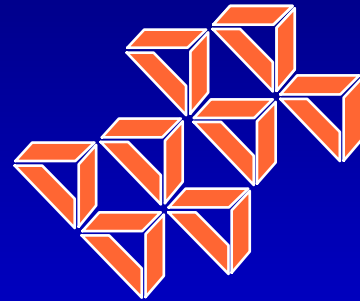


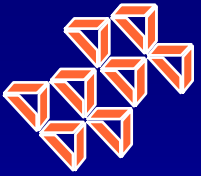
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

29 DE ABRIL DE 2010

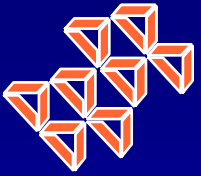


ENTORNO INTERNACIONAL



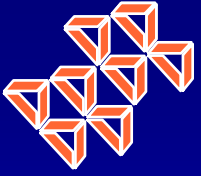
ECONOMÍA GLOBAL

En el primer cuatrimestre del año, los indicadores sugieren, una vez más, que la economía mundial se encamina por la senda de la recuperación, respaldada por las políticas de estímulo fiscal y monetario, por un prolongado ciclo de existencias y por las mejoras de la confianza, tanto empresarial como de los consumidores. El comercio mundial también muestra señales de una recuperación más sólida, a pesar de la ligera contracción observada en enero.



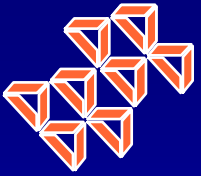
ECONOMÍA GLOBAL

La recuperación mundial ha sido más fuerte de lo esperado, y la actividad repunta a distintos ritmos: con debilidad en muchas economías avanzadas, pero con fuerza en la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo. Las políticas de respaldo fueron esenciales para poner en marcha la recuperación.



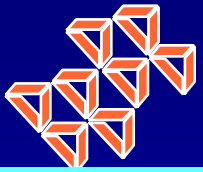
ECONOMÍA GLOBAL

La política monetaria ha sido sumamente expansiva y ha estado respaldada por un suministro de liquidez poco convencional. La política fiscal proporcionó un fuerte estímulo frente a la profunda desaceleración.



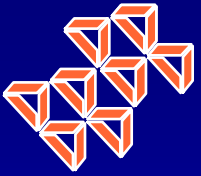
ECONOMÍA GLOBAL

Mientras que el crecimiento global se recompone en términos generales, hay una gran heterogeneidad inter e intra regional en el grado de la recuperación después de la crisis. Los motores del crecimiento se están reinstaurando a diferentes ritmos e intensidades entre naciones. A diferencia de episodios anteriores de turbulencia económica y financiera global, la recuperación no fue liderada esta vez por el Centro sino por la Periferia, específicamente



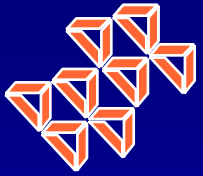
ECONOMÍA GLOBAL

por los mercados emergentes más grandes y dinámicos (es decir, Brasil, China, India, Corea del Sur, Malasia, Filipinas y Tailandia, que en conjunto representan casi el 55% del PIB de los mercados emergentes). Para este grupo de mercados emergentes, la caída máxima acumulada de la producción industrial promedio no sólo fue menor que la de las economías avanzadas (principalmente Estados Unidos de Norteamérica, Europa y Japón), sino que tocó fondo tres meses antes y el rebote desde entonces ha sido mucho más pronunciado.



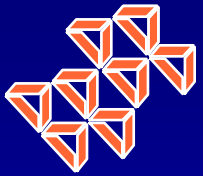
ECONOMÍA GLOBAL

Por lo tanto, la producción industrial para los mercados emergentes más grandes y dinámicos registró una caída máxima de 13.4% desde el pico, tocó fondo en febrero de 2009 y ha estado creciendo desde entonces, alcanzando niveles similares a los presentados antes de la crisis. Al comparar entre regiones emergentes, la recuperación ha sido liderada por el Asia emergente y América Latina y el Caribe (LAC), con ganancias acumuladas de 18.7 y 9.1% en la producción industrial desde sus niveles más bajos, respectivamente.



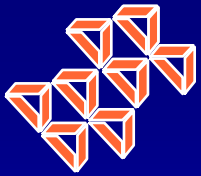
ECONOMÍA GLOBAL

Por otra parte, la producción industrial en los países avanzados cayó en promedio 16.9% desde su nivel máximo, tocó fondo en mayo del 2009, y ha estado creciendo lentamente desde entonces, aún sustancialmente por debajo de los niveles previos a la crisis. Asimismo, la capacidad utilizada en los países ricos está todavía por debajo de los niveles mínimos de recesiones anteriores y las tasas de desempleo permanecen en



ECONOMÍA GLOBAL

niveles históricamente altos (apenas por debajo del 10% en los Estados Unidos de Norteamérica, más de 8% en Alemania, casi 20% en España, y todavía aumentando en Francia e Irlanda). En contraste, los datos disponibles sugieren que la capacidad utilizada y el empleo en los mercados emergentes más grandes y dinámicos y en muchos países de LAC se encuentran alrededor de los niveles registrados antes de la crisis.



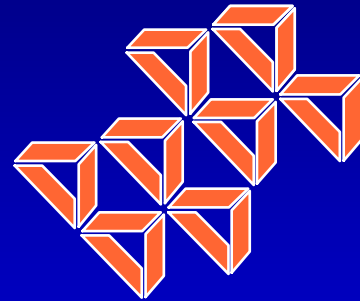
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL

-Índice Abril-08 = 100-

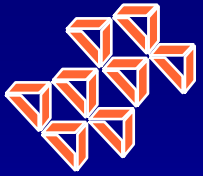


Nota: El grupo de países desarrollados se refiere a los países de la OECD excluyendo a Turquía, México, República de Corea, y países de Europa Central.

FUENTE: CPB (Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis).

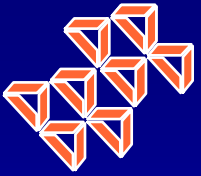


ECONOMÍAS AVANZADAS



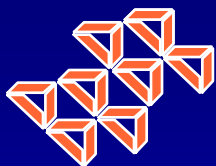
ECONOMÍAS AVANZADAS

Entre las economías avanzadas, Estados Unidos de Norteamérica repuntó con más fortaleza que Europa y Japón. El crecimiento continúa estando rezagado en muchas economías emergentes de Europa y varios países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI).



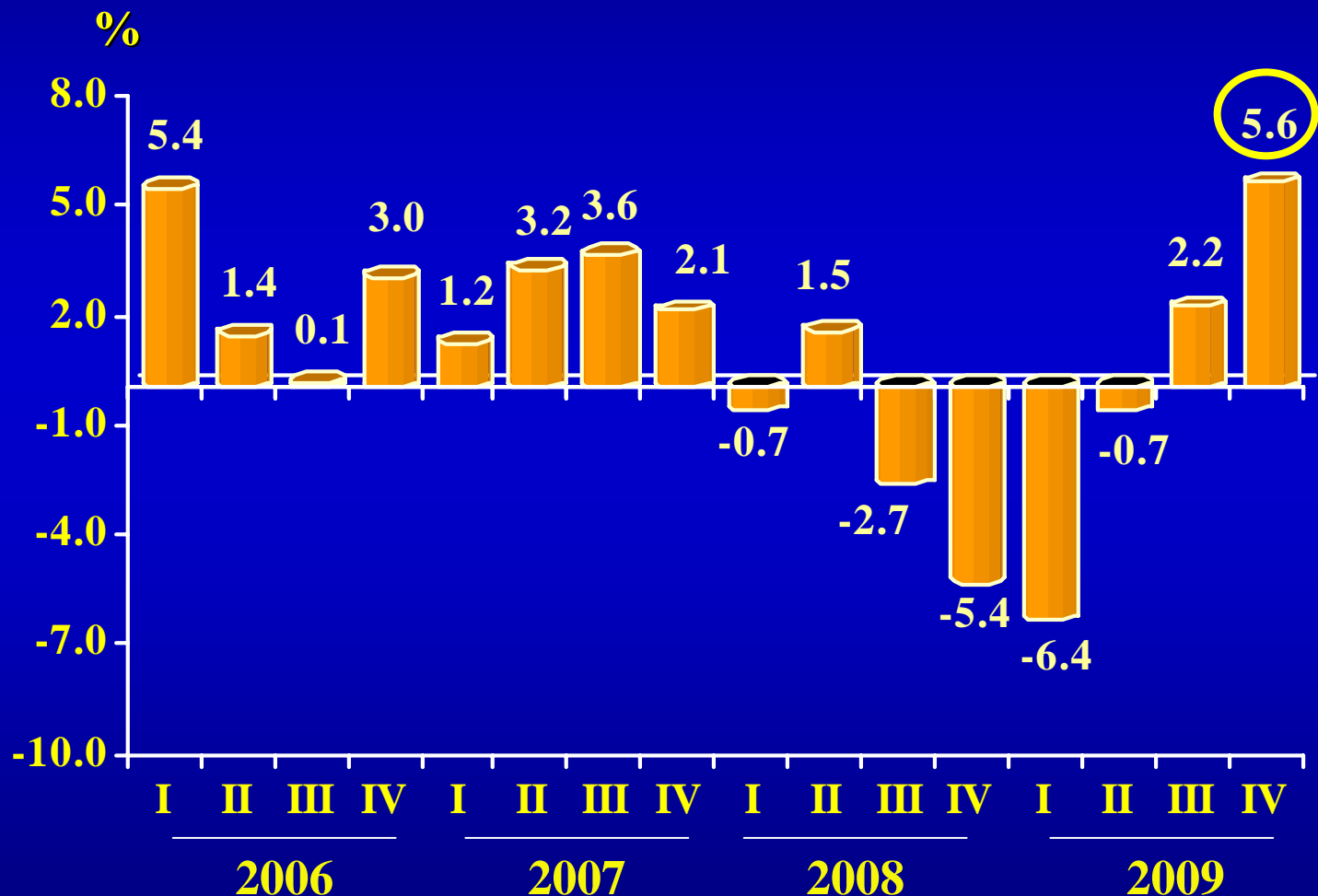
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

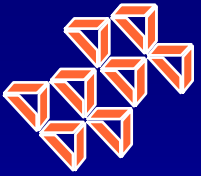
En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB real cobró impulso en el cuarto trimestre de 2009, tras haber retornado a cifras positivas en el tercer trimestre. Según la estimación final de la Oficina de Análisis Económico, el PIB real aumentó un 5.6%, en el cuarto trimestre. La aceleración del crecimiento reflejó, principalmente, una contribución positiva de la inversión en existencias, ya que las empresas liquidaron sus existencias a un ritmo más lento.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

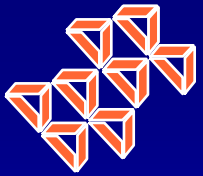
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2006-2009





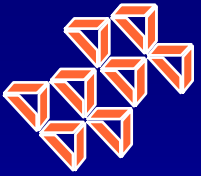
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Además, tanto el gasto en consumo como la inversión residencial siguieron aumentando, aunque a un ritmo más lento que en el trimestre anterior, dado que la frágil situación del mercado de trabajo y los esfuerzos por incrementar el ahorro continuaron frenando el gasto de los hogares. La inversión no residencial en capital fijo contribuyó positivamente al crecimiento por primera vez en un año.



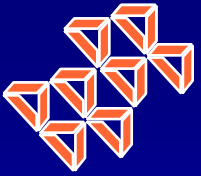
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Al mismo tiempo, el crecimiento del PIB se vio empañado por el descenso de la inversión y el consumo públicos, en la medida en que las administraciones territoriales redujeron el gasto. De cara al futuro, se prevé que el respaldo del ciclo de existencias y de las medidas de estímulo del gobierno federal al crecimiento del PIB pierda fuerza en el segundo semestre del año.



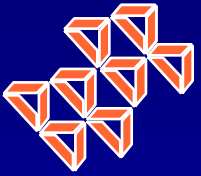
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), experimentó una desaceleración, desde el 2.6% de enero hasta el 2.1% de febrero. La reciente desaceleración refleja una relajación de las presiones inflacionarias sobre la mayoría de los componentes básicos, en



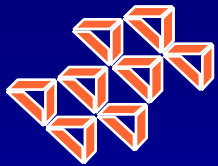
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

particular, los costos de la vivienda, en un entorno caracterizado por los amplios márgenes de capacidad productiva no utilizada. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual se redujo hasta el 1.3% en febrero, desde el 1.6% de enero.

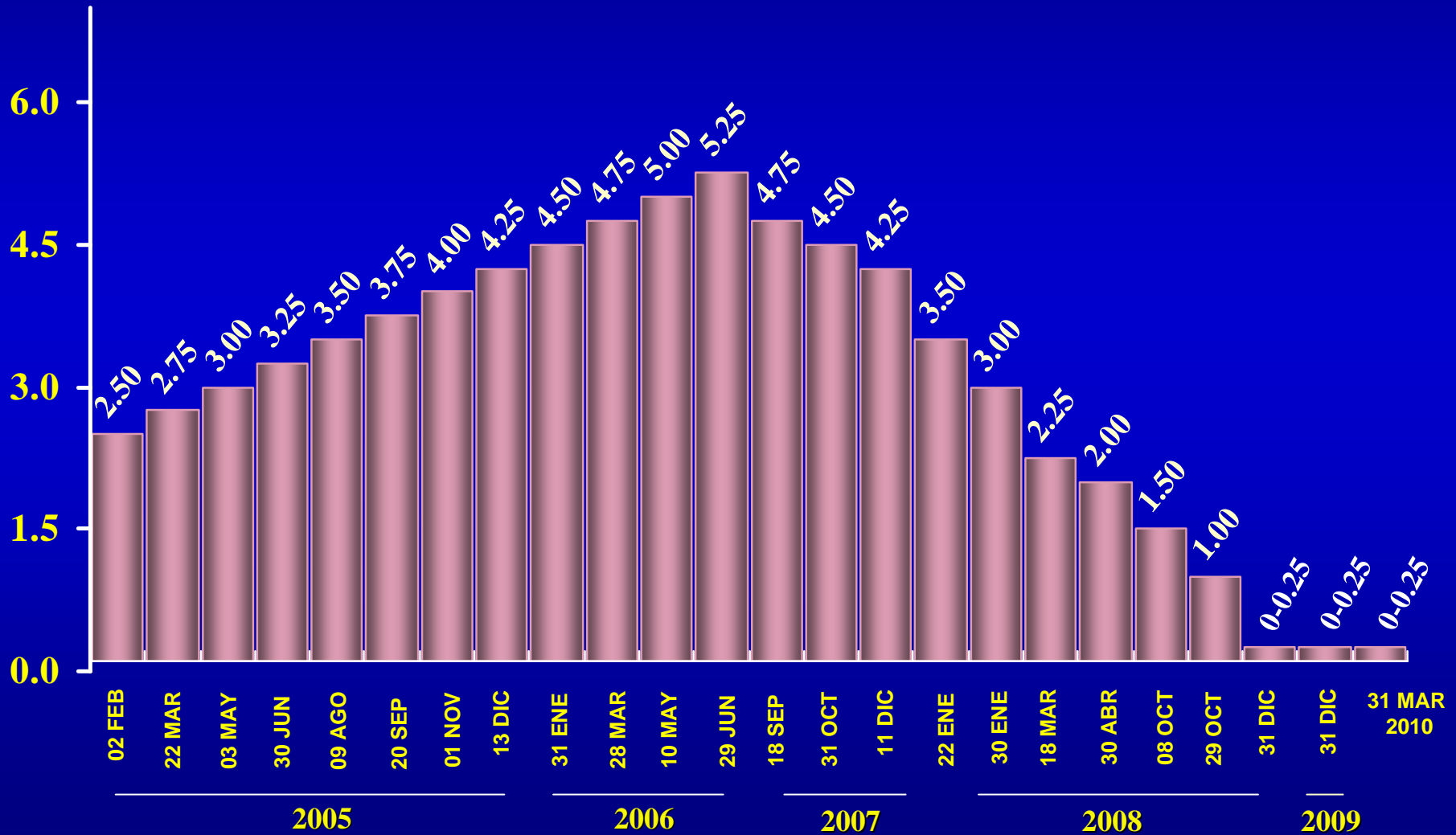


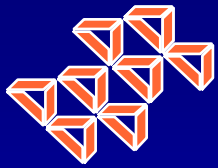
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El 16 de marzo de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin variación, en una banda del 0 al 0.25%, el tipo de interés fijado como objetivo para los fondos federales.



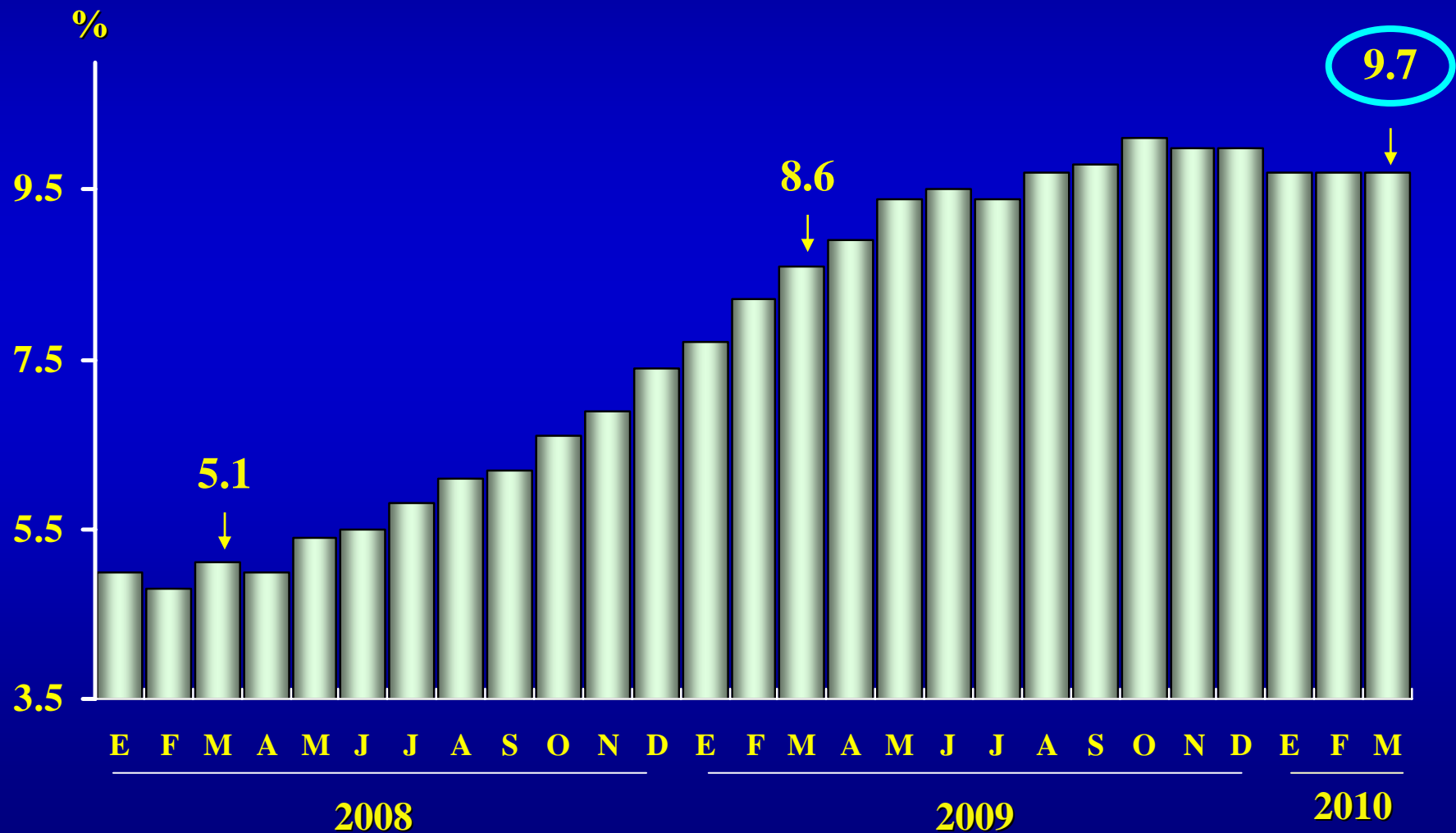
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2010

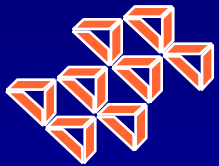




TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

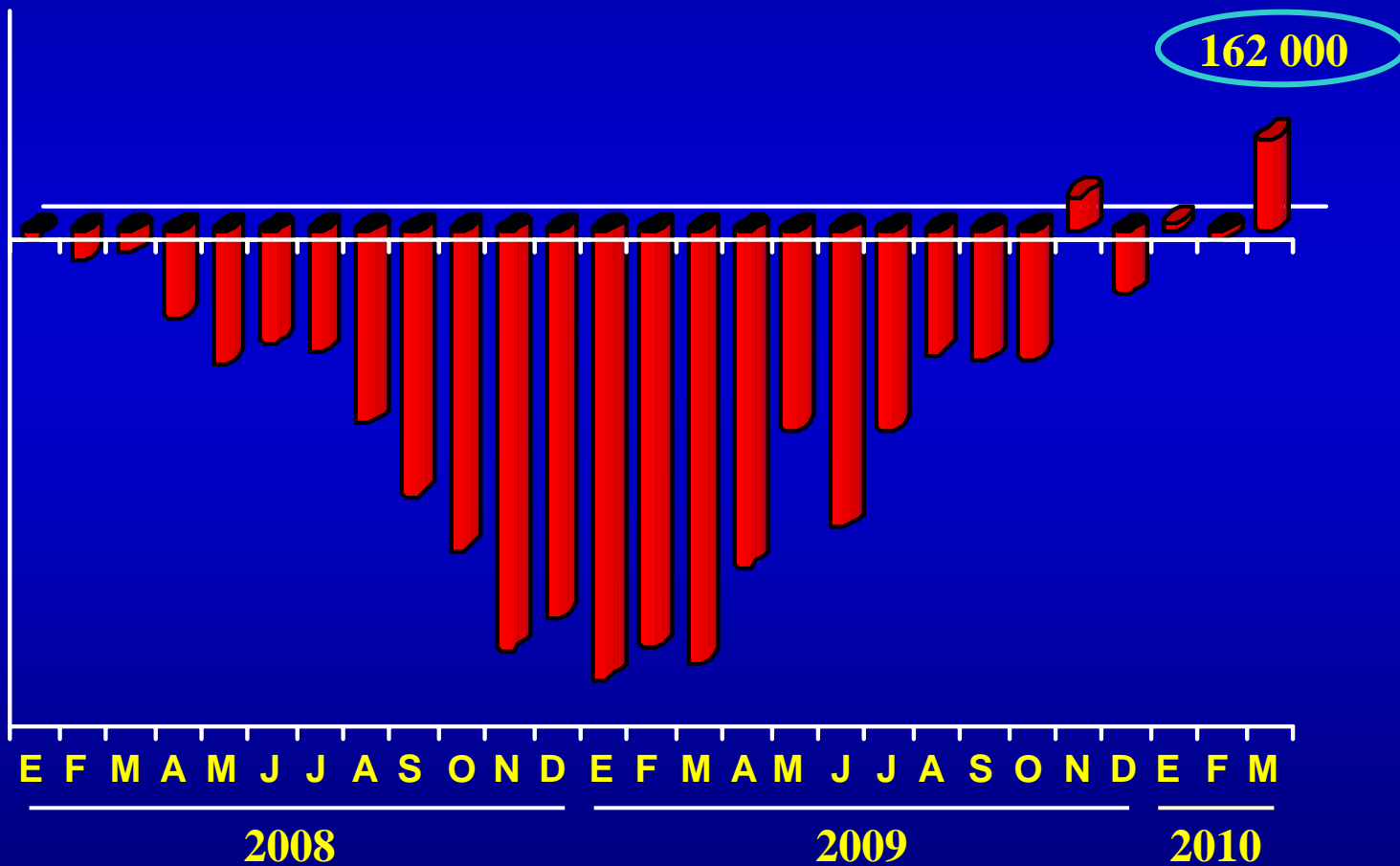
-Promedio mensual-
2008-2010

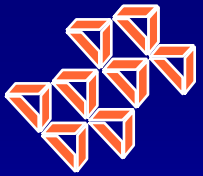




PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

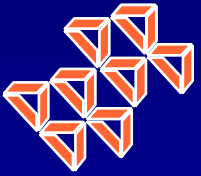
Número de desempleados





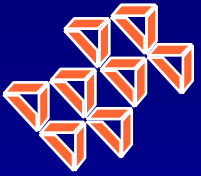
ZONA DEL EURO

Los datos más recientes han confirmado que, en los primeros meses de 2010, la recuperación económica de la zona del euro ha seguido su curso. En general, se espera que en 2010, en un entorno de incertidumbre, el crecimiento de la economía de la zona del euro sea moderado, y que posiblemente su patrón de crecimiento sea irregular debido a diversos factores de carácter especial. Los resultados del análisis monetario confirman la valoración de que las presiones inflacionistas son reducidas a mediano plazo.



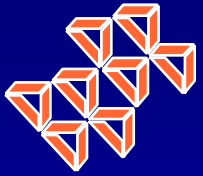
ZONA DEL EURO

En conjunto, se espera que la estabilidad de precios se mantenga a mediano plazo, respaldando el poder adquisitivo de los hogares de la zona del euro. Las expectativas de inflación a mediano y a largo plazo siguen firmemente ancladas en niveles compatibles con el objetivo de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo.



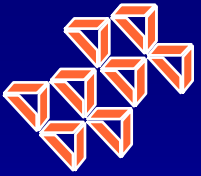
ZONA DEL EURO

La economía de la zona del euro registró un crecimiento del 0.4% en el tercer trimestre de 2009, tras un período de pronunciado descenso, mientras que, según la segunda estimación de Eurostat, en el cuarto trimestre el PIB real permaneció estable. La economía se ha beneficiado de la actual recuperación de la economía mundial, de las importantes medidas de estímulo macroeconómico y de las adoptadas para restablecer el funcionamiento del sistema bancario.



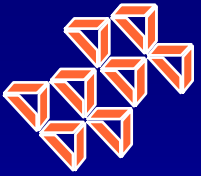
ZONA DEL EURO

Los indicadores disponibles, en particular los últimos datos positivos procedentes de las encuestas empresariales, sugieren que la recuperación económica de la zona del euro ha continuado durante los primeros meses de 2010, aunque podría haberse visto afectada por varios factores de carácter especial, como las adversas condiciones meteorológicas.



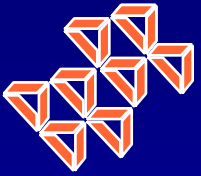
ZONA DEL EURO

En consecuencia, es posible que el crecimiento del PIB real de la zona del euro haya sido muy desigual entre finales del año pasado y principios de este año, por lo que conviene hacer abstracción de la volatilidad de los datos trimestrales y comparar la evolución del crecimiento en base a datos semestrales.



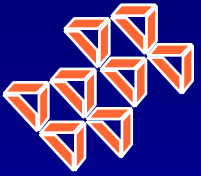
ZONA DEL EURO

Respecto al futuro, se espera que el crecimiento del PIB real continúe a ritmo moderado en 2010, debido a que el proceso de ajuste de los balances que se está produciendo en varios sectores y las expectativas de utilización reducida de la capacidad productiva probablemente frenen la inversión, y a que la debilidad de las perspectivas de los mercados de trabajo está frenando el consumo.



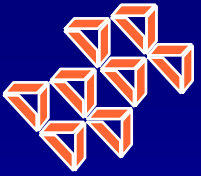
ZONA DEL EURO

Se considera que los riesgos para estas perspectivas están, en conjunto, equilibrados, en un entorno de incertidumbre. Por el lado positivo, la economía mundial y el comercio exterior podrían recuperarse con más fuerza de lo previsto y la confianza podría mejorar más de lo esperado. Asimismo, podrían producirse efectos más fuertes de lo previsto como consecuencia de las amplias medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando, así como de otras medidas adoptadas.



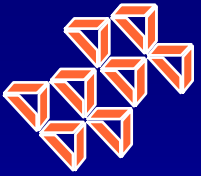
ZONA DEL EURO

Por el lado negativo, sigue existiendo la preocupación de que, en relación con las tensiones renovadas existentes en algunos segmentos del mercado financiero, la espiral de reacciones adversas entre la economía real y el sector financiero pudiera tener mayor intensidad o duración de lo esperado, de que se produzcan nuevos aumentos de los precios del petróleo y de otras materias primas y una intensificación de las presiones proteccionistas; por último, también podría producirse una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.



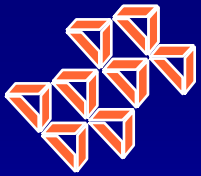
ZONA DEL EURO

Respecto a la evolución de los precios, de acuerdo con la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC (Índice Armonizado de Precios al Consumidor) de la zona del euro se situó en marzo de 2010 en el 1.5%, frente al 0.9% registrado en febrero. Aunque todavía no se dispone de datos desagregados de la evolución general del IAPC, este resultado, superior al esperado, podría estar relacionado en particular con el componente energético, así como con los precios de los



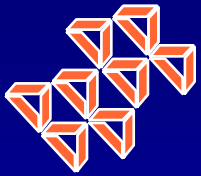
ZONA DEL EURO

alimentos, posiblemente en parte como resultado de las condiciones meteorológicas. Se espera que la inflación siga siendo moderada durante el horizonte temporal relevante para la política monetaria. Como reflejo de la débil recuperación de la demanda en la zona del euro y en otros países, se espera que precios, costos y salarios sigan siendo muy moderados.



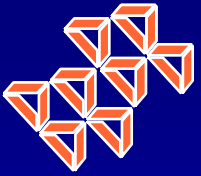
ZONA DEL EURO

Las expectativas de inflación a mediano y a largo plazo siguen firmemente ancladas en niveles compatibles con el objetivo del Consejo de Gobierno de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo.



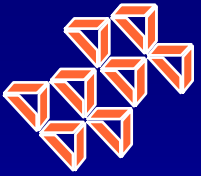
ZONA DEL EURO

Los riesgos para estas perspectivas están en general equilibrados, y se refieren, en particular, a una mayor actividad económica y a la evolución de los precios de las materias primas. Además, los impuestos indirectos y los precios administrados podrían subir más de lo que se espera actualmente, debido al saneamiento de las finanzas públicas que será necesario realizar en los próximos años.



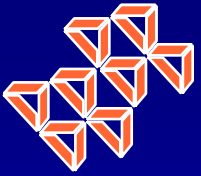
JAPÓN

En Japón, la recuperación continuó en el cuarto trimestre de 2009; el crecimiento vino determinado no solo por la demanda exterior, sino también por un repunte de la demanda interna. La segunda estimación provisional, publicada por la Oficina Económica del Gobierno, indica que el PIB real creció un 0.9%, en el cuarto trimestre.



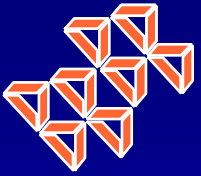
JAPÓN

El crecimiento del tercer trimestre se revisó a la baja, registrando cifras negativas. De cara al futuro, se espera que la recuperación económica siga estando determinada, principalmente, por las importantes medidas de estímulo fiscal y por el crecimiento de las exportaciones, a las que ha beneficiado el sólido repunte de varias economías de Asia.



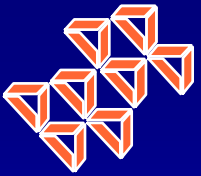
JAPÓN

En su reunión de 17 de marzo de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1%, el objetivo para el tipo de interés de los préstamos a un día sin garantía.



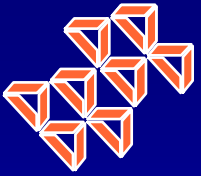
REINO UNIDO

En Reino Unido, la tasa de crecimiento del PIB real se tornó positiva en el cuarto trimestre de 2009. Según las estimaciones revisadas, el PIB real creció un 0.4% en ese trimestre, frente a la caída del 0.3% registrada en el trimestre anterior.



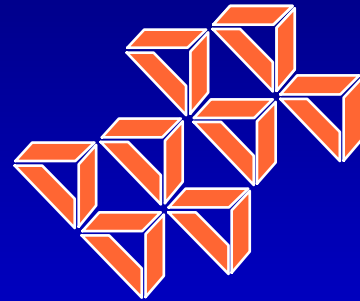
REINO UNIDO

El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre estuvo determinado, principalmente, por el gasto de los hogares, que se incrementó un 0.4%, y por el consumo público final, que aumentó un 1%, mientras que la inversión empresarial continuó reduciéndose. En general, los indicadores de corto plazo sugieren que la mejora gradual de la situación económica ha continuado a principios de 2010. El flujo total de préstamos netos a los particulares aumentó en enero, aunque desde niveles reducidos.

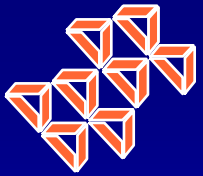


REINO UNIDO

Por lo que respecta a los precios de la vivienda, tras varios meses de recuperación sostenida, la tasa de crecimiento intermensual se tornó negativa en febrero. Hacia adelante, se prevé que la actividad seguirá recuperándose gradualmente, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo fiscal y monetario y la mejora de la situación económica mundial. No obstante, la intensidad de la recuperación sigue siendo incierta.

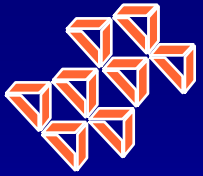


ECONOMÍAS EMERGENTES



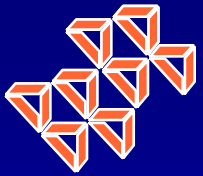
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

La mayoría de las economías emergentes de Asia ya han alcanzado o sobrepasado los niveles de PIB real observados antes del inicio de la reciente recesión. En Asia, las altas tasas de crecimiento han venido acompañadas, recientemente, de una reactivación de las presiones inflacionistas, especialmente en India y China, debido, sobre todo, al alza de los precios de los alimentos y a efectos de base.



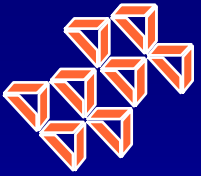
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

Si bien las políticas fiscales y monetarias aplicadas en la región han seguido siendo favorables, tanto el Banco Central de la República Popular China como el Banco de Reserva de India han seguido absorbiendo liquidez. Además, en marzo, este último elevó su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, la primera alza de tipos desde julio de 2008.



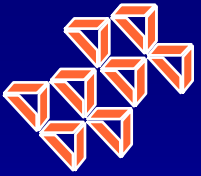
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En China han comenzado a aparecer las primeras señales de recalentamiento. El crecimiento de la producción industrial aumentó a una tasa interanual del 20.7% en los dos primeros meses de 2010, frente al 17.9% del último trimestre de 2009. El crecimiento de la inversión nominal urbana en activos fijos siguió siendo sólido, con una tasa del 26.7% en los dos primeros meses de 2010. La inversión total es cada vez más autosostenida y está siendo impulsada por el sector privado.



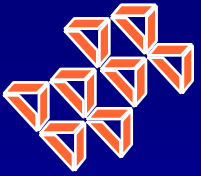
ECONOMÍA DE CHINA

La inversión en infraestructura pública creció un 31%, en tasa interanual, en los dos primeros meses de 2010, lo que representa una significativa desaceleración en comparación con el crecimiento interanual del 57% observado en el último trimestre de 2009, de lo que se deduce que las autoridades locales han comenzado a retirar gradualmente las medidas de estímulo fiscal.



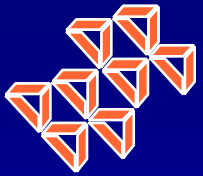
ECONOMÍA DE CHINA

El crecimiento del agregado monetario amplio y el nivel de los nuevos préstamos en moneda nacional se han mantenido por encima de los objetivos oficiales del 17% y de 7.5 billones de yuanes chinos (CNY), respectivamente, pese a haberse registrado últimamente cierta moderación.



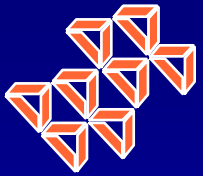
ECONOMÍA DE CHINA

La inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), aumentó hasta el 2.7% en febrero, desde el 1.5% de enero, impulsada, principalmente, por un incremento de los precios de los alimentos como consecuencia de las desfavorables condiciones meteorológicas. Los precios de la propiedad y de la vivienda han seguido subiendo, especialmente en las zonas urbanas, un fenómeno que se está abordando con medidas administrativas.



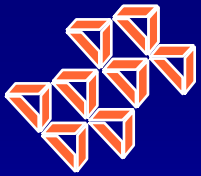
PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

Acorde con la heterogeneidad en la recuperación descrita, los pronósticos para el crecimiento de PIB varían ampliamente entre regiones. Los pronósticos más recientes (es decir, los de Consensus Forecasts así como las proyecciones del FMI y del BM) estiman el crecimiento de los países ricos en 2.1% para 2010 y 2.25% para 2011. Se espera que los Estados Unidos de Norteamérica crezcan ligeramente por



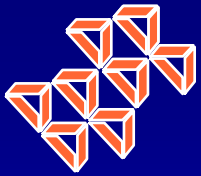
PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

encima de ese promedio -estabilizándose en 3.1% por año durante 2010–2011- y Europa Occidental un poco por debajo -al 1.2% en 2010 y 1.7% en el 2011. Por otro lado, se pronostica un rebote mucho más fuerte para los mercados emergentes más grandes y dinámicos. Se pronostican las tasas de crecimiento más altas para China, de 9.9% en 2010 y 9.1% en 2011. Asimismo, el PIB de



PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

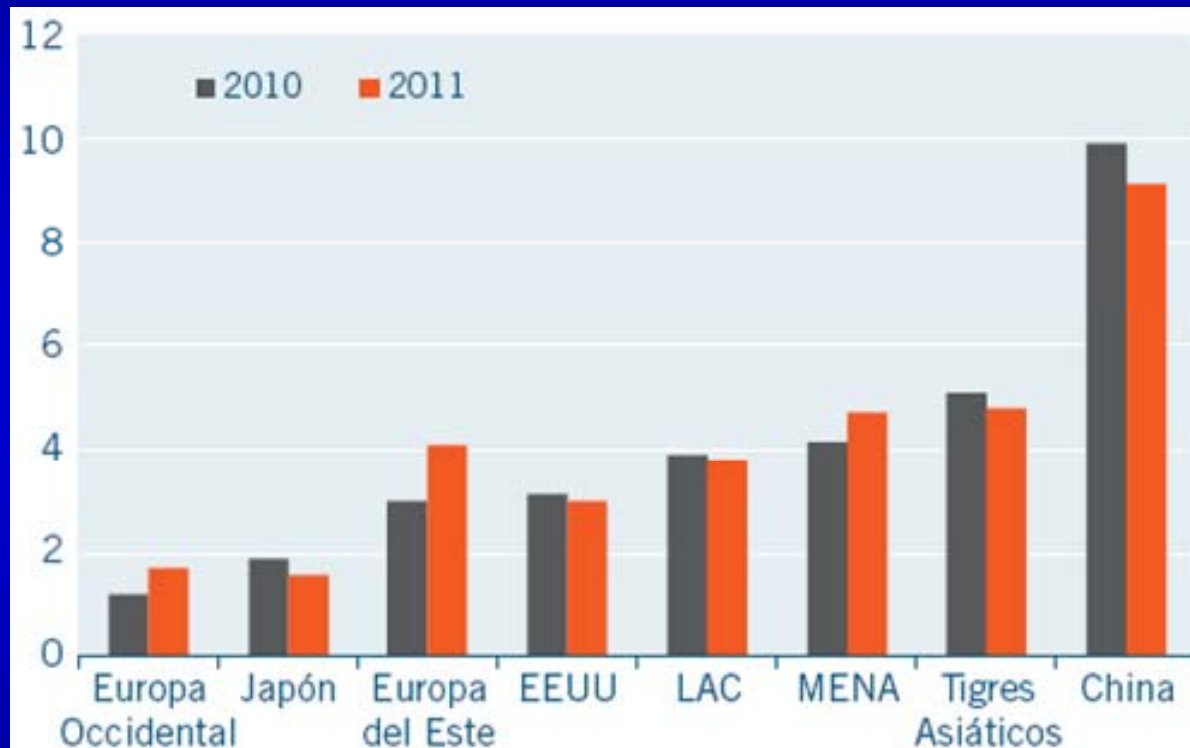
Asia del Este crecería 5.5% en 2010 (5.1% en 2011) y la actividad económica de Latino América y el Caribe no se quedaría muy por detrás, creciendo a un sólido 4% por año durante 2010 y 2011, con Brasil, Perú, Chile y Panamá liderando al grupo. Para los países del Medio Oriente y África del Norte se pronostica una tasa de crecimiento de 4.4% por año en 2010–11, mientras que el crecimiento de Europa del Este sería el más bajo entre economías emergentes con 3.5 por ciento.



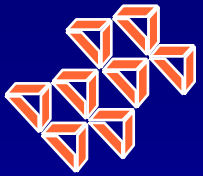
PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL PARA 2010-2011

-Tasa de Crecimiento Anual del PIB Real-

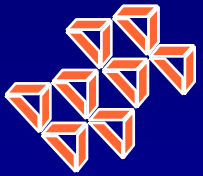


Nota: Europa Occidental comprende países de la Zona Euro, Dinamarca, Suecia, UK, Noruega y Suiza. LAC se refiere a países en Latinoamérica y el Caribe. MENA se refiere a países de Oriente Medio y África del Norte. Los Tigres Asiáticos son Hong Kong, China; Indonesia; Corea, República de; Malasia; Singapur; Taiwán, China y Tailandia.
FUENTE: Consensus Forecasts (Diciembre 2009 y Marzo 2010), y Bloomberg.



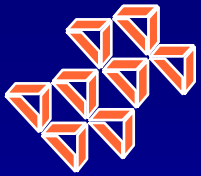
PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

La variación considerable en la recuperación entre países no es sorprendente dado que las fortalezas idiosincráticas de las economías individuales juegan un papel más importante a medida que el efecto del shock sistémico global se diluye. De hecho, los países que pudieron implementar medidas contra-cíclicas son los que se recuperan más rápido, al igual que los países que tuvieron un rebote en sus exportaciones netas después ocurrida la crisis.



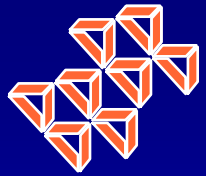
PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

Al parecer también hay un efecto rebote puramente aritmético en juego, ya que los países que registraron los colapsos más grandes en sus tasas de crecimiento tienden a registrar recuperaciones más rápidas. En conjunto, la economía mundial parece encaminarse hacia una recuperación a distintos ritmos tanto dentro de cada región como entre las distintas regiones. Se proyecta que el crecimiento mundial será de alrededor del 4.25% en 2010 y en 2011.

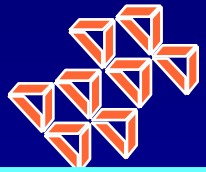


PRONÓSTICOS MUNDIALES DE CRECIMIENTO

Se prevé que las economías avanzadas crecerán a una tasa de 2.25% en 2010 —tras una caída del producto de más del 3% en 2009—, y de 2.5% en 2011. El crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo superará el 6.25% en 2010–2011, tras un modesto 2.5% en 2009. Las economías que despegaron con fuerza probablemente continúen a la vanguardia ya que en otras el crecimiento se está viendo frenado por un deterioro duradero de los sectores financieros y los balances de los hogares.

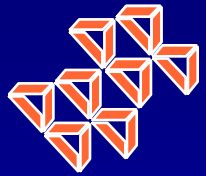


La recuperación en curso de las principales economías avanzadas será relativamente débil, en comparación con las reactivaciones que siguieron a las recesiones anteriores. Del mismo modo, las recuperaciones en muchas economías emergentes de Europa y de la Comunidad de Estados Independiente (CEI) serán lentas en comparación con las esperadas en muchas otras economías emergentes.



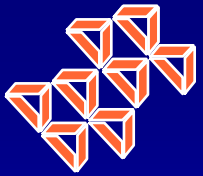
RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

Las perspectivas de la actividad siguen siendo inusitadamente inciertas, aunque varios riesgos se han moderado. En general, los riesgos se sitúan a la baja, y los vinculados al aumento de la deuda pública en las economías avanzadas son ahora mucho más evidentes. A corto plazo, el principal riesgo, si no se combate, es que los temores del mercado en torno a la solvencia y la liquidez soberanas de Grecia puedan transformarse en una crisis de deuda soberana propiamente dicha y, además, contagiosa.



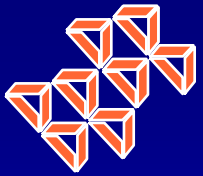
RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

A nivel más general, la principal inquietud es que el margen de maniobra de la política económica en muchas economías avanzadas ya se encuentra en gran medida agotado o es mucho más limitado, exponiendo estas frágiles recuperaciones a nuevos choques. Además, la exposición de los bancos al sector inmobiliario continúa generando riesgos a la baja, sobre todo en Estados Unidos de Norteamérica y parte de Europa.



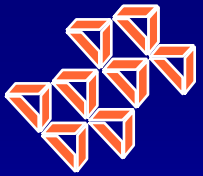
DESEMPLEO EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Un desafío de política económica es luchar contra el desempleo. El desempleo continúa siendo elevado en las economías avanzadas. Por ende, una inquietud apremiante es la posibilidad de que el desempleo temporal se transforme en desempleo a largo plazo. Más allá de aplicar políticas macroeconómicas que respalden la recuperación a corto plazo y políticas del sector financiero que restablezcan la salud del sector bancario (y la oferta de crédito a los sectores de uso



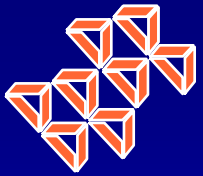
DESEMPLEO EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

intensivo de mano de obra), se podrían implementar medidas específicas que contribuyan a limitar los daños al mercado de trabajo. Concretamente, es fundamental que existan prestaciones por desempleo adecuadas para apuntalar la confianza entre los hogares y evitar fuertes aumentos de la pobreza. Además, la educación y la formación pueden contribuir a que los desempleados se reintegren a la fuerza laboral.



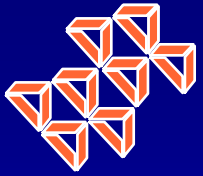
DESEMPLEO EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Un desempleo elevado plantea problemas sociales graves. En las economías avanzadas, el desempleo se mantendrá cerca de 9% a lo largo de 2011, según las proyecciones, y luego disminuirá, pero con lentitud. La reacción frente al desempleo ha sido muy diferente entre las distintas economías avanzadas como resultado de las variaciones en la caída del producto, las diferencias institucionales del mercado de trabajo y otros factores, como el estrés financiero y el desplome de los precios de la vivienda.



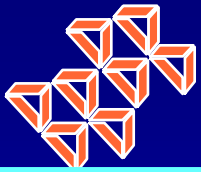
DESEMPLEO EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Además, en muchos países el problema es más grave de lo que sugieren las estadísticas sobre la tasa general de desempleo, porque muchos de los empleados están trabajando menos horas o han dejado de formar parte de la población activa. En estas circunstancias, una inquietud apremiante es la posibilidad de que el desempleo transitorio se transforme en desempleo de largo plazo y reduzca el crecimiento potencial del producto.



DESEMPLEO EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Para limitar el daño en el mercado de trabajo, deberán aplicarse, en la medida de lo posible, políticas macroeconómicas adecuadas que respalden la recuperación. Al mismo tiempo, es necesario implementar medidas de política para fomentar la flexibilidad salarial y proporcionar apoyo adecuado a los desempleados.



ECONOMÍAS AVANZADAS DESEMPLEO

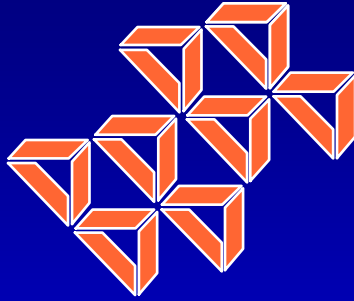
ECONOMÍAS AVANZADAS: DESEMPLEO

-Porcentaje-

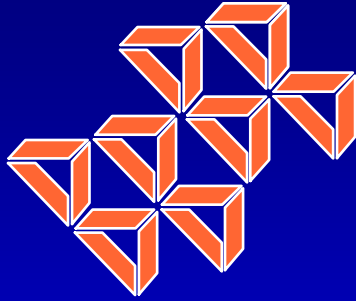
País / Zona	2008	2009	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	País / Zona	2008	2009	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}
Economías avanzadas	5.8	8.0	8.4	8.0	Japón	4.0	5.1	5.1	4.9
Estados Unidos de Norteamérica	5.8	9.3	9.4	8.3	Reino Unido	5.6	7.5	8.3	7.9
Zona del euro	7.6	9.4	10.5	10.5	Canadá	6.2	8.3	7.9	7.5
Alemania	7.2	7.4	8.6	9.3	Corea	3.2	3.7	3.5	3.4
Francia	7.9	9.4	10.0	9.9	Australia	4.3	5.6	5.3	5.1
Italia	6.8	7.8	8.7	8.6	Taiwán, provincia china de	4.1	5.9	5.4	4.9
España	11.3	18.0	19.4	18.7	Suecia	6.2	8.5	8.2	7.7
Países bajos	2.8	3.5	4.9	4.7	Suiza	2.7	4.1	5.0	4.1
Bélgica	7.0	8.0	9.3	9.4	Hong Kong	3.5	5.1	4.8	4.5
Grecia	7.6	9.4	12.0	13.0	República Checa	4.4	6.7	8.8	8.5
Austria	3.9	5.0	5.4	5.5	Noruega	2.6	3.2	3.5	3.5
Portugal	7.6	9.5	11.0	10.3	Singapur	2.2	3.0	2.8	2.6
Finlandia	6.4	8.3	9.8	9.6	Dinamarca	1.7	3.3	4.2	4.7
Irlanda	6.1	11.8	13.5	13.0	Israel	6.1	7.7	7.4	7.1
República ...Eslovaca	9.6	12.1	11.6	10.7	Nueva Zelandia	4.2	6.2	7.2	6.6
Eslovenia	4.4	6.2	7.4	6.8	Islandia	1.6	8.0	9.7	8.6
Luxemburgo	4.4	7.0	6.2	5.7	<i>Partida informativa</i>				
Chipre	3.6	5.3	6.1	6.4	Economías asiáticas recientemente industrializadas	3.4	4.3	4.1	3.8
Malta	5.8	7.1	7.3	7.2					

^{p/} = Proyección

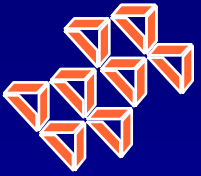
FUENTE: FMI



ENTORNO NACIONAL

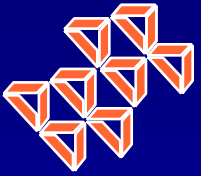


ECONOMÍA MEXICANA



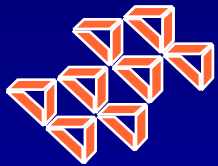
RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

En México la producción y las exportaciones manufactureras han continuado exhibiendo una tendencia vigorosa, fundamentalmente como resultado de un mayor dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica.



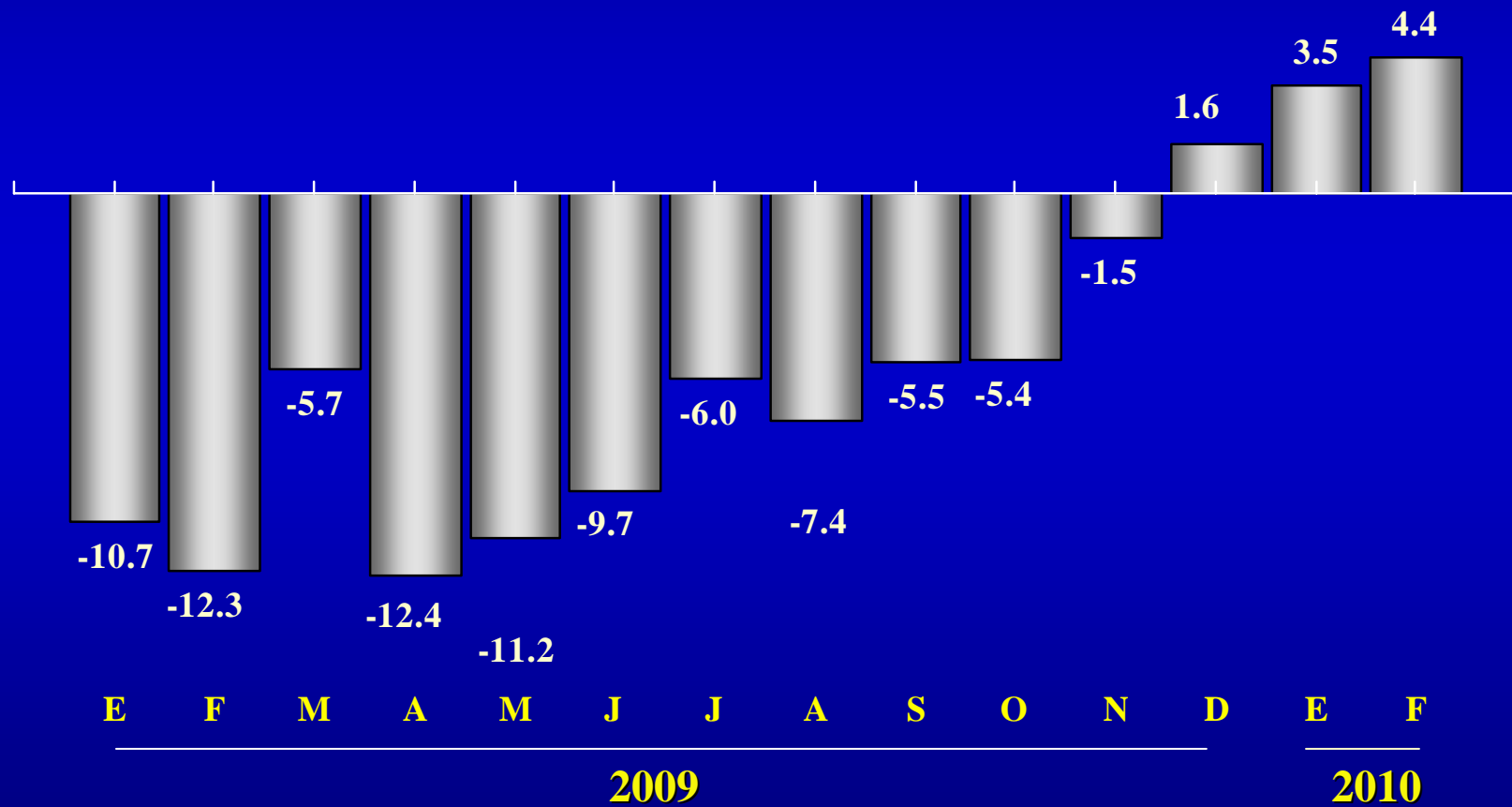
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

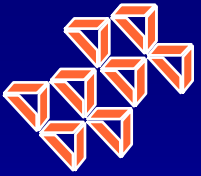
En este sentido, la Actividad Industrial, en su comparación anual, se incrementó 4.4% en términos reales durante febrero de 2010 con relación a igual mes del año anterior, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras; la Minería, y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

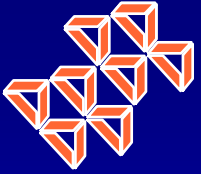
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2009-2010





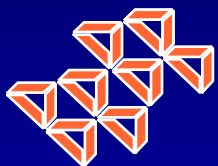
INDUSTRIA MANUFACTURERA

De hecho, el sector de las Industrias Manufactureras presentó un incremento de 8.8% a tasa anual durante el segundo mes del año, derivado del avance de la producción de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria química; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; industria alimentaria; maquinaria y equipo; productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir;



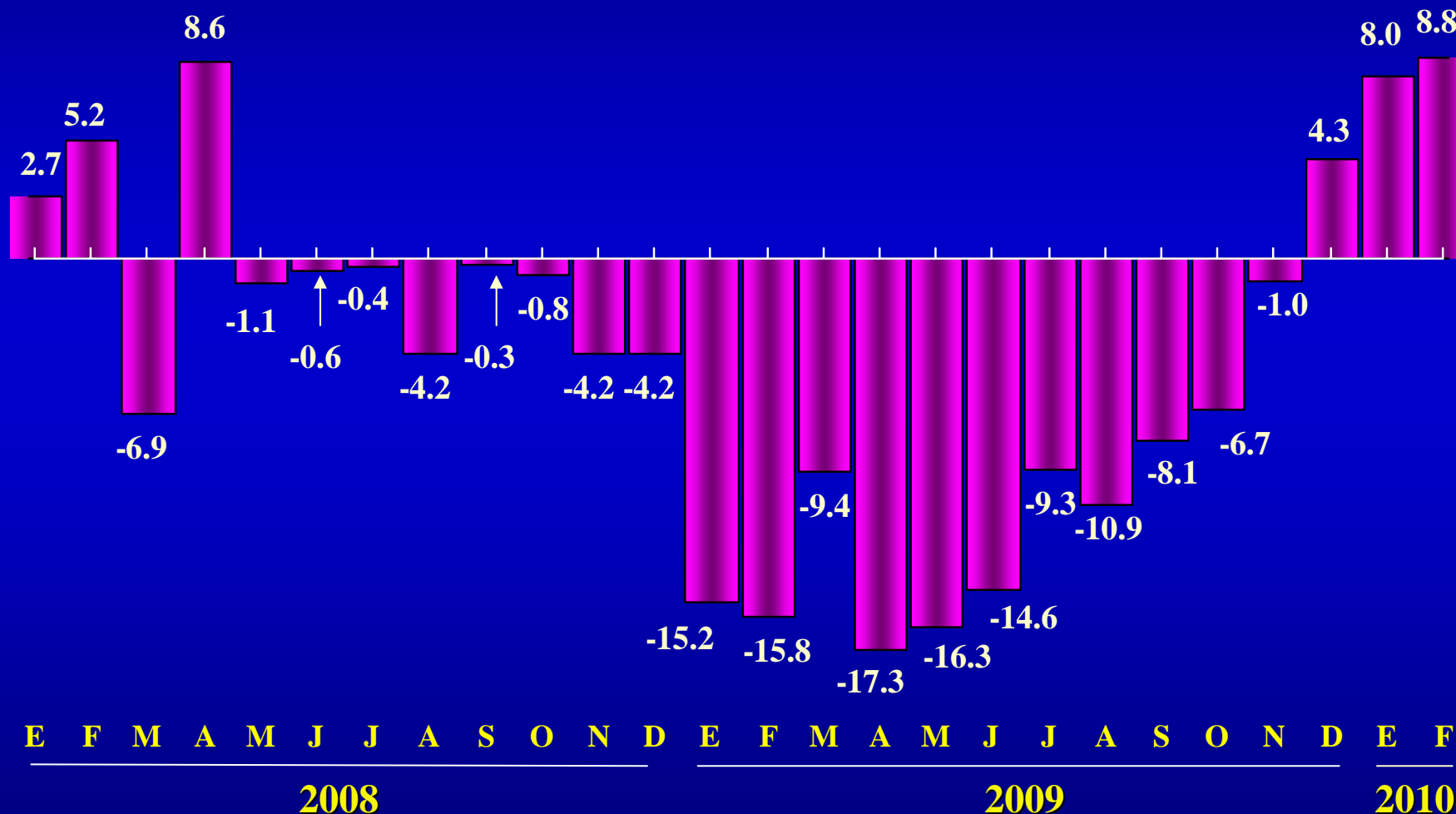
INDUSTRIA MANUFACTURERA

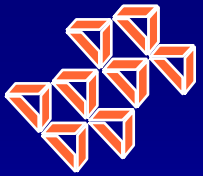
**muebles y productos relacionados;
impresión e industrias conexas; prendas de
vestir, e industria del plástico y del hule,
entre otros.**



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO

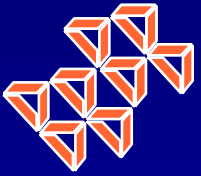
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010





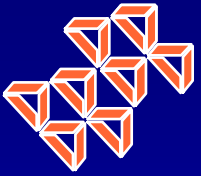
AUMENTO DE OTROS SECTORES

Por su parte, la Minería registró una variación de 2.3% en el mes en febrero pasado respecto al mismo mes de 2009. Dicha evolución se asoció al crecimiento de 17.2% de la producción no petrolera y a la disminución de la petrolera en 1%; en tanto que la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final mostró un aumento de 2.1% anual en febrero pasado.



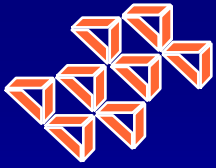
LA CONSTRUCCIÓN RETROCEDE

Sin embargo, la Industria de la Construcción retrocedió 4.7% en febrero pasado con relación al dato obtenido en el segundo mes de un año antes, como consecuencia de las menores obras de edificación residencial (vivienda unifamiliar o multifamiliar), de edificación no residencial como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales, institucionales y de servicios; así como de los trabajos especializados para la construcción (que incluye cimentaciones,



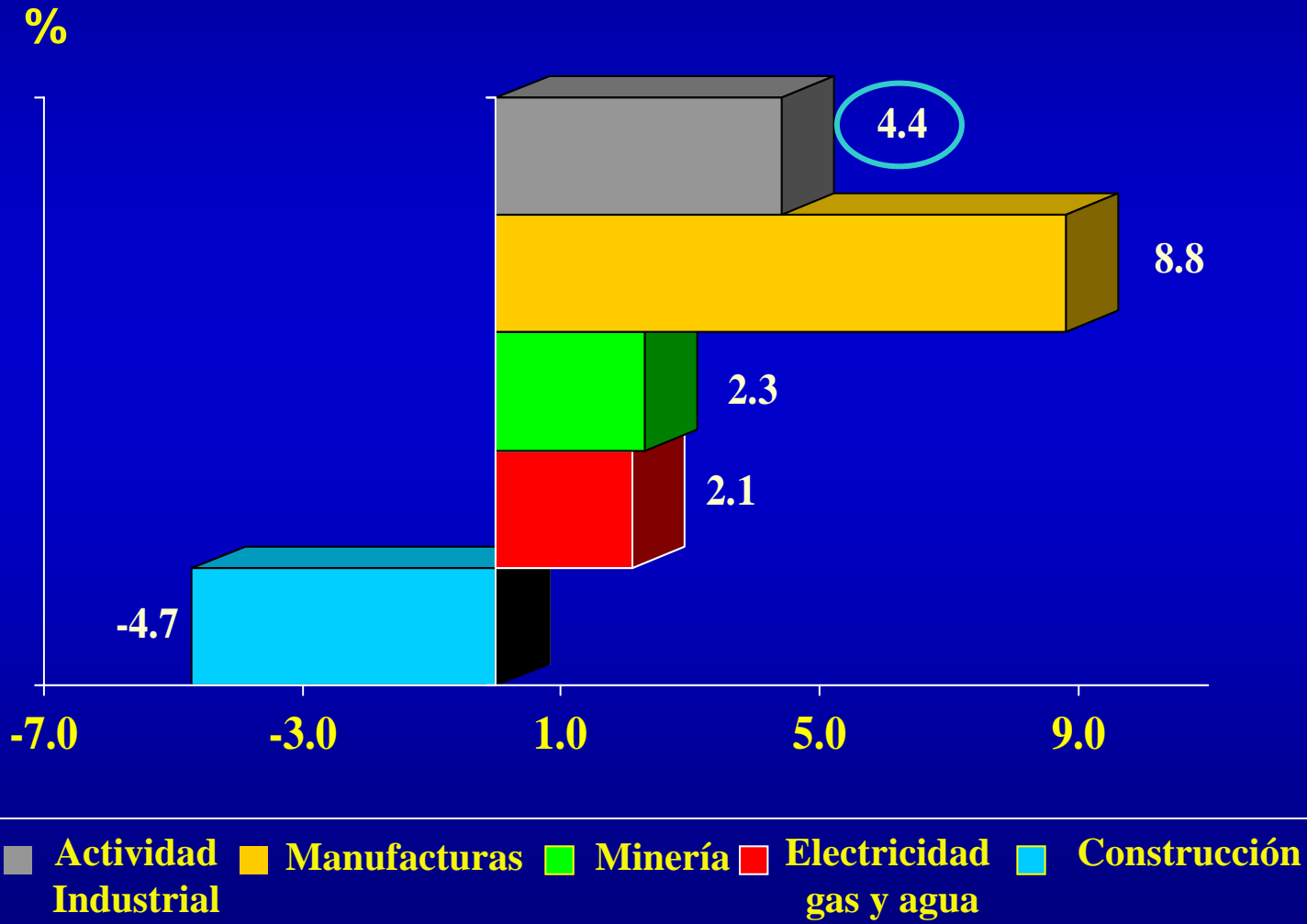
LA CONSTRUCCIÓN RETROCEDE

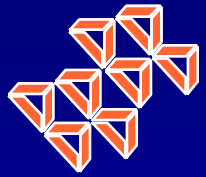
montaje de estructuras prefabricadas y trabajos en exteriores; instalaciones y equipamiento en construcciones, y trabajos de acabados en edificaciones). Este comportamiento se reflejó en un decremento de la demanda de materiales de construcción tales como productos de asfalto; cemento; arena y grava; cables de conducción eléctrica; “otros artículos de plástico reforzado”; estructuras metálicas; concreto, y enchufes, contactos, fusibles y otros accesorios, principalmente.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

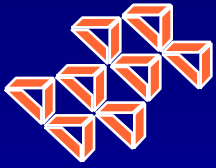
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
Febrero-2010





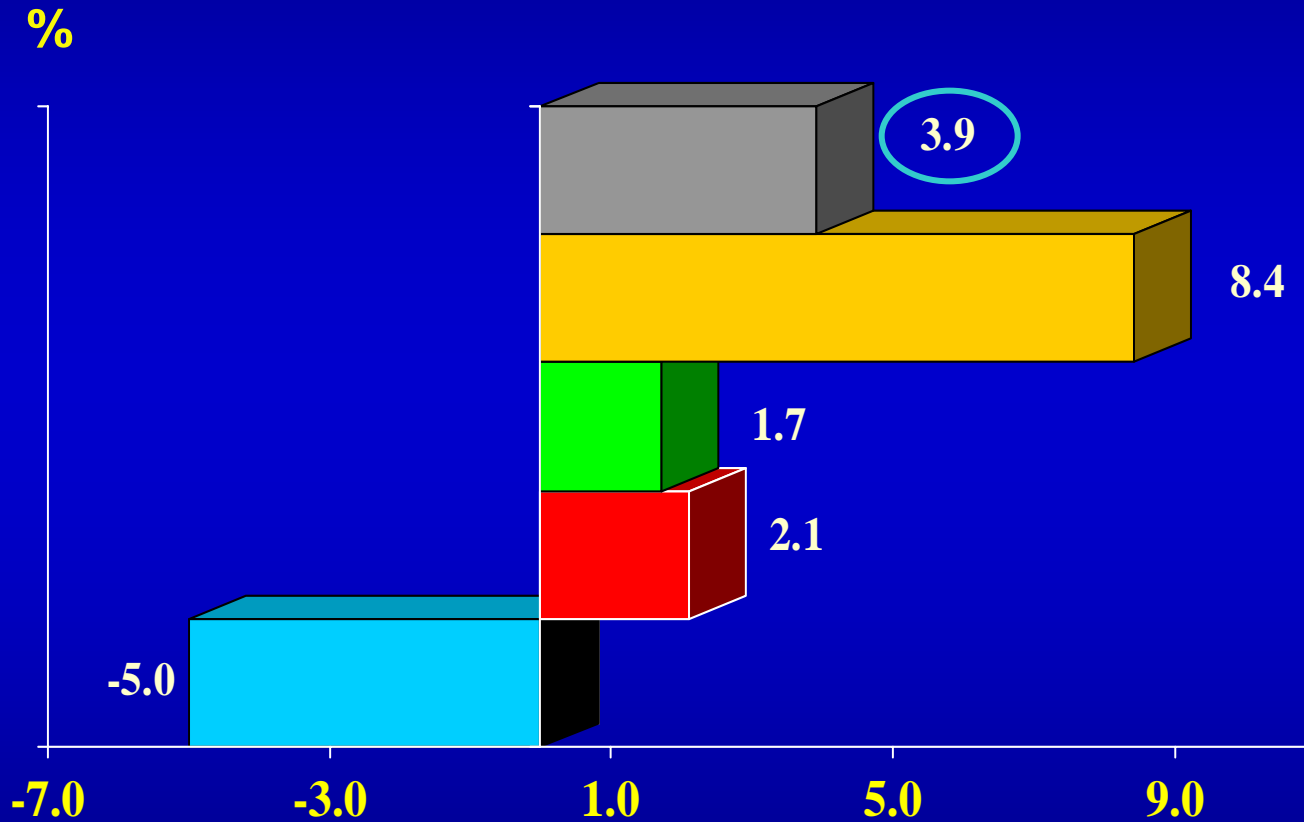
ACTIVIDAD INDUSTRIAL PRIMER BIMESTRE

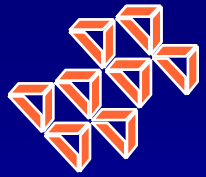
Así, en los dos primeros meses del año, la Actividad Industrial creció 3.9% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009, como consecuencia del desempeño positivo de tres de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras avanzaron 8.4%; la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.1%, y la Minería lo hizo en 1.7%. En contraste, la Construcción disminuyó 5% en igual período.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

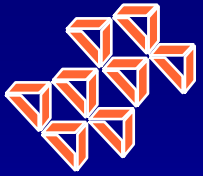
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
Enero-Febrero-2010





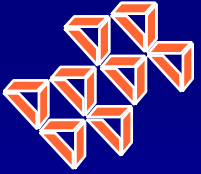
EL GASTO Y EL CONSUMO AVANZAN LETO

En contraste, la reactivación del gasto doméstico ha sido débil, con tasas trimestrales de crecimiento del consumo privado relativamente bajas y sin una reactivación de la inversión privada.



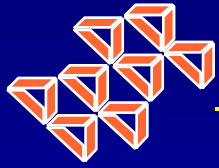
INVERSIÓN DÉBIL

Al respecto, la inversión fija bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) se contrajo 4.8% durante enero pasado respecto a igual mes de 2009. Por componente, los resultados fueron los siguientes: La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total disminuyó 9.4% a tasa anual. A su interior, los gastos de origen importado decrecieron 9.5% en enero pasado respecto a enero de 2009, derivado del desempeño a la baja en las compras de máquinas y material eléctrico; vehículos



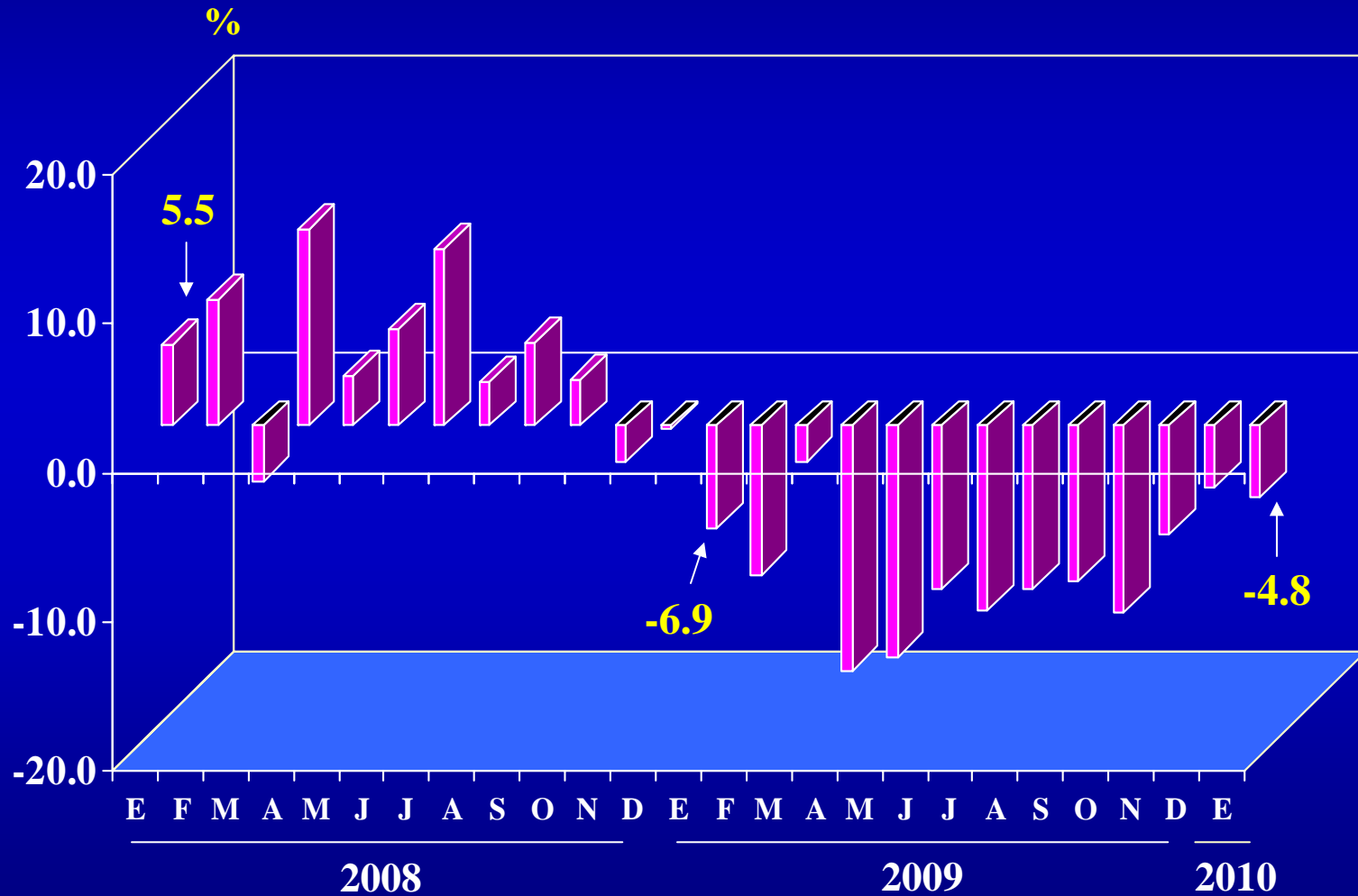
INVERSIÓN DÉBIL

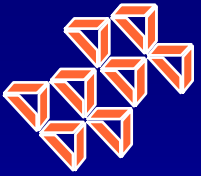
terrestres y sus partes; aparatos mecánicos, calderas y sus partes; vehículos y material para vías férreas, y aeronaves y sus partes, principalmente.



INVERSIÓN FIJA BRUTA

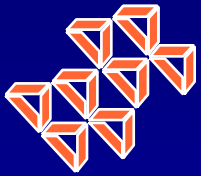
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010





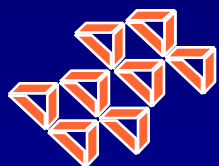
INVERSIÓN DÉBIL

Por lo que toca a los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional, éstos cayeron 9.2% en enero pasado en comparación con los del mismo mes de un año antes. Se redujeron las adquisiciones de automóviles y camionetas; camiones y tractocamiones; equipo ferroviario; calderas industriales; maquinaria y equipo agrícola; maquinaria y equipo para la industria alimentaria y de las bebidas; motores y generadores eléctricos; fundición de piezas de hierro y acero;



INVERSIÓN DÉBIL

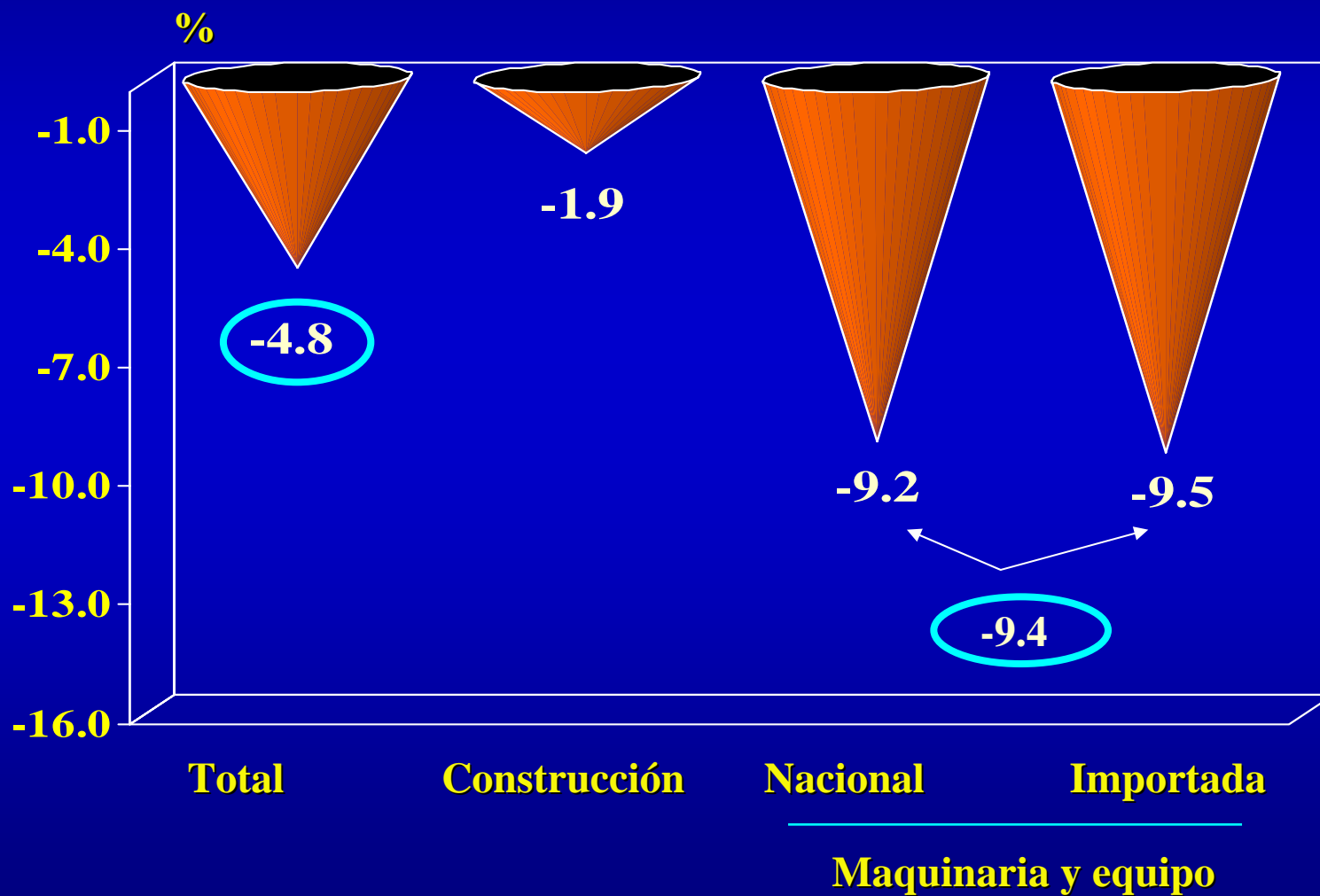
muebles de oficina y estantería; bombas, y “otra maquinaria y equipo para el comercio y los servicios”, fundamentalmente; en tanto que los gastos realizados en la actividad de la construcción, durante enero de 2010, retrocedieron 1.9% en comparación con los de igual mes del año previo, como consecuencia de menores obras de edificación de vivienda; de inmuebles comerciales, institucionales y de servicios, y de naves y plantas industriales, básicamente.

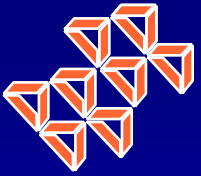


INVERSIÓN FIJA BRUTA

Enero 2010

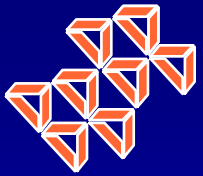
- Variación respecto al mismo período del año anterior-





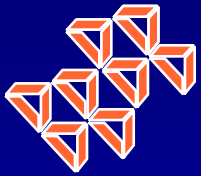
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo.



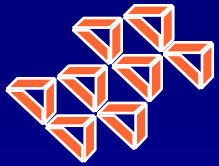
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

En febrero de 2010, el IGAE creció 3.4% en términos reales con relación al mismo mes de 2009, como consecuencia del incremento de los tres grandes grupos de actividades. Las Actividades Primarias (que incluyen a la Agricultura y Ganadería) fueron superiores en 8% a tasa anual en el segundo mes de 2010, producto del aumento de la superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y de la cosechada en ambos ciclos, lo que implicó que se elevara la producción de cultivos



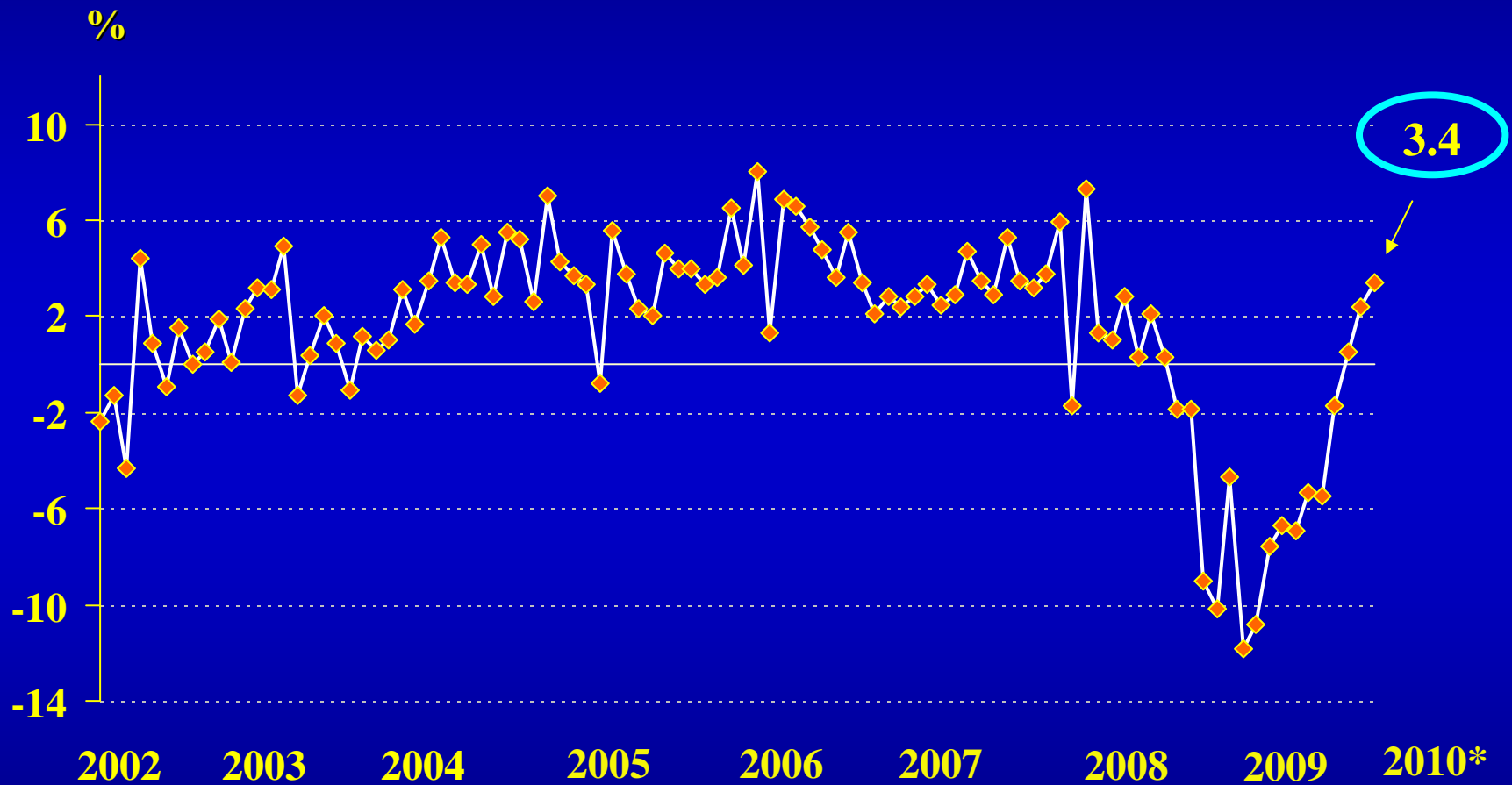
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

como sorgo y trigo en grano, frijol, caña de azúcar, sorgo forrajero, maíz en grano, avena forrajera, alfalfa verde, mango, cebolla, plátano, tomate y chile verde, maíz forrajero, aguacate y papaya. Asimismo, la Ganadería presentó un avance en el mes de referencia respecto al dato de febrero de 2009.

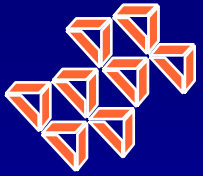


INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

-Variación respecto al mismo mes del año anterior-
2002-2010

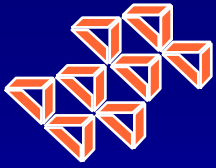


* Febrero.

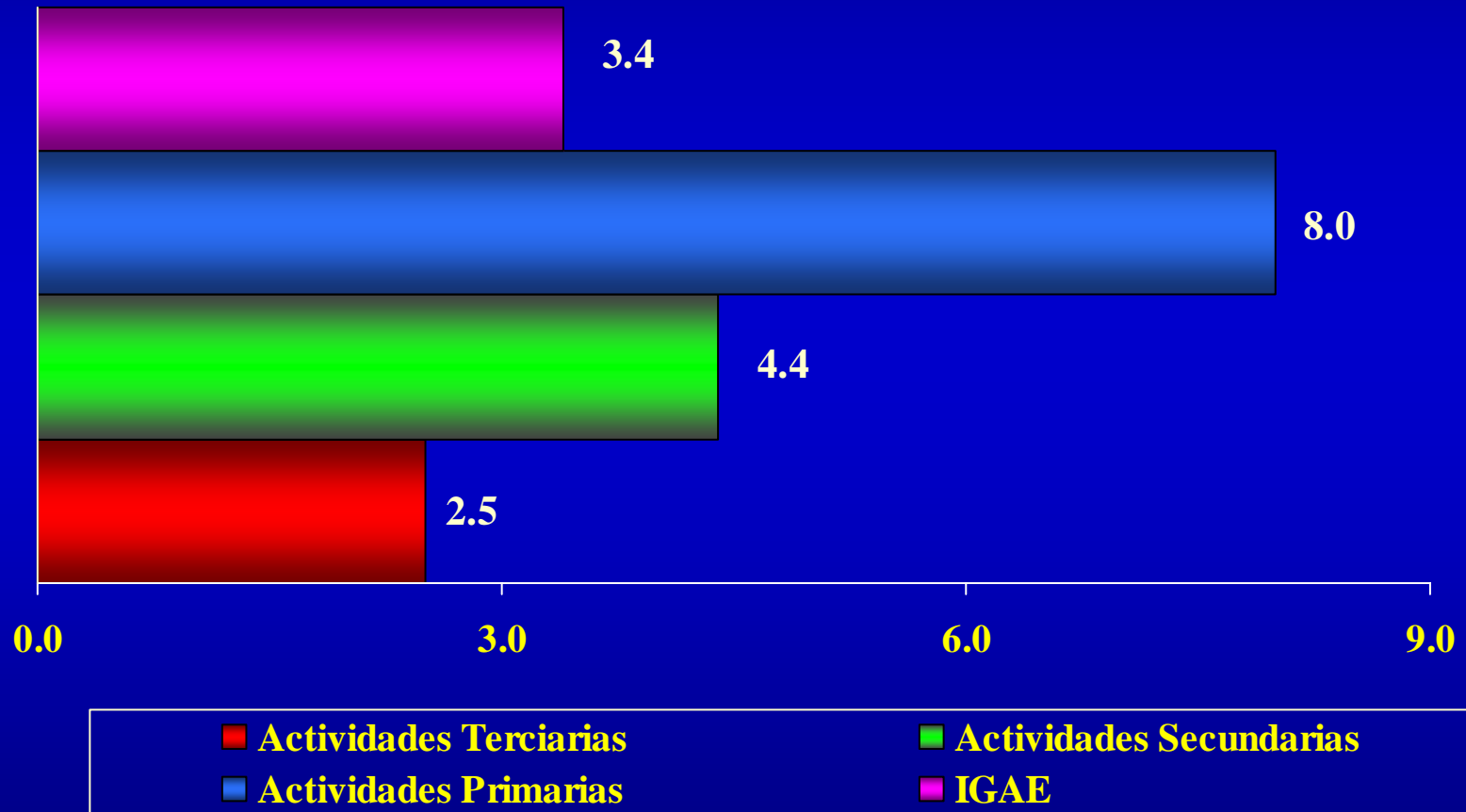


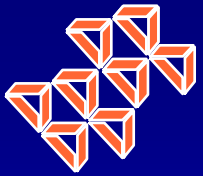
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

En cuanto a la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias manufactureras), éstas crecieron 4.4% en términos reales en febrero pasado con relación al segundo mes del año anterior.



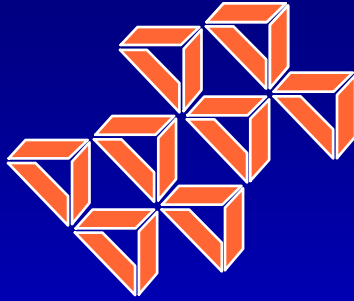
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -Febrero de 2010-



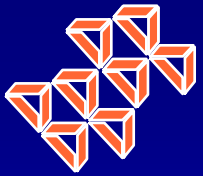


CRECEN LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

Las Actividades Terciarias se incrementaron anualmente 2.5% en febrero pasado, debido a los ascensos mostrados en el Comercio; Autotransporte de carga; “Otras telecomunicaciones”; Actividades bursátiles cambiarias y de inversión financiera; Servicios relacionados con el transporte; Compañías de fianzas, seguros y pensiones, y en el de Transporte por ferrocarril, entre otros. Por el contrario, descendieron los Servicios profesionales, científicos y técnicos; los Servicios Inmobiliarios; de Alojamiento temporal, y de Reparación y mantenimiento, básicamente.

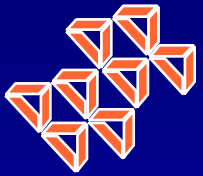


POLÍTICA FISCAL



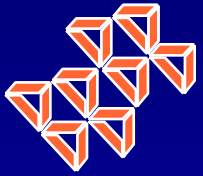
FINANZAS PÚBLICAS

A febrero de 2010, el balance público registró un superávit de 22 mil 906 millones 200 mil pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 49 mil 578 millones 200 mil pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 63 mil 943 millones 300 mil pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2010, de acuerdo con lo señalado en el Artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.



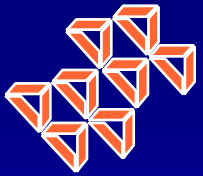
FINANZAS PÚBLICAS

A consecuencia de la reactivación económica, los ingresos presupuestarios del sector público durante el primer bimestre se elevaron 8.1% en términos reales con relación a lo observado en el mismo período del año anterior. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente: Los ingresos tributarios no petroleros crecieron 12.7% en términos reales a lo registrado en enero-febrero del año anterior.



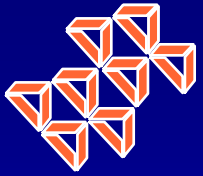
SE ELEVA LA RECAUDACIÓN FISCAL

La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto sobre la Renta-Impuesto Empresarial a Tasa Única-Impuesto a los Depósitos (ISR-IETU-IDE) aumentó en 20.0 y 8.4% real, respectivamente.



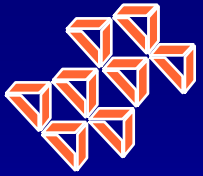
INGRESOS PETROLEROS

Asimismo, durante el primer bimestre del presente año, los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el Impuesto Especial a la Producción y Servicios (IEPS) de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros) ascendieron a 146 mil 504 millones 700 mil pesos y resultaron mayores en 20.7% en términos reales a los del mismo período de 2009. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor precio de exportación de la mezcla



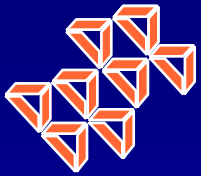
INGRESOS PETROLEROS

mexicana de petróleo (71.1 dólares por barril, d/b, comparado con 35.5 d/b durante el mismo período del año anterior), el cual fue compensado parcialmente por la apreciación del tipo de cambio de 9.9% que se registró respecto al mismo período del año anterior, el mayor precio de las importaciones de gasolinas por 69.4% y las caídas en las plataformas de producción y exportación de 3.6 y 10.0%, respectivamente.



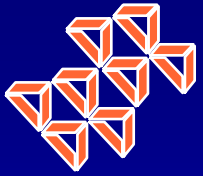
GASTO NETO PRESUPUESTARIO

Por su parte, el gasto neto presupuestario del sector público, durante los primeros dos meses del año, ascendió a 475 mil 232 millones de pesos, monto 1.4% mayor en términos reales al observado en igual período de 2009.



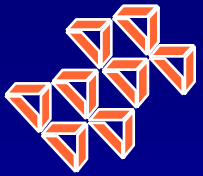
GASTO PROGRAMABLE

El gasto programable pagado sumó 344 mil 531 millones 200 mil pesos, nivel inferior en 2.0% en términos reales al del mismo período del año anterior, debido al esfuerzo que se llevó a cabo por anticipar el calendario de gasto como parte de las acciones contracíclicas durante 2009.



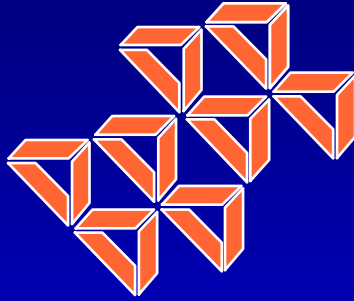
RECURSOS A PROGRAMAS PRIORITARIOS

Al interior de este rubro sobresalen los recursos que se canalizaron para educación, seguridad social, asistencia social, ciencia y tecnología, así como la inversión en el sector energético.

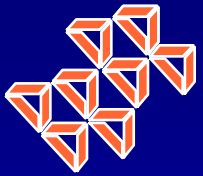


DISCIPLINA EN EL GASTO PÚBLICO Y MEDIDAS DE AUSTRERIDAD

Cabe destacar que la disciplina en el gasto derivado de las medidas de austeridad y la transparencia en el ejercicio de dicho gasto han propiciado que las finanzas públicas se fortalezcan y sean un elemento importante en la estabilización económica y que coadyuve a consolidar el crecimiento económico y contribuya a la redistribución del ingreso.

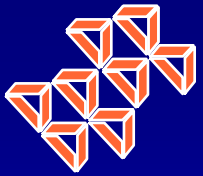


POLÍTICA MONETARIA



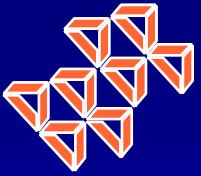
DESAFÍO DE LA POLÍTICA MONETARIA

Durante 2010, el desafío que enfrenta la política monetaria del Banco de México ha sido diferente al de los dos años anteriores. Como resultado de las medidas tributarias y de ajustes en los precios públicos, así como del comportamiento errático de los precios de algunas frutas y verduras, se observó un aumento significativo de la inflación durante los tres primeros meses del año.



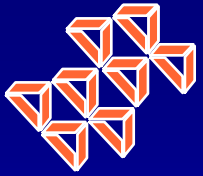
MEDIDAS FISCALES Y SU IMPACTO EN LA INFLACIÓN

Cabe mencionar que el propio Instituto Central informó, oportunamente, desde fines de 2009, acerca del posible impacto sobre la inflación de las medidas fiscales y ha explicado que dado que dicho impacto en gran medida es transitorio, tenderá a disiparse a partir del inicio de 2011.



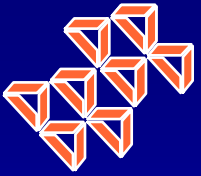
MEDIDAS FISCALES Y SU IMPACTO EN LA INFLACIÓN

Precisamente por esta razón, no era oportuno tomar medidas restrictivas de política monetaria de forma inmediata, salvo que las medidas tributarias y de ajuste en los precios públicos ya referidas comenzasen a contaminar los precios de bienes y servicios que no estuvieran directamente relacionados con esos ajustes.



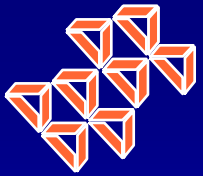
FACTORES DEL RUMBO DE LA POLÍTICA MONETARIA

Hasta el momento, eso no ha sucedido y, por tanto, no ha sido preciso ajustar la postura de política monetaria. La Junta de Gobierno ha basado esta decisión en los siguientes factores:



FACTORES DEL RUMBO DE LA POLÍTICA MONETARIA

Primero, los cambios en impuestos y en precios públicos han generado un incremento en la inflación general que se mantuvo en línea con la previsión del Banco de México, lo que significa que no se ha contaminado el proceso de formación de precios en el resto de la economía.

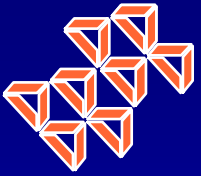


FACTORES DEL RUMBO DE LA POLÍTICA MONETARIA

Segundo, a pesar de que se ha reactivado el crecimiento económico del país, éste continúa por debajo de su potencial.

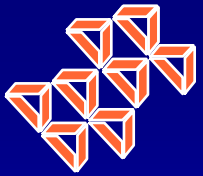
Tercero, aunque siguen por arriba de la meta de 3%, las expectativas de inflación para el mediano y largo plazos permanecen relativamente estables.

Cuarto, los aumentos salariales no han generado presiones inflacionarias, y



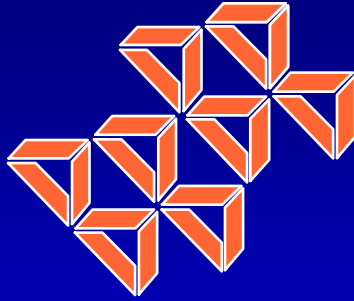
FACTORES DEL RUMBO DE LA POLÍTICA MONETARIA

Quinto, la apreciación del tipo de cambio ha mitigado posibles presiones sobre precios de bienes comerciables y sobre los costos de producción de aquellos bienes y servicios que utilizan insumos importados.

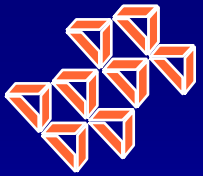


EXPECTATIVAS DE LA INFLACIÓN

En todo caso, la Junta de Gobierno seguirá vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y de largo plazo, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios.

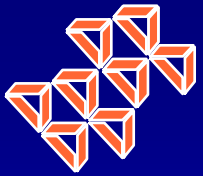


TASAS DE INTERÉS



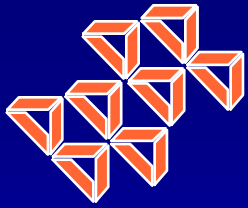
ANCLAJE DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

En este sentido, el “anclaje” de las expectativas de inflación de largo plazo, enmarcado en un entorno de fortalecimiento de las finanzas públicas, se ha reflejado en la evolución de la curva de rendimientos en los últimos meses. Mientras que la parte corta de la curva se ha mantenido estable, la parte larga de la misma muestra una notoria disminución en lo que va del año.

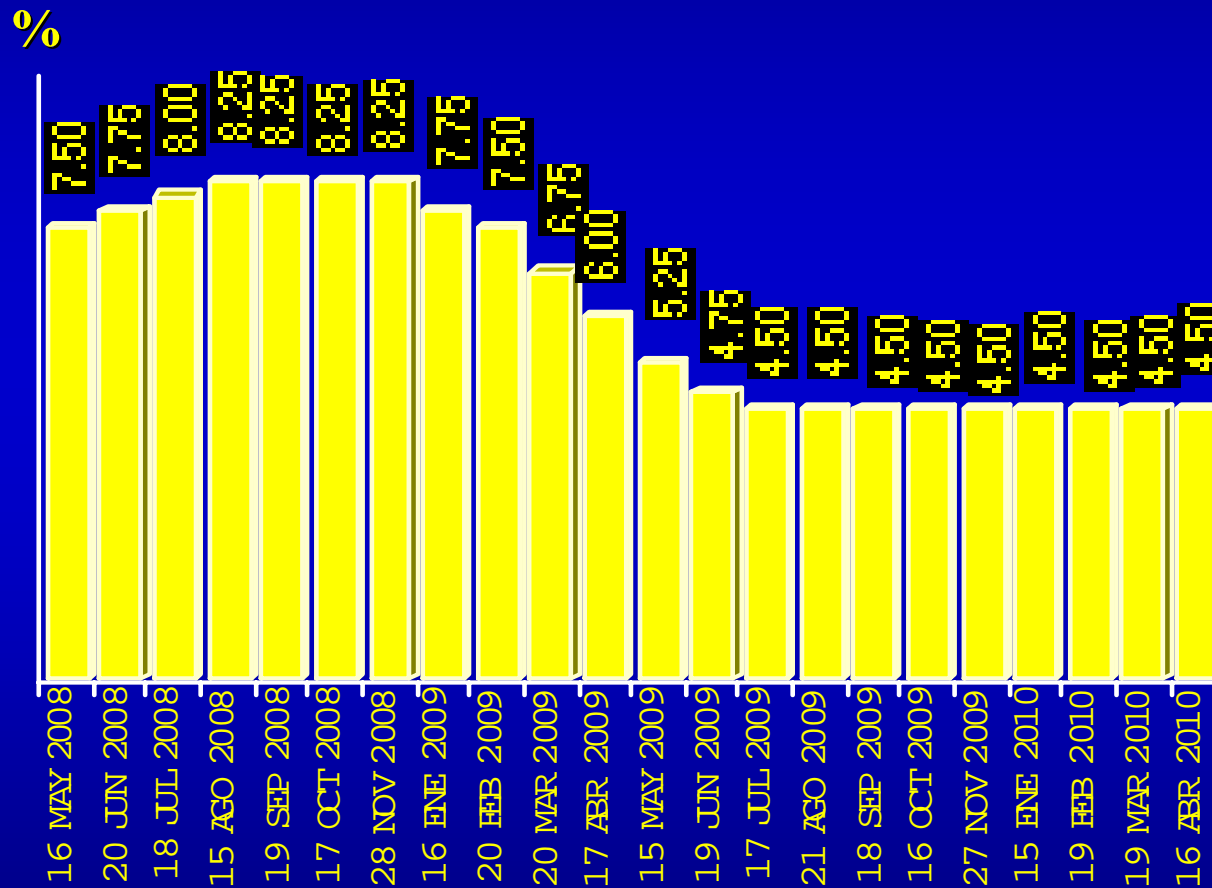


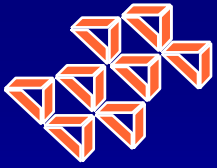
TASAS DE INTERÉS

Pero este relativo aplanamiento de la curva de rendimientos también refleja el efecto de las sustanciales entradas de capital que se han observado en los últimos meses. Estas entradas de capital se han traducido en una apreciación considerable de la moneda nacional, y ha contribuido a atenuar las presiones sobre los precios y ha conducido a condiciones monetarias menos laxas.



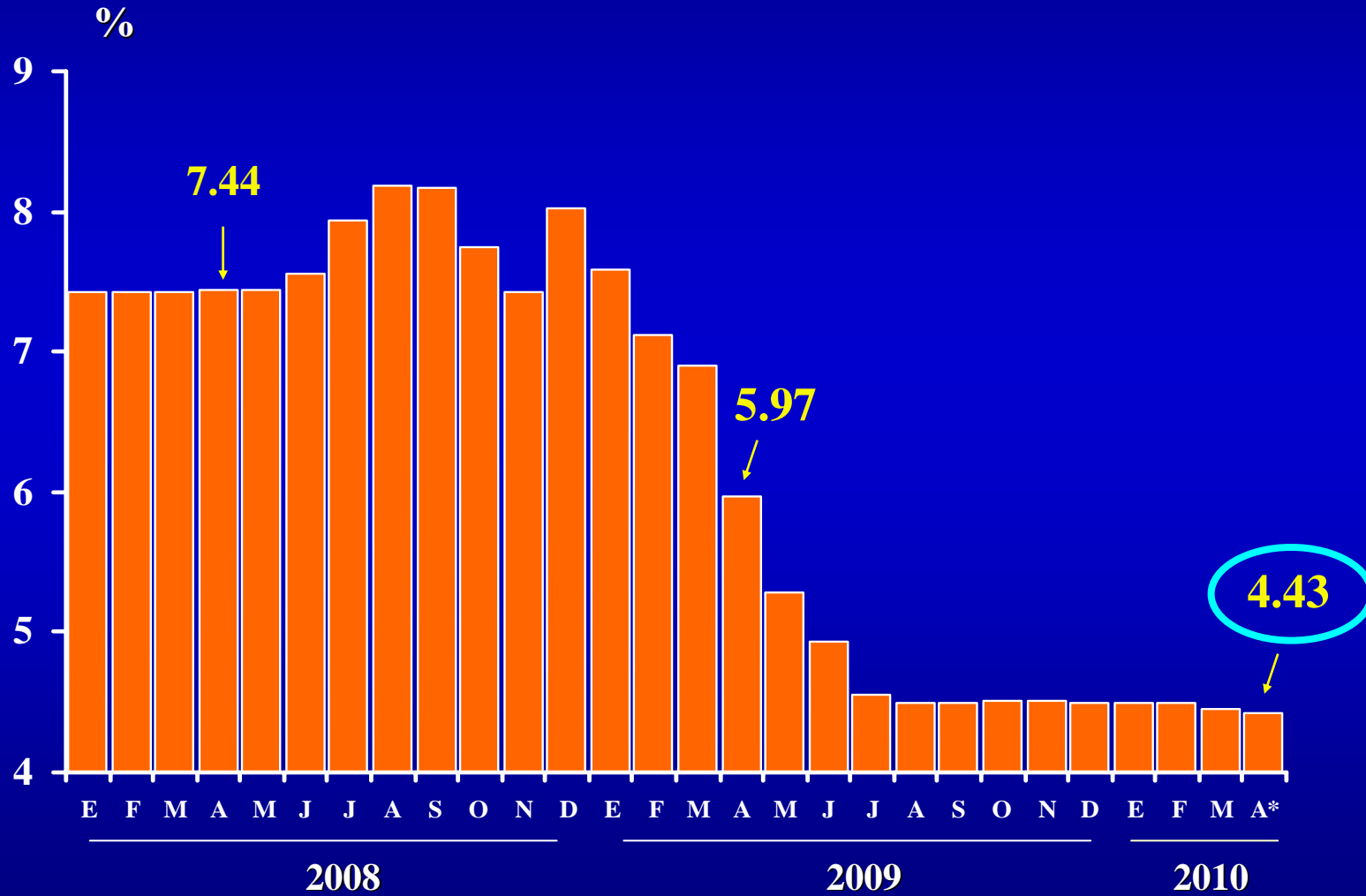
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2010



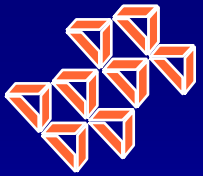


RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -

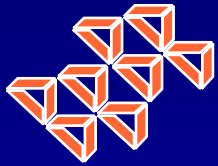


* Tercera subasta.



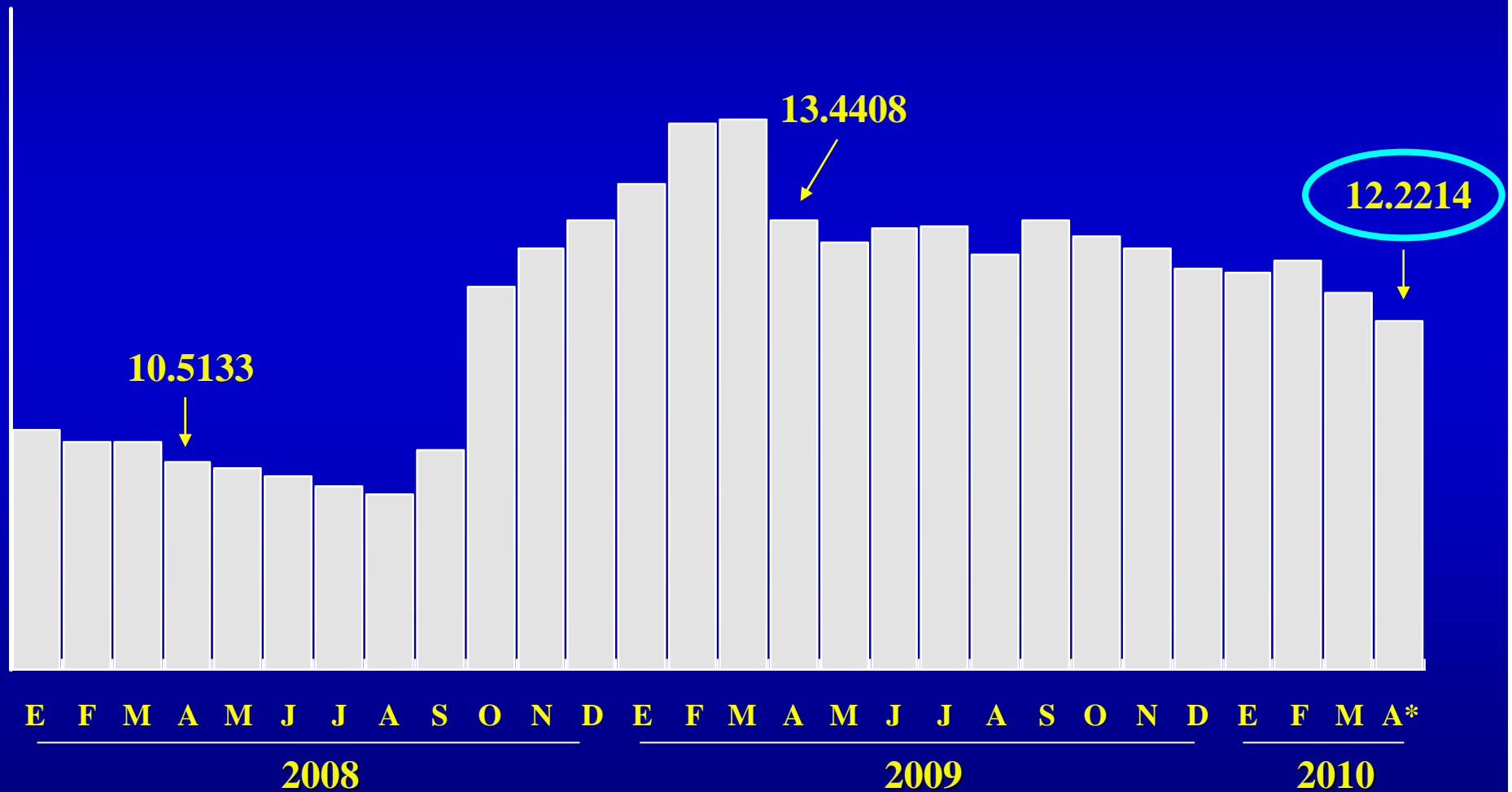
TIPO DE CAMBIO

De hecho, durante los primeros 19 días de abril, la paridad cambiaria del peso frente al dólar se ubicó en 12.2214 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 2.77% con respecto a marzo pasado, de 4.94% con relación a diciembre anterior, y de 9.07% si se le compara con el promedio de la cotización en abril de 2009.

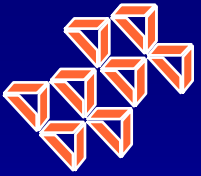


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

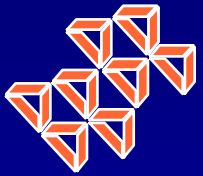


*Al día 19.



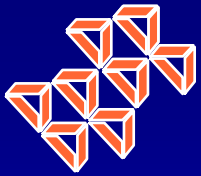
RIESGOS

El fenómeno descrito no está exento de riesgos pues si bien una parte del incremento en las entradas de capital se explica por la percepción de mejores perspectivas y fundamentos de la economía mexicana, otra parte obedece a la política monetaria expansiva en Estados Unidos de Norteamérica, que inevitablemente tendrá que concluir algún día. Cuando eso ocurra se podría generar una reversión repentina de buena parte de esos flujos de capitales.



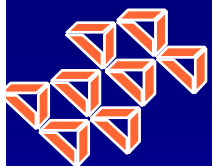
ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES

Ésta previsión explica la decisión de la Comisión de Cambios —en la que participan tanto la Secretaría de Hacienda como el Banco de México— de acumular reservas internacionales que permitan al país pertrecharse ante súbitos cambios en dichos flujos, pues estos podrían trastornar seriamente la actividad productiva y el empleo.



ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES

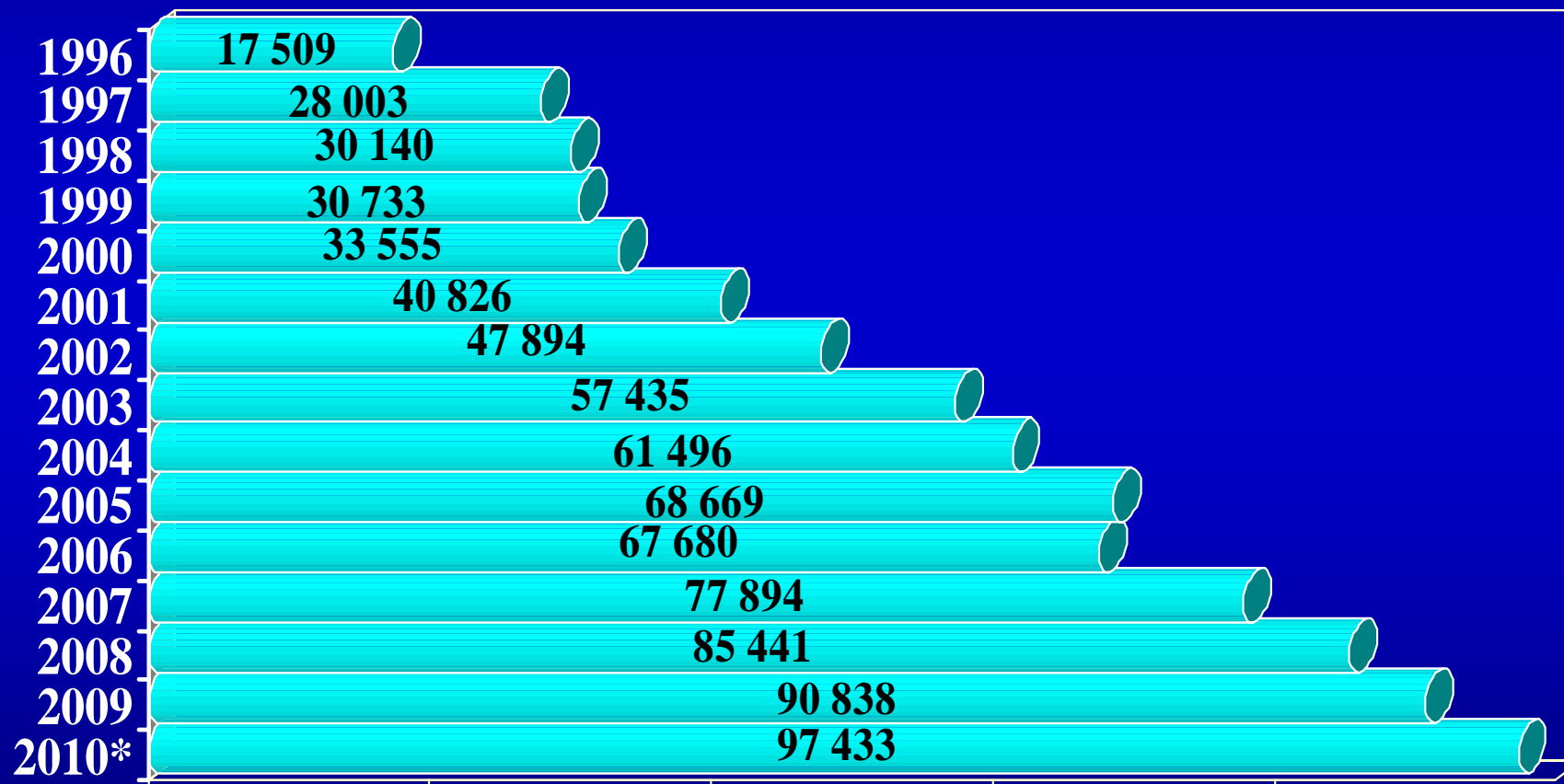
Al respecto, las reservas internacional al 16 de abril de 2010, registraron un monto de 97 mil 433 millones de dólares, cantidad 1.83% mayor con respecto a marzo pasado, 7.26% superior con relación a diciembre de 2009, y 43.96% mayor a lo registrado en diciembre de 2006 (67 mil 680 millones de dólares). Esto significa, que a pesar de la crisis, durante la presente Administración se han incrementado las reservas internacionales en 29 mil 753 millones de dólares.



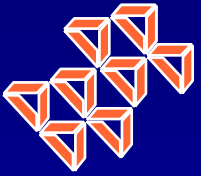
RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos a fin de período-
1996-2010

Millones de dólares

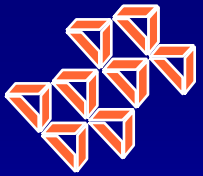


* Al 16 de abril.



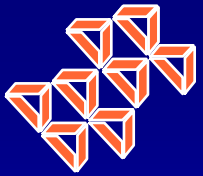
POSICIÓN MONETARIA LAXA

Cabe agregar que la política monetaria de México se mantiene en una postura monetaria laxa, lo que es evidente al observar cualquier índice de condiciones monetarias y es más obvio si se considera que se tienen tasas de interés reales negativas, dado que la Tasa de Interés Interbancaria a un día (que es la tasa de referencia de la política monetaria) está por debajo de la tasa de inflación esperada para el año.



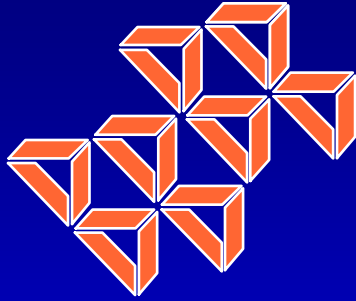
RELAJACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

La posibilidad de que el Banco de México haya llevado a cabo este esfuerzo de relajación monetaria se debe a que en los últimos 15 años ha habido un trabajo constante para consolidar una reputación de responsabilidad monetaria y credibilidad, que ha estado acompañada de una sólida política fiscal.

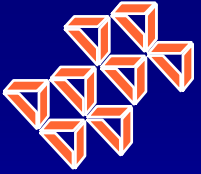


COMBATE A LA INFLACIÓN

Ahora bien, quizá en el futuro el Banco de México podrá ampliar sus grados de libertad en la administración de su política monetaria, y es deseable que eso suceda. Pero sólo podrá hacerlo de perseverar en el cumplimiento de su mandato prioritario de combatir la inflación y consolidar así su credibilidad. Así, la estabilidad de precios no es, en modo alguno, un mandato contrario al crecimiento económico, sino una condición necesaria para el crecimiento sostenido.

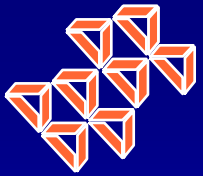


INFLACIÓN



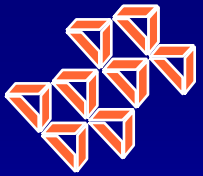
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

En este contexto, la inflación general promedio de los primeros tres meses del año se ubicó en un nivel superior del intervalo anticipado por Banco de México. Ello, debido a que el componente no subyacente se vio afectado por una alta elevación en los precios de las frutas y verduras.



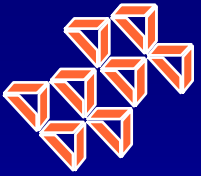
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Por su parte, la inflación del componente subyacente continuó mostrando una tendencia a la baja, gracias a que la reducción en el subcomponente de mercancías más que compensó el aumento en el correspondiente a los servicios. Se espera que la evolución de la inflación siga siendo congruente con la previsión que se dio a conocer en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009.



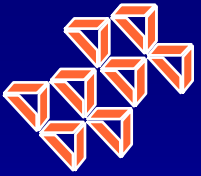
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Esta expectativa se sustenta en que no existen presiones de demanda agregada, la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial, los ajustes salariales han sido moderados, el tipo de cambio se ha apreciado en los últimos meses y las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen relativamente estables, aunque por arriba de la meta de tres por ciento.



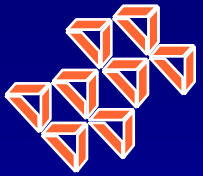
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Lo anterior ha contribuido a atenuar las presiones inflacionarias que han surgido como consecuencia de los cambios fiscales y de los incrementos de precios y tarifas del sector público.



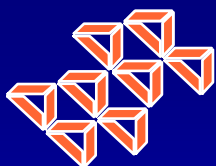
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

La inflación en marzo de 2010 mostró una variación de 0.71%, cantidad superior en 0.13 puntos porcentuales a la de igual mes de 2009 (0.58%). Por lo tanto, en el primer trimestre de 2010, acumuló una variación de 2.39%, nivel mayor en 1.36 puntos porcentuales al observado en el mismo intervalo de 2009 (1.03%).



EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Los incrementos más significativos, con relación al mismo período de 2009, se registraron en: hortalizas frescas (54.43 puntos porcentuales), gas doméstico (8.43), electricidad (6.46) y hoteles y gastos turísticos (5.95). La variación interanual del INPC se ubicó en 4.97%, mientras que en el mes anterior fue de 4.83 por ciento.

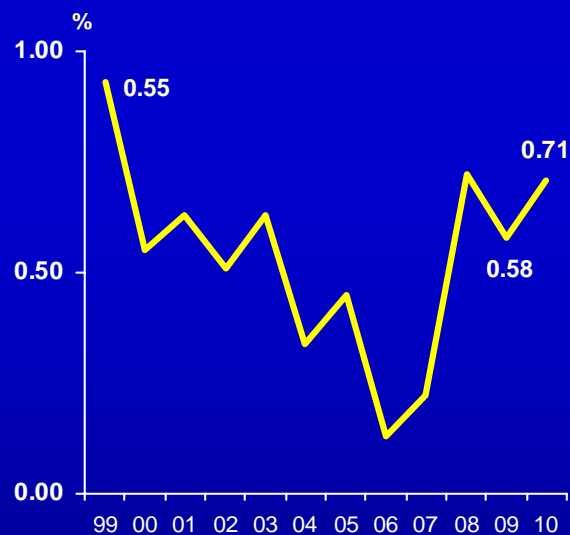


EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

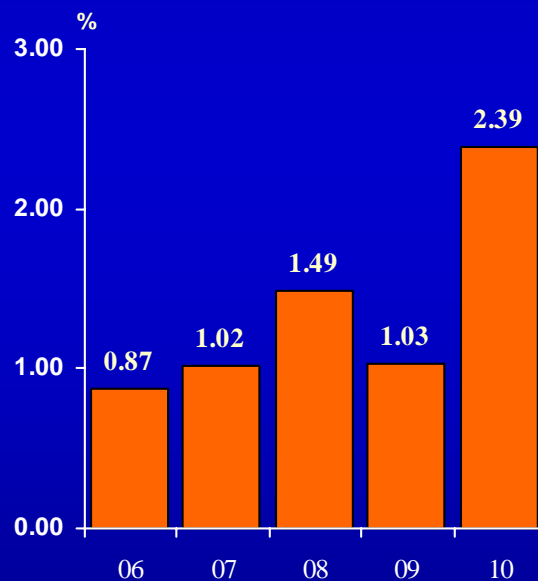
Mensual

Marzo 1999 - Marzo 2010



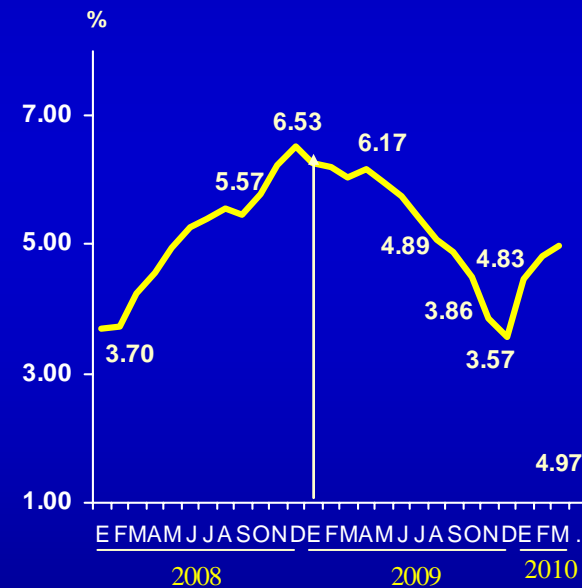
Acumulada

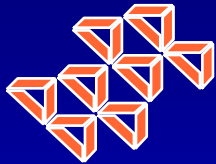
Enero - marzo



Interanual

Marzo 2008 - marzo 2010

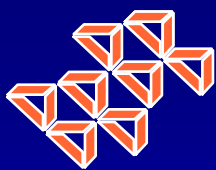




En el primer trimestre del presente año, el 44.19% de la inflación (1.05618 puntos porcentuales) se explicó por las alzas en los precios de los siguientes genéricos: cebolla (0.20753 puntos porcentuales), servicio telefónico local (0.13977), gasolina de bajo octanaje (0.11580), vivienda propia (0.11133), autobús urbano (0.09980), jitomate (0.09119), derechos por el suministro de agua (0.08582), cerveza (0.07624), automóviles (0.06507) y colectivo (0.06363).

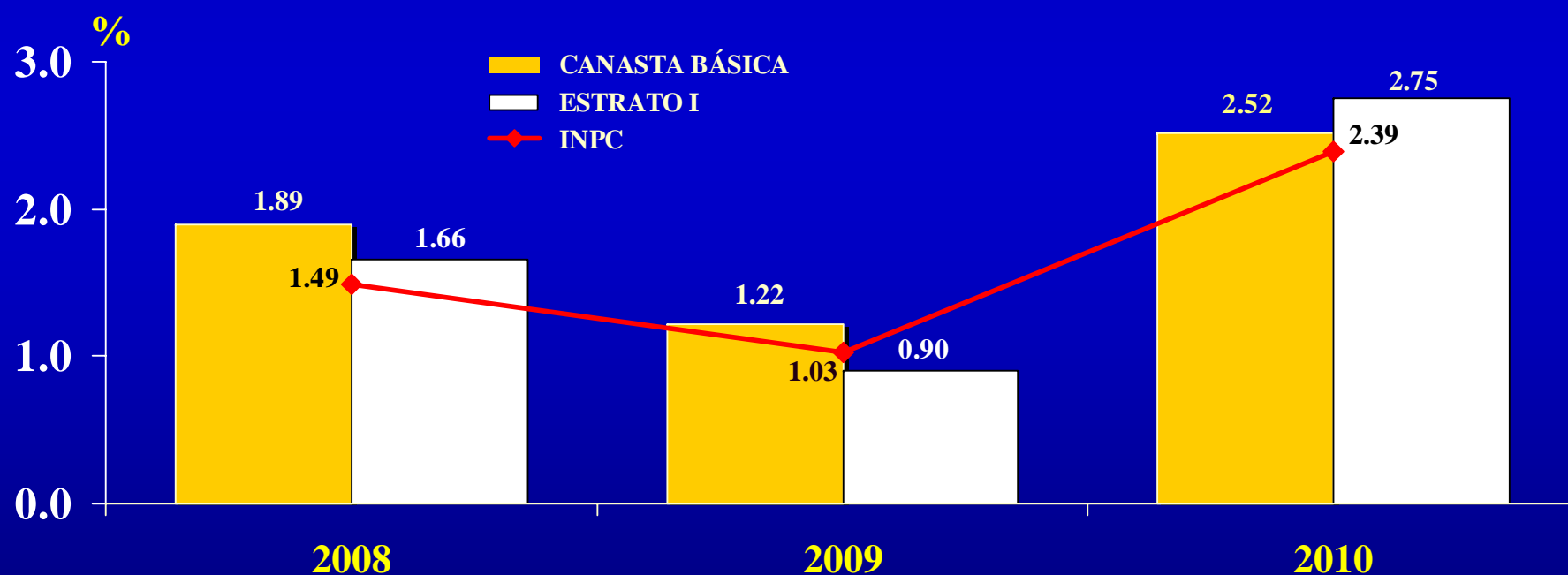
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - MARZO 2010 INFLACIÓN = 2.39%

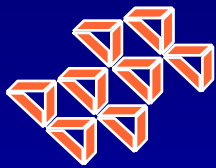




En el primer trimestre de 2010, el índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de 2.75%, porcentaje mayor en 0.36 puntos porcentuales al del Índice General (2.39%), y superior en 0.23 puntos porcentuales al del Índice de la Canasta Básica (2.52%) en el mismo período.

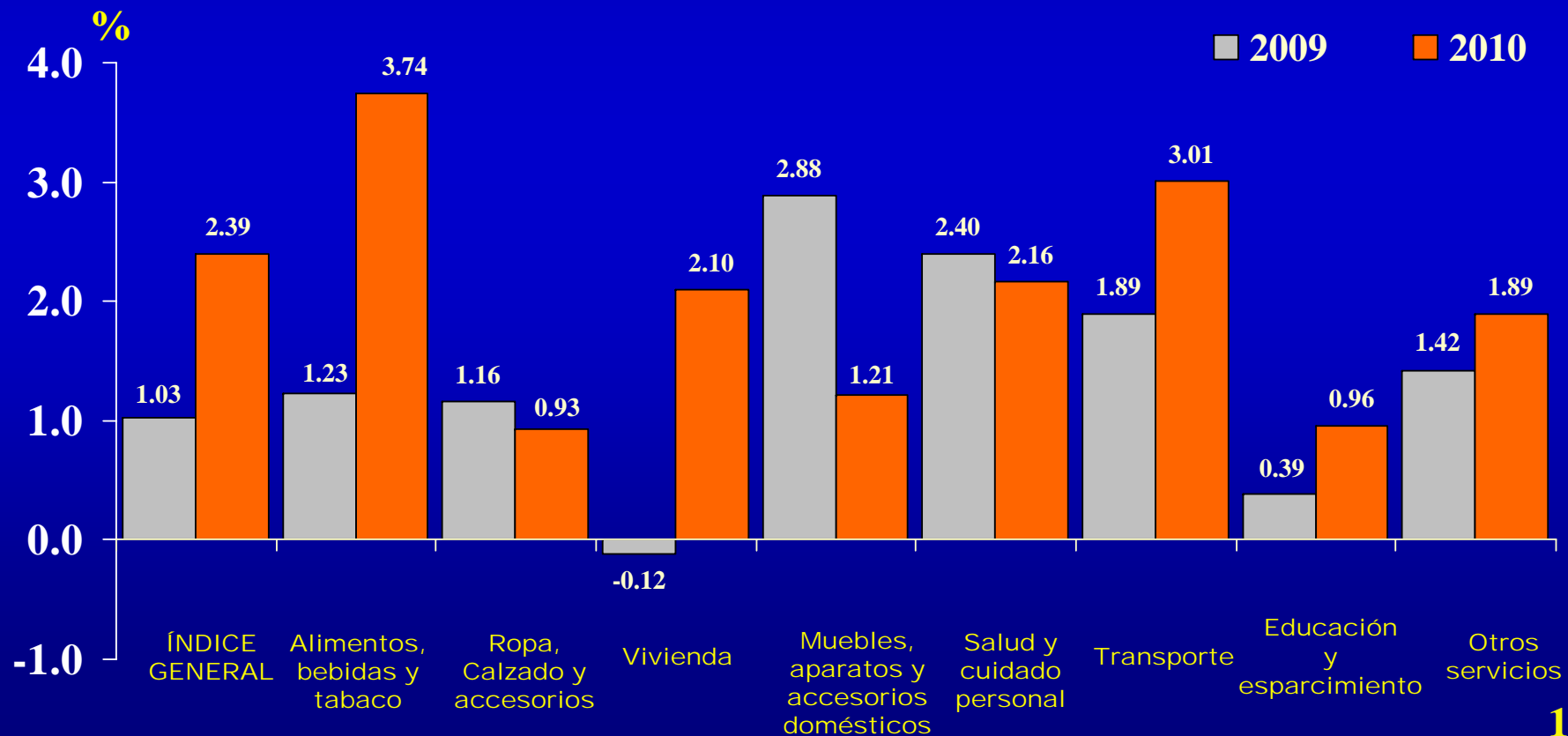
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - marzo 2008 - 2010

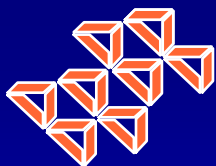




En el primer trimestre de 2010, cinco de los ocho rubros que forman parte del gasto familiar acumularon variaciones de precios superiores a las presentadas en el mismo ciclo de un año antes. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco sobresalió por haber registrado una alza acumulada de 3.74%, superior en 2.51 puntos porcentuales a la cantidad mostrada en 2009 (1.23%).

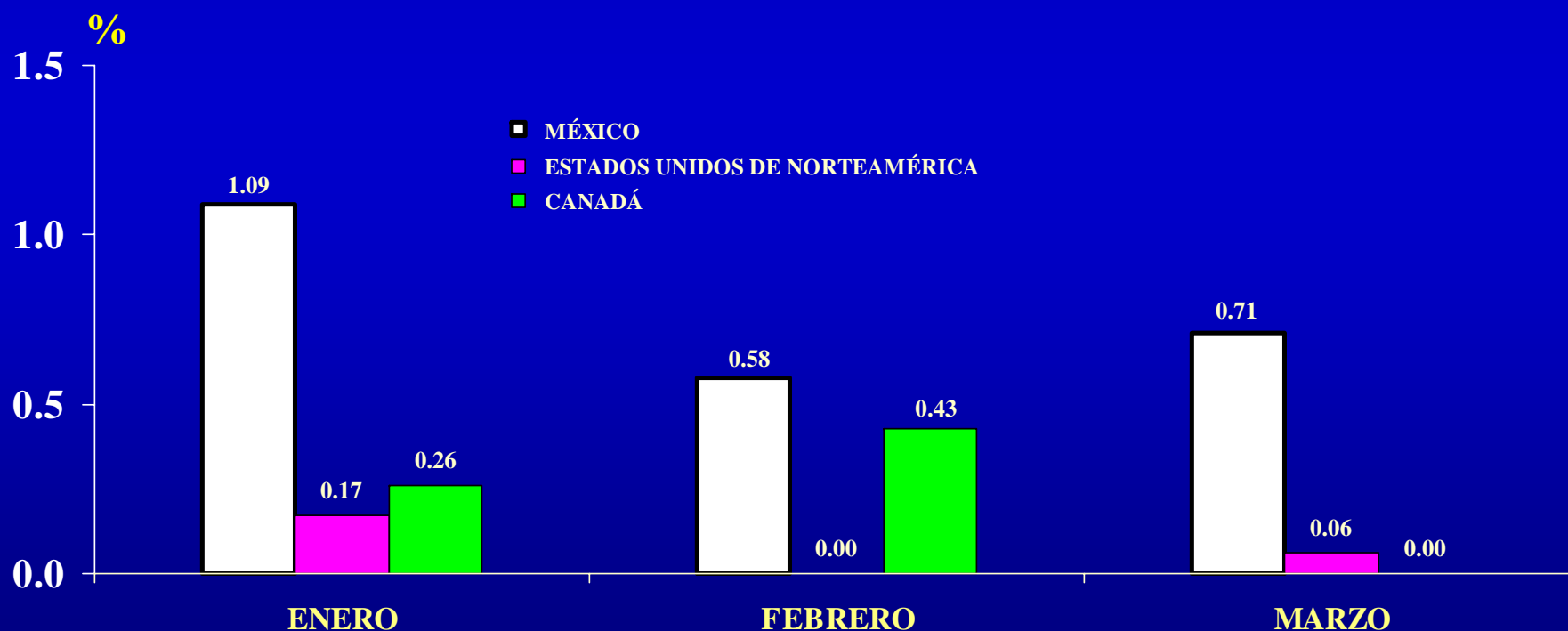
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - marzo

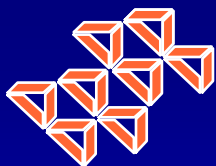




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en marzo de 2010, creció 0.71%, cantidad superior en 0.65 puntos porcentuales a la cifra registrada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.06%) y 0.71 puntos porcentuales por arriba de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.0%).

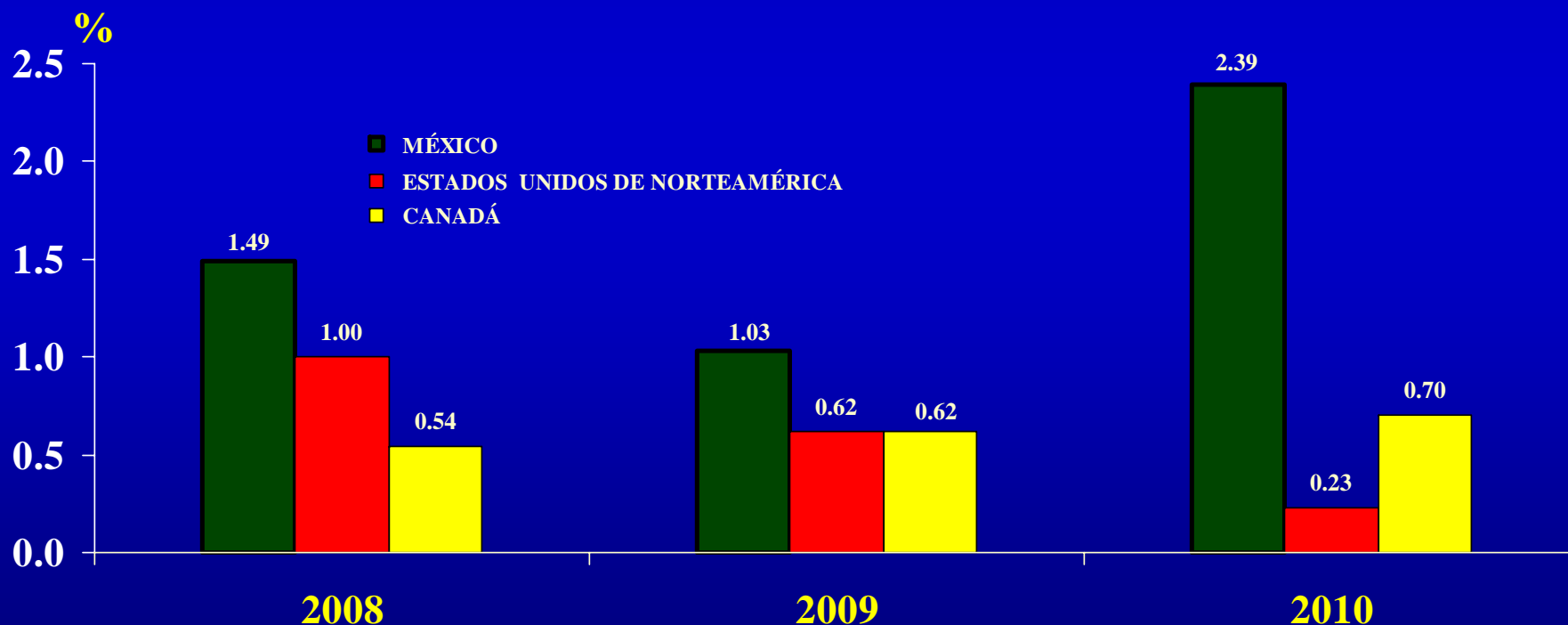
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
- Enero - marzo
2010

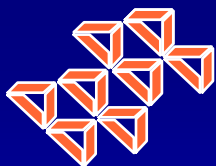




La inflación acumulada en México alcanzó una variación de 2.39% en los primeros tres meses de 2010, cantidad superior en 2.16 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo lapso en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.23%) y mayor en 1.69 puntos al de Canadá (0.70%).

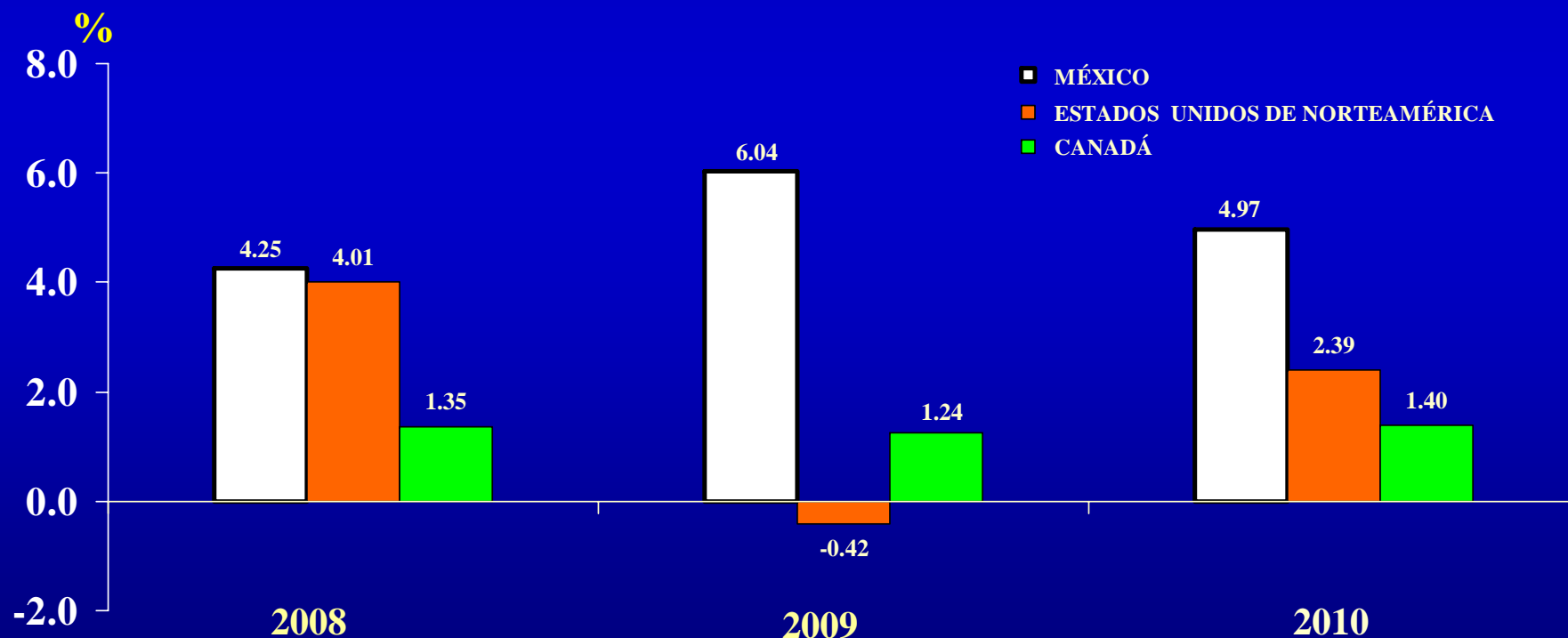
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - marzo
2008 - 2010

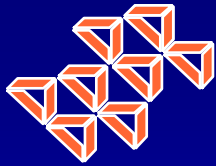




De marzo de 2009 a marzo de 2010, el incremento del INPC en México fue de 4.97%, porcentaje 2.58 puntos porcentuales por arriba del observado por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.39%) y mayor en 3.57 puntos porcentuales al de Canadá (1.40%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Marzo
2008 - 2010



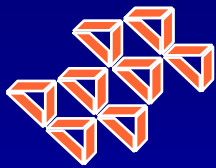


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en el lapso de marzo de 2009 a marzo de 2010, mostró una variación nominal de 8.6%, lo que significó un incremento de 5.1 puntos porcentuales si se le compara con la variación ocurrida para un intervalo similar un año antes (3.5%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Marzo 2009 - marzo 2010

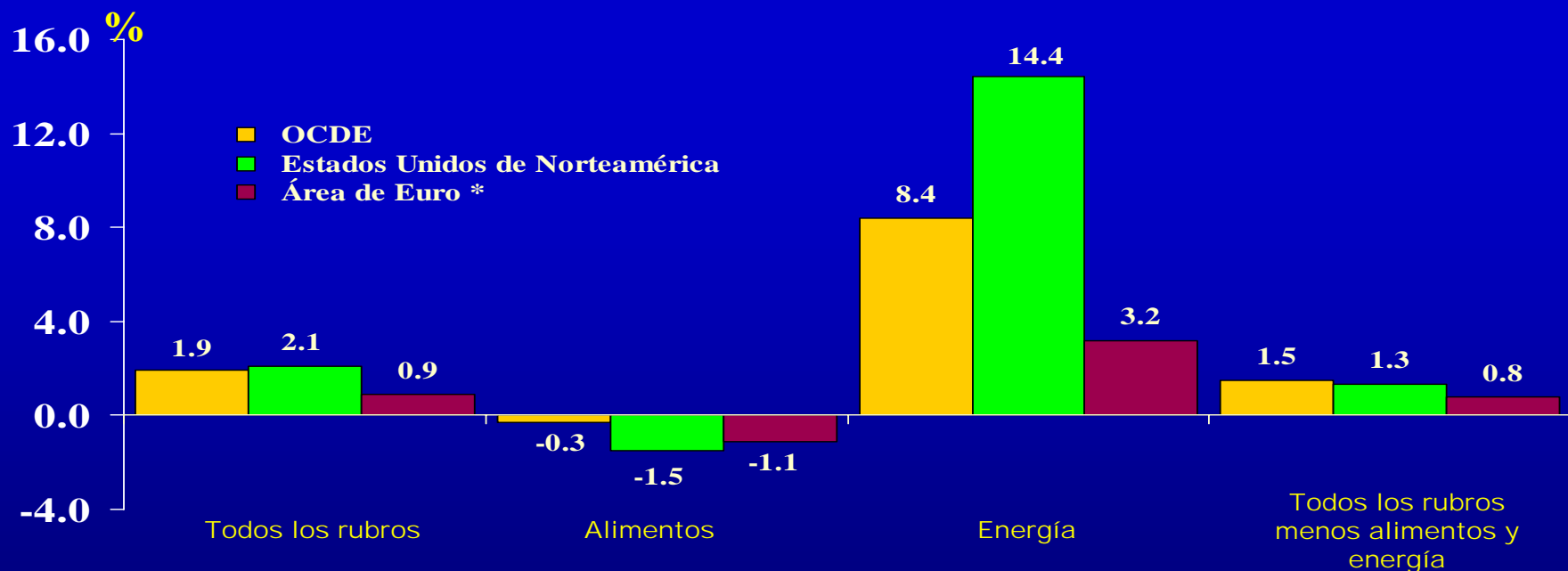




En febrero de 2010, los precios registraron una variación anualizada de 1.9% cifra menor a la registrada el mes inmediato anterior (2.1%). Cabe destacar que este comportamiento reflejó la evolución de los precios de la energía, que disminuyeron su ritmo de crecimiento, al pasar de 10.6% en enero a 8.4% en febrero pasado.

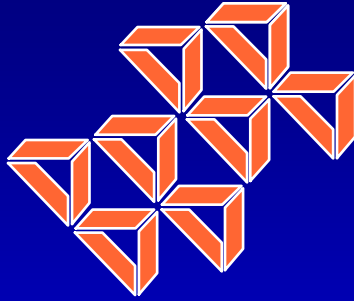
Los precios al consumidor de los alimentos en el área de la OCDE cayeron 0.3%, después de la baja de 0.7% ocurrida el mes anterior. Excluyendo los alimentos y la energía, los precios al consumidor se elevaron 1.5 por ciento.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS - Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior - - Febrero de 2010 -

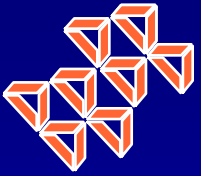


* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE

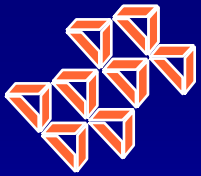


COMERCIO EXTERIOR



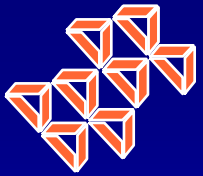
COMERCIO EXTERIOR

A consecuencia de la recuperación económica de los Estados Unidos de Norteamérica, el sector exportador mexicano tiene el reto de retornar a una senda de crecimiento importante e impactar favorablemente el crecimiento económico.



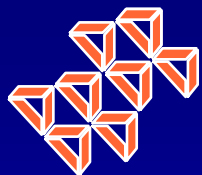
COMERCIO EXTERIOR

Así, el valor de las exportaciones de mercancías resultó en febrero de 2010 de 21 mil 123.7 millones de dólares, monto que implicó un aumento de 31.2% frente al dato registrado en igual mes de 2009. Dicha tasa se derivó de incrementos de 69.8% en las exportaciones petroleras y de 26.8% en las no petroleras. A su vez, esta última variación se originó de crecimientos de 25.4% en las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica y de 32.5% en las canalizadas al resto del mundo.



COMERCIO EXTERIOR

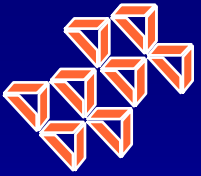
De hecho, ante la recuperación de los precios internacionales del petróleo, el valor de las exportaciones petroleras en febrero de 2010 sumó 2 mil 838.1 millones de dólares y se integró de petróleo crudo por 2 mil 330 millones y de otros productos petroleros por 508 millones.



BALANZA COMERCIAL DE PRODUCTOS PEROLEROS

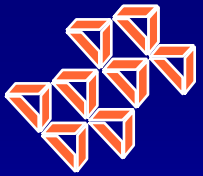
BALANZA COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLEROS (Millones de dólares)

Concepto	2009					2010		
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.-dic.	Enero	Febrero	Ene.feb.
Exportaciones	2 779	3 150	3 174	3 401	30 883	3 230	2 838	6 068
Importaciones	2 273	1 835	1 687	2 336	20 465	2 345	2 012	4 357
Saldo	506	1 315	1 487	1 065	10 418	885	826	1 711



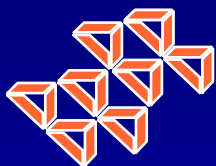
CRECEN LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS

Cabe destacar que en febrero de 2010, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un incremento de 28.2% a tasa anual.



CRECEN LAS EXPORTACIONES MANUFACTURERAS

En dicho mes, los crecimientos más significativos se observaron en las exportaciones de productos plásticos y de caucho (34%), de la minerometalurgia (59.4%), productos metálicos de uso doméstico (35.6%), y productos de la industria automotriz (73.2%). Cabe señalar que el aumento observado en las exportaciones de éstos últimos es resultado de avances a tasa anual de 78.7% de las canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 48.6% de las dirigidas a otros mercados del exterior.



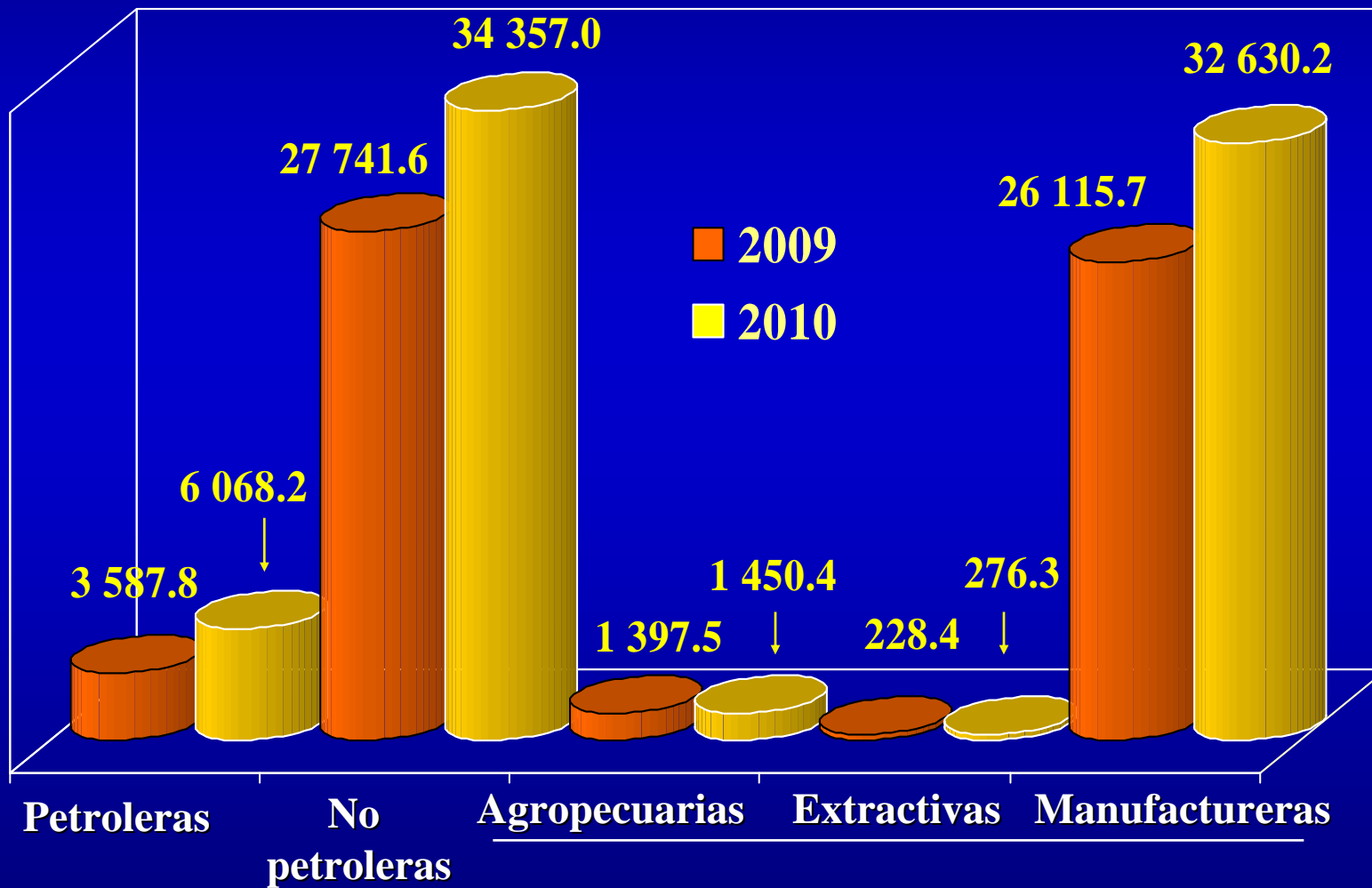
EXPORTACIONES TOTALES

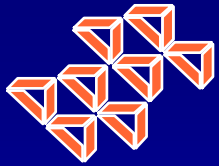
Enero-Febrero

2009-2010

TOTAL 40 425.2

Millones de dólares





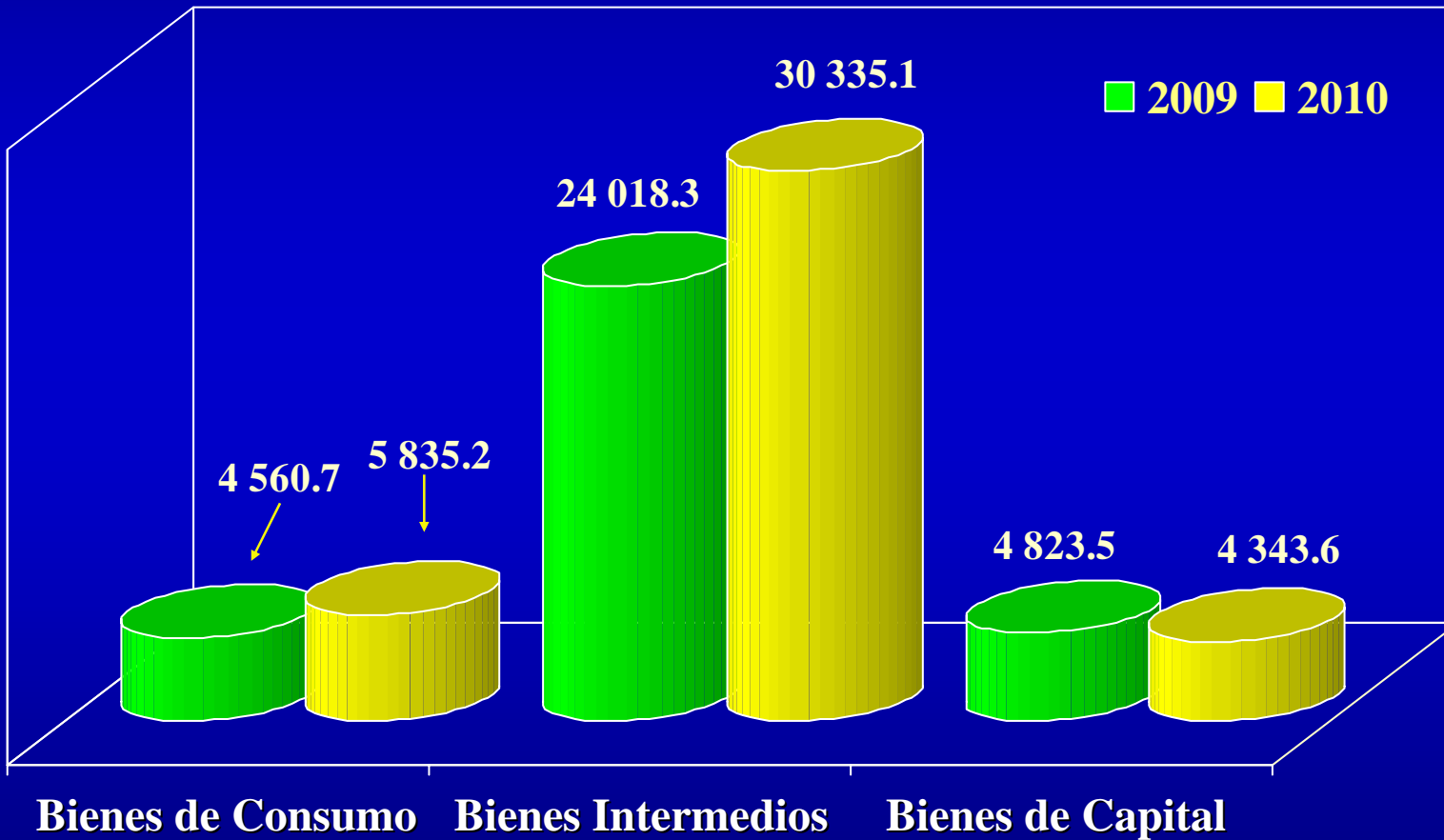
IMPORTACIONES TOTALES

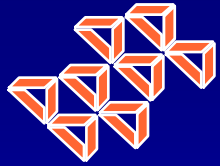
Enero-febrero

2009-2010

TOTAL 40 513.9

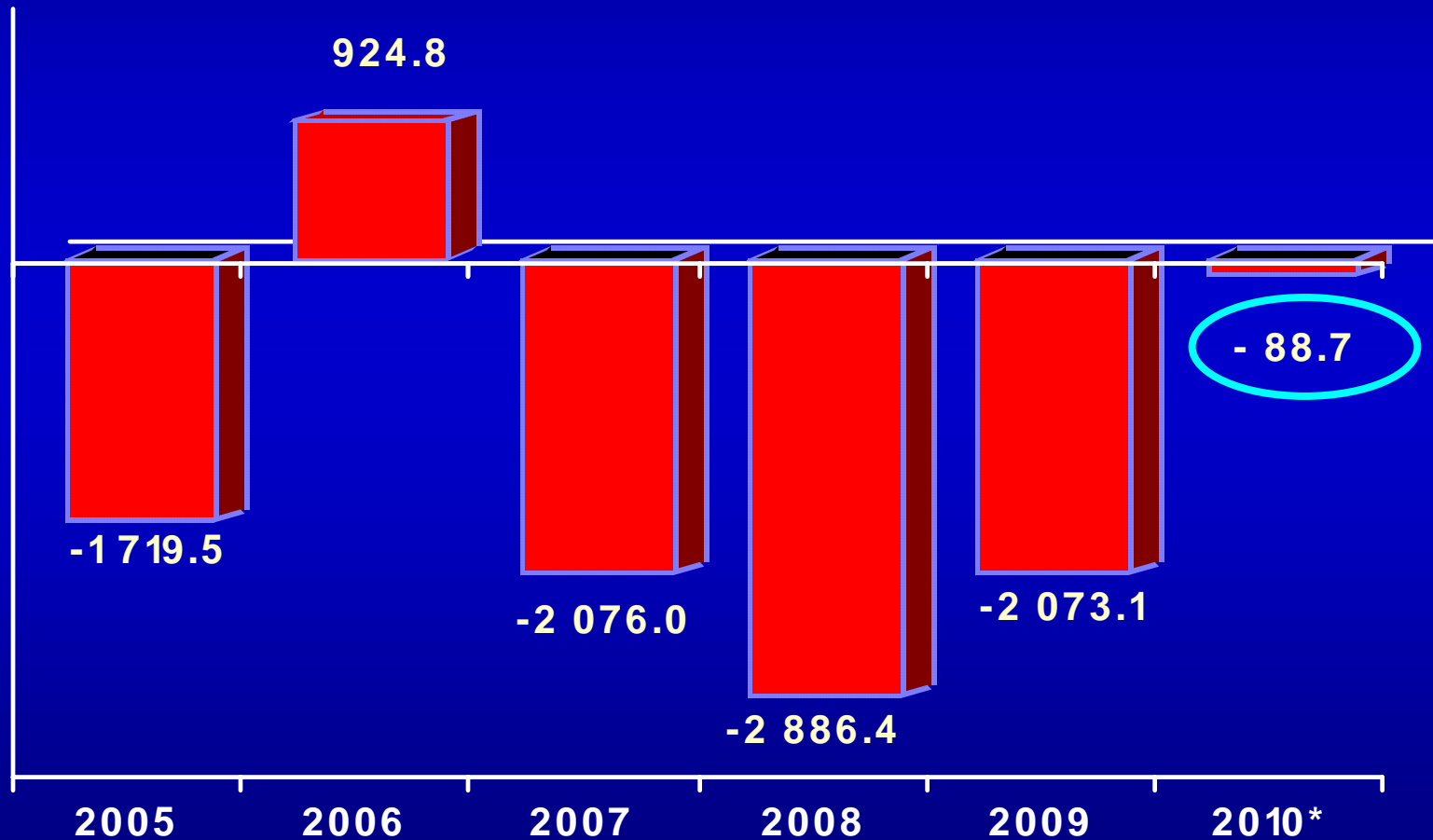
Millones de dólares



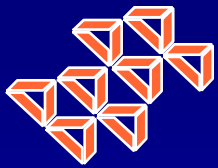


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2005-2010*

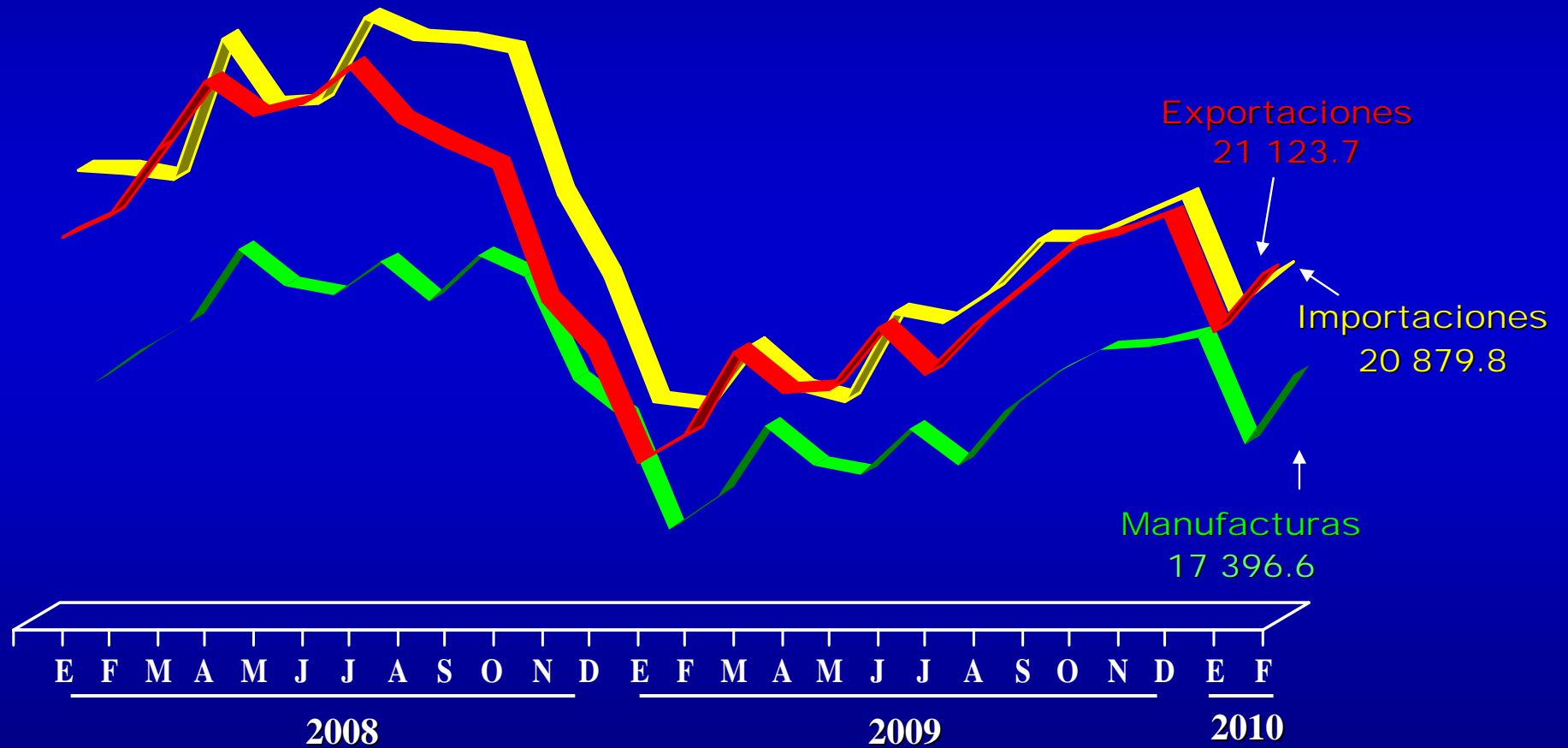
Millones de dólares

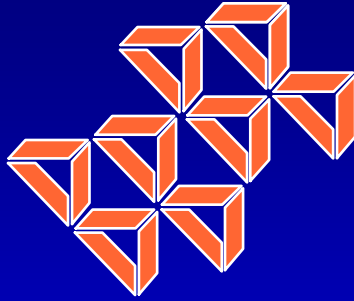


* Cifras enero-febrero.

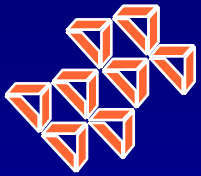


EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MENSUALES 2008-2010 -Millones de dólares-



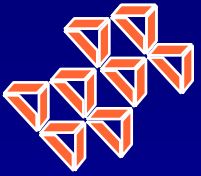


CONCLUSIONES



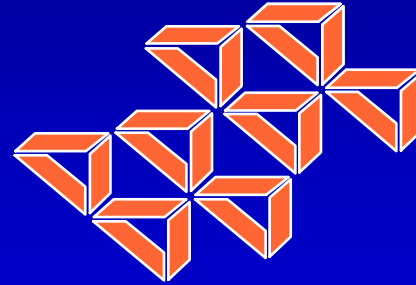
CONCLUSIONES

En este contexto, es importante avanzar en la agenda de reformas estructurales, como la reforma política, la reforma laboral y la reforma a la Ley de Competencia Económica, a fin de fortalecer la arquitectura institucional, el funcionamiento de los mercados laborales y reconocer los derechos de la competencia económica y de los consumidores, todo ello le permitirá a la economía mexicana ubicarse en una ruta de crecimiento superior a la se prevé actualmente.

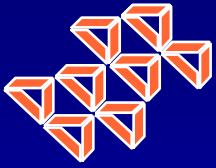


CONCLUSIONES

Así, la coordinación y esfuerzo de todos los agentes económicos permitirían en la coyuntura superar los obstáculos y establecer un rumbo definido de crecimiento que beneficie a toda la población y eleve el bienestar de los trabajadores.



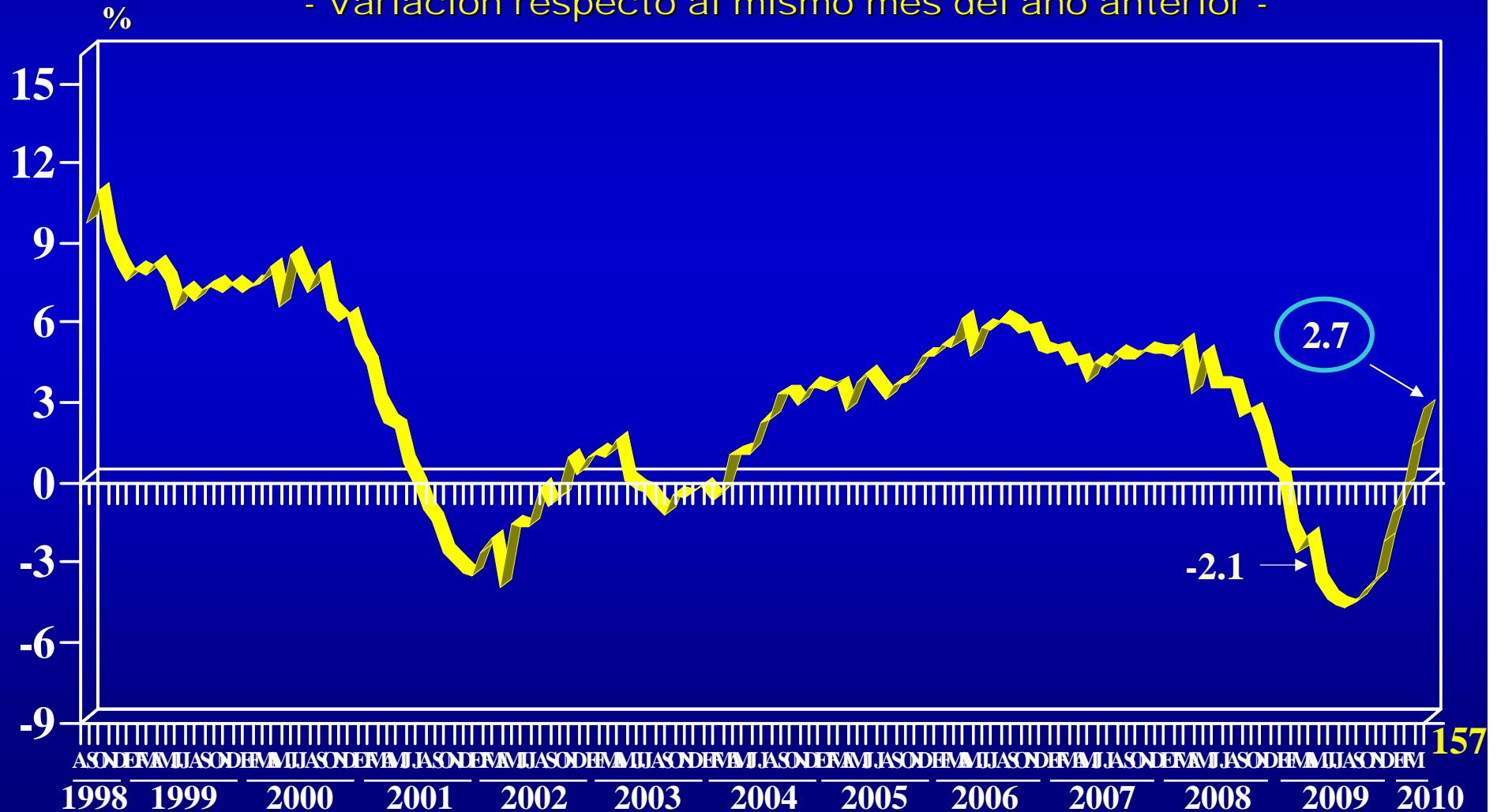
EMPLEO

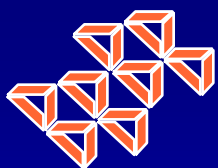


Durante el período de marzo de 2009 a marzo de 2010, la población trabajadora que cotiza al IMSS reportó un incremento de 2.7% en sus niveles de empleo, porcentaje que significó la creación de 354 mil 650 puestos de trabajo.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 - marzo de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





En el período interanual, de los siete sectores de actividad económica con una evolución positiva de los cotizantes, sobresalieron con los mayores incrementos absolutos la industria de la transformación y los servicios para empresas y personas. En cambio, dos sectores acusaron retrocesos en el número de cotizantes: la industria eléctrica y suministro de agua potable, y el transporte y comunicaciones.

**ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Marzo de 2009 – marzo de 2010**

Sectores con descensos

**Industria eléctrica y
suministro de agua
potable** **-40 695**

**Transporte y
comunicaciones** **-305**

-41 000

Sectores con crecimientos

**Industrias de
transformación** **146 616**

**Servicios para
empresas y personas** **122 397**

Comercio **50 037**

Construcción **23 062**

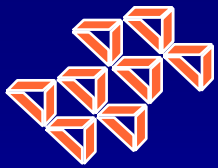
Agricultura y ganadería **22 583**

Servicios sociales **21 665**

Industrias extractivas **9 290**

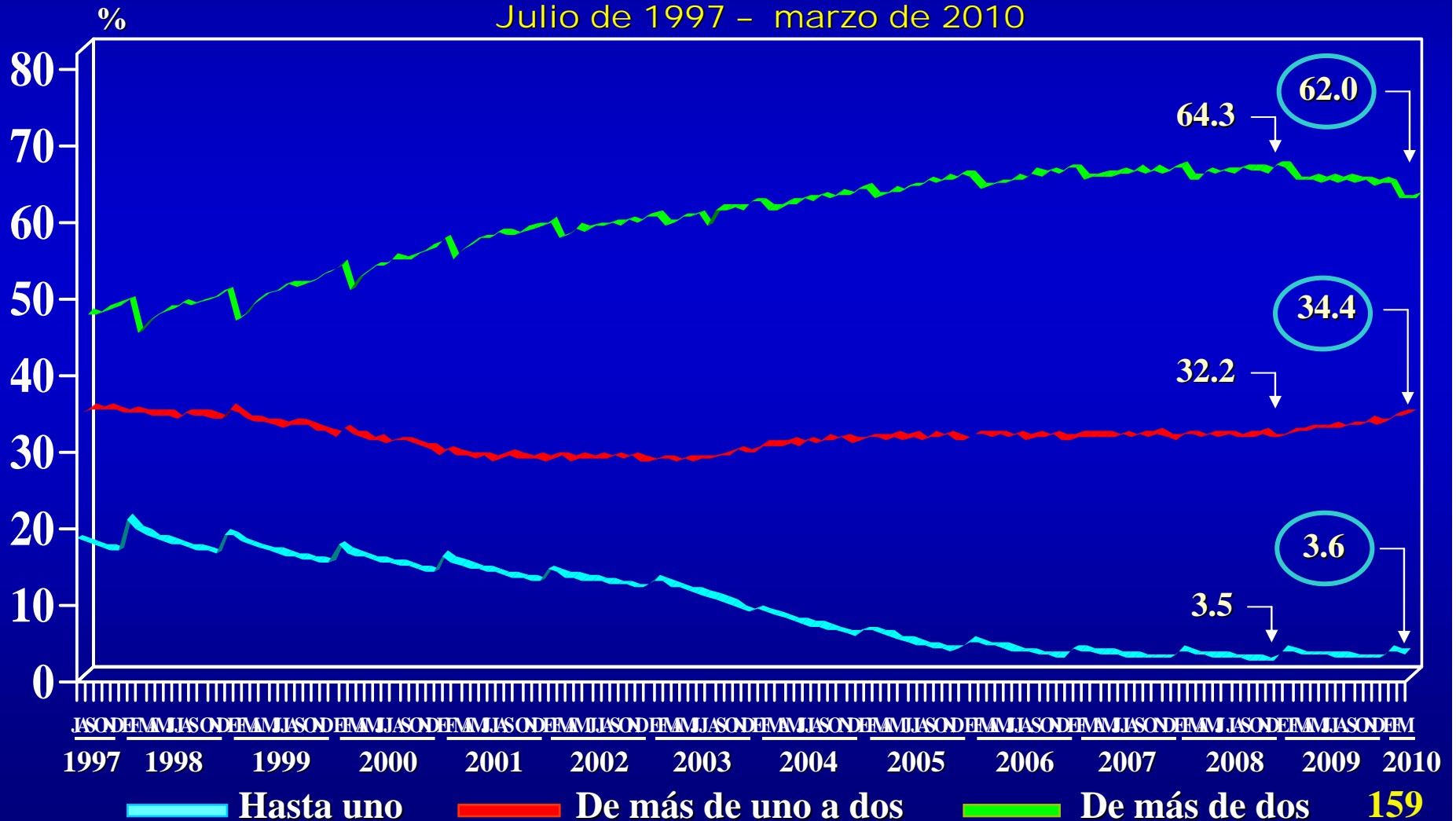
395 650

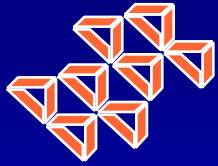
T o t a l : 354 650



En marzo de 2010, la población asalariada que cotizó con un salario mínimo fue de 491 mil trabajadores y representó 3.6% del total de cotizantes. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes, se observa un aumento de 4.9% en el número de cotizantes (22 mil 811 trabajadores más) y en su participación (0.1 puntos porcentuales).

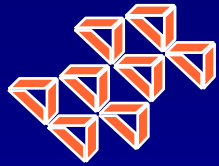
ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 - marzo de 2010





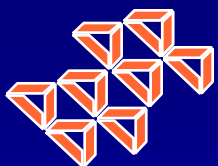
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE, de marzo de 2010, señalan que el 58.6% 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 41.4% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



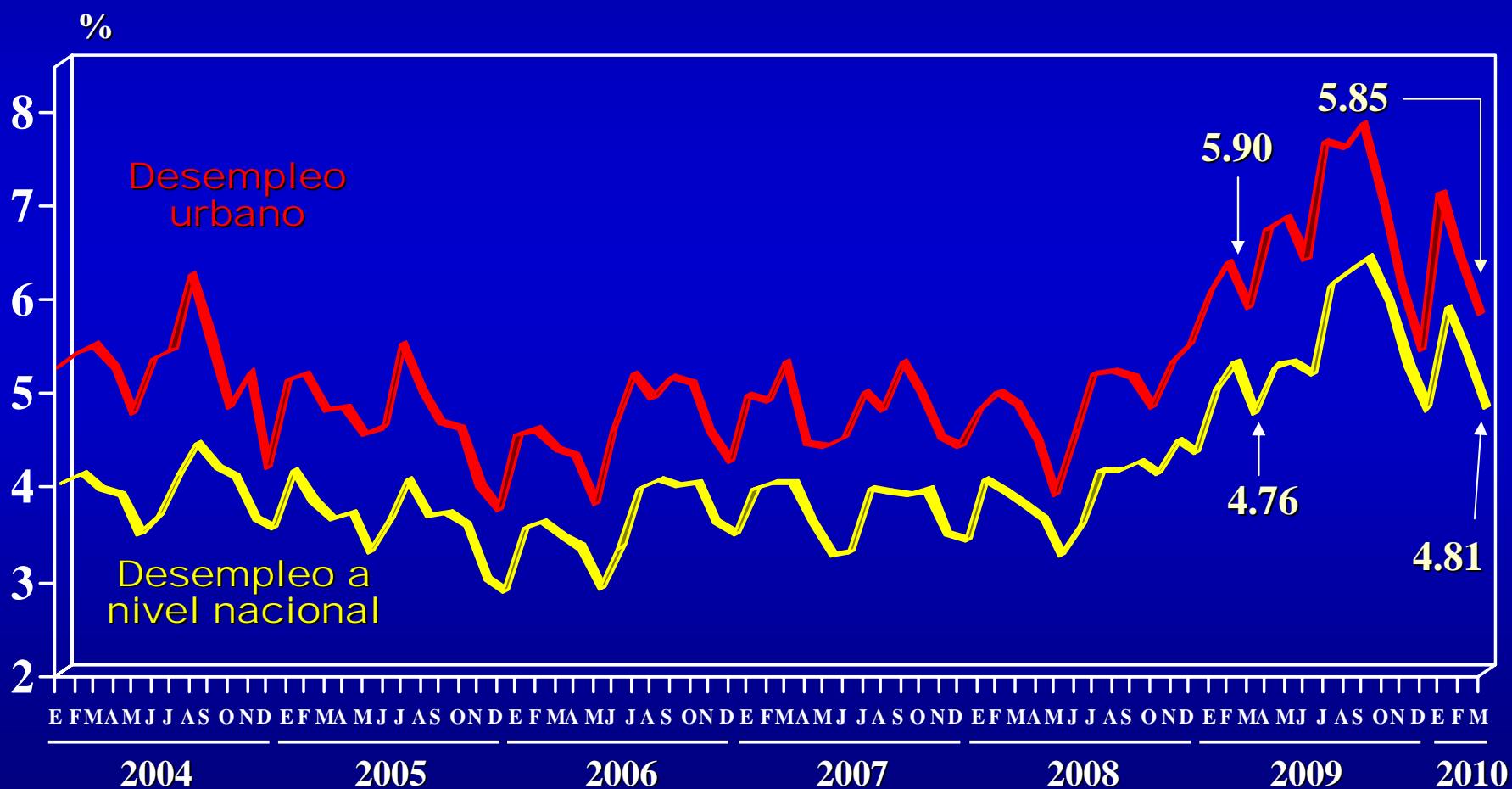
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
2009						
Enero	100.00	58.25	41.75	100.00	95.00	5.00
Febrero	100.00	58.12	41.88	100.00	94.70	5.30
Marzo	100.00	57.32	42.68	100.00	95.24	4.76
Abril	100.00	57.77	42.23	100.00	94.75	5.25
Mayo	100.00	58.49	41.51	100.00	94.69	5.31
Junio	100.00	58.30	41.70	100.00	94.83	5.17
Julio	100.00	59.01	40.99	100.00	93.88	6.12
Agosto	100.00	59.78	40.22	100.00	93.72	6.28
Septiembre	100.00	59.42	40.58	100.00	93.59	6.41
Octubre	100.00	59.81	40.19	100.00	94.06	5.94
Noviembre	100.00	59.49	40.51	100.00	94.74	5.26
Diciembre	100.00	58.73	41.27	100.00	95.20	4.80
2010						
Enero	100.00	58.27	41.73	100.00	94.13	5.87
Febrero	100.00	57.96	42.04	100.00	94.57	5.43
Marzo	100.00	58.61	41.39	100.00	95.19	4.81

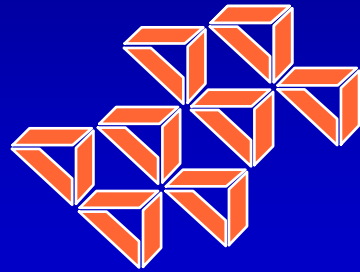


En marzo de 2010, el desempleo a nivel nacional fue ligeramente superior al de doce meses antes en 0.05 puntos porcentuales; mientras que en las principales zonas urbanas disminuyó moderadamente en 0.05 puntos porcentuales.

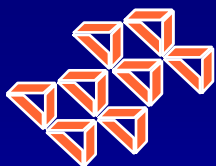
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - marzo de 2010



* Agregado de 32 ciudades

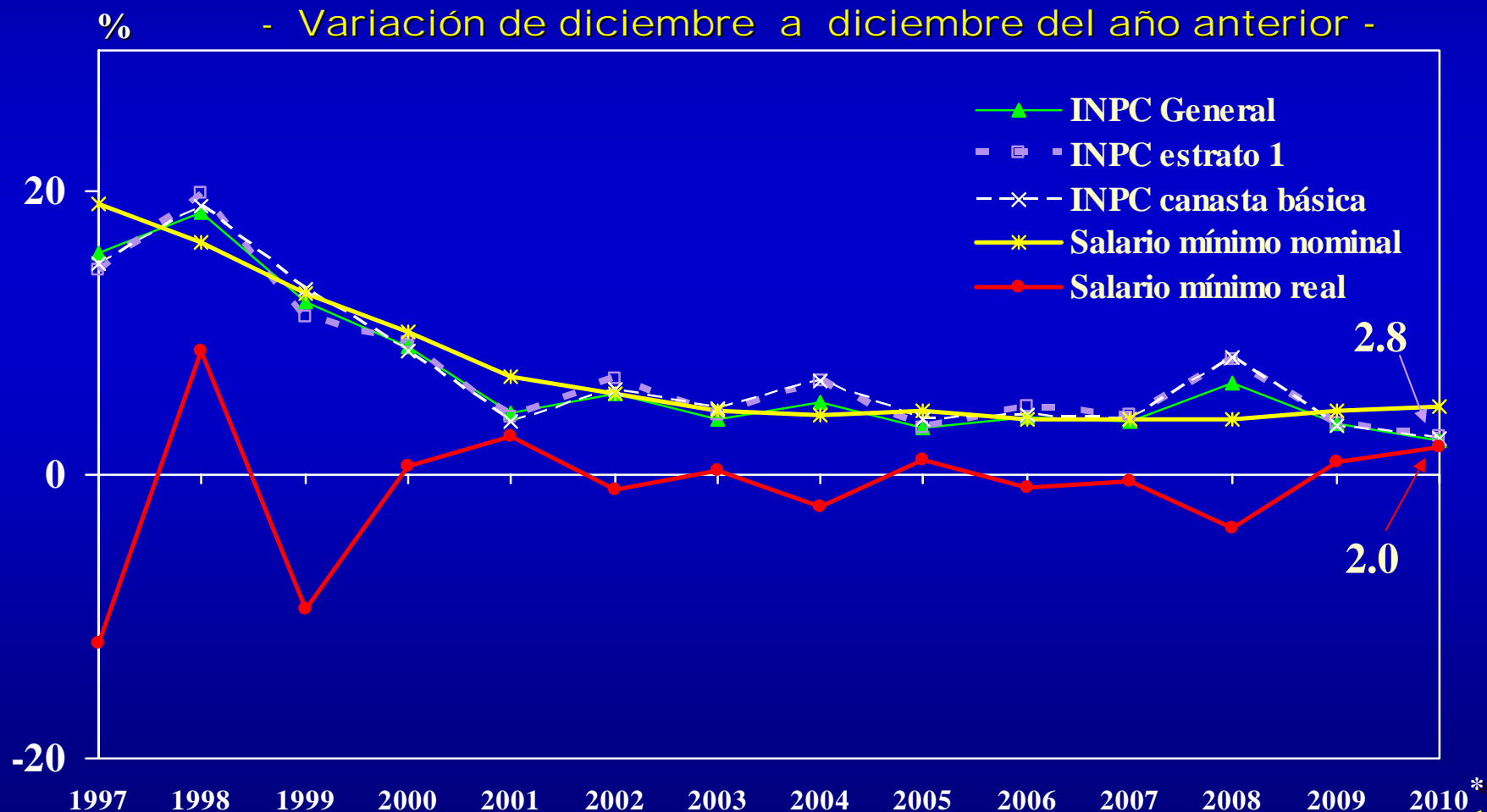


SALARIOS

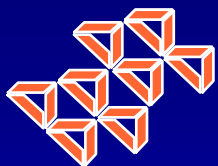


En el primer trimestre de 2010, el salario mínimo real acumuló un incremento de 2.0%, como resultado del crecimiento de 2.8% de la inflación, medida a través del INPC para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (Estrato 1), y su efecto sobre el del incremento nominal (8.45%) que le fue otorgado a este salario en diciembre anterior.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2010



* A marzo.



En la evolución interanual, de marzo de 2009 a marzo de 2010, el salario mínimo real general promedio mostró un decremento de 0.6%, al igual que en las tres áreas geográficas en que se encuentra dividido el país para la fijación y revisión salarial. En el primer trimestre del año en curso, el crecimiento real del salario mínimo de las tres áreas fue de 2.0 por ciento.

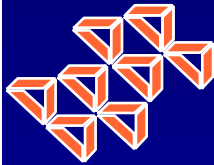
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Marzo de 2009 - marzo de 2010

Área geográfica	Variación nominal	Variación real ^{1/}	
	(%) 2009-2010	Interanual ^{2/}	Respecto a dic. de 2009 ^{3/}
Promedio	4.85	-0.6	2.0
A	4.85	-0.6	2.0
B	4.84	-0.6	2.0
C	4.85	-0.6	2.0

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 de marzo de 2010 con respecto a marzo de 2009.

3/ Corresponde al incremento de marzo de 2010 con respecto a diciembre de 2009.

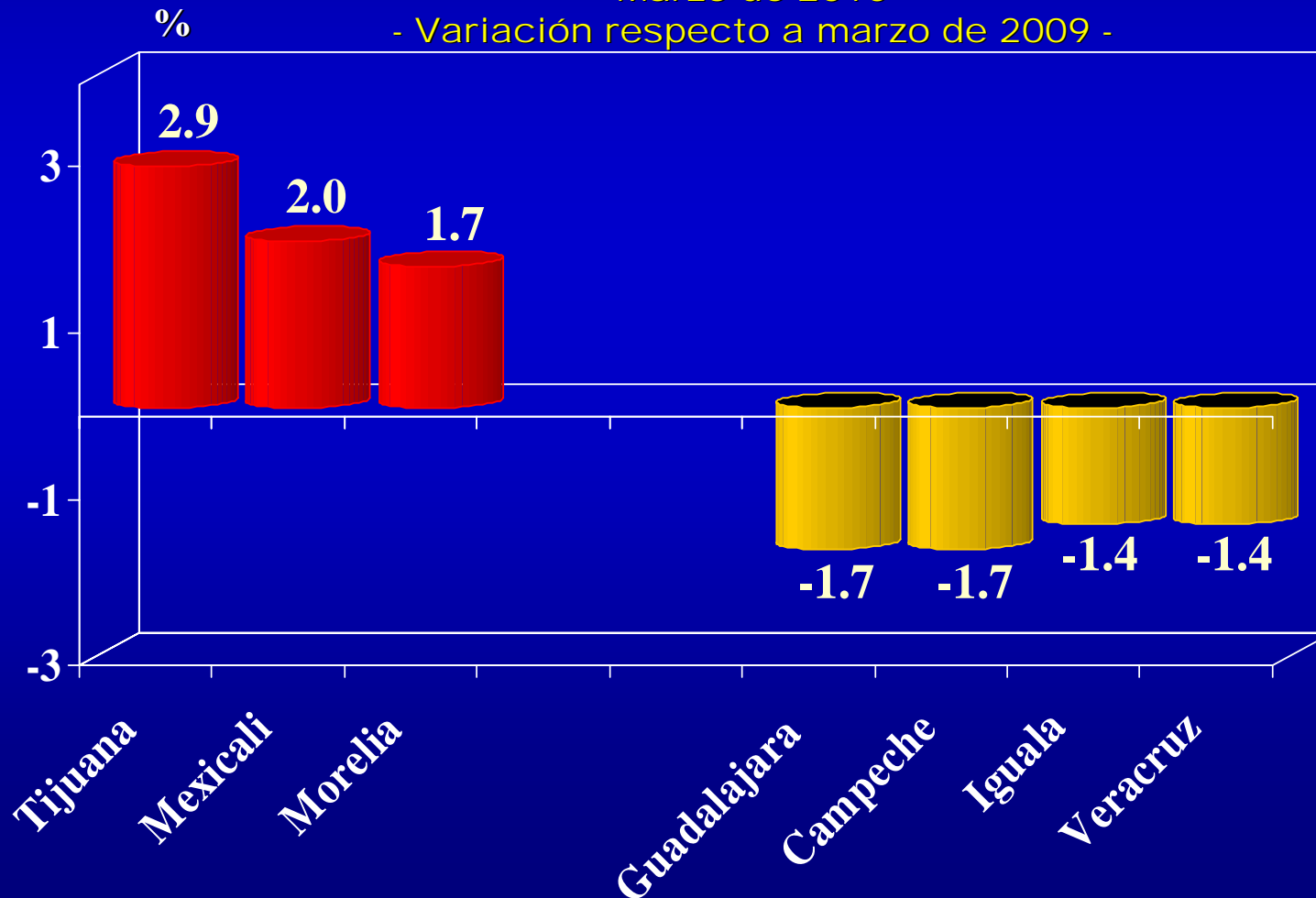


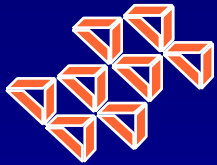
En el período interanual, el salario mínimo real reportó crecimientos en 19 de las 46 ciudades que integran el INPC; los mayores aumentos se presentaron en Tijuana y Mexicali, Baja California, con 2.9 y 2.0%, respectivamente. En cambio, los retrocesos más importantes fueron los de Guadalajara, Jalisco y Campeche, Campeche, con 1.7% cada una.

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

Marzo de 2010

- Variación respecto a marzo de 2009 -



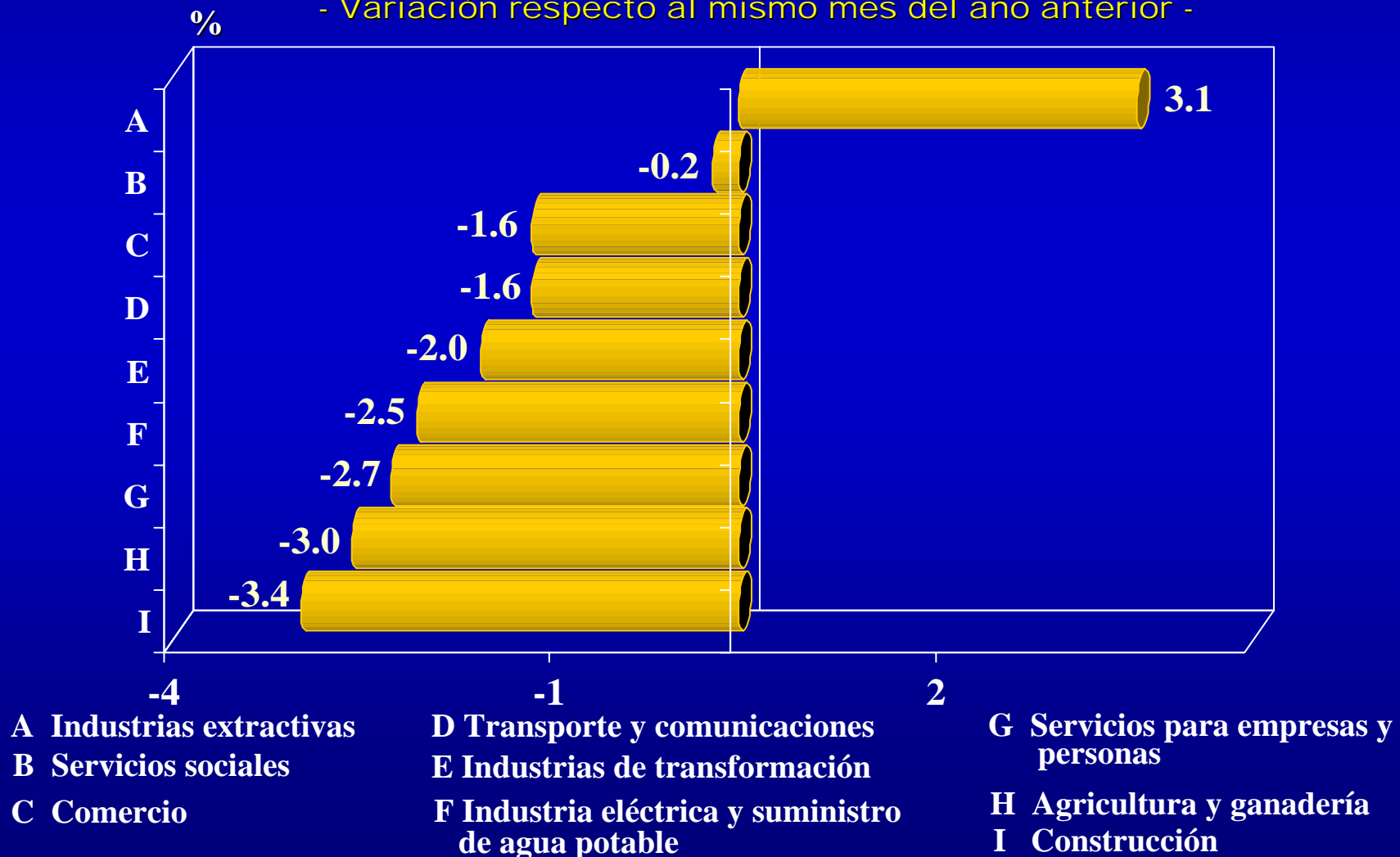


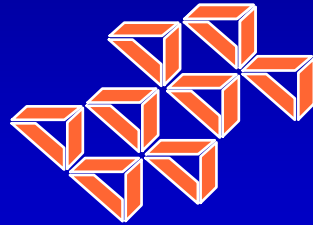
En el período interanual, el salario real creció únicamente en el sector de industrias extractivas (3.1%). Por el contrario, los descensos más significativos se presentaron en el sector de la construcción (3.4%) y en la agricultura y ganadería (3.0%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

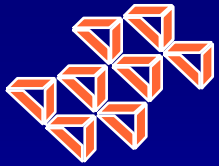
Marzo de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



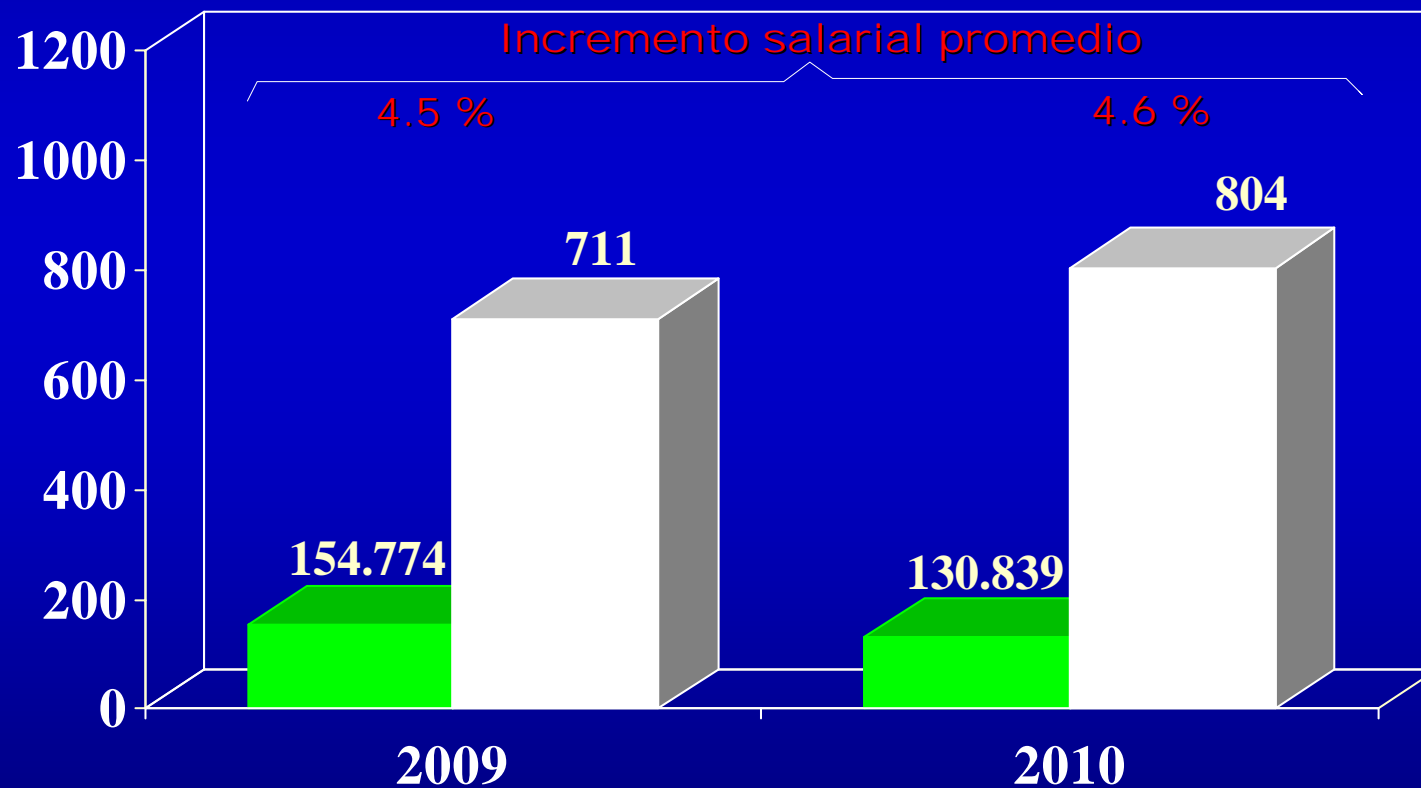


NEGOCIACIONES LABORALES

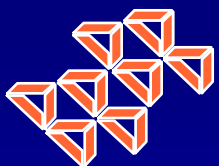


En marzo de 2010, se realizaron 804 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal; en ellas participaron 131 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.6 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Marzo

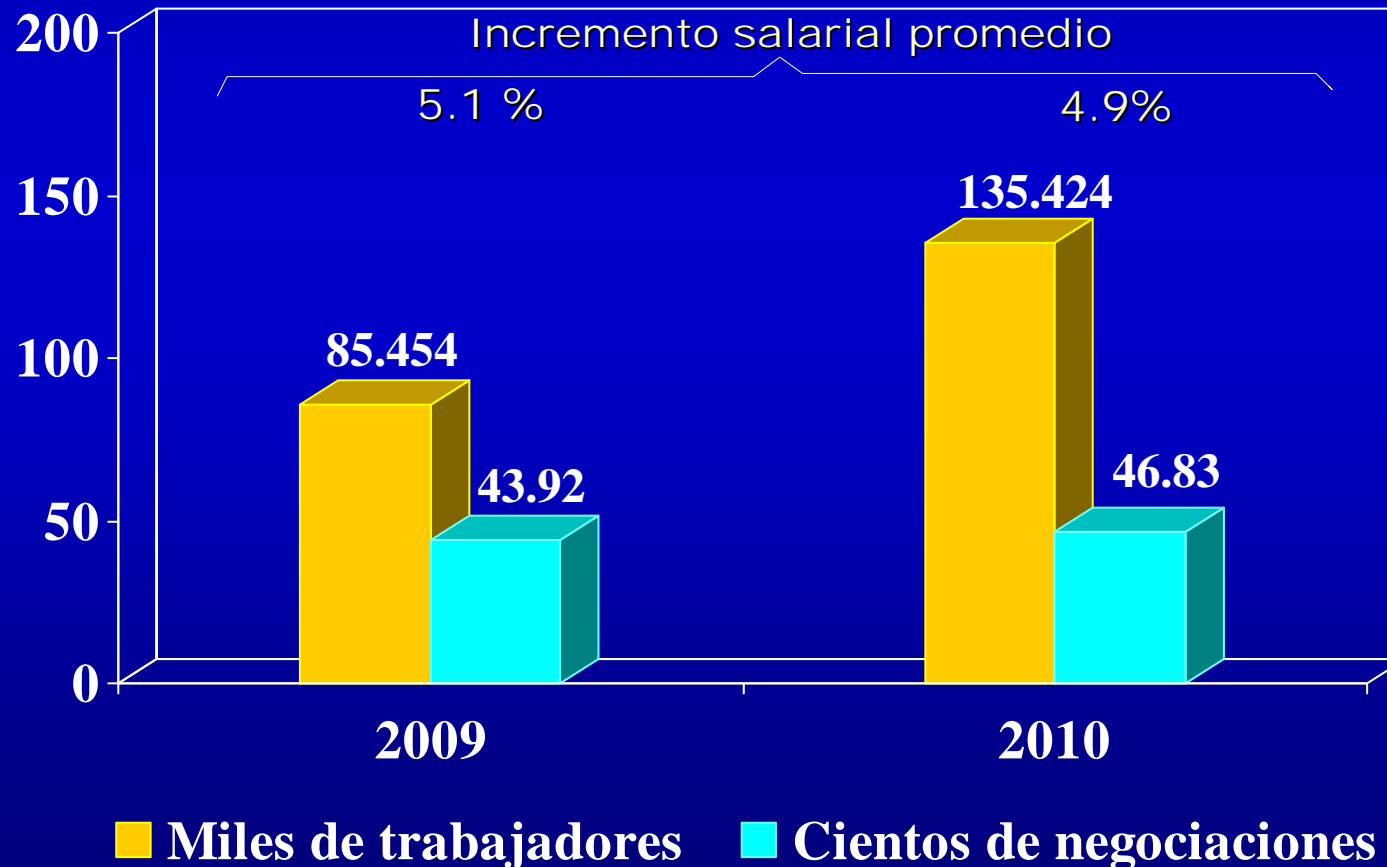


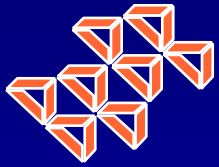
■ Miles de trabajadores ■ Numero de negociaciones



Por otra parte, las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje reportaron que, durante enero de 2010, se efectuaron casi 5 mil revisiones contractuales y salariales de jurisdicción local, mediante las cuales los 135.4 mil trabajadores involucrados obtuvieron, en promedio, un incremento salarial de 4.9 por ciento.

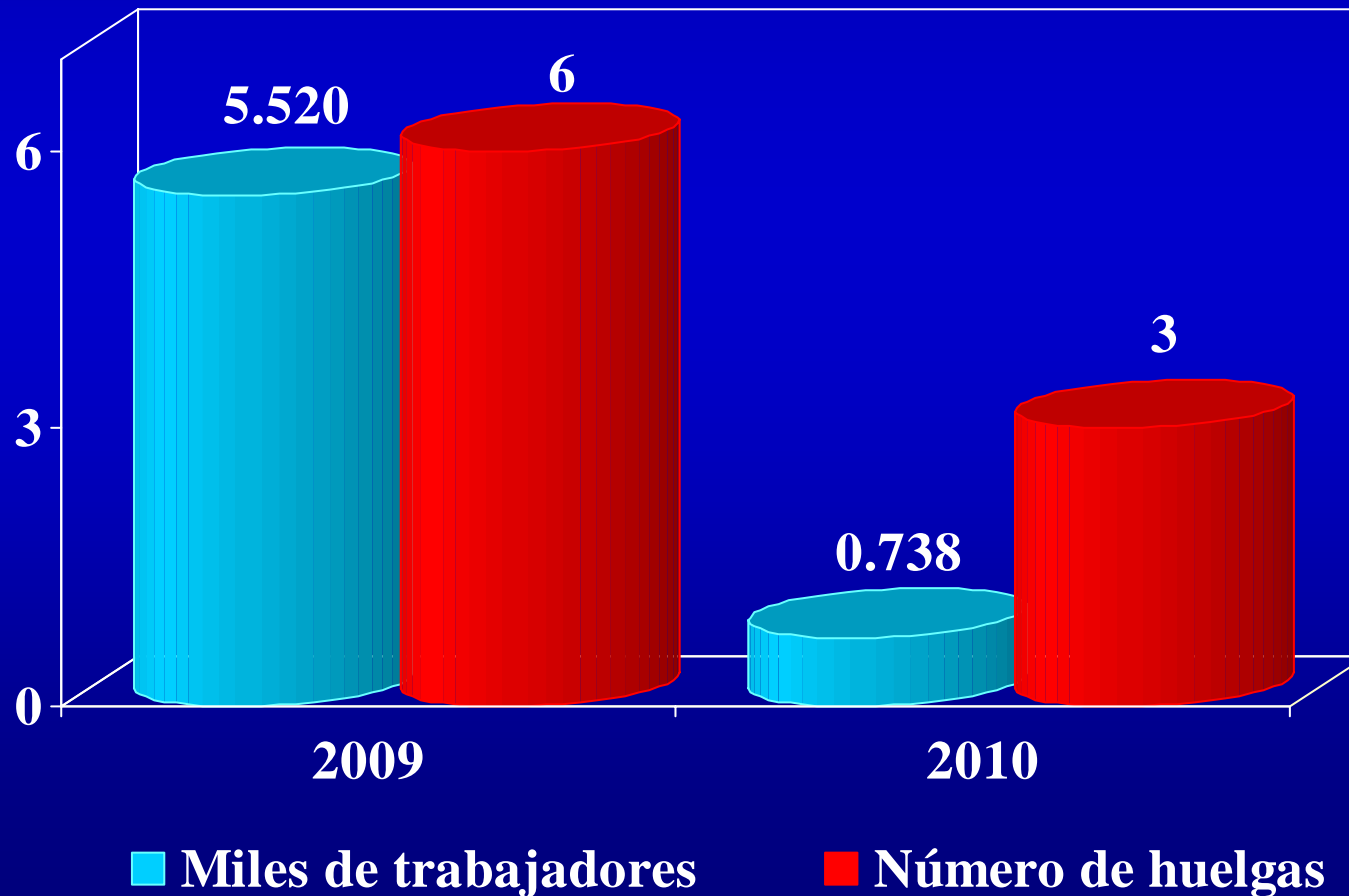
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero

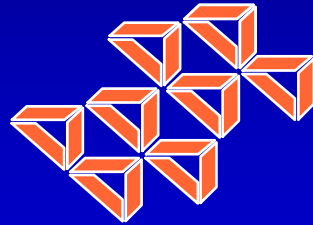




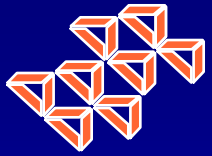
El total de huelgas en el primer trimestre del año ascendió a tres, cantidad menor en tres casos a la reportada en el mismo período del año anterior. El número de trabajadores involucrados también disminuyó, en 4.8 mil trabajadores, al pasar de 5.5 mil a 738 personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - marzo





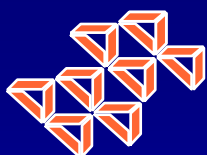
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



En los primeros dos meses de 2010, a través del Programa de Apoyo al Empleo (PAE), la STPS atendió a poco más de 587 mil personas, de las cuales 101 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 17.2% de los atendidos.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN
Enero – febrero de 2010
Número de personas

Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	587 497	101 315	17.2
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	560 514	91 476	16.3
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	18 530	8 519	46.0
Acciones de Atención Emergente ⇒	8 453	1 320	15.6

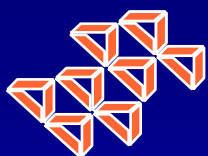


Durante el primer bimestre de 2010, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 561 mil personas, de ellas 91 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 16.3% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero - febrero de 2010

Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	560 514	91 476	16.3
Bolsa de Trabajo	130 197	33 300	25.6
Ferias de Empleo	12 913	3 711	28.7
Portal del Empleo	306 429	54 465	17.8
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	75 269	---	---
Centros de Intermediación Laboral	11 498	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	15 712	---	---
Sistema Estatal de Empleo	8 496	---	---



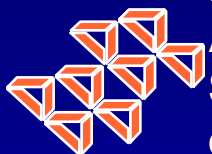


Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 18.5 mil personas desempleadas, de las cuales 8.5 mil obtuvieron empleo. Destacan Fomento al Autoempleo, Movilidad Laboral Interna y BÉCATE con la mayor efectividad (100, 86.4 y 66.5%, respectivamente).

P A E
SUBPROGRAMAS CON APOYO ECONÓMICO AL SOLICITANTE
Enero – febrero de 2010

Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	18 530	8 519	46.0
BÉCATE	1 137	756	66.5
Movilidad Laboral Interna	5 974	5 162	86.4
Migratorios	10 930	2 566	23.5
Fomento al Autoempleo	30	30	100.0
Repatriados Trabajando	459	5	1.1





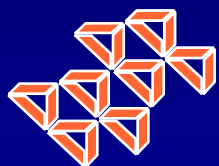
En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias derivadas de fenómenos naturales o causas económicas.

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE

Enero – febrero de 2010

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	8 453	1 320
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	---	---
Programa de Empleo Temporal (PET)	1 476	1 320
Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	---	---
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	6 977	---
Programa de Apoyo Emergente a Trabajadores del Sector Servicios	---	---





Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

29 DE ABRIL DE 2010