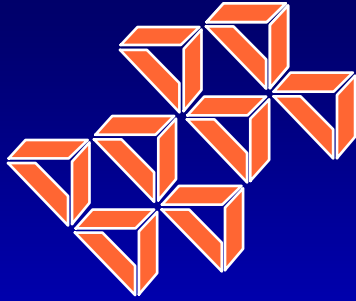


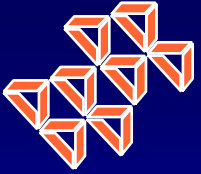
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
ANUAL DE LA
DIRECCIÓN
TÉCNICA*

14 DE DICIEMBRE DE 2007

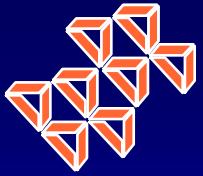


ENTORNO INTERNACIONAL



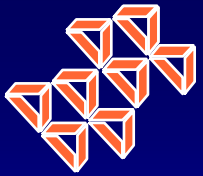
ECONOMÍA MUNDIAL

La economía mundial sigue creciendo, pero la reciente turbulencia en los mercados financieros e inmobiliarios ha generado menores perspectivas de crecimiento para 2008 e intensificado los riesgos de bajo crecimiento.



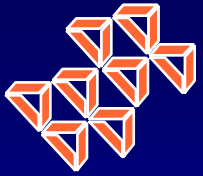
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Todavía en el primer semestre de 2007, el crecimiento fue substancial, por lo cual se prevé que este año el producto mundial aumente en 5.2%, antes de desacelerarse en 2008. Adicionalmente, y a medida que ha surgido nueva información sobre las fuentes de debilidad financiera en las economías industriales, se ha agudizado la incertidumbre sobre el futuro de la actividad económica mundial.



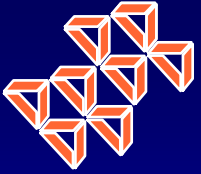
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

El ritmo de crecimiento de la economía mundial se sustenta en una fuerte expansión de los mercados emergentes. Específicamente, las economías emergentes de Asia están registrando un rápido crecimiento de la inversión y el producto, lideradas por China e India, países en los que se prevé un crecimiento de 10 y 8.5%, respectivamente en 2008. Este rápido crecimiento en los países emergentes no compensará el crecimiento más moderado en las economías avanzadas para mantener el ritmo de 2007.



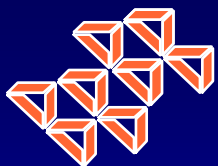
ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, las proyecciones actuales muestran un crecimiento inferior al 2% en 2008, el cual refleja el proceso de corrección en el mercado de vivienda y el impacto sobre los niveles de confianza originados en la reciente conmoción financiera. Se espera que el ritmo de crecimiento se reduzca al 2.1% en la zona del euro y al 1.7% en Japón, debido a un debilitamiento de la demanda externa y al ajuste de las condiciones crediticias.



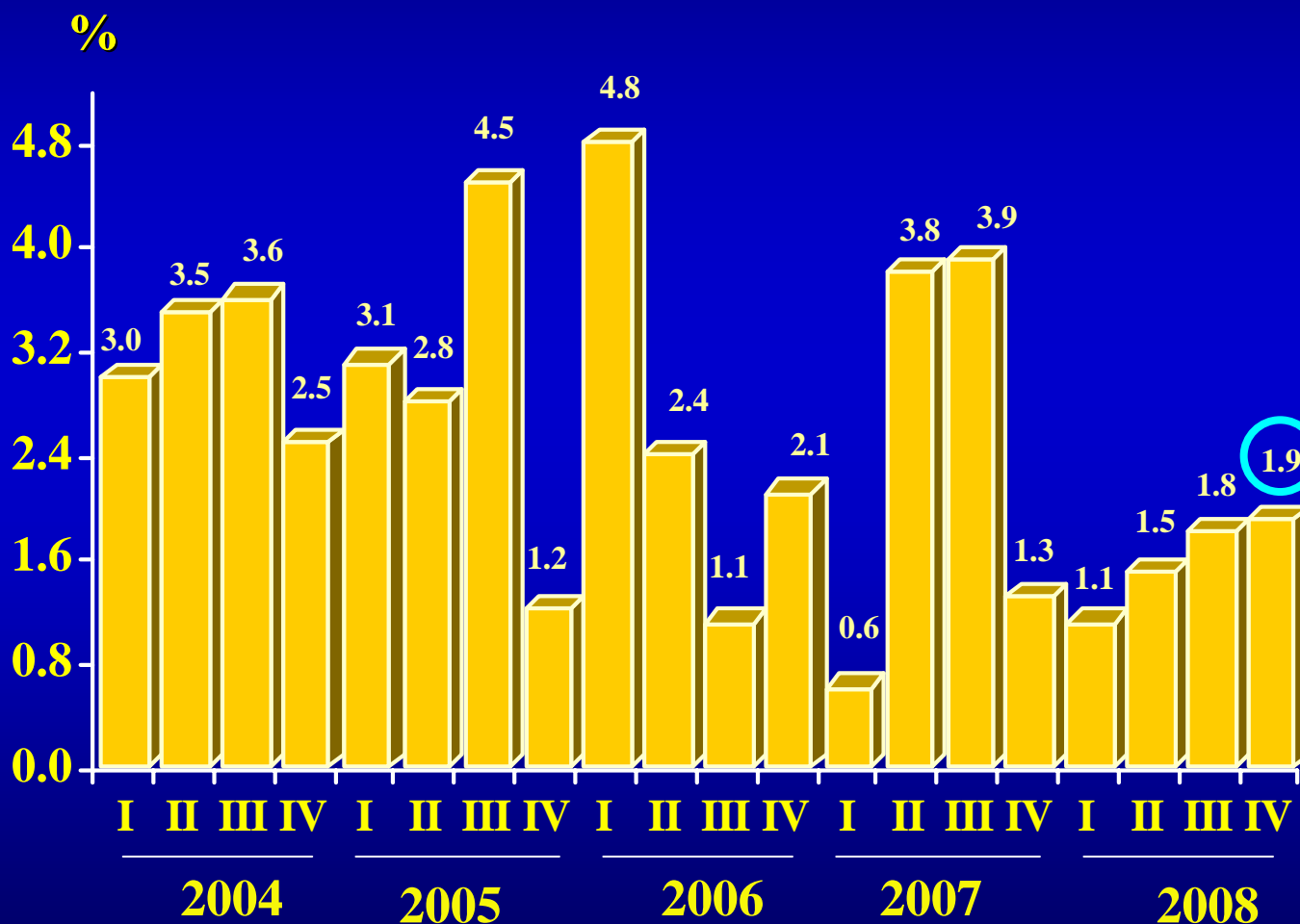
ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En respuesta a estas circunstancias, en Estados Unidos de Norteamérica se ha relajado la política monetaria mientras que en Japón y en la zona euro se ha puesto una pausa a la contracción monetaria que estaba en curso.

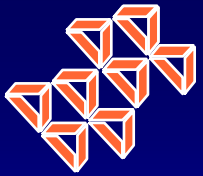


PPRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2004-2008 *

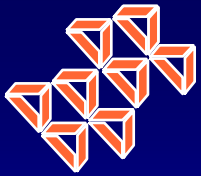


* Pronósticos de la OCDE desde el cuarto trimestre de 2007.



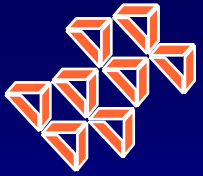
LA INFLACIÓN DISMINUYE

La inflación ha bajado ligeramente en los países industriales, pero el crecimiento sostenido y los mayores precios en los productos básicos han generado presiones sobre los precios en las economías emergentes. Para el conjunto de economías avanzadas se prevé que la inflación bajará a 2% en el 2008, mientras que las proyecciones para los países en desarrollo y mercados emergentes indican que los precios al consumidor subirán en 5.3% en el 2008, tras un aumento de casi 6% en el 2007.



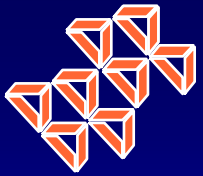
PROYECCIONES E LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO

Las proyecciones de los precios del petróleo se han revisado a un promedio anual de 68 dólares por barril para el 2007 y 75 dólares para el 2008. Dadas las severas restricciones a la producción, estos precios permanecen volátiles. En sintonía con los mercados a futuro, también se prevé que los precios de metales y bienes agrícolas se mantengan altos en los próximos años.

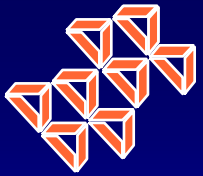


AUMENTO DE LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS

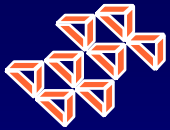
La turbulencia de agosto en los mercados financieros mundiales respondió a la creciente preocupación sobre la exposición al mercado estadounidense de hipotecas de alto riesgo (subprime mortgages), la cual se ha revertido solo parcialmente.



Para Estados Unidos de Norteamérica se proyecta un crecimiento económico de 1.9% para 2007 y 2008, sustancialmente por debajo del crecimiento potencial. Este deterioro se debe a la recurrente debilidad que experimenta el mercado de vivienda. Las construcciones de vivienda nueva y los precios de los bienes raíces siguen cayendo rápidamente, mientras que los inventarios de bienes raíces y la ejecución de hipotecas continúan en aumento. Esta información sugiere que la inversión residencial seguirá minando el crecimiento durante 2008.

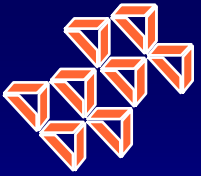


El crecimiento del consumo también se reducirá, al verse afectada la riqueza personal por la caída en los precios de la vivienda. En el corto plazo, el consumo también se verá afectado por el impacto en el crédito y en la confianza, producido por las tensiones recientes en los mercados financieros. Por el contrario, la demanda externa debería amortiguar el impacto sobre la actividad económica de los factores adversos, dado que un menor ritmo de crecimiento en la demanda doméstica junto a un crecimiento externo sostenido impulsa las exportaciones netas.



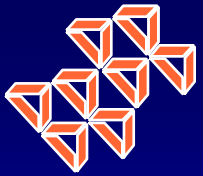
POLÍTICA MONETARIA ESTADOUNIDENSE

A mediados de septiembre, la Reserva Federal bajó la tasa de interés para “ayudar a evitar algunos de los efectos perjudiciales para la economía que podrían surgir como consecuencia de la perturbación en los mercados financieros”. En el período previo a esta decisión, la tasa referencial de interés (federal funds rate) se había mantenido en un nivel ligeramente restrictivo de 5.25% desde mediados de 2006 para caer hasta 4.25% el 11 de diciembre de 2007, a pesar del menor crecimiento, permitiendo de esta manera que la inflación subyacente se desacelere de un nivel incómodamente alto de 2.5% a inicios de este año a 1.8% en septiembre.



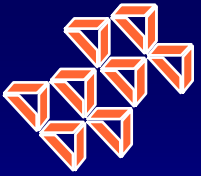
LA RESERVA FEDERAL

En agosto, la reacción inicial de la Reserva Federal ante las tensiones observadas en los mercados financieros fue inyectar un volumen substancial de liquidez, para luego bajar la tasa referencial de interés en 50 puntos básicos en la siguiente reunión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto del 19 de septiembre.



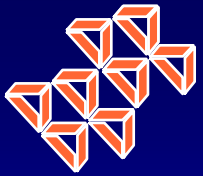
DISMINUCIÓN DE LA TASA INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL

Aunque las condiciones financieras han mejorado recientemente, lo cual se evidencia en el repunte del mercado accionario a niveles históricamente altos como los observados en octubre, las tensiones en el mercado monetario continúan, especialmente en las operaciones interbancarias de uno a seis meses plazo. El 31 de octubre de 2007, la tasa referencial se redujo aún más en 25 puntos básicos a 4.5 por ciento.



PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

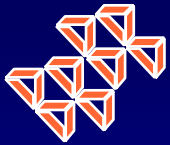
En el escenario básico de proyección, se prevé que el lastre que representa el sector de vivienda para el crecimiento, se aligeraría gradualmente durante 2008, en tanto que el consumo se afianzaría por la solidez del mercado laboral. En términos generales, se proyecta que el crecimiento anualizado del PIB se recupere de 1.5% en el cuarto trimestre de 2007 a un nivel ligeramente mayor a 2.5% un año después.



ECONOMÍA EUROPEA

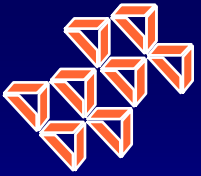
La presión sobre la inflación subyacente se atenuaría aún más, debido a una mayor brecha del producto y a una reducción en el costo de los servicios de vivienda.

Por su parte, la economía europea está relativamente bien preparada para hacer frente a la turbulencia financiera actual gracias a las sólidas variables económicas fundamentales. Si la turbulencia se despeja, el impacto en el crecimiento será manejable.



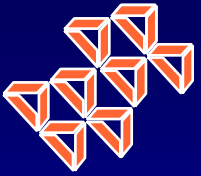
ECONOMÍA EUROPEA

El vigoroso crecimiento de la economía mundial, combinado con la aplicación de políticas macroeconómicas adecuadas en general y la intensificación del comercio e integración financiera en Europa, han contribuido al fuerte dinamismo de la economía regional, lo que ha reportado beneficios claros desde el punto de vista del crecimiento a las economías avanzadas, y desde el punto de vista de la convergencia a los países de mercados emergentes de Europa. Sin embargo, se prevé una desaceleración del crecimiento en 2008 en casi todos los países.



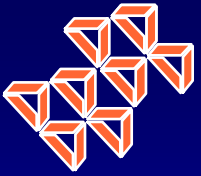
CONTRACCIÓN DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO

La contracción prolongada de los mercados de crédito constituye un riesgo fundamental para estas perspectivas, especialmente para las economías avanzadas. Si bien el conjunto del sistema financiero ha seguido funcionando eficazmente, las condiciones en los mercados monetarios y de crédito siguen siendo difíciles. La exposición directa y las interrelaciones de los mercados monetarios provocaron la rápida propagación de la turbulencia financiera hacia las economías avanzadas en Europa.



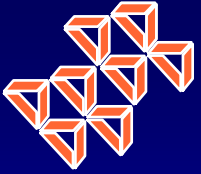
CONTRACCIÓN DE LOS MERCADOS DE CRÉDITO

La falta de información sobre las exposiciones y las dificultades para valorar los activos generaron cierta renuencia a realizar operaciones en los mercados monetarios, lo que causó dificultades a los bancos que dependen de los recursos obtenidos en operaciones mayoristas a corto plazo para financiar los activos a largo plazo. La contracción sostenida de los mercados de crédito podría generar riesgos para la economía real.



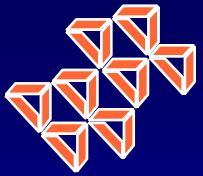
ENTORNO INTERNACIONAL

La incertidumbre imprevista relacionada con la inestabilidad en los mercados de crédito ha complicado la labor de las autoridades de dirigir sus economías con el objetivo de mantener el crecimiento y evitar el sobrecalentamiento, especialmente en las economías avanzadas. Si bien, en general, su reacción ha sido eficaz hasta la fecha, los bancos centrales tendrán que estar dispuestos a proporcionar liquidez para hacer frente a los riesgos sistémicos.



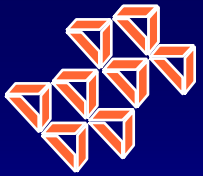
ZONA EURO

En la zona del euro y en otras economías avanzadas, la política monetaria se ha mantenido acertadamente sin cambios, en vista de los riesgos a la baja relacionados con la turbulencia financiera.



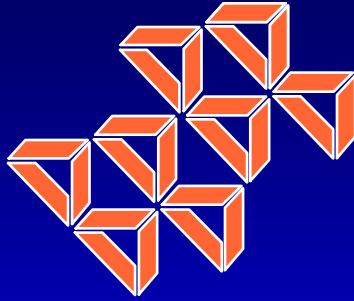
ENTORNO INTERNACIONAL

De cara al futuro, en las proyecciones de referencia se da por supuesto que estos riesgos se disiparán paulatinamente, y que quizá deberá endurecerse más la política monetaria. Por supuesto, esta orientación deberá reconsiderarse si los riesgos toman cuerpo y la desaceleración es prolongada.

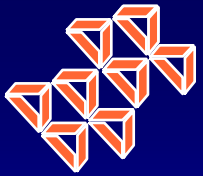


ENTORNO INTERNACIONAL

En las economías de mercados emergentes, las presiones inflacionarias y las vulnerabilidades externas justificarán entonces un nuevo aumento de las tasas de interés en el escenario central. En los casos en que los instrumentos de política monetaria sean ineficaces o no estén disponibles, el endurecimiento deberá lograrse a través de la contracción fiscal. El fortalecimiento del sistema de supervisión bancaria será esencial en todos los países de mercados emergentes.

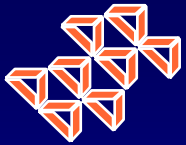


ECONOMÍA MEXICANA

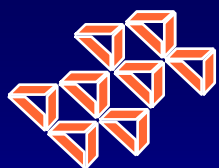


ECONOMÍA MEXICANA

En México, los mercados financieros han continuado funcionando normalmente. De hecho, las tasas de interés se han mantenido en la trayectoria esperada; la paridad del peso frente al dólar estadounidense se mantiene en equilibrio; la captación y el financiamiento comercial se ha elevado en torno al 5%; aunque el mercado bursátil mexicano ha resentido la caída en los mercados accionarios estadounidenses, pero mantiene una utilidad real positiva.

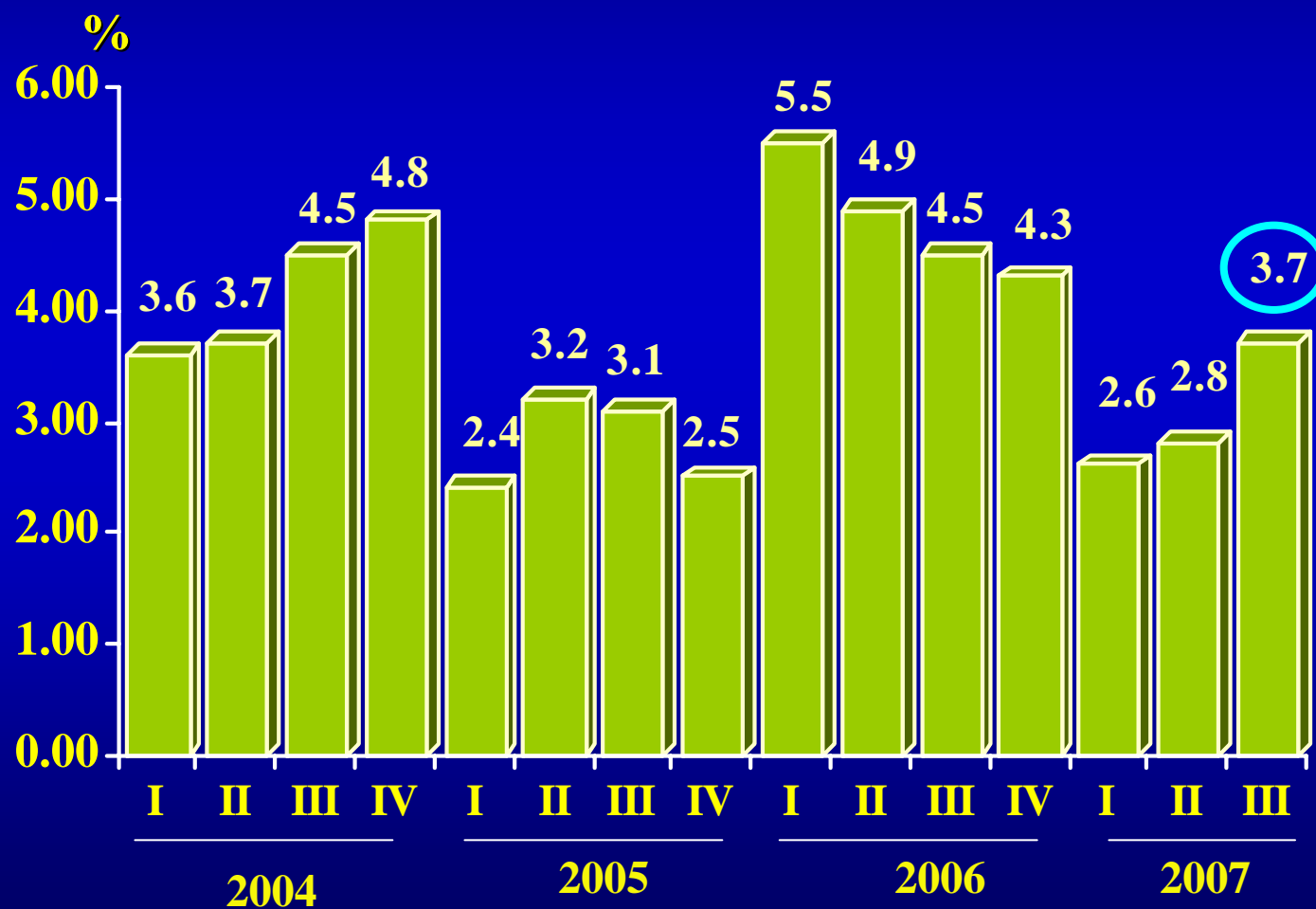


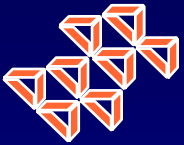
En cuanto a la actividad económica, el crecimiento del PIB del tercer trimestre fue 3.7%. Sin embargo, ha aumentado el riesgo de que el debilitamiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica previsto para el cuarto trimestre del año y para el primer semestre del 2008, tenga una repercusión negativa sobre la actividad económica en México.



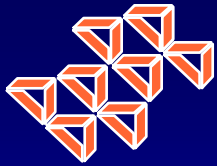
PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2004-2007



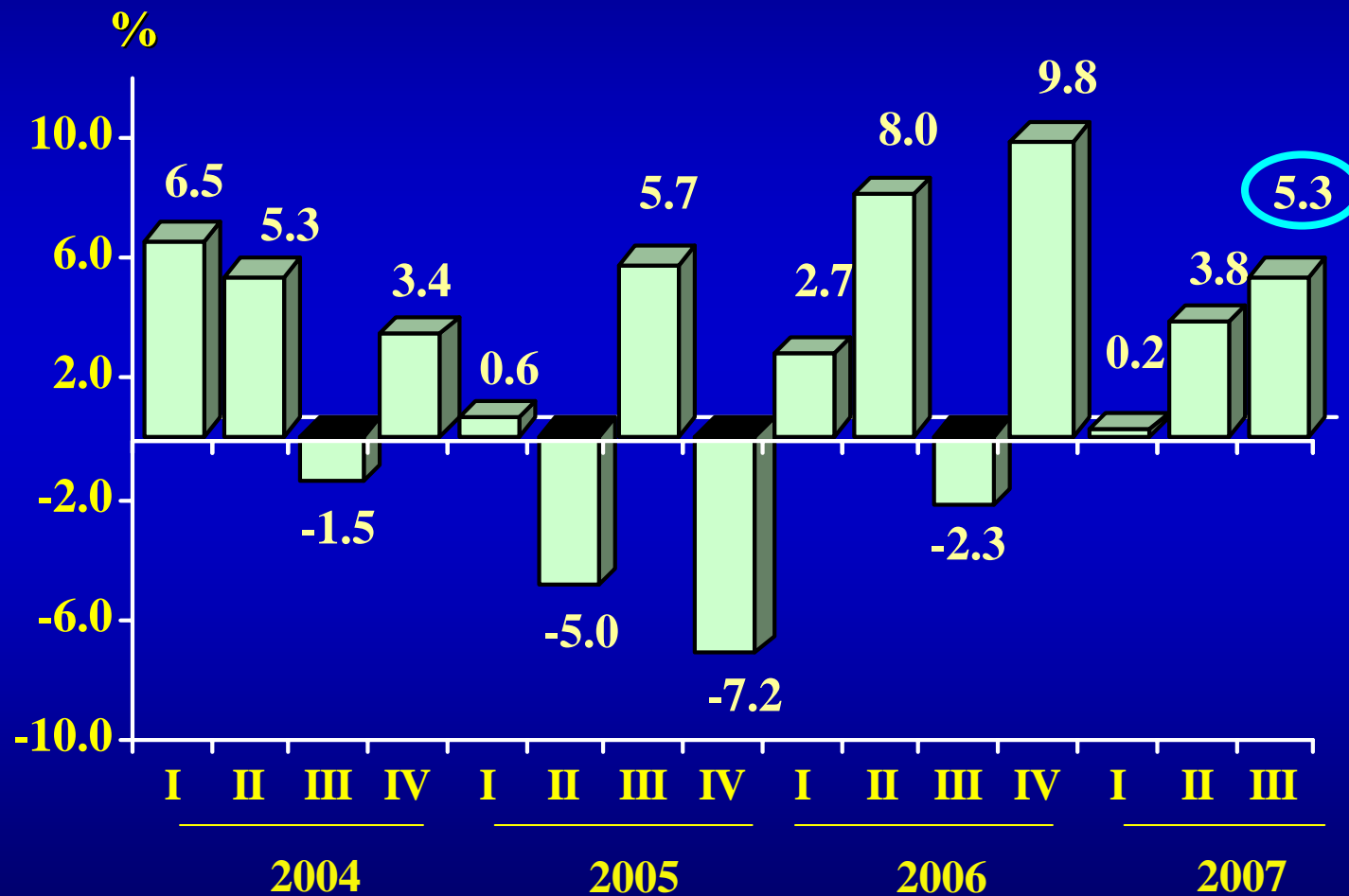


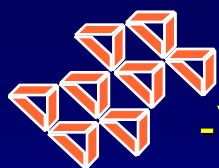
Cabe agregar que durante el período de referencia, el sector agropecuario registró un crecimiento en el PIB de 5.3%, el sector servicios aumentó 4.7% y el sector industrial se elevó 1.8% con respecto al mismo período del año previo.



PIB SECTOR PRIMARIO

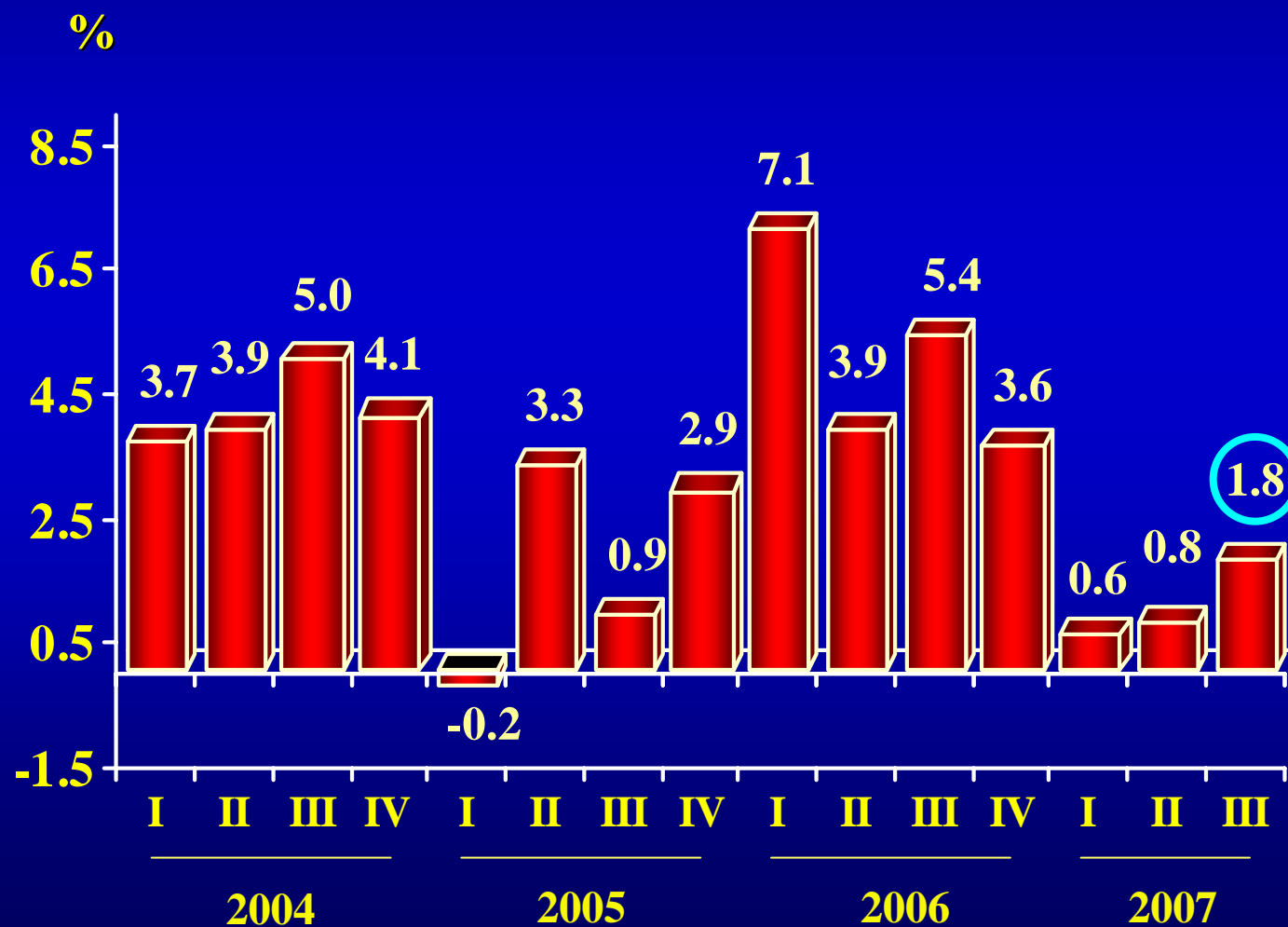
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2004-2007

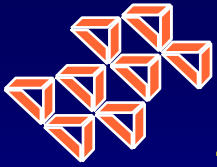




PIB DEL SECTOR INDUSTRIAL

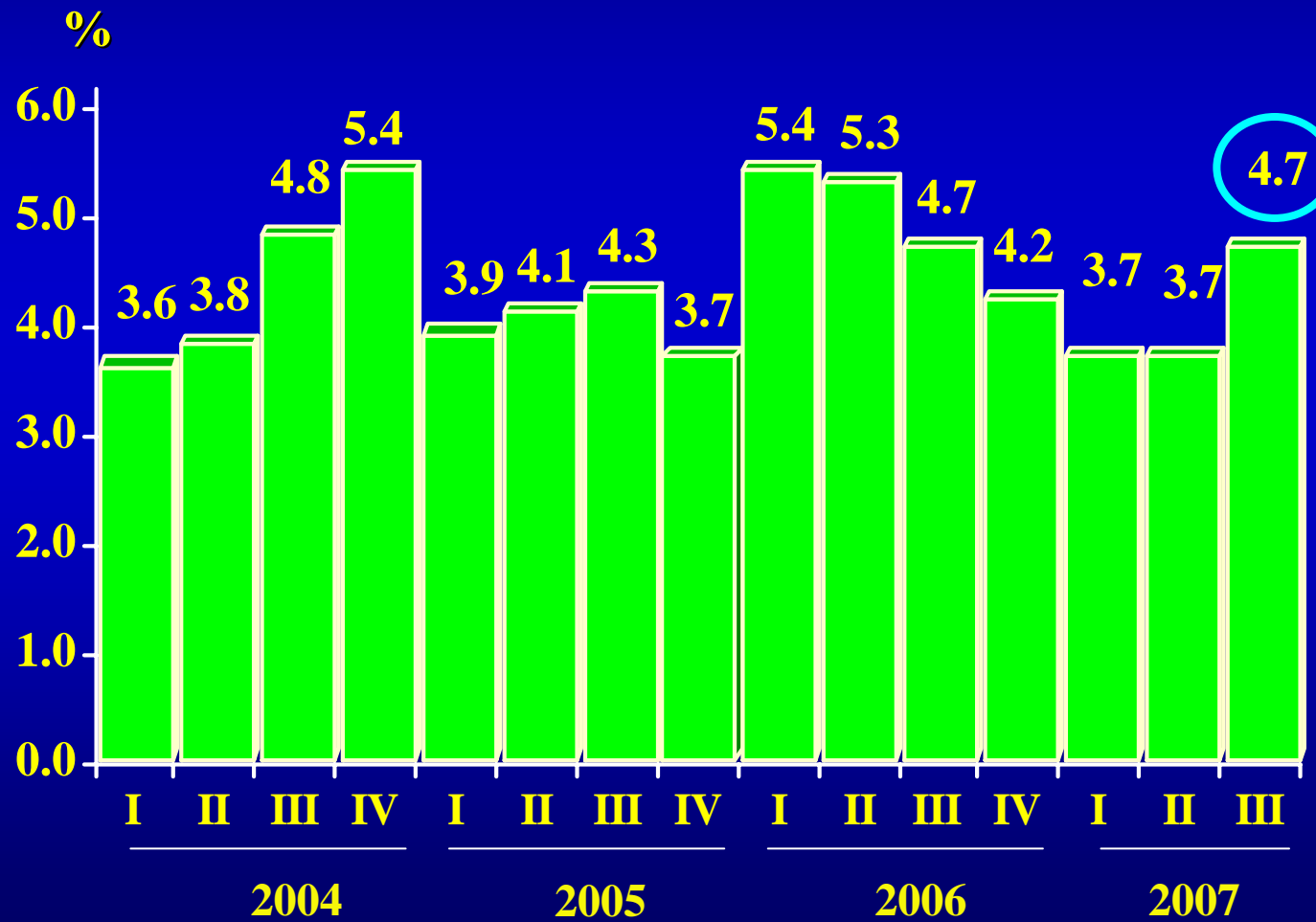
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2004-2007

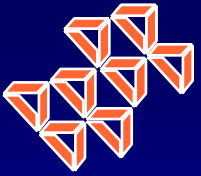




PIB DEL SECTOR SERVICIOS

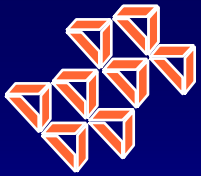
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2004-2007





ECONOMÍA MEXICANA

De hecho, durante el tercer trimestre del año, la economía mexicana creció a un ritmo mayor que el observado durante los dos primeros. Tanto la demanda interna como la externa mostraron una mejoría a tasa anual con respecto al primer semestre. Se anticipa que el ritmo de actividad económica durante el segundo semestre del año sea mayor al registrado en el primero. Sin embargo, la desaceleración prevista de la actividad productiva en Estados Unidos de Norteamérica podría afectar adversamente a la economía mexicana.

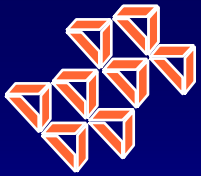


PRONÓSTICO EN EL ESCENARIO BASE

El Banco de México prevé el siguiente escenario base para la economía de México:

Crecimiento: Se estima que el crecimiento económico en 2007 se sitúe alrededor de 3.2%, y entre 3.25 y 3.75% en 2008.

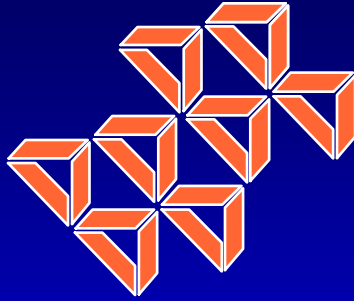
Empleo: Generación cercana a 800 mil plazas en el sector formal durante 2007 y a 700 mil durante 2008 (número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS) .



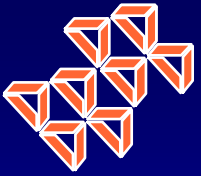
PRONÓSTICO EN EL ESCENARIO BASE

Cuenta Corriente: Déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de alrededor de un punto porcentual del PIB en 2007 y de 1.2% en 2008.

Inflación: La evolución de la inflación durante 2007 se ha visto influida por una serie de perturbaciones de oferta, las cuales se tradujeron en un repunte tanto de la inflación general, como de la subyacente.

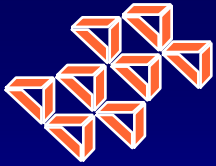


RIESGOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



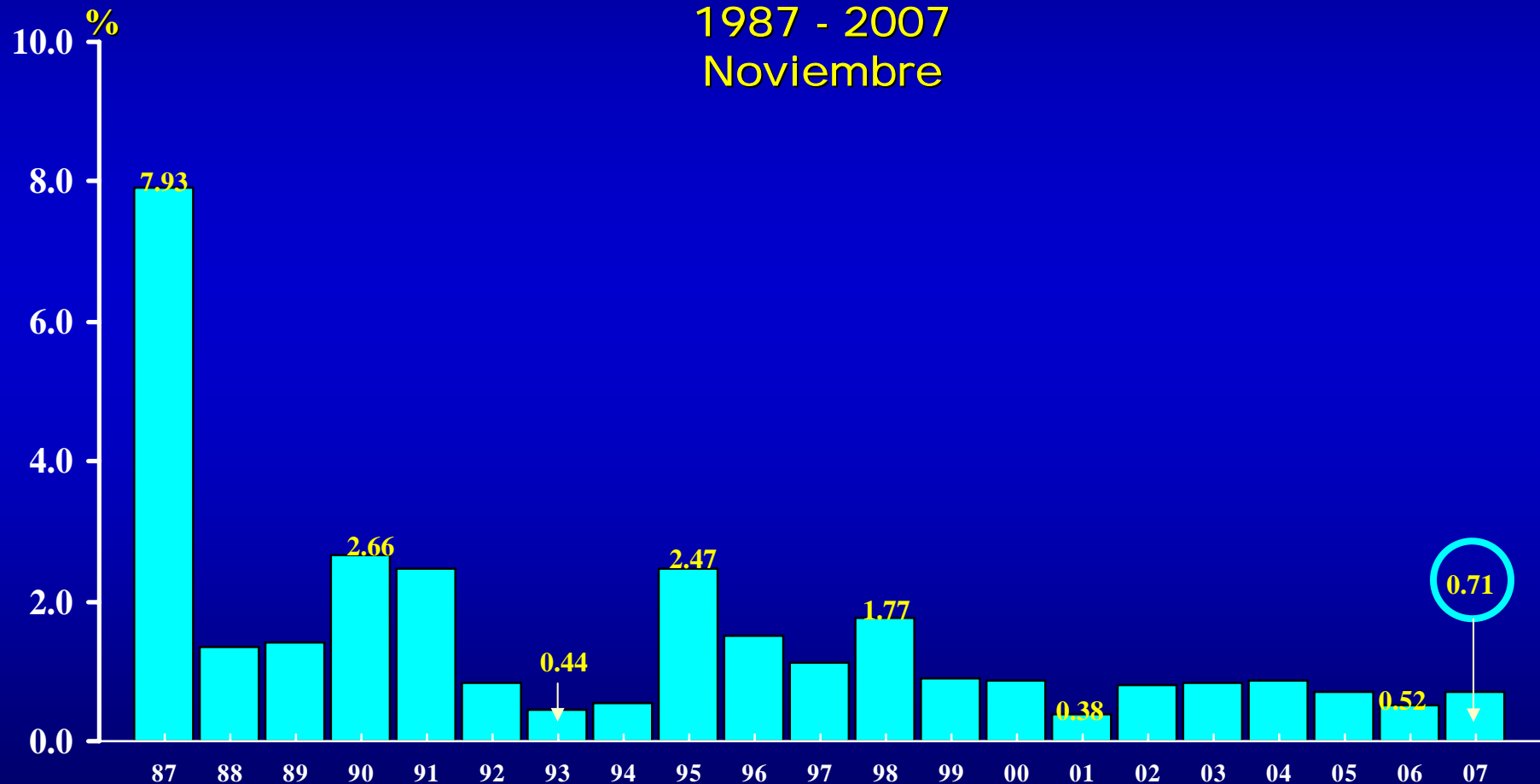
RIESGOS

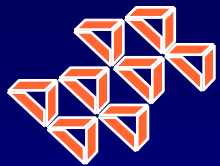
Existen riesgos adicionales para la inflación. En particular, es previsible que algunas empresas intenten trasladar al consumidor el costo asociado a la elevación en la carga fiscal proveniente de las modificaciones tributarias recién aprobadas, el proceso de ajuste global en los precios relativos de los alimentos no parece haber concluido, y las expectativas de inflación de largo plazo en México continúan más de medio punto porcentual por arriba de la meta.



La inflación en noviembre de 2007 registró una variación de 0.71%, porcentaje superior en 0.19 puntos porcentuales al del mismo mes de 2006.

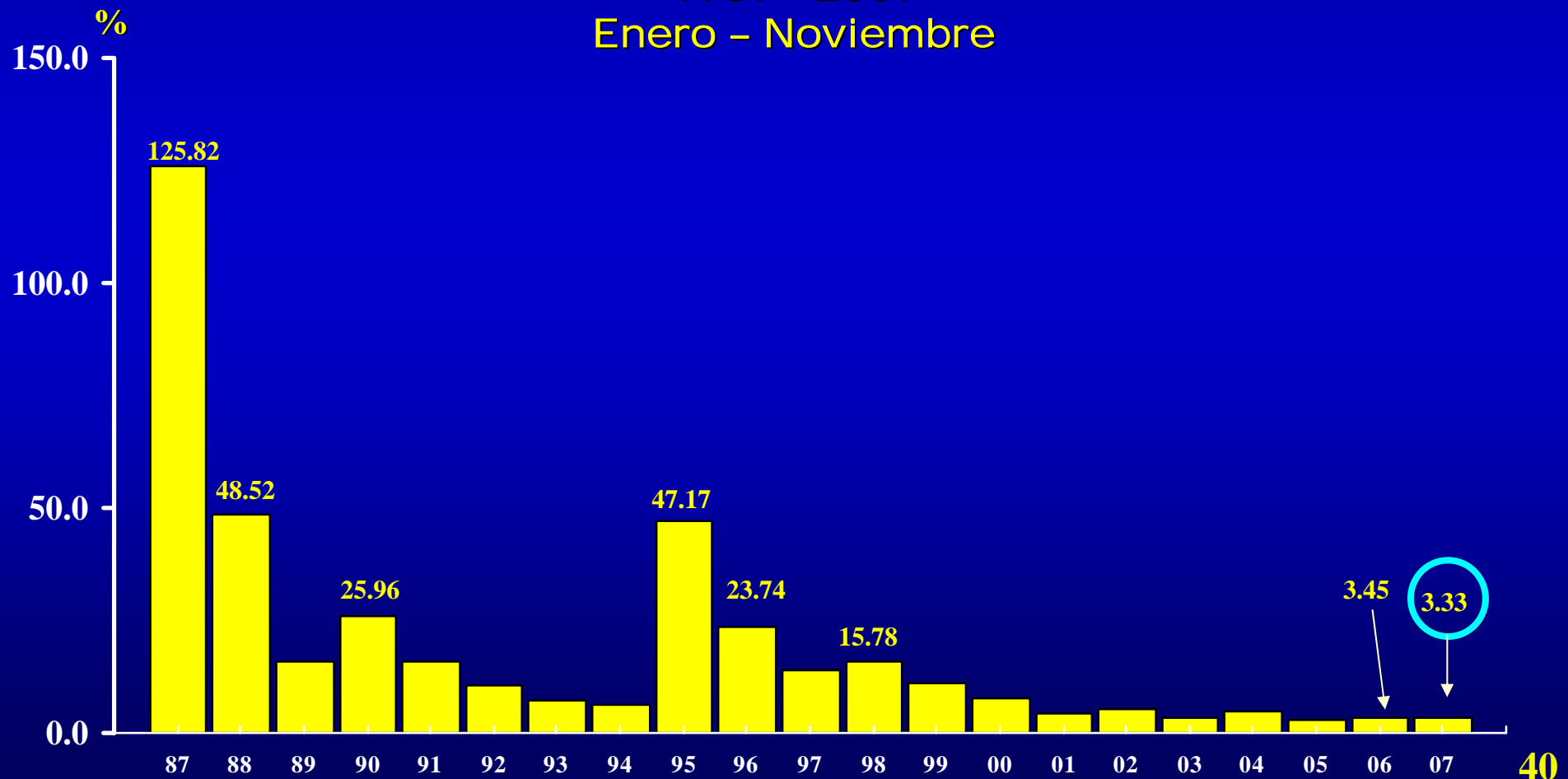
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación mensual - 1987 - 2007 Noviembre

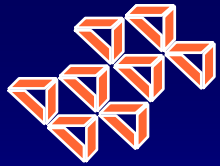




Durante los primeros once meses del presente año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) acumuló un incremento de 3.33%, porcentaje inferior en 0.12 puntos porcentuales al del mismo lapso de 2006 (3.45%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - 1987 - 2007 Enero - Noviembre

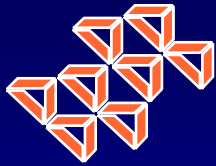




La variación interanual del INPC, medida de noviembre de 2006 a noviembre de 2007, fue de 3.93%, porcentaje menor en 0.16 puntos porcentuales al observado en el mismo período del año anterior (4.09%).

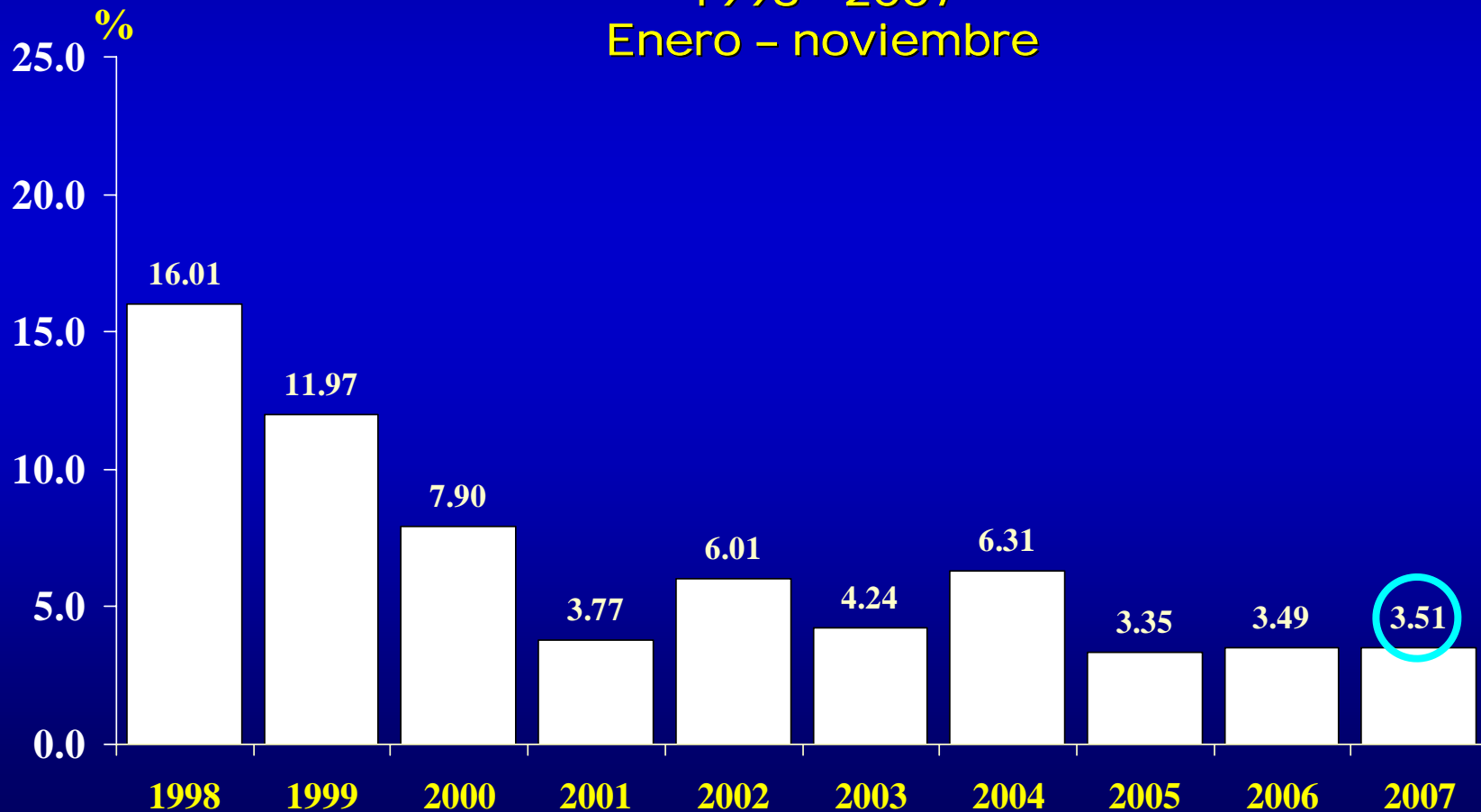
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
1987 - 2007
Noviembre

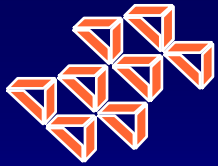




Al finalizar los primeros once meses de 2007, el Índice de Precios de la Canasta Básica acumuló una variación de 3.51%, es decir 0.02 puntos porcentuales superior a la del mismo período del año anterior (3.49%).

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
-Variaciones acumuladas -
1998 - 2007
Enero - noviembre

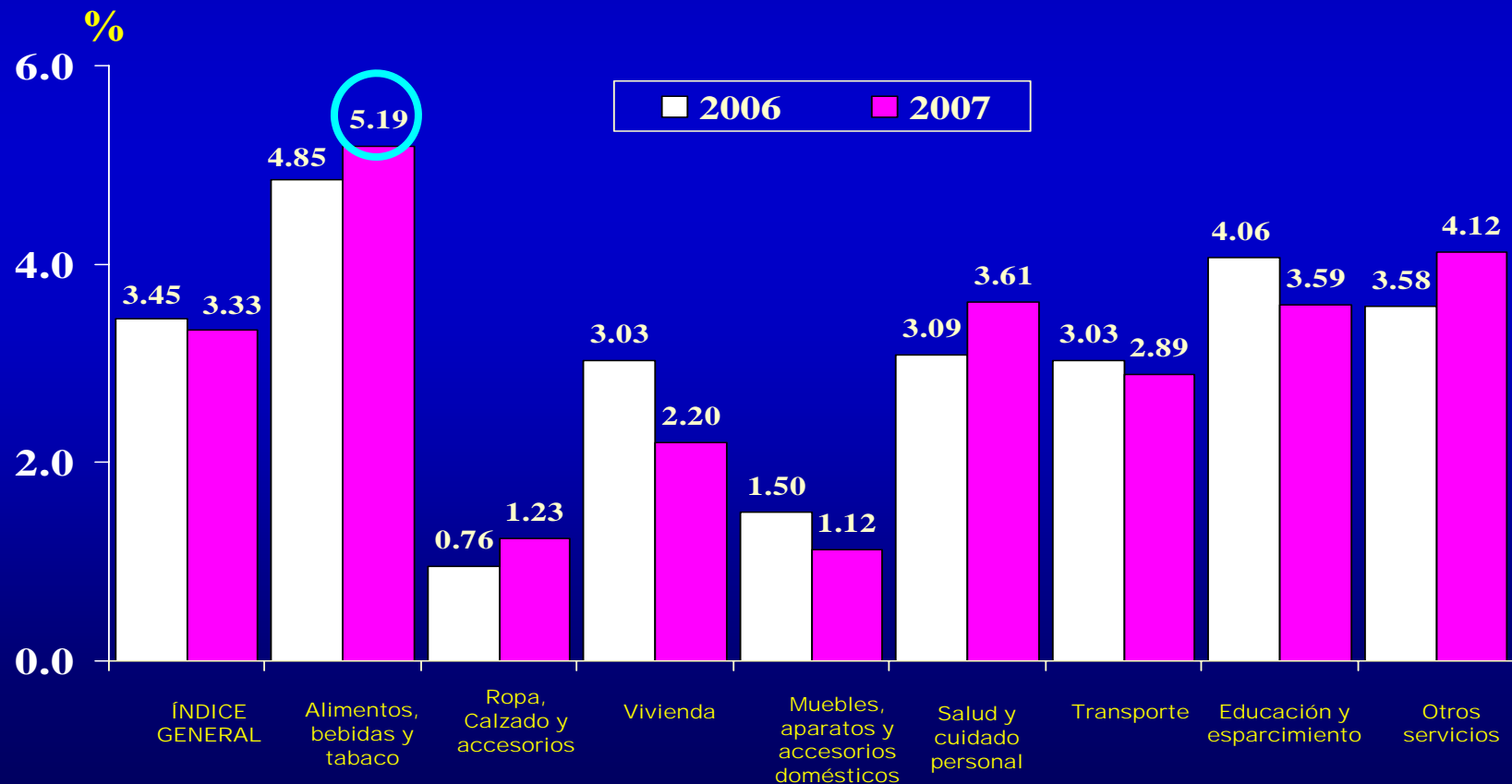


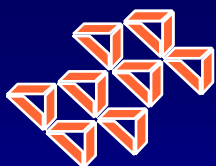


Cuatro de los ocho rubros en los que se estructura el gasto familiar, durante enero-noviembre de 2007, alcanzaron variaciones de precios inferiores a las observadas en el mismo período del año previo

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RUBRO DE GASTO
- Variaciones acumuladas -
Enero - noviembre

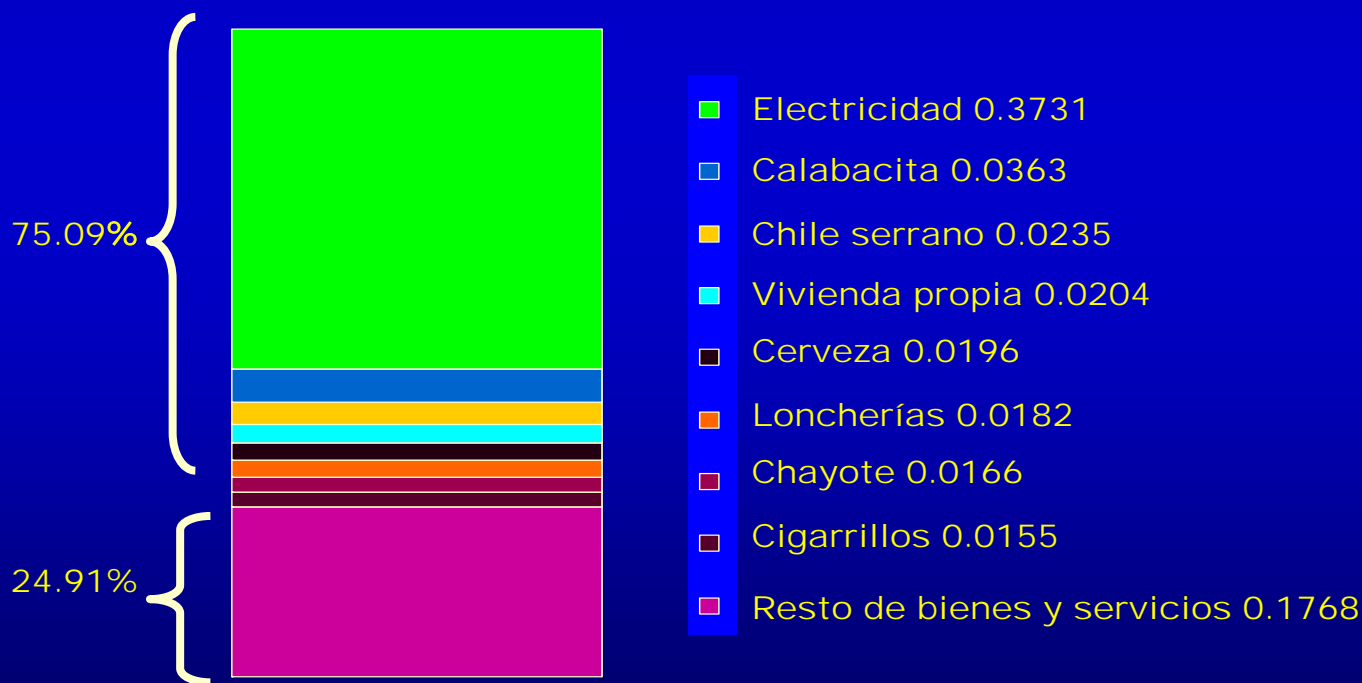


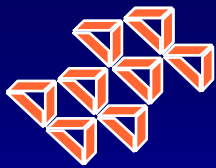


En noviembre de 2007, el 75.09% de la inflación (0.5232 puntos porcentuales de la variación mensual (0.71%) se explicó por los incrementos en los precios de ocho genéricos que forman parte del INPC: electricidad (0.3731 puntos porcentuales), calabacita (0.0363), chile serrano (0.0235), vivienda propia (0.0204), cerveza (0.0196), lonchería (0.0182), chayote (0.0166) y cigarrillos (0.0155)

PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS NOVIEMBRE 2007

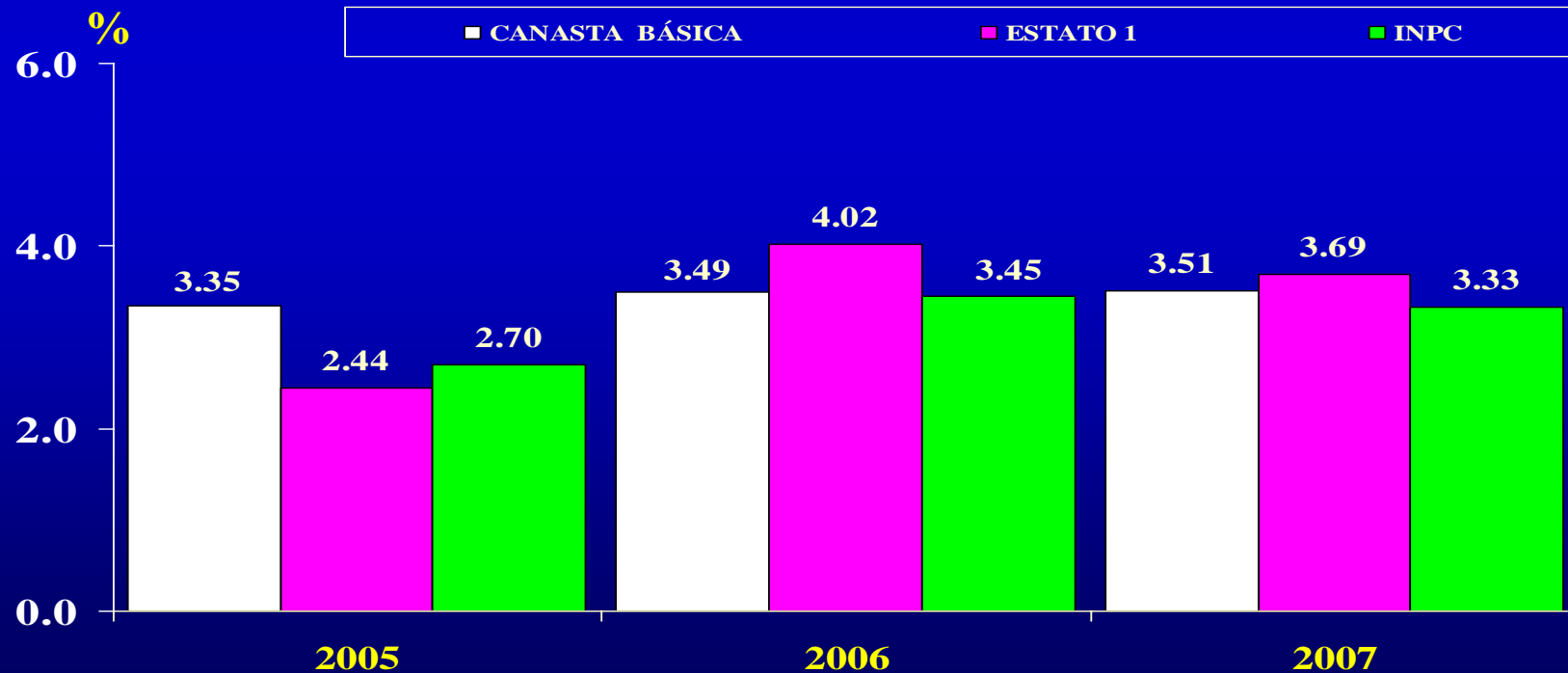
TOTAL = 0.71%

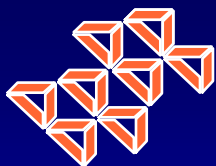




El índice de precios al consumidor del Estrato I mostró un incremento acumulado de 3.69%, en el lapso de enero a noviembre de 2007, nivel superior en 0.36 puntos porcentuales a la variación del Índice General (3.33%), y superior en 0.18 puntos porcentuales en relación al nivel del Índice de la Canasta Básica (3.51%) en el mismo período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - noviembre 2005 - 2007

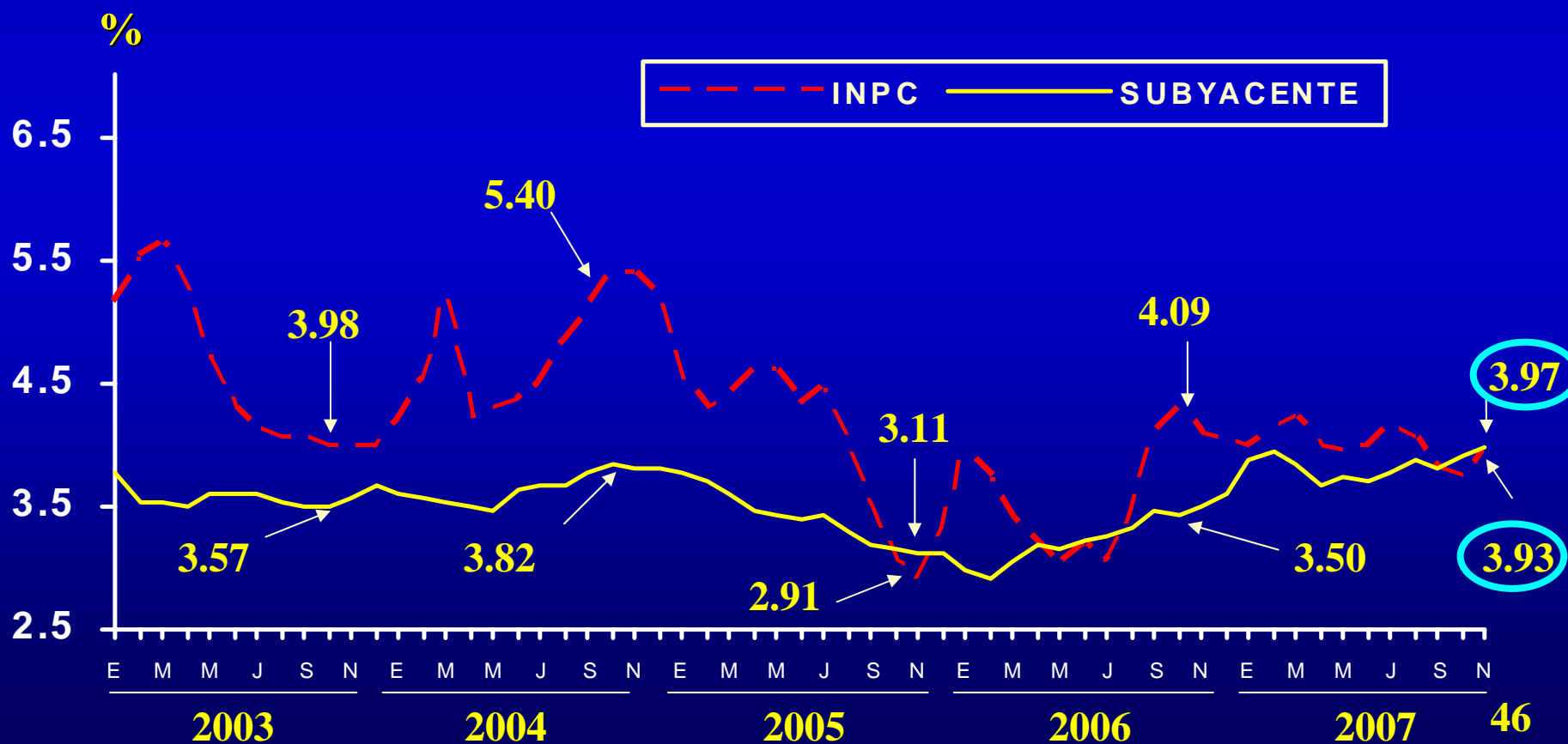


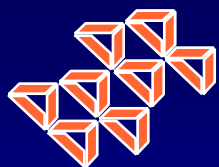


En noviembre de 2007 se observó una variación de 0.35% en el índice que mide la inflación subyacente, cifra menor en 0.36 puntos porcentuales al incremento del INPC en ese mismo mes (0.71%). Con ello, el INPC se ubicó en 3.97% anual, en tanto que el índice subyacente fue de 3.93 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

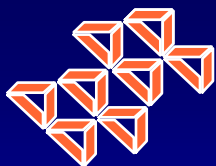




El incremento interanual de la inflación subyacente (3.97%) se explicó, por el comportamiento del subíndice de las mercancías (4.52%). Por lo que se refiere a la inflación no subyacente alcanzó una variación interanual de 3.85%, es decir 1.46 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo período del año anterior (5.31%).

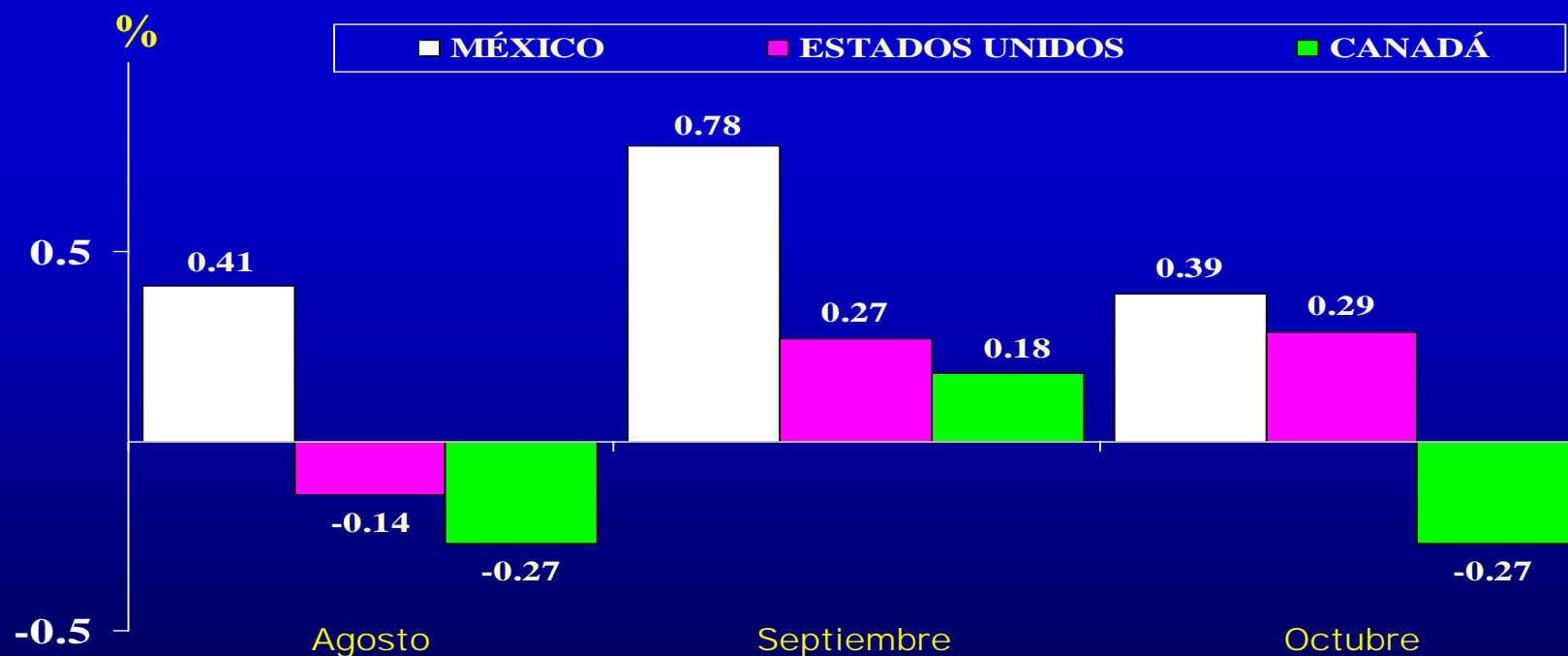
INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES COMPLEMENTARIOS - Variaciones porcentuales -

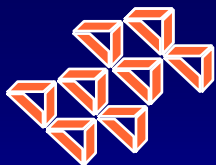
Concepto	2006			2007		
	Noviembre			Noviembre		
	Mensual	Acumulado	Interanual	Mensual	Acumulado	Interanual
Inflación INPC	0.52	3.45	4.09	0.71	3.33	3.93
Subyacente	0.29	3.17	3.50	0.35	3.53	3.97
Mercancías	0.36	2.90	3.15	0.39	4.04	4.52
Servicios	0.21	3.46	3.88	0.30	2.97	3.37
No subyacente	1.01	4.04	5.31	1.45	2.94	3.85
Administrados y concertados	3.53	2.64	3.31	2.17	2.24	2.73
Administrados	6.98	3.74	4.96	4.91	3.09	3.77
Concertados	0.12	1.51	1.62	-0.62	1.33	1.64
Agropecuarios	-3.18	5.84	9.41	1.04	2.47	4.85
Frutas y verduras	-7.42	11.11	19.92	2.69	-0.55	3.33
Carnes y huevo	0.03	2.44	3.09	-0.06	4.65	5.92
Educación	0.00	5.70	5.70	0.00	5.66	5.27



En octubre de 2007, el INPC en México presentó una variación de 0.39%, porcentaje superior en 0.10 y 0.66 puntos porcentuales a los niveles observados en los índices de precios al consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.29%) y Canadá (-0.27%), respectivamente.

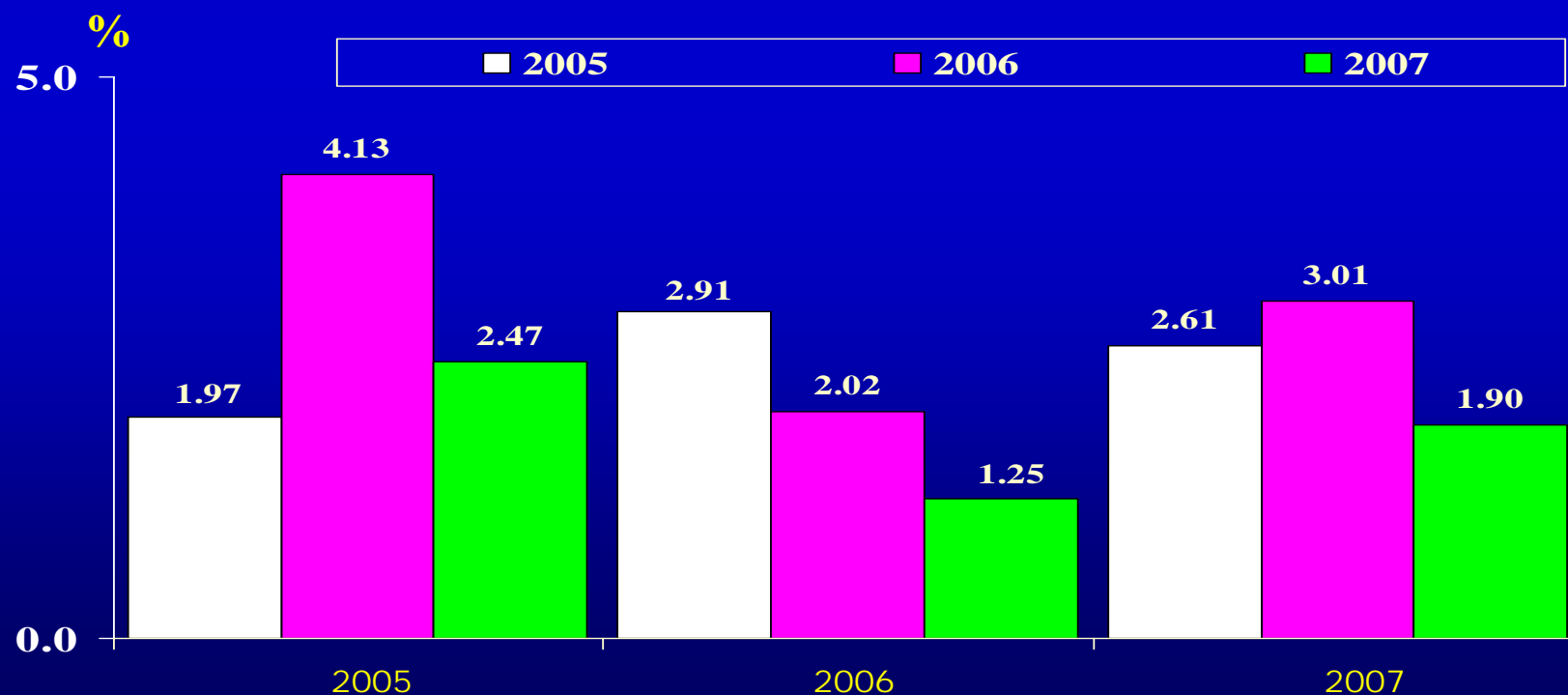
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación mensual - Agosto - octubre 2007

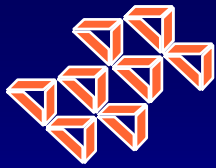




De manera acumulada, la inflación en nuestro país registró un incremento de 2.61% en los primeros diez meses del presente año, porcentaje inferior en 0.40 puntos porcentuales al de Estados Unidos de Norteamérica (3.01%) y 0.71 puntos porcentuales por encima del de Canadá (1.90%), para ese mismo lapso.

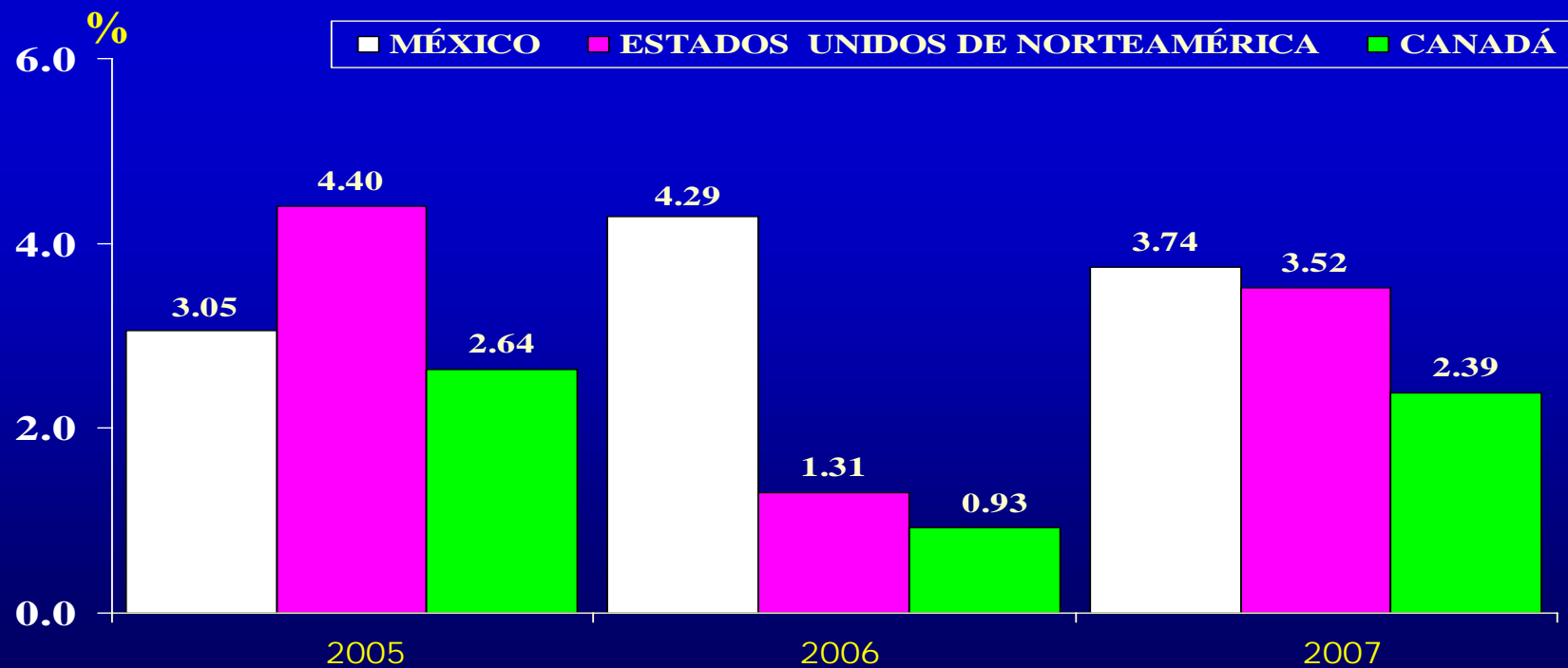
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - 2005 - 2007 Enero - octubre

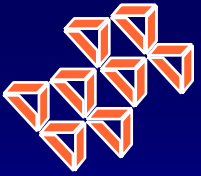




Si se analiza el crecimiento interanual de los precios, se tiene que entre octubre de 2006 y octubre de 2007, el incremento del INPC en México fue de 3.74%, porcentaje superior en 0.22 puntos porcentuales al registrado en Estados Unidos de Norteamérica (3.52%) y 1.35 puntos por arriba del de Canadá (2.39%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - 2005 - 2007 octubre

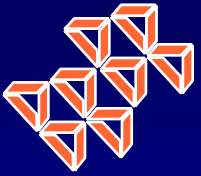




RIESGOS

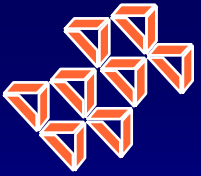
Para hacer frente a esta circunstancia, recientemente el Gobierno Federal ha venido tomando medidas para contener el crecimiento de los precios y fomentar la competencia:

- **Reducir 30% las tarifas eléctricas durante las “horas pico”, a partir del 1º de enero de 2008, y que alcanza a los sectores industrial, de servicios y comercial.**



RIESGOS

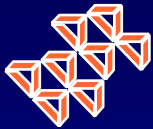
- **Nuevo Reglamento de Gas L.P., el cual abre nuevas opciones de abasto para los usuarios finales de este energético, ante la posibilidad de su venta en establecimientos comerciales (supermercados, gasolineras, tiendas de conveniencia).**
- **Eliminar durante 2008 la actualización de las cuotas de peaje en las carreteras.**
- **Próximamente continuarán dándose a conocer nuevas medidas.**



PREVISIONES DE INFLACIÓN

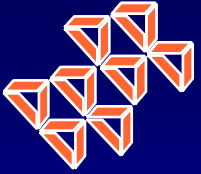
Para la elaboración de las previsiones de inflación que se presentan en el Informe se tomaron en consideración los siguientes supuestos:

- **Se anticipa que las modificaciones tributarias propicien ajustes de una sola vez en el nivel general de precios. Este impacto se estima entre 40 y 50 puntos base para la inflación de 2008, y entre dos y cinco puntos base para la de 2009. Esta estimación es altamente incierta. El traspaso al consumidor vía precios dependerá de las condiciones de mercado en cada sector.**



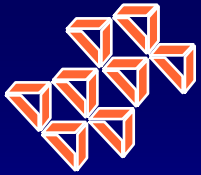
PREVISIONES DE INFLACIÓN

- **Las tarifas eléctricas ordinarias, así como las del gas licuado, aumentarán durante 2008 y 2009 a un ritmo similar al registrado en 2007. En lo que se refiere a los precios de la gasolina, el incremento de 0.2 pesos por litro en la gasolina magna debido al IEPS, implicará una inflación de las gasolinas de bajo octanaje de 3.4% al cierre de 2008. Con esto, y el deslizamiento mensual previsto, el precio de la gasolina tendrá un incremento total de 5.56% en el 2008 (3.5 centavos al mes), igual al observado en el último mes antes del congelamiento de precios (27 de septiembre de 2007).**



PROYECCIÓN DE INFLACIÓN

En el siguiente cuadro se presenta la proyección base del Banco de México en términos de intervalos de amplitud de medio punto porcentual para la inflación trimestral promedio en términos anuales durante los próximos ocho trimestres.



**PROYECCIÓN ESCENARIO BASE INFLACIÓN
GENERAL ANUAL
PROMEDIO TRIMESTRAL
- POR CIENTO -**

Trimestre

Inflación

2007-IV

3.50 - 4.00

2008-I

3.75 - 4.25

2008-II

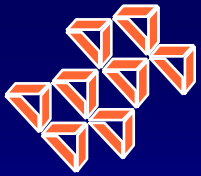
4.00 - 4.50

2008-III

4.00 - 4.50

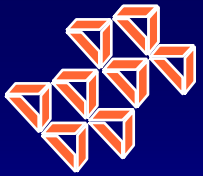
2008-IV

3.75 - 4.25



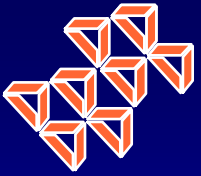
PROYECCIÓN DE INFLACIÓN

El pronóstico de cierre de la inflación de 2007, presentado el pasado 3 de diciembre por el Banco de México en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Noviembre de 2007, es de 3.85% y para el 2008 su estimación es de 3.87 por ciento.



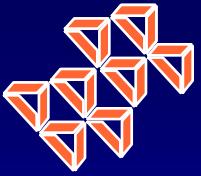
PROYECCIÓN DE INFLACIÓN

Se estima que la inflación general presente una trayectoria ascendente durante el primer semestre de 2008, alcanzando su nivel más alto del año en el segundo trimestre. En el segundo semestre, la inflación general podría presentar una moderada tendencia descendente, al diluirse las perturbaciones de oferta aludidas.



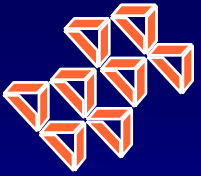
PROYECCIÓN DE INFLACIÓN

Cualquier ejercicio de pronóstico está sujeto a cierto grado de incertidumbre. Por ello, éstos deben interpretarse tomando en consideración que existen riesgos asociados. A continuación se presenta un balance de los riesgos más importantes que enfrenta la previsión de la inflación para el próximo año:



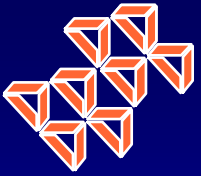
PROYECCIÓN DE INFLACIÓN

- **Los choques de oferta mencionados podrían contaminar otros precios.**
- **Existe un elevado grado de incertidumbre con respecto a las cotizaciones internacionales de los alimentos.**
- **El crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica podría ser menor al previsto.**
- **La volatilidad en los mercados financieros internacionales podría incrementarse.**



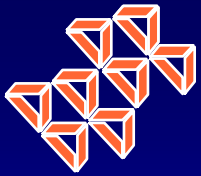
FINANZAS PÚBLICAS

La política fiscal tiene un papel fundamental. En particular, un manejo sano de las finanzas públicas es imprescindible para el buen funcionamiento de la economía. La fortaleza de las finanzas públicas es una condición necesaria para mantener la estabilidad económica. De hecho, la recién aprobada Reforma Fiscal es un avance significativo en la dirección correcta. Así, dicha Reforma aumentará en medio punto el crecimiento del PIB en el 2009.



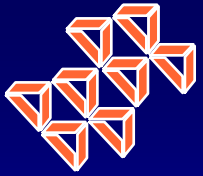
FINANZAS PÚBLICAS

La reforma fiscal es un elemento clave de la reforma más amplia en el rubro de las finanzas públicas del Gobierno. La reforma de las finanzas públicas comprende cuatro pilares importantes: i) consolidar la administración tributaria; ii) mejorar la estructura institucional para el gasto público; iii) revisar las relaciones fiscales de todos los niveles de gobierno; y iv) comprometerse en una reforma fiscal que consolide las finanzas públicas y aumente la estabilidad de los ingresos públicos.



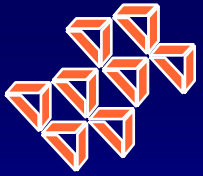
FINANZAS PÚBLICAS

En este contexto, durante el tercer trimestre de 2007, el balance público acumuló un superávit de 138 mil 205.7 millones de pesos, monto 6 mil 557 millones de pesos de 2007 menor al observado en el mismo período de 2006. El superávit primario acumulado a septiembre ascendió a 318 mil 709.3 millones de pesos, cantidad inferior en 21 mil 253 millones de pesos de 2007 a la cifra análoga de 2006.



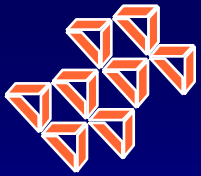
FINANZAS PÚBLICAS

No obstante, se prevé que con la Reforma Hacendaria aprobada el balance público estará en equilibrio, resultado de ingresos y gastos totales, cumpliéndose con la meta que aprobó el Congreso de la Unión.



POLÍTICA MONETARIA

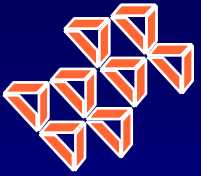
Durante 2007, la política monetaria se instrumentó de acuerdo al Programa Monetario para este año, en lo fundamental, se mantuvo la estabilidad de precios en un ambiente de volatilidad mundial en los precios de las materias primas y de otros choques de oferta que fueron aminorados en el ámbito interno.



POLÍTICA MONETARIA

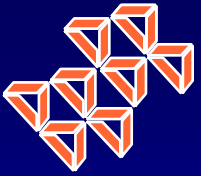
Cabe puntualizar que la postura de la política monetaria se ha mantenido restrictiva acorde a los lineamientos del Programa Monetario y a los objetivos de inflación.

Así, la trayectoria reciente de la inflación (general y subyacente) se ha ubicado dentro del rango previsto en las proyecciones de inflación dadas a conocer en el Informe de Inflación publicado a finales de octubre.

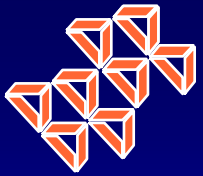


POLÍTICA MONETARIA

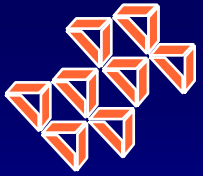
Por su parte, los incrementos a nivel mundial de los precios de los alimentos han sido la causa principal del ascenso de la inflación que se viene registrando desde el año anterior, y continúan siendo un motivo de preocupación. Es oportuno reiterar que, hasta ahora, la repercusión de los choques de oferta sobre los precios de bienes distintos a los alimentos ha sido limitada, y se espera que esta situación persista.



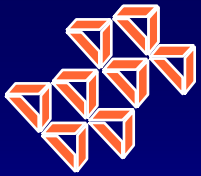
Asimismo, una política fiscal responsable y eficiente, y el manejo adecuado de la deuda, son condiciones necesarias para consolidar la estabilidad macroeconómica, condición necesaria para el crecimiento de la inversión y la productividad, así como para preservar y elevar el poder adquisitivo de los salarios.



En este sentido, la aprobación por el Congreso de la Unión de la Reforma Hacendaria por los que Menos Tienen, además de contribuir a mantener la solidez de las finanzas públicas, permitirá aumentar los recursos que se destinan a ampliar las capacidades de las personas a través de los programas de educación, salud, combate a la pobreza, vivienda, desarrollo regional, así como los destinados a la inversión en infraestructura.

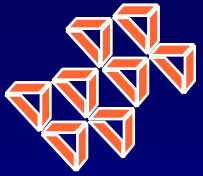


La mayor disponibilidad de infraestructura, permitirá un mayor acceso a mercados, menores costos de insumos y, en general, un proceso productivo nacional más eficiente y competitivo.



PROGRAMA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA 2007-2012

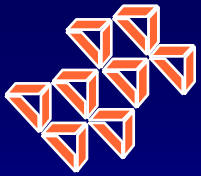
El 18 de julio de 2007, el Gobierno Federal presentó el Programa Nacional de Infraestructura 2007-2012, cuyos dos objetivos son, primero, contribuir a que las oportunidades de desarrollo sean iguales para todos los mexicanos, especialmente de los que menos tienen, proporcionándoles los servicios básicos que requieren; y, segundo, proveer la infraestructura requerida para la competitividad de nuestra economía y que permita a nuestro país consolidarse como una de las principales plataformas logísticas



PROGRAMA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA 2007-2012

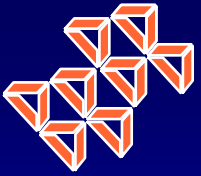
del mundo, aprovechando nuestra posición geográfica y nuestra red de tratados internacionales.

Cabe precisar que la productividad es la única fuente sostenible de crecimiento del empleo y el ingreso. Ello requiere de una mayor inversión pública y privada, en capital físico y en las capacidades de las personas.



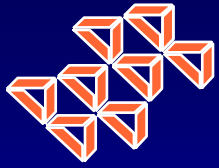
PROGRAMA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA 2007-2012

Así, como uno de los instrumentos para elevar la inversión y el acceso al financiamiento para las familias y las pequeñas empresas que aún no cuentan con él, se democratizará el sistema financiero sin poner en riesgo la solvencia del sistema en su conjunto, fortaleciendo el papel del sector como detonador del crecimiento, la equidad y el desarrollo de la economía nacional y se promoverán las acciones necesarias para consolidar un sistema nacional de pensiones más equitativo y con mayor cobertura.



SECTOR EXTERNO

En el frente externo, los recursos que ingresaron al país fueron fundamentales para aumentar las reservas internacionales y mantener una oferta adecuada de divisas que contribuyeron a tener un perfil deseable en la balanza de pagos. Asimismo, contribuyeron a aumentar el ahorro externo y disponer de mayores recursos que coadyuvaran a elevar el crecimiento económico.

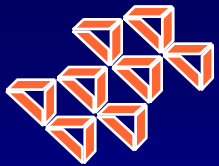


SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE 2001-2007

Millones de dólares

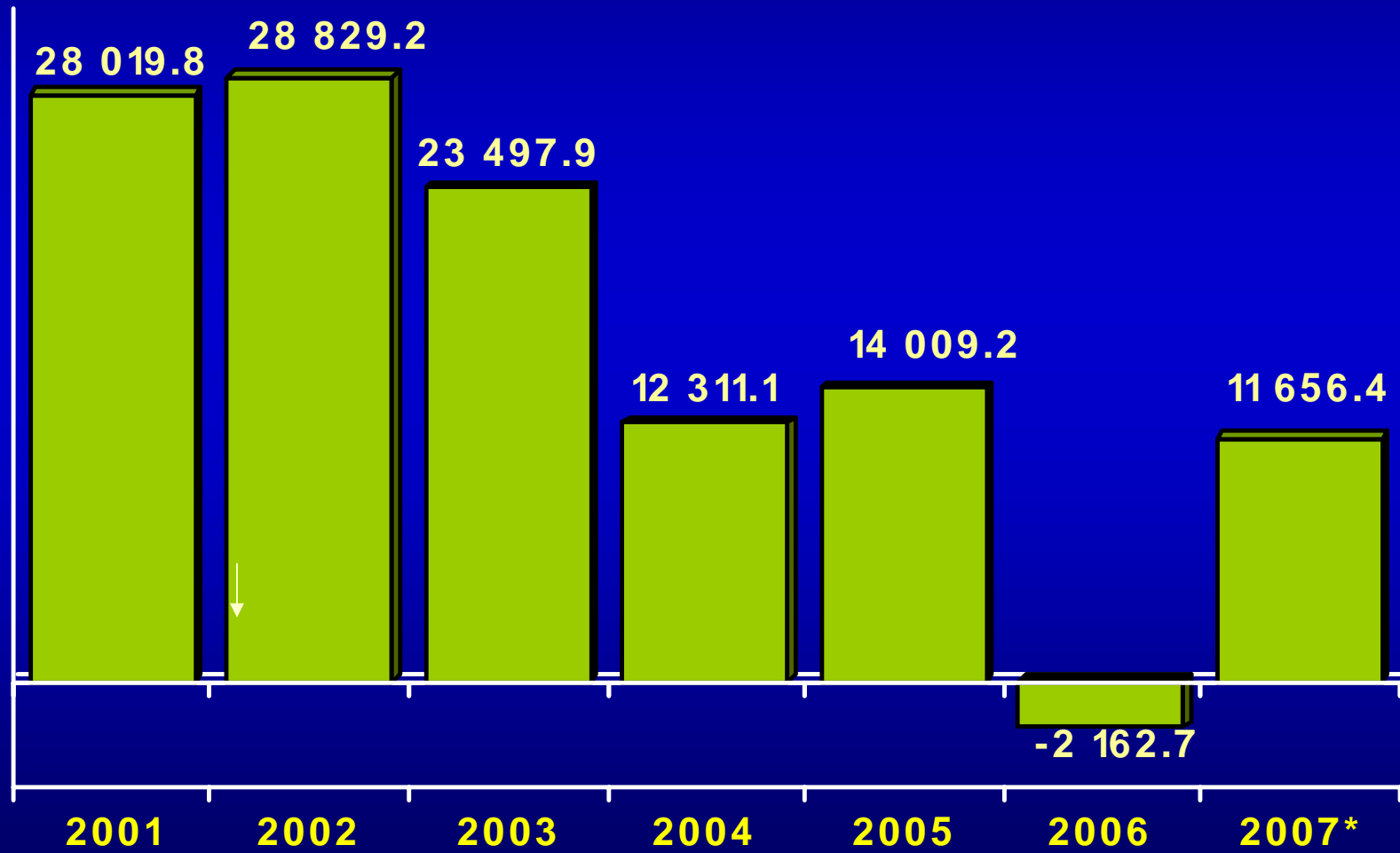


* Enero-septiembre.

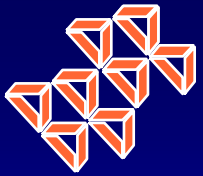


CUENTA DE CAPITAL 2000-2007

Millones de dólares

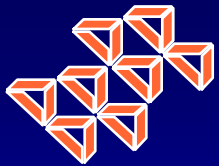


* Enero-septiembre.



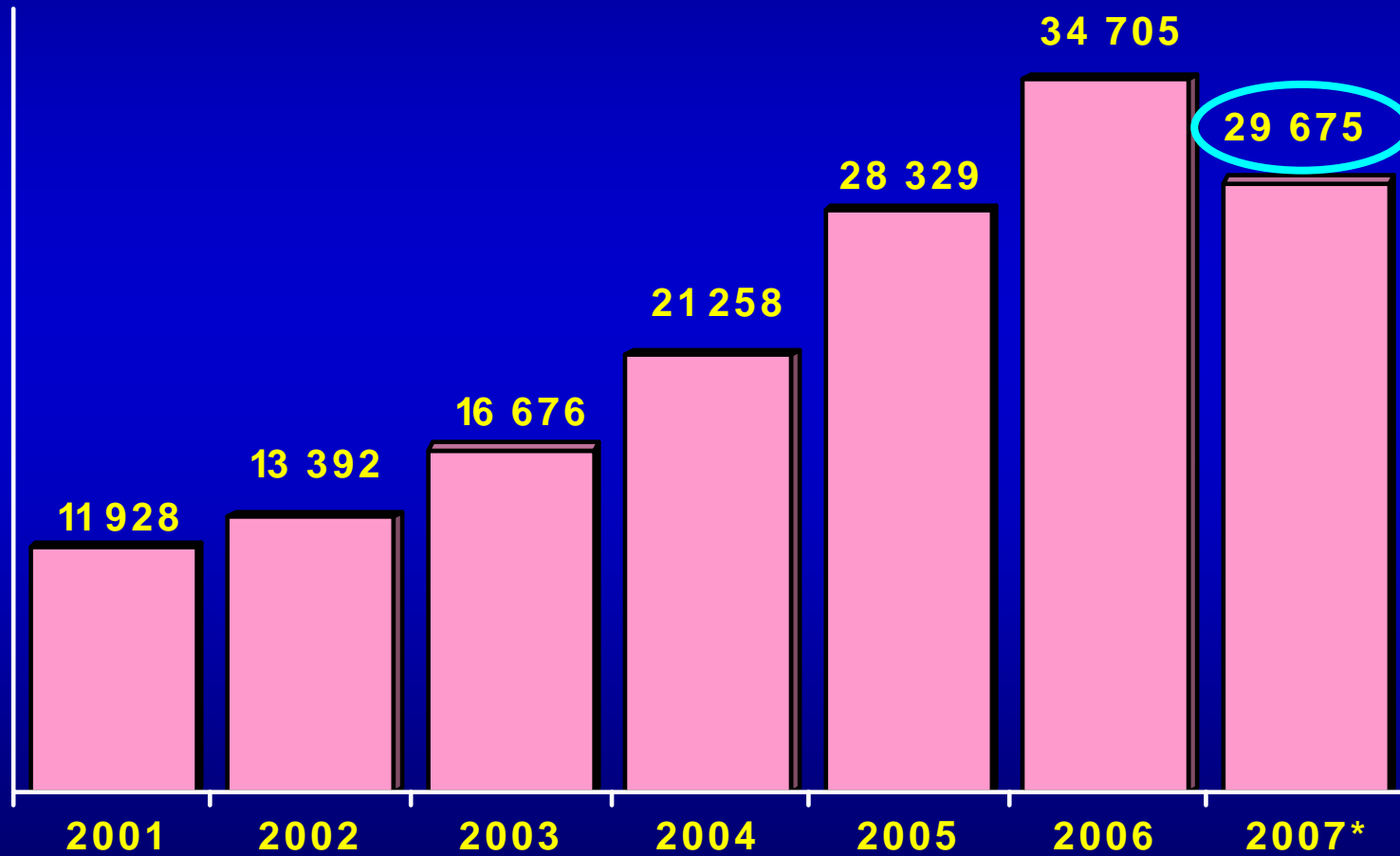
INGRESOS PETROLEROS

Durante los primeros diez meses de 2007, los ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos durante el período enero-octubre de 2007 alcanzó la cantidad de 29 mil 675 millones de dólares, monto que significó una disminución de 0.43% con respecto a igual lapso de 2006, cuando los ingresos se ubicaron en 29 mil 802 millones de dólares. Del tipo Maya se reportaron ingresos por 25 mil 421 millones de dólares (85.66%), del tipo Olmeca se reportaron 3 mil 515 millones de dólares (11.85%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 739 millones de dólares (2.49%).

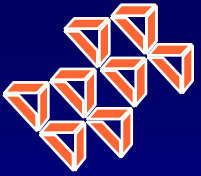


VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO 2001-2007

Millones de dólares

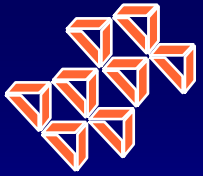


* Enero-octubre.



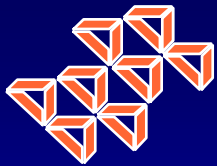
INGRESOS PETROLEROS

A consecuencia del alza en los precios internacionales de los crudos marcadores, el precio promedio de cotización de la mezcla mexicana de crudos de exportación, el 20 de noviembre pasado alcanzó un récord histórico, al ubicarse en 84.47 d/b, cotización que significó un aumento de 17.55% con relación al mes inmediato anterior; mayor en 70.20% con relación a diciembre del año anterior y 77.23% más si se le compara con noviembre de 2006.



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Durante el período enero-septiembre de 2007, México captó Inversión Extranjera Directa (IED) por 18 mil 397 millones de dólares, cantidad que superó en 30.3% a la registrada en el mismo período del año anterior, cuando se ubicó en 14 mil 114.2 millones de dólares.

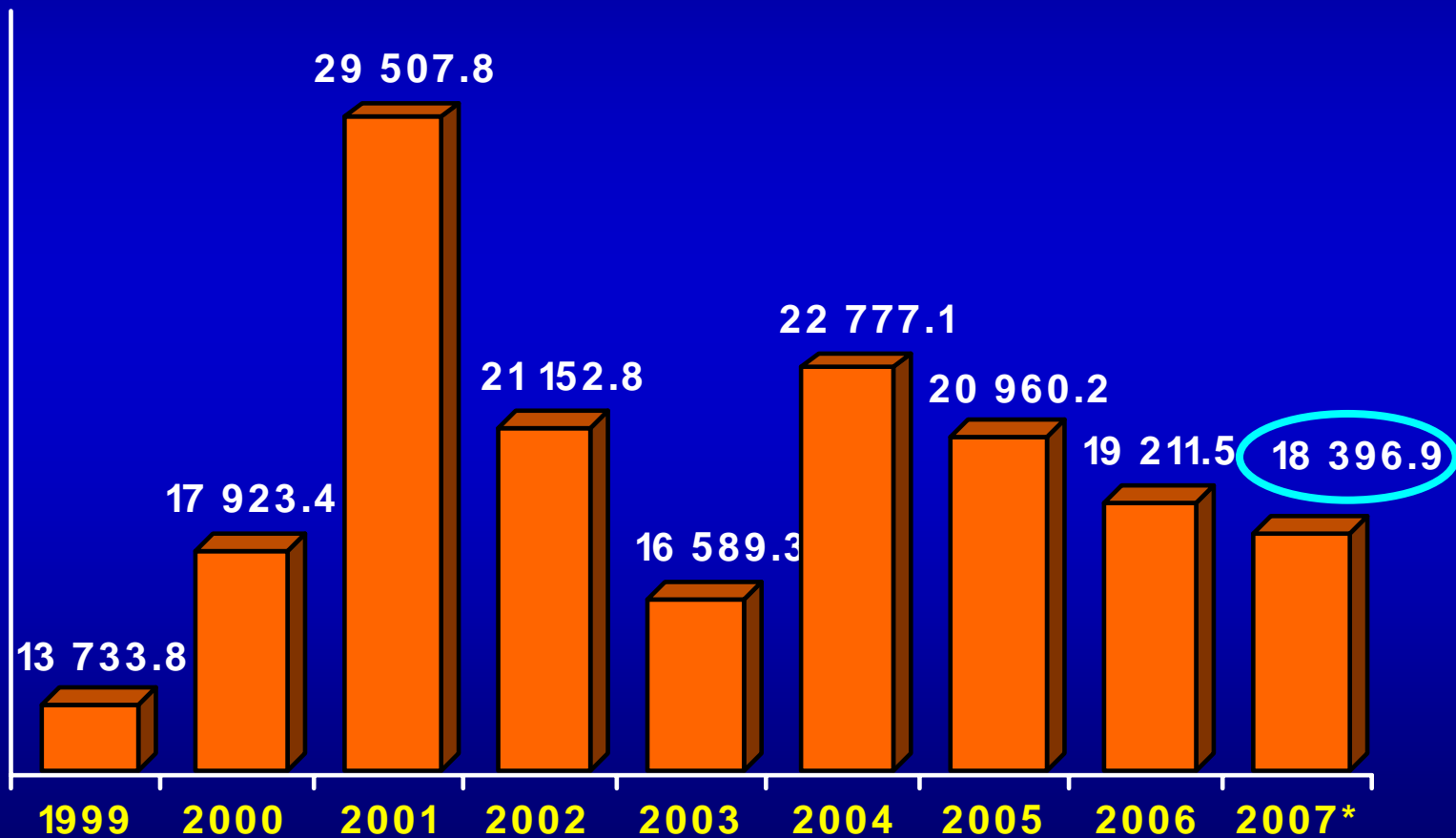


INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

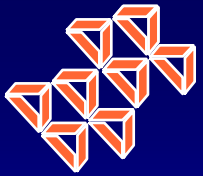
-Flujos anuales-

1999-2007

Millones de dólares

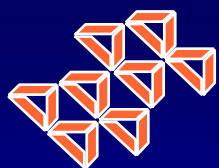


* Enero-septiembre.



REMESAS DEL EXTERIOR

Asimismo, durante el período enero-septiembre del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero reportaron un monto de 18 mil 198.43 millones de dólares, cifra que representó un aumento de 1.38% respecto al mismo lapso de 2006; mientras que los ingresos por turismo internacional sumaron un monto de 9 mil 646 millones 838.15 mil dólares, cifra que representó un incremento de 7.87% con respecto a igual lapso de 2006.

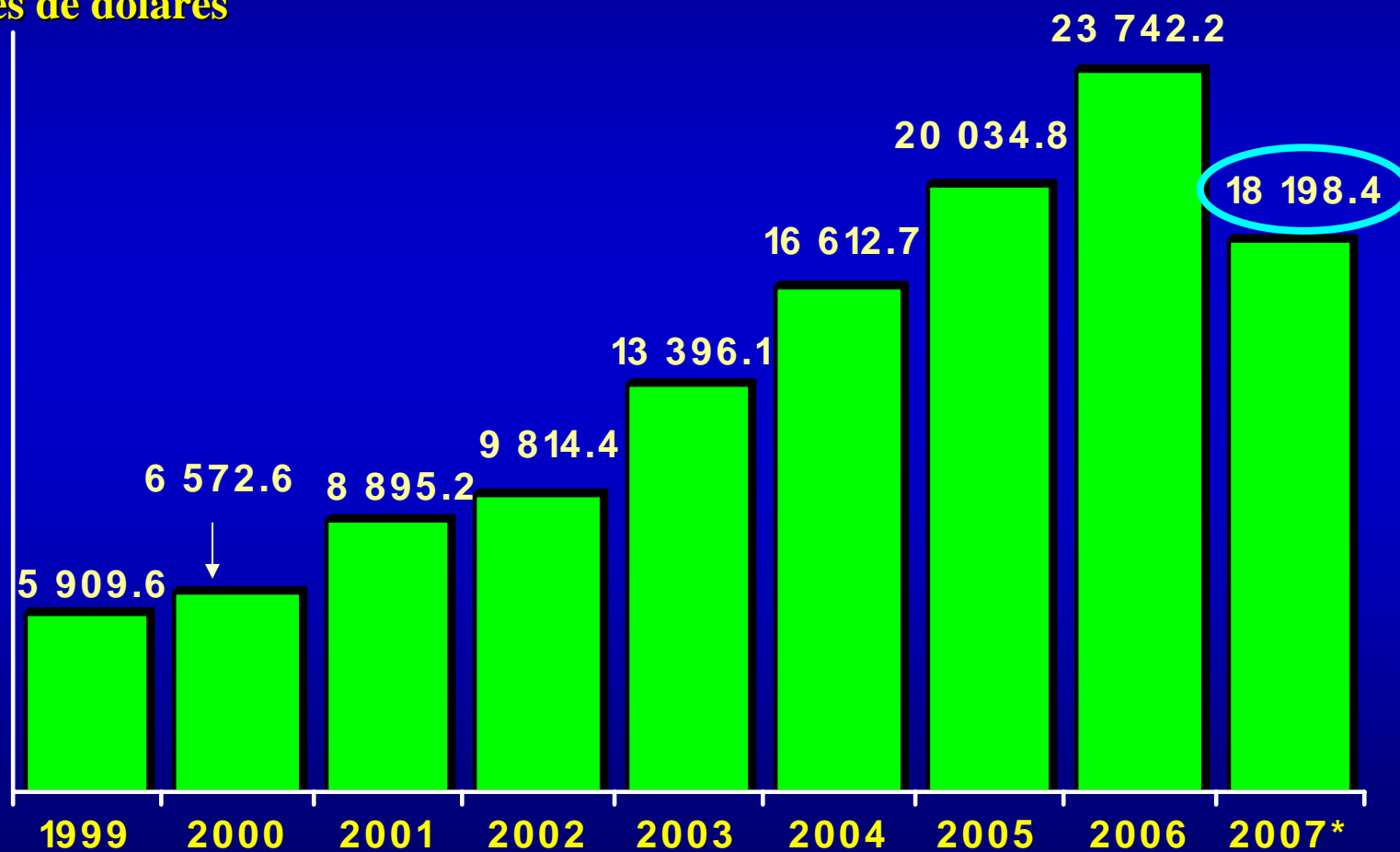


REMESAS DE TRABAJADORES

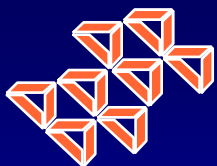
-Transferencias netas del exterior-

1999-2007

Millones de dólares

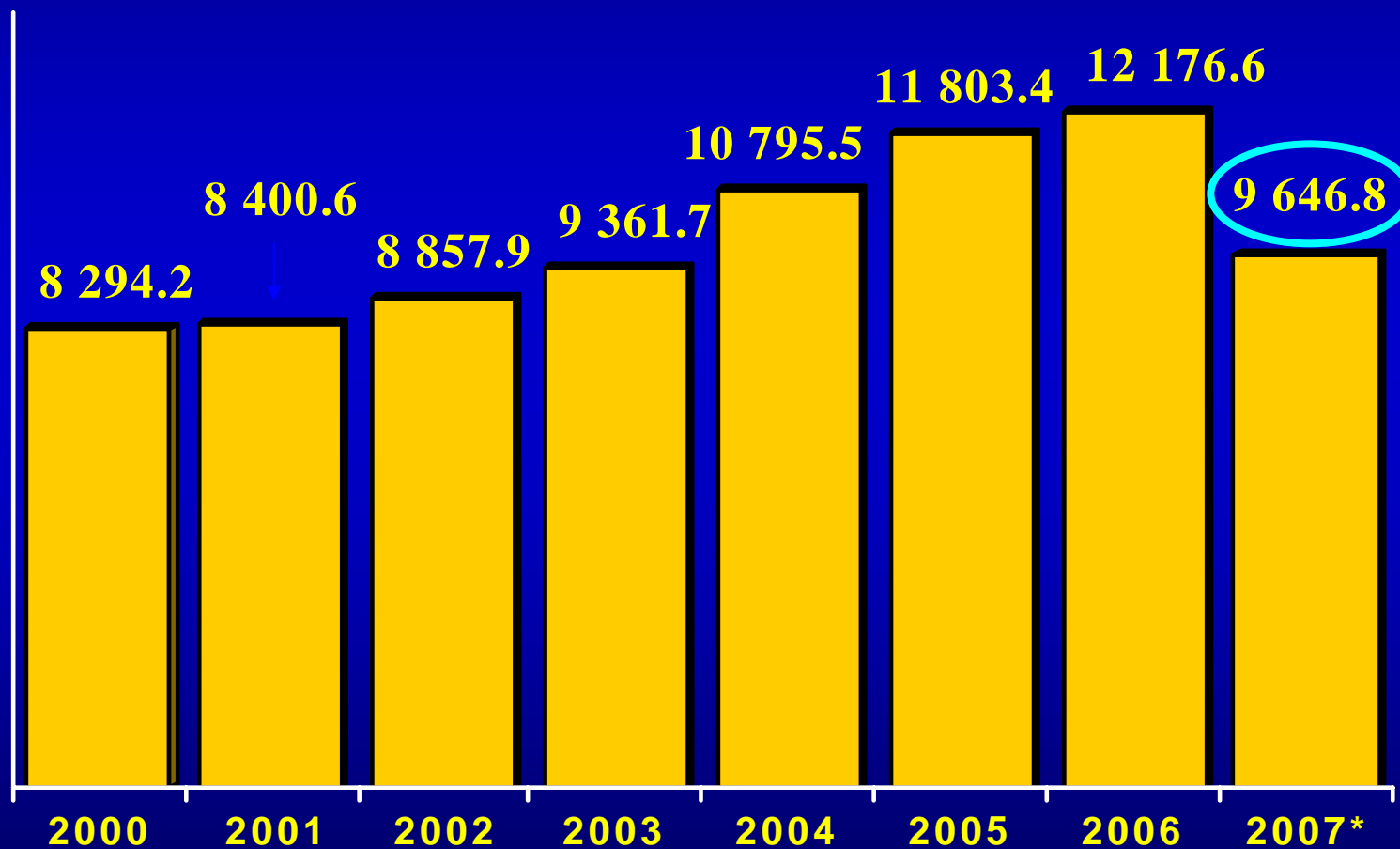


* Enero-septiembre.

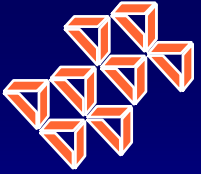


INGRESOS POR TURISMO 2000-2007

Millones de dólares

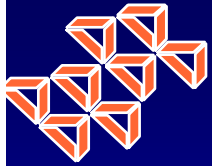


* Enero-septiembre.



RESERVAS INTERNACIONALES

En este entorno, las reservas internacionales en el Banco de México al 16 de noviembre de 2007, se ubicaron en un nivel récord en lo que va del año, al alcanzar la cantidad de 75 mil 644 millones de dólares, cantidad 11.77% mayor con respecto a diciembre de 2006.

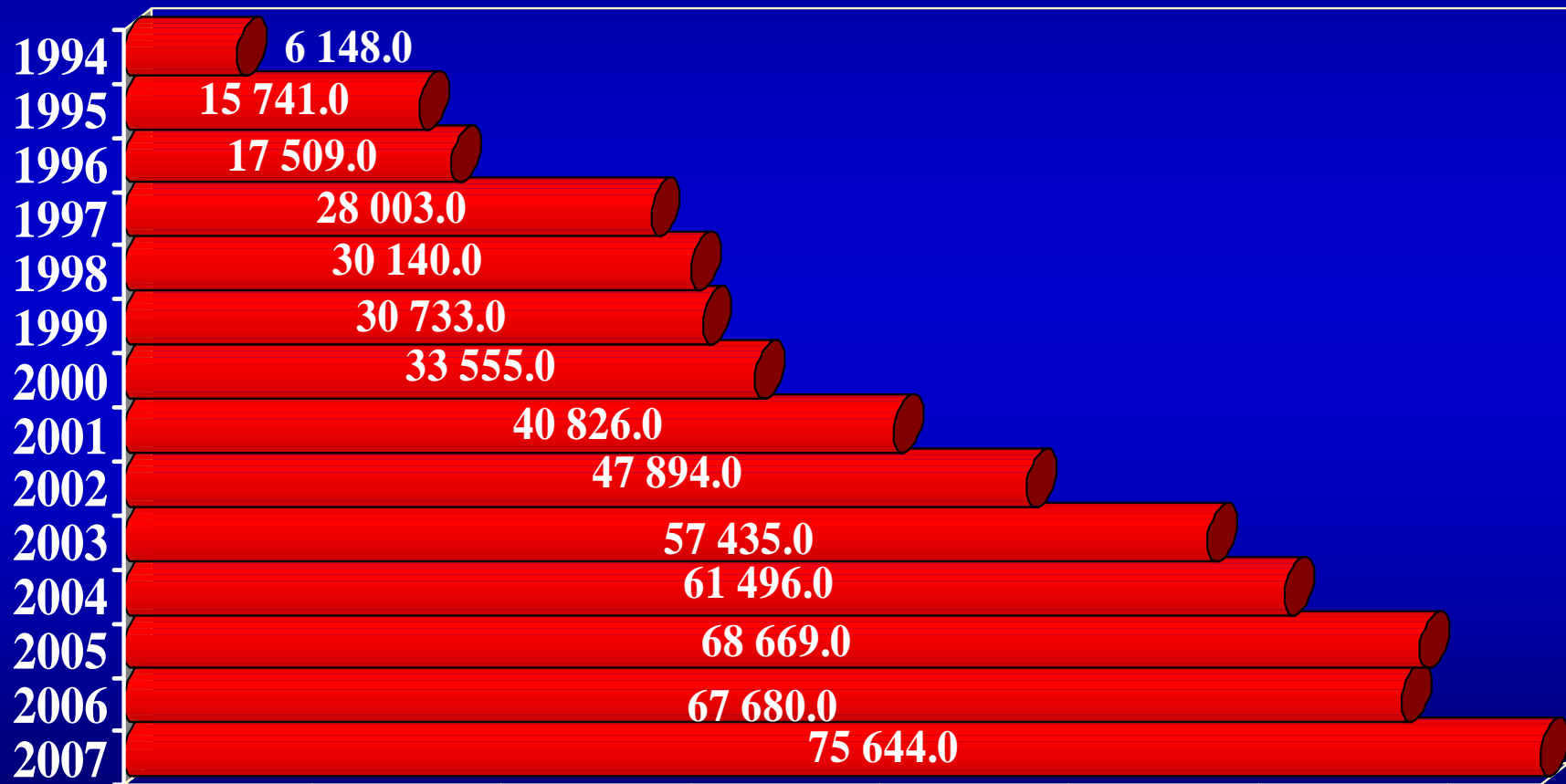


RESERVAS INTERNACIONALES

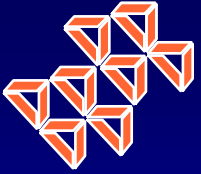
-Saldos a fin de período-

1994-2007*

Millones de dólares

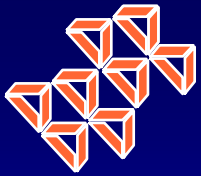


* Al 16 de noviembre.



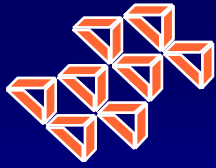
RESERVAS INTERNACIONALES

En lo concerniente al comercio exterior, éste se mantuvo como un motor del crecimiento económico a pesar de la incertidumbre respecto a la fortaleza del crecimiento económico de los Estados Unidos de Norteamérica.



COMERCIO EXTERIOR

De hecho, la balanza comercial registró durante los primeros nueve meses de 2007, un déficit comercial acumulado de 7 mil 674.2 millones de dólares, lo cual es consistente con el déficit en cuenta corriente estimado para 2007, de 8 mil 959.8 millones de dólares (1% del PIB) en el marco macroeconómico. El déficit comercial se derivó de exportaciones totales de 198 mil 135.2 millones de dólares y de importaciones por 205 mil 809.5 millones de dólares, las cuales se elevaron 6.6 y 9.6%, respectivamente.



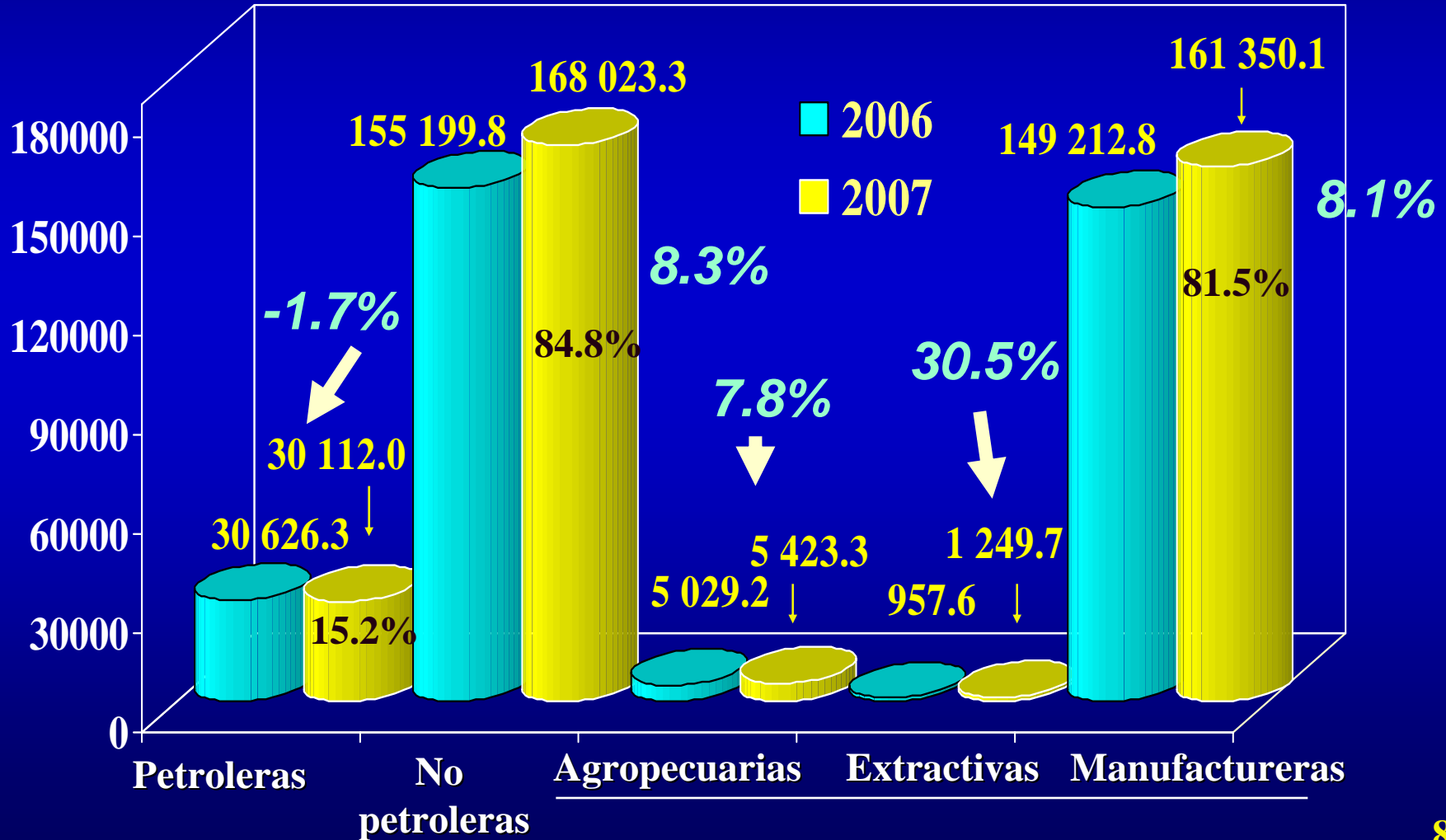
EXPORTACIONES TOTALES

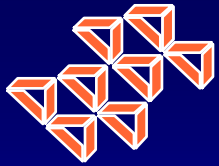
Enero-septiembre

2006-2007

TOTAL 198 135.2 6.6%

Millones de dólares



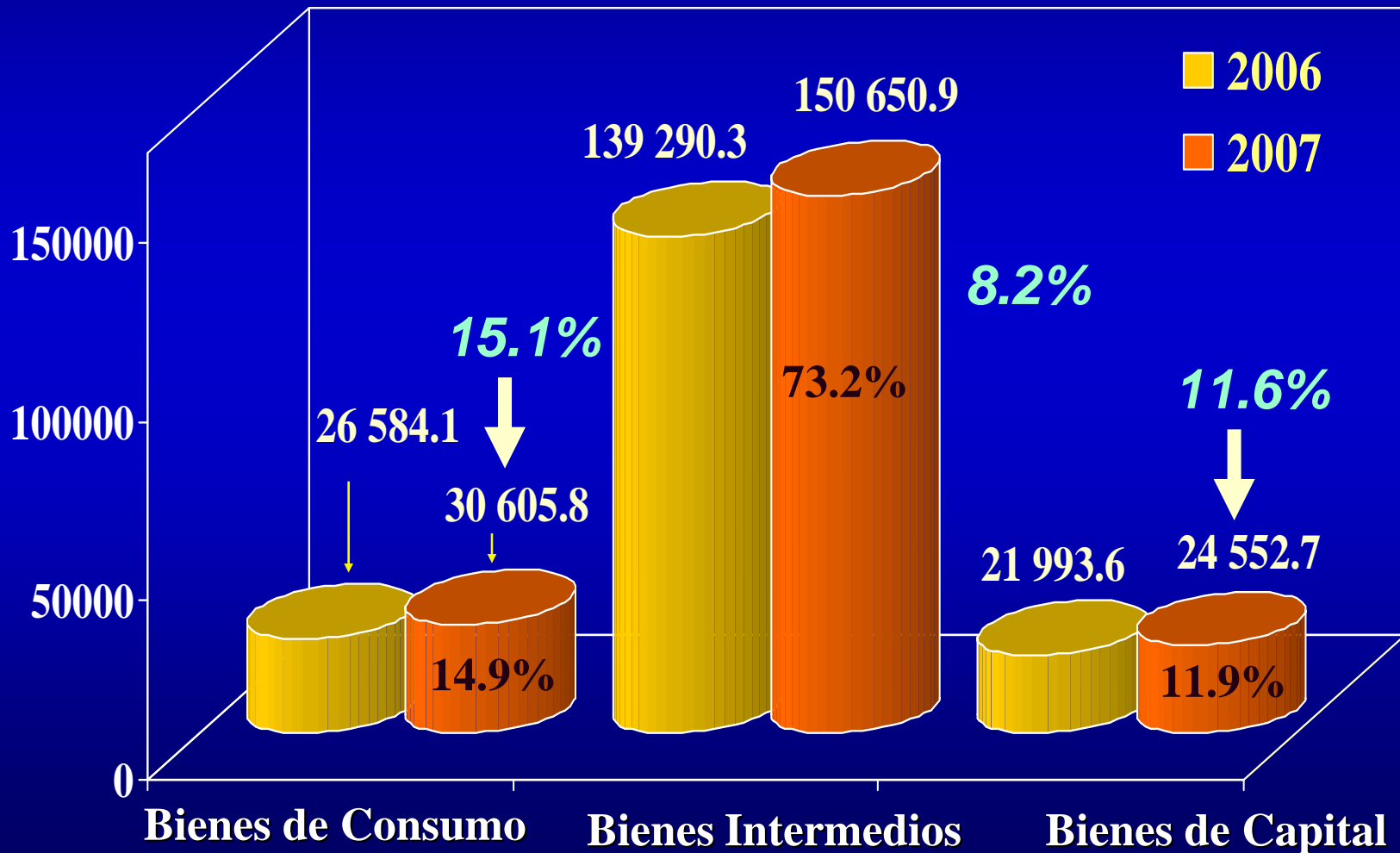


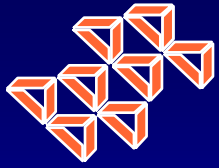
IMPORTACIONES TOTALES

Enero-septiembre

TOTAL 205 809.5 9.6%

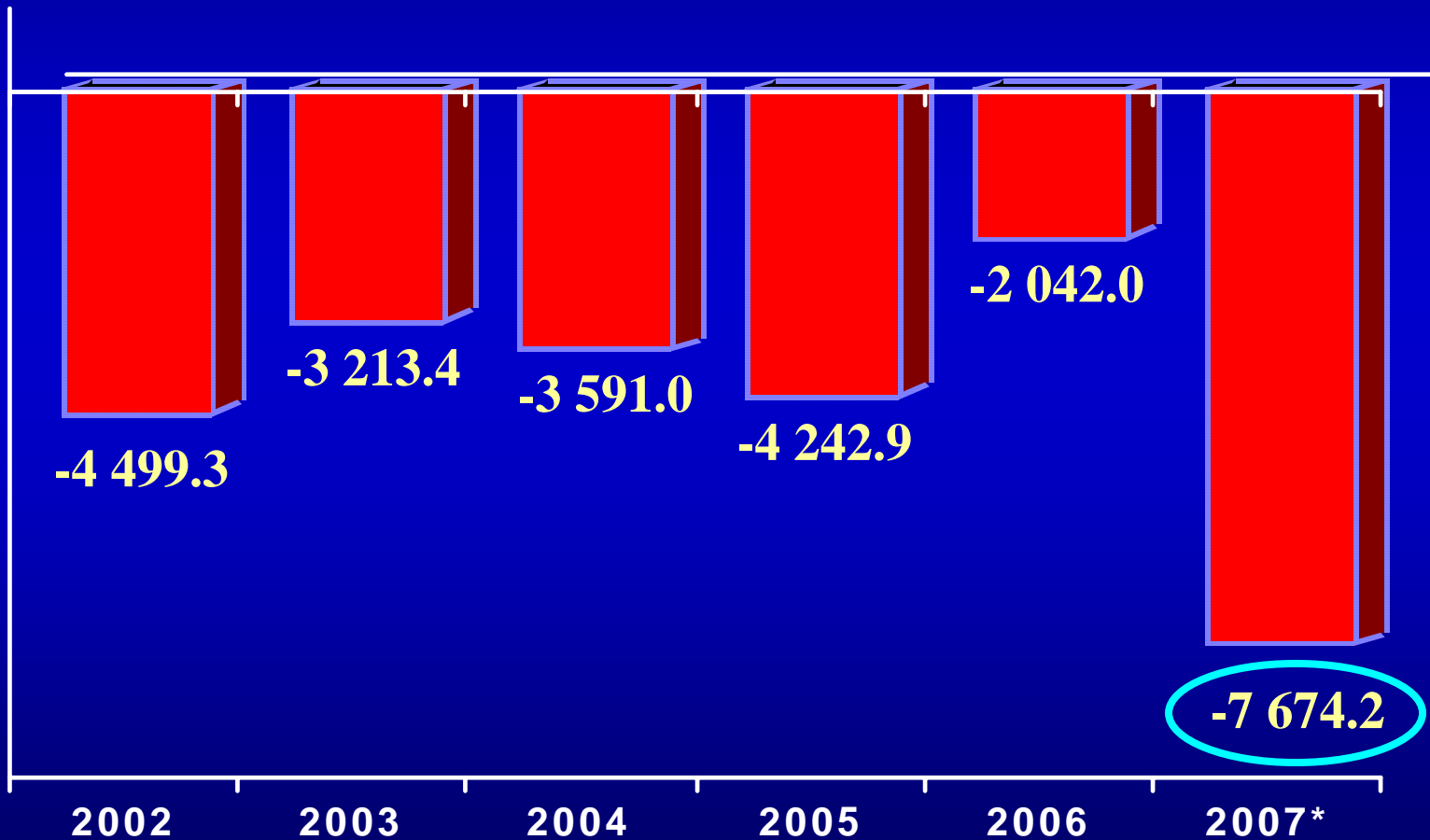
Millones de dólares



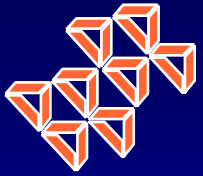


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2002-2007

Millones de dólares

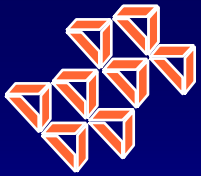


* Enero-septiembre.



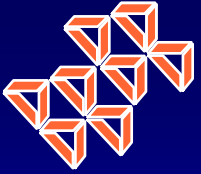
COMERCIO EXTERIOR

A pesar de una posible caída en la demanda externa por parte de los Estados Unidos de Norteamérica se calcula que las exportaciones totales en 2007 alcancen un monto superior a los 220 mil millones de dólares.



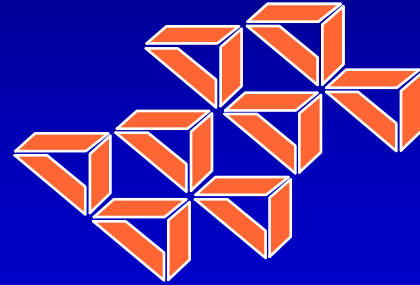
CRECIMIENTO SUSTENTABLE

Finalmente, conviene destacar que el crecimiento sustentable será posible en la medida que se logren los cambios estructurales necesarios para potenciar el producto nacional y la productividad de los sectores a fin de generar mayores empleos y mejores remuneraciones que contribuyan a elevar el bienestar de las familias, de las empresas y los ingresos del Gobierno Federal.

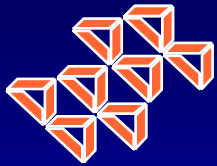


ACUERDOS ENTRE PODERES

Asimismo, en un marco de diálogo entre el Ejecutivo Federal, el Congreso de la Unión y el Poder Judicial se deberán instrumentar los acuerdos y convenios que favorezcan el crecimiento económico sustentable a favor de los sectores obrero, campesino, empresarial y Gobierno Federal.

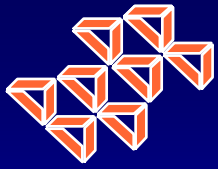


EMPLEO



Durante 2007, el nivel general del empleo en el país ha logrado avances significativos.

En este sentido, se observó un incremento de 6.0% de los trabajadores asalariados permanentes que cotizan al Instituto Mexicano del Seguro Social en el período de diciembre de 2006 a octubre de 2007, lo que significó la generación de 767 mil 27 puestos de trabajo.

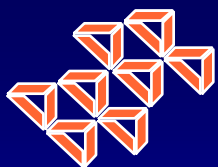


La población trabajadora que cotiza al IMSS observó, en octubre de 2007, un crecimiento interanual de 4.9% en sus niveles de empleo.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 - octubre de 2007

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

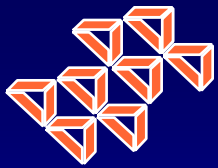




En los diez meses transcurridos de 2007, sobresalen los servicios para empresas y personas, así como las industrias de transformación y el comercio.

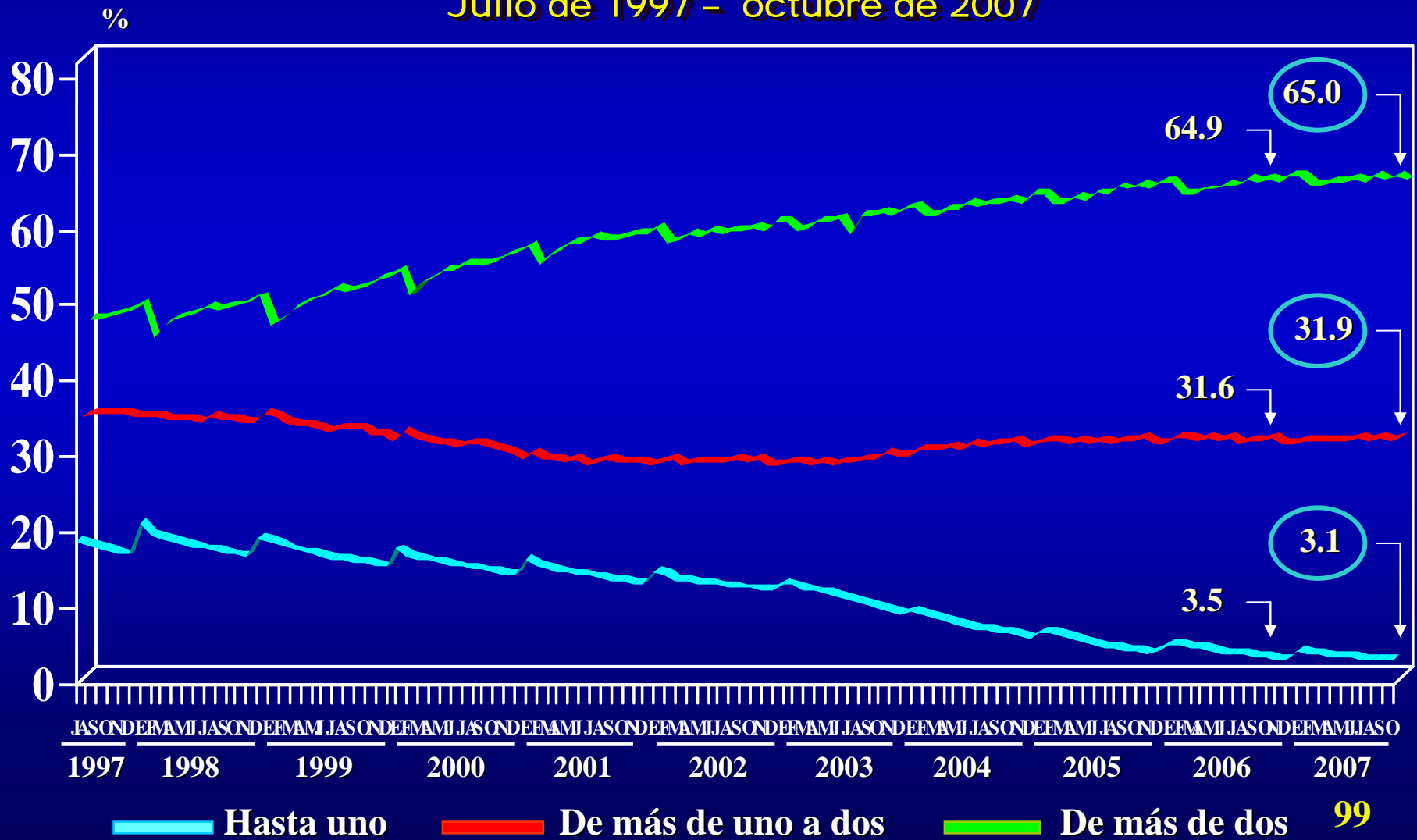
**ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Diciembre de 2006 – octubre de 2007**

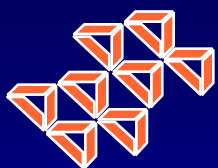
Sector de actividad económica	Variación respecto a diciembre	
	Absoluta	%
T o t a l	767 027	6.0
Agricultura y ganadería	22 987	6.8
Industrias extractivas	10 007	13.0
Industrias de transformación	145 726	3.6
Construcción	95 837	15.1
Industria eléctrica y suministro de agua potable	2 717	1.7
Comercio	135 854	4.9
Transporte y comunicaciones	37 112	4.9
Servicios para empresas y personas	274 962	8.7
Servicios sociales	41 825	4.5



La población cotizante de un salario mínimo continúa disminuyendo su número y, en consecuencia, su proporción con respecto al total de cotizantes; lo que ha propiciado que alcance su nivel histórico más bajo: 3.1 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 – octubre de 2007

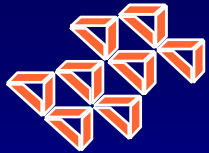




Entre octubre de 2007 y octubre de 2006, se observó que los mayores aumentos en población cotizante correspondieron a trabajadores con percepciones de más de 1 a 2 y de más de 2 a 3 veces el salario mínimo. Por su parte, el segmento de los trabajadores que percibieron un salario mínimo disminuyó su población cotizante en 25 mil 947 trabajadores.

**ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR ESTRATO DE INGRESO
Octubre de 2006 – octubre de 2007
Número de trabajadores**

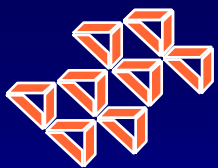
Estrato de ingreso	Octubre		Variación	
	2006	2007	Absoluta	%
T o t a l	13 005 181	13 642 933	637 752	4.9
De uno	453 638	427 691	-25 947	-5.7
De más de 1 a 2	4 105 227	4 351 321	246 094	6.0
De más de 2 a 3	2 958 915	3 057 706	98 791	3.3
De más de 3 a 4	1 650 445	1 713 070	62 625	3.8
De más de 4 a 5	945 468	996 697	51 229	5.4
De más de 5 a 10	1 809 061	1 931 452	122 391	6.8
De más de 10 a 15	515 913	562 589	46 676	9.0
De más de 15 a 20	236 267	250 981	14 714	6.2
De más de 20	330 247	351 426	21 179	6.4



En el área geográfica “C” se localizó el 45.8% de los trabajadores con percepciones mínimas, el resto se distribuyó en las áreas geográficas “A” y “B”, con 42.5 y 11.7%, respectivamente. Al interior de cada área geográfica la participación de esos trabajadores con respecto al total de cotizantes fue de 3.7 y 3.1% en las áreas “A” y “C”, y de 2.1% en la “B”.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES DE UN SALARIO MÍNIMO POR ÁREA GEOGRÁFICA Octubre de 2006 – octubre de 2007 Número de trabajadores

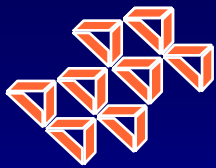
Área geográfica	2006				2007			
	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %
Total	13 005 181	453 638	3.5	100.0	13 642 933	427 691	3.1	100.0
“A”	4 776 904	180 183	3.8	39.7	4 960 735	181 704	3.7	42.5
“B”	2 225 367	51 980	2.3	11.5	2 361 319	51 178	2.1	11.7
“C”	6 002 910	221 474	3.7	48.8	6 320 879	195 809	3.1	45.8



En agosto de 2007, continuó la moderada recuperación de la planta laboral de la industria manufacturera, al registrar 1.26 millones de trabajadores, cantidad mayor en 0.1% a la de igual mes del año anterior, lo que significó la creación de 852 puestos de trabajo.

INDUSTRIA MANUFACTURERA PERSONAL OCUPADO Enero de 1994 - agosto de 2007

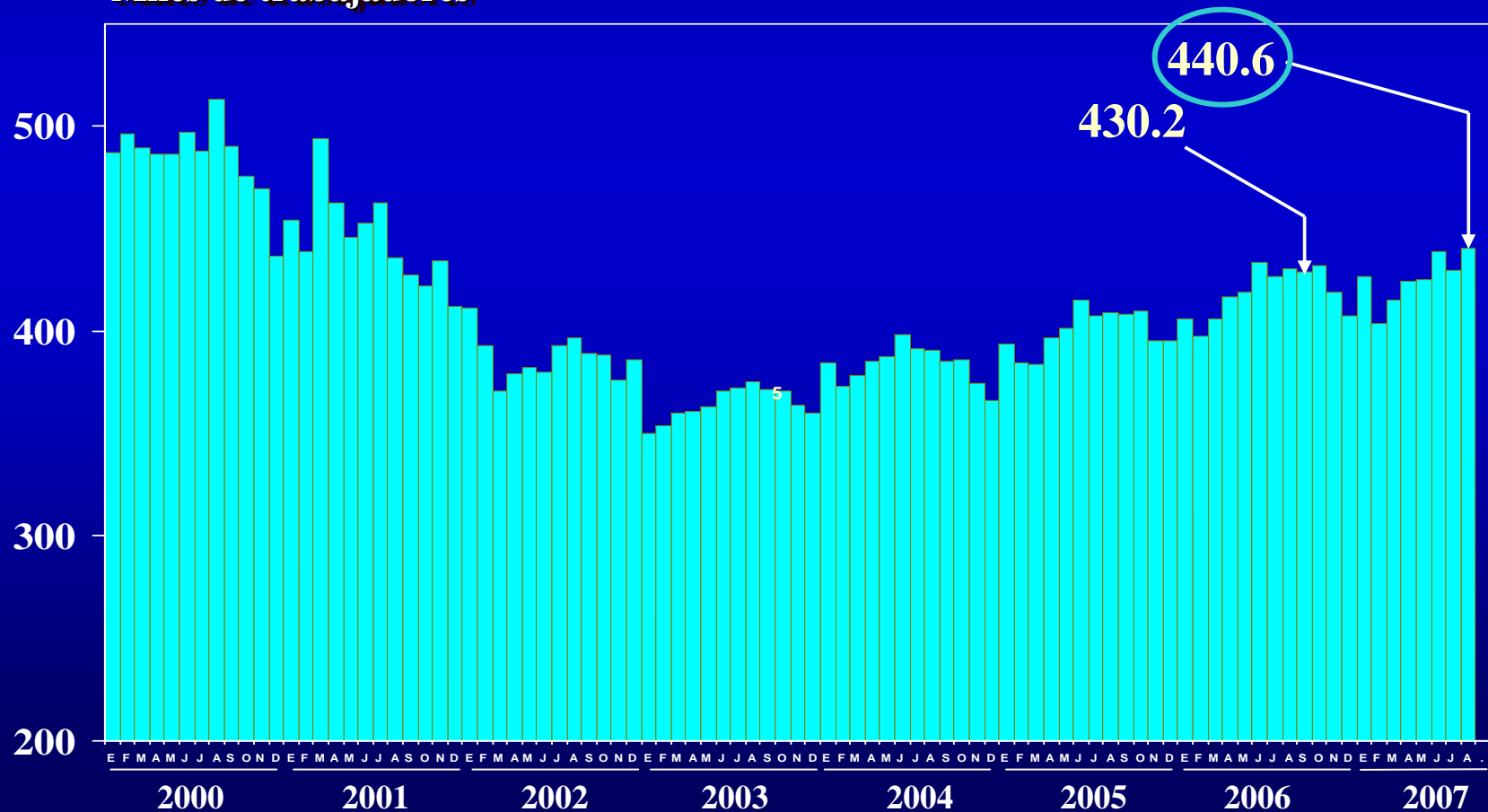


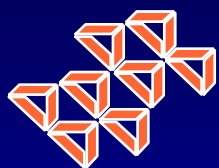


En agosto de 2007, el personal ocupado en las empresas constructoras, así como el empleo en los servicios privados no financieros crecieron con respecto al nivel reportado un año antes en 2.4 y 1.2%, respectivamente. De igual forma, el total de trabajadores tanto de establecimientos con ventas al por mayor como al por menor presentaron un incremento en su variación anualizada de 0.7%, cada una.

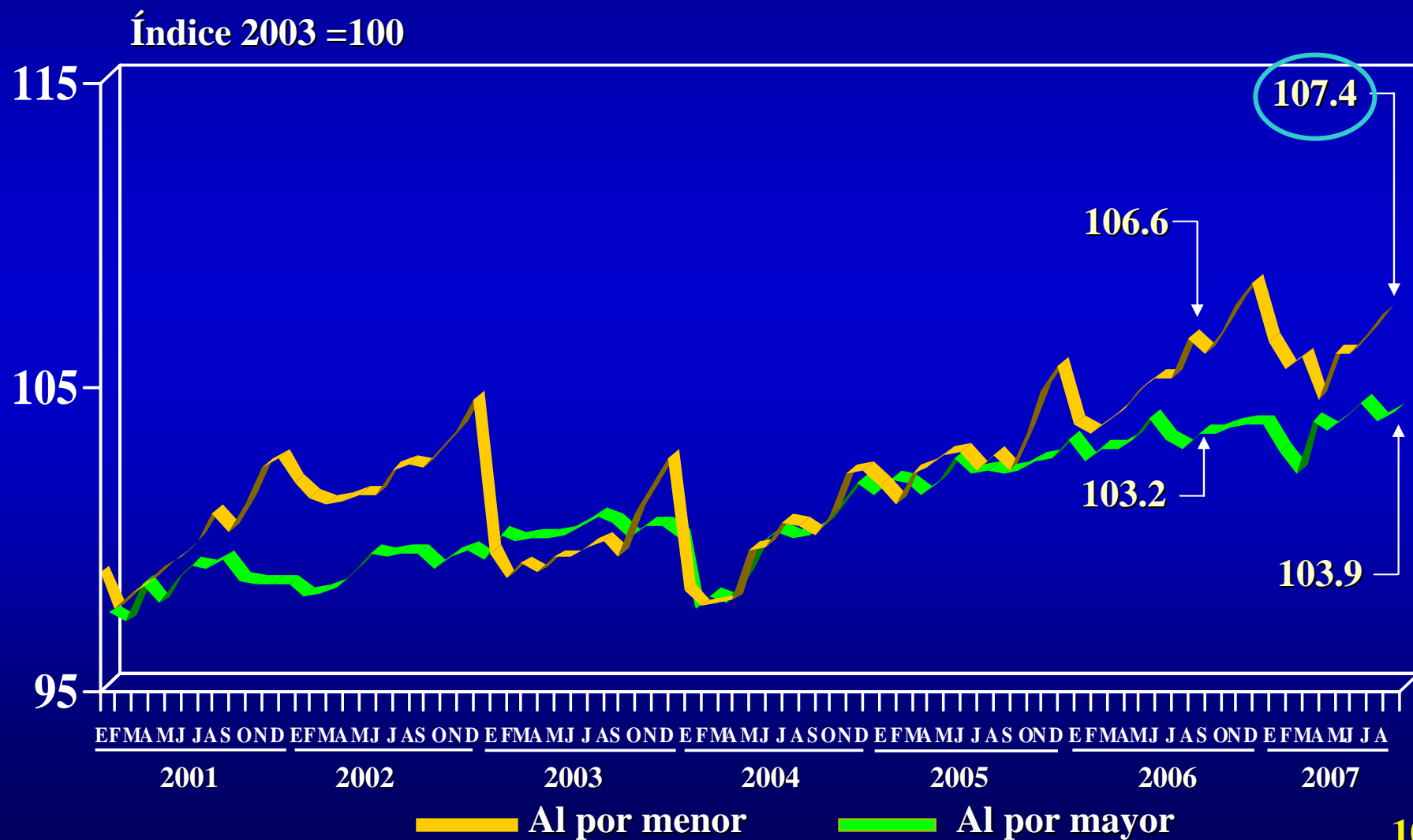
EVOLUCIÓN DEL PERSONAL OCUPADO EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Enero de 2000 – agosto de 2007

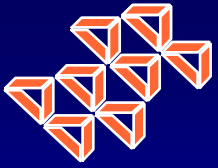
Miles de trabajadores





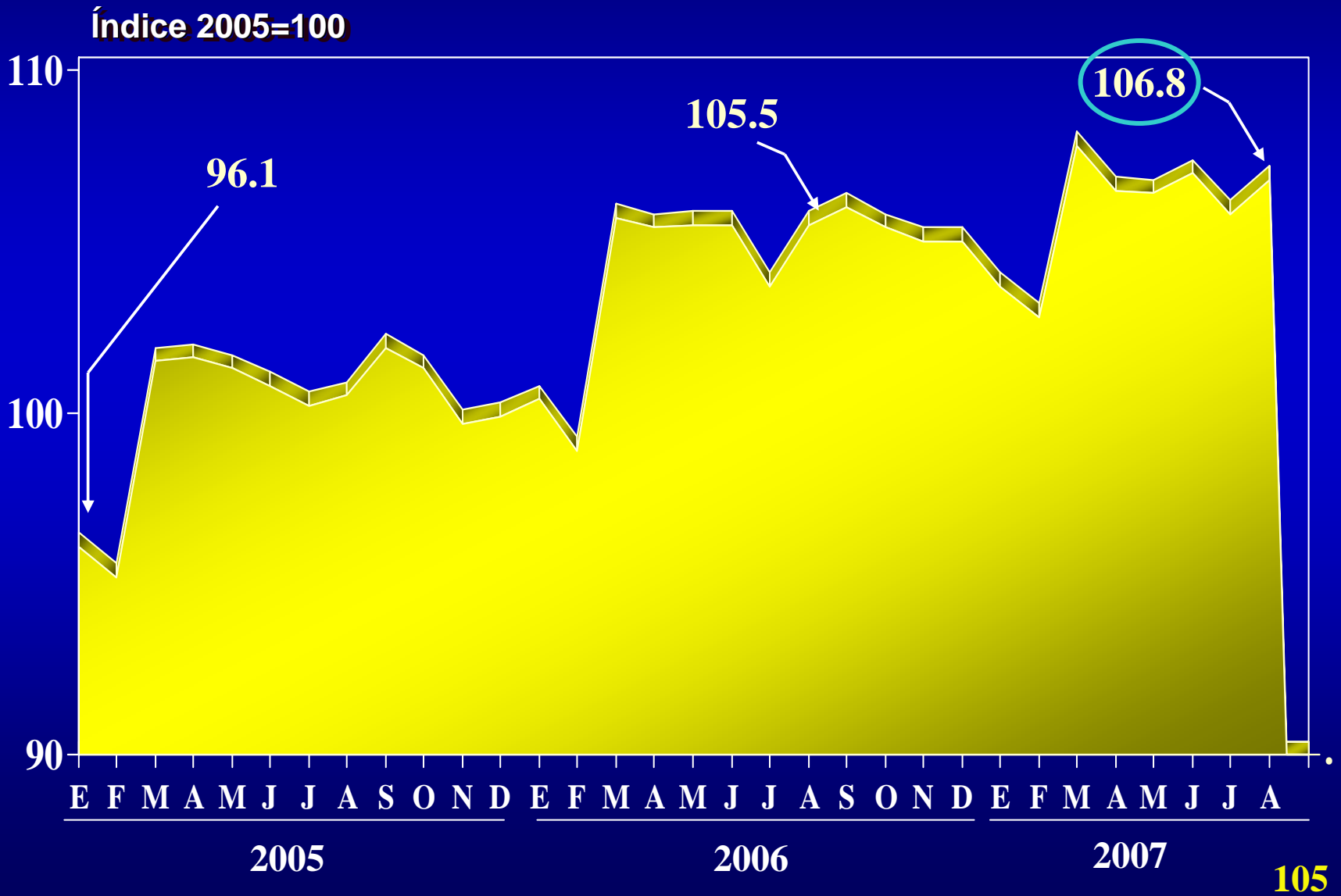
ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR Y AL POR MENOR Enero de 2001 – agosto de 2007

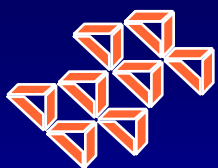




ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN LOS SERVICIOS

Enero de 2006 – agosto de 2007





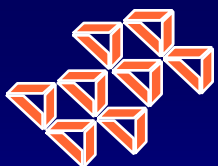
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

Resultados mensuales

Los principales resultados mensuales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes a octubre de 2007, se presentan a continuación.

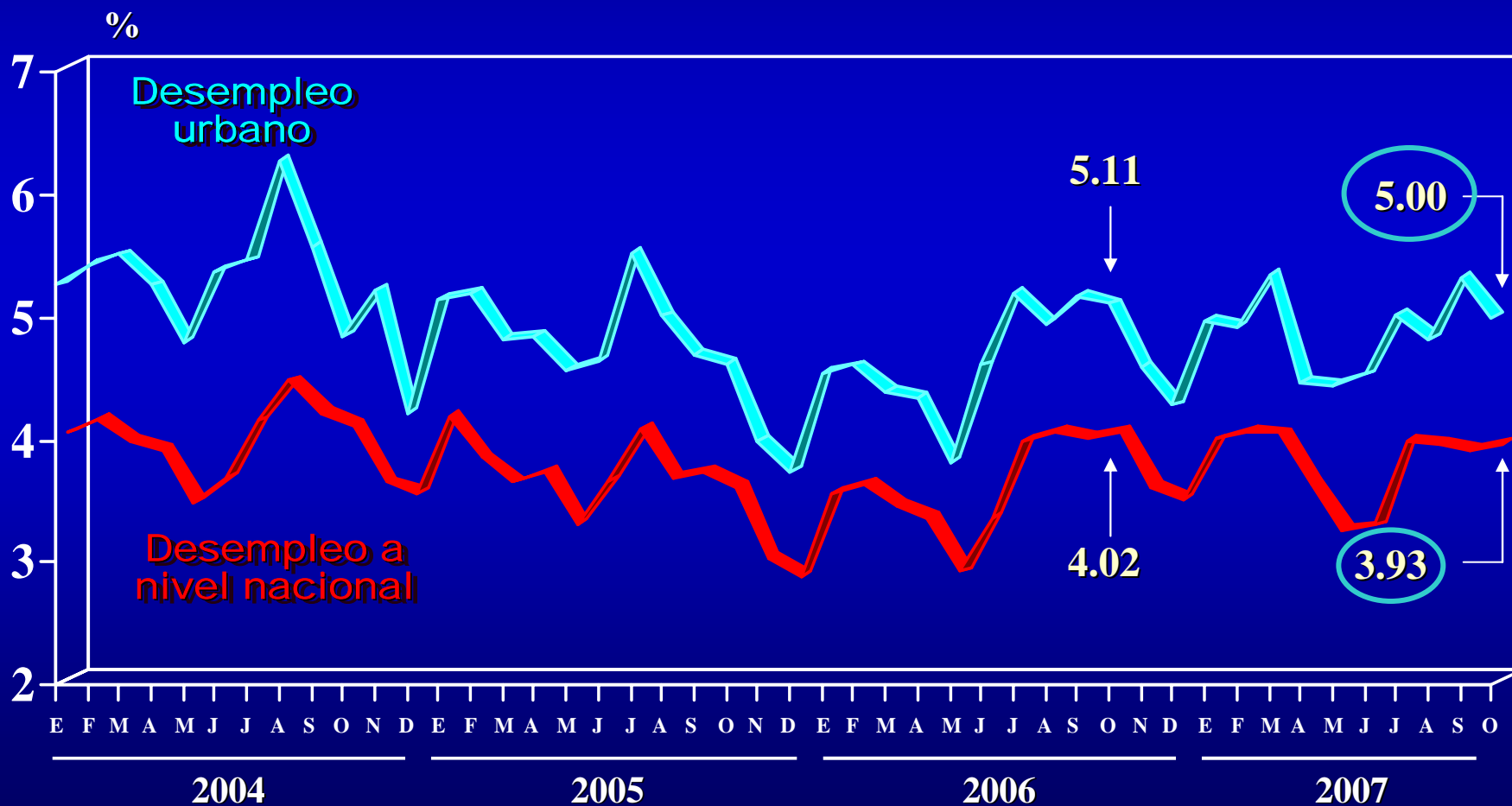
Población económicamente activa

Las cifras de la ENOE, de octubre de 2007, señalan que el 59.71% de la población de 14 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (económicamente activa); mientras que el restante 40.29% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).

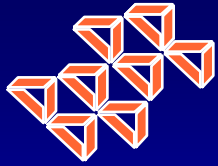


En octubre de 2007, la tasa de desocupación nacional fue de 3.93%, porcentaje inferior en 0.09 puntos porcentuales al registrado un año antes. La tasa de desocupación urbana también fue menor a la de octubre de 2006 en 0.11 puntos porcentuales, al ubicarse en 5%.

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - octubre de 2007



* Agregado de 32 ciudades

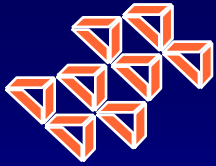


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes al período julio-septiembre de 2007.

Población económicamente activa

Para el tercer trimestre de 2007, la población de 14 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país es de 44.7 millones (58.6% del total), cuando un año antes fue de 44.4 millones (59.2%). Este incremento de 278 mil personas es consecuencia del crecimiento demográfico, así como de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica.

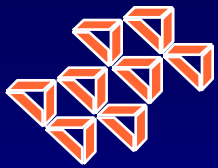


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

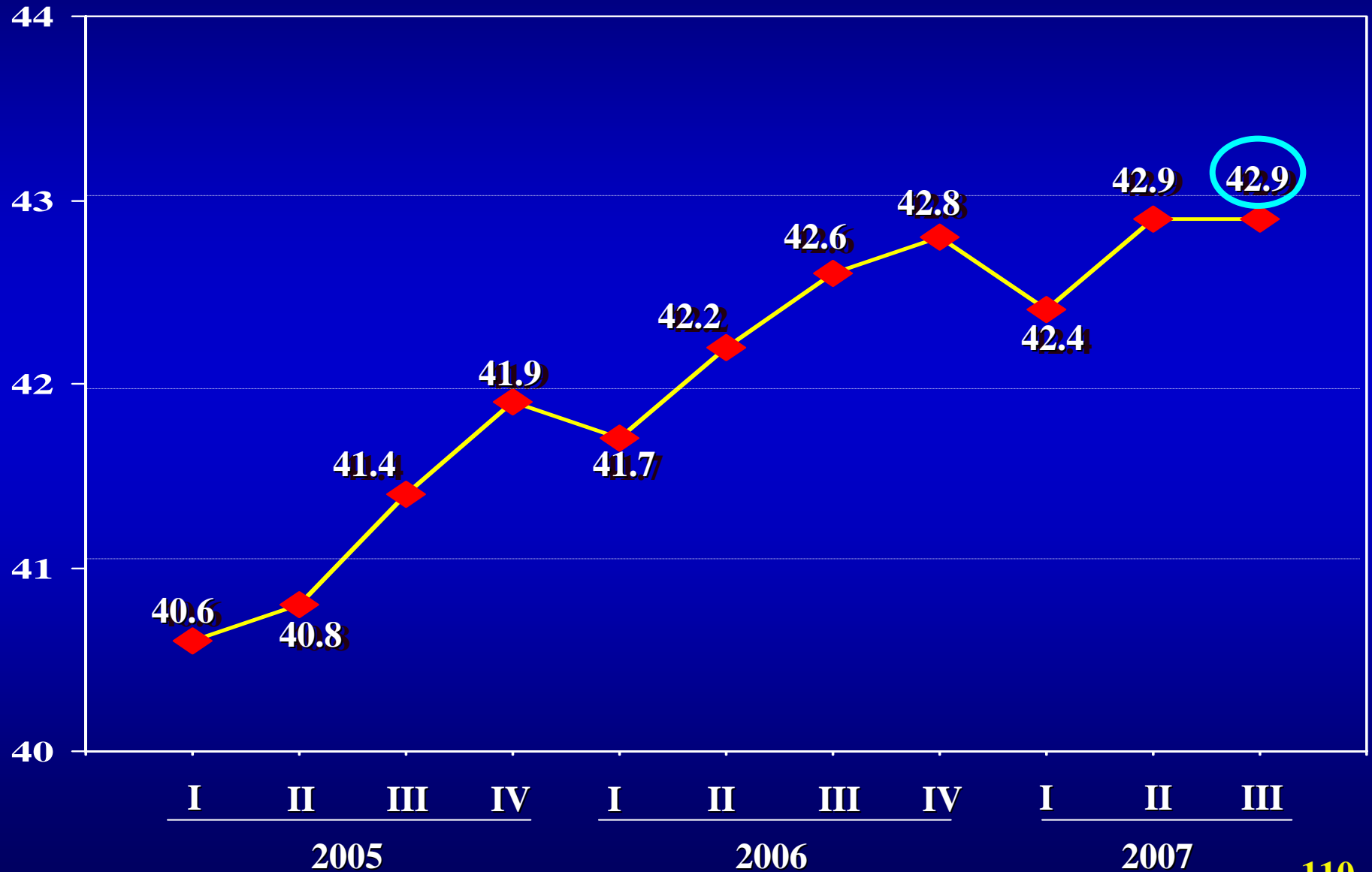
Población ocupada

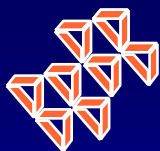
Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual, en el tercer trimestre de 2007, alcanzó un monto de 42.9 millones de personas; comparada esta cifra con la registrada un año antes, se observa que la ocupación se incrementó durante el año en 313 mil personas.

Con relación al sector económico en el que labora, se observa que el 13.8% trabaja en el sector primario; 25.7%, en el secundario o industrial; y el 59.8% se encuentra en el terciario o de servicios; el 0.7% restante no especificó su actividad económica.



EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN OCUPADA (Millones de personas)





ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

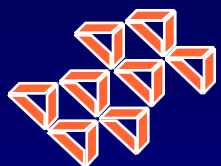
Población ocupada en el sector informal

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo permite identificar a la población que labora dentro de este sector.

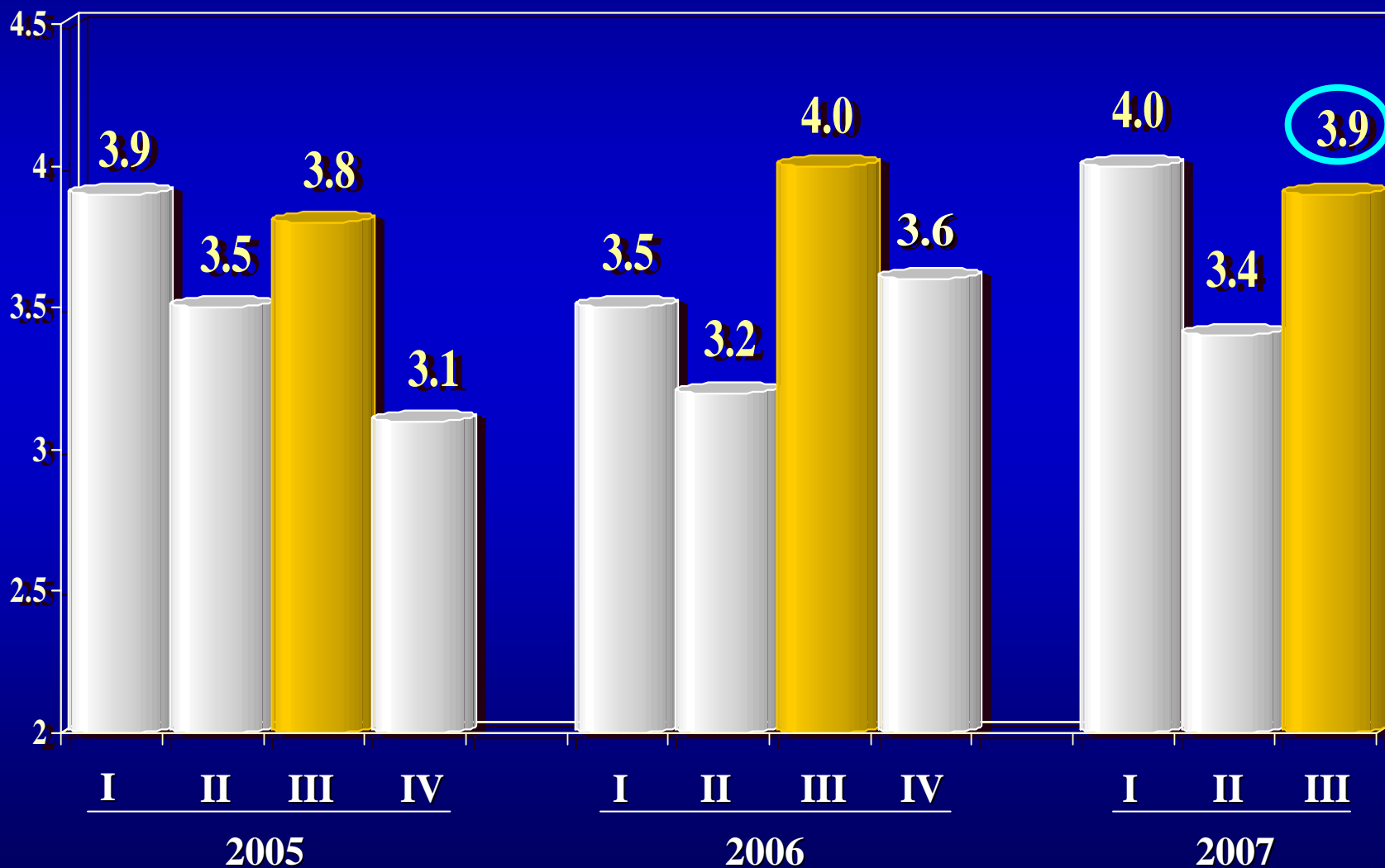
Los datos de la ENOE muestran que esta población alcanzó en el tercer trimestre de 2007 el 26.9% de la población ocupada.

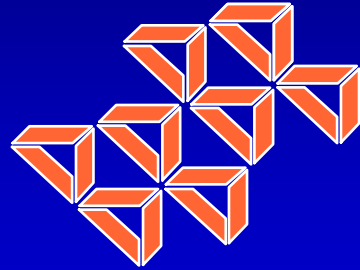
Población desocupada

La población desocupada en el país se situó en 1.8 millones de personas y la tasa de desocupación equivalente (TD) es de 3.9%; este porcentaje de la PEA es inferior al 4% alcanzado en igual trimestre de 2006.

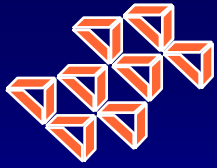


TASA DE DESOCUPACIÓN AL TERCER TRIMESTRE DE 2007 (Porcentaje de la PEA)





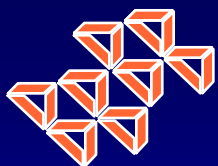
SALARIOS



SALARIOS MÍNIMOS

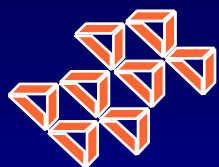
A partir del 1o. de enero de 2007

Áreas Geográficas	Salario mínimo general -Pesos diarios-
A	50.57
B	49.00
C	47.60



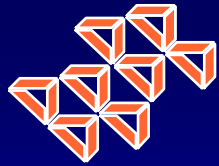
CONVERGENCIA DE LAS ÁREAS GEOGRÁFICAS DIFERENCIAS SALARIALES Por ciento

Período	Del área “B” respecto de la “A”	Del área “C” respecto de la “A”	Del área “C” respecto de la “B”
Hasta el 2 de diciembre 1996	7.88	18.64	9.97
Del 3 de diciembre 1996 - 31 de diciembre 1997	7.96	17.56	8.89
Del 1º enero 1998-31 diciembre 1999	7.99	15.99	7.41
Del 1º enero 1998-31 diciembre 2000	7.98	15.90	7.34
A partir del 1º enero 2001	6.32	12.55	5.86
A partir del 1º enero 2002	5.11	10.05	4.70
A partir del 1º enero 2003	4.30	8.31	3.85
A partir del 1º enero 2004	3.45	7.43	3.85
A partir del 1º enero 2005	3.20	6.24	2.95
A partir del 1º enero 2006	3.20	6.24	2.95
A partir del 1º enero 2007	3.20	6.24	2.95



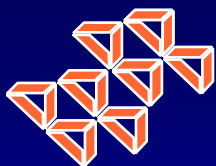
INGRESO DISPONIBLE MENSUAL DE UN TRABAJADOR DE SALARIO MÍNIMO 2007 - Pesos -

	Área Geográfica		
	“A”	“B”	“C”
Salario diario	50.57	49.00	47.60
Salario mensual	1 537.33	1 489.60	1 447.04
Prestaciones mínimas de Ley	69.53	67.38	65.45
Bonificación fiscal	317.77	321.35	324.54
Ingreso disponible mensual	1 924.63	1 878.33	1 837.03
Proporción de la bonificación en el ingreso disponible	16.5%	17.1%	17.7%



RÉGIMEN FISCAL DE ASALARIADOS 2008

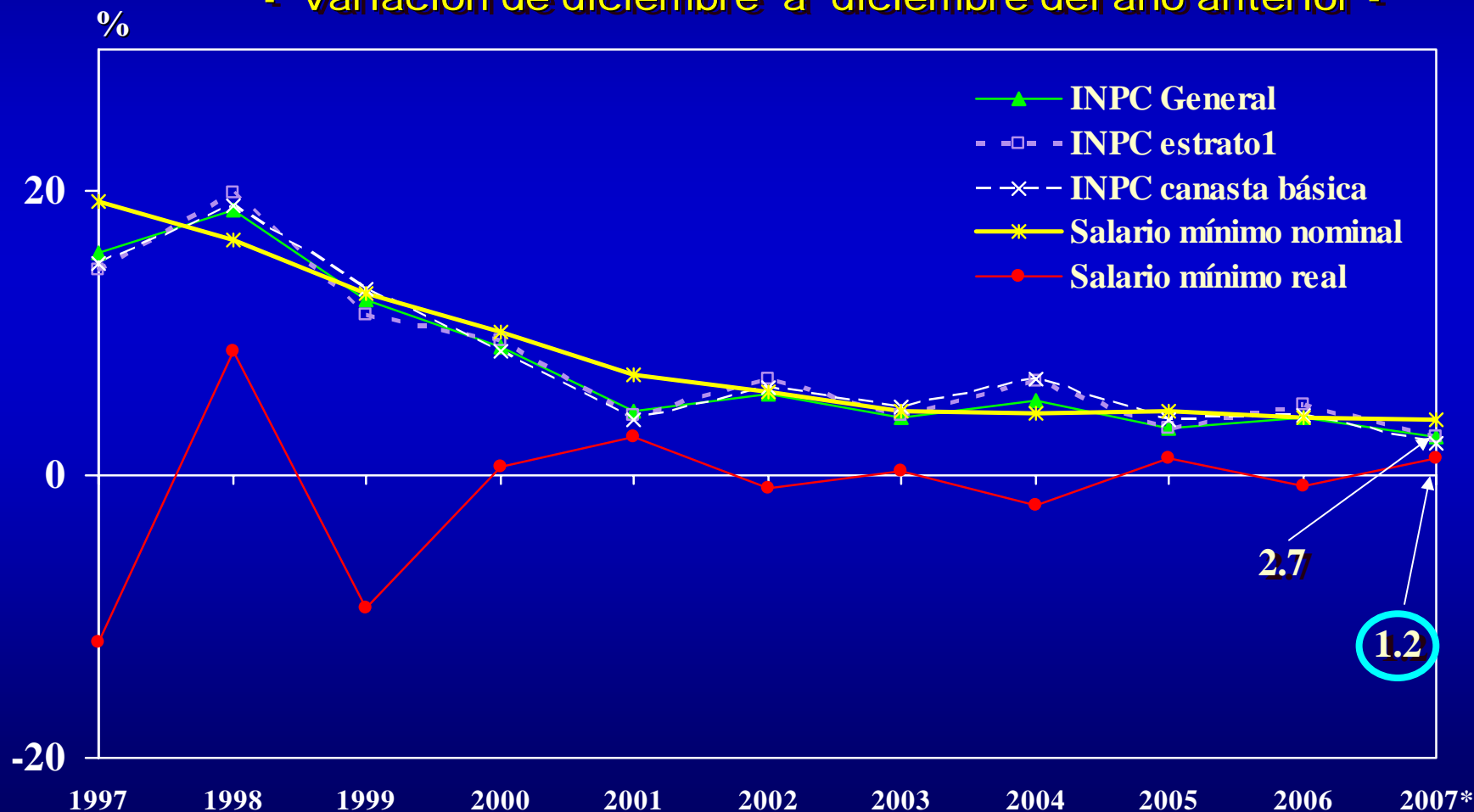
- El 1º de octubre de 2007, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto en el que se establece que a partir del 1º de enero de 2008 entrará en vigor la reforma fiscal; con lo cual se sustituye el crédito al salario por el subsidio para el empleo, mismo que garantiza que los contribuyentes mantengan, en promedio, el mismo nivel de carga fiscal que ya tenían asignado.
- Los trabajadores de menores ingresos continuarán obteniendo el beneficio que actualmente representa el crédito al salario a través de subsidio para el empleo.
- En la legislación fiscal vigente hasta diciembre de 2007, se establece que cuando el crédito al salario es mayor al impuesto, la diferencia (bonificación fiscal) debe ser entregada en efectivo por el patrón a los trabajadores. Con la reforma vigente a partir de 2008, el subsidio al empleo se entregará al trabajador bajo los mismos términos que el actual crédito al salario.



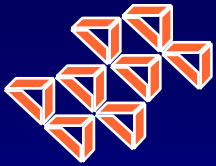
En los diez meses transcurridos de 2007, el salario mínimo real acumuló un crecimiento de 1.2%, debido a que la inflación acumulada en el período (medida a través del INPC del Estrato 1) creció en 2.7%, ubicándose por debajo del incremento nominal que se le otorgó a ese salario en diciembre pasado.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2007

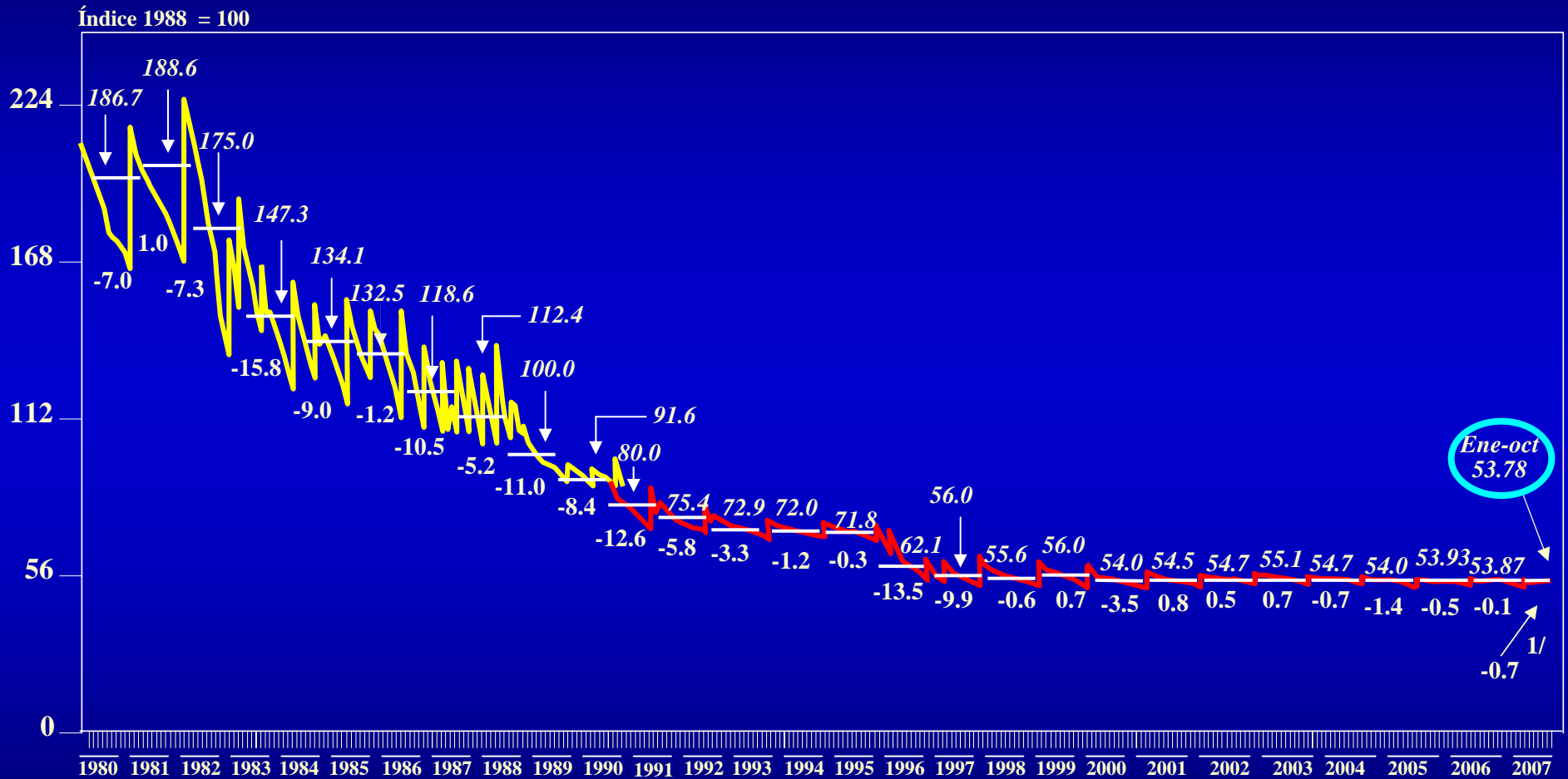
- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A octubre.



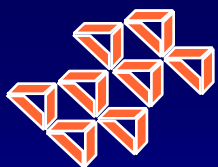
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO REAL 1988 - 2007



NOTA: Las cantidades en cursivas representan promedios anuales. Los porcentajes se refieren a la variación de dichos promedios.

* La bonificación fiscal inició su vigencia a partir de 1993, sin embargo no se incluye en las cifras que se presentan.

1/ Variación respecto al mismo período (enero - octubre) del año anterior.



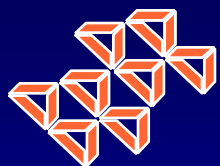
En lo que va del año, los salarios mínimos de las áreas geográficas presentaron el mismo incremento real, de 1.2%; sin embargo, en su evolución interanual acusaron un ligero descenso de 0.1 por ciento.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Diciembre de 2006 - octubre de 2007

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)
	2006	2007	2006-2007	Oct.07-dic.06 ^{2/}
Promedio	47.05	48.88	3.9	1.2
A	48.67	50.57	3.9	1.2
B	47.16	49.00	3.9	1.2
C	45.81	47.60	3.9	1.2

1/ Para el salario mínimo real se aplicó el Índice de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo base 2^a quincena de junio de 2002.

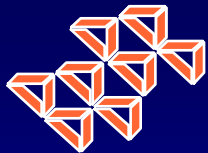
2/ Corresponde al incremento acumulado de diciembre de 2006 a octubre de 2007.



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

En los once meses transcurridos de 2007, el salario mínimo real creció en 34 de las 46 ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Los aumentos más relevantes fueron: 1.7% en Tijuana, Baja California; 1.4% en Chetumal, Quintana Roo; 1.3% en Cuernavaca, Morelos, en Monclova, Coahuila y en Tampico, Tamaulipas. Así, 25 de las 34 ciudades que mostraron recuperaciones en el poder adquisitivo del salario mínimo superaron el incremento del promedio nacional (0.2%), en el período de referencia.

En cambio, las ciudades que evidenciaron los mayores decrementos fueron: Torreón, Coahuila, 1.0%; Durango, Durango, y Matamoros, Tamaulipas, 0.9% cada una; Tulancingo, Hidalgo, 0.6% y Tepatitlán, Jalisco 0.4%.

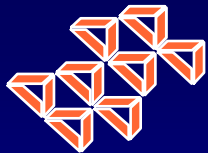


SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Noviembre de 2007

- Variación respecto a diciembre de 2006 -

Área geográfica	Entidad federativa	Ciudad	Inflación acumulada (%)	Salario mínimo real		
				Dic. 2006	Nov. 2007	%
Nacional			3.7	37.60	37.67	0.2
A	Baja California	Tijuana	2.1	40.86	41.57	1.7
C	Quintana Roo	Chetumal	2.4	37.43	37.97	1.4
C	Morelos	Cuernavaca	2.5	38.68	39.19	1.3
C	Coahuila	Monclova	2.6	38.47	38.96	1.3
B	Tamaulipas	Tampico	2.6	39.66	40.16	1.3
B	Nuevo León	Monterrey	2.8	39.82	40.24	1.1
C	Tabasco	Villahermosa	2.8	36.49	36.87	1.0
C	Yucatán	Mérida	2.9	37.44	37.82	1.0
C	Veracruz	Córdoba	2.9	37.18	37.54	1.0
C	Oaxaca	Oaxaca	3.0	37.23	37.58	0.9
C	Chihuahua	Chihuahua	3.1	37.74	38.04	0.8
C	Estado de México	Toluca	3.1	38.49	38.78	0.8
A	Baja California	Mexicali	3.2	38.10	38.38	0.7
A	D.F. y Edo. de Méx.	Área Metrop. de la Cd. de Méx.	3.2	40.43	40.71	0.7
A	Guerrero	Acapulco	3.2	40.07	40.34	0.7
C	Oaxaca	Tehuantepec	3.2	36.41	36.65	0.6
C	Chihuahua	Ciudad Jiménez	3.3	37.83	38.07	0.6
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	3.3	41.63	41.86	0.6
B	Sonora	Hermosillo	3.3	37.79	38.00	0.6
C	Tlaxcala	Tlaxcala	3.4	37.15	37.34	0.5
C	Guanajuato	León	3.4	38.69	38.89	0.5
C	Chiapas	Tapachula	3.5	36.83	36.99	0.4
C	San Luis Potosí	San Luis Potosí	3.5	37.83	37.97	0.4



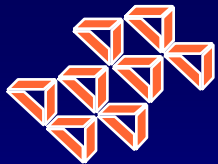
**SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN
EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Noviembre de 2007

- Variación respecto a diciembre de 2006 -

(Conclusión)

Área geográfica	Entidad federativa	Ciudad	Inflación acumulada (%)	Salario mínimo real		
				Dic. 2006	Nov. 2007	%
C	Puebla	Puebla	3.5	36.98	37.11	0.3
B	Jalisco	Guadalajara	3.6	39.72	39.82	0.3
C	Campeche	Campeche	3.7	37.87	37.96	0.2
C	Querétaro	Querétaro	3.7	36.34	36.41	0.2
A	Baja California Sur	La Paz	3.7	40.61	40.70	0.2
C	Veracruz	San Andrés Tuxtla	3.7	36.84	36.91	0.2
C	Michoacán	Morelia	3.7	37.80	37.87	0.2
C	Aguascalientes	Aguascalientes	3.8	37.96	38.01	0.1
C	Coahuila	Ciudad Acuña	3.8	39.58	39.63	0.1
C	Veracruz	Veracruz	3.8	35.81	35.84	0.1
B	Sonora	Huatabampo	3.9	36.43	36.44	0.0
C	Colima	Colima	3.9	37.83	37.83	0.0
C	Nayarit	Tepic	4.0	37.57	37.55	-0.1
C	Guerrero	Iguala	4.0	38.75	38.70	-0.1
C	Michoacán	Jacona	4.1	37.23	37.17	-0.2
C	Zacatecas	Fresnillo	4.1	38.35	38.29	-0.2
C	Sinaloa	Culiacán	4.1	36.15	36.08	-0.2
C	Guanajuato	Cortazar	4.2	38.24	38.12	-0.3
C	Jalisco	Tepatitlán	4.3	37.55	37.41	-0.4
C	Hidalgo	Tulancingo	4.5	35.77	35.56	-0.6
A	Tamaulipas	Matamoros	4.8	39.83	39.48	-0.9
C	Durango	Durango	4.8	37.91	37.57	-0.9
C	Coahuila	Torreón	5.0	37.94	37.56	-1.0

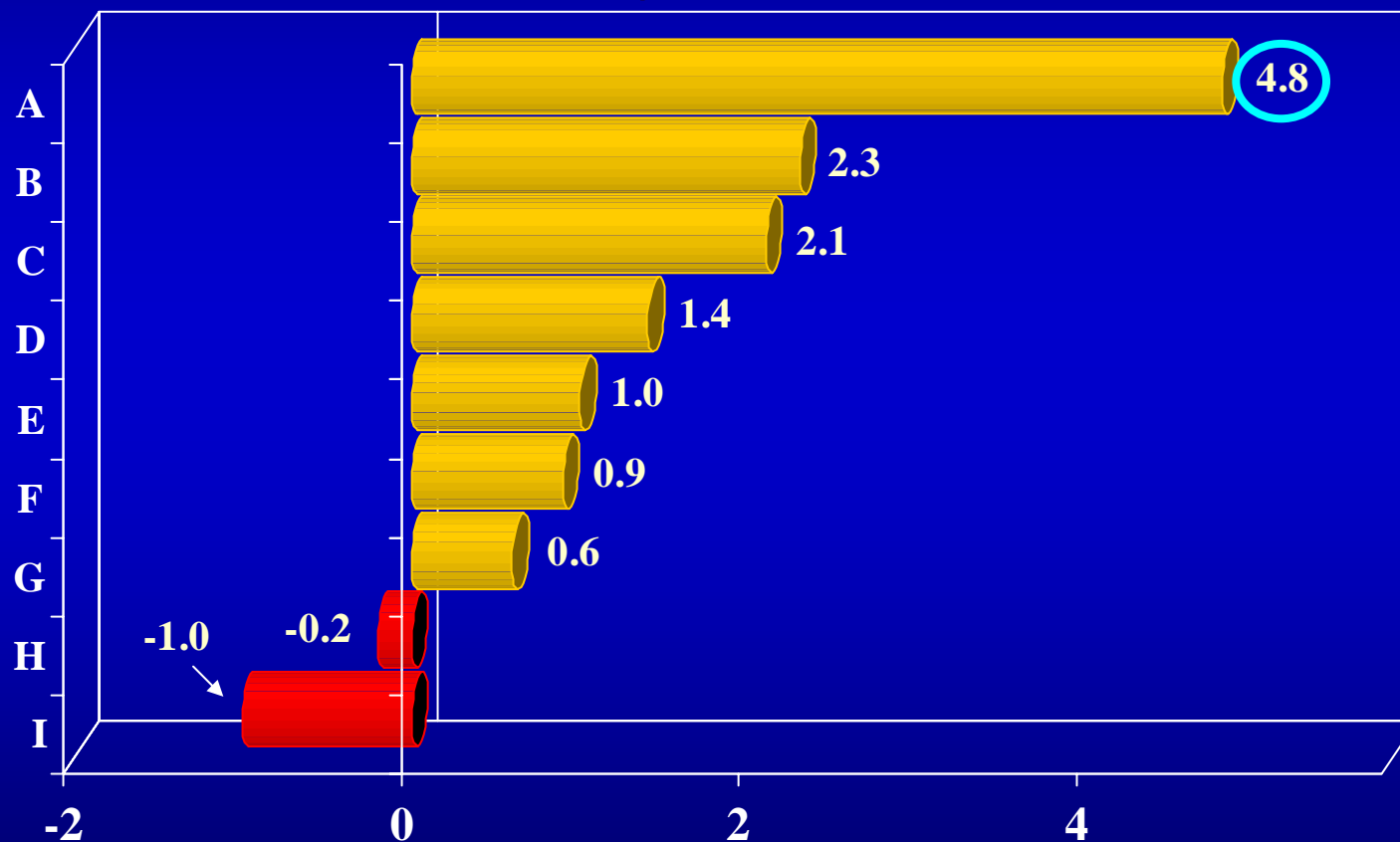


Por sector económico, sobresalieron los incrementos en industrias extractivas (4.8%), industria eléctrica y suministro de agua potable (2.3%) e industrias de transformación (2.1%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Octubre de 2007

% - Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

D Servicios sociales

G Comercio

B Industria eléctrica y suministro de agua potable

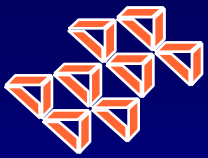
E Servicio para empresas y personas

H Transporte y comunicaciones

C industrias de transformación

F Construcción

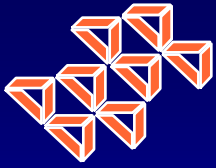
I Agricultura y ganadería



En su evolución real interanual, el salario promedio de cotización observó un crecimiento más dinámico en el área “A” y “C”, con 1.2% cada una; en tanto en la “B” el incremento fue de uno por ciento.

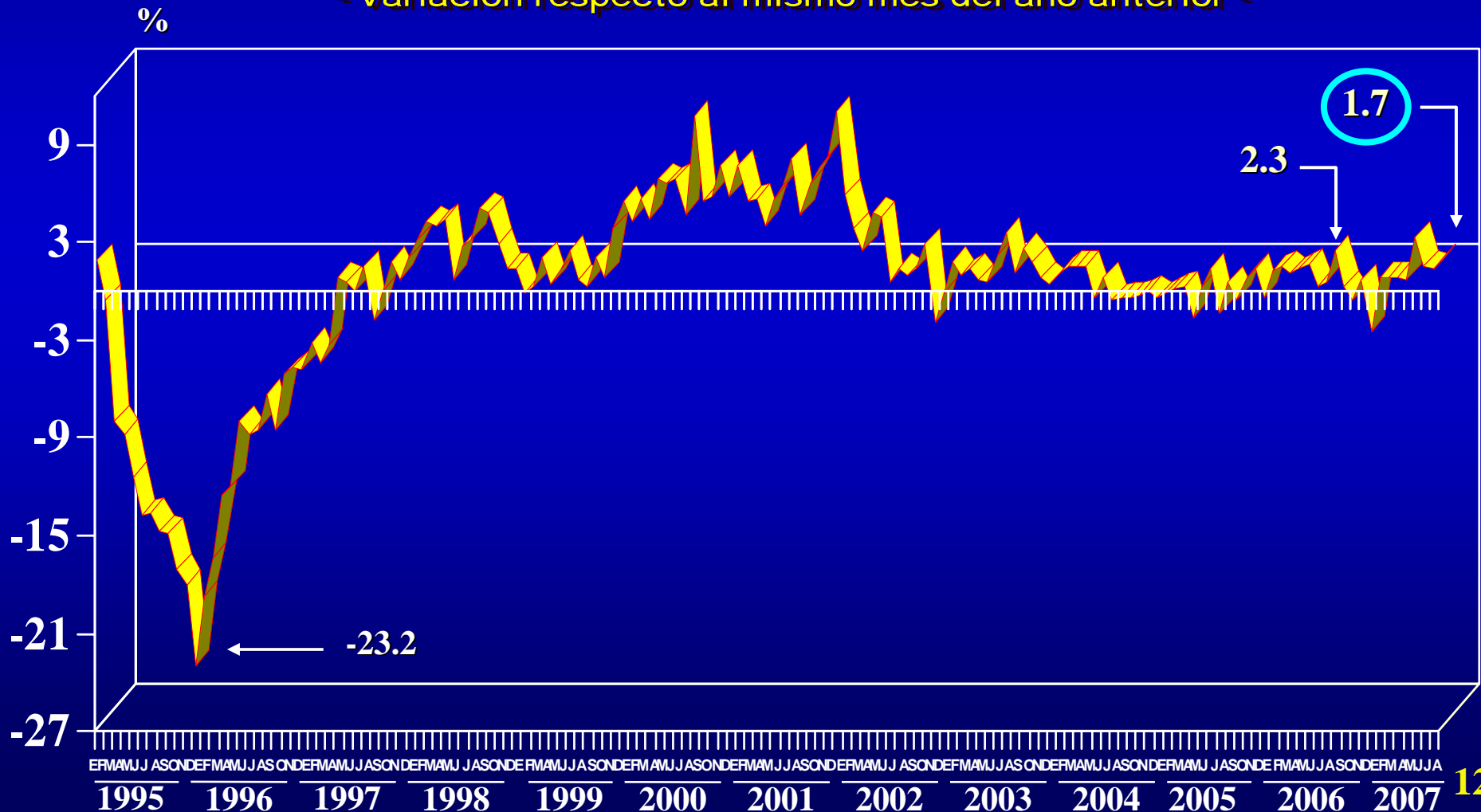
SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA Octubre de 2006 – octubre de 2007|

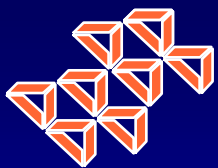
Área geográfica	Proporción de cotizantes	Nominal - Pesos diarios -	Variación real interanual %
Total	100.0	207.77	1.1
“A”	36.4	242.89	1.2
“B”	17.3	212.13	1.0
“C”	46.3	178.59	1.2



De agosto de 2006 a agosto de 2007, la remuneración real industrial observó un incremento de 1.7 por ciento.

**REMUNERACIÓN MEDIA DIARIA REAL
EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**
Enero de 1995 - agosto de 2007
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



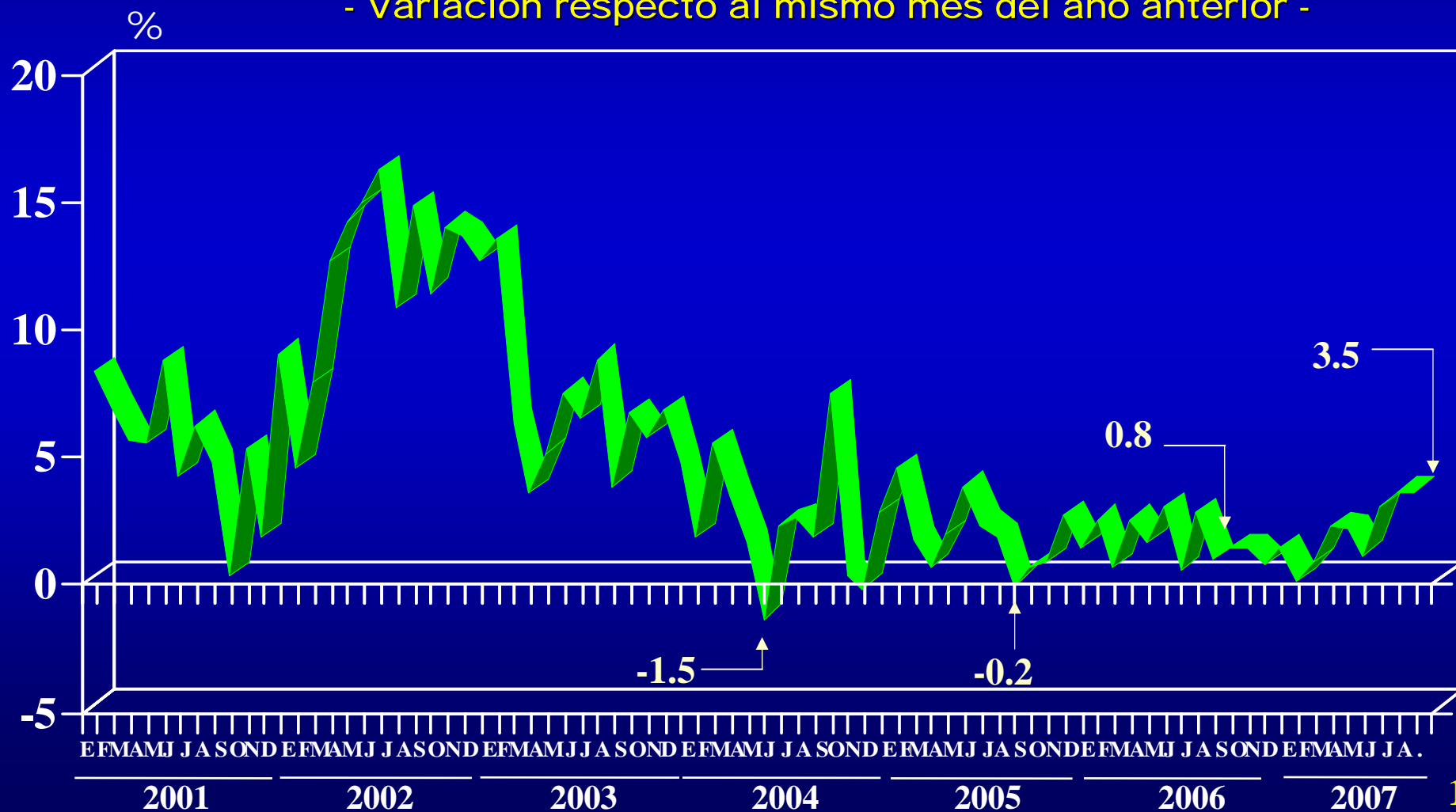


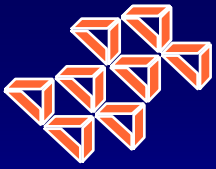
En agosto de 2007, la remuneración real mensual del personal en las empresas constructoras creció en 3.5% con respecto al mismo mes del año anterior; en el comercio tanto al por mayor como al por menor las remuneraciones aumentaron en 5 y 4.4%, respectivamente.

REMUNERACIÓN REAL EN EMPRESAS CONSTRUCTORAS

Enero de 2001 - agosto de 2007

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

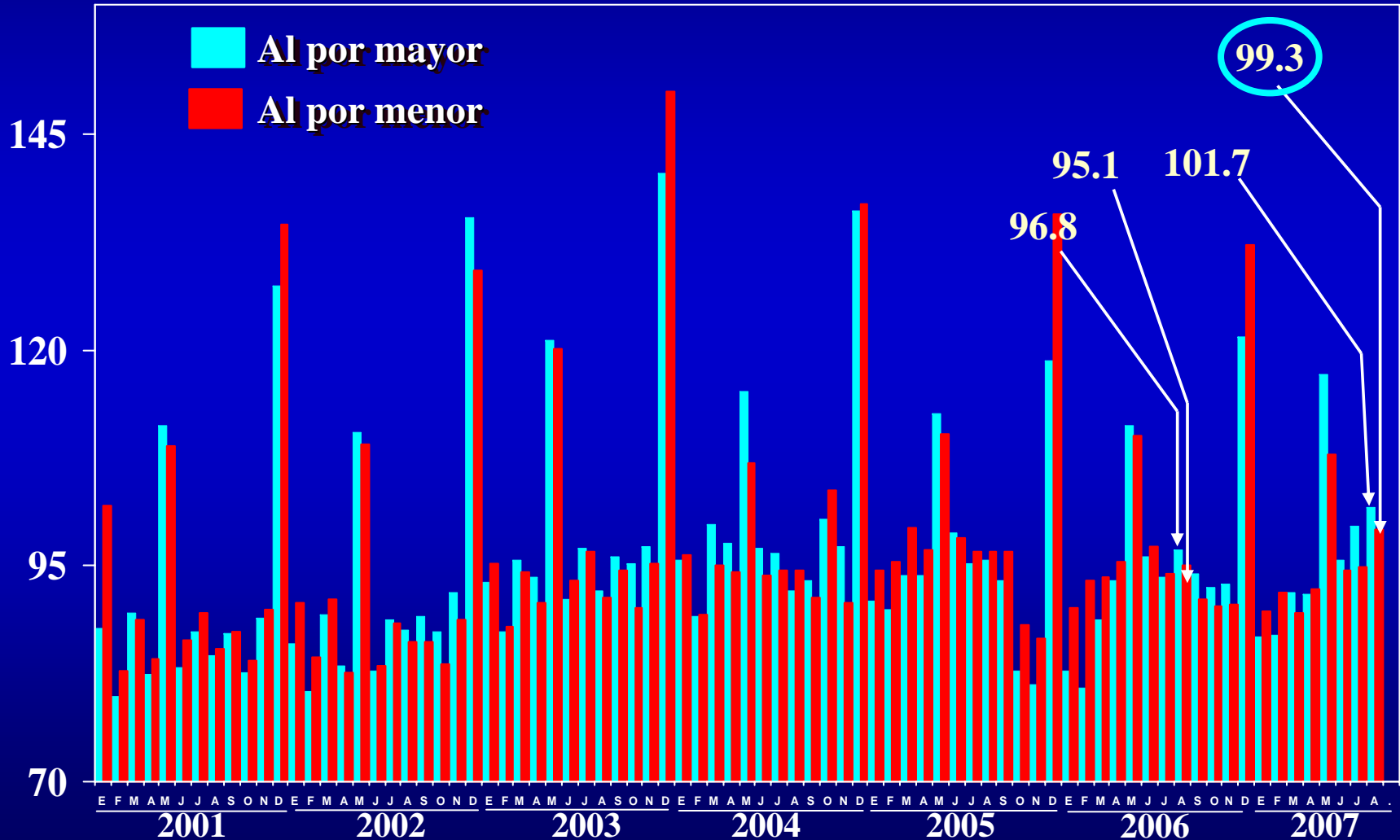


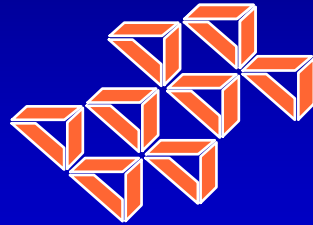


ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR Y AL POR MENOR

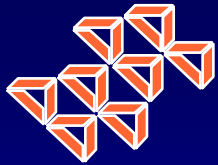
Enero de 2001 - agosto de 2007

Índice 2003 = 100





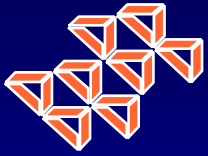
NEGOCIACIONES LABORALES



NEGOCIACIONES LABORALES

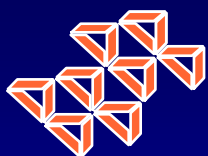
En octubre de 2007, se realizaron 446 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 506 mil trabajadores, quienes obtuvieron un incremento promedio de 4.1% directo al salario. El promedio de enero-octubre fue de 4.2 por ciento.

Por su parte, durante septiembre de 2007, en las 3 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.9% e involucraron a 53 mil trabajadores. En el período de enero-septiembre, el incremento promedio fue de 4.9 por ciento.



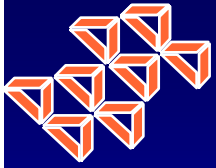
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Y LOCAL

Concepto	Federal		Local	
	Enero – oct. 2007	Octubre 2007	Enero – sep. 2007	Septiembre 2007
Incremento salarial	4.2	4.1	4.9	4.9
Negociaciones	5 549	446	39 263	3 145
Trabajadores	1 765 470	505 599	969 657	53 435



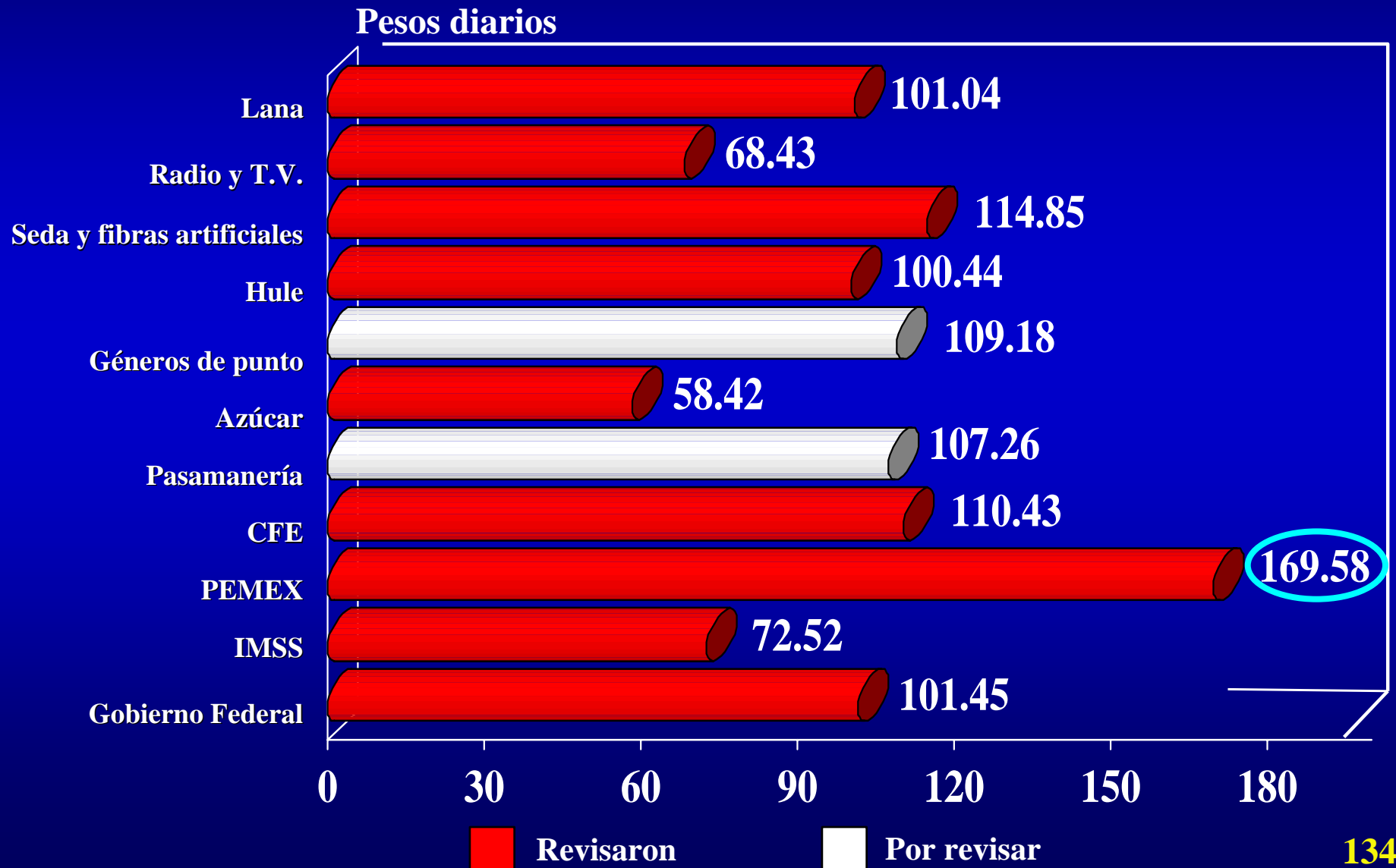
FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA Enero - octubre de 2007

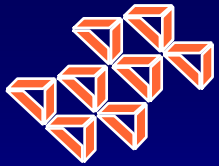
Rama de actividad económica	Incremento directo al salario	Ajuste salarial	Bono de productividad	Retabulación
Total	4.2	0.001	5.3	0.03
Servicios telefónicos	4.4	0.002	32.9	0.0
Distribución de gas	4.9	0.0	29.8	0.003
Eléctrica	4.3	0.0	18.6	0.0
Otras manufacturas	4.5	0.01	3.0	0.0
Cementera	3.8	0.0	2.4	0.3
Textil	4.0	0.001	1.5	0.0
Ferrocarrilera	4.4	0.0	1.2	0.3
Elaboradora de bebidas	4.4	0.0006	1.0	0.02
Químico – farmacéutica	5.1	0.01	0.6	0.002
Minera	5.1	0.0	0.6	1.3
Metalúrgica y siderúrgica	4.6	0.006	0.5	0.3



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

Noviembre de 2007





Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
ANUAL DE LA
DIRECCIÓN
TÉCNICA*

14 DE DICIEMBRE DE 2007