
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

A NOVIEMBRE DE 2016

Economía Mundial

Ocho años después de la crisis financiera mundial la recuperación económica sigue siendo precaria y plantea la amenaza de que un estancamiento persistente, particularmente en las economías avanzadas, pueda avivar los llamados a adoptar medidas populistas a favor de restringir el comercio y la inmigración; este tipo de restricciones serían perjudiciales para la productividad, el crecimiento y la innovación.

Pese a que hay algunos indicios positivos las perspectivas globales de crecimiento siguen siendo tenues.

- La economía de Estados Unidos de Norteamérica se recupera desde hace un tiempo, pero sufrió un revés en el primer semestre de 2016, lo que llevó a revisar a la baja la previsión de su crecimiento. Sin embargo, la situación laboral evoluciona relativamente bien y hay indicios prometedores de una caída de la pobreza y un aumento de los ingresos.
- En la zona del euro, el crecimiento sigue siendo subóptimo, aunque la actividad económica está resintiendo la presión de un alto endeudamiento y deficiencias en una serie de bancos.
- Japón ha visto una pequeña reactivación, pero tendrá que llevar a cabo difíciles reformas para mantener el impulso.

Las perspectivas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo deben verse con cauto optimismo. Después de haber impulsado la reactivación mundial tras la crisis financiera de 2008, estos países seguirán contribuyendo con más de las tres cuartas partes de la tasa global de crecimiento mundial durante este año y el próximo.

- China está requilibrando su economía acertadamente, procurando remplazar las manufacturas por los servicios, la inversión por el consumo y las exportaciones por servicios internos, transición que debería dar lugar a un modelo de crecimiento económico más sostenible, aunque más lento. Aun así, seguirá creciendo a una tasa vigorosa, de alrededor de 6.0%, al igual que India, que también está poniendo en marcha importantes reformas, y cuya tasa de crecimiento se proyecta en más de 7.0 por ciento.
- Así mismo, Rusia y Brasil están dando muestras de mejoras tras un período de grave contracción.
- Los exportadores de materias primas se han visto muy perjudicados por los bajos precios de sus productos, y hay países en el Oriente Medio que siguen padeciendo debido a los conflictos y terrorismo.
- Muchos países bajo ingreso de África subsahariana, que lograron resultados tan positivos en la última década, también confrontan el reto que plantea el descenso de precios de las materias primas.

Si se suma lo bueno y lo malo, se sigue enfrentando el problema de un crecimiento mundial que es demasiado bajo por demasiado tiempo en beneficio de demasiados pocos.

En la última versión de “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional (FMI), correspondientes a octubre de 2016, se señala que la proyección del crecimiento mundial apunta a que mejorará en los próximos años. Ésta mejora prevista se verá impulsada por las economías de mercados emergentes y en desarrollo: a medida que la situación en las economías bajo presión empiece gradualmente a normalizarse, la tasa de crecimiento de China se mantiene alta y la reactivación se afianza en el resto del mundo.

Un examen detenido, sin embargo, da motivos para inquietarse. La estabilidad del crecimiento en China se debe en gran parte a medidas de estímulo macroeconómico que frenan los ajustes necesarios, tanto en la economía real como en el sector financiero del país. La excesiva inversión en sectores extractivos y los retos planteados por el ajuste fiscal y la diversificación económica a más largo plazo siguen planteando dificultades para los exportadores de materias primas. El mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica sigue consolidándose y la reserva federal estima que puede ser posible un incremento de la tasa de interés durante el presente año.

Los precios de los activos y la afluencia de capital hacia los mercados emergentes se sustentan en las tasas de interés ultra bajas de las economías avanzadas que al parecer podrían persistir más de lo que se esperaba en octubre del año pasado. Las expectativas con respecto al futuro crecimiento mundial y la productividad se han reducido a la luz de los desilusionantes resultados recientes. Persisten las presiones deflacionarias. Las perspectivas actuales siguen siendo débiles.

Debido a las tensiones en el ámbito político, las economías avanzadas son actualmente el foco central de la incertidumbre acerca de las políticas. De manera más dramática aun, el voto inesperado a favor del *brexít* el 23 de junio deja incierta la futura configuración de las relaciones comerciales y financieras del Reino Unido

con los 27 países miembros restantes de la Unión Europea (UE), y despierta incertidumbres políticas y económicas que podrían reducir la investigación y la contratación en toda Europa. Además de ansiedad económica y otros factores, el voto del *brexit* refleja un resentimiento en torno a la inmigración transfronteriza que ha impulsado el sentimiento nacionalista en Europa y puesto en tela de juicio el camino de la integración de la UE. Estas tendencias se han visto exacerbadas por las dificultades de absorber un gran volumen de refugiados que huyeron de eventos trágicos en Oriente Medio. En general, fuerzas políticas centrífugas a lo largo del continente han hecho más difícil avanzar e incluso seguir con las reformas económicas. Tensiones similares afligen el ámbito político y económico en Estados Unidos de Norteamérica, en la que ha predominado una retórica contraria a la inmigración y al comercio internacional desde el comienzo de la reciente campaña presidencial y más aun con el triunfo del candidato del Partido Republicano. En el mundo entero se observa un aumento de las medidas comerciales proteccionistas.

La reactivación mundial es aún débil y precaria y enfrenta diversos peligros, especialmente en un entorno de baja demanda, en que tasas de política monetaria se aproximan al límite inferior efectivo, se corre el riesgo de que se auto perpetúe un crecimiento frágil a medida que la inversión disminuya, la tasa de crecimiento de la productividad se reduzca, los mercados laborales pierdan dinamismo y el capital humano se deteriore. Asimismo, la disminución de las tasas de crecimiento, conjugada con una mayor desigualdad del ingreso e inquietudes acerca del impacto de la inmigración, contribuye a tensiones políticas que bloquean reformas económicas constructivas y amenazan con dar marcha atrás a la integración comercial. Estas tensiones seguramente se intensificarán a medida que los gobiernos enfrenten dificultades cada vez mayores para cumplir compromisos asumidos en concepto de prestaciones sociales en un entorno de contracción de la base tributaria.

Algunos analistas sostienen que las tasas actuales de crecimiento económico son aceptables, porque se ajustan a los promedios históricos pasados y que, sobre una base per cápita, son incluso favorables. Ese argumento ignora la capacidad ociosa aún considerable en muchas economías y el gran número de economías de mercados emergentes y en desarrollo que están en recesión o en las que el ingreso per cápita se ha estancado. Sin duda, es probable que factores exógenos de tipo demográfico incidan incluso en la tasa de crecimiento per cápita, y que lo mismo ocurra con el reequilibrio necesario en China, pero en este momento se están derrochando oportunidades significativas para incrementar el empleo y el ingreso a nivel mundial debido a la miopía de los enfoques de política.

[La economía mundial en los últimos meses](#)

[La actividad mundial no recupera el vigor](#)

De acuerdo con los datos preliminares, la cifra de crecimiento mundial está estimada en 2.9% en el primer semestre de 2016; es decir, ligeramente menos que en el segundo semestre de 2015 y menos de lo proyectado en la edición de abril de 2016 del informe del Fondo Monetario Internacional (FMI). La producción industrial mundial se mantiene a un nivel moderado, pero ha dado señales de repuntar en los últimos meses, y los volúmenes de comercio internacional se replegaron en el segundo trimestre tras varios meses de recuperación sostenida, habiendo dejado atrás el mínimo de comienzos de 2015. La reciente debilidad del ímpetu es más que nada producto de la moderación de la actividad de las economías avanzadas.

[Estados Unidos de Norteamérica](#)

Los indicadores sugieren que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos de Norteamérica se recuperó en el tercer trimestre, tras la leve desaceleración registrada a principios de este año. El PIB real de este país avanzó a

una tasa anualizada del 1.4% en el segundo trimestre de 2016. Sin embargo, las encuestas y los indicadores cuantitativos sugieren que el ritmo de expansión se aceleró en el tercer trimestre. Se espera que el gasto en consumo siga siendo el principal factor impulsor del crecimiento, sustentado en la mejora continua de las condiciones del mercado de trabajo. En el sector no agrícola, el incremento medio mensual del número de empleados fue de 192 mil en el período de tres meses transcurrido hasta septiembre. La inflación anual medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos de Norteamérica aumentó hasta situarse en el 1.5% en septiembre, mientras que el IPC, excluidos la energía y los alimentos, cayó hasta el 2.2 por ciento.

Sin embargo, ante la sorpresiva elección de Donald Trump como presidente número 45 de los Estados Unidos de Norteamérica, se está generando una situación de claroscuros en el comportamiento económico a partir del 12 de noviembre pasado. Situación que tenderá a normalizarse una vez que el nuevo presidente dé a conocer su programa económico de gobierno y se valore qué tanto de sus promesas proteccionistas de campaña pondrá en práctica.

Zona del Euro

En cuanto a la economía de la zona del euro, los datos publicados recientemente han mostrado su capacidad de resistencia, en general y, hasta ahora, un impacto limitado del referéndum celebrado en Reino Unido. Los indicadores de incertidumbre política en la zona del euro han retrocedido en los últimos meses, y el indicador de sentimiento económico en la zona del euro y el Purchasing Manager Index (PMI), que descendieron en agosto, se recuperaron en septiembre y octubre.

La información disponible sugiere que la inversión empresarial creció moderadamente en el tercer trimestre de 2016, mientras que la inversión en

construcción repuntó. El débil dinamismo de la inversión empresarial está respaldado por los datos sobre la producción industrial de bienes de equipo, que solo creció tímidamente en julio y agosto en comparación con el segundo trimestre. Además, la confianza en el sector de bienes de equipo en el tercer trimestre fue menor, en promedio, que en el segundo, y la valoración de la cartera de pedidos de este sector se mantuvo contenida en el tercer trimestre, especialmente en el caso de los pedidos exteriores, lo que apunta a que la debilidad del entorno internacional tuvo cierto impacto adverso. Por lo que se refiere a la inversión en construcción, factores subyacentes como la concesión de visados de obra nueva, la situación de la demanda en el sector y la valoración de la cartera de pedidos señalan que la recuperación continuará en el futuro. Además, los datos mensuales sobre producción más recientes, junto a los resultados de las encuestas, indican un repunte de la actividad de construcción en el tercer trimestre de este año.

Reino Unido

En Reino Unido, el crecimiento económico sigue siendo vigoroso. Tras los acusados descensos observados en los días inmediatamente posteriores al referéndum sobre la pertenencia a la Unión Europea (UE) celebrado en Reino Unido, muchos indicadores de corto plazo se recuperaron en agosto y septiembre. Sin embargo, se espera que la incertidumbre en torno a las negociaciones relacionadas con la salida de la Unión Europea modere la demanda interna, en especial la inversión. La inflación anual medida por el IPC se aceleró hasta situarse en el 1% en septiembre, y se prevé que siga aumentando como consecuencia de la reciente depreciación de la libra esterlina. Ciertamente, datos recientes sobre los precios de los bienes intermedios apuntan a la acumulación de algunas presiones latentes.

China

La economía china continúa expandiéndose a un ritmo vigoroso. Los datos más recientes confirman un crecimiento estable del PIB, 6.7% a tasa anual, en el tercer trimestre, impulsado principalmente por el consumo, mientras que la contribución de la formación bruta de capital fijo descendió ligeramente en comparación con el segundo trimestre, en línea con el lento proceso de reajuste de la economía. La demanda exterior neta siguió representando un ligero lastre para el crecimiento. En las grandes ciudades, los precios de la vivienda han estado aumentando de manera acusada, con tasas anuales de alrededor del 30%. En consecuencia, algunas autoridades locales han empezado a imponer restricciones a las compras. Por su parte, en las ciudades más pequeñas, los precios son más estables, en un contexto de exceso de oferta de viviendas. La inflación repuntó en septiembre, y la inflación anual medida por el IPC disminuyó hasta el 1.9%, mientras que la inflación anual de los precios de producción, que lleva en niveles negativos desde marzo de 2012, aumentó hasta situarse en 0.1 por ciento.

Economías Emergentes

La economía de India continuó recuperándose con fuerza, gracias a la marcada mejora de los términos de intercambio, las medidas de política eficaces adoptadas y la fortaleza de los amortiguadores externos, que han contribuido a afianzar la confianza.

La economía de Brasil sigue en recesión y en cierta medida también está registrando los impactos asociados a la elección de Donald Trump como próximo presidente de los Estados Unidos de Norteamérica, ya que un bono del gobierno brasileño que vence en 2026 alcanzó un rendimiento de 5.25%, su mayor nivel desde junio de

2016, en tanto que el real, bajó 5.3% contra el dólar el 13 de noviembre pasado, su mayor descenso en cinco años.

Rusia sigue enfrentada a condiciones macroeconómicas complicadas, pero sus perspectivas muestran cierta mejora respecto a abril de este año. La empatía de Donald Trump con Vladimir Putin abre un horizonte que puede favorecer la recuperación económica de la economía rusa en el corto plazo.

Además, los inversionistas se están desprendiendo de activos en los mercados emergentes conforme el triunfo de Donald Trump en la elección presidencial de Estados Unidos de Norteamérica trastorna una de las operaciones más rentables por mucho tiempo.

Una nueva ola de ventas de activos se propagó el 11 de noviembre pasado, desde Asia hacia Europa, África y América Latina, con caídas de 4% en Indonesia, 3.5% del índice Merval de la Bolsa de Buenos Aires y 3.3% del Ibovespa de Brasil. El daño también se expandió a los mercados de divisas, especialmente el peso mexicano.

[Perspectivas de la Economía Mundial](#)

En el escenario de base de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta que el crecimiento mundial disminuirá a 3.1% en 2016 y que el próximo año repuntará a 3.4%. El pronóstico para 2016 refleja la debilidad inesperadamente intensa que caracterizó la actividad estadounidense en el primer semestre, así como la materialización de un importante riesgo a la baja con el voto a favor del *bretix*. Aunque la reacción de los mercados financieros ante el resultado del referendo británico ha sido moderada, el recrudecimiento de la incertidumbre económica, política e institucional, y la probable disminución de los flujos comerciales y financieros entre Reino Unido y el

resto de la Unión Europea a mediano plazo, tendrían consecuencias macroeconómicas negativas, especialmente en Reino Unido. En consecuencia, en el caso de las economías avanzadas, el pronóstico de crecimiento para 2016 se recortó a 1.6 por ciento.

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se fortalecería ligeramente en 2016, para llegar a 4.2% tras cinco años consecutivos de declive; esa cifra representa más de tres cuartas partes del crecimiento mundial proyectado para este año. Sin embargo, sus perspectivas son desiguales y, en general, más débiles que en el pasado. Aunque las condiciones de financiamiento externo han mejorado gracias a la baja prevista de las tasas de interés de las economías avanzadas, otros factores están lastrando la actividad; por ejemplo, la desaceleración de China; cuyos efectos de contagio se ven ampliados por una menor dependencia de la inversión centrada en la importación y los recursos; la continua adaptación de los exportadores de materias primas a la caída de los ingresos; los efectos de contagio causados por la persistente debilidad de la demanda de las economías avanzadas; y los conflictos internos, las desavenencias políticas y las tensiones geopolíticas que están viviendo varios países. Si bien el crecimiento de las economías emergentes de Asia – y especialmente de India – continúa resistiendo, las economías más grandes de África subsahariana (Nigeria, Sudáfrica, Angola) están sufriendo fuertes desaceleraciones o recesiones a medida que el retroceso de los precios de las materias primas interactúa con condiciones políticas y económicas internas difíciles. Brasil y Rusia siguen enfrentados a condiciones macroeconómicas complicadas, pero como ya se señaló, sus perspectivas muestran cierta mejora respecto a abril de este año.

De acuerdo con las proyecciones, la recuperación repuntará en 2017 a medida que mejoren las perspectivas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo y que la economía estadounidense recupere cierto ímpetu gracias al

desvanecimiento de los efectos generados por las existencias y a la recuperación de la inversión. Aunque las perspectivas a más largo plazo de las economías avanzadas siguen siendo moderadas, teniendo en cuenta los factores demográficos negativos y el débil crecimiento de la productividad, el pronóstico contempla un mayor fortalecimiento del crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo a mediano plazo.

Medidas de política económica

Aunque el pronóstico de la economía mundial muestra un repunte del crecimiento a lo largo del resto del horizonte de previsión en comparación con el ritmo moderado de este año, existe un elevado riesgo de que se produzcan reveses, como lo ponen de relieve las repetidas revisiones a la baja del crecimiento en los últimos años. Contra este telón de fondo, las prioridades en materia de políticas varían entre una economía y otra, según los objetivos específicos de mejorar el ímpetu de crecimiento, luchar contra las presiones deflacionarias o afianzar la resiliencia. Pero un tema común es la necesidad de actuar con urgencia y utilizar todos los mecanismos de acción de la política económica para evitar nuevas cifras de crecimiento decepcionantes y despejar la concepción perniciosa de que las políticas son incapaces de estimular el crecimiento y de que los únicos beneficiados son quienes se encuentran en el extremo superior de la distribución del ingreso.

En las **economías avanzadas**, las brechas del producto aún son negativas, las presiones salariales en general son moderadas, y el riesgo de una inflación persistentemente baja (o una deflación, en algunos casos) ha recrudecido. Por lo tanto, la política monetaria debe seguir siendo acomodaticia, apoyándose según sea necesario en estrategias no convencionales. Ahora bien, la política monetaria acomodaticia por sí sola no puede estimular la demanda en forma suficiente; por

eso sigue siendo fundamental el respaldo fiscal a fin de generar ímpetu y evitar que las expectativas inflacionarias a mediano plazo se inclinen persistentemente a la baja; dicho respaldo debería estar calibrando el margen de maniobra disponible y orientado hacia políticas que protejan a la población vulnerable y mejoren las perspectivas de crecimiento a mediano plazo. En los países que enfrentan un creciente nivel de deuda pública y desembolso en prestaciones sociales obligatorias, un compromiso creíble con la consolidación a mediano plazo puede ampliar el margen para cosechar respaldo a corto plazo. Asimismo, la política fiscal debería concentrar los desembolsos en los usos que más respalden la demanda y el crecimiento potencial a más largo plazo. A nivel más amplio, las políticas macroeconómicas acomodaticias deben estar acompañadas de reformas estructurales que puedan contrarrestar el debilitamiento del crecimiento potencial; por ejemplo, estimulando la participación en la fuerza laboral, compaginando mejor la oferta y la demanda de aptitudes en los mercados de trabajo, y promoviendo la inversión en investigación y desarrollo, así como la innovación. Las políticas exhaustivas que combinen el respaldo a la demanda con reformas dirigidas a las necesidades estructurales de un país, y que estén fundamentadas en marcos de política coherentes y bien comunicados, podrán reavivar tanto la actividad a corto plazo como el producto potencial a mediano plazo.

En las **economías de mercados emergentes y en desarrollo**, los amplios objetivos comunes de la política económica consisten en mantener encauzada la convergencia hacia niveles de ingreso más altos, reduciendo las distorsiones de los mercados de producto, trabajo y capital, y ofreciendo a la población mejores oportunidades de vida a través de una inversión prudente en educación y atención de la salud. Estas metas pueden hacerse realidad únicamente en un entorno exento de riesgos de vaivenes y vulnerabilidad financiera. Las economías con un nivel elevado y creciente de deuda no financiera, pasivos externos sin cobertura o una fuerte dependencia de endeudamiento a corto plazo para financiar inversiones a

más largo plazo deben adoptar prácticas más sólidas de gestión de riesgo y contener los descalces de monedas y balances.

En los países más golpeados por la caída de precios de las materias primas, se necesita con urgencia un ajuste para restablecer la estabilidad macroeconómica. Esto implica permitir que el tipo de cambio absorba integralmente las presiones — en el caso de los países que no mantienen una paridad cambiaria—, endurecer la política monetaria donde sea necesario para enfrentar los fuertes aumentos de la inflación, y asegurarse de que la consolidación fiscal necesaria sea lo más propicia posible para el crecimiento.

Las **economías en desarrollo de bajo ingreso** deben recomponer los amortiguadores fiscales, sin dejar por eso de gastar en las necesidades de capital y en gastos sociales críticos, afianzar la gestión de la deuda e implementar reformas estructurales —en la educación, entre otros ámbitos— que faciliten la diversificación de la economía y estimulen la productividad.

Si bien son esenciales a nivel país, estas políticas serían más eficaces si se las adoptara en forma íntegra en el mundo entero, prestando la atención debida a las prioridades de cada país.

En vista de la debilidad del crecimiento y el limitado margen de maniobra de las políticas en muchos países, es necesario seguir realizando esfuerzos multilaterales en varios ámbitos por minimizar los riesgos para la estabilidad financiera y sustentar una mejora internacional de los niveles de vida. Este esfuerzo debe realizarse simultáneamente en una serie de flancos. Las autoridades deben hacer frente a la reacción en contra del comercio mundial centrandó el diálogo en los beneficios que tiene la integración económica a largo y asegurándose de que haya iniciativas sociales bien focalizadas que ayuden a los perjudicados y faciliten —a

través de la reorientación laboral— su paso a los sectores en expansión. Es vital contar con marcos eficaces de resolución de las instituciones bancarias, tanto nacionales, y enfrentar los riesgos incipientes de la intermediación no bancaria. Resulta más importante que nunca contar con una red de protección mundial más fuerte, a fin de proteger a las economías con fundamentos económicos sólidos que, aun así, puedan ser vulnerables a los efectos de contagio transfronterizos, incluidas las tensiones de origen no económico.

El panorama para la economía se tornó más complejo en las más recientes semanas, entre otros factores, como consecuencia del proceso electoral llevado a cabo en estados Unidos de Norteamérica y su resultado. Los eventos asociados a dicho proceso condujeron a un incremento en la volatilidad de los mercados financieros de todas las regiones. En particular, las entradas de capital a las economías emergentes comenzaron a revertirse y las tasas de interés mostraron una tendencia al alza, tanto en países avanzados como emergentes. Si bien la economía mundial había dado indicios de una recuperación moderada en el tercer trimestre del año, la posible implementación en Estados Unidos de Norteamérica y otros países de algunas medidas que obstaculicen el comercio exterior y la inversión extranjera, hace que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía global se haya deteriorado. Es pertinente señalar que la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica repuntó en el tercer trimestre, al tiempo que el mercado laboral continuó mejorando y se observó una aceleración moderada de los salarios. En este entorno, si bien la inflación sigue ubicándose por debajo de la meta de la Reserva Federal, las expectativas de inflación, en particular las que se derivan de instrumentos de mercado, han registrado un claro aumento, en buena medida en respuesta a la expectativa de una política fiscal muy expansionista que en principio llevaría a cabo la siguiente administración en ese país. En su decisión de noviembre, la Reserva Federal mantuvo sin cambio su

postura monetaria, destacando que los argumentos para aumentar la tasa de fondos federales habían continuado fortaleciéndose.

Perspectivas económicas por país y región

Economías avanzadas

- En Reino Unido se prevé un crecimiento más lento desde el referendo porque la incertidumbre tras el voto a favor del *brexit* está incidiendo en las decisiones de inversión y contratación de las empresas, así como en las compras de bienes duraderos y vivienda por parte de los consumidores. Según las previsiones, el crecimiento económico alcanzará 1.8% en 2016 y 1.1% en 2017 suponiendo que las negociaciones post *brexit* sean fluidas y que el aumento de barreras económicas sea deducido. Las proyecciones de crecimiento a mediano plazo también han sido revisadas a la baja, al situarla en 1.9% (0.2 puntos porcentuales menos de lo pronosticado en la edición de abril del informe Proyecciones Económicas Mundiales, PEM), ya que se prevé que mayores obstáculos al comercio, la inmigración y los flujos de capital socaven el potencial de crecimiento económico.
- Un nivel de actividad menor que el previsto en el segundo semestre de 2015 y el primer semestre de 2016 apunta a una ligera pérdida de impulso en Estados Unidos de Norteamérica, pese a una postura fiscal que ofrece un leve respaldo y aun ritmo de normalización de la política monetaria más lento de lo esperado. La creación de empleo es sólida, el mercado de la vivienda está mejorando y el gasto de los consumidores se mantiene vigoroso. No obstante, un prolongado ciclo de corrección de existencias y la anatomía de la inversión de las empresas han ocasionado una revisión a la baja del pronóstico para el 2016 a 1.6%. el débil nivel del gasto de capital

se debe en parte a una inversión en energía que sigue siendo negativa, la apreciación del dólar, la turbulencia financiera de principio de año y la mayor incertidumbre en materia de políticas relacionada con el ciclo electoral. Para 2017 se prevé una aceleración del crecimiento, hasta 2.2%, a medida que se reduzca el lastre del descenso de precios de la energía y se disipe el efecto de la apreciación del dólar. El crecimiento potencial a mediano plazo, proyectado en 1.8%, se ve frenado por el envejecimiento de la población y la tendencia reciente de una tasa de crecimiento de la productividad total de los factores que se mantiene baja.

- Se prevé que en 2016-2017 la reactivación en la zona del euro siga a una tasa ligeramente más baja que en 2015¹. Los bajos precios del petróleo, la modesta expansión fiscal en 2016 y la política monetaria acomodaticia respaldarán el crecimiento, en tanto que la menor confianza de los inversionistas debido a la incertidumbre posterior al voto a favor del *brexit* será una carga para la actividad económica. En el conjunto de la zona, se prevé que el crecimiento disminuya ligeramente, a 1.7% en 2016 y a 1.5% en 2017. En Alemania, las proyecciones indican que este año el crecimiento se acelerará a 1.7% antes de moderarse a 1.4% en 2017. En Francia se proyecta que el crecimiento se estabilice en 1.3% en 2016 y 2017. Se proyecta que en España el crecimiento se mantenga estable en términos generales en 2016 y se modere de 3.1% a 2.2% en 2017. En Italia, las

¹ La tasa de crecimiento del PIB de Irlanda en 2014-2015 se revisó al alza en más de 20 puntos porcentuales a lo largo de dos años, en gran parte debido a las operaciones de las empresas multinacionales que tuvieron un impacto limitado sobre la economía irlandesa. Concretamente, las reestructuraciones empresariales a través del traslado de la totalidad de los balances de las empresas a Irlanda, el desplazamiento de activos hacia subsidiarias irlandesas y la adquisición de empresas extranjeras por parte de entidades domiciliadas en el país han dado lugar a un considerable aumento del acervo de activos de capital en Irlanda (y a una revisión negativa sustancial de la posición de inversión internacional neta del país debido al aumento de pasivos frente a no residentes). La reubicación de empresas también estuvo asociada a un aumento de las exportaciones netas y el PIB de la Irlanda. En consecuencia, en 2015 la tasa de crecimiento de la zona del euro también se revisó al alza en más de 0.3 puntos porcentuales.

proyecciones apuntan a un crecimiento ligeramente mayor, de 0.8% en 2016 a 0.9% en 2017. En la zona del euro, la tasa de crecimiento potencial proyectada a mediano plazo de 1.4% se verá frenada por tendencias demográficas desfavorables; legados de la crisis de alto desempleo, deuda y, en algunos países, balances bancarios deteriorados; así como factores estructurales profundamente arraigados que están limitando la tasa de crecimiento de la productividad total de los factores.

- Se proyecta que en 2016 la tasa de crecimiento de Japón se mantenga débil, en 0.5% en consonancia con la tasa de crecimiento potencial, y que en 2017 aumente a 0.6%². La postergación del aumento del impuesto sobre el consumo, las medidas anunciadas recientemente para fomentar el crecimiento, que incluyen el presupuesto suplementario, y la aplicación de nuevas medidas monetarias expansivas respaldarán el consumo privado a corto plazo, contrarrestando parte del freno creado por la mayor incertidumbre, la reciente apreciación del yen y la atonía del crecimiento internacional. Las perspectivas a mediano plazo para Japón siguen siendo débiles, lo que principalmente se debe a la disminución de la población.
- Las perspectivas de las otras economías avanzadas son desiguales. En Suecia la reactivación se mantendrá vigorosa, proyectándose una tasa de crecimiento de 3.6% en 2016 y de 2.6% en 2017, respaldada por una política monetaria expansiva y de un aumento de la inversión en vivienda y del gasto fiscal para hacer frente a la llegada de refugiados. Se espera un ligero repunte de la actividad económica en Suiza, previéndose una tasa de crecimiento de 1% en 2016 y de 1.3% en 2017 a medida que se atenúe el

² Este pronóstico no refleja el ajuste del marco de política monetaria del Banco de Japón anunciado el 21 de septiembre de 2016, que fija una tasa de interés cero como meta para los bonos públicos a 10 años y establece el compromiso de permitir de manera temporal un sobreajuste de la meta de inflación a 2 por ciento.

efecto de la apreciación del franco suizo. La disminución de los ingresos provenientes de las materias primas y la reducción de la inversión en recursos conexos están teniendo un efecto desfavorable sobre la economía de Noruega, cuya tasa de crecimiento proyectada para 2016 es de solo 0.8%. Se prevé que la actividad se acelere en 2017, gracias al respaldo de políticas monetarias y fiscales expansivas, una moneda más competitiva y un gradual repunte de los precios del petróleo. En las otras economías avanzadas exportadoras de materias primas se proyecta que el crecimiento se acelere a partir de 2016 respaldado por la depreciación del tipo de cambio y la aplicación de políticas acomodaticias. En Canadá, la tasa de crecimiento proyectada para 2016 (1.2%) se verá frenada por el fuerte impacto que los incendios forestales en Alberta tuvieron sobre la producción de petróleo en el segundo trimestre, pero en 2017 aumentará a 1.9%. Por su parte, en Australia se prevé que el crecimiento oscile en torno a 2.8% en ambos años. Entre las otras economías avanzadas de Asia, se prevé que en 2016 el crecimiento pierda vigor en Singapur (1.7%) y Hong Kong (1.4%) y que se acelere moderadamente en Corea (2.7%) y la provincia china de Taiwán (1%). Se proyecta que en estas cuatro economías sumamente abiertas la tasa de crecimiento repunte con mayor impulso a partir de 2017, a medida que el fortalecimiento del comercio internacional mejore las perspectivas de exportación.

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

- En China, se prevé que la economía crezca a una tasa de 6.6% en 2016 gracias al respaldo de las políticas, pero esa cifra se reducirá a 6.2% en 2017 si la economía no sigue recibiendo estímulo. Las proyecciones a mediano plazo suponen que la economía seguirá en su proceso de reequilibrio, pasando de la inversión al consumo y de la actividad industrial a la

prestación de servicios como resultado de reformas para fortalecer la red de protección social y la desregulación del sector de servicios. No obstante, se prevé que la deuda no financiera siga aumentando a una tasa insostenible, lo cual, sumado a la creciente falta de eficiencia en la asignación de recursos, opaca las perspectivas a mediano plazo.

- En las otras economías emergentes y en desarrollo de Asia, se proyecta que el crecimiento económico se mantenga vigoroso. En India, el PIB seguirá expandiéndose a la tasa más alta entre las principales economías, previéndose un crecimiento de 7.6% en 2016-2017. Se proyecta que las fuertes mejoras de los términos de intercambio, la adopción de medidas de política positivas y las reformas estructurales —que incluyen la aplicación de importantes reformas tributarias y la formalización del marco de metas de inflación— así como una mayor confianza respalden la demanda y la inversión de los consumidores. A corto plazo, sin embargo, es probable que la inversión privada siga viéndose limitada por el deterioro de los balances de las empresas y los bancos públicos. En cuanto a las economías que conforman el grupo ASEAN-5 (Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Vietnam), en Malasia y Vietnam se proyecta para este año desaceleraciones de la actividad (a 4.3 y 6.1% respectivamente) debido en parte a una menor demanda externa, en tanto que en Indonesia, Filipinas, Tailandia las perspectivas apuntan a un mayor crecimiento con respecto a 2015 (4.9, 6.4 y 3.2%, respectivamente). Se prevé que a partir de 2017 el crecimiento de todos los países del grupo ASEAN-5 siga fortaleciéndose.

- La actividad económica en América Latina y el Caribe sigue perdiendo impulso, previéndose una contracción de 0.6% en 2016 (0.1 puntos porcentuales menos que lo pronosticado en abril). En 2017 se proyecta una reactivación, con una tasa de crecimiento que alcanzará 1.6% (0.1 puntos

porcentuales más que lo pronosticado en abril). No obstante, como se destaca en la edición de abril de 2016 del informe Proyecciones Económicas Mundiales (PEM), el crecimiento agregado de la región oculta una heterogeneidad sustancial: aunque varios países están sumidos en recesión, en 2016 la mayor parte de las economías de la región seguirán expandiéndose.

- En Brasil, la confianza parece haber tocado fondo, y se proyecta un crecimiento de -3.3% en 2016 y de 0.5% en 2017, suponiendo que se reduzca la incertidumbre política y de la política económica y sigan disipándose los efectos de choques económicos anteriores. Para ambos años la proyección supera en aproximadamente medio punto porcentual a la previsión de abril. Argentina inició una transición importante y muy necesaria hacia un marco de política económica más consistente y sostenible, que está teniendo un costo mayor de lo previsto en 2016, proyectándose un crecimiento de -1.8% (en comparación con la tasa de -1% pronosticada en abril). En 2017 se prevé que el crecimiento se afiance en 2.7% gracias a la moderación de la inflación y la adopción de una postura monetaria y fiscal más propicia. En Venezuela, se prevé una intensificación de la crisis económica en 2016 y 2017 (con tasas de crecimiento proyectadas en, respectivamente, -10 y -4.5%), puesto que la caída del precio del petróleo desde mediados de 2014 ha exacerbado los desequilibrios macroeconómicos internos y las presiones sobre la balanza de pagos. Ecuador sigue confrontando un panorama difícil debido al reducido valor de sus exportaciones de crudo y a la dolarización de la economía. Gracias al repunte parcial del precio internacional del petróleo y un entorno de financiamiento externo más favorable, la contracción de la actividad prevista en 2016 y 2017 (-2.3 y -2.7%, respectivamente) es menos grave que lo proyectado en abril.

-
- En 2016, la mayor parte de los demás exportadores de materias primas de la región registrarán una cierta desaceleración de la actividad. En Colombia, se proyecta que el crecimiento se atenúe a 2.2% en 2016 (frente a 3.1% en 2015), como resultado de la aplicación de una política macroeconómica más restrictiva. Asimismo, la persistente caída del precio del cobre y la incertidumbre en torno a las políticas están empañando las perspectivas en Chile, cuyo crecimiento disminuirá a 1.7% en 2016, frente a 2.3% en 2015. Se prevé que en 2017 la tasa de crecimiento se fortalezca en ambos países y que en adelante se vaya acercando gradualmente a la tasa potencial. A diferencia de la mayor parte de los países de la región, se prevé que este año y el próximo Perú registre un crecimiento más acentuado, de 3.7 y 4.1% en 2016 y 2017, respectivamente, impulsado por la mayor actividad del sector minero y el aumento de la inversión pública.

 - En **México**, se proyecta que el crecimiento se reduzca a 2.1% en 2016 debido a la atonía de las exportaciones en el primer semestre del año. Se prevé que en 2017, el crecimiento se acelere ligeramente a 2.3%, a medida que repunte la demanda externa, y a 2.9% a mediano plazo una vez que se consoliden las reformas estructurales.

 - Las perspectivas económicas de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) continúan siendo deslucidas. La ligera mejora de las perspectivas de crecimiento de la región desde abril se atribuye principalmente al fortalecimiento del precio del petróleo. El aumento de los ingresos provenientes del petróleo está ofreciendo algo de alivio a los exportadores de petróleo de la región, y a la economía rusa en particular, donde se proyecta una disminución del PIB para este año (0.8%) menor que la prevista en la edición de abril de 2016 del informe Proyecciones

Económicas Mundiales (PEM). Se prevé que las perspectivas algo más positivas de Rusia respalden la actividad en el resto de la región, sobre todo en los países importadores de petróleo dados los vínculos a través del comercio exterior y las remesas. No obstante, las perspectivas de crecimiento de Rusia a partir de 2017 siguen siendo poco alentadoras debido a obstáculos estructurales de larga data y al impacto de las sanciones sobre la productividad y la inversión. Entre los importadores de petróleo, se estima que en 2016 la economía de Ucrania ha vuelto a registrar un crecimiento positivo, tras contracciones muy pronunciadas en 2014 y 2015, y se prevé que se acelere a medida que mejore el entorno económico externo y las reformas de la economía interna empiecen a dar fruto. En Bielorrusia, se prevé que el ritmo de contracción de la actividad se atenúe en 2017, y que la reactivación se afiance en 2018. Entre los exportadores de petróleo, se proyecta que las economías de Azerbaiyán y Kazajistán se contraigan en 2016, en un entorno de caída de los ingresos provenientes de las exportaciones, en el caso de la economía azerbaiyana a una tasa de 2.4% y en la de Kazajistán, a 0.8%. Se prevé que el crecimiento aumente gradualmente en estos países, respaldado en Kazajistán por el aumento de la producción de hidrocarburos y en Azerbaiyán por la expansión de las actividades en otros sectores, así como por un cierto repunte del precio del petróleo y monedas más competitivas.

- En las economías emergentes y en desarrollo de Europa se proyecta que el crecimiento se mantenga vigoroso, a una tasa ligeramente superior a 3% a partir de 2016, y que las exportaciones aumenten rápidamente pese a la atonía en la zona del euro, el principal socio comercial de la mayor parte de las economías de la región. Según las estimaciones, Hungría está creciendo a una tasa superior a la potencial, y se proyecta que a mediano plazo vuelva a registrar tasas de crecimiento más sostenibles. En Turquía, aunque el

crecimiento económico en 2016 y 2017 se verá frenado por la creciente incertidumbre tras los recientes atentados terroristas y el intento de golpe de Estado, la aplicación de una política macroeconómica más expansiva apoyará la actividad económica.

- Para los países de África subsahariana el panorama se caracteriza por una velocidad de crecimiento cada vez más heterogénea. Las proyecciones de crecimiento económico de la región se han revisado sustancialmente a la baja, pero pueden atribuirse principalmente a las difíciles condiciones macroeconómicas en las economías más grandes, que se están adaptando a la reducción de los ingresos provenientes de las materias primas. En Nigeria, se proyecta actualmente que en 2016 la actividad económica se contraiga 1.7%, reflejo de interrupciones transitorias en la producción de petróleo, insuficiencias de divisas debido a la disminución de los ingresos provenientes del petróleo, una menor generación de electricidad y la falta de confianza entre los inversores. En Sudáfrica, donde la incertidumbre en torno a la formulación de la política económica está dificultando la adaptación a términos de intercambio menos favorables, se proyecta que en 2016 el PIB se mantenga estancado, previéndose solo una reactivación ligera el año próximo a medida que se disipen los choques provocados por el abaratamiento de las materias primas y las sequías y que mejore el suministro eléctrico. Angola también se está ajustando a la fuerte caída de los ingresos provenientes de la exportación de petróleo. Según las previsiones, la economía no crecerá este año y en el siguiente el crecimiento será apenas leve. En cambio, para varias economías de la región que no dependen de la exportación de recursos naturales, entre ellas Costa de Marfil, Etiopía, Kenia, Senegal, se proyecta que sigan expandiéndose a una tasa muy vigorosa de más de 5% este año, gracias al bajo precio del petróleo

y al beneficio de sólidas tasas de consumo privado y crecimiento de la inversión.

- En Oriente Medio, se proyecta que el ligero repunte del precio del petróleo registrado recientemente tenga un impacto mínimo sobre el crecimiento de los países exportadores. La mayor parte de estos países siguen aplicando una política fiscal más restrictiva en respuesta a ingresos provenientes del petróleo estructuralmente más bajos, y la liquidez del sector financiero sigue en declive. Además, muchos países de la región aún padecen tensiones y conflictos. Se proyecta que este año la economía más grande, Arabia Saudita, crezca levemente a una tasa de 1.2% como resultado de la consolidación fiscal, y que el próximo año se reactive y el crecimiento llegue a 2%. Asimismo, en la mayor parte de los otros países del Consejo de Cooperación del Golfo se prevé que las tasas de crecimiento se vean limitadas por las iniciativas de ajuste fiscal actualmente en marcha. En Iraq, una producción de petróleo mayor de la prevista ha incrementado la tasa de crecimiento proyectada para 2016. A partir de 2017 se prevé que el crecimiento se vea frenado debido a persistentes dificultades de seguridad y a una menor inversión en el sector petrolero que limitará las ganancias de la producción petrolera. Las perspectivas de la República Islámica de Irán son más favorables debido al aumento de la producción de petróleo en el año en curso, tras el levantamiento de las sanciones. Sin embargo, es probable que solo se gane terreno gradualmente en el ámbito del crecimiento económico dada la lentitud con que proceden la reintegración en los mercados financieros internacionales y las reformas internas. Las reformas emprendidas recientemente y el abaratamiento del petróleo han contribuido a la estabilidad macroeconómica en los países importadores de petróleo de la región. No obstante, el crecimiento sigue siendo frágil debido a inquietudes en términos de seguridad, tensiones sociales y persistentes

obstáculos estructurales. Se prevé que la reforma continua, el avance, la reducción del lastre fiscal y las mejoras graduales de la demanda externa respalden la reactivación.

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
-Variación porcentual anual-

	2015	Proyecciones	
		2016	2017
Producto mundial	3.2	3.1	3.4
Economías avanzadas	2.1	1.6	1.8
Estados Unidos de Norteamérica	2.6	1.6	2.2
Zona del euro	2.0	1.7	1.5
Japón	0.5	0.5	0.6
Reino Unido	2.2	1.8	1.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.0	4.2	4.6
América Latina y el Caribe	0.0	-0.6	1.6
Brasil	-3.8	-3.3	0.5
MÉXICO	2.5	2.1	2.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.5	6.3
China	6.9	6.6	6.2
India^{1/}	7.6	7.6	7.6

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

FUENTE: Elaboración del cuadro por parte de la CONASAMI, con base en información obtenida del FMI (Perspectivas de la Economía Mundial, octubre 2016).

Entorno Nacional

Economía Mexicana

El incipiente aumento en la actividad global influyó para que en el tercer trimestre de 2016, la economía mexicana mostrara una reactivación moderada, después de la contracción que registró en el trimestre previo. En particular, se presentó una mejoría en la demanda externa, a la vez que el consumo privado incrementó su ritmo de expansión. Sin embargo, la inversión continuó débil. En este contexto, no se han presentado presiones significativas provenientes de la demanda agregada sobre los precios de la economía. El nuevo entorno internacional que enfrenta la economía

mexicana sugiere que el balance de riesgos para el crecimiento presentó un deterioro adicional.

La economía mexicana es una de las más integradas con la economía global y, en particular, con la estadounidense. Esta integración comercial y financiera ha redundado en importantes beneficios, al permitirle aprovechar mayores oportunidades de comercio y producción compartida, una mayor diversidad de fuentes de financiamiento para su crecimiento, así como un mayor desarrollo de su sistema financiero. No obstante, como consecuencia, la economía y los mercados financieros nacionales se han tornado más sensibles a los acontecimientos externos. Si bien todavía es difícil identificar los elementos específicos que definirán la postura de política económica que tendrá Estados Unidos de Norteamérica en su relación bilateral con nuestra nación a partir de 2017, los riesgos que ello implica han tenido un impacto importante en los mercados financieros nacionales, donde los precios de los activos cayeron y registraron una elevada volatilidad. En particular, la cotización de la moneda nacional mostró una significativa depreciación y las tasas de interés registraron incrementos en todos sus plazos, conduciendo a un empinamiento de la curva de rendimientos, el cual se ha revertido recientemente.

Producto Interno Bruto

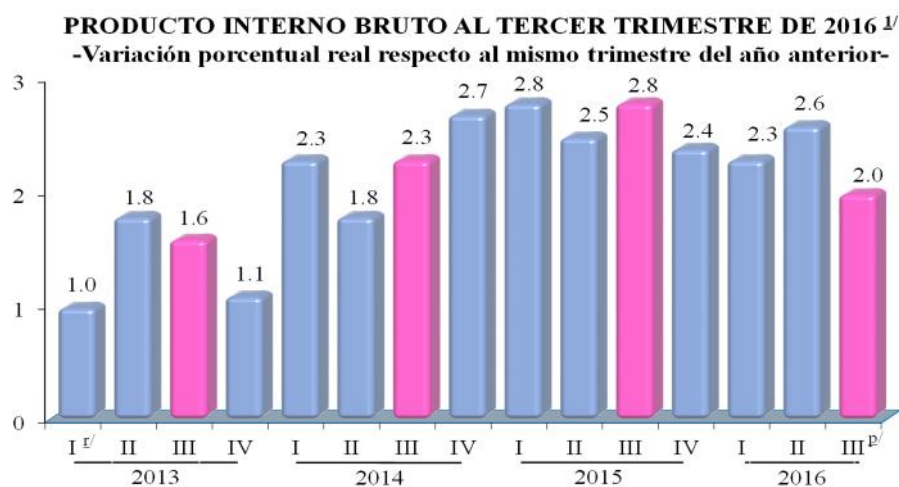
Con datos desestacionalizadas la Estimación Oportuna PIB Trimestral registró un incremento de 1.0% durante el tercer trimestre de 2016, con relación al trimestre inmediato anterior.

**ESTIMACIÓN OPORTUNA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AL TERCER
TRIMESTRE DE 2016
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS**

	Variación porcentual real respecto al trimestre previo	Variación porcentual real respecto a igual trimestre de 2015
PIB Total	1.0	2.0
Actividades Primarias	2.0	4.8
Actividades Secundarias	0.1	-0.9
Actividades Terciarias	1.4	3.3

Nota: Cifras Oportunas. La estimación oportuna no reemplaza a la estimación tradicional.
FUENTE: INEGI.

Durante el tercer trimestre de 2016, sin ajuste estacional, la Estimación Oportuna del PIB trimestral por actividad de México registró un crecimiento de 2.0% con respecto al mismo período de 2015.



^{1/} Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2013.

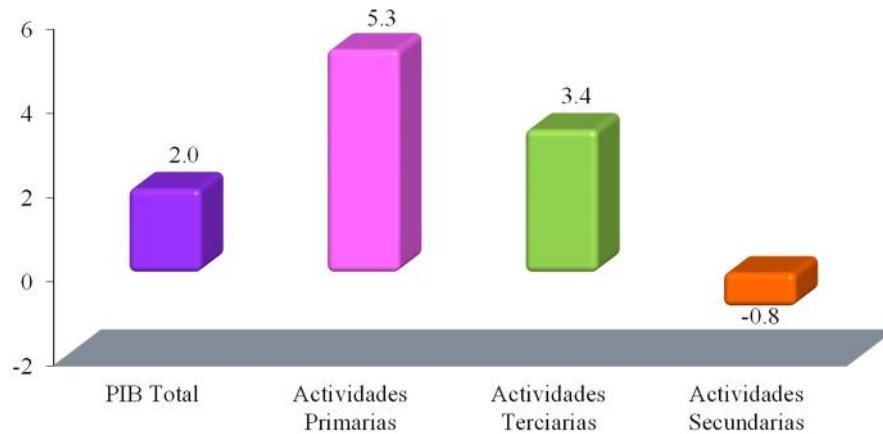
^{p/} Cifras preliminares.

^{1/} Los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) han quedado incorporados en las actividades económicas.

FUENTE: INEGI.

El aumento del producto se debió al incremento del PIB de las Actividades Primarias (5.3%) y de las Actividades Terciarias (3.4%); en tanto que las Actividades Secundarias registraron una caída de 0.8 por ciento.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2016 ^{p/}**
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

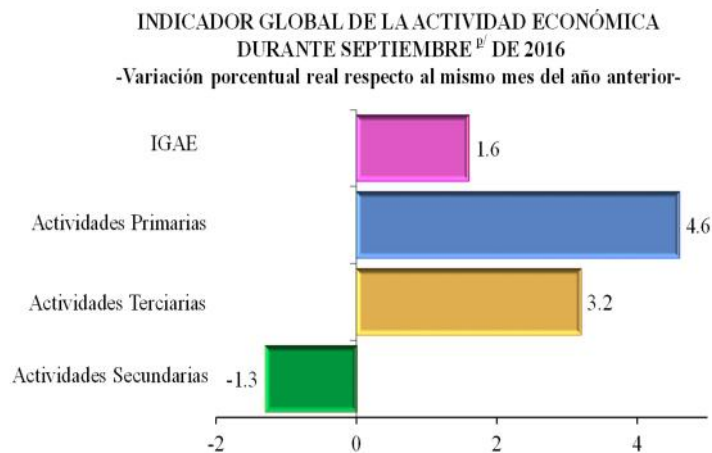


^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Cifras Originales

En septiembre de 2016, el IGAE registró un crecimiento de 1.6% con respecto al mismo mes del año anterior. Las Actividades Primarias aumentaron 4.6%, las Actividades Terciarias se elevaron 3.2% y las Actividades Secundarias cayeron en 1.3 por ciento.



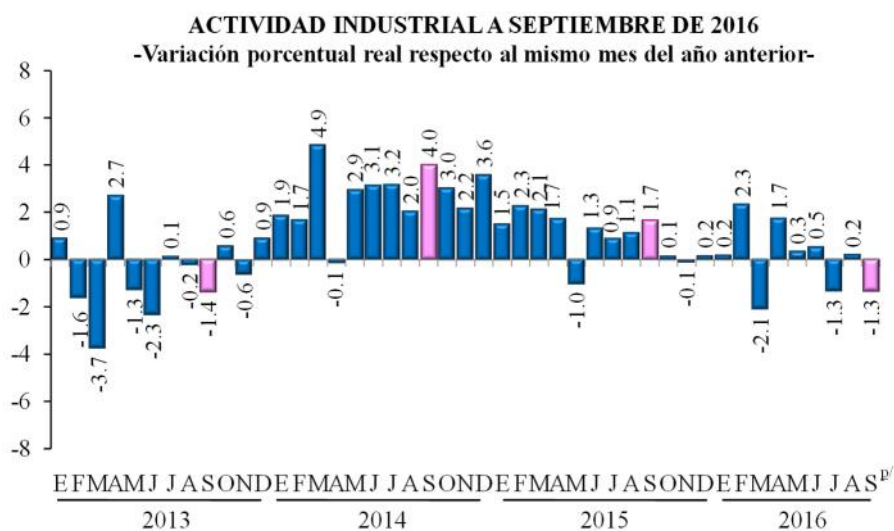
^{p/} Cifras preliminares.

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

FUENTE: INEGI.

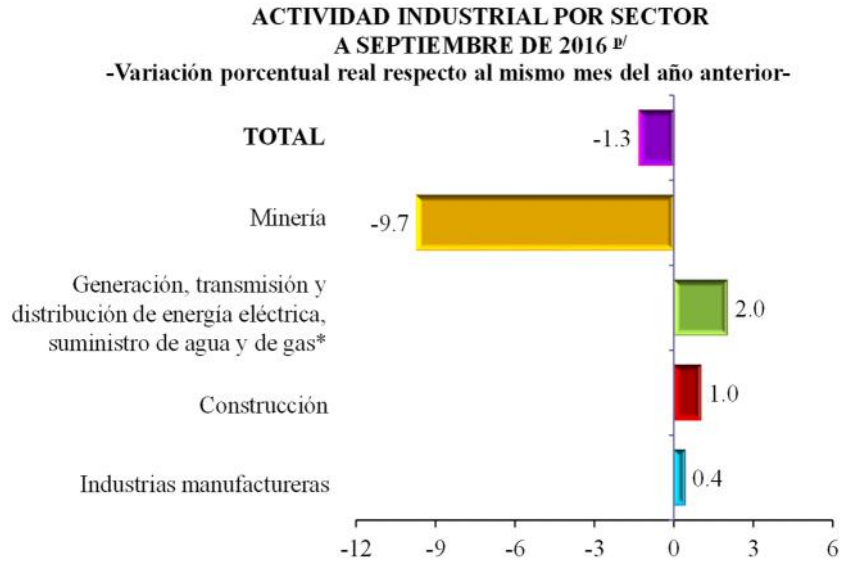
Actividad Industrial en México

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial disminuyó 1.3% en términos reales durante el noveno mes de 2016, respecto a igual mes del año anterior.



^{p/} Cifras preliminares.

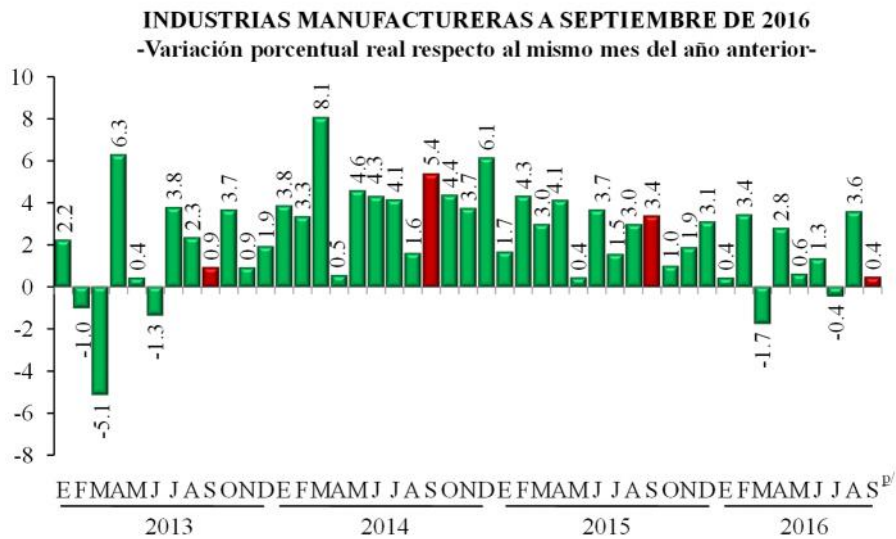
FUENTE: INEGI.



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

Industrias Manufactureras

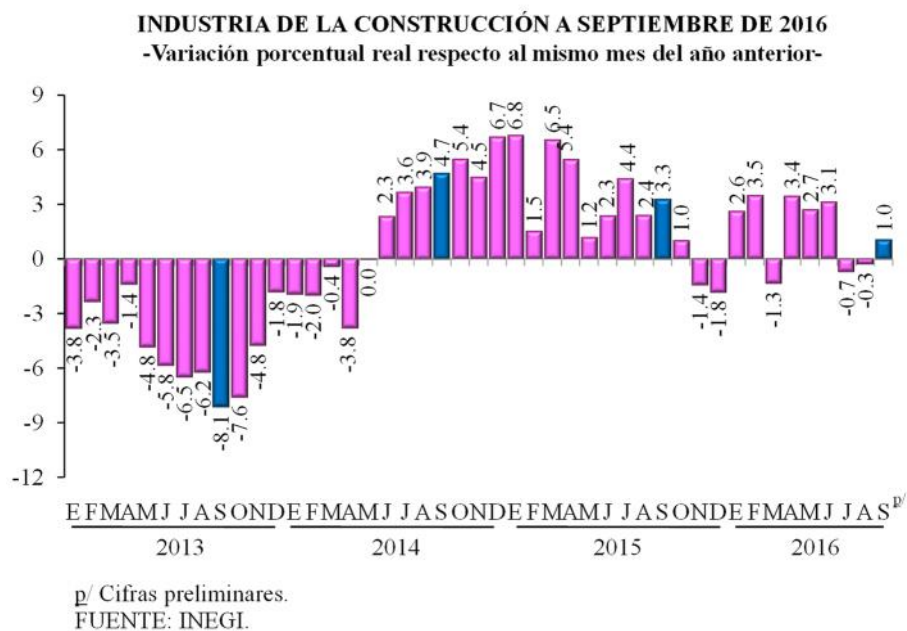
El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 0.4% a tasa anual durante septiembre del 2016, con relación al mismo mes del año previo.



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

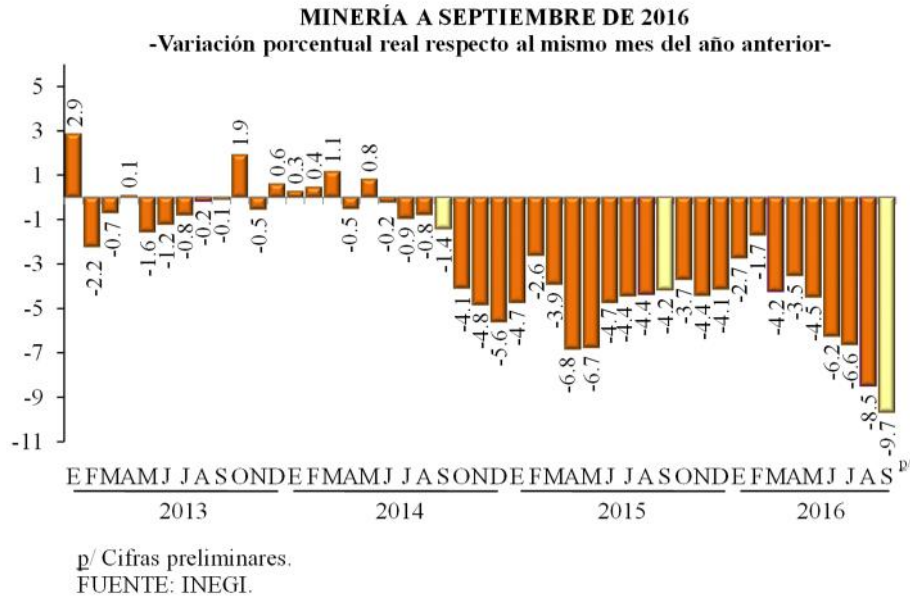
Industria de la Construcción

En septiembre de 2016, la Industria de la Construcción aumentó 1.0% con respecto al mismo mes de 2015.



Minería

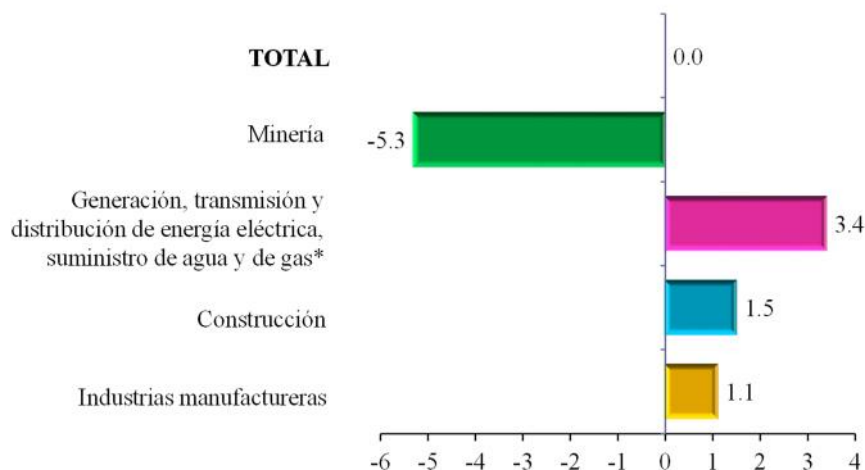
La Minería cayó 9.7% en el noveno mes de 2016 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 9.0% y en los servicios relacionados con la minería de 27.8 por ciento.



Resultados durante enero-septiembre de 2016

En los nueve meses que van del año, la Actividad Industrial no varió en términos reales con relación a igual período de 2015, ya que el crecimiento registrado en tres de sus sectores se vio neutralizado por la caída de cuarto sector restante. Así, la Construcción aumentó en 1.5%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 3.4% y las Industrias manufactureras se elevaron 1.1% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 5.3 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-SEPTIEMBRE 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

Diversos indicadores de consumo han continuado mostrando una recuperación, apoyados en parte por los bajos niveles de inflación y la evolución favorable del mercado laboral. No obstante, algunos indicadores del sector real de la economía agudizan su tendencia a deteriorarse como es el caso de la inversión fija bruta.

Consumo

En el lapso de enero a octubre del presente año, el crecimiento que reportó el consumo interno se explica principalmente por:

- La generación de empleos formales. Al mes de octubre de 2016, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18 millones 797 mil 954, tanto permanentes como eventuales, la cifra más alta en la historia estadística de este segmento del mercado laboral. En

relación con octubre del año anterior se observa un aumento relevante de los asegurados de 4.1%, es decir, de 742 mil 486 trabajadores.

- La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 4.1% de la Población Económicamente Activa (PEA) en septiembre de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.5 por ciento.
- Bajos niveles de inflación. Al cierre de octubre de 2016, la inflación general anual se situó en niveles ligeramente por arriba de 3%, en 3.06%, que se compara con el 2.48% del mismo mes de 2015 para un período similar.
- Una expansión en el otorgamiento de crédito a dos dígitos. A septiembre de 2016, el saldo del crédito vigente de la banca comercial al sector privado se ubicó en 3 billones 683 mil 300 millones de pesos, lo que implicó un incremento real anual de 11.2%, resultado de la aceleración en el crecimiento del crédito al consumo (9.5%) y del crecimiento del crédito a la vivienda (7.3%) y a las empresas y personas físicas con actividad empresarial (13.9%).
- Mayor flujo de remesas hacia territorio nacional. El dinero que mandan los mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica a sus familias ha crecido en dólares y en pesos. Las remesas que los connacionales residentes en el extranjero enviaron a México sumaron 20 mil 46.28 millones de dólares en el lapso de enero a agosto del presente año, monto 7.66% superior al reportado en el mismo período de 2015.

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

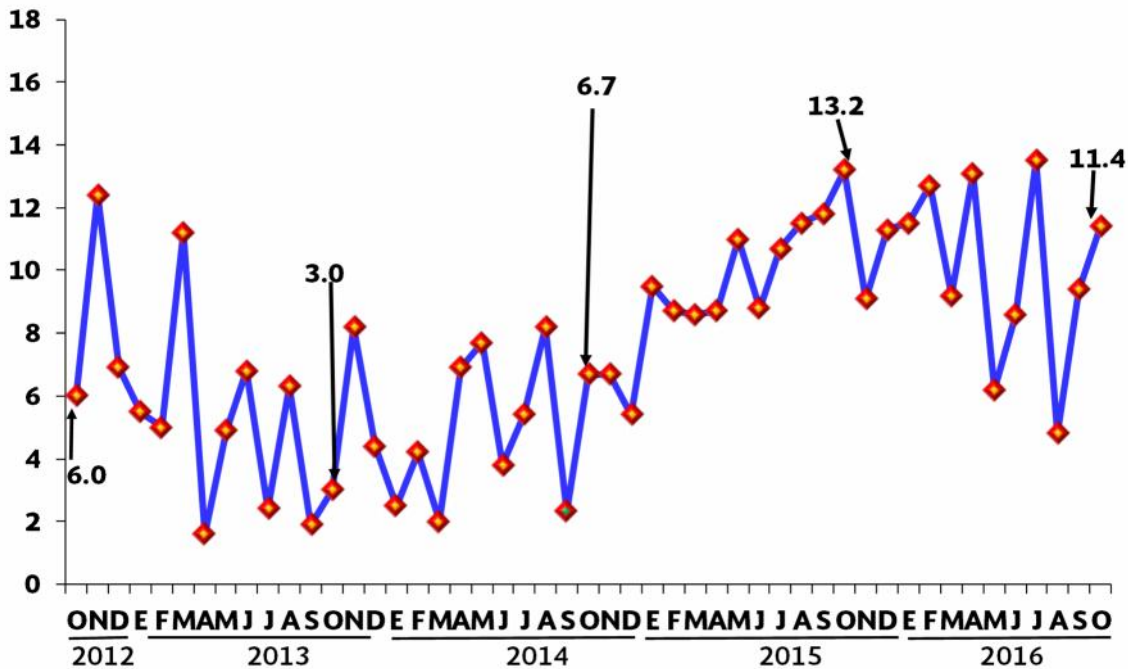


* Enero-septiembre.

FUENTE: Banco de México.

El desempeño de estos indicadores ha permitido una evolución favorable en el consumo interno. Al respecto la tasa de crecimiento nominal de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) al cierre de octubre de 2016, al registrar un incremento de 11.4% a unidades totales.

**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS
DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**
- Crecimiento Mensual Nominal a Tiendas Totales-
Octubre 2012 - octubre 2016

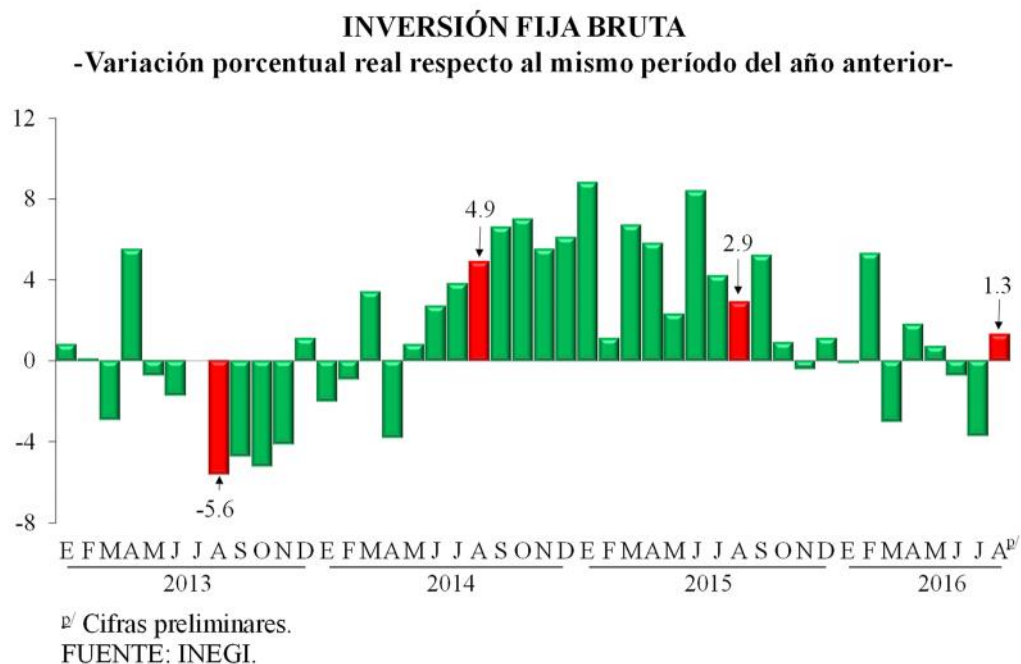


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información proporcionada por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de octubre de 2016 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 137 mil 383 vehículos ligeros, cifra récord para un mes de octubre y 14.6% superior a igual mes de 2015.

Inversión Fija Bruta

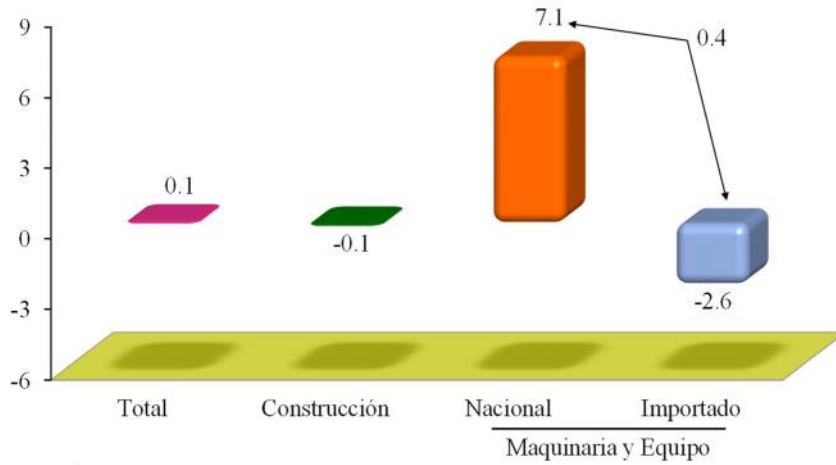
En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 1.3% durante agosto de 2016, respecto a la de igual mes de 2015.



Resultados enero-agosto de 2016

La Inversión Fija Bruta aumentó 0.1% durante el lapso enero-agosto de 2016 con relación a 2015. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentaron 0.4% (los de origen importado cayeron 2.6% y los nacionales aumentaron 7.1%) y los de Construcción disminuyeron 0.1% en el lapso de referencia, producto del avance de 4.6% en la residencial y de la disminución de 3.7% en la no residencial.

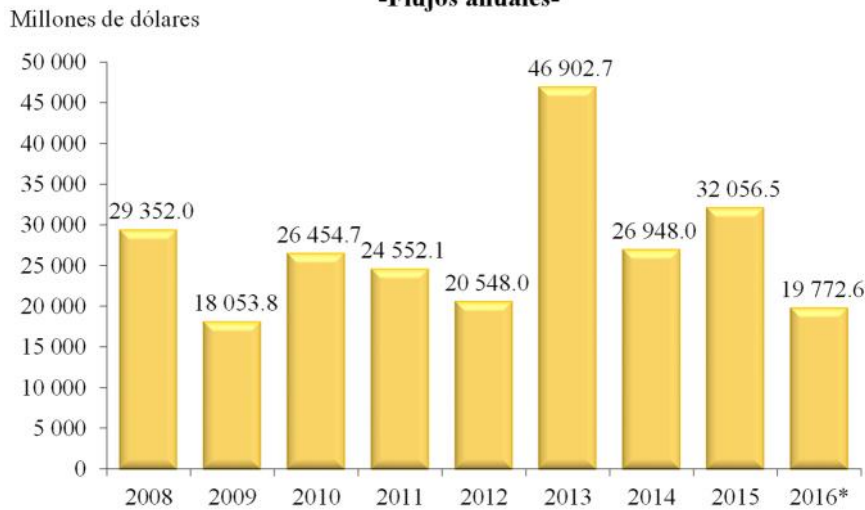
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero-agosto de 2016^{D/}



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

Asimismo, durante el lapso enero-septiembre de 2016, la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia México fue de 19 mil 772.6 millones de dólares con cifras preliminares, lo que representa una caída anual de 8.4% respecto al monto preliminar reportado en el mismo período de 2015 (21 mil 585.6 millones de dólares).

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA -Flujos anuales-



* Enero-septiembre.

FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Demanda Externa

Exportaciones Totales de Mercancías

En el período enero-septiembre de 2016, el valor de las exportaciones totales alcanzó 273 mil 638.0 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 2.1%. Dicha tasa fue reflejo de reducciones de 2.1% en las exportaciones no petroleras y de 28.1% en las petroleras.



* Cifras oportunas para septiembre de 2016.

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

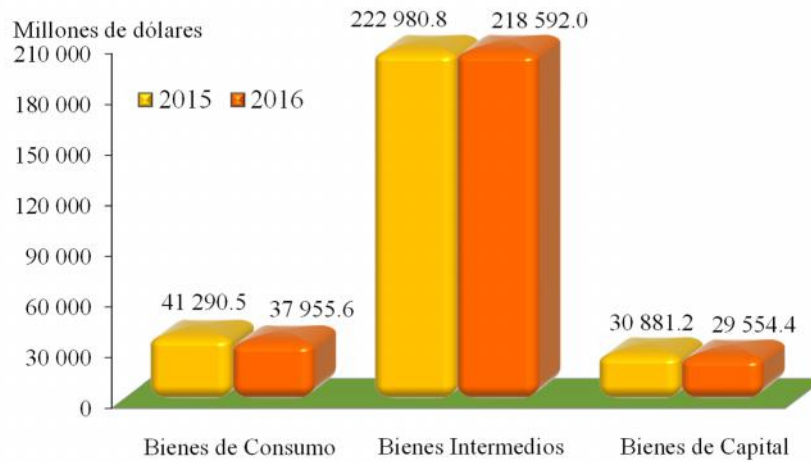
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante el período enero-septiembre de 2016 fue la siguiente: bienes manufacturados 90.1%, bienes agropecuarios 3.9%, productos petroleros 4.9% y productos extractivos no petroleros 1.1 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

En el período enero-septiembre de 2016, el valor de las importaciones totales ascendió a 286 mil 102.0 millones de dólares, monto menor en 3.1% al observado en igual período de 2015. A su interior, las importaciones no petroleras cayeron 2.1% a tasa anual, en tanto que las petroleras lo hicieron en 13.0 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
Enero-septiembre
2015-2016
TOTAL 286 102.0



* Cifras oportunas para septiembre de 2016.

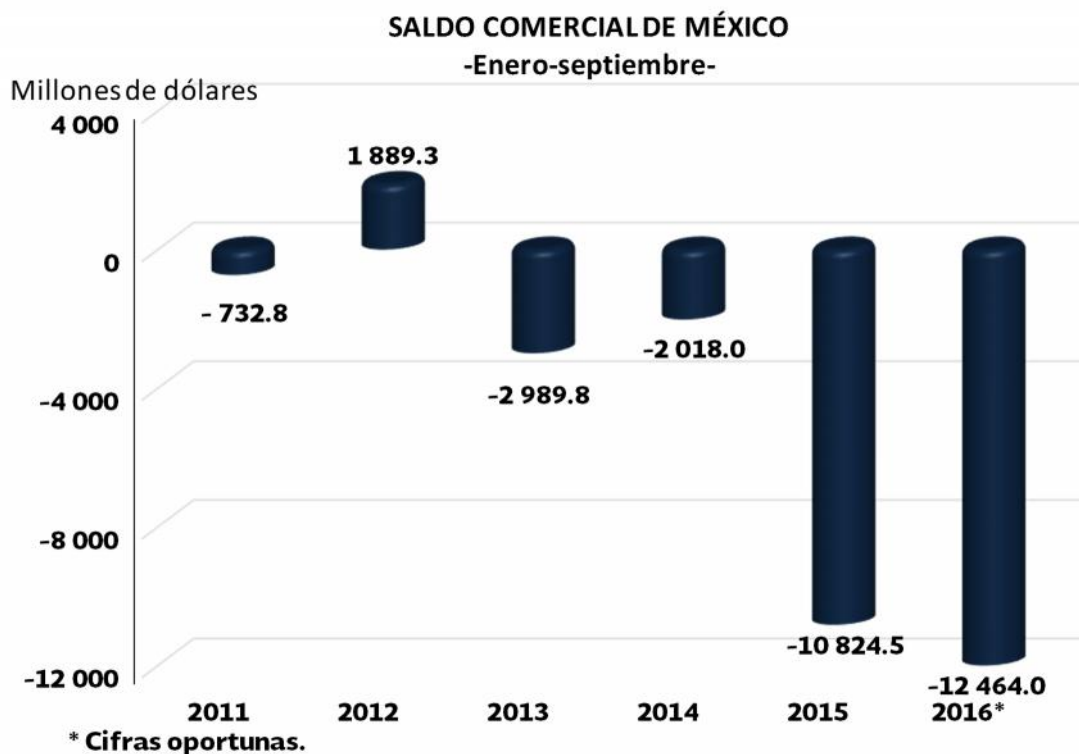
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante el lapso enero-septiembre de 2016 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.4%, bienes de consumo 13.3% y bienes de capital 10.3 por ciento.

Saldo Comercial

Al cierre de septiembre de 2016, la balanza comercial del país fue deficitaria en 12 mil 464 millones de dólares, monto que significó un incremento de 15.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (10 mil 824.5 millones de dólares).



Política Fiscal

Ingresos Presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-septiembre de 2016 se ubicaron en 3 billones 497 mil 604.9 millones de pesos, monto superior en 12.3% en términos reales respecto a igual período de 2015 y mayores en 0.8% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banxico y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex.

Gasto Presupuestario

Entre enero y septiembre de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 3 billones 458 mil 209 millones de pesos, cifra mayor en 3.8% en términos reales respecto al mismo

período de 2015. Por su parte, el gasto programable aumentó 3.2% en términos reales en el mismo lapso.

Deuda del Sector Público

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 591 mil 947.4 millones de pesos al cierre de septiembre, mientras que el saldo registrado al cierre de 2015 fue de 5 billones 379 mil 857.1 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público representó 29.2%, esto es 0.7 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2015.

El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal, por su parte, se situó en 180 mil 670.9 millones de dólares, al término del noveno mes, mientras que el registrado al cierre de 2015 fue de 161 mil 609.5 millones de dólares. Como porcentaje del PIB este saldo representó 18.4%, esto es 3.7 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2015.

Finalmente, el Saldo Histórico de los RFSP, la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 9 billones 210 mil 804.19 millones de pesos, al tercer trimestre de 2016, mientras que el observado al cierre de 2015 ascendió 8 billones 633.5 mil millones de pesos. Como porcentaje del PIB, significó 48.0%. El componente interno del SHRFSP se ubicó en 5 billones 781 mil 557.3 millones de pesos, mientras que el externo fue de 3 billones 429 mil 246.8 millones de pesos.

Política Monetaria

En su Anuncio de Política Monetaria del 17 de noviembre de 2016, el Banco de México informó que la Junta de Gobierno decidió incrementar el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 50 puntos base, a un nivel de 5.25%. Con

esta acción, se busca contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas de inflación.

Inflación

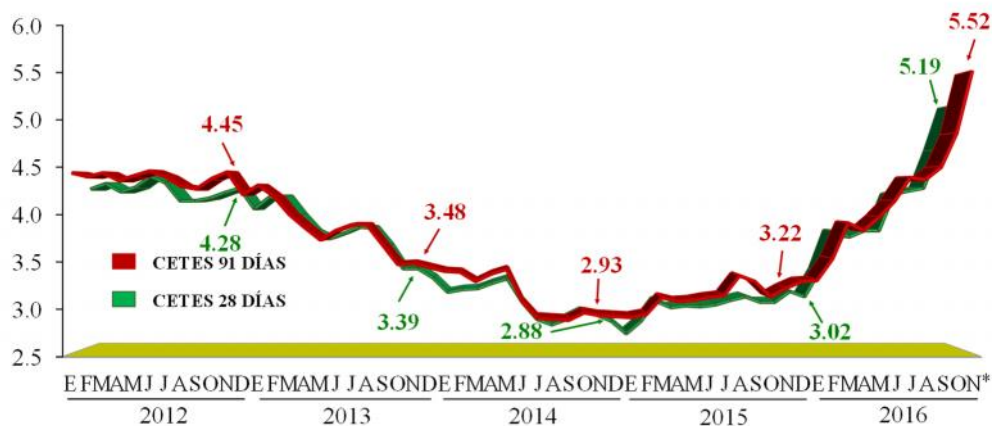
La inflación general anual continúa ubicándose, en promedio, por debajo de la meta permanente de 3.0%. Al cierre de octubre de 2016, el Índice Nacional de Precios al Consumidor se ubicó en 3.06% a tasa anual.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en octubre de 2016 registró una variación de 0.61%, cifra superior en 0.10 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.51%). En el lapso enero-septiembre de 2016, el INPC acumuló una variación de 2.09%; es decir, 0.93 puntos porcentuales por arriba del nivel observado en lapso similar de 2015 (1.16%).

Tasas de interés

Durante las dos primeras subastas de noviembre de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 5.19%, porcentaje mayor en 49 centésimas de punto porcentual respecto a octubre pasado (4.70%) y mayor en 2.05 puntos porcentuales con relación a diciembre anterior (3.14%); y superior en 2.17 puntos con relación a la tasa de rédito observada en noviembre de 2015 (3.02%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las dos primeras subastas de noviembre fue de 5.52%, cifra mayor en 66 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (4.86%), superior en 2.23 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 2.3 puntos porcentuales más si se le compara con noviembre de 2015 (3.22%).

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

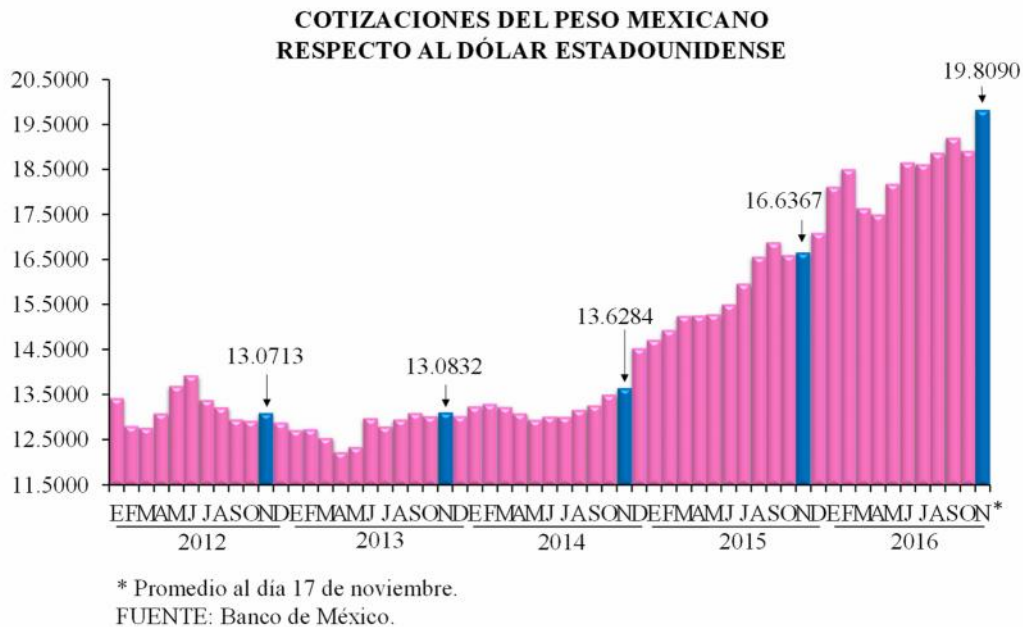


* A la segunda subasta.

FUENTE: Banco de México.

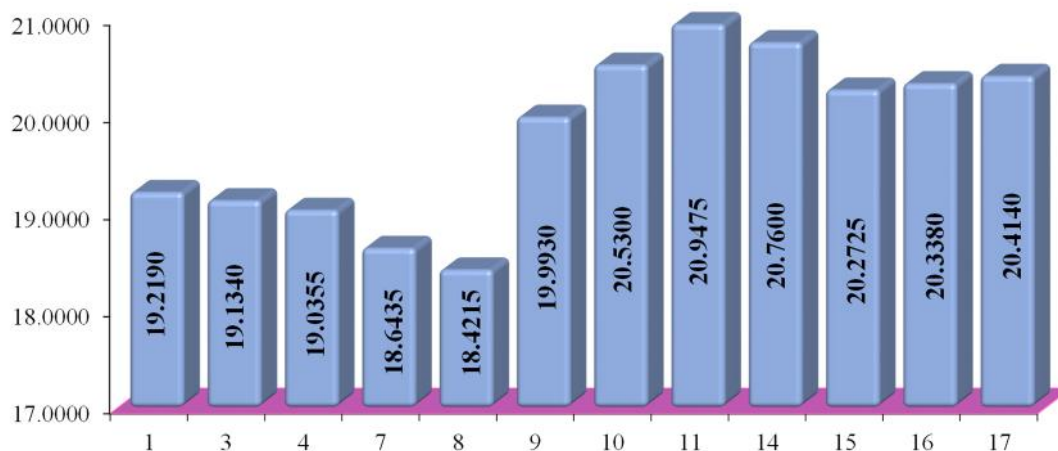
Paridad cambiaria

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, en el lapso del 1 al 17 de noviembre de 2016, registró un promedio de 19.8090 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 4.84% con relación a octubre pasado (18.8940 pesos por dólar), una depreciación de 16.01% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una de 19.07% si se le compara con el promedio de noviembre de 2015 (16.6367 pesos por dólar).



A consecuencia del incremento en la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios internacionales, del 1 al 17 de noviembre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de apreciación moderada en los primeros días del mes, pero que fue revertida después del resultado de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos de Norteamérica, alcanzando el máximo el día 11 (20.9475 pesos por dólar) y el mínimo el día 8 (18.4215 pesos por dólar). Sin embargo, habría que considerar que las condiciones de volatilidad externas y la elección de Donald Trump como presidente número 45 de su país siguen siendo el factor principal del movimiento inestable del peso mexicano en el horizonte de corto plazo.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
NOVIEMBRE 2016**



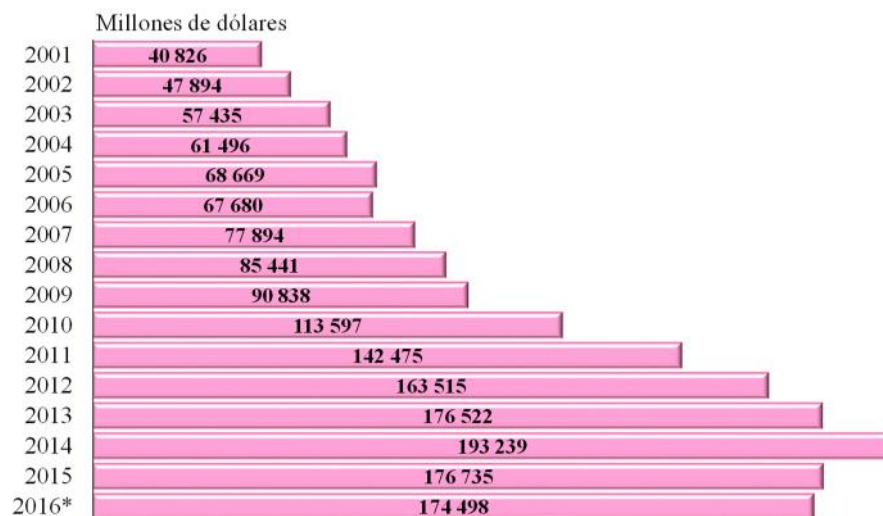
FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

Al 11 de noviembre de 2016, la reserva internacional fue de 174 mil 498 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.33% con respecto a octubre pasado y una reducción de 1.27% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

-Saldo al fin de período-



* Al día 11 de noviembre.

FUENTE: Banco de México.

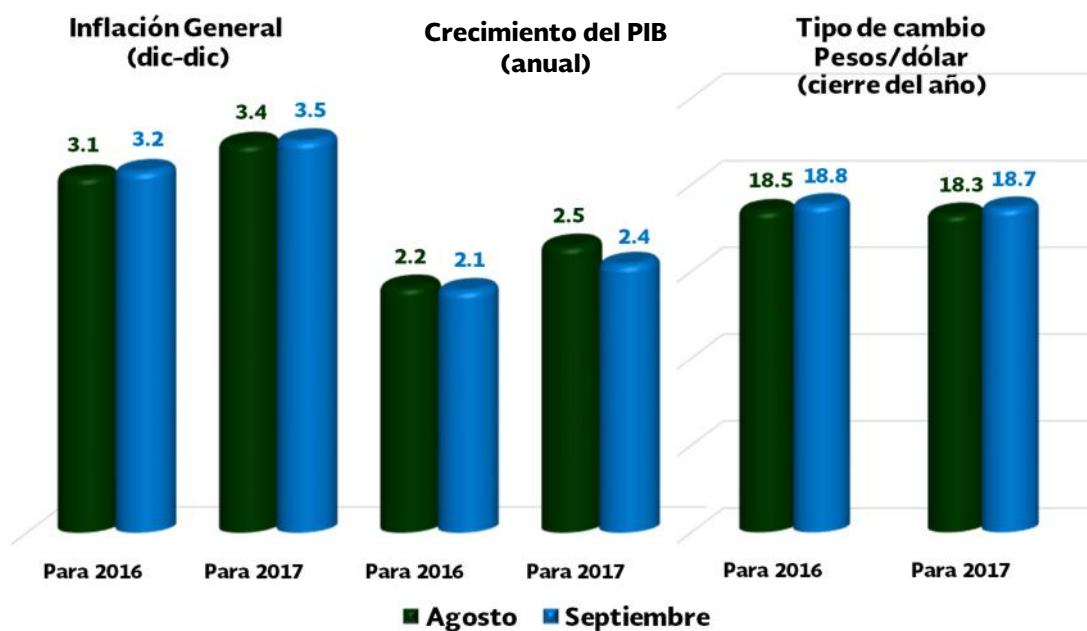
Perspectivas de la Economía Mexicana

El 3 de octubre de 2016, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2016”.

En materia de Producto Interno Bruto (PIB), los especialistas estiman que éste crecerá 2.1% en 2016 y 2.4% en 2017, mostrando con ello un ajuste a la baja respecto a los pronósticos de agosto del presente año. Respecto al tipo de cambio pesos por dólar, estiman que se ubicará al cierre del presente año en 18.8 pesos por dólar y bajará a 18.7 pesos al término de 2017; mientras que la inflación anual se situará en 3.2% al cierre de 2016 y aumentará a 3.5% al concluir 2017, estimaciones ligeramente superiores a las previstas en la encuesta de agosto de 2016.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE ALGUNOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA

- Resultados de la encuesta realizada por el Banco de México con base en la media -

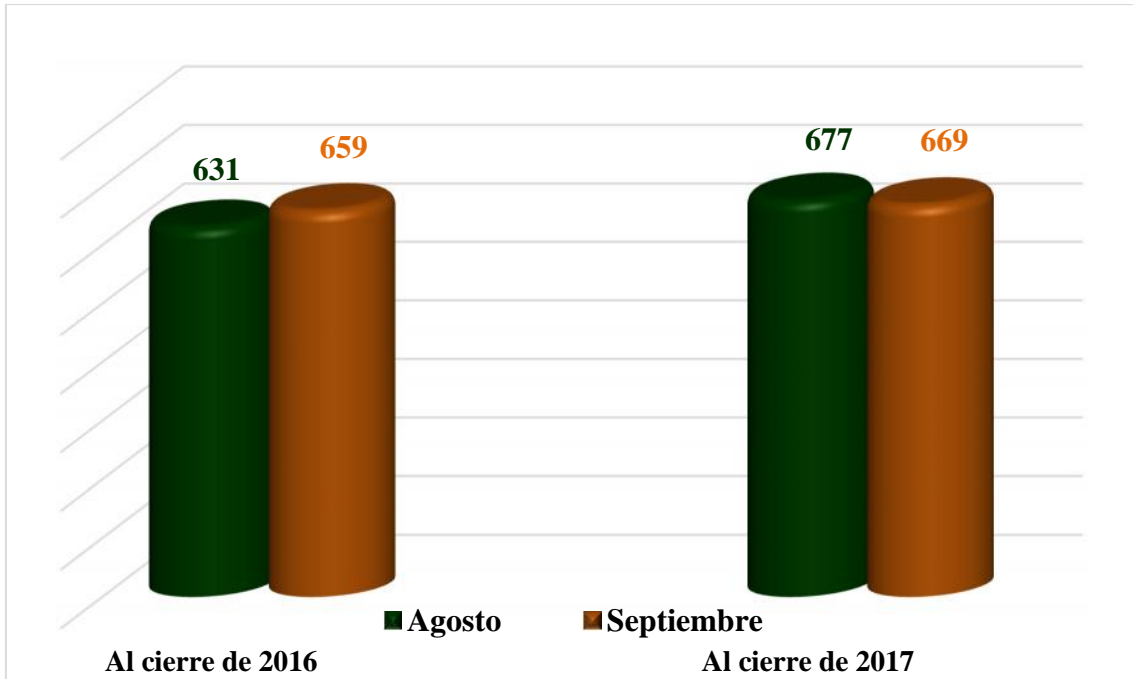


Fuente: Banco de México

En lo que corresponde a las expectativas sobre el empleo formal, la previsión por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el IMSS (permanentes y eventuales urbanos) aumentó en relación con la encuesta previa para el cierre de 2016, al ubicarse en 659 mil asegurados. Para 2017, las previsiones sobre dicho indicador permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, al pronosticarse en 669 mil asegurados.

**EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN ANUAL EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS**

**Resultados de la encuesta realizada por el Banco de México
- Miles de personas -**



Fuente: Banco de México

En lo que corresponde a la tasa de desempleo nacional, las perspectivas para el cierre de 2016 disminuyeron en relación con la encuesta anterior al pasar de 3.87 a 3.82. Para el cierre de 2017, los pronósticos también registraron un ajuste a la baja respecto a los del mes previo, al pasar de 3.85 a 3.81 por ciento.

**EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
- Por ciento -**

	Cierre del año	
	Agosto	Septiembre
Para 2016		
Media	3.87	3.82
Para 2017		
Media	3.85	3.81

FUENTE: Banco 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 (22% de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (10% de las respuestas); el precio de exportación del petróleo (10% de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (8% de las respuestas); la incertidumbre cambiaria (7% de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (7% 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								
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	24	25	23	26	23	26	25	24	25	24	25	27	22
Plataforma de producción petrolera	12	15	16	17	10	11	11	13	11	15	10	13	10
El precio de exportación del petróleo	10	6	8	12	13	12	15	14	12	7	8	8	10
Inestabilidad financiera internacional	20	21	17	12	18	20	14	15	15	19	17	12	8
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	3	6	8	3	-	4	5	7	3	7
Problemas de inseguridad pública	11	13	14	17	12	7	12	15	14	10	8	8	7
Inestabilidad política internacional	-	-	4	2	2	-	-	-	-	-	3	3	6
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	4	3	-	-	5
Debilidad en el mercado interno	5	3	3	-	2	-	-	3	3	3	5	6	5
Incertidumbre política interna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
La política fiscal que se está instrumentando	5	6	7	3	3	4	5	5	3	4	4	5	4
Los niveles de las tasas de interés externas	4	-	5	3	-	-	-	-	3	-	4	-	4
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	2	-	-	-	-	3	-	-	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Ausencia de cambio estructural en México	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	3	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elevado costo del financiamiento interno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 por ciento.
 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, donde se aprecia que:

- El grupo que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses disminuyó, al tiempo que los que opinan que empeorará aumentó y es la preponderante en esta ocasión.
- El porcentaje de analistas que considera que la economía no está mejor que hace un año aumentó y continúa siendo la predominante.
- El grupo que piensa que es un mal momento para invertir aumentó en relación con la encuesta anterior y es la preponderante en la presente encuesta.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO
- Distribución porcentual de respuestas -

	Encuesta	
	Septiembre	Octubre
Clima de los negocios en los próximos seis meses ^{1/}		
Mejorará	15	22
Permanecerá igual	36	59
Empeorará	48	19
Actualmente la economía está mejor que hace un año ^{2/}		
Sí	9	6
No	91	94
Coyuntura actual para realizar inversiones ^{3/}		
Buen momento	6	9
Mal momento	48	34
No está seguro	45	56
^{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.		

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 el período enero-octubre 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, inversión extranjera directa en México, turismo, remesas, migración, pobreza alimentaria, 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, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Japón, China y América Latina.

Actividad económica

- Durante el tercer trimestre de 2016, sin ajuste estacional, la Estimación Oportuna del PIB trimestral por actividad de México registró un crecimiento de 2.0% con respecto al mismo período de 2015. El aumento del producto se debió al incremento del PIB de las Actividades Primarias (4.9%) y de las Actividades Terciarias (3.3%); en tanto que las Actividades Secundarias registraron una caída de 1.0 por ciento.
- En el lapso enero-septiembre de 2016, la Actividad Industrial no varió en términos reales con relación a igual período de 2015, ya que el crecimiento registrado en tres de sus sectores se vio neutralizado por la caída de cuarto sector restante. Así, la Construcción aumentó en 1.5%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 3.4% y las Industrias manufactureras se elevaron 1.1% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 5.3 por ciento.
- En agosto de 2016, el Indicador Coincidente se localizó en su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.0 puntos y una variación de 0.01 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, la cifra del Indicador Adelantado para septiembre de 2016, indica que éste se situó por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.4 puntos y un incremento de 0.08 puntos con respecto al pasado mes de agosto.

Finanzas Públicas

Ingresos Presupuestarios

- Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-septiembre de 2016 se ubicaron en 3 billones 497 mil 604.9 millones de pesos, monto superior en 12.3% en términos reales respecto a igual período de 2015 y mayores en 0.8% si se excluye en ambos años el entero del remanente de operación del Banxico y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex.

Gasto Presupuestario

- Entre enero y septiembre de 2016, el gasto neto pagado se ubicó en 3 billones 458 mil 209 millones de pesos, cifra mayor en 3.8% en términos reales respecto al mismo período de 2015. Por su parte, el gasto programable aumentó 3.2% en términos reales en el mismo lapso.

Deuda del Sector Público

- 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 591 mil 947.4 millones de pesos al cierre de septiembre, mientras que el saldo registrado al cierre de 2015 fue de 5 billones 379 mil 857.1 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público representó 29.2%, esto es 0.7 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2015.
- El saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal, por su parte, se situó en 180 mil 670.9 millones de dólares, mientras que el registrado al cierre

de 2015 fue de 161 mil 609.5 millones de dólares. Como porcentaje del PIB este saldo representó 18.4%, esto es 3.7 pp por arriba de lo observado en diciembre de 2015.

- Finalmente, el Saldo Histórico de los RFSP, la medida más amplia de deuda pública, ascendió a 9 billones 210 mil 804.19 millones 210 mil 804.1 millones de pesos, mientras que el observado al cierre de 2015 ascendió 8 billones 633.5 mil millones de pesos. Como porcentaje del PIB, significó 48.0%. El componente interno del SHRFSP se ubicó en 5 billones 781 mil 557.3 millones de pesos, mientras que el externo fue de 3 billones 429 mil 246.8 millones de pesos.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en octubre de 2016, reportó un incremento de 0.41% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello la inflación en el período enero-octubre fue de 2.09%. Así, la inflación interanual, esto es, de octubre de 2015 a octubre de 2016, fue de 3.06 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de octubre de 2016, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 56 millones 820 mil 895. El rendimiento del sistema durante el período 1997-2016 (octubre) fue de 11.75% nominal anual promedio y 5.83% real anual promedio.

Tasas de interés

- Durante las dos primeras subastas de noviembre de 2016, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 5.19%, porcentaje mayor en 49 centésimas de punto porcentual respecto a octubre pasado (4.70%) y mayor en 2.05 puntos porcentuales con relación a diciembre anterior (3.14%); y superior en 2.17 puntos con relación a la tasa de rédito observada en noviembre de 2015 (3.02%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las dos primeras subastas de noviembre fue de 5.52%, cifra mayor en 66 centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (4.86%), superior en 2.23 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (3.29%) y 2.3 puntos porcentuales más si se le compara con noviembre de 2015 (3.22%).

Mercado bursátil

- Al cierre del 17 de noviembre de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzó 44 mil 919.69 unidades, lo que representó una ganancia nominal acumulada en el año de 4.52% con relación al cierre de diciembre de 2015 (42 mil 977.50 unidades).

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-septiembre de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 33.76 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 27.51% con relación al mismo período de 2015 (46.57 d/b).
- Cabe destacar que en septiembre de 2016, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 37.91 d/b, cifra 0.71% menor con

respecto al mes inmediato anterior, 32.18% superior con relación a diciembre pasado (28.68 d/b) y 0.05% menor si se le compara con el noveno mes de 2015.

- Durante los nueve primeros meses de 2016, se obtuvieron ingresos por 10 mil 929 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 26.60% respecto al mismo período enero-septiembre de 2015 (14 mil 890 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 8 mil 193 millones de dólares (74.97%), del tipo Olmeca se obtuvieron un mil 218 millones de dólares (11.14%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de un mil 518 millones de dólares (13.89%).
- 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 1° al 17 de noviembre de 2016, fue de 37.08 d/b, cotización 10.15% menor a la registrada en octubre pasado (41.27 d/b) y superior en 29.29% respecto a diciembre pasado (28.68 d/b) y mayor en 4.66% si se le compara con el promedio de noviembre de 2015 (35.43 d/b)..

Remesas familiares

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-septiembre de 2016, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 20 mil 46.28 millones de dólares, monto 7.66% superior al reportado en el mismo período de 2015 (18 mil 620.04 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período enero-septiembre de 2016 se registraron ingresos turísticos por 14 mil 474 millones 372.17 mil dólares, monto que significó un aumento de 9.61% con respecto al mismo lapso de 2015. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 7 mil 453 millones 276 mil 190 dólares, lo que representó un aumento de 1.37%. Con ello, durante el período enero-septiembre de 2016, la balanza turística de México reportó un saldo de 7 mil 21 millones 95 mil 980 dólares, cantidad 19.98% superior con respecto al mismo lapso del año anterior.

Tipo de cambio

- La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, en el lapso del 1 al 17 de noviembre de 2016, registró un promedio de 19.8090 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 4.84% con relación a octubre pasado (18.8940 pesos por dólar), una depreciación de 16.01% respecto a diciembre pasado (17.0750 pesos por dólar), y una de 19.07% si se le compara con el promedio de noviembre de 2015 (16.6367 pesos por dólar).

Reservas Internacionales

- El Banco de México informó que, al 11 de noviembre de 2016, la reserva internacional fue de 174 mil 498 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.33% con respecto a octubre pasado y una reducción de 1.27% con relación al cierre de 2015 (176 mil 735 millones de dólares).

Comercio exterior

- Al cierre de septiembre de 2016, la balanza comercial del país fue deficitaria en 12 mil 464 millones de dólares, monto que significó un incremento de 15.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (10 mil 824.5 millones de dólares).

Empleo

- Conforme a las cifras publicadas por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), en octubre de 2016 ascendió a 18 millones 797 mil 954, el total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, tanto permanentes como eventuales, la cifra más alta en la historia estadística de este segmento del mercado laboral. En los diez meses transcurridos de 2016, esta población incorporó el mayor número de trabajadores asegurados de los últimos dieciocho años para un mismo período, al reportar 913 mil 921 trabajadores más, lo que representó un crecimiento de 5.1%. En relación con octubre del año anterior también se observa un aumento relevante de los asegurados de 4.1%, es decir, de 742 mil 486 trabajadores.
- Los resultados publicados por el INEGI sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que éste se incrementó 0.8% en el octavo mes de este año respecto al mes que le precede, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros se elevó 0.9% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) 1.5% a tasa mensual.

- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, personal ocupado en la industria de la construcción mostró un avance de 1.1% en el octavo mes de 2016 frente al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal dependiente o contratado directamente por la empresa aumentó 1.3% (el número de obreros fue mayor en 1.6%, el de los empleados retrocedió 0.5% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— creció 0.4%) y el personal no dependiente de la razón social registró un alza de 0.2% a tasa mensual durante el mes de referencia.
- Con base en la serie estadística de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 32 entidades federativas del país, en agosto de 2016, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos con ventas tanto al por mayor como al por menor, en 7.5 y 2.2%, respectivamente.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), publicados por el INEGI el pasado 25 de octubre de 2016, muestran que al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros descendieron 0.5% en términos reales, en tanto que los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios crecieron 4.1% y la masa de las Remuneraciones Totales avanzó 0.9% en agosto de 2016 respecto al mes inmediato anterior. Por su parte, el Índice de Personal Ocupado no registró variación.
- El INEGI, a partir de los resultados preliminares de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), dio a conocer, a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.9% de la Población Económicamente Activa

(PEA) en septiembre de este año, tasa mayor a la de 3.7% registrada en el mes previo, con cifras ajustadas por estacionalidad.

En particular, al considerar solamente el conjunto de las 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5% de la PEA en el mes de septiembre, dato superior al del mes inmediato anterior (4.7%), con cifras ajustadas por estacionalidad.

- Conforme a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), durante el tercer trimestre de este año la población desocupada en el país se situó en 2.2 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 4% de la PEA, porcentaje menor al 4.6% de igual trimestre de 2015. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo, es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 4.9%; las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes alcanzó 4.1%; en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil fue de 3.3%, y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 2.4 por ciento.
- Según cifras desestacionalizadas, en el trimestre en cuestión la tasa de desempleo (TD) a nivel nacional registró una caída respecto a la del trimestre inmediato anterior (3.8 vs 3.9%). La desocupación en los hombres registró un descenso de 0.2 puntos porcentuales y en las mujeres se redujo en 0.1 puntos porcentuales frente a la del trimestre precedente.

Salarios Mínimos

- En el transcurso de los diez primeros meses de 2016, el poder adquisitivo del salario mínimo general registró un aumento de 2.1%, toda vez que la inflación

—medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (INPC General)— reportada para el mismo período (2.09%) fue inferior al incremento nominal de 4.2% que otorgó el Consejo de Representantes a los salarios mínimos el pasado mes de diciembre de 2015.

- Por otra parte, si se considera la inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que ascendió a 1.64%, se puede observar que el salario mínimo real creció en 2.5 por ciento.
- En los 47 meses de la presente administración —del 1° de diciembre de 2012 al 31 de octubre de 2016—, el salario mínimo general promedio acumuló una recuperación del poder adquisitivo de 6.7%, la más alta para un período similar en las últimas siete administraciones, es decir, en los últimos 40 años (las cifras están deflactadas con el INPC General).

Condiciones de vida y de trabajo y presupuesto indispensable de trabajadores asalariados de salario mínimo

Con base en el estudio “Condiciones de Vida y de Trabajo de las Familias de Trabajadores Asalariados que perciben un Salario Mínimo y Presupuesto para Satisfacer sus Necesidades”, elaborado por la STPS, se presentan las principales características sociodemográficas de los trabajadores asalariados de salario mínimo.

El objetivo del estudio es analizar sus condiciones laborales y de vivienda, así como la distribución del gasto del hogar al cual pertenece dicho segmento de trabajadores. Para tal propósito se utilizan los datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2014 (ENIGH) y de su Módulo de Condiciones Socioeconómicas (MCS).

El universo de estudio está circunscrito a trabajadores asalariados en su trabajo principal, de 15 y más años de edad, que laboran más de 35 horas semanales, y que reciben ingresos por sueldos, salario o jornal, de acuerdo al MCS-ENIGH.

Se define un intervalo cercano al valor puntual de un salario mínimo para obtener resultados representativos de los trabajadores asalariados de salario mínimo (TASM) a partir de la información disponible en el MCS-ENIGH, ya que esta fuente no reporta una concentración suficiente de trabajadores en ese punto preciso. Tomando en cuenta trabajos metodológicos previos de CONASAMI, se decidió utilizar un rango de 0.90 a 1.22 veces el salario mínimo.

El universo de trabajadores asalariados de salario mínimo (TASM) se agrupa en cuatro diferentes subgrupos:

- Trabajadores formales, cuyo ingreso representa el 50% o más del ingreso total del hogar.
- Trabajadores formales que aportan menos del 50% del ingreso.
- Trabajadores informales, cuyo ingreso representa el 50% o más del ingreso total del hogar.
- Trabajadores informales que aportan menos del 50% del ingreso.

El acceso a la seguridad social es lo que distingue a un trabajador formal de uno informal.

- El total de trabajadores asalariados de salario mínimo (TASM) es de 2 millones 295 mil 744. De éstos, la mayoría se caracteriza por ser informales que contribuyen con menos del 50% al ingreso del hogar (1 millón 319 mil

122); en contraste la menor cantidad fue la de formales aportando más del 50% al ingreso del hogar (53 mil 612).

Universo de estudio						
	Formales	%	Informales	%	Total	%
Contribuye menos de 50% al ingreso del hogar	618,560	92.0	1,319,122	81.2	1,937,682	84.4
Contribuye más de 50% al ingreso del hogar	53,612	8.0	304,450	18.8	358,062	15.6
Total	672,172	100.0	1,623,572	100.0	2,295,744	100.0

FUENTE: STPS con base en el MCS de la ENIGH 2014.

- La distribución geográfica de los trabajadores asalariados de salario mínimo indica que éstos se concentran en las zonas urbanas (un millón 711 mil 825) y dentro de dicha área destacan los trabajadores informales (un millón 110 mil 314).

Trabajadores asalariados de salario mínimo (TASM) por tamaño de localidad			
	Formal	Informal	Total
Urbano	601,511	1,110,314	1,711,825
Rural*	70,661	513,258	583,919
Total	672,172	1,623,572	2,295,744

* Localidades con menos de 2,500 habitantes.

FUENTE: STPS con base en el MCS de la ENIGH 2014.

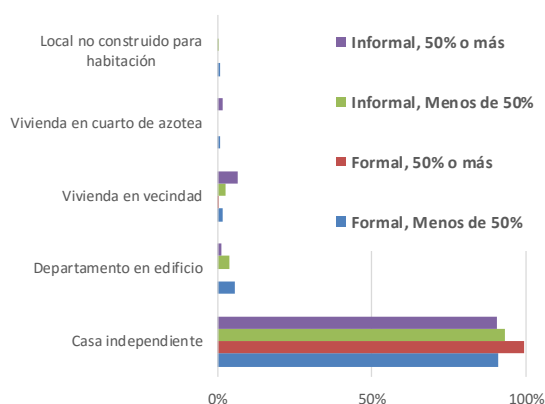
Respecto a las Condiciones de Vida y Presupuesto Indispensable para Satisfacer las Necesidades de los trabajadores asalariados de salario mínimo (TASM), se utilizó como fuente estadística la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2014.

En este sentido la unidad de medida fueron los hogares donde habita al menos un TASM, arrojando un total de 2 millones 211 681 con al menos un trabajador que labora más de 35 horas semanales.

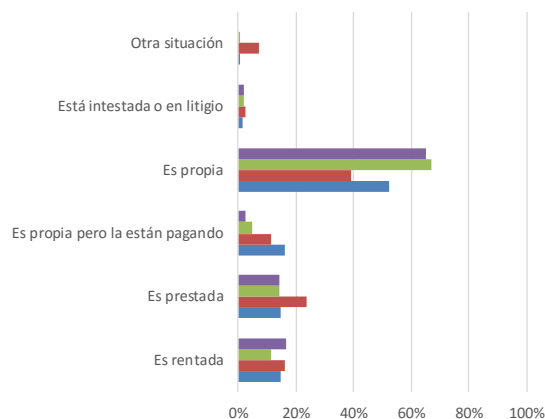
El cálculo del número de viviendas se equiparó al número de hogares, en tanto que el cálculo del presupuesto del hogar se hizo mensual mediante la división simple del acumulado trimestral que arroja la ENIGH 2014, dividido entre tres.

- Independientemente de la condición de empleo formal y de su contribución al ingreso del hogar, casi la totalidad de los hogares con un trabajador de salario mínimo habitan en casas independientes (92%), cuentan con energía eléctrica (99%), drenaje (94%) y piso firme (97%).

Gráfica 8. Tipo de Vivienda



Gráfica 9. Tenencia de la Vivienda



FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

- Para cualquier TASM el principal rubro de gasto lo constituyen los alimentos. Sin embargo, el segundo lugar varía. Entre los trabajadores formales que aportan más del 50% lo ocupa los cuidados personales y para los que aportan menos del 50% lo es el último recibo de pago (luz, agua, gas). Mientras que entre los trabajadores informales, el segundo sitio lo ocupa las comunicaciones y el gasto en vehículos, si aportan menos del 50% del ingreso del hogar o los gastos relacionados con la vivienda si contribuyen con menos del 50% del ingreso.

Gasto promedio mensual en los hogares con al menos un TASM por rubro de gasto respecto al ingreso total del hogar					
Tipo de gasto	TOTAL	FORMALES		INFORMALES	
		Menos de 50%	50% o más	Menos de 50%	50% o más
Alimentos	2,685.8	2,936.7	2,070.9	2,802.2	1,803.7
Comunicaciones y servicios para vehículos	443.7	612.5	109.9	450.6	151.3
Último recibo pagado	418.6	643.4	249.2	382.4	177.8
Cuidados personales	389.7	441.6	274.1	407.9	230.9
Vivienda y servicios de conservación	380.5	477.3	227.2	376.3	241.9
Prendas de vestir, calzado y accesorios	341.1	402.8	156.1	357.9	183.2
Limpieza y cuidados de la casa	257.8	293.0	168.4	263.2	182.8
Otros gastos	821.7	889.0	202.3	935.5	305.8
TOTAL	5,792.0	6,758.0	3,467.8	6,033.4	3,303.4

FUENTE: STPS con base en la ENIGH 2014.

Conclusiones

Primero, los hogares en que hay al menos un TASM en su mayoría no dependen principalmente de esta fuente de ingresos, ya que 84% de ellos contribuyen con menos del 50% de los ingresos totales del hogar. En estos hogares los ingresos se integran por diversos perceptores y por otras fuentes de ingreso no laborales como transferencias, tal y como lo señala el estudio de CONEVAL (2016).

Segundo, se detecta una diferencia en las condiciones de vida de los hogares que cuentan con un perceptor de salario mínimo que contribuye con menos de la

mitad del ingreso total del hogar y uno que contribuye con más de la mitad. Los primeros cuentan con mejores condiciones de vida que se reflejan en mayores niveles de consumo, mejores condiciones de la vivienda y de activos de la vivienda.

Tercero, los resultados ponen de manifiesto la importancia de la formalidad en el empleo. Los asalariados en un rango de ingresos de salario mínimo son principalmente informales (71%). También se observa una diferencia en las condiciones de vida y de trabajo de los TASM por condición de formalidad en el empleo. En promedio, los TASM formales tienen mejores condiciones de trabajo pues cuentan con contratos por escrito y se emplean en ocupaciones que tienen mejores perspectivas de crecimiento como operadores en el sector manufactura y servicios administrativos. De igual manera, los TASM formales tienen mayores niveles de consumo y mejores condiciones de la vivienda.

Salarios

- En septiembre de 2016, los trabajadores asegurados en el IMSS percibieron en promedio un salario de 316.57 pesos diarios (9 mil 623.63 pesos mensuales), cantidad que, en términos nominales, experimentó un descenso con respecto al mes anterior, por segundo mes consecutivo; en cambio, superó en 3.7% a la reportada un año antes.

La evolución real interanual de este salario permite observar un incremento de 0.7%. De igual forma, en los nueve primeros meses del presente año mostró un crecimiento acumulado de 1.7 por ciento.

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), señala que en el período comprendido de enero a octubre de 2016, la DGIET reportó que se habían efectuado 7 mil 26 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas participaron 2 millones 97 mil 934 trabajadores, quienes en promedio negociaron incrementos directos al salario de 4.0 por ciento.

En particular, durante octubre de 2016 se llevaron a cabo 439 negociaciones en las que los 559 mil 247 trabajadores implicados obtuvieron aumentos directos a los salarios de sus tabuladores de 3.4 por ciento.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

- La información más reciente proporcionada por la DGIET permite observar que entre enero y agosto del año en curso se realizaron en total 25 mil 720 revisiones contractuales y salariales en empresas de jurisdicción local; a través de ellas, 919 mil 378 trabajadores implicados obtuvieron, en promedio, un incremento directo al salario de 4.4%. Cabe señalar que el número de negociaciones disminuyó en 1 mil 402 revisiones con respecto a lo reportado en el mismo período de 2015; por su parte, los trabajadores crecieron su número en 37 mil 209 personas.
- Para agosto, en particular, se registraron 2 mil 741 negociaciones, las cuales involucraron a 80 mil 4 trabajadores, cifra menor en 14 mil 391 personas a la del mismo mes de 2015. El incremento salarial promedio en agosto de

2016 fue de 4.4 por ciento.

Huelgas

- En materia de huelgas estalladas, la DGIET informó que después de 36 meses sin este tipo de eventos, en octubre de 2016 se registraron dos huelgas en el ámbito federal, mismas que involucraron a 290 trabajadores.

La causa que originó estos eventos fue la revisión de contrato colectivo; el sector de actividad económica afectado fue el de industrias manufactureras, específicamente en la rama de industrias metálicas y en la de fabricación de productos metálicos. Geográficamente, ambas huelgas se ubicaron en el estado de Tamaulipas. Estos eventos fueron apoyados por Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo.

Evolución de los precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en octubre de 2016, registró una variación de 0.61%, cifra superior en 0.10 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.51%). Los conceptos que sobresalen por mostrar las alzas más importantes en sus precios fueron: electricidad (20.34%), nopales (17.41%), uva (17.21%) y ejotes (14.68%). En oposición, los conceptos que mostraron las bajas más notables fueron: naranja (-24.82%), tomate verde (-13.09%), limón (-12.91%) y guayaba (-6.62%).
- La variación acumulada del INPC, al mes de octubre 2016, fue de 2.09%, es decir, 0.93 puntos porcentuales por arriba del nivel observado en el lapso similar de 2015 (1.16%).
- La variación interanual del INPC, en octubre de 2016, se ubicó en 3.06%,

superior en 0.58 puntos porcentuales en relación con la de octubre de 2015 (2.48%).

- En octubre de 2016, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó un nivel de 1.26%, con lo que acumuló, de enero a octubre de 2016, una variación de 0.72%, superior en 0.79 puntos porcentuales con respecto a la del mismo ciclo de 2015 (-0.07%).

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos³ de Ingreso

- En octubre de 2016, los Índices de los Estratos I y II se ubicaron por arriba del INPC (0.61%), en 0.11 y 0.02 puntos porcentuales, en ese orden, mientras que el Índice del Estrato III se ubicó por debajo del mismo en 0.03. No obstante, el Índice del Estrato IV (0.61%) igualó a la variación presentada por el Índice General.
- De enero a octubre de 2016, los Estratos I, II y III se ubicaron por debajo de la inflación general (2.09%) en 0.45, 0.25 y 0.10 puntos porcentuales, en ese orden. Mientras que el Índice del Estrato IV se situó por encima en 0.10 puntos, al ubicarse en 2.19 por ciento.
- En lo correspondiente a la variación interanual, los Índices de los Estratos I, II y IV se ubicaron por encima de la inflación general (3.06%), en 0.01, 0.01 y 0.02 puntos porcentuales, en cada caso. Por su parte, el Estrato III (3.03%) se situó por debajo del nivel registrado por el INPC en 0.03 puntos porcentuales.
- De enero a octubre de 2016, el índice de precios del Estrato I del INPC

³ Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

registró una variación de 1.64%, cantidad menor en 0.45 puntos porcentuales a la del Índice General (2.09%) y superior en 0.92 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (0.72%) en igual período. Lo anterior significa que para el consumidor en general el impacto en el nivel de precios fue mayor, respecto al que significó para las familias que perciben hasta un salario mínimo.

- De septiembre 2015 a septiembre 2016, el Estrato I del INPC registró una variación de 3.07%, nivel mayor en 0.01 punto porcentual en contraste con la del Índice General (3.06%), y superior en 1.26 puntos a la del Índice de la Canasta Básica (1.81%) durante el mismo lapso.

Evolución de los precios por ciudad

- De enero a octubre de 2016, 41 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones acumuladas superiores a las registradas en 2015; se distinguieron Matamoros, Tamaulipas; Ciudad Juárez, Chihuahua y Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza por haber alcanzado los incrementos más notables de sus precios, en términos de puntos porcentuales.
- En sentido opuesto, Ciudad Jiménez, Chihuahua; Iguala, Guerrero; y Durango, Durango fueron las ciudades con las mayores bajas de precios, en puntos porcentuales con -0.85, -0.42 y -0.27, respectivamente.

Inflación subyacente

- La inflación subyacente en octubre de 2016 registró una variación de 0.28%, nivel menor en 0.33 puntos porcentuales a la observada por el INPC en ese mismo mes (0.61%). En el ciclo interanual, que va de de octubre de 2015 a

octubre de 2016, la inflación subyacente fue de 3.10%, superior en 0.04 puntos porcentuales a la inflación general (3.06%) para el mismo período.

- Por otra parte, el elemento no subyacente mostró una variación interanual de 2.95%, superior en 0.43 puntos porcentuales al registrado un año antes (2.52%). Al interior sobresale el incremento de 10.76% en frutas y verduras.

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

- En el intervalo de octubre de 2015 a octubre de 2016, la variación del INPC en México fue de 3.06%; 1.42 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.64%) y superior en 1.57 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.49%).

Índice Nacional de Precios Productor

- El Índice Nacional de Precios Productor (INPP), en octubre de 2016, registró una variación de 0.17%, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios; superior en 0.02 puntos porcentuales en contraste con la de octubre de 2015 (0.15%).
- De octubre de 2015 a octubre de 2016, la variación del INPP, sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios fue de 8.15%, mayor en 1.77 puntos porcentuales si se le compara con la mostrada en 2015 (6.38%) para un período equivalente.
- De enero a octubre de 2016, el INPP acumuló una variación de 7.31%, cantidad mayor en 2.83 puntos porcentuales a la de igual lapso de 2015, cuando fue de 4.48 por ciento.

Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) publicó, el 10 de noviembre de 2016, información respecto a la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a octubre de 2016, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 11.4%, nivel menor en 1.8 puntos porcentuales respecto al observado en el mismo mes de 2015 (13.2%).

- A octubre de 2016, el crecimiento mensual por línea de mercancía a tiendas totales fue: supermercado (abarrotes y perecederos) 11.3%, ropa y calzado 11.6%, y mercancías generales 11.5%. Por tipo de tienda, las ventas en autoservicios crecieron 11.1% (5 mil 733 tiendas) y en tiendas especializadas 11.6% (41 mil 349 tiendas); mientras que las tiendas departamentales presentaron una variación de 12.0% (2 mil 177 tiendas).

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

- En octubre de 2016, el monto monetario mensual que necesitaba una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL (línea de bienestar mínimo) fue de 963.17 pesos en las zonas rurales, y de un mil 346.46 pesos en las ciudades.
- En octubre de 2016, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 757.50 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 3.54%; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 717.81 pesos, equivalentes a 2.96%, cantidad menor en 0.10 puntos porcentuales comparada con la presentada por el Índice General de 3.06 por ciento.

Canasta Básica Alimentaria

- De octubre de 2015 a octubre de 2016, la inflación anual de la Canasta Básica Alimentaria Rural presentó un aumento de 4.66%. Lo anterior, como resultado del incremento en los precios de los siguientes productos: frijol (32.62%), azúcar (32.16%), jitomate (28.88%) y manzana y perón (27.55%).
- En octubre de 2016 se registró un crecimiento anual en la canasta básica alimentaria urbana de 3.97%, el cual se explicó, al igual que en la canasta básica alimentaria rural, por el incremento en los precios de: frijol, azúcar, jitomate y manzana y perón.

Canasta Básica No Alimentaria

- De octubre de 2015 a octubre de 2016, el precio de los grupos de la canasta básica no alimentaria rural se ubicó en 2.21%. Este comportamiento se debió, en buena medida, al aumento en los precios de cuidado de la salud (4.51%); otros gastos (4.27%); y educación, cultura y recreación (4.26%). Por el contrario, comunicaciones y servicios para vehículos (-10.77%); artículos de esparcimiento (-5.39%); y vivienda y servicios de conservación (-2.32%) presentaron las únicas variaciones negativas en sus precios en el período.
- La inflación anual de la canasta básica no alimentaria urbana se ubicó en 2.96%, de octubre de 2015 a octubre de 2016, como resultado del desempeño de los precios de otros gastos (4.46%); cuidado de la salud (4.38%); y educación, cultura y recreación (4.09%). En sentido inverso, las únicas variaciones negativas en el nivel de precios se registraron en comunicaciones y servicios para vehículos (-9.07%); artículos de esparcimiento (-4.98%); y vivienda y servicios de conservación (-1.93%).