
Centros de Intermediación Laboral	51 019	4.5	---	---	---
SNE por Teléfono 1/	146 163	12.9	---	---	---
Programa de Apoyo al Empleo 2/	**103 308**	**8.4**	**79 619**	**29.1**	**77.1**
Bécate	71 132	68.9	50 884	63.9	71.5
Fomento al Autoempleo	2 659	2.6	2 659	3.3	100.0
Movilidad Laboral	28 012	27.1	26 076	32.8	93.1
Repatriados Trabajando	1 505	1.5	---	---	---

p/ Cifras preliminares.

1/ Se incluyen las llamadas atendidas en el centro de atención de personas que requieren información de los Programas de Movilidad Laboral (Canadá y España) y de los programas de capacitación o con apoyo económico a cargo del SNE, actualizar información de vacantes de empleo y, en general, asesoría en el Portal del Empleo.

2/ Acciones realizadas con presupuesto federal y estatal.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

La operación del SNE en los estados de la República evidencian actividad en todo el país. De acuerdo con las cifras publicadas, el 30.8% del total de solicitantes atendidos y el 35.0% del total de personas colocadas se concentraron en las cuatro grandes zonas urbanas (Ciudad de México, Estado de México, Jalisco y Nuevo León).

Al observar la efectividad de las acciones realizadas en cada estado se aprecia que Nuevo León, Yucatán, Puebla y Guerrero reportaron los porcentajes más relevantes (35.2, 32.3, 31.8 y 31.4%, respectivamente). En tanto que Oaxaca y Tlaxcala presentaron los niveles de efectividad menos significativos (10.9 y 11.3%, en ese orden).

Cabe señalar que, de las cuatro grandes zonas urbanas del país: Estado de México, Ciudad de México y Jalisco evidenciaron una efectividad muy cercana al promedio nacional. Estas cifras se presentan detalladamente en el cuadro de la siguiente página.

PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN
Enero - marzo de 2016 p/

Entidad Federativa	Servicios de Vinculación Laboral 1/		Programa de Apoyo al Empleo 2/		Total			
	Atendidos	Colocados	Atendidos	Colocados, preservados u ocupados temporalmente	Atendidos	Colocados, preservados u ocupados temporalmente		
						Absolutos	Participación (%)	Efectividad (%)
Total Nacional	**1 129 048**	**194 246**	**103 308**	**79 619**	**1 232 356**	**273 865**	**100.0**	**22.2**
Nuevo León	65 925	22 422	2 071	1 497	67 996	23 919	8.7	35.2
Yucatán	32 016	7 592	5 181	4 433	37 197	12 025	4.4	32.3
Puebla	37 227	6 793	8 538	7 741	45 765	14 534	5.3	31.8
Guerrero	15 789	1 853	5 872	4 955	21 661	6 808	2.5	31.4
San Luis Potosí	24 575	4 528	4 110	3 335	28 685	7 863	2.9	27.4
Quintana Roo	16 520	3 742	1 554	1 054	18 074	4 796	1.8	26.5
Zacatecas	32 928	6 754	4 494	3 127	37 422	9 881	3.6	26.4
Sonora	20 831	5 247	2 549	904	23 380	6 151	2.2	26.3
Sinaloa	44 725	6 722	7 761	7 018	52 486	13 740	5.0	26.2
Estado de México	110 895	23 672	8 304	5 866	119 199	29 538	10.8	24.8
Baja California	18 908	3 789	1 744	1 026	20 652	4 815	1.8	23.3
Chihuahua	7 916	877	2 094	1 446	10 010	2 323	0.8	23.2
Hidalgo	30 337	4 158	4 441	3 631	34 778	7 789	2.8	22.4
Jalisco	53 812	9 825	4 222	3 100	58 034	12 925	4.7	22.3
Ciudad de México	131 381	27 882	2 445	1 633	133 826	29 515	10.8	22.1
Querétaro	28 113	5 395	1 619	1 109	29 732	6 504	2.4	21.9
Morelos	29 887	4 901	2 825	2 155	32 712	7 056	2.6	21.6
Nayarit	10 461	1 355	1 080	1 004	11 541	2 359	0.9	20.4
Chiapas	30 105	2 936	5 215	4 071	35 320	7 007	2.6	19.8
Tabasco	19 592	1 759	3 516	2 717	23 108	4 476	1.6	19.4
Guanajuato	43 766	6 032	2 871	2 129	46 637	8 161	3.0	17.5
Veracruz de Ignacio de la Llave	42 602	2 944	6 414	5 602	49 016	8 546	3.1	17.4
Baja California Sur	9 615	1 125	1 199	760	10 814	1 885	0.7	17.4
Aguascalientes	32 313	4 793	1 256	869	33 569	5 662	2.1	16.9
Coahuila de Zaragoza	73 041	10 877	2 228	1 616	75 269	12 493	4.6	16.6
Tamaulipas	33 508	4 012	3 479	1 908	36 987	5 920	2.2	16.0
Durango	16 664	1 710	1131	787	17 795	2 497	0.9	14.0
Colima	11 224	1 191	443	397	11 667	1 588	0.6	13.6
Michoacán de Ocampo	49 851	5 100	1 737	1 479	51 588	6 579	2.4	12.8
Campeche	12 121	961	907	606	13 028	1 567	0.6	12.0
Tlaxcala	23 912	2 181	768	609	24 680	2 790	1.0	11.3
Oaxaca	18 488	1 118	1 240	1 035	19 728	2 153	0.8	10.9

p/ Cifras preliminares.

1/ Las cifras de Bolsa de Trabajo, Talleres para Buscadores de Empleo, Sistema Estatal de Empleo, SNE por teléfono, Portal del Empleo, Ferias del Empleo, Centros de Intermediación Laboral y del Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá.

2/ Incluye las cifras de las acciones realizadas con presupuesto federal y estatal mediante Bécate, Fomento al Autoempleo, Movilidad Laboral y Repatriados Trabajando.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la STPS.

Fuente de información:

La base estadística con la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:
http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/servicio_empleo/resultados_programas.html

Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México–Canadá, un modelo a seguir en Latinoamérica

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), a través de su boletín de prensa número 570, del 6 de abril del año en curso, informó que la Subsecretaria de Empleo y Productividad Laboral, Patricia Martínez Cranss, participó en el Taller "La Movilidad Laboral en la Alianza del Pacífico". A continuación se reproduce dicho boletín.

La Subsecretaria de Empleo y Productividad Laboral de la STPS, Patricia Martínez Cranss, afirmó que en el campo de la movilidad laboral es indispensable apostarle a la complementariedad de los mercados de trabajo internos y externos.

Al participar en el Taller "La movilidad laboral en la Alianza del Pacífico: Impulsando el talento y la productividad mediante asociaciones público-privadas a través de los servicios de empleo", la funcionaria mexicana presentó el Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México–Canadá (PTAT) como un modelo a seguir para para consolidar una movilidad laboral, legal ordenada y segura.

Durante el Taller, cuyo objetivo es el de analizar el rol de los servicios públicos de empleo de la Alianza del Pacífico (Chile, Colombia, México y Perú), para promover una gestión ordenada y provechosa de la movilidad laboral e impulsar el diálogo entre el sector productivo y el sector público en su gestión efectiva de la movilidad laboral entre estas naciones, la funcionaria federal explicó la operación del PTAT.

Gracias a este programa que opera desde 1974, los empleadores logran satisfacer sus requerimientos de mano de obra calificada y los trabajadores acceden a mejores alternativas de empleo, todo ello, en un marco de respeto pleno a los derechos laborales, sociales y humanos, detalló.

Destacó que durante la actual Administración se ha fortalecido la confianza de los empleadores canadienses, toda vez que se han generado más oportunidades de empleo al registrar más de 67 mil trabajadores agrícolas mexicanos que se han colocado en un puesto de trabajo. Esta cifra representa el 21.6 % del total de los 309 mil 891 trabajadores agrícolas que se han colocado en los 42 años de operación del Programa.

En su intervención, la funcionaria federal señaló que el nivel de operación alcanzado por el PTAT es reflejo de la capacidad operativa y organizacional con que cuenta el Servicio Nacional de Empleo (SNE) de México para atender oportunamente la demanda del sector agrícola canadiense, pero sobre todo de la calidad de la mano de obra mexicana.

Durante la reunión en Colombia, quedó de manifiesto que el PTAT es un programa exitoso que puede constituirse al amparo de los Servicios Públicos de Empleo, como un modelo para garantizar la movilidad laboral ordenada legal y segura en la relación bilateral de cualquier país, y sobre todo, que genera grandes beneficios a empleadores y trabajadores.

En este contexto, diversos organismos internacionales han reconocido al SNE de México como un referente en América Latina, entre ellas destacan la Red Interamericana para la Administración Laboral de la Conferencia Interamericana de Ministros de Trabajo (CIMT), la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial (BM), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), y la Asociación Mundial de los Servicios Públicos de Empleo (AMSPE).

Incluso, han promovido asesoría técnica de funcionarios mexicanos a servicios públicos de empleo de países como Argentina, Bahamas, Bolivia, Brasil, Colombia, Corea del Sur, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, Panamá, Perú, República Dominicana, Paraguay y Chile, que han solicitado información, asistencias técnicas y

visitas de campo para conocer la estructura operativa del SNE, la ejecución y la operación de políticas activas de empleo a efecto de fortalecer y consolidar el trabajo del Servicio Público de Empleo en sus países.

Cabe señalar que este encuentro contó con la presencia de empresarios y expertos en movilidad laboral internacional de países como Bélgica, Nueva Zelanda y Canadá para aportar sus experiencias, además de los representantes de los países miembros de la Alianza del Pacífico.

La Alianza del Pacífico, creada en 2011, es una iniciativa de integración regional que tiene como objetivos:

- Construir, de manera participativa y consensuada, un área de integración profunda para avanzar progresivamente hacia la libre circulación de bienes, servicios, capitales, personas y economía;

- Impulsar un mayor crecimiento, desarrollo económico y competitividad de las economías de sus integrantes, con miras a lograr mayor bienestar, superar la desigualdad socioeconómica e impulsar la inclusión social de sus habitantes;

- Convertirse en una plataforma de articulación política, integración económica y comercial, y proyección al mundo, con énfasis en la región Asia-Pacífico.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/stps/prensa/programa-de-trabajadores-agricolas-temporales-mexico-canada-un-modelo-a-seguir-en-latinoamerica

Inauguran Feria de Empleo de Sonora

El 13 de abril del año en curso, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) informó que su Titular, al inaugurar la Feria de Empleo de Sonora estima atender este año, a través del Servicio Nacional de Empleo, a 5.3 millones de buscadores de empleo a nivel nacional. A continuación se incluye el boletín de prensa 557.

El Secretario del Trabajo y Previsión Social, Alfonso Navarrete Prida, inauguró la Feria de Empleo de Sonora, acompañado de la Gobernadora de la entidad, Claudia Pavlovich Arellano, donde mencionó el compromiso del Gobierno de la República de apoyar las acciones en materia de promoción del desarrollo y generación de empleos en el país.

Afirmó el Titular de la STPS, “Venimos a entregar apoyos con los que podremos lograr que las mujeres y hombres tengan alternativas para aprovechar su talento y capacidad productiva aquí en su tierra y, con ello, lograr que haya mejores condiciones de vida en cada una de sus familias y comunidades.”

El funcionario federal señaló que esos son, precisamente, los objetivos del Servicio Nacional de Empleo (SNE): ofrecer becas de capacitación para el trabajo; apoyar la iniciativa para constituir empresas familiares; vincular a los buscadores de empleo con las fuentes de trabajo; y promover la contratación de adultos mayores y personas con discapacidad.

Destacó el fuerte impulso a la realización de las Ferias del Empleo en el país al puntualizar que el SNE es un organismo con profundo sentido social, pero de un enorme impacto eminentemente económico, toda vez que apoya el empleo formal y productivo, y la generación de mayores ingresos para las familias de los trabajadores, “porque la mejor política social que puede haber, es la política promotora del empleo y sus oportunidades”.

Afirmó también que la mejor política social es la que promueve el empleo. “La promoción del empleo como eje de una política social y de desarrollo económico, es la mejor forma de combatir las desigualdades y la marginación”, remarcó el Secretario del Trabajo y Previsión Social.

En el marco de la Feria de Empleo de Sonora, que forma parte de la Cuarta Feria Nacional de Empleo, se hizo entrega de apoyos de capacitación en actividades como elaboración de juguetes y manualidades de madera, bordado, elaboración de conservas, elaboración de rebozos y prácticas administrativas, en beneficio de un mil 155 buscadores de empleo; además de equipo, maquinaria e insumos a 136 emprendedores del estado para abrir negocios pequeños como carpinterías, talleres de calzado, cocinas económicas, panaderías y talleres de costura.

Cabe señalar que en los últimos tres años, la STPS, a través del SNE, ha atendido a más de 16.6 millones de personas, logrando colocar a casi 4.5 millones de trabajadores en un empleo u ocupación productiva. La meta para este año es atender a más de 5.3 millones de trabajadores buscadores de empleo a nivel nacional, y colocar en una fuente de trabajo formal a cerca de 1.4 millones de ellos.

En materia de atención a personas con discapacidad y adultos mayores, a finales de 2015 la STPS asignó un Centro de Evaluación de Habilidades Laborales, conocido como VALPAR, para certificar sus capacidades y habilidades, para facilitar su colocación en un empleo formal.

En tanto, el Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT) ha ejercido este año más de 126 millones de pesos a través de más de 8 mil 200 créditos para los trabajadores en activo de Sonora, para adquirir enseres, bienes y servicios. En la actual Administración se han otorgado en Sonora créditos por más de 2 mil 810 millones de pesos en favor de más de 223 mil trabajadoras y trabajadores.

Este año se destinaron a Sonora recursos por unos 40 millones de pesos para respaldar las acciones de apoyo al empleo, lo que representa 38.3% más de lo que este estado recibió el año pasado, a fin de atender a más de 110 mil personas y lograr que al menos 30 mil de ellas puedan colocarse en un empleo formal.

Durante su intervención, la Gobernadora Claudia Pavlovich Arellano aseguró que en los primeros 7 meses de su gestión una de las prioridades y donde más ha trabajado en estrecha coordinación con el Gobierno de la República ha sido en la generación de empleos dignos y bien remunerados.

Por ello, reconoció el respaldo y los recursos que por casi 40 millones de pesos que recibió de manos del Titular de la STPS, para seguir trabajando en la capacitación de los sonorenses, que hoy exigen mejores oportunidades laborales.

“El Presidente y el Secretario del Trabajo, Alfonso Navarrete Prida, están haciendo su parte para que haya capacitación y para que los mexicanos y sonorenses tengan la oportunidad de tener un empleo bien remunerado; por eso en Sonora le tenemos que apostar a la capacitación”, apuntó la Gobernadora.

En el evento estuvieron, la Subsecretaria de Empleo y Productividad Laboral de la STPS, Patricia Martínez Cranss; el Presidente del Congreso de Sonora, Rodrigo Acuña Arredondo; el Presidente del Supremo Tribunal de Justicia del Estado, Francisco Gutiérrez Rodríguez; el Secretario del Trabajo de la entidad, Horacio Valenzuela Ibarra; el Subsecretario de Promoción del Empleo y Productividad y Titular del Servicio Nacional de Empleo en el estado, Alejandro Elizalde Lizárraga; el Coordinador General del Servicio Nacional de Empleo, Héctor Oswaldo Muñoz Oscós; y el Delegado Federal del Trabajo en Sonora, Ricardo García Sánchez.

Fuente de información.
http://www.gob.mx/stps/prensa/inauguran-feria-de-empleo-de-sonora

X. MUNDO DEL TRABAJO

Plan de urgencia para el empleo (Francia)

En la Revista Actualidad Internacional Sociolaboral, número 199, difundida por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España, correspondiente al mes de marzo del presente año, se publicó un artículo en el que se describe el Plan para el empleo que el Gobierno francés ha implementado para dar cumplimiento a algunos de sus compromisos adquiridos durante la pasada campaña electoral. A continuación se reproducen los detalles.

Contexto

En el discurso a la nación pronunciado el 31 de diciembre de 2015, el presidente de la República declaró que la lucha contra el desempleo sería su primera prioridad y decretó un "estado de urgencia económica y social". Prometió un nuevo plan para el empleo cuyo contenido fue desarrollado el 18 de enero de 2016 en la sede del Consejo económico, social y medioambiental (CESE).

"Frente al desorden mundial, frente a una coyuntura económica incierta y a un nivel de desempleo persistente, hay que proclamar una situación de urgencia económica y social", así comenzó su discurso en el CESE el presidente de la República.

Cabe recordar que, desde el inicio del quinquenio presidencial, François Hollande fijó como una de sus prioridades (la principal), la lucha contra el desempleo. En reiteradas ocasiones anunció un cambio de tendencia de la curva del desempleo,

pero este cambio de tendencia, la reducción del desempleo —tantas veces anunciada y postergada— no ha tenido lugar.

Las últimas publicaciones del Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos (INSEE) confirman que las estadísticas sobre el número de desempleados, con los métodos de cálculo de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), han aumentado trimestralmente y en variación interanual, situándose, en la zona metropolitana de Francia en 10.2% de la población activa. La tasa en la totalidad del territorio francés es de 10.6 por ciento.

En cuanto al número de desempleados inscritos en el Servicio Público del Empleo, las últimas cifras, publicadas el 24 de diciembre de 2015, pusieron de manifiesto una ligera reducción del número de desempleados de categoría A, inscritos a finales de noviembre del mismo año, pero con un incremento interanual de 2.5%. Esta categoría se refiere a desempleados con obligación de buscar un empleo, que no han tenido actividad alguna en el mes.

La variación es más significativa si se adiciona a los desempleados inscritos a finales de noviembre en categoría A, los inscritos en categorías B y C (éstas dos últimas se refieren a desempleados con obligación de buscar empleo que han ejercido una actividad reducida en el mes de noviembre). En este supuesto, el desempleo ha aumentado 0.1% en el mes y 5.1% en variación interanual, afectando así a 5 millones 442 mil 500 personas.

Para combatir el desempleo, el Gobierno ha venido introduciendo cambios normativos y aplicando diferentes planes. El de más envergadura ha sido el denominado Pacto de responsabilidad y de solidaridad, aprobado por la Ley de enmienda a los presupuestos de la Seguridad social para 2014. Este Pacto se estructura en torno a varios pilares:

a) Reducciones adicionales de las cotizaciones empresariales que serán financiadas con el ahorro en el gasto público.

b) Modernización del sistema tributario y recortes de impuestos para las empresas.

c) Simplificación de los procedimientos administrativos.

d) Compromisos en materia de empleo a nivel sectorial.

El Pacto se acompaña de medidas de solidaridad en favor del poder adquisitivo de los hogares más modestos.

Como contrapartida de las ayudas a las empresas, se les pide a éstas que se comprometan a crear empleo.

A este Pacto se refirió el Presidente francés el 18 de enero de 2016 en la sede del CESE: “ha producido resultados significativos, pero insuficientes. Si nos atenemos a los comentarios de la prensa y una gran parte de especialistas en la materia, se podría concluir que los resultados han sido más insuficientes que significativos”.

Esta interpretación queda avalada por las recientes declaraciones del primer ministro en las que afirma que va a recordar a los representantes de las organizaciones patronales, el compromiso de cumplir con sus obligaciones derivadas del Pacto de responsabilidad en materia de creación de empleo.

En este contexto de incumplimiento de la reiterada promesa presidencial de cambio de tendencia de la curva del desempleo, de débil crecimiento económico y ante la proximidad de las elecciones presidenciales, en las que la reelección del actual Presidente francés queda fuertemente condicionada a los resultados positivos en

materia de lucha contra el desempleo, se sitúa el nuevo “plan de urgencia para el empleo” explicado el 18 de enero de 2016 por François Hollande.

Contenido del plan de urgencia para el empleo

Principales medidas anunciadas:

- El Crédito de Impuestos para la Competitividad y el Empleo (CICE) se transformará en una reducción definitiva de cargas sociales.

- Concesión de una prima de empleo de dos mil euros a las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs).

- Presupuesto de un mil millones de euros para financiar 500 mil formaciones a desempleados.

- Aumento del número de contratos de profesionalización que deberán pasar de 8 mil (actualmente) a 50 mil beneficiarios.

- Incrementar las competencias regionales en materia de formación y aprendizaje.

- La futura reforma del código de trabajo deberá conceder a las empresas nuevas medidas de flexibilización de la duración del tiempo de trabajo.

- Se mantendrá de forma permanente el Crédito de Impuesto para la Investigación (CIR).

- Se estima que el costo total de las medidas del Plan, anunciado por el Presidente francés, ascenderán a dos mil millones de euros.

Transformación del Crédito de Impuestos para la Competitividad y el Empleo (CICE) en reducción de cargas sociales:

"Tan pronto como sea posible, François Hollande quiere transformar el CICE, en reducción definitiva de cargas sociales más allá de 2017". Esto, afirma el Presidente, aportará más "claridad" a las empresas sobre el importe de las cargas sociales que pagan las empresas. El Jefe de Estado entiende que este mecanismo del Pacto de responsabilidad, destinado a desarrollar el empleo, ha producido "resultados significativos, pero insuficientes".

Prima al empleo por contrataciones

Quizá el principal anuncio de su discurso. François Hollande ha anunciado una Prima de Contratación de dos mil euros por año a las PyMEs. Esto afectará inmediatamente, y por una duración de dos años, a toda empresa con menos de 250 trabajadores que contrate con un Contrato fijo indefinido (CDI) o con un Contrato temporal (CDD) de más de seis meses un trabajador con un salario, como máximo, de 1.3 veces el Salario Mínimo Interprofesional (SMI).

El objeto de esta prima es compensar la totalidad de las cargas sociales de la empresa, para que ésta abone "cero cargas". Se estima que estos dos mil euros representan el importe de cargas de la empresa una vez que se han descontado la totalidad de las deducciones concedidas, principalmente en el marco del "Pacto de responsabilidad".

Mil millones de euros para financiar las formaciones

En relación con las 500 mil formaciones suplementarias a los desempleados, a las que se refirió con anterioridad, el Presidente ha anunciado la afectación en el presupuesto de unos mil millones de euros para movilizar a todos los actores, principalmente la Asociación para la Formación Profesional de Adultos (AFPA) o *"Pôle emploi"*. También se movilizarán otras instituciones. "Los interlocutores sociales aportarán su propia contribución, definiendo en cada sector y en cada región las formaciones que necesitan las empresas", declaró François Hollande.

El Presidente desmintió las informaciones de algunos sectores de la prensa sobre la finalidad de las formaciones: "éstas no se hacen para mejorar las estadísticas del desempleo, no son un "artificio estadístico", afirmó.

Aumento del número de contratos de profesionalización

Los contratos de profesionalización alternan la formación teórica con el trabajo en empresas.

Frente a los ocho mil beneficiarios actuales, el Presidente de la República anunció que se aumentaría hasta alcanzar los 50 mil beneficiarios. Para conseguirlo, afirmó que "el Gobierno aportará un apoyo financiero, según el modelo de los contratos subvencionados".

Incremento de las competencias de la región en materia de empleo

El Presidente francés dijo "estar dispuesto a cambiar la ley, si fuese necesario, para ampliar las competencias de la región en materia de formación y aprendizaje. Sé que los Presidentes de las regiones quieren hacer propuestas, incluso experimentar

nuevas disposiciones. El Gobierno está dispuesto a facilitar todas las experimentaciones posibles en materia de formación y aprendizaje".

Flexibilización del tiempo de trabajo

El Presidente habló de la futura reforma del Código de Trabajo. Declaró que "ofrecerá algunas flexibilizaciones sobre el tiempo de trabajo". Los futuros convenios de empresa podrán fijar el número de horas extraordinarias, el importe de su bonificación, así como "modular más el tiempo de trabajo". Sin cuestionar la duración legal de trabajo de 35 horas semanales, "estos convenios podrán imponerse en la relación contractual cuando se concluyan en interés del empleo".

Mantenimiento permanente del CIR

"Se mantendrá de forma permanente, en su modalidad actual, el CIR", afirmó François Hollande. Este importante beneficio fiscal, permite a las empresas deducir del impuesto de sociedades, el 30% de sus inversiones en investigación y desarrollo, con el tope máximo de 100 millones de euros de inversiones. Además, "se dotará a la investigación pública de nuevos medios para guardar las personas de reconocida notoriedad y atraer a otras nuevas venidas del exterior".

Reacciones al plan de urgencia para el empleo

a) Partidos políticos.

- La derecha destaca "una letanía de buenas intenciones y de medidas sin envergadura", según François Fillon (antiguo primer ministro de Sarkozy). Y el Secretario General de los Republicanos, Eric Woerth, ha denunciado "una mentira desvergonzada" por parte de François Hollande. "No es realista, detrás de las 500 mil formaciones son necesarios 500 mil

empleos, si no, al día siguiente de haber finalizado la formación los trabajadores volverán al *Pôle emploi*".

- El secretario general del Frente Nacional, Nicolas Bay, evoca "una política de lo peor".

b) Los interlocutores sociales están divididos.

El Presidente del Movimiento de Empresas de Francia (Medef), Pierre Gattaz, ha reaccionado de manera globalmente positiva:

- "Estas medidas van en buena dirección. Ahora, esperamos su aplicación concreta y lo antes posible", subrayó. Sobre la prima por contratación, el Sr. Gattaz ha vuelto a insistir en que hubiese preferido una reducción de las cargas "duradera".

  En relación con el Pacto de responsabilidad, principalmente en materia de creación de empleos, el Presidente del Medef indicó que las estimaciones de empleos eran del orden de 200 mil en cinco años: "los alemanes han tardado tres años en obtener resultados", ha recordado, haciendo una llamada a los interlocutores sociales para que se muestren pacientes.

- La patronal Confederación General de las Pequeñas y Medianas Empresas se mostró a la vez satisfecha y comedida sobre las medidas del Plan de empleo, principalmente sobre la Prima por Contratación de un nuevo trabajador, que va a afectar a las PyMEs con menos de 250 trabajadores. "Será un buen catalizador, los efectos no son neutrales, pero dudamos de los efectos a largo plazo", dice Jean-Eudes Dumesnil du Buisson, Secretario General de esta organización patronal.

- Dos medidas anunciadas por el Jefe de Estado inquietan a Jean Claude Mailly, Secretario General de Fuerza Obrera: la transformación del CICE en reducción de cuotas —"¿qué es lo que va a garantizar el financiamiento de la Seguridad Social?"— y la reversión de la jerarquía de las normas. Según el Sr. Mailly, "François Hollande dejó estos temas en mano de las empresas".

- El Secretario General de la Confederación Francesa Democrática del Trabajo, Laurent Berger, explicó que hay puntos con los que está de acuerdo y otros con los que no lo está.

  Está en contra de "la limitación de la indemnización por despido" y la "Prima por Contratación". Y se dice de acuerdo con la formación de los demandantes de empleo, la Cuenta Personal de Actividad (CPA) y la transferencia del CICE a la reducción de las cuotas.

- Philippe Martínez, Secretario General de la Confederación General del Trabajo, comenta que "el Presidente de la República continúa con lo que no funciona" y critica que se hacen "muchos regalos a las empresas".

- Desde la Confederación General de Cuadros afirman que "es una primera etapa, pero no es suficiente". Su Presidenta, Carole Couvert, declaró a la salida del CESE que hubiese deseado "que la ayuda para la contratación de un nuevo trabajador fuese hasta 3.5 veces el SMI, la extensión del CICE a la economía social y que se hubiese insistido más en los jóvenes diplomados y los seniors desocupados".

- Según Philippe Louis, Presidente de la CFTC, el plan de formación de 500 mil demandantes de empleo "es una buena cosa". Pero, por el contrario, -estima que la prima por contratación debería haber sido de 1.5 vez el SMI

y no de 1.3. También estima que, si el Presidente de la República no evocó el papel de los sectores profesionales en el cambio de la normativa sobre la jornada de trabajo, ha sido "por omisión".

c) Reacciones de la prensa

De manera general, las reacciones de la prensa han sido, más bien negativas:

- "Pocas medidas y muy tarde", afirma un columnista del diario económico *Les Echos*, que cree que se trata, en lo esencial, de una operación para disimular la realidad.

- La prensa regional es también muy crítica. El diario *L'Alsace* es particularmente belicoso: "se sospecha al Presidente de defender mejor su trabajo que el de sus compatriotas".

- El diario *La Croix* afirma que el balance sobre el empleo es el punto más flojo del Jefe de Estado.

- El diario del partido comunista *L'Humanité* lamenta que François Hollande haya retenido las propuestas más liberales de su ministro de economía, las que concuerdan con los intereses de las organizaciones patronales, las que destruirán empleos.

Fuente de información:
http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista199/86.pdf

Amenazan nuevas tecnologías a empleos bancarios (Citigroup)

El pasado 16 de abril de año en curso, el periódico "*The New York Times International Weekly*", en su edición en español, publicó un reportaje basado en un documento de Citigroup, en el que se aborda cómo el avance y aplicación de las nuevas tecnologías en compañías financieras puede provocar la pérdida de empleos. A continuación se presenta el contenido del artículo.

Hasta el 30% de los empleados actuales en la industria bancaria podría perder su empleo en los próximos 10 años debido a nuevas tecnologías, de acuerdo con proyecciones recientes de Citigroup.

Los costos del personal asociado componen del 60 al 65% del costo total de un banco con una extensa red física de distribución de servicios. La administración de dicha red física es más propensa a errores derivados del procesamiento manual que implica la toma de decisiones humanas.

Un reporte de 112 páginas "Digital Disruption" (Rompimiento Digital), escrito por un equipo de siete analistas y estrategas de Citi, indicó que se perderían empleos debido a compañías de arranque con diferentes partes de la industria financiera en la mira. Sin embargo, hasta el momento, gran parte de la actividad ha provenido de compañías de arranque para préstamos como SoFi y de compañías de pagos como PayPal y sus contrapartes del resto del mundo.

El reporte, dado a conocer a fines de marzo, decía que el número de empleados en los bancos estadounidenses caería de 2.6 millones el año pasado y 2.9 millones antes de la crisis financiera a 1.8 millones de personas en el 2025. Se pronostica una caída aún más pronunciada, del 37%, para los bancos europeos.

El reporte de Citigroup es el análisis más reciente que señala grandes cambios por venir para la industria financiera como resultado de la oleada de nuevas compañías de arranque financieras conocidas en términos generales como “fintech”.

El otoño pasado, Antony Jenkins, ex director ejecutivo de Barclays, dijo que la banca enfrentaba una serie de “momentos Uber”, en los que el número de empleos en la industria podría reducirse a la mitad.

Además de las nuevas compañías de arranque fintech, los bancos se ven forzados a recortar empleos y automatizar sus operaciones debido a los mercados volátiles y a las nuevas regulaciones que se han vuelto la norma desde la crisis financiera.

Sin embargo, el nuevo reporte señaló que el sector había atraído inversiones sin precedentes durante los últimos cinco años.

El reporte indicaba que las nuevas tecnologías estaban tomando impulso más rápido en Asia, sobre todo en China, donde actores financieros con empuje tecnológico ya se han vuelto dominantes.

Una mayoría de los pagos en línea realizados en China es manejada ahora por entidades no bancarias, como Tenpay y Alipay. El reporte de Citigroup dijo que el año pasado Alipay tuvo 3.3 veces el volumen de pagos de Paypal, la entidad estadounidense más prominente. Los así llamados préstamos entre particulares (*peer-to-peer*, prestamos que ocurren fuera de la industria bancaria) también se han disparado en China. Estos prestamistas otorgaron cuatro veces más el número de préstamos en China el año pasado que compañías similares en Estados Unidos de Norteamérica.

Las nuevas tecnologías financieras han sido mucho más lentas para cobrar fuerza en Estados Unidos de Norteamérica. Pero el reporte de Citigroup dijo que la lenta adopción mostraba indicios de acelerarse y daba más espacio para crecer a nuevos participantes. Los analistas calcularon que, en préstamos personales, pagos digitales

y administración de riqueza, es probable que los nuevos actores se lleven el 13% del negocio en los próximos cinco años.

El reporte también señala que podemos ver la llegada de la asesoría robotizada (robo-advice) como un ejemplo de automatización en mejora de la productividad de la asesoría de inversiones tradicionales, y no una situación donde existe un riesgo significativo de la substitución de empleo. Notamos que el personal, los asesores financieros personales de los Estados Unidos de Norteamérica se duplicó en el período de 2000 a 2010, pero sólo se espera un incremento de 27% entre 2012-2022. Los analistas financieros cara a cara, por su parte, aumentaron 38% entre 2000 y 2010, pero sólo se espera un incremento de 16% entre 2012 y 2022.

Los inversionistas más sofisticados, en nuestra opinión, siempre demandan asesoramiento en persona. Sin embargo, creemos que los servicios ofrecidos a dichos inversionistas pueden ser optimizados mediante herramientas virtuales como la asesoría robotizada, incrementando la productividad y la capacidad para dar el servicio a más clientes mediante formas más sofisticadas y/o fáciles de usar.

Para el mercado de masas o inversionistas cuyos niveles de riqueza excluyen la posibilidad de obtener asesoramiento de inversión de alto contacto, más costoso, vemos la tecnología, en forma de asesoría robotizada, ofreciendo una solución útil. Para muchas empresas de asesoramiento financiero, el suministro de una asesoría robotizada podría ser una útil herramienta en la adquisición futura de clientes, permitiéndoles proveer un servicio a los clientes más jóvenes y menos ricos.

Fuente de información:

https://www.citivelocity.com/citigps/ReportSeries.action
Popper, N. (16 de abril 2016) "*Amenazan nuevas tecnologías a empleos bancarios*" The New York Times International Weekly

XI. SALARIOS MÍNIMOS

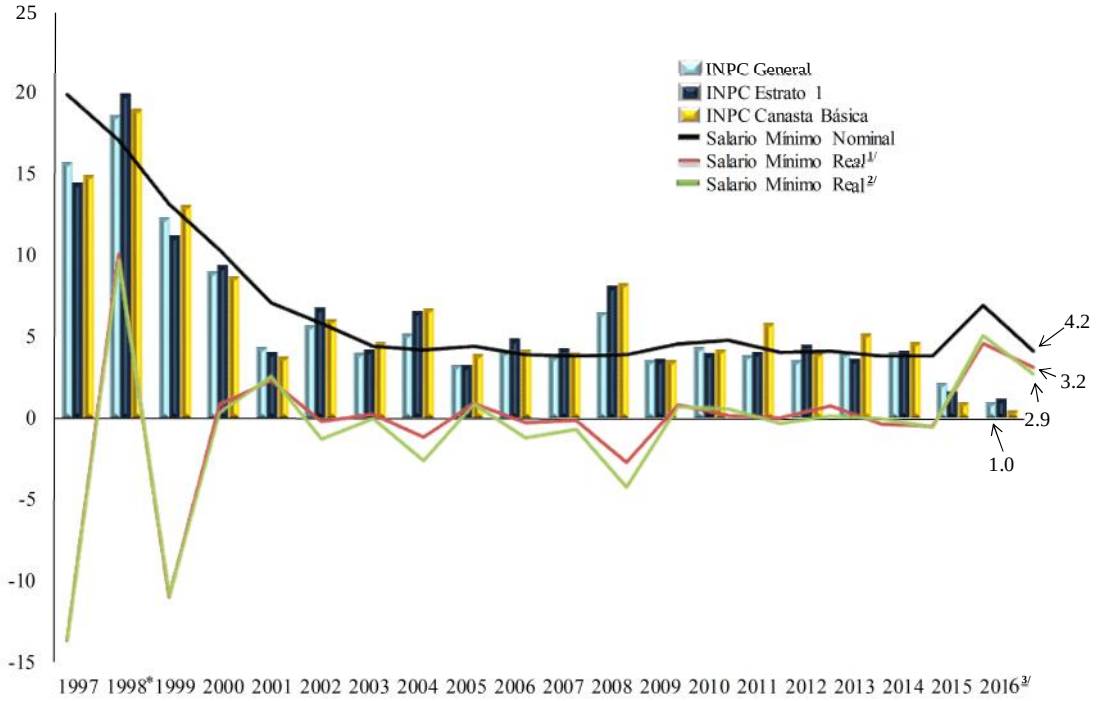
Evolución del Salario Mínimo Real e Inflación

En el primer trimestre de 2016, el poder adquisitivo del salario mínimo general aumentó en 3.19%. Lo anterior fue resultado de una inflación del período de 0.97%, —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC General)— menor al aumento nominal de 4.2% que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos determinó para este salario partir del 1º de enero del presente año.

De igual manera, al considerar la inflación con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que fue de 1.2%, el salario mínimo real reportó un incremento de 2.9% durante el período de análisis.

Estos aspectos se pueden apreciar en la gráfica de la siguiente página.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO
1997 - 2016
- Variación de diciembre con respecto diciembre del año anterior -



* El salario mínimo entró en vigor a partir de diciembre y no en enero del año siguiente.
1/ Salario mínimo deflactado con el INPC General.
2/ Salario mínimo deflactado con el INPC Estrato 1
3/ A marzo de 2016.
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios mínimos con información propia y del INEGI.

Evolución del salario mínimo real de las ciudades que integran el índice nacional de precios al consumidor

Durante el período interanual de marzo de 2015 a marzo de 2016, el salario mínimo registró un comportamiento positivo, en términos reales, en las 46 ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Las ciudades que sobresalieron por presentar los porcentajes de crecimiento más altos fueron las siguientes: Ciudad Jiménez, Chihuahua (8.2%); Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza y Mérida, Yucatán (8.1% cada una); Culiacán, Sinaloa y Aguascalientes, Aguascalientes (8.0% cada ciudad).

Por otra parte, en 12 ciudades los incrementos del salario mínimo real fueron inferiores al del general promedio (4.2%); así, los de menor relevancia se reportaron en Guadalajara, Jalisco (0.9%); en la Ciudad de México y Área conurbada del Estado de México (1.2%); Tijuana, Baja California (1.4%); y Acapulco, Guerrero (1.6%).

Estos aspectos se presentan en el cuadro de la siguiente página.

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Marzo de 2016
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		**4.2**
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		**4.1**
Chihuahua	Ciudad Jiménez	8.2
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	8.1
Yucatán	Mérida	8.1
Sinaloa	Culiacán	8.0
Aguascalientes	Aguascalientes	8.0
Chihuahua	Chihuahua	7.7
Tabasco	Villahermosa	7.7
Michoacán de Ocampo	Morelia	7.5
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	7.5
Quintana Roo	Chetumal	7.4
San Luis Potosí	San Luis Potosí	7.4
Guerrero	Iguala	7.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	7.3
Coahuila de Zaragoza	Monclova	7.3
Estado de México	Toluca	7.2
Coahuila de Zaragoza	Torreón	7.2
Colima	Colima	7.2
Oaxaca	Tehuantepec	7.2
Campeche	Campeche	7.2
Michoacán de Ocampo	Jacona	7.2
Chiapas	Tapachula	7.1
Morelos	Cuernavaca	7.1
Tlaxcala	Tlaxcala	7.1
Durango	Durango	7.1
Nayarit	Tepic	7.0
Guanajuato	León	6.9
Puebla	Puebla	6.9
Zacatecas	Fresnillo	6.7
Hidalgo	Tulancingo	6.7
Oaxaca	Oaxaca	6.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	6.6
Guanajuato	Cortazar	6.6
Querétaro	Querétaro	6.5
Jalisco	Tepatitlán	5.2
Baja California	Mexicali	4.0
Sonora	Huatabampo	2.6
Sonora	Hermosillo	2.2
Nuevo León	Monterrey	2.1
Tamaulipas	Matamoros	2.0
Tamaulipas	Tampico	2.0
Chihuahua	Ciudad Juárez	1.9
Baja California Sur	La Paz	1.7
Guerrero	Acapulco	1.6
Baja California	Tijuana	1.4
Ciudad de México y Edo. de Méx.	Área Metropolitana de la Cd. de México	1.2
Jalisco	Guadalajara	0.9

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

En los 40 meses transcurridos de la presente administración, el poder adquisitivo del salario mínimo real creció en las 46 ciudades que conforman el INPC. De acuerdo con lo anterior, se precisa que el salario mínimo real experimentó los aumentos más importantes en Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (13.3%); Cuernavaca, Morelos (13.0%); Tehuantepec, Oaxaca (12.7%); Ciudad Jiménez, Chihuahua y Aguascalientes, Aguascalientes (12.4%, en cada ciudad).

En cambio, los menores crecimientos reales del salario mínimo se presentaron en la Ciudad de México y área conurbada del Estado de México (3.2%); Tijuana, Baja California (4.6%) y La Paz, Baja California Sur (4.7%), como se muestra en el cuadro de la siguiente página.

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Marzo de 2016
- Variación respecto a noviembre de 2012 -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		**7.9**
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		**8.2**
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	13.3
Morelos	Cuernavaca	13.0
Oaxaca	Tehuantepec	12.7
Chihuahua	Ciudad Jiménez	12.4
Aguascalientes	Aguascalientes	12.4
Sinaloa	Culiacán	12.2
Coahuila de Zaragoza	Torreón	11.9
Michoacán de Ocampo	Morelia	11.8
San Luis Potosí	San Luis Potosí	11.7
Zacatecas	Fresnillo	11.6
Colima	Colima	11.5
Guanajuato	Cortazar	11.4
Yucatán	Mérida	11.4
Chihuahua	Chihuahua	11.4
Guerrero	Iguala	11.0
Puebla	Puebla	10.9
Quintana Roo	Chetumal	10.8
Sonora	Huatabampo	10.8
Michoacán de Ocampo	Jacona	10.7
Oaxaca	Oaxaca	10.7
Coahuila de Zaragoza	Monclova	10.6
Nayarit	Tepic	10.5
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	10.4
Tlaxcala	Tlaxcala	10.1
Tabasco	Villahermosa	10.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	10.1
Estado de México	Toluca	10.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	10.0
Durango	Durango	10.0
Guanajuato	León	9.8
Sonora	Hermosillo	9.7
Campeche	Campeche	9.4
Tamaulipas	Matamoros	9.3
Nuevo León	Monterrey	9.3
Querétaro	Querétaro	9.2
Chiapas	Tapachula	9.1
Tamaulipas	Tampico	9.0
Hidalgo	Tulancingo	9.0
Chihuahua	Ciudad Juárez	8.4
Baja California	Mexicali	7.3
Jalisco	Guadalajara	7.1
Jalisco	Tepatitlán	7.1
Guerrero	Acapulco	6.3
Baja California Sur	La Paz	4.7
Baja California	Tijuana	4.6
Ciudad de México y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	3.2

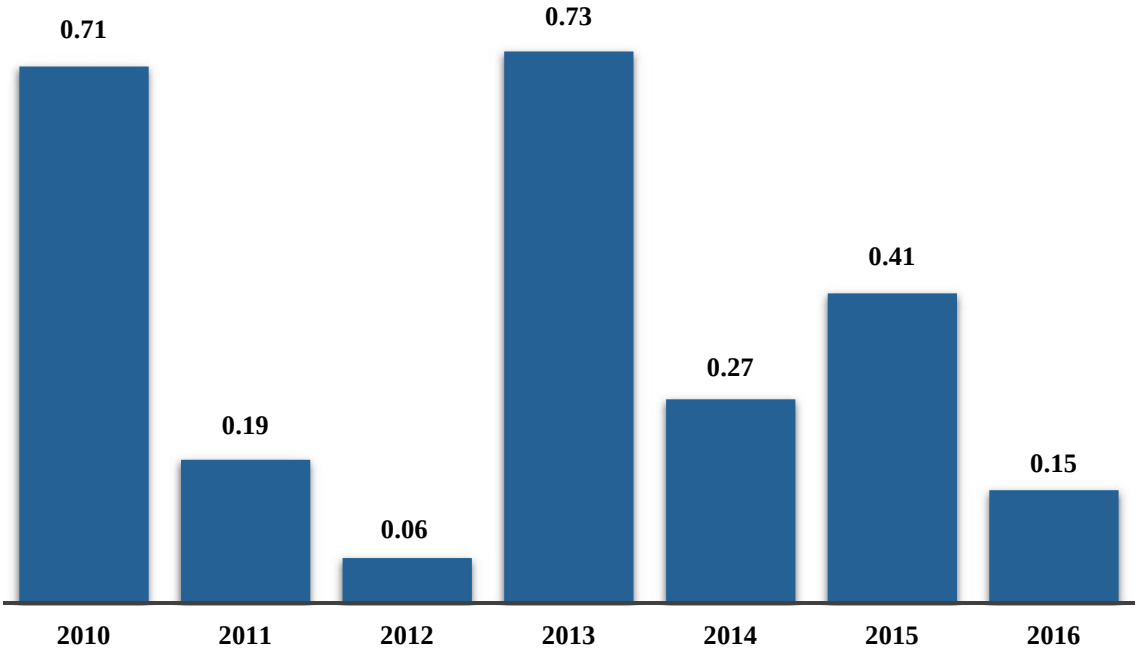
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios (INPC)

En marzo de 2016, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una variación de 0.15%, cantidad menor en 0.26 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.41%). Los genéricos que se distinguieron por presentar las bajas más importantes en el ritmo de precios fueron cebolla (-21.82%), nopales (-21.41%), calabacita (-17.42%) y chile poblano (-8.66%). En sentido inverso, los conceptos que registraron las alzas más notables fueron limón (38.21%), servicios turísticos en paquete (9.17%) y tomate verde (8.23%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales, por ciento -
Marzo



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En el siguiente cuadro se registran comentarios sobre algunos genéricos que han afectado la evolución del INPC, en la semana del 11 al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Seguimiento de precios -

Variación en % 2015		Concepto	Variación en % 2016		Producción, abasto y mercado nacional semana del 11 al 15 de abril de 2016
Mar.	Acumulado mar.		Mar.	Acumulado mar.	
0.41	0.51	INPC	0.15	0.97	El Banco de México publicó, en su Informe Trimestral octubre-diciembre de 2015, que se estima que entre el segundo y tercer trimestre de 2016 la inflación general se ubique en niveles ligeramente superiores a 3.0% y con ello cerrar el año cerca de dicho nivel.
Comentarios de productos hortifrutícolas					
-2.88	-14.12	Cebolla (Bola blanca)	-21.82	19.98	El precio de la cebolla (Bola blanca) registró una baja de 16.67% con relación a la semana anterior, alcanzando el mismo precio de fecha similar de 2015, lo cual se debe a que la oferta se incrementó al continuar recibiendo volúmenes provenientes de Guanajuato y Puebla, en tanto que se incrementaron los envíos de Tamaulipas. Se espera para los próximos quince días la participación de los estados de Sinaloa y Sonora, lo cual puede dar lugar a que disminuyan los precios.
53.31	-34.31	Jitomate (Saladette)	-7.15	-19.75	El precio promedio del jitomate (Saladette) presentó una variación a la baja de 26.49% comparado con la semana anterior, ubicándose 25.09% por abajo de los valores de hace un año por estas mismas fechas. Esto se debe a que se recuperó la oferta al regularizarse la recolección, pese a que la producción en Sinaloa en el presente ciclo ha sido menor, como consecuencia de las heladas de finales de enero y a la presencia de plagas que afectan los rendimientos. Se espera que para las próximos dos semanas, al regularizarse los cortes del jitomate, se tenga cierta recuperación del abasto, lo que hace factible estabilidad en los precios, o incluso ajustes ligeros a la baja.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Seguimiento de precios -

Variación en % 2015		Concepto	Variación en % 2016		Producción, abasto y mercado nacional semana del 11 al 15 de abril de 2016
Mar.	Acumulado mar.		Mar.	Acumulado mar.	
-9.57	14.71	Papa (Alpha)	-1.94	3.56	El precio de la papa (Alpha) obtuvo un alza de 8.00% con relación a la semana anterior, ubicándose 10.00% por abajo de su cotización comparado con la de hace un año por estas mismas fechas. Esto se debe a que la producción en Sinaloa está siendo de menor magnitud, como consecuencia de las afectaciones ocasionadas por las heladas de finales de enero. Se espera que la próxima quincena, algunos volúmenes que envía Sonora contribuyan a la estabilidad, siendo factible que se incremente en alguna medida, de ser así, las cotizaciones podrían ajustarse ligeramente a la baja.
16.60	8.78	Limón con semilla	38.21	60.72	El precio del limón con semilla mostró una baja promedio de 10.47%, comparado con la semana anterior, ubicándose 186.67% por arriba con relación a la fecha similar de 2015. Esto debido a que la demanda se contrajo por las alzas previas que esta variedad de cítrico ha tenido. Aun cuando la oferta se considera limitada ya que la zona de Apatzingán, Michoacán de Ocampo permanece como única abastecedora de la mayor parte de los mercados del país, situación que obedece a que la etapa baja de producción en Colima se está prolongando; además de que los productores en Michoacán de Ocampo continúan aplicando la práctica de realizar la recolección cuatro o cinco días a la semana. Para los próximos quince días, se espera que el abasto no se incremente, por lo que las cotizaciones podrían mantenerse estables sin descartar ligeros repuntes.
-3.04	9.84	Plátano (Enano-gigante)	3.31	40.39	El precio del plátano (Enano-gigante) registró una baja promedio de 16.76% comparado con la semana anterior y 31.71% por arriba de los mostrados en fecha similar de 2015. Esto se debe a que la demanda se contrajo por las alzas previas que ha tenido esta variedad de banano; además la oferta es limitada, ya que Chiapas y en menor medida Tabasco, están realizando algunas exportaciones. Se espera que para las siguientes dos semanas las cotizaciones se mantengan estables, sin descartar otros ajustes a la alza, si la demanda se mantiene activa.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Seguimiento de precios -

Variación en % 2015		Concepto	Variación en % 2016		Producción, abasto y mercado nacional semana del 11 al 15 de abril de 2016
Mar.	Acumulado mar.		Mar.	Acumulado mar.	
2.92	1.28	Naranja	6.51	7.48	El precio de la naranja mostró un alza promedio de 0.56% con relación a la semana anterior y 67.28% por arriba, comparada con los valores de 2015. Esto debido a que la oferta es muy satisfactoria, ya que la cosecha "Tardía" en Veracruz de Ignacio de la Llave, todavía se encuentra en la etapa alta, que por lo regular se prolonga durante todo marzo y parte de abril. Para los quince días siguientes se espera que el abasto del cítrico aún sea satisfactorio, y los precios se mantengan alrededor del favorable nivel que tienen actualmente.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México y del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM) en su Comentario Semanal del 11 al 15 de abril de 2016, sobre el mercado de frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal.

Fuente de información:
http://www.economia-sniim.gob.mx/nuevo/

Tres razones por las que aumentó el precio del limón (Milenio)

El 25 de abril de 2016, la versión electrónica del periódico *Milenio* publicó el artículo "Tres razones por las que aumentó el precio del limón", en el cual señala los motivos por los cuales se ha presentado recientemente un incremento en el precio del cítrico. A continuación, se incluyen los detalles.

Heladas tardías y lluvias atípicas en los principales Estados productores de limón son una de las causas por las que esta fruta se vende hasta en 50 pesos por kilo.

Afectaciones climatológicas, el ajuste cíclico de la temporada de producción, así como una plaga conocida como "la enfermedad del brote amarillo", son los factores por los que el precio del limón aumentó hasta 40.63% en la primera quincena de abril, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Según la herramienta "Quién es quién en los precios" de la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO), en la tercera semana de abril, el kilogramo de limón con semilla alcanzó un precio máximo de 50.60 pesos en supermercados en la Ciudad de México y área metropolitana. El limón sin semilla se cotizó hasta en 43.40 pesos.

Sin embargo, estos precios se mantienen cortos en comparación con los de marzo de 2014, cuando el precio del cítrico llegó a niveles históricos y se vendió hasta en 80 pesos el kilo.

Aquí las razones del aumento del precio de uno de los productos más consumidos por los mexicanos:

Afectaciones climatológicas

Las heladas tardías y las lluvias atípicas en los Estados de Michoacán de Ocampo, Colima y Veracruz de Ignacio de la Llave —principales entidades productoras de limón que aportan más del 50% del volumen nacional— han afectado los cultivos.

El Secretario de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) señaló que esta situación se regulará hasta mayo, cuando las cosechas se recuperen de las afectaciones del clima, estabilizando la oferta y la demanda en el mercado nacional.

Por la temporada

Los meses de marzo y abril son los más complejos en cuanto al cultivo del limón. Es en estos meses donde históricamente se han registrado los precios más elevados de esta fruta. Esto se debe, principalmente, a que en estas fechas son pocas las cosechas de limón que se recogen.

Plaga HLB

La plaga HLB (*Huanglongbing* o enfermedad del brote amarillo) ha pegado principalmente en el Estado de Colima, lo que ha provocado que la producción de limón haya disminuido en los últimos años. Esta plaga es la más grave enfermedad de la citricultura a nivel mundial y ha devastado en pocos años zonas citrícolas enteras en India, China, Estados Unidos de Norteamérica y Brasil.

En México, la enfermedad representa una seria amenaza para las cerca de 550 mil hectáreas de cítricos que existen en el país. La enfermedad es de difícil control, rápida diseminación y es altamente destructiva y aún no existe una cura.

México ocupa el segundo lugar a nivel mundial en producción de limón sólo por debajo de India.

Fuente de información:

http://www.milenio.com/negocios/precio_limon-limon-aumento_precio_limon-por_que_el_limon_esta_caro_0_725927573.html

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo Durante la semana del 11 al 15 de abril el contrato de julio de Chicago se registró positivo. La baja en las calificaciones de bueno a excelente en las condiciones del trigo de invierno resultó positiva para el precio, pero el pronóstico de lluvias abundantes en las Planicies de Estados Unidos de Norteamérica durante el fin de semana y principios de esta semana mantiene la presión en el mercado. El contrato de mayo de Chicago cayó 25 centavos de dólar estadounidense, lo que equivale a 0.1%. Mientras que el trigo rojo duro de Kansas bajó 2.25 centavos de dólar estadounidense, lo que representa 0.5% y el trigo de primavera de Minneapolis subió 2.25 centavos de dólar estadounidense, esto significa 0.5 por ciento.

Los futuros de trigo rojo suave de Chicago subieron el 15 de abril, debido al pronóstico de lluvias fuertes que se esperaron el fin de semana pasado en la Planicies de Estados Unidos de Norteamérica. Los futuros de mayo de Chicago se registraron sin cambios, en una sesión agitada, mientras que, los futuros diferidos cerraron a la alza por coberturas cortas de fondos. Además, el maíz y la soya dieron soporte al mercado. El trigo ha sido seguidor del maíz y de la soya, las condiciones de trigo en Estados Unidos de Norteamérica son muy buenas y no hay factores fundamentales que soporten los precios.

Los fundamentales del trigo continúan a la baja ya que el clima en Estados Unidos de Norteamérica y en Europa, en su mayoría, continúa favorable y no se ha visto una mayor demanda por trigo americano. Por ahora, el único factor que da soporte al precio es la acción de los fondos.

En cuanto al clima, se registraron tormentas en las Planicies de Estados Unidos de Norteamérica, lo que traerá mucha humedad al trigo rojo duro de invierno y a la zona productora de trigo de primavera. Se pronosticaron lluvias durante el fin de semana y la semana entrante. El pronóstico para los siguientes siete días indica un sistema de lluvias en el Este de las Planicies, mientras que, el pronóstico de ocho a catorce días indica lluvias y temperaturas mayores al promedio. Por su parte, en el Mar Negro y en Europa, las condiciones continúan siendo favorables y se esperan más lluvias esta semana, que serán benéficas para los cultivos.

Por su parte, el reporte sobre la condición de los cultivos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de Norteamérica (USDA) mostró una baja de 3 puntos porcentuales para llegar a 56% de bueno a excelente, nivel mayor al 42% del año anterior. Casi todos los Estados productores vieron bajas en la calificación. El 4% del trigo de invierno presenta formación de cabeza o espiga contra 7% del promedio, mientras que el 13% del trigo de primavera se encuentra sembrado en comparación con un 10% del promedio. Dakota del Sur tiene un avance del 29%, contra 22% del promedio, mientras que Dakota del Norte lleva 5% de avance. El reporte de inspección a las exportaciones mostró que se inspeccionaron 339 mil 226 toneladas. Al 7 de abril, las inspecciones acumuladas representan 81.3% del estimado total del USDA contra el promedio de los últimos cinco años de 82.7 por ciento.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

Se espera que la siembra de trigo en Argentina sea de 4.5 millones de hectáreas, 25% más que el año anterior, de acuerdo con la Bolsa de Granos de Buenos Aires. Continúan los comentarios sobre una transición del fenómeno de "El Niño" a "La Niña", por lo que se espera mayor lluvia en el monzón en India y esto será bueno para los cultivos de esa zona.

La Unión Europea tendrá mayores acres sembrados que el año anterior y sus ventas para exportación en el ciclo 2015/2016 son 10% menores, por lo que habrá mayores inventarios y tendrá que ser más agresiva en sus ventas para exportación y esto provocará más competencia para el trigo americano.

Por otro lado, analistas privados indican que la producción de trigo en India será aún más reducida que lo pronosticado por el Gobierno hindú. El pronóstico de los analistas privados indica una producción de 85 millones de toneladas, lo que refleja 8.8 millones de toneladas menos que lo pronosticado por el Gobierno de India el cual es de 93.82 millones. Ante esta reducción en la producción, se espera que las importaciones de trigo en India aumenten y lleguen a 2.75 millones de toneladas y que los inventarios de trigo se reduzcan alcanzando los 17.2 millones de toneladas comparado con 24.2 millones de toneladas registradas hace dos ciclos agrícolas.

Por su parte, el reporte de oferta y demanda del USDA fue considerado neutral a ligeramente a la baja comparado con las expectativas del mercado. Los inventarios finales de Estados Unidos de Norteamérica se estimaron en 26.56 millones de toneladas comparados con los 26.29 millones de toneladas del mes anterior y comparados con los 26.62 millones de toneladas que esperaba el mercado. El consumo de trigo forrajero fue estimado a la baja en 272 mil 155 toneladas. En cuanto a las cifras mundiales, los inventarios fueron estimados en 239.26 millones de toneladas comparados con los 237.6 millones de toneladas del reporte anterior y el mercado esperaba que esta cifra permaneciera sin cambios. El siguiente mes se esperan ya cifras del nuevo ciclo y hay que estar muy al pendiente ya que con rendimientos promedio de 46 bushels por acre, los inventarios llegarán a 1.031 billones de bushels, que serían los más altos desde 1987.

En cuanto al reporte de ventas netas para exportación mostró que se vendieron 124 mil 700 toneladas de trigo de este ciclo y 211 mil 500 del siguiente para un total de 336 mil 200 toneladas, nivel por debajo de las expectativas del mercado. Al 7 de abril las ventas acumuladas representan 91.6% del total estimado por el USDA contra el promedio de los últimos cinco años de 96.1%. Mientras que las exportaciones fueron de 309 mil 200 toneladas, equivalente a 21% menos que la semana previa y 18% menos que el promedio de las últimas cuatro semanas.

Por su parte, la Unión Europea dio licencia para exportar 1.15 millones de toneladas esta semana que es un máximo del ciclo comercial y aun así las exportaciones son 10% menos a las del año anterior. En Alemania, se espera que la producción baje 1.7%, de acuerdo con la Asociación de Cooperativas; en Canadá se espera una siembra 4% menor este año ya que los productores cambiarán a otros productos. Las exportaciones de Ucrania para el ciclo 2015/2016 han alcanzado 12.9 millones de toneladas, esto es 34% más que el año anterior.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

El reporte de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos (CFTC) muestra que al 12 de abril, los fondos de inversión y especulación tenían una posición neta corta de 122 mil 852 contratos, éste es un nivel muy cercano al récord y representa un incremento de 32 mil 326 contratos de la semana previa. Los operadores no comerciales y no reportables tienen una posición neta corta de 116 mil 597 contratos, un incremento de 26 mil 791 contratos en una semana, cuando la posición neta corta récord es de 122 mil 081 contratos.

Maíz

Durante la semana del 11 al 15 de abril, los futuros de maíz registraron un *rally* a niveles de cuatro meses y el contrato de julio se registró a la alza en 26 centavos de dólar estadounidense, comparado con la baja registrada el 31 de marzo, cambiando la tendencia creciente de corto plazo. El precio recibe soporte por estacionalidad y por el incremento de la soya, junto con la sequía que se registra en Brasil en las regiones productoras que ha apoyado a los precios. Por su parte, la siembra de maíz de Estados Unidos de Norteamérica ha tenido un inicio favorable.

El contrato *spot* ganó 4.5% durante la semana, el mayor avance semanal para el contrato *spot* desde principios de septiembre. Los futuros de granos registraron sus mayores ganancias en meses durante la semana del 11 al 15 de abril, debido a que los fondos de *commodities* fueron influidos por de los avances del crudo y la debilidad del dólar estadounidense.

Los futuros de maíz de Chicago subieron el 15 de abril por compra de fondos y por el soporte de las ventas de exportación de Estados Unidos de Norteamérica del 14 de abril, que llevó al mercado a cuatro meses de alzas. Los precios estuvieron apoyados por la expectativa que se tiene de que el fenómeno de “La Niña” aumente en la segunda mitad del año. Este fenómeno aumenta la posibilidad de condiciones secas y muy cálidas en el Medio Oeste de Estados Unidos de Norteamérica, lo que podría amenazar los cultivos de maíz. El maíz lleva 4% de avance en la siembra comparado con 1% del año pasado y 4% del promedio de los últimos cinco años.

Las preocupaciones por el clima en Brasil también dieron soporte al mercado. Las condiciones secas en zonas de Brasil han dañado las perspectivas de la cosecha de invierno y el pronóstico de clima seco en las siguientes semanas durante la etapa de polinización podría bajar más el rendimiento, de acuerdo con algunos analistas.

En cuanto al clima, continúa seco en Brasil, principalmente en el Estado de Goiás en el que se estima que las pérdidas puedan ser de hasta 30%. Mientras que el Cinturón del maíz es ideal para la siembra, se espera que los productores tengan avances significativos para esta semana y hasta finales del mes. Siguen los comentarios de que el fenómeno de “La Niña” se va a presentar antes de lo que se esperaba, factor que puede dar soporte al mercado. Si las condiciones de siembra se mantienen favorables en abril y mayo, es posible que los precios tiendan a estabilizarse en estos meses; quizá puedan subir en junio y julio si realmente el clima que se presente sea seco y con poca humedad como se prevé ahora.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

El mercado poco a poco se está enfocando más en las condiciones climatológicas de la nueva producción y se olvida por momentos de los fuertes inventarios tanto de Estados Unidos de Norteamérica como a nivel mundial. Se esperan fuertes lluvias en la zona productora de maíz y clima seco y cálido para la siguiente semana, por lo que habrá clima adecuado para que siga el avance de la siembra.

En el primer reporte de condición de los cultivos del USDA se informó que 4% del maíz se ha sembrado en Estados Unidos de Norteamérica, en línea con el promedio de los últimos años y nivel mayor a 1% del año pasado. Illinois lleva un avance de 2%, Kansas de 17%, Missouri 24% y Texas 46%. Se espera clima seco y cálido en las planicies de Medio Oeste, por lo que la siembra avanzará sin contratiempos.

En el reporte de oferta y demanda del USDA mantuvo sin cambios la producción de soya de Brasil en 84 millones de toneladas métricas (t.m.) y la de Argentina sube 1 millón de t.m. a 28 millones de t.m. Sin las suficientes lluvias en Brasil los estimados pueden bajar de 8 a 10%, algo que por ahora no está sucediendo.

De acuerdo con el reporte del USDA los inventarios finales en Estados Unidos de Norteamérica subieron de 46.91 millones de toneladas a 46.53 millones de toneladas, esto se debe al decremento en el uso pecuario en 1.27 millones de toneladas, aunque subió la utilización para la producción de etanol en 635 mil 30 millones de toneladas. En cuanto a las cifras mundiales, los inventarios finales mundiales subieron casi 2 millones de t.m. para situarse en 208.91 millones de t.m. Esto a pesar de que la demanda por parte de China se incrementó 2 millones a 218 millones de t.m.

El ministro de Agricultura de Brasil anunció que va a pedir una excepción de impuestos a la importación de maíz de países productores fuera del Mercosur, incluyendo Estados Unidos de Norteamérica. Se pedirá que la excepción dure de seis a ocho meses debido a la escasez de maíz en el Sur de Brasil. Con esta medida se espera encontrar un balance del mercado, ya que los precios domésticos son más altos ante las fuertes exportaciones que realiza el país y tienden a disminuir en época de cosecha. También se trata de reducir el riesgo de desabasto en los sectores avícola y porcícola de la región.

De acuerdo con Cargill, corporación multinacional privada con sede en Minnesota, China va a reducir sus inventarios incrementando la producción de etanol y con exportaciones, aunque éstas pueden tener problemas por la mala calidad del grano, debido a que ha sido almacenado por mucho tiempo. De ser así es una noticia a la baja para el mercado.

En China, el agregado comercial del USDA bajó su estimado de producción a 218 millones de toneladas, nivel bastante menor a las 224.6 millones de toneladas que tuvieron de producción el año anterior.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

El reporte de ventas netas para exportación fue bueno y se vendieron 1.136 millones de toneladas, 20% más que la semana previa y 21% más que el promedio de las últimas cuatro semanas. Al 7 de abril, las ventas acumuladas representan 80.5% del estimado total del USDA contra el promedio de los últimos cinco años de 86.5%. Se necesitan ventas semanales de 390 mil toneladas para llegar al estimado del USDA. Mientras que, las exportaciones totales fueron de 1 millón 8 mil 400 toneladas, lo que significa 11% menos que la semana previa y 3% menos que el promedio de las últimas cuatro semanas.

El reporte de inspección a las exportaciones mostró que se inspeccionaron 1 millón 121 mil 902 toneladas de maíz, cuando el mercado esperaba de 775 a 975 mil toneladas. Al 7 de abril, las inspecciones acumuladas representan el 49.6% del total estimado por el USDA contra el promedio de los últimos cinco años de 57.6 por ciento.

Azúcar En la semana de referencia, los futuros de azúcar de la cadena Intercontinental Exchange, Inc. (ICE) de Nueva York, cotizaron por segunda semana consecutiva a la baja. La presión de los fondos ha sido una de las principales causas que ha hecho caer el mercado. La posición neta larga de los fondos no comerciales y no reportables al 5 de abril fue de 266 mil 881 contratos. Por ahora la tendencia es a la baja.

Los futuros del azúcar sin refinar en el mercado ICE subieron el 15 de abril 7%, su mayor repunte diario en dos meses, ante una previsión de déficit global revisada a la alza, afirmando la prima del contrato al contado y un aluvión de señales técnicas de compra.

La prima del azúcar blanca con respecto a los físicos también mejoró antes de la expiración del contrato de mayo al final de la sesión, con estimaciones de los operadores de una modesta entrega.

El contrato del azúcar sin refinar para mayo, que expira a fin de mes, subió 0.91 centavos de dólar estadounidense, lo que equivale a 6.4%; 15.04 centavos la libra, tras ascender un 7%, hasta 15.12 centavos de dólar estadounidense. El movimiento, que se aceleró durante la ventana de cierre, llegó mientras la prima de mayo frente a julio repuntaba a un máximo de 0.24 centavos de dólar estadounidense, un abrupto cambio frente al descuento de 0.31 centavos de dólar estadounidense de apenas dos días antes.

El endulzante blanco para agosto mejoró 17.60 dólares estadounidenses, esto significa 4.2%, a 436.50 dólares estadounidenses por tonelada. La prima de mayo frente a agosto llegó a subir hasta 7.50 dólares estadounidenses, antes de la expiración del contrato del mes al contado al término de la sesión.

El 14 de abril, los precios ampliaron alzas después de que Czarnikow, empresa de comercialización, consultoría y gestión de la cadena de suministro de azúcar y etanol con sede en Londres, revisó a la alza su pronóstico de déficit global de azúcar 2015-2016 a 11.4 millones de toneladas desde una estimación previa de un déficit de 8.2 millones de toneladas publicada en diciembre. En tanto, el Gobierno brasileño dijo que los molinos incrementarían su producción de azúcar a 37.5 millones de toneladas desde 33.5 millones la temporada pasada.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

Por su parte, el 12 de abril los futuros del endulzante sin refinar avanzaron cuando los precios del crudo tocaron un máximo en cuatro meses por encima de los 44 dólares estadounidenses el barril, mientras el mercado hacía caso omiso a los datos la Unión de la Industria de la Caña de Azúcar (UNICA), que mostraron un rápido inicio de la cosecha de caña en el Centro-Sur de Brasil. Los precios están un 14% por debajo del máximo de un año y medio del mes pasado.

Los operadores destacaron el rápido comienzo de la cosecha de caña en la región Centro-Sur de Brasil, agregando una presión bajista a los precios.

Fundamentalmente, la transición del fenómeno de "El Niño" al de "La Niña" ha despertado el interés del mercado. Para Asia, el desarrollo de "La Niña" traería abundantes lluvias, sobre todo en India en donde se espera que el Monzón reciba entre 5 y 6% más humedad que el año anterior. Con ello se minimiza el nerviosismo de una pérdida importante de la producción mundial. Actualmente los modelos meteorológicos ven un 50% de probabilidad de que se desarrolle en la segunda mitad del año el fenómeno de "La Niña".

En cuanto al desarrollo del cultivo, las condiciones secas en el Centro Sur de Brasil han hecho que la cosecha de la caña se desarrolle sin problemas. Esto puede compensar parte de las perdidas actuales en India y Tailandia. Sin embargo, más molinos están viendo más rentable la producción de biodiesel y no del endulzante. A menos que el petróleo empiece a bajar nuevamente.

Arroz El contrato de mayo de arroz de Chicago rompió su nivel de 10 dólares estadounidenses por quintal (Usd/cwt) y su nivel de resistencia a la baja de tres meses cambiando su tendencia de corto plazo de baja a ambos lados del tablero. Los futuros de arroz de Chicago para entregar en mayo comenzaron la semana con un tono negativo ya que el mercado experimentó pérdidas de dos dígitos, llegando a la baja semanal de 9.750 Usd/cwt el 12 de abril. Los futuros se recuperaron gracias a los rumores de exportación de arroz de Estados Unidos de Norteamérica, llegando a 10.000 Usd/cwt para alcanzar el máximo semanal de 10.460 Usd/cwt el 15 de abril cerró en 10.310 Usd/cwt.

Se espera que la superficie sembrada de arroz en California aumente 1% de un año a otro a 170 mil 800 hectáreas en el 2016, debido a la baja de precios en otros cultivos. En su informe de oferta y demanda mundial de abril, el USDA redujo la previsión en los suministros de arroz a 11.99 millones de toneladas en el ciclo 2015/2016, de un estimado de 12.56 millones de toneladas en el ciclo 2014/2015 y por debajo de su anterior estimación de 12.02 millones de toneladas, debido a las inferiores importaciones de arroz de grano largo. Se pronostica para el ciclo 2015/2016 los suministros de arroz de grano largo sean de 8.14 millones de toneladas, por debajo de un estimado de 9.03 millones de toneladas del año pasado y por debajo de sus estimaciones anteriores de 8.16 millones de toneladas.

De acuerdo con el reporte de condición de los cultivos del USDA al 10 de abril, el promedio de avance de siembra del arroz lleva 32% completado, arriba en 16% comparado con la semana pasada y 9 puntos arriba comparados con el año pasado. Por su parte, el promedio a nivel nacional de arroz es de 12%, 7 puntos arriba comparados con el año pasado de 7% y arriba 3 puntos comparado con el promedio de cinco años.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

En su informe de oferta y demanda de abril el USDA pronosticó que la producción mundial de arroz para el ciclo 2015/2016 será de 470.6 millones de toneladas, lo que representa 2% menos que los 480.2 millones del año pasado y por debajo de la proyección del mes anterior de 471.09 millones de toneladas debido a una disminución prevista de la superficie cultivada. El USDA pronostica que la media del rendimiento global será de 4.46 toneladas por hectárea (arroz con cáscara), ligeramente superior al ciclo 2014/2015. Se espera el registro o casi récord rendimientos en China, India e Indonesia del ciclo 2015/2016.

El USDA estima para el ciclo 2015/2016 que el consumo mundial de arroz y el uso residual serán de 484.1 millones de toneladas, alrededor de 1.5 millones de toneladas respecto al año pasado, y ligeramente superior a la del mes pasado de 484.2 millones de toneladas. China, India, y Tailandia representan el mayor aumento del consumo en ciclo 2015/2016. El USDA pronostica para el ciclo 2015/2016 que el consumo de arroz disminuirá en Bangladesh, Brasil, Egipto, India, Tailandia, y Vietnam. Por otro lado, se prevé que el consumo aumente en la Unión Europea, Japón, Sierra Leona, Senegal y Tanzania durante el año. Se prevé que el consumo superará la producción por tercer año consecutivo. De acuerdo con ello, el USDA estima que las existencias mundiales de arroz disminuirán en 13% de un año a otro a 90.2 millones de toneladas, y ligeramente por debajo de las previsiones del mes pasado de alrededor de 90.5 millones de toneladas.

El mercado de físicos de Estados Unidos de Norteamérica se mantuvo firme hoy después de que se informó que la Junta de Granos de Irak compró 90 mil toneladas de Estados Unidos de Norteamérica y 60 mil toneladas de Uruguay. Los analistas señalan que probablemente esto ayude a estabilizar los precios; sin embargo, el mercado necesita exportaciones de arroz con cáscara si los aumentos de precios se van a mantener.

Mientras tanto, el USDA informó que las exportaciones netas acumuladas para la semana del 7 de abril ascendieron a 41 mil 600 toneladas, esto es 54% menos que la semana anterior y 2% menos que la media de las 4 semanas anteriores. Las ventas netas de exportación de Estados Unidos de Norteamérica al 7 de abril para el ciclo 2015/2016 fueron de 41 mil 600 toneladas, a la baja en 54% comparado con la semana anterior y 2% del promedio de cuatro semanas. Mientras que las exportaciones fueron de 109 mil 200 toneladas, al alza en 30% comparado con la semana previa y 53% del promedio de cuatro semanas.

El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo, terminó la semana en 384 dólares estadounidenses, lo que significa 4 dólares menos que la semana y el mes pasado y 28 menos por tonelada que hace un año. En los últimos meses, el mercado ha estado lleno de noticias sobre la disminución de las existencias globales de arroz y del déficit en la producción a causa del efecto de sequía de “El Niño” en todo el Sur y el Sudeste asiático.

Tailandia continúa trabajando en el exceso de las existencias a pesar de las condiciones de sequía.

* Al 15 de abril de 2016.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2016*

Por su parte, en febrero, Vietnam exportó alrededor de 451 mil 927 toneladas de arroz, lo que representa un aumento de 11% a partir de enero y 1.5 veces más que en febrero de 2015. Las exportaciones de Vietnam a los países africanos disminuyeron aproximadamente 88% de un mes a otro y aproximadamente 29% de un año a otro.

La Compañía Nacional de Abastecimiento de Granos de Brasil (Conab) prevé que la producción de arroz con cáscara 2015-2016 del país sea de 11.167 millones de toneladas, esto es 10% menos que en el 2014-2015. El índice de arroz con cáscara de Brasil mantenido por el Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada (Cepea) alcanzó alrededor de 39.6 reales por cada 50 kilogramos al 8 de abril de 2016, sin cambios desde la semana pasada. En términos de dólares estadounidenses, el índice llegó a 225.6 dólares estadounidenses por tonelada al 8 de abril de 2016, alrededor de 3% más que los 219.2 dólares estadounidenses por tonelada registrado hace una semana. De un mes a otro, el índice aumentó 2.7% en comparación con los 40.71 reales por cada 50 kilogramos registrados hace meses. En términos de dólares estadounidenses, el índice aumentó alrededor de 1% durante el mes.

En otros mercados, el Gobierno de China decidió facilitar el cultivo de arroz genéticamente modificado (GM) en el plan XIII quinquenal de (2016-2020). El USDA hace previsiones de Taiwán en 2016 y coloca las importaciones de arroz en alrededor de 126 mil toneladas (equivalentes a 144 mil 720 toneladas marrón), alrededor de 3% a partir de 122 mil toneladas importadas en 2015. Se prevé que en 2017 las importaciones de arroz permanezcan sin cambios en 126 mil toneladas. La Autoridad Nacional de Alimentos (NFA) de Filipinas decidió detener la subasta de 3% restante de las existencias de arroz importadas desde 2014 para evitar caídas de precios durante el tiempo de la cosecha, según la compañía estadounidense *Bloomberg*.

* Al 15 de abril de 2016.

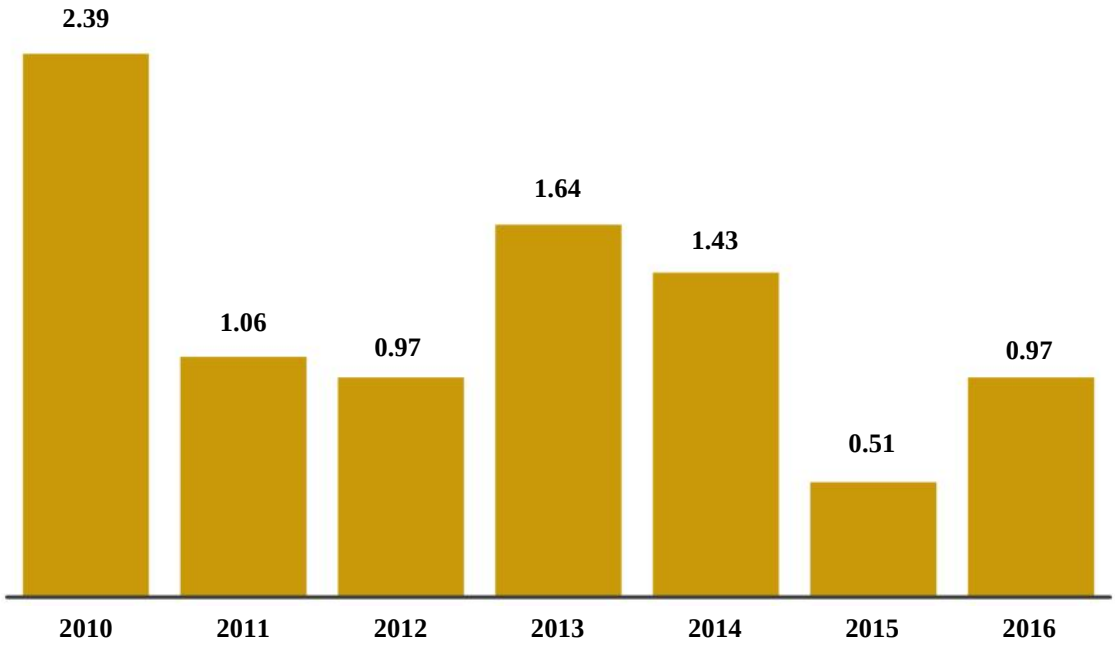
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 18 de abril de 2016.

Fuente de Información:
http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal.asp#Abril_20161
http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/futuros.pdf

Variación acumulada del INPC

La variación acumulada del INPC en el primer trimestre de 2016 fue de 0.97%; es decir, 0.46 puntos porcentuales por arriba del nivel observado en el lapso similar de 2015 (0.51%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación acumulada, por ciento -
Enero - marzo



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Los grupos de genéricos que sobresalen en el ritmo de ascenso acumulado de precios en el intervalo de referencia, con relación al mismo período de 2015, fueron frutas frescas (15.60 puntos porcentuales), hortalizas frescas (13.40), azúcar (8.05) y legumbres secas (5.82). Por el contrario, los grupos que observaron las mayores bajas en el ritmo acumulado de sus precios fueron gasolinas y aceites lubricantes (5.87 puntos porcentuales), huevo (4.62), muebles de cocina (4.52) y cigarrillos (3.97).

Inflación interanual

En marzo de 2016, la inflación interanual del INPC se ubicó en 2.60%, porcentaje menor en 0.27 puntos respecto al registrado el mes previo (2.87%).

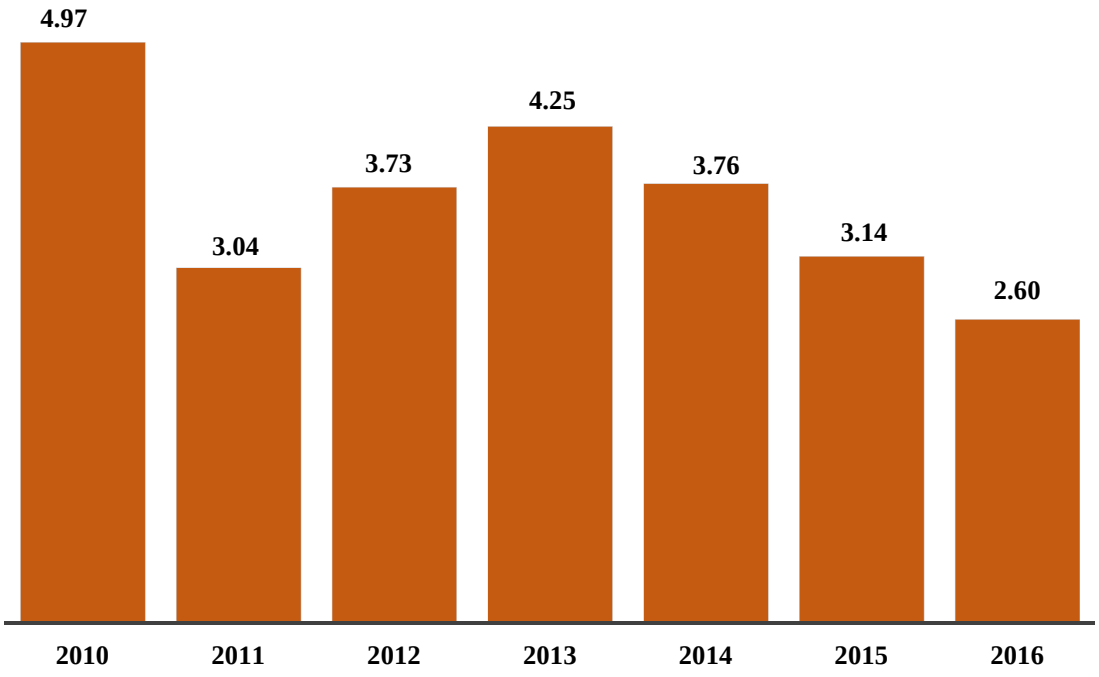
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

La variación interanual del INPC en marzo de 2016 se ubicó en 2.60%, inferior en 0.54 puntos porcentuales en balance con la de marzo de 2015 (3.14%). En este sentido, los decrementos interanuales de precios más importantes se observaron en los siguientes conceptos de gasto: huevo (-21.99%), servicio de telefonía móvil (-21.70%), papa y otros tubérculos (-13.12%), aguacate (-11.93%) y tomate verde (-11.51%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -
Marzo

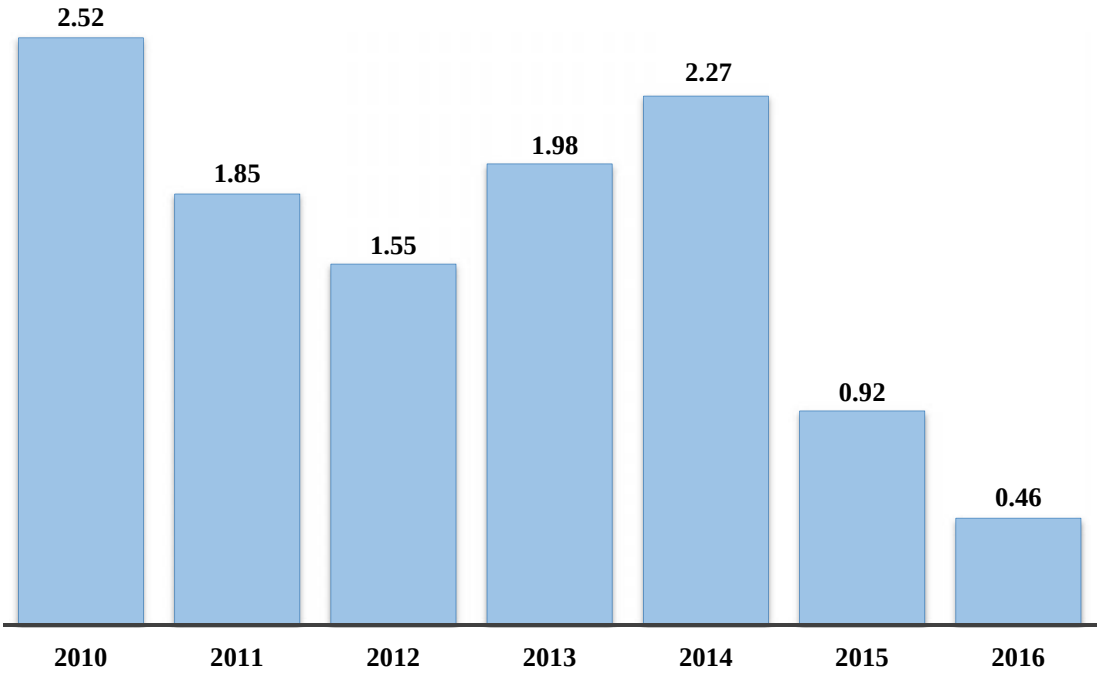


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Índice de Precios de la Canasta Básica

En marzo de 2016, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó un nivel de 0.04%, con lo que acumuló en el primer trimestre de 2016 una variación de 0.46%, inferior en 0.46 puntos porcentuales con respecto a la del mismo ciclo de 2015 (0.92%), como se observa en la gráfica siguiente.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

A continuación se presentan los genéricos cuyos movimientos de precios determinaron, principalmente, la menor variación del Índice de Precios de la Canasta Básica, en los primeros tres meses de 2016, en balance con el mismo período de un año antes.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA, BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES DECREMENTOS EN EL RITMO INFLACIONARIO
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo

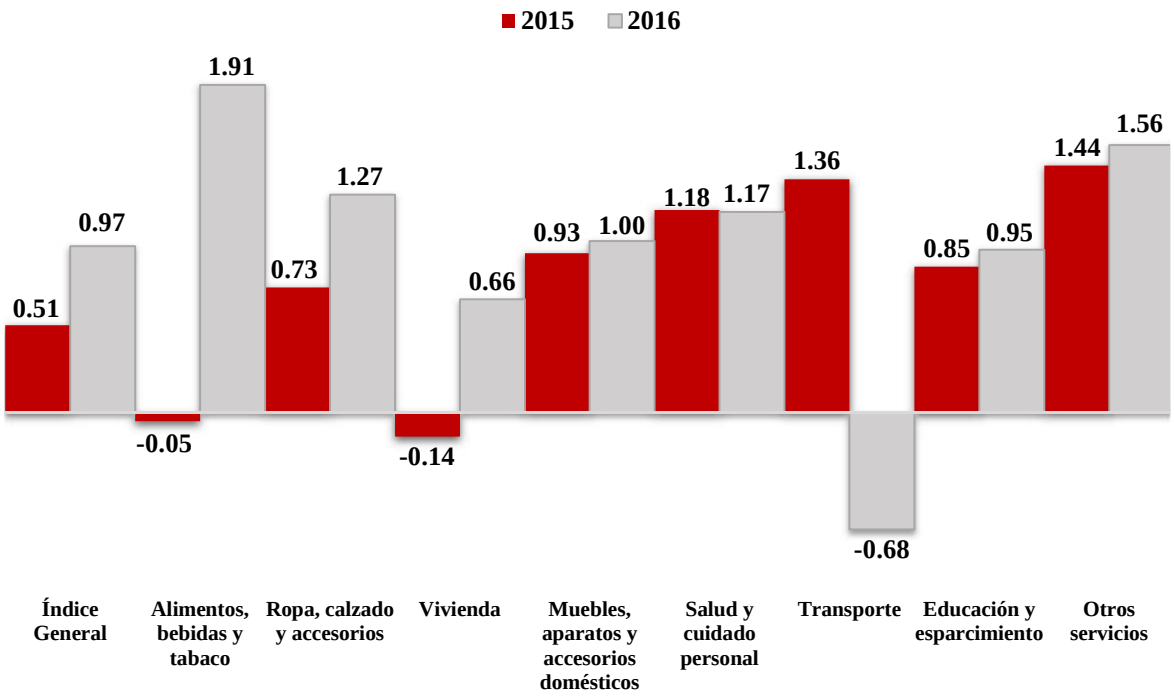
Concepto	2015	2016	Diferencia en puntos porcentuales
Canasta Básica	**0.92**	**0.46**	**-0.46**
Gasolina de alto octanaje	3.40	-2.94	-6.34
Servicio de telefonía móvil	3.35	-2.72	-6.07
Gasolina de bajo octanaje	3.02	-2.94	-5.96
Estufas	7.67	2.17	-5.50
Huevo	10.55	5.93	-4.62
Pilas	5.17	0.82	-4.35
Bicicletas y motocicletas	4.53	0.43	-4.10
Chocolate	0.69	-3.40	-4.09
Refrigeradores	1.86	-0.87	-2.73
Carne de res	3.06	0.37	-2.69

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto

Seis de los ocho rubros que forman el gasto familiar acumularon, de enero a marzo de 2016, variaciones de precios mayores a las mostradas en similar ciclo de un año antes. Sobresalió el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco al registrar una variación de 1.91%, superior en 1.96 puntos porcentuales al porcentaje registrado en 2015 (-0.05%); los conceptos que dentro de este rubro evidenciaron las alzas más notables en el ritmo de crecimiento de los precios, en términos de puntos porcentuales, fueron limón (51.94), chile serrano (40.84) y sandía (40.78).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RUBRO DE GASTO
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo

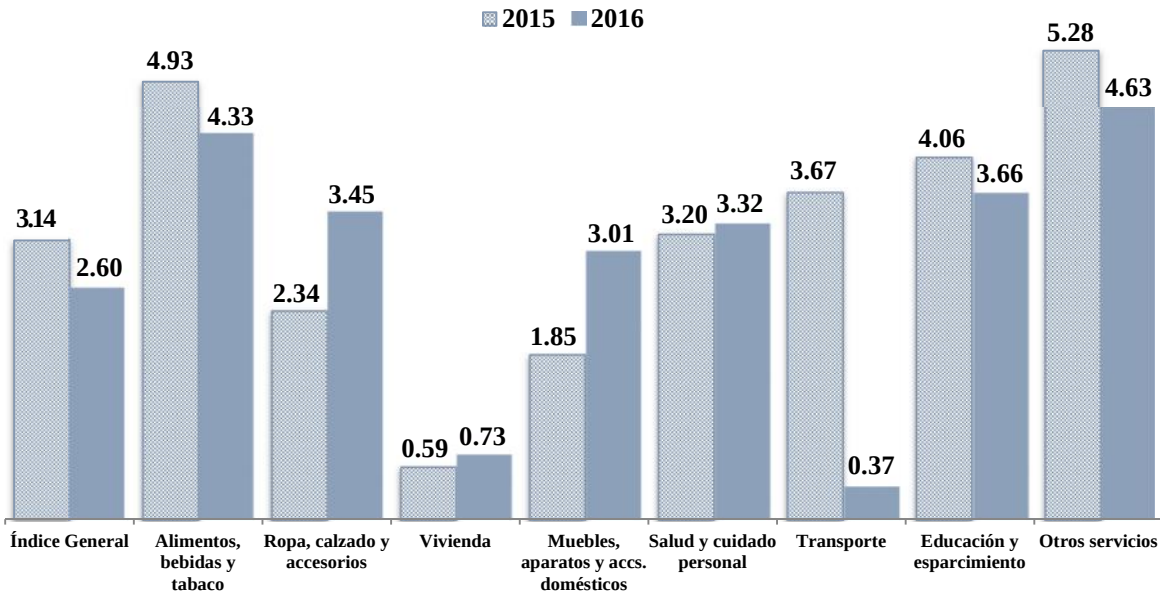


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

En el período de marzo 2015 a marzo 2016, cuatro de los ocho rubros que componen la estructura del gasto familiar observaron variaciones de precios inferiores a las registradas un año antes. El rubro de Transporte destacó por mostrar la mayor diferencia a la baja en puntos porcentuales (3.30) al registrar una tasa de 0.37%. En particular, dentro de éste, algunos de los conceptos que fueron punteros por observar los mayores decrementos en el ritmo de variación de los precios, en términos de puntos porcentuales, fueron gasolina de alto octanaje (11.63), gasolina de bajo octanaje (10.02), transporte aéreo (6.51), autobús foráneo (2.51) y seguro de automóvil (1.64).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RUBRO DE GASTO
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -
Marzo

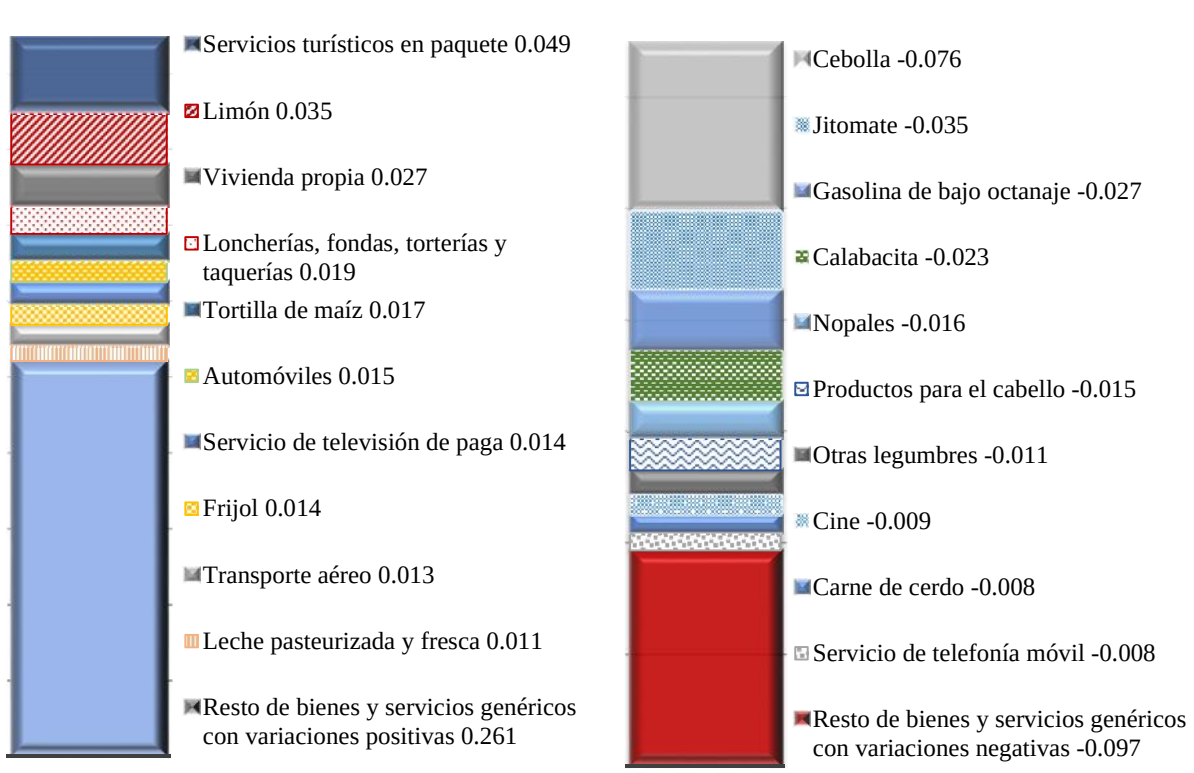


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual

La inflación registró, en marzo de 2016, una variación de 0.15%, como resultado de descontar el efecto de las incidencias negativas en las incidencias positivas de las variaciones de precios.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR:
GENÉRICOS CON MAYORES Y MENORES INCIDENCIAS
- Variación mensual -
Marzo 2016
INFLACIÓN = 0.15%

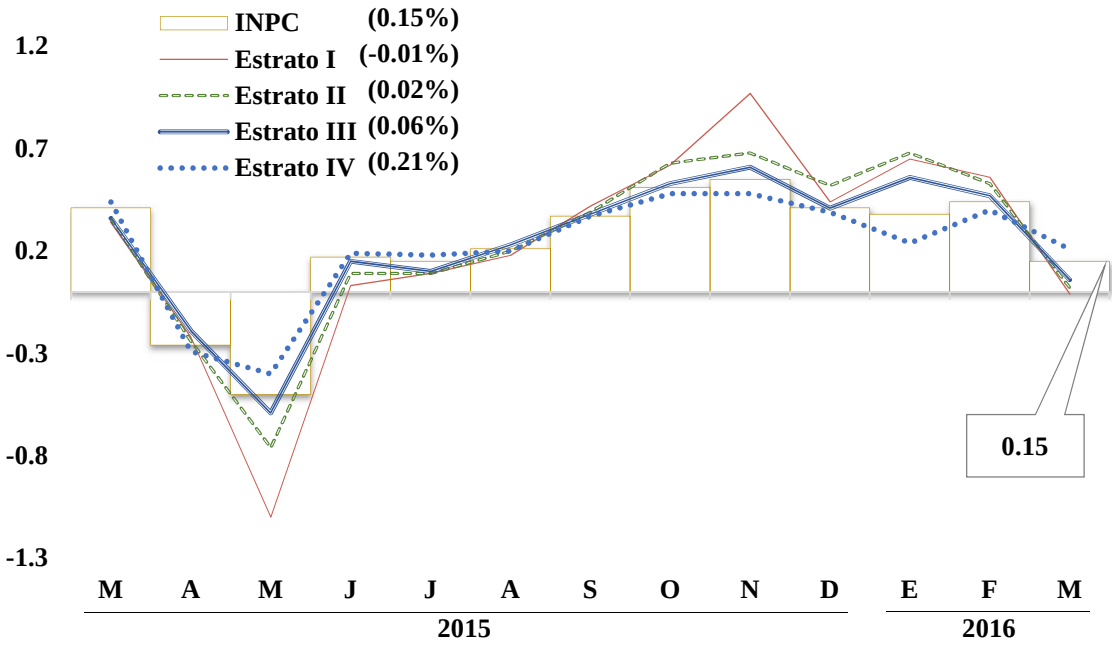


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos [1]

En marzo de 2016, los Índices de los Estratos I, II y III se ubicaron por debajo del INPC (0.15%), en 0.16, 0.13 y 0.09 puntos porcentuales, en ese orden, mientras que el Índice del Estrato IV se ubicó por encima del mismo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO 1/
- Variaciones mensuales, por ciento -



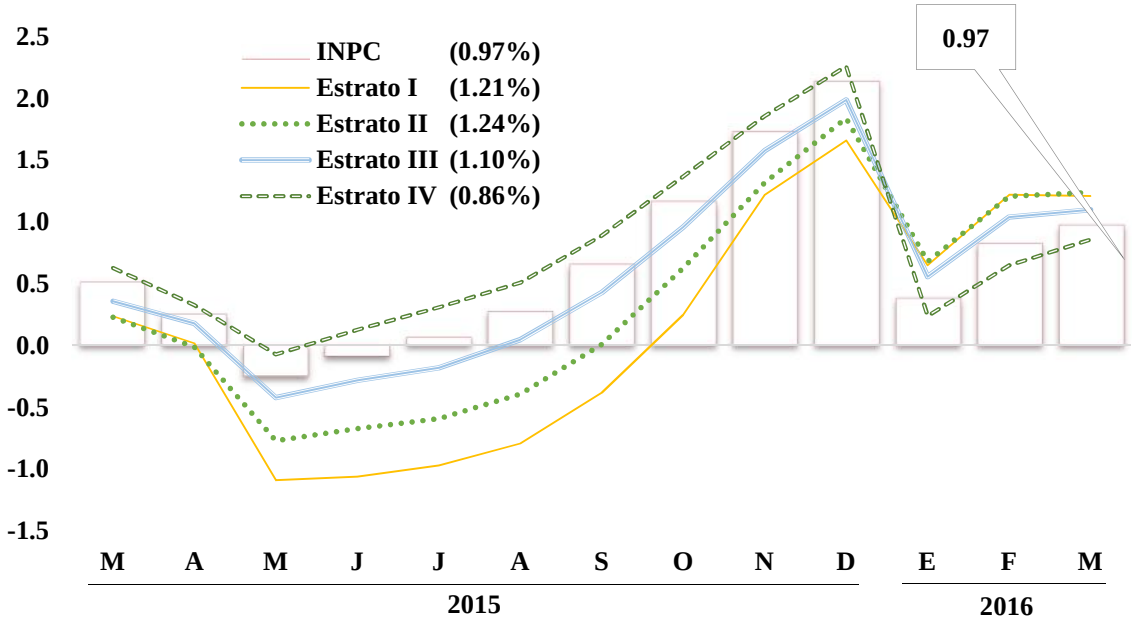
1/ Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[1] Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución acumulada del INPC y de los Índices de los Estratos [2]

Durante el primer trimestre de 2016, los Estratos I, II y III se ubicaron por encima de la inflación general (0.97%) en 0.24, 0.27 y 0.13 puntos porcentuales, en ese orden. Mientras que el Índice del Estrato IV se situó por debajo en 0.11.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO [1/]
- Variación acumulada, por ciento -



[1/] Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

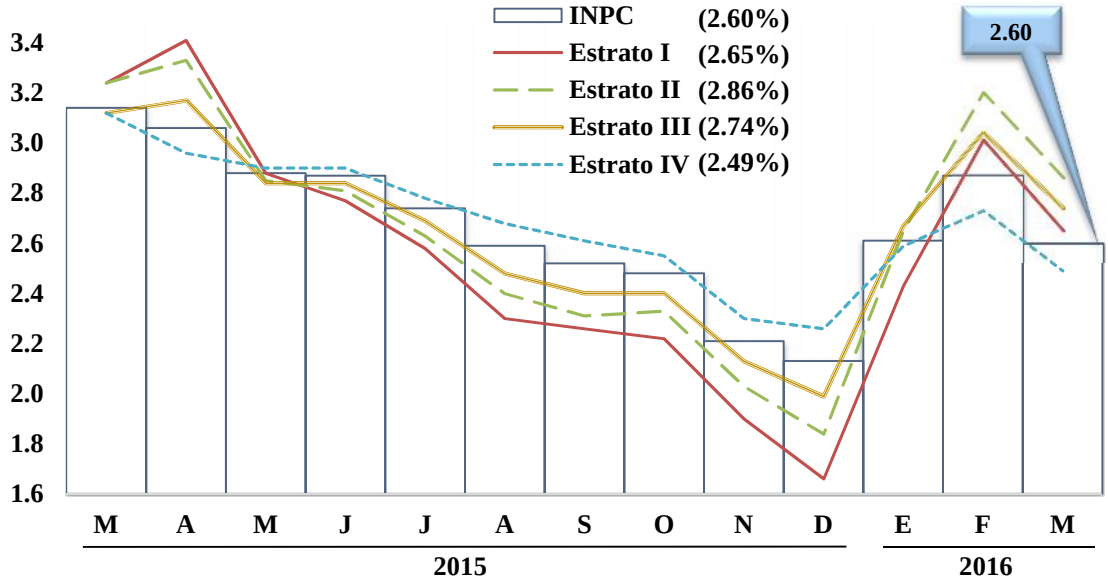
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[2] Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución interanual del INPC y de los Índices de los Estratos [3]

En marzo de 2016, la variación interanual del Índice del Estrato IV se ubicó en 2.49%, cantidad inferior a la inflación general de 2.60%; por su parte, los Estratos I, II y III se situaron por encima del nivel registrado por el INPC.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO [1/]
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -



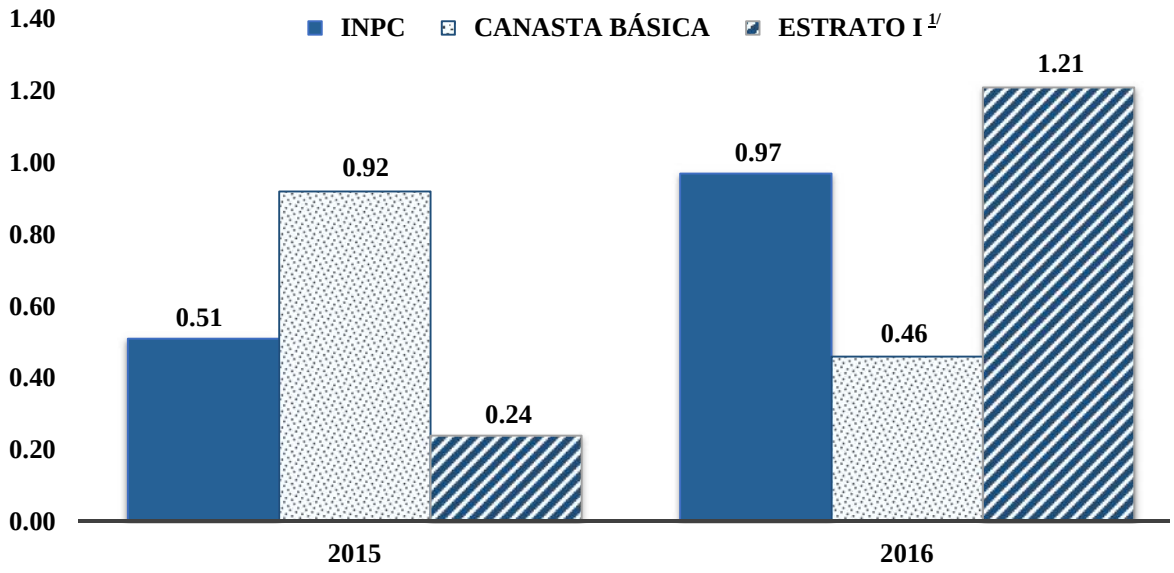
[1/] Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[3] Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I [4]

Durante el primer trimestre de 2016, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de 1.21%, cantidad mayor en 0.24 puntos porcentuales a la del Índice General (0.97%) y superior en 0.75 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica[5] (0.46%) en igual período. Lo anterior significa que para el consumidor en general el impacto en el nivel de precios fue menor, respecto al que significó para las familias que perciben hasta un salario mínimo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



1/ Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

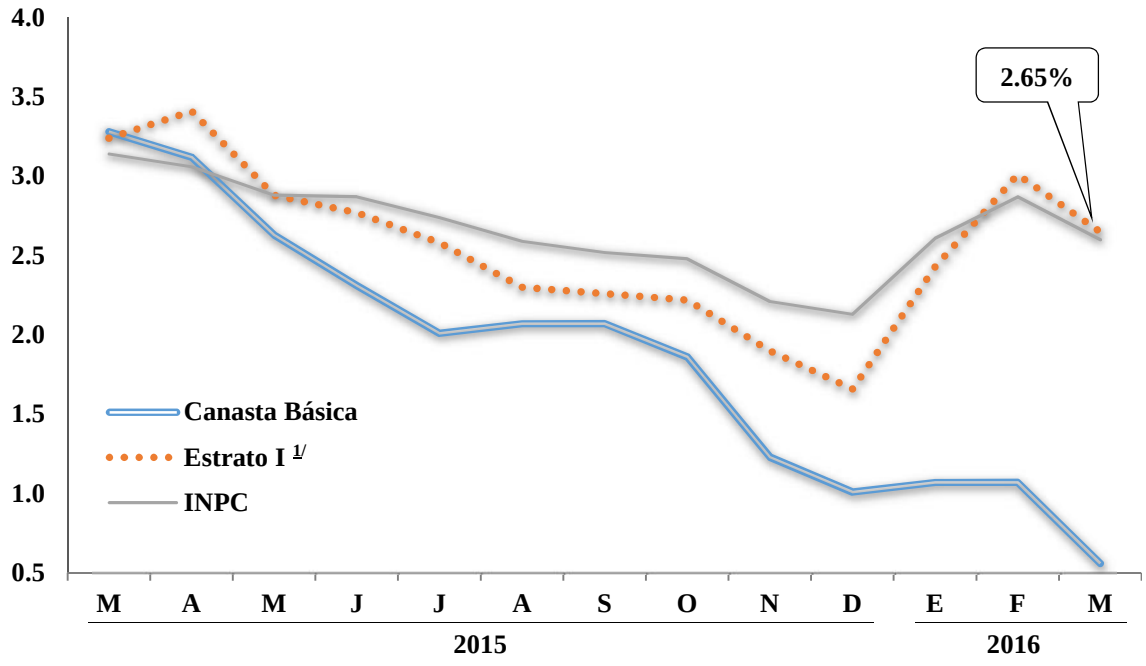
[4] Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

[5] La canasta básica es un subconjunto de la canasta de bienes y servicios del Índice Nacional de Precios al Consumidor. A diferencia de la canasta del INPC, la cual abarca 283 productos genéricos, los bienes y servicios que conforman la canasta básica fueron seleccionados por los representantes de los sectores firmantes del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PACTO) a finales de 1988. El objetivo de conocer el comportamiento de los precios de los bienes y servicios que conformaron la canasta básica, era garantizar el cumplimiento de los acuerdos que sobre los precios de bienes y servicios del sector público y privado, establecieron los participantes del PACTO. La canasta básica consideró 82 conceptos genéricos del INPC y abarcó básicamente alimentos elaborados, bienes administrados y concertados, y medicamentos.

Comportamiento interanual del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I

El Estrato I del INPC registró una variación de 2.65%, de marzo 2015 a marzo 2016, nivel mayor en 0.05 puntos porcentuales en contraste con la del Índice General (2.60%), y superior en 2.09 a la del Índice de la Canasta Básica (0.56%) durante el mismo lapso. De esta manera durante el ciclo mayo 2015 a enero 2016, los hogares que perciben hasta un salario mínimo tuvieron un impacto menor en el nivel de precios que el resto de los consumidores, a diferencia de lo registrado en febrero y marzo de 2016, como se pude apreciar en la gráfica siguiente.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -



1/ Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución de los precios por ciudad

Durante los tres primeros meses de 2016, 39 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones acumuladas superiores a las registradas en 2015; se distinguieron Ciudad Juárez, Chihuahua y Fresnillo, Zacatecas por haber alcanzado los incrementos más notables en términos de puntos porcentuales, como se aprecia en el siguiente cuadro.

En sentido inverso, Mexicali y Tijuana en Baja California fueron las ciudades con las mayores bajas en puntos porcentuales con 1.99 y 1.21, respectivamente.

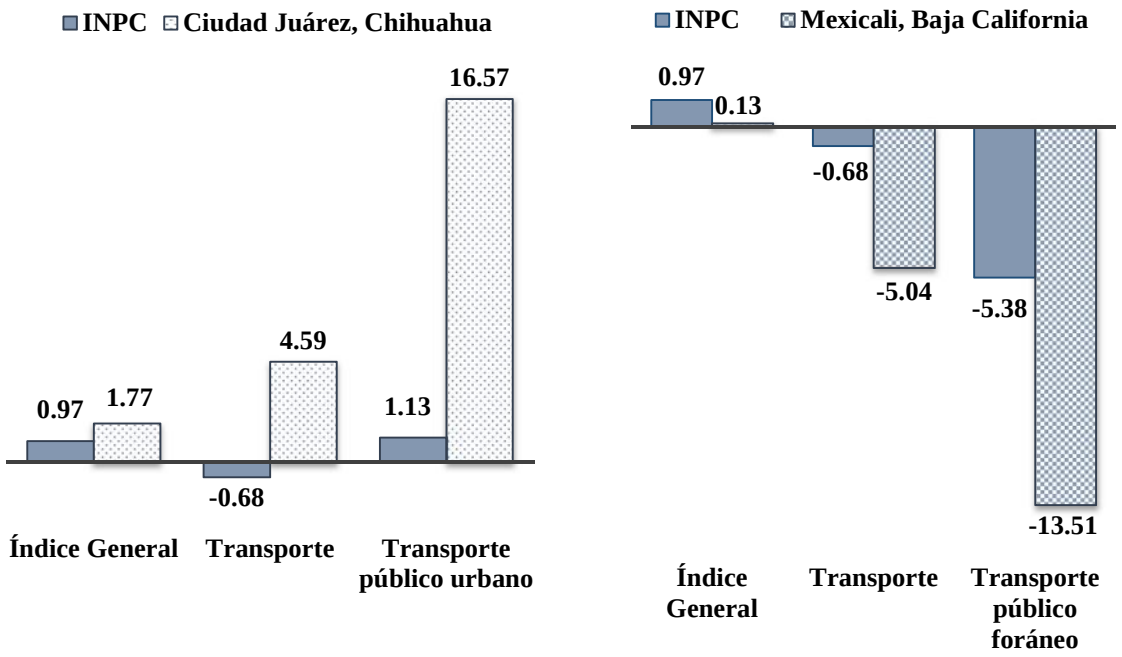
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - marzo

Ciudad	2015	2016	Diferencia en Puntos Porcentuales
Promedio Nacional	**0.51**	**0.97**	**0.46**
Cd. Juárez, Chih.	-0.08	1.77	1.85
Fresnillo, Zac.	-0.30	1.39	1.69
Matamoros, Tamps.	-0.12	1.45	1.57
San Andrés Tuxtla, Ver. de Ignacio de la Llave	-0.10	1.42	1.52
Cd. Acuña, Coah. de Zaragoza	-0.18	1.02	1.20
Cortazar, Gto.	0.49	1.54	1.05
Jacona, Mich. de Ocampo	0.45	1.45	1.00
La Paz, B.C.S.	-0.11	0.82	0.93
Torreón, Coah. de Zaragoza	0.38	1.24	0.86
Acapulco, Gro.	0.40	1.16	0.76
Cuernavaca, Mor.	0.19	0.95	0.76
Tehuantepec, Oax.	0.32	1.03	0.71
San Luis Potosí, S.L.P.	0.15	0.85	0.70
Guadalajara, Jal.	0.61	1.29	0.68
Tampico, Tamps.	0.33	0.99	0.66
Chihuahua, Chih.	0.59	1.23	0.64
Tulancingo, Hgo.	0.79	1.41	0.62
Área Met. de la Cd. de México	0.41	1.00	0.59
Monclova, Coah. de Zaragoza	0.52	1.11	0.59
Tepic, Nay.	0.47	1.06	0.59
Huatabampo, Son.	-0.18	0.40	0.58
León, Gto.	0.66	1.24	0.58
Tapachula, Chis.	-0.13	0.42	0.55
Tlaxcala, Tlax.	0.18	0.73	0.55
Morelia, Mich. de Ocampo	0.51	1.04	0.53
Toluca, Edo. de Méx.	0.53	1.03	0.50
Oaxaca, Oax.	0.45	0.94	0.49
Colima, Col.	0.35	0.82	0.47
Culiacán, Sin.	0.30	0.75	0.45
Veracruz, Ver. de Ignacio de la Llave	0.32	0.75	0.43
Monterrey, N.L.	0.51	0.89	0.38
Campeche, Camp.	0.39	0.70	0.31
Córdoba, Ver. de Ignacio de la Llave	0.36	0.67	0.31
Puebla, Pue.	0.30	0.59	0.29
Tepatitlán, Jal.	0.85	1.14	0.29
Villahermosa, Tab.	0.65	0.78	0.13
Cd. Jiménez, Chih.	0.87	0.99	0.12
Querétaro, Qro.	0.62	0.73	0.11
Aguascalientes, Ags.	0.62	0.70	0.08
Chetumal, Q.R.	0.51	0.49	-0.02
Hermosillo, Son.	0.76	0.70	-0.06
Durango, Dgo.	1.27	1.19	-0.08
Mérida, Yuc.	0.39	0.30	-0.09
Iguala, Gro.	1.68	0.75	-0.93
Tijuana, B.C.	2.38	1.17	-1.21
Mexicali, B.C.	2.12	0.13	-1.99

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Ciudad Juárez, Chihuahua registró la mayor variación acumulada en lo que va del año (1.77%), comportamiento que se debió, en buena parte, al incremento de 4.59% que registró el rubro de Transporte. En particular, transporte público urbano en esa población presentó un alza acumulada de 16.57%, con lo que se ubicó en 15.44 puntos porcentuales por arriba del porcentaje observado por el mismo grupo en el INPC (1.13%), lo que determinó el comportamiento general del rubro.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE CIUDAD JUÁREZ, CHIHUAHUA Y MEXICALI, BAJA CALIFORNIA
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo 2016



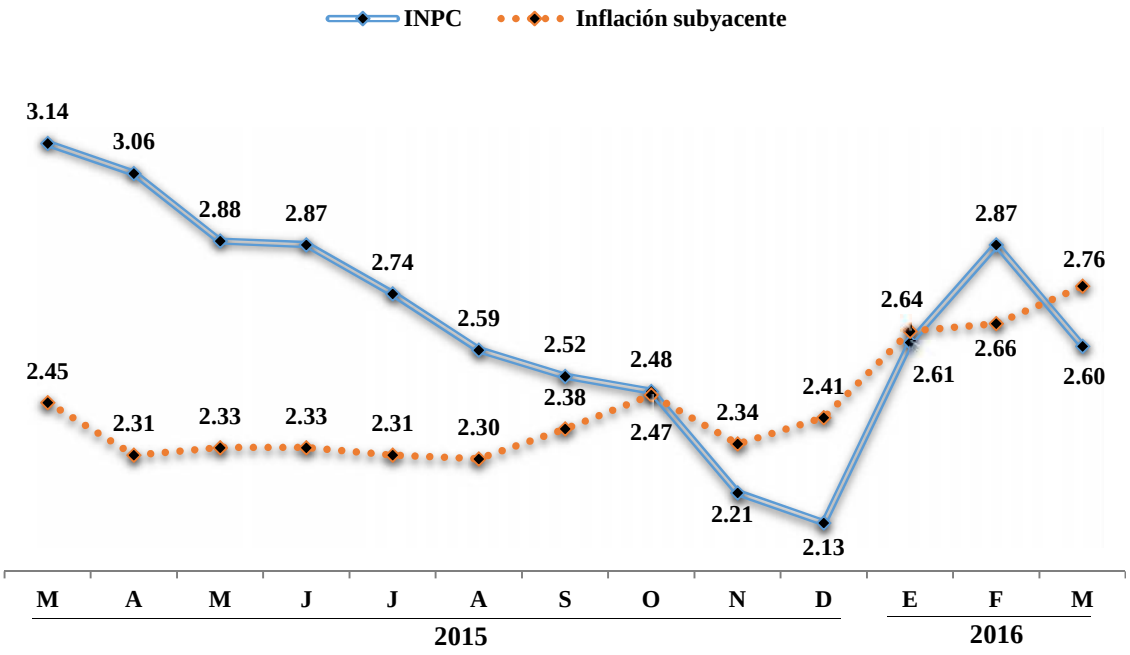
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Por el contrario, Mexicali, Baja California sobresalió por haber registrado la menor variación en su índice de precios durante el primer trimestre de 2016 (0.13%), como efecto de la baja observada en el rubro de Transporte (-5.04%) y, en particular, por la significativa baja observada en el precio de transporte público foráneo (-13.51%).

Inflación subyacente

En marzo de 2016, la inflación subyacente registró una variación de 0.36%, nivel mayor en 0.21 puntos porcentuales a la observada por el INPC en ese mismo mes (0.15%). En el lapso interanual, de marzo de 2015 a marzo de 2016, la inflación subyacente fue de 2.76%, superior en 0.16 puntos porcentuales al de la inflación general (2.60%) para el mismo período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE [1/]
- Variación respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -



[1/] Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos, bebidas y tabaco, y Mercancías no alimenticias. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda, Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

La variación interanual de la inflación subyacente (2.76%) de marzo resultó mayor en 0.31 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en el mismo lapso de 2015 (2.45%). Por otra parte, el elemento no subyacente mostró una variación interanual de 2.12%, menor en 3.17 puntos porcentuales al registrado un año antes (5.29%).

INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES COMPLEMENTARIOS
- Variaciones porcentuales, marzo -

Concepto	2015			2016		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	**0.41**	**0.51**	**3.14**	**0.15**	**0.97**	**2.60**
Subyacente	**0.26**	**0.57**	**2.45**	**0.36**	**0.91**	**2.76**
Mercancías	**0.15**	**0.69**	**2.60**	**0.34**	**1.09**	**3.23**
Alimentos, Bebidas y Tabaco 1/	0.00	0.48	2.98	0.33	0.98	3.20
Mercancías no Alimenticias	0.26	0.87	2.28	0.35	1.18	3.25
Servicios	**0.36**	**0.47**	**2.32**	**0.37**	**0.76**	**2.37**
Vivienda 2/	0.17	0.57	2.08	0.24	0.72	2.16
Educación (colegiaturas)	0.05	0.83	4.40	0.01	0.68	4.13
Otros Servicios 3/	0.65	0.25	1.95	0.63	0.83	2.06
No subyacente	**0.85**	**0.31**	**5.29**	**-0.49**	**1.14**	**2.12**
Agropecuarios	**0.74**	**-0.92**	**8.34**	**-1.00**	**3.46**	**6.21**
Frutas y Verduras	2.32	-6.63	-0.66	-2.84	6.85	20.87
Pecuarios	-0.05	2.27	13.59	0.18	1.45	-1.26
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	**0.92**	**1.07**	**3.52**	**-0.16**	**-0.30**	**-0.37**
Energéticos	1.29	0.97	4.01	-0.28	-1.30	-2.19
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.21	1.27	2.59	0.06	1.59	3.13

1/ Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.
2/ Este subíndice incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.
3/ Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio telefónico local fijo, servicio de telefonía móvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR RUBRO DE GASTO E ÍNDICES ESPECIALES

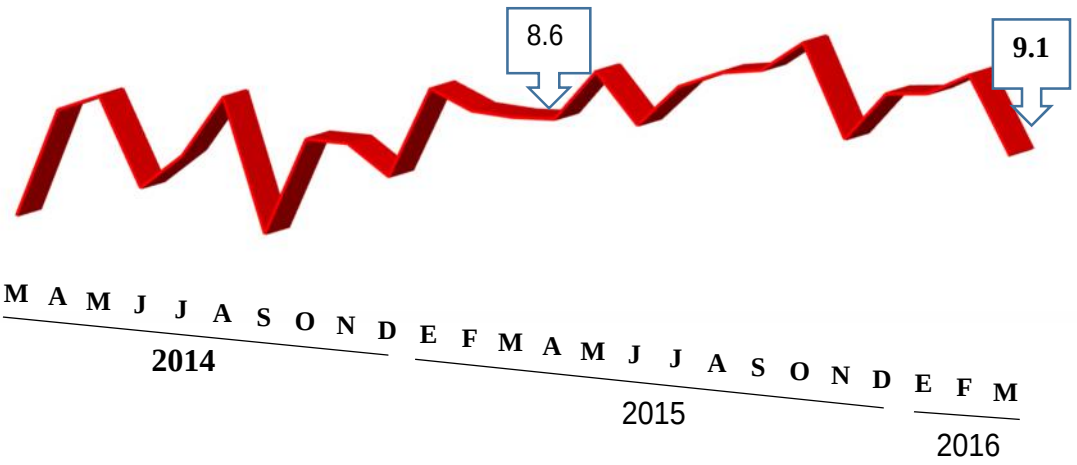
Categoría de gasto	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación Acumulada	Variación Interanual
	2015				2016				
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Ene. - mar. 2016	Mar. 2015 a mar. 2016
Índice General	**0.37**	**0.51**	**0.55**	**0.41**	**0.38**	**0.44**	**0.15**	**0.97**	**2.60**
Alimentos, bebidas y tabaco	0.56	0.27	0.33	1.08	1.24	0.85	-0.18	1.91	4.33
Ropa, calzado y accesorios	0.54	0.49	0.18	0.08	-0.82	1.27	0.82	1.27	3.45
Vivienda	0.10	1.42	1.61	-0.06	0.30	0.20	0.16	0.66	0.73
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.33	0.41	0.36	0.04	0.31	0.85	-0.16	1.00	3.01
Salud y cuidado personal	0.71	0.05	-0.04	0.20	0.87	0.13	0.17	1.17	3.32
Transporte	0.00	-0.11	-0.10	0.24	-0.63	-0.08	0.03	-0.68	0.37
Educación y esparcimiento	1.09	0.10	0.06	0.67	-0.04	0.29	0.70	0.95	3.66
Otros servicios	0.09	0.55	0.43	0.38	0.68	0.49	0.38	1.56	4.63
Índices Especiales									
Canasta Básica	0.25	1.04	1.10	-0.02	0.10	0.32	0.04	0.46	0.56
Subyacente	0.37	0.25	0.04	0.31	0.19	0.36	0.36	0.91	2.76
No subyacente	0.39	1.35	2.15	0.72	0.96	0.68	-0.49	1.14	2.12

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó, el 11 de abril de 2016, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a marzo de 2016, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 9.1%, nivel mayor en 0.5 puntos porcentuales respecto al observado en el mismo mes de 2015 (8.6%).

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



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

Crecimiento Acumulado Nominal de Ventas

Asimismo, en el Boletín de la ANTAD, se menciona que al mes de marzo del 2016 las ventas sumaron 335 mil millones de pesos. El crecimiento acumulado por línea de mercancía a tiendas totales fue el siguiente: supermercado (abarrotes y perecederos), 8.8%; ropa y calzado, 12.9% y mercancías generales, 8.5%. Por tipo de tienda, las ventas se comportaron de la siguiente manera: en autoservicios crecieron 7.3% (5 mil 733 tiendas); departamentales, 11.2% (2 mil 177 tiendas); y especializadas, 12.6% (41 mil 349 tiendas).

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD
- Crecimiento Acumulado Nominal -

	Tipo de tienda	Ene-mar 2016
Total Antad	Iguales 1/	5.8
	Totales 2/	9.1
Por Línea de Mercancía		
Supermercado	Iguales 1/	5.5
	Totales 2/	8.8
Ropa y calzado	Iguales 1/	9.3
	Totales 2/	12.9
Mercancías generales	Iguales 1/	5.3
	Totales 2/	8.5
Por Tipo de Tienda 3/		
Autoservicios	Iguales 1/	5.3
	Totales 2/	7.3
Departamentales	Iguales 1/	6.6
	Totales 2/	11.2
Especializadas	Iguales 1/	6.6
	Totales 2/	12.6

1/ Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.
2/ Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.
3/ La superficie total de venta suma 24.9 millones de metros cuadrados.

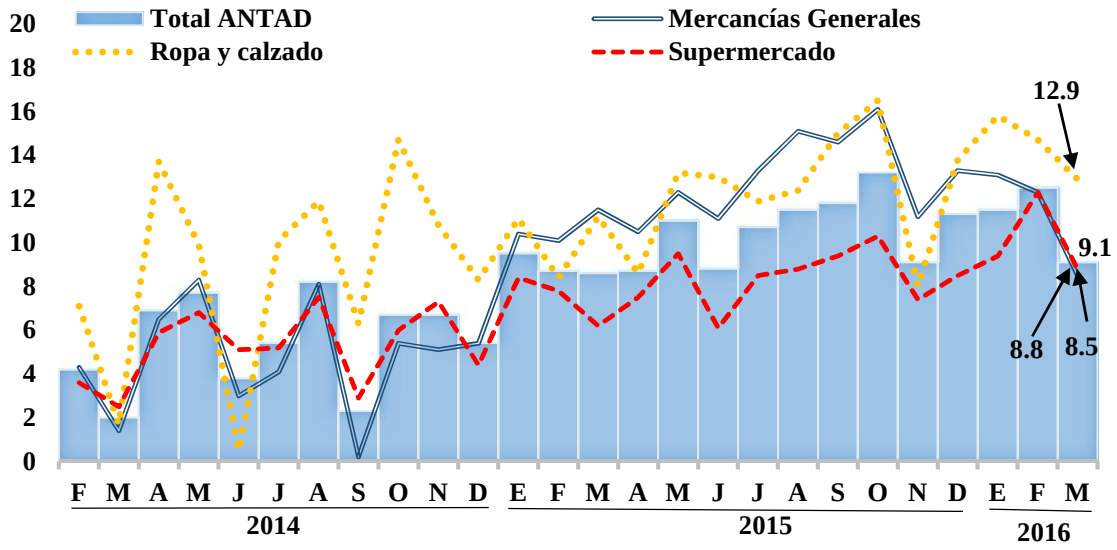
FUENTE: ANTAD.

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 11 de abril de 2016.
http://www.antad.net/images/indicantad/ComPrensa/2015/Abril.pdf

Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)

En marzo de 2016, la línea de mercancía correspondiente a ropa y calzado presentó una variación de 12.9 puntos porcentuales por arriba en relación con el Índice Total de venta ANTAD (9.1%); mientras que supermercado (8.8%) y mercancías generales (8.5%) se ubicaron por abajo en 0.6 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
A TIENDAS TOTALES POR LÍNEA DE MERCANCÍA
- Variaciones mensuales, por ciento -



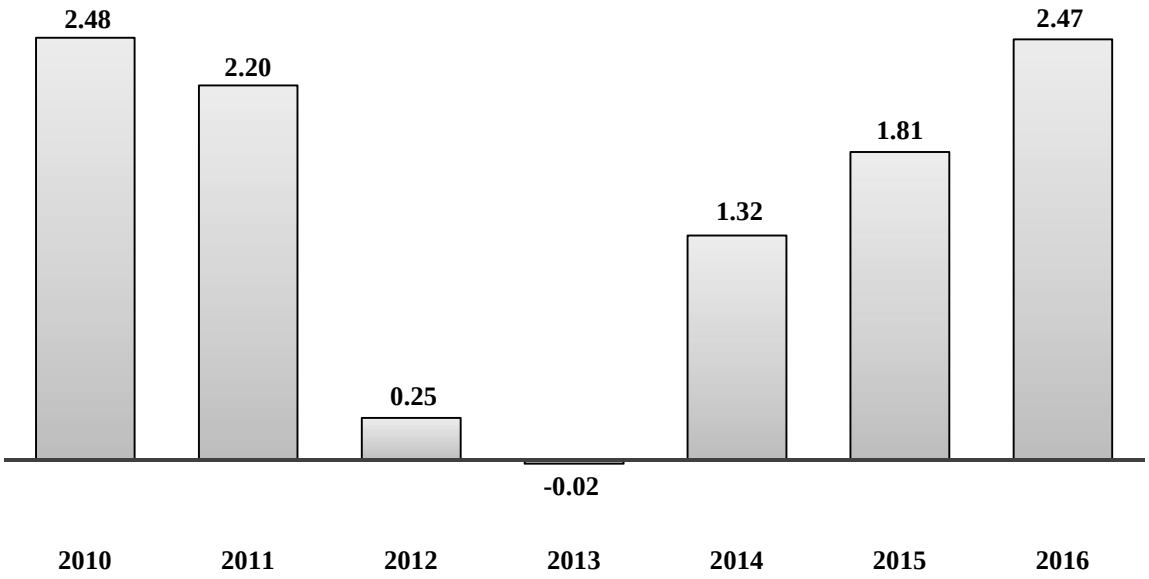
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 11 de abril de 2016.
http://www.antad.net/index.php/indicadores/crecimiento-nominal-en-ventas
http://www.antad.net/documentos/ComPrensa/2016/MARZO2016.pdf

Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, en marzo de 2016 mostró una variación de -0.21%; no obstante, acumuló una variación de 2.47%, cifra mayor en 0.66 puntos porcentuales a la de igual lapso de 2015, cuando fue de 1.81 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR,
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Se presentan a continuación los genéricos con las alzas más sobresalientes en puntos porcentuales, en comparación con los de hace un año.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo

Concepto	2015	2016	Diferencia en puntos porcentuales
INPP sin Petróleo y sin Servicios	**1.81**	**2.47**	**0.66**
Cultivo de calabaza	-12.12	48.56	60.68
Cultivo de limón	20.91	76.83	55.92
Cultivo de chile	-10.06	25.26	35.32
Cultivo de plátano	8.79	43.04	34.25
Operadores de telecomunicaciones alámbricas, excepto por suscripción	-30.55	0.45	31.00
Cultivo de cebolla	-15.99	13.51	29.50
Cultivo de melón o sandía	-12.11	12.35	24.46
Explotación de pollos para la producción de carne	-4.28	16.61	20.89
Cultivo de manzana	0.34	21.15	20.81
Minería de plomo y zinc	-2.26	18.13	20.39

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados

Durante el primer trimestre de 2016, de los insumos agropecuarios contemplados en el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el alimento para ganado bovino, con una variación de 2.42%, fue el que observó el mayor incremento de precios en términos de puntos porcentuales (1.97), respecto a igual período de 2015 (0.45%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo

Concepto	2015	2016	Diferencia en puntos porcentuales
INPP sin Petróleo y sin Servicios	**1.81**	**2.47**	**0.66**
INPP con Petróleo y sin Servicios	**1.49**	**2.72**	**1.23**
INPP sin Petróleo y con Servicios	**1.27**	**1.92**	**0.65**
Cultivo de Maíz Forrajero	**4.09**	**1.38**	**-2.71**
Cultivo de Avena Forrajera	**4.91**	**4.49**	**-0.42**
Cultivo de Alfalfa	**3.27**	**3.64**	**0.37**
Cultivo de Pastos y Zacates	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Fabricación de Fertilizantes	**3.77**	**4.30**	**0.53**
Fabricación de Pesticidas y Otros Agroquímicos, Excepto Fertilizantes	**3.03**	**3.00**	**-0.03**
Fabricación de Maquinaria y Equipo Agrícola	**8.04**	**2.36**	**-5.68**
Tractores agrícolas	7.88	1.02	-6.86
Otra maquinaria agrícola	8.56	6.41	-2.15
Elaboración de Alimentos para Animales	**1.69**	**2.09**	**0.40**
Alimento para ave	2.00	2.03	0.03
Alimento para ganado porcino	3.88	2.77	-1.11
Alimento para ganado bovino	0.45	2.42	1.97
Alimento para otro ganado	0.44	0.73	0.29

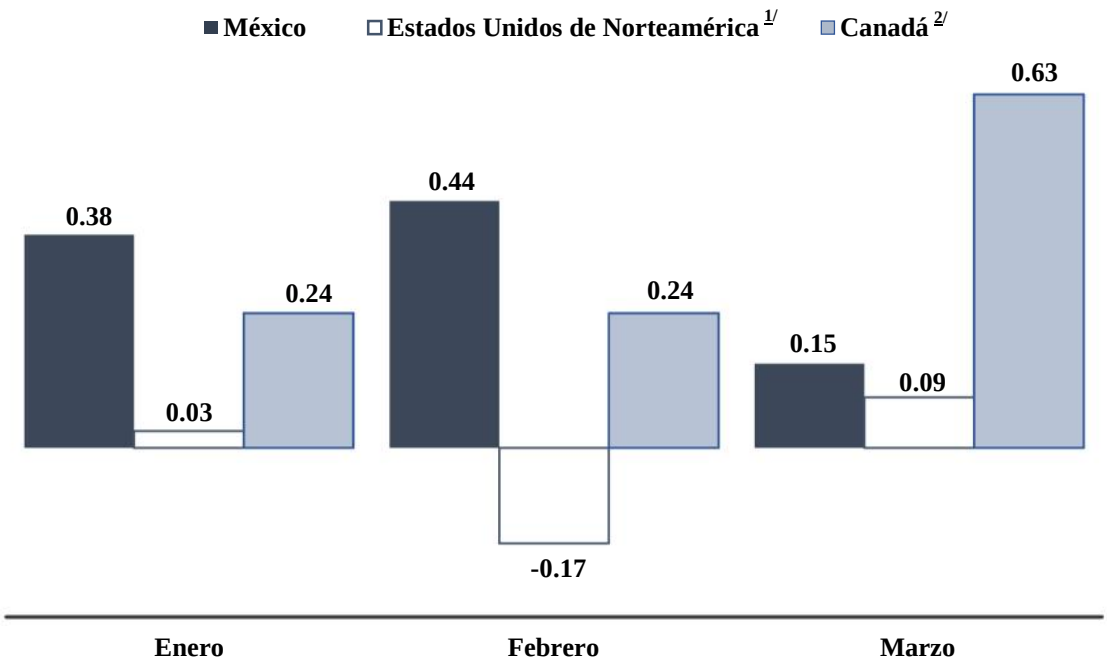
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/inp/inpc.aspx
http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/inp/INPP_CAB2012.aspx

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá

El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en marzo de 2016, presentó una variación de 0.15%, mayor en 0.06 puntos porcentuales a la presentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos de Norteamérica (0.09%) y 0.48 por debajo de la del IPC de Canadá (0.63%).

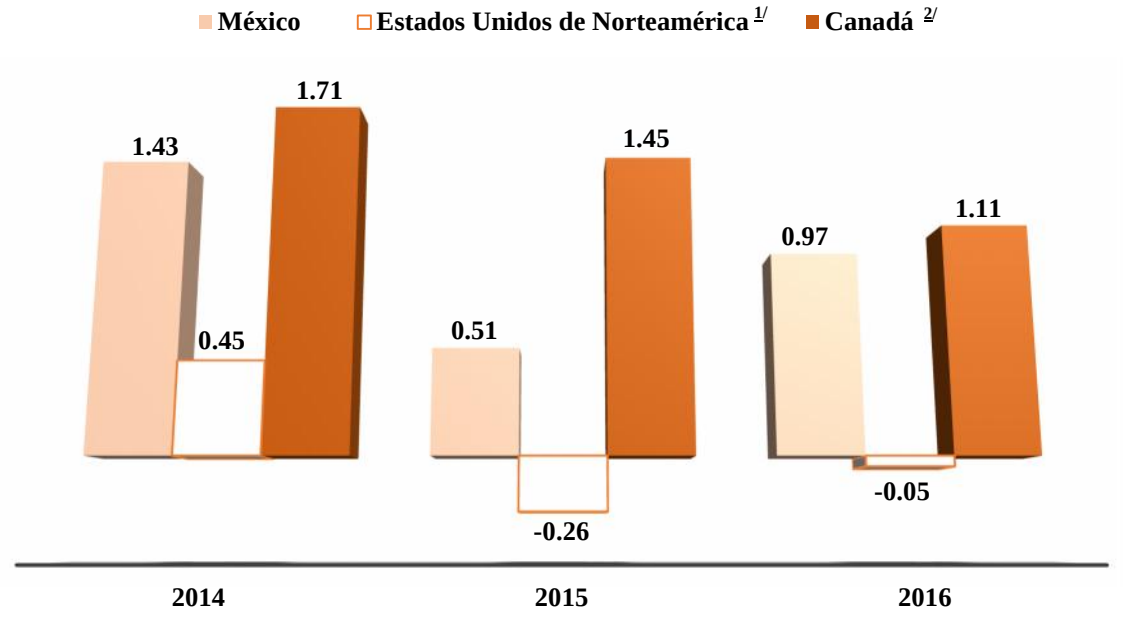
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales, por ciento -
2016



1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

La inflación acumulada a marzo de 2016, en México fue de 0.97%, superior en 1.02 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.05%) y menor en 0.14 al IPC de Canadá (1.11%).

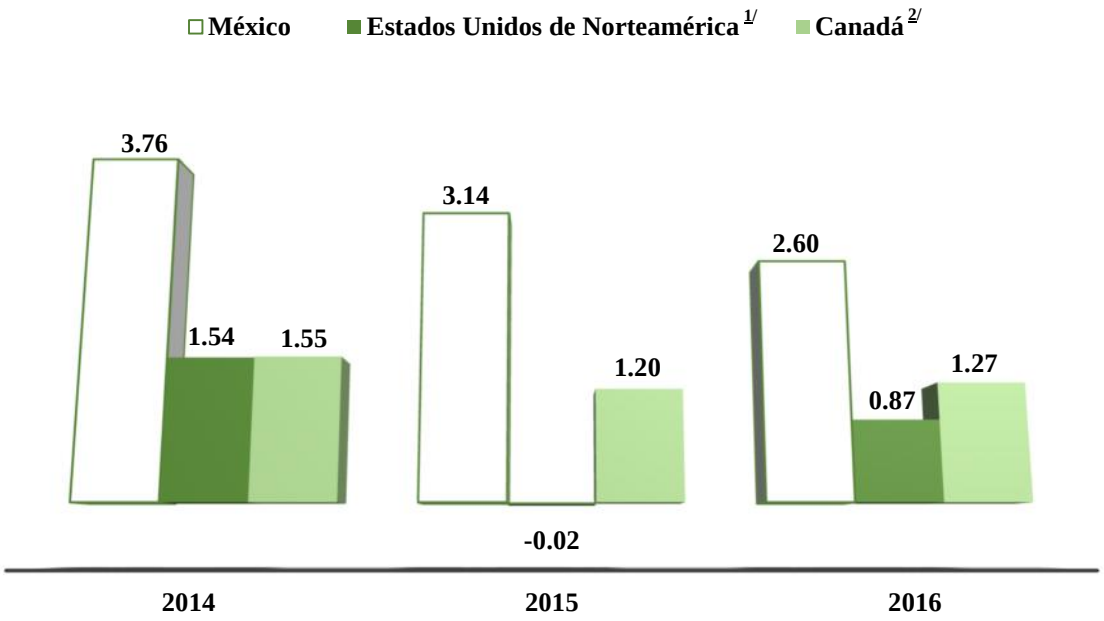
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas, por ciento -
Enero - marzo



1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).
FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

En el intervalo de marzo de 2015 a marzo de 2016, la variación del INPC en México fue de 2.60%; 1.73 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (0.87%) y superior en 1.33 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.27%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -
Marzo



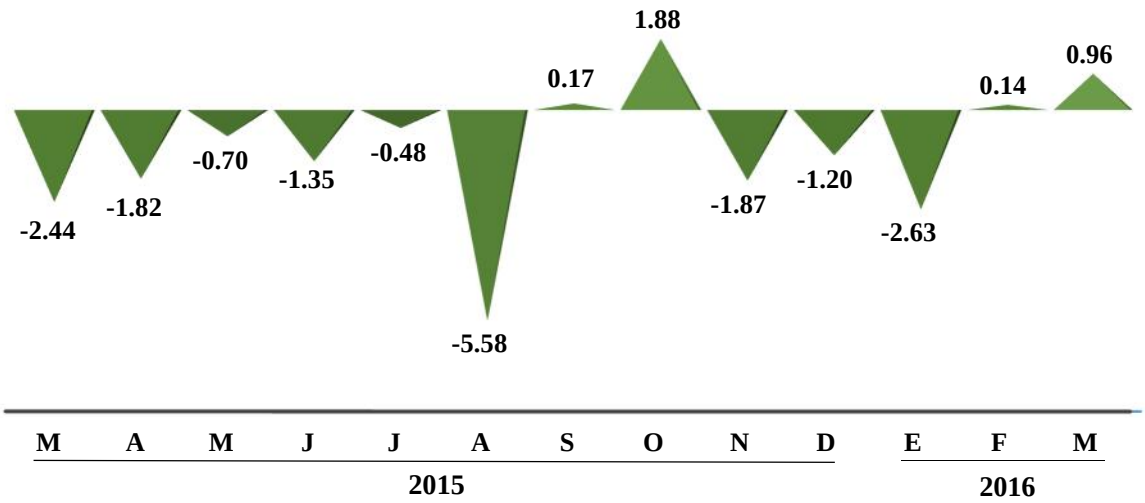
1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/inp/inpc.aspx
http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm
http://www.statcan.gc.ca/subjects-sujets/cpi-ipc/cpi-ipc-eng.htm

Precios de los alimentos (FAO)

El 7 de abril de 2016, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) informó, en el boletín de precios de marzo, que el índice de precios de los alimentos registró un ligero incremento de 0.96%, superior al porcentaje presentado en el mismo mes del año anterior (-2.44 puntos porcentuales), debido al fuerte repunte de los precios del azúcar que, unido a otra alza en las cotizaciones de los aceites vegetales, compensó la caída de los precios de los productos lácteos.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO) 1/
- Variación mensual, por ciento -



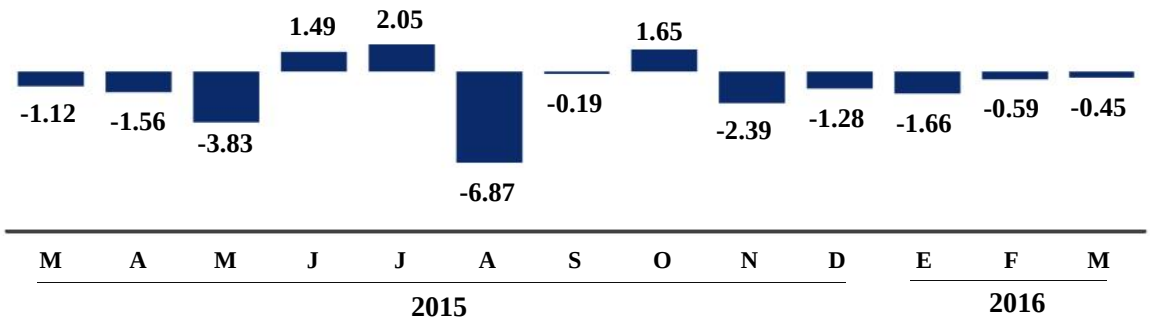
1/ Se calcula sobre la base de la media de los índices de precios de los cinco grupos de productos básicos: carne, productos lácteos, cereales, aceites vegetales y azúcar, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004: en el Índice General figuran en total 73 cotizaciones de precios que los especialistas en productos básicos de FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios. Cada subíndice es un promedio ponderado de los precios relativos de los productos incluidos en el grupo, calculándose el precio del período base sobre las medias correspondientes a los años 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Índice de precios de los cereales (FAO)

Los precios de los cereales registraron en marzo de 2016 un decremento de 0.45%, esto de acuerdo con lo reportado por FAO; lo cual representa 0.66 puntos porcentuales por arriba del registrado en el mismo mes del año anterior (-1.12%). Esto se atribuye a que los precios del trigo registraron un promedio ligeramente inferior, como resultado de la fuerte competencia y de las expectativas de suministros en general favorables en la nueva cosecha. Asimismo, las cotizaciones del maíz siguieron sometidas a una baja presión debido a las perspectivas de producción favorables en América del Sur y a la débil demanda de importaciones y unas expectativas mejores de lo previsto respecto de las superficies sembradas en Estados Unidos de Norteamérica.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS CEREALES (FAO) 1/
- Variación mensual, por ciento -



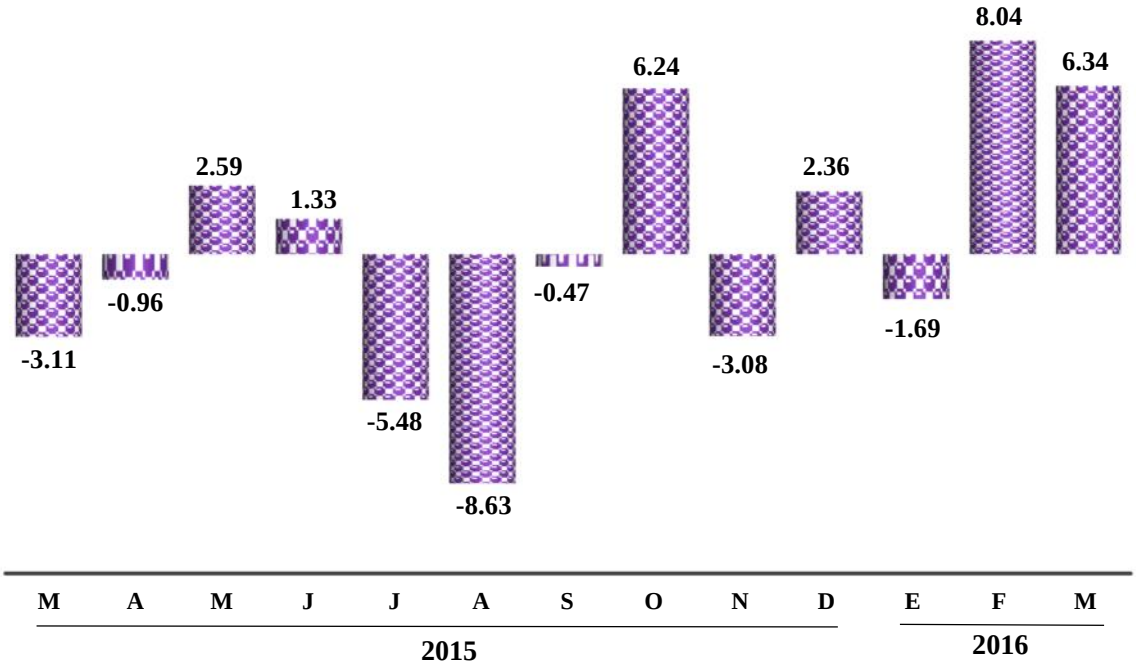
1/ El índice de precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de diez precios diferentes de trigo, un precio de exportación del maíz y 16 precios del arroz. Las cotizaciones del arroz se combinan en cuatro grupos formados por las variedades de arroz Índica de alta y baja calidad, Japónica y Aromática. Dentro de cada variedad se calcula una media aritmética de los precios relativos de cotizaciones apropiadas; después se combinan los precios relativos medios de cada una de las cuatro variedades, ponderándolos con sus cuotas de comercio teórico (fijo). Posteriormente, el índice del CIC para el precio del trigo, después de convertirlo al período base 2002-2004, los precios relativos del maíz y los precios relativos medios calculados para el grupo del arroz en su conjunto se combinan ponderando, cada producto, con su cuota de exportación media para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Índice de precios de los aceites vegetales (FAO)

En su boletín del 7 de abril, FAO informó que los precios de los aceites vegetales registraron, en marzo 2016, un incremento de 6.34%, porcentaje superior en 9.45 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior (-3.11%). Este incremento fue impulsado por el aceite de palma (el componente del índice con mayor peso). En este sentido, los precios internacionales del aceite de palma se incrementaron, por segundo mes consecutivo, debido al temor de que la producción mundial se estanque en 2016, a raíz de un prolongado período de tiempo seco en Indonesia y Malasia.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES (FAO) 1/
- Variación mensual, por ciento -



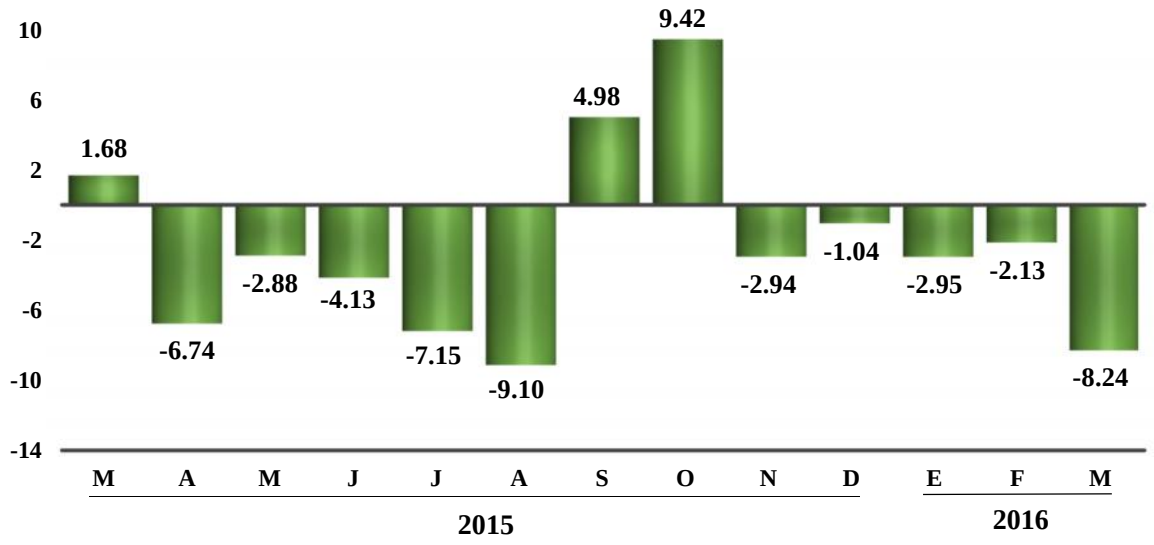
1/ Se calcula sobre la base de una media de diez aceites diferentes ponderados con las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Índice de precios de productos lácteos (FAO)

En marzo de 2016, los precios de los productos lácteos registraron un decremento de 8.24%; lo que significa 9.92 puntos porcentuales menos respecto a igual mes de 2015 (1.68%). Aunque los precios de todos los productos lácteos bajaron, la mantequilla y el queso fueron los más afectados, como resultado de la acumulación de existencias en los principales países exportadores. En el caso de la leche en polvo, los descensos se han contenido mediante las ventas continuas de leche desnatada en polvo apoyados en existencias de la Unión Europea, ofreciendo así un precio de base indicativo para las transacciones internacionales.

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS LÁCTEOS (FAO) 1/
- Variación mensual, por ciento -



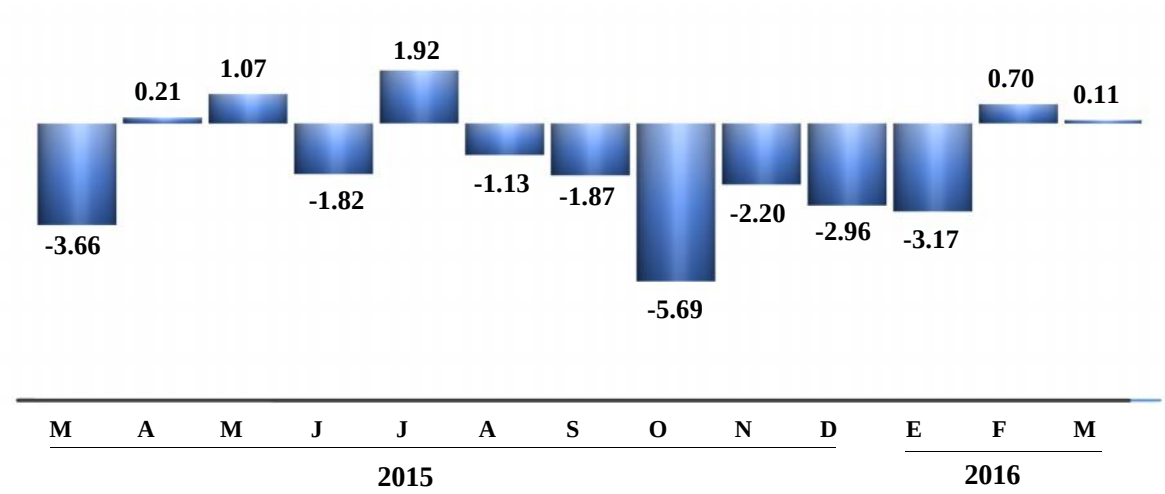
1/ Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo y el queso; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Índice de precios de la carne (FAO)

Los precios de la carne registraron, en marzo de 2016, un incremento de 0.11%, cantidad superior en 3.77 puntos porcentuales en relación con la registrada en el mismo mes del año anterior (-3.66%), de acuerdo con lo publicado por FAO. La eliminación de la oferta excedentaria mediante las ayudas a programas de almacenamiento privado a inicios de año ha ayudado a mantener estables los precios de exportación de la carne porcina en la Unión Europea y, por extensión, en el mercado internacional en general.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE (FAO) 1/
- Variación mensual, por ciento -



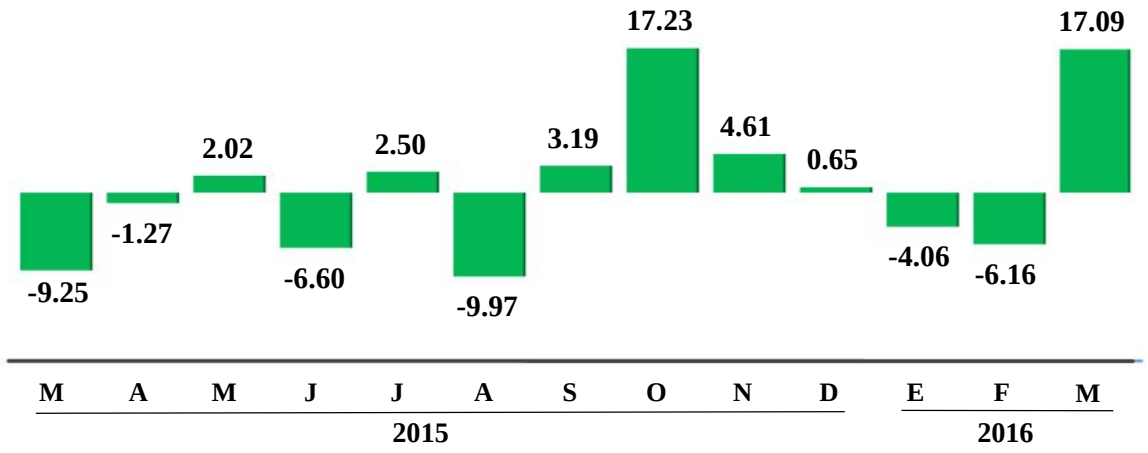
1/ Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de ave, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. En el cálculo del índice se usan en total 27 cotizaciones de precios. Cuando hay más de una cotización para un determinado tipo de carne se ponderan por las cuotas del comercio teórico fijo. Los precios de los dos últimos meses pueden ser estimaciones sujetas a revisión. Es conveniente precisar que la mayoría de los precios utilizados en el cálculo del índice de precios de la carne de FAO no se encuentra disponible en el momento del cómputo y publicación del índice de precios de los alimentos de la Organización; por tanto, el valor del índice de precios de la carne de los meses más recientes se deriva de una combinación de precios previstos y observados. En ocasiones, esto puede requerir revisiones significativas del valor final del índice de precios de la carne de FAO que, a su vez, podría influir en el valor del índice de precios de los alimentos de la Organización.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Índice de precios del azúcar (FAO)

De acuerdo con el boletín de FAO, en el mes de marzo de 2016, el precio del azúcar registró un incremento de 17.09%; lo que significa 26.34 puntos porcentuales por arriba del presentado en marzo de 2015 (-9.25%). Los informes sobre la mayor utilización de azúcar en bruto para la producción de etanol en Brasil también contribuyeron al aumento de los precios.

ÍNDICE DE PRECIOS DEL AZÚCAR (FAO) 1/
- Variación mensual, por ciento -



1/ Forma indizada de los precios del Convenio Internacional del Azúcar con el período 2002-2004 como base.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

Fuente de información:
http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports_and_docs/Food_price_indices_data.xls
http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/

Oferta y demanda de cereales (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) presentó, el 7 de abril de 2016, la nota informativa sobre la oferta y la demanda de cereales. El texto y los cuadros correspondientes se presentan a continuación.

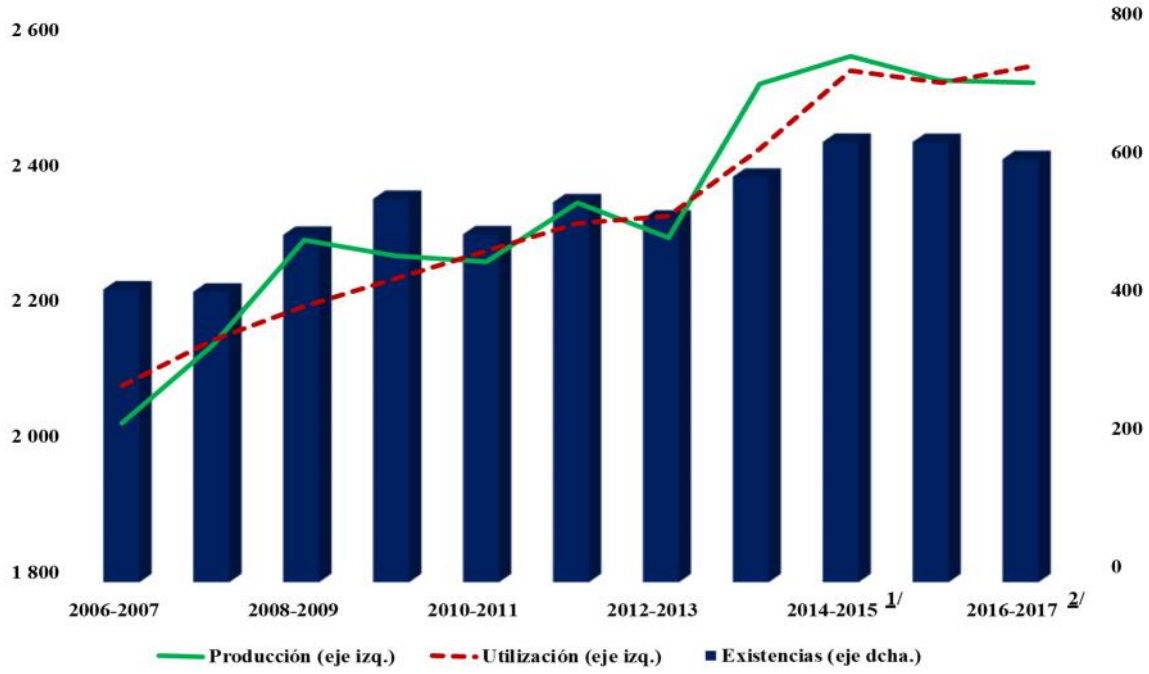
Los pronósticos iniciales sugieren un equilibrio en general cómodo entre la oferta y la demanda mundiales de cereales en la nueva cosecha de comercialización (2016/2017). El primer pronóstico de FAO acerca de la producción mundial de cereales en 2016 se sitúa alrededor de 2 mil 521.2 millones de toneladas. Esta cantidad, aunque 0.2% (4 millones de toneladas) inferior al nivel del año pasado, representaría el tercer rendimiento más elevado nunca antes registrado. La mayor parte de la disminución se deriva de las expectativas de un descenso de la producción mundial de trigo, que se ha revisado a la baja en 10 millones de toneladas desde el último mes hasta 712.7 millones de toneladas. A este nivel, supondría 2.8%, o 20 millones de toneladas menos que en 2015. La reducción interanual es principalmente resultado de los descensos previstos en la Federación Rusa y Ucrania, donde disminuyeron las superficies sembradas a causa de condiciones atmosféricas secas. También se prevé una caída de la producción en Marruecos, azotado por la sequía, y en la Unión Europea, donde los rendimientos se reducirán de sus niveles máximos del año pasado a niveles cercanos a la media. Se prevé que en China aumentará ligeramente la cosecha en 2016, gracias a mayores rendimientos, lo que compensará en parte los descensos mencionados, mientras que en India la producción podría superar el nivel del año pasado, que se redujo por las sequías, pese a las recientes situaciones negativas de las previsiones iniciales.

El primer pronóstico de FAO sobre la producción mundial de cereales secundarios en 2016 se ubica en un mil 313.3 millones de toneladas, lo que representa 0.8% (11 millones de toneladas) más que en 2015, lo que refleja principalmente el aumento

previsto de la producción mundial de maíz, que compensa con creces las disminuciones previstas en relación con la cebada y el sorgo. Se prevé que la producción de maíz, que supone casi tres cuartas partes de la producción de cereales secundarios, aumentará 1.1% (11.5 millones de toneladas) hasta casi alcanzar un mil 14 millones de toneladas en 2016. Gran parte del aumento refleja las expectativas de incrementos en la Unión Europea, principalmente basadas en la recuperación prevista de los rendimientos, y en Estados Unidos de Norteamérica, donde se prevé que se expandan las superficies sembradas como resultado de la previsión de mayores beneficios en comparación con otros productos agrícolas. En cambio, se prevé que la producción en la Subregión de África del Sur y en Brasil se reduzca, dadas las perspectivas de prolongación de la sequía relacionada con el fenómeno meteorológico denominado “El Niño”.

Actualmente está previsto que la producción mundial de arroz aumente 1.0% (4.9 millones de toneladas) en 2016, hasta alcanzar 495.2 millones de toneladas. El pronóstico parte del supuesto de condiciones meteorológicas normales a tiempo para la siembra de los principales productos agrícolas en el Hemisferio Norte en Asia, tras dos cosechas consecutivas de lluvias irregulares que afectaron a las actividades de siembra. Este nivel previsto de producción mundial implicaría la tercera cosecha consecutiva de crecimiento inferior a la tendencia, lo que refleja la continua influencia negativa de la anomalía meteorológica de “El Niño” en el Hemisferio Sur, donde la cosecha está más avanzada, pero también unos precios mundiales del arroz poco atractivos.

PRODUCCIÓN, UTILIZACIÓN Y EXISTENCIAS DE CEREALES
- Millones de toneladas -



1/ Estimación.
2/ Previsión
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

PRODUCCIÓN 1/
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	2 292.9	655.1	1 149.6	488.2
2013/2014	2 519.6	711.0	1 314.1	494.5
2014/2015*	2 560.2	729.5	1 336.3	494.3
2015/2016**	2 521.2	712.7	1 313.3	495.2

1/ Los datos sobre producción se refieren al primer año (civil) indicado. Por producción de arroz se entiende producción de arroz elaborado.
* Estimación.
** Pronóstico al 7 de abril de 2016.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

Si bien se trata de datos muy preliminares, se prevé que la utilización mundial de cereales en 2016/2017 aumente ligeramente por segunda cosecha consecutiva. La utilización total en 2016/2017, de 2 mil 547.5 millones de toneladas, sería 1.0% (26 millones de toneladas) superior al nivel de la cosecha actual e inferior a su tendencia decenal por segunda cosecha. El escaso crecimiento refleja, sobre todo, las perspectivas de una débil demanda de forrajes. Se estima que el consumo total de cereales por parte del sector ganadero crecerá únicamente 0.8%, incluso más lentamente que en 2015/2016, puesto que las difíciles e inestables condiciones económicas han provocado una desaceleración del crecimiento de la demanda de forrajes en los últimos años. Se prevé que la utilización mundial de trigo en 2016/2017 se mantenga prácticamente invariada, alrededor de 722.8 millones de toneladas, puesto que se presume que el ligero aumento del consumo total como alimento compense la disminución de su uso como forraje y para otros fines. Según los pronósticos, la utilización total de cereales secundarios ascenderá a un mil 321.4 millones de toneladas; esto es 1.5% (20 millones de toneladas) más que en 2015/2016, gracias a un ligero incremento en la utilización como forraje, llegando hasta los 750 millones de toneladas. Es probable que las disponibilidades más abundantes y baratas aumenten el atractivo del maíz en las raciones de forraje, a expensas del trigo y de otros cereales secundarios. La utilización total de maíz en forrajes se estima ligeramente por encima de 583 millones de toneladas en 2016/2017, lo que representa 2.5% (14.2 millones de toneladas) más que en 2015/2016, con un repunte previsto de 9 millones de toneladas únicamente en China. Se prevé que el consumo mundial de arroz aumente 1.4% hasta alcanzar 503.4 millones de toneladas en 2016/2017, de los que se pronostica que se consumirán como alimento 405 millones de toneladas; cantidad suficiente para mantener estable, en 54.6 kilogramos por persona, el consumo mundial per cápita anual.

UTILIZACIÓN
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	2 324.8	683.3	1 168.1	473.5
2013/2014	2 428.8	691.8	1 254.0	483.0
2014/2015*	2 504.3	711.1	1 301.8	491.5
2015/2016**	2 547.5	722.8	1 321.4	503.4

* Estimación.
** Pronóstico al 7 de abril de 2016.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

El primer pronóstico de FAO sobre las existencias mundiales de cereales al cierre de las cosechas que terminarán en 2017, de casi 610.7 millones de toneladas, indica una disminución de 3.9% (25 millones de toneladas) con respecto al año previo. Incluso a este nivel inferior de existencias, el coeficiente reservas-utilización de cereales a nivel mundial rondaría 23.2%, lo que supone un descenso respecto a 2015/2016 (casi 25.0%), pero un valor superior al mínimo histórico de 20.5% registrado en 2007/2008. Entre los principales cereales se prevé que la disminución de las existencias de arroz, producto destinado principalmente al consumo humano, sea más limitada, con remanentes previstos de 164 millones de toneladas. La reducción anual de 4.9 millones de toneladas se atribuye a los principales países exportadores de arroz, inmersos en esfuerzos sostenidos para reducir el tamaño de las reservas públicas, además de unas perspectivas de crecimiento débil de la producción. Las reservas de trigo podrían reducirse en 11 millones de toneladas, hasta cerca de 193.7 millones de toneladas, con la mayor parte de la reducción concentrada en la Federación Rusa y Ucrania. Se prevé que las reservas de maíz disminuyan hasta aproximadamente 205 millones de toneladas, esto es, 11 millones de toneladas menos que esta cosecha, con una reducción probable de las reservas de maíz únicamente en China de más de 6 millones de toneladas, hasta 98 millones de toneladas (la tercera cifra más alta jamás registrada). Esta previsión de reducción de las reservas en China se basa en el supuesto

de que la reciente decisión del Gobierno de poner fin, a partir de 2016/2017, al sostenimiento de los precios nacionales y al programa de acumulación de existencias de maíz ayudará a reducir los precios internos del maíz y estimulará su utilización como forraje. No obstante, en Estados Unidos de Norteamérica, las reservas de maíz podrían aumentar por cuarto año consecutivo y alcanzar 48 millones de toneladas.

RELACIÓN MUNDIAL EXISTENCIAS-UTILIZACIÓN
- Por ciento -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	21.6	24.9	15.3	33.3
2013/2014	23.3	25.6	17.7	35.0
2014/2015*	25.2	27.6	20.1	35.0
2015/2016**	23.2	26.0	18.5	32.0

* Estimación.
** Pronóstico al 7 de abril de 2016.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

EXISTENCIAS AL FINAL DEL EJERCICIO [1/]
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	524.3	172.1	191.3	161.0
2013/2014	584.8	182.4	230.1	172.2
2014/2015*	635.6	199.9	261.9	173.7
2015/2016**	610.7	193.7	253.1	164.0

[1/] Puede no ser igual a la diferencia entre suministros y utilización debido a las diferencias en las cosechas comerciales de los distintos países.
* Estimación.
** Pronóstico al 7 de abril de 2016.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

A pesar de las disponibilidades muy abundantes para la exportación, se prevé que el comercio internacional de cereales se reduzca en 2016/2017 por segundo año consecutivo, con un descenso de 1.4% (5 millones de toneladas), hasta situarse en

365.1 millones de toneladas. El descenso previsto en el comercio mundial sería resultado de una contracción de la demanda mundial, puesto que muchos países importadores (pero no todos) han acumulado amplias existencias o se espera que obtengan grandes cosechas este año. Es probable que la disminución en el comercio de cereales se deba fundamentalmente a la reducción de las compras de cereales secundarios, especialmente de cebada y sorgo (sobre todo por China), y en menor medida también de maíz (principalmente por la Unión Europea), pese a los fuertes aumentos previstos de las importaciones de países de África austral. Se prevé que el comercio total de cereales secundarios en 2016/2017 se acerque a 168 millones de toneladas, lo que significa 3.1% (5.3 millones de toneladas) menos que esta cosecha. Se estima que el comercio de maíz se reducirá ligeramente (0.4%) hasta alcanzar 129 millones de toneladas, mientras que está previsto que el comercio mundial de cebada y sorgo se sitúe en 25 y 9 millones de toneladas, con descensos de 7.4% (2 millones de toneladas) y de 25.4% (3 millones de toneladas), respectivamente. Se pronostica que el comercio mundial de trigo en 2016/2017 (julio/junio) ascienda a 153 millones de toneladas, equivalentes a 0.7% (un millón de toneladas) más que en 2015/2016, ya que se espera que el aumento de las importaciones por parte de Marruecos, azotado por la sequía, compense con creces las posibles disminuciones en las entregas a varios países asiáticos. Los pronósticos del comercio mundial de arroz en el año civil 2016 se han reducido desde el mes pasado hasta 44.1 millones de toneladas, o sea, cerca del nivel de 2015. El ajuste refleja fundamentalmente unas importaciones inferiores a lo previsto por parte de países africanos, en los que una combinación de buenas cosechas y divisas locales débiles ha contenido la demanda. De manera provisional, se pronostica otra caída de 1.8%, hasta 44 millones de toneladas, en el comercio mundial de arroz en el año civil 2017, puesto que las mejores disponibilidades locales previstas podrían originar una reducción de las importaciones por algunos países asiáticos del Lejano Oriente.

COMERCIO [1/]
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	318.1	142.9	135.1	40.1
2013/2014	361.6	156.4	159.7	45.5
2014/2015*	376.1	155.5	176.0	44.6
2015/2016**	365.1	153.0	168.0	44.1

[1/] Los datos sobre comercio se refieren a las exportaciones durante la cosecha comercial, que va de julio a junio en el caso del trigo y los cereales secundarios y de enero a diciembre en el caso del arroz (segundo año indicado).
* Estimación.
** Pronóstico al 7 de abril de 2016.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

SUMINISTROS [1/]
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	2 839.6	850.7	1 354.5	634.4
2013/2014	3 043.9	883.1	1 505.3	655.4
2014/2015*	3 145.0	911.9	1 566.5	666.6
2015/2016**	3 156.7	917.2	1 575.4	664.1

[1/] Producción más existencias al inicio del ejercicio.
* Estimación.
** Pronóstico al 7 de abril de 2016.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

RELACIÓN EXISTENCIAS-DESAPARICIÓN EN LOS PRINCIPALES EXPORTADORES [1/]

- Por ciento -

Período	Mercado mundial			
	Cereales	Trigo	Cereales secundarios	Arroz
2012/2013	16.7	14.1	8.1	27.8
2013/2014	17.7	14.1	10.2	28.9
2014/2015*	17.6	16.6	12.3	23.9
2015/2016**	14.6	17.2	11.8	14.7

[1/] Los cinco mayores exportadores de granos son Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica; los mayores exportadores de arroz son India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam. Por "desaparición" se entiende la utilización interna más las exportaciones para una cosecha dada.

* Estimación.

** Pronóstico al 7 de abril de 2016.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de FAO.

Fuente de información:
http://www.fao.org/worldfoodsituation/csdb/es/

Inflación mensual en el área de la OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, el 5 de abril de 2016, con base en cifras de febrero de 2016, que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización presentó una variación de 0.1%, inferior en 0.3 puntos porcentuales respecto al presentado en el mismo mes del 2015 (0.4%); la cual se explicó, principalmente, por la baja observada en los precios de la energía (-2.6%); nivel inferior en 3.7 puntos porcentuales en relación con el registrado el mismo mes de 2015, cuando el indicador se ubicó en 1.1%. Por su parte, el índice de alimentos obtuvo una variación positiva de 0.3%, cifra superior en 0.2 puntos porcentuales en contraste con la observada en el mismo mes del año anterior (0.1%). Por lo que se refiere al índice de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía (0.4%), fue ligeramente mayor que el de febrero de 2015 (0.3%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
- Variación con respecto al mes previo, por ciento -

	2015											2016	
	Feb	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**
Todos los rubros	**0.4**	0.5	0.3	0.3	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	**0.1**
Alimentos	**0.1**	-0.2	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.1	-0.4	-0.1	0.5	**0.3**
Energía	**1.1**	2.5	-0.3	2.3	1.3	-0.6	-2.2	-3.2	-1.6	-0.9	-2.0	-1.8	**-2.6**
Todos los rubros menos alimentos y energía	**0.3**	0.4	0.3	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	-0.1	**0.4**

[1/] Los datos del cuadro pueden ser consultados en:
http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 5 de abril de 2016.

Inflación acumulada en el área de la OCDE

La inflación acumulada en el área de la OCDE fue de 0.0%, lo cual se atribuye, principalmente, a la disminución de los precios de la energía (-4.4%), la que significó un descenso de 0.2 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en similar lapso de 2015 (-4.2%). En sentido contrario, los precios acumulados de los alimentos (0.8%), al segundo mes del año, representan un ligero incremento en el lapso considerado, mayor al ocurrido un año antes (0.7%). En cuanto a la inflación acumulada del indicador de todos los rubros excluyendo alimentos y energía (0.3%) presentó una variación ligeramente superior que la de febrero de 2015 (0.2%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
- Variación acumulada, por ciento -

	2015											2016	
	Feb	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**
Todos los rubros	**-0.1**	0.4	0.6	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.0	0.8	-0.1	**0.0**
Alimentos	**0.7**	0.5	0.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	1.3	0.9	0.8	0.5	**0.8**
Energía	**-4.2**	-1.8	-2.1	0.3	1.5	1.0	-1.2	-4.3	-5.8	-6.7	-8.7	-1.8	**-4.4**
Todos los rubros menos alimentos y energía	**0.2**	0.6	0.9	1.0	1.1	1.2	1.4	1.6	1.9	1.9	1.9	-0.1	**0.3**

[1/] Los datos del cuadro pueden ser consultados en:
http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 5 de abril de 2016.

Inflación interanual en el área de la OCDE

La variación anualizada del Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE, esto es, la ocurrida de febrero 2015 a febrero de 2016, fue de 1.0%, mayor en 0.4 puntos porcentuales respecto a la cifra presentada en febrero de 2015 (0.6%). Este comportamiento en el indicador se debió a la disminución de 8.8% en los precios de la energía, tasa 2.9 puntos porcentuales superior a la presentada en febrero de 2015 (11.7%). Por su parte, la inflación anual del índice de alimentos registró un nivel de 0.9%, cifra menor en 1.4 puntos porcentuales respecto a la registrada el año anterior (2.3%). En cuanto al nivel de precios de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía, fue de 1.9%, superior al del mismo mes de 2015 (1.7%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -

	2015											2016	
	Feb	**Mar**	**Abr**	**May**	**Jun**	**Jul**	**Ago**	**Sep**	**Oct**	**Nov**	**Dic**	**Ene**	**Feb**
Todos los rubros	**0.6**	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.7	0.9	1.2	**1.0**
Alimentos	**2.3**	1.9	1.7	1.6	1.5	1.3	1.4	1.4	1.5	1.2	0.8	0.7	**0.9**
Energía	**-11.7**	-10.7	-11.3	-9.8	-9.3	-9.5	-10.2	-12.4	-11.7	-10.0	-8.6	-5.4	**-8.8**
Todos los rubros menos alimentos y energía	**1.7**	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	**1.9**

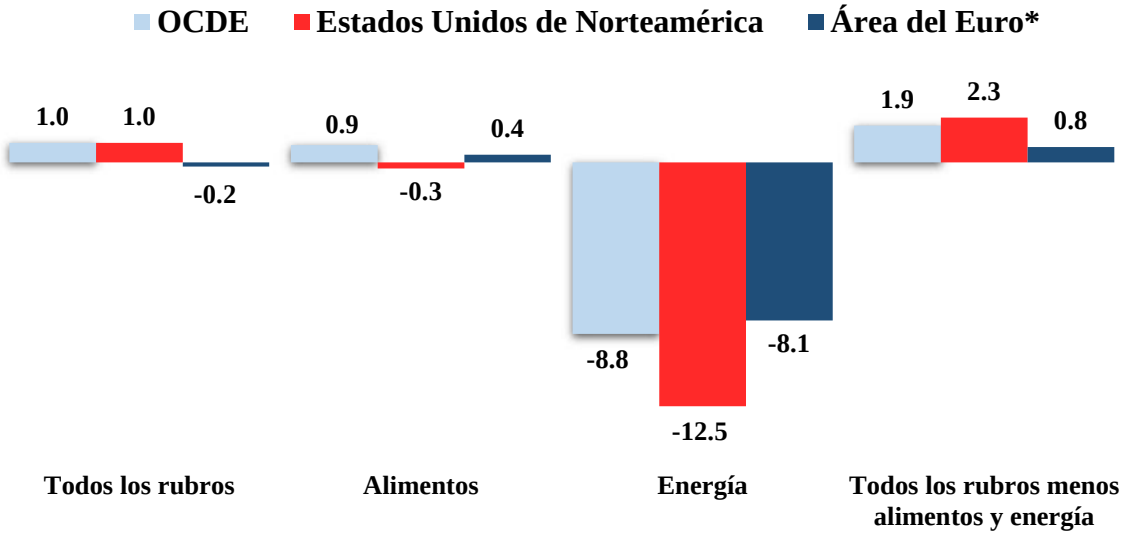
[1/] Los datos del cuadro pueden ser consultados en:
http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 5 de abril de 2016.

Comportamiento del IPC en la OCDE, Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro

El comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en febrero de 2016, fue de 1.0%; similar al observado en Estados Unidos de Norteamérica y superior en 1.2 puntos, respecto al área del Euro. Asimismo, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía el crecimiento de los precios de la OCDE fue de 1.9%, inferior en 0.4 puntos porcentuales respecto al presentado por Estados Unidos de Norteamérica (2.3%) y superior en 1.1 puntos porcentuales comparado con el observado en el Área del Euro (0.8%)[6].

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS 1/
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior, por ciento -
Febrero de 2016



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.
1/ Los datos de la gráfica pueden ser consultados en: http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: OCDE.

[6] Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.

Inflación de México y en la OCDE

El 5 de abril de 2016, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó información de febrero; en ella se destaca que México se ubicó nuevamente como el cuarto país con una mayor tasa de inflación anual (2.9%), después de Turquía (8.8%), Chile (4.7%) y Noruega (3.1%). Por otro lado, Polonia (-1.0), Suiza (-0.8%), España (-0.8%) y Eslovenia (-0.7), sobresalieron por tener los mayores decrementos en el nivel inflacionario.

Asimismo, la OCDE destaca que en el mes de febrero de 2016, en México, la inflación interanual de los alimentos fue de 5.2%, porcentaje superior al registrado en enero (3.7%), con lo que se ubica en el segundo lugar entre los más altos, siendo el primer lugar Turquía (8.8%).

En el sector energético, México se ubicó en el tercer lugar con una tasa de inflación de -0.6 puntos porcentuales. El primer lugar lo ocupó Chile (4.2%), seguido por Turquía (1.5%). En oposición, España (-14.1%), Estados Unidos de Norteamérica (-12.5%), Luxemburgo (-11.2%) y Japón (-10.9%), entre otros, registraron los mayores decrementos.

Por otra parte, en el indicador que excluye alimentos y energía, México se ubicó en la cuarta posición respecto al crecimiento interanual de los precios, lugar compartido con Islandia (2.7% cada uno); siendo esta cifra similar a la presentada en el mes de enero (2.7%), mientras que la primera posición fue ocupada nuevamente por Turquía (10.0%), seguida de Chile (5.0%) y Noruega (4.0%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS
- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -
Enero - febrero 2016

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	Ene	Feb	Ene	Feb	Ene	Feb	Ene	Feb	Ene	Feb
OCDE-Total	1.2	1.0	N.D.	N.D.	0.7	0.9	-5.4	-8.8	1.9	1.9
G7	0.9	0.6	N.D.	N.D.	0.1	0.3	-6.3	-10.5	1.7	1.7
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	0.3	-0.2	0.1	-0.1	-5.0	-7.1	1.0	0.8
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	0.3	-0.2	0.7	0.4	-5.4	-8.1	1.0	0.8
Australia [1/]	1.7	1.7	N.D.	N.D.	-0.4	-0.4	-4.4	-4.4	2.6	2.6
Austria	1.3	1.1	1.4	1.0	0.6	1.1	-5.8	-8.0	2.0	1.9
Bélgica	1.7	1.4	1.8	1.1	1.8	1.8	0.6	-1.9	1.7	1.5
Canadá	2.0	1.4	N.D.	N.D.	4.6	4.4	-0.4	-7.2	2.0	2.1
Chile	4.8	4.7	N.D.	N.D.	4.3	4.0	5.9	4.2	4.8	5.0
República Checa	0.6	0.5	0.5	0.5	-2.0	-1.6	-1.6	-1.6	1.9	1.6
Dinamarca	0.6	0.3	0.4	0.1	-0.1	0.7	-3.7	-5.9	1.3	1.0
Estonia	-0.5	-0.5	0.1	0.4	-0.9	-0.4	-6.8	-7.9	1.4	1.5
Finlandia	0.0	-0.1	0.0	-0.1	-2.3	-1.7	-2.7	-5.6	0.7	0.7
Francia	0.2	-0.2	0.3	-0.1	0.3	0.1	-3.9	-6.7	1.1	0.5
Alemania	0.5	0.0	0.4	-0.2	0.8	0.7	-5.7	-8.5	1.3	1.1
Grecia	-0.7	-0.5	0.0	0.1	1.6	0.5	-1.4	-5.7	-1.4	0.1
Hungría	1.0	0.3	1.0	0.3	1.1	1.0	-2.8	-5.9	1.9	1.6
Islandia	2.1	2.2	1.1	0.9	1.2	1.9	-1.3	-3.3	2.7	2.7
Irlanda	0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.9	-0.9	-5.2	-7.9	0.6	0.6
Israel	-0.6	-0.2	N.D.	N.D.	2.2	1.3	-11.1	-6.1	-0.2	0.0
Italia	0.3	-0.3	0.4	-0.2	0.5	-0.4	-3.8	-5.2	0.8	0.3
Japón	0.0	0.3	N.D.	N.D.	1.9	3.3	-10.6	-10.9	0.7	0.9
Corea	0.8	1.3	N.D.	N.D.	1.6	3.3	-9.8	-8.7	1.9	2.0
Luxemburgo	0.5	0.2	0.5	-0.3	1.3	1.2	-7.5	-11.2	1.2	1.1
México	**2.6**	**2.9**	**N.D.**	**N.D.**	**3.7**	**5.2**	**-0.4**	**-0.6**	**2.7**	**2.7**
Países Bajos	0.6	0.6	0.2	0.3	1.3	1.1	-4.7	-7.3	1.0	1.5
Nueva Zelanda [1/]	0.1	0.1	N.D.	N.D.	-1.4	-1.4	-3.5	-3.5	1.0	1.0
Noruega	3.0	3.1	3.1	3.3	1.8	3.3	3.8	-0.9	3.7	4.0
Polonia	N.D.	-1.0	-1.7	-0.2	N.D.	0.5	N.D.	-5.1	N.D.	-0.1
Portugal	0.8	0.4	0.7	0.2	0.2	-0.6	-1.3	-3.9	1.0	0.9
República Eslovaca	-0.6	-0.4	-0.6	-0.3	-2.3	-1.7	-2.8	-2.6	0.7	0.8
Eslovenia	-0.5	-0.7	-0.8	-0.9	0.4	0.5	-5.4	-6.9	0.1	0.1
España	-0.3	-0.8	-0.4	-1.0	2.1	1.3	-10.3	-14.1	0.8	1.0
Suecia	0.8	0.4	1.3	0.8	2.2	1.6	0.7	-4.2	1.4	2.0
Suiza	-1.3	-0.8	-1.5	-0.9	-1.4	-0.4	-6.7	-6.0	-1.0	-0.5
Turquía	9.6	8.8	9.6	8.7	11.7	8.8	3.6	1.5	9.8	10.0
Reino Unido	0.3	0.3	0.3	0.3	-2.6	-2.3	-5.4	-5.5	1.2	1.2
Estados Unidos de Norteamérica	1.4	1.0	N.D.	N.D.	-0.5	-0.3	-6.5	-12.5	2.2	2.3

Nota: Para más información, véanse las notas metodológicas: http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/47010757.pdf Los datos del IPC están disponibles en: http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_PRICES.

IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor, N.D.: dato no disponible.

[1/] A los meses de enero y febrero de 2016 les corresponden cambios porcentuales del cuarto trimestre de 2015 con respecto al cuarto trimestre de 2014.

FUENTE: *OCDE Consumer Price Index*.

Nivel inflacionario en los países miembros del G7, Área del Euro y Países no miembros de la OCDE

La OCDE informó que en febrero de 2016, el grupo de los siete países más industrializados del mundo: Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos de Norteamérica presentó una inflación interanual de 0.6%, superior en 0.3 puntos porcentuales respecto a la ocurrida en similar período de un año antes (0.3%).

Es importante destacar que el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), en el área del euro, registró una variación interanual de -0.2% en febrero de 2016, lo que evidenció un incremento de 0.1 puntos porcentuales con relación al mismo período del año anterior (-0.3%).

Asimismo, durante el mes de febrero de 2016, el crecimiento interanual de los precios en otros países con economías importantes y no miembros de la OCDE fue el siguiente: Brasil (10.4%), China (2.3%), Arabia Saudita (4.2%) y Sudáfrica (7.0%) mostraron incrementos mayores en contraste con los registrados el mismo mes del año anterior. En sentido inverso, India (5.5%), Indonesia (4.4%) y Federación Rusa (8.1%) tuvieron las menores variaciones, entre otros.

Por su parte, el índice general de precios en el área de la OCDE, sin considerar alimentos y energía, registró en febrero de 2016 una variación interanual de 1.9%, cantidad ligeramente mayor a la mostrada en el mismo período del año anterior (1.7%). Dicho resultado se debió a que Francia (0.5%) y Estados Unidos de Norteamérica (2.3%) presentaron niveles mayores de inflación respecto a los de febrero de 2015, mientras que los países que registraron incrementos menores fueron: Alemania (1.1%), Italia (0.3%) y Japón (0.9%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS
- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -
Febrero 2015 - febrero 2016

	2014	2015	2015											2016	
	Promedio		Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
OCDE-Total [1/]	1.7	0.6	**0.6**	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.7	0.9	1.2	**1.0**
G7 [2/]	1.6	0.2	**0.3**	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.4	0.6	0.9	**0.6**
Área Euro (IAPC) [3/]	0.4	0.0	**-0.3**	-0.1	0.0	0.3	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	**-0.2**
Unión Europea (IAPC) [4/]	0.5	0.0	**-0.3**	-0.1	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	**-0.2**
Siete países mayores															
Canadá	1.9	1.1	**1.0**	1.2	0.8	0.9	1.0	1.3	1.3	1.0	1.0	1.4	1.6	2.0	**1.4**
Francia	0.5	0.0	**-0.3**	-0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	0.2	**-0.2**
Alemania	0.9	0.2	**0.1**	0.3	0.5	0.7	0.3	0.2	0.2	0.0	0.3	0.4	0.3	0.5	**0.0**
Italia	0.2	0.0	**-0.1**	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.1	0.3	**-0.3**
Japón	2.7	0.8	**2.2**	2.3	0.6	0.5	0.4	0.2	0.2	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	**0.3**
Reino Unido	1.5	0.0	**0.0**	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.3	**0.3**
Estados Unidos de Norteamérica	1.6	0.1	**0.0**	-0.1	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.5	0.7	1.4	**1.0**
Otros países con economías importantes															
G20*	2.8	2.3	**2.3**	2.3	2.2	2.2	2.3	2.2	2.3	2.2	2.3	2.5	2.5	2.6	**2.4**
Argentina	N.D.	N.D.	**18.0**	16.5	15.8	15.3	15.0	14.8	14.7	14.4	14.3	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Brasil	6.3	9.0	**7.7**	8.1	8.2	8.5	8.9	9.6	9.5	9.5	9.9	10.5	10.7	10.7	**10.4**
China	2.0	1.4	**1.4**	1.4	1.5	1.2	1.4	1.6	2.0	1.6	1.3	1.5	1.6	1.8	**2.3**
India	6.4	5.9	**6.3**	6.3	5.8	5.7	6.1	4.4	4.3	5.1	6.3	6.7	6.3	5.9	**5.5**
Indonesia	6.4	6.4	**6.3**	6.4	6.8	7.1	7.3	7.3	7.2	6.8	6.2	4.9	3.4	4.1	**4.4**
Federación Rusa	7.8	15.5	**16.7**	16.9	16.4	15.8	15.3	15.6	15.8	15.7	15.6	15.0	12.9	9.8	**8.1**
Arabia Saudita	2.7	2.2	**2.1**	2.0	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1	2.3	2.4	2.3	2.3	4.3	**4.2**
Sudáfrica	6.1	4.5	**4.0**	4.0	4.5	4.4	4.6	4.7	4.5	4.5	4.6	4.8	5.2	6.2	**7.0**

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor.
El IAPC solamente se utiliza para el Área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

[1/] OCDE-Total cubre los 34 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Chile, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

[2/] El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

[3/] El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

[4/] La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

* G20 está integrado por: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Francia, Alemania, India, Indonesia, Italia, Japón, Corea, México, Federación Rusa, Arabia Saudita, Sudáfrica, Turquía, Reino Unido, Estados Unidos de Norteamérica y la Unión Europea.

Ver nota metodológica: http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/47010757.pdf

FUENTE: *OECD Consumer Price Index*.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA
- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -
Febrero 2015 - febrero 2016

	2014	2015	2015											2016	
	Promedio		Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
OCDE-Total [1/]	1.8	1.7	**1.7**	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	**1.9**
G7 [2/]	1.6	1.5	**1.6**	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	**1.7**
Área Euro (IAPC) [3/]	0.8	0.8	**0.7**	0.6	0.6	0.9	0.8	1.0	0.9	0.9	1.1	0.9	0.9	1.0	**0.8**
Unión Europea (IAPC) [4/]	0.9	0.9	**0.8**	0.7	0.7	0.9	0.8	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	1.0	**0.8**
Siete países mayores															
Canadá	1.6	2.3	**2.4**	2.6	2.6	2.4	2.3	2.3	2.2	2.4	2.2	2.1	1.9	2.0	**2.1**
Francia	1.0	0.6	**0.3**	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7	0.5	0.9	0.6	0.6	0.7	0.6	**0.5**
Alemania	1.4	1.2	**1.3**	1.2	1.3	1.4	1.1	1.1	1.3	1.3	1.5	1.3	1.1	1.3	**1.1**
Italia	0.8	0.7	**0.7**	0.4	0.5	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	0.7	0.5	0.7	**0.3**
Japón	1.9	1.1	**2.1**	2.1	0.4	0.4	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	0.7	**0.9**
Reino Unido	1.6	1.1	**1.2**	1.0	0.8	0.9	0.8	1.2	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4	1.2	**1.2**
Estados Unidos de Norteamérica	1.7	1.8	**1.7**	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0	2.1	2.2	**2.3**

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor.
El IAPC solamente se utiliza para el Área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

[1/] OCDE-Total cubre los 34 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Chile, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

[2/] El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

[3/] El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

[4/] La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

FUENTE: *OECD Consumer Price Index*.

Fuente de información:
http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-03-16.pdf
http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-04-16.pdf

A n e x o e s t a d í s t i c o

ANEXO

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
VARIACIÓN MENSUAL POR ARTÍCULO
FEBRERO - MARZO
2016

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	Í N D I C E G E N E R A L	0.44	0.15
1	ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.85	-0.18
1.1.	ALIMENTOS	0.95	-0.22
1.1.1.	PAN, TORTILLAS Y CEREALES	0.37	0.54
	TORTILLAS Y DERIVADOS DEL MAÍZ	0.55	0.93
	TORTILLA DE MAÍZ	0.64	1.05
	TOSTADAS	-0.78	-0.65
	MASA Y HARINAS DE MAÍZ	-0.10	0.36
	MAÍZ	0.18	-0.04
	PAN	0.42	0.37
	PAN DULCE	0.22	0.37
	PAN BLANCO	0.31	0.02
	PAN DE CAJA	1.26	0.90
	PASTELES, PASTELILLOS Y PAN DULCE EMPAQUETADO	0.27	0.40
	PASTELILLOS Y PASTELES A GRANEL	0.27	0.13
	GALLETAS, PASTAS Y HARINAS DE TRIGO	-0.30	-0.78
	GALLETAS	-1.47	-0.67
	GALLETAS DULCES */	-1.11	0.50
	GALLETAS SALADAS */	-2.07	-2.61
	PASTA PARA SOPA	0.97	-1.79
	TORTILLAS DE HARINA DE TRIGO	0.02	0.27
	HARINAS DE TRIGO	0.28	-0.42
	ARROZ Y CEREALES PREPARADOS	0.15	0.72
	CEREALES EN HOJUELAS	-1.13	0.00
	ARROZ	1.95	1.71
1.1.2.	CARNES	0.26	0.24
	CARNE DE AVE	0.39	0.61
	POLLO	0.39	0.61
	POLLO ENTERO */	-0.21	1.64
	POLLO EN PIEZAS*/	0.61	0.16
	CARNE Y VÍSCERAS DE CERDO	0.01	-1.12
	CARNE DE CERDO	0.01	-1.12
	PULPA DE CERDO */	1.39	-1.00
	CHULETAS Y MANTECA DE CERDO */	-0.56	-1.25
	LOMO */	-0.14	-0.34
	PIERNA */	-0.17	-1.79
	CARNE Y VÍSCERAS DE RES	0.05	0.03
	CARNE DE RES	0.03	0.04
	BISTEC DE RES */	0.11	-0.07
	CARNE MOLIDA DE RES */	-0.03	0.15
	CHULETAS Y COSTILLAS DE RES */	0.09	-0.42
	RETAZO */	0.13	0.90
	CORTES ESPECIALES DE RES */	-0.19	-0.32

G1- (Continúa 2)

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	VÍSCERAS DE RES	0.94	-0.19
	CARNES FRÍAS, SECAS Y EMBUTIDOS	0.86	1.37
	CHORIZO	0.81	0.45
	JAMÓN	1.78	2.36
	SALCHICHAS	-0.11	3.33
	CARNES SECAS Y OTROS EMBUTIDOS	0.27	0.53
	TOCINO	0.09	3.37
1.1.3.	PESCADOS Y MARISCOS	1.00	1.05
	PESCADOS Y MARISCOS	1.55	1.92
	PESCADO	0.88	1.48
	OTROS PESCADOS */	2.20	1.84
	MOJARRA */	-1.04	0.10
	ROBALO Y MERO */	1.13	0.88
	HUACHINANGO */	-0.83	2.36
	CAMARÓN	3.86	3.52
	OTROS MARISCOS	1.93	1.30
	PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	-0.55	-1.48
	ATÚN Y SARDINA EN LATA	-0.82	-1.45
	OTROS PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	0.47	-1.59
1.1.4.	LECHE, DERIVADOS DE LECHE Y HUEVO	2.01	0.45
	LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	0.60	0.73
	LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	0.60	0.73
	LECHE PROCESADA	0.37	-0.99
	LECHE EN POLVO	0.17	-1.45
	LECHE EVAPORADA, CONDENSADA Y MATERNIZADA	0.74	-0.15
	DERIVADOS DE LECHE	0.63	0.55
	YOGURT	0.09	0.13
	QUESO FRESCO	0.13	0.27
	OTROS QUESOS	1.97	1.39
	QUESO OAXACA O ASADERO	1.51	1.32
	CREMA DE LECHE	-0.49	-0.25
	QUESO MANCHEGO O CHIHUAHUA	0.40	0.13
	HELADOS	-0.16	0.20
	MANTEQUILLA	1.56	0.94
	QUESO AMARILLO	0.72	0.50
	HUEVO	7.96	0.02
	HUEVO	7.96	0.02
1.1.5.	ACEITES Y GRASAS COMESTIBLES	-0.21	0.38
	ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-0.21	0.38
	ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-0.21	0.38
1.1.6.	FRUTAS Y HORTALIZAS	2.44	-2.52
	FRUTAS FRESCAS	7.27	3.31
	MANZANA	8.47	1.43
	PLÁTANOS	14.57	3.31
	AGUACATE	2.88	0.05
	OTRAS FRUTAS	1.22	4.06
	MANGO */	1.33	12.42
	OTRAS FRUTAS */	0.59	-1.10

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	TORONJA */	1.92	0.52
	PAPAYA	18.05	-8.59
	NARANJA	-0.87	6.51
	LIMÓN	16.33	38.21
	MELÓN	-5.25	3.71
	UVA	14.16	-2.09
	PERA	4.16	1.75
	GUAYABA	1.04	-2.93
	DURAZNO	-5.65	-5.66
	SANDÍA	13.25	-8.49
	PIÑA	-0.61	1.56
	HORTALIZAS FRESCAS	0.23	-7.36
	JITOMATE	-18.13	-7.15
	PAPA Y OTROS TUBÉRCULOS	2.00	-1.94
	CEBOLLA	12.36	-21.82
	OTRAS LEGUMBRES	0.72	-4.79
	OTROS CHILES FRESCOS	20.44	0.89
	TOMATE VERDE	-19.63	8.23
	LECHUGA Y COL	-1.00	2.57
	CALABACITA	1.26	-17.42
	ZANAHORIA	-1.95	-1.55
	CHILE SERRANO	41.03	-1.06
	NOPALES	28.42	-21.41
	CHAYOTE	37.52	-5.35
	CHILE POBLANO	12.19	-8.66
	PEPINO	-13.97	0.21
	EJOTES	18.96	-4.18
	CHÍCHARO	15.92	-3.71
	LEGUMBRES SECAS	4.14	4.00
	FRIJOL	4.57	4.49
	OTRAS LEGUMBRES SECAS	3.52	3.06
	CHILE SECO	1.23	1.08
	FRUTAS Y LEGUMBRES PROCESADAS	-0.56	-0.61
	JUGOS O NÉCTARES ENVASADOS	-0.89	-1.69
	CHILES ENVASADOS, MOLES Y SALSAS	-0.63	1.42
	VERDURAS ENVASADAS	-0.06	-1.23
	FRIJOL PROCESADO	0.02	0.84
	OTRAS CONSERVAS DE FRUTAS	-0.82	-0.68
	FRUTAS Y LEGUMBRES PREPARADAS PARA BEBÉS	-0.64	-2.06
	SOPAS INSTANTÁNEAS Y PURÉ DE TOMATE	0.95	-0.59
1.1.7.	AZÚCAR, CAFÉ Y REFRESCOS ENVASADOS	0.15	-0.17
	AZÚCAR	2.02	0.62
	AZÚCAR	2.02	0.62
	CAFÉ	-0.11	0.22
	CAFÉ SOLUBLE	-0.25	0.04
	CAFÉ TOSTADO	0.39	0.89
	REFRESCOS ENVASADOS Y AGUA EMBOTELLADA	0.00	-0.28
	REFRESCOS ENVASADOS	0.05	-0.12

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	AGUA EMBOTELLADA	-0.18	-0.77
1.1.8.	OTROS ALIMENTOS	0.11	0.26
	CONDIMENTOS	-0.03	-0.33
	MAYONESA Y MOSTAZA	-1.37	-0.78
	CONCENTRADOS DE POLLO Y SAL	1.17	0.06
	OTROS CONDIMENTOS	1.19	0.08
	CHOCOLATES Y GOLOSINAS	-1.02	0.02
	PAPAS FRITAS Y SIMILARES	-1.16	0.51
	CONCENTRADOS PARA REFRESCOS	-1.30	-0.47
	CHOCOLATE	-1.82	-1.26
	DULCES, CAJETAS Y MIEL	-0.26	0.78
	GELATINA EN POLVO	0.65	1.26
	ALIMENTOS COCINADOS FUERA DE CASA	0.30	0.33
	OTROS ALIMENTOS COCINADOS	0.47	0.09
	POLLOS ROSTIZADOS	-0.02	0.24
	BARBACOA O BIRRIA	-0.03	0.42
	PIZZAS	0.33	2.32
	CARNITAS	0.38	0.02
1.2.	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	0.02	0.09
1.2.1.	BEBIDAS ALCOHÓLICAS	0.01	0.11
	CERVEZA	-0.05	-0.03
	CERVEZA	-0.05	-0.03
	VINOS Y LICORES	0.26	0.79
	TEQUILA	0.33	1.11
	BRANDY	0.07	-0.32
	VINO DE MESA	0.04	1.30
	OTROS LICORES	1.10	0.84
	RON	-0.31	0.20
1.2.2.	TABACO	0.05	0.04
	CIGARRILLOS	0.05	0.04
	CIGARRILLOS	0.05	0.04
2	2. ROPA, CALZADO Y ACCESORIOS	1.27	0.82
2.1.	ROPA	1.51	0.99
2.1.1.	ROPA HOMBRE	1.43	1.09
	CAMISAS Y ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	1.22	1.08
	CAMISAS	1.12	0.98
	ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	1.87	2.00
	CALCETINES	1.18	0.33
	PANTALONES, TRAJES Y OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	1.60	1.09
	PANTALONES PARA HOMBRE	1.15	0.74
	TRAJES	3.42	2.53
	OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	2.46	1.56
2.1.2.	ROPA MUJER	1.71	0.92
	BLUSAS Y ROPA INTERIOR PARA MUJER	2.10	0.92
	BLUSAS Y PLAYERAS PARA MUJER	2.44	0.89
	ROPA INTERIOR PARA MUJER	1.34	1.00
	MEDIAS Y PANTIMEDIAS	1.07	0.97
	PANTALONES Y OTRAS PRENDAS PARA MUJER	1.18	0.73

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	PANTALONES PARA MUJER	1.18	0.73
	VESTIDOS, FALDAS Y CONJUNTOS PARA MUJER	1.72	1.26
	VESTIDOS Y FALDAS PARA MUJER	2.26	1.36
	OTRAS PRENDAS PARA MUJER	-0.17	0.92
2.1.3.	ROPA PARA NIÑOS Y BEBÉS	1.13	0.78
	ROPA PARA NIÑOS	1.25	0.85
	VESTIDOS, FALDAS Y PANTALONES PARA NIÑAS	0.87	0.77
	PANTALONES PARA NIÑO	1.20	0.65
	CAMISAS Y PLAYERAS PARA NIÑOS	2.04	1.14
	ROPA INTERIOR PARA INFANTES	1.42	1.07
	ROPA INTERIOR PARA NIÑO */	1.12	1.00
	ROPA INTERIOR PARA NIÑA */	1.87	1.19
	CALCETINES Y CALCETAS	1.26	0.71
	ROPA PARA BEBÉS	0.78	0.59
	ROPA PARA BEBÉS	0.81	0.59
	CAMISETAS PARA BEBÉS	0.35	0.63
2.1.4.	ROPA DE ABRIGO Y UNIFORMES ESCOLARES	1.80	1.22
	ROPA DE ABRIGO	4.74	2.68
	ROPA DE ABRIGO	4.74	2.68
	CHAMARRAS Y ABRIGOS */	4.83	2.74
	SOMBREROS */	0.71	1.94
	SUÉTER PARA NIÑO Y NIÑA */	5.17	2.10
	UNIFORMES ESCOLARES	0.16	0.36
	UNIFORMES ESCOLARES	0.16	0.36
2.2.	CALZADO	0.94	0.52
2.2.1.	CALZADO	0.94	0.52
	CALZADO	0.94	0.52
	ZAPATOS TENIS	0.98	0.59
	ZAPATOS PARA NIÑOS Y NIÑAS	1.20	0.29
	ZAPATOS PARA MUJER	0.67	0.16
	ZAPATOS PARA HOMBRE	0.98	1.04
	ZAPATOS DE MATERIAL SINTÉTICO	0.55	0.54
	OTROS GASTOS DEL CALZADO	-0.20	0.42
2.3.	ACCESORIOS Y CUIDADOS DEL VESTIDO	0.83	0.72
2.3.1.	CUIDADOS DEL VESTIDO Y ACCESORIOS	0.83	0.72
	LIMPIEZA VESTIDO Y MANTENIMIENTO DE CALZADO	0.42	0.66
	SERVICIO DE TINTORERÍA	0.33	0.63
	SERVICIO DE LAVANDERÍA	0.54	0.69
	ACCESORIOS PERSONALES	1.44	0.81
	BOLSAS, MALETAS Y CINTURONES	1.51	0.62
	RELOJES, JOYAS Y BISUTERÍA	1.30	1.23
3	3. VIVIENDA	0.20	0.16
3.1.	COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.24	0.21
3.1.1.	COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.24	0.21
	VIVIENDA ALQUILADA	0.23	0.23
	RENTA DE VIVIENDA	0.23	0.23
	VIVIENDA PROPIA	0.25	0.21
	VIVIENDA PROPIA	0.21	0.20

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	DERECHOS POR EL SUMINISTRO DE AGUA	0.70	0.27
3.2.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	0.18	0.06
3.2.1.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	0.18	0.06
	ELECTRICIDAD	0.34	-0.22
	ELECTRICIDAD	0.34	-0.22
	GAS DOMÉSTICO	0.00	0.40
	GAS DOMÉSTICO LP	0.00	0.00
	GAS DOMÉSTICO NATURAL	-0.07	3.59
3.3.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	0.04	0.03
3.3.1.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	0.04	0.03
	SERVICIO TELEFÓNICO	-0.34	-0.43
	SERVICIO DE TELEFONÍA MÓVIL	-0.72	-0.93
	SERVICIO TELEFÓNICO LOCAL FIJO	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA NACIONAL	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA INTERNACIONAL	0.00	0.00
	SERVICIOS DE LA VIVIENDA	0.42	0.48
	SERVICIO DOMÉSTICO	0.41	0.51
	OTROS SERVICIOS PARA EL HOGAR	0.44	0.41
4	4. MUEBLES, APARATOS Y ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.85	-0.16
4.1.	MUEBLES Y APARATOS DOMÉSTICOS	0.83	-0.38
4.1.1.	MUEBLES	1.14	-1.20
	MUEBLES DE COCINA	1.06	-0.76
	MUEBLES PARA COCINA	0.42	-1.96
	ESTUFAS	1.22	-0.38
	CALENTADORES PARA AGUA	2.81	1.55
	MUEBLES DE MADERA	1.16	-1.32
	COLCHONES	1.77	-1.01
	MUEBLES DIVERSOS PARA EL HOGAR	0.69	-0.92
	SALAS	1.09	-1.33
	COMEDORES Y ANTECOMEDORES	1.02	-0.77
	RECÁMARAS	0.55	-2.38
4.1.2.	APARATOS	0.65	0.08
	APARATOS ELÉCTRICOS	0.86	0.35
	REFRIGERADORES	0.43	-0.49
	LAVADORAS DE ROPA	0.82	0.31
	APARATOS DE AIRE ACONDICIONADO	1.49	0.53
	VENTILADORES	1.60	2.47
	OTROS APARATOS ELÉCTRICOS	0.53	1.10
	APARATOS DE TELEFONÍA FIJA	-0.17	0.24
	LICUADORAS	1.71	0.69
	HORNO DE MICROONDAS	2.51	0.66
	PLANCHAS ELÉCTRICAS	1.19	0.26
	APARATOS ELECTRÓNICOS	0.46	-0.15
	COMPUTADORAS	-0.35	-0.62
	TELEVISORES	1.08	0.01
	EQUIPOS Y REPRODUCTORES DE AUDIO	0.38	0.40
	REPRODUCTORES DE VIDEO	0.90	0.58
4.2.	ACCESORIOS Y ARTÍCULOS DE LIMPIEZA PARA EL HOGAR	0.87	-0.02

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
4.2.1.	ACCESORIOS Y UTENSILIOS	0.97	0.72
	ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.88	0.06
	FOCOS	1.34	0.44
	VELAS Y VELADORAS	0.39	-1.03
	PILAS	1.11	-0.32
	CERILLOS	0.41	0.97
	UTENSILIOS DOMÉSTICOS	1.03	0.95
	ESCOBAS, FIBRAS Y ESTROPAJOS	1.20	0.58
	OTROS UTENSILIOS DE COCINA	2.37	1.65
	LOZA, CRISTALERÍA Y CUBIERTOS	0.29	1.03
	BATERÍAS DE COCINA	0.06	1.19
	UTENSILIOS DE PLÁSTICO PARA EL HOGAR	-0.09	-0.11
	ACCESORIOS TEXTILES DE USO EN EL HOGAR	0.95	0.93
	COLCHAS Y COBIJAS	0.55	1.30
	COLCHAS */	0.45	0.93
	COBIJAS */	0.67	1.84
	OTROS TEXTILES PARA EL HOGAR	0.94	0.75
	SÁBANAS	2.28	0.72
	TOALLAS	0.15	0.48
	CORTINAS	1.08	0.72
4.2.2.	DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	0.84	-0.31
	DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	0.84	-0.31
	DETERGENTES	0.02	-0.48
	SUAVIZANTES Y LIMPIADORES	1.07	0.23
	BLANQUEADORES	1.52	-0.77
	JABÓN PARA LAVAR	4.52	-1.26
	PLAGUICIDAS	-0.06	-0.87
	DESODORANTES AMBIENTALES	-0.41	1.37
5	5. SALUD Y CUIDADO PERSONAL	0.13	0.17
5.1.	SALUD	1.00	0.77
5.1.1.	MEDICAMENTOS Y APARATOS	0.91	1.20
	MEDICAMENTOS	0.90	1.08
	OTROS MEDICAMENTOS	1.26	0.82
	ANTICONCEPTIVOS Y HORMONALES */	1.80	1.61
	OTROS MEDICAMENTOS */	1.08	0.54
	ANTIBIÓTICOS	1.53	1.41
	CARDIOVASCULARES	-0.94	1.09
	ANALGÉSICOS	1.34	1.41
	NUTRICIONALES	0.51	1.21
	MEDICAMENTOS PARA DIABETES	0.72	2.12
	GASTROINTESTINALES	0.82	1.09
	MATERIAL DE CURACIÓN	1.01	-0.06
	ANTIGRIPALES	1.22	0.79
	ANTIINFLAMATORIOS	1.19	1.58
	MEDICINAS HOMEOPÁTICAS Y NATURISTAS	0.82	0.26
	MEDICAMENTOS PARA ALERGIAS	1.25	0.67
	EXPECTORANTES Y DESCONGESTIVOS	-0.28	1.09
	DERMATOLÓGICOS	0.30	0.39

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	APARATOS MÉDICOS	0.99	1.83
	LENTES, APARATOS PARA SORDERA Y ORTOPÉDICOS	0.99	1.83
5.1.2.	SERVICIOS MÉDICOS	1.06	0.51
	SERVICIOS MÉDICOS	1.06	0.51
	CONSULTA MÉDICA	0.91	0.27
	CONSULTA MÉDICA */	0.82	0.24
	CONSULTA MÉDICA DURANTE EL EMBARAZO */	1.09	0.32
	HOSPITALIZACIÓN GENERAL	1.39	0.86
	OPERACIÓN QUIRÚRGICA	1.55	0.14
	ATENCIÓN MÉDICA DURANTE EL PARTO	0.68	0.86
	ESTUDIOS MÉDICOS DE GABINETE	1.41	1.05
	CONSULTA Y PRÓTESIS DENTAL	0.72	0.42
	HOSPITALIZACIÓN PARTO	0.85	0.49
	ANÁLISIS CLÍNICOS	0.63	0.42
5.2.	CUIDADO PERSONAL	-0.27	-0.10
5.2.1.	SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.33	0.03
	SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.33	0.03
	CORTE DE CABELLO	0.46	-0.03
	SALA DE BELLEZA	-0.06	0.21
5.2.2.	ARTÍCULOS PARA HIGIENE Y CUIDADO PERSONAL	-0.35	-0.12
	ARTÍCULOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	-0.39	-0.27
	PRODUCTOS PARA EL CABELLO	-0.81	-2.52
	LOCIONES Y PERFUMES	0.03	1.07
	PASTA DENTAL	-0.44	0.92
	DESODORANTES PERSONALES	0.76	-0.40
	JABÓN DE TOCADOR	-1.41	0.26
	CREMAS PARA LA PIEL	-1.37	-1.20
	NAVAJAS Y MÁQUINAS DE AFEITAR	0.43	-0.11
	ARTÍCULOS DE MAQUILLAJE	-0.43	-0.14
	OTROS ARTÍCULOS DE TOCADOR	0.43	0.95
	ARTÍCULOS DE PAPEL PARA HIGIENE PERSONAL	-0.25	0.24
	PAPEL HIGIÉNICO Y PAÑUELOS DESECHABLES	0.16	0.71
	PAPEL HIGIÉNICO */	0.47	0.82
	PAÑUELOS DESECHABLES */	-1.46	0.35
	PAÑALES	-0.79	-0.28
	TOALLAS SANITARIAS	-0.93	-0.53
	SERVILLETAS DE PAPEL	0.49	0.90
6	6. TRANSPORTE	-0.08	0.03
6.1.	TRANSPORTE PÚBLICO	0.00	0.33
6.1.1.	TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.31	0.06
	TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.31	0.06
	COLECTIVO	0.24	0.06
	AUTOBÚS URBANO	0.60	0.00
	TAXI	0.22	0.19
	METRO O TRANSPORTE ELÉCTRICO	0.00	0.00
6.1.2.	TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	-1.74	1.84
	TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	-1.74	1.84
	AUTOBÚS FORÁNEO	-0.21	0.09

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	TRANSPORTE AÉREO	-4.85	5.59
6.2.	TRANSPORTE POR CUENTA PROPIA	-0.12	-0.12
6.2.1.	ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS	0.71	0.59
	VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y DE PEDAL	0.71	0.59
	AUTOMÓVILES	0.70	0.56
	BICICLETAS Y MOTOCICLETAS	0.91	1.53
6.2.2.	USO DE VEHÍCULOS	-0.45	-0.41
	GASOLINAS Y ACEITES LUBRICANTES	-0.61	-0.58
	GASOLINA DE BAJO OCTANAJE	-0.61	-0.59
	GASOLINA DE ALTO OCTANAJE	-0.66	-0.55
	ACEITES LUBRICANTES	-0.33	0.07
	REFACCIONES Y ACCESORIOS AUTOMOTRICES	0.18	0.59
	NEUMÁTICOS	-0.11	0.63
	OTRAS REFACCIONES	0.89	0.73
	ACUMULADORES	0.81	0.05
	SERVICIOS PARA EL AUTOMÓVIL	0.10	0.06
	SEGURO DE AUTOMÓVIL	0.18	0.18
	TRÁMITES VEHICULARES	-2.12	-1.42
	MANTENIMIENTO DE AUTOMÓVIL	0.56	0.78
	REPARACIÓN DE AUTOMÓVIL	0.40	-0.13
	LAVADO Y ENGRASADO DE AUTOMÓVIL	0.22	0.21
	CUOTAS DE AUTOPISTAS	1.23	0.00
	ESTACIONAMIENTO	1.28	0.26
7	7. EDUCACIÓN Y ESPARCIMIENTO	0.29	0.70
7.1.	EDUCACIÓN	0.25	0.13
7.1.1.	EDUCACIÓN PRIVADA	0.22	0.01
	EDUCACIÓN PRIVADA	0.22	0.01
	UNIVERSIDAD	0.48	0.03
	PRIMARIA	0.00	0.00
	PREPARATORIA	0.16	0.00
	SECUNDARIA	0.00	0.00
	PREESCOLAR	0.00	0.00
	ENSEÑANZA ADICIONAL	0.37	0.00
	CARRERA CORTA	0.21	0.01
	GUARDERÍAS Y ESTANCIAS INFANTILES	0.00	0.00
7.1.2.	ARTÍCULOS DE EDUCACIÓN	0.55	1.13
	LIBROS	0.17	0.41
	OTROS LIBROS	0.11	0.42
	LIBROS DE TEXTO	0.25	0.39
	MATERIAL ESCOLAR	0.86	1.69
	MATERIAL ESCOLAR	0.86	1.69
	CUADERNOS Y CARPETAS */	0.30	1.33
	PLUMAS, LÁPICES Y OTROS */	1.28	1.95
7.2.	ESPARCIMIENTO	0.37	1.62
7.2.1.	SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	0.26	1.89
	HOTELES Y GASTOS TURÍSTICOS	-0.83	8.29
	SERVICIOS TURÍSTICOS EN PAQUETE	-1.27	9.17
	HOTELES	2.06	2.65

G1- (Continúa 10)

(Conclusión)

	CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
	OTROS SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	0.53	0.34
	SERVICIO DE TELEVISIÓN DE PAGA	0.23	1.98
	OTRAS DIVERSIONES Y ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS	0.39	0.57
	OTRAS DIVERSIONES */	0.18	0.58
	ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS */	1.19	0.51
	CINE	1.56	-1.60
	SERVICIO DE INTERNET	0.01	-0.14
	CENTRO NOCTURNO	0.30	0.33
	CLUB DEPORTIVO	0.15	0.15
7.2.2.	ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	1.02	0.00
	PERIÓDICOS Y REVISTAS	0.51	0.18
	PERIÓDICOS	0.38	0.15
	REVISTAS	0.88	0.25
	OTROS ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	1.22	-0.07
	ALIMENTO PARA MASCOTAS	1.98	-1.61
	PELÍCULAS, MÚSICA Y VIDEOJUEGOS	0.40	0.18
	MATERIAL Y APARATOS FOTOGRÁFICOS	0.31	0.57
	JUGUETES	1.12	3.28
	ARTÍCULOS DEPORTIVOS	0.66	0.88
	INSTRUMENTOS MUSICALES Y OTROS	0.66	0.25
8	8. OTROS SERVICIOS	0.49	0.38
8.1.	OTROS SERVICIOS	0.49	0.38
8.1.1.	OTROS SERVICIOS	0.49	0.38
	RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES	0.46	0.37
	LONCHERÍAS, FONDAS, TORTERÍAS Y TAQUERÍAS	0.44	0.45
	RESTAURANTES Y SIMILARES	0.48	0.28
	RESTAURANTES */	0.52	0.26
	CANTINAS */	0.50	0.24
	CAFETERÍAS */	0.18	0.40
	SERVICIOS PROFESIONALES	0.60	0.57
	SERVICIOS PROFESIONALES	0.60	0.57
	SERVICIOS DIVERSOS	1.28	0.41
	SERVICIOS FUNERARIOS	0.28	0.60
	EXPEDICIÓN DE DOCUMENTOS DEL SECTOR PÚBLICO	3.22	0.05

*/ Serie publicada con la finalidad de mantener la continuidad histórica, no tiene ponderación por sí sola en el INPC

FUENTE: INEGI.