

INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

30 DE 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, continua el problema de un crecimiento mundial que es demasiado bajo por demasiado tiempo en beneficio de demasiados pocos.

En sus “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 se verá impulsada por las economías de mercados emergentes y en desarrollo: a medida que la situación en las economías bajo presión empieza 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, el voto inesperado a favor del *Brexit* el 23 de junio deja incierta la futura configuración de las relaciones comerciales y financieras del Reino Unido con los 27 países miembros de la Unión Europea (UE), y despierta incertidumbres políticas y económicas que podrían reducir la investigación y la contratación en toda Europa. Además, 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 a los 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 y en tasas de interés de referencia que se aproximan al límite inferior efectivo, por lo que 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, junta a una mayor desigualdad del ingreso e inquietudes acerca del impacto de la inmigración, contribuyen a tensiones políticas que bloquean reformas económicas constructivas y amenazan a la integración comercial.

Estas tensiones se intensificarán a medida que los gobiernos enfrenten dificultades cada vez mayores para cumplir compromisos asumidos en 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 donde el ingreso per cápita se ha estancado.

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. La reciente debilidad es producto de la moderación de la actividad de las economías avanzadas.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Los indicadores sugieren que el crecimiento del 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 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 25 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 que en el segundo, y la valoración de la cartera de pedidos exteriores de este sector se mantuvo contenida en el tercer trimestre, 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

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.

CHINA

La economía china continúa expandiéndose a un ritmo vigoroso. Los datos más recientes confirman un crecimiento estable del PIB, el 6.7% en 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, gracias a la 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 está registrando los impactos de la elección de Donald Trump como próximo presidente de los Estados Unidos de Norteamérica, ya que uno de sus bonos públicos que vence en 2026 alcanzó un rendimiento de 5.25%, su mayor nivel desde junio de 2016, y el real, bajó 5.3% contra el dólar el 13 de noviembre pasado, su mayor caída en cinco años.

Rusia sigue enfrentado a condiciones macroeconómicas complicadas, pero sus perspectivas muestran cierta mejora. La empatía de Donald Trump con Vladimir Putin abre un horizonte que puede favorecer la recuperación económica de ese país 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.



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



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 de las tasas de interés de las economías avanzadas, otros factores están lastrando la actividad: i) la desaceleración de China; cuyos efectos de contagio se ven ampliados por una menor dependencia de la inversión centrada en la importación; ii) la adaptación de los exportadores de materias primas a la caída de los ingresos; iii) los efectos de contagio causados por la debilidad de la demanda de las economías avanzadas; y iv) los conflictos internos y las tensiones geopolíticas que enfrentan 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 pone 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, 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 2015. 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 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%. 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 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 Kazajstán 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 Kazajstán, a 0.8%. Se prevé que el crecimiento aumente gradualmente en estos países, respaldado en Kazajstán 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^{2/}
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.

^{2/} Nota de la CONASAMI. El FMI ajustó a la baja el crecimiento del PIB de México para 2017 a 2.2%, según el documento "Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2016" de fecha 22 de noviembre de 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. Así, se presentó una mejoría en la demanda externa, a la vez que el consumo privado elevó 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 México 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, fenómenos que se han revertido recientemente, pero están sujetos a la incertidumbre existente en el entorno internacional.

En este contexto, el Banco de México ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento de la economía mexicana para dejarlo en un rango de 1.8 a 2.3% en 2016 (rango previo de 1.7 y 2.5%) y de 1.5 a 2.5% para 2017 (rango previo de 2.0 y 3.0%).

PRODUCTO INTERNO BRUTO

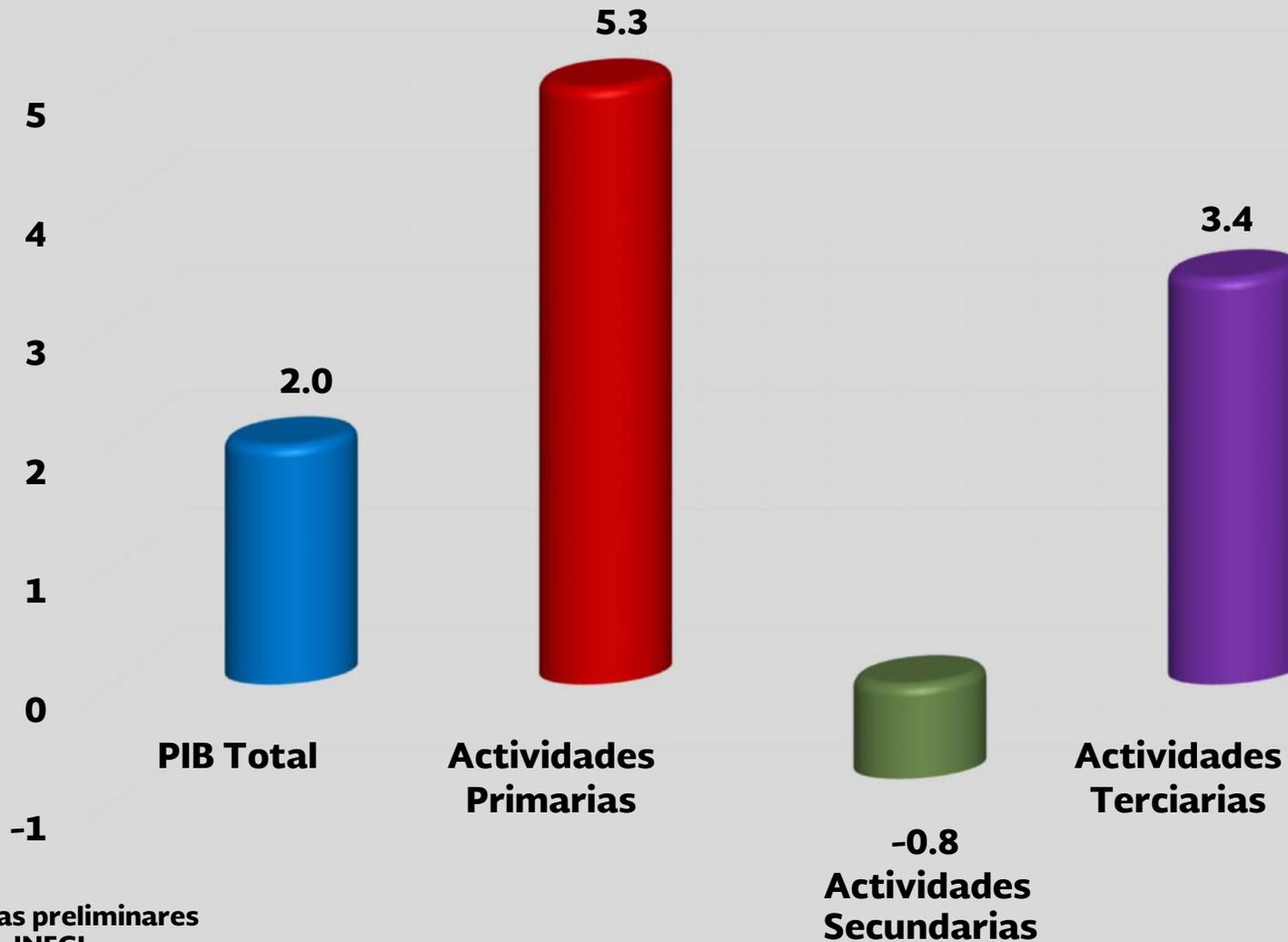
Con datos desestacionalizados, la Estimación Oportuna del PIB Trimestral registró un incremento de 1.0% durante el tercer trimestre de 2016, con relación al trimestre inmediato anterior.

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

El aumento del PIB se debió al alza de las Actividades Primarias (4.9%) y de las Actividades Terciarias (3.3%); y la caída del 1% en las Actividades Secundarias.

ESTIMACIÓN OPORTUNA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AL TERCER TRIMESTRE DE 2016^{p/}

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





COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)

Con 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 se elevaron 4.6%; las Actividades Terciarias 3.2%, en tanto que las Actividades Secundarias cayeron 1.3 por ciento.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, SEPTIEMBRE DE 2016 ^{p/} - Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -



^{p/} Cifras preliminares

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

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.

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



* Por ductos al consumidor final
P/ Cifras preliminares

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 periodo del año anterior -



* Por ductos al consumidor final
^{p/} Cifras preliminares

DEMANDA INTERNA

CONSUMO

En el período enero-septiembre del presente año, el crecimiento que reportó el consumo interno se explica principalmente por:

- **La generación de empleos formales. Al mes de septiembre de 2016, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 18 millones 797 mil 954 personas, lo que representa la cifra más alta en la historia estadística de este segmento del mercado laboral. Esta cantidad superó a la de un año antes en 742 mil 486 trabajadores asegurados (4.1%).**

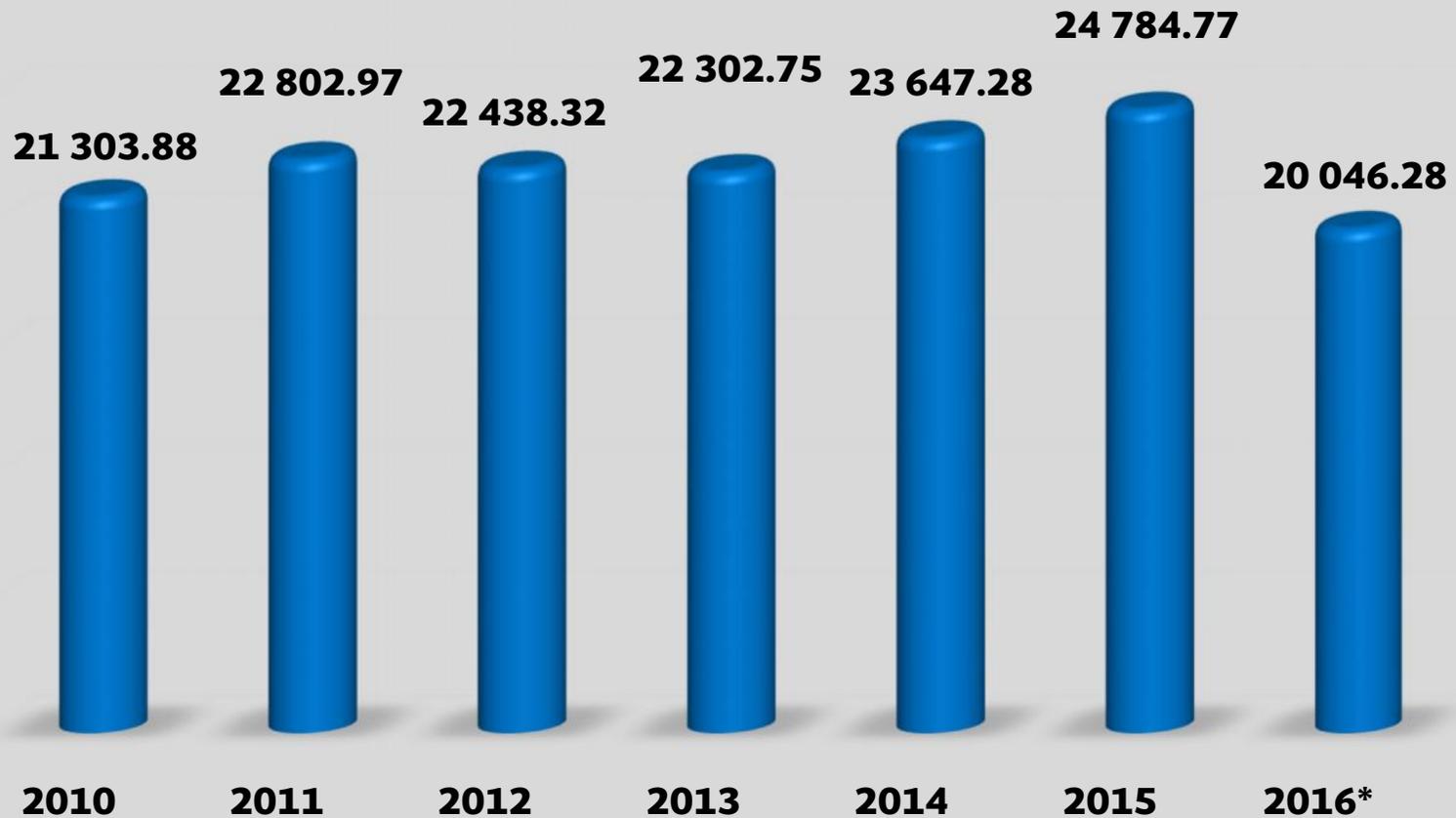
- **La reducción en la tasa de desocupación a nivel nacional. La tasa de desocupación (TD), con cifras originales, fue de 4.1% de la Población Económicamente Activa (PEA) en septiembre de 2016, proporción menor a la registrada en el mismo mes de 2015, cuando se ubicó en 4.5 por ciento.**

- **Bajos niveles de inflación. Durante el lapso enero-octubre del presente año, la inflación general anual se situó, en promedio, en niveles por debajo de 3%, ya que al cierre del décimo mes del año fue 3.06%, a tasa anual, que se compara con el 2.48% del mismo mes de 2015.**

- **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 al cierre de septiembre del presente año, monto 7.66% superior al reportado en el mismo lapso de 2015.**

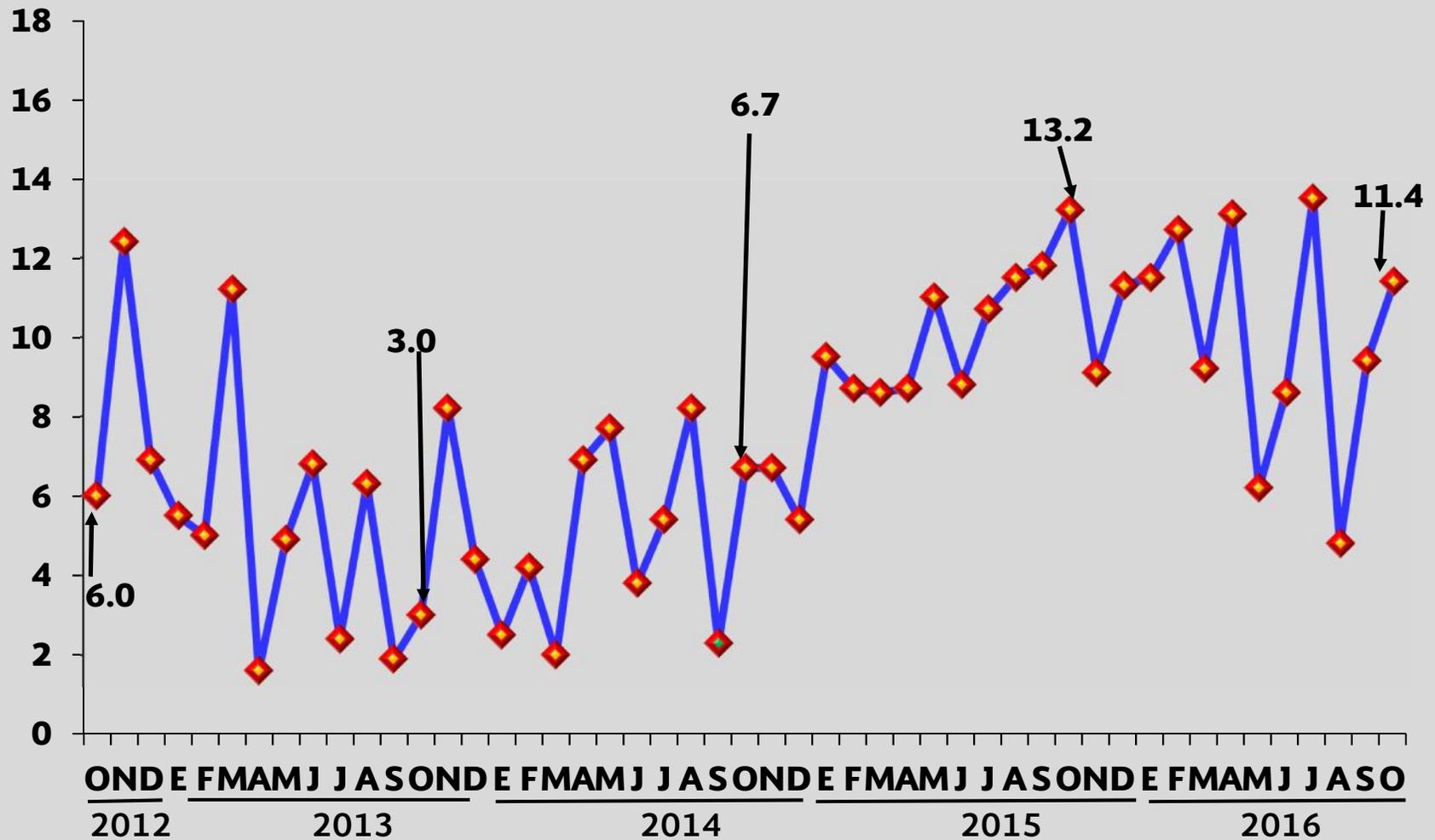
REMESAS DE TRABAJADORES - Transferencias netas del exterior, millones de dólares -



* Enero-septiembre

El desempeño de estos indicadores ha permitido una evolución favorable en el consumo interno. Al respecto destaca el regreso en el crecimiento a dos dígitos de la tasa nominal de las ventas en las tiendas departamentales (asociadas a la ANTAD) al cierre de septiembre de 2016, al registrar un aumento de 11.4%, a unidades totales, respecto a igual mes del año anterior.

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



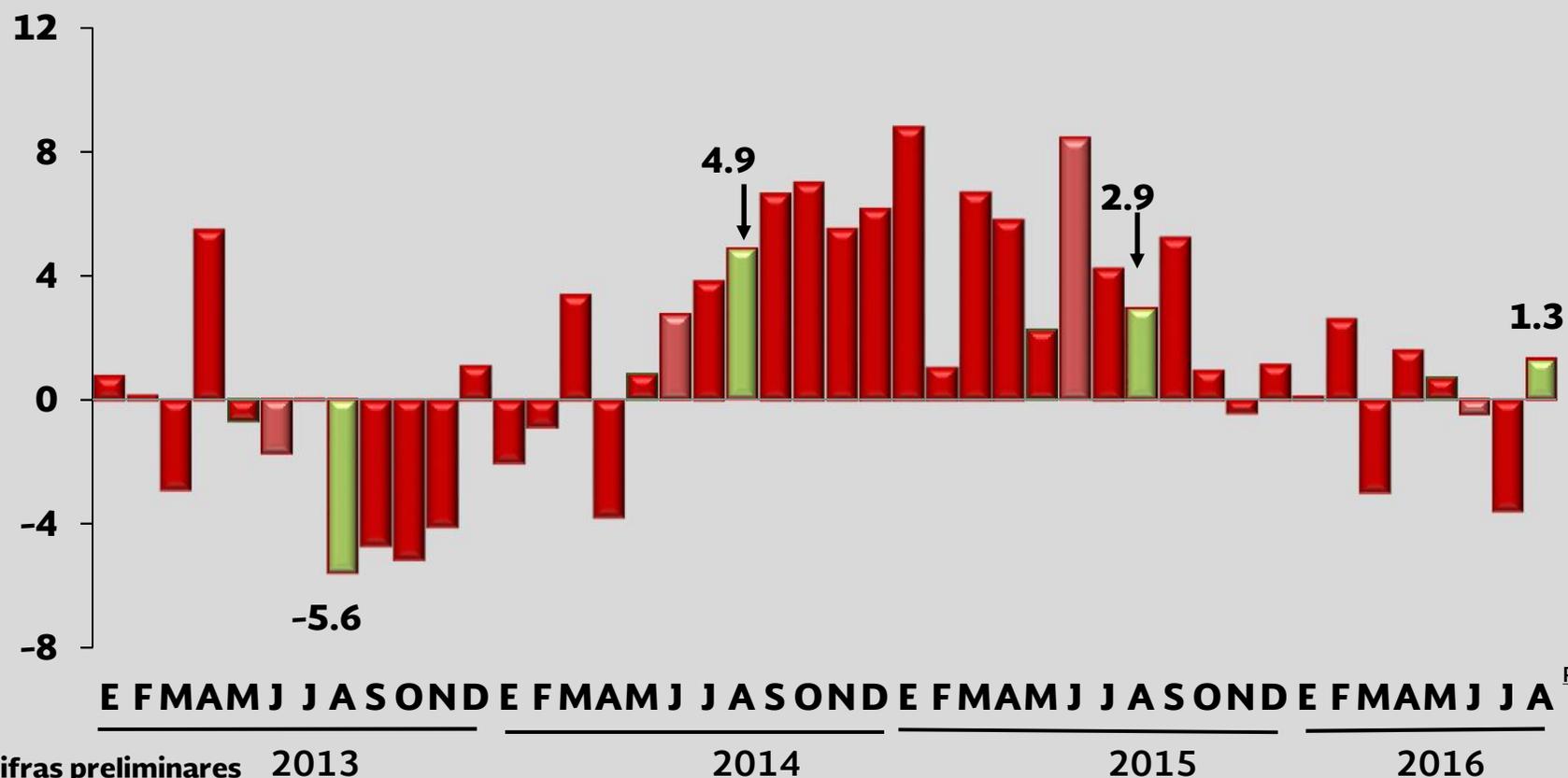
La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de octubre de 2016 sobre las ventas del sector automotriz, destacando que en dicho mes se vendieron 137 mil 383 vehículos ligeros, cifra récord para un mes de octubre y 14.6% superior a igual mes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

INVERSIÓN FIJA BRUTA

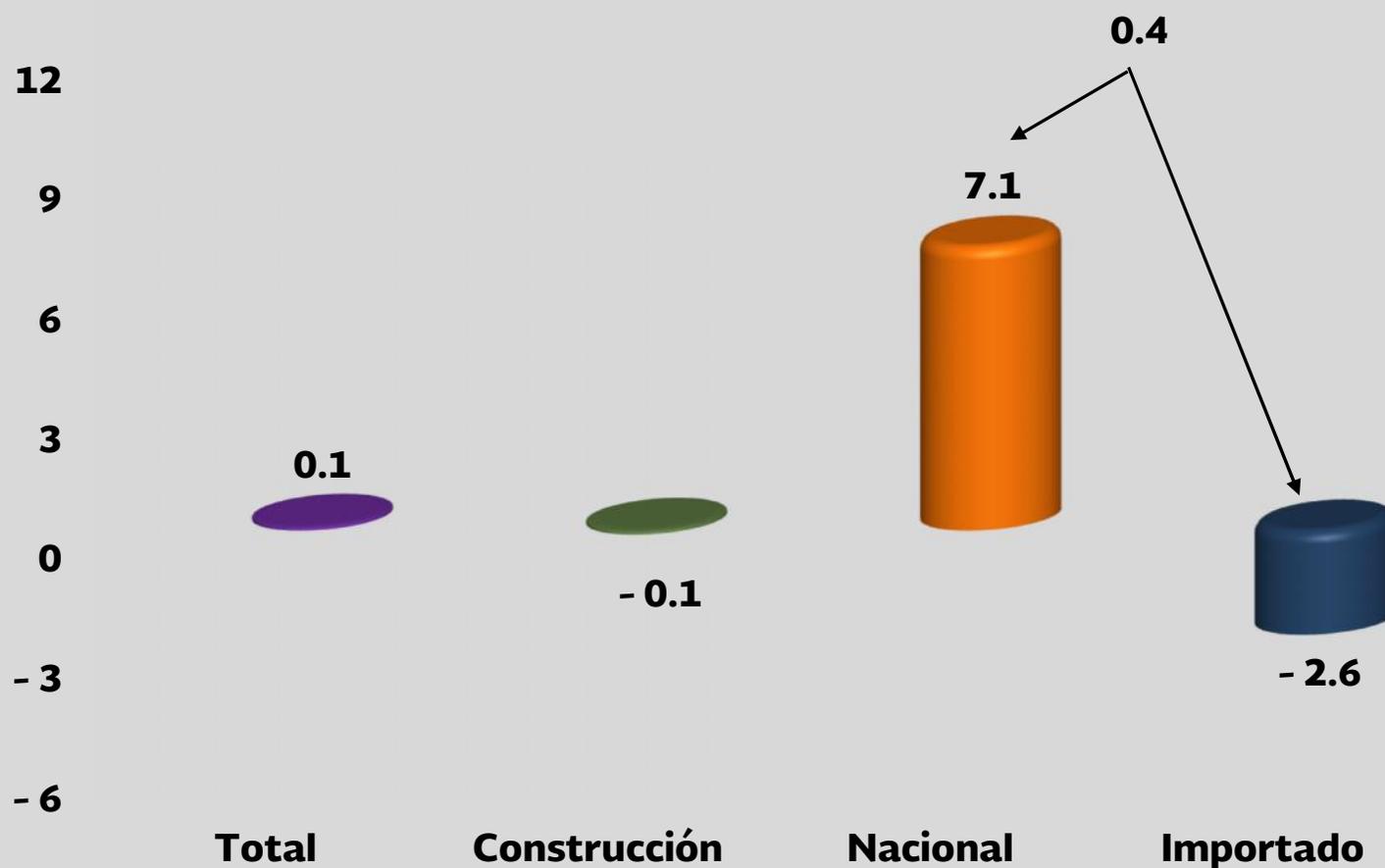
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



Asimismo, 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 P/

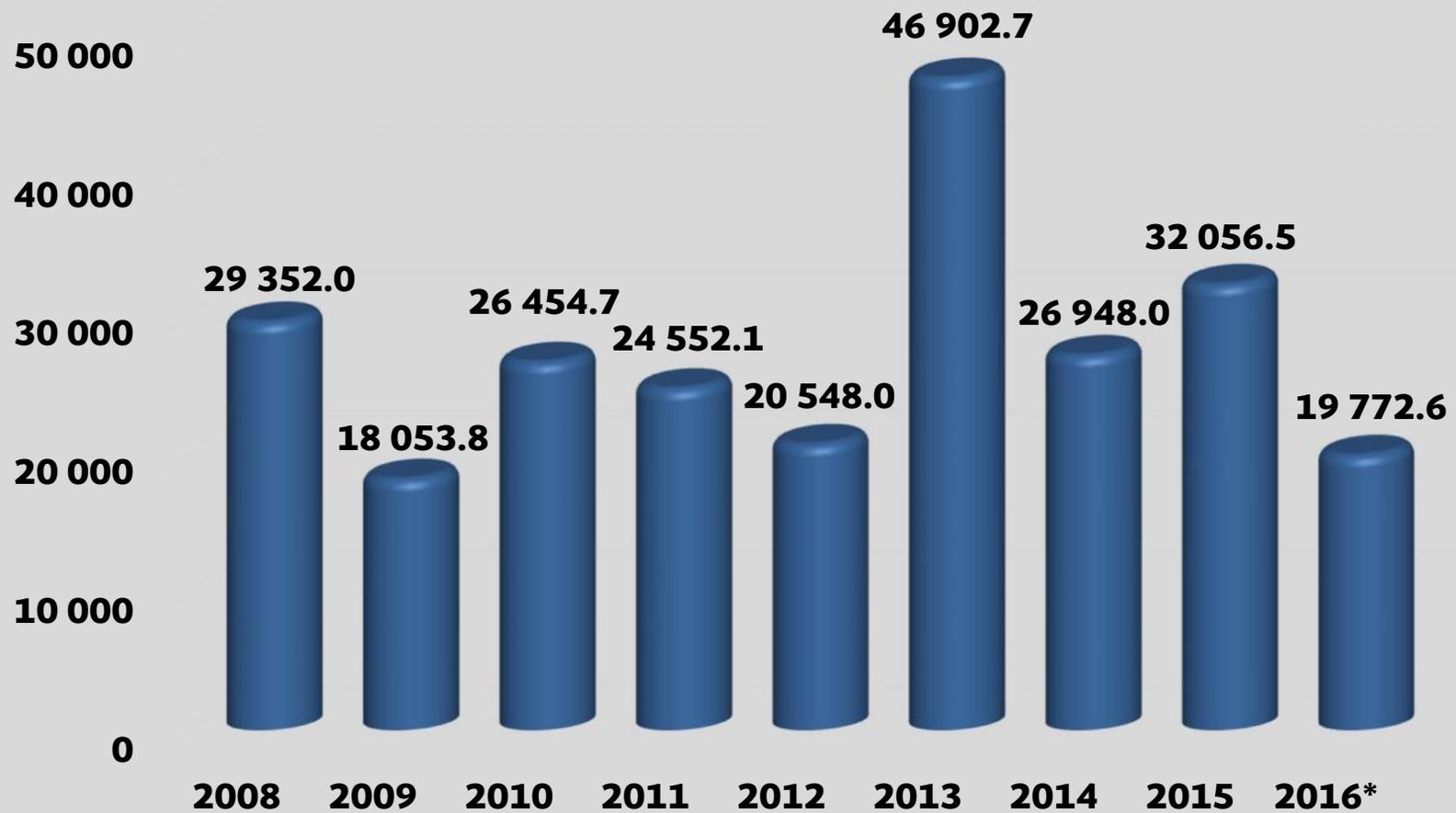


P/ Cifras preliminares

Maquinaria y equipo

Asimismo, durante el lapso enero-septiembre del presente año, la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia México fue de 19 mil 772.6 millones de dólares con cifras preliminares, lo que representa una caída 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, millones de dólares -



* Enero-septiembre

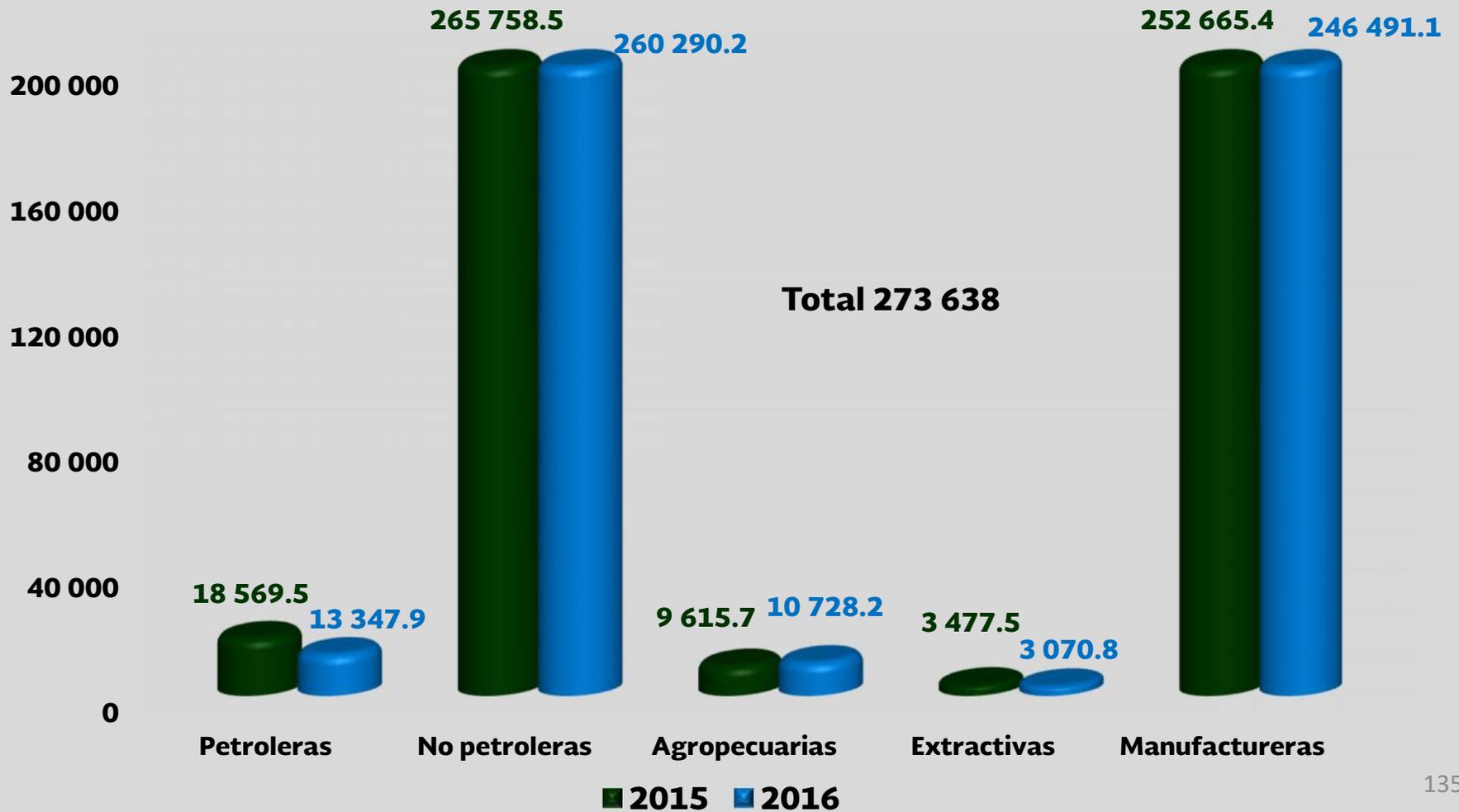
DEMANDA EXTERNA

COMERCIO EXTERIOR

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.

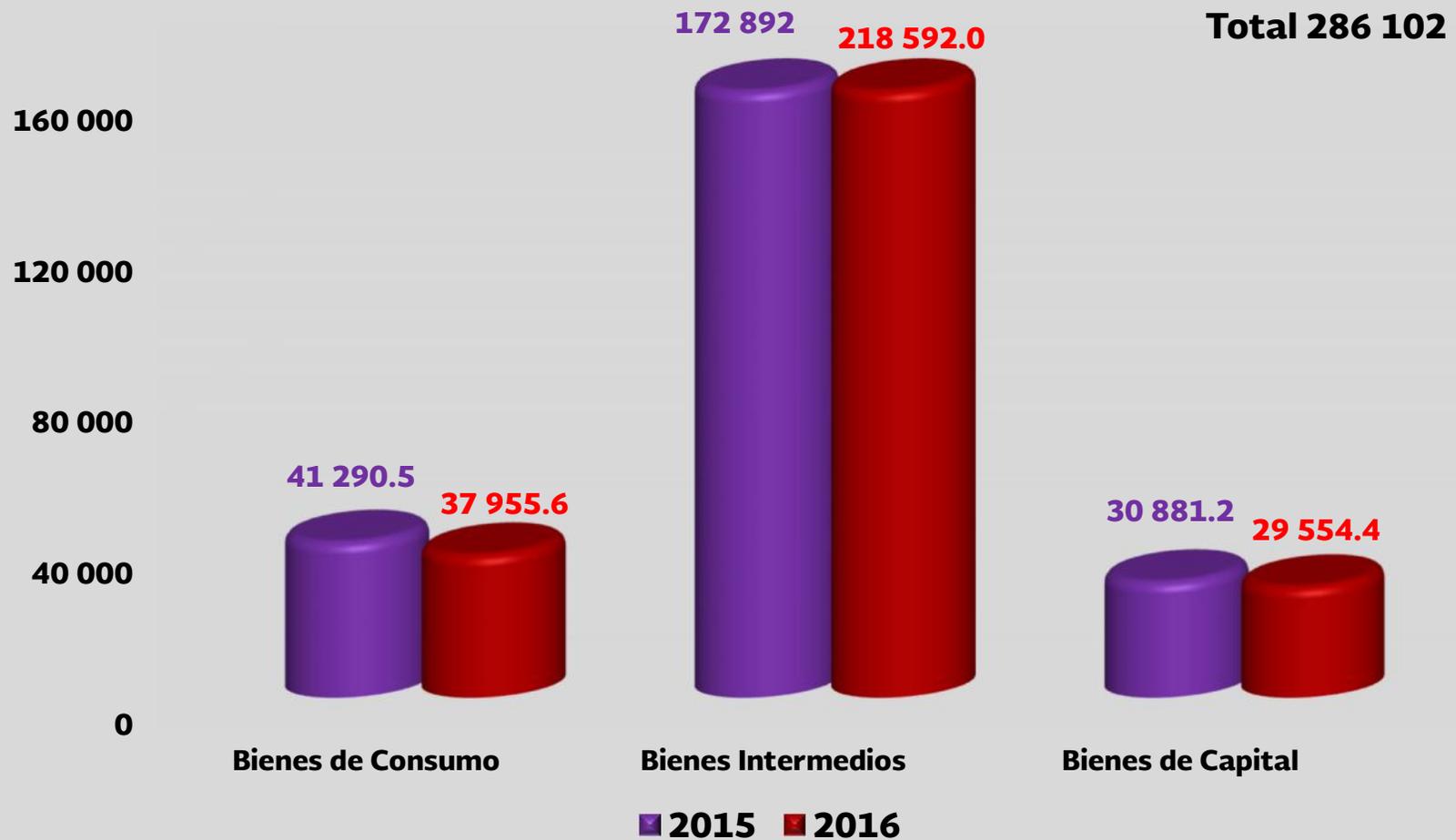
EXPORTACIONES TOTALES - Enero-septiembre, millones de dólares -



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, millones de dólares -

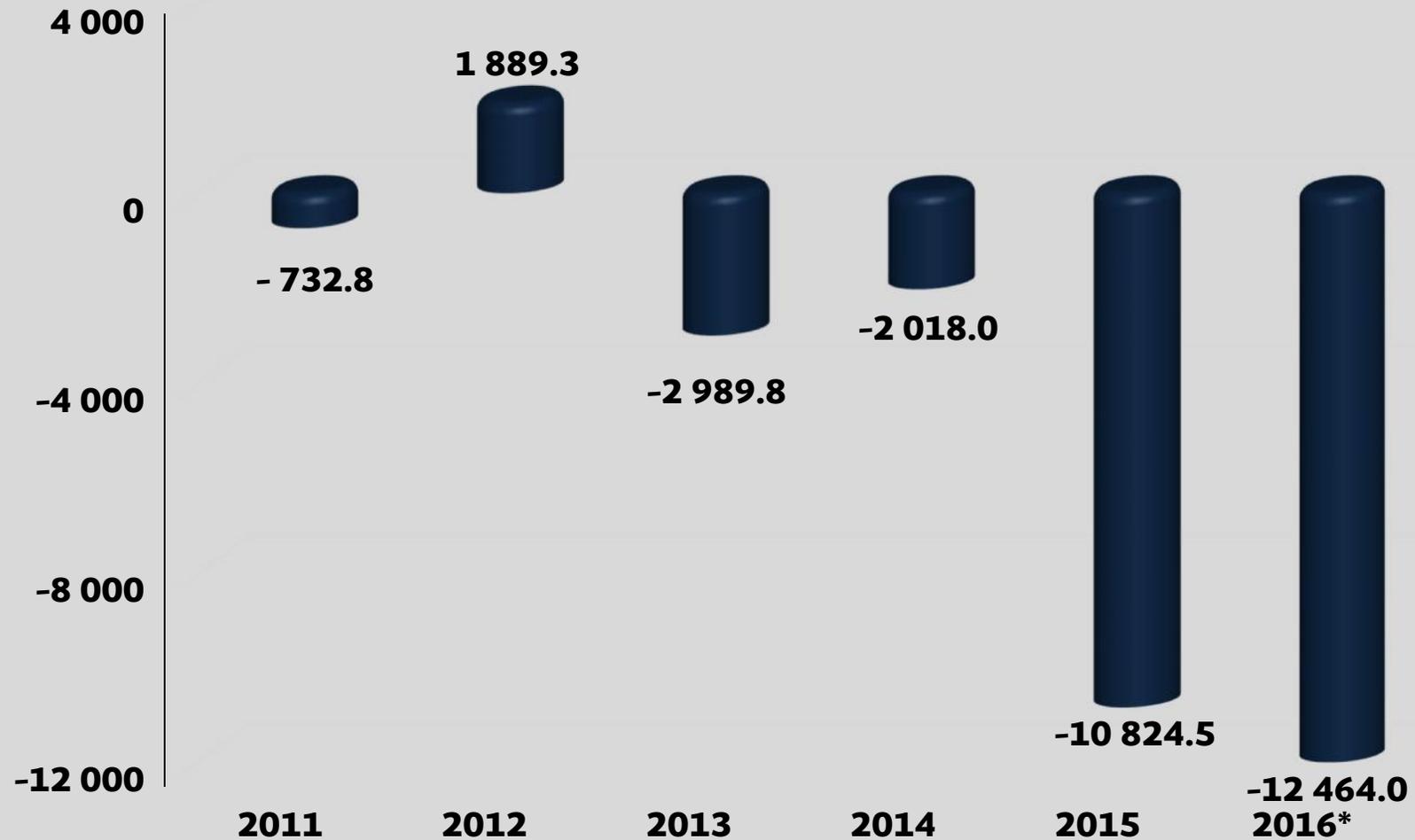


Saldo comercial

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).

SALDO COMERCIAL - Enero-septiembre -

Millones de dólares



* Cifras oportunas.

POLÍTICA FISCAL

Ingresos presupuestarios del sector público

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.

Deuda del Sector Público

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 billones 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.

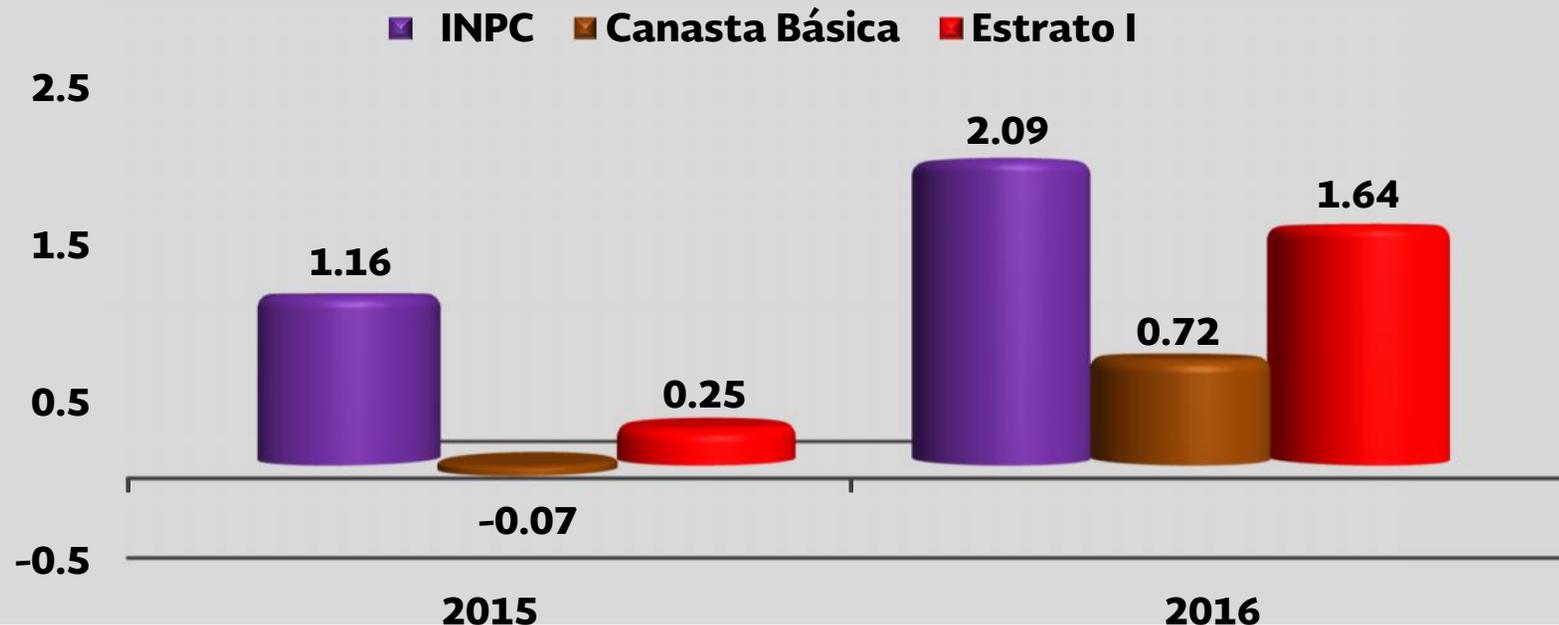
POLÍTICA MONETARIA

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

De enero a octubre de 2016, el índice de precios del Estrato I del INPC registró una variación de 1.64%, cantidad menor en 0.45 puntos porcentuales respecto a la registrada en el Índice General (2.09%) y superior en 0.92 puntos porcentuales, comparada con la variación del Índice de la Canasta Básica (0.72%) en igual período; esto significa que para el consumidor en general el impacto en el nivel de precios fue mayor, respecto al que representa para las familias que perciben hasta un salario mínimo.

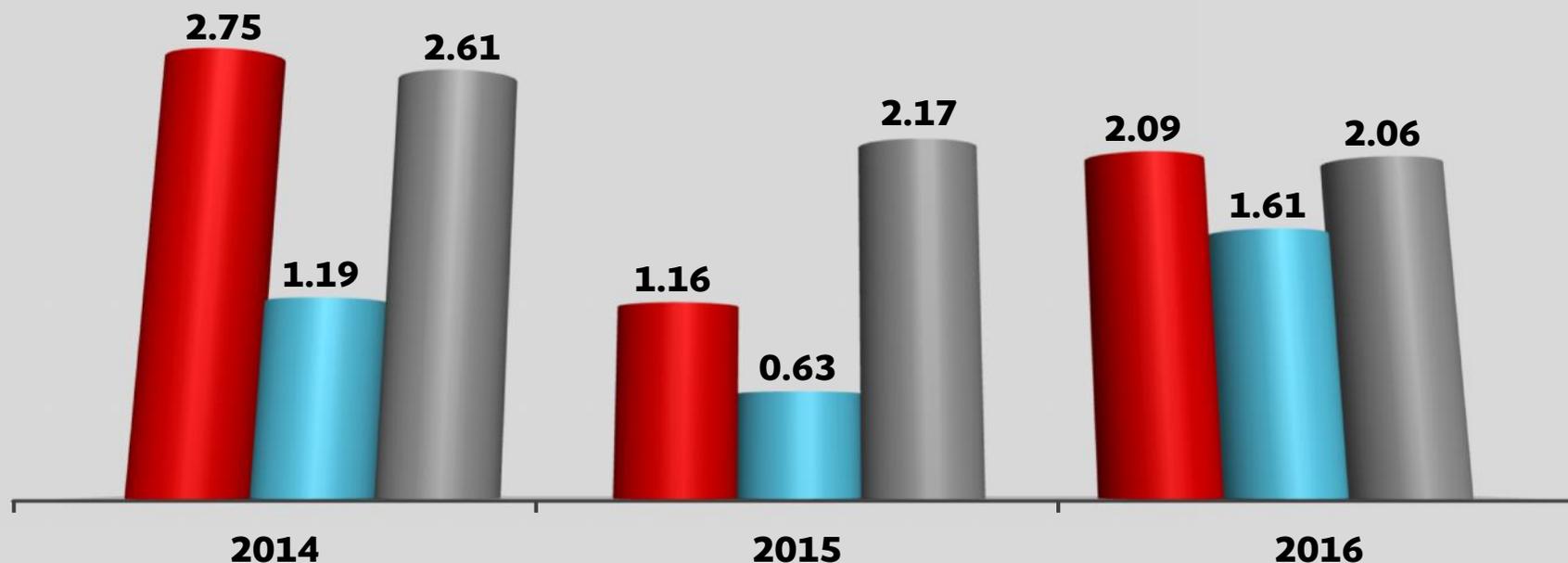
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas, por ciento - Enero - octubre



El INPC de México registró una variación acumulada de 2.09% durante el período enero-octubre de 2016; cantidad superior en 0.48 puntos porcentuales, respecto a la registrada por el IPC de Estados Unidos de Norteamérica (1.61%) y 0.03 por encima de la presentada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (2.06%) para igual lapso.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas, por ciento - Enero - octubre

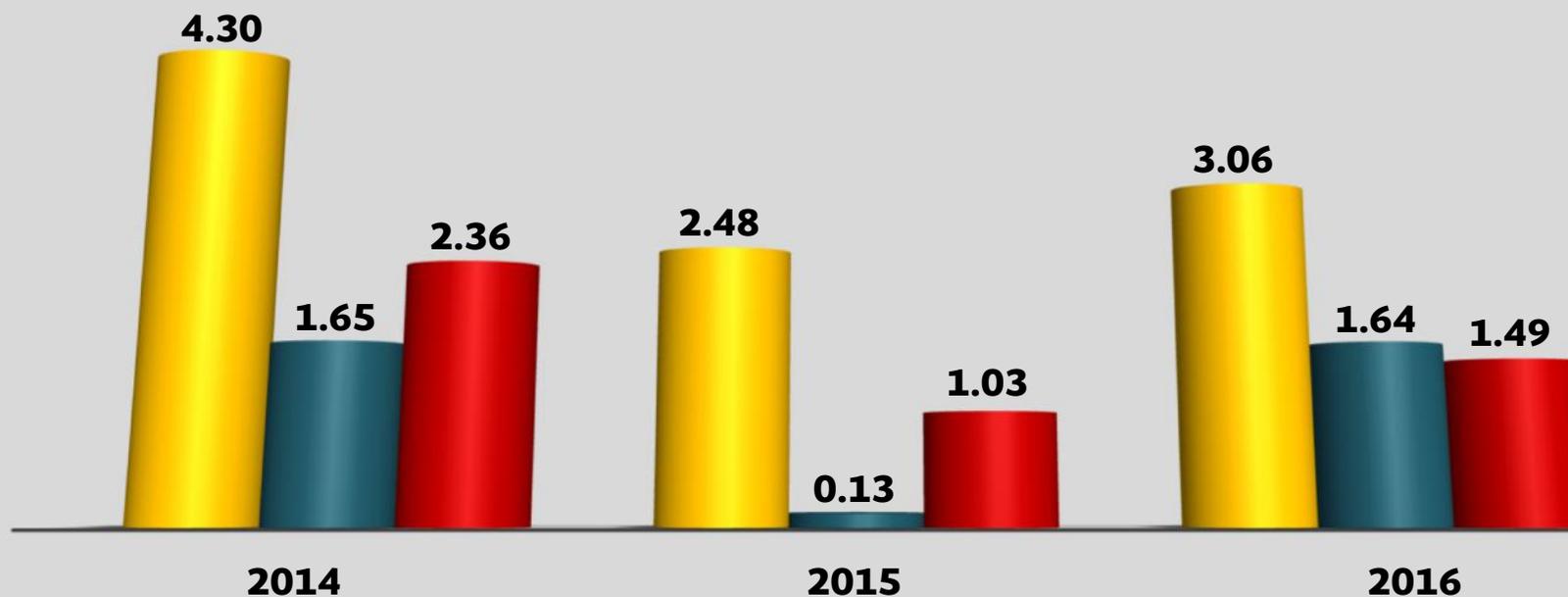
■ México ■ Estados Unidos de Norteamérica ■ Canadá



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 de la alcanzada por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.64%) y superior en 1.57 puntos porcentuales si se le compara con la de Canadá (1.49%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación interanual, por ciento - Octubre

■ México ■ Estados Unidos de Norteamérica ■ Canadá

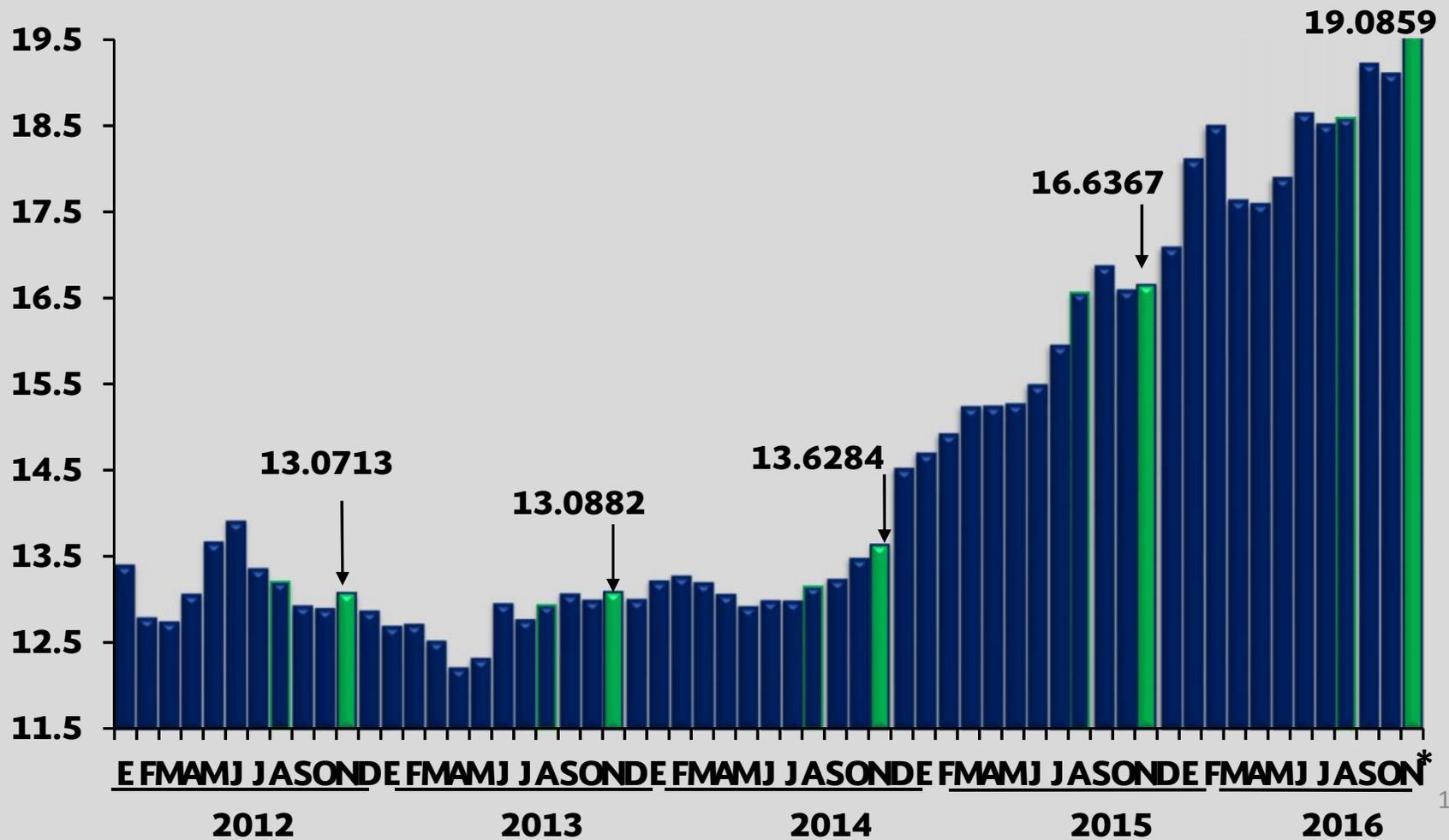


PARIDAD CAMBIARIA Y RESERVAS INTERNACIONALES

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).

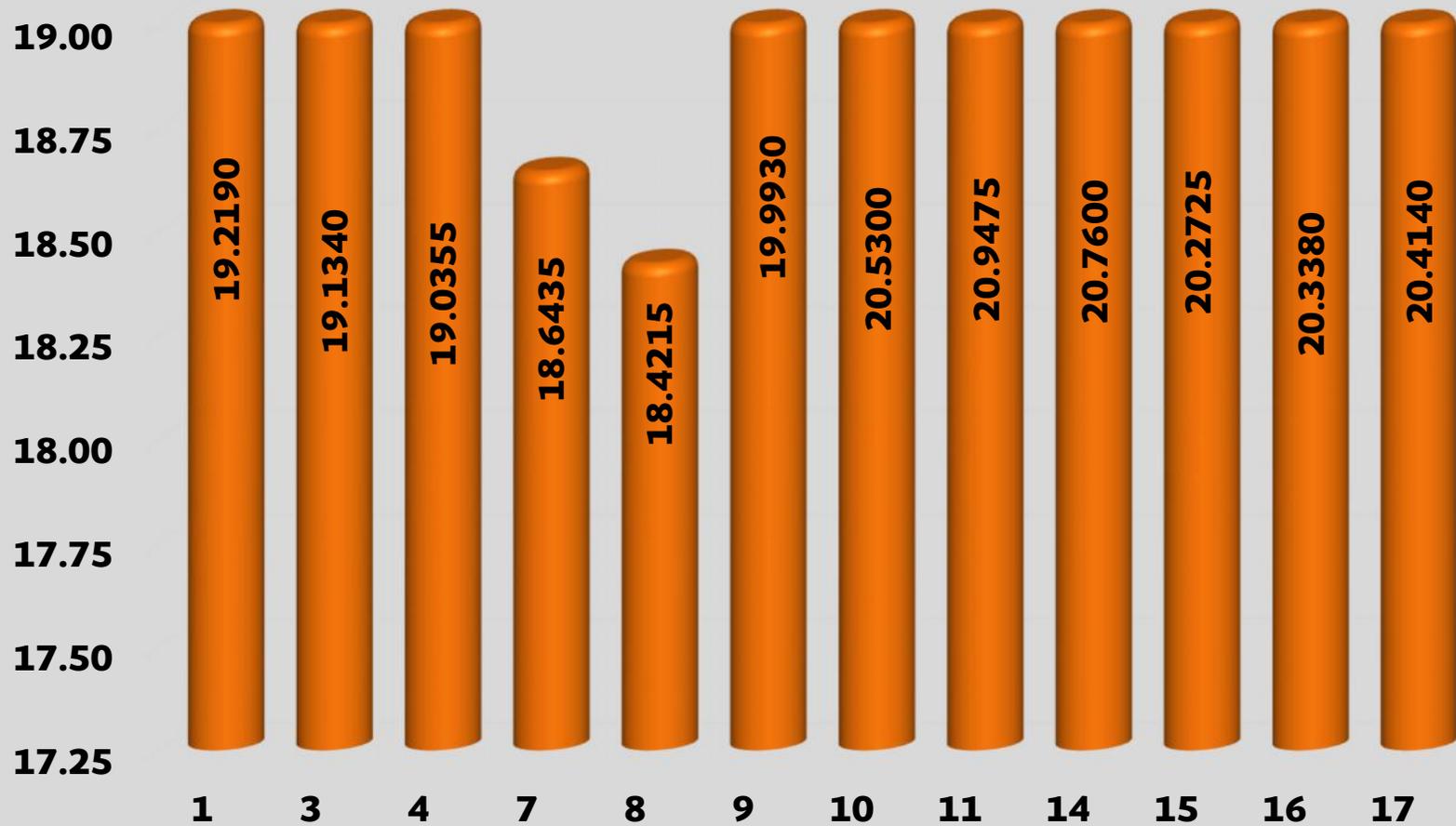
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

* Promedio al 17 de noviembre



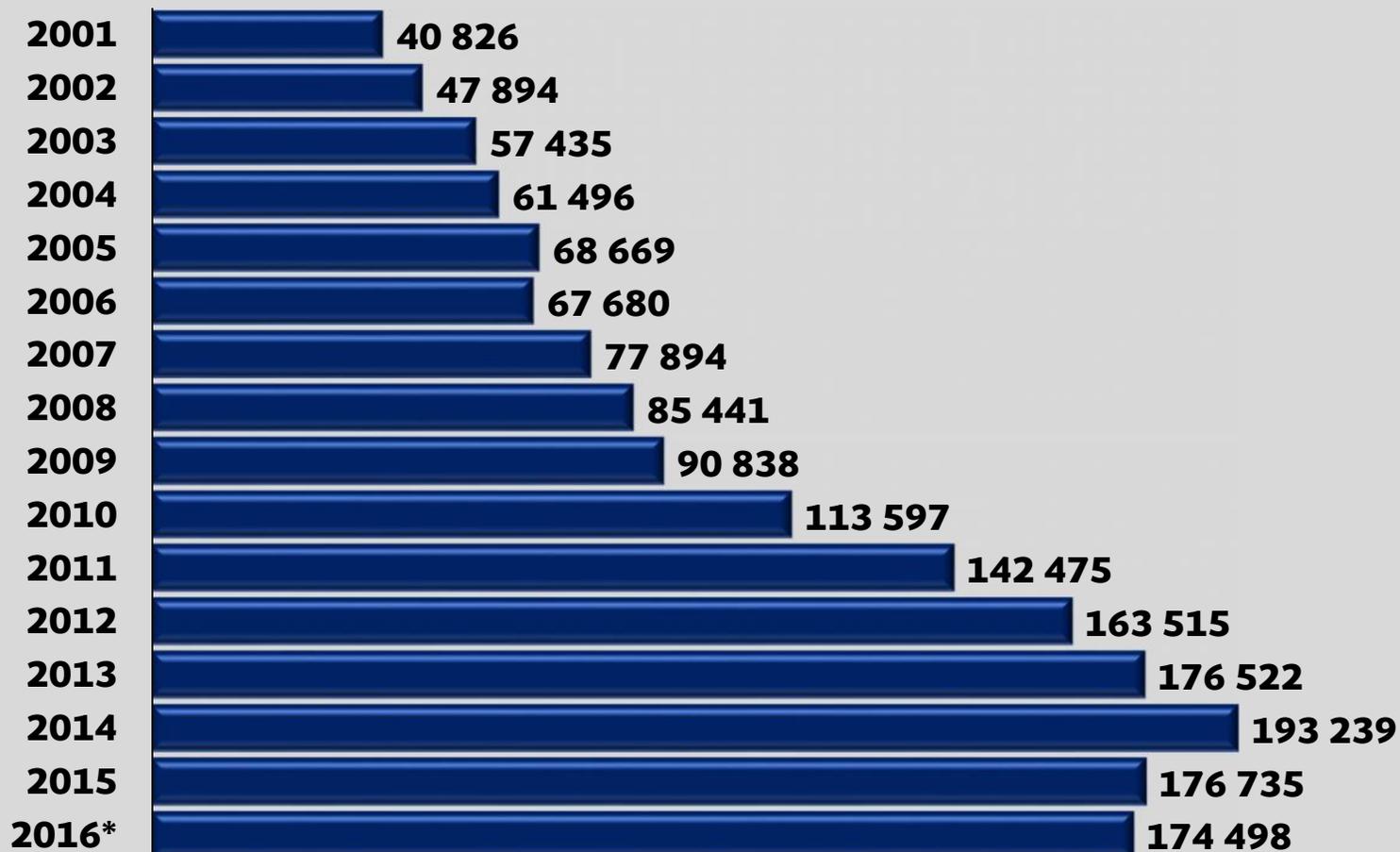
Del 1 al 17 de noviembre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una trayectoria de apreciación moderada en los primeros días del mes, pero que fue revertida después del resultado de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos de Norteamérica, 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 futuro presidente del vecino país del norte siguen siendo el factor principal del movimiento inestable del peso mexicano en el corto plazo.

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE - Noviembre 2016 -



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 del período, millones de dólares -



* Al 11 de noviembre



COMISIÓN NACIONAL
DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO
Y PREVISIÓN SOCIAL

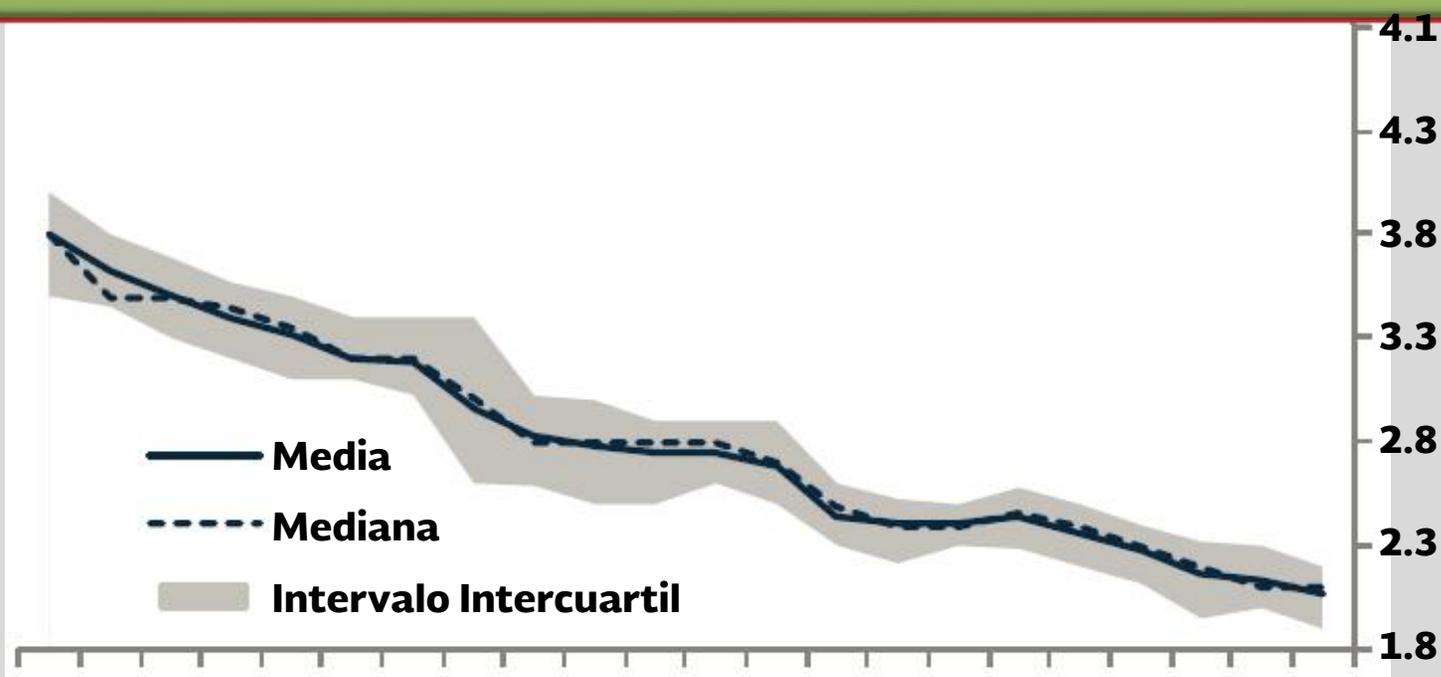


PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

De acuerdo a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado correspondiente a octubre de 2016, levantada por el Banco de México, se presentan a continuación las expectativas sobre la economía mexicana, para 2016 y 2017, en materia de PIB, Inflación, Empleo y Tasa de Desempleo.

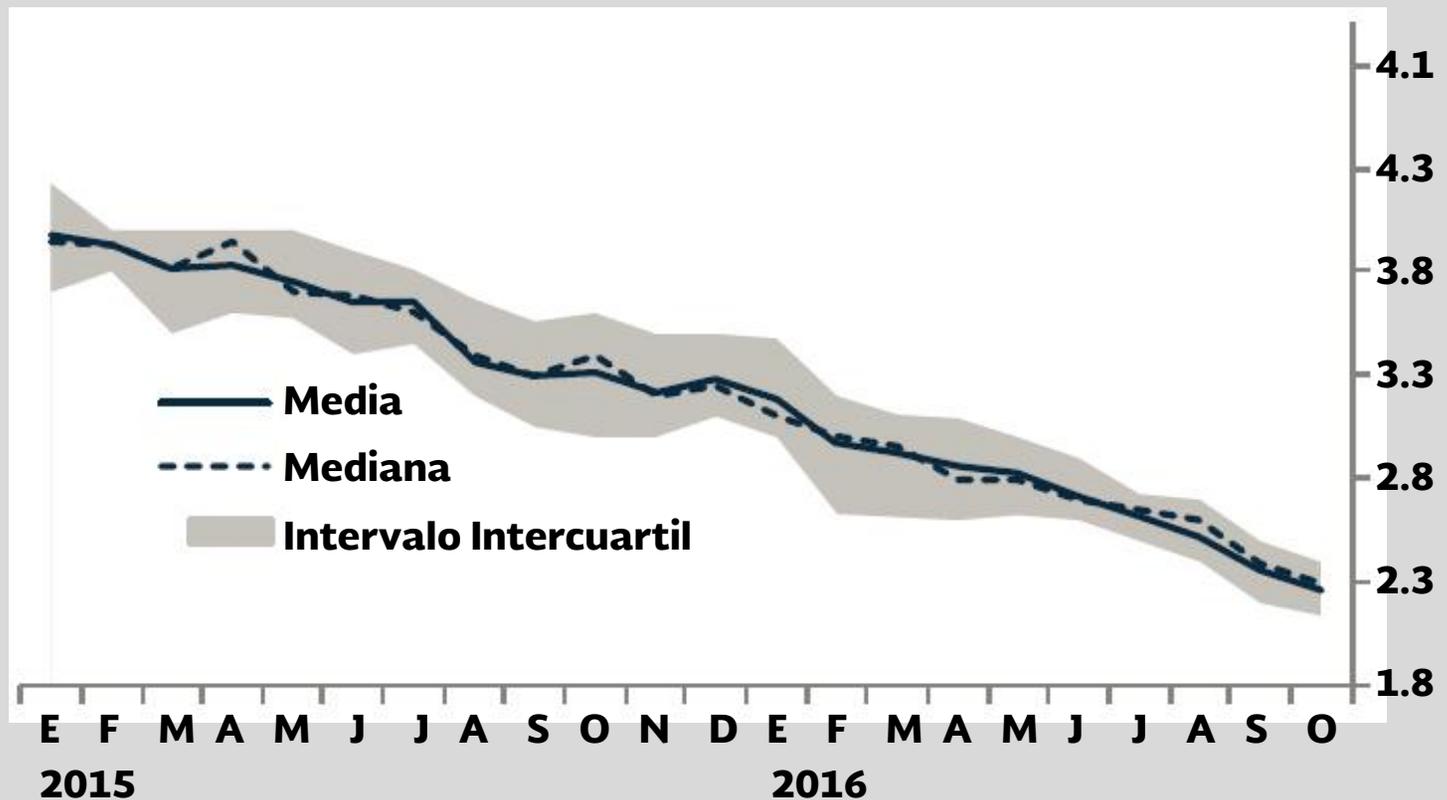
Las mediciones incluyen tres diferentes formas de pronóstico: i) con base en la media (promedio simple de las respuestas); ii) con base en la mediana (suma de respuestas hasta que se alcanza el 50% del total de las respuestas), y iii) con base en el intervalo intercuartil (al dividir el total de respuestas en cuatro partes porcentualmente iguales, el dato se obtiene al calcular el rango entre el primer y tercer cuartil)

Las expectativas de crecimiento del PIB para el cierre de 2016 y 2017 mostraron ajustes a la baja con relación a la encuesta de septiembre. Para 2016 se estima que el PIB crezca en 2.07% (media) o 2.10% (mediana).



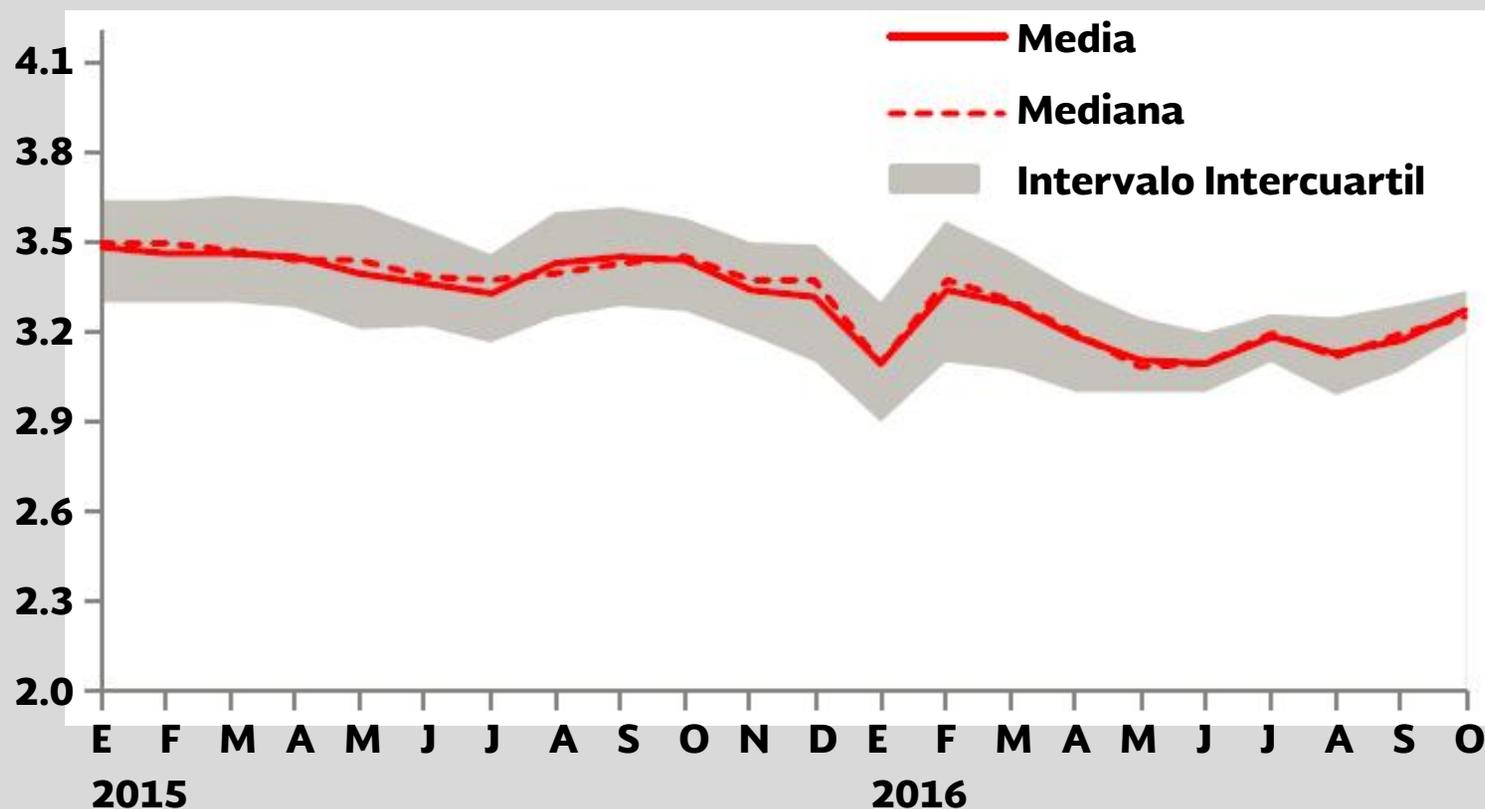
FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

En tanto que para el cierre de 2017, se espera un crecimiento del PIB en 2.26% (media) o 2.30% (mediana).



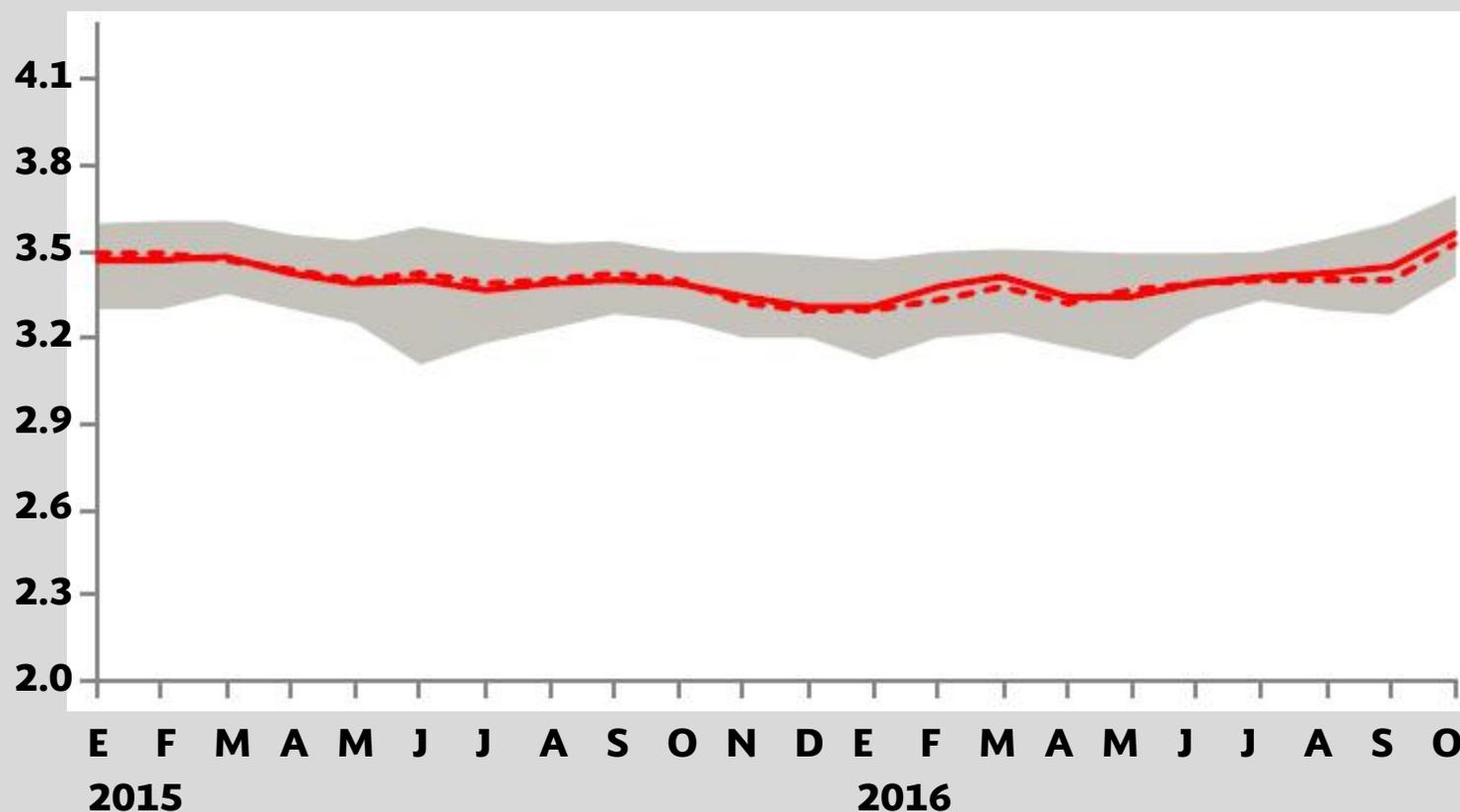
FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

Las expectativas de inflación general para los cierres de 2016 y 2017 aumentaron en relación con la encuesta de septiembre. Para 2016 la media se ubicó en 3.27% y la mediana en 3.25 por ciento.



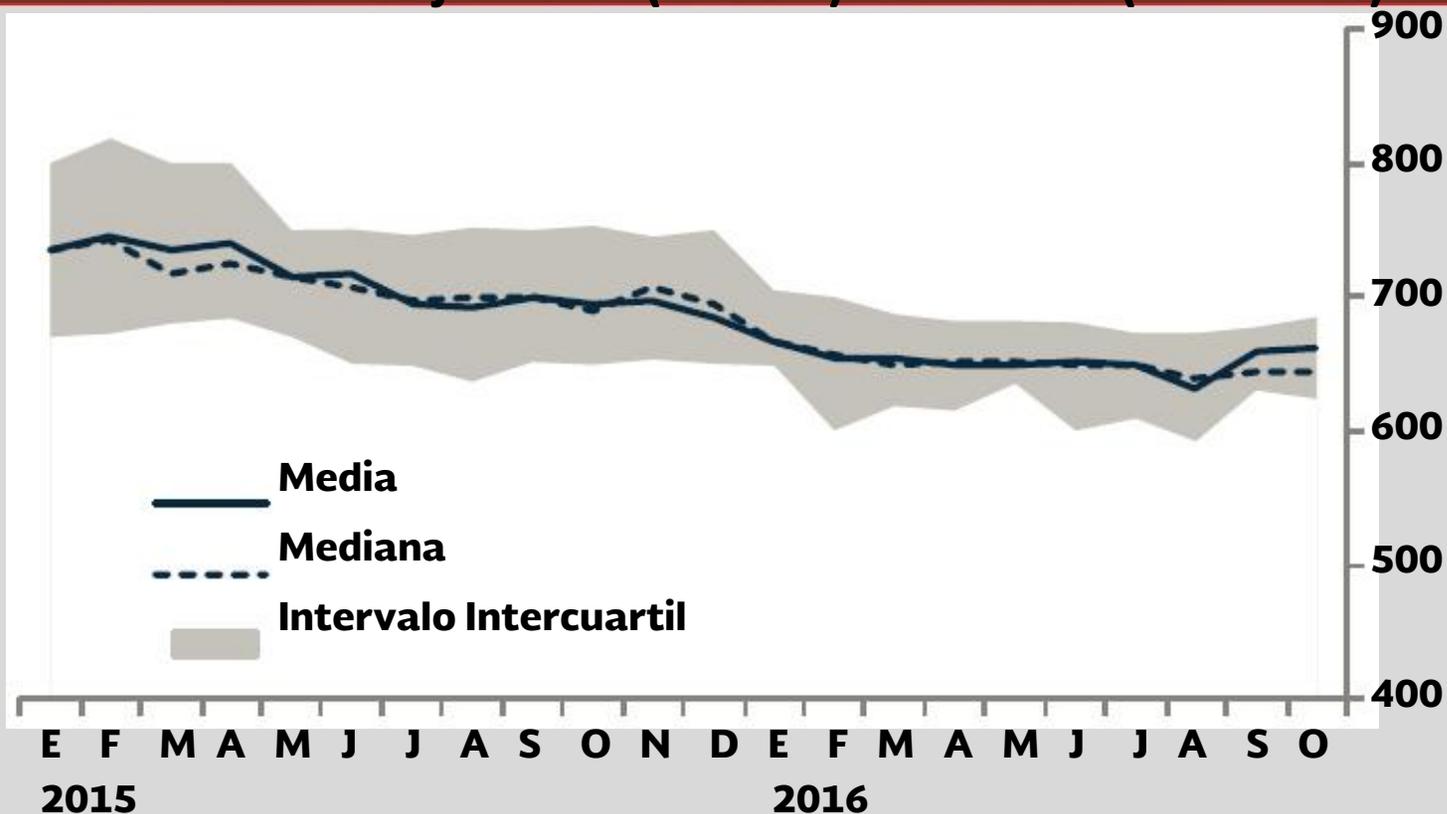
FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

En tanto que para el cierre de 2017, la inflación general se espera ubicarse en 3.57% (media) o 3.53% (mediana).



FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

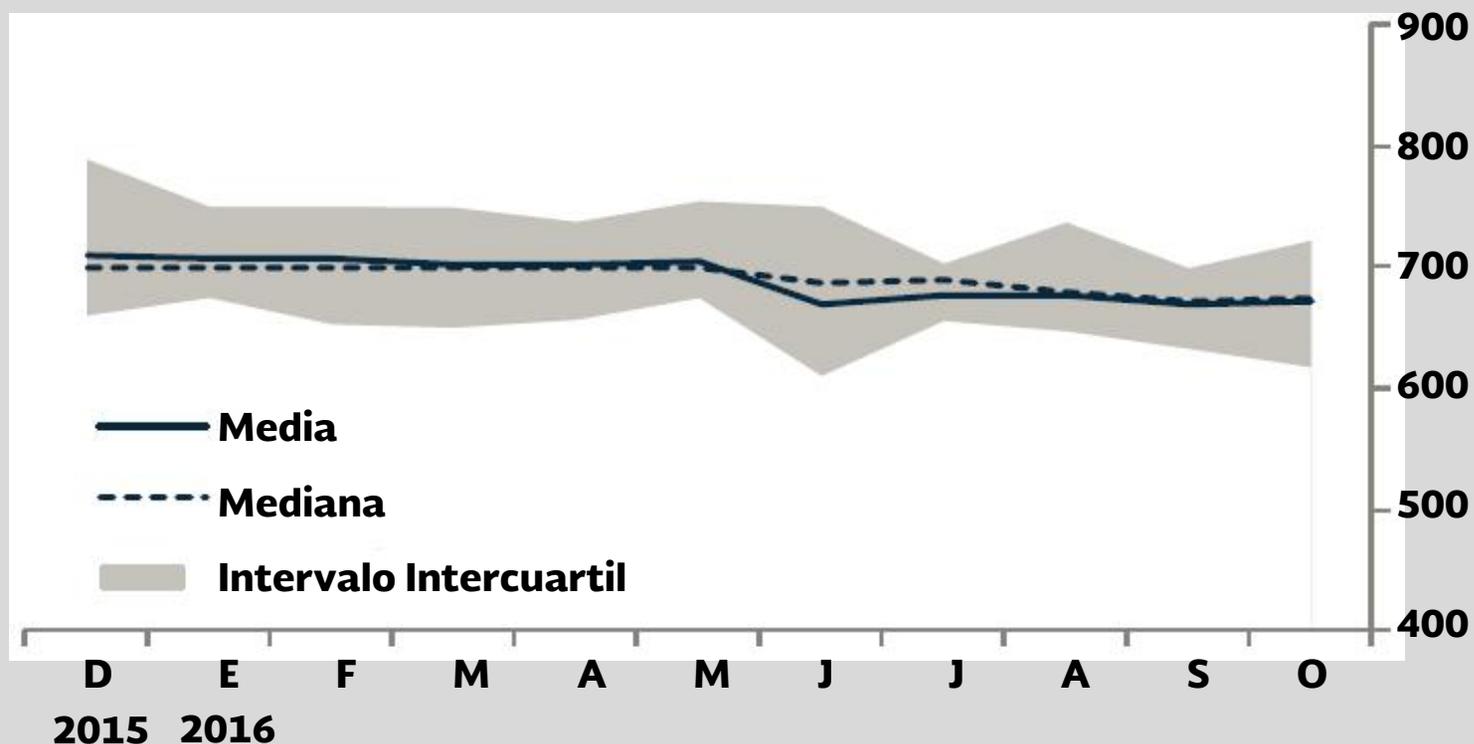
Sobre el número de trabajadores asegurados en el IMSS para los cierres de 2016 y 2017 no hubo cambios respecto a los reportados en la encuesta de septiembre. Para 2016 se espera lleguen a 662 mil trabajadores (media) o 643 mil (mediana)*.



*Incluye permanentes y eventuales urbanos.

FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

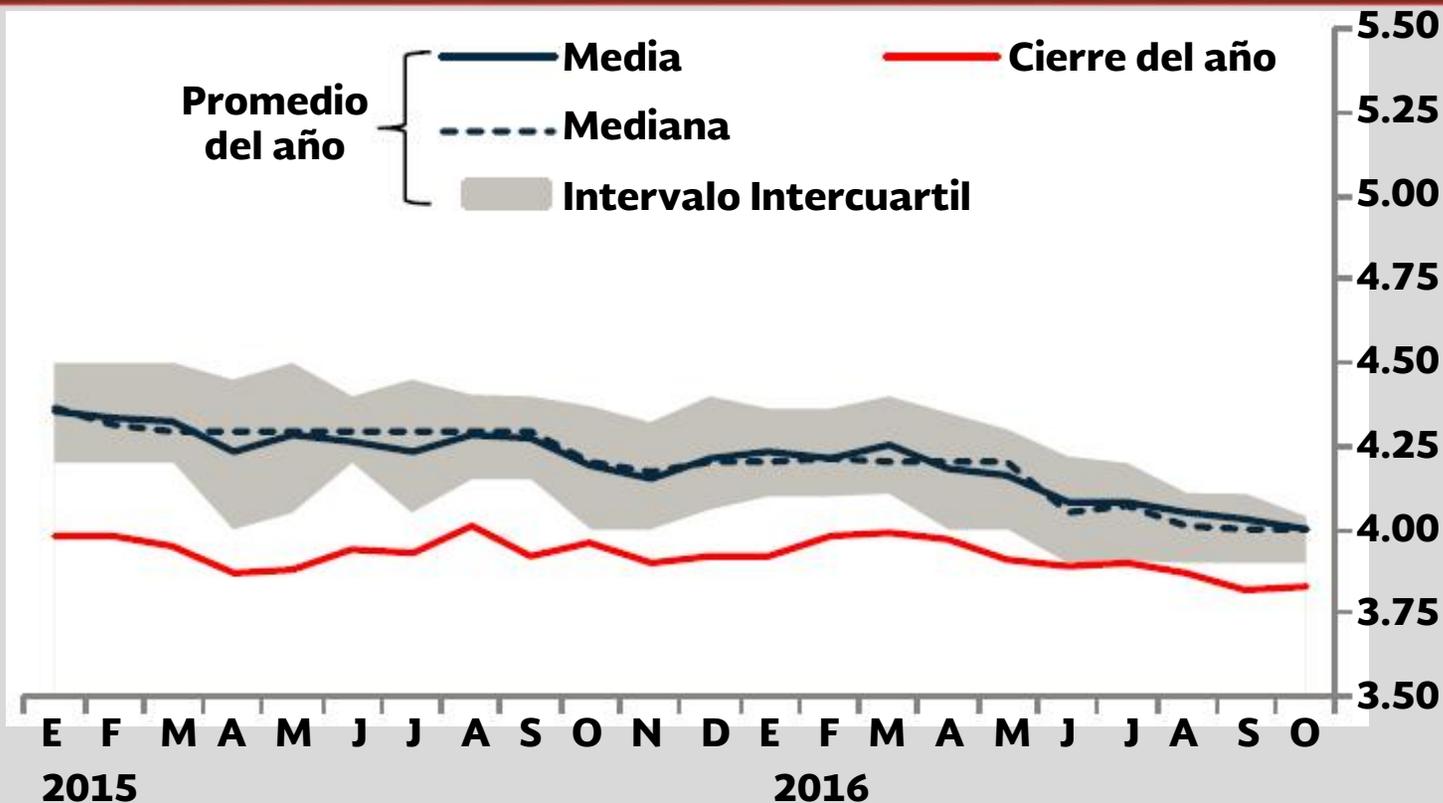
En tanto que para el cierre de 2017, el número de trabajadores afiliados al IMSS se estima sean 672 mil (media) o 675 mil (mediana)*.



*Incluye permanentes y eventuales urbanos.

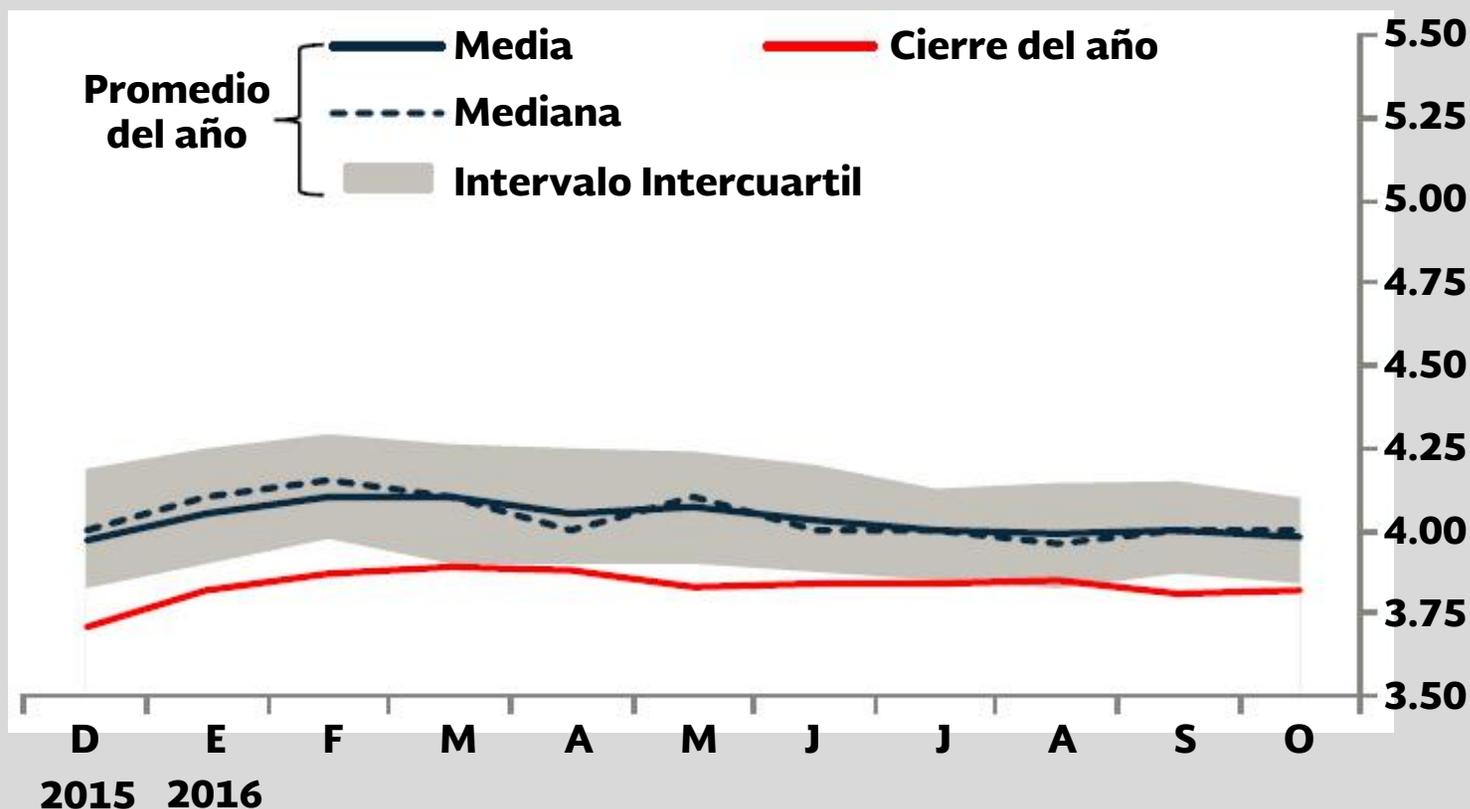
FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

Sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2016 y 2017 no hubo cambios respecto a los reportados en la encuesta de septiembre. Para 2016 se espera que dicha tasa se ubique en 3.83% (media) o 3.88% (mediana).



FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

En tanto que para el cierre de 2017, se prevé que la tasa de desempleo nacional llegue a 3.82% (media) o 3.80% (mediana).



FUENTE: Encuesta sobre las Expectativas Octubre 2016, Banxico.

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.

La percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual, en la siguiente:

- 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	
	Agosto	Septiembre
Clima de los negocios en los próximos seis meses ^{1/}		
Mejorará	26	15
Permanecerá igual	38	36
Empeorará	35	48
Actualmente la economía está mejor que hace un año ^{2/}		
Sí	24	9
No	76	91
Coyuntura actual para realizar inversiones ^{3/}		
Buen momento	12	6
Mal momento	39	48
No está seguro	48	45

^{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?

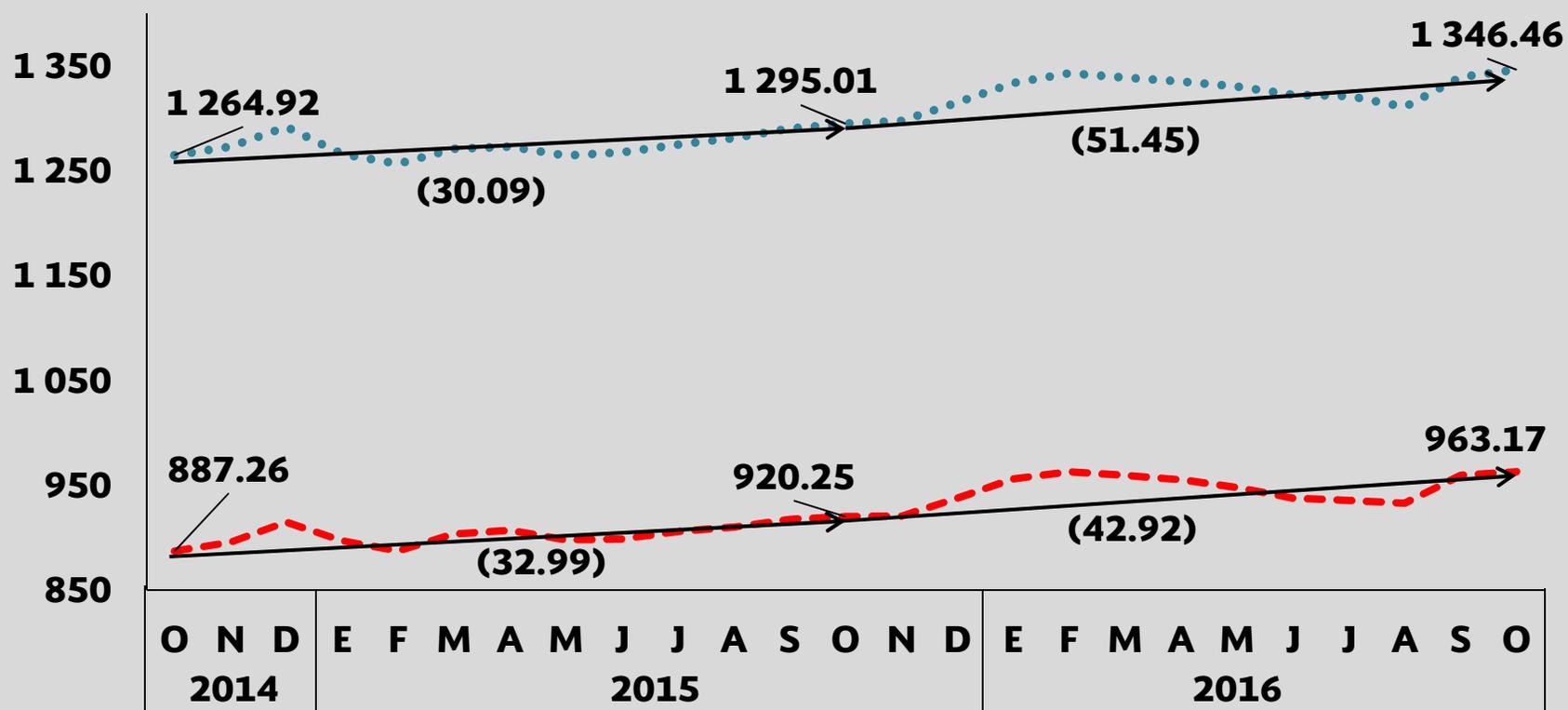
FUENTE: Banco de México.

LÍNEAS DE BIENESTAR

Línea de bienestar mínimo: en octubre de 2016, el monto monetario mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria del CONEVAL fue de 963.17 pesos, en las zonas rurales, superior en 42.92 pesos comparado con el mismo mes de 2015; y de un mil 346.46 pesos en las ciudades, mayor en 51.45 pesos.

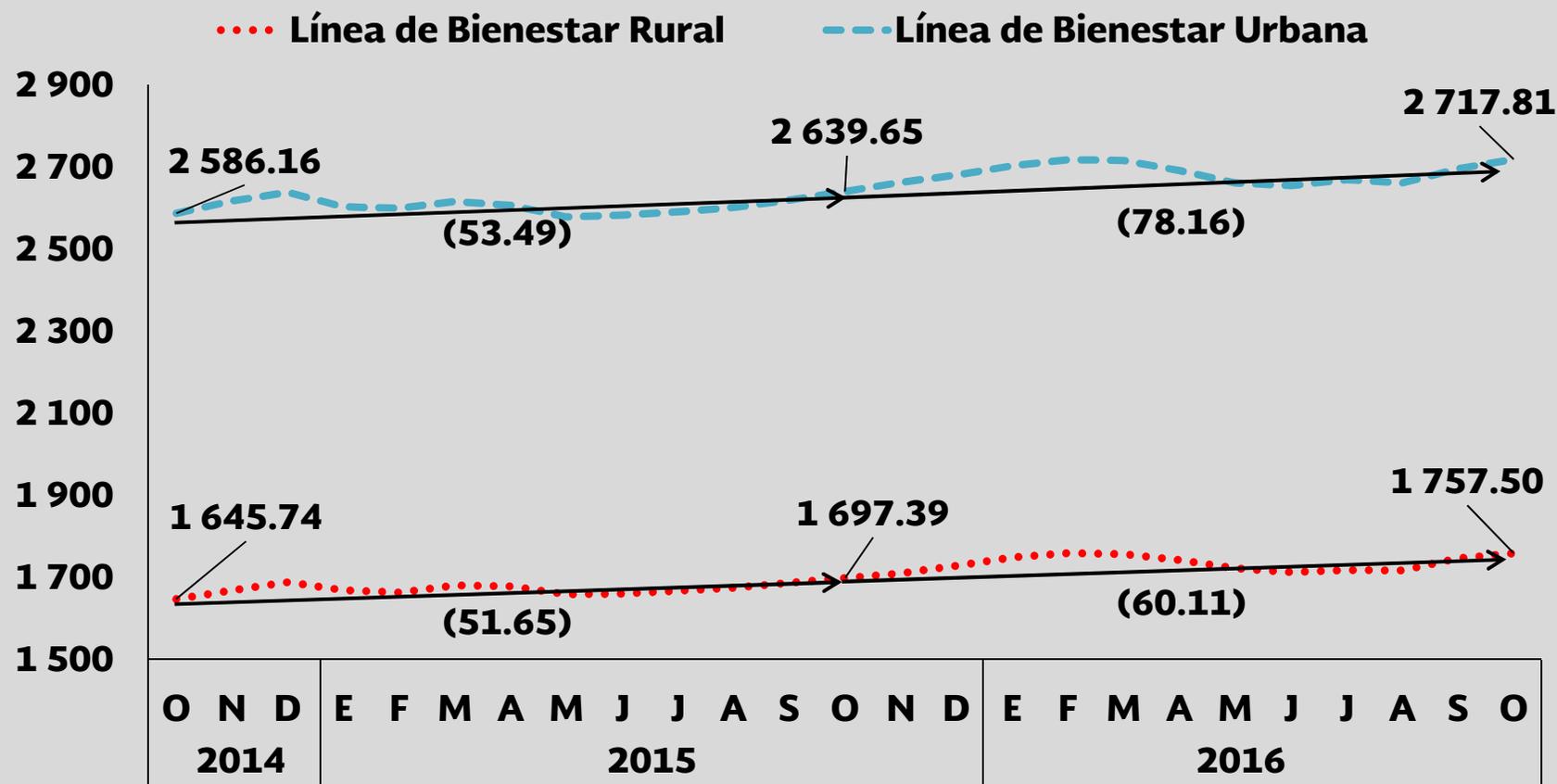
EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO - Pesos -

--- Línea de Bienestar Mínimo Rural Línea de Bienestar Mínimo Urbana



Línea de bienestar: en octubre de 2016, la canasta básica alimentaria y no alimentaria se ubicó en un mil 757.50 pesos en el ámbito rural, monto superior de 60.11 pesos, comparado con octubre de 2015; en tanto que para el área urbana fue de 2 mil 717.81 pesos, mayor en 78.16 pesos.

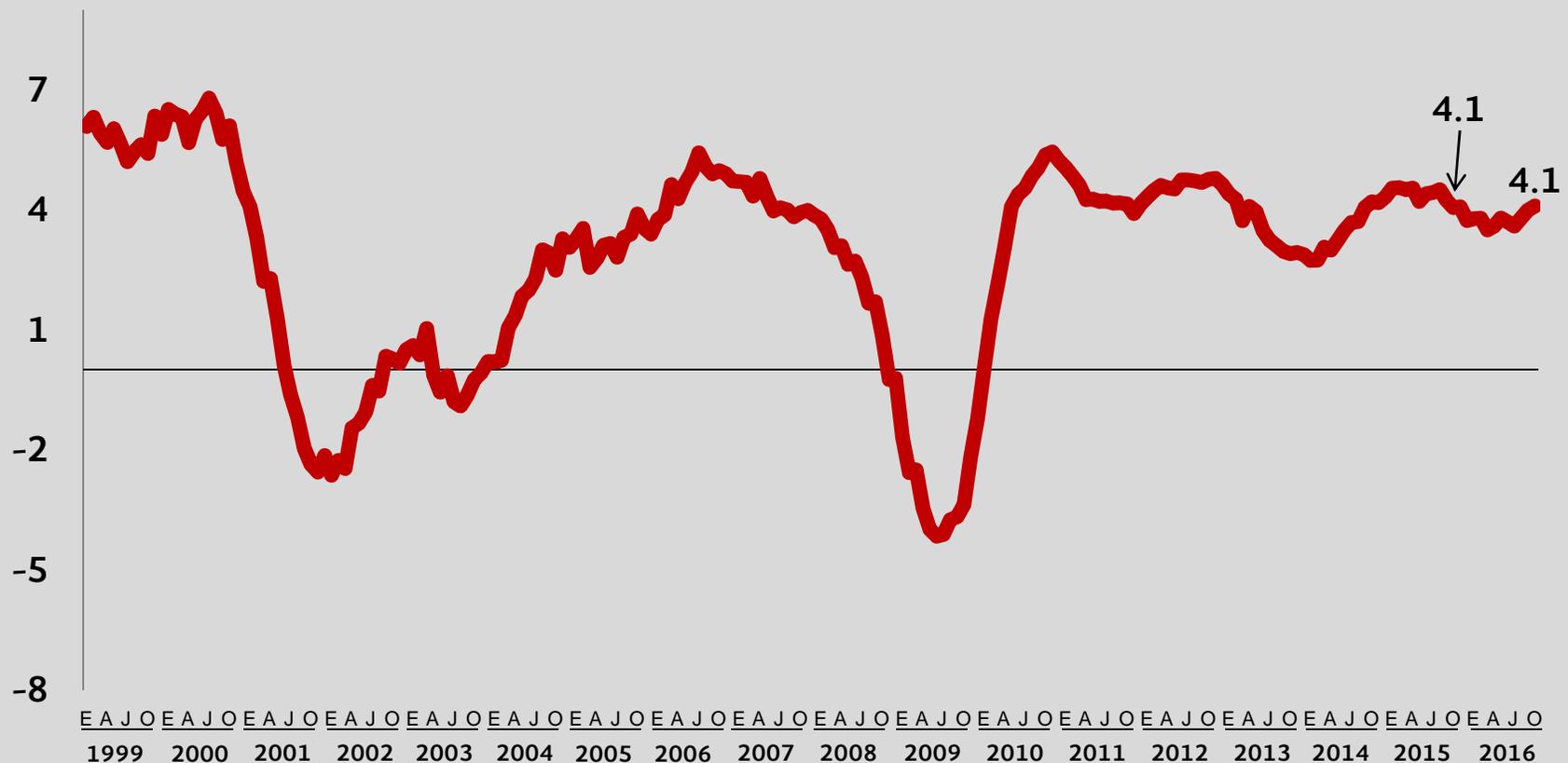
EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR
- Pesos -



EMPLEO

En octubre de 2016, el número de trabajadores asegurados inscritos al IMSS ascendió a 18 millones 797 mil 954, la cifra más alta en su historia. Esta cantidad superó a la de un año antes en 742 mil 486 trabajadores asegurados (4.1%).

TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 1999 a octubre de 2016
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



De octubre de 2015 al mismo mes de 2016 destacó la evolución de la población trabajadora asegurada en la industria de transformación, en los servicios para empresas y personas y en el comercio, por su significativa incorporación de trabajadores.

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Octubre de 2016

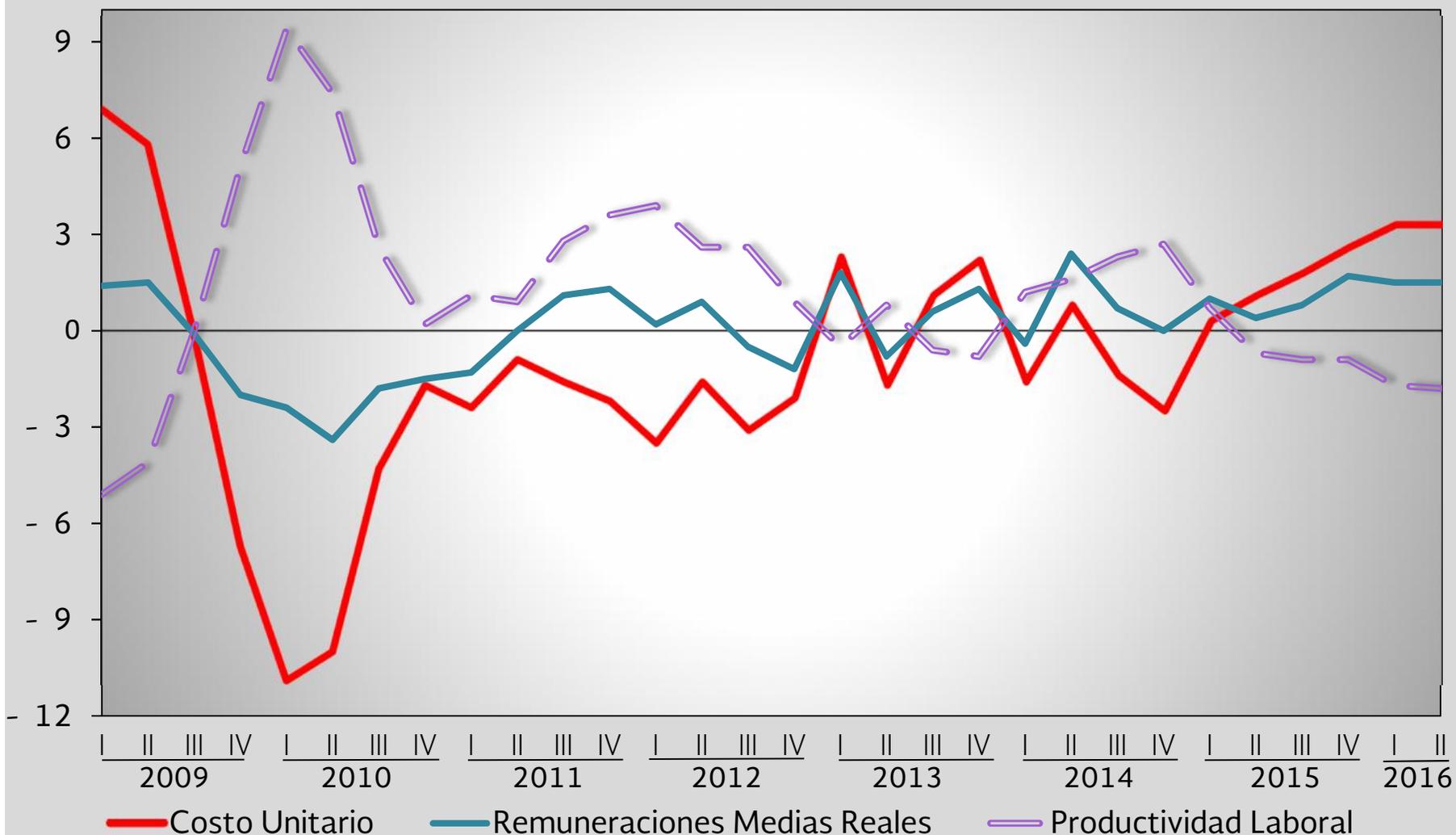
	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	742 486	4.1
Industrias de transformación	216 533	4.5
Servicios para empresas, personas y hogar	202 325	4.8
Comercio	151 153	4.1
Transporte y comunicaciones	51 557	5.3
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	51 082	9.1
Servicios sociales y comunales	41 822	2.1
Construcción	32 698	2.1
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-2 213	-1.5
Industrias extractivas	-2 471	-2.0

En el segundo trimestre de 2016, el índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) por hora trabajada, que resulta de la relación entre el PIB a precios constantes y el factor trabajo de todas las unidades productivas del país, presentó un nivel de 101.9 puntos (base 2008=100), mientras que en el trimestre anterior había sido de 102.8 puntos; lo que significó una disminución de 0.9%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

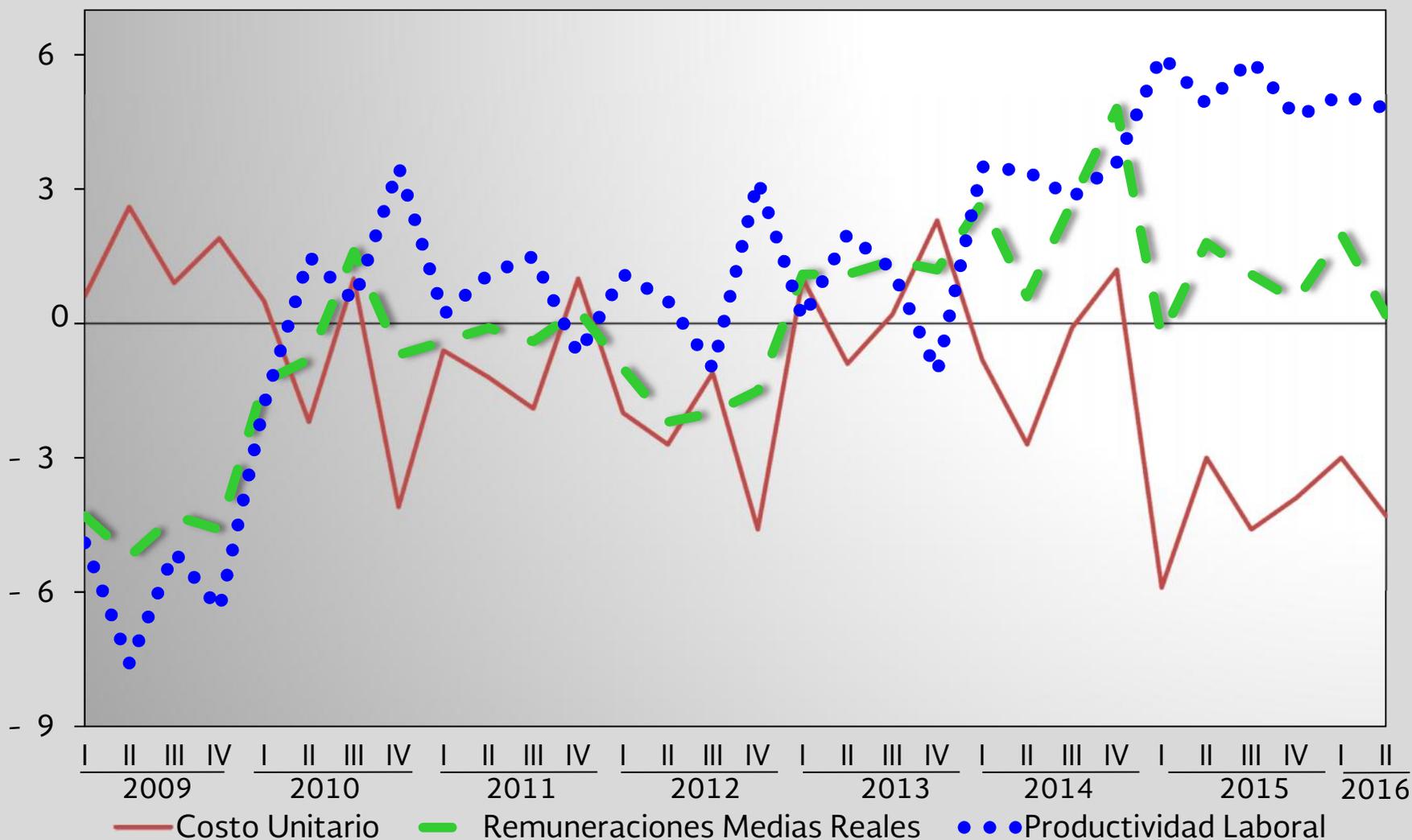
**ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA
(IGPLE) Y POR GRUPOS DE ACTIVIDAD
Segundo trimestre
- Cifras desestacionalizadas -**

Índices	Variación % durante el 2 ^{do} Trimestre de 2016 con respecto al:	
	Trimestre inmediato anterior	Mismo trimestre de 2015
IGPLE con base en horas trabajadas	-0.9	-0.9
IGPL en las Actividades Primarias	-0.9	5.3
IGPL en las Actividades Secundarias	-1.5	-4.1
IGPL en las Terciarias	-1.3	-0.5

VARIACIÓN ANUAL DEL COSTO DE LA MANO DE OBRA (ICUMO) EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS Primer trimestre DE 2009 – segundo trimestre de 2016



VARIACIÓN ANUAL DEL COSTO DE LA MANO DE OBRA (ICUMO) EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS **Primer trimestre DE 2009 – segundo trimestre de 2016**



Las cifras originales de la ENOE de septiembre de 2016 señalan que el 59.68% de la población de 15 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (población económicamente activa); mientras que el restante 40.32% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).

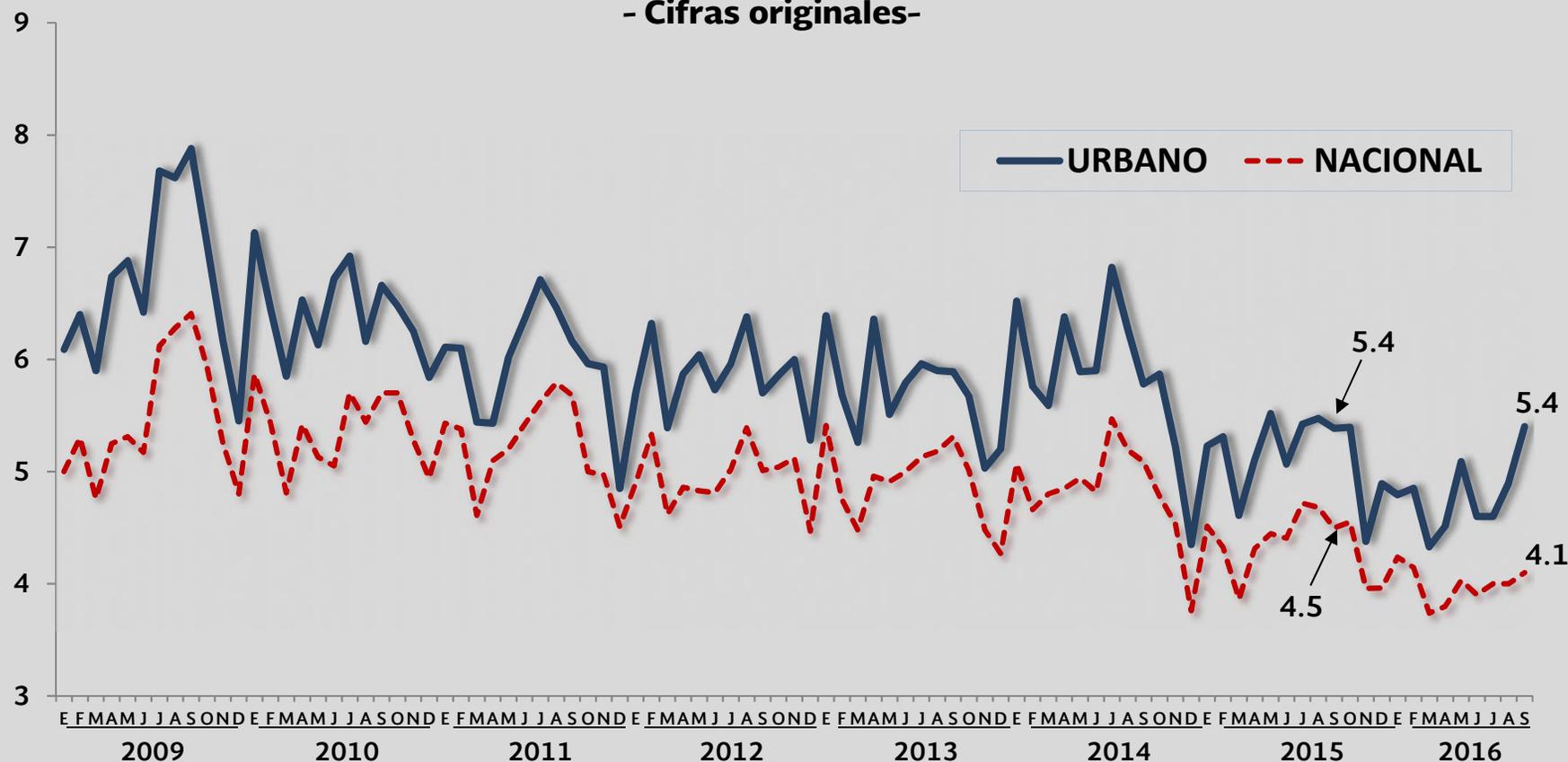
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS

>> Cifras originales >>

Período	Población de 15 años y más			Composición de la Población Económicamente Activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población	
					Ocupada	Desocupada
2015						
Julio	100	60.01	39.99	100	95.28	4.72
Agosto	100	60.31	39.69	100	95.32	4.68
Septiembre	100	59.52	40.48	100	95.50	4.50
2016						
Julio	100	60.54	39.46	100	95.99	4.01
Agosto	100	60.15	39.85	100	96.00	4.00
Septiembre	100	59.68	40.32	100	95.86	4.14

La tasa de desempleo a nivel nacional fue de 4.1%, lo que significó 0.4 puntos porcentuales menos que la de un año antes; en tanto que la tasa de desempleo urbano se ubicó en 5.4%, cifra semejante a la del mismo mes del año anterior.

ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO
Enero de 2009 - septiembre de 2016
- Cifras originales-

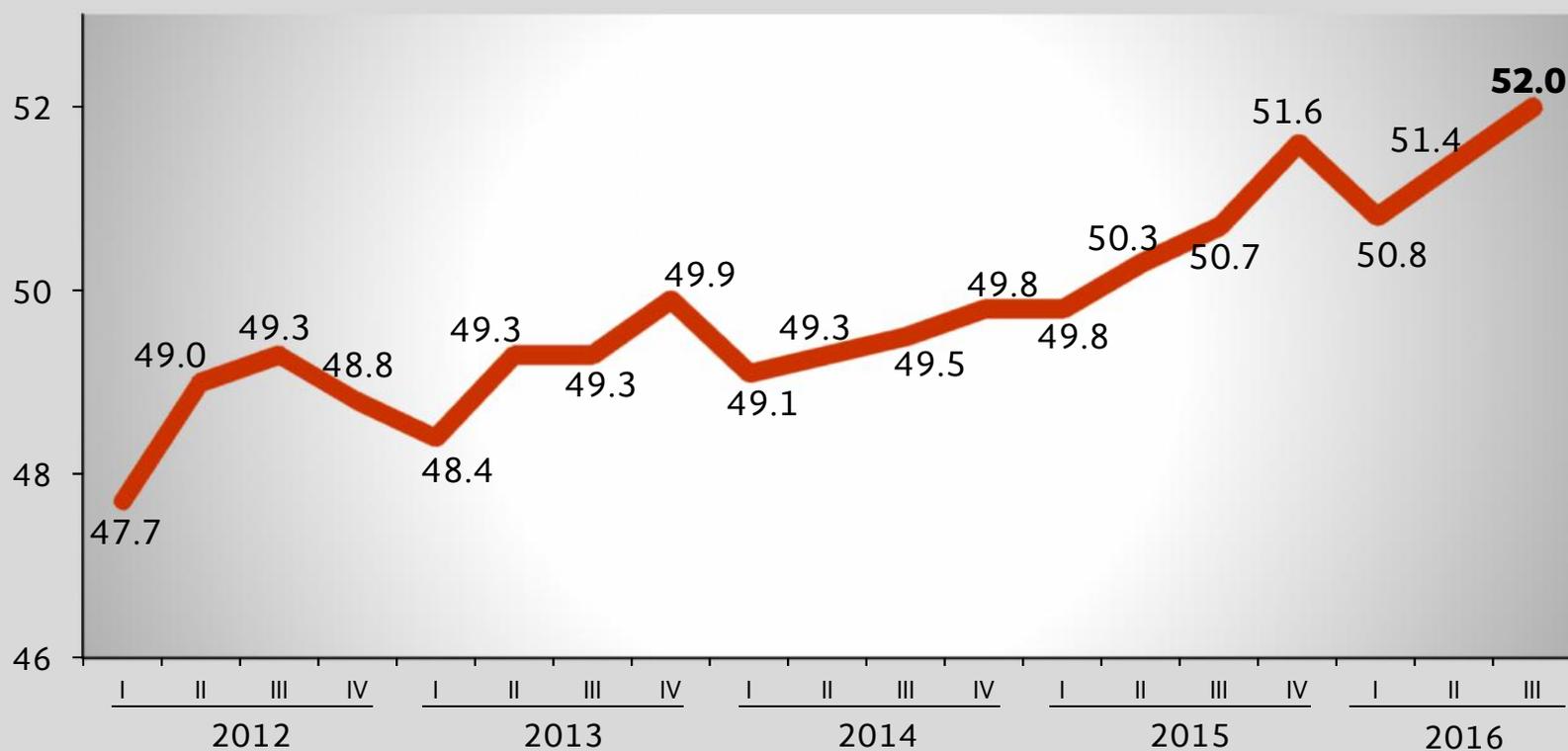


En septiembre de 2016, los trabajadores en la informalidad laboral representaron el 56.9% de la población ocupada, porcentaje inferior al del mes anterior (58%), con cifras desestacionalizadas.

ENOE TRIMESTRAL

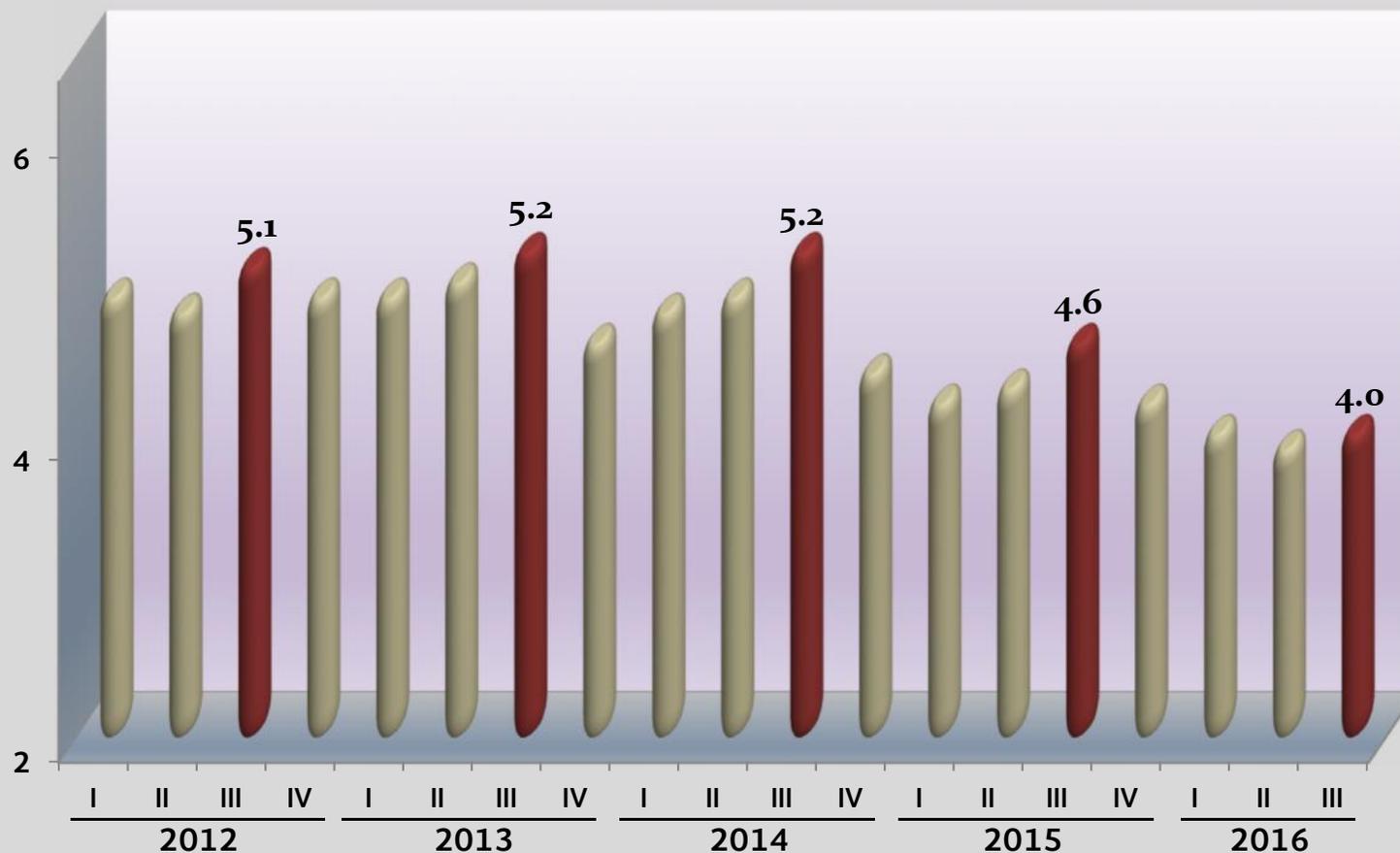
En el trimestre julio-septiembre de 2016, la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada) ascendió a 52 millones de personas, cantidad mayor en 1.3 millones de personas respecto a la del mismo lapso de un año antes.

POBLACIÓN OCUPADA I TRIMESTRE DE 2012 – III TRIMESTRE DE 2016 -Millones de personas-



En el tercer trimestre de 2016, la población desocupada en el país fue de 2.2 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 4.0% de la PEA, porcentaje menor al 4.6% de igual trimestre de 2015.

**TASA DE DESOCUPACIÓN
Primer trimestre de 2012 – tercer trimestre de 2016
- Porcentaje de la PEA -**



SALARIOS

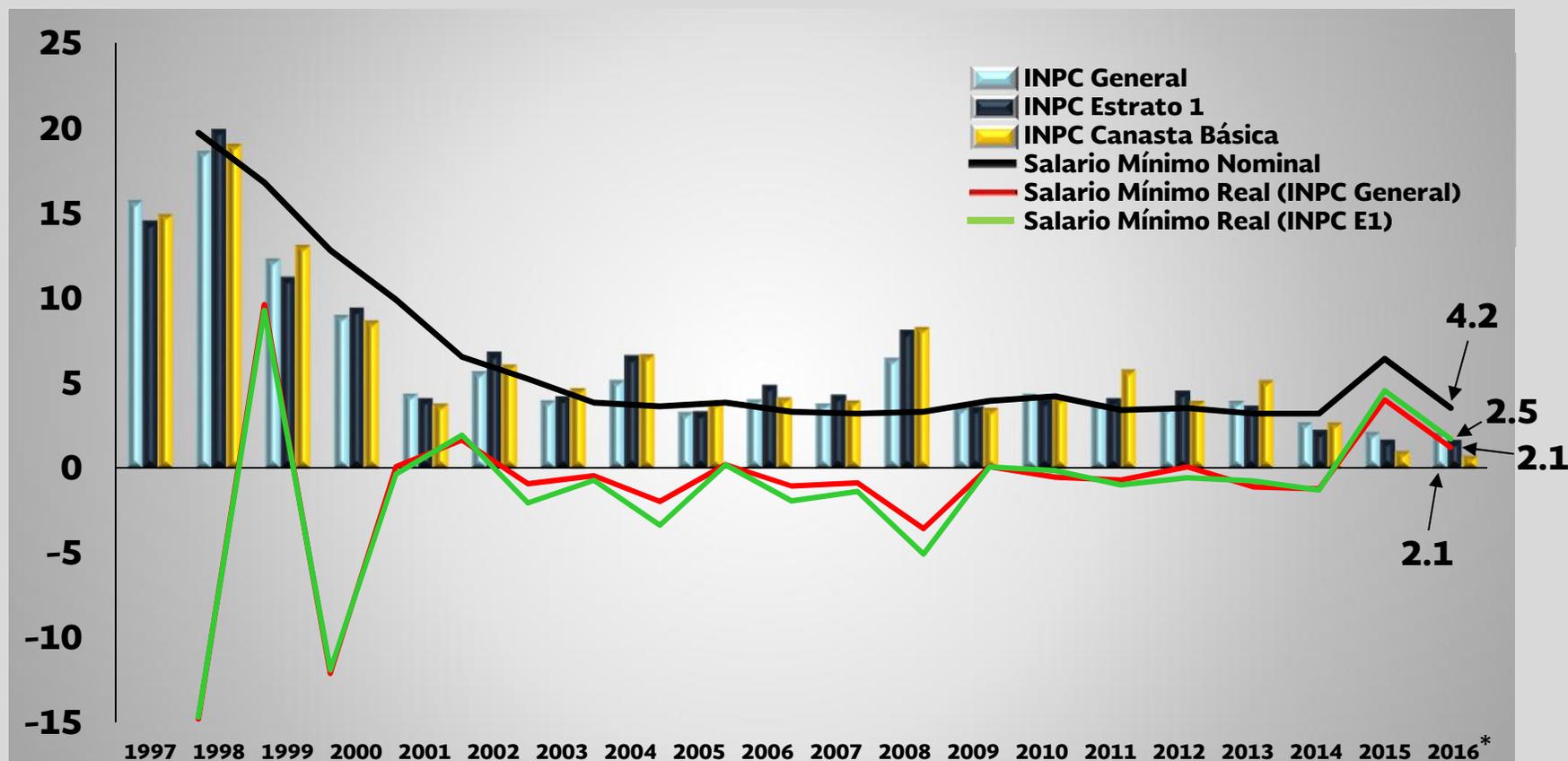
INGRESO DISPONIBLE MENSUAL DE UN TRABAJADOR DE SALARIO MÍNIMO 2016 - Pesos -

	Área Geográfica Única
Salario mínimo general	73.04
Salario mínimo general mensual	2 220.42
Prestaciones mínimas de Ley	100.43
Subsidio al empleo	406.83
(Menos: Impuestos mensual)	-119.88
Ingreso mensual disponible	2 607.80
Proporción del subsidio para el empleo en el salario mínimo general mensual (%)	18.32
Proporción del subsidio para el empleo en el ingreso disponible (%)	15.60

De enero a octubre de 2016, el poder adquisitivo del salario mínimo general registró un incremento de 2.1%, toda vez que la inflación \emptyset medida con el INPC general \emptyset en el mismo período (2.09%) fue inferior al incremento nominal de 4.2% otorgado a los salarios mínimos a partir del 1° de enero del año en curso.

SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN 1997 - 2016

- Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior -



* A octubre.

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Octubre de 2016

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		1.1
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		1.1
Chihuahua	Ciudad Jiménez	3.5
Tabasco	Villahermosa	2.0
Quintana Roo	Chetumal	1.9
Baja California Sur	La Paz	1.7
Sonora	Huatabampo	1.7
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	1.7
Sinaloa	Culiacán	1.7
Durango	Durango	1.7
Tamaulipas	Tampico	1.6
Coahuila de Zaragoza	Monclova	1.6
Colima	Colima	1.6
Sonora	Hermosillo	1.4
Chiapas	Tapachula	1.4
Nuevo León	Monterrey	1.4
Yucatán	Mérida	1.4
Coahuila de Zaragoza	Torreón	1.4
Zacatecas	Fresnillo	1.4
Baja California	Mexicali	1.4
Hidalgo	Tulancingo	1.3
Tlaxcala	Tlaxcala	1.3
Guanajuato	Cortazar	1.3
Nayarit	Tepec	1.3

**SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN
EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2016
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -**

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	1.3
Estado de México	Toluca	1.2
Guerrero	Iguala	1.2
Guanajuato	León	1.2
San Luis Potosí	San Luis Potosí	1.2
Aguascalientes	Aguascalientes	1.2
Jalisco	Guadalajara	1.2
Michoacán de Ocampo	Morelia	1.1
Morelos	Cuernavaca	1.0
Oaxaca	Tehuantepec	1.0
Chihuahua	Chihuahua	1.0
Michoacán de Ocampo	Jacona	0.9
Ciudad de México y Estado de México	Área Metropolitana de la Cd. de México	0.9
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	0.9
Campeche	Campeche	0.8
Guerrero	Acapulco	0.8
Puebla	Puebla	0.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	0.7
Querétaro	Querétaro	0.6
Oaxaca	Oaxaca	0.6
Chihuahua	Ciudad Juárez	0.5
Baja California	Tijuana	0.3
Tamaulipas	Matamoros	-0.02
Jalisco	Tepatitlán	-0.4

**SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN
EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2016
- Variación respecto a noviembre de 2012 -**

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		6.7
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		7.8
Sinaloa	Culiacán	19.7
Sonora	Huatabampo	19.2
Baja California	Mexicali	14.0
Chihuahua	Ciudad Jiménez	13.3
Sonora	Hermosillo	11.5
Morelos	Cuernavaca	11.3
Oaxaca	Tehuantepec	11.0
Coahuila de Zaragoza	Torreón	10.7
Colima	Colima	10.6
Aguascalientes	Aguascalientes	10.5
Zacatecas	Fresnillo	10.2
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	10.2
Michoacán de Ocampo	Morelia	10.0
Guanajuato	Cortazar	10.0
Chihuahua	Chihuahua	9.9
San Luis Potosí	San Luis Potosí	9.9
Guerrero	Iguala	9.4
Quintana Roo	Chetumal	9.4
Coahuila de Zaragoza	Monclova	9.3
Yucatán	Mérida	9.1
Puebla	Puebla	9.0
Michoacán de Ocampo	Jacona	9.0

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

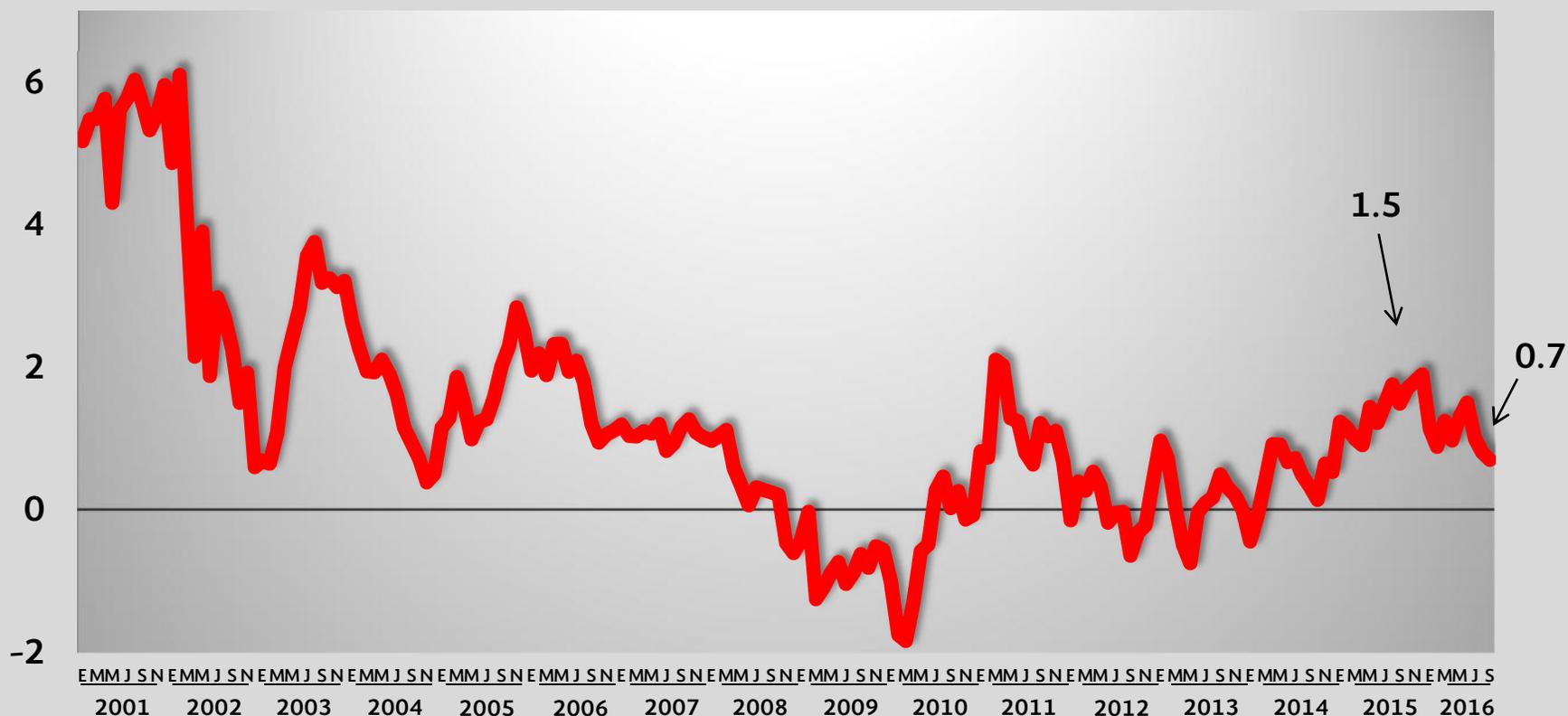
Octubre de 2016

- Variación respecto a noviembre de 2012 -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	9.0
Nayarit	Tepic	9.0
Tamaulipas	Matamoros	8.9
Tlaxcala	Tlaxcala	8.9
Oaxaca	Oaxaca	8.8
Durango	Durango	8.7
Tabasco	Villahermosa	8.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	8.6
Estado de México	Toluca	8.5
Chihuahua	Ciudad Juárez	8.3
Guanajuato	León	8.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	8.1
Nuevo León	Monterrey	7.6
Hidalgo	Tulancingo	7.4
Querétaro	Querétaro	7.4
Tamaulipas	Tampico	7.4
Chiapas	Tapachula	7.1
Baja California Sur	La Paz	6.9
Campeche	Campeche	6.8
Jalisco	Guadalajara	5.7
Guerrero	Acapulco	4.8
Jalisco	Tepatitlán	3.5
Baja California	Tijuana	2.1
Ciudad de México y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	1.7

En septiembre de 2016, los trabajadores asegurados inscritos al IMSS percibieron en promedio un salario de 316.57 pesos diarios (9 mil 623.63 pesos al mes). La evolución real interanual de este salario muestra un incremento de 0.7%. Por otra parte, en los primeros nueve meses del año en curso acumuló un crecimiento de 1.7 por ciento.

**SALARIO PROMEDIO REAL ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 2001 a septiembre de 2016
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -**



En el período interanual de referencia, el salario real de los trabajadores asegurados creció en 7 de los 9 sectores económicos. Los incrementos de mayor magnitud se presentaron en la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca (3.8%) y en las industrias de transformación (2.4%). En cambio, la construcción y las industrias extractivas experimentaron descensos en el salario promedio de 5.8 y 0.2%, respectivamente.

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

Septiembre de 2016

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



A Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca
B Industrias de transformación
C Industria eléctrica y suministro de agua potable
D Comercio
E Servicios sociales

F Servicios para empresas y personas
G Transporte y comunicaciones
H Industrias extractivas
I Construcción

CONDICIONES DE VIDA Y DE
TRABAJO Y PRESUPUESTO
INDISPENSABLE DE LOS
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 de CONASAMI previos, se decidió utilizar un rango de 0.90 a 1.22 veces el salario mínimo. Los rangos de salario mínimo se establecieron utilizando el máximo despliegue de decimales (12), es decir, no se truncan ni se redondean.

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.

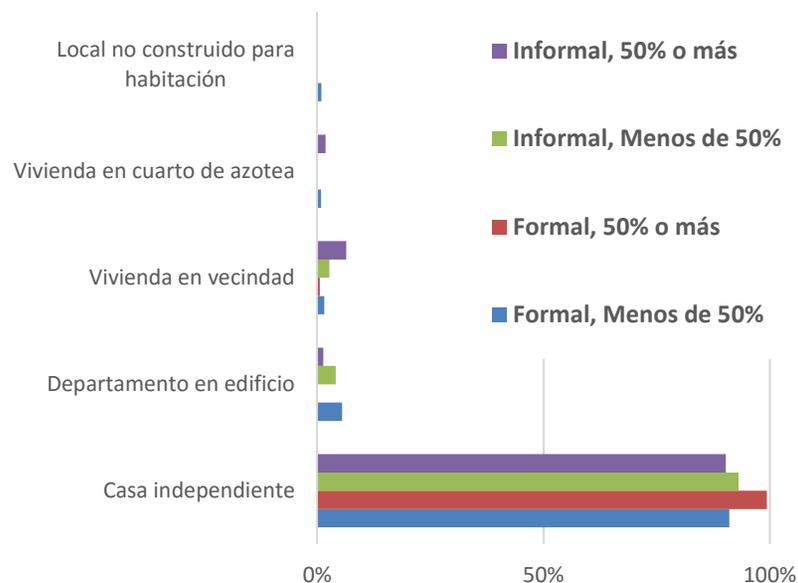
Respecto a las Condiciones de Vida y Presupuesto Indispensable para Satisfacer las Necesidades de los trabajadores asalariados de salario mínimo (TASM), se utilizó como fuente estadística la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2014.

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.

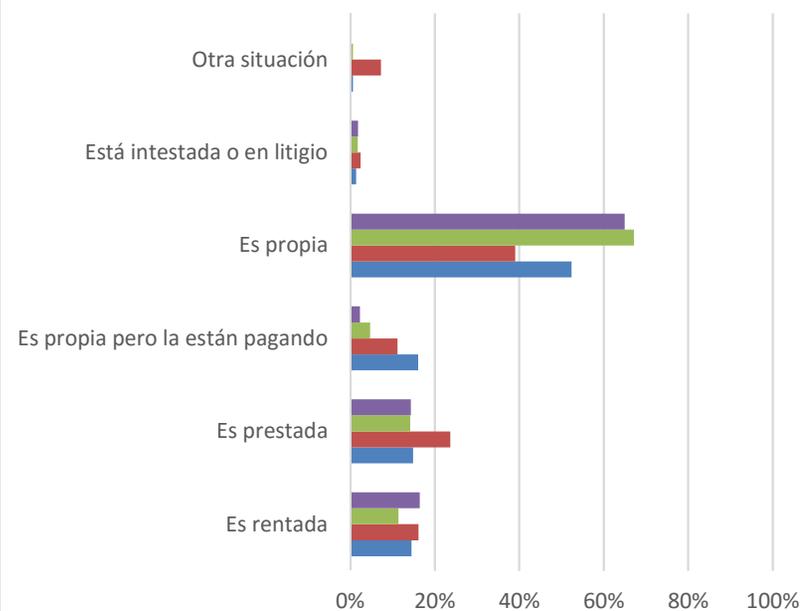
El cálculo del número de viviendas se equiparó al número de hogares, en tanto que el cálculo del presupuesto del hogar se hizo mensual mediante la división simple del acumulado trimestral que arroja la ENIGH 2014, dividido entre tres.

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 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.

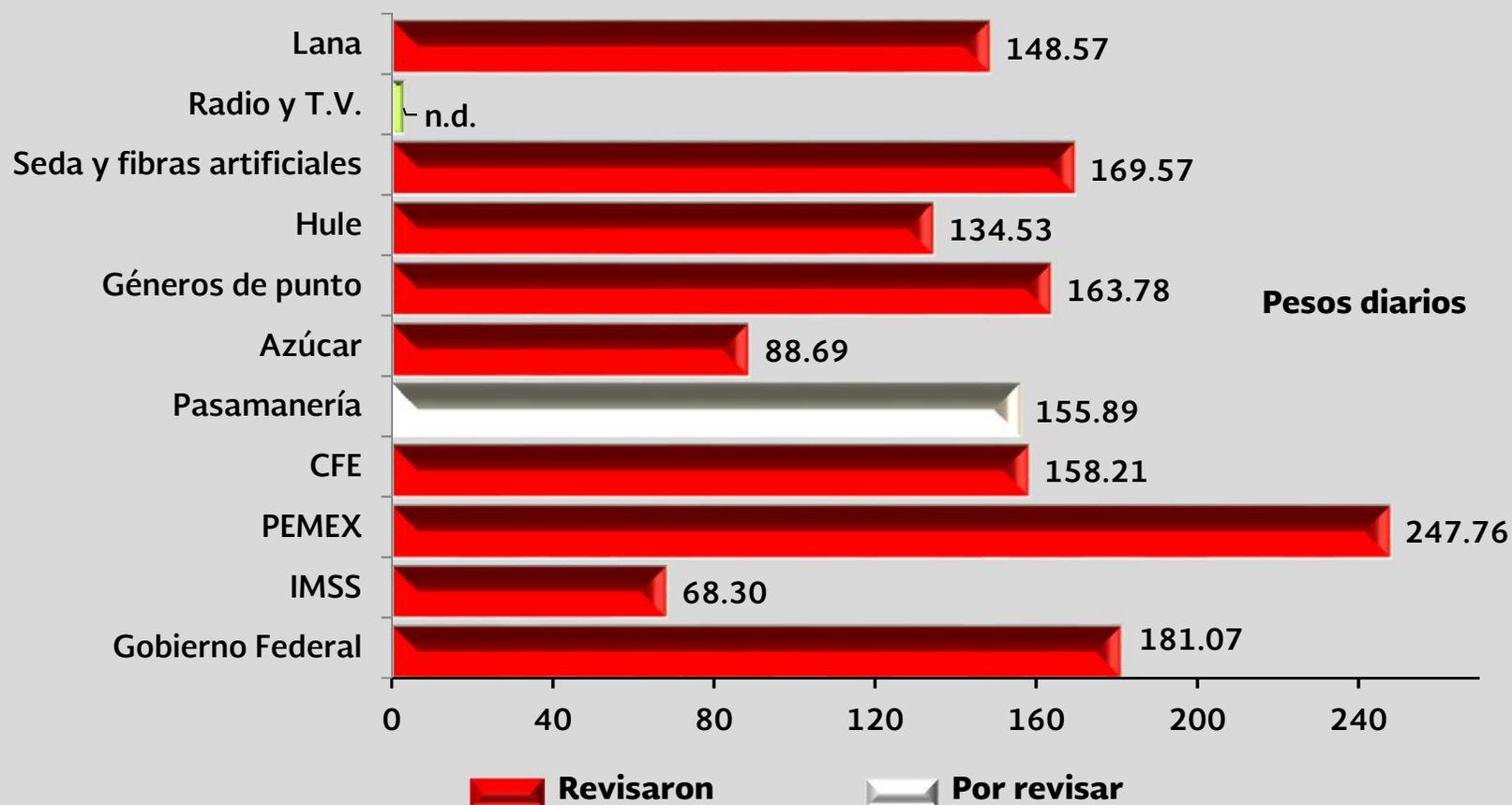
Tercero, los resultados ponen de manifiesto la importancia de la formalidad en el empleo. Los asalariados en un rango de ingresos de salario mínimo son principalmente informales (71%). También se observa una diferencia en las condiciones de vida y de trabajo de los TASM por condición de formalidad en 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.

NEGOCIACIONES LABORALES

En los diez meses transcurridos de 2016, se efectuaron revisiones salariales o contractuales en seis ramas industriales sujetas a Contrato-Ley, en el Gobierno Federal, en la Comisión Federal de Electricidad (CFE), en Petróleos Mexicanos (PEMEX) y en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). A continuación se presentan los niveles salariales alcanzados en dichas negociaciones.

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

Octubre de 2016



De enero a octubre de 2016 se realizaron 6 mil 503 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 2 millón 98 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento de 4.0 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero - octubre

Incremento salarial promedio



En los primeros ocho meses de 2016 ascendió a 25 mil 720 el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local, a través de las cuales 919 mil 378 trabajadores negociaron un incremento salarial promedio de 4.4 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL

Enero - agosto

Incremento salarial promedio



■ Miles de trabajadores

■ Miles de negociaciones

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA Enero - octubre de 2016

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario	Ajuste salarial	Bono de productividad	Retabulación
Total	4.0	0.001	8.3	0.008
Servicios Telefónicos	3.7	0.0	33.9	0.0
Hidrocarburos	3.2	0.0	27.5	0.0
Servicios Educativos y de Investigación	3.2	0.0	23.2	0.0
Comercio	5.9	0.0	18.6	0.0
Eléctrica	3.2	0.0	18.0	0.0
Otros Servicios	3.8	0.0	14.9	0.0
Azucarera	5.5	0.0	10.1	0.0
Cementera	4.0	0.003	8.2	0.0
Transporte Marítimo	3.8	0.0	7.0	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.2	0.01	6.4	0.1
Transporte Terrestre	4.3	0.007	3.6	1.0
Celulosa y Papel	4.6	0.004	3.0	0.0
Automotriz y autopartes	4.5	0.0	2.0	0.02
Químico-Farmacéutica	4.6	0.001	1.8	0.0
Productora de Alimentos	4.7	0.0	1.6	0.02
Metalúrgica y Siderúrgica	4.6	0.0001	1.4	0.03
Calera	5.3	0.0	1.2	0.3
Petroquímica	4.3	0.05	1.0	0.0

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA Octubre de 2016

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario	Ajuste salarial	Bono de productividad	Retabulación
Total	3.4	0.000004	5.4	0.0
Servicios Educativos y de Investigación	3.1	0.0	82.6	0.0
Minera	4.8	0.0	15.5	0.0
Azucarera	5.5	0.0	10.1	0.0
Industria del Hule	0.0	0.0	8.9	0.0
Químico-Farmacéutica	5.1	0.0	3.4	0.0
Celulosa y Papel	5.0	0.0	2.9	0.0
Transporte Terrestre	3.9	0.0	1.1	0.0
Productora de Alimentos	4.2	0.0	0.9	0.0
Textil	4.2	0.0	0.1	0.0
Otros Servicios	4.1	0.0	0.01	0.0
Asistencia Médica y Social	3.0	0.0	0.001	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.9	0.005	0.0	0.0

HUELGAS ESTALLADAS

Después de 35 meses sin este tipo de eventos, en octubre de 2016 se registraron dos huelgas en el ámbito federal 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.



Nota: En los meses sin barra no se registró huelga alguna.

INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

30 DE NOVIEMBRE DE 2016