Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

Informe Mensual de la Dirección Técnica

30 DE NOVIEMBRE DE 2017

Economía Mundial

El repunte de la actividad económica está cobrando ímpetu a nivel mundial. El crecimiento mundial, que en 2016 registró la tasa más baja desde la crisis financiera internacional, con 3.2%, se incrementará a 3.6% en 2017 y a 3.7% en 2018, según las proyecciones. Los pronósticos de crecimiento, tanto para 2017 como para 2018, exceden en 0.1 puntos porcentuales las previsiones de la edición de abril de 2017 de Perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El crecimiento mundial se ha extendido a todos los países, al tiempo que los indicadores de opinión apuntan a un ritmo sostenido. Desde el segundo semestre de 2016, la recuperación económica ha mostrado señales de creciente sincronización a nivel global. Además, los indicadores de opinión son acordes con un crecimiento mundial sostenido. En el tercer trimestre de 2017, el índice de directores de compras el Índice PMI (*Purchasing Managers Index*) compuesto global de producción, excluida la zona del euro, permaneció en un nivel similar a los registrados durante la primera mitad del año, próximo a sus medias de largo plazo.

Si se consideran las principales economías avanzadas, este índice se recuperó en Estados Unidos de Norteamérica, pero retrocedió en Japón (y, en menor medida, en Reino Unido) en comparación con el segundo trimestre.

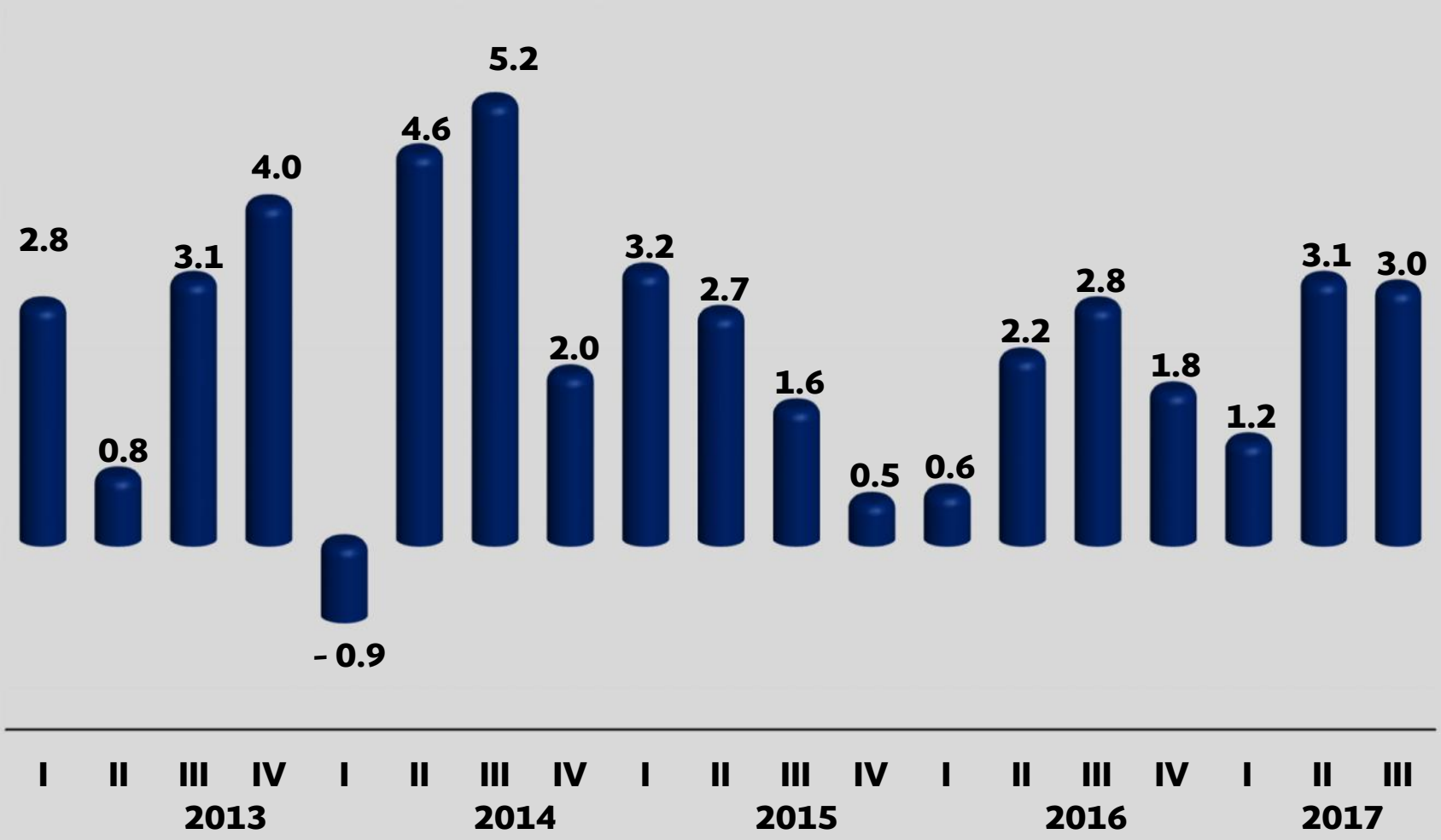
Por lo que respecta a las economías emergentes, el PMI trimestral aumentó en China y se incrementó ligeramente en Brasil, aunque disminuyó en Rusia y en India (en este último país se situó por debajo del umbral de expansión).

Estados Unidos de Norteamérica

A pesar del impacto significativo de los huracanes sobre la actividad productiva, en el tercer trimestre de 2017 el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa trimestral anualizada de 3%, con lo que mantuvo el dinamismo mostrado durante el segundo trimestre en que el PIB real observó un crecimiento de 3.1%. Aunque a un ritmo más moderado que en el segundo trimestre, en el tercero el consumo privado siguió expandiéndose, ante la recuperación del mercado laboral y los niveles relativamente elevados de riqueza de los hogares.

Por su parte, la inversión de los negocios se fortaleció como resultado de la recuperación de los precios de los energéticos y del repunte en la confianza de los negocios. Adicionalmente, las exportaciones aumentaron ante la mayor actividad económica global y la depreciación que había registrado el dólar estadounidense hasta septiembre.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -



El aumento en el PIB real durante el tercer trimestre reflejó los aportes positivos provenientes del gasto de consumo personal (GCP), la inversión privada en inventarios, la inversión fija no residencial, las exportaciones y el gasto del gobierno federal. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por un desempeño negativo proveniente de la inversión fija residencial y del gasto del gobierno estatal y local. Las importaciones, consideradas como una sustracción en el cálculo del PIB, disminuyeron.

La desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB real en el tercer trimestre reflejó principalmente las disminuciones en el GCP, en la inversión fija no residencial, así como de las exportaciones, situaciones que fueron parcialmente compensadas por una aceleración en la inversión de inventario privado y un descenso en las importaciones.

El PIB valuado en dólares corrientes aumentó, durante el tercer trimestre del presente año, 5.2%, equivalente a 245 mil 500 millones de dólares, para ubicarse en un nivel de 19 billones 495 mil 500 millones de dólares. En el segundo trimestre, el PIB aumentó 4.1%, o en 192 mil 300 millones de dólares.

Debido al efecto de los huracanes, durante el tercer trimestre del año la producción industrial estadounidense se contrajo 1.5% a tasa trimestral anualizada. En particular, en el caso de las manufacturas, la contracción se debió, en gran parte, a la interrupción de actividades en las zonas afectadas, como, por ejemplo, la producción de químicos orgánicos y la refinación de petróleo. En este contexto, la Reserva Federal estimó que si se excluyeran los efectos de los huracanes, la actividad industrial habría crecido al menos a una tasa de 0.5% durante el período. Los indicadores prospectivos continúan sugiriendo una sólida expansión del sector industrial hacia el inicio del cuarto trimestre.

El mercado laboral estadounidense siguió fortaleciéndose ante la continua expansión de la actividad económica. En efecto, la generación de empleo se recuperó en octubre, luego de la fuerte desaceleración observada en septiembre como consecuencia de las condiciones climatológicas adversas. Asimismo, en octubre la tasa de desempleo disminuyó a 4.1%, su nivel más bajo en 17 años. De igual forma, indicadores como la apertura de nuevas plazas, las contrataciones y renuncias, así como otras mediciones más amplias de desempleo, continuaron reflejando una menor holgura en el mercado laboral. A pesar de esto, los salarios siguieron expandiéndose a un ritmo moderado, como reflejo, entre otros factores, del bajo crecimiento de la productividad, de cambios en la composición de la fuerza laboral y de presiones competitivas para mantener los costos bajos.

Zona del Euro

La expansión económica de la zona del euro continúa siendo sólida y generalizada. El Producto Interno Bruto (PIB) real aumentó un 0.7%, en tasa trimestral, en el segundo trimestre de 2017, tras registrar un crecimiento del 0.6% en el trimestre anterior, como consecuencia de la fuerte contribución positiva de la demanda interna.

El consumo privado continúa aumentando y sigue siendo un determinante fundamental de la actual expansión económica. El gasto en consumo se incrementó un 0.5%, en tasa trimestral, en el segundo trimestre de 2017, tras registrar una tasa de crecimiento algo más baja en el trimestre anterior. Esta evolución se debió en gran parte al mayor poder adquisitivo resultante de una disminución del 10% de los precios del petróleo en euros entre el primer y el segundo trimestre de 2017. En términos anuales, el consumo aumentó un 1.6% en el segundo trimestre, lo mismo que en el primer trimestre de 2017.

Este patrón estable contrasta con el retroceso del crecimiento de la renta real disponible de los hogares hasta el 1.4%, en tasa anual, en el segundo trimestre, frente al 1.6% del trimestre anterior. En consonancia con el hecho de que el crecimiento del consumo no experimentara cambios y con el menor avance de los ingresos en el segundo trimestre de 2017, la tasa de variación anual del ahorro se redujo en ese período, situando la tasa de ahorro en un mínimo histórico del 12 por ciento.

Los mercados de trabajo de la zona del euro continúan mejorando, sosteniendo así la renta y el gasto en consumo de los hogares. El empleo aumentó de nuevo, un 0.4%, en tasa trimestral, en el segundo trimestre de 2017, lo que se tradujo en un incremento anual del 1.6%, y actualmente se encuentra casi un 1% por encima del máximo observado antes de la crisis, en el primer trimestre de 2008. La tasa de desempleo de la zona del euro se situó en el 9.1% en agosto de 2017, igual que en los dos meses precedentes y tres puntos porcentuales por debajo del máximo posterior a la crisis, alcanzado en abril de 2013. Este descenso fue generalizado en los distintos grupos de edad y en ambos sexos.

El desempleo de larga duración (es decir, el número de personas que lleva al menos doce meses en situación de desempleo expresado en porcentaje de la población activa) también sigue disminuyendo, pero se mantiene muy por encima del nivel anterior a la crisis. La información procedente de las encuestas apunta a que los mercados de trabajo continuarán mejorando en los próximos meses. Asimismo, en algunos países y sectores se observan cada vez más señales de escasez de mano de obra.

De cara al futuro se espera que continúe la actual expansión económica sólida y generalizada. Las medidas de política monetaria del BCE han facilitado el proceso de desapalancamiento y siguen apoyando la demanda interna. El consumo privado se sustenta en el incremento del empleo, que también se ha visto favorecido por las anteriores reformas de los mercados de trabajo, y en el aumento de la riqueza de los hogares. La recuperación de la inversión empresarial continúa beneficiándose de las condiciones de financiamiento muy favorables y de las mejoras de la rentabilidad de las empresas. La inversión en construcción también se ha fortalecido.

Además, la recuperación mundial generalizada está respaldando las exportaciones de la zona del euro. Los resultados de la última encuesta a expertos en previsión económica del BCE, realizada a principios de octubre, muestran que las previsiones del sector privado sobre el crecimiento del PIB se han revisado al alza para 2017, 2018 y 2019 con respecto a la encuesta anterior, llevada a cabo a principios de julio.

Japón

En Japón, la actividad económica sigue siendo vigorosa y persisten las tensiones en el mercado de trabajo. En el segundo trimestre de 2017, el PIB real aumentó un 0.6%, en tasa trimestral. Esta cifra se revisó ligeramente a la baja con respecto a la estimación anterior, aunque se mantiene muy por encima del crecimiento potencial. En general, las perspectivas de la economía japonesa continúan siendo favorables, sustentadas en unas políticas acomodaticias, en la recuperación de la demanda externa y en la fortaleza del mercado de trabajo.

La tasa de desempleo de este país se situó en el 2.8% en agosto, al tiempo que la tasa de vacantes se incrementó hasta un nivel no observado desde principios de la década de los noventa. Aunque el crecimiento del salario base ha seguido siendo bajo, el reciente aumento de la productividad del trabajo en el sector no financiero sugiere que existe un margen cada vez más amplio de mayor crecimiento de los salarios. Mientras, la inflación general medida por los precios al consumidor aumentó hasta 0.7%, en tasa anual, en agosto, reflejando cierto impulso al alza de los indicadores de la inflación subyacente. En las elecciones generales que se celebraron el 22 de octubre, la coalición gobernante liderada por el primer ministro Shinzo Abe se aseguró la victoria con una mayoría parlamentaria de dos tercios.

Reino Unido

En Reino Unido, la actividad económica experimentó una acusada desaceleración en el primer semestre de 2017. Esta evolución se produjo después de dos trimestres de crecimiento inesperadamente sólido tras el *referéndum* sobre la pertenencia del país a la Unión Europea (UE) celebrado el año pasado. En el segundo trimestre de 2017, la tasa de crecimiento trimestral del PIB real fue del 0.3%, básicamente en consonancia con el trimestre anterior, pero inferior al 0.7% del cuarto trimestre de 2016. La transmisión de la depreciación de la libra esterlina a los precios al consumidor ha representado un importante lastre para el crecimiento, ya que ha afectado al consumo al reducir el poder adquisitivo de los hogares.

Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica también seguirá siendo débil en la segunda mitad del año. La inflación anual medida por los precios al consumidor se incrementó hasta el 3% en septiembre. Desde que comenzaron oficialmente las negociaciones del *Brexit* el 19 de junio de 2017 de conformidad con el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea, se han celebrado cinco rondas de negociaciones entre la Unión y Reino Unido, aunque hasta ahora se han adoptado muy pocas decisiones sobre las condiciones del acuerdo final.

China

En China, la actividad económica continúa siendo sólida. Después de aumentar con fuerza en el primer semestre del año, el crecimiento del PIB real de este país se debilitó ligeramente en el tercer trimestre de 2017 y se situó en el 6.8% en tasa anual, frente al 6.9% del trimestre precedente. Esta leve moderación fue acorde con los datos publicados recientemente sobre producción industrial, inversión en activos fijos y ventas del comercio al por menor. No obstante, los datos de encuestas correspondientes a septiembre han seguido siendo sólidos.

En China, la actividad económica continúa siendo sólida. Después de aumentar con fuerza en el primer semestre del año, el crecimiento del PIB real de este país se debilitó ligeramente en el tercer trimestre de 2017 y se situó en el 6.8% en tasa anual, frente al 6.9% del trimestre precedente. Esta leve moderación fue acorde con los datos publicados recientemente sobre producción industrial, inversión en activos fijos y ventas del comercio al por menor. No obstante, los datos de encuestas correspondientes a septiembre han seguido siendo sólidos.

La inflación medida por los precios al consumidor se mantiene en niveles moderados y en septiembre registró un descenso, mientras que la tasa de variación anual de los precios de producción se incrementó hasta 6.9%, desde el 6.3% de agosto, ya que los precios de las materias primas siguieron subiendo de forma pronunciada y los de las manufacturas también aumentaron. En octubre se celebró el XIX Congreso Nacional del Partido Comunista de este país, en el que se confirmó el actual liderazgo y se fijaron las orientaciones generales de política para los próximos cinco años.

América Latina y el Caribe

América Latina y el Caribe crecerá 1.2% en 2017 y 1.9% en 2018. Se va confirmando de este modo que 2017 será un punto de inflexión después de 5 años de desaceleración en la región, los dos últimos (2015 y 2016) con una contracción de la actividad. La previsión de crecimiento en 2017 es 0.1 punto porcentual superior a la de hace tres meses, por la revisión al alza del crecimiento en Brasil y México ante una demanda interna en el primer semestre más robusta de lo anticipado.

El principal motor de esta recuperación del crecimiento hacia adelante será tanto el sector externo como la inversión. En el primer caso, el entorno internacional será más favorable para las exportaciones regionales, tanto por una mayor competitividad (producto de la depreciación del tipo de cambio en los últimos dos años), como cierta recuperación del precio de las materias primas y un PIB mundial que se acelera. En lo que respecta a la inversión, seguirá siendo el principal impulsor del crecimiento en Argentina, Colombia y Perú, en estos dos últimos países especialmente por los planes de infraestructuras (y, en el caso de Perú y México, también por el impulso fiscal orientado a la reconstrucción de los daños por el fenómeno de "El Niño" de inicios de este año, en el primer caso, y de los terremotos de septiembre, en el segundo).

Con todo, el crecimiento de la región seguirá siendo bajo, tanto en términos de su potencial (en el rango entre 2.5 y 3%) como en relación con el crecimiento necesario para reiniciar el proceso de disminución de la brecha de renta per cápita con las economías desarrolladas.

La recuperación mundial no es completa

Con todo, la recuperación no es completa: si bien las perspectivas de base están mejorando, el crecimiento sigue siendo débil en muchos países y la inflación está por debajo del nivel fijado como meta en la mayoría de las economías avanzadas. Los exportadores de materias primas —sobre todo, combustibles— han sufrido un golpe especialmente duro, ya que continúan adaptándose a la fuerte disminución de los ingresos del exterior.

Y aunque los riesgos a corto plazo están equilibrados en términos generales, los riesgos a mediano plazo siguen inclinándose a la baja. Por lo tanto, este favorable repunte cíclico de la actividad mundial es una oportunidad ideal para abordar las principales tareas que tiene por delante la política económica, a saber, incrementar el producto potencial asegurándose de que sus beneficios estén ampliamente distribuidos y adquirir resiliencia ante riesgos a la baja. Además, se necesita un renovado esfuerzo multilateral para hacer frente a los retos comunes de una economía internacional integrada.

El repunte mundial de la actividad que arrancó en el segundo semestre de 2016 cobró más ímpetu en el primer semestre de 2017. De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento se intensificará este año y el próximo en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, respaldado por la mejora de los factores externos: un entorno financiero mundial favorable y la recuperación de las economías avanzadas. Ahora bien, las perspectivas de crecimiento a mediano plazo son más moderadas, ya que las brechas negativas del producto se están comprimiendo (lo cual resta margen para una mejora cíclica) y los factores demográficos y la débil productividad frenan el crecimiento potencial.

Cambios incorporados a los pronósticos de crecimiento

Los cambios incorporados a los pronósticos de crecimiento agregados son generalmente positivos pero pequeños en relación con la edición de abril de 2017 del informe del FMI, aunque algunos son significativos para determinados países y grupos de países.

- **Teniendo en cuenta que el ímpetu económico superó las expectativas en el primer semestre de 2017, se prevé un repunte más vigoroso en las economías avanzadas en 2017 (a 2.2%, frente al 2.0% pronosticado en abril) gracias a la intensificación del crecimiento en la zona del euro, Japón y Canadá.**

Por el contrario, en comparación con las previsiones de abril de 2017 del informe del FMI, se ha revisado a la baja el crecimiento de Reino Unido en 2017 y de Estados Unidos de Norteamérica tanto en 2017 como en 2018, lo cual implica un recorte del crecimiento agregado de 0.1 punto porcentual para las economías avanzadas en 2018. En Reino Unido, la actividad se desaceleró más de lo previsto en el primer semestre de 2017. En Estados Unidos de Norteamérica, teniendo en cuenta la significativa incertidumbre que rodea a la política económica, el actual supuesto de base es que ésta no cambiará, en tanto que en abril se supuso un estímulo fiscal impulsado por los recortes de impuestos que se barajaban entonces.

- **Las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo fueron revisadas a la alza —en 0.1 punto porcentual— tanto en 2017 como en 2018 en comparación con el informe publicado en abril, primordialmente gracias al afianzamiento del pronóstico de crecimiento de China. La previsión para la economía china en 2017 (6.8%, frente a 6.6% en abril) refleja un crecimiento más fuerte en el primer semestre de 2017, así como una demanda externa más vigorosa.**

Para 2018, la revisión refleja principalmente la expectativa de que las autoridades mantendrán una combinación de políticas suficientemente expansiva como para alcanzar la meta de duplicar el PIB real entre 2010 y 2020. También se han corregido a la alza los pronósticos de crecimiento de las economías emergentes de Europa en 2017 —gracias a un crecimiento mayor en Turquía y otros países de la región—, de Rusia en 2017 y 2018, y de Brasil en 2017.

En términos generales, reina el optimismo en los mercados financieros, con avances ininterrumpidos de los mercados de acciones tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes. Como se espera ahora que la normalización de la política monetaria sea más paulatina, en comparación con las expectativas de marzo, las tasas de interés a largo plazo de Estados Unidos de Norteamérica bajaron alrededor de 25 puntos básicos en el ínterin y el dólar se depreció más de 5% en términos efectivos reales, con una apreciación real proporcional del euro. Pese a las expectativas de vigorización de la demanda mundial, los precios de las materias primas se mantienen bajos, y los del petróleo reflejan una oferta superior a lo previsto.

El nivel general de inflación de los precios al consumidor ha bajado desde abril, ya que se ha desvanecido el empujón que generó la recuperación de los precios del petróleo en 2016 y la caída de los precios del petróleo observada en los últimos meses ha comenzado a ejercer presiones a la baja. Pese al afianzamiento de la demanda interna, la inflación subyacente se mantiene generalmente atenuada en las economías avanzadas, como consecuencia de la persistente debilidad de los aumentos salariales. Lo más probable es que la inflación avance solo de manera gradual hacia las metas fijadas por los bancos centrales. En las economías emergentes y en desarrollo, las tasas de inflación subyacente se han moderado al desvanecerse los efectos de traslado a los precios de las depreciaciones —y, en algunos casos, recientes apreciaciones— frente al dólar de Estados Unidos de Norteamérica.

Estamos viviendo una etapa de mayor optimismo sobre la situación económica mundial, que al mismo tiempo viene acompañada de cambios profundos en el quehacer de los bancos centrales. Indudablemente, algunos de los ajustes más importantes se están observando en la implementación de la política monetaria en las economías avanzadas.

Posible inicio de una etapa de recuperación de la economía mundial

Tras haber alcanzado el año pasado su lectura más baja en el período posterior a la crisis financiera global de 2008-2009, se espera que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) global registre en 2017 un repunte que podría marcar el inicio de una etapa de aceleración, si bien gradual y en niveles aún moderados, durante los próximos años. En adición al mayor ritmo de expansión que, en general, han venido mostrando las economías emergentes y en desarrollo, lo anterior obedece a un desempeño de las economías avanzadas que ha resultado mejor, tanto en su magnitud como en su cobertura, a lo previamente anticipado, sentando así bases más firmes para la recuperación económica mundial.

Hacia una normalización de las posturas de política monetaria

Naturalmente, esto ha dado también lugar a la expectativa y, en algunos casos, la materialización, del comienzo de un ciclo de esfuerzos orientados hacia la normalización de las posturas de política monetaria por parte de los bancos centrales de las principales economías avanzadas. Cabe recordar que, en respuesta a los efectos negativos de la crisis financiera global tanto en la inflación como en la actividad económica de sus respectivas economías, esos institutos centrales implementaron medidas de relajamiento monetario de una magnitud y alcance sin precedentes. Por una parte, las tasas de interés de referencia fueron reducidas a niveles cercanos, y en algunos casos incluso inferiores, a cero por ciento.

Asimismo, como resultado de los programas de compra de activos puestos en marcha, el tamaño de sus hojas de balance se expandió significativamente, pasando de cifras previas a la crisis equivalente al 10% del PIB de las economías de Estados Unidos de Norteamérica, Japón, la zona del euro y Reino Unido en su conjunto, a 37% en la actualidad.

En el mediano plazo, se presenta un contexto internacional incierto, en el que todavía existen dudas con respecto a la recuperación de la economía mundial, los desafíos que la revolución digital plantea al comercio tradicional y, más recientemente, la irrupción de movimientos políticos populistas en los países desarrollados.

Persiste la incertidumbre en la economía mundial

A pesar del reciente repunte del crecimiento, las economías avanzadas enfrentan una gran incertidumbre sobre la sustentabilidad de la actividad económica en el largo plazo. El crecimiento del PIB per cápita en las mayores economías exhibe una marcada desaceleración respecto de su pauta histórica. Por otra parte, en todas las principales economías desarrolladas la inversión todavía se ubica bajo los niveles anteriores a la crisis. El capital productivo continúa aumentando lentamente y el crecimiento de la productividad no alcanza sus niveles históricos. Las tasas de inflación siguen siendo demasiado bajas y, aunque el desempleo exhibe niveles históricamente bajos, los salarios nominales se mantienen estancados, lo que deprime el consumo.

En resumen, a pesar del reciente repunte del crecimiento, las economías avanzadas enfrentan una gran incertidumbre sobre la sustentabilidad de la actividad económica en el largo plazo. El crecimiento del PIB per cápita en las mayores economías exhibe una importante desaceleración respecto de su pauta histórica. Por otra parte, en todas las principales economías desarrolladas la inversión todavía se ubica por debajo de los niveles anteriores a la crisis como porcentaje del PIB. El capital productivo sigue aumentando lentamente y el crecimiento de la productividad no alcanza sus niveles históricos. Las tasas de inflación siguen siendo demasiado bajas y, aunque el desempleo exhibe niveles históricamente bajos (sobre todo en Estados Unidos de Norteamérica y Japón), los salarios nominales se mantienen estancados.

Perspectivas de la Economía Mundial

El repunte del crecimiento proyectado en la edición de abril de 2017 del informe Perspectivas de la economía mundial del FMI se está afianzando. El pronóstico de crecimiento mundial para 2017 y 2018 —3.6 y 3.7%, respectivamente— está en ambos casos 0.1 puntos porcentuales por encima de los pronósticos de abril y julio. La reactivación notable de la inversión, el comercio internacional y la producción industrial, sumada a la mejora de la confianza de las empresas y los consumidores, está apuntalando la recuperación. Los niveles de crecimiento registrados en el primer semestre de 2017 superaron en general las expectativas, lo cual ha llevado a revisiones a la alza generalizadas, por ejemplo en la zona del euro, Japón, China, las economías emergentes de Europa y Rusia. Estas cifras compensan holgadamente las revisiones a la baja de las economías de Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido e India.

Sin embargo, la recuperación no es total: aunque las perspectivas de base son más alentadoras, el crecimiento sigue siendo débil en numerosos países. Las perspectivas de las economías avanzadas han mejorado, sobre todo en la zona del euro, pero en muchos países la inflación sigue siendo débil, lo cual revela la existencia de capacidad ociosa por eliminar, y las perspectivas de aumento del PIB per cápita se ven empañadas por la débil expansión de la productividad y el aumento de los coeficientes de dependencia en la vejez. Las perspectivas de muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo de África subsahariana, Oriente Medio y América Latina son deslucidas, y en varios casos el ingreso per cápita se ha estancado. Los exportadores de combustibles se han visto especialmente perjudicados por la prolongada adaptación a la caída de los ingresos generados por las materias primas.

Los riesgos para las perspectivas de base están en general equilibrados a corto plazo, pero a mediano plazo se inclinan a la baja. A corto plazo, el crecimiento podría intensificarse si el afianzamiento de la confianza y las condiciones del mercado favorables desataran la demanda reprimida, pero no se descarta la posibilidad de reveses. Dada la aguda incertidumbre en torno a las políticas, podrían ocurrir traspiés —algo que el escenario de base no contempla— u otros *shocks*, que asestarían un golpe a la confianza de los mercados y a las valoraciones de los activos y empeorarían las condiciones financieras. A mediano plazo, será esencial hacer frente a los retos que plantea el sector financiero.

Para conjurar el riesgo de una fuerte desaceleración de la economía china, las autoridades nacionales tendrán que redoblar los esfuerzos por limitar la expansión del crédito. Muchas otras economías necesitan protegerse de un recrudecimiento de los riesgos para la estabilidad financiera en un entorno mundial caracterizado por un financiamiento fácil, y vigilar los riesgos generados por la volatilidad a medida que los bancos centrales de las economías avanzadas retiran paulatinamente las políticas de estímulo. La descompresión de las primas por riesgo y el alza de las tasas de interés a largo plazo dejarían expuestas fragilidades, entre otras razones porque empeorarían la dinámica de la deuda pública.

Aunque se ha avanzado en la solución de los problemas que aquejan al sector bancario europeo, es necesario plantarse firmemente frente a los problemas restantes para evitar una merma de la confianza y alejar el temor al círculo vicioso que podría surgir entre la baja demanda, los precios y los balances en algunas partes de la zona del euro. Un nivel persistentemente bajo de inflación en las economías avanzadas —eventualidad que podría hacerse realidad si la demanda interna trastabillara— también encierra riesgos significativos, dado que podría empujar a la baja las expectativas inflacionarias y las tasas de interés a mediano plazo y dificultarles a los bancos centrales el recorte de las tasas de interés reales en una desaceleración económica.

Aunque las posibilidades de que las políticas de las economías avanzadas den un giro hacia el aislacionismo parecen haber disminuido a corto plazo, las presiones a favor de un mayor proteccionismo no han desaparecido y deberían evitarse. Siguen perfilándose también con fuerza una multitud de riesgos no económicos, como el recrudecimiento de los conflictos y las tensiones geopolíticas.

Este alentador repunte cíclico, que sigue a varios años de crecimiento decepcionante, constituye una oportunidad ideal para emprender reformas críticas, que permitirían conjurar los riesgos a la baja y mejorar el producto potencial y los niveles de vida a nivel más general. Se necesitan reformas estructurales y medidas de política fiscal propicias al crecimiento para estimular la productividad y ampliar la oferta de mano de obra, aunque las prioridades varían según el país. En las economías avanzadas, la política monetaria debería conservar la orientación acomodaticia hasta que se observen indicios contundentes de un nivel de inflación cercano a las metas.

Al mismo tiempo, es necesario vigilar de cerca las elevadas valoraciones de los activos y el creciente apalancamiento observados en algunos segmentos del mercado, por ejemplo mediante una supervisión micro y macroprudencial preventiva, según sea necesario. La política fiscal debería estar coordinada con los programas de reforma estructural y aprovechar las condiciones cíclicas favorables para imprimir a la deuda pública una trayectoria sostenible, apuntalando al mismo tiempo la demanda donde sea necesario y factible hacerlo. En muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, el espacio fiscal para respaldar la demanda es limitado, especialmente si se trata de exportadores de materias primas.

Sin embargo, ese respaldo puede proporcionarlo la política monetaria porque en muchos países la inflación ya parece haber tocado niveles máximos. La flexibilidad cambiaria facilita el ajuste a los *shocks* externos. Los esfuerzos por mejorar la gobernanza y el clima de inversión también podrían resultar beneficiosos para las perspectivas de crecimiento. Las reformas orientadas al crecimiento ayudarían a los países de bajo ingreso —muchos de los cuales necesitan emprender un ajuste fiscal duradero y mitigar las vulnerabilidades financieras— a aprovechar al máximo el futuro dividendo demográfico promoviendo la creación de puestos de trabajo.

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrato-

	2016	Proyecciones	
		2017	2018
Producto mundial	3.2	3.6	3.7
Economías avanzadas	1.7	2.2	2.0
Estados Unidos de Norteamérica	1.5	2.2	2.3
Zona del euro	1.8	2.1	1.9
Alemania	1.9	2.0	1.8
Francia	1.2	1.6	1.8
Italia	0.9	1.5	1.1
España	3.2	3.1	2.5
Japón	1.0	1.5	0.7
Reino Unido	1.8	1.7	1.5
Canadá	1.5	3.0	2.1
Otras economías avanzadas	2.2	2.6	2.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.3	4.6	4.9
África subsahariana	1.4	2.6	3.4
Nigeria	-1.6	0.8	1.9
Sudáfrica	0.3	0.7	1.1
América Latina y el Caribe	-0.9	1.2	1.9
Brasil	-3.6	0.7	1.5
México	2.3	2.1	1.9
Comunidad de Estados Independientes	0.4	2.1	2.1
Rusia	-0.2	1.8	1.6
Excluido Rusia	1.9	2.9	3.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.4	6.5	6.5
China	6.7	6.8	6.5
India	7.1	6.7	7.4
ASEAN-5	4.9	5.2	5.2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.1	4.5	3.5
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	5.0	2.6	3.5

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. FMI

Perspectivas de Crecimiento por Países y Regiones

Economías avanzadas

- **En Estados Unidos de Norteamérica la economía crecerá a 2.2% en 2017 y 2.3% en 2018, según los pronósticos. La proyección de un crecimiento ininterrumpido a corto plazo ligeramente por encima del potencial refleja condiciones financieras muy propicias y una firme confianza entre las empresas y los consumidores. La revisión a la baja respecto de los pronósticos de abril (de 2.3 y 2.5% en 2017 y 2018, respectivamente) es producto de una fuerte corrección de los supuestos en torno a la política fiscal nacional.**

Dada la significativa incertidumbre que rodea a las políticas, el pronóstico macroeconómico elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) supone como escenario de base que las políticas no cambiarán, en tanto que la edición de abril de 2017 del informe del FMI contemplaba un estímulo fiscal generado por los recortes previstos a los impuestos. A más largo plazo, el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica se moderaría. El crecimiento potencial está estimado en 1.8%, ya que se supone que el crecimiento de la productividad total de los factores seguirá siendo anémico y que la expansión de la fuerza laboral disminuirá como consecuencia del envejecimiento de la población.

- **La recuperación de la zona del euro cobraría impulso este año y se prevé que el crecimiento suba a 2.1% en 2017, para moderarse a 1.9% en 2018 (ligeramente por encima del 1.8% estimado para 2016). El pronóstico supera en 0.4 puntos porcentuales y 0.3 puntos porcentuales los niveles previstos en abril para 2017 y 2018, respectivamente. El alza del crecimiento en 2017 puede atribuirse primordialmente a la aceleración de las exportaciones en el contexto del repunte general del comercio internacional y a la constante intensidad del crecimiento de la demanda interna, que se ve respaldada por condiciones financieras acomodaticias y por la atenuación del riesgo político y la incertidumbre en torno a las políticas.**

Se presume que el crecimiento repuntará este año y se moderará el año próximo en Alemania (2.0% en 2017 y 1.8% en 2018), que se mantendrá sin cambios este año y se moderará el año próximo en España (3.1% en 2017 y 2.5% en 2018), que aumentará este año y el próximo en Francia (1.6% en 2017 y 1.8% en 2018) y que avanzará este año y retrocederá el próximo en Italia (1.5% en 2017 y 1.1% en 2018). Las perspectivas a mediano plazo de la zona del euro siguen siendo moderadas debido a que el crecimiento potencial proyectado se ve frenado por la debilidad de la productividad, factores demográficos desfavorables y, en algunos países, un sobreendeudamiento público y privado.

- **El crecimiento de Reino Unido se moderaría a 1.7% en 2017 y 1.5% en 2018. La revisión a la baja de 0.3 puntos porcentuales en 2017 en relación con los pronósticos de la edición de abril de 2017 del informe del FMI se debe a que el crecimiento fue más débil de lo esperado en los dos primeros trimestres del año. La desaceleración es atribuible a un crecimiento más tímido del consumo privado, ya que la depreciación de la libra hizo sentir sus efectos en el ingreso real de los hogares. Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo son sumamente inciertas y dependerán en parte de la nueva relación económica que se establezca con la Unión Europea (UE) y de la magnitud del aumento de las barreras al comercio internacional, la migración y la actividad financiera transfronteriza.**

- **En Japón, el impulso económico obedece al afianzamiento de la demanda mundial y a las medidas de política encaminadas a sustentar una orientación fiscal propicia, y continuaría en 2017, con un crecimiento proyectado en 1.5%. Se prevé que el ritmo de expansión disminuya posteriormente (a 0.7% en 2018), ya que se supone que el respaldo fiscal desaparecerá en los plazos programados, que el crecimiento del consumo privado se moderará y que el estímulo generado por la inversión privada relacionada con los Juegos Olímpicos de 2020 se verá compensado por un aumento de las importaciones y una desaceleración del crecimiento proyectado de la demanda externa.**

A mediano plazo, la contracción de la fuerza laboral japonesa frenará el crecimiento del PIB, si bien el crecimiento de Japón se mantendría cerca de los promedios recientes en términos del ingreso per cápita.

- **En América Latina y el Caribe, cuyo PIB se contrajo casi 1% en 2016, se prevé que el PIB real suba 1.2% en 2017 y 1.9% en 2018, más o menos igual que lo previsto en la edición de abril de 2017 del informe del FMI. Aunque el crecimiento se mantiene firme en América Central y se está afianzando, en promedio, en el Caribe, la demanda interna continúa defraudando las expectativas en gran parte del resto de la región, y algunos factores idiosincrásicos críticos están perfilando perspectivas sustancialmente diferentes según el país.**

Entorno Nacional

Economía Mexicana

La economía mexicana se ha visto afectada, desde finales de 2014, por diversos choques que han impactado a la inflación de manera importante. En particular, en los últimos meses de 2014 y durante 2015, la disminución de los precios del petróleo, entre otros factores, causó una importante depreciación del tipo de cambio real. Adicionalmente, durante 2016 prevaleció un entorno externo complejo asociado principalmente al proceso electoral en Estados Unidos de Norteamérica, que generó un aumento en la volatilidad en los mercados financieros nacionales y una depreciación adicional de la moneda al conducir a un entorno de incertidumbre respecto a la relación bilateral de nuestro país con Estados Unidos de Norteamérica.

Como resultado de lo anterior, se observó un ajuste en los precios relativos, impulsando la inflación por arriba del objetivo de 3.0% desde finales de 2016. Posteriormente, en enero de 2017, la tendencia al alza que había presentado la inflación general se vio exacerbada principalmente por el efecto de la liberalización en los precios de algunos energéticos en el país, así como en los siguientes meses, por choques adicionales de diversa índole que impactaron a la inflación no subyacente.

En este entorno, el Banco de México (Banxico) ha implementado desde finales de 2015 las medidas conducentes para contribuir a que los ajustes en precios relativos derivados de esta secuencia de choques se den de manera ordenada, evitando la aparición de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios en la economía. En su toma de decisiones, la Junta de Gobierno ha considerado que las medidas de política monetaria inciden con un rezago sobre el comportamiento de la inflación, a través de distintos canales de transmisión. Dichos canales han venido operando cabalmente durante 2017. Las acciones de política monetaria han contribuido a que se haya observado un anclaje de las expectativas de inflación, una moderación en la demanda por crédito, y una significativa apreciación del peso frente al dólar desde mediados de enero y hasta finales de septiembre de 2017, si bien ésta recientemente se revirtió de forma parcial.

En el tercer trimestre de 2017, la actividad económica nacional presentó una contracción, lo que contrasta con el dinamismo que exhibió en la primera mitad del año. Este comportamiento reflejó tanto la desaceleración de algunos componentes de la demanda agregada, como los efectos temporales de los sismos ocurridos en septiembre y la reducción en la producción petrolera en ese mes.

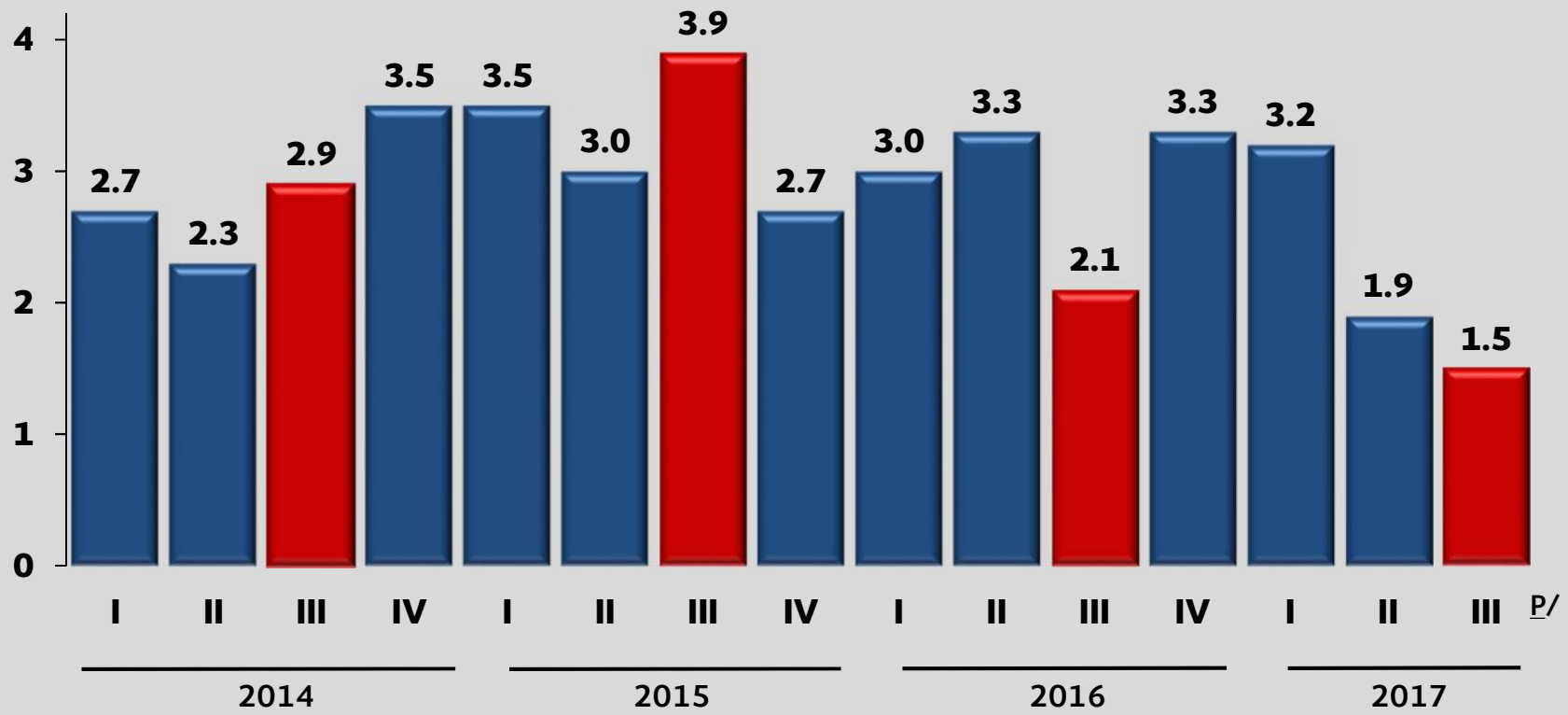
Producto Interno Bruto (PIB)

En el tercer trimestre de 2017, la actividad económica en México registró una contracción respecto al trimestre previo, de acuerdo con la estimación oportuna del PIB publicada por el INEGI. Dicho comportamiento reflejó tanto el acentuamiento de la desaceleración de algunos componentes de la demanda agregada, como los efectos temporales de los sismos y de la importante reducción de la plataforma de producción petrolera en septiembre. En particular, durante el tercer trimestre de 2017 tanto las exportaciones, como el consumo privado, siguieron presentando una trayectoria creciente, si bien este último registró un menor ritmo de expansión respecto a lo observado en la segunda mitad de 2016. Además, prevaleció la atonía que la inversión ha venido exhibiendo desde la segunda mitad de 2015.

Con datos desestacionalizados, el PIB registró una caída de 0.3% en términos reales durante el trimestre julio-septiembre de 2017 con relación al trimestre inmediato anterior. Por componentes, el PIB de las Actividades Secundarias disminuyó 0.6% y el de las Terciarias 0.1% real; mientras que el de las Actividades Primarias avanzó 0.5% frente al trimestre previo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO AL TERCER TRIMESTE DE 2017
- Variación porcentual real respecto a igual trimestre del año anterior -

Con cifras originales, durante el tercer trimestre de 2017, el PIB Total registró un crecimiento de 1.5% con respecto al mismo período de 2016.



P/ Cifras preliminares

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPO DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL TERCER TRIMESTE DE 2017p/

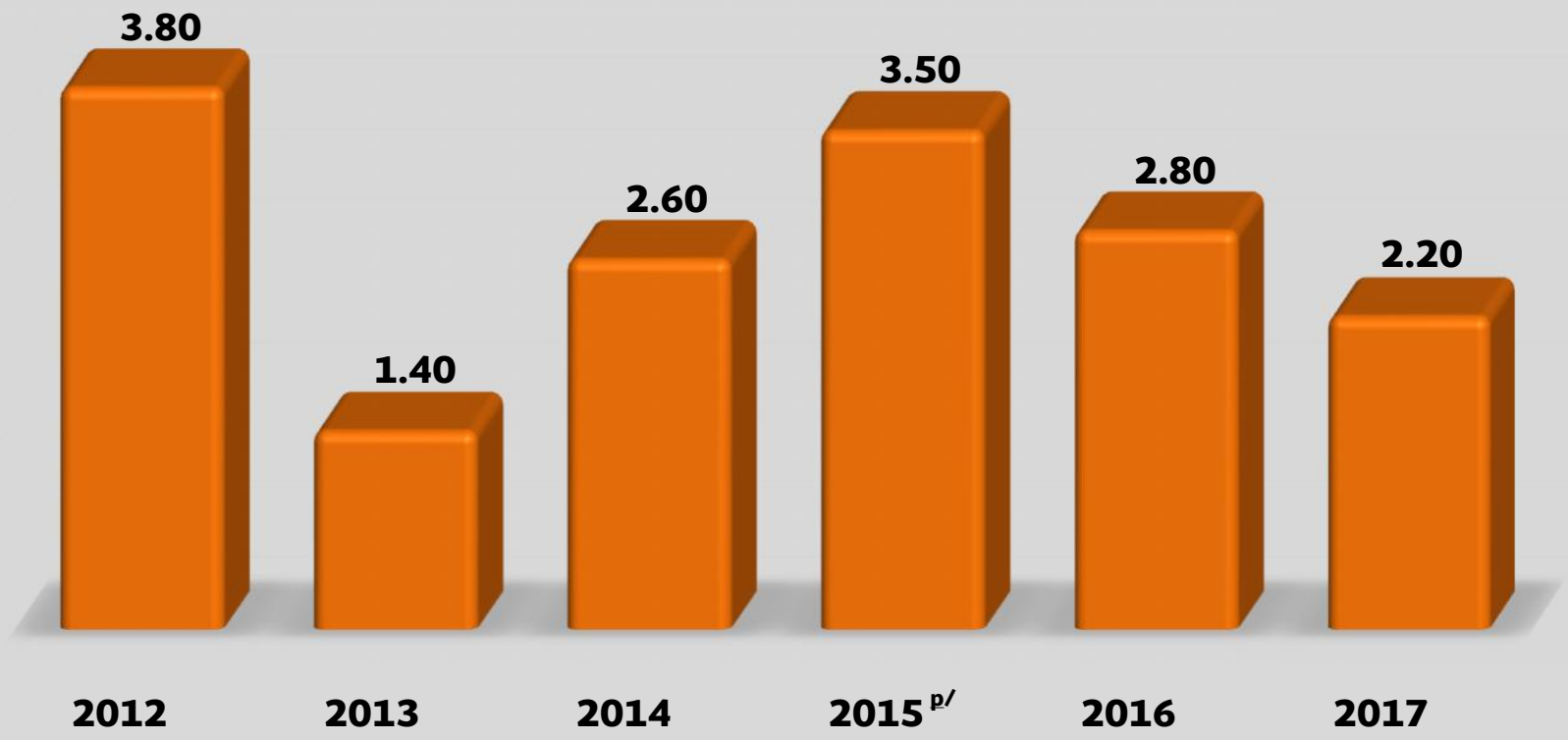
- Variación porcentual real respecto a igual trimestre del año anterior -

Cabe destacar que el aumento trimestral del producto se debió al incremento del PIB de las Actividades Terciarias (2.4%) y las Actividades Primarias (0.9%). En tanto las Actividades Secundarias disminuyeron (0.7%).

p/ Cifras preliminares

PRODUCTO INTERNO BRUTO
ENERO-SEPTIEMBRE
- Variación anual-

Durante los primeros nueve meses de 2017, el Producto Interno Bruto (PIB) total registró un crecimiento de 2.2% con respecto al mismo período de 2016 (2.8%).



p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2015.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPO DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS A ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017p/

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

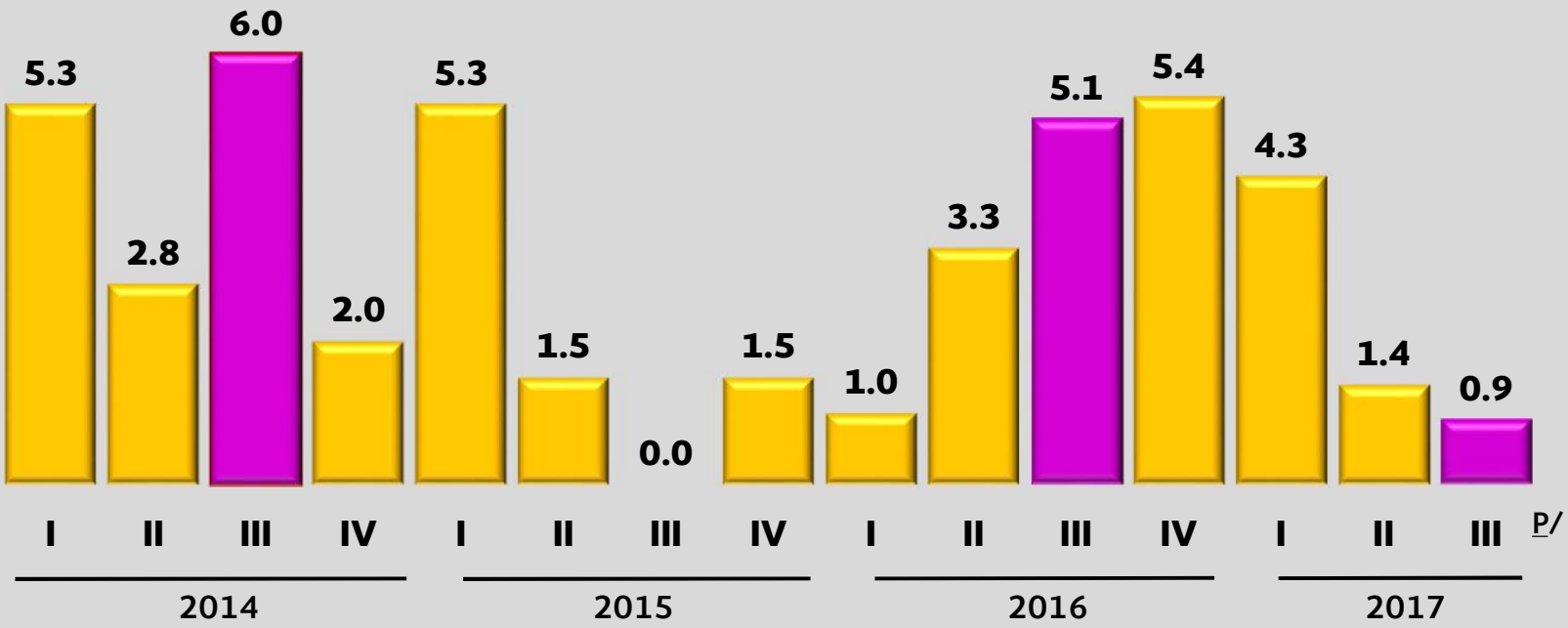
En el período enero-septiembre el crecimiento del producto se debió al incremento del PIB de las Actividades Terciarias (3.2%) y las Actividades Primarias (2.2%). En tanto las Actividades Secundarias disminuyeron (0.5%).

p/ Cifras preliminares

PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2017

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

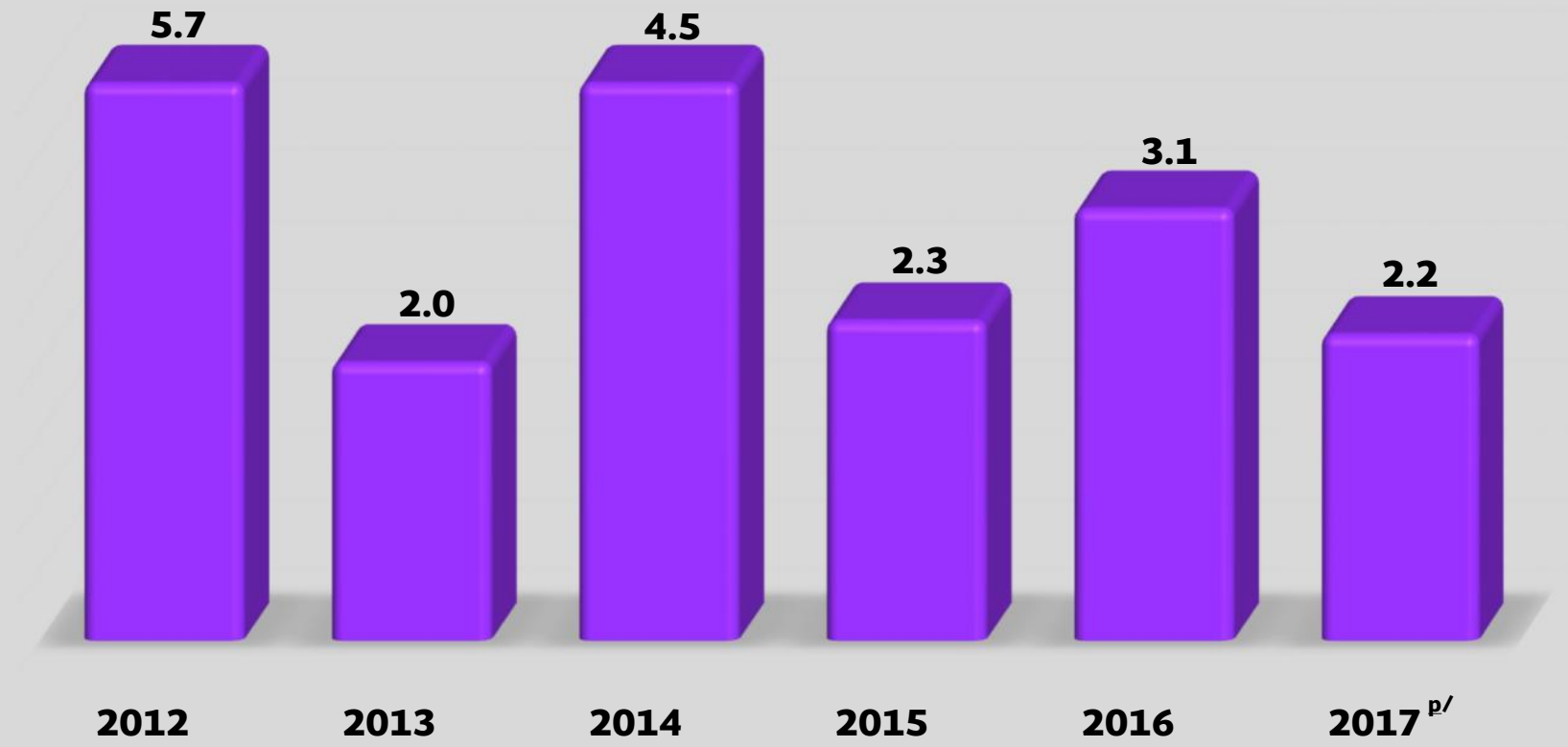
Durante el tercer trimestre de 2017, las Actividades Primarias que incluyen agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza, reportó un crecimiento de 0.9%, lo cual contrasta con el aumento de 5.1% observado en el mismo trimestre del año anterior



p/ Cifras preliminares

PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS
ENERO-SEPTIEMBRE
- Variación anual-

Durante el período enero-septiembre de 2017, las Actividades Primarias reportaron un crecimiento de 2.2%, lo cual fue menor con respecto al mismo lapso del año anterior (3.1%).

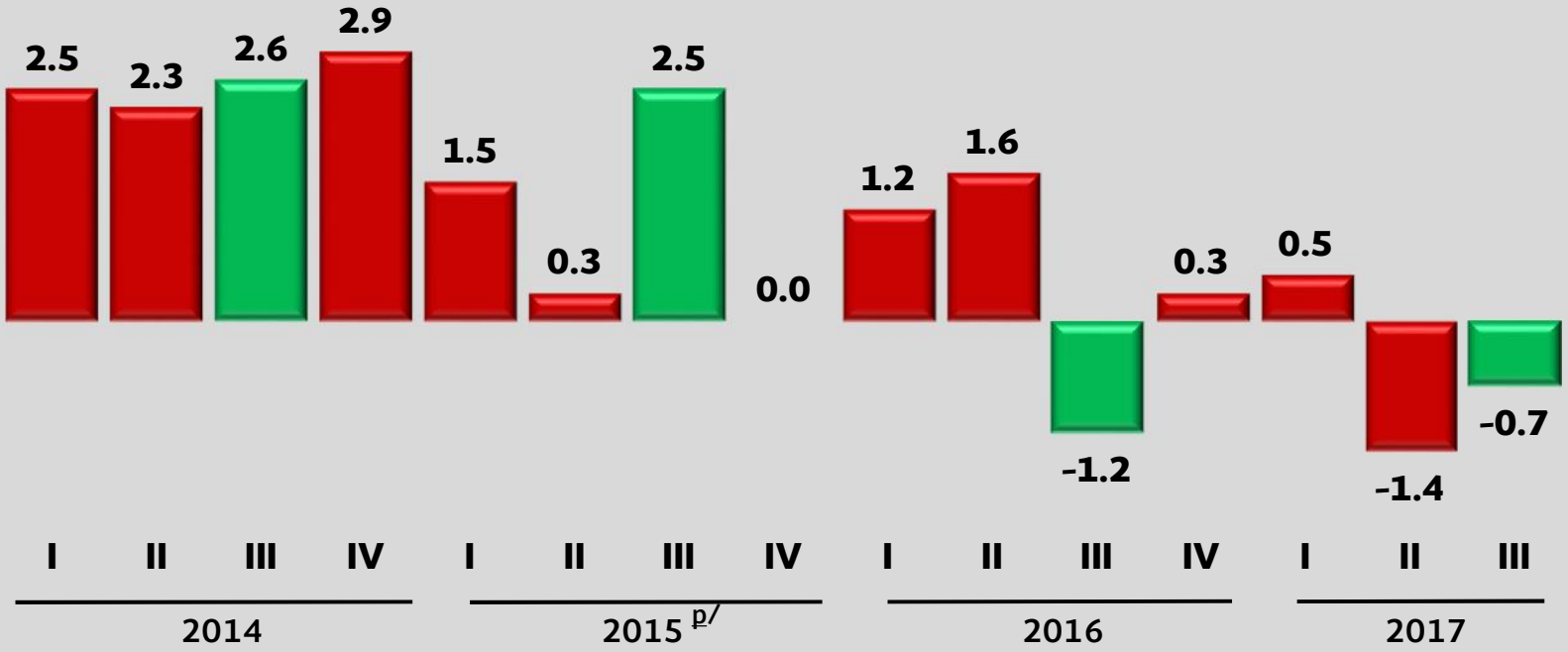


p/ Cifras preliminares.

PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2017

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

Durante el tercer trimestre de 2017, el PIB de las Actividades Secundarias que incluyen la Minería (petrolera y no petrolera); Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; Construcción e Industrias Manufactureras, reportó una disminución de 0.7 por ciento.

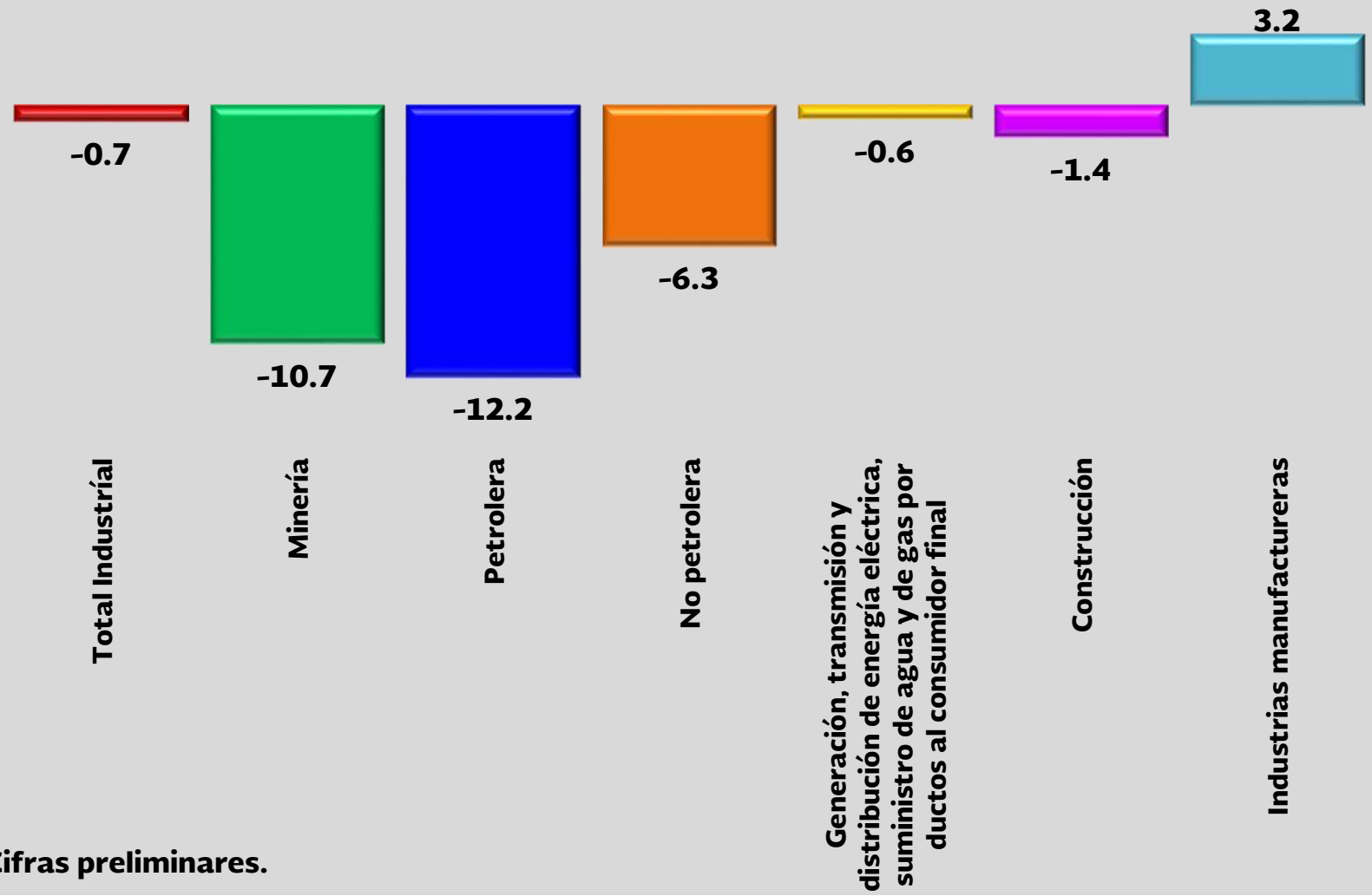


p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2015.

Cabe destacar que, en el tercer trimestre de 2017, la disminución del PIB se explicó por el crecimiento registrado en las Industrias Manufactureras (3.2%). Por el contrario, la Minería cayó 10.7% lo cual se debió a la reducción en la producción petrolera (12.2%) y la no petrolera en (6.3%), en tanto la Construcción disminuyó en 1.4% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final disminuyó 0.6 por ciento.

PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2017 p/

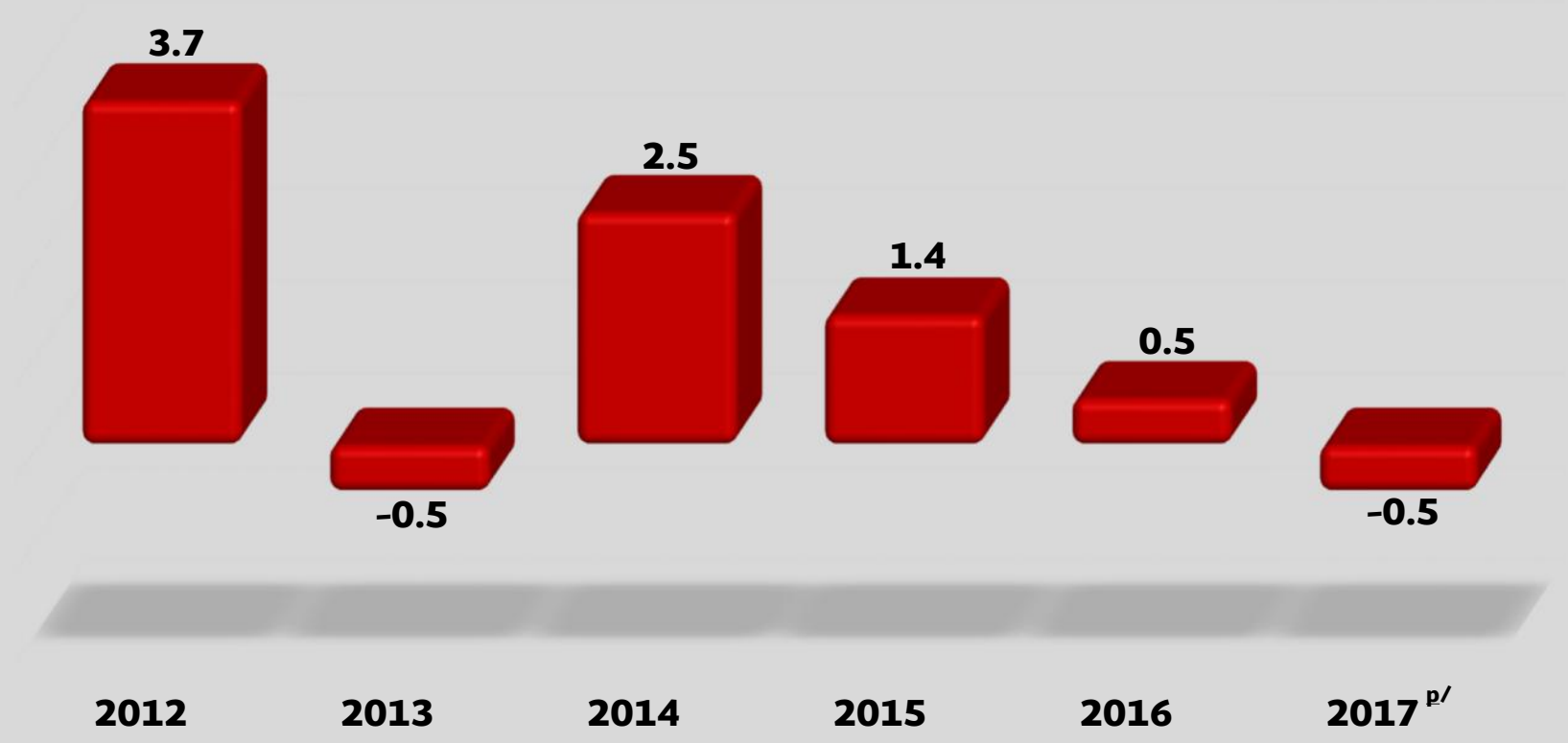
- Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior -



p/ Cifras preliminares.

PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS
ENERO-SEPTIEMBRE
- Variación anual-

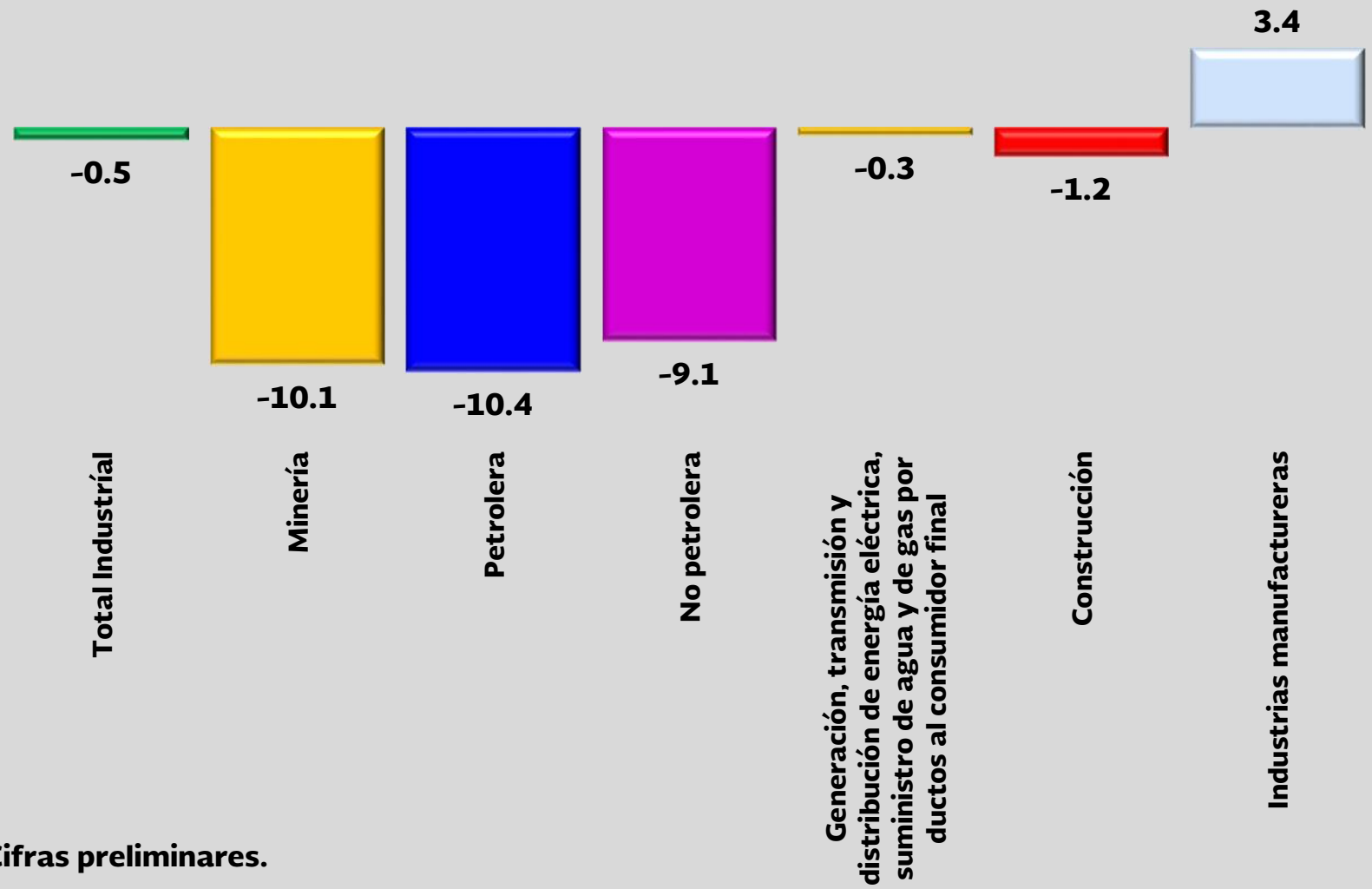
Durante el período enero-septiembre de presente año 2017, las Actividades Secundarias reportaron una disminución de 0.5 por ciento.



p/ Cifras preliminares.

En el período enero-septiembre del presente año, la disminución del PIB se explicó por el crecimiento registrado en las Industrias Manufactureras (3.4%). Por el contrario, la Minería cayó 10.1% lo cual se debió a la reducción en la producción petrolera (10.4%) y la no petrolera en (9.1%), en tanto la Construcción disminuyó en 1.2% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se redujo en 0.3 por ciento.

PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS
ENERO-SEPTIEMBRE DE 2017 p/
- Variación porcentual real respecto al mismo periodo del año anterior -

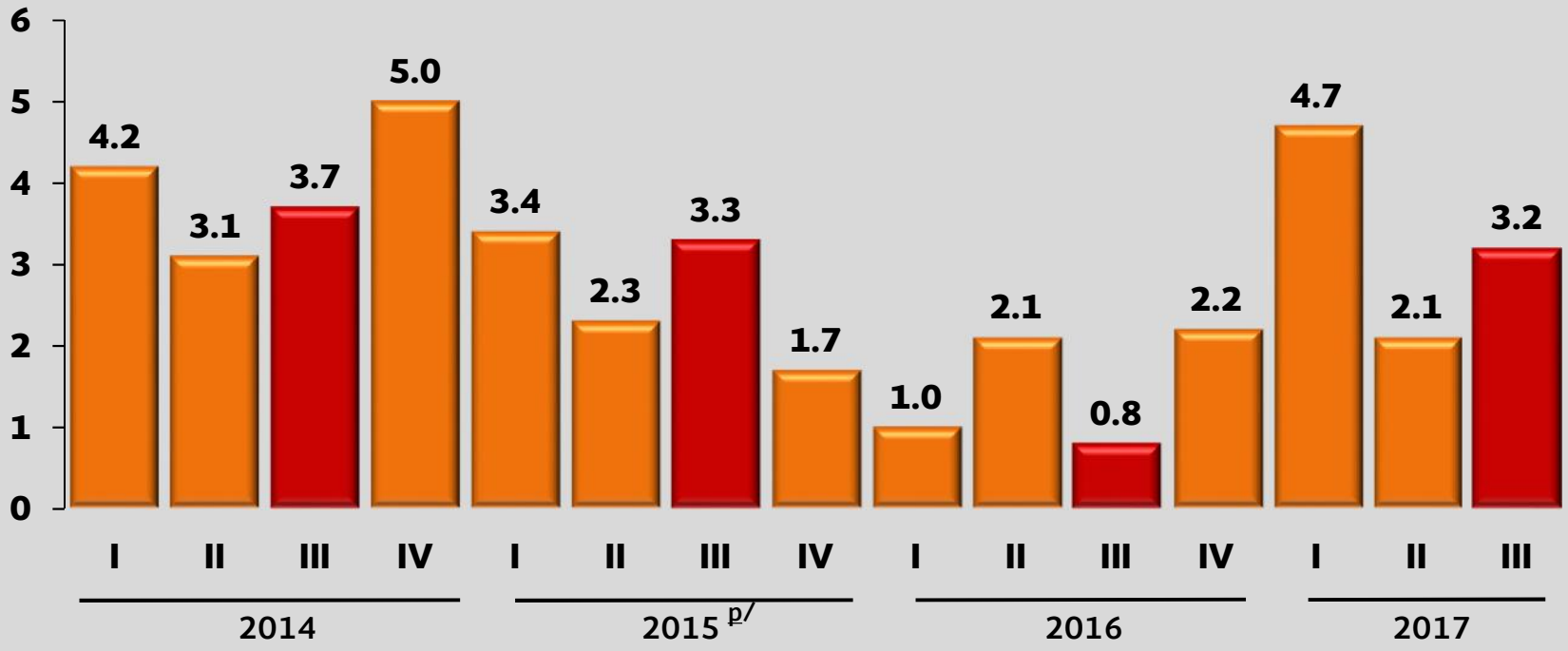


p/ Cifras preliminares.

PIB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA AL TERCER TRIMESTRE DE 2017

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

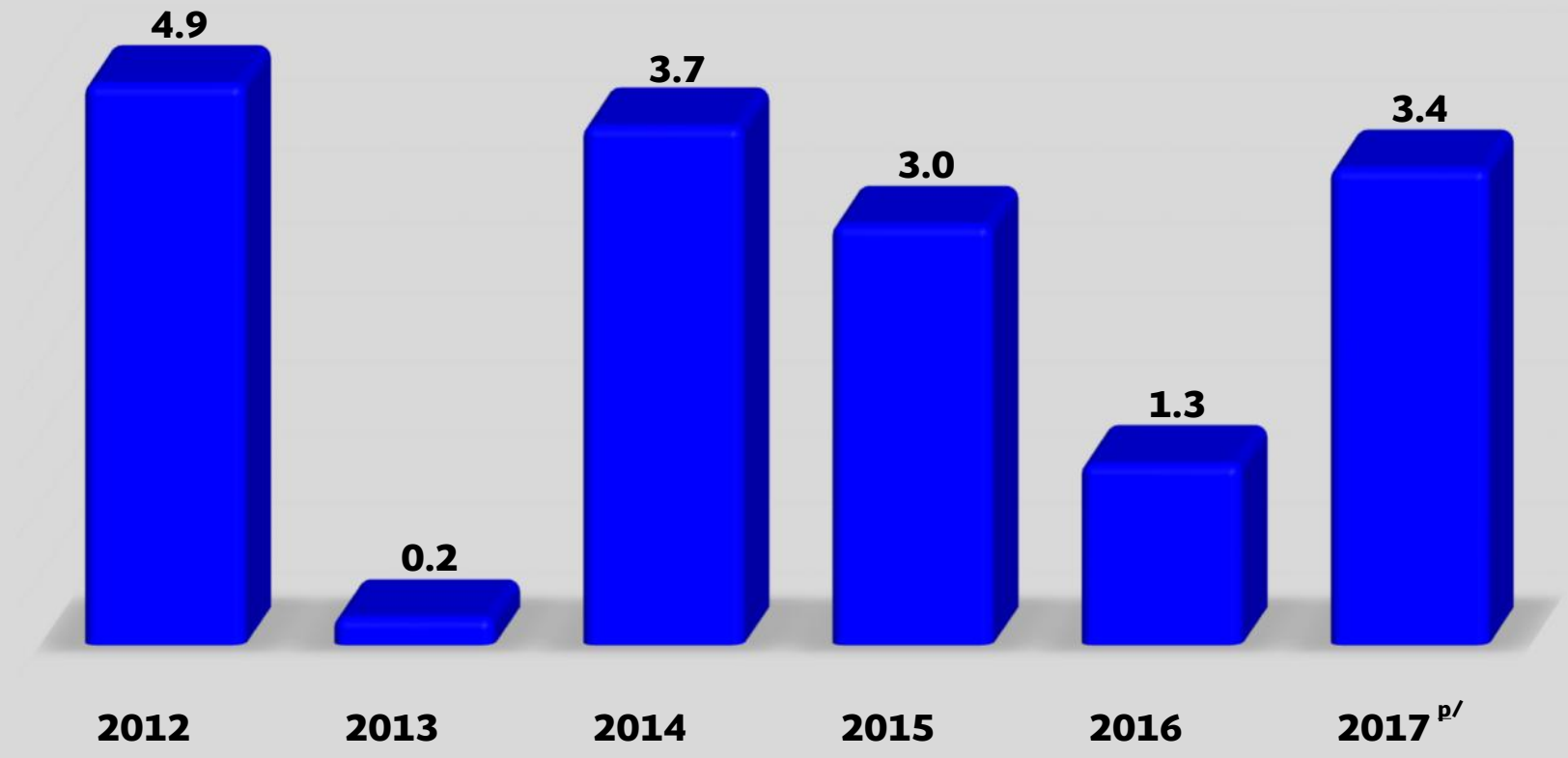
El PIB de la industria manufacturera creció 3.2% en el tercer trimestre de 2017 frente a igual lapso de 2016, lo cual contrasta favorablemente con el mismo trimestre del año anterior (0.8%).



p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2015.

PIB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
ENERO-SEPTIEMBRE
- Variación anual-

El PIB de la industria manufacturera en el período enero-septiembre de 2017, creció 3.4% frente a igual lapso de 2016, lo cual reflejo un aumento sustancial con relación al mismo período del año anterior (1.3%).

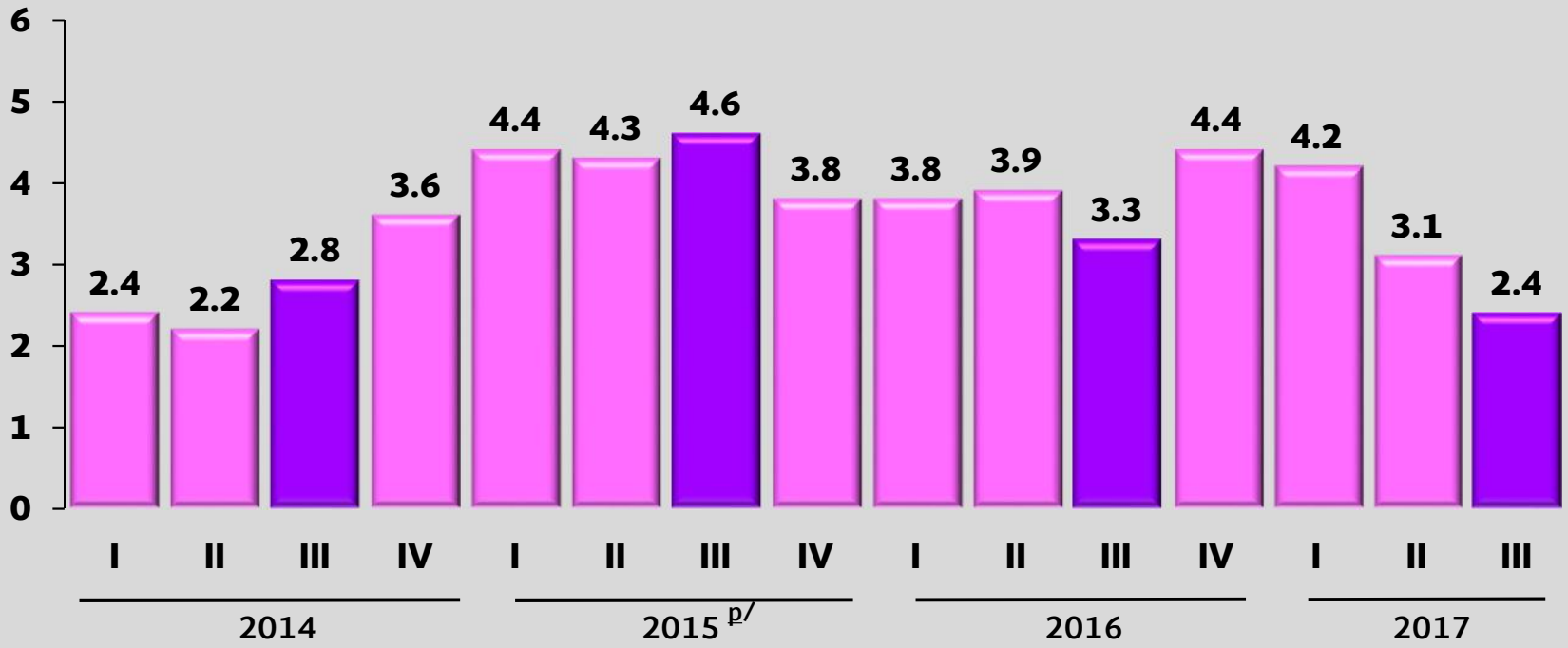


p/ Cifras preliminares.

PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2017

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

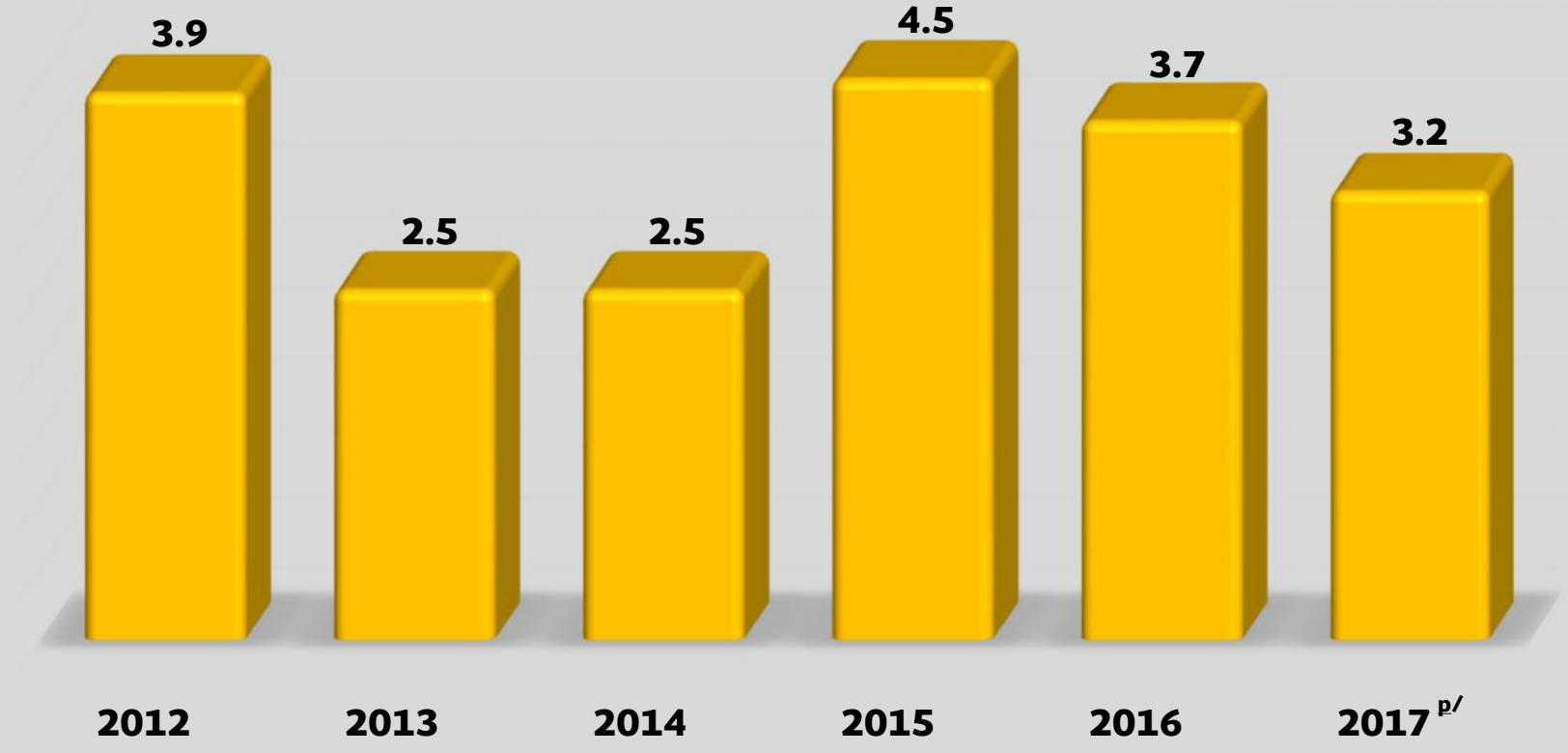
El Producto Interno Bruto (PIB) de las Actividades Terciarias durante el tercer trimestre de 2017 creció 2.4 por ciento.



p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2015.

PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS
ENERO-SEPTIEMBRE
- Variación anual-

El PIB de las Actividades Terciarias durante el período enero-septiembre de 2017 creció 3.2 por ciento.



p/ Cifras preliminares.

El crecimiento del producto de las Actividades Terciarias en el período enero-septiembre se explicó por los incrementos observados en los rubros de Servicios financieros y de seguros (8.2%); Información en medios masivos (9.0%); Información en medios masivos (6.9%); Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (5.4%); Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (4.2%); Comercio al por menor (4.1%); Transportes, correos y almacenamiento (3.2%); Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos con (3.1%); Servicios de salud y de asistencia social (2.7%); Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (2.4%); Corporativos (2.2%); entre otros.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó, con base en datos desestacionalizados, que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) cayó 0.5% en términos reales durante septiembre de 2017, con relación al mes inmediato anterior.

Por grandes grupos de actividades, las Terciarias disminuyeron 0.8% y las Secundarias lo hicieron en 0.4%. Por el contrario, las Primarias presentaron un crecimiento de 3.5% en el noveno mes de este año respecto al mes previo.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE SEPTIEMBRE DE 2017
Cifras desestacionalizadas por grandes grupos de actividades económicas

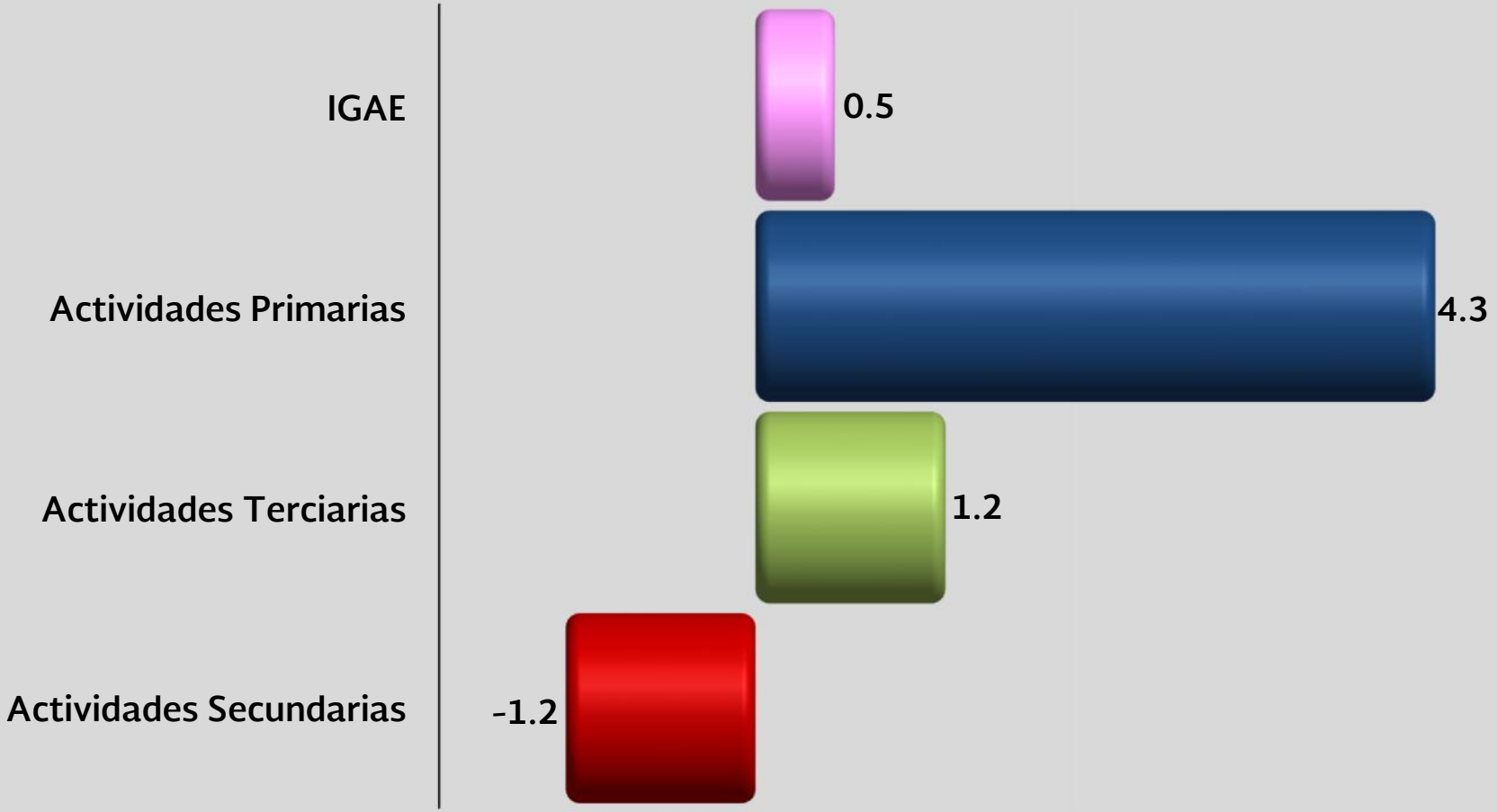
Actividades	Variación porcentual real respecto al mes previo	Variación porcentual real respecto a igual mes de 2016
IGAE	-0.5	0.9
Actividades Primarias	3.5	3.2
Actividades Secundarias	-0.4	-1.0
Actividades Terciarias	-0.8	1.9

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

Con los datos originales del IGAE y de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman reportaron en septiembre de 2017, lo siguiente: las Actividades Primarias aumentaron 4.3%, las Actividades Terciarias aumentaron 1.2% y las Actividades Secundarias cayeron 1.5 por ciento.

INDICADOR DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE SEPTIEMBRE DE 2017 p/

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



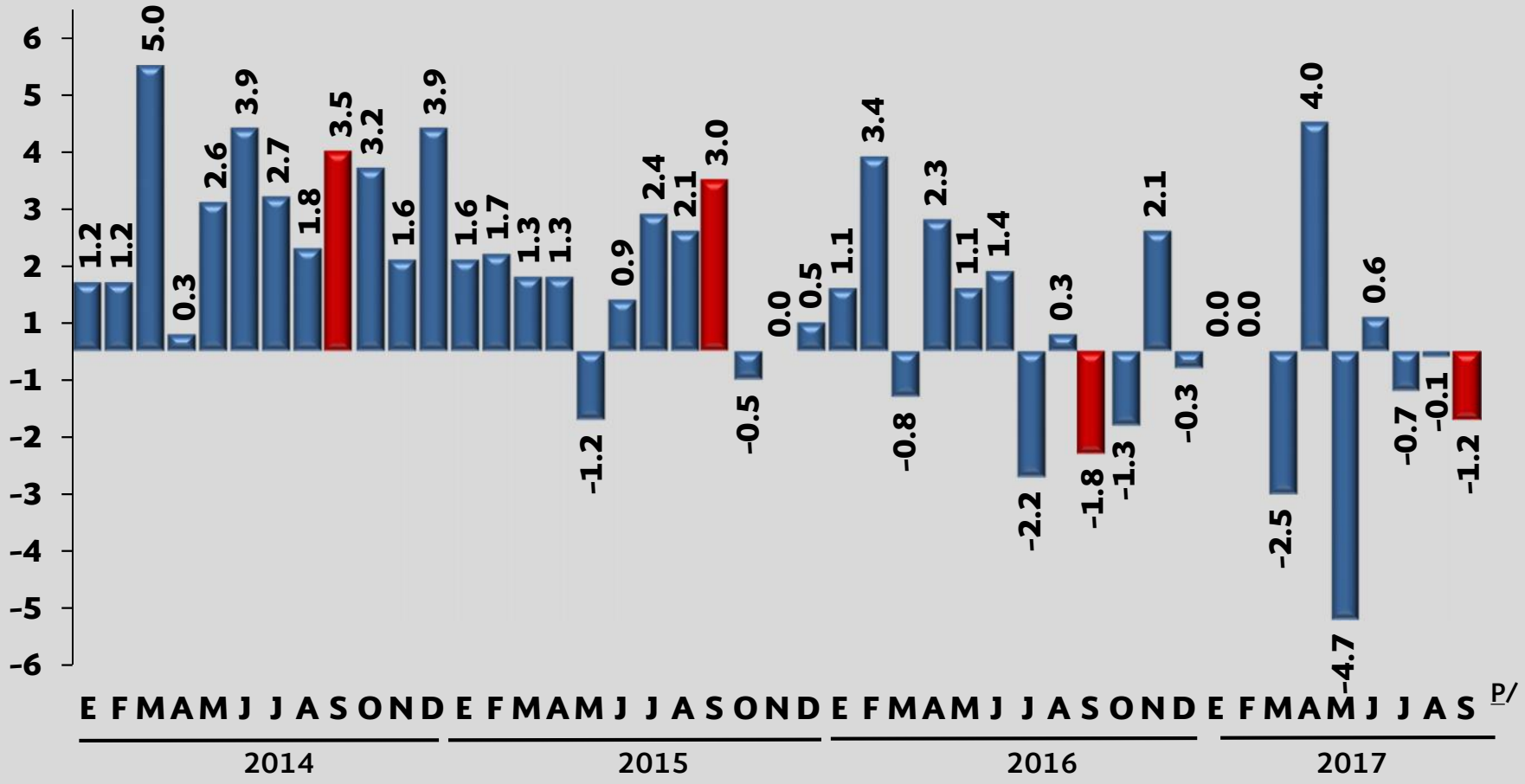
p/ Cifras preliminares

Actividad Industrial en México

Con base en cifras desestacionalizadas, la Actividad Industrial en México (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias manufactureras) cayó 0.4% durante septiembre de 2017, respecto al mes inmediato anterior.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL A SEPTIEMBRE DE 2017
- Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior -

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial disminuyó 1.2% en términos reales durante el noveno mes de 2017, respecto a igual mes del año anterior.

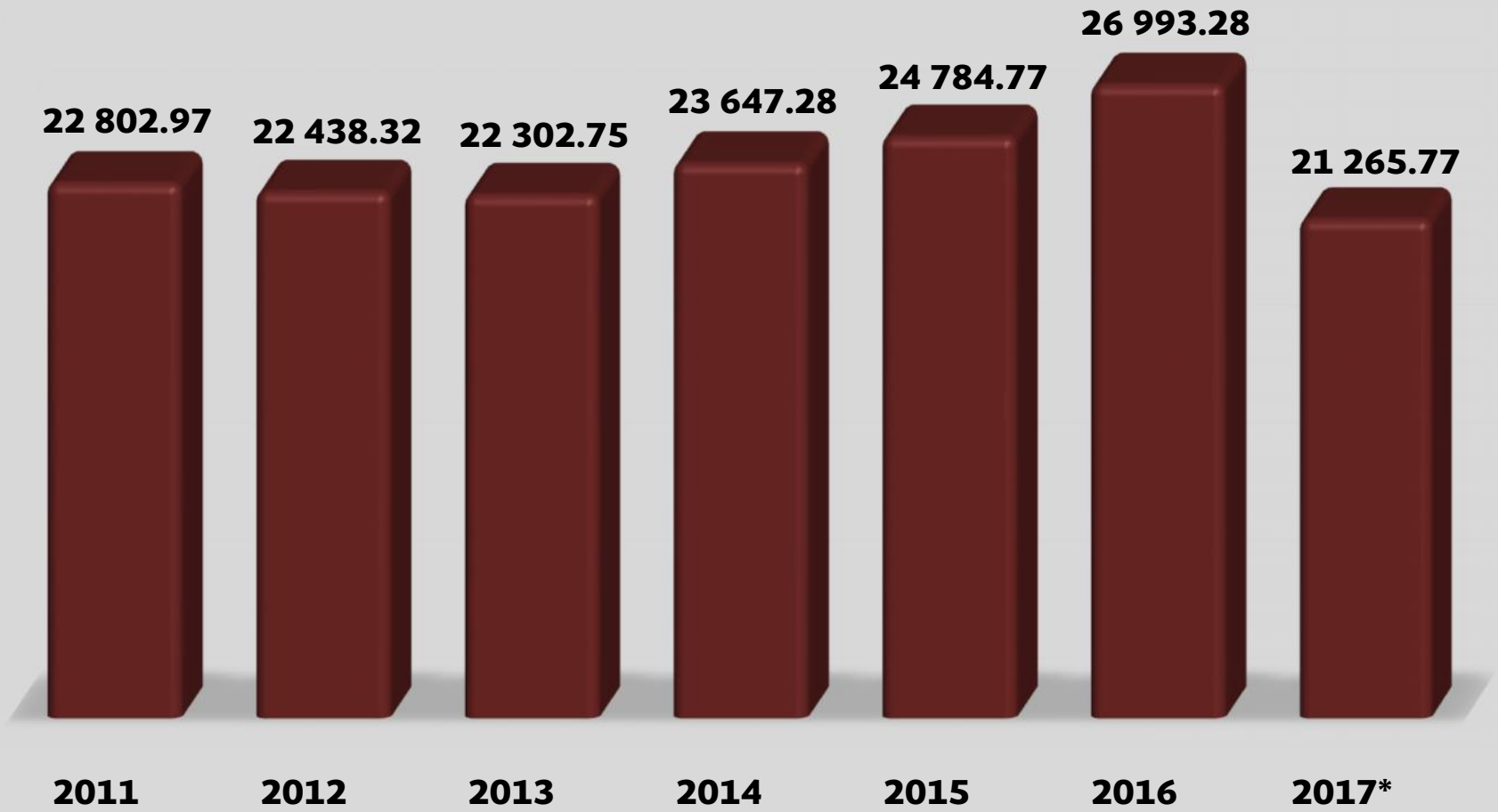


P/ Cifras preliminares

Remesas familiares

El 1° de noviembre de 2017, el Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-septiembre de 2017, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 21 mil 265.77 millones de dólares, monto 6.01% superior al reportado en el mismo lapso de 2016 (20 mil 59.66 millones de dólares).

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

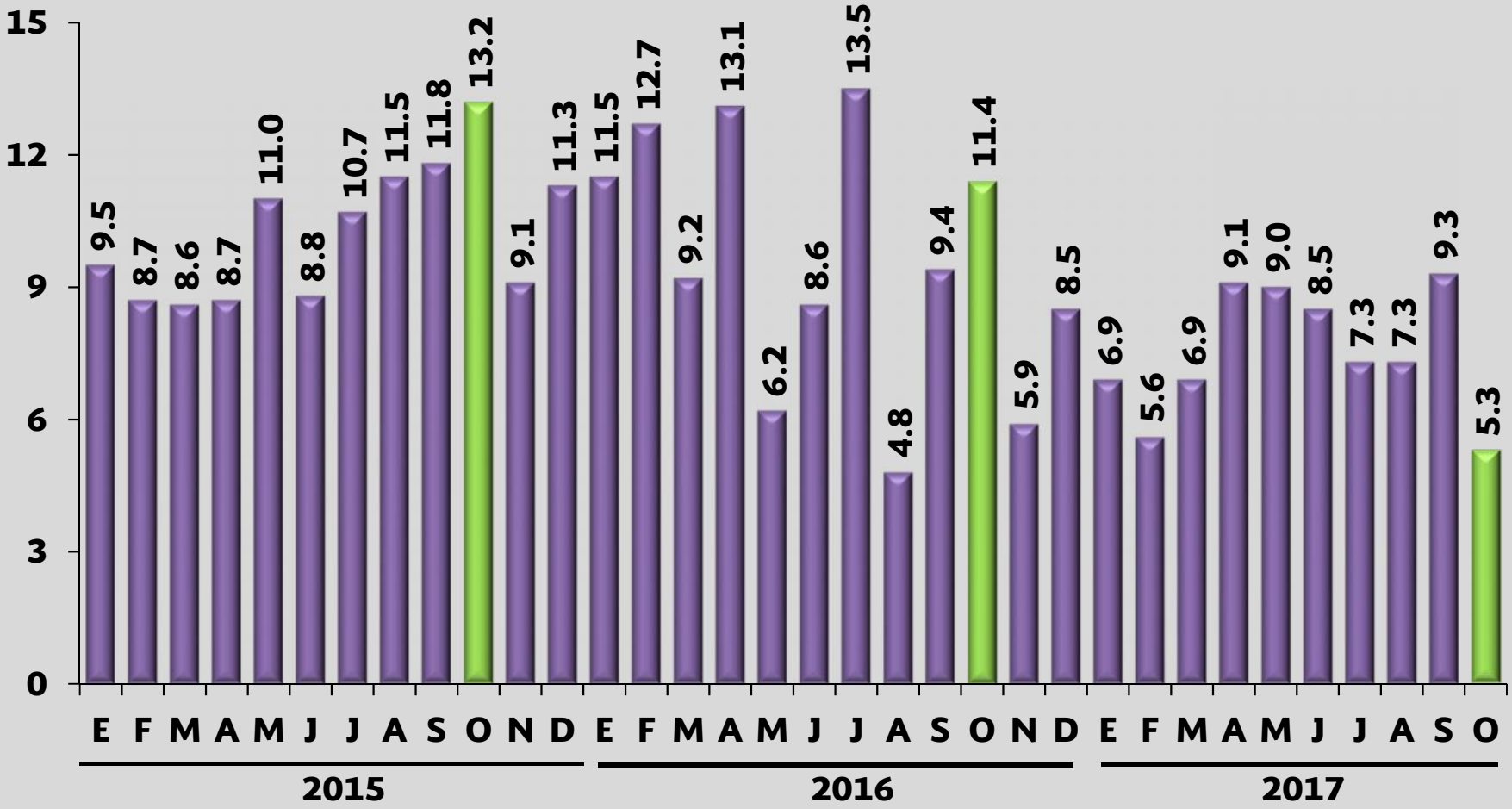


* Enero-agosto

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A. C. (ANTAD) publicó información respecto a la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales, correspondiente a octubre, cuyo crecimiento nominal se ubicó en 5.3%, porcentaje inferior (en 6.1 puntos porcentuales) al registrado en el mes de octubre de 2016 (11.4%) y también inferior en 7.9 puntos porcentuales respecto al observado en octubre de 2015 (13.2%).

Asimismo, la ANTAD informó que las ventas acumuladas al mes de octubre de 2017 ascendieron a un billón 286 mil 500 millones de pesos.

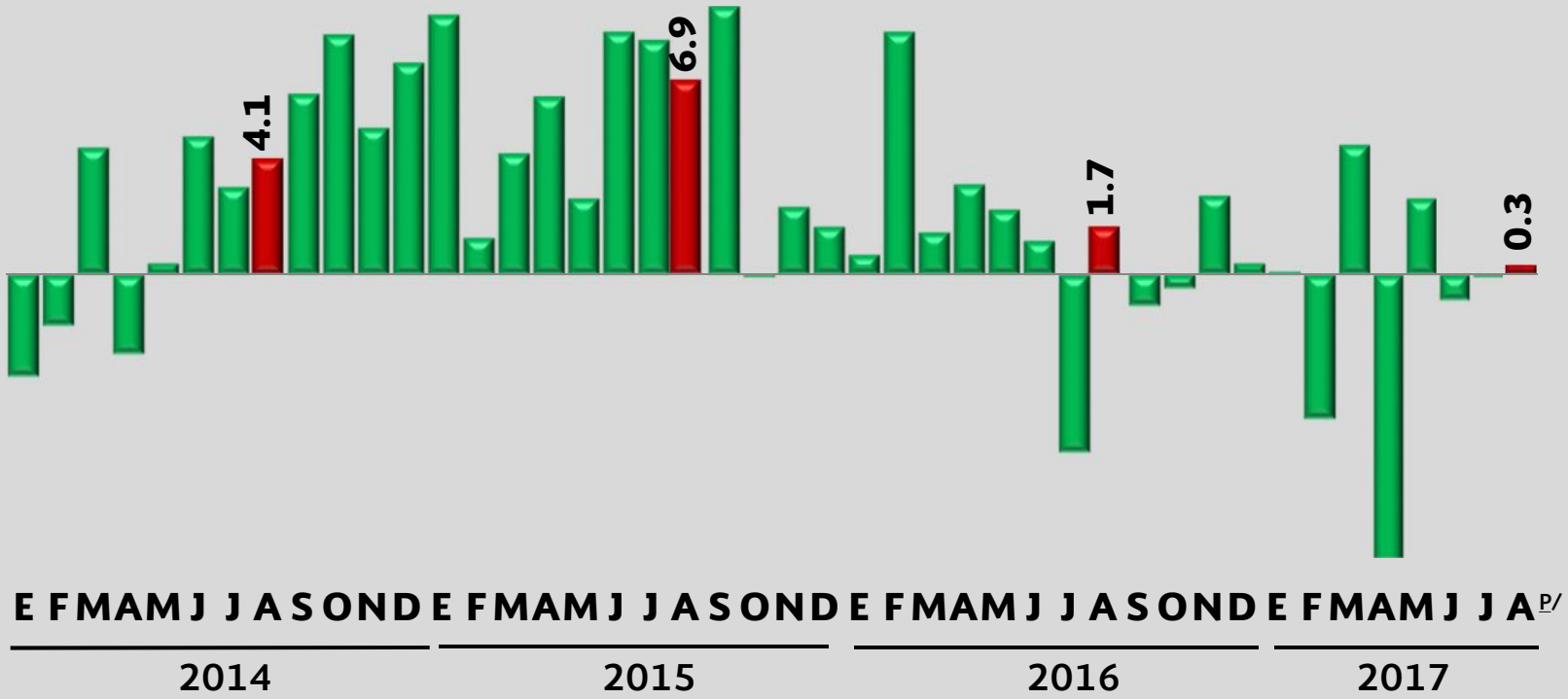
ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Crecimiento Mensual Nominal -



Inversión Fija Bruta

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

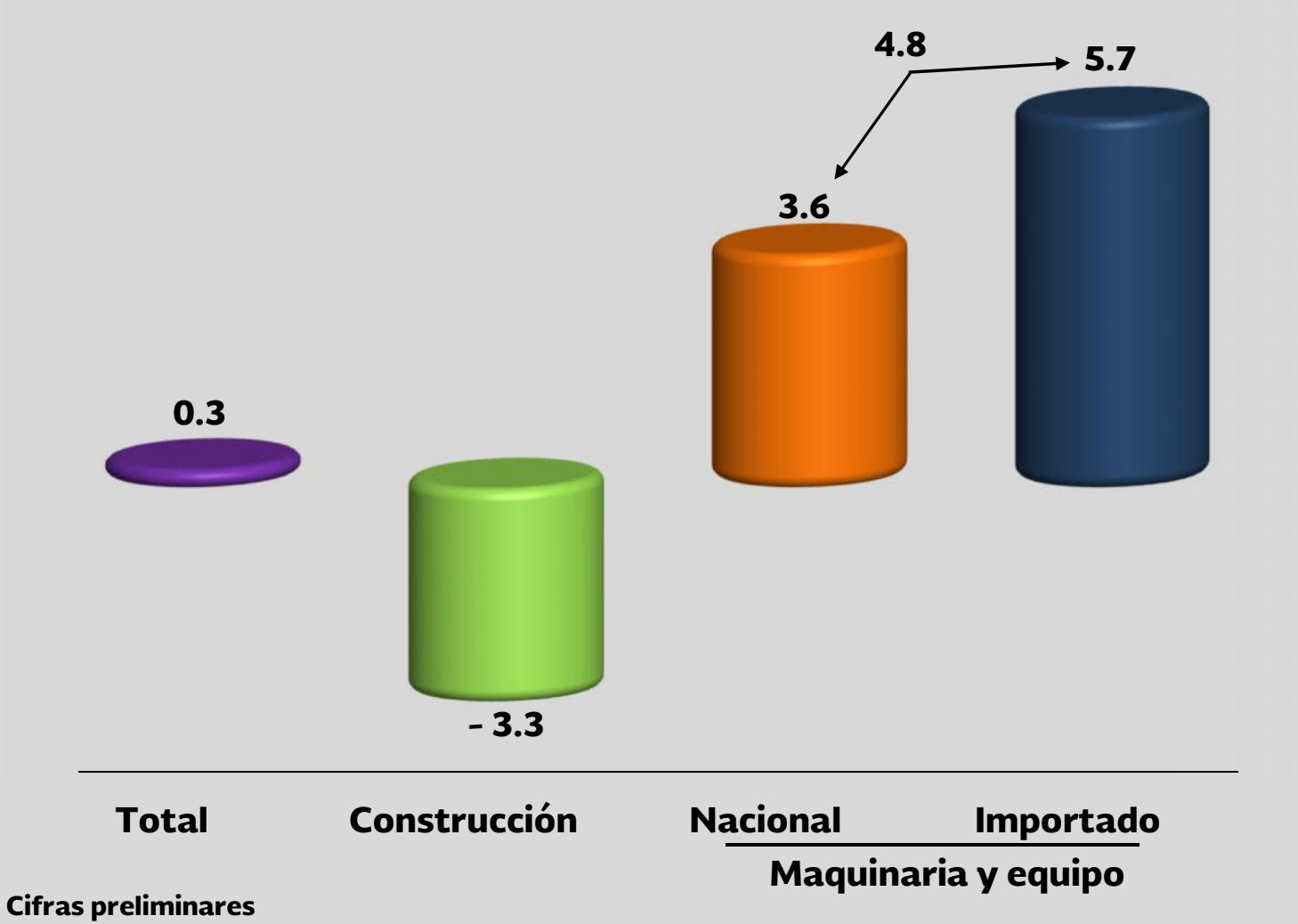
En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta aumentó 0.3% durante agosto de 2017, respecto a la de igual mes de 2016.



P/ Cifras preliminares

La Inversión Fija Bruta creció en 0.3% en agosto de 2017, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total aumentó en 4.8% (los de origen importado aumentaron 5.7% y los nacionales lo hicieron en 3.6%) y los de Construcción disminuyeron 3.3% derivado de la caída de 7.0% en la no residencial y del aumento de 1.2% en la residencial.

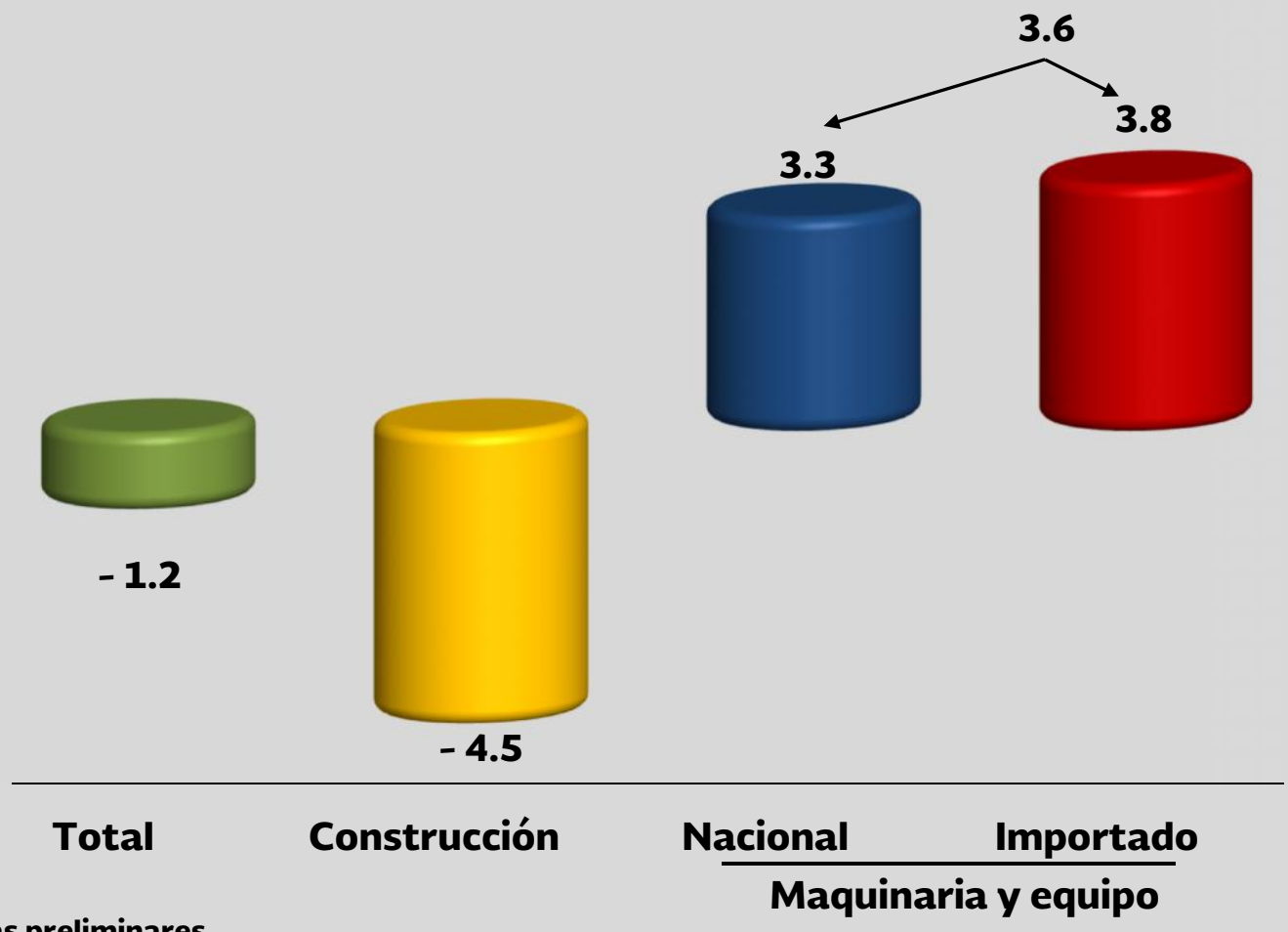
INVERSIÓN FIJA BRUTA
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior - Agosto de 2017 P/



P/ Cifras preliminares

Asimismo, la Inversión Fija Bruta disminuyó 1.2% durante el período enero-agosto de 2017 con relación a 2016. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 3.6% (los de origen importado aumentaron 3.8% y los nacionales aumentaron 3.3%) y los de Construcción disminuyeron 4.5% en el lapso de referencia, producto del retroceso de 9.1% en la no residencial y del aumento de 1.0% en la residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
- Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior - Enero - agosto de 2017 P/

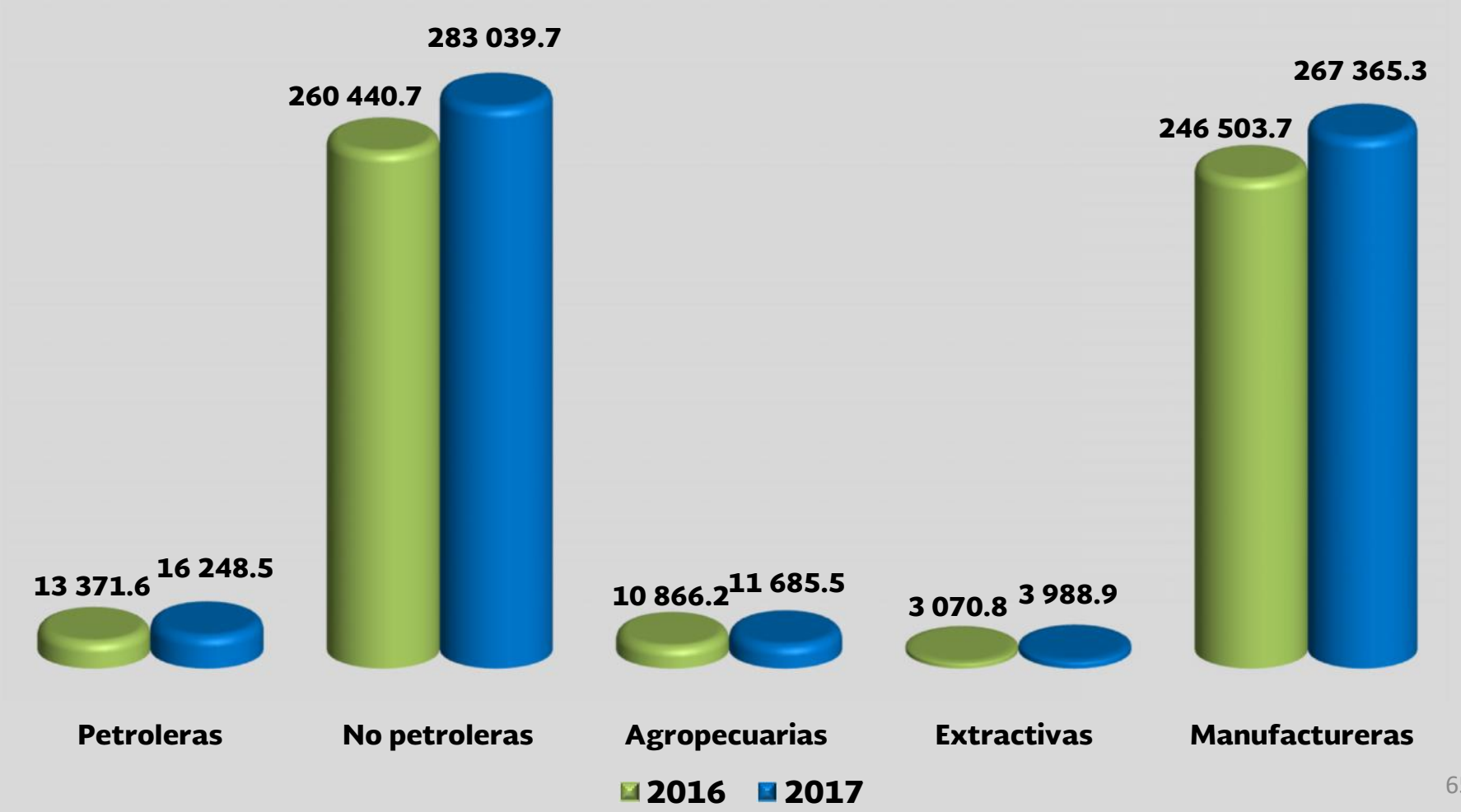


P/ Cifras preliminares

Exportaciones Totales de Mercancías

En el período enero-septiembre del año actual, el valor de las exportaciones totales ascendió a 299 mil 288.2 millones de dólares, lo que significó una variación anual de 9.3%; dicha tasa fue reflejo de aumentos de 8.7% en las exportaciones no petroleras y de 21.5% en las petroleras.

EXPORTACIONES TOTALES
- Enero a septiembre, millones de dólares -
Total 299 288.2



Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías durante los primeros nueve meses de 2017 fue la siguiente: bienes manufacturados 89.4%, productos petroleros 5.4%, bienes agropecuarios 3.9% y productos extractivos no petroleros 1.3 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

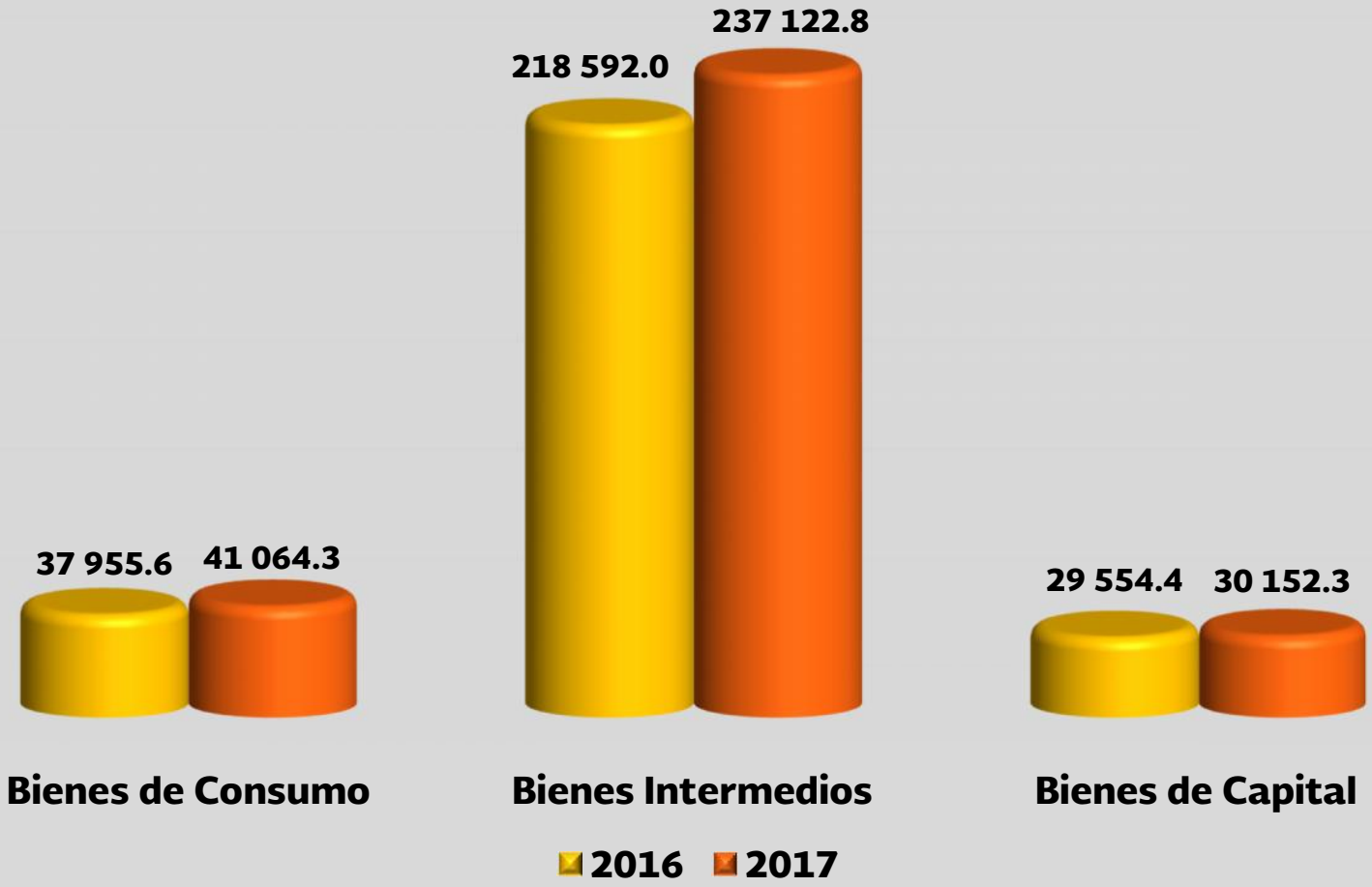
Importaciones Totales

Las importaciones de bienes de consumo sumaron 5 mil 90.4 millones de dólares, cifra que se tradujo en un crecimiento anual de 7%; dicha tasa fue resultado de alzas de 5.6% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de 11.5% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano).

Por su parte, en septiembre de 2017 se importaron bienes de uso intermedio por 27 mil 77.7 millones de dólares, monto mayor en 4.9% al observado en septiembre de 2016. A su vez, esta tasa se originó de avances de 3.5% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de 21.7% en las de productos de uso intermedio petroleros.

En lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital, en el mes de referencia, éstas se ubicaron en 3 mil 536.6 millones de dólares, lo cual implicó una reducción anual de 3.1 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES
- Enero a septiembre, millones de dólares -
Total 308 339.4



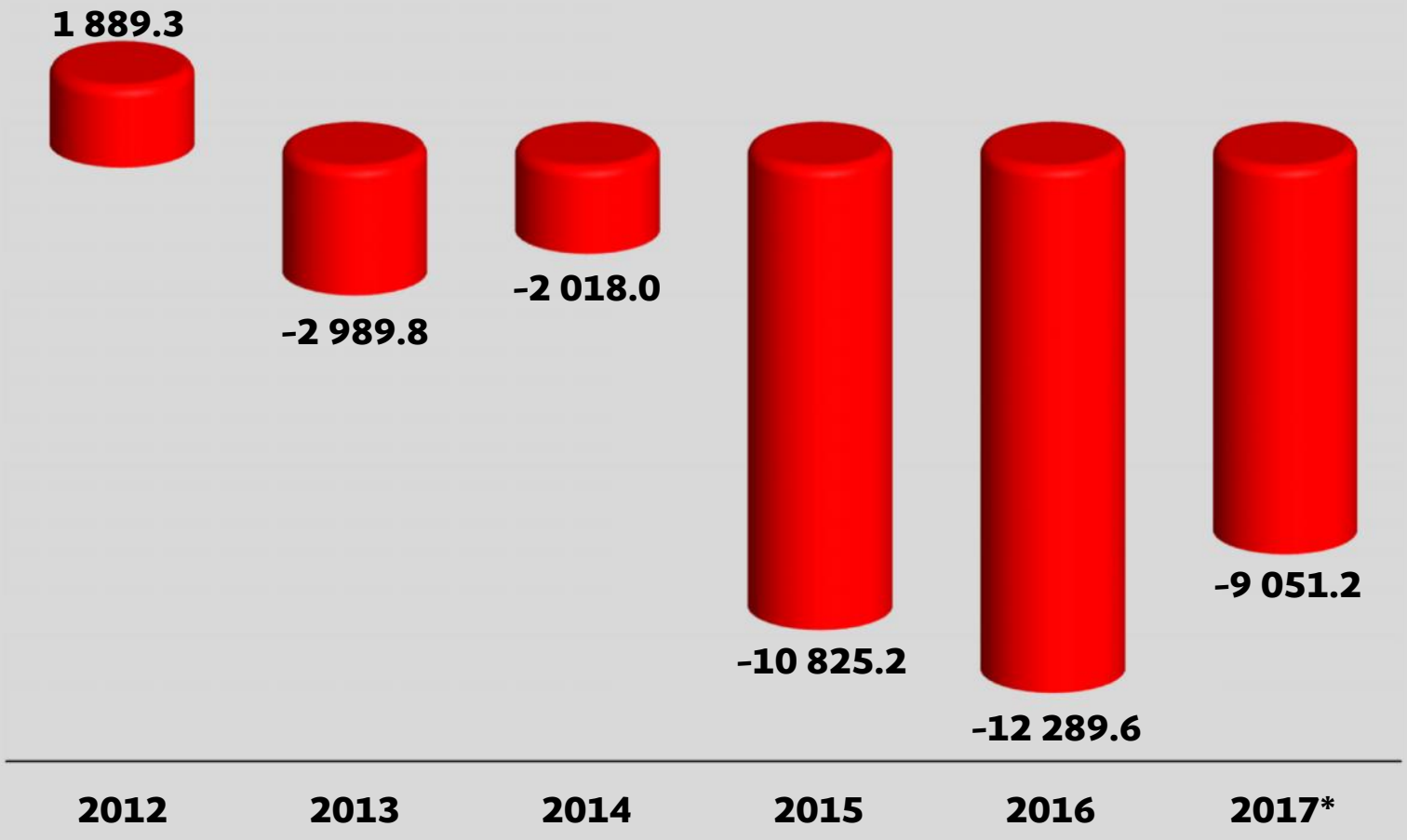
Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones durante el período enero-septiembre de 2017 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.9%, bienes de consumo 13.3% y bienes de capital 9.8 por ciento.

Saldo comercial

En los primeros nueve meses de este año, la balanza comercial presentó un déficit de 9 mil 51.2 millones de dólares, monto que significó una disminución de 26.4% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (12 mil 289.6 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL
- Enero a septiembre, millones de dólares -



* Cifras oportunas para septiembre.

Política Fiscal

Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios del Sector Público se ubicaron en 3 billones 772 mil 986.4 millones de pesos durante enero-septiembre de 2017. Este monto es superior en 516 mil 901.8 millones de pesos a los previstos en el programa para 2017.

Los mayores ingresos respecto al programa se explican, principalmente, por mayores ingresos no tributarios no petroleros debido al entero del Remanente de Operación de Banco de México (ROBM) al Gobierno Federal por 321 mil 653 millones de pesos, y por mayores ingresos tributarios por 101 mil 689 millones de pesos, en particular el ISR que más que compensó los menores ingresos por el IEPS a los combustibles.

Respecto al período enero-septiembre de 2016, los ingresos presupuestarios en términos reales fueron mayores en 1.8 y en 5.1% si se excluye el entero del ROBM en ambos años y el ingreso de Pemex en 2016 por la aportación extraordinaria de Gobierno Federal. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- **Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 473 mil 901.4 millones de pesos, cifra superior a la del año previo en 19.2% real, derivado principalmente a que en 2017 el remanente de operación del Banco de México fue de 321 mil 653 millones de pesos mientras que en 2016 este mismo concepto se ubicó en 239 mil 94 millones de pesos.**

- **Los ingresos petroleros se ubicaron en 584 mil 851.8 millones de pesos, menores en 11.0% en términos reales a los del mismo período del año anterior, debido a la aportación patrimonial del Gobierno Federal a Pemex en 2016 por 160 mil 731 millones de pesos. Si se excluye esta operación, los ingresos aumentan 20.0% real debido al incremento en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, al crecimiento del precio del gas natural y a la depreciación del tipo de cambio, de 34.6, 47.8 y 0.5%, respectivamente, con respecto al mismo período de 2016. Estos efectos fueron contrarrestados en parte por la disminución en la producción de petróleo de 8.8% en dicho período.**

- **Los ingresos propios de la CFE ascendieron a 264 mil 899.8 millones de pesos y fueron mayores en términos reales en 14.9%, debido al desempeño de la actividad económica y al ajuste en las tarifas eléctricas asociado a cambios en costos de producción.**

- **Los ingresos propios del IMSS y el ISSSTE se ubicaron en 266 mil 662.8 millones de pesos, monto superior en 2.6% en términos reales, por mayores contribuciones al IMSS y productos financieros.**

- **Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 2 billones 182 mil 670.7 millones de pesos, monto superior en 1.0% real a lo observado en 2016. Si se excluyen los IEPS a combustibles, el incremento de la recaudación fue de 4.4% real. Al interior destaca el crecimiento real de 5.3% en el sistema renta (ISR+IETU+IDE) y de 2.8% en la recaudación proveniente del impuesto al valor agregado. Por otro lado, el IEPS total disminuyó en 17.3% real, porque la recaudación del IEPS a gasolinas y diésel mostró un decremento real de 27.7%, como resultado de la reducción de las cuotas implementada a partir del presente año.**

Del total de los ingresos presupuestarios, 79.2% correspondió al Gobierno Federal, 13.8% a Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE) y 7.0% a organismos bajo control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE). Los ingresos del Gobierno Federal alcanzaron un total de 2 billones 986 mil 320 millones de pesos, cifra superior en 6.2% real al monto obtenido en el mismo período del año pasado. Los ingresos propios de las Empresas Productivas del Estado sumaron 520 mil 4 millones de pesos, cifra inferior a la del año anterior en 18.2% real, y los ingresos de los organismos sujetos a control presupuestario directo se ubicaron en 266 mil 663 millones de pesos, 2.6% real más que el año anterior.

En cumplimiento con lo señalado en el artículo primero de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2017, se informa que a septiembre de 2017 se obtuvieron ingresos bajo la modalidad de pago de las contribuciones en especie o servicios por 297.6 millones de pesos.

Gasto presupuestario

En enero-septiembre de 2017, el gasto neto pagado se ubicó en 3 billones 730 mil 977.7 millones de pesos, monto superior al previsto en el programa en 85 mil 137.7 millones de pesos. A septiembre de 2017, el Gobierno Federal ha registrado como gasto la adquisición de activos financieros por 96 mil 442 millones de pesos que tienen como fuente de ingreso el 30% del entero del ROBM, de acuerdo con lo establecido en el artículo 19 Bis de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Si se excluye esta operación, que en sentido estricto es un ahorro y se financia con ingresos adicionales a los previstos en la Ley de Ingresos de la Federación, el gasto público neto pagado fue inferior en 11 mil 305 millones de pesos a lo previsto originalmente.

El gasto programable, sin incluir las aportaciones relacionadas con el ROBM, disminuyó 26 mil 382 millones de pesos respecto al programa, de los cuales 32 mil 9 millones de pesos corresponden a la Administración Pública Centralizada, 20 mil 668.4 millones de pesos a Pemex y 15 mil 247.7 millones de pesos al IMSS y al ISSSTE, que se compensa, principalmente, con mayor gasto de operación de la CFE por 42 mil 498.8 millones de pesos. Por su parte, el gasto no programable aumentó 15 mil 77 millones de pesos respecto al programa, lo que se explica principalmente por un mayor pago de participaciones en 34 mil 944.9 millones de pesos, debido a la evolución favorable de la recaudación federal participable.

Al interior del gasto programable destacan las siguientes variaciones respecto al calendario autorizado:

- **Mayor gasto en el ramo Provisiones Salariales y Económicas por 83 mil 154 millones de pesos, debido principalmente a las aportaciones al Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios (FEIP) derivadas del Remanente de Operación del Banco de México.**

- **Mayor gasto de la CFE por 42 mil 498.8 millones de pesos, principalmente por mayores precios de los combustibles utilizados en la generación de electricidad.**

- **Los ramos 33 y 25, con un menor gasto por 28 mil 336 millones de pesos, debido a menores recursos ejercidos para nómina del magisterio.**

- **Pemex, con un menor gasto por 20 mil 668.4 millones de pesos, en inversión física y servicios personales.**

- **El Poder Judicial, con menor gasto en 12 mil 775 millones de pesos, debido a menores erogaciones en servicios personales, gasto de operación y bienes muebles y obra pública.**

- **El ramo Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, con un gasto inferior al programado por 12 mil 504 millones de pesos, por menores erogaciones en los programas: Fomento a la Agricultura y Apoyo a los Pequeños Productores.**

- **El IMSS, con menor gasto por 11 mil 797.2 millones de pesos, principalmente en otros de operación, inversión física y en pensiones y jubilaciones.**

Al comparar el período enero-septiembre de 2017 respecto al del año anterior destaca lo siguiente:

- **El gasto neto total excluyendo la inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero se redujo en 8.5% real y el gasto corriente estructural disminuyó en 6.4% real. Ambos indicadores muestran el esfuerzo en materia de contención del gasto.**

- **El costo financiero aumentó 11.2% real, por la evolución del tipo de cambio y tasas de interés.**

- **El gasto de operación aumentó 1.7% en términos reales debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.**

- **Las participaciones a las entidades federativas aumentaron 7.9% real, debido a la favorable evolución de la recaudación y al tercer ajuste cuatrimestral correspondiente a 2016.**

- **Las Adefas, que corresponden a adeudos pendientes de pago de 2016, y otros gastos, disminuyeron en 22.1% real.**

- **Las pensiones y jubilaciones aumentaron 4.5% en términos reales. El pago de pensiones de Pemex, el IMSS, el ISSSTE y Gobierno Federal aumentó en 7.4, 7.0, 1.9 y 3.3%, respectivamente; mientras que las pagadas por la CFE disminuyeron en 2.9 por ciento.**

- **Los sueldos y salarios fueron inferiores 2.7% real. El FONE registra disminuciones en términos reales de 2.5%, en tanto que la Administración Pública Centralizada y el IMSS lo hacen en 3.9 y 0.8%, respectivamente.**

- **Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes disminuyeron 14.8% en términos reales; a su interior, las funciones de desarrollo social disminuyeron 16.1% real y las de desarrollo económico 1.9% real, mientras que las funciones de gobierno disminuyeron en 40.6% en términos reales.**

- **El gasto en inversión física fue inferior en 24.1% real. Pemex y la Administración Pública Centralizada registraron disminuciones reales de 40.3 y 10.4%, mientras que la inversión física del IMSS y el Ramo 33 aumenta 15.6 y 3.3 por ciento.**

- **Las ayudas y otros gastos fueron superiores en 51.4% real.**

- **La inversión financiera fue inferior en 58.6% en términos reales, la directa disminuyó en 64.4% y la indirecta aumentó en 226.1 por ciento.**

La inversión impulsada, que considera la inversión presupuestaria más la inversión financiada (Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo-Pidiregas), que permite complementar la infraestructura pública requerida para el abasto de energéticos, sumó 450 mil 682 millones de pesos y fue inferior a la del año anterior en 23.3% en términos reales. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 27 mil 286 millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país. El 73.1% de este monto corresponde a inversión financiada directa y 26.9% a la condicionada.

Saldo de la deuda pública

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 41 mil 759.3 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 7 billones 193 mil 8.9 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 30 de septiembre de 2017 el 76.7% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

Deuda Interna y Externa

- **Al cierre del tercer trimestre de 2017, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 5 billones 404 mil 148.9 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 de 5 billones 396 mil 301.4 millones de pesos.**

- **Al cierre del tercer trimestre de 2017, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del Estado y la banca de desarrollo), se situó en 9 billones 400 mil 563.4 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 9 billones 693 mil 217.5 millones de pesos.**

- **Al término del tercer trimestre de 2017, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 191 mil 825.3 millones de dólares, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 177 mil 692.5 millones de dólares.**

- **Al cierre del tercer trimestre de 2017, el SHRFSP, el cual incluye las obligaciones del Sector Público en su versión más amplia, se ubicó en 9 billones 460 mil 735 millones de pesos. Así, el componente interno se ubicó en 6 billones 62 mil 315.8 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 el saldo fue de 6 billones 217 mil 513.5 millones de pesos. Por su parte, el componente externo fue de 3 billones 398 mil 419.2 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 el saldo fue de 3 billones 579 mil 926.1 millones de pesos.**

Política Monetaria

Inflación

Ante el complejo entorno que la economía mexicana está enfrentando, continúa siendo especialmente relevante que las autoridades perseveren en mantener la solidez de los fundamentos macroeconómicos del país. En este contexto, tanto las acciones de política monetaria que se han venido implementando para mantener ancladas las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y lograr la convergencia de la inflación a su meta, como el compromiso del Gobierno Federal en relación al cumplimiento de las metas fiscales para 2017 y 2018, han contribuido a fortalecer nuestros fundamentos macroeconómicos. También es pertinente enfatizar la importancia que reviste para la evolución del PIB potencial la implementación eficaz de las reformas estructurales.

Después de haber presentado una tendencia creciente desde mediados de 2016, la inflación general alcanzó su máximo en agosto de 2017, como era anticipado. Lo anterior se debe, por una parte, al desvanecimiento parcial de los efectos de los choques a los que ha estado expuesta la economía, y, en particular, la inflación y, por otra, a las acciones de política monetaria. Así, la inflación general anual disminuyó de 6.66% en agosto a 6.35% en septiembre, ubicándose en 6.37% en octubre, este último cambio reflejando fundamentalmente la evolución de la inflación no subyacente. En efecto, este subíndice disminuyó de un nivel de 11.98% en agosto a 11.28% en septiembre, repuntando a 11.40% en octubre en respuesta principalmente a aumentos no esperados en los precios del gas L.P

En contraste, la inflación subyacente anual exhibió reducciones en septiembre y en octubre, ubicándose en los períodos referidos en 4.80 y 4.77%, respectivamente, tras haberse situado en 5.00% en agosto. Las expectativas de inflación siguen siendo congruentes con un incremento temporal de la misma durante 2017. Mientras que las del cierre de este año no presentaron cambios entre agosto y octubre quedando alrededor de 6.25%, aquellas de mediano y largo plazo permanecieron estables alrededor de 3.50%. Se estima que hasta la fecha la secuencia de choques a la que ha estado expuesta la inflación no ha generado efectos de segundo orden sobre el proceso de formación de precios, reflejando las acciones de política monetaria implementadas hasta la fecha.

Se anticipa que durante lo que resta de 2017 la inflación general anual continúe exhibiendo una tendencia a la baja. Se espera que dicha tendencia se acentúe durante el próximo año, conduciendo a la convergencia al objetivo de 3.0% hacia finales de 2018. La previsión anterior trae implícita la expectativa de un comportamiento ordenado del tipo de cambio, así como una reducción importante de la inflación no subyacente en los meses siguientes y durante 2018. En cuanto a la inflación subyacente anual, se espera que permanezca por encima de 4.0% en 2017, aunque bastante por debajo de la trayectoria de la inflación general anual, y que alcance niveles moderadamente por arriba de 3.0% a finales de 2018.

Esta previsión está sujeta a riesgos. A la alza, que se registre una depreciación de la moneda nacional en respuesta, entre otros factores, a una evolución desfavorable del proceso de negociación del TLCAN o a una reacción adversa de los mercados al proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Adicionalmente, los precios de algunos bienes que inciden principalmente sobre la inflación no subyacente, como el gas L.P. o productos agropecuarios podrían aumentar, si bien su impacto sobre la inflación sería transitorio. Tomando en cuenta que las condiciones en el mercado laboral han venido estrechándose, aunado a la posibilidad de un incremento en el salario mínimo desproporcionado respecto de la evolución de la productividad, la evolución de los costos unitarios de la mano de obra podría reflejarse en la inflación.

En cuanto a los riesgos a la baja, la moneda nacional podría apreciarse como consecuencia de un entorno más favorable con relación al resultado de las negociaciones del TLCAN. Adicionalmente, las reformas estructurales podrían dar lugar a disminuciones adicionales en diversos precios de la economía. Finalmente, la actividad económica podría presentar un menor dinamismo que el anticipado. Se considera que el balance de riesgos con relación a la trayectoria esperada para la inflación por el Instituto Central se deterioró y tiene un sesgo a la alza en el horizonte en el que actúa la política monetaria.

El Banco de México ha implementado desde finales de 2015 las medidas conducentes para contribuir a que los ajustes en precios relativos derivados de la secuencia de choques que han afectado a la inflación se den de manera ordenada, evitando la aparición de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios. Cabe señalar que, en su toma de decisiones, la Junta de Gobierno ha considerado que las medidas de política monetaria inciden con un rezago importante sobre el comportamiento de la inflación a través de distintos canales de transmisión.

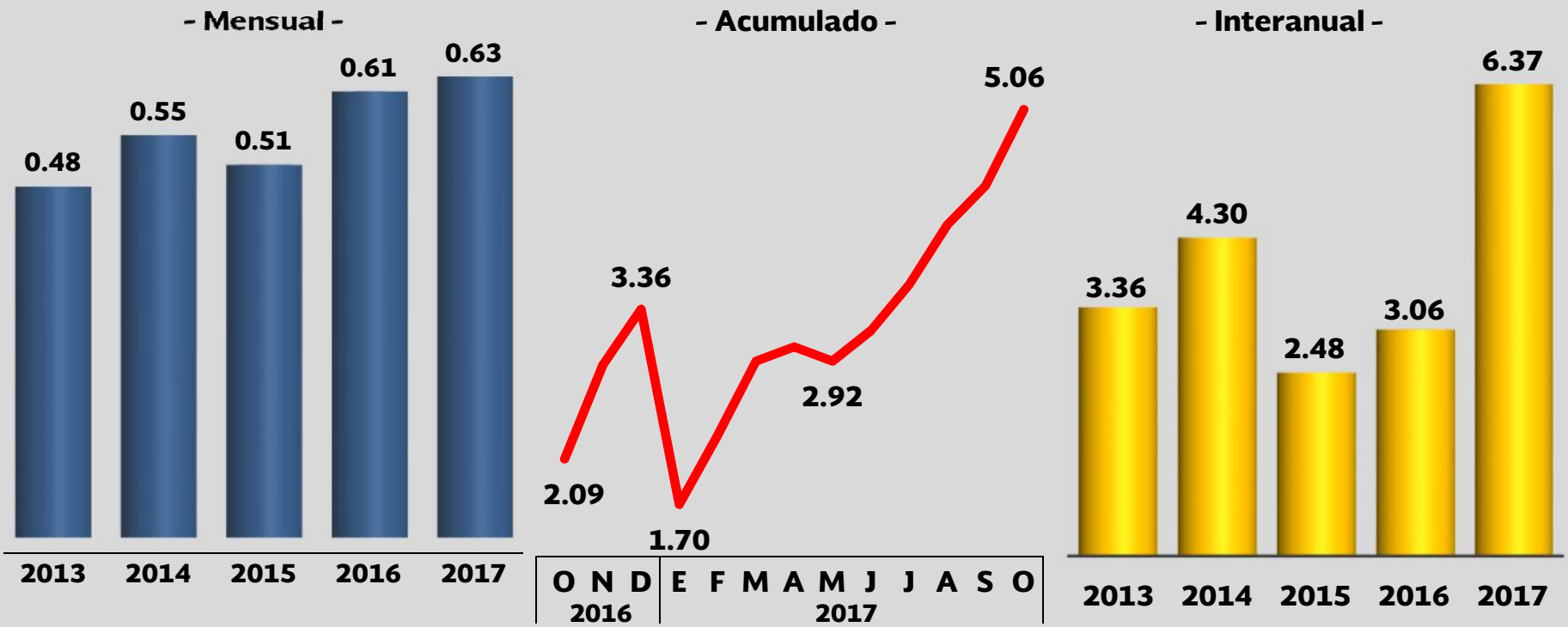
Dichos canales han estado operando cabalmente durante 2017, contribuyendo al cambio de tendencia en la inflación. En particular, se ha observado una moderación en la demanda por crédito, un anclaje de las expectativas de inflación y una significativa apreciación de la moneda nacional frente al dólar desde mediados de enero y hasta finales de septiembre de 2017, si bien ésta se revirtió recientemente de forma parcial. Todo lo anterior fundamenta la previsión central que actualmente se tiene sobre la trayectoria de la inflación.

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Por ciento -

La variación correspondiente a octubre de 2017 se ubicó en 0.63%, cantidad mayor en 0.02 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.61%). No obstante, el nivel acumulado de 5.06%, superior en 0.45 puntos, comparado con el nivel anterior más alto, registrado en el mismo período de 2008 (4.61%). Además, la variación interanual registró una variación de 6.37%, el mayor nivel desde octubre de 2001 (5.89%).

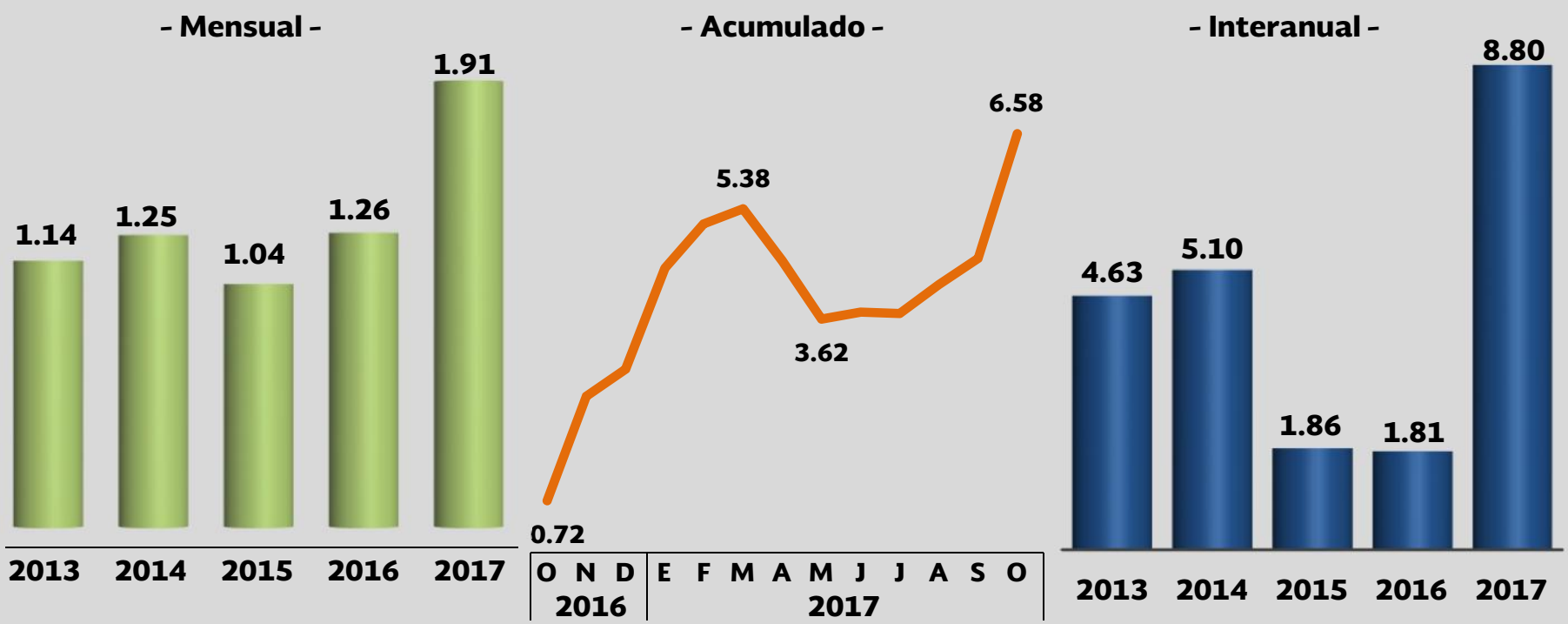


Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Por ciento -

En octubre de 2017, el Índice de Precios de la Canasta Básica presentó una variación de 1.91%, superior en 0.65 puntos porcentuales, en contraste con la del mismo mes de un año antes (1.26%). Mientras tanto, de 6.58%, mayor en 5.86 puntos porcentuales comparada con la del mismo ciclo de 2016 (0.72%); y el nivel interanual se ubicó en 8.80%, cantidad mayor en 0.86 puntos en contraste con el anterior nivel más alto, presentado en octubre de 1993 (7.94%).

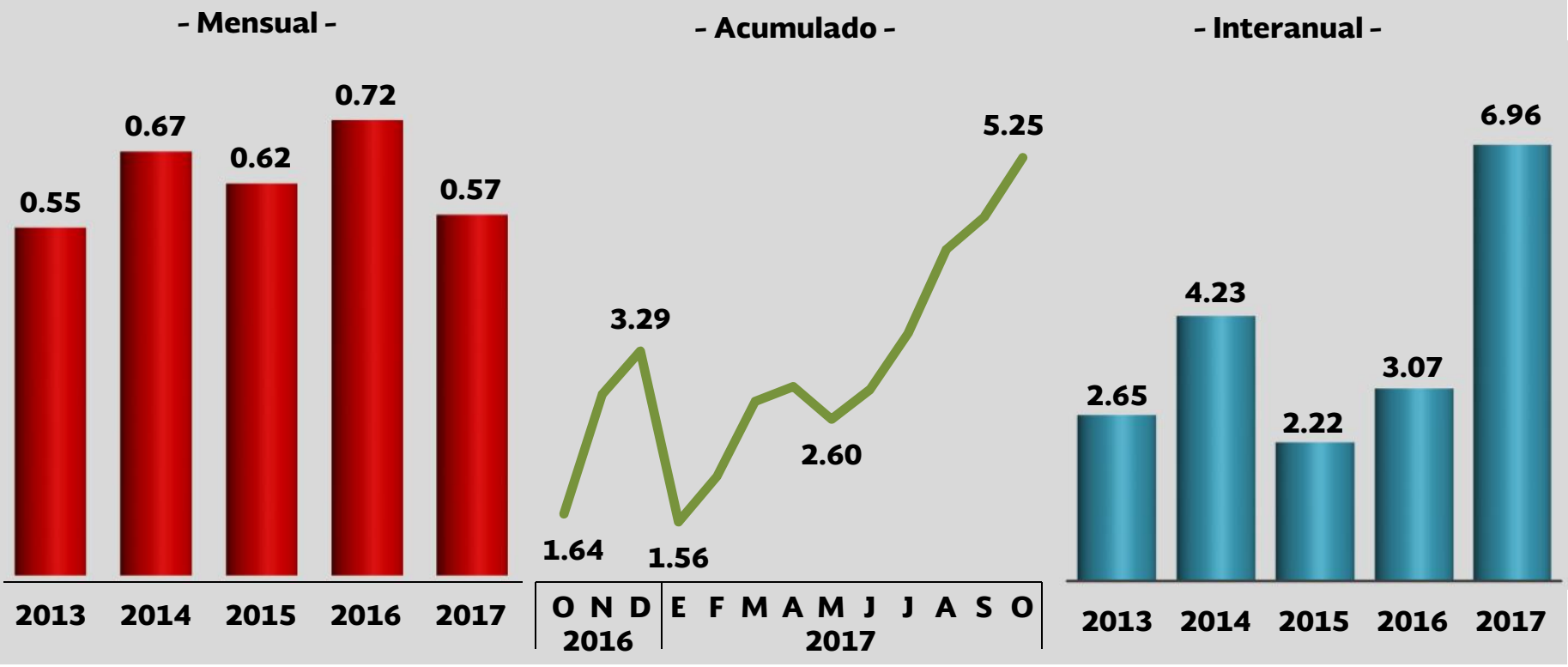


Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

ÍNDICE DE PRECIOS DEL ESTRATO I
- Por ciento -

En octubre de 2017, el Índice Nacional de Precios del Estrato I presentó una variación de 0.57%, menor en 0.15 puntos porcentuales respecto a la del mismo mes de 2016 (0.72%). Por otra parte, la variación acumulada (5.25%) se ubicó por encima en 3.61 puntos porcentuales a la del mismo período de 2016 (1.64%). Mientras tanto, el nivel interanual 6.96% fue mayor en 3.89 puntos porcentuales al del mismo ciclo de 2016 (3.07%).



Tasas de Interés

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió el 9 de noviembre pasado, no modificar objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día para mantenerla en 7.0% Así, se mantiene la tasa de referencia por cuarta vez consecutiva, esto es desde el 22 de junio al 9 de noviembre de 2017. Con ello, se mantiene el propósito de atenuar la dinámica de la inflación de corto plazo que ha estado muy influida por choques que se consideran de naturaleza temporal y transitoria.

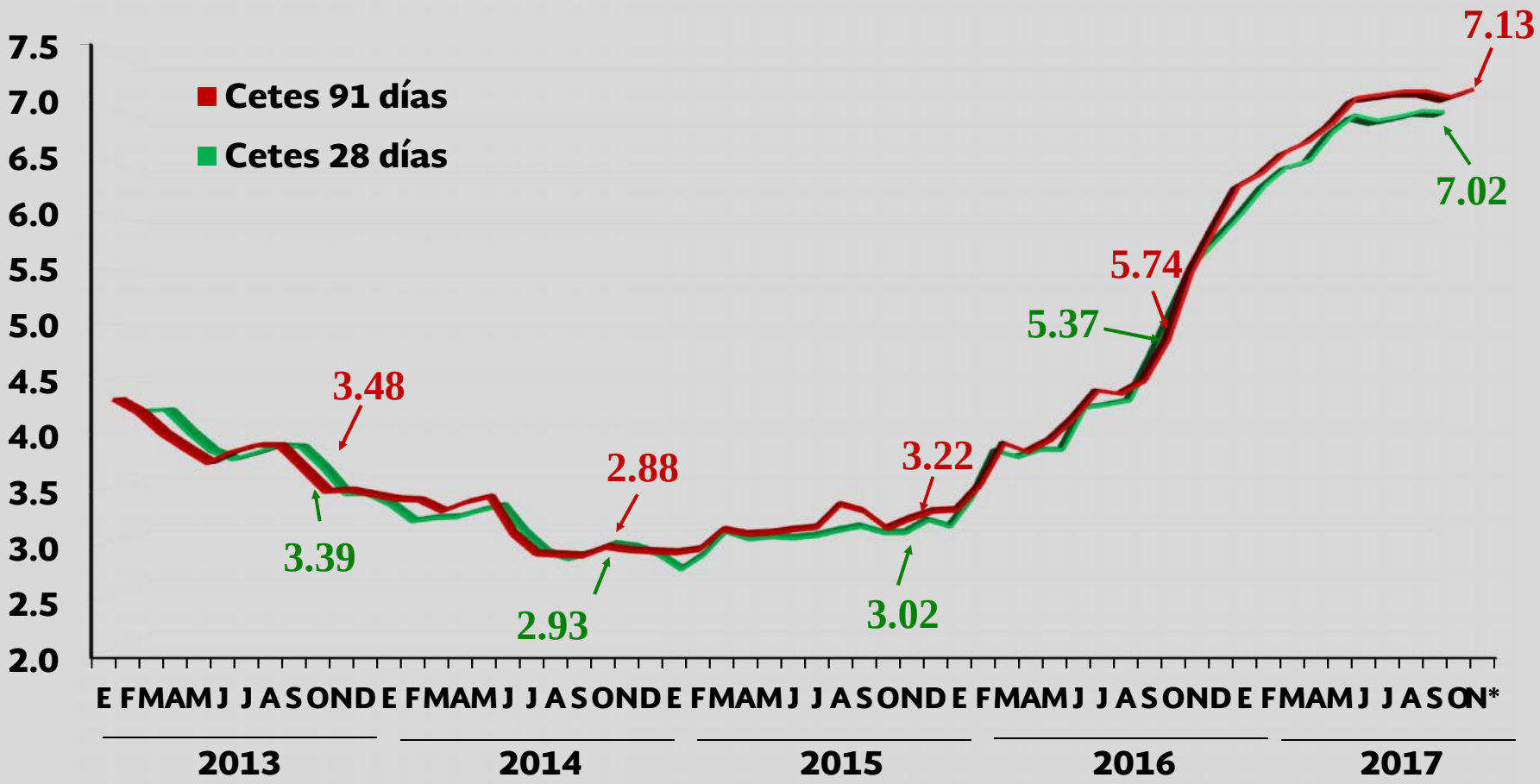
Por su parte, las tasas de interés de corto plazo en México subieron ligeramente, mientras que las de mediano y largo plazo, particularmente de dos años en adelante, registraron incrementos mayores. De este modo, la pendiente de la curva de rendimientos registró cierto empinamiento, que habría sido mayor en ausencia de las acciones de política monetaria que el Banxico ha implementado. Asimismo, los diferenciales de tasas de interés entre México y Estados Unidos de Norteamérica aumentaron.

Hacia adelante, el Banco de México seguirá muy de cerca la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas de mediano y largo plazo, en especial, considerando el balance de riesgos, de cambios futuros en la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, del traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios y de la evolución de la brecha del producto, así como del comportamiento de presiones salariales potenciales. En todo caso, ante los diversos riesgos que siguen presentes, la Junta ha manifestado que estará vigilante para asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente, de manera que se fortalezca el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo y se logre la convergencia de ésta a su objetivo.

Así, en octubre de 2017, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 6.99%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual al reportado en septiembre pasado (6.94%), mayor en 1.38 puntos con relación a diciembre pasado (5.61%) y superior en 2.29 puntos con relación a octubre de 2016 (4.70%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en octubre pasado fue de 7.10%, cifra mayor en una centésimas de punto porcentual con relación a septiembre pasado (7.09%), 1.26 puntos porcentuales con respecto a diciembre anterior (5.84%) y cifra mayor en 2.24 puntos porcentuales con relación octubre de 2016 (4.86%).

Durante las dos primeras subastas de noviembre de 2017, los Cetes a 28 días registraron en promedio una tasa de rendimiento de 7.02%, porcentaje inferior en una centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mes inmediato anterior (7.03%) y mayor en 1.41 puntos respecto diciembre pasado (5.61%) y 1.65 puntos porcentuales más si se le compara con noviembre de 2016 (5.37%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento en las dos primeras subastas de noviembre fue de 7.13%, cifra mayor en tres centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (7.10%), y superior en 1.29 puntos con respecto a diciembre pasado (5.84%) y 1.39 puntos porcentuales más si se le compara con noviembre de 2016 (5.74%).

RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS
- Por ciento mensual -



* A la segunda subasta
FUENTE: Banco de México.

Paridad Cambiaria

Durante 2017, el mercado cambiario registró episodios de mayor volatilidad, lo cual se ha reflejado en una apreciación y depreciación de la moneda nacional frente al dólar, lo cual generó un ligero deterioro de las condiciones de operación del mercado cambiario. Estos fenómenos han estado asociados primordialmente a la incertidumbre relacionada con la asunción del Presidente Trump en Estados Unidos de Norteamérica, la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, al proceso de normalización de la política monetaria estadounidense y a un fuerte componente especulativo nacional e internacional. Para ello, el Banco de México emprendió acciones para contrarrestar la volatilidad a través de diversas acciones para proporcionar liquidez al mercado cambiario, entre las que destacaron la realización de subastas y coberturas cambiarias y mayor supervisión a los operadores del mercado.

Con ello se mantuvo una relativa estabilidad del tipo de cambio a pesar del incremento en la inflación y en las tasas de interés de referencia. Sin embargo, de cara al futuro, no se pueden descartar nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros nacionales e internacionales en gran parte por la incertidumbre que prevalece en la economía mundial a pesar de una relativa recuperación.

Cabe puntualizar que en enero del presente año, el promedio de la cotización del peso frente al dólar se ubicó en 21.3991 pesos por dólar, el más alto de este año. Sin embargo, a partir de febrero se registró una tendencia descendente hasta ubicarse la cotización promedio del tipo de cambio en agosto a 17.7955 pesos por dólar.

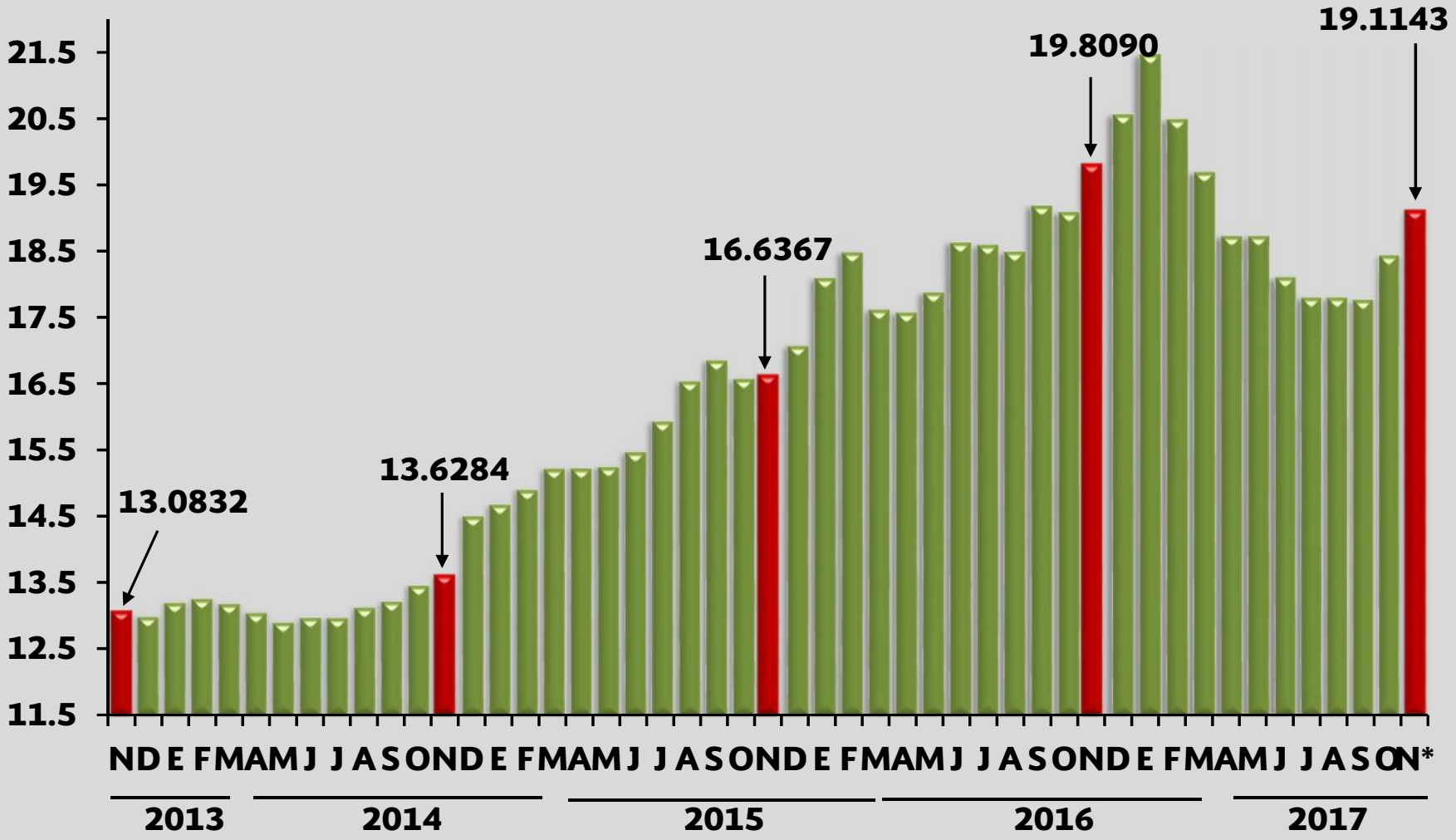
No obstante, se retornó a una trayectoria de depreciación en los meses de octubre (18.8325 pesos por dólar) y en los primeros 13 días de noviembre se deprecio para alcanzar los 19.1143 pesos por dólar.

Es de subrayarse que la evolución del tipo de cambio no tuvo impactos de segunda ronda sobre los precios y que la volatilidad solo reportó efectos transitorios y temporales.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar en octubre de 2017, fue de 18.8325 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 5.58% con relación septiembre pasado (17.8366 pesos por dólar), una apreciación de 8.28% respecto a diciembre (20.5326 pesos por dólar) y una de 0.33% con relación a octubre de 2016 (18.8940 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 13 de noviembre de 2017 registró un promedio de 19.1143 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.50% con relación a octubre pasado (18.8325 pesos por dólar), una apreciación de 6.91% con relación a diciembre pasado (20.5326 pesos por dólar) y una recuperación de 5.08% si se le compara con el promedio de noviembre de 2016 (20.1375 pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

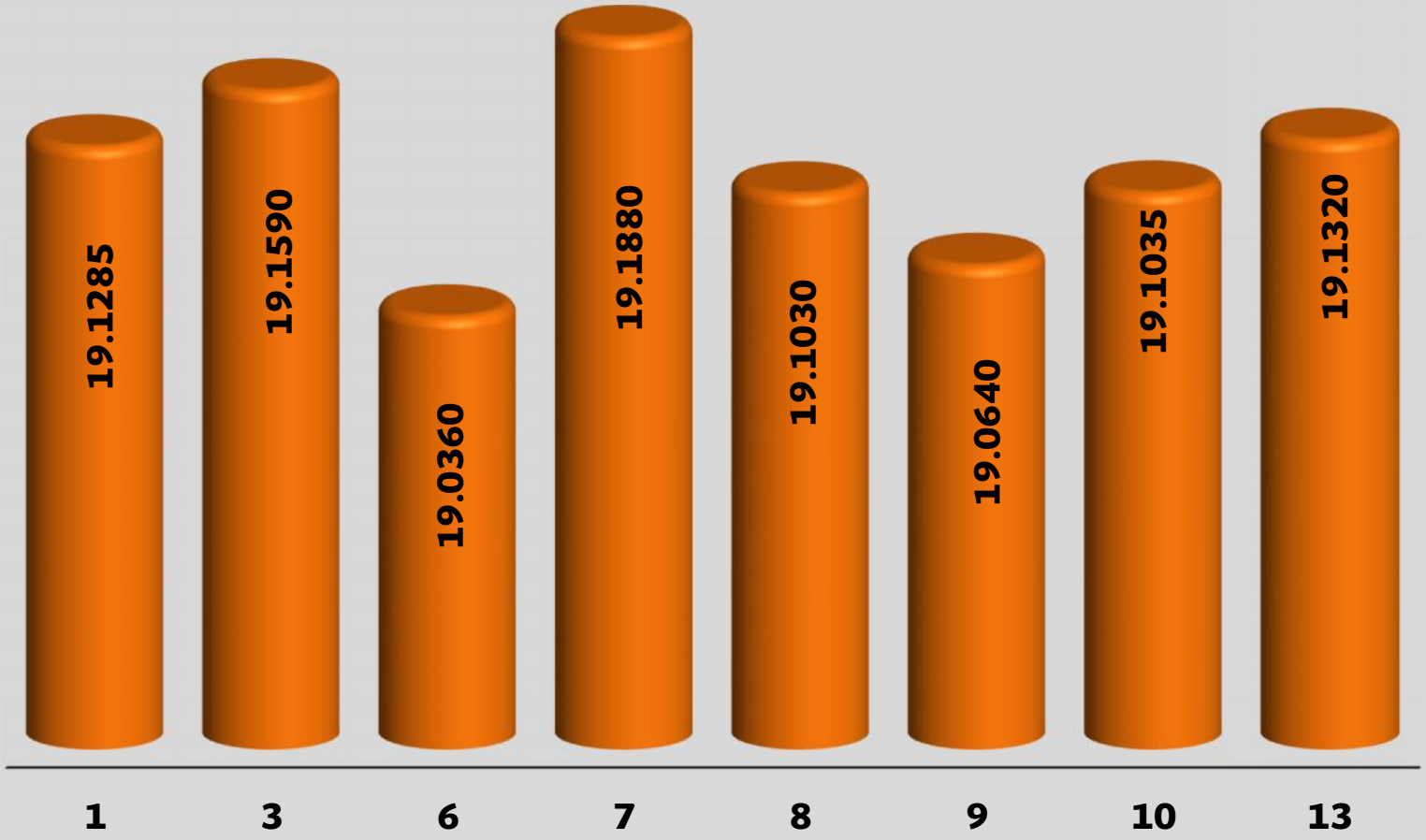


* Promedio al 13 de noviembre de 2017.

En noviembre de 2017, la depreciación del peso frente al dólar estadounidense se explicó por algunos factores, entre los que destacan los siguientes: una menor oferta de dólares en el mercado cambiario derivado de la salida de capitales debido a atractivas tasas de interés que podría ofrecer el mercado estadounidense ante un incremento de las tasas de interés de los fondos federales de la Reserva Federal; un incremento en el riesgo; y la incertidumbre que ha generado la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

En este contexto, el día 1º la cotización del peso frente al dólar se ubicó en 19.1285 pesos por dólar, para caer el día 7 hasta 19.1880 pesos por dólar y recuperarse el día 13 cuando se ubicó en 19.1320 pesos por dólar.

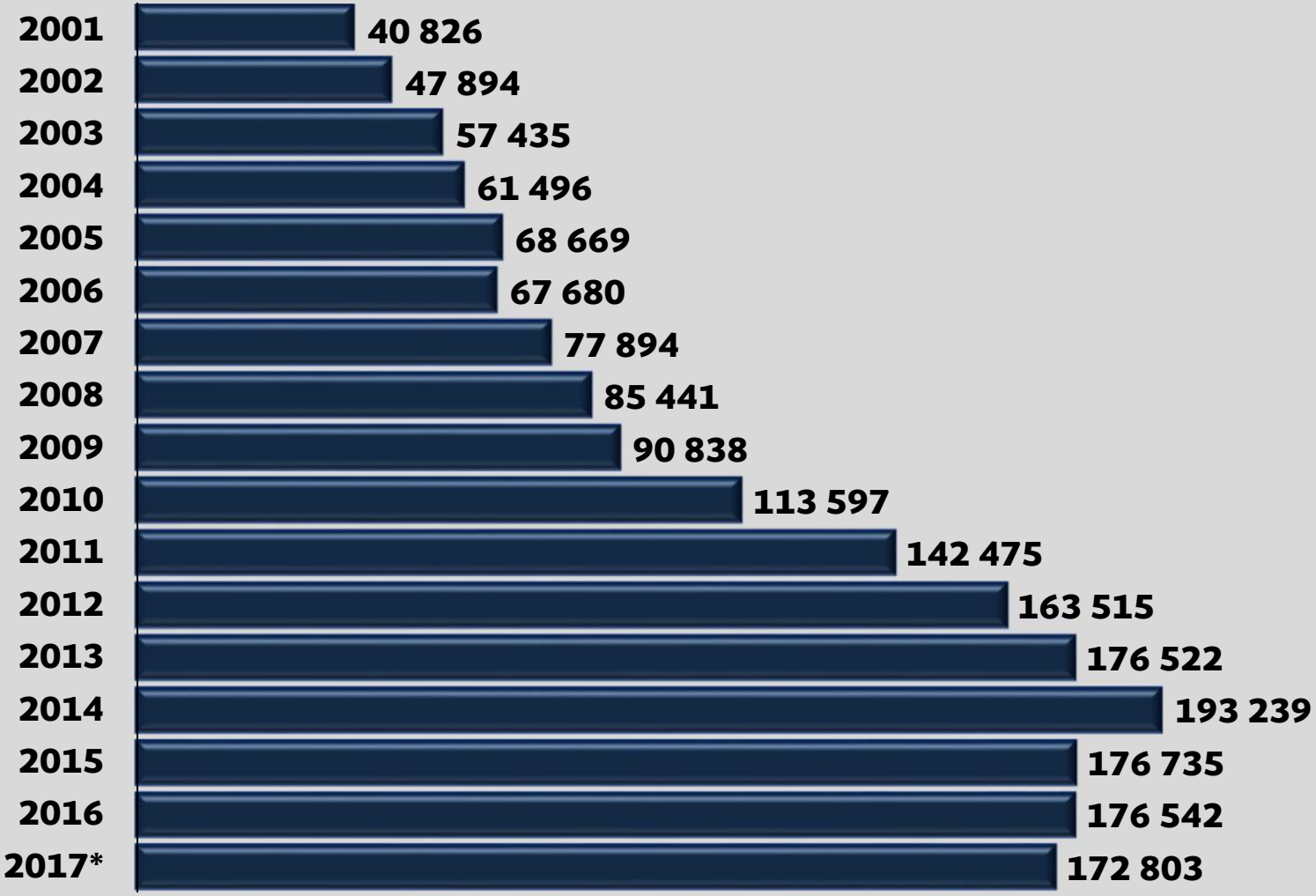
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
- Noviembre 2017 -



Reservas Internacionales

Al 10 de noviembre de 2017, la reserva internacional fue de 172 mil 803 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.05% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 2.12% con relación al cierre de diciembre de 2016 (176 mil 542 millones de dólares).

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



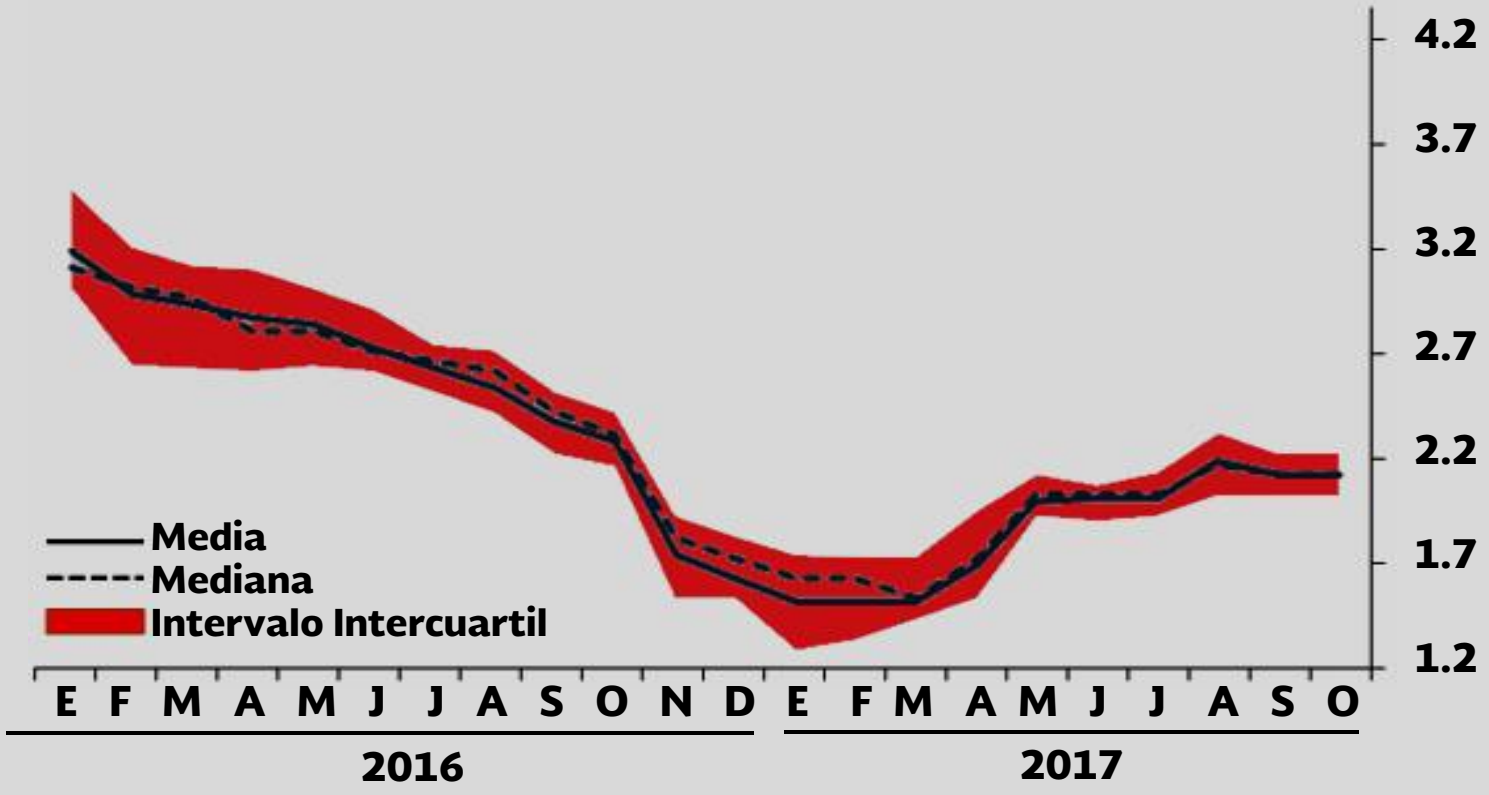
* Al 10 de noviembre de 2017.

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

Se presentan los resultados de la última encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, recabados por el Banco de México, para 2017 y 2018: PIB, Inflación, Tipo de Cambio y Tasa de Desocupación.

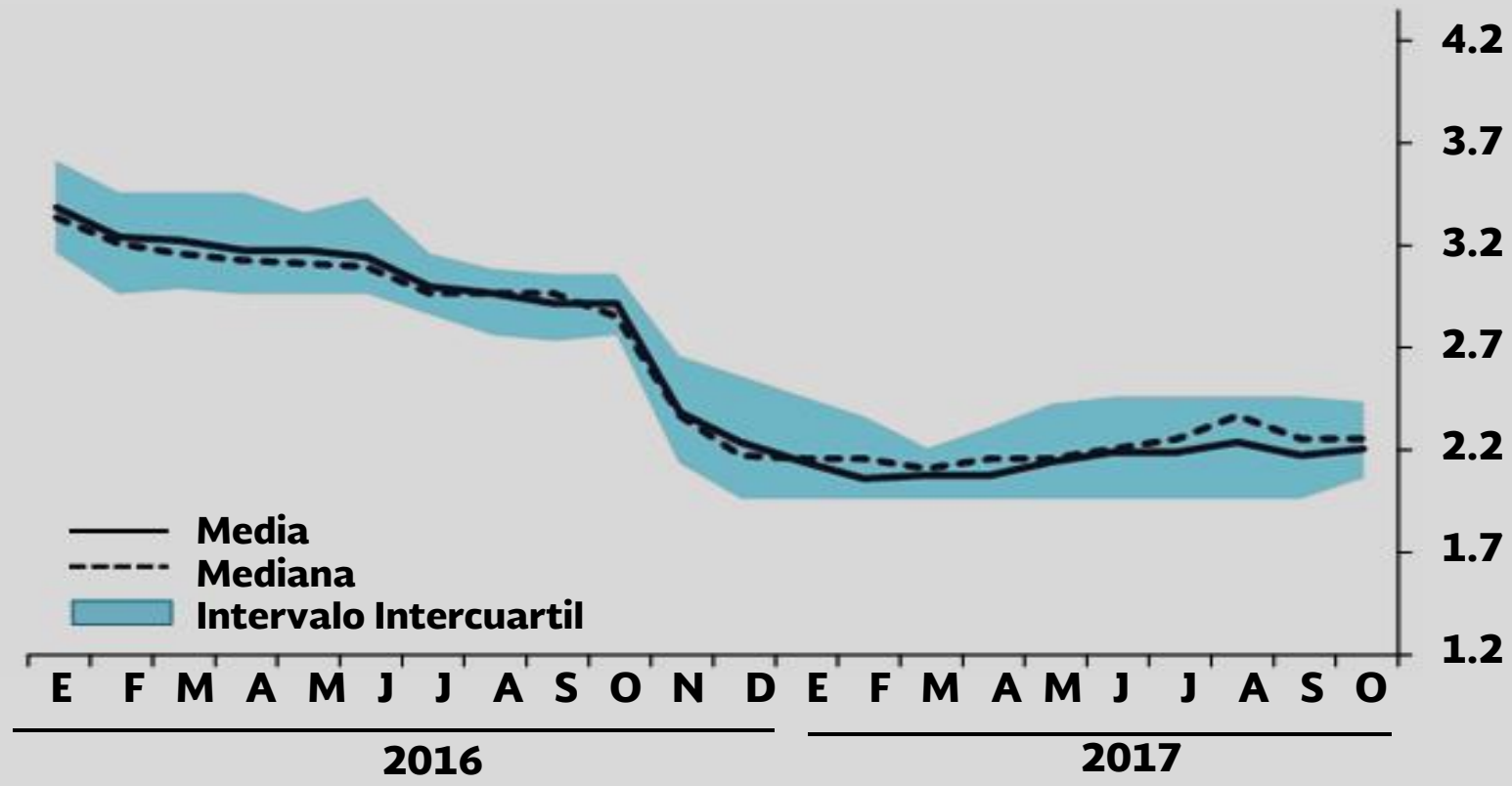
PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2017
- Tasa porcentual anual -

De los resultados de la última encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, recabados por el Banco de México, destaca que las expectativas de crecimiento económico para 2017 se mantendría estable con un 2.10%.



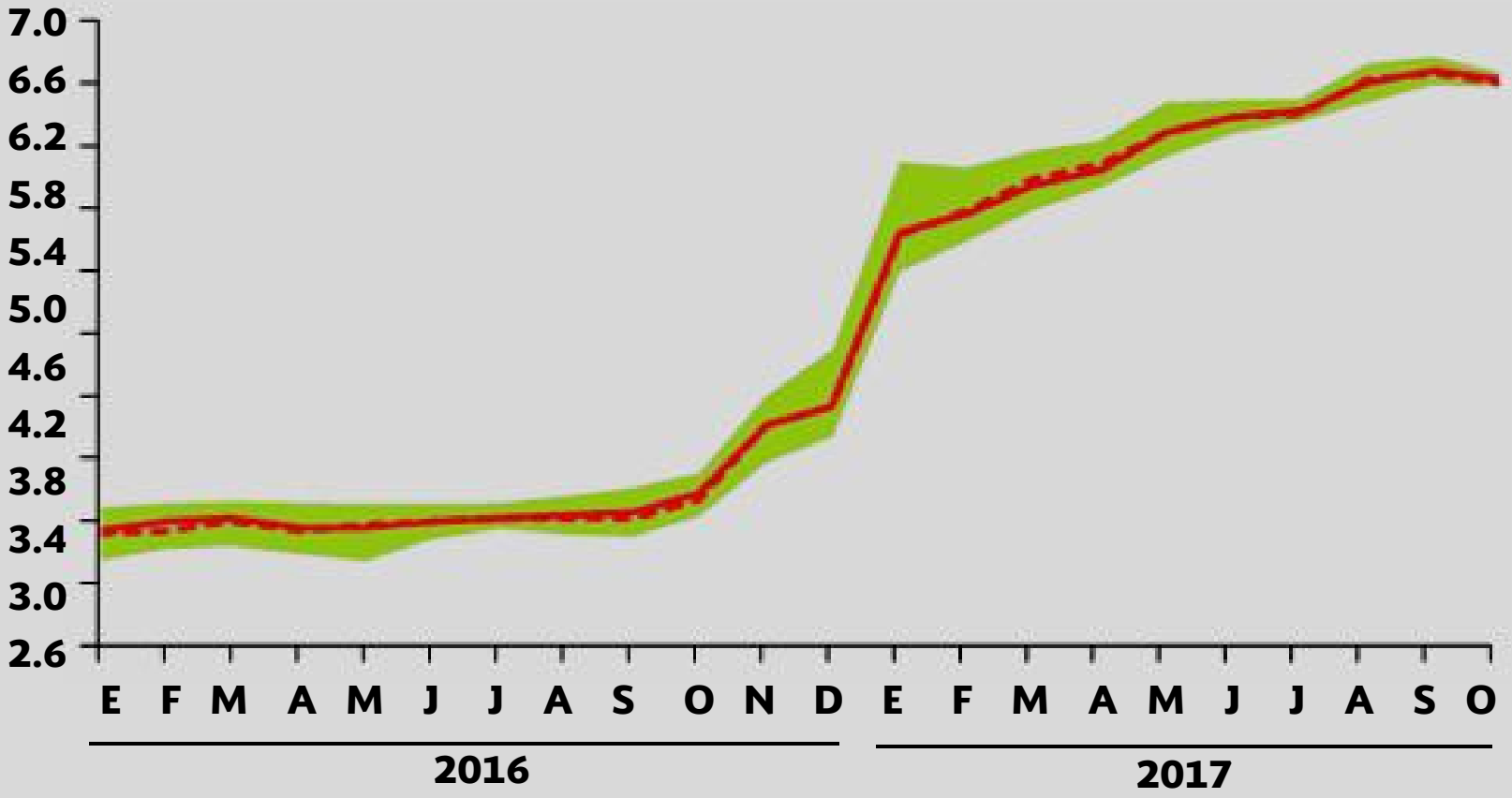
PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2018
- Tasa porcentual anual -

Para 2018, los pronósticos sobre dicho indicador en octubre (2.25%) permanecieron en niveles cercanos a los de septiembre (2.22%, media), mientras que la mediana se revisó en el mismo nivel al ubicarse en 2.30 por ciento.



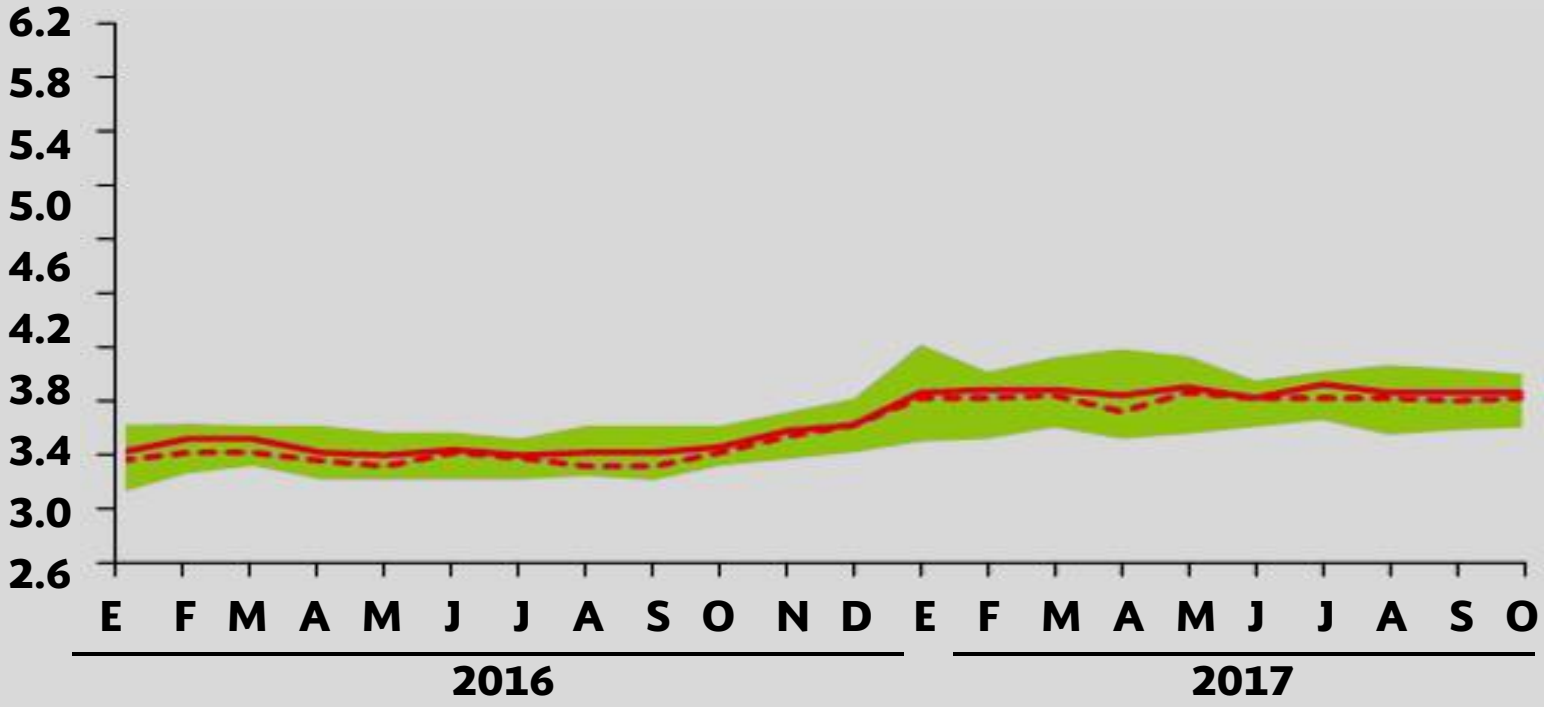
INFLACIÓN GENERAL
- Para el cierre de 2017-

Las expectativas de inflación general para el cierre de 2017 disminuyeron en relación con la encuesta de septiembre (media de 6.30 a 6.25% y mediana de 6.30 a 6.6.24%).



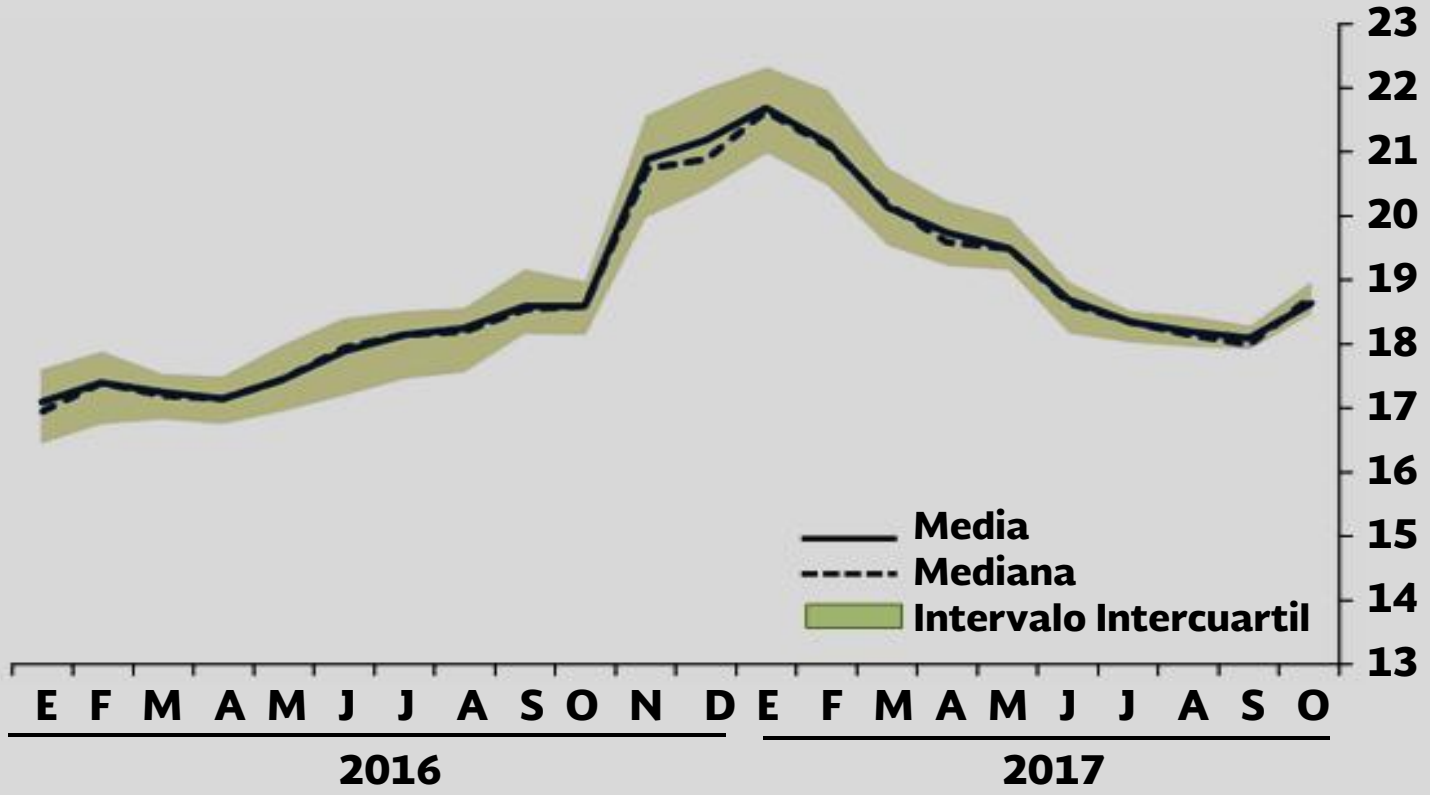
INFLACIÓN GENERAL
- Para el cierre de 2018-

Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2018, las perspectivas de inflación general incrementaron con respecto al mes previo (media de 3.84 a 3.85%), si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2018 paso de 3.79 a 3.80 por ciento.

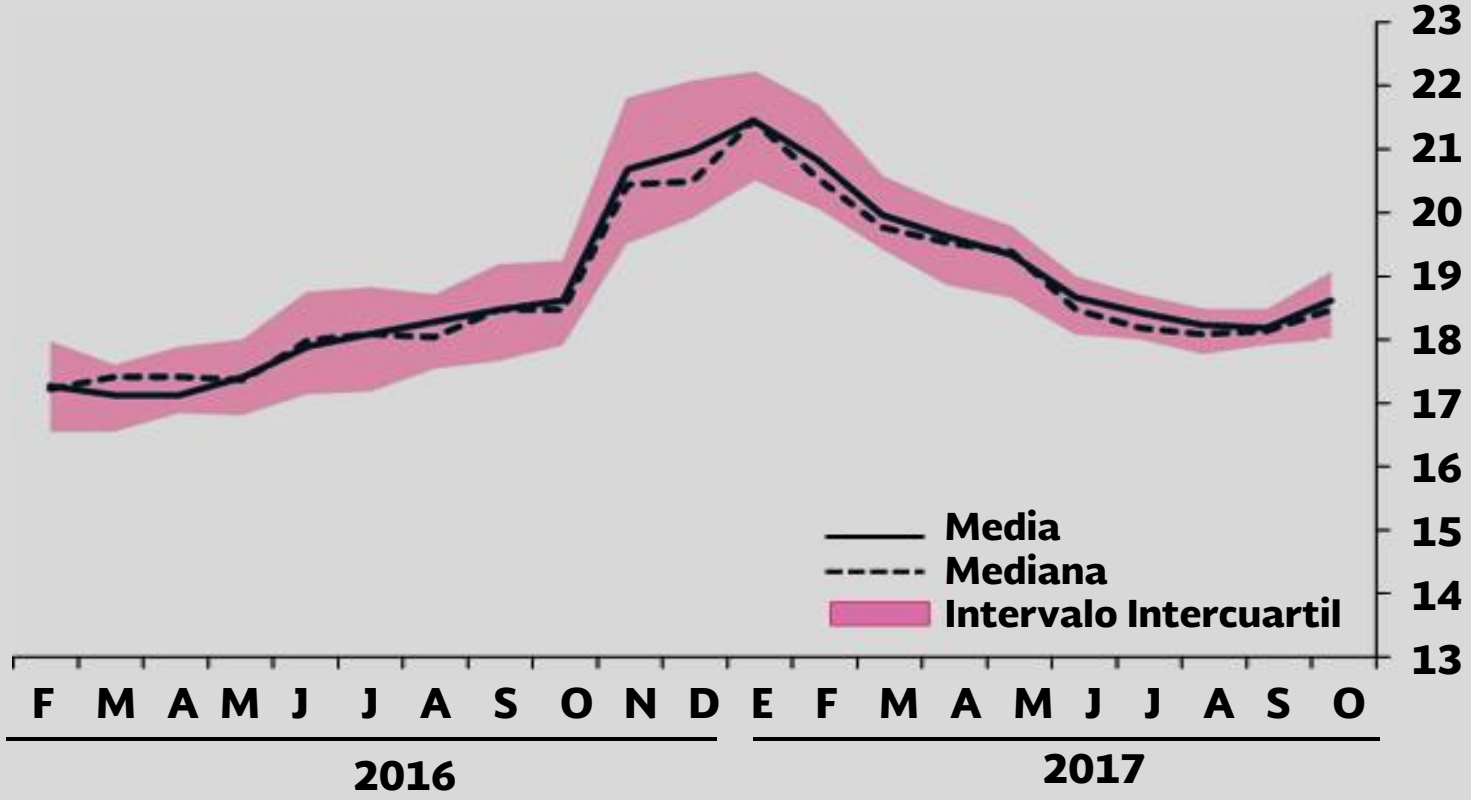


EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2017
- Pesos por dólar -

Las perspectivas sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2017 y 2018, media de 18.70 pesos por dólar y 18.61 pesos, respectivamente, se incrementaron en relación con la encuesta precedente (18.14 y 18.21 pesos por dólar en cada caso).

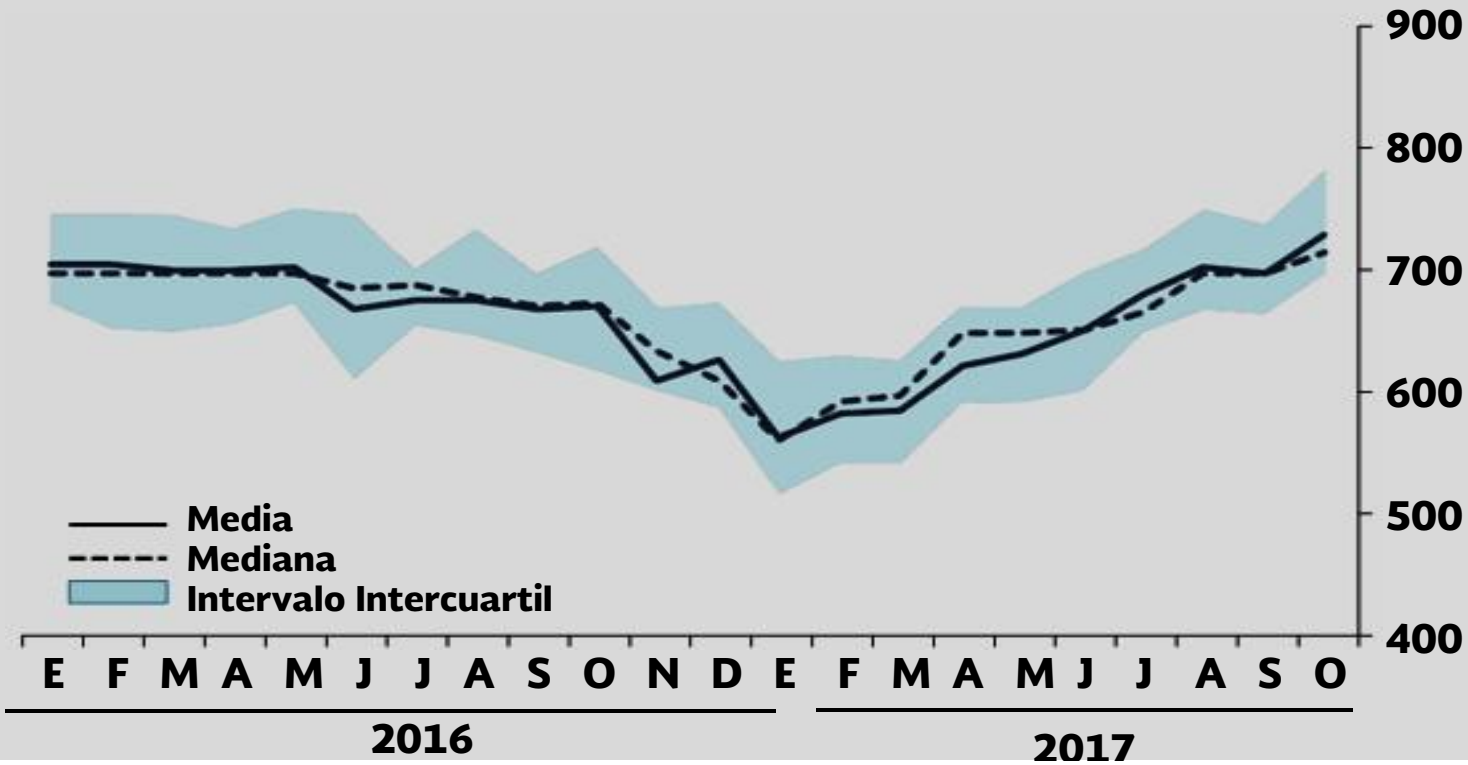


EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2018
- Pesos por dólar -



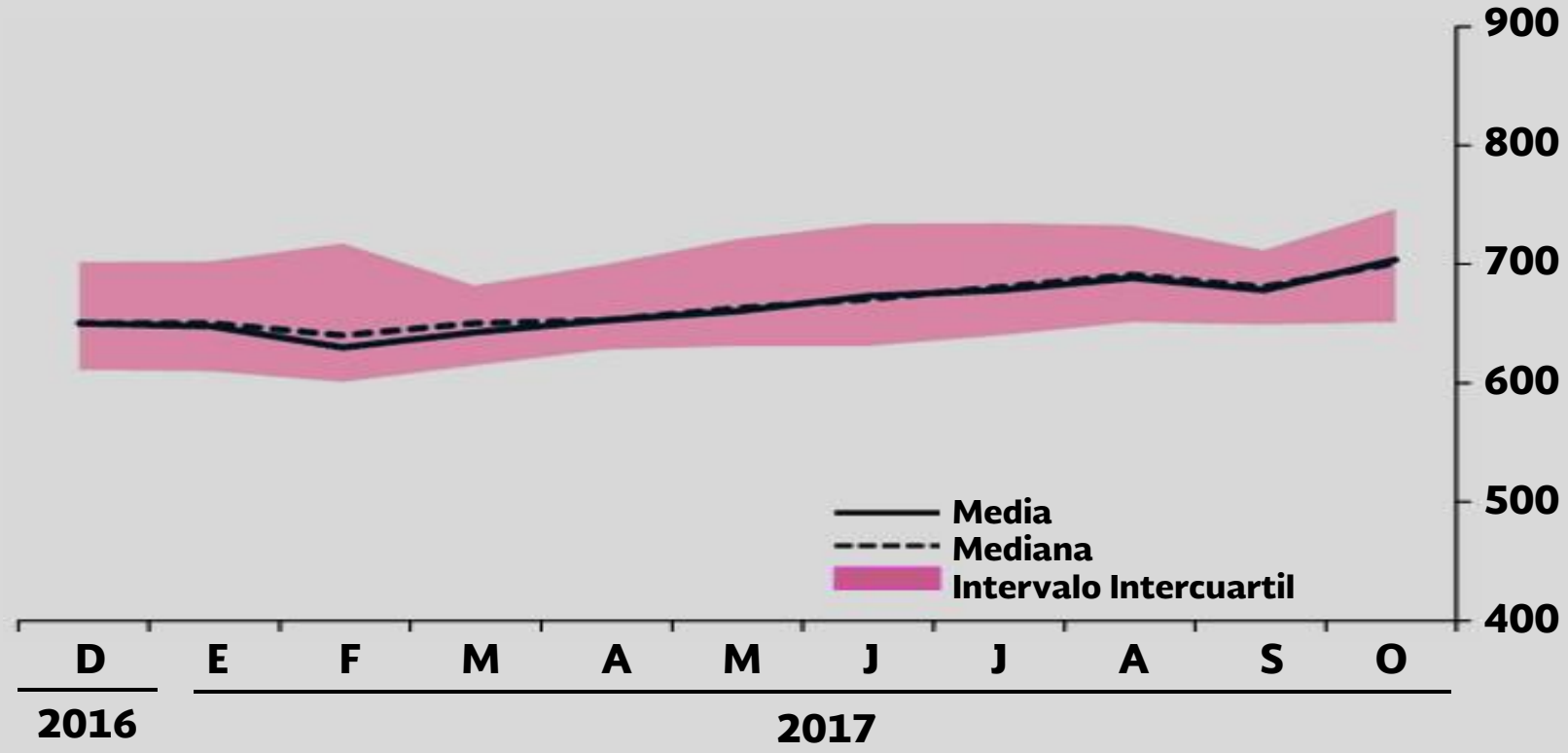
EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2017
- Miles de personas -

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para el cierre de 2017, de 734 mil trabajadores, aumentaron con respecto al mes previo (700 mil trabajadores), si bien la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares (700 a 718 mil trabajadores).



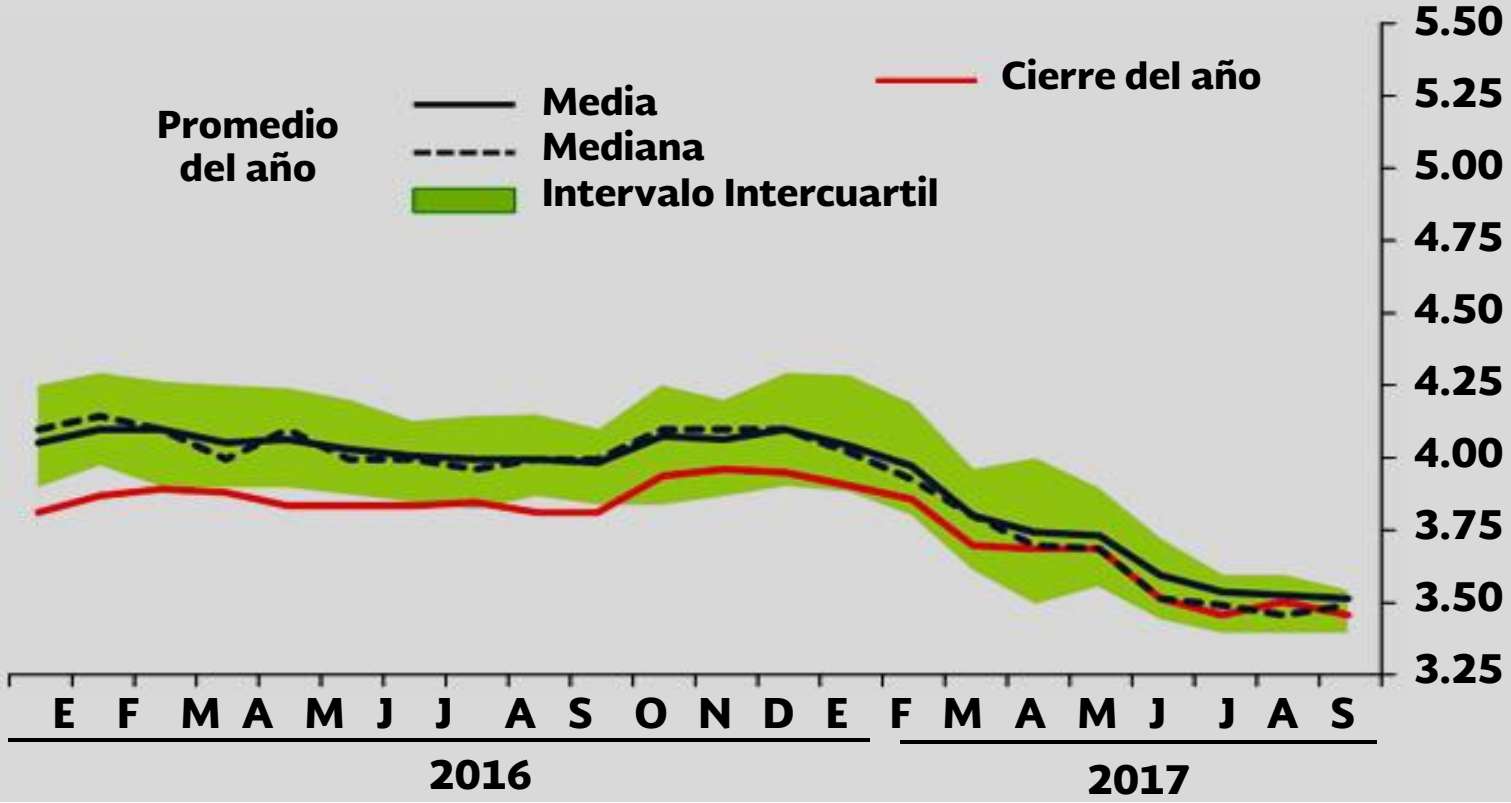
EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2018
- Miles de personas -

Para el cierre de 2018, la media y la mediana de 702 y 700 mil trabajadores, respectivamente, se ubicaron en niveles cercanos a los de septiembre (678 y 680 mil trabajadores).



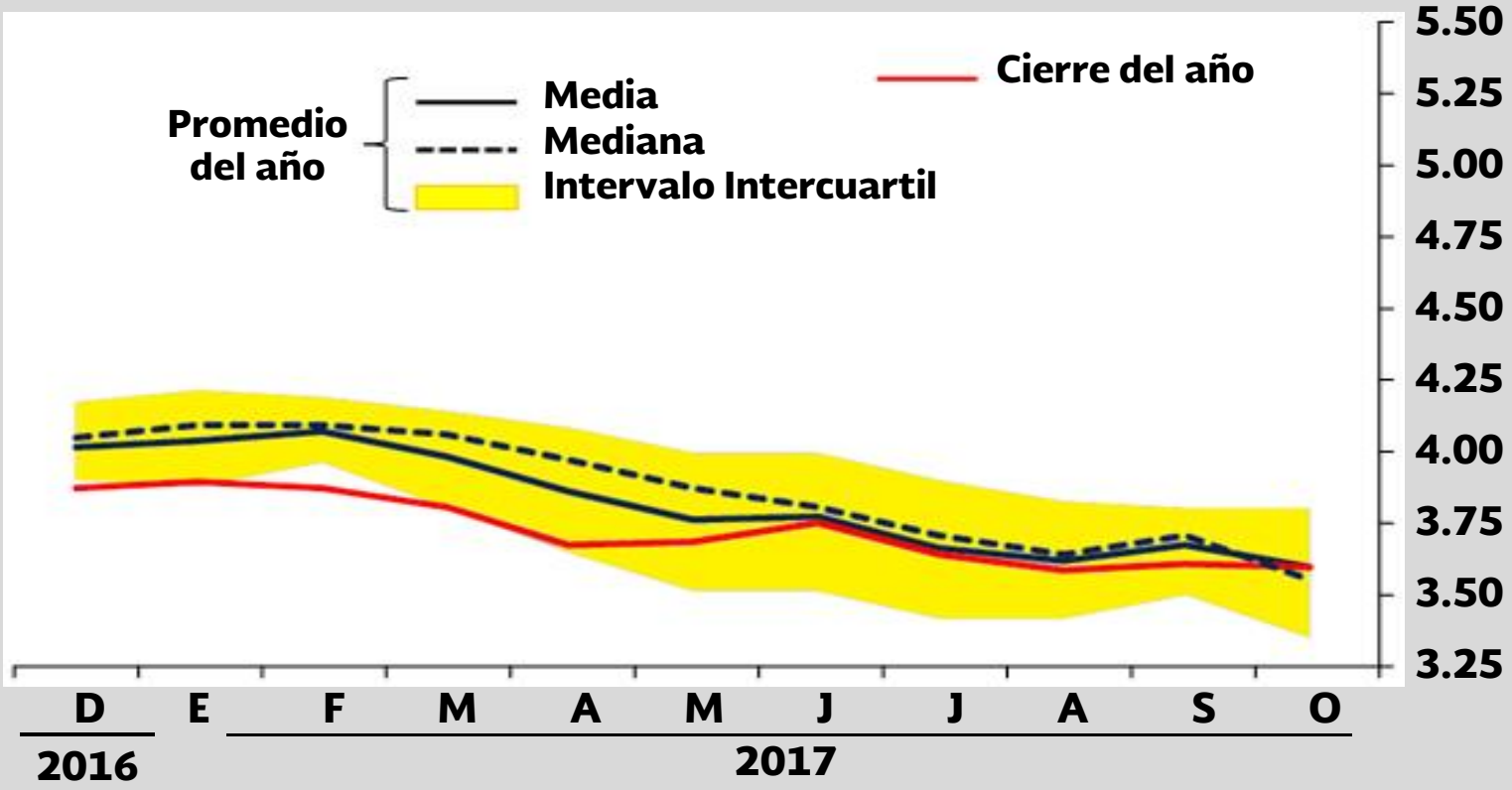
EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2017
- Por ciento -

Los pronósticos sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2017 y 2018 registró una ligera tendencia a la baja (media de 3.51 a 3.46% y mediana de 3.40 a 3.50% en 2017 y media de 3.60 a 3.58% y mediana de 3.60 a 3.55% en 2018).



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

Los pronósticos sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2018 registraron una ligera tendencia a la alza (media de 3.57 a 3.60% y mediana de 3.55 a 3.60%).



Sistema de Ahorro para el Retiro

Al cierre de octubre de 2017, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 59 millones 531 mil 361. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2017 (octubre) fue de 11.49% nominal anual promedio y 5.55% real anual promedio.

Mercado bursátil

Al cierre de la sesión bursátil del 13 de noviembre de 2017, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un valor de 48 mil 2.42, lo que significó una utilidad de capital de 5.17% con respecto al cierre de diciembre de 2016 (45 mil 642.90 puntos).

Petróleo

Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-septiembre de 2017, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 44.30 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 31.88%, con relación al mismo lapso de 2016 (33.59 d/b).

Cabe destacar que en septiembre de 2017, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 47.61 d/b, cifra 4.16% mayor con respecto al mes inmediato anterior (45.71%), 11.34% mayor con relación a diciembre pasado (42.76 d/b) y 26.09% mayor si se le compara con septiembre de 2016 (37.76%).

Durante los nueve primeros meses de 2017, se obtuvieron ingresos por 13 mil 372 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un aumento de 22.34% respecto al mismo período enero-septiembre de 2016 (10 mil 930 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 12 mil 21 millones de dólares (89.90%), del tipo Olmeca se obtuvieron 358 millones de dólares (2.68%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 993 millones de dólares (7.43%).

Turismo

Durante el período enero-septiembre de 2017 se registraron ingresos turísticos por 15 mil 954 millones 280.48 mil dólares, monto que significó un aumento de 9.64% con respecto al mismo período de 2016. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 7 mil 683 millones 62 mil 90 dólares lo que representó un aumento de 4.01%. Con ello, en el período enero-septiembre de 2017, la balanza turística de México reportó un saldo de 8 mil 271 millones 218 mil 400 dólares, cantidad 15.45% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Empleo

FB1D1[illegible].xlsx
F412C1D3.xlsx

COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

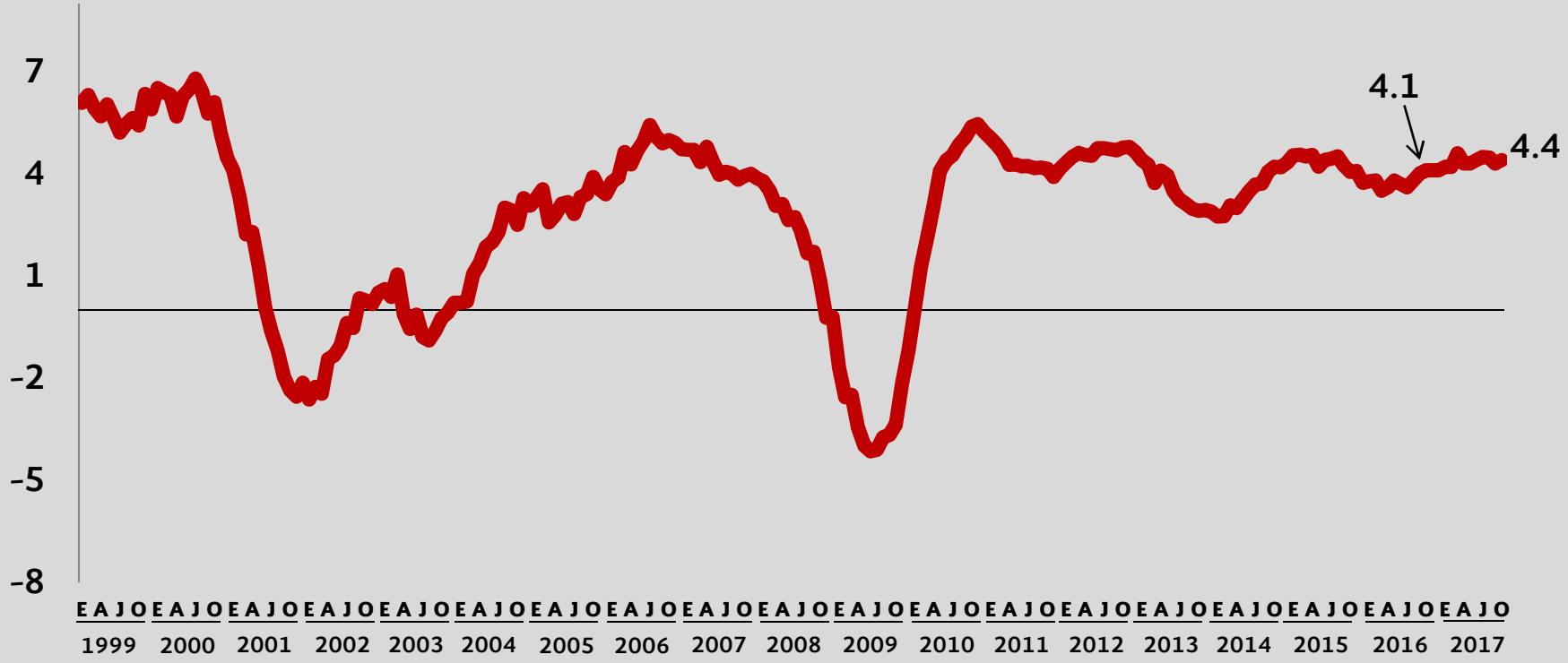
STPS
SECRETARÍA DEL TRABAJO Y PREVISIÓN SOCIAL

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Enero de 1999 a octubre de 2017

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

En octubre de 2017, el número de trabajadores asalariados inscritos al IMSS registró la cifra más alta de su historia: 19 millones 623 mil 674 trabajadores, cantidad que superó en 4.4% a la de igual mes de un año antes. Destaca la significativa incorporación de trabajadores entre enero y octubre de 2017, de 1 millón 7 mil 50 asegurados, la cifra más alta para un período similar.



Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Octubre de 2017

De octubre de 2016 a octubre de 2017, los nueve sectores de actividad económica experimentaron aumentos en el personal ocupado; los que mostraron los incrementos más relevantes fueron las industrias de transformación con 263 mil 155 trabajadores asegurados más; los servicios para empresas, personas y hogar, 188 mil 726; y el comercio, 117 mil 826.

	Variación interanual	
	Absoluta	Relativa
Total	**825 720**	**4.4**
Industrias de transformación	263 155	5.2
Servicios para empresas, personas y hogar	188 726	4.3
Comercio	117 826	3.1
Construcción	80 785	5.0
Transporte y comunicaciones	69 975	6.9
Servicios sociales y comunales	49 335	2.4
Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca	49 315	8.0
Industrias extractivas	5 343	4.3
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1 260	0.9

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

En el segundo trimestre de 2017, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) con base en horas trabajadas presentó un aumento de 0.4% en comparación con el trimestre inmediato anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad. Por grupos de actividad económica, la Productividad Laboral en las actividades terciarias se incrementó 1.2% y en las secundarias 0.2%, mientras que en las actividades primarias disminuyó 0.1 por ciento.

Índice	Variación % durante el 2° trimestre de 2017 respecto al:	
	Trimestre inmediato anterior	Mismo trimestre de 2016
IGPLE con base en horas trabajadas [1]	**0.4**	**1.0**
IGPL en las Actividades Primarias	**-1.0**	**0.6**
IGPL en las Actividades Secundarias	**0.2**	**-2.1**
IGPL en las Terciaria	**1.2**	**2.8**

[1] Resulta de la relación entre el Producto Interno Bruto a precios constantes y el factor trabajo de todas las unidades productivas del país.

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)
(Mensual)

- Cifras desestacionalizadas -

En septiembre de 2017, el 59.3% de la población de 15 años y más en el país es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), proporción que supera en 0.5 puntos porcentuales a la del mes inmediato anterior.

Por otra parte, la Tasa de Informalidad Laboral 1 (proporción de la población ocupada que es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo) representó el 57.2% de la población ocupada en septiembre de 2017, porcentaje ligeramente superior en una décima de punto porcentual al del mes anterior, y mayor en 0.4 puntos respecto al mismo mes de 2016.

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

TASA DE DESOCUPACIÓN
Septiembre de 2017
- Cifras Desestacionalizadas, porcentaje respecto de la PEA -

El INEGI informó que en septiembre de 2017, la tasa de desocupación a nivel nacional se ubicó en 3.3% de la PEA. En el ámbito urbano, donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación significó 4.1% de la PEA. Ambos indicadores fueron menores a los de un año antes en 0.5 y 0.9 puntos porcentuales, respectivamente, con cifras ajustadas por estacionalidad.

Concepto	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Nacional			
Tasa de Desocupación	3.3	0.0	-0.5
TD Hombres	3.3	0.2	-0.4
TD Mujeres	3.3	-0.2	-0.8
32 principales área urbanas:			
Tasa de Desocupación Urbana	4.1	0.0	-0.9
TD Urbana Hombres	4.1	0.1	-0.9
TD Urbana Mujeres	4.0	-0.2	-0.9

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)

TERCER TRIMESTRE DE 2017

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) para el trimestre julio-septiembre de 2017, entre ellos los siguientes:

- **La Población Desocupada en el país fue de 1.9 millones de personas y la Tasa de Desocupación correspondiente fue de 3.6% de la PEA, porcentaje menor al 4% de igual trimestre de 2016.**

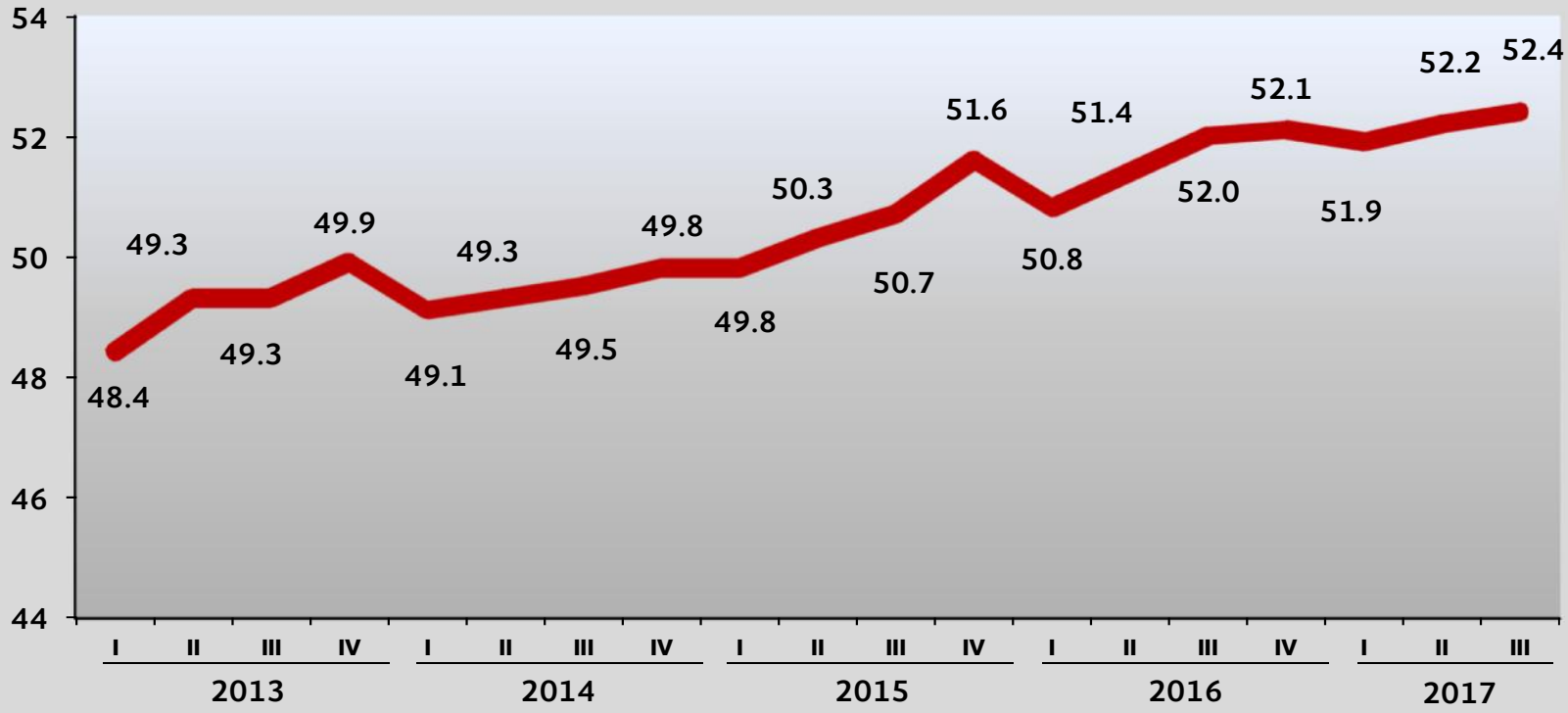
- **La Población Ocupada Informal, que agrupa todas las modalidades de empleo informal (*sector informal, trabajo doméstico remunerado de los hogares, trabajo agropecuario no protegido y trabajadores subordinados que aunque trabajan en unidades económicas formales, lo hacen en modalidades fuera de la seguridad social*) sumó 30 millones de personas. Con cifras desestacionalizadas, la Tasa de Informalidad Laboral 1 disminuyó 0.2 puntos porcentuales en el tercer trimestre de 2017 con relación al mismo trimestre de un año antes.**

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

POBLACIÓN OCUPADA
I TRIMESTRE DE 2013 – III TRIMESTRE DE 2017
Millones de personas

Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el trimestre julio-septiembre de 2017 alcanzó 52.4 millones de personas, cantidad superior en 396 mil personas respecto a la del mismo lapso de 2016.

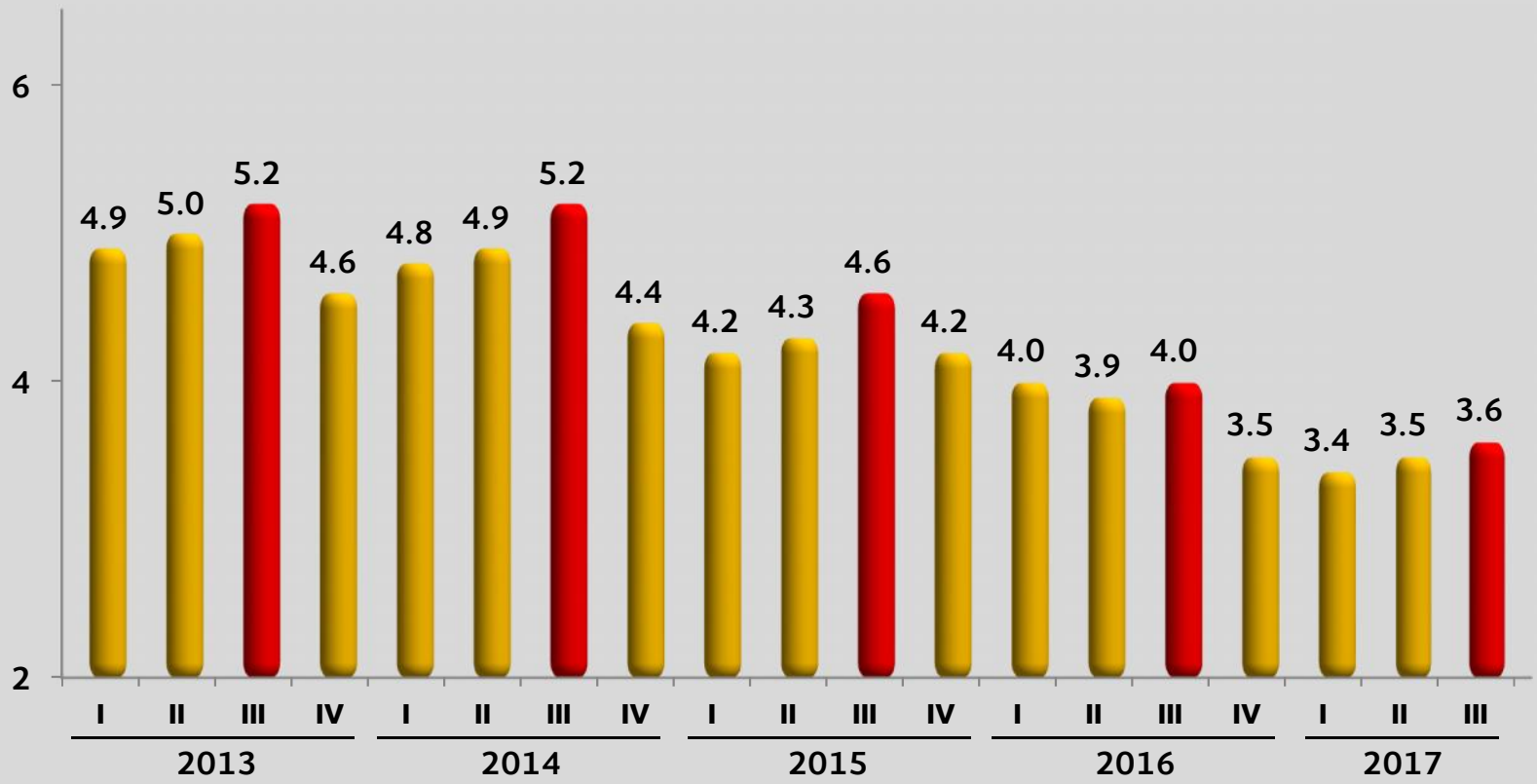


TASA DE DESOCUPACIÓN *

Primer trimestre de 2013 – tercer trimestre de 2017

Porcentaje de la PEA

En el tercer trimestre de 2017, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.6%, porcentaje menor al 4.0% de igual trimestre de 2016.



Salarios

REVISIÓN DE LOS SALARIOS MÍNIMOS 2017

Por iniciativa del Presidente del Congreso del Trabajo y Secretario General de la Confederación de Trabajadores de México, y de los Representantes de los Trabajadores ante la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) y con el respaldo del sector patronal y del Gobierno de la República, El Consejo de Representantes de la CONASAMI resolvió revisar el monto del salario mínimo general vigente desde el 1° de enero de 2017.

SALARIOS MÍNIMOS 1° DE DICIEMBRE DE 2017

El 21 de noviembre, el Consejo de Representantes determinó determina actualizar el monto del salario mínimo general, otorgándole un incremento mediante el mecanismo de Monto Independiente de Recuperación (MIR) de $5.00 pesos diarios, para llevar el salario mínimo general a un monto de $85.04 pesos diarios, sobre el cual se otorga de manera anticipada el incremento correspondiente a la fijación salarial que entrará en vigor el 1° de enero de 2018 de 3.9%; así, el salario mínimo general que estará vigente a partir del 1° de diciembre de 2017 será de $88.36 pesos diarios.

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

El propósito del MIR es hacer posible que se recupere el poder adquisitivo de los trabajadores asalariados que perciben un salario mínimo general.

SALARIOS MÍNIMOS
A PARTIR DEL 1° DE DICIEMBRE DE 2017

ÁREA GEOGRÁFICA ÚNICA

Pesos diarios		Porcentaje de aumento por fijación sobre suma de (1)+ (2)	Pesos diarios
Monto vigente 2016 (1)	Monto Independiente de Recuperación (MIR) (2)		Vigente a partir del 1° de diciembre de 2017
80.04	5.00	3.9%	88.36

Toda vez que el MIR tiene como propósito exclusivo mejorar el poder adquisitivo de los trabajadores que perciben un salario mínimo general, en lo que corresponde a los salarios mínimos profesionales, las definiciones y descripciones de actividades de las profesiones, oficios y trabajos especiales serán los que figuran en la Resolución de la CONASAMI publicada en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2016. En cuanto al monto de dichos salarios, también se anticipa el incremento que tendrán a partir del 1° de enero de 2018, es decir, los montos de los salarios mínimos profesionales vigentes se incrementan a partir del 1° de diciembre de 2017 en 3.9 por ciento.

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

INGRESO DISPONIBLE MENSUAL DE UN TRABAJADOR DE SALARIO MÍNIMO 2017
- Pesos -

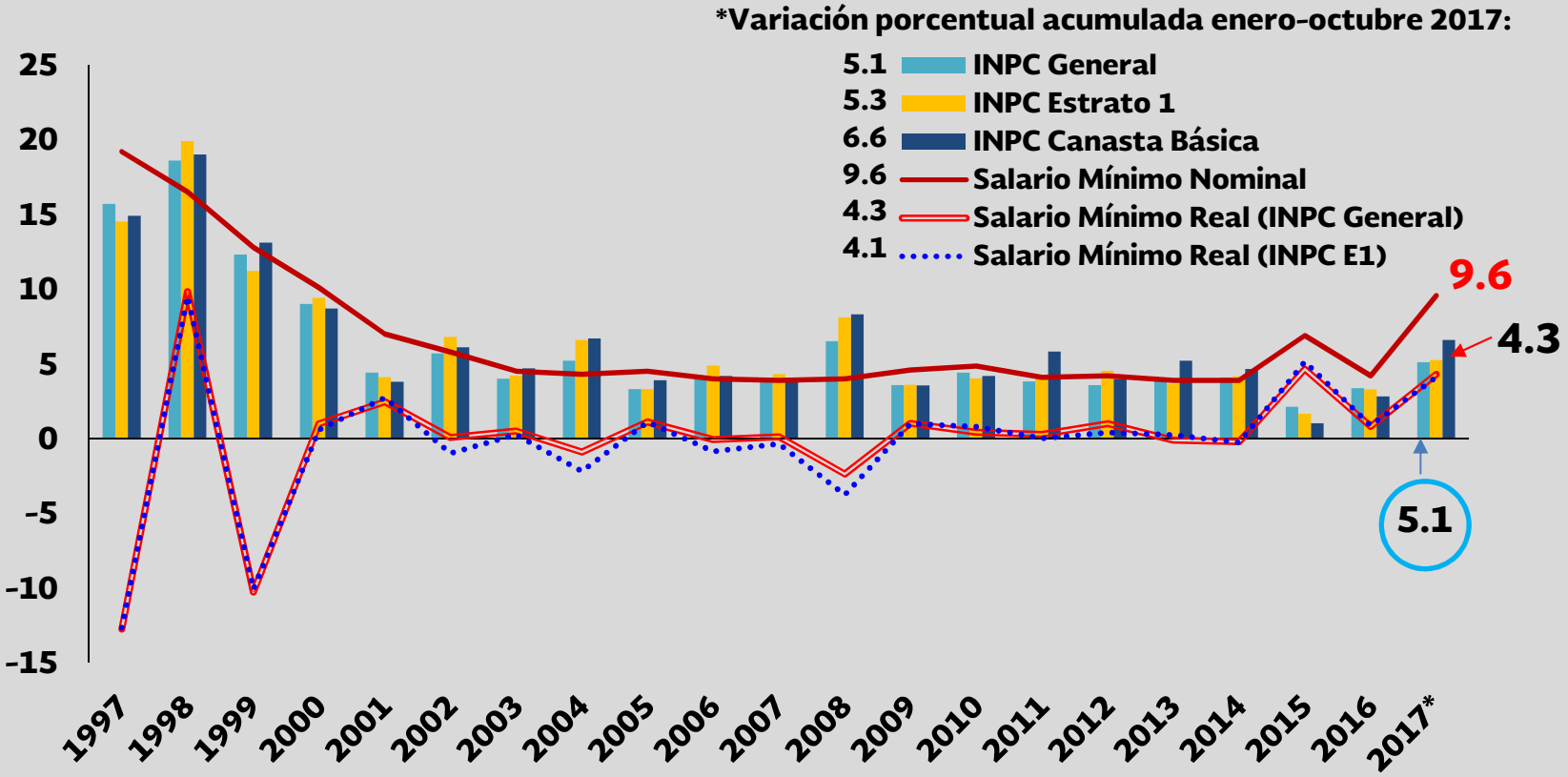
	Área Geográfica Única 2017	
	Enero - noviembre	Diciembre
Salario mínimo general	80.04	88.36
Salario mínimo general mensual	2 433.22	2 686.14
Prestaciones mínimas de Ley	110. 06	121.50
Subsidio al empleo	406.83	406.62
(Menos: Impuestos mensual)	-133.50	-149.68
Ingreso mensual disponible	2 816.60	3 064.57
Proporción del subsidio para el empleo en el salario mínimo general mensual (%)	16.72	15.14
Proporción del subsidio para el empleo en el ingreso disponible (%)	14.44	13.27

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIMO GENERAL E INFLACIÓN
1997 - 2017
- Variación porcentual de diciembre a diciembre del año anterior -

De enero a octubre del presente año, el poder adquisitivo del salario mínimo general aumentó en 4.30%, toda vez que la inflación (5.06%) en el mismo lapso —medida con el INPC General— fue inferior al incremento nominal de 9.58% que el Consejo de Representantes otorgó al salario mínimo, vigente a partir del 1º de enero de 2017.



Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2017
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		3.02
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		2.50
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	4.4
Oaxaca	Tehuantepec	4.2
Chiapas	Tapachula	4.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	4.0
Nayarit	Tepic	3.9
Tabasco	Villahermosa	3.9
Guerrero	Acapulco	3.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	3.8
Jalisco	Guadalajara	3.7
Colima	Colima	3.5
Nuevo León	Monterrey	3.5
Puebla	Puebla	3.5
Oaxaca	Oaxaca	3.4
Quintana Roo	Chetumal	3.3
Morelos	Cuernavaca	3.3
Sonora	Hermosillo	3.3
Yucatán	Mérida	3.3
Baja California Sur	La Paz	3.3
Guerrero	Iguala	3.3
Tamaulipas	Tampico	3.2
San Luis Potosí	San Luis Potosí	3.1
Campeche	Campeche	3.1

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2017
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Jalisco	Tepatitlán	3.1
Tlaxcala	Tlaxcala	3.1
Chihuahua	Chihuahua	3.0
Ciudad de México y Edo. de México	Área Metropolitana de la Cd. de México	3.0
Michoacán de Ocampo	Morelia	3.0
Querétaro	Querétaro	3.0
Sinaloa	Culiacán	2.8
Coahuila de Zaragoza	Monclova	2.8
Sonora	Huatabampo	2.7
Chihuahua	Ciudad Juárez	2.5
Aguascalientes	Aguascalientes	2.5
Estado de México	Toluca	2.4
Guanajuato	León	2.4
Durango	Durango	2.3
Tamaulipas	Matamoros	2.3
Hidalgo	Tulancingo	2.2
Zacatecas	Fresnillo	2.1
Baja California	Mexicali	2.1
Baja California	Tijuana	2.0
Coahuila de Zaragoza	Torreón	2.0
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	1.8
Chihuahua	Ciudad Jiménez	1.5
Michoacán de Ocampo	Jacona	1.4
Guanajuato	Cortázar	1.3

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2017
- Variación respecto a noviembre de 2012 -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		9.92
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		10.42
Sinaloa	Culiacán	23.1
Sonora	Huatabampo	22.4
Baja California	Mexicali	16.5
Oaxaca	Tehuantepec	16.7
Sonora	Hermosillo	15.2
Morelos	Cuernavaca	15.0
Chihuahua	Ciudad Jiménez	15.3
Colima	Colima	14.5
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	13.4
San Luis Potosí	San Luis Potosí	13.3
Michoacán de Ocampo	Morelia	13.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	13.3
Chihuahua	Chihuahua	13.3
Aguascalientes	Aguascalientes	13.3
Nayarit	Tepic	13.2
Quintana Roo	Chetumal	13.0
Guerrero	Iguala	13.0
Coahuila de Zaragoza	Torreón	12.9
Puebla	Puebla	12.8
Tabasco	Villahermosa	12.8
Yucatán	Mérida	12.7
Zacatecas	Fresnillo	12.6

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2017
- Variación respecto a noviembre de 2012 -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Oaxaca	Oaxaca	12.6
Coahuila de Zaragoza	Monclova	12.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	12.2
Tlaxcala	Tlaxcala	12.2
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	12.2
Chiapas	Tapachula	11.5
Guanajuato	Cortazar	11.4
Tamaulipas	Matamoros	11.4
Nuevo León	Monterrey	11.3
Durango	Durango	11.2
Estado de México	Toluca	11.1
Chihuahua	Ciudad Juárez	11.0
Tamaulipas	Tampico	10.9
Guanajuato	León	10.7
Querétaro	Querétaro	10.6
Michoacán de Ocampo	Jacona	10.6
Baja California Sur	La Paz	10.4
Campeche	Campeche	10.1
Hidalgo	Tulancingo	9.8
Jalisco	Guadalajara	9.6
Guerrero	Acapulco	8.8
Jalisco	Tepatitlán	6.7
Cd. de México y Edo. de México	Área Metropolitana de la Cd. de México	4.8
Baja California	Tijuana	4.1

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2017
- Variación respecto a diciembre anterior -

Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)		4.30
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)		4.12
Baja California	Mexicali	12.7
Sonora	Huatabampo	12.4
Sinaloa	Culiacán	11.7
Sonora	Hermosillo	7.2
Baja California Sur	La Paz	6.9
Tamaulipas	Matamoros	5.6
Chihuahua	Ciudad Juárez	5.4
Chiapas	Tapachula	5.0
Guerrero	Acapulco	5.0
Nayarit	Tepic	5.0
Colima	Colima	5.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	4.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	4.8
Oaxaca	Tehuantepec	4.6
Tabasco	Villahermosa	4.5
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	4.4
Puebla	Puebla	4.4
Quintana Roo	Chetumal	4.4
Jalisco	Guadalajara	4.3
Yucatán	Mérida	4.3
Chihuahua	Chihuahua	4.3
Oaxaca	Oaxaca	4.2

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Octubre de 2017
- Variación respecto a diciembre anterior -

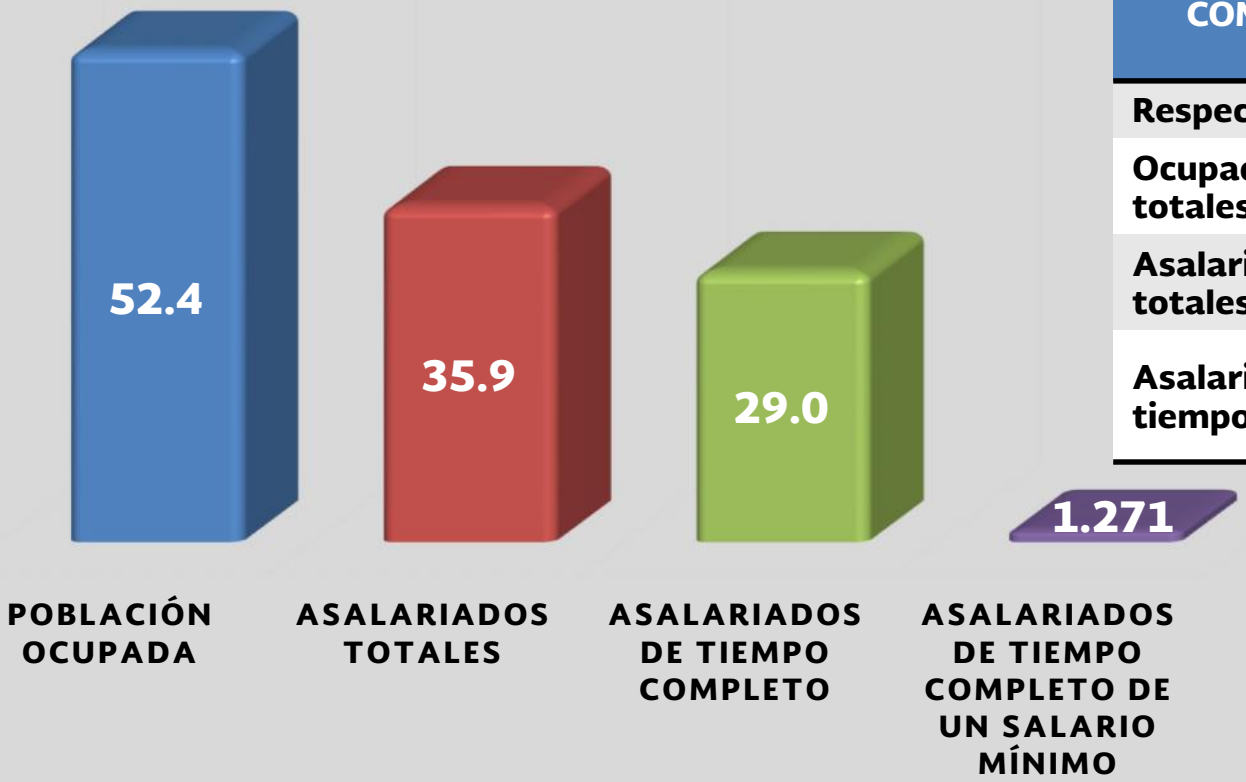
Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nuevo León	Monterrey	4.2
Guerrero	Iguala	4.1
Morelos	Cuernavaca	3.9
Querétaro	Querétaro	3.8
Aguascalientes	Aguascalientes	3.8
Tamaulipas	Tampico	3.8
Campeche	Campeche	3.8
Tlaxcala	Tlaxcala	3.8
Cd. de México y Edo. de México	Área Metropolitana de la Cd. de México	3.8
San Luis Potosí	San Luis Potosí	3.6
Jalisco	Tepatitlán	3.6
Michoacán de Ocampo	Morelia	3.4
Guanajuato	León	3.3
Baja California	Tijuana	3.3
Coahuila de Zaragoza	Monclova	3.2
Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	3.1
Chihuahua	Ciudad Jiménez	3.0
Estado de México	Toluca	3.0
Hidalgo	Tulancingo	2.9
Durango	Durango	2.5
Coahuila de Zaragoza	Torreón	2.5
Zacatecas	Fresnillo	2.3
Michoacán de Ocampo	Jacona	1.9
Guanajuato	Cortázar	1.8

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

POBLACIÓN OCUPADA Y ASALARIADA
Tercer Trimestre de 2017
Millones de personas

Con base en la ENOE se determinó que el total de trabajadores asalariados en el país que durante el tercer trimestre de 2017 laboró tiempo completo y percibió un salario mínimo ascendió a 1 millón 271 mil 143 trabajadores, cantidad que representa el 3.5% de los asalariados totales y el 2.4% de la población ocupada total.



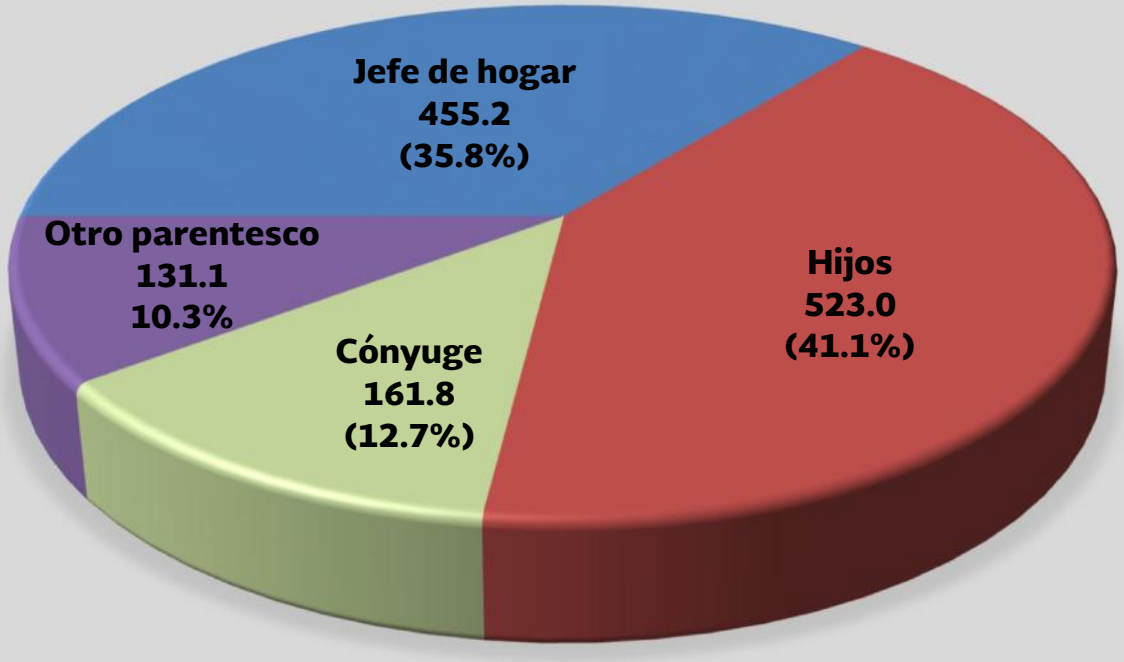
ASALARIADOS DE TIEMPO COMPLETO DE UN SALARIO MÍNIMO	
Respecto de:	
Ocupados totales:	**2.4%**
Asalariados totales:	**3.5%**
Asalariados de tiempo completo:	**4.4%**

ASALARIADOS DE TIEMPO COMPLETO DE UN SALARIO MÍNIMO POR PARENTESCO CON EL JEFE DE HOGAR

De acuerdo con la información de la ENOE, la edad promedio de los trabajadores que laboran tiempo completo y perciben un salario mínimo es de 35.4 años de edad y tienen en promedio un nivel de instrucción de 8.8 años de escolaridad. El 56.4% son hombres y el 43.6%, mujeres. Asimismo, el 41.1% son hijos del jefe del hogar y el 35.8% son jefes del hogar.

(TOTAL = 1 271 143 Trabajadores)

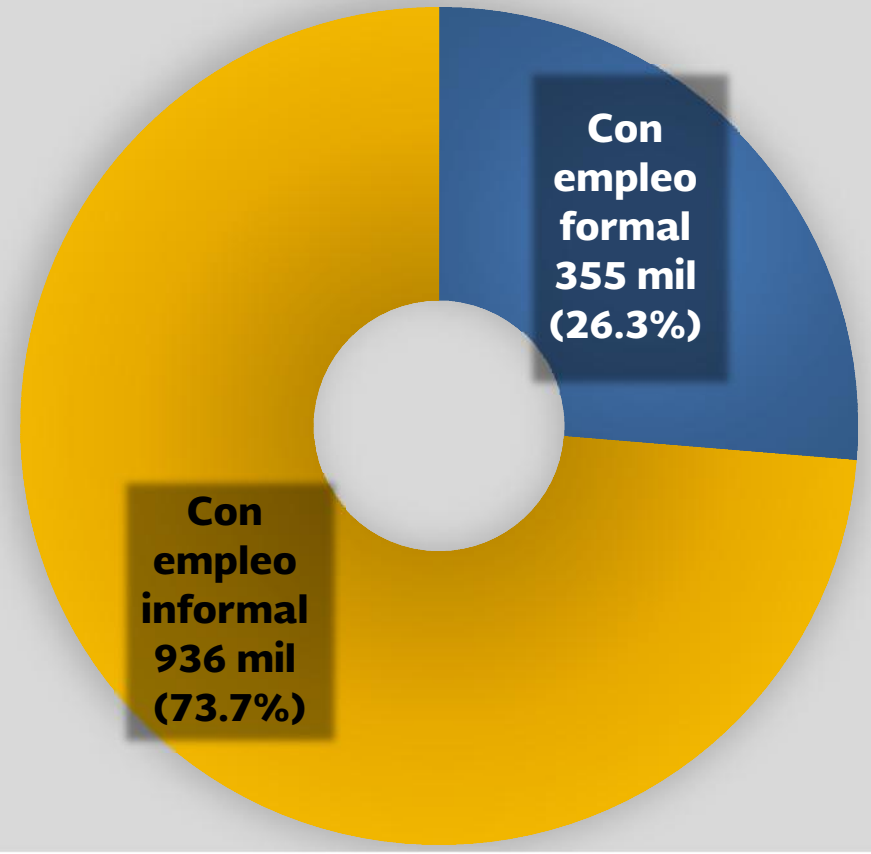
Miles de personas



ASALARIADOS DE TIEMPO COMPLETO DE UN SALARIO MÍNIMO POR CONDICIÓN DE INFORMALIDAD

En el tercer trimestre de 2017, de los 1 millón 271 mil 143 de trabajadores de salario mínimo, el 57.1% labora de 40 a 48 horas. De igual manera, el 26.3% cuenta con empleo formal.

(Total = 1 271 143 Trabajadores)



ASALARIADOS DE TIEMPO COMPLETO DE UN SALARIO MÍNIMO POR TAMAÑO DE ESTABLECIMIENTO DONDE LABORAN

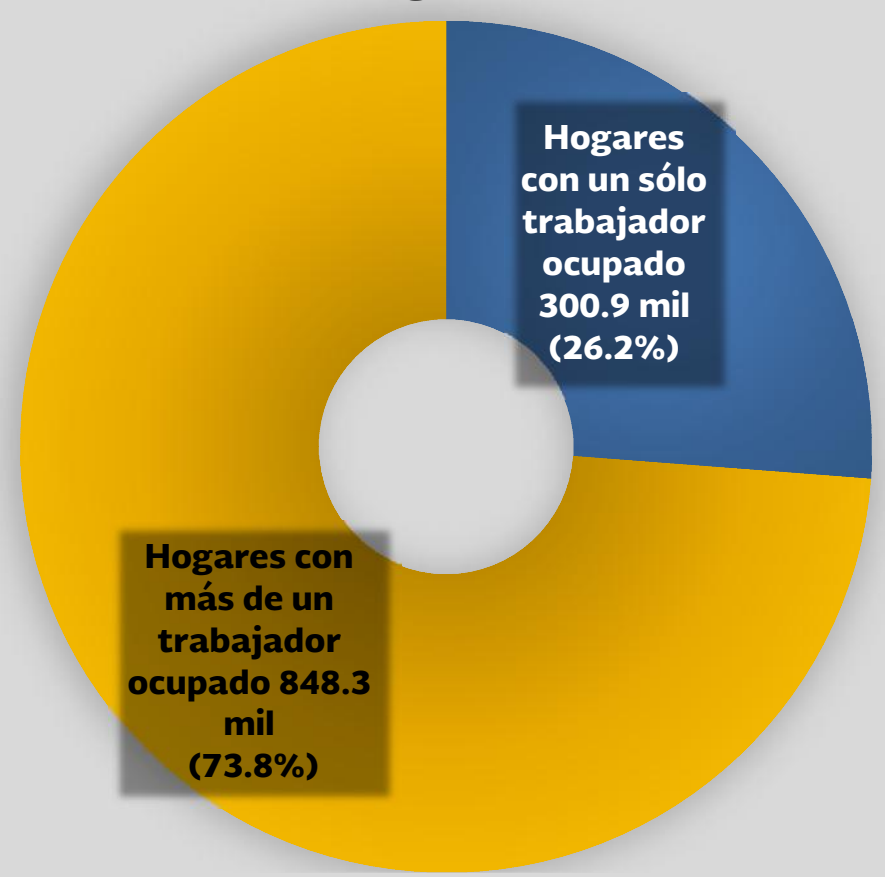
Las ocupaciones que en su mayoría desempeñan estos asalariados de salario mínimo son de trabajadores en servicios personales (26.3%), trabajadores industriales, artesanos y ayudantes (22.1%) y comerciantes (20.0%). Por otra parte, el 55.4% de los asalariados de tiempo completo de un salario mínimo trabaja en micronegocios, de 1 a 5 trabajadores.

Tamaño de establecimiento	Número de trabajadores	Estructura %
Total	1 271 143	100.0
Hasta 5	704 184	55.4
De 6 a 10	150 312	11.8
De 11 a 20	75 566	5.9
De 21 a 50	101 710	8.0
de 51 a 100	46 529	3.7
Más de 100	113 911	9.0
No especificado	78 931	6.2

HOGARES CON ASALARIADOS DE TIEMPO COMPLETO DE UN SALARIO MÍNIMO

En el tercer trimestre de 2017, la ENOE registró un total de 33 millones 954 mil 301 hogares, de los cuales 1 millón 149 mil 127 tenían al menos un trabajador asalariado de tiempo completo que ganaba el salario mínimo.

Total de hogares = 1 149 127



Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

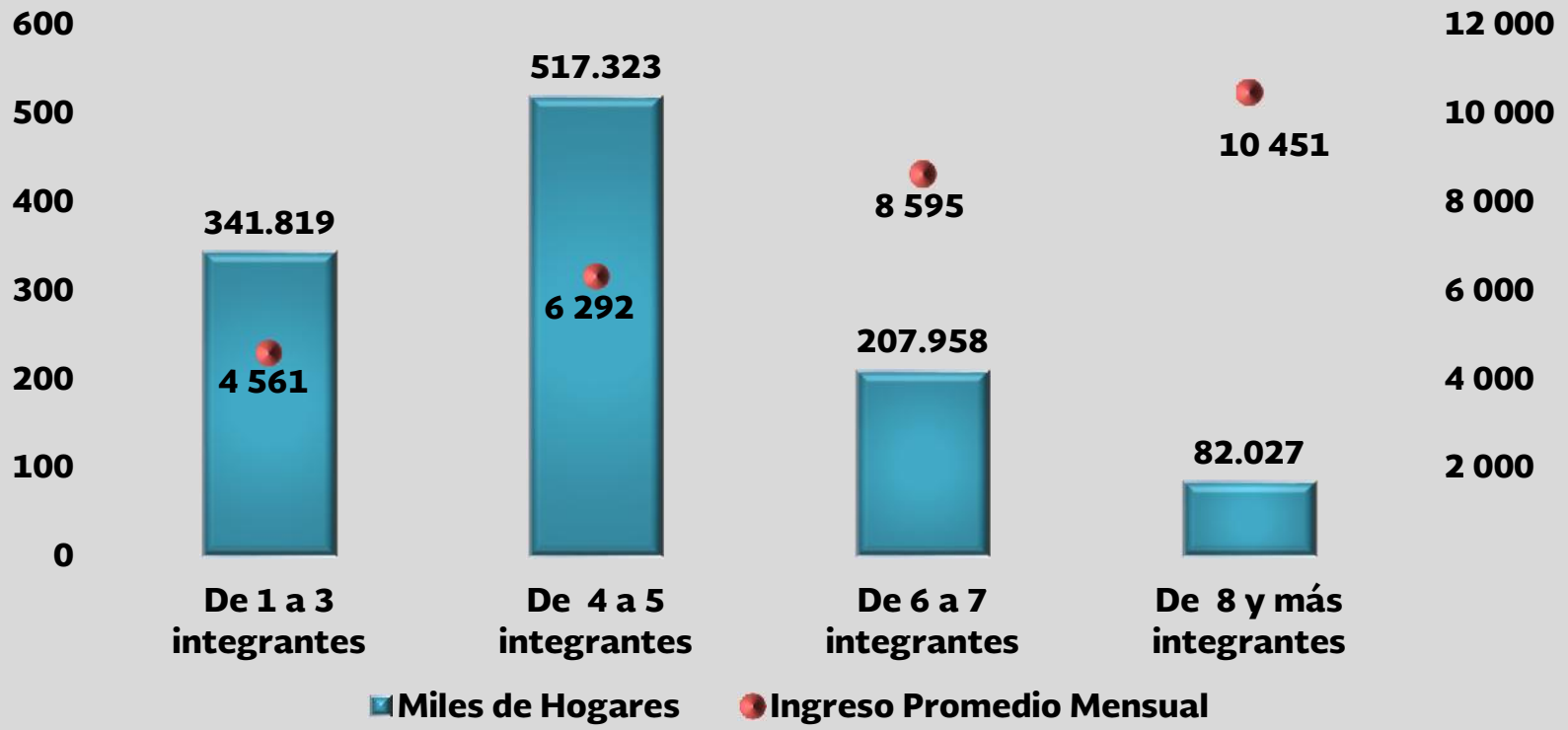
HOGARES CON ASALARIADOS DE TIEMPO COMPLETO DE UN SALARIO MÍNIMO, INGRESO PROMEDIO POR TAMAÑO DEL HOGAR

El ingreso promedio de los hogares con trabajadores de salario mínimo es de 6 mil 534 pesos mensuales en el tercer trimestre de 2017. Sin embargo, se observa que entre mayor sea el número de integrantes del hogar, su ingreso mensual aumenta hasta alcanzar, en promedio, un ingreso de 10 mil 451 pesos mensuales, debido a que también existe un mayor número de personas que aportan al ingreso del hogar.

Ingreso laboral promedio del hogar: 6 534 pesos mensuales

Ingreso laboral promedio del jefe del hogar: 2 803 pesos mensuales

TAMAÑO DEL HOGAR E INGRESO PROMEDIO

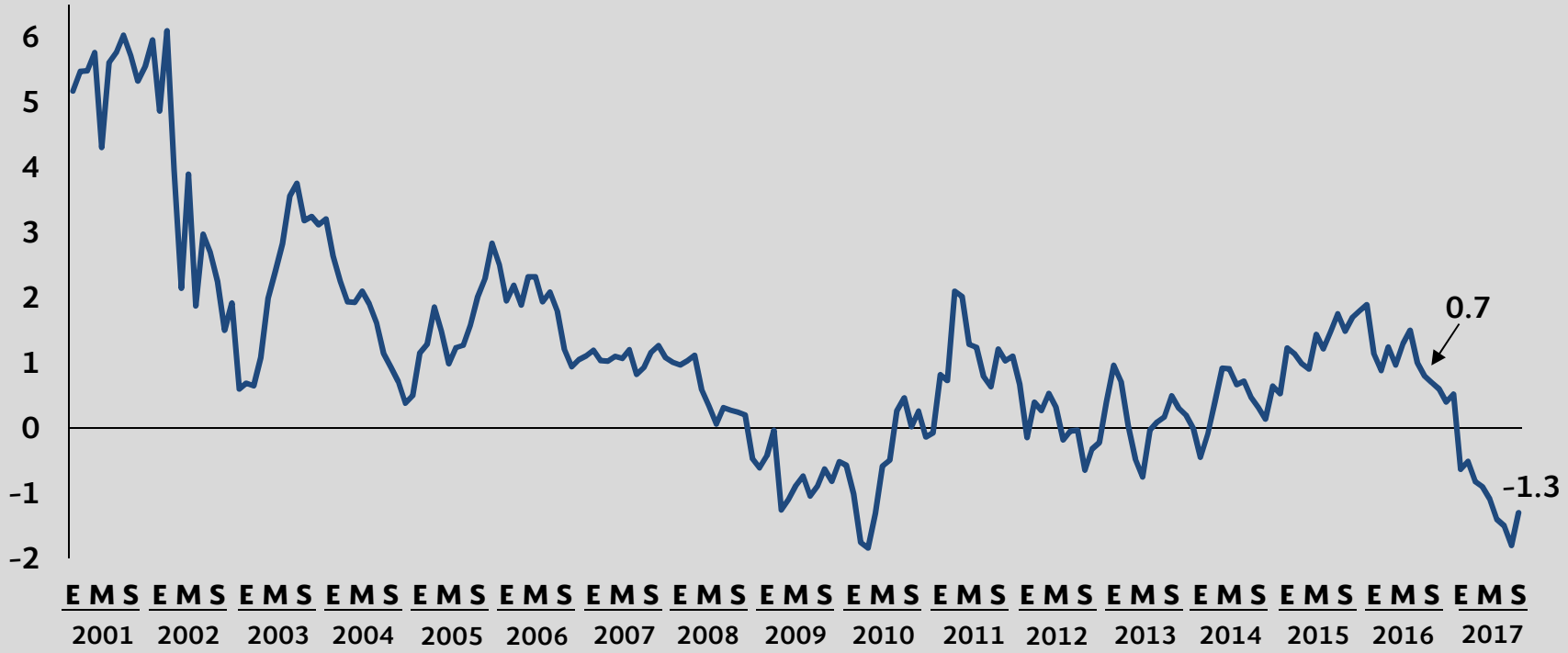


Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO PROMEDIO ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS
Enero de 2001 a septiembre de 2017
- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

Los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) percibieron un salario promedio de 332.39 pesos diarios (10 mil 104.66 pesos mensuales) en septiembre de 2017, lo que en términos reales significó una ligera disminución de 0.1% con respecto a diciembre anterior. En su evolución real interanual —de septiembre de 2016 a igual mes de 2017— mostró un descenso de 1.3 por ciento.



FUENTE: IMSS e INEGI

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

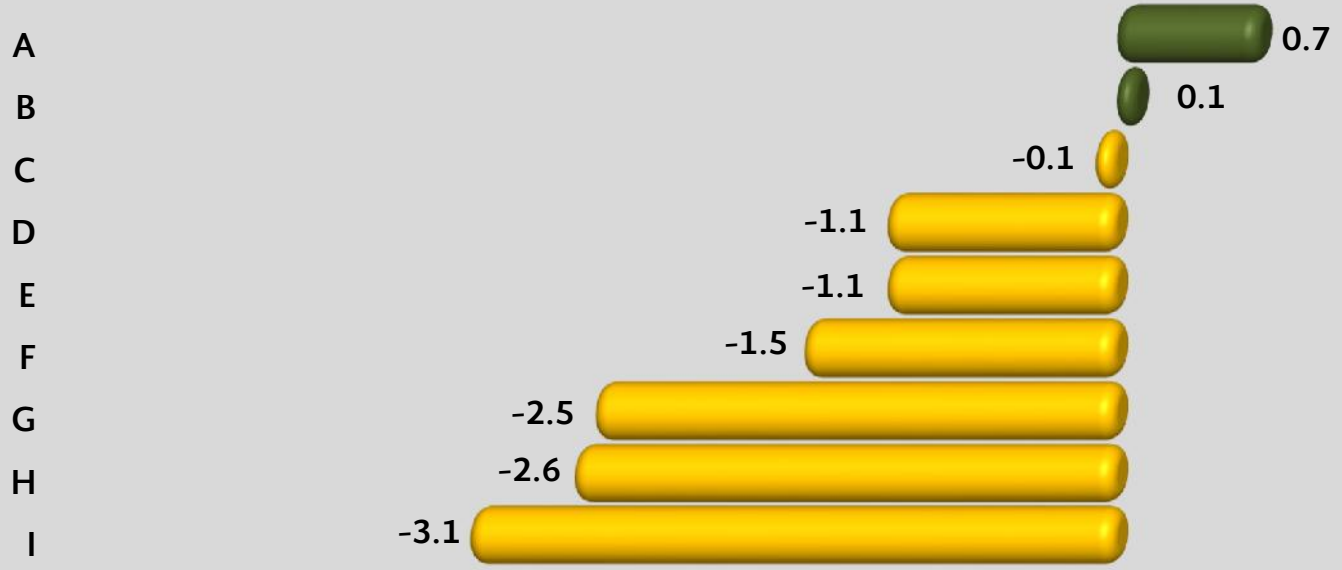
STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

SALARIO PROMEDIO ASOCIADO A TRABAJADORES ASEGURADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Septiembre de 2017

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

En septiembre de 2017, en dos de los nueve sectores de actividad económica, el salario real de los trabajadores asegurados reportó niveles superiores a los de un año antes: las industrias extractivas (0.7%) y las industrias de transformación (0.1%). Por el contrario, el mayor descenso se registró en la industria eléctrica y suministro de agua potable (3.1%).



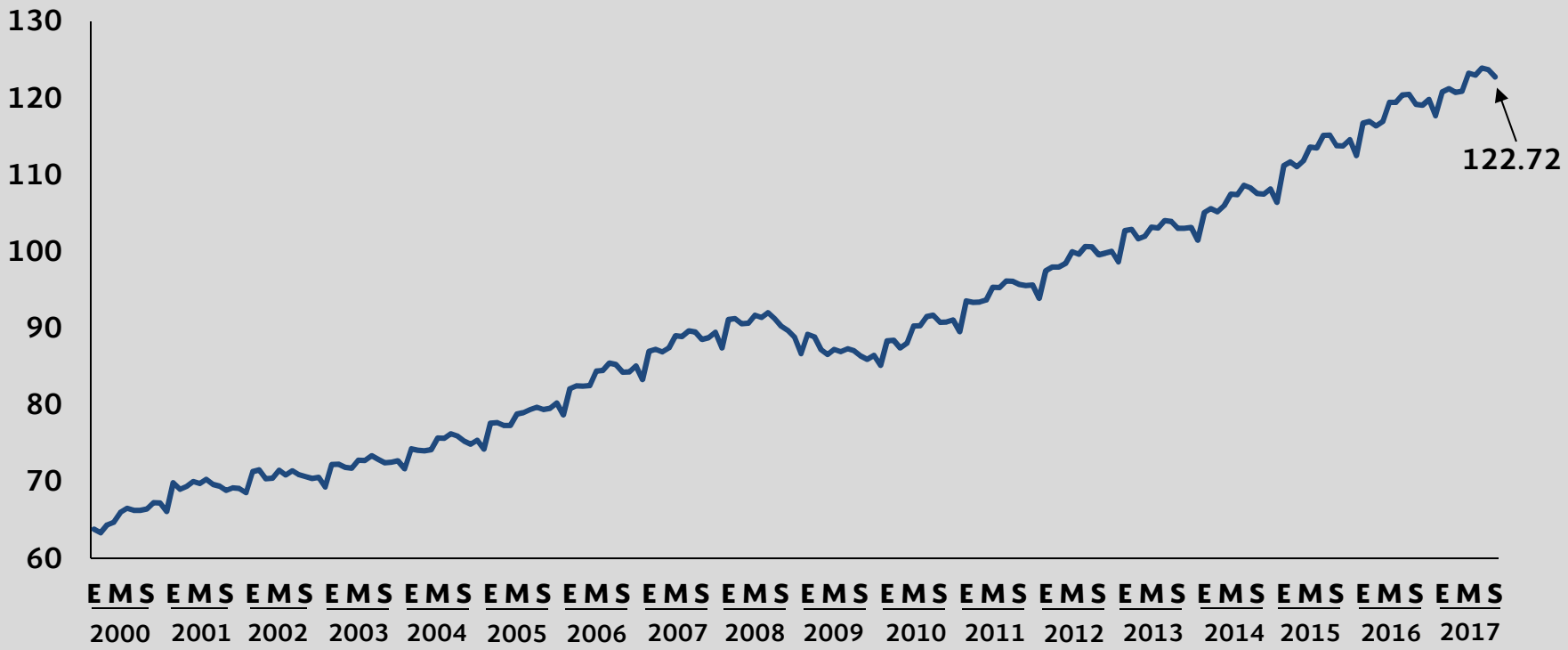
A Industrias extractivas
B Industrias de transformación
C Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca
D Comercio
E Servicios para empresas y personas
F Construcción
G Servicios sociales
H Transporte y comunicaciones
I Industria eléctrica y suministro de agua potable

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

ÍNDICE DE LA MASA SALARIAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Enero de 2000 a septiembre de 2017
- Índice noviembre de 2012=200 -

En septiembre de 2017, la masa salarial real creció 3.0% con relación al mismo mes de 2016, debido al efecto combinado de una disminución de 1.3% en el salario promedio real y del aumento de 4.3% en el número de trabajadores asegurados.



FUENTE: IMSS e INEGI

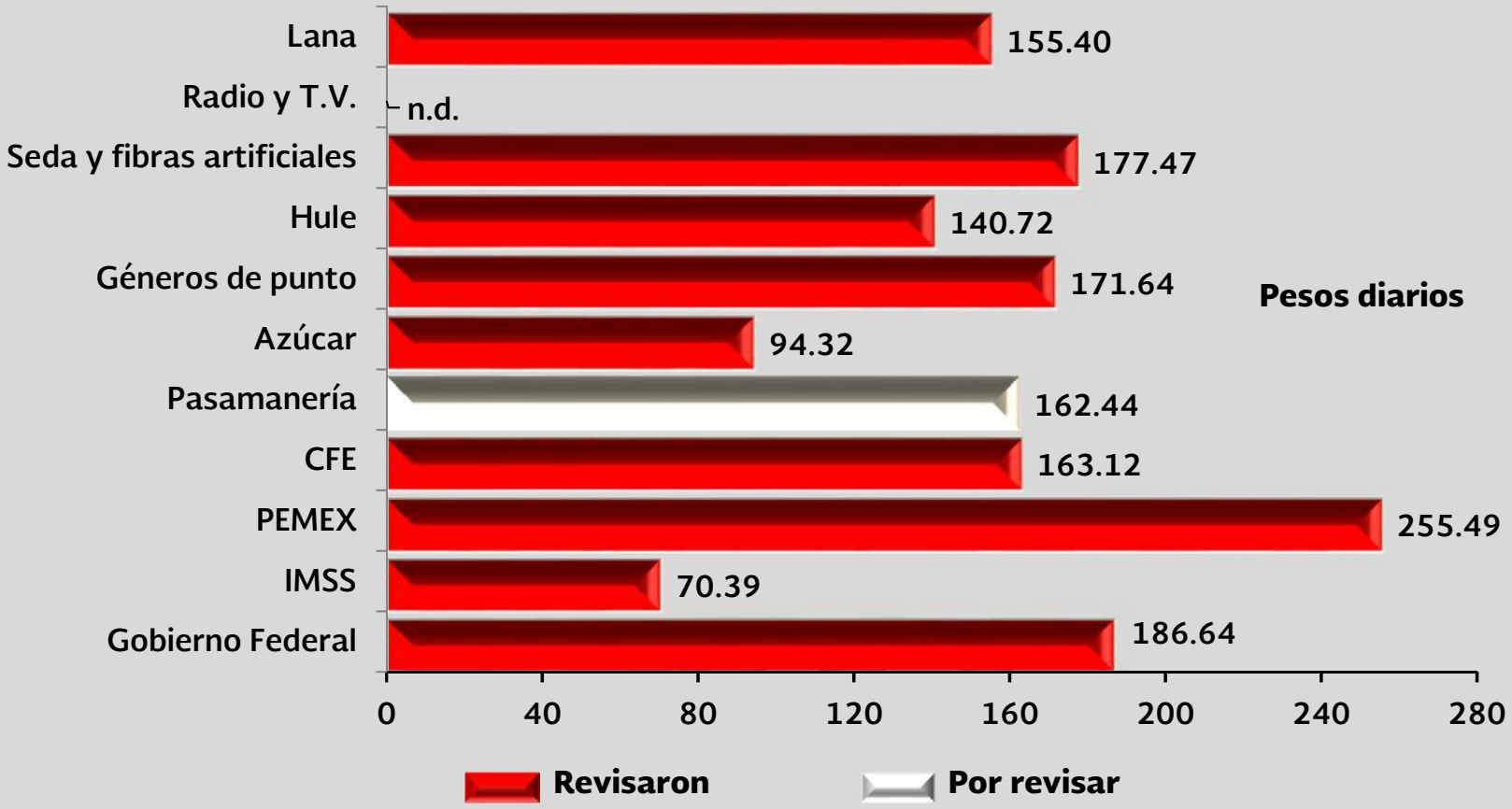
Negociaciones Laborales

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

En los once meses transcurridos de 2017, 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
Noviembre de 2017

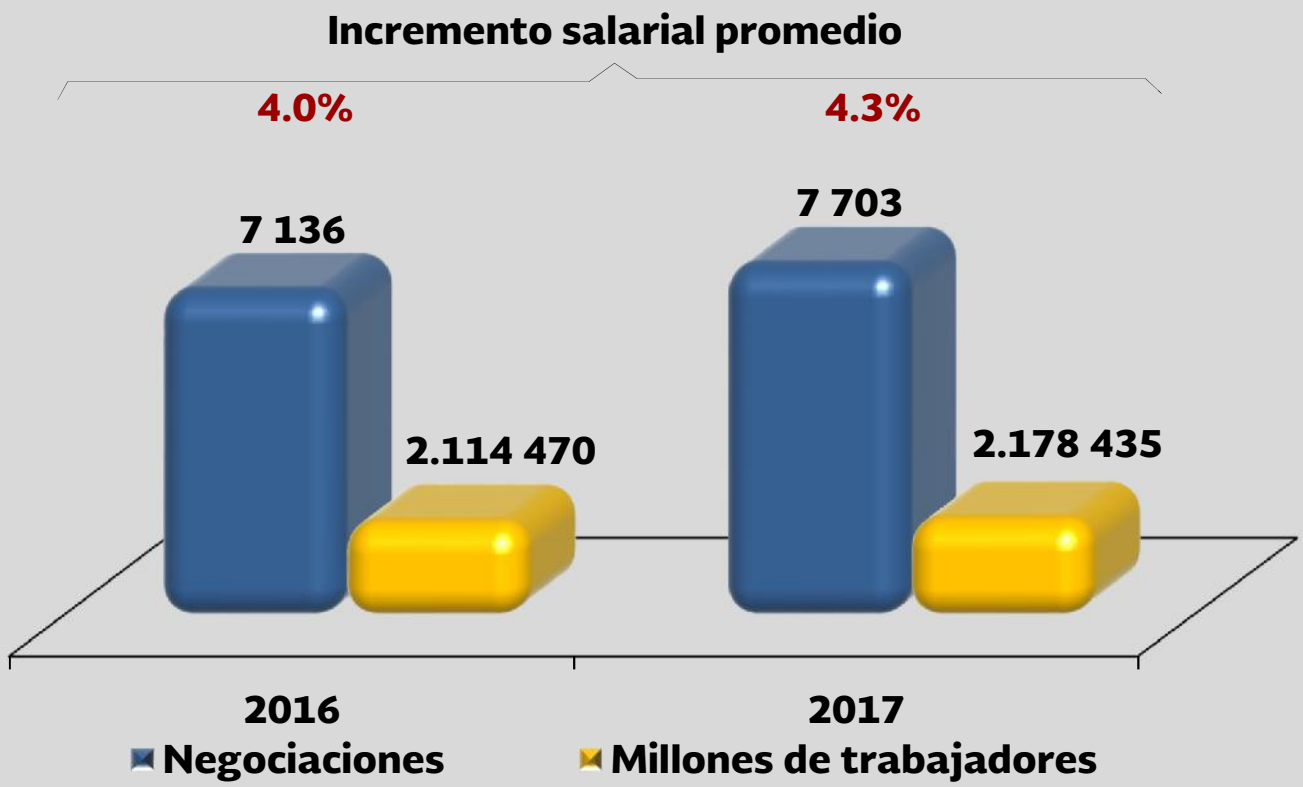


Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero – octubre

En los primeros diez meses de 2017, el total de revisiones salariales y contractuales fue de 7 mil 703, en ellos participaron 2 millón 178 mil 435 trabajadores, quienes en promedio negociaron incrementos directos al salario de 4.3 por ciento.



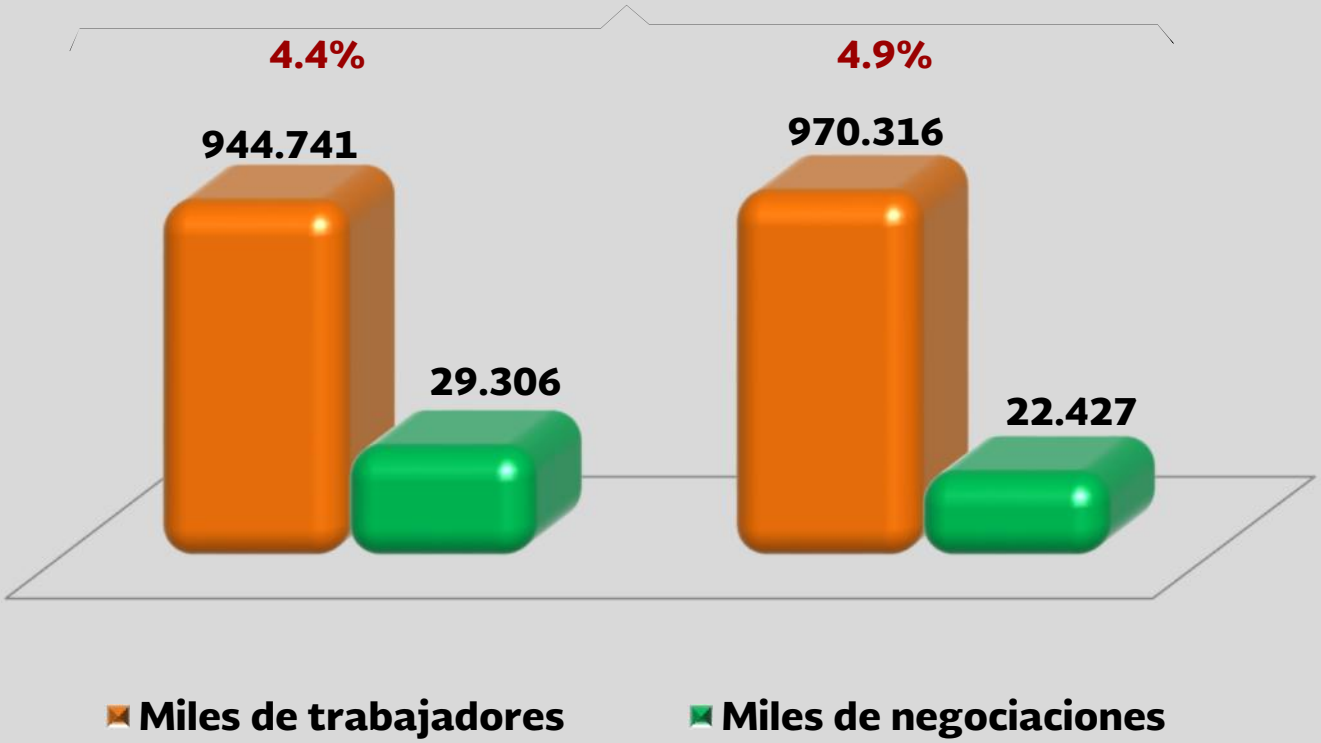
Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero - agosto

De enero a agosto de 2017, los 970 mil 316 trabajadores, cuyos contratos pertenecen a la jurisdicción local, obtuvieron un incremento promedio directo a su salario de 4.9%, como resultado de las 22 mil 427 revisiones salariales y contractuales efectuadas en ese período.

Incremento salarial promedio

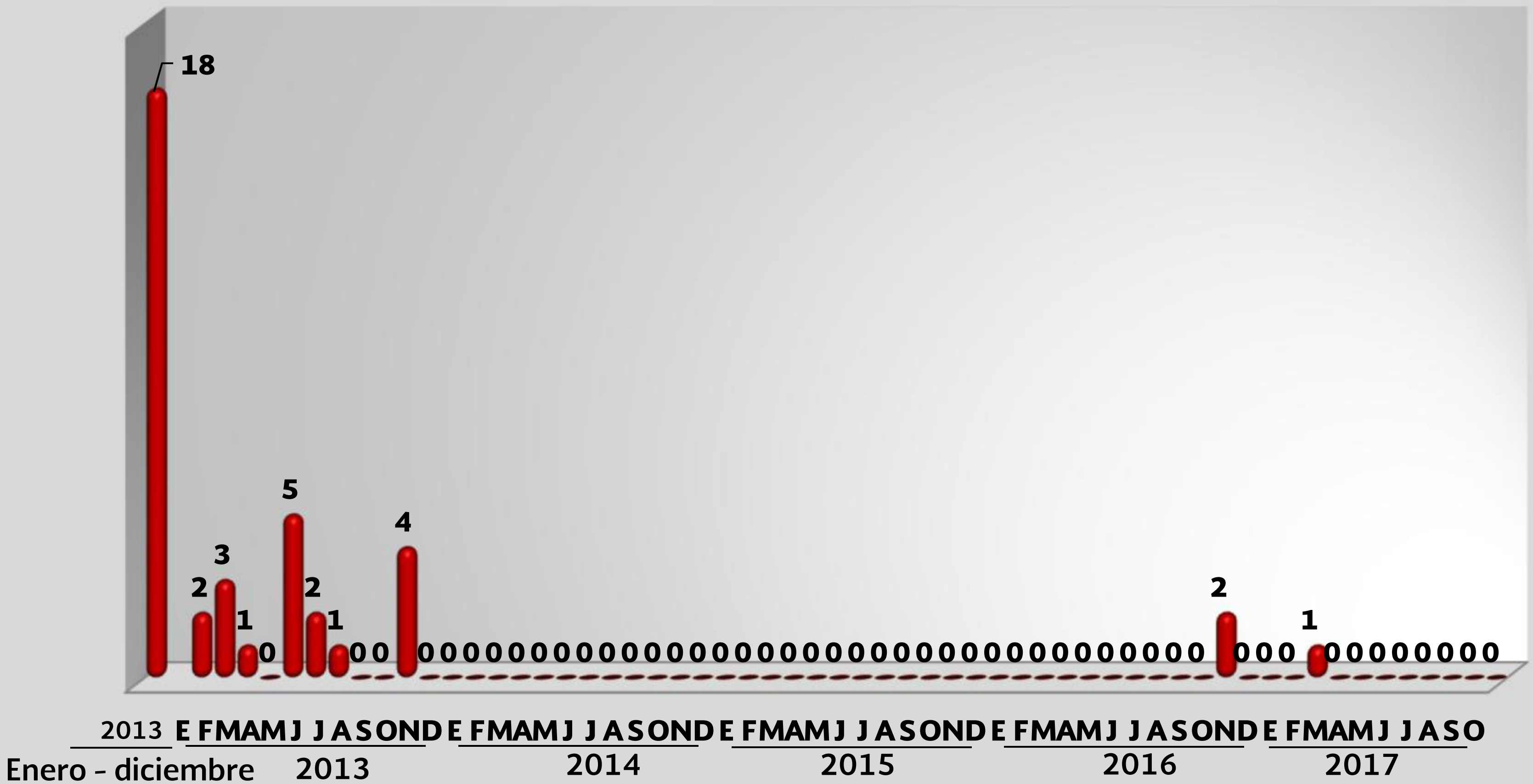


Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

HUELGAS ESTALLADAS

En materia de huelgas, la DGIET informó que en octubre de 2017, por octavo mes consecutivo, no se registraron huelgas ante la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje.

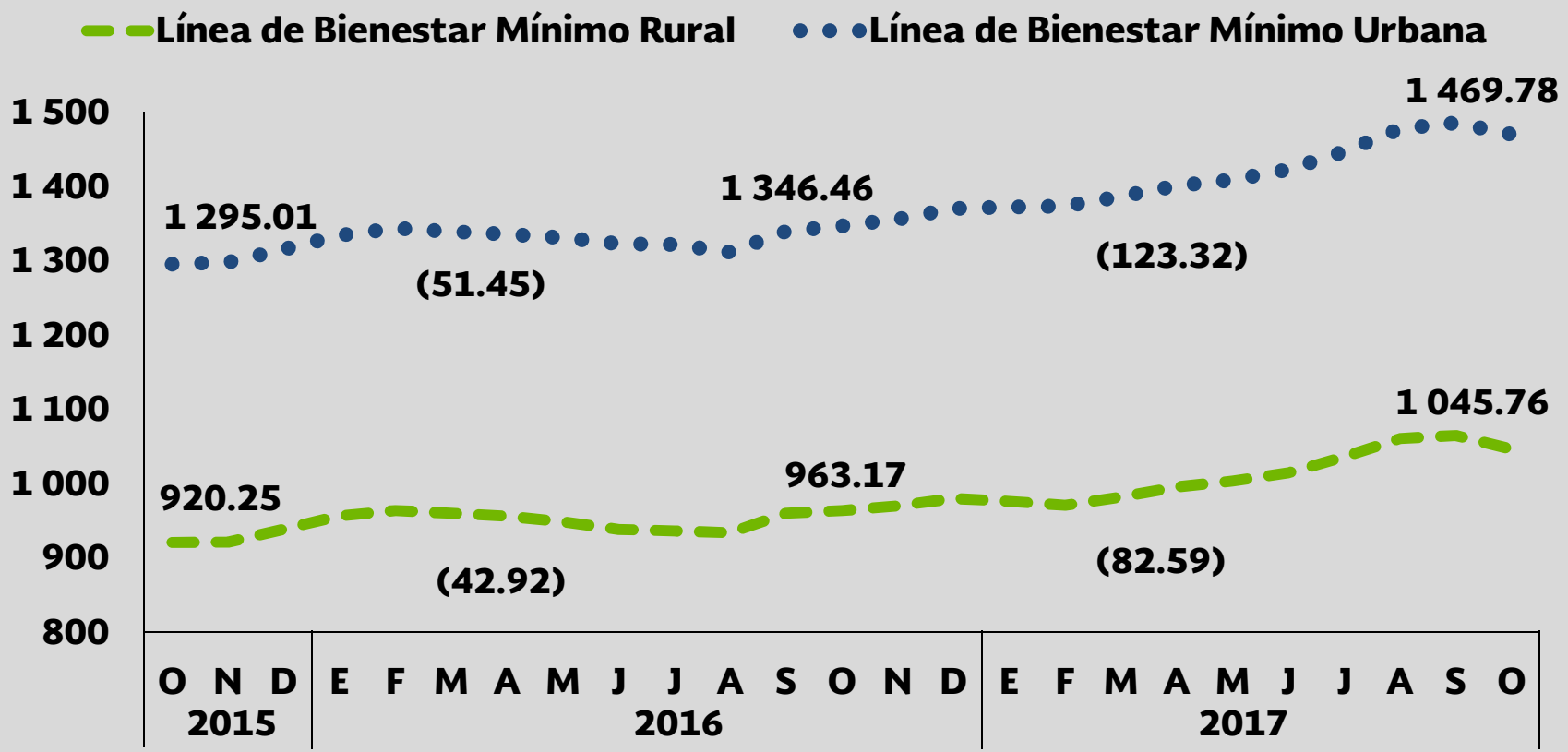


Nota: En los meses sin barra no se registró huelga alguna.

Líneas de Bienestar

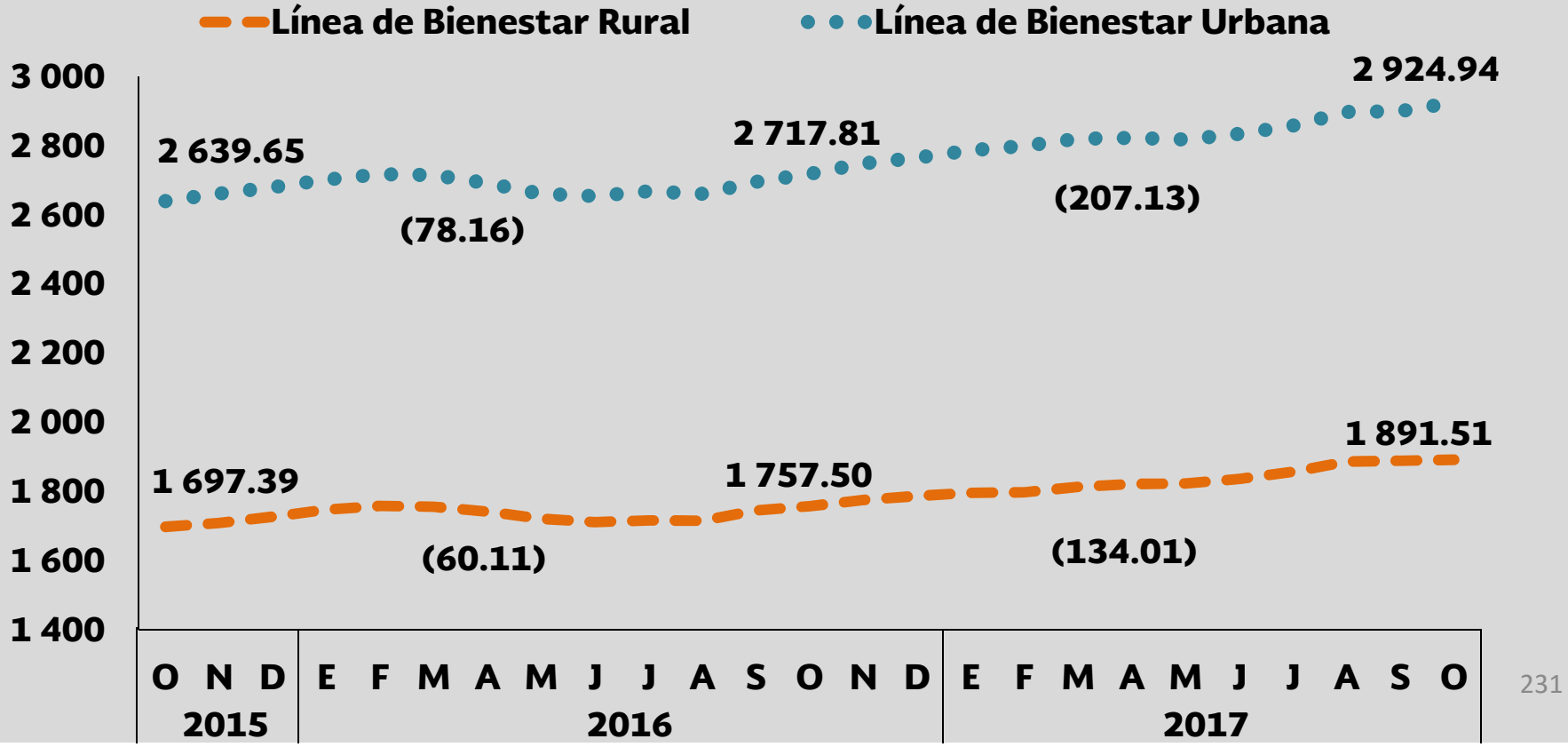
EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO
- Pesos -

El CONEVAL dio a conocer, a través del valor de la línea de bienestar mínimo, la cantidad monetaria mensual que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria, en este sentido, en octubre de 2017, fue de un mil 45.76 pesos, en las zonas rurales, y un mil 469.78 pesos, en las ciudades.



EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR
- Pesos -

En octubre de 2017, la canasta básica alimentaria y no alimentaria (línea de bienestar) ubicó su valor monetario en un mil 891.51 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 7.62%; en tanto que, para el área urbana fue de 2 mil 924.94 pesos, equivalentes también a 7.62%, ambas variaciones se sitúan por encima del nivel registrado por el INPC de 6.37 por ciento.



Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

STPS
Secretaría del Trabajo y Previsión Social

Informe Mensual de la Dirección Técnica

30 DE NOVIEMBRE DE 2017