Informe de la Dirección Técnica
Octubre 2019

CONTENIDOS

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA **3**

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA **5**

INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS **7**

Evolución del empleo en la Zona Libre de la Frontera Norte 7
Impacto del aumento del salario mínimo 9

EMPLEO Y SALARIOS **12**

Situación del Empleo Nacional 12
Situación del empleo por sectores 14
Trabajadores asegurados en el IMSS 19
Política social 22
Salarios mínimos 24
Negociaciones laborales 26

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA **32**

Actividad económica general 32
Consumo privado 41
Ahorro e inversión 47
inanzas públicas 51
Sector externo 58

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS **62**

Índice nacional de precios al consumidor 62
Índice nacional de precios al productor 66
Comparación con Estados Unidos y Canadá 68

ECONOMÍA INTERNACIONAL **69**

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS **74**

Nacionales 74
Internacionales 76

INFORMACIÓN ADICIONAL **77**

RESUMEN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

El mercado laboral del país mostró en septiembre algunos signos de recuperación. De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en el mes **se crearon más de 145,000 empleos, tratándose de la mejor cifra desde octubre del año pasado**. Así, el total de asegurados se ubicó en 20.57 millones de trabajadores, lo que representa un alza anual de 1.9%, superior en una décima a la registrada en el mes anterior, lo que rompió 12 meses de tendencia negativa en la creación de empleos.

Asimismo, el salario promedio registrado ante el IMSS de 374.50 pesos diarios, un incremento real del 3%. Diferenciado por zonas salariales, en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN) se ubicó en 377.77 pesos diarios, un incremento anual real de 10.8%, y en 358.23 pesos diarios en el resto del país, un aumento anual real de 2.5%.

La tasa de desempleo en agosto se mantuvo en 3.6% de la población económicamente activa y el subempleo, aquellas personas con disponibilidad o necesidad de trabajar más horas, se redujo en tres décimas a 7.3%, lo que apunta a una menor presión en el mercado laboral. Sin embargo, la tasa de ocupación en condiciones de informalidad se elevó a 56.3%.

La inflación mantuvo su comportamiento a la baja, alcanzando el objetivo puntal del Banco de México de 3% en septiembre, lo que no sucedía desde octubre de 2016. Sin embargo, la inflación subyacente, que permite observar mejor las presiones inflacionarias, se ubicó en 3.75% en el mes, indicando cierta persistencia, pero manteniendo la tendencia a la baja. Por lo tanto, la baja en la inflación se debe a la reducción de la inflación no subyacente, que señala el precio de los energéticos y productos agropecuarios, que se ubicó en 0.71% anual en el periodo.

Los datos económicos disponibles muestran que al inicio del tercer trimestre la economía habría mantenido el comportamiento de estancamiento. El Indicador Global de la Actividad Económica en julio mostró una baja mensual de 0.1%, mientras que el indicador coincidente también se redujo, lo que señala que la economía se mantuvo por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.

Asimismo, el consumo privado no mostró variación mensual en julio, las ventas al por menor e ingresos por servicios se elevaron ligeramente, y la inversión fija bruta se redujo 0.7% mensual.

Sin embargo, hay señales de que la economía podría haber retomado cierto dinamismo hacia el final del periodo. En agosto la actividad industrial creció 0.8%, apoyado por los sectores minero y de la construcción que durante el último año habían sido el principal factor de rezago en el indicador; hay que considerar que un dato no significa un cambio de tendencia, pero es alentador.

Por otra parte, las exportaciones mostraron un crecimiento de 2.9% en el mes, lo que será de apoyo para el crecimiento del país. Mientras que las importaciones vieron un leve aumento de 0.1%, lo que indica que el consumo interno podría tener una ligera tendencia positiva.

Para fin de semestre podría ser más notorio un cambio de tendencia en la actividad económica. Además del dato de empleo en el IMSS, la baja en la tasa de referencia de Banxico podría incentivar tanto la inversión como el consumo privado.

Asimismo, se observa un importante aumento tanto en la confianza del consumidor como en la del productor. En el segundo el incremento se explica tanto por un mayor optimismo sobre las condiciones económicas futuras del país y las empresas, como por una mejora en el componente sobre si es momento adecuado para invertir, lo que podría reflejar menor incertidumbre y anticipar el inicio de ejecución de inversiones.

Es importante mencionar que, de acuerdo con la encuesta de expectativas del Banco de México, se mantienen ciertas dudas sobre la situación económica interna, incertidumbre sobre algunas políticas, pero también sobre la debilidad económica externa y la falta de ratificación del Tratado México-Estados Unidos-Canadá.

Así, se mantiene la expectativa de un repunte en la actividad hacia finales del tercer trimestre y una mejora mayor para el cuarto, con lo que el saldo del año sería ligeramente positivo, con miras a un 2020 donde el crecimiento se retome con mayor fuerza y con estabilidad en los precios.

TABLERO DE INDICADORES DE LA ECONOMÍA MEXICANA

Al 16 de octubre de 2019	2018									2019									
	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT
Producto Interno Bruto																			
Miles de mill. (real 2013)	18,623.3			18,391.1			19,077.5			18,232.7			18,471.4						
Variación trimestral	-0.2%			0.5%			0.1%			-0.3%			0.0%						
Variación anual	2.6%			2.5%			1.7%			1.2%			-0.8%						
Indicador Global de la Actividad Económica (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	-0.7%	0.4%	-0.2%	0.6%	-0.1%	0.3%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.1%	0.1%	-0.5%	0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%			
Variación anual	1.4%	2.2%	1.6%	2.9%	1.8%	3.1%	2.0%	1.7%	0.2%	1.1%	0.8%	-0.6%	0.2%	-0.2%	0.1%	-0.6%			
Variación prom. trim.	1.7%			2.6%			1.3%			0.5%			0.0%			-0.6%			
Indicador Coincidente	100.3	100.3	100.2	100.2	100.2	100.1	100.0	99.9	99.8	99.7	99.6	99.5	99.4	99.3	99.3	99.2			
Indicador Adelantado	100.3	100.3	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.3	100.3	100.3	100.2	100.2	100.2	100.1	100.1	100.0	99.98		
Inflación general																			
Primera quincena	-0.4%	-0.29%	0.13%	0.32%	0.34%	0.22%	0.40%	0.61%	0.56%	0.11%	-0.1%	0.26%	-0.0%	-0.3%	0.01%	0.27%	-0.1%	0.17%	
Mensual	-0.3%	-0.16%	0.39%	0.54%	0.58%	0.42%	0.52%	0.85%	0.70%	0.09%	-0.0%	0.39%	0.05%	-0.3%	0.06%	0.38%	0.0%	0.26%	
Anual	4.55%	4.51%	4.65%	4.81%	4.90%	5.02%	4.90%	4.72%	4.83%	4.37%	3.94%	4.00%	4.41%	4.28%	3.95%	3.78%	3.16%	3.00%	
Inflación subyacente																			
Mensual	0.15%	0.26%	0.23%	0.29%	0.25%	0.32%	0.31%	0.25%	0.47%	0.20%	0.43%	0.34%	0.46%	0.16%	0.30%	0.26%	0.20%	0.30%	
Anual	3.71%	3.69%	3.62%	3.63%	3.63%	3.67%	3.73%	3.63%	3.68%	3.60%	3.54%	3.55%	3.87%	3.77%	3.85%	3.82%	3.78%	3.75%	
Inflación no subyacente																			
Mensual	-1.7%	-1.38%	0.84%	1.27%	1.61%	0.73%	1.15%	2.66%	1.39%	-0.2%	-1.38%	0.51%	-1.15%	-1.66%	-0.7%	0.74%	-0.7%	0.15%	
Anual	7.07%	6.99%	7.79%	8.38%	8.80%	9.15%	8.50%	8.07%	8.40%	6.81%	5.25%	5.47%	6.08%	5.78%	4.19%	3.64%	1.28%	0.71%	
Salario mínimo general																			
Nominal	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	102.68	102.68	102.68	102.68	102.68	102.68	102.68	102.68	102.68	102.68
Real (diciembre 2018)	91.80	91.95	91.60	91.11	90.58	90.20	89.74	88.98	88.36	102.59	102.62	102.23	102.17	102.47	102.40	102.02	102.04	101.77	
Salario mínimo en la Zona Libre de la Frontera Norte																			
Nominal	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72	176.72
Real (diciembre 2018)	91.80	91.95	91.60	91.11	90.58	90.20	89.74	88.98	88.36	176.57	176.62	175.94	175.85	176.36	176.24	175.58	175.61	175.15	
Tasas de desempleo (cifras desestacionalizadas)																			
Desempleo	3.4%	3.2%	3.4%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.5%	3.5%	3.4%	3.6%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%	3.6%		
Subempleo	6.8%	7.0%	6.8%	7.0%	7.2%	6.7%	6.7%	7.1%	7.2%	6.8%	6.8%	7.2%	7.4%	7.5%	7.6%	7.6%	7.3%		
Informalidad laboral	56.9%	57.0%	56.8%	56.6%	56.7%	56.7%	55.5%	57.1%	56.8%	56.3%	57.7%	57.0%	56.6%	56.3%	56.7%	55.9%	56.3%		
Asegurados en el IMSS																			
Creados (miles)	87.1	34.0	-13.5	54.7	114.2	129.5	163.2	101.7	-378.6	94.6	126.0	48.5	30.4	3.98	-14.2	15.71	37.63	145.4	
Total (millones)	19.87	19.91	19.89	19.95	20.06	20.19	20.36	20.46	20.08	20.17	20.30	20.34	20.38	20.38	20.37	20.38	20.42	20.57	

Al 16 de octubre de 2019	2018									2019									
	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT
Actividad industrial (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	-0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	-0.8%	1.4%	-1.8%	-0.5%	-0.5%	0.6%	0.1%	-0.9%	1.5%	-2.5%	1.1%	-0.3%	0.8%		
Variación anual	0.1%	0.2%	0.6%	1.3%	0.2%	2.4%	-0.1%	-0.8%	-2.4%	-1.1%	-1.2%	-2.3%	-0.4%	-3.1%	-2.1%	-2.7%	-1.0%		
Consumo Privado (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	-0.8%	0.8%	-0.3%	0.3%	0.5%	0.6%	-1.7%	1.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-1.4%	1.1%	-0.1%	0.7%	0.0%			
Variación anual	1.8%	2.5%	1.9%	2.2%	2.5%	2.8%	1.5%	2.1%	0.6%	2.1%	2.1%	-0.7%	1.2%	0.3%	1.3%	1.0%			
Inversión Fija Bruta (cifras desestacionalizadas)																			
Variación mensual	-1.7%	1.8%	-0.4%	1.1%	-3.0%	0.7%	-0.1%	-2.6%	-2.3%	7.3%	-3.2%	-2.9%	1.1%	-2.5%	-0.8%	-0.7%			
Variación anual	4.5%	0.0%	1.1%	3.8%	-1.5%	0.5%	2.0%	-2.0%	-6.4%	0.6%	-2.6%	-5.7%	-3.0%	-7.0%	-7.4%	-9.1%			
Tasa de interés (promedio)																			
Política monetaria	7.50%	7.50%	7.58%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.88%	8.10%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.11%	7.96%	7.75%
TIIE 28	7.84%	7.85%	7.93%	8.10%	8.11%	8.11%	8.12%	8.25%	8.41%	8.59%	8.56%	8.52%	8.50%	8.51%	8.51%	8.48%	8.37%	8.20%	8.01%
Exportaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual)																			
Variación mensual	-2.2%	-1.1%	0.7%	0.0%	2.5%	1.6%	-2.0%	-1.7%	1.7%	1.8%	-0.8%	-2.1%	2.8%	4.3%	-4.0%	1.1%	2.9%		
Variación anual	17.0%	11.0%	5.4%	14.3%	10.1%	11.6%	12.6%	2.9%	4.4%	6.2%	3.8%	-1.2%	6.1%	6.7%	1.2%	7.0%	2.2%		
Importaciones (cifras desestacionalizadas en variación mensual)																			
Variación mensual	-2.5%	1.1%	1.7%	-0.8%	2.3%	-0.6%	-0.2%	1.4%	-5.1%	3.5%	-1.5%	-1.8%	1.4%	2.0%	-4.9%	3.1%	0.1%		
Variación anual	21.4%	11.5%	8.0%	17.6%	9.4%	6.4%	13.7%	10.4%	-0.8%	6.0%	2.7%	-0.5%	1.6%	0.1%	-7.8%	2.0%	-5.9%		
Tipo de cambio																			
Promedio	18.39	19.59	20.30	19.01	18.86	19.02	19.19	20.26	20.11	19.17	19.20	19.25	18.99	19.12	19.27	19.05	19.69	19.59	19.51
Variación mensual	-1.3%	6.5%	3.6%	-6.4%	-0.8%	0.8%	0.9%	5.6%	-0.7%	-4.7%	0.2%	0.2%	-1.4%	0.7%	0.8%	-1.2%	3.3%	-0.5%	-0.4%
Variación anual	-2.1%	4.5%	12.0%	6.6%	5.9%	6.6%	2.0%	7.1%	4.8%	1.4%	3.0%	3.3%	3.3%	-2.4%	-5.1%	0.2%	4.4%	3.0%	1.7%
Fin de periodo	18.79	19.98	19.69	18.65	19.18	18.72	20.32	20.35	19.65	19.04	19.26	19.38	19.01	19.64	19.21	18.99	20.07	19.73	19.21
Variación mensual	2.8%	6.3%	-1.4%	-5.3%	2.9%	-2.4%	8.5%	0.1%	-3.4%	-3.1%	1.2%	0.6%	-1.9%	3.3%	-2.2%	-1.1%	5.7%	-1.7%	-2.6%
Variación anual	-0.9%	6.9%	9.0%	4.4%	7.7%	3.1%	6.1%	9.2%	-0.1%	-3.2%	2.3%	6.1%	1.2%	-1.7%	-2.5%	1.9%	4.6%	5.4%	-5.4%

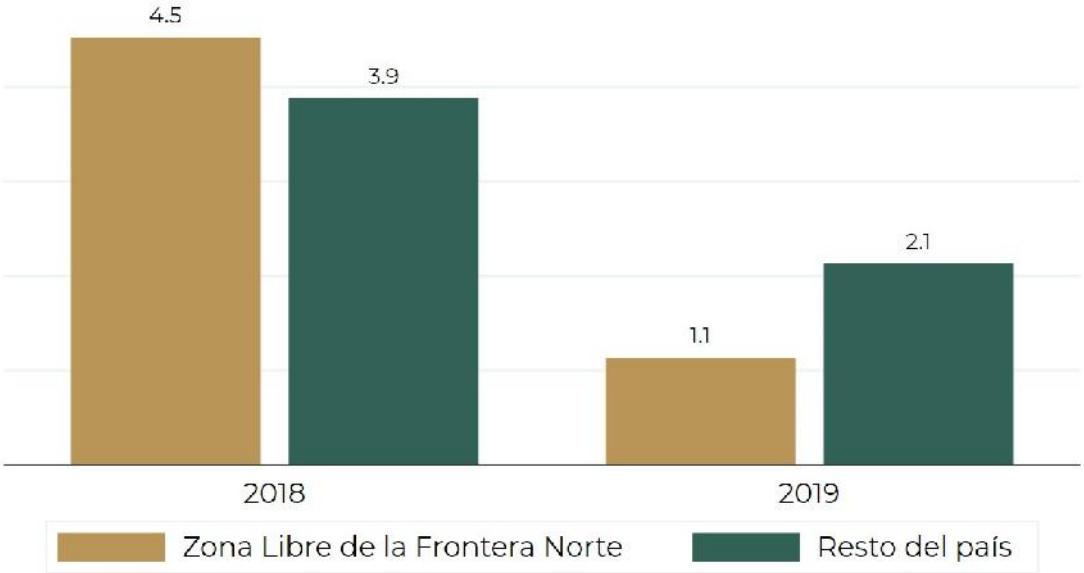
INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN LA ZONA LIBRE DE LA FRONTERA NORTE

Los datos de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social muestran que en comparación anual éstos mostraron un incremento anual de 1.9%, con lo que se detuvo este mes la reducción en el ritmo de creación de empleos. Los asegurados sumaron 20 millones 567 mil 426, lo que implica un aumento de 145 mil 416 respecto a agosto. Se trata del mejor mes desde octubre del año pasado.

Separado por zonas salariales, el crecimiento del empleo en la Zona Libre de la Frontera Norte fue de 1.1%, mientras que en el resto del país fue de 2.1% en comparación anual. Aunque el dato de la ZLFN es menor, hay que considerar que esto se debe a un efecto de comparación; en este mes del año pasado el empleo en la ZLFN aumentaba a un ritmo mayor que en el resto del país, por lo que al comparar la actual cifra creciente con una que ya había crecido más, la variación no es tan grande.

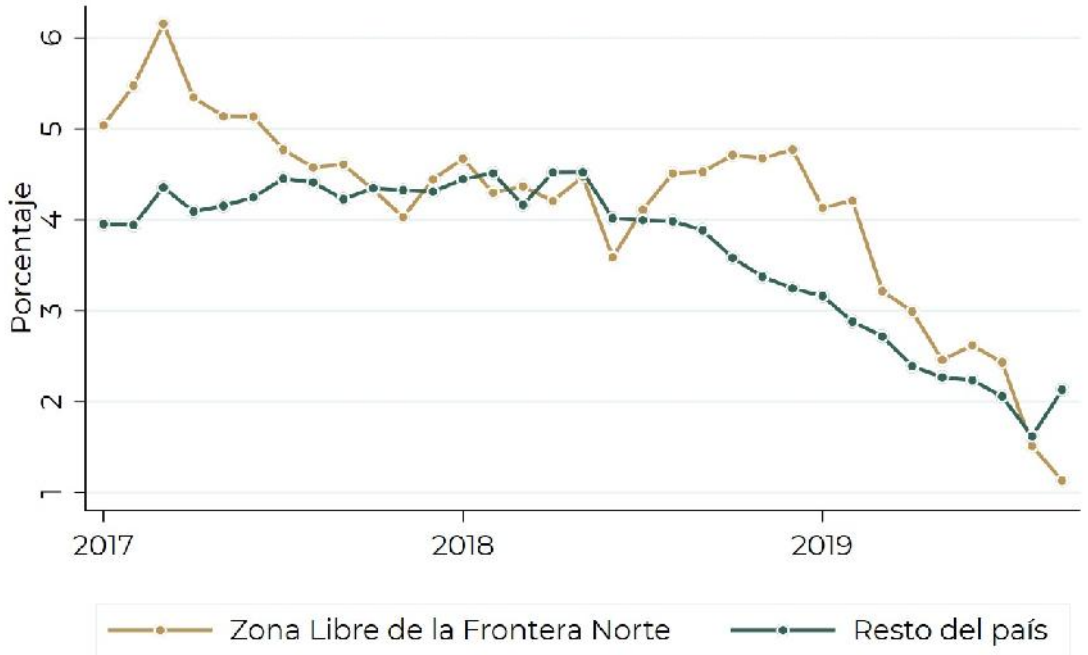
CRECIMIENTO ANUAL DEL EMPLEO
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Lo anterior se puede observar en la siguiente grafica. El empleo de la ZLFN desde mediados del 2018 creció por arriba del resto del país y se mantuvo con ese comportamiento hasta julio de este año, por lo que no es de extrañar un menor crecimiento en el entorno actual.

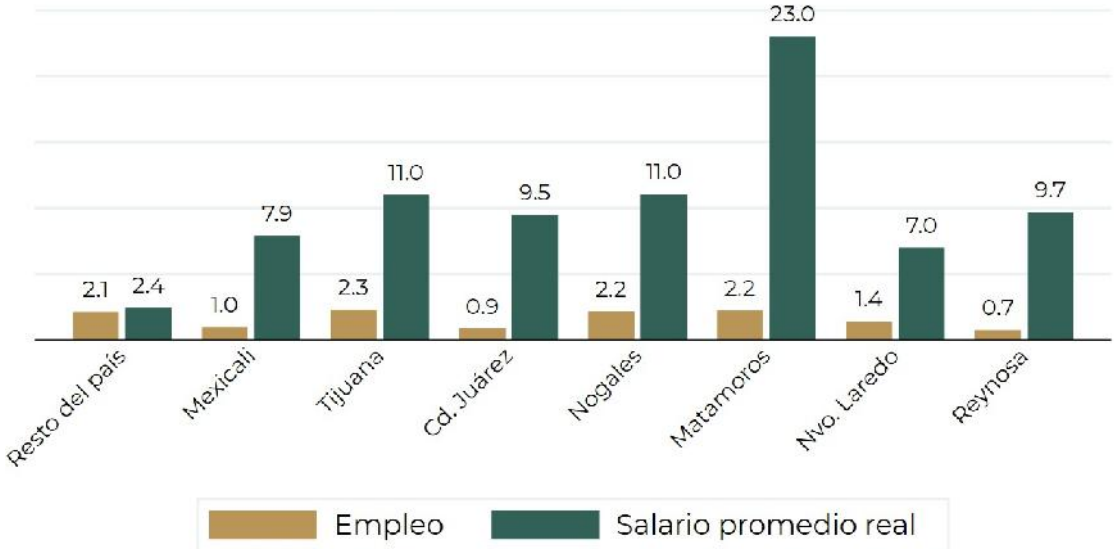
CRECIMIENTO ANUAL DEL EMPLEO
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Por otra parte, si se analiza por ciudades, es posible ver que Mexicali, Ciudad Juárez y Reynosa se encuentran por debajo del promedio de creación de empleos de la ZLFN. Y los beneficios de los incrementos salariales en Matamoros se mantienen por arriba del resto de la zona.

CRECIMIENTO ANUAL DEL EMPLEO Y SALARIO PROMEDIO
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

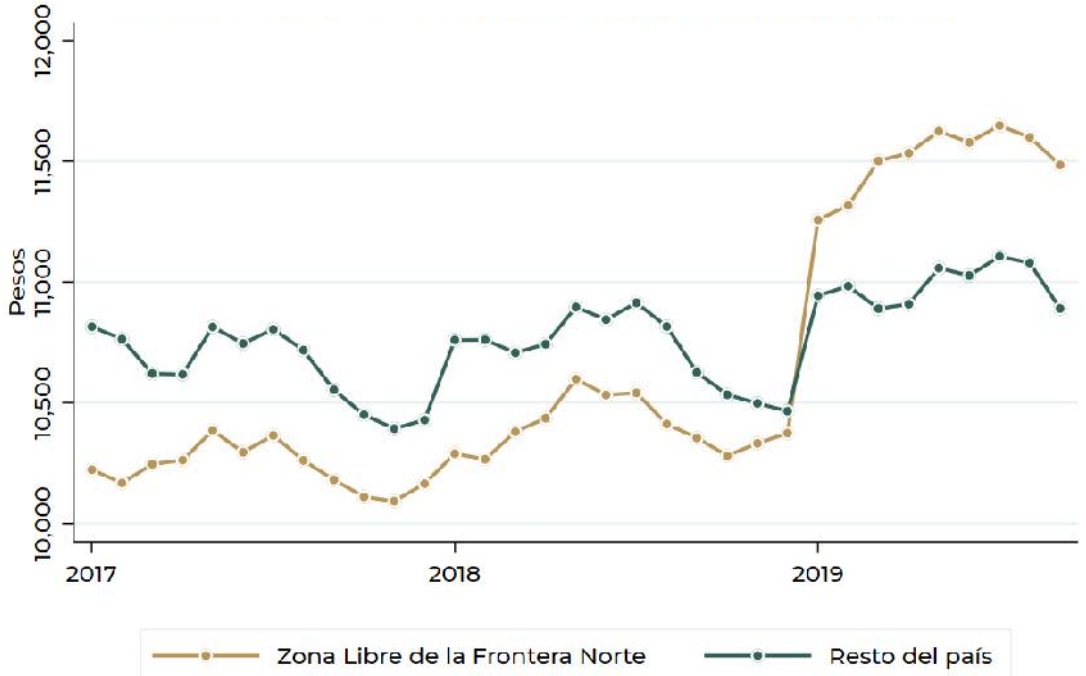
IMPACTO DEL AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO

En agosto el salario promedio real, de acuerdo con registros del IMSS, se incrementó a tasa anual en 10.9% en la ZLFN para ubicarse en 11,484.29 pesos mensuales (377.77 pesos diarios) en la ZLFN y 2.5% a 10,890 pesos mensuales (358.24 pesos diarios) en el resto del país.

En tanto, la mediana del salario mensual se mantuvo relativamente estable en términos reales en el último mes, tanto en la ZLFN como en el resto del país. En el norte la mediana se ubicó 8,033.35 pesos mensuales, mientras que en el resto del país fue de 6,620.14 pesos mensuales.

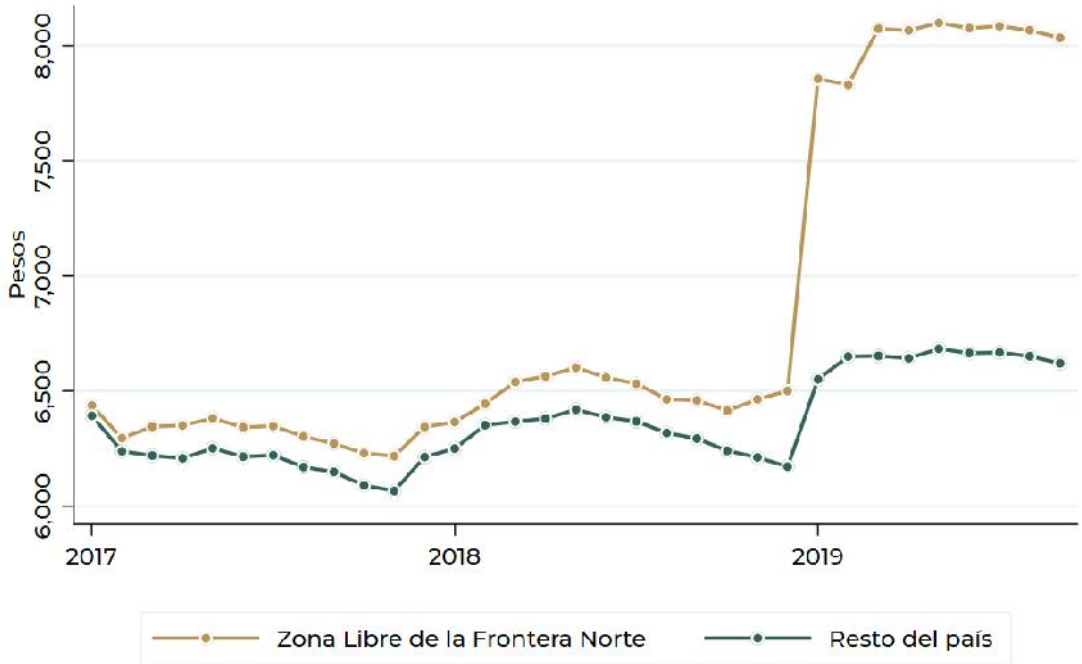
Asimismo, en septiembre el crecimiento anual del salario promedio real se dio gracias a una inflación baja y también por el incremento del salario en términos nominales.

SALARIO BASE DE COTIZACIÓN MENSUAL PROMEDIO
Septiembre 2019



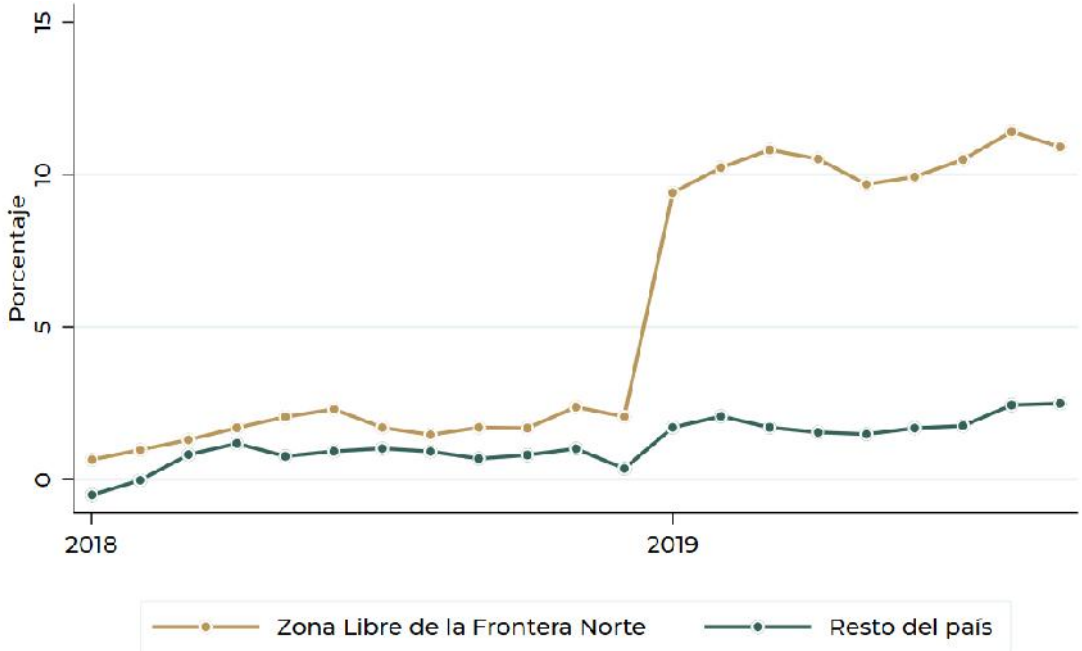
Pesos de julio de 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

MEDIANA DEL SALARIO BASE DE COTIZACIÓN MENSUAL
Septiembre 2019



Pesos de julio de 2018
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

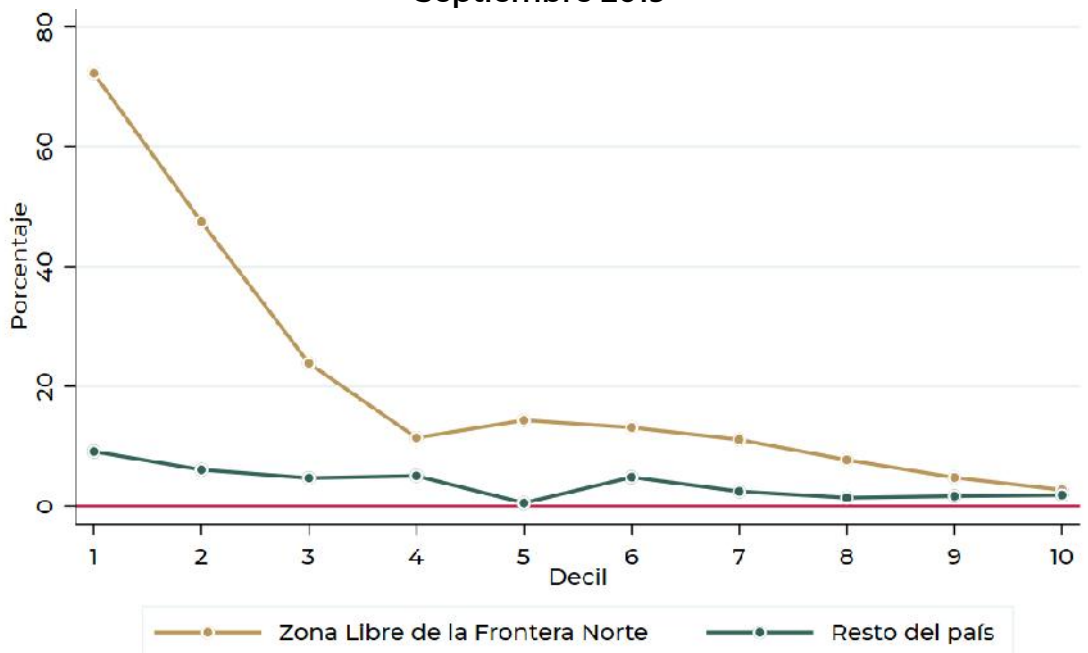
VARIACIÓN ANUAL DEL SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

En cuanto al efecto faro sobre la distribución salarial, es posible afirmar que éste no se presentó en los datos de septiembre. Al igual que en los meses anteriores se puede observar que el aumento en el salario mínimo benefició más a aquellos trabajadores que se encuentran en la parte baja de la distribución, pero el efecto se desvaneció rápidamente y los incrementos en el resto de la distribución fueron mucho más modestos que el aumento aprobado para el salario mínimo.

VARIACIÓN ANUAL REAL DEL SALARIO BASE DE COTIZACIÓN POR DECIL
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

EMPLEO Y SALARIOS

SITUACIÓN DEL EMPLEO NACIONAL

Resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

Las principales variables del mercado laboral muestran que durante agosto se incrementó de forma anual la tasa de participación y la de desocupación, mientras que la tasa de informalidad laboral disminuyó. En la comparación mensual la tasa de participación y subocupación se mostraron a la baja, mientras que la informalidad laboral al alza. A continuación, se muestran los datos para ambos comparativos.

INDICADORES DE OCUPACIÓN Y EMPLEO
Cifras desestacionalizadas – Agosto de 2019

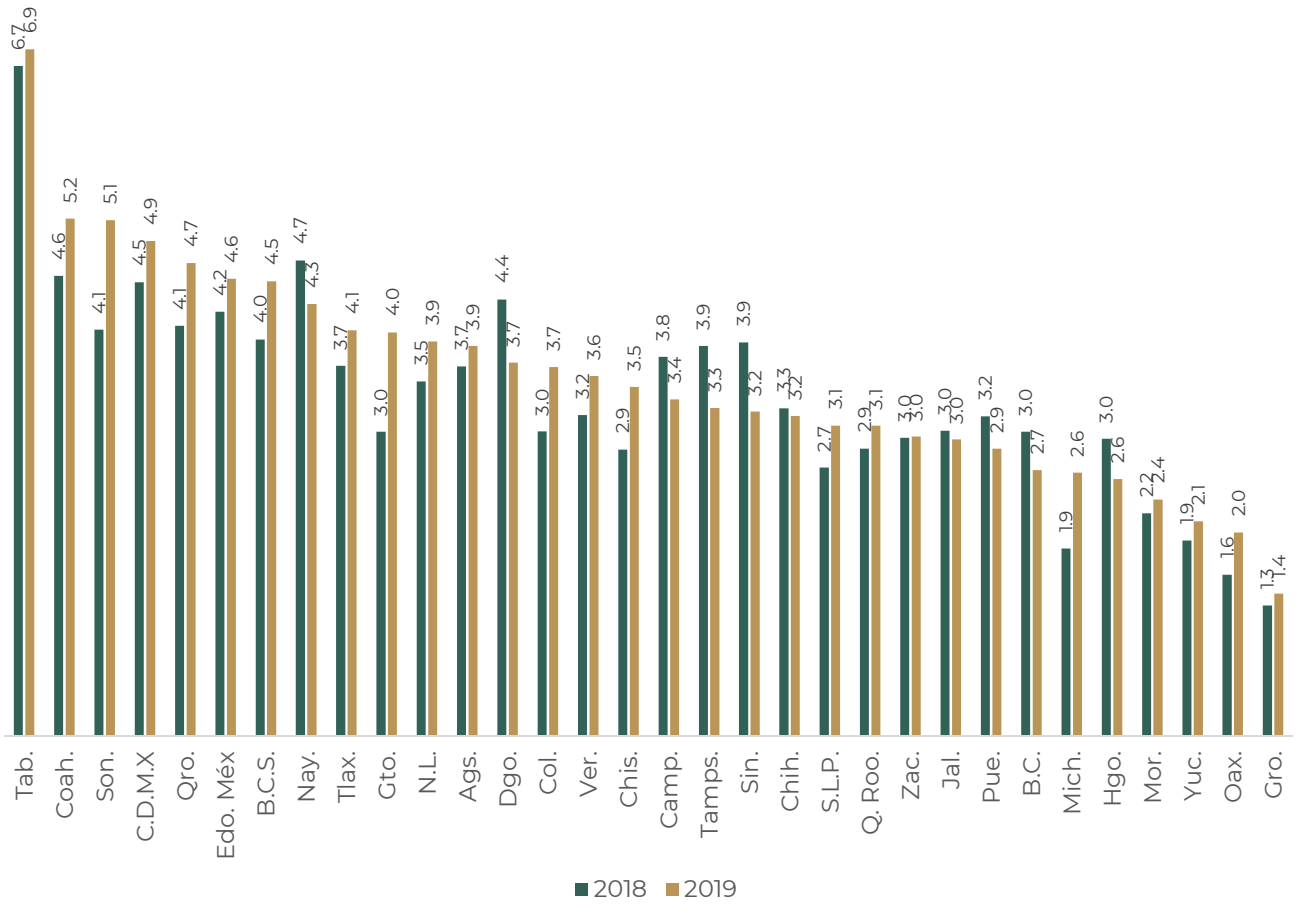
Principales tasas	Porcentaje	Diferencia en puntos porcentuales respecto a:	
		Mes inmediato anterior	Igual mes del año anterior
Tasa de Participación[1]/	60.0	(-) 0.1	0.4
Tasa de Desocupación[2]/	3.6	0.0	0.3
Tasa de Subocupación[3]/	7.3	(-) 0.3	0.0
Tasa de Informalidad Laboral 1[4]/	56.3	0.4	(-) 0.3
Tasa de Ocupación en el Sector Informal[5]/	27.6	0.0	0.0

Nota: Las diferencias en puntos porcentuales resultan de considerar los indicadores con todos sus decimales.
1/ Población Económicamente Activa como porcentaje de la Población de 15 años y más.
2/Población que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo. Porcentaje respecto a la Población Económicamente Activa.
3/ Población ocupada que tiene la necesidad y disponibilidad de ofertar más tiempo de trabajo de lo que su ocupación actual le demanda. Porcentaje respecto a la Población Ocupada.
4/ Proporción de la población ocupada que es laboralmente vulnerable por la naturaleza de la unidad económica para la que trabaja.
5/ Proporción de la población ocupada en unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa
Fuente: INEGI.

Por otro lado, la Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación se ubicó en 9.4% respecto de la PEA, la Tasa de Presión General en 7.3% y la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación en 18.9%. Los valores durante el año pasado para las mismas tasas fueron 9, 6.7 y 15.8%, por lo que estas tres tasas complementarias muestran un aumento en comparación anual.

El desempleo por entidad federativa muestra las mayores tasas a nivel nacional en Tabasco y Coahuila mientras que Oaxaca y Guerrero tienen las más bajas. Esto último contrasta con el hecho que son las mismas entidades (junto con Chiapas) las que mostraron una mayor variación negativa en el número de asegurados al IMSS durante el mismo mes.

TASA DE DESEMPLEO POR ENTIDAD FEDERATIVA
Agosto de 2019

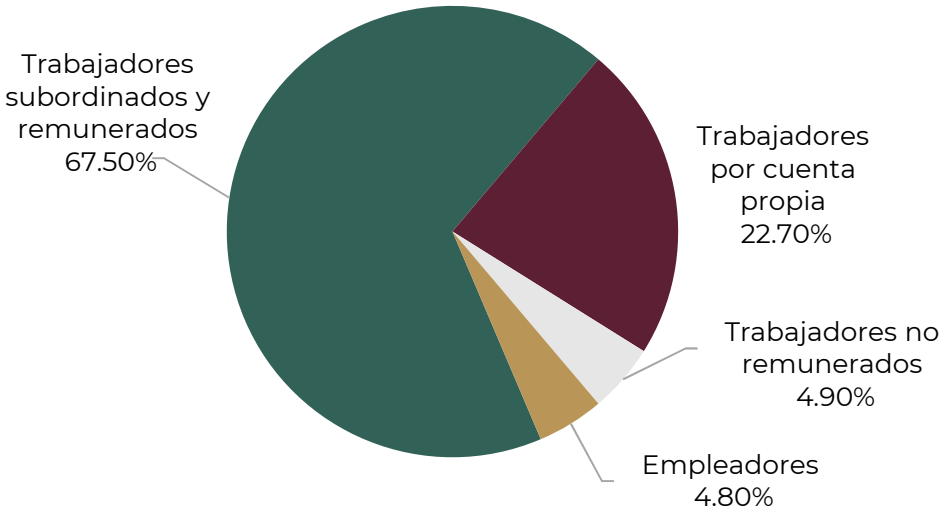


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

De la población que se encuentra ocupada, la mayoría labora como trabajadores subordinados y remunerados, abarcando a dos de cada tres ocupados, lo cual va en sintonía con que aproximadamente dos terceras partes del ingreso nacional proviene de sueldos y salarios, de acuerdo con datos de la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH) 2016.

El segundo mayor grupo está conformado por aquellos trabajadores por cuenta propia con un 22.7%.

POBLACIÓN SEGÚN POSICIÓN EN LA OCUPACIÓN
Agosto de 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

SITUACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), durante julio el sector de la construcción mostró una caída anual tanto en el personal ocupado como las horas trabajadas, mientras que en comparación mensual el personal ocupado no cambió, pero las horas trabajadas aumentaron. En cuanto a remuneraciones medias reales se tienen variaciones negativas en ambas comparaciones.

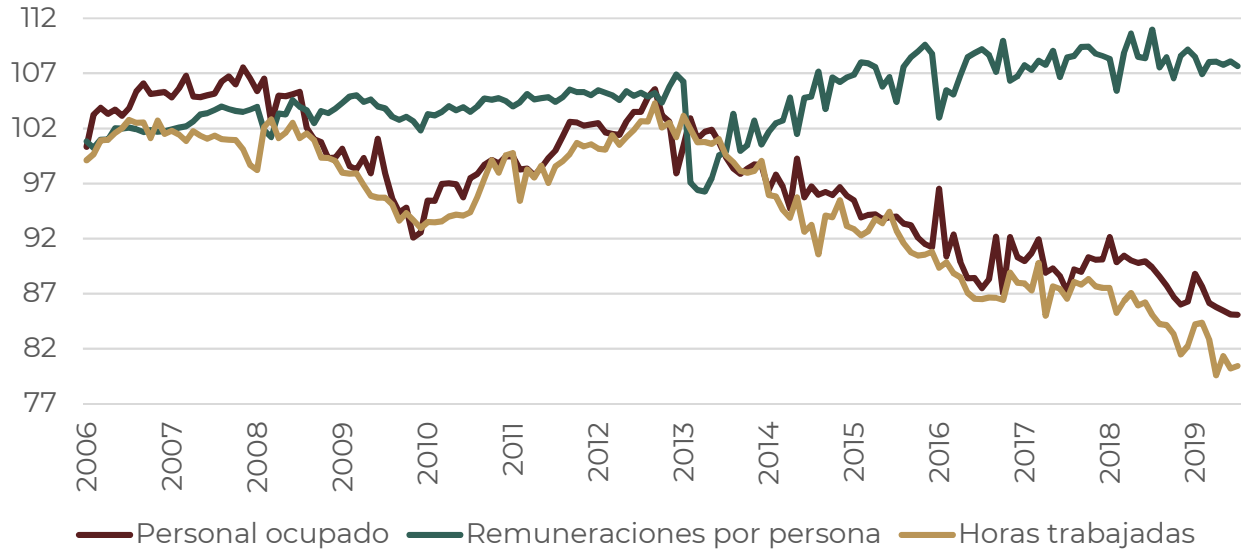
PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS
Cifras desestacionalizadas – Julio 2019

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	0.0	(-) 4.8
Horas trabajadas	0.3	(-) 5.4
Remuneraciones medias reales	(-) 0.4	(-) 3.0

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

En la tendencia se puede observar que desde inicios de 2018 comenzó una caída en el personal y las horas ocupadas, misma que continua en el 2019.

HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES REALES
Índice 2013 = 100
Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Nacional del Sector Manufacturero

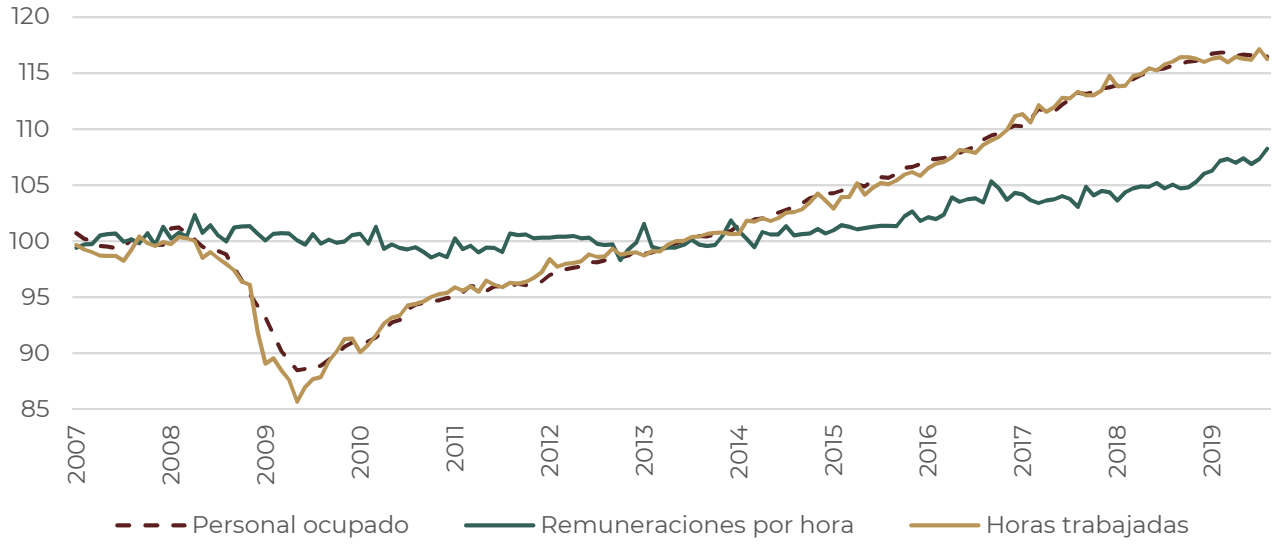
Los resultados de agosto de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) muestran una caída en las horas trabajadas respecto al mes de julio, sin que el número del personal ocupado cambiara. Si comparamos tanto el personal ocupado como las horas que laboran contra agosto de 2018, se tiene un crecimiento porcentual en ambas. Finalmente, aunque en conjunto los trabajadores se han empleado menos horas durante agosto, las remuneraciones medias reales para esta industria son mayores en comparación mensual pero también anual.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
Cifras desestacionalizadas – Agosto 2019

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	0.0	0.7
Horas trabajadas	(-) 0.8	0.2
Remuneraciones medias reales	0.9	3.0

Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES
Índice 2013 = 100
Agosto 2019



Nota: Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales

La Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) da cuenta de una caída mensual en el personal ocupado total en este sector mientras que las remuneraciones medias reales caen en comparación anual en el comercio al por mayor y mensual en el comercio al por menor. A continuación, se muestran la comparativa anual y mensual para cada uno de los subsectores del comercio.

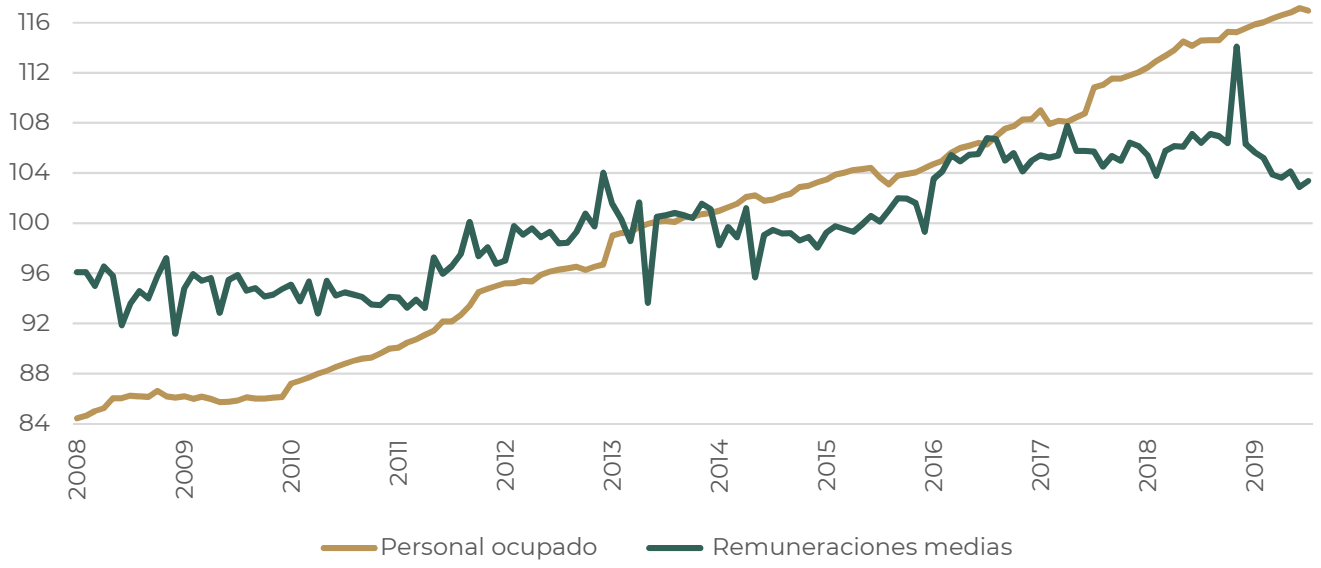
INDICADORES DEL COMERCIO INTERIOR
Cifras desestacionalizadas – Julio 2018

Indicador	Al por mayor		Al por menor	
	Variación		Variación	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
Personal ocupado	(-) 0.2	2.1	(-) 0.1	(-) 0.3
Remuneraciones medias reales	0.5	(-) 2.9	(-) 0.2	3.3

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

En el comercio al por mayor el personal ocupado muestra una tendencia ascendente, mientras que las remuneraciones medias reales se han reducido en los últimos meses, con un estancamiento visible desde 2016.

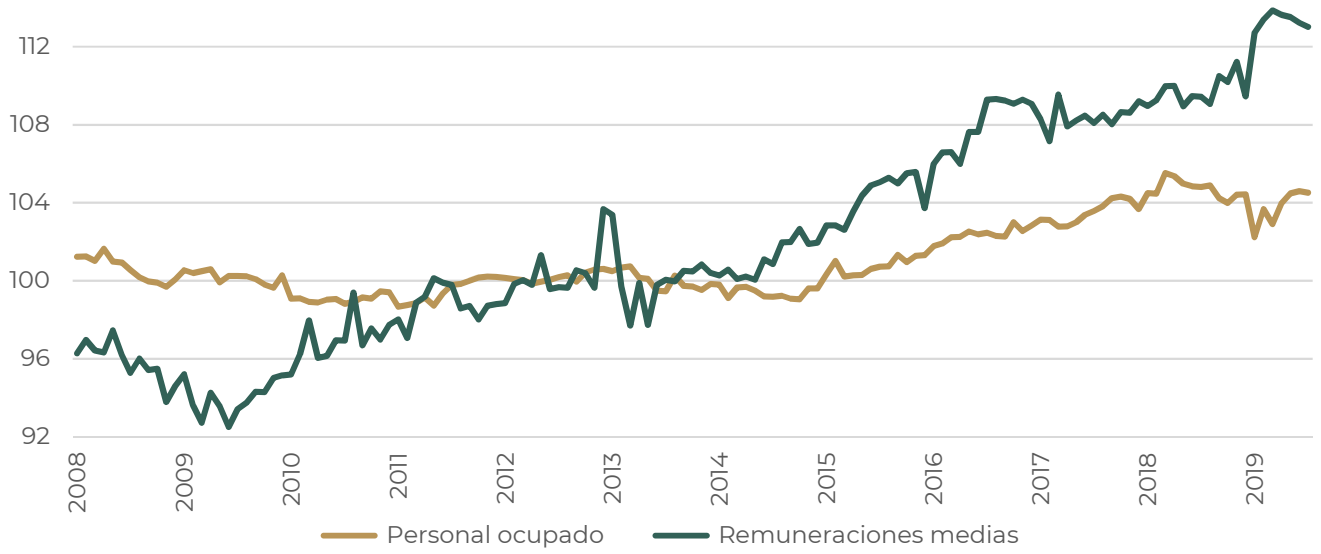
PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES AL POR MAYOR
Julio 2019 (2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

En cuanto al comercio al por menor, el personal ocupado se mantiene prácticamente estancado desde inicios de 2018. Sin embargo, las remuneraciones medias reales muestran una tendencia ascendente, si bien en el margen han cedido un poco de terreno.

PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES REALES AL POR MENOR
Julio 2019 (2013 = 100)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Mensual de Servicios

La Encuesta Mensual de Servicios, que considera 102 conjuntos de actividades económicas relacionadas con los Servicios Privados no Financieros, muestra los principales resultados para julio de 2019. En comparación mensual, tanto el personal total ocupado como las remuneraciones totales se redujeron, mientras que en comparación anual el personal ocupado no muestra cambios y para las remuneraciones reales se observa una variación positiva.

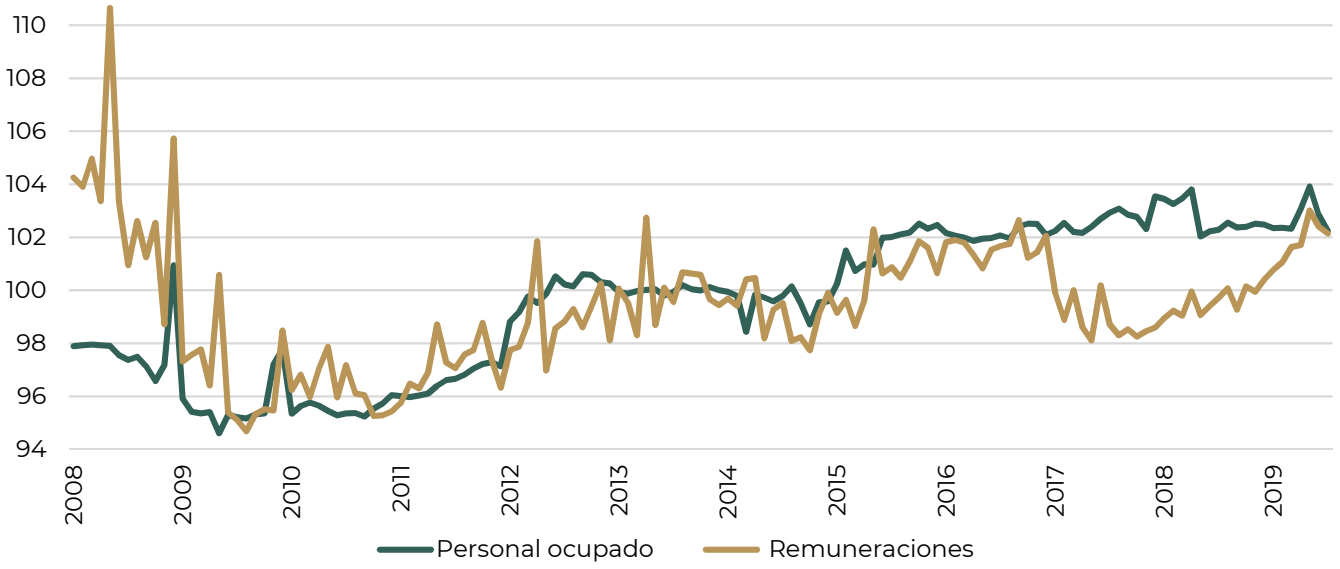
INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS
Cifras desestacionalizadas – Julio 2019

Indicadores	Variación	
	Mensual	Anual
Personal ocupado	(-) 0.6	0.0
Remuneraciones totales*	(-) 0.3	2.4

* En términos reales.
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Las remuneraciones mantienen una tendencia ascendente, mientras que el personal ocupado se ha mantenido estable en los últimos años.

PERSONAL OCUPADO Y REMUNERACIONES TOTALES REALES
Julio 2019 (2013 = 100)



Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

Número de trabajadores asegurados

De acuerdo con datos del IMSS, actualmente existen 20,430,721 trabajadores registrados que cuentan con un salario asociado. La mayoría de ellos se encuentra laborando dos sectores: las Industrias de transformación (27.19%) y Servicios para empresas, personas y el hogar (23.53%). Por otro lado, las industrian que han mostrado mayor crecimiento anual en el número de asegurados son Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza (5.92%) y Transportes y comunicaciones (5.57%).

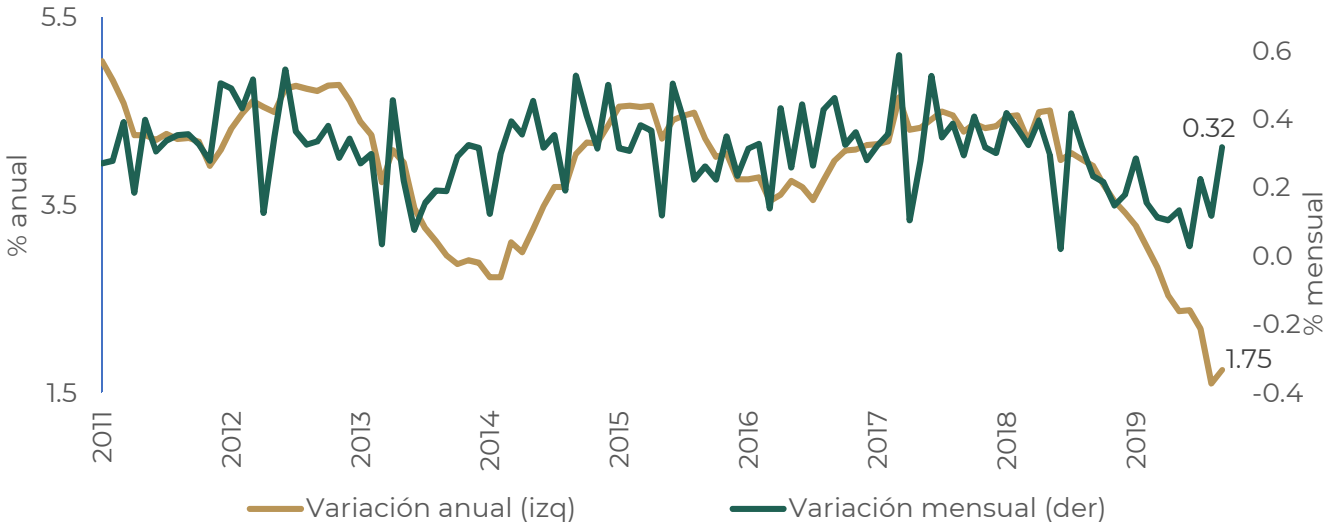
En total, el número de asegurados varió 1.89% respecto al año anterior, lo que implica un crecimiento de 379.67 mil empleados. En comparación mensual el crecimiento fue 0.71% con un crecimiento de 143.09 mil empleados.

TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS POR SECTOR
Septiembre 2019

Sector de actividad	Trabajadores	Variación anual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza	618,577	34,558	5.92	28,763	4.88
Industrias extractivas	129,514	-1,513	-1.15	1,055	0.82
Industrias de transformación	5,554,421	71,022	1.30	16,346	0.30
Industria de la construcción	1,685,190	-50,827	-2.93	9,313	0.56
Industria eléctrica, y captación y suministro de agua potable	144,761	-340	-0.23	-149	-0.10
Comercio	4,096,011	107,710	2.70	17,228	0.42
Transportes y comunicaciones	1,204,125	63,584	5.57	4,907	0.41
Servicios para empresas, personas y el hogar	4,807,946	118,814	2.53	13,852	0.29
Servicios sociales y comunales	2,190,176	36,668	1.70	51,783	2.42
Todas las industrias	**20,430,721**	**379,676**	**1.89**	**143,098**	**0.71**

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

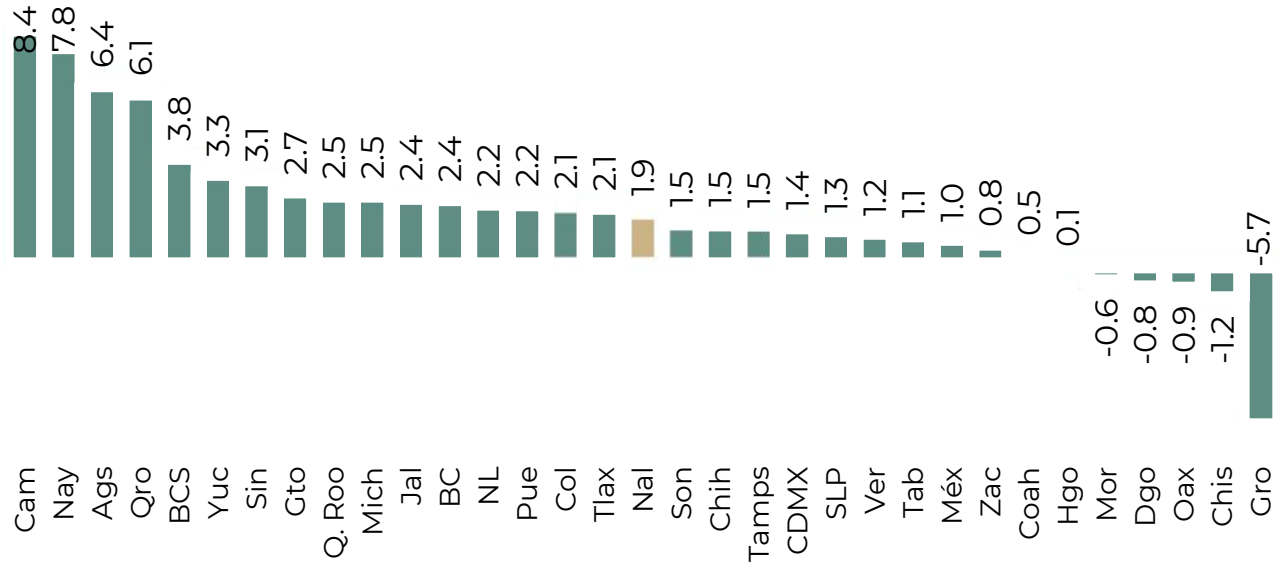
VARIACIÓN DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS
Septiembre 2019



Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

El crecimiento del empleo formal por entidad sigue siendo mostrando grandes disparidades, mientras en Campeche este fue de 8.4% anual, en Guerrero se observa una caída de 5.7 %. Es de resaltar que las tres entidades más rezagadas del país, son las que muestran las mayores caídas en el empleo, esto contrasta con el hecho de que Guerrero y Oaxaca tienen las menores tasas de desocupación a nivel nacional.

VARIACIÓN DE ASEGURADOS POR ENTIDAD FEDERATIVA
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Salario promedio

El salario promedio de los trabajadores asegurados creció 3.88% respecto al año pasado y -1.63% respecto al mes anterior, para ubicarse en septiembre en 360.26 pesos de 2018.

Las industrias con los mayores salarios promedio son las Industrias extractivas e Industrias eléctricas, y captación y suministro de agua potable.

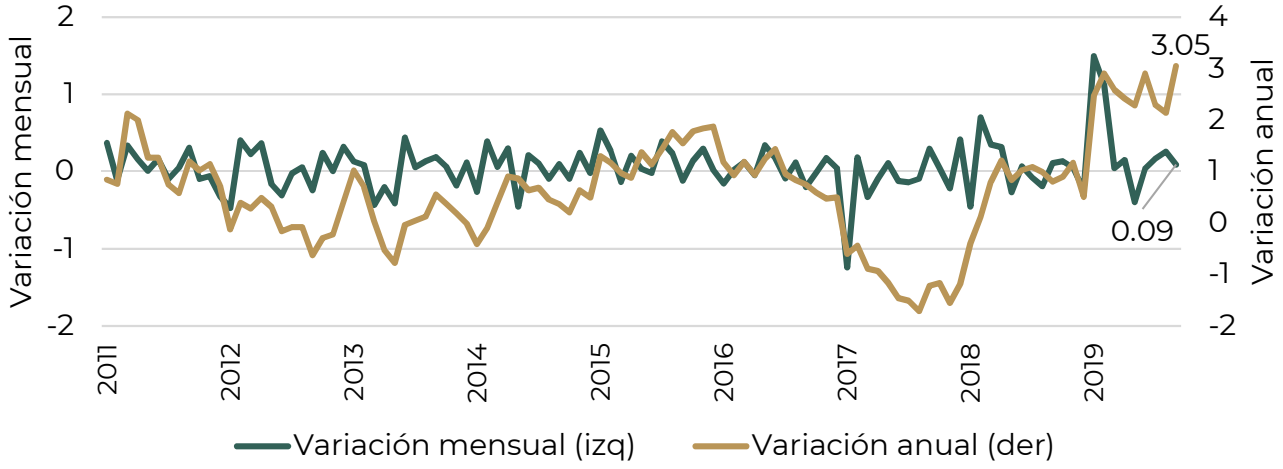
SALARIO DIARIO ASOCIADO A ASEGURADOS DEL IMSS POR SECTOR
Pesos de julio de 2018 – Septiembre de 2019

Sector de actividad	Salario diario	Variación interanual		Variación mensual	
		Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y caza	218.96	9.42	4.49	-4.64	-2.08
Industrias extractivas	623.69	46.49	8.05	-18.54	-2.89
Industrias de transformación	382.51	18.21	5.00	-10.85	-2.76
Industria de la construcción	237.72	13.91	6.22	-0.22	-0.09
Industria eléctrica, y captación y suministro de agua potable	870.87	10.55	1.23	-12.50	-1.42
Comercio	307.57	9.60	3.22	-5.37	-1.71
Transportes y comunicaciones	407.73	9.02	2.26	-5.02	-1.22
Servicios para empresas, personas y el hogar	352.74	13.21	3.89	-2.76	-0.78
Servicios sociales y comunales	477.62	8.78	1.87	-6.19	-1.28
Total de las industrias	**360.26**	**13.45**	**3.88**	**-5.97**	**-1.63**

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Por otro lado, con datos desestacionalizado se observa una variación anual en el salario promedio real de 3.05% y una mensual de 0.09.

SALARIO MENSUAL REAL DE LOS TRABAJADORES ASEGURADOS
Septiembre 2019



Cifras desestacionalizadas
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

POLÍTICA SOCIAL

Análisis mensual de las líneas de bienestar

Cada mes, el Consejo de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) reporta el valor monetario con el que una persona debe contar para adquirir la canasta alimentaria y la canasta no alimentaria. Para la medición de la pobreza se utilizan dos líneas: la línea de pobreza extrema por ingresos, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de pobreza por ingresos, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. Estos valores son calculados para el ámbito urbano y el ámbito rural y se presentan a continuación.

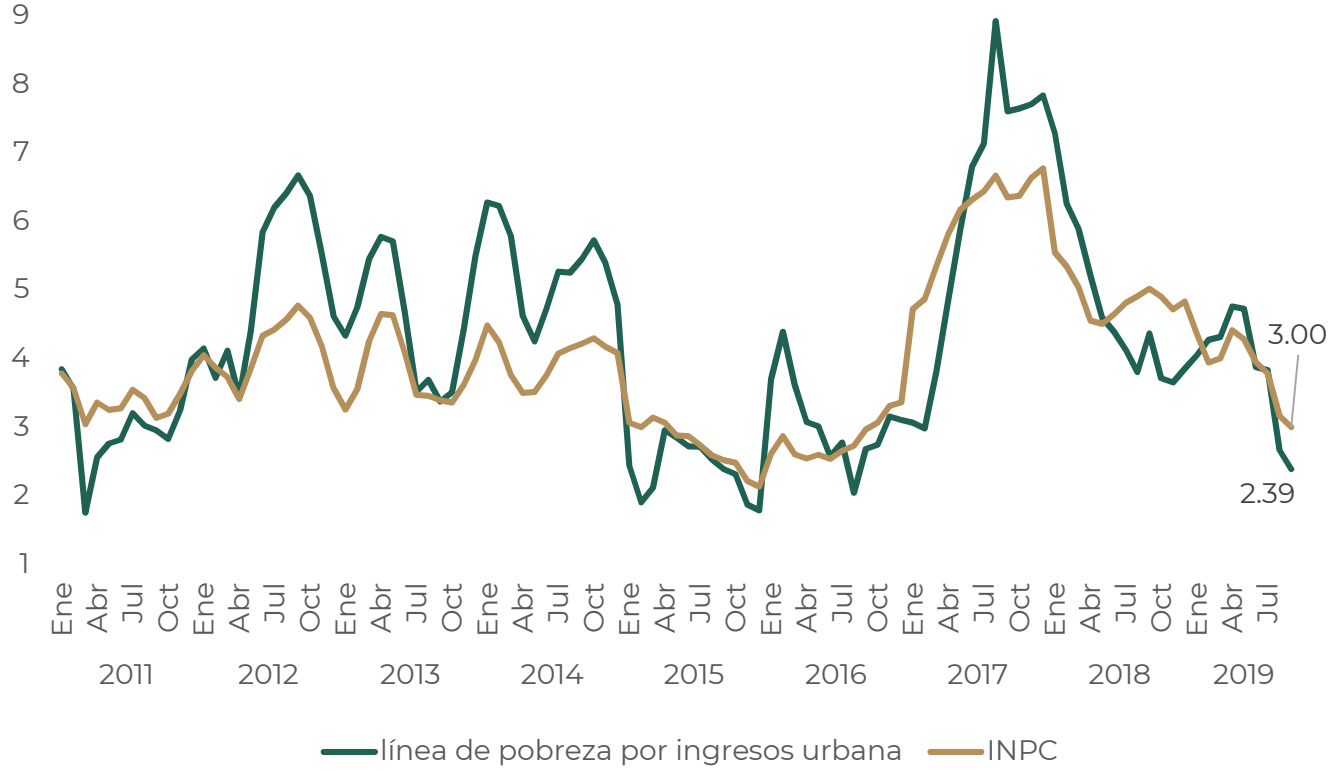
VALORES DE LAS LÍNEAS DE POBREZA POR INGRESOS
Septiembre de 2019

Ámbito	Canasta alimentaria	Canasta alimentaria más no alimentaria
Costo mensual		
Rural	$1,105.39	$1,999.84
Urbano	$1,561.33	$3,091.84
Costo diario		
Rural	$36.36	$65.78
Urbano	$51.36	$101.71

Fuente: Coneval

Desde hace tres meses, la variación en el precio de los bienes que conforman la canasta alimentaria y no alimentaria para la población urbana ha sido menor que la variación de los precios generales de la economía. Actualmente la inflación anual se ubica en 3.00% mientras que la variación de la canasta urbana es de 2.39%.

VARIACIÓN ANUAL DEL INPC Y DEL COSTO DE LA CANASTA URBANA DE CONEVAL
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y Coneval

SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del poder adquisitivo

Antes que el salario mínimo aumentará a inicios de este año, este alcanzaba para comprar solamente 86.95% de la canasta alimentaria y no alimentaria urbana. Esto nos indica que una persona que anteriormente ganara este monto no podría escapar de la pobreza individual.

Con el aumento de 2019, que colocó al salario mínimo en 102.68 pesos, el porcentaje de cobertura respecto a la misma canasta fue de 100.57% en enero y al mes de septiembre es de 100.96%. El hecho de que el salario mínimo se encuentre por arriba de la línea de pobreza urbana es un gran paso para su recuperación, sin embargo, es necesario que este monto suficiente para sustentar a toda una familia.

PORCENTAJE DE LA CANASTA BÁSICA URBANA CUBIERTA POR EL SALARIO MÍNIMO

Fuente: Elaboración propia con datos del IMSS

Es importante mencionar que el aumento del salario mínimo ha beneficiado principalmente a los trabajadores que menos ganan, ya que conforme estos tienen mayores ingresos, el porcentaje de incremento del salario base de cotización real respecto al año pasado disminuye para los asegurados al IMSS[1].

Adicional, la tasa de pobreza laboral[2], pasó de 39.8% en el cuarto trimestre de 2018 a 38.05% en el segundo de 2019. Esta reducción de 1.75 puntos porcentuales implica que aproximadamente 2 millones personas más fueron capaces de salir de este estado de pobreza. Es importante mencionar que este valor es el más bajo que se ha presentado desde el tercer trimestre de 2010 y, aunque existen diferentes factores que han contribuido a esto, el aumento del salario mínimo ha jugado uno de los papeles más relevantes.

[1] Observar la gráfica del efecto faro, página 12.
[2] El porcentaje de personas que viven en hogares donde la suma del ingreso laboral de los ocupados es insuficiente para adquirir la canasta alimentaria de cada uno de sus miembros

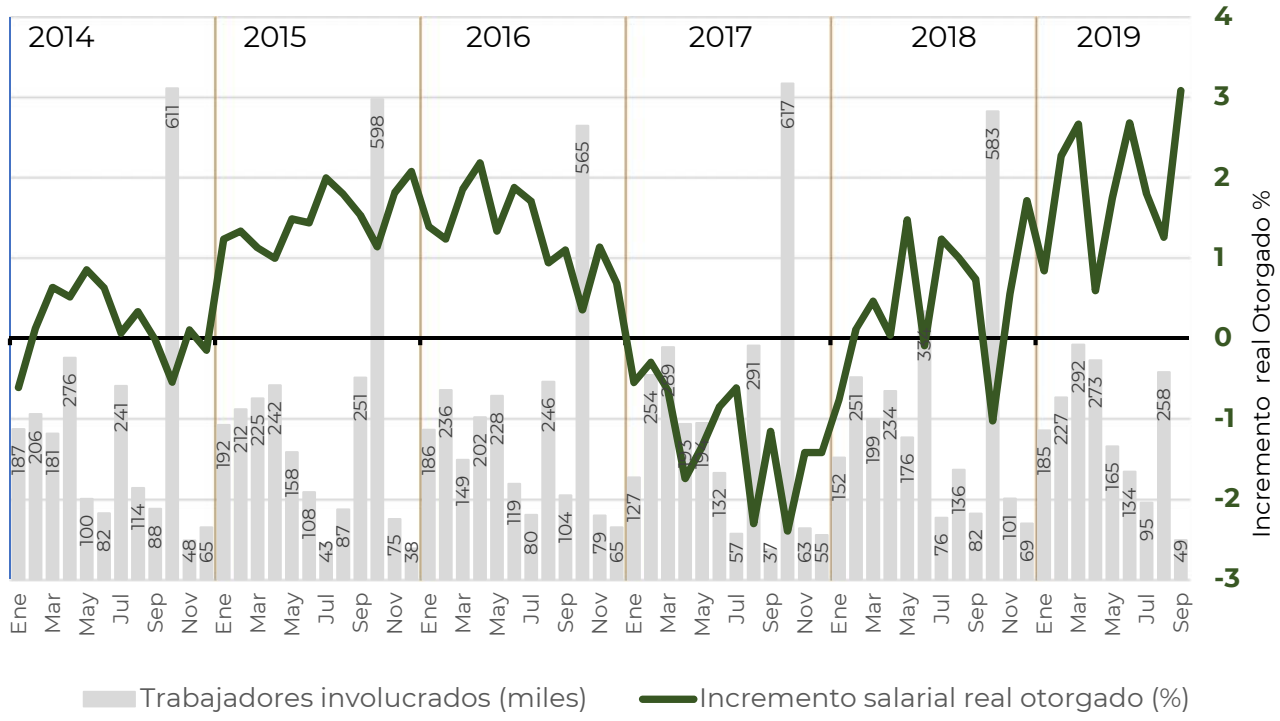
NEGOCIACIONES LABORALES

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

De acuerdo con datos de la STPS, durante el mes de septiembre se han llevado a cabo 352 revisiones salariales contractuales de los contratos depositados en la jurisdicción federal.

Éstos involucraron a 48,771 trabajadores que obtuvieron en promedio un incremento salarial de 6.2% en términos nominales y 3.08% en términos reales.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

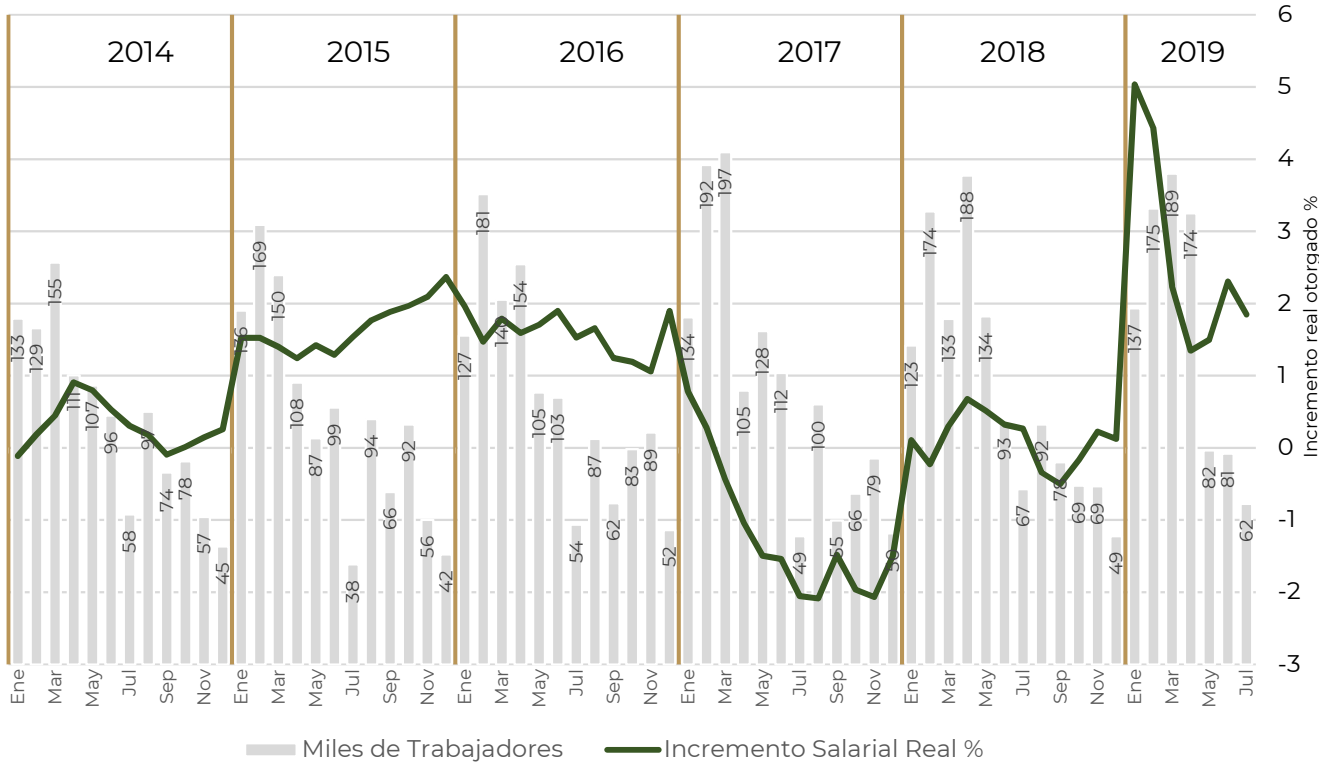
Negociaciones salariales en la jurisdicción local

La información más reciente, a julio de 2019, muestra que se llevaron a cabo 2,146 revisiones contractuales de los contratos depositados en la jurisdicción local, las cuales han involucrado a 61,767 trabajadores. Derivado de ellas, los incrementos que en promedio se han recibido han sido de 5.7% en términos nominales y 1.85% en reales.

Es importante señalar que, aunque el incremento anual del salario mínimo real fue de 91.6% en la ZLFN y 11.35 en el resto del país, las negociaciones colectivas de ambas juntas tuvieron incrementos promedio menores a estos valores. También es de destacar que los

incrementos que se han otorgado en estas negociaciones han sido positivos en lo que va del año y mayores a los que se habían otorgado en años anteriores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE LA JURISDICCIÓN LOCAL
Julio 2019

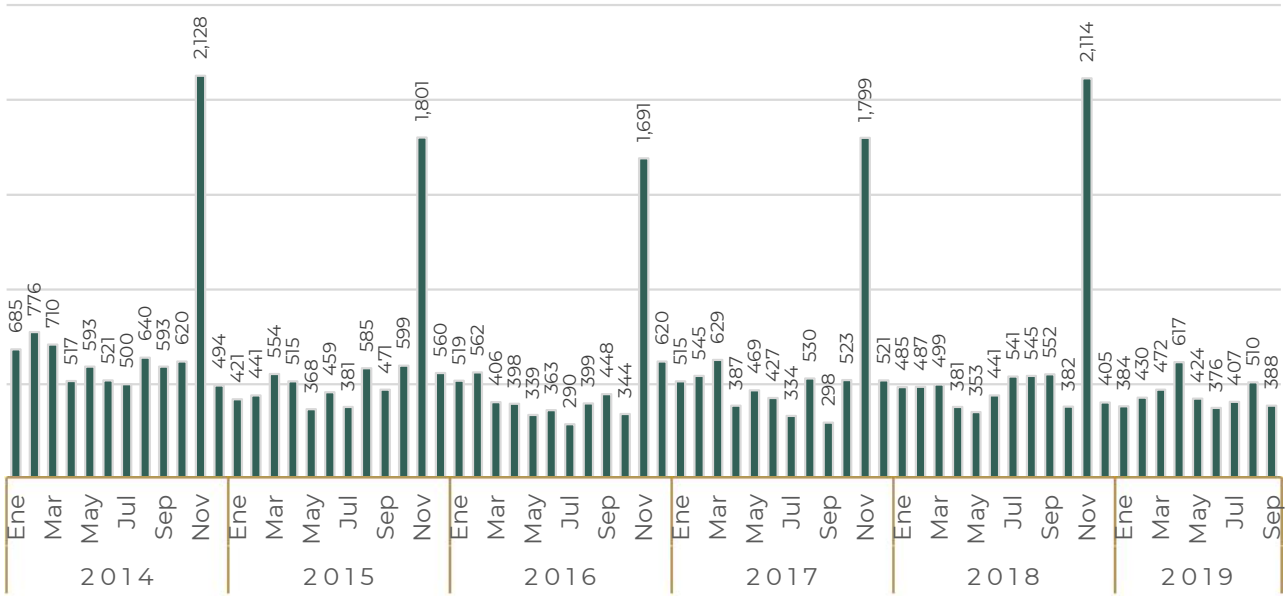


Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Emplazamientos a huelga

Durante septiembre de 2019 los emplazamientos a huelga registrados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fueron de 388 eventos, en lo que va del año se reportan 4,008 emplazamientos a huelga.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS
Septiembre 2019

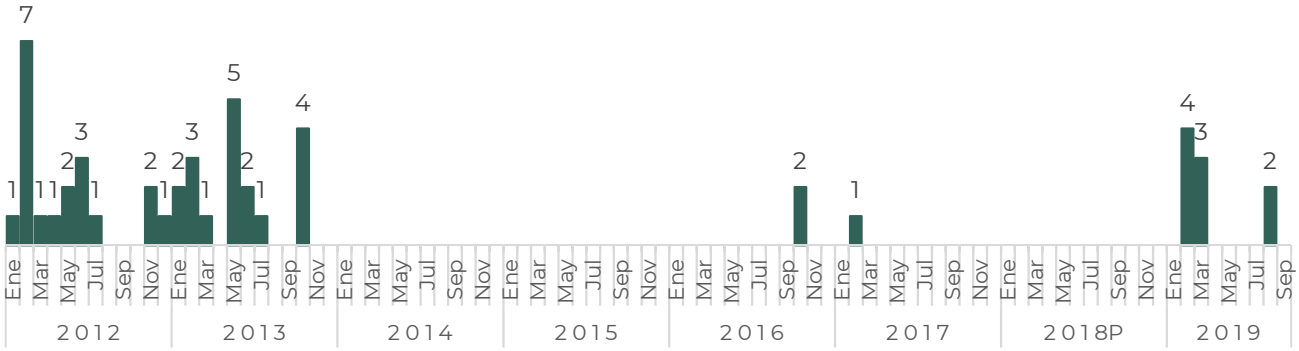


Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Huelgas federales estalladas

Durante septiembre de 2019 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó huelgas estalladas[3]. En lo que va de 2019 se han reportado 9 huelgas que han involucrado a un total de 14,789 trabajadores.

HUELGAS ESTALLADAS
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

[3] De acuerdo con información de la STPS, sólo atiende las huelgas de aquellas ramas industriales que conforme al artículo 527 de la Ley Federal del Trabajo, se enmarcan en la competencia de la dependencia federal.

A septiembre existen 14 huelgas vigentes, de las cuales dos de ellas iniciaron en el mes de agosto y las restantes antes de 2014. Estas suman 2,299 trabajadores y 43,924 días de huelga, a continuación, se muestra información al respecto.

HUELGAS ESTALLADAS QUE SIGUEN VIGENTES
Septiembre 2019

Sindicato	Central Obrera	Causa	Fecha de inicio	Duración (días)1/	Trabajadores
Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria Metálica, Sidero Metalúrgica, Extracción de Minerales, Similares y Conexos de la República Mexicana	CTM	Violación de contrato	30/08/2019	41	74
Sindicato Nacional de Trabajadores de la Industria Metálica, Sidero Metalúrgica, Extracción de Minerales, Similares y Conexos de la República Mexicana	CTM	Violación de contrato	30/08/2019	41	71
Sindicato Nacional de Trabajadores de Servicios y Transporte en General Similares y Conexos de la República Mexicana	CTM	Violación de contrato	11/07/2013	2,282	2
Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Radiodifusión Televisión Similares y Conexos de la República Mexicana	CTM	Violación de contrato ley	29/05/2013	2,325	10
Sindicato Revolucionario de Trabajadores de la Industria Química Similares y Conexos de la República Mexicana	Otras 2/	Violación de contrato	27/02/2013	2,417	80
Asociación Sindical de Trabajadores de la Construcción en General Transportes Obras Hidráulicas Montaje Industrial y Obra Publica Similares y Conexos de la República Mexicana	Otras 2/	Violación de contrato	14/11/2012	2,522	260
Sindicato Industrial de Trabajadores de Productos Químicos	CTM	Violación de contrato	10/02/2012	2,799	10
Sindicato Nacional Ricardo Flores Magón de Productos Químicos Farmacéuticos y Plásticos de la República Mexicana	CTM	Firma de contrato	21/11/2008	3,975	32

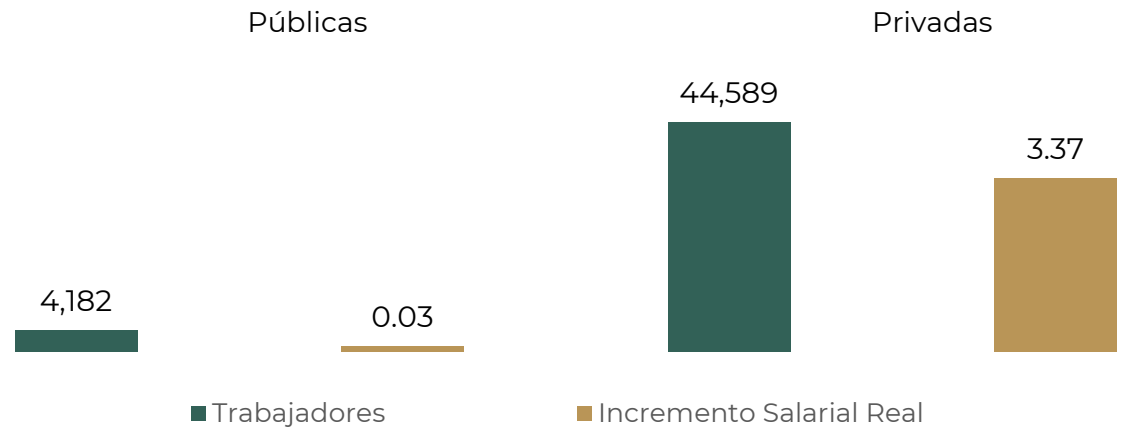
Asociación Sindical de Trabajadores Constructores de Servicios Obras Hidro electromecánicas Montaje Industrial y Transporte Similares de la República Mexicana	Otras	Violación de contrato	05/09/2008	4,053	500
Sindicato Nacional Ricardo Flores Magón de Productos Químicos Farmacéuticos y Plásticos de la República Mexicana	CTM	Violación de contrato	05/03/2008	4,236	70
Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana	Otras	Violación de contrato	30/07/2007	4,456	403
Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana	Otras	Violación de contrato	30/07/2007	4,456	497
Sindicato de Trabajadores de Las Industrias Exportadoras Importadoras de Transformación de Comercialización y de Servicios y Similares de la República Mexicana CTM	CTM	Firma de contrato	29/11/2005	5,063	20
Sindicato de Trabajadores de la Industria de la Radiodifusión Televisión Similares y Conexos de la República Mexicana	CTM	Violación de contrato ley	19/05/2005	5,258	270

Fuente: STPS

Aumentos en salarios contractuales

De acuerdo con datos de la STPS, las revisiones contractuales de la jurisdicción federal que se realizaron en empresas públicas, durante el mes de septiembre, tuvieron un incremento salarial en términos reales de 0.03% mientras que este valor fue 3.37 para empresas privadas.

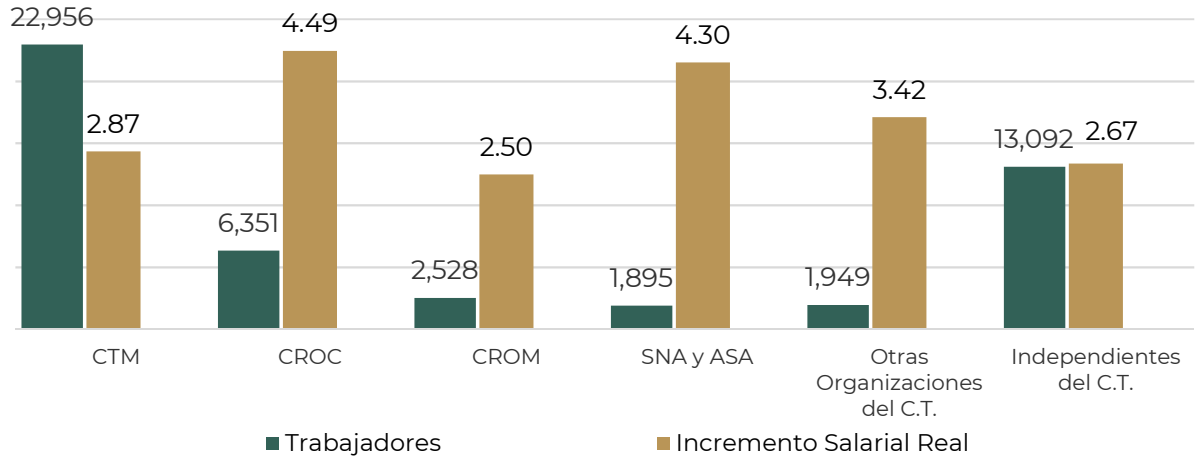
INCREMENTO SALARIAL REAL CONTRACTUAL– JURISDICCIÓN FEDERAL
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

Por otro lado, se observa que, por central obrera, los afiliados a la Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (CROC) y a Sindicatos Nacionales Autónomos (SNA) y Asociaciones Sindicales Autónomas (ASA) fueron quienes tuvieron mayores incrementos salariales en términos reales (4.49 y 4.30%)

INCREMENTO SALARIAL REAL CONTRACTUAL– JURISDICCIÓN FEDERAL
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de la STPS

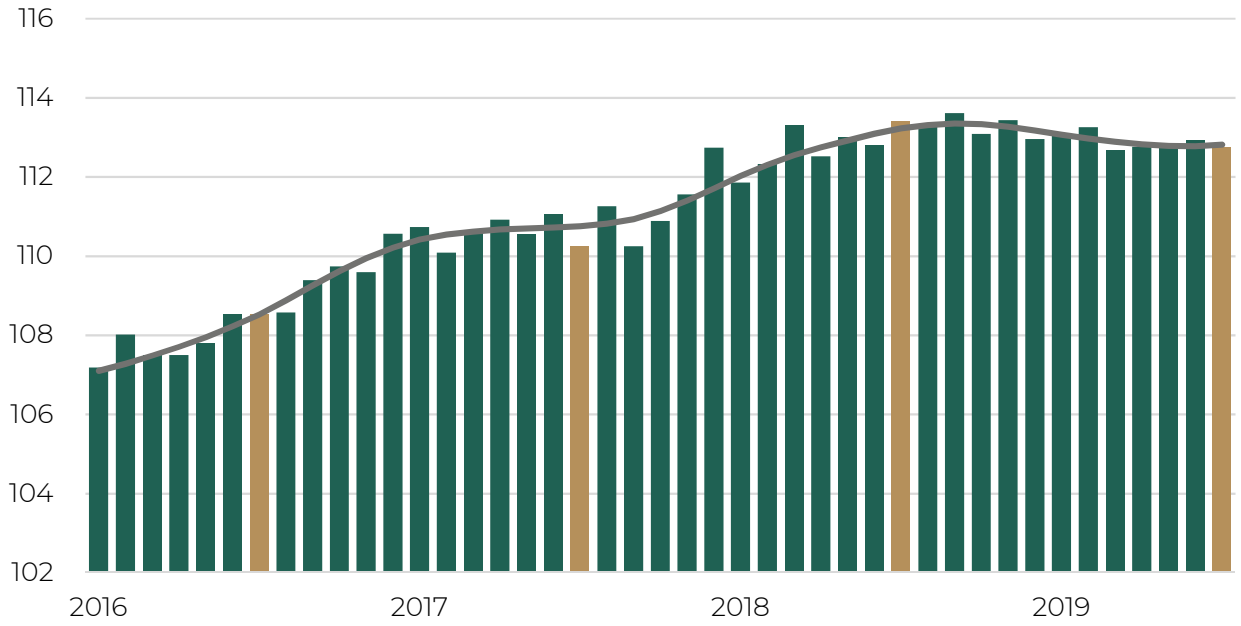
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL

Indicador Global de la Actividad Económica

El Indicador Global de la Actividad Económica mostró un ligero retroceso de 0.1% en el mes de julio, lo que señala que el tercer trimestre podría ser uno más de estancamiento económico si no se observa un cambio de tendencia en el futuro próximo. Asimismo, en comparación anual el indicador se ubicó 0.6% por debajo del nivel de julio de 2018.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Índice 2003 = 100
Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

El descenso de explica por una caída de 0.4% de las actividades secundarias y un virtual estancamiento de las terciarias. En comparación anual ésta última muestra un crecimiento de 0.3%, pero el sector secundario se ubica 2.8% por debajo del nivel de hace un año.

Destaca el incremento mensual de 3.5% de las actividades agropecuarias; sin embargo, su participación en la economía nacional hace mínima su contribución.

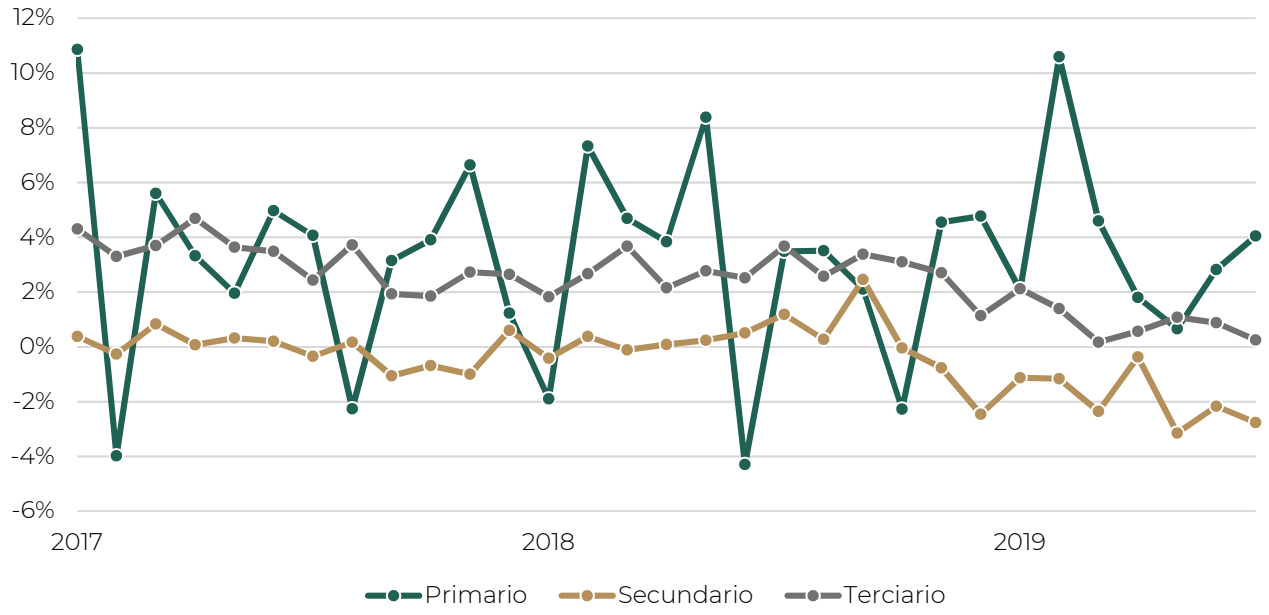
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
Julio 2019

Actividades	Variación % real respecto al mes previo	Variación % real respecto a igual mes de 2018
IGAE	**-0.14**	**-0.58**
Actividades Primarias	3.45	4.05
Actividades Secundarias	-0.39	-2.76
Actividades Terciarias	-0.06	0.25

Fuente: INEGI.

Se observa que la tendencia de los sectores secundario y terciario es de desaceleración; en el caso del secundario, de clara contracción.

SECTORES DEL IGAE
Variación anual
Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Sistema de Indicadores Cíclicos

El Sistema de Indicadores Cíclicos permite conocer el comportamiento y ubicación de la economía nacional respecto a su tendencia de largo plazo (señalada por el valor de 100). El sistema se integra por dos indicadores: el coincidente, que refleja el estado general de la

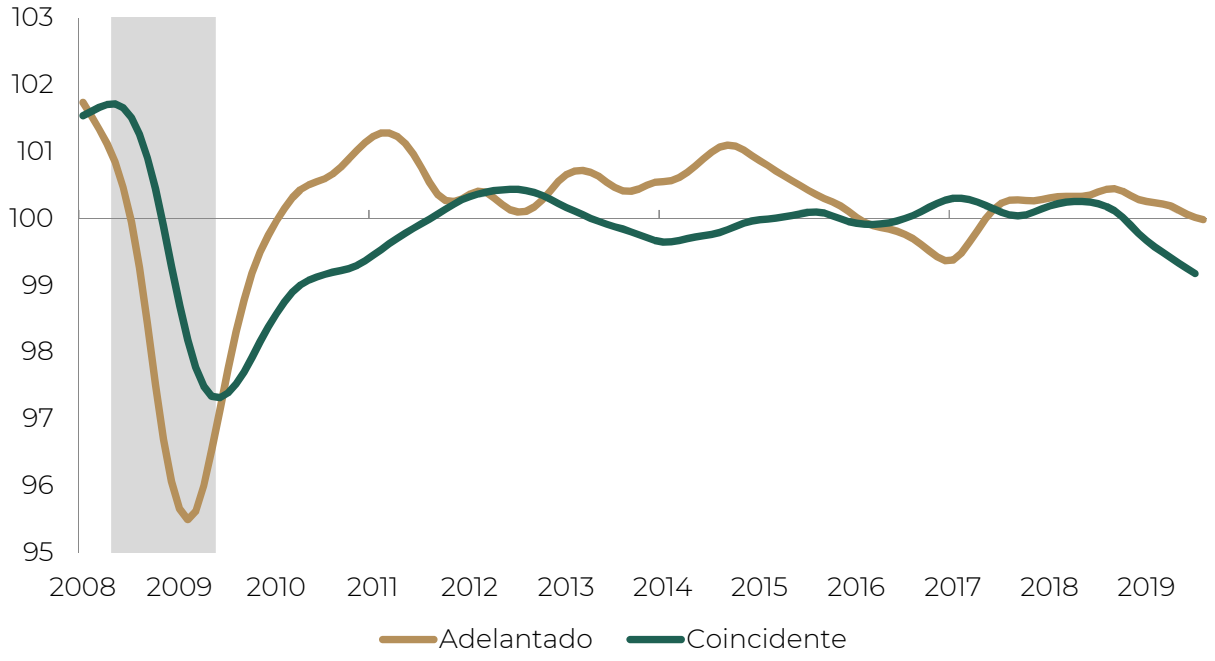
economía, y el adelantado, que busca señalar anticipadamente los puntos de giro del primero con base en la información con la que se dispone de sus componentes.

Durante julio el indicador coincidente se redujo en 0.7 puntos, con lo que hiló 14 meses a la baja y 9 por debajo del valor de 100. Esto indica que la economía mantiene su crecimiento por debajo de la tendencia de largo plazo; así, se anticipa que el estancamiento económico se haya mantenido durante el inicio del tercer trimestre.

La baja se debió a un deterioro en todos sus componentes: las condiciones de la actividad económica en general, la actividad industrial, las ventas al por menor, los asegurados en el IMSS, la tasa de desocupación urbana e importaciones.

En tanto, el indicador adelantado también se contrajo y su ubicó por primera vez en poco más de dos años por debajo del nivel de 100. Esto sugiere que el estancamiento económico podría no superarse pronto. El comportamiento se debió a un deterioro de la tendencia del empleo en las manufacturas, las exportaciones no petroleras y el tipo de cambio real. Mientras que el IPC de la BMV, la TIIE y el índice S&P 500 mostraron un comportamiento positivo.

SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS
Puntos
Agosto 2019



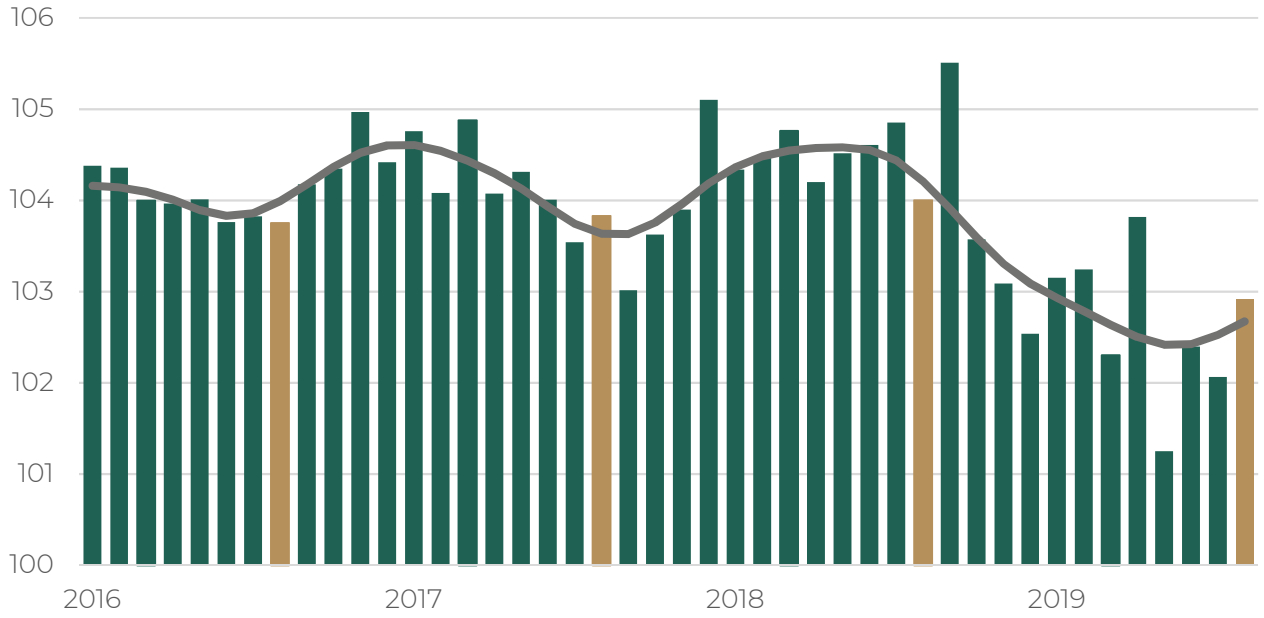
Notas: La tendencia de largo plazo está representada por la línea ubicada en 100.
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle del indicador Coincidente.
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

Actividad industrial

La actividad industrial durante agosto mostró un alza de 0.8% con respecto al mes anterior, con lo que la tendencia del indicador retomó claramente la tendencia positiva, indicando que el estancamiento de los últimos meses podría haber terminado hacia el final del tercer trimestre.

Sin embargo, el camino hacia la recuperación aún tiene camino por recorrer, ya que en comparación anual el indicador muestra una baja de 1%.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL
Índice 2013 = 100
Agosto 2019



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

La recuperación de agosto se explica por un alza de 5.2% en el sector de la minería, destacando el incremento de 4% en la actividad petrolera. Se trata del incremento mensual más alto para el sector desde octubre de 2017. Asimismo, destaca la recuperación de la industria de la construcción de 2.3% en el mes.

Pese a estos resultados, en comparación anual ambos sectores aún muestran niveles por debajo a lo visto el año pasado.

Por otra parte, las industrias manufactureras registraron un ligero retroceso, de 0.4% en el mes debido a caídas en la industria alimentaria, de bebidas y tabaco, fabricación de insumos textiles, entre otras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SUBSECTORES
Cifras desestacionalizadas - Agosto 2019

	Variación mensual	Variación anual
Total de la actividad industrial	0.8%	-1.0%
Total minería	5.2%	-3.4%
Extracción de petróleo y gas	4.0%	-5.7%
Minería de minerales metálicos y no metálicos	0.8%	0.3%
Servicios relacionados con la minería	19.4%	7.2%
Total, electricidad, agua y gas	1.8%	2.6%
Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica	2.4%	3.0%
Agua y suministro de gas	-0.3%	1.0%
Total construcción	2.3%	-2.4%
Edificación	3.2%	1.6%
Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada	1.3%	-2.4%
Trabajos especializados para la construcción	0.1%	-19.9%
Total industrias manufactureras	-0.4%	0.3%
Industria alimentaria	-0.9%	1.1%
Industria de las bebidas y del tabaco	-0.8%	1.0%
Fabricación de insumos textiles	-4.9%	-6.1%
Confección de productos textiles, excepto prendas de vestir	8.2%	-3.7%
Fabricación de prendas de vestir	-0.4%	-5.7%
Fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir	0.2%	-2.6%
Industria de la madera	-0.1%	-2.5%
Industria del papel	1.7%	-1.4%
Impresión e industrias conexas	3.7%	-3.2%
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-1.0%	-1.4%
Industria química	-0.6%	-2.0%
Industria del plástico y del hule	-0.2%	-1.6%
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.3%	-2.3%
Industrias metálicas básicas	3.4%	3.0%
Fabricación de productos metálicos	1.9%	-4.8%
Fabricación de maquinaria y equipo	0.5%	0.3%
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-0.3%	4.7%
Fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos	-2.7%	-4.7%
Fabricación de equipo de transporte	-1.7%	0.8%
Fabricación de muebles y productos relacionados	6.3%	-1.6%
Otras industrias manufactureras	1.8%	1.5%

Fuente: INEGI

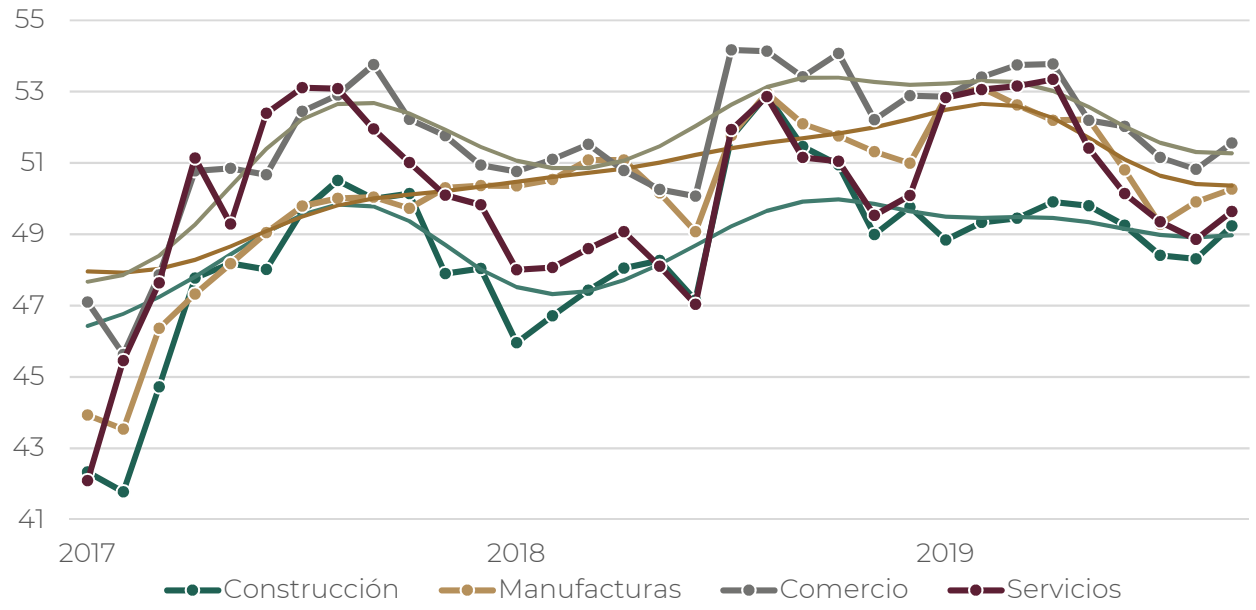
Encuesta Mensual de Opinión Empresarial

La encuesta permite conocer, casi inmediatamente terminado el mes, la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los sectores manufacturero, de la construcción, del comercio y de los servicios privados no financieros.

Durante septiembre todos los sectores mostraron recuperación, lo que sugiere que la actividad económica podría recuperarse hacia el final del tercer trimestre.

El sector de la construcción fue el que mayor recuperación tuvo, de 1.9%, seguido del sector servicios con 1.6%, luego el comercio con 1.4% y, finalmente, las manufacturas con 0.7%

INDICADORES DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTOR
Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo
Septiembre 2019



Nota: Sector servicios se presenta con datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por componentes se observa que el alza fue motivada por el momento adecuado para invertir, creciendo en todos los sectores, y la situación económica futura de la empresa. La opinión sobre el momento adecuado para invertir había retrocedido durante tres a cinco meses, dependiendo del sector.

Este componente es importante debido a que podría señalar el inicio de recuperación de la inversión, principal componente para la recuperación de la economía. Asimismo, destaca

que la situación económica presente y futura del país, así como presente de la empresa se recuperaron.

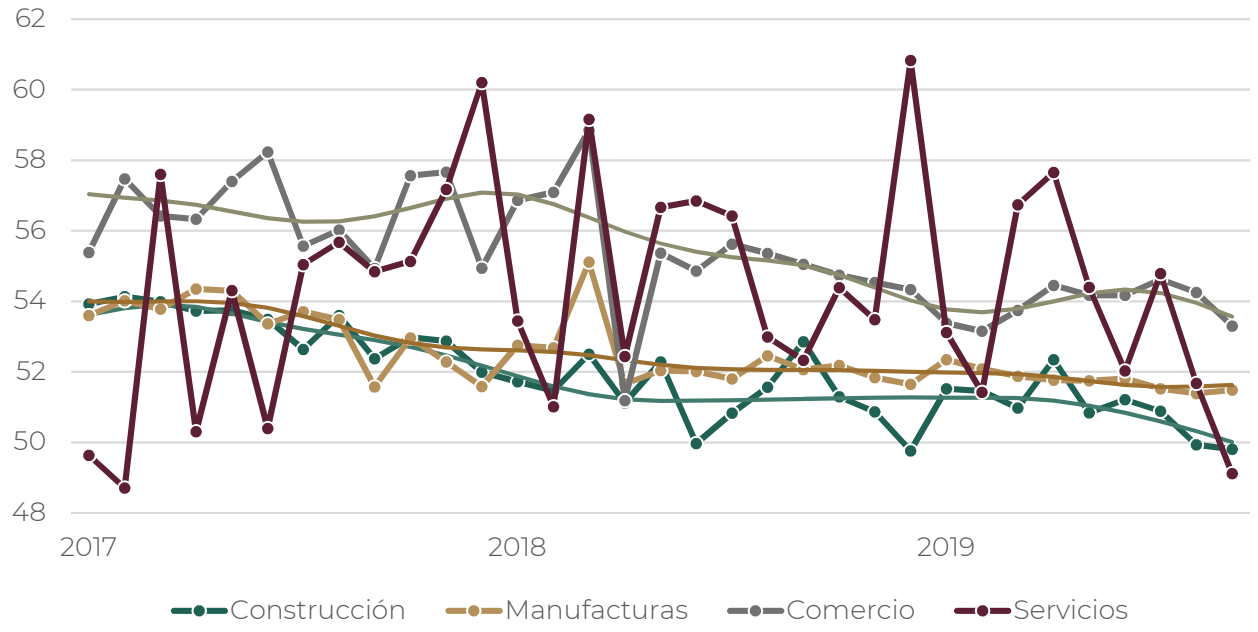
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
Variación mensual
Septiembre 2019

	Momento adecuado para invertir	Situación económica presente del país	Situación económica futura del país	Situación económica presente de la empresa	Situación económica futura de la empresa
Construcción	2.99%	1.73%	1.41%	-1.59%	2.34%
Manufacturas	0.52%	1.01%	1.75%	1.49%	1.63%
Comercio	0.69%	1.58%	1.15%	1.56%	1.89%
Servicios	4.83%	1.53%	1.59%	0.15%	1.09%

Nota: Sector servicios se presenta con datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

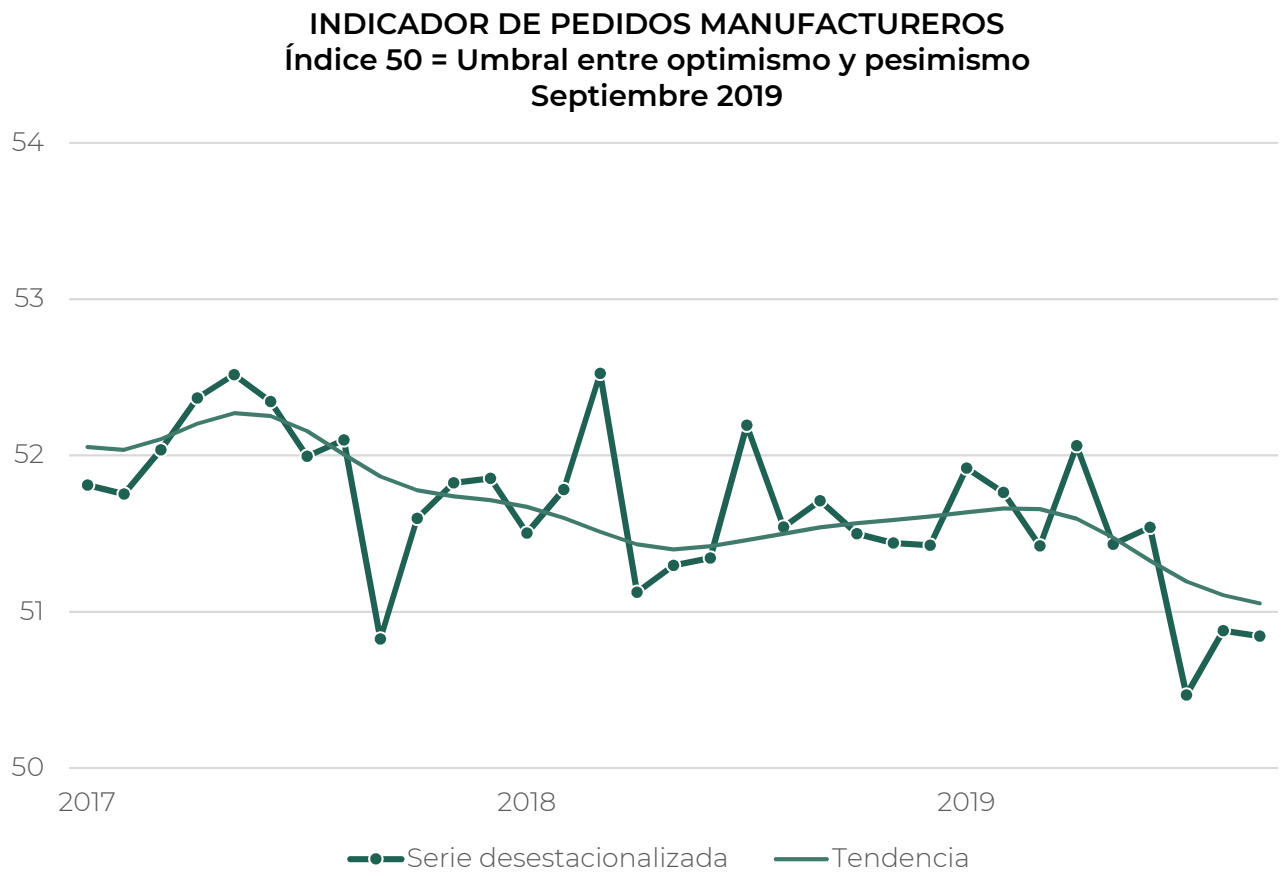
Por otra parte, el indicador agregado de tendencia muestra que el sector manufacturero mantiene el estancamiento; el de construcción parece frenar su caída y el de servicios mantuvo su desaceleración. Esto sugiere que, aunque hay mayor confianza, la recuperación será lenta y con sesgos a la baja.

INDICADOR AGREGADO DE TENDENCIA
Septiembre 2019



Nota: Sector servicios se presenta con datos originales
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Finalmente, el indicador de pedidos manufactureros señala un estancamiento en el sector durante los últimos meses y sin señal clara del inicio de una recuperación.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Indicador IMEF

El Indicador IMEF es similar al Indicador de Pedidos Manufactureros, de hecho, hace las mismas preguntas, pero tiene un menor alcance y no es representativo de todas las industrias.

Durante septiembre se observa que el sector manufacturero se mantuvo en contracción por quinto mes consecutivo, aunque el ritmo de caída fue menor al visto en agosto. La expansión de la entrega de productos e inventarios son una buena señal para la recuperación, así como la contracción menos rápida de la producción y el empleo; aunque la aceleración de la caída en nuevos pedidos sugiere que se mantiene la debilidad del mercado.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO – Septiembre 2019

Índice	Ago 2019	Sep 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF Manufacturero	47.3	48.1	0.8	Contracción	Menos rápida	5
Tendencia-ciclo	48.1	48.1	0.0	Contracción	igual	6
Ajustado por tamaño de empresa	48.7	48.0	-0.7	Contracción	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	45.1	45.0	-0.1	Contracción	Más rápida	4
Producción	46.2	46.8	0.6	Contracción	Menos rápida	2
Empleo	46.3	48.4	2.1	Contracción	Menos rápida	7
Entrega de Productos	47.7	50.2	2.5	Expansión	-	1
Inventarios	53.3	53.2	-0.1	Expansión	Menos rápida	8

[1/] El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
[2/] Número de meses moviéndose en la dirección actual.
Fuente: IMEF.

En tanto, el sector no manufacturero se mantuvo en zona de contracción, pero sin cambios respecto al mes anterior, lo que podría sugerir que se ha tocado fondo. Sin embargo, se debe considerar que todos los componentes, salvo entrega en productos, aceleraron su contracción.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO – Septiembre 2019

Índice	Ago 2019	Sep 2019	Cambio[1/]	Dirección	Tasa de Cambio	Tendencia (meses)[2/]
IMEF No Manufacturero	48.1	48.1	0.0	Contracción	Igual	5
Tendencia-ciclo	47.9	47.7	-0.2	Contracción	Más rápida	6
Ajustado por tamaño de empresa	51.0	51.2	0.2	Expansión	Más rápida	2
Nuevos Pedidos	48.0	47.1	-0.9	Contracción	Más rápida	5
Producción	49.7	48.9	-0.8	Contracción	Más rápida	5
Empleo	47.8	47.5	-0.3	Contracción	Más rápida	8
Entrega de Productos	49.9	49.9	0.0	Contracción	Igual	2

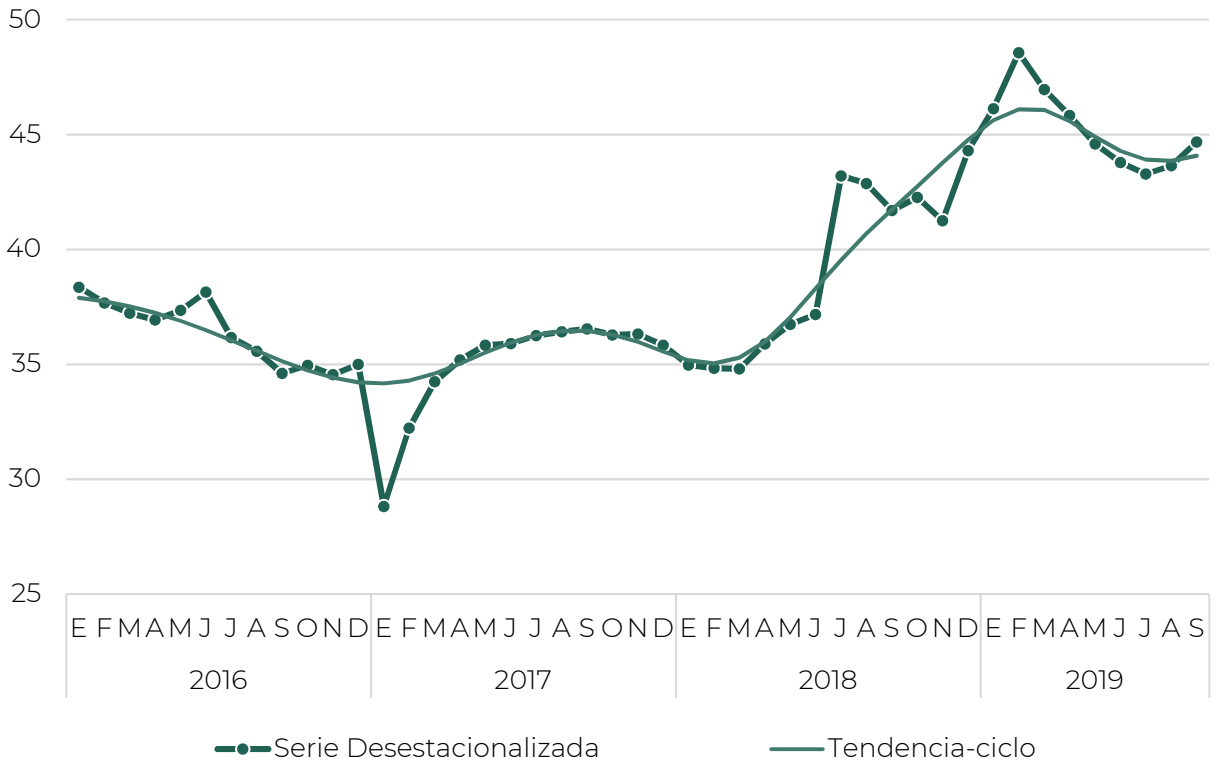
[1/] El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la diferencia entre los dos meses por redondeo.
[2/] Número de meses moviéndose en la dirección actual.
Fuente: IMEF.

CONSUMO PRIVADO

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor continuó con la senda de recuperación durante septiembre, al incrementarse 2.4% respecto a agosto y ubicarse 7.2% por arriba del nivel registrado en el mismo mes de 2018.

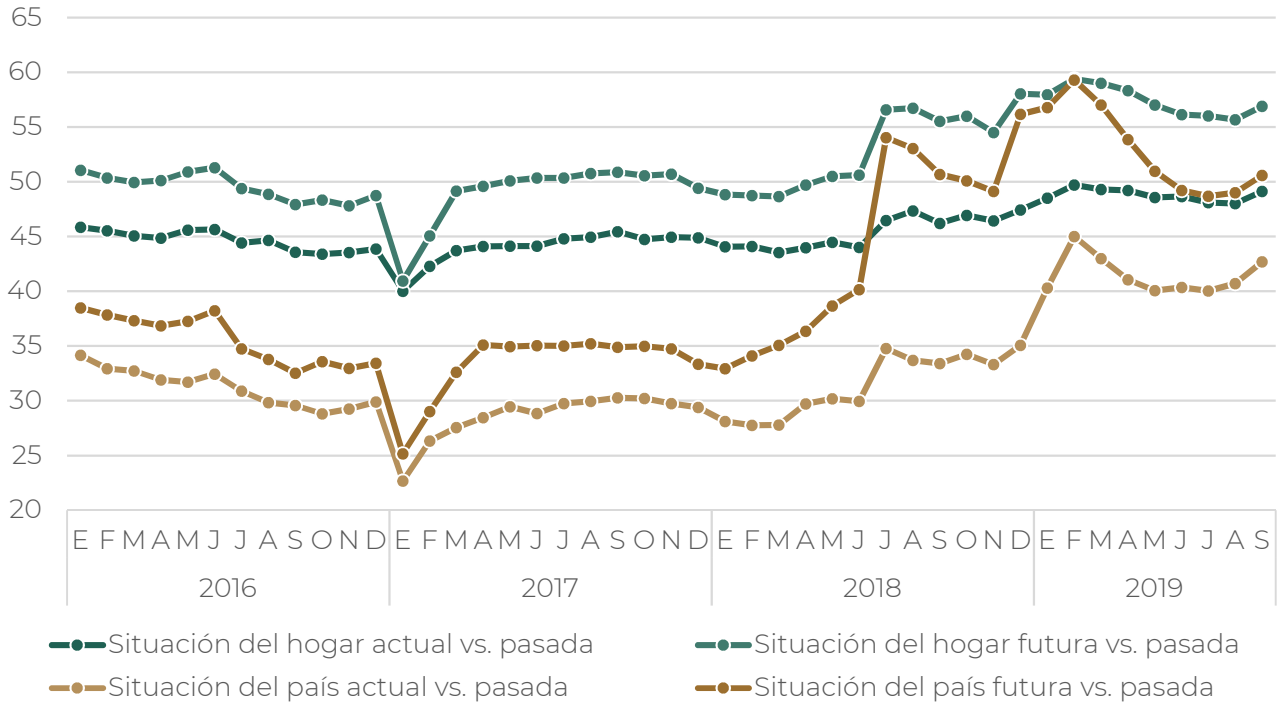
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y el Banco de México

Luego de algunos meses de bajas por un deterioro en la opinión de la situación del país, en particular la futura, los consumidores han mostrado mayor optimismo, tanto en la situación futura del país y sus hogares, así como una percepción de mejoría en ambos respecto a las que se tenían hace un año.

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Índice 50 = Umbral entre optimismo y pesimismo
Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y el Banco de México

Sin embargo, la opinión sobre la posibilidad de comprar bienes duraderos se mantiene estancada, lo que señala que podría mantenerse el freno sobre la actividad económica.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Cifras desestacionalizadas - Septiembre 2019

Concepto	Nivel del Indicador	Diferencia en puntos respecto al mes previo	Diferencia en puntos respecto a igual mes de 2018
• Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses.	47.4	0.7	2.2
• Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comparada con la actual.	55.7	1.4	1.7
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año.	36.6	1.3	3.9
• Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	28.8	-1.1	0.2
• Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos[1/].	32.6	1.1	4.0
• Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales[1/].	51.1	1.0	1.0
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[1/, 2/]	24.2	1.6	2.0
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	46.6	1.4	0.1
• Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	11.6	0.1	0.8
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?[1/].	16.7	0.9	3.2

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

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

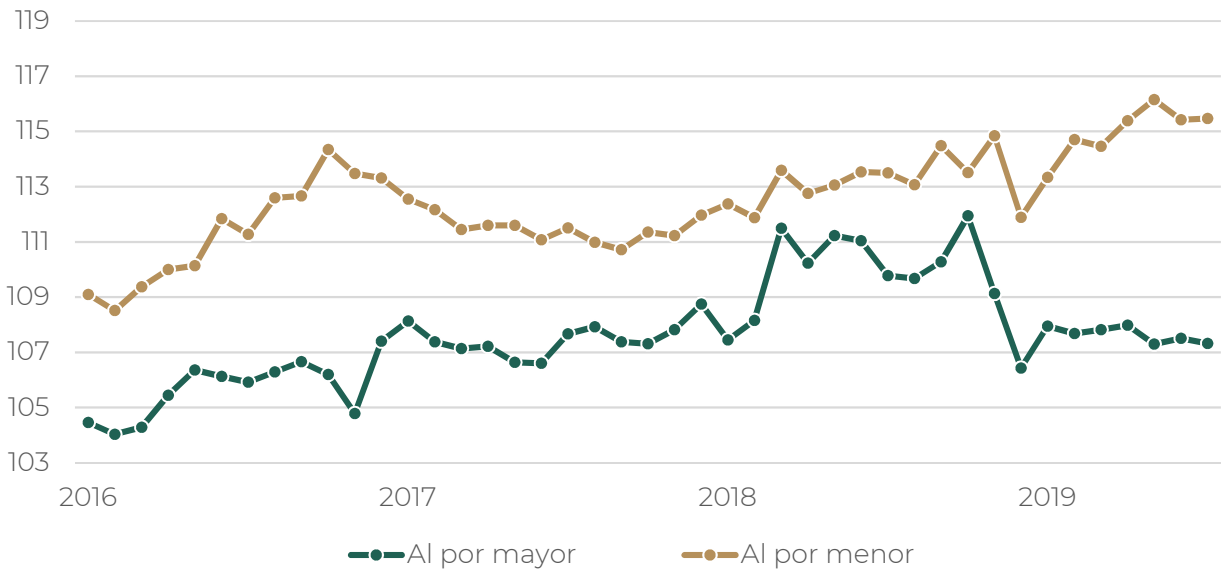
Fuente: INEGI y Banco de México.

Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales

Al inicio del tercer trimestre del año las ventas al por menor se mantuvieron sin variación respecto a junio, con lo que el consumo mantiene una tendencia ascendente en lo que va del año. Los ingresos por suministro de bienes y servicios al por menor se incrementaron 0.04% en julio, mientras que a tasa anual presentan un avance de 1.7%.

En tanto, en el comercio al por mayor los ingresos muestran una tendencia ligeramente a la baja. En el mes éstos cayeron 0.2%, mientras que en comparación anual se ubican 2.2% por debajo. Este comportamiento sugiere que las ventas al por menor se mantienen mediante la venta de productos en inventario.

INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS
Serie desestacionalizada
Julio 2019

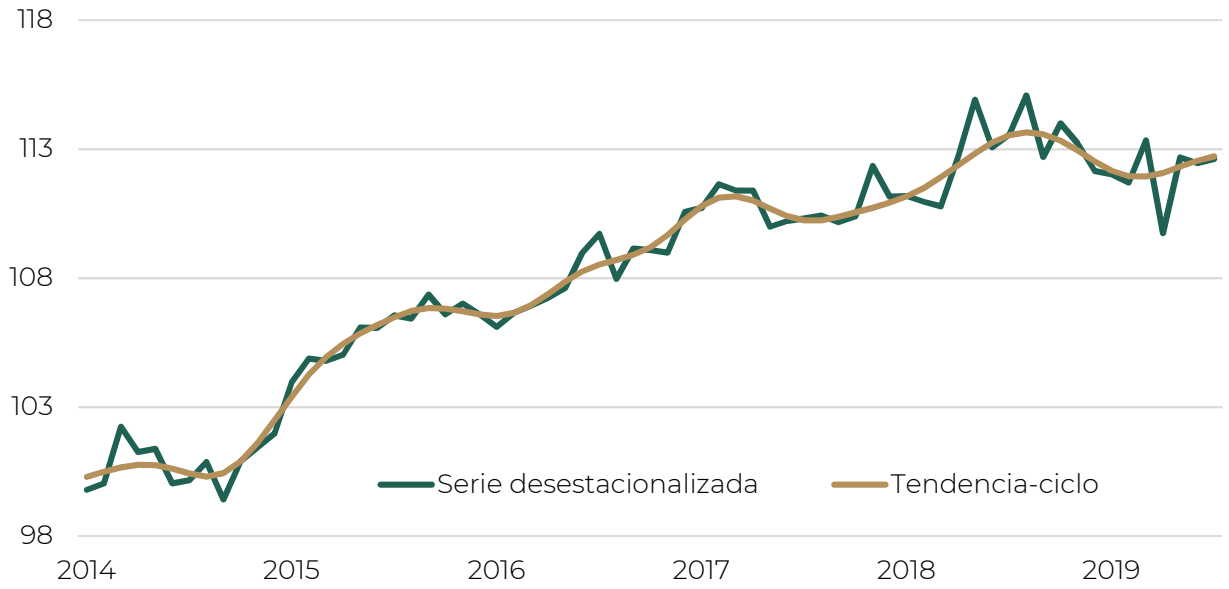


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Encuesta Mensual de Servicios

Durante julio el sector servicios vio una mejora de 0.14%, aunque en comparación anual se encuentra 0.82% por debajo del nivel visto el año pasado. Así, la tendencia del indicador reafirma el movimiento positivo que se dio en los meses previos.

INGRESOS TOTALES POR SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS
Índice 2013 = 100 – Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

El avance se vio en los subsectores de servicios educativos y de salud, así como transporte e información en medios masivos. Mientras que las principales caídas se dieron en los servicios de apoyo a los negocios, servicios de esparcimiento, y servicios inmobiliarios.

INGRESOS POR SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS POR SUBSECTOR
Variación porcentual

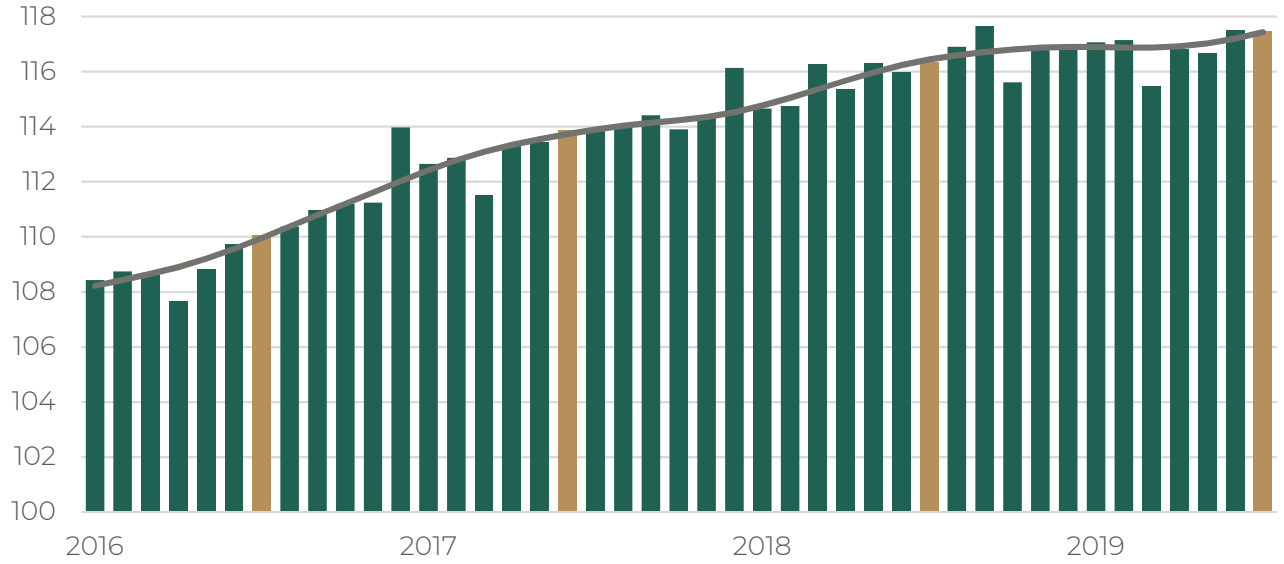
Subsector	Variación anual	Variación mensual
Total de servicios	**-0.82%**	**0.14%**
Transporte, correos y almacenamiento	1.67%	0.66%
Información en medios masivos	-3.07%	0.82%
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	-6.64%	-1.36%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	0.16%	-0.09%
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1.75%	-5.36%
Servicios educativos	0.27%	3.48%
Servicios de salud y de asistencia social	4.26%	1.27%
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	-8.65%	-2.34%
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	-0.83%	-1.06%

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Consumo Privado en el Mercado Interior

El consumo de los hogares se mantuvo sin cambios durante julio, lo que apunta a que el estancamiento económico se mantuvo al inicio del tercer trimestre. La tendencia aún se mantiene positiva, pero podría estancarse de no reactivarse.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR
Índice 2013 = 100 - Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por componente se observa una ligera caída en el consumo de bienes y servicios nacionales; mientras que el consumo de bienes importados se elevó 6.2% en el mes. Datos previos de la balanza comercial, empresas comerciales y el sector servicios ya habían anticipado estos movimientos. Asimismo, se observa que a tasa anual el crecimiento fue de 1%.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO
Variación porcentual
Julio 2019

Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Total	0.0%	1.0%
Nacional	-0.8%	0.3%
Bienes	-0.8%	0.4%
Servicios	-0.4%	0.4%
Importado	6.2%	6.9%
Bienes	6.2%	6.9%

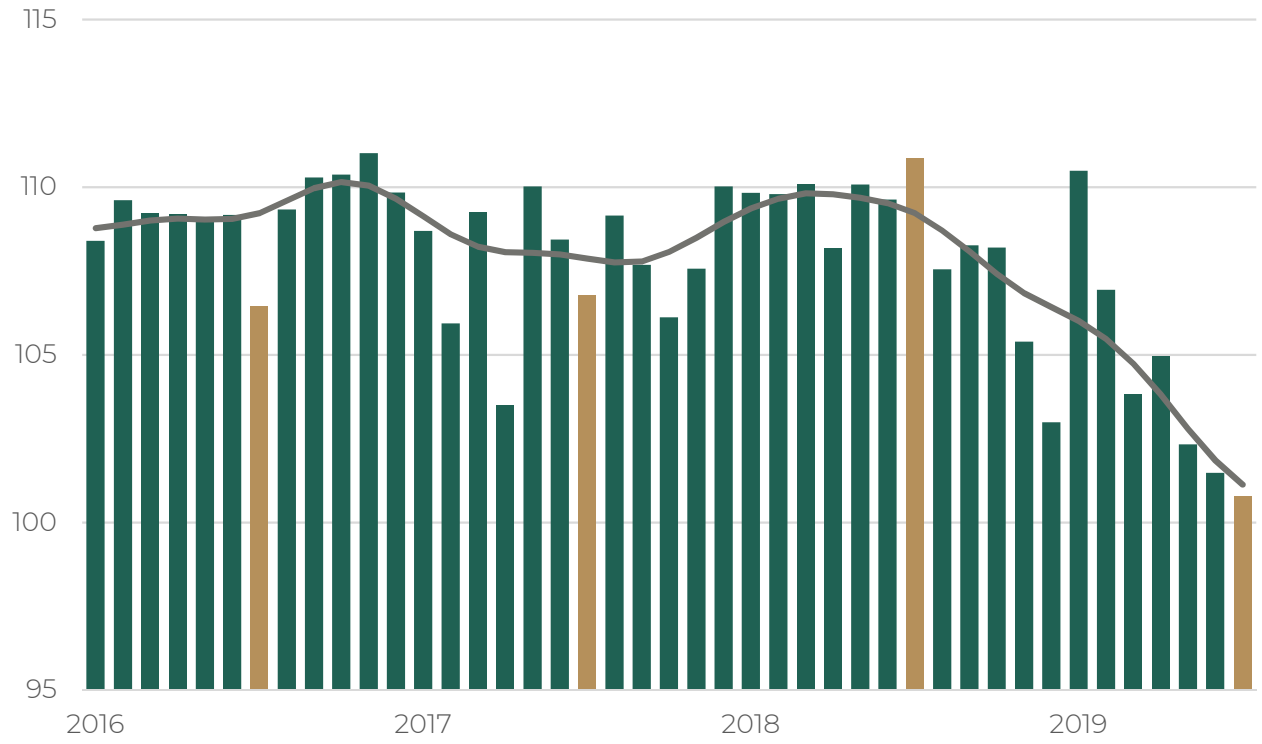
p/ Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

AHORRO E INVERSIÓN

Inversión Fija Bruta

Durante julio la inversión fija bruta registró un descenso mensual de 0.7% y en comparación anual se encuentra 9.1% por debajo del nivel registrado en 2018. Así, el indicador suma 16 meses con una tendencia a la baja.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
Índice 2013 = 100
Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Por componentes se aprecia que el sector de la construcción sigue con una tendencia negativa. Mientras que la inversión en maquinaria y equipo presenta una recuperación en la importación, tanto en equipo de transporte como en maquinaria, equipo y otros bienes.

Es necesario que la inversión se reactive para que el crecimiento económico regrese a la senda de expansión.

INVERSIÓN FIJA BRUTA Y SUS COMPONENTES
Variación porcentual real - Julio 2019

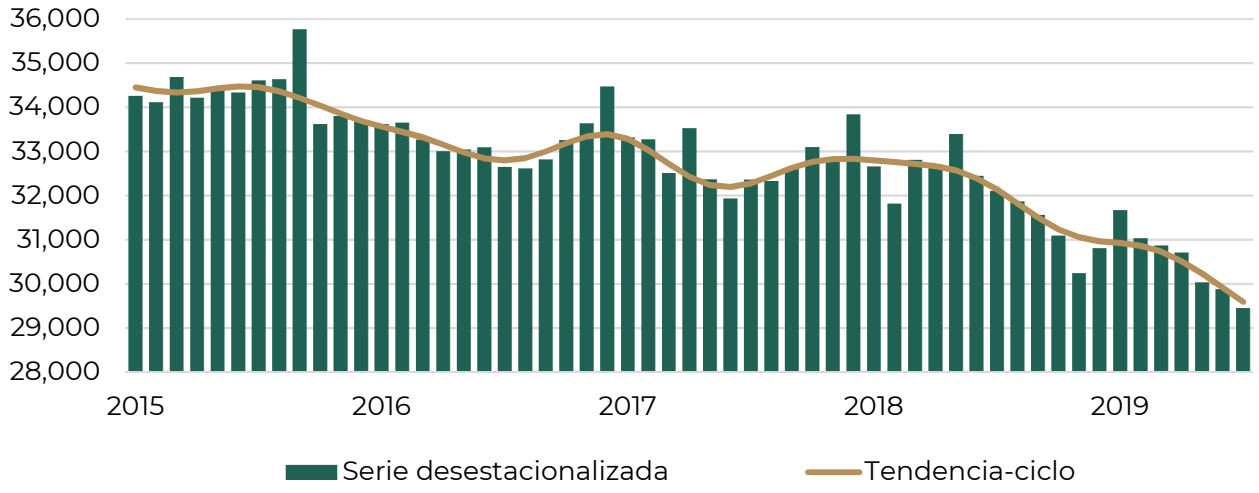
Concepto	Respecto al mes anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	-0.7%	-9.1%
Construcción	-1.5%	-6.9%
Residencial	-0.1%	-7.1%
No residencial	-3.7%	-6.1%
Maquinaria y Equipo	-0.7%	-12.8%
Nacional	-2.4%	-4.4%
Equipo de transporte	-6,7%	0.1%
Maquinaria, equipo y otros bienes	5.2%	-11.5%
Importado	2.8%	-17.3%
Equipo de transporte	7.7%	0.1%
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.1%	-20.4%

* Cifras preliminares.
Fuente: INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Durante julio el valor de la producción de las empresas constructoras ascendió a 29,451 millones de pesos, cifra 1.4% menor a la vista en el mes inmediato anterior, con lo que la industria sumó 19 meses con tendencia negativa y se ubicó en el nivel más bajo desde que inició la medición en 2006. En comparación anual la baja fue de 8.3%.

VALOR DE LA PRODUCCIÓN DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS
Millones de pesos a precios de junio de 2012
Julio 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Minuta del Anuncio de Política Monetaria

El 26 de septiembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió reducir la tasa de interés objetivo en 25 puntos base a 7.75%. Con la minuta se conoce la discusión que hubo en torno a esta decisión.

Uno de los integrantes dijo que la persistencia de la inflación no subyacente, que mejor permite observar presiones inflacionarias y que se ha mantenido en los últimos meses alrededor del nivel de 3.7%, se puede deber a los aumentos salariales que se han dado este año, los cuales inciden con rezago en los precios. Sin embargo, algunos otros dijeron que se anticipa que este componente inflacionario converja a la meta del 3% en el próximo año.

Posteriormente un miembro volvió a mencionar que las revisiones salariales podrían generar presiones de costos "en la medida que estas superen las ganancias en la productividad". Otro miembro señaló que aún hay incertidumbre sobre los ajustes salariales del próximo año.

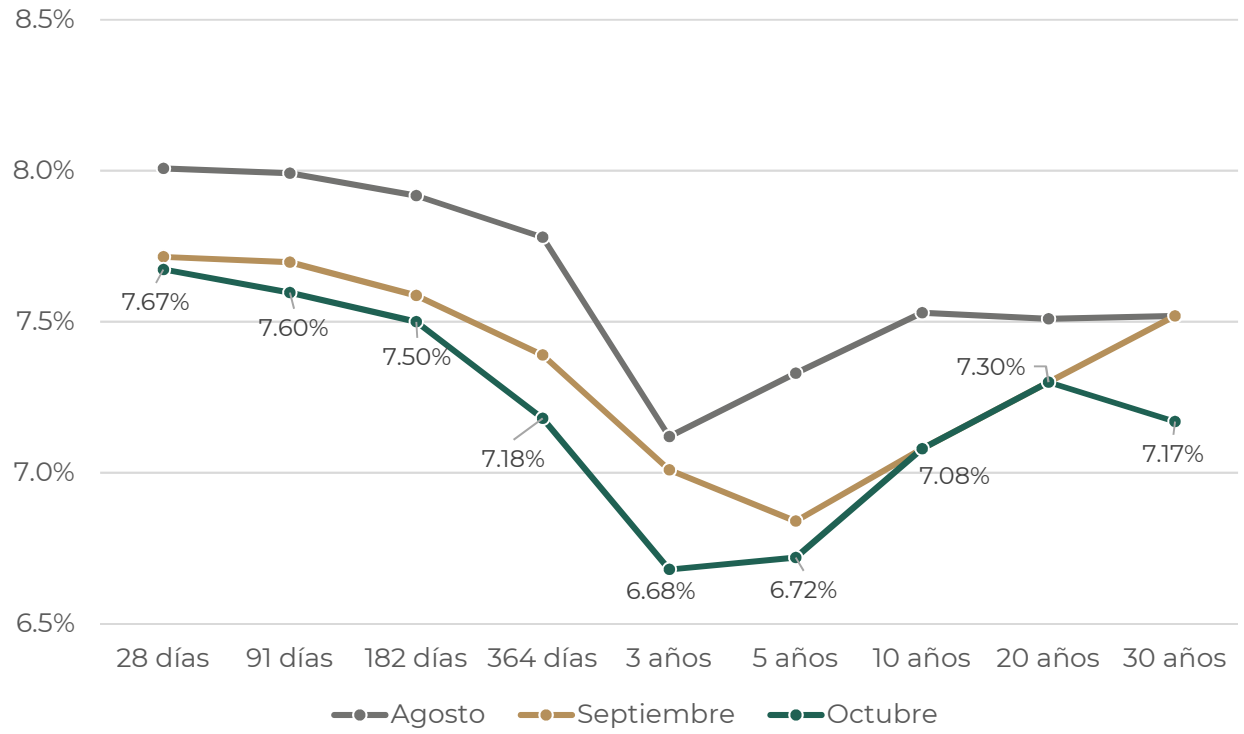
Otro miembro dijo que, en su opinión, "la evidencia disponible apunta a que los incrementos en el salario mínimo han tenido poco impacto en la inflación, considerando que la inflación general es menor a 3% y que en la zona fronteriza es menor al promedio nacional. Agregó que la inflación de servicios distintos a la vivienda y la educación que, en principio, podría verse afectada por el aumento en los salarios, no está muy lejos de su promedio histórico si se excluye el comportamiento deflacionario atípico del sector de telecomunicaciones en 2014-2016".

En la reunión hubo dos votos disidentes de Gerardo Esquivel y Jonathan Heath, quienes votaron por reducir la tasa de interés en 50 puntos base, en lugar de 25. Ambos consideraron que, si bien la inflación subyacente se encuentra elevada y la política monetaria debe ser restrictiva para llevarla al nivel objetivo, el nivel actual es demasiado restrictivo tomando en cuenta la desaceleración de la economía nacional.

Tasas de interés

Los rendimientos de la deuda gubernamental subastada continuaron con el comportamiento a la baja que se ha dado en los últimos meses debido a una reducción en la incertidumbre sobre las condiciones económicas del país y las finanzas públicas, pero también gracias a la reducción de la tasa de interés de referencia determinada por el Banco de México.

CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA GUBERNAMENTAL



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

FINANZAS PÚBLICAS

La Secretaria de Hacienda publicó el informe de las finanzas públicas a agosto de 2019, el cual muestra la situación financiera del sector público al final del mes. De manera general, los resultados siguen la misma tendencia que han mostrado en los últimos meses, en los cuales se refleja una mayor austeridad en el gasto público, que es uno de los objetivos principales de esta administración. Asimismo, es importante considerar que si bien hay una política de austeridad, aún considerado la disminución al presupuesto, las cifras que se presentan revelan que el avance al gasto es algo lento.

Si bien se está gastando menos de lo programado, debemos tomar en cuenta que se está entrando en el último trimestre del año y que éste es en el que el gasto público tiene mayor dinamismo al liquidarse diversos pagos.

Respecto al gasto, en el periodo enero-agosto de 2019, el balance público presentó un déficit de 118,106 millones de pesos cifra que resulta favorable puesto que al mes de agosto se programó un déficit de 311,343 millones de pesos. Es una cifra es acorde a los objetivos de finanzas públicas y resulta favorable ante la caída de los ingresos federales. El balance primario cerró agosto con un superávit 279,796 millones de pesos.

Respecto a los ingresos, los tributarios, a pesar de haber recaudado un 2.5% real más que en el mismo periodo del año anterior, fueron menores a los que se tenían contemplados para este mes en el presupuesto. Entre la cifra programada y la recaudada hubo una diferencia de 52,052 millones de pesos, esto no es más que el reflejo de la desaceleración económica global. Esto es evidente al observarse que el IVA ha recaudado sólo 94.5% de los programado y es 2.9% menor a la cifra observada el año pasado. Lo anterior pone en riesgo la meta de un aumento del 7% en el total de ingresos tributarios trazado en el Presupuesto de Egresos 2019.

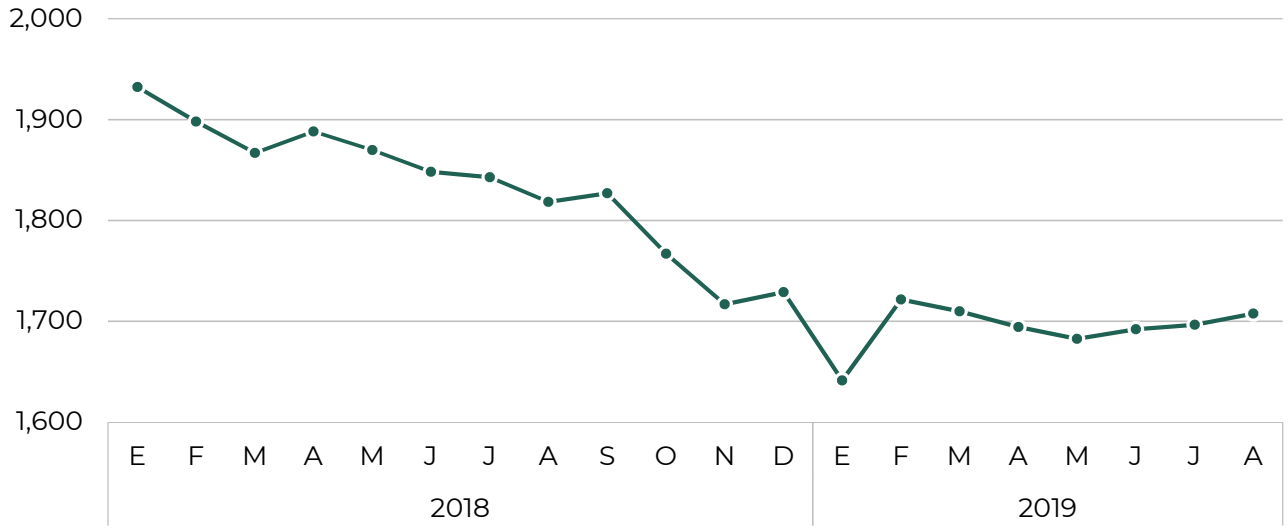
Por su parte, los ingresos no petroleros tuvieron un aumento de 2.1% con respecto al mismo periodo del año pasado. Dado que se esperaba una menor recaudación en estos ingresos, el alza es alentador para el balance público.

En el cuadro de ingresos del sector público podemos observar cómo las cuentas de ingreso más afectadas son aquellas por conceptos de ingresos de hidrocarburos. Los ingresos petroleros desde el inicio del año han mostrado una tendencia a la baja y aun cuando la producción ha detenido su declive y muestra señales de crecimiento en los últimos meses, el precio del petróleo sigue disminuyendo, lo que ha ocasionado una baja en los ingresos petroleros.

En las siguientes gráficas se observa cómo se han comportado los precios del petróleo y la producción del hidrocarburo en los últimos meses.

La primera grafica muestra cómo en enero la producción cayó y aunque se ha logrado estabilizar en meses recientes, ha impactado directamente sobre los ingresos percibidos en el año sobre este concepto, aunado a ello, los precios siguen bajando para la mezcla mexicana.

PRODUCCIÓN MENSUAL DE PETRÓLEO
(Miles de barriles diarios)



Fuente: Secretaría de Energía

PRECIO DIARIO DEL BARRIL DE MEZCLA MEXICANA
(Dólares estadounidenses)

Fuente: Secretaría de Energía

Esta grafica hace la comparación de los precios del petróleo de enero a agosto en 2018 y 2019. Muestra cómo en lo que va del año el precio ha bajado, situación que se traduce en una menor cantidad de ingresos.

Los menores ingresos se ven compensados por la reducción del gasto, sin embargo, la meta del 21.1% de ingresos presupuestarios como proporción al PIB para este año, parece lejos de cumplirse.

Por su parte los requerimientos financieros siguen presentando un déficit, que para este mes fue de 119,714 millones de pesos, una cifra que se ajusta a lo previsto para este año. En caso de que el déficit se amplíe más allá de lo previsto, se hará uso del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), pues el titular de la Secretaría de Hacienda señaló que "el FEIP es un fondo que cubre las brechas entre el ingreso programado y el ingreso real, en ese sentido, tiene el rol de un fondo contracíclico, aunque no es su naturaleza."

Para la parte de la deuda del sector público que incluye el costo financiero de la deuda pública del Gobierno Federal, el costo de los programas de apoyo a ahorradores y deudores, así como el costo financiero de las de las empresas productivas del estado, se ha manejado de acuerdo a los objetivos que se trazaron en el Presupuesto de Egresos. Se debe tomar en cuenta la próxima evolución de las tasas de interés para decidir qué medidas se tomarán respecto a la deuda. Sin embargo, el gobierno ha declarado que el endeudamiento sería moderado, sin aumentar como proporción del PIB, y en todo caso se recurriría al endeudamiento interno para financiar los gastos.

Finalmente, la inversión física se sigue manteniendo débil ya que este mes que un 15.2% real menor respecto al mismo periodo del 2018. Se destaca la inversión en Ciencia, tecnología e innovación la cual ha disminuido en un 97.7% así como protección social, que también ha sufrido una caída del 97.9%.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-agosto			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observado p/		
Balance público	**-230,839.8**	**-311,342.6**	**-118,105.8**	**193,236.9**	**n.s.**
Balance público sin inversión 1/	**189,509.6**	**121,451.0**	**254,256.8**	**132,805.8**	**29.0**
Balance presupuestario	-238,682.7	-311,642.6	-168,669.7	142,972.9	n.s.
Ingreso presupuestario	3,416,876.6	3,569,018.3	3,479,896.8	-89,121.4	-2.1
Gasto neto presupuestario	3,655,559.3	3,880,660.9	3,648,566.6	-232,094.3	-4.0
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	2,609,266.2	2,754,318.2	2,589,689.0	-164,629.3	-4.6
Balance primario	1,046,293.1	1,126,342.6	1,058,877.6	-67,465.1	-2.7
Balance Público por entidad	**7,842.9**	**300.0**	**50,564.0**	**50,264.0**	**-0-**
Balance presupuestario	162,536.8	150,273.1	279,796.2	129,523.1	65.5
Balance del Gobierno Federal	-230,839.8	-311,342.6	-118,105.8	193,236.9	n.s.
Empresas Productivas del Estado	-238,682.7	-311,642.6	-168,669.7	142,972.9	n.s.
Balance de Pemex	-221,242.2	-327,676.9	-151,714.5	175,962.4	n.s.
Balance de la CFE	-108,261.3	-39,445.2	-120,340.8	-80,895.6	n.s.
Organismos de control presupuestario directo	-57,234.0	-54,134.3	-94,188.1	-40,053.8	n.s.
Balance de IMSS	-51,027.3	14,689.1	-26,152.7	-40,841.8	n.s.
Balance de ISSSTE	90,820.7	55,479.5	103,385.6	47,906.1	9.5
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	73,207.4	54,643.5	92,888.4	38,244.9	22.0
Partidas informativas					
RFSP	17,613.3	836.0	10,497.2	9,661.2	-42.7
RFSP primario	7,842.9	300.0	50,564.0	50,264.0	

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1/ Excluye hasta el 2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del Estado de acuerdo con el artículo 1 de la LIF2019.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-agosto			Diferencia nominal	Variación % real
	2018p/	2019			
		Programa	Observadop/		
Total	**3,416,876.6**	**3,569,018.3**	**3,479,896.8**	**-89,121.4**	**-2.1**
Petroleros	**654,165.4**	**691,907.8**	**546,153.6**	**-145,754.2**	**-19.7**
Empresas Productivas del Estado (Pemex)	294,394.0	342,261.3	249,636.6	-92,624.7	-18.5
Gobierno Federal	359,771.4	349,646.5	296,517.0	-53,129.5	-20.7
Fondo Mexicano del Petróleo	359,772.5	349,646.5	296,474.7	-53,171.8	-20.8
ISR de contratistas y asignatarios	-1.1	0.0	42.3	42.3	n.s.
No petroleros	**2,762,711.2**	**2,877,110.4**	**2,933,743.2**	**56,632.8**	**2.1**
Gobierno Federal	2,261,210.0	2,337,057.0	2,387,240.1	50,183.1	1.5
Tributarios	2,067,471.4	2,254,637.4	2,202,585.8	-52,051.6	2.5
Impuesto sobre la Renta	1,131,986.3	1,200,439.0	1,172,226.8	-28,212.2	-0.4
IVA	632,191.0	675,559.2	638,482.8	-37,076.4	-2.9
IEPS	224,650.2	295,609.8	310,173.5	14,563.7	32.8
Importaciones	40,412.8	45,436.0	43,243.9	-2,192.1	2.9
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	3,443.9	2,993.9	4,253.5	1,259.6	18.8
Otros	34,787.1	34,599.5	34,205.2	-394.3	-5.4
No tributarios	193,738.6	82,419.6	184,654.3	102,234.7	-8.3
Organismos de control presupuestario directo	260,170.3	259,418.2	276,717.7	17,299.6	2.3
IMSS	225,569.8	236,752.6	247,223.8	10,471.2	5.4
ISSSTE	34,600.5	22,665.6	29,493.9	6,828.4	-18.0
Empresa productiva del Estado (CFE)	241,330.9	280,635.3	269,785.5	-10,849.8	7.5
Partidas informativas					
Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	1,953,576.3	2,072,911.1	2,006,414.6	-66,496.5	-1.2

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-agosto			Diferencia nominal	Variación % real
	2018[p/]	2019			
		Programa	Observado[p/]		
Total	**3,655,559.3**	**3,880,660.9**	**3,648,566.6**	**-232,094.3**	**-4.0**
Gasto primario	**3,266,741.0**	**3,419,078.0**	**3,224,458.6**	**-194,619.3**	**-5.1**
Programable	2,609,266.2	2,754,318.2	2,589,689.0	-164,629.3	-4.6
Gobierno Federal	1,901,373.6	1,994,899.3	1,874,937.3	-119,962.0	-5.2
Ramos autónomos	71,527.0	74,744.7	61,258.6	-13,486.2	-17.6
Ramos administrativos	744,365.5	763,573.4	706,142.0	-57,431.4	-8.8
Ramos generales	1,085,481.1	1,156,581.2	1,107,536.8	-49,044.4	-1.9
Organismos de control presupuestario directo	610,587.4	713,762.0	669,854.8	-43,907.2	5.5
IMSS	406,435.8	473,967.3	442,646.1	-31,321.2	4.7
ISSSTE	204,151.6	239,794.7	227,208.7	-12,586.0	7.0
Empresas productivas del Estado	570,475.2	591,940.3	577,879.6	-14,060.7	-2.6
Pemex	263,816.7	307,485.9	262,698.1	-44,787.7	-4.2
CFE	306,658.5	284,454.5	315,181.5	30,727.0	-1.2
(-) Operaciones compensadas	473,170.0	546,283.4	532,982.8	-13,300.7	8.3
No programable	657,474.8	664,759.7	634,769.7	-29,990.1	-7.2
Participaciones	586,612.7	643,014.6	625,127.2	-17,887.4	2.5
Adefas y otros	70,862.1	21,745.1	9,642.5	-12,102.6	-86.9
Costo financiero	**388,818.3**	**461,582.9**	**424,107.9**	**-37,475.0**	**4.9**
Partidas informativas					
Gasto corriente estructural	1,498,745.1	1,532,857.9	1,417,573.0	-115,285.0	-9.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
[p/] Cifras preliminares.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

INVERSIÓN FÍSICA DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
Millones de pesos – Enero a Agosto

Clasificación	2018	2019	Var. real
Desarrollo social	**153,141.8**	**146,106.0**	**-8.3**
Protección ambiental	4,863.5	3,079.2	-39.1
Vivienda y servicios a la comunidad	118,665.1	126,248.4	2.3
Salud	8,170.3	5,950.5	-30.0
Recreación, cultura y otras manifestaciones	183.1	467.3	145.5
Educación	9,979.2	10,110.9	-2.6
Protección social	11,280.5	249.7	-97.9
Otros asuntos sociales	0.0	0.0	n.s.
Desarrollo económico	**255,315.1**	**207,825.3**	**-21.7**
Asuntos económicos, comerciales y laborales	4,234.5	3,052.6	-30.7
Agropecuaria, silvicultura, pesca y caza	4,123.7	2,438.4	-43.1
Combustibles y energía	158,493.3	164,343.2	-0.3
Minería, manufacturas y construcción	0.0	0.0	n.s.
Transporte	41,456.7	29,255.9	-32.1
Comunicaciones	52.6	130.5	138.8
Turismo	447.3	296.7	-36.2
Ciencia, tecnología e innovación	2,273.4	55.4	-97.7
Otras industrias y otros asuntos económicos	44,233.6	8,252.6	-82.1

Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
Las cifras son preliminares para 2018
n.s.: no significativo
Fuente: Elaboración propia con datos de SHCP

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial

Durante agosto el comercio internacional del país registró un saldo positivo de 775 millones de dólares, con lo que sumó seis meses superavitarios en lo que va del año. Ante estos resultados, es posible que en el tercer trimestre del año la cuenta corriente del país vuelva a registrar un superávit, clara señal de falta de inversión en el país.

BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO

Concepto	Agosto*	
	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	40,430.1	2.2
Petroleras	1,943.8	-29.1
No petroleras	38,486.4	4.6
Agropecuarias	1,392.0	35.6
Extractivas	517.4	1.4
Manufactureras	36,577.0	3.7
Automotrices	13,786.0	9.7
No automotrices	22,791.0	0.4
Importaciones Totales	39,655.1	-5.9
Petroleras	3,833.7	-22.6
No petroleras	35,821.4	-3.7
Bienes de consumo	5,265.6	-11.9
Petroleras	1,436.3	-24.5
No petroleras	3,829.3	-5.9
Bienes intermedios	30,786.9	-3.7
Petroleras	2,397.4	-21.4
No petroleras	28,389.5	-1.8
Bienes de capital	3,602.6	-14.0
Saldo de la Balanza Comercial	775.0	S.S.

Nota: Debido al redondeo, las sumas de los parciales pueden no coincidir con los totales.
* Cifras oportunas.
S.S. Sin significado.
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Las exportaciones aumentaron 2.2% 40,430 millones de dólares, gracias al componente no petrolero; mientras que las exportaciones petroleras mantuvieron su tendencia negativa al caer 29.1%, señal de que la producción petrolera aún no logra una recuperación sustancial.

En tanto, las importaciones totales se redujeron 5.9% en comparación anual, señal de debilidad en el mercado interno. Los bienes de consumo muestran una contracción anual de 22.9% y se relacionan más directamente con el consumo de los hogares; mientras que los bienes intermedios fueron menores en 11.9%, relacionadas con la actividad productiva; y los bienes de capital cayeron 14%, señal adicional de falta de inversión.

Así, los datos comerciales de agosto apuntan a que continuó el estancamiento de la actividad económica en el mes. Sin embargo, vale la pena mencionar el dinamismo que muestran las exportaciones manufactureras.

Tipo de cambio

Durante octubre el tipo de cambio registró una tendencia a la baja, recuperándose 2.6% respecto al cierre del mes pasado gracias a una mejora en las perspectivas comerciales y medidas internacionales para incentivar el crecimiento. Se espera que Estados Unidos y China alcancen un acuerdo comercial pronto; y que el Tratado México-Estados Unidos-Canadá sea ratificado en los dos países del norte en los próximos meses, lo que disipará la incertidumbre para que empresas extranjeras reactiven inversiones.

TIPO DE CAMBIO
Determinación fix al 16 de octubre de 2019

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

El mayor avance para la moneda mexicana se dio el 4 de octubre, de 1.1%, debido a la debilidad global del dólar ocasionada por el rumbo que la política monetaria ha tomado en Estados Unidos. Mientras que el día con la mayor pérdida para el peso se dio el 1 de octubre, tras darse a conocer datos económicos mundiales que ponían a Estados Unidos como una de las pocas economías con un crecimiento saludable, si bien también registra una desaceleración.

Así, en lo que va del año el peso mexicano registra una apreciación de 2.23%. Se espera que la cotización mejore en la medida que se disipen las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, se reduzcan las amenazas de imposición de aranceles y se ratifique el Tratado México-Estados Unidos-Canadá.

RESUMEN DEL TIPO DE CAMBIO EN 2019

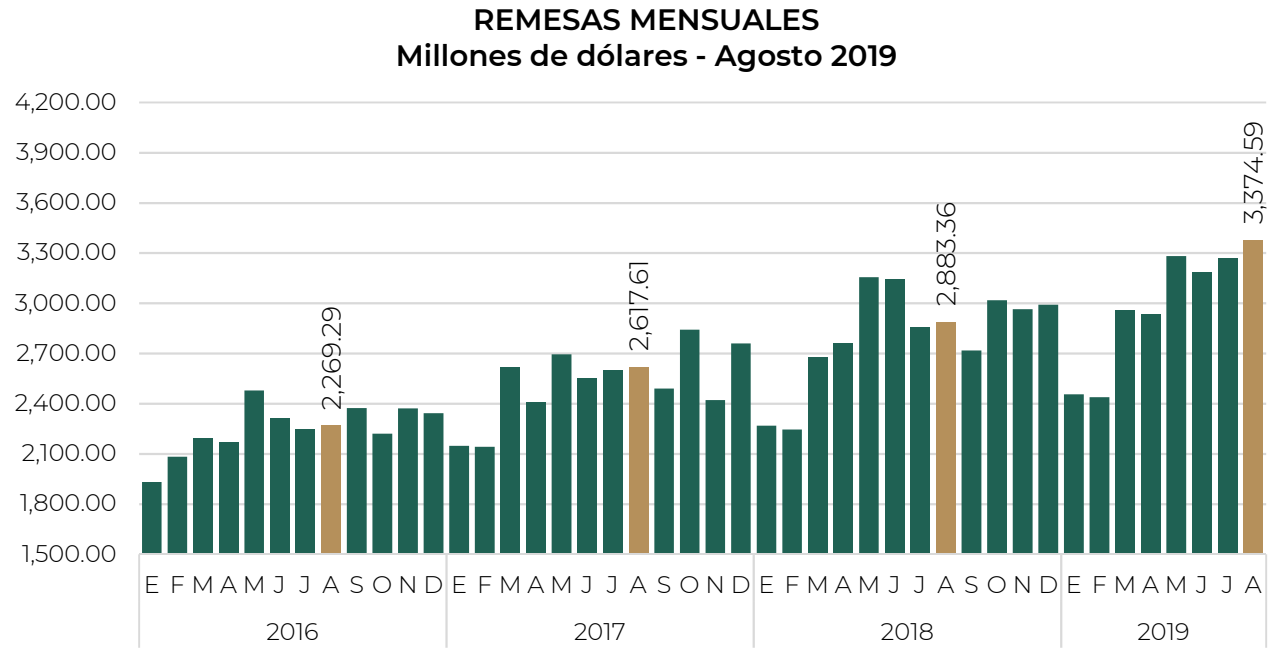
	Tipo de cambio fin de periodo[1/]	Variación mensual	Variación respecto al cierre de 2018	Tipo de cambio promedio
Enero	19.0388	-3.12%	-3.12%	19.1651
Febrero	19.2607	1.17%	-1.99%	19.2049
Marzo	19.3779	0.61%	-1.39%	19.2477
Abril	19.0099	-1.90%	-3.26%	18.9864
Mayo	19.6426	3.33%	-0.04%	19.1197
Junio	19.2087	-2.21%	-2.25%	19.2745
Julio	18.9929	-1.12%	-3.35%	19.0524
Agosto	20.0696	5.67%	2.13%	19.6850
Septiembre	19.7345	-1.67%	0.42%	19.5865
Octubre	19.2135	-2.64%	-2.23%	19.5062

[1/] Hasta el 16 de octubre de 2019.
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Remesas familiares

Durante agosto las remesas alcanzaron un nuevo máximo histórico, al sumar 3,375 millones de dólares. La cifra es 3.1% superior a la del mes anterior y 17% mayor a la vista en el mismo mes del año pasado.

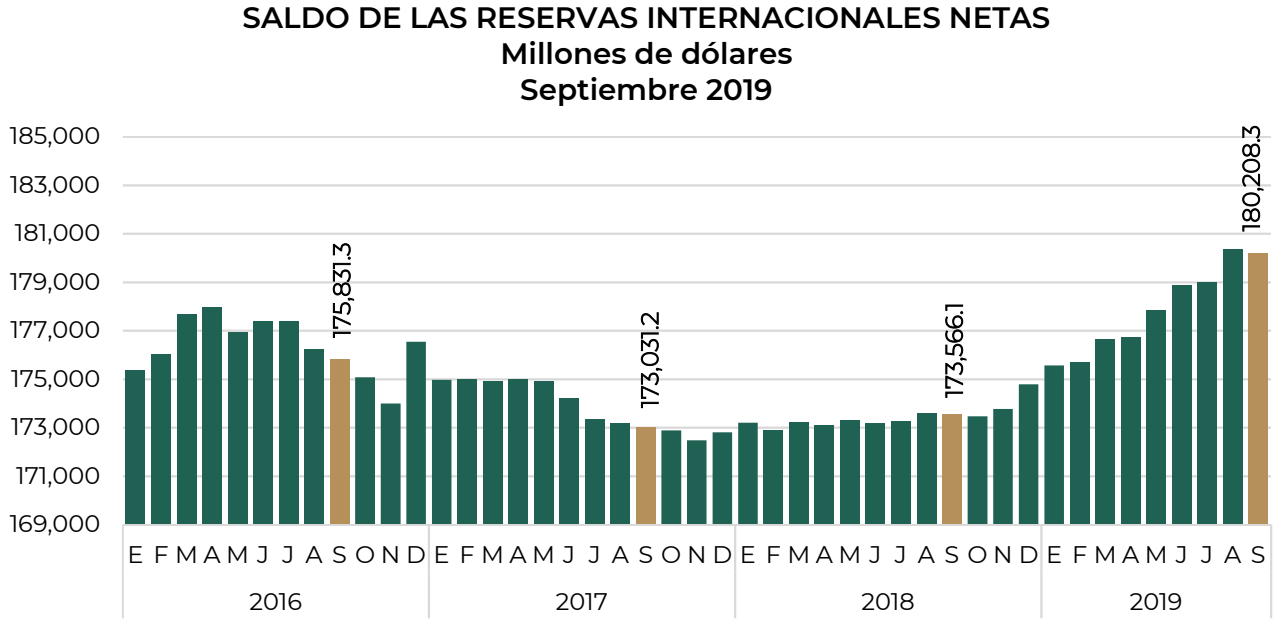
El alza en el envío de remesas podría explicarse por el temor de los connacionales a ser deportados, por lo que buscan retirar recursos de Estados Unidos.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Reservas internacionales

Al cierre de septiembre el saldo de las reservas internacionales fue de 180,208 millones de dólares, lo que implica una reducción mensual de 0.1%. Sin embargo, en comparación mensual la cifra es superior en 3.8%.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

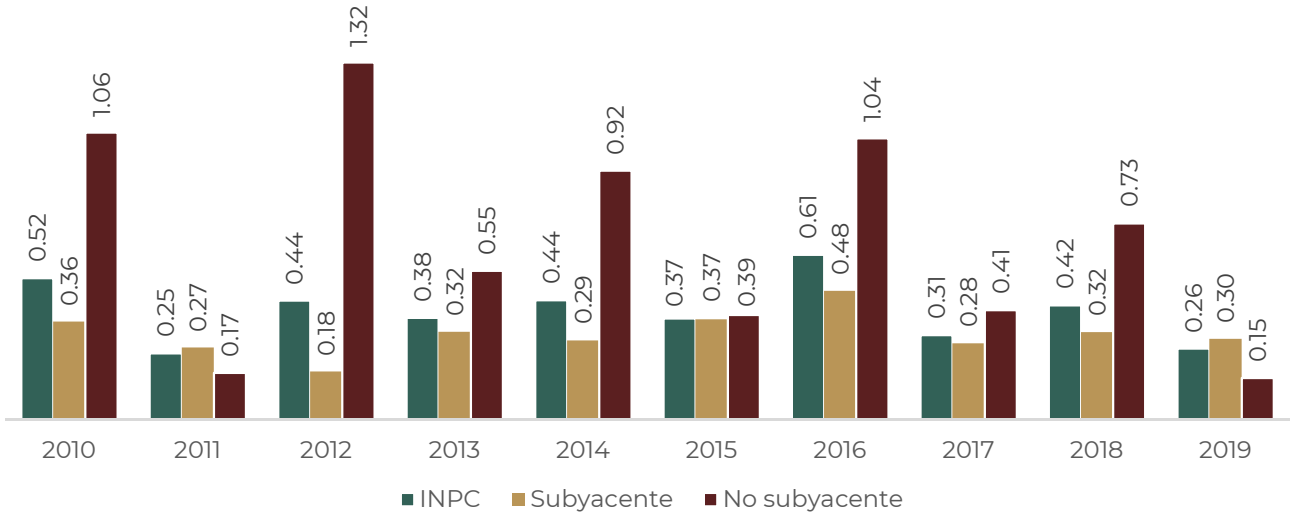
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado quincenalmente por el INEGI, da cuenta de las variaciones en los precios generales de la economía. El índice cuenta con dos componentes, el subyacente[4] y el no subyacente[5].

De acuerdo con los valores reportados, para el mes de septiembre la variación mensual del INPC fue de 0.26%, mientras que para el componente subyacente fue 0.30% y para el no subyacente 0.15.

Es importe notar que esta variación mensual del componente no subyacente es la menor registrada para el mes de septiembre en los últimos diez años, mientras que la variación del INPC general es la menor para el mismo mes desde 2011.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y SUBÍNDICES
Variación porcentual mensual – Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

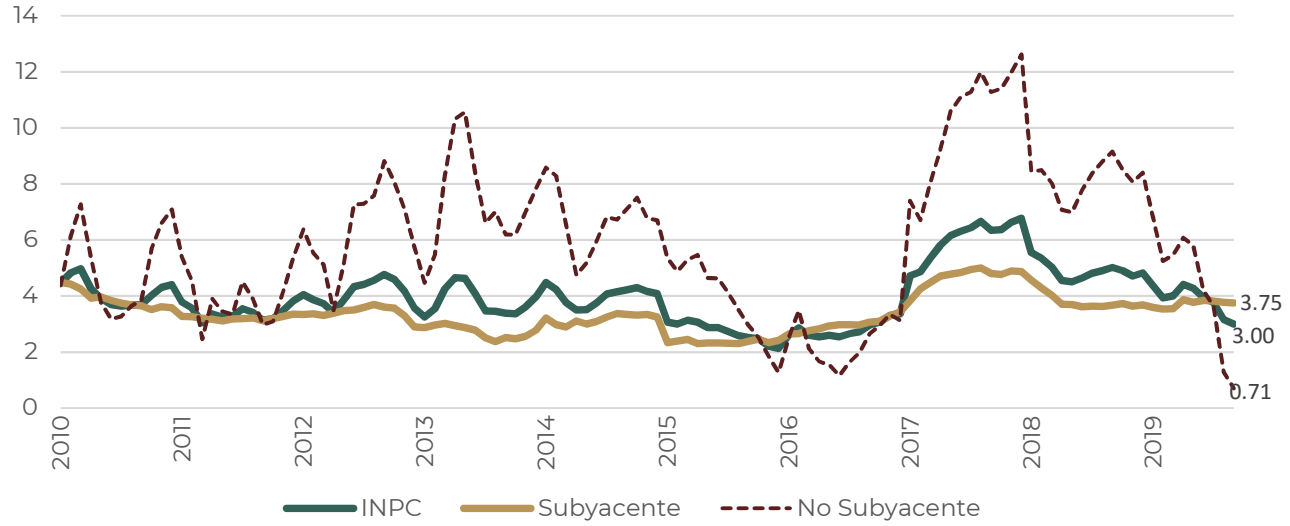
Por otro lado, la inflación anual se ubicó exactamente en el objetivo de Banxico de 3%, situación que aconteció por última vez en septiembre de 2016, cuando fue de 2.97%. La variación anual del componente subyacente y no subyacente muestran una tendencia a la

[4] La inflación subyacente se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, o bien que su proceso de determinación no responde a condiciones de mercado. Así, los grupos que se excluyen en el indicador subyacente son los siguientes: agropecuarios y, energéticos y tarifas autorizadas por distintos órdenes de gobierno

[5] El componente No Subyacente se integra por los bienes (alimentos sin procesar, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno) y servicios cuyos precios no responden directamente a condiciones de mercado, sino que se ven altamente influenciados por condiciones externas como el clima o por las regulaciones del gobierno.

baja, y se ubican en 3.75 y 0.71%. De igual forma, este último componente muestra este mes las menores variaciones anuales que ha registrado en la historia.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y SUBÍNDICES
Variación porcentual anual – Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

La siguiente tabla muestra los productos con mayor contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general[6]. Los productos con precios a la baja con mayor contribución se componen principalmente por alimentos.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Genéricos con mayor y menor incidencia – Septiembre 2019

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Jitomate	7.84	0.036	Cebolla	-15.74	-0.045
Primaria	4.17	0.025	Servicios profesionales	-16.72	-0.037
Automóviles	1.23	0.024	Pollo	-2.24	-0.035
Vivienda propia	0.19	0.023	Aguacate	-9.58	-0.032
Loncherías, fondas, torterías y taquerías	0.49	0.023	Plátanos	-8.17	-0.022

Fuente: INEGI

[6] Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

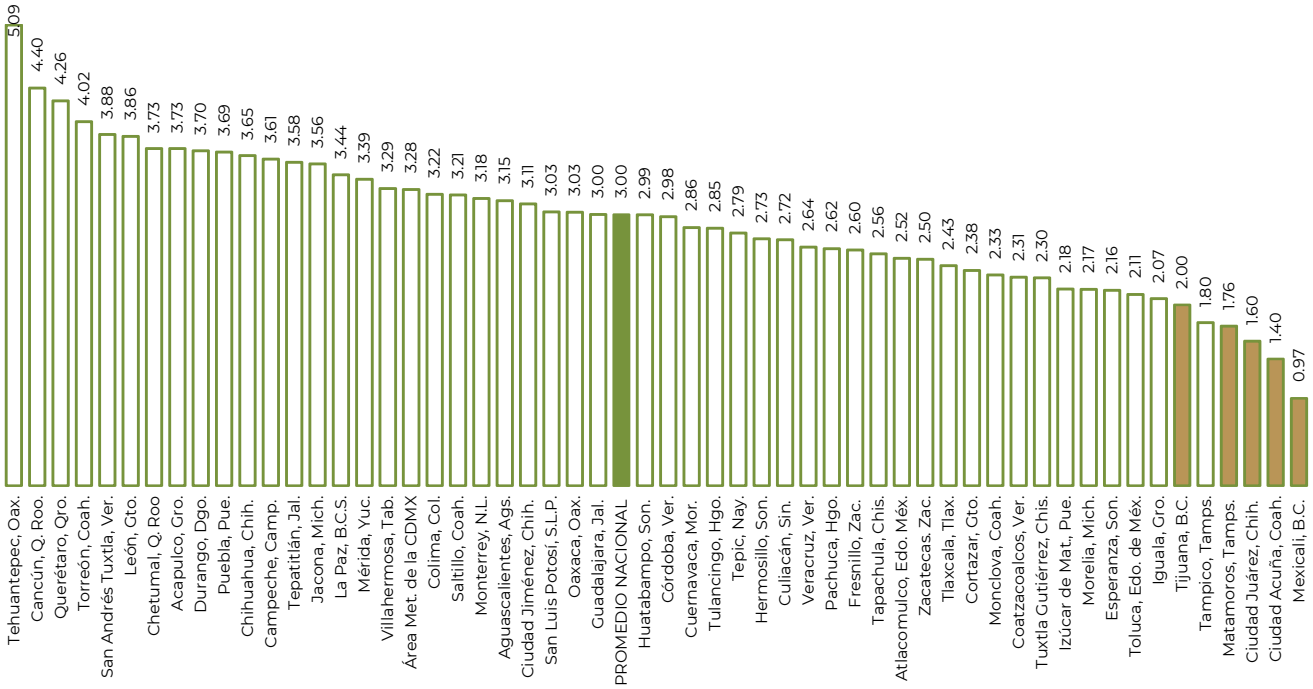
Evolución de los precios por ciudad

El INPC se levanta en 55 ciudades representativas del país, estas ciudades son las más importantes en cuanto a número de población. De éstas, cinco[7] se encuentran en la Zona Libre de la Frontera Norte (ZLFN), donde a inicios de este año el salario mínimo se incrementó 100%.

Mientras la inflación anual en el país se ubicó en 3.0%, las ciudades de la ZLFN muestran un promedio de 1.55%, es decir, la mitad de la nacional. De hecho, de las seis ciudades con los menores valores, cinco pertenecen a esta zona.

Este hecho sugiere que, hasta ahora, el incremento del salario mínimo no ha mostrado efectos inflacionarios en esta región.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR CIUDADES
Variación porcentual anual – Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

[7] Estas ciudades son Tijuana, B.C., Matamoros, Tamps, Ciudad Juárez, Chih., Ciudad Acuña, Coah. y Mexicali, B.C.

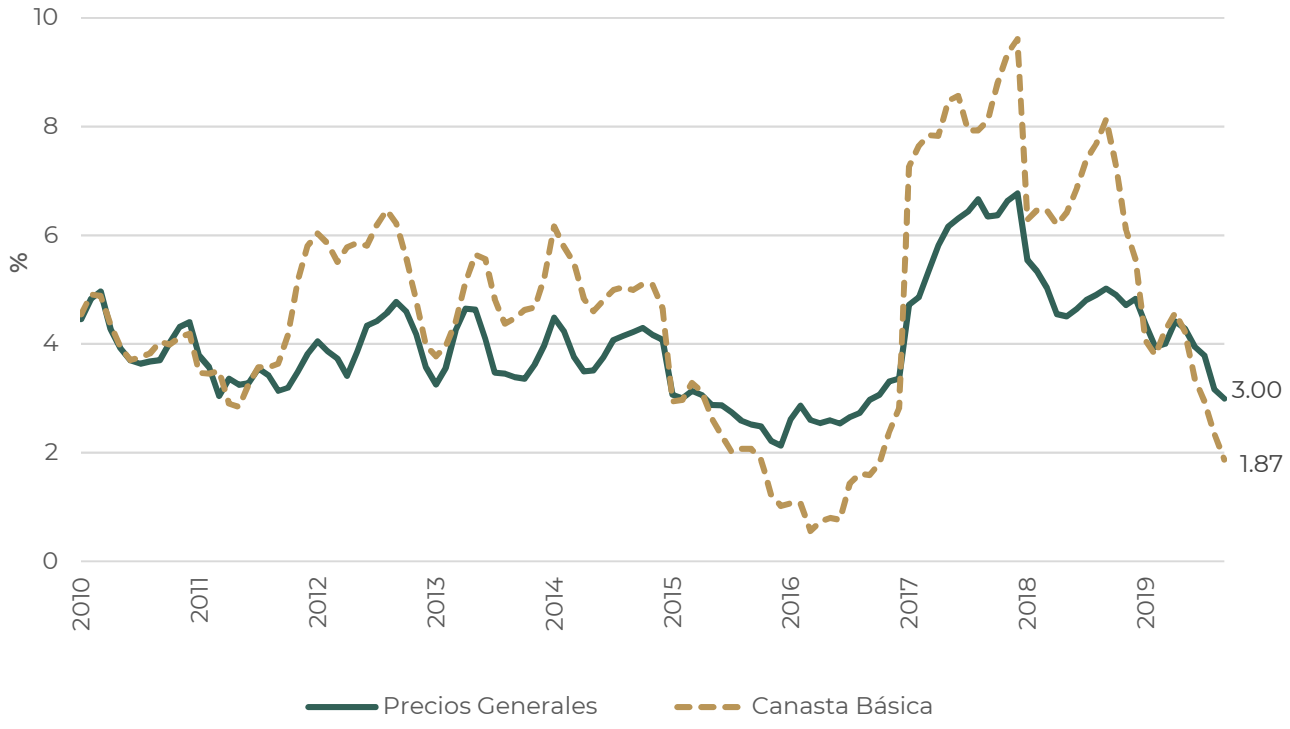
Índice de precios de la canasta básica

La Canasta Básica es un conjunto de bienes y servicios que son indispensables para que una persona pueda cubrir sus necesidades básicas mediante uso de su ingreso, compuesta por 84 de los 299 productos genéricos que conforman en INPC.

Los bienes de esta canasta se componen principalmente de alimentos y bebidas, servicios básicos del hogar, cuidado de la casa y personal, bienes destinados al cuidado de la salud, bienes de transporte público y privado.

Desde mayo de 2019, la variación en el precio de los artículos de esta canasta ha sido menor que en el de los bienes generales de consumo, medidos a través del INPC. En septiembre fueron de 1.87 y 3.0%, respectivamente.

INPC E ÍNDICE DE LA CANASTA BÁSICA
Variación porcentual anual – Septiembre 2019



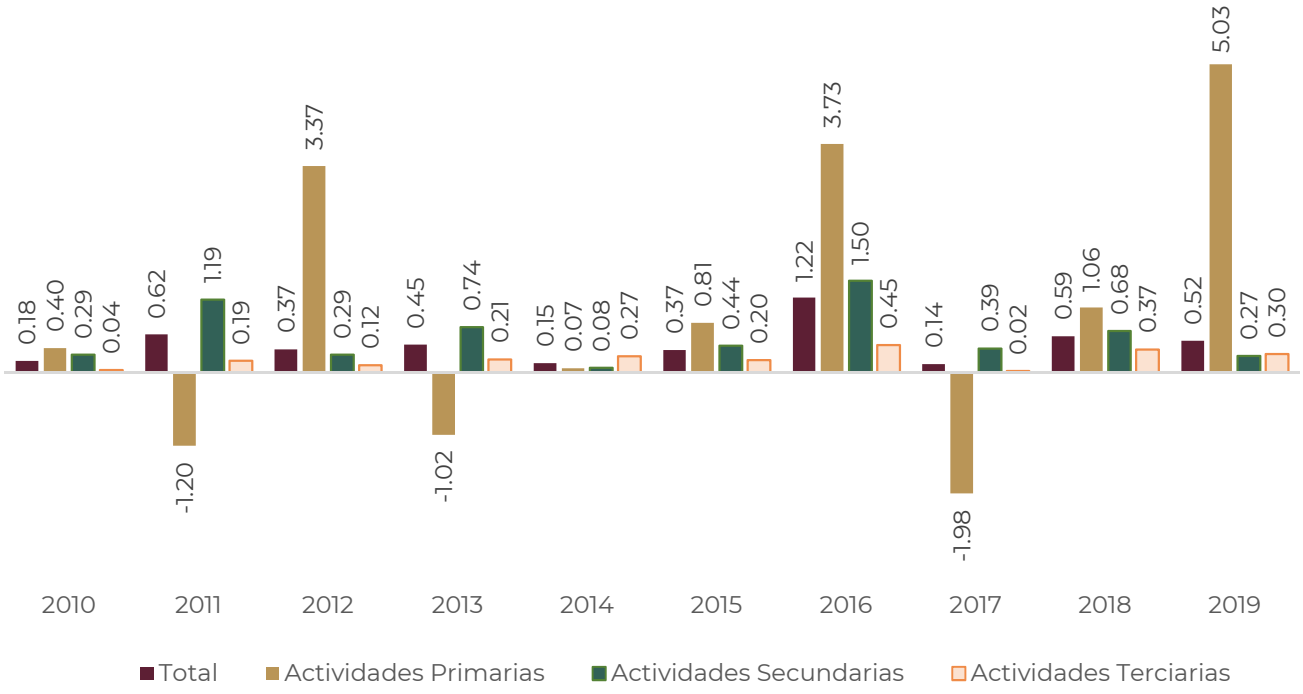
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) excluyendo petróleo[8] busca medir las variaciones de los precios de los bienes y servicios que se producen en el país para el consumo interno y para la exportación.

Durante el mes de septiembre, la variación mensual en el INPP total fue 0.52%, para las actividades primarias 5.03, secundarias 0.27 y terciarias 0.30 por ciento. Por otro lado, la variación anual total se ubicó en 2.81, 0.42, 2.65 y 3.50%, respectivamente.

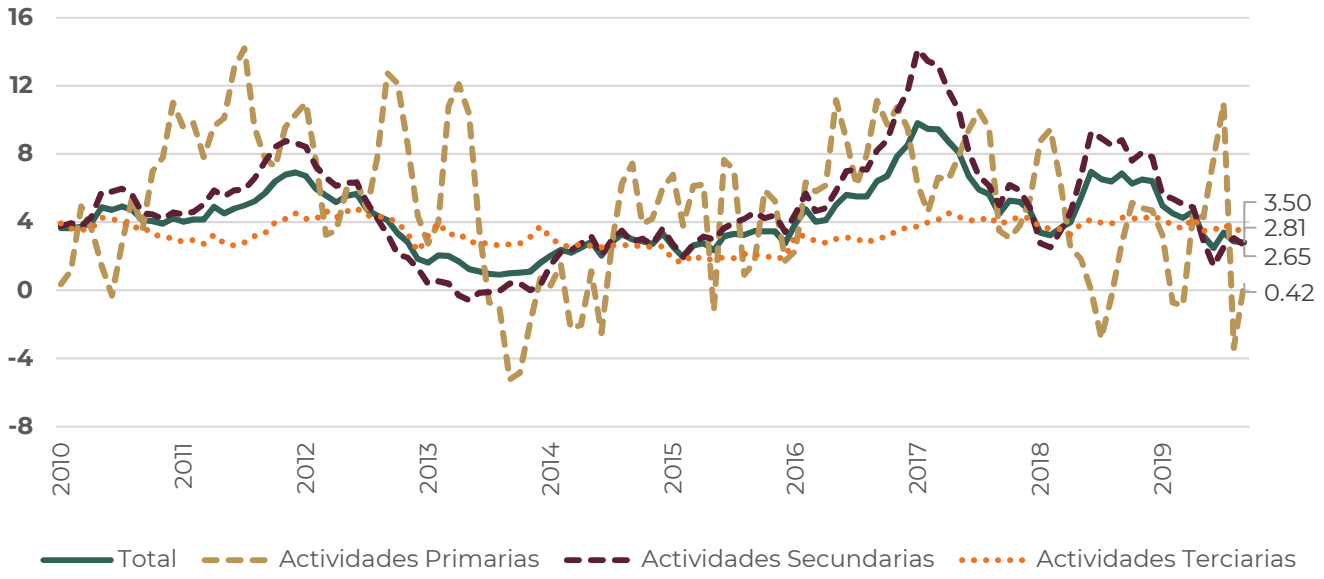
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR Y POR ACTIVIDADES
Variación porcentual mensual – Septiembre 2019



Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

[8] La determinación del precio del petróleo se debe más a causas del mercado internacional de los hidrocarburos, que a razones propias del mercado interno. Por esta razón INEGI recomienda distinguir el cálculo sin este componente, para mostrar el impacto del cambio de precios del resto de los bienes y servicios que se determinan en el mercado interno.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTORY POR ACTIVIDADES
Variación porcentual anual – Septiembre 2019



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Se observa que el costo de las escuelas (primaria, secundaria y preprimaria) fueron de los que más contribuyeron al alza del INPP, mientras que los servicios de transporte aéreo y notarios los que más contribuyeron a la baja.

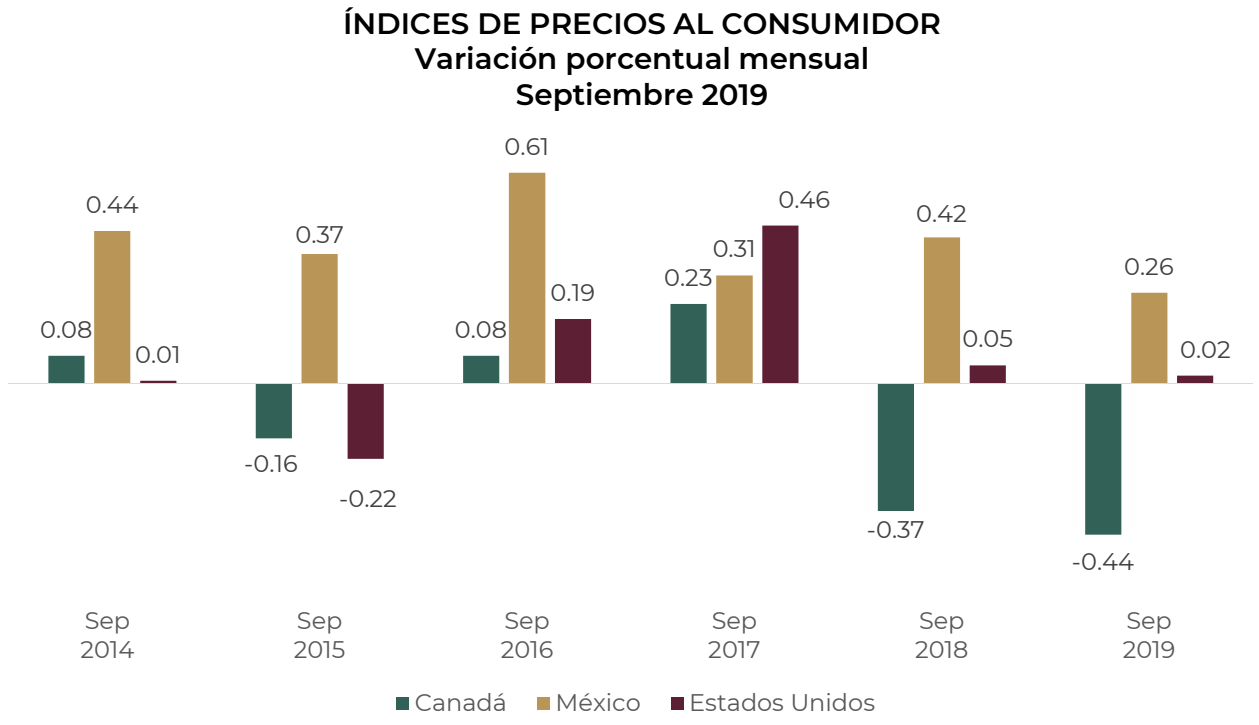
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL PRODUCTOR
Genéricos con mayor y menor incidencia – Septiembre 2019

Productos con precios al alza	Variación mensual %	Incidencia mensual	Productos con precios a la baja	Variación mensual %	Incidencia mensual
Aves	31.55	0.211	Transporte aéreo de pasajeros	-6.16	-0.030
Plata	7.07	0.046	Notarios	-12.71	-0.027
Primaria	4.17	0.042	Lámina de acero	-3.49	-0.015
Secundaria	3.89	0.022	Aguacate	-6.32	-0.013
Preprimaria	4.94	0.019	Otros petrolíferos	-2.32	-0.012

Nota: Excluyendo petróleo
Fuente: INEGI

COMPARACIÓN CON ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

La variación mensual de los precios generales de México, Estados Unidos y Canadá para el mes de septiembre fue de 0.26, 0.02 y -0.44%, respectivamente. Mientras que la inflación anual fue 3.00, 1.73 y 1.87%.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, BEA y Banco de Canadá

ECONOMÍA INTERNACIONAL

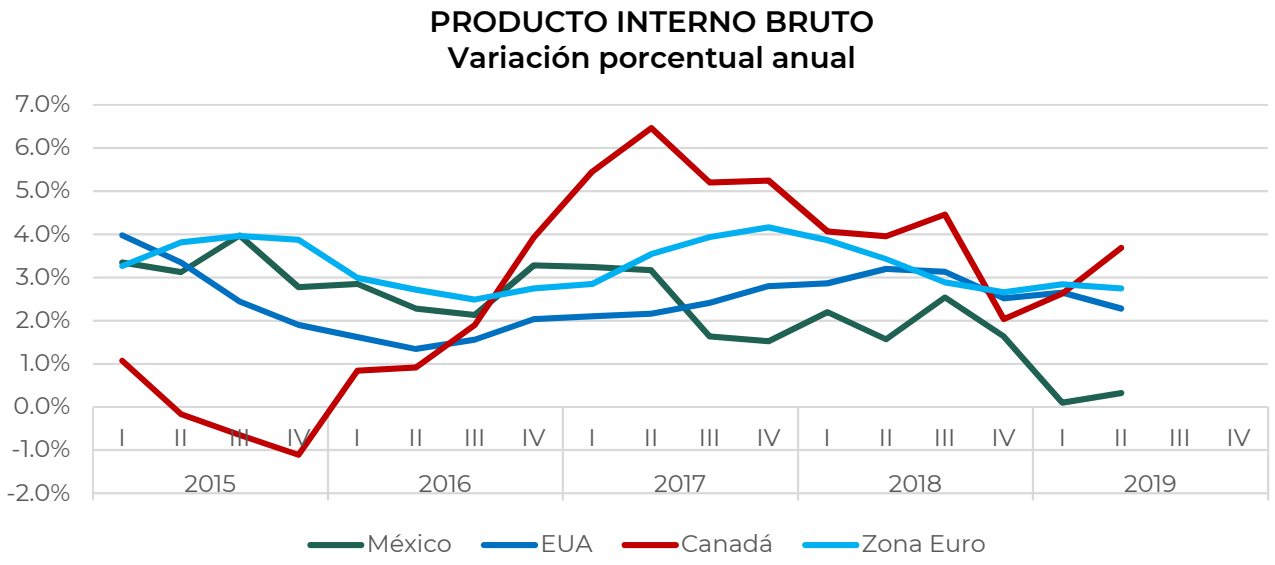
A continuación, se presenta un cuadro resumen de las principales variables económicas internacionales relevantes.

INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONALES

Vairable	2019					
	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
ESTADOS UNIDOS						
PIB (Variación anual)	2.3%					
Inflación anual	1.6%	1.6%	1.6%	1.8%	1.6%	1.5%
Inflación subyacente anual	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%	2.2%	2.1%
Producción industrial (Var. anual)	1.5%	1.0%	0.7%	0.3%	0.2%	
Capacidad utilizada	77.8%	77.8%	77.8%	77.5%	77.9%	
Ventas al por menor (Var. anual)	2.4%	3.0%	2.8%	3.9%	4.3%	2.7%
Tasa de desempleo	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%	3.5%
Exportaciones (Var. anual)	-7.1%	-2.0%	3.3%	-5.2%	0.4%	
Importaciones (Var. anual)	-3.4%	4.3%	-4.4%	-1.5%	2.0%	
CANADÁ						
PIB (Variación anual)	3.7%					
Inflación anual	2.0%	2.4%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%
Inflación subyacente anual	2.0%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%
Producción industrial (Var. anual)	1.1%	1.5%	0.2%	-1.6%		
Capacidad utilizada	79.6%	82.1%	81.3%	77.3%		
Ventas al por menor (Var. anual)	3.7%	0.7%	1.0%	1.2%		
Tasa de desempleo	5.7%	5.4%	5.5%	5.7%	5.7%	
Exportaciones (Var. anual)	5.0%	9.2%	-2.6%	-1.0%	-2.6%	
Importaciones (Var. anual)	3.4%	1.7%	-4.0%	0.1%	-1.0%	
ZONA EURO						
PIB (Variación anual)	2.8%					
Inflación anual	1.7%	1.2%	1.3%	1.0%	1.0%	0.9%
Inflación subyacente anual	1.3%	0.8%	1.1%	0.9%	0.9%	1.0%
Producción industrial (Var. anual)	-0.4%	-0.8%	-1.4%	-1.5%		
Ventas al por menor (Var. anual)	2.2%	1.5%	2.5%	2.2%	2.0%	
Tasa de desempleo	7.7%	7.4%	7.2%	7.2%	7.2%	

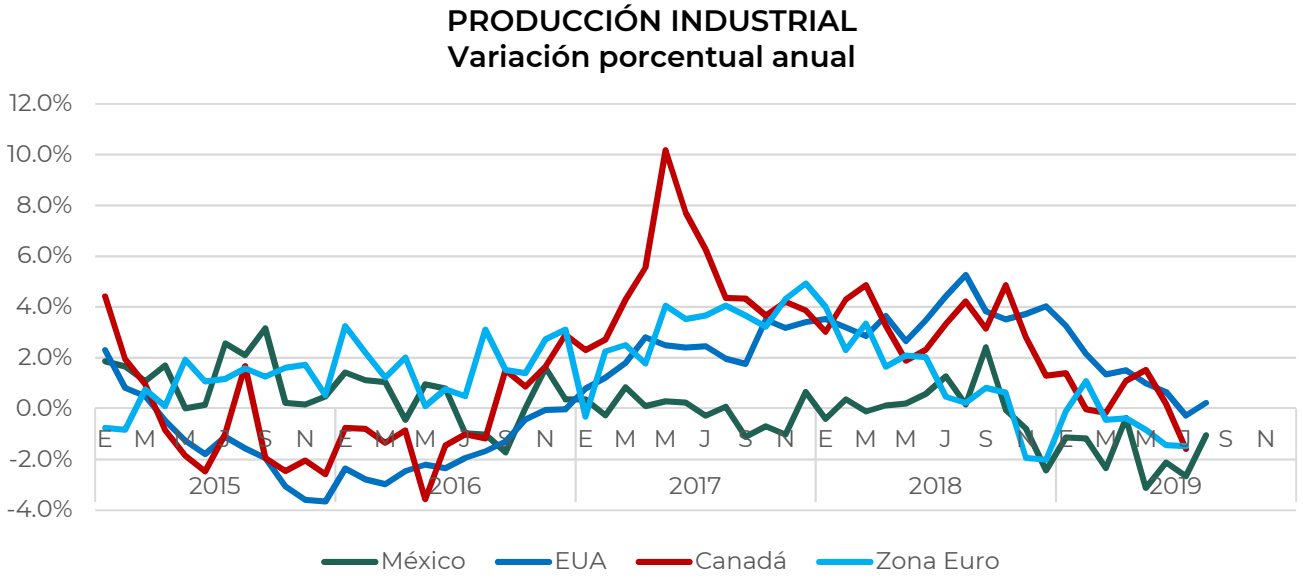
Fuentes: Reserva Federal de St. Louis (FRED), Statistics Canada y Eurostat.
Todas las cifras son comparables con las de México

Se observa que tanto en Estados Unidos, como en Canadá y la Zona Euro, la economía tuvo un segundo trimestre con un crecimiento sólido, aunque el ritmo se ha desacelerado desde hace unos años, al igual que en México.



Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, FRED, Statistics Canada y Eurostat

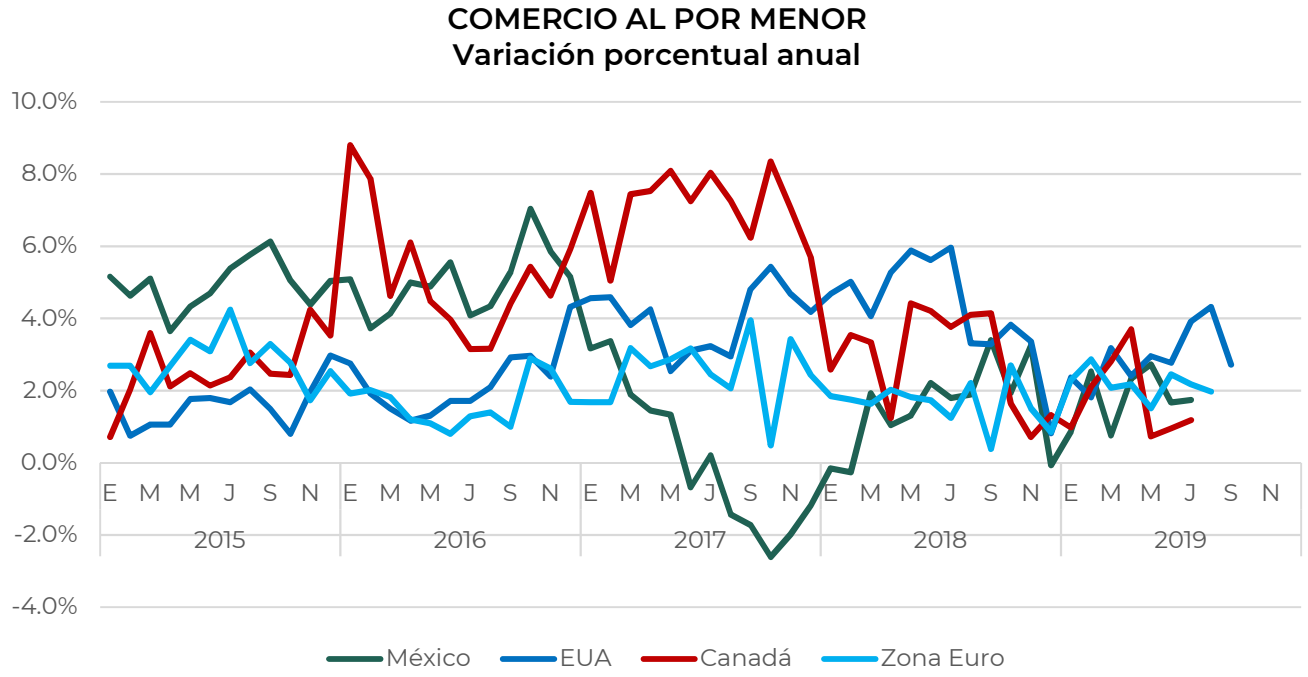
La moderación en el ritmo de crecimiento en estos países se debe al enfriamiento de la actividad industrial que se ha dado en los últimos meses. Esto se debe al contexto de incertidumbre que impera en el comercio internacional debido a la guerra comercial que mantiene el presidente Donald Trump con China y que también ha afectado a Canadá y México, mediante la renegociación del Tratado de Libre Comercio, y a la Zona Euro con la imposición de algunos aranceles.



Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, FRED, Statistics Canada y Eurostat

En el caso particular de México, la caída en los sectores de la minería, en particular la extracción de petróleo, y de la construcción han ocasionado caídas anuales. Si se graficara el sector manufacturero, que es más comparable con la actividad industrial de Estados Unidos, Canadá y la Zona Euro, el comportamiento seguiría la misma tendencia, aunque aún con variaciones positivas.

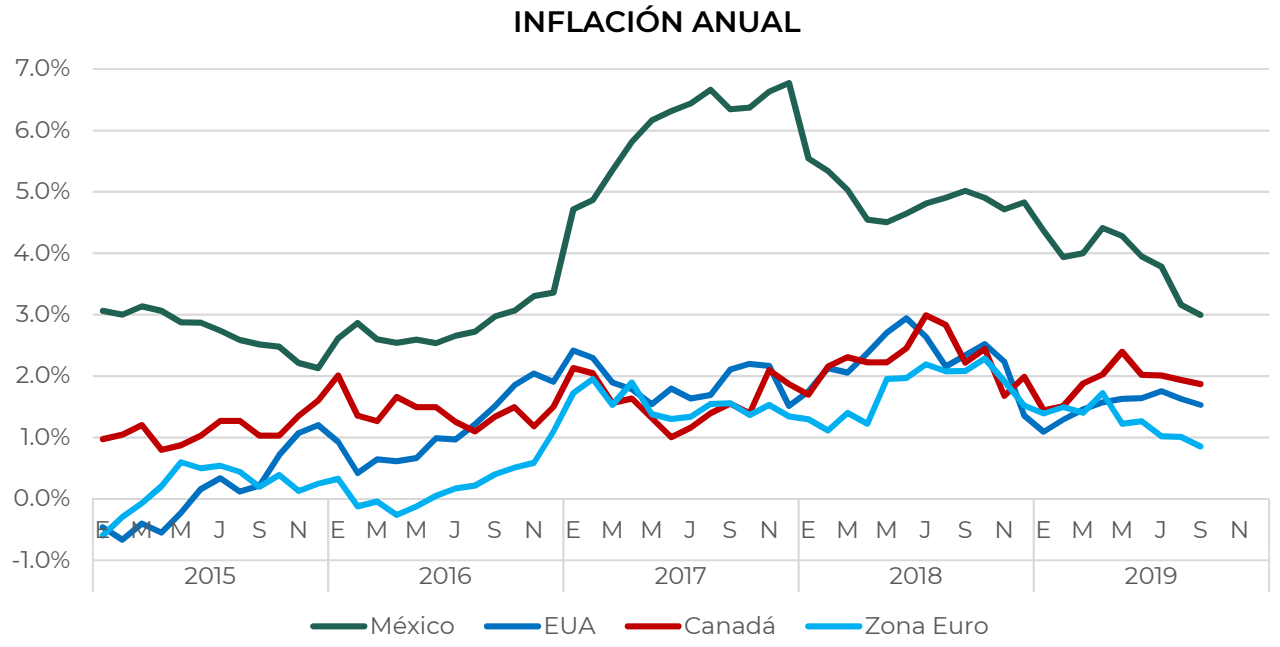
El dinamismo que han mostrado las economías estadounidense, canadiense y europea se debe al sector de servicios, mismo que también ha mantenido a flote a la economía mexicana. Sin embargo, se observa que en los últimos meses domina un estancamiento.



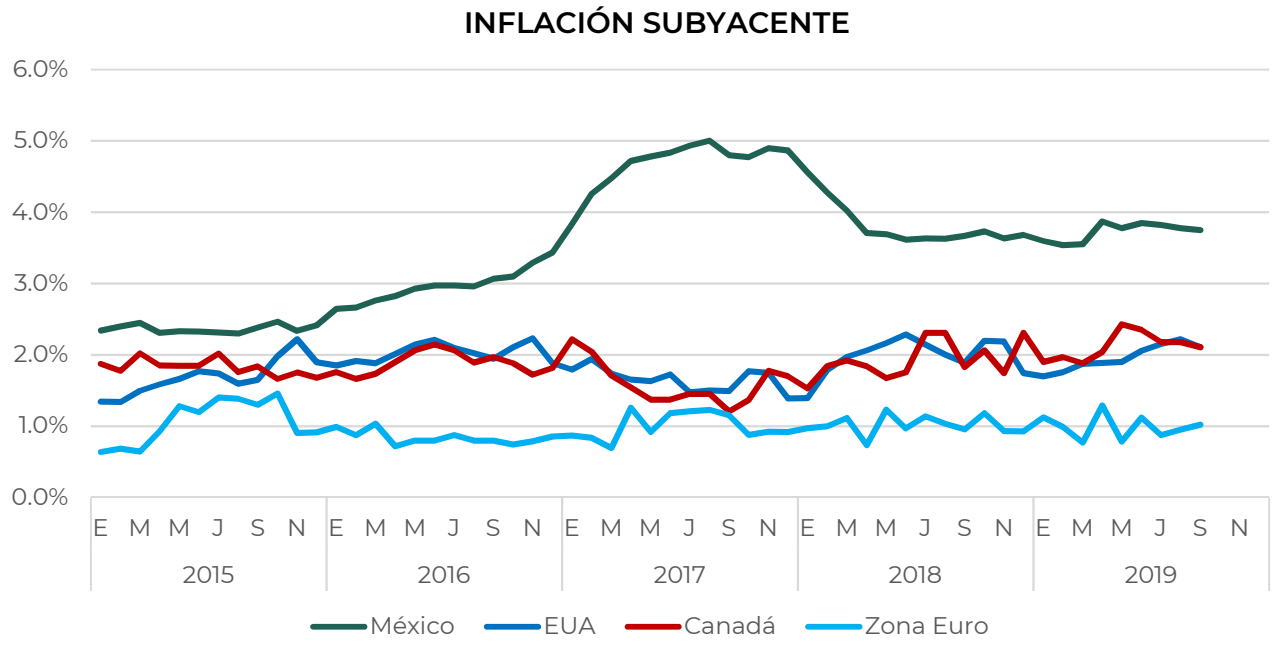
Datos desestacionalizados
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, FRED, Statistics Canada y Eurostat

La inflación en Estados Unidos y Canadá se ha mantenido estable y cercana al objetivo de 2% de sus respectivos bancos centrales, mientras que la Zona Euro se encuentra un punto porcentual por debajo de dicha meta. En este contexto, el relajamiento de la política monetaria para incentivar a la economía en un momento de desaceleración de la actividad tiene espacio para no generar presiones inflacionarias.

Más importante aún, la inflación subyacente, que permite observar mejor dichas presiones, se encuentra estable y también alrededor de los objetivos en el caso de Estados Unidos y Canadá. En la Zona Euro, al igual que la general, se encuentra debajo del objetivo, y el relajamiento monetario podría incluso servir para llevarla a la meta.

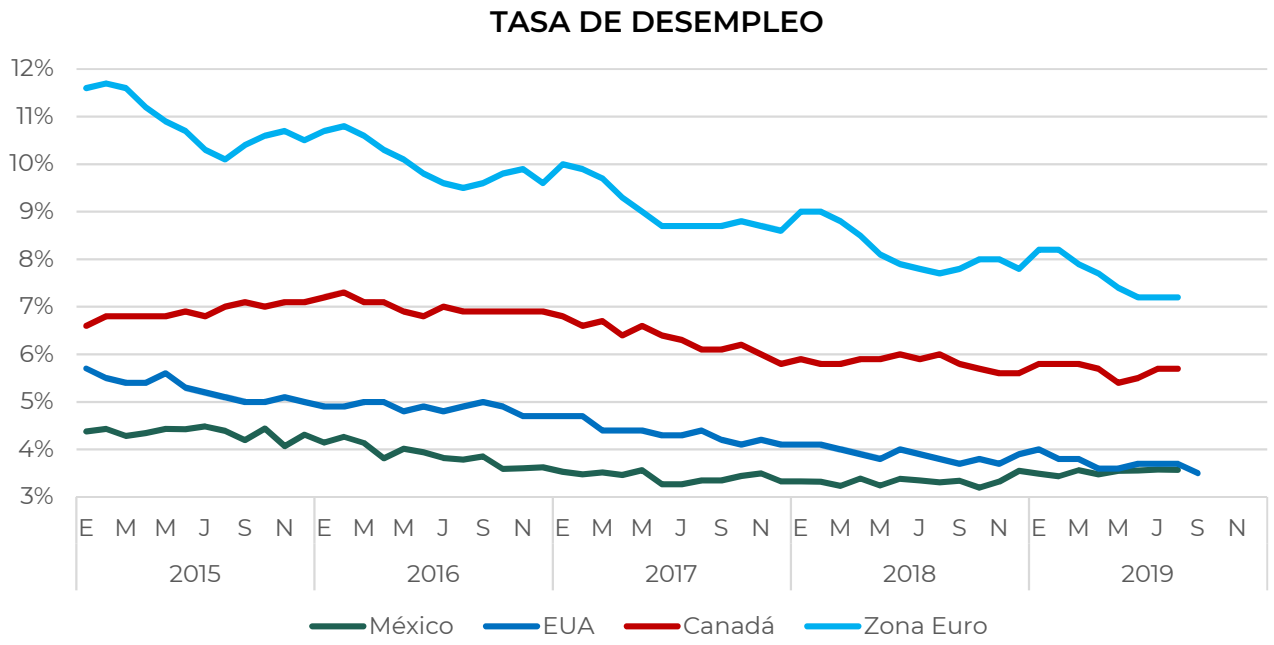


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, FRED, Statistics Canada y Eurostat



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, FRED, Statistics Canada y Eurostat

Finalmente, el desempleo se ha mantenido estable en Estados Unidos, Canadá y la Zona Euro; incluso en el primero la tasa se ubicó en su mínimo histórico. En el caso de México, si bien se ha elevado ligeramente, también se ubica estable y cerca de sus mínimos históricos.



Cifras desestacionalizadas
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, FRED, Statistics Canada y Eurostat

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS NACIONALES

Los especialistas en economía encuestados mensualmente por el Banco de México redujeron ligeramente su pronóstico de crecimiento de la economía mexicana, el consenso se ubicó en 0.46%, cuatro décimas menos que el mes anterior. Mientras que para el próximo año se anticipa un crecimiento de 1.38%.

La expectativa de inflación también se redujo de manera importante, a 3.07% desde 3.36%. Destaca que para la inflación subyacente si bien la expectativa se redujo, aún se encuentra algo alta, lo que señala que los analistas esperan que continúe la resistencia a bajar que ha mostrado en lo que lleva del año.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES

	Mediana	
	Agosto	Septiembre
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.36%	3.07%
Expectativa para 2020	3.56%	3.50%
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2019	3.67%	3.63%
Expectativa para 2020	3.40%	3.40%
Crecimiento del PIB (% anual)		
Expectativa para 2019	0.50%	0.46%
Expectativa para 2020	1.40%	1.38%
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2019	19.84	19.75
Expectativa para 2020	20.26	20.32
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)		
Expectativa para 2019	7.75%	7.50%
Expectativa para 2020	7.00%	7.00%
Variación anual en trabajadores asegurados en el IMSS		
Expectativa al cierre de 2019	416,000	400,000
Expectativa al cierre de 2020	500,000	480,000
Tasa de desempleo nacional (promedio del año)		
Expectativa para 2019	3.55%	3.59%
Expectativa para 2020	3.70%	3.68%

Fuente: Banco de México.

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica del país, se incrementó la preocupación por las condiciones externas, en particular la debilidad del mercado externo y la economía global, y el comercio exterior.

Las condiciones internas vieron una baja en la preocupación, específicamente sobre la incertidumbre de la situación económica, la plataforma de producción petrolera y la

debilidad del mercado interno. La seguridad pública y la impunidad también se mencionaron como factores.

En tanto, el Fondo Monetario Internacional redujo la previsión de crecimiento de este año a 0.4% desde el 0.9% que pronosticó en julio pasado; mientras que para 2020 se anticipa un incremento de la economía de 1.3%, 0.6 puntos por debajo de lo estimado en el informe anterior.

Menciona que en el país la inversión se mantiene débil y el consumo privado se ha estancado, "por efecto de la incertidumbre en torno a las políticas, el debilitamiento de la confianza y el aumento de los costos de endeudamiento". Asimismo, anticipa que para el próximo año la economía se recupere en la medida que la incertidumbre se disipe.

Además, se menciona que la consolidación fiscal planeada en el mediano plazo es esencial para preservar la confianza del mercado y estabilizar la deuda pública. "Unas metas fiscales más ambiciosas a mediano plazo generarían mayores reservas para responder a shocks negativos y permitirían enfrentar mejor la presión del gasto a largo plazo derivada de las tendencias demográficas", apunta.

Adicionalmente, menciona que si la inflación mantiene la trayectoria a la baja, la política monetaria en el futuro podría ser más acomodaticia.

El FMI proyecta que la inflación promedio del 2019 será de 3.8% y de 3.1% en 2020; el saldo de la cuenta corriente será deficitario en 1.2% del PIB este año y 1.6% el próximo; y el desempleo se ubicará en 3.4% los próximos dos años.

INTERNACIONALES

En el reporte World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional se señala que en el último año el crecimiento mundial se redujo drásticamente de manera generalizada en las grandes economías, pero más pronunciado en mercados emergentes y en desarrollo.

Para 2019 se anticipa un crecimiento mundial de 3%, el más débil desde la crisis de 2009. De acuerdo con el organismo, la desaceleración refleja la persistencia de la debilidad que inició en el segundo semestre de 2018, lo que justifica políticas monetarias más acomodaticias. Esta desaceleración se debe a las tensiones comerciales y geopolíticas, la normalización del ritmo de expansión de Estados Unidos, la caída de la demanda externa, nuevas normas de emisiones para autos en Europa, factores internos en economías emergentes, ralentización del crecimiento en China, la moderación de la demanda interna en india, y la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

Se anticipa que el cambio en la política monetaria de las economías industrializadas, así como el repunte en el crecimiento de algunos mercados emergentes empujarán a la economía mundial en lo que resta del año y en 2020, cunado se espera un crecimiento de 3.4%.

PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Variable	Variación real del PIB		Inflación anual promedio		Cuenta corriente (% del PIB)		Tasa de desempleo	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Mundial	**3.0%**	**3.4%**						
Economías avanzadas	**1.7%**	**1.7%**						
Estados Unidos	2.4%	2.1%	1.8%	2.3%	-2.5%	-2.5%	3.7%	3.5%
Zona Euro	1.2%	1.4%	1.2%	1.4%	2.8%	2.7%	7.7%	7.5%
Alemania	0.5%	1.2%	1.5%	1.7%	7.0%	6.6%	3.2%	3.3%
Francia	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	-0.5%	-0.5%	8.6%	8.4%
Japón	0.9%	0.5%	1.0%	1.3%	3.9%	3.6%	3.2%	3.2%
Reino Unido	1.2%	1.4%	1.8%	1.9%	-3.5%	-3.7%	3.8%	3.8%
Canadá	1.5%	1.8%	2.0%	2.0%	-1.9%	-1.7%	5.8%	6.0%
Economías emergentes	**3.9%**	**4.6%**						
China	6.1%	5.8%	2.3%	2.4%	1.0%	0.9%	3.8%	3.8%
India	6.1%	7.0%	3.4%	4.1%	-2.0%	-2.3%		
Rusia	1.1%	1.9%	4.7%	3.5%	5.7%	3.9%	4.6%	4.8%
Brasil	0.9%	2.0%	3.8%	3.5%	-1.2%	-1.0%	11.8%	10.8%
México	0.4%	1.3%	3.8%	3.1%	-1.2%	-1.6%	3.4%	3.4%

Fuente: World Economic Outlook, Octubre 2019, FMI

INFORMACIÓN ADICIONAL

Código QR	Tema	Sitio web
	Ahorro Voluntario en las AFORE mantiene crecimiento en 2019 El flujo de ahorro durante el segundo cuatrimestre es el más alto en la historia del SAR, el Ahorro Voluntario total en el sistema de pensiones (ahorro voluntario + ahorro solidario) alcanzó 84,440.1 millones de pesos, un incremento de 18.9% en términos reales respecto al mismo mes de 2018. En el transcurso de los últimos seis años (agosto 2013-agosto 2019) ha crecido 126 por ciento.	https://bit.ly/2m6GZRn
	Encuesta Citibanamex de Expectativas Para 2019, el crecimiento económico ahora se estima en 0.4% desde 0.5% en nuestra encuesta anterior. Las expectativas de crecimiento del PIB para 2020 se mantuvieron sin cambios en 1.3%	https://bit.ly/2l6nXdu
	Agregados Monetarios y Actividad Financiera En agosto de 2019, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial se ubicó en 7,098.1 miles de millones de pesos, lo que significó un aumento de 5.0% en términos reales anuales. El saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado en agosto de 2019 fue de 4,688.8 miles de millones de pesos, lo que correspondió a una expansión de 5.7 por ciento.	https://bit.ly/2p0k1wu
	Perspectivas y retos para la zona euro y la economía española (BEs) La expansión económica global se debilita, teniendo un impacto desigual por áreas en un contexto de deterioro del comercio internacional y elevada incertidumbre geopolítica, en consecuencia, las expectativas de inflación y las tasas de interés a largo plazo reaccionan con caídas a niveles muy bajos.	https://bit.ly/2p0RZ3X

Evolución económica y monetaria de la Zona Euro (BCE)

Después de evaluar las proyecciones macroeconómicas de la zona euro y los efectos a nivel mundial de la desaceleración de la economía china en el crecimiento mundial y el comercio en particular, el Consejo de Gobierno decidió adoptar una serie de medidas de política monetaria para mantener condiciones financieras favorables y respaldar la expansión de la actividad en la zona euro.

https://bit.ly/2nB7Gyp

El SAR en números

En agosto de 2019, el Sistema de ahorro para el retiro (SAR) presentó sus logros obtenidos, el número de cuentas totales administradas por las AFORES llegó 64.7 millones, los recursos totales de sistema sumaron 3,804,442 millones de pesos, dichos activos invertidos por las SIEFORES representan el 15.8% del PIB, mientras que el monto por plusvalías acumuladas del cierre de 2008 al cierre de julio de 2019 ascendió a 1,524,519 millones de pesos que representan 40.18% de los activos administrados.

https://bit.ly/2m9eItP

Encuesta Citibanamex de Expectativas

Los recortes a la tasa continúan. El consenso de analistas en nuestra Encuesta Citibanamex de Expectativas anticipa que Banxico recortará la tasa en 25pb por tercera vez consecutiva en su reunión de noviembre. La mediana de las expectativas para la tasa objetivo al cierre de 2019 ahora es 7.25% desde 7.50%, mientras que la proyección del consenso para el cierre de 2020 ahora es 6.75% desde 6.88% anteriormente.

https://bit.ly/33hCCD6

La OCDE propone un enfoque unificado para gravar a la digitalización de la economía

La Secretaría de la OCDE lanzó una propuesta para avanzar en las negociaciones internacionales y garantizar que las grandes corporaciones multinacionales altamente rentables, incluidas las empresas digitales, paguen sus impuestos dondequiera que tengan actividades importantes en relación directa con los consumidores y generen sus ganancias. Esta propuesta se basa en el trabajo del Marco inclusivo BEPS de la OCDE/G20, que

https://bit.ly/2IBrnxH

reúne a 134 países y jurisdicciones en pie de igualdad para negociar nuevas normas fiscales multilaterales internacionales.

Ganahorro de AforeMóvil gana segundo lugar (CONSAR)

A un mes del lanzamiento del programa de recompensas GanAhorro de AforeMóvil, la CONSAR recibe el 2° lugar en el ranking anual "Las más innovadoras del sector público 2019" que otorga la Revista *IT Masters Mag de Netmedia*. GanAhorro de AforeMóvil además de contar con un soporte tecnológico de vanguardia, liga el ahorro voluntario con los hábitos de consumo de los mexicanos sin que ese ahorro les cueste más.

https://bit.ly/2MpzApw

Minuta número 70: Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 26 de septiembre de 2019

la Junta de Gobierno da seguimiento cercano a la evolución de la inflación respecto a su trayectoria prevista, considerando la postura monetaria adoptada y el horizonte en el que ésta opera, la Junta de Gobierno decidió por mayoría disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75%.

https://bit.ly/2Mtd5jz

Los sistemas de pensiones en la encrucijada: desafíos para la sostenibilidad en América Latina

Los sistemas de pensiones se han ubicado en el centro del debate sobre la protección social y, debido a los elevados compromisos de gasto público que generan, son también un eje fundamental de la política fiscal en la región. En la actualidad, cerca de 50 millones de personas en América Latina tienen 65 años o más; en 2065, alrededor de 200 millones de personas conformarán dicho grupo, lo que consolidará a los sistemas de pensiones como una de las principales fuentes de gasto público y uno de los ejes más importantes de las políticas de protección social.

https://bit.ly/2nvr9k6

	Cómo el gasto social en México redujo la pobreza y la desigualdad del ingreso La desigualdad del ingreso en México es alta y ha disminuido poco en los últimos diez años. Aun así, el análisis indica que el gasto social, en especial las transferencias gubernamentales, resultaron eficaces para aliviar la pobreza y frenar la desigualdad del ingreso durante ese período. Según nuestros estudios, puede atribuirse a las transferencias monetarias del gobierno la mitad de la reducción total de la pobreza y un 16% de la reducción observada en la desigualdad entre 2004 y 2016.	https://bit.ly/2MtRY0D
	Premio Nobel de Economía 2019 La Real Academia de las Ciencias de Suecia, entregó el Premio en Ciencias Económicas en memoria de Alfred Nobel 2019, Abhijit Banerjee, Esther Duflo y Michael Kremer por su investigación realizada para el combate de la pobreza mundial. En solo dos décadas, su nuevo enfoque basado en experimentos ha transformado la economía del desarrollo, que ahora es un campo floreciente de investigación.	https://bit.ly/31hGYbT
	El futuro del trabajo en América Latina y el Caribe: ¿Cómo será el mercado laboral para las mujeres? Cómo será el nuevo mercado laboral para las mujeres. El estudio expone nuevos datos sobre el impacto que las tecnologías de automatización (robotización e inteligencia artificial). Se aborda el tema de la economía de plataformas que, junto a la robotización, constituye una de las mayores disrupciones que ha generado recientemente la tecnología en el mercado de trabajo.	https://bit.ly/2oGlsk0
	Datos mundiales sobre las contribuciones al empleo de los trabajadores independientes, las microempresas y las pymes El presente informe examina datos mundiales sobre la contribución de los trabajadores independientes y las empresas de distintas clases de tamaño al total del empleo. Una conclusión clave es que, en el plano global, los trabajadores independientes, y las microempresas y las pymes (en adelante, «pequeñas unidades económicas»)	https://bit.ly/2BaNdno

	representan la mayor parte del total del empleo.	
	Reporte anual 2019 sobre los Planes Privados de Pensiones en México (Consar) Dada la importancia de contar con recursos previsionales suficientes para hacer frente al retiro, la Ley del Seguro Social (LSS) ofrece incentivos a las empresas para que éstas constituyan y brinden a sus trabajadores Planes Privados de Pensiones, adicionales al régimen obligatorio del Seguro Social. Específicamente, el artículo 27 de la LSS contempla la posibilidad de que el patrón realice aportaciones a algún Plan constituido por la empresa, sin que dichas aportaciones se consideren parte del salario base de cotización, lo que disminuye el costo que le representa a la empresa otorgar esta prestación con fines sociales.	https://bit.ly/2VIy6Lq
	Perspectivas de la Economía Mundial El documento que presenta el Fondo Monetario Internacional muestra que la economía mundial se encuentra en una desaceleración sincronizada: la proyección de crecimiento de 2019 ha sido recortada nuevamente, esta vez a 3%, el ritmo más lento desde la crisis financiera internacional.	https://bit.ly/35xS1kV
	Informe Global de Competitividad 2019 El Foro Económico Mundial en su Informe Global de Competitividad cubre 141 economías y detecta que una década después de la crisis financiera global, la mayoría de economías está todavía estancada en un ciclo de bajo crecimiento de la productividad. Entre las 10 economías más competitivas del mundo en 2019, esta Singapur encabeza el ranking con un 84,8 sobre 100, Estados Unidos que ocupa el segundo lugar y Hong Kong en tercer lugar.	https://bit.ly/2Ow84JN
	Recursos registrados en las Afores Al cierre de septiembre de 2019, el total de los Recursos registrados en las Afores fueron de 5,381,092.4 pesos.	https://bit.ly/2tcCDbl

Cuentas Administradas por las Afores

Al cierre de septiembre de 2019, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 64,871,285.

https://bit.ly/2FeyZmY

Perspectivas económicas de América Latina 2019: desarrollo en transición

El informe Perspectivas económicas de América Latina 2019: Desarrollo en transición presenta una perspectiva analítica renovada que evalúa cuatro trampas del desarrollo relacionadas con la productividad, la vulnerabilidad social, las instituciones y el medio ambiente. El informe plantea posibles oportunidades a nivel doméstico para responder a estas trampas y busca formas de mejorar los bienes públicos globales para consolidar las agendas nacionales, todo ello en el contexto de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas.

https://bit.ly/2XArUop