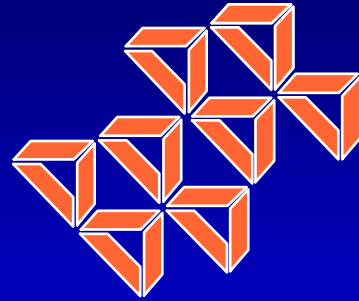


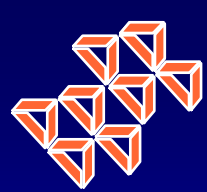
Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos

*INFORME  
MENSUAL DE  
LA DIRECCIÓN  
TÉCNICA*

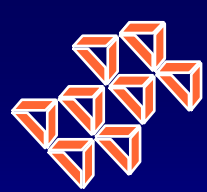
*25 DE MARZO DE 2010*



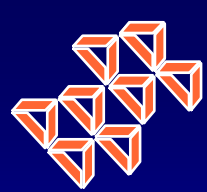
# *ENTORNO INTERNACIONAL*



**Tras volver a registrar cifras de crecimiento positivas en el segundo y tercer trimestres de 2009, la actividad económica mundial prosiguió su expansión en el último trimestre del año y a comienzos de 2010. El retorno a un crecimiento positivo se ha visto favorecido por las políticas monetarias y fiscales de estímulo y por las mejoras de la confianza tanto empresarial como de los consumidores, así como por un prolongado ciclo de existencias.**

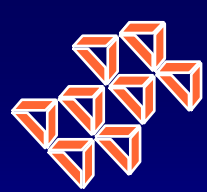


**La positiva evolución de la actividad económica mundial también ha venido acompañada de una rápida recuperación del comercio mundial. Más recientemente, los indicadores del mercado de trabajo han apuntado a un crecimiento del empleo en el sector manufacturero y a una caída de las pérdidas empleo en el sector servicios.**



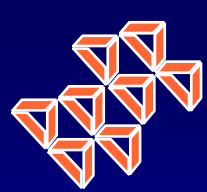
## RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

**La recuperación de la actividad económica global ha continuado, aunque a diferentes ritmos entre países. En las economías avanzadas, la mejoría ha sido moderada y está basada, en gran parte, en los extraordinarios apoyos fiscales y monetarios y en el aumento de sus exportaciones netas.**

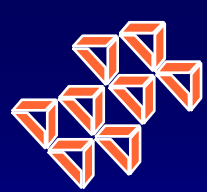


## PAÍSES BENEFICIADOS POR LA RECUPERACIÓN MUNDIAL

**Por su parte, los países emergentes se han beneficiado de la recuperación más rápida de los países desarrollados, así como de otros elementos favorables tales como la fuerte demanda global por materias primas y, en algunos casos, del avance en las condiciones crediticias locales.**

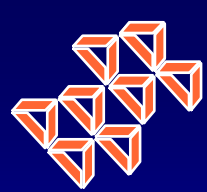


**La inflación y las expectativas de inflación se han mantenido estables o han caído en aquellos países avanzados que en mayor medida resintieron la crisis financiera global, no siendo el caso para los demás países avanzados y las economías emergentes.**



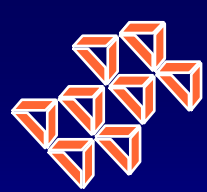
# POLÍTICAS MONETARIAS RESTRICTIVAS

**En consecuencia, se espera que en los próximos meses un número importante de países adopten posturas de política monetaria más restrictivas, si bien la velocidad de retiro del estímulo monetario dependerá en cada caso de la evolución de la inflación, del estado de la actividad económica y de la situación del sistema financiero.**



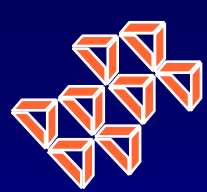
## RETIRO DE MEDIDAS DE EMERGENCIA

**Asimismo, los gobiernos han empezado a eliminar algunas de las medidas de emergencia que utilizaron para salvar a la economía global del colapso. Ahora tienen que asegurarse de que las políticas que permanezcan -y que las acciones en los próximos meses- impulsen el crecimiento y los estándares de vida a largo plazo.**

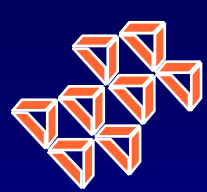


## REGULACIÓN PRUDENTE DE LAS ACTIVIDADES BANCARIAS

**El informe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE): *Apostando al Crecimiento*, encuentra que la regulación prudente de las actividades bancarias puede endurecerse sin minar la competencia. Incluso, una supervisión fuerte parece reducir el costo de los créditos tanto a las empresas como a los hogares, ayudando a nivelar el terreno de juego.**

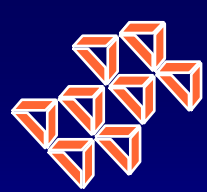


**Ésta es otra razón más por la que los gobiernos deben oponerse a que las actuales reformas al sector financiero se diluyan.**



## MAYOR DESEMPLEO GLOBAL

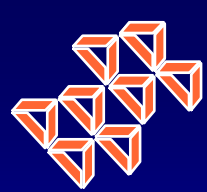
**En el informe se dice que el desempleo se mantendrá en niveles más altos que antes de la crisis, en tanto que las inversiones serán más riesgosas al tiempo que aumenta el costo del capital. La recesión ha erosionado la salida potencial de las economías de la OCDE a mediano plazo. El reporte estima una pérdida permanente de 3% en promedio del PIB en la región OCDE.**



## FORTALECER LAS ECONOMÍAS PARA EL FUTURO

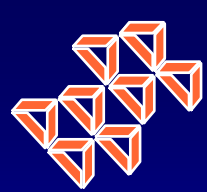
**“La recesión global ha dejado cicatrices profundas” comenta el Secretario General de la OCDE. “La única forma de comenzar a sanarlas es realizando acciones efectivas para ayudar a nuestras economías a recuperar su potencial perdido”.**

**Fortalecer las economías para el futuro en áreas clave tales como el empleo, la competencia y los impuestos deben remplazar ahora el manejo de la crisis.**



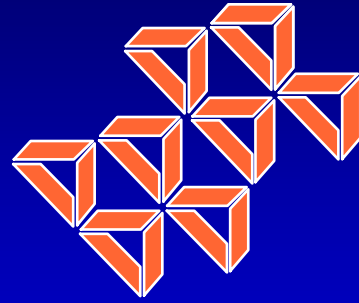
## “COOPERACIÓN AMPLIADA”

***Apostando al Crecimiento*** también identifica, por vez primera, reformas necesarias para sustentar un fuerte crecimiento en Brasil, China, India, Indonesia y Sudáfrica, los cinco países con los que la OCDE ha desarrollado una política de “cooperación ampliada”.

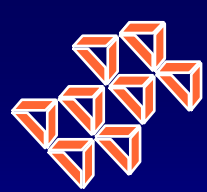


## REDUCCIÓN DEL SECTOR INFORMAL

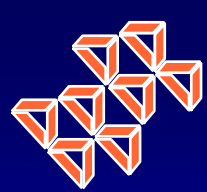
**Más allá de fortalecer el bienestar social y los sistemas de educación, el informe recomienda relajar las regulaciones altamente rigurosas en los mercados de productos, consolidar los derechos de propiedad y el fortalecimiento de los contratos, profundizar los mercados financieros y reducir el tamaño del sector informal.**



# *ECONOMÍAS AVANZADAS*

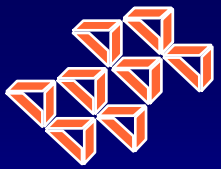


**En Estados Unidos de Norteamérica, el PIB real se redujo un 2.4% en 2009. Si bien la economía se contrajo en el primer semestre del año, las políticas de estímulo fiscal y monetario y el ciclo de existencias contribuyeron a una significativa recuperación de la producción en el segundo semestre de 2009.**



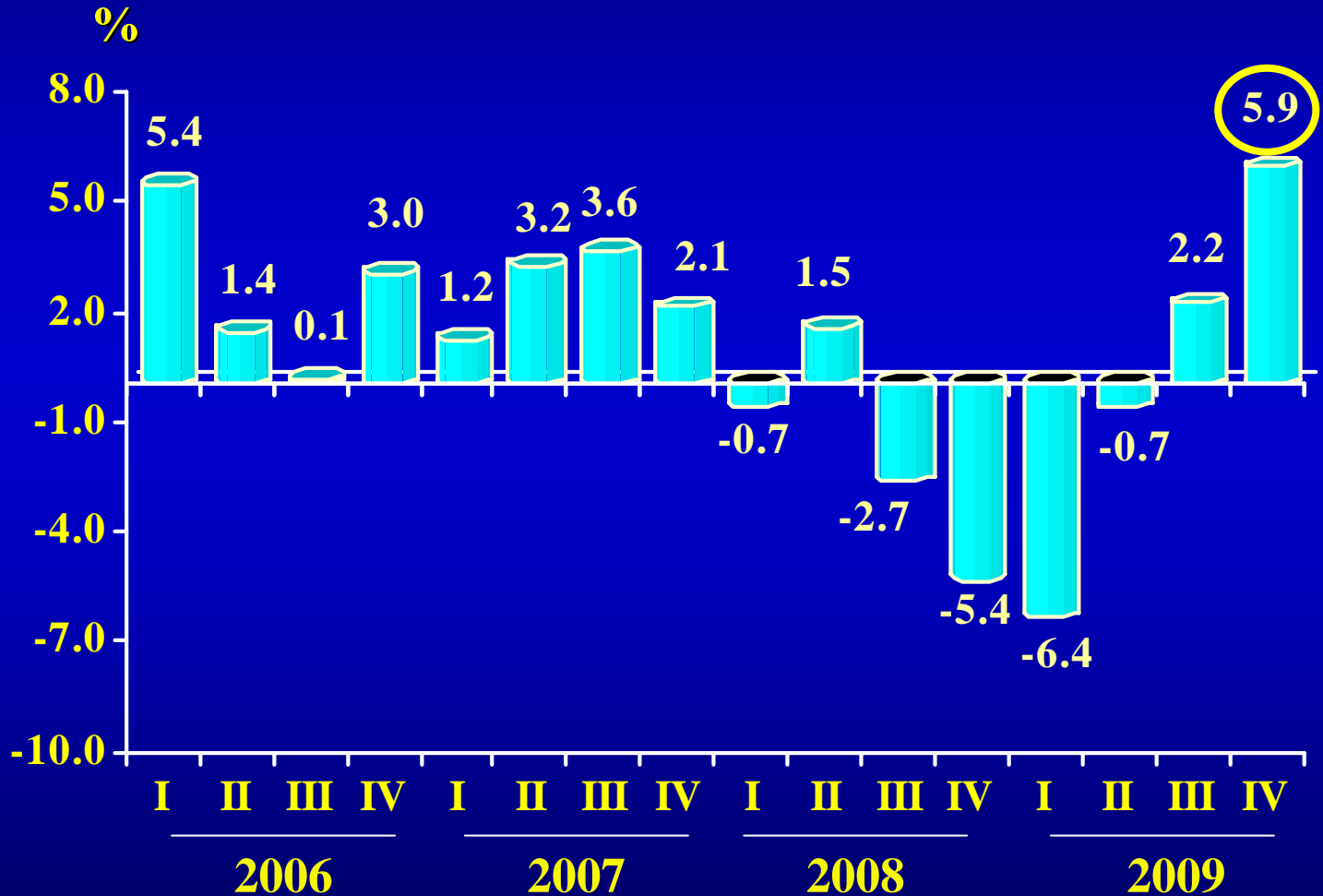
## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

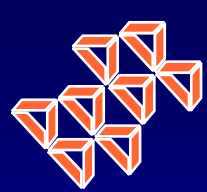
**De acuerdo con la segunda estimación del año de la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos de Norteamérica, el PIB real creció 5.9%, en cifra anualizada, en el cuarto trimestre del 2009, en comparación con el 2.2% del tercer trimestre.**



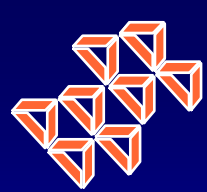
# PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

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

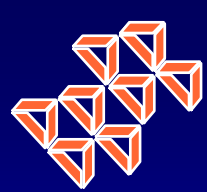




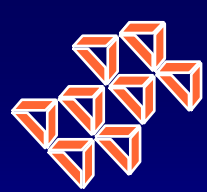
**Esta aceleración del crecimiento refleja, principalmente, la importante contribución de las existencias, que se cifró en 3.9 puntos porcentuales. La inversión empresarial, que había sido un lastre para el crecimiento del PIB en los trimestres anteriores, contribuyó 0.6 puntos porcentuales a dicho crecimiento en el cuarto trimestre.**



**El efecto positivo del comercio exterior, uno de los principales factores de crecimiento en los trimestres precedentes, se diluyó hacia finales de año al aumentar las importaciones en consonancia con la recuperación del gasto en consumo personal.**

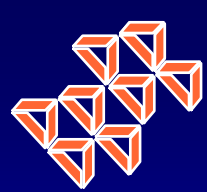


**Por lo que respecta a la evolución de los precios, la tasa media de inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de  $-0.4\%$  en 2009, frente al  $3.8\%$  registrado en 2008. La inflación general repuntó hacia finales de 2009 y se situó en el  $2.6\%$  en enero de 2010, debido principalmente a efectos de base derivados de la evolución anterior de los precios de la energía.**



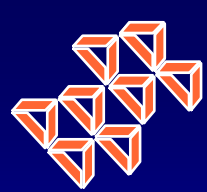
## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

**Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual, medida por el IPC, se redujo al 1.6% en enero, desde el 1.7% registrado, en promedio, en 2009.**



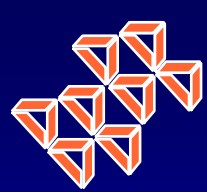
## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

**De cara al futuro, es probable que, a corto plazo, la recuperación siga estando determinada por los estímulos fiscales y monetarios, así como por el impulso proveniente del ciclo de existencias. Sin embargo, posteriormente, se prevé una cierta desaceleración del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), a medida que se diluyan los efectos del ciclo de existencias y de las políticas de estímulo.**



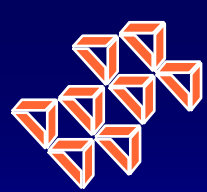
## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

**Se prevé que la débil situación del mercado de trabajo, así como la reducción en curso de la carga de la deuda de los hogares, limitarán la recuperación del gasto en consumo personal. Por lo que respecta a la evolución de los precios, es probable que la inflación siga siendo moderada, en vista de la existencia de una gran brecha de producción.**



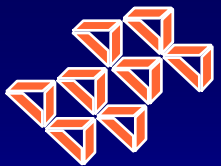
## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

**El 27 de enero 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. Se espera que los programas de compras de valores a más largo plazo concluyan para finales de marzo.**



## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

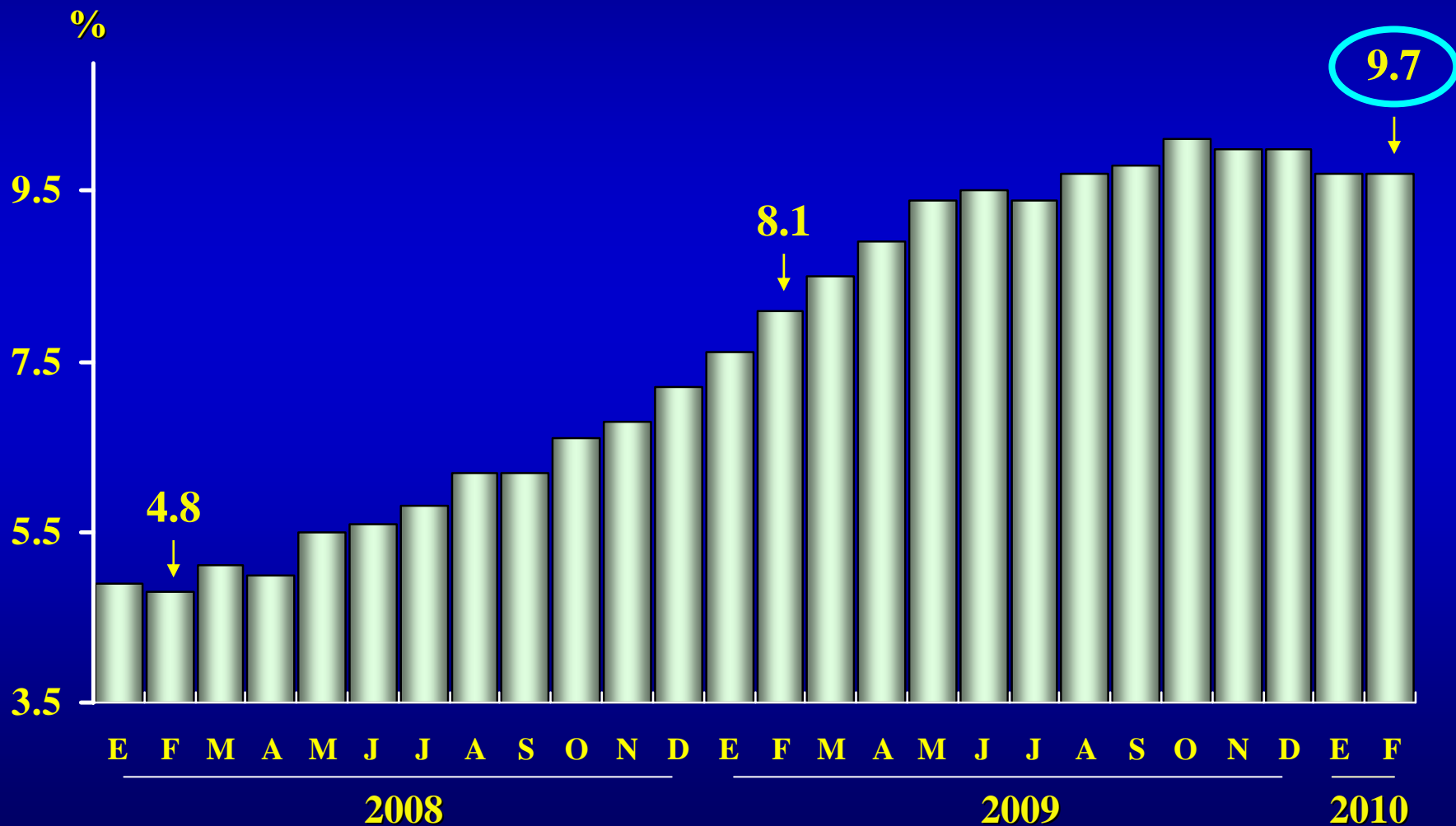
**El 18 de febrero de 2010, la Reserva Federal anunció también modificaciones respecto a las condiciones de sus programas de préstamo a través de la ventanilla de descuento, incluido el incremento de la tasa de descuento de 0.5 a 0.75% y la reducción, a un día, del plazo máximo de vencimiento típico de los préstamos correspondientes a la facilidad principal de descuento.**

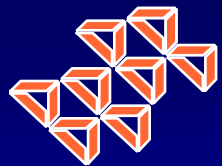


# TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-

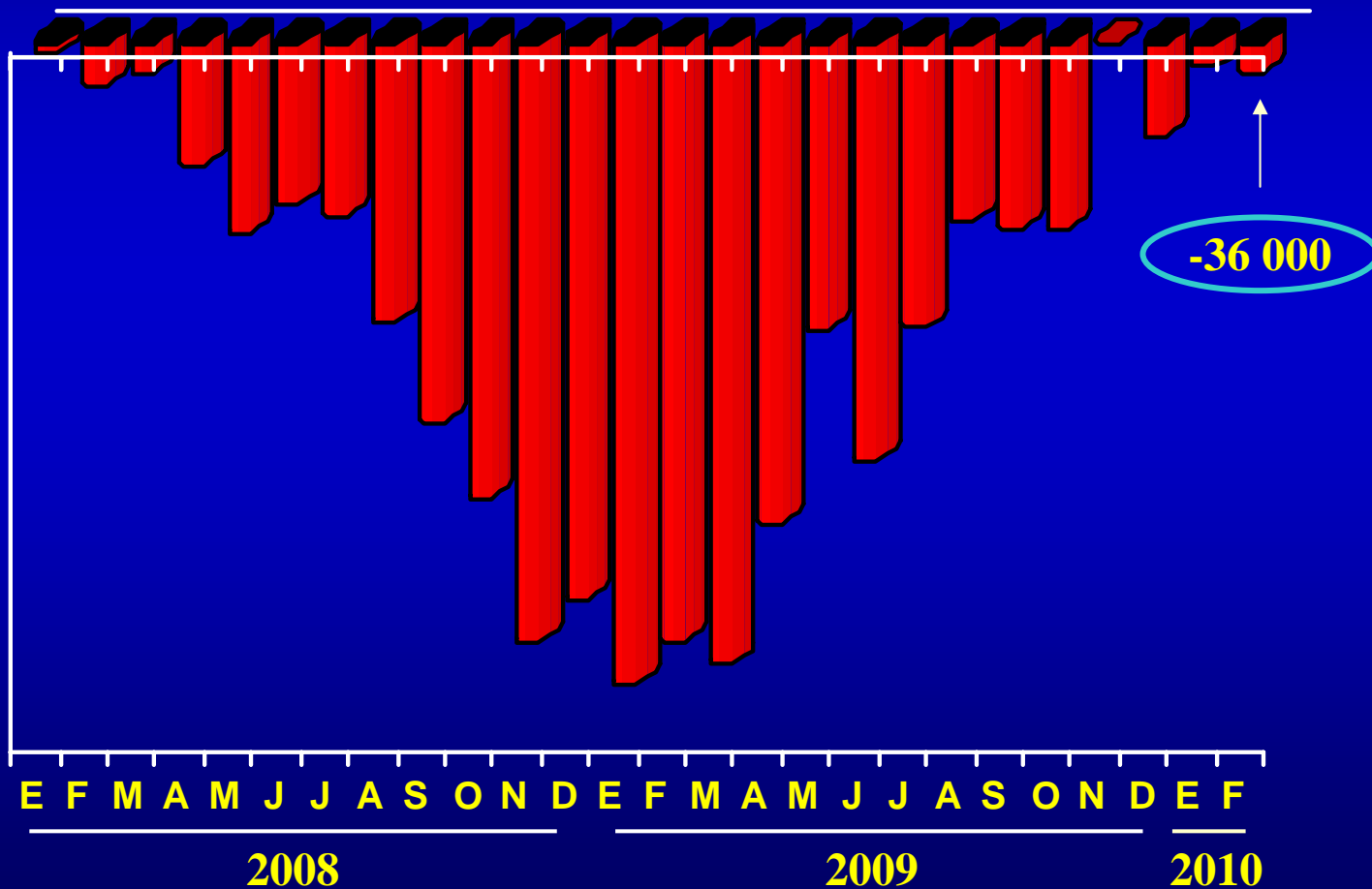
## 2008-2010

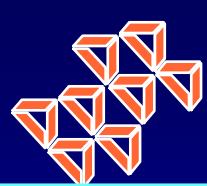




# PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

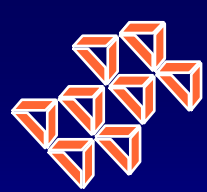
Número de desempleados





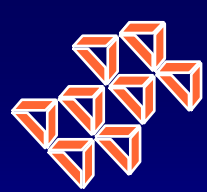
## ZONA DEL EURO

**Durante los últimos trimestres, la zona del euro se ha seguido beneficiando de los importantes estímulos macroeconómicos que se han proporcionado y de las medidas adoptadas para reestablecer el funcionamiento del sistema bancario, así como de la recuperación de la economía mundial en curso. Según la primera estimación de Eurostat, el PIB real de la zona del euro creció un 0.1%, en tasas intertrimestrales, en el cuarto trimestre del 2009, tras la expansión del 0.4% del tercer trimestre.**



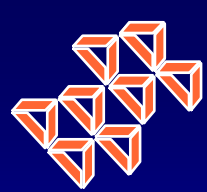
## RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA DE EUROPA

Los indicadores de que se dispone sugieren que la recuperación de la economía de la zona del euro está en curso, si bien es probable que se produzca de forma irregular. En concreto, están influyendo una serie de factores especiales, entre los que se incluyen las desfavorables condiciones meteorológicas observadas en parte de la zona del euro durante el primer trimestre de 2010. Dada esta trayectoria irregular, resulta más apropiado soslayar la volatilidad trimestral observada y comparar la evolución del crecimiento en términos semestrales.

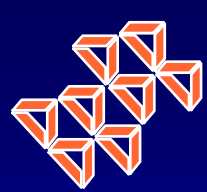


## MERCADO LABORAL DÉBIL

**De cara al futuro, se espera que el crecimiento del PIB real continúe siendo 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 es probable que frenen la inversión, y a que el deterioro de las perspectivas de los mercados de trabajo está debilitando el consumo.**

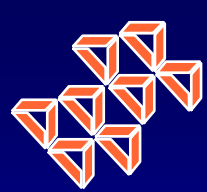


**Esta valoración también se refleja en las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Banco Central Europeo (BCE) para la zona del euro de marzo de 2010, que estiman que el crecimiento interanual del PIB real se situará en un intervalo entre el 0.4 y el 1.2% en 2010, y entre el 0.5 y el 2.5% en 2011.**



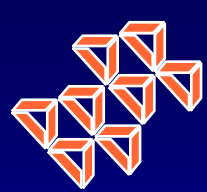
## RIESGOS EN LA ZONA DEL EURO

Los riesgos para estas perspectivas están, en conjunto, equilibrados, en un entorno en el que persiste la incertidumbre. Por el lado positivo, la confianza podría mejorar más de lo esperado y la recuperación tanto de la economía mundial como del comercio exterior podría mostrar más impulso que el estimado. Además, los efectos derivados de las amplias medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando, así como de otras medidas adoptadas, podrían ser mayores de lo esperado.



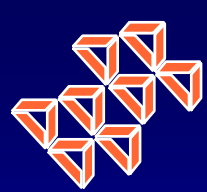
## REACCIONES ADVERSAS

**Por el lado negativo, continúa existiendo la preocupación de que la espiral de reacciones adversas entre la economía real y el sector financiero pueda tener mayor intensidad y duración de lo esperado, de que se produzcan nuevos aumentos de los precios del petróleo y de otras materias primas, una intensificación de las presiones proteccionistas, nuevas tensiones en algunos segmentos del mercado financiero, así como una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.**



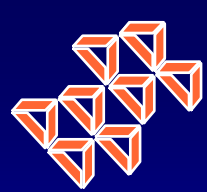
## INFLACIÓN ESTABLE

**En cuanto a la evolución de los precios, según la estimación preliminar de Eurostat, la tasa de inflación interanual de la zona del euro, medida por el IAPC (Índice Armonizado de Precios al Consumidor), se situó en el 0.9% en febrero de 2010, frente al 1.0% registrado en enero. Se espera que la inflación se sitúe en torno al 1% a corto plazo y que siga siendo moderada durante el horizonte temporal relevante para la política monetaria.**



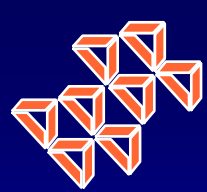
## LENTA RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA

**En consonancia con una lenta recuperación de la demanda interna y externa, es previsible que los precios, costos y salarios mantengan un comportamiento muy moderado. En este contexto, es importante reiterar que las expectativas de inflación a medio y 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.**

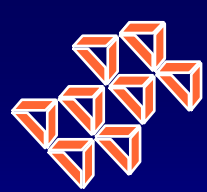


## ACCELERAR REFORMAS ESTRUCTURALES

**Con el fin de reforzar el crecimiento sostenible y la creación de empleo, el reto más importante en todos los países de la zona del euro es acelerar las reformas estructurales. Deben adoptarse políticas que abran el acceso al mercado y aumenten la competencia. En conjunto, es fundamental sentar las bases para la inversión a largo plazo en innovación, para que se creen nuevas oportunidades de negocio.**

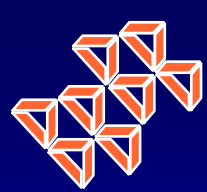


**Es el momento en que deberían suprimirse los planes de apoyo sectorial puestos en marcha para hacer frente a los efectos inmediatos de la crisis. En los mercados de trabajo, a fin de evitar que la tasa de desempleo estructural sea más elevada en los próximos años, se requiere moderación en la fijación de los salarios en varias economías y la suficiente flexibilidad de estos mercados.**

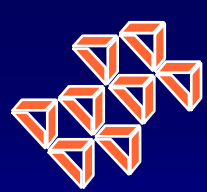


## REESTRUCTURACIÓN DEL SECTOR BANCARIO

**Estas reformas estructurales deberían verse respaldadas por una reestructuración apropiada del sector bancario. El saneamiento de los balances, el control efectivo del riesgo y modelos de negocio transparentes y sólidos son elementos fundamentales para reforzar la resistencia de las entidades de crédito a las perturbaciones y asegurar un acceso adecuado a la financiación, creando así las condiciones para el crecimiento sostenido y la estabilidad financiera.**

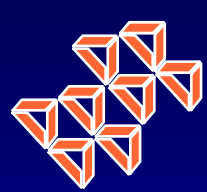


**En Japón parece estar materializándose una lenta recuperación. Según una estimación provisional de la Oficina Económica del Gobierno, el PIB real creció un 1.1% en tasa intertrimestral en el cuarto trimestre de 2009. El crecimiento estuvo determinado, en gran medida, por la demanda exterior y por la solidez del consumo personal que se vio favorecido por las políticas de estímulo del gobierno.**



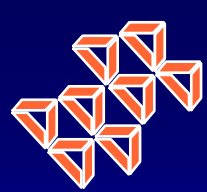
## AUMENTO DE LA INVERSIÓN EN JAPÓN

**La inversión empresarial aumentó por primera vez en casi dos años, mientras que la inversión residencial se redujo ligeramente. El crecimiento en el cuarto trimestre siguió al estancamiento registrado en el tercero y a un incremento del PIB real del 1.3% en el segundo trimestre de 2009. En conjunto, el PIB real se situó, en 2009, un 5.0% por debajo del nivel de un año antes.**



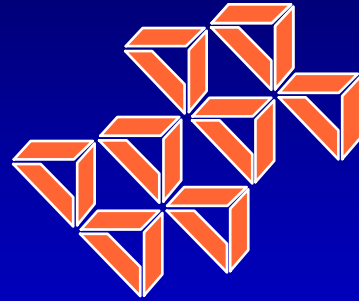
## DEFLACIÓN EN JAPÓN

Debido al considerable margen de capacidad productiva no utilizada, los precios de consumo siguieron descendiendo en Japón. La inflación general se redujo un 1.3% en el año transcurrido hasta enero, tras una caída interanual del 1.7% en diciembre. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual medida por el IPC se situó en el -1.2% en enero, sin variación con respecto al mes anterior.

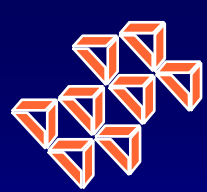


## TASAS DE INTERÉS EN JAPÓN

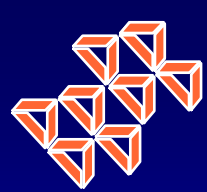
**En la reunión que concluyó el 18 de febrero de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1%, el objetivo para el tipo de interés de los préstamos a un día sin garantía.**



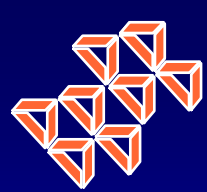
# *ECONOMÍAS EMERGENTES*



**En las economías emergentes de Asia, la expansión de la actividad económica experimentó una nueva aceleración en el último trimestre de 2009, lo que les permitió seguir liderando la recuperación mundial. Esta aceleración fue resultado, principalmente, de las medidas de estímulo fiscal.**

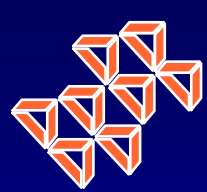


**Además, el comercio exterior también se está recuperando gradualmente y se aproxima a los niveles observados antes de la crisis en la mayoría de los países. La demanda interna está siendo cada vez más autosostenida, con una evolución favorable de los mercados de activos y un repunte de la creación de empleo.**



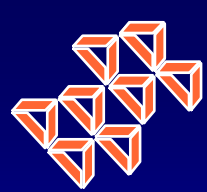
## ECONOMÍA CHINA

**En China, el crecimiento interanual del PIB aumentó hasta el 10.7% en el último trimestre de 2009, lo que se tradujo en un crecimiento del producto del 8.7% para el conjunto del año. La inversión, fomentada por las medidas de estímulo, siguió siendo la principal fuente de crecimiento. Pese a una gradual mejora de la situación exterior, la contribución de la demanda exterior neta siguió siendo negativa en el último trimestre de 2009.**

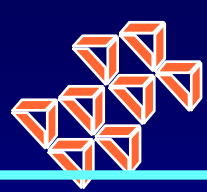


## ECONOMÍA CHINA

**La liquidez interna ha seguido siendo abundante. El crecimiento de M2, aunque últimamente ha experimentado una ligera desaceleración, se situó en el 26%, en tasa interanual, en enero, muy por encima del objetivo del 17 por ciento.**

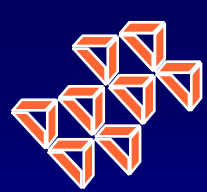


**La inflación interanual, medida por los precios de consumo, volvió a registrar cifras positivas en noviembre de 2009 y se situó en 1.5% en enero de 2010. Las autoridades monetarias han comenzado a drenar el exceso de liquidez interna elevando en dos ocasiones desde el comienzo del año, en 50 puntos básicos cada vez, el coeficiente de reservas mínimas obligatorias de las entidades de crédito.**



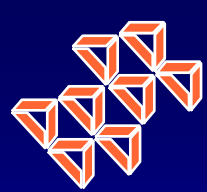
## ECONOMÍA DE INDIA

La actividad económica también ha sido sólida en India. El PIB real creció un 5.9%, en tasa interanual, en el último trimestre de 2009, frente al 6.8% del tercer trimestre. La inflación medida por los precios al por mayor, el principal indicador de inflación que utiliza el Banco de Reserva de India, ha repuntado de forma vigorosa, principalmente como consecuencia de una rápida aceleración de los precios de los alimentos y los combustibles. En enero, los precios al por mayor se situaban un 8.6% por encima del nivel observado un año antes.



## ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA MEDIDAS DE ESTÍMULO ECONÓMICO

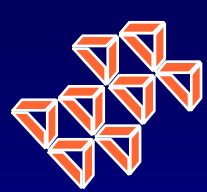
**Si bien, en las economías emergentes de Asia, la recuperación económica se ha apoyado masivamente en las medidas de estímulo macroeconómicas, que se prevé que se mantendrán en todos los países en los próximos meses, se observan indicios claros de que la demanda interna se está haciendo cada vez más autosostenida.**



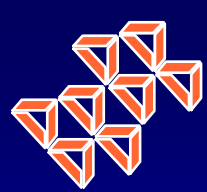
# ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

## RECUPERACIÓN DE LA DEMANDA INTERNA

**Al mismo tiempo, la recuperación de la demanda interna, más lenta de lo previsto, y las crecientes presiones inflacionistas constituyen importantes riesgos a la baja para las perspectivas económicas de la región.**

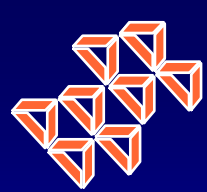


**En América Latina, el ritmo de la actividad económica se aceleró aún más en el cuarto trimestre de 2009, mientras que las presiones inflacionarias se moderaron en la mayoría de los países. En Brasil, los indicadores de alta frecuencia sugieren que el crecimiento tanto de la demanda interna como de la demanda exterior experimentó una notable aceleración en el cuarto trimestre.**

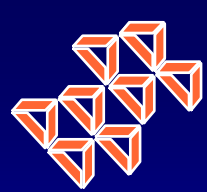


## ECONOMÍA DE BRASIL

**Las ventas del comercio al por menor aumentaron, en promedio, un 8.8%, en tasa interanual, en el último trimestre de 2009, en comparación con el 5.0% del tercer trimestre. La producción industrial creció un 5.8%, en tasa interanual, en el cuarto trimestre, tras reducirse un 8.2% en el tercer trimestre. La inflación interanual, medida por el IPC, se situó en el 4.2% en el cuarto trimestre, cifra ligeramente inferior a la observada en el trimestre anterior.**

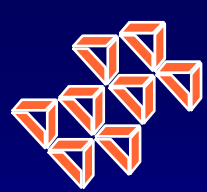


**En Argentina, la producción industrial aumentó un 5.2% en el cuarto trimestre de 2009, tras una contracción del 1% en el trimestre precedente. La inflación, medida por el IPC, ascendió, en promedio, al 7.1% en el primer trimestre de 2009, desde el 5.9% registrado en el tercer trimestre.**



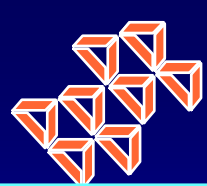
## REDUCCIÓN DE RIESGOS EN AMÉRICA LATINA

**En general, se prevé que, en América Latina, la actividad siga recuperándose gradualmente como consecuencia de las políticas de estímulo que se han adoptado y de las mejoras tanto de la demanda externa como de las condiciones de financiamiento. No obstante, los riesgos para la actividad económica en la región siguen inclinándose a la baja y dependen de la situación del entorno exterior.**



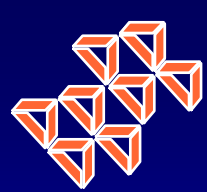
## EXPANSIÓN EN EL CORTO PLAZO

**Varios indicadores apuntan a que la economía mundial proseguirá su expansión en el corto plazo. Se ha reforzado la opinión de que la actividad económica parece encaminarse por una senda estable de recuperación en los principales países del mundo. El aumento sostenido de la confianza empresarial y de los consumidores corrobora también estas perspectivas favorables a corto plazo.**



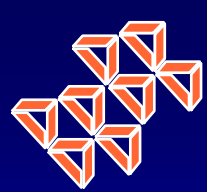
# RECUPERACIÓN DE LOS MERCADOS BURSÁTILES

**Pese a haber registrado algunas pérdidas en la primera parte de este año, en un contexto de mayor volatilidad, las valoraciones de los mercados de renta variable se mantienen en todo el mundo, en niveles notablemente más altos en relación con los mínimos observados a principios de 2009.**



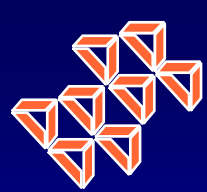
## AUMENTO DEL PRECIO DE LAS ACCIONES

**Además del hecho de que los tipos de interés oficiales registran mínimos históricos en todo el mundo, el aumento del precio de las acciones también es consecuencia de la mejora de las perspectivas de crecimiento a nivel mundial.**

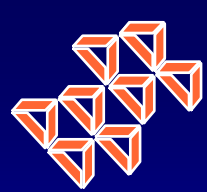


## MEJORARÁ EL COMERCIO INTERNACIONAL

**La recuperación de la economía mundial sugiere, además, mejores perspectivas para el comercio internacional. No obstante, a pesar de estas señales positivas, persiste la incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento mundial y en cuanto a la capacidad de la recuperación para autosostenerse una vez que los efectos de los factores transitorios que respaldan la actividad económica en el corto plazo — como el ciclo de existencias y las políticas de estímulo— comienzen a diluirse.**

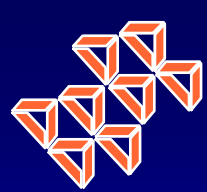


**Si bien las perspectivas de la economía mundial continúan estando sujetas a incertidumbre, los riesgos para la actividad mundial siguen estando, en general, equilibrados. Por un lado, la confianza podría mejorar más de lo esperado y tanto la economía mundial como el comercio exterior podrían recuperarse de manera más vigorosa de lo proyectado.**



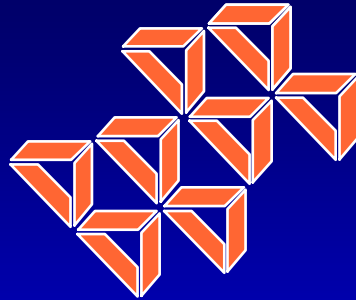
## ESTÍMULO MACROECONÓMICO PARA EL CRECIMIENTO

**Además, podrían producirse efectos más intensos de lo previsto como consecuencia de las amplias medidas de estímulo macroeconómico que se están aplicando, así como de otras medidas adoptadas.**

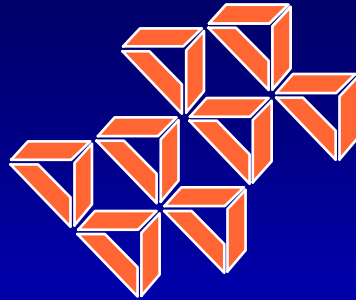


## RIESGOS PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL

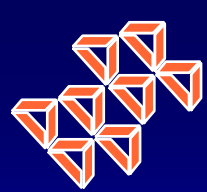
**Por el lado negativo, sigue preocupando que se produzca una espiral negativa de reacciones adversas entre la economía real y el sector financiero más intensa o prolongada de lo previsto, que aumenten de nuevo los precios del petróleo y de otras materias primas, que se intensifiquen las presiones proteccionistas y que la corrección de los desequilibrios mundiales se lleve a cabo de forma desordenada.**



# ENTORNO NACIONAL

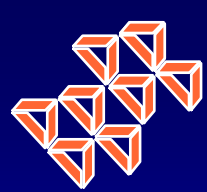


# ECONOMÍA MEXICANA



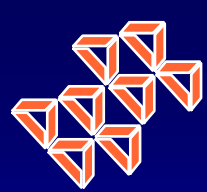
## RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

**En México, la economía continúa recuperándose a un ritmo más rápido de lo esperado. De hecho, la mayoría de los analistas han venido corrigiendo al alza sus pronósticos de crecimiento de la actividad productiva. A pesar de ello, diversos indicadores de capacidad utilizada y de inversión privada, así como algunos determinantes del consumo, sugieren que los niveles de actividad continuarán por debajo de su potencial en el presente año, aunque en menor grado a lo previsto en meses anteriores.**



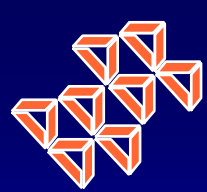
## AUMENTO EN EL EMPLEO

**En línea con lo anterior, el nivel de empleo en el país se ha venido incrementando, si bien a la fecha todavía no se recuperan los niveles de empleo observados en 2008. Esta situación ha contribuido a moderar las revisiones salariales.**



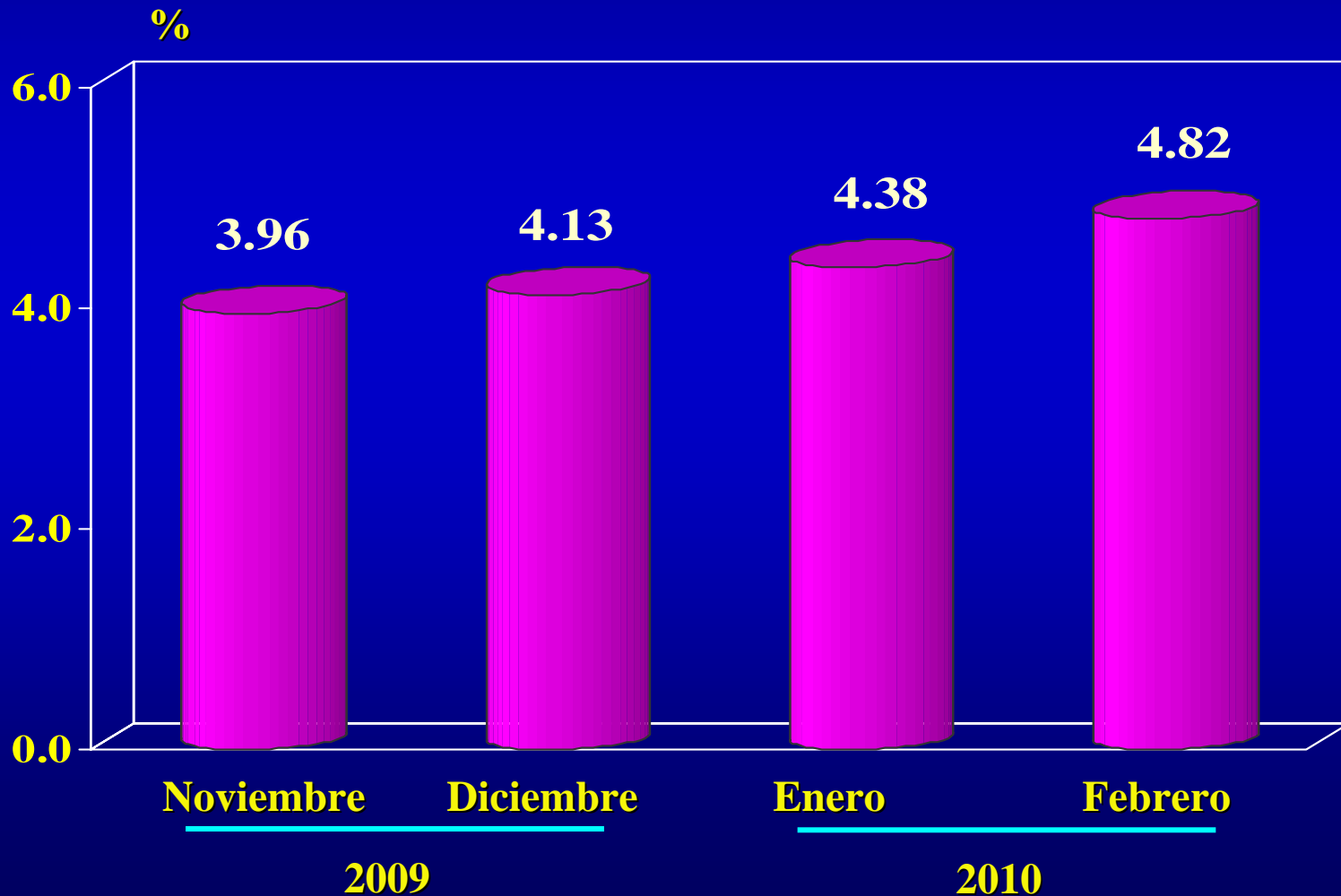
## PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

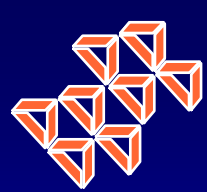
**Al igual que el sector público, la mayoría de los analistas del sector privado han revisado a la alza sus pronósticos de crecimiento de la economía mexicana para el presente año, a niveles de entre 4 y 5%. Eso implica que muchos de estos analistas consideran que existe una elevada probabilidad de que se materialicen los escenarios positivos, llegando algunos analistas incluso a sugerir que la economía puede crecer a más del cinco por ciento.**



# PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

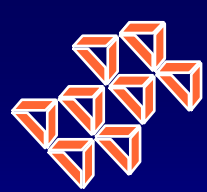
La economía mexicana se encuentra en una ruta de recuperación económica.





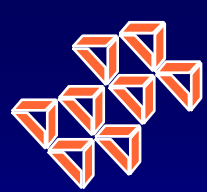
## AUMENTO DE LA DEMANDA AGREGADA

**El Banco Central informó que la demanda agregada de México está creciendo más rápidamente que lo previsto, lo que implica que la brecha que existe entre el PIB que el país podría alcanzar y los niveles que tiene actualmente, se está cerrando más rápido de lo que se había anticipado unos meses atrás.**



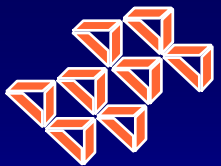
## AUMENTO DE LA DEMANDA AGREGADA

**La existencia de esa brecha del producto es importante porque tiende a demorar la aprobación de algunas de las medidas fiscales necesarias para financiar la crisis económica, por tanto, la brecha en el producto debería cerrarse en la segunda parte de 2011.**



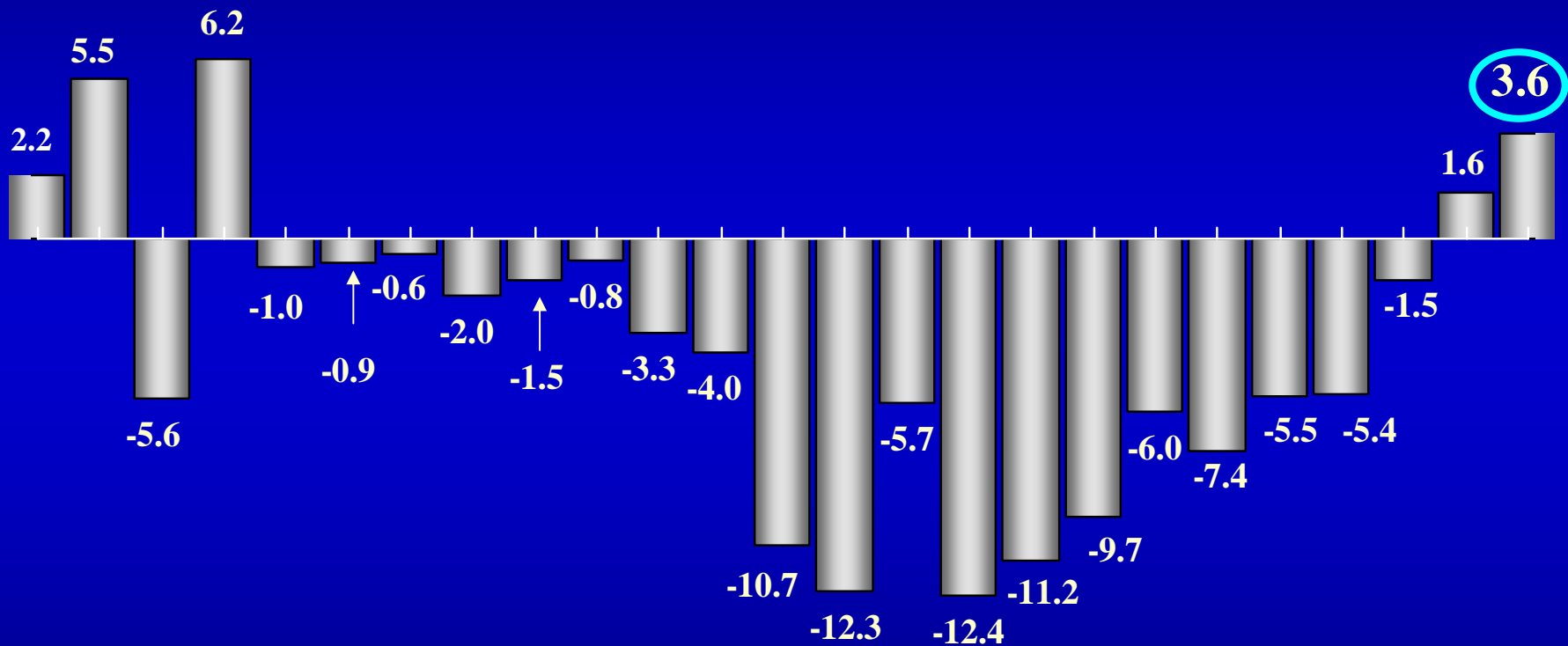
## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

**La actividad industrial durante enero de 2010 se incrementó 3.6% en términos reales con relación al mismo mes de 2009, como consecuencia de los avances observados en las industrias manufactureras; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final, y la Minería.**



# PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

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

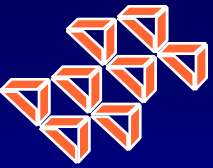


E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E

2008

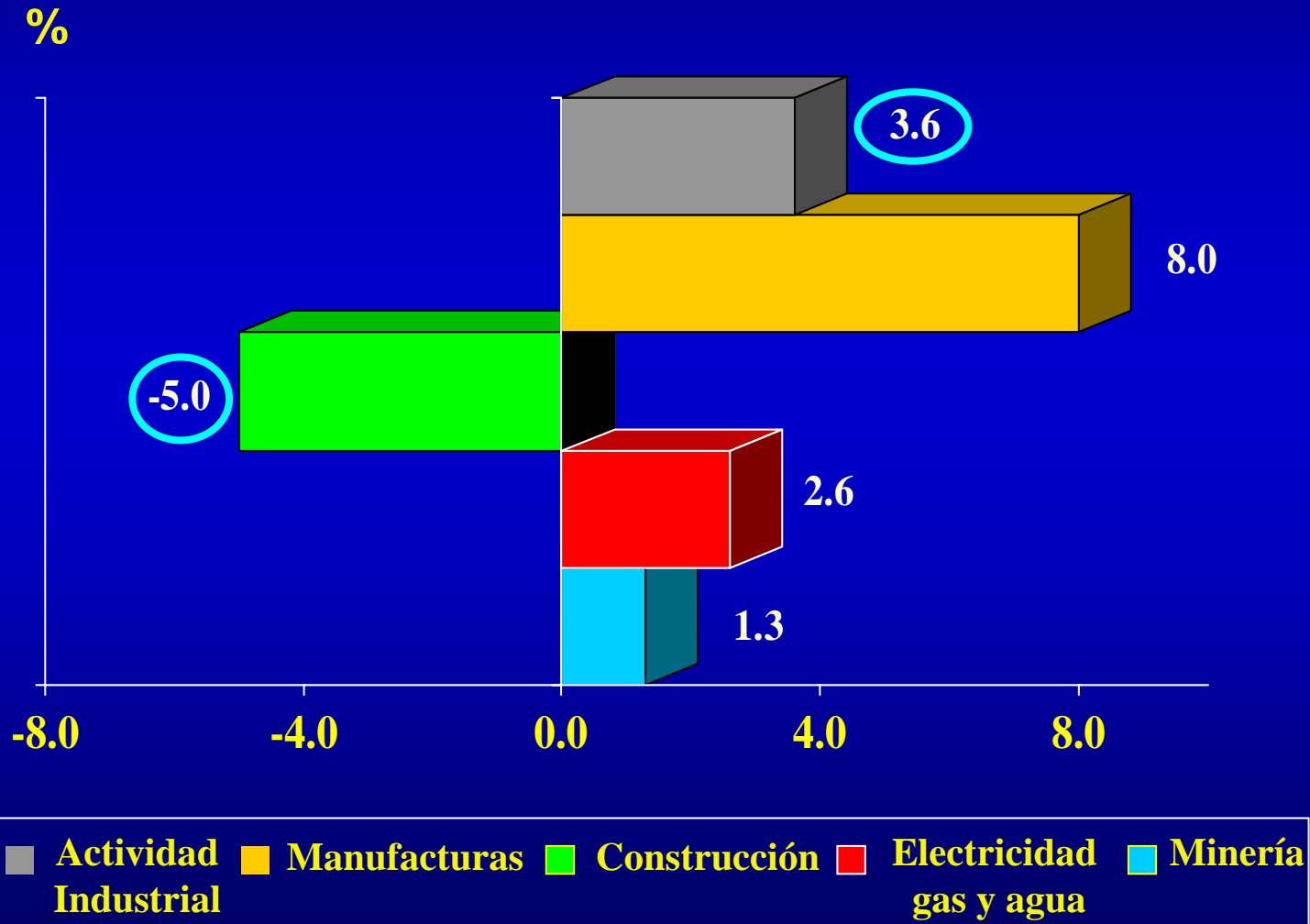
2009

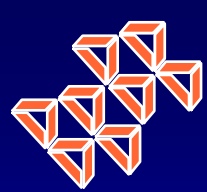
2010



# PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

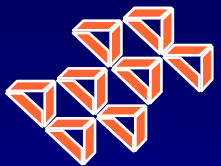
-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
Enero-2010





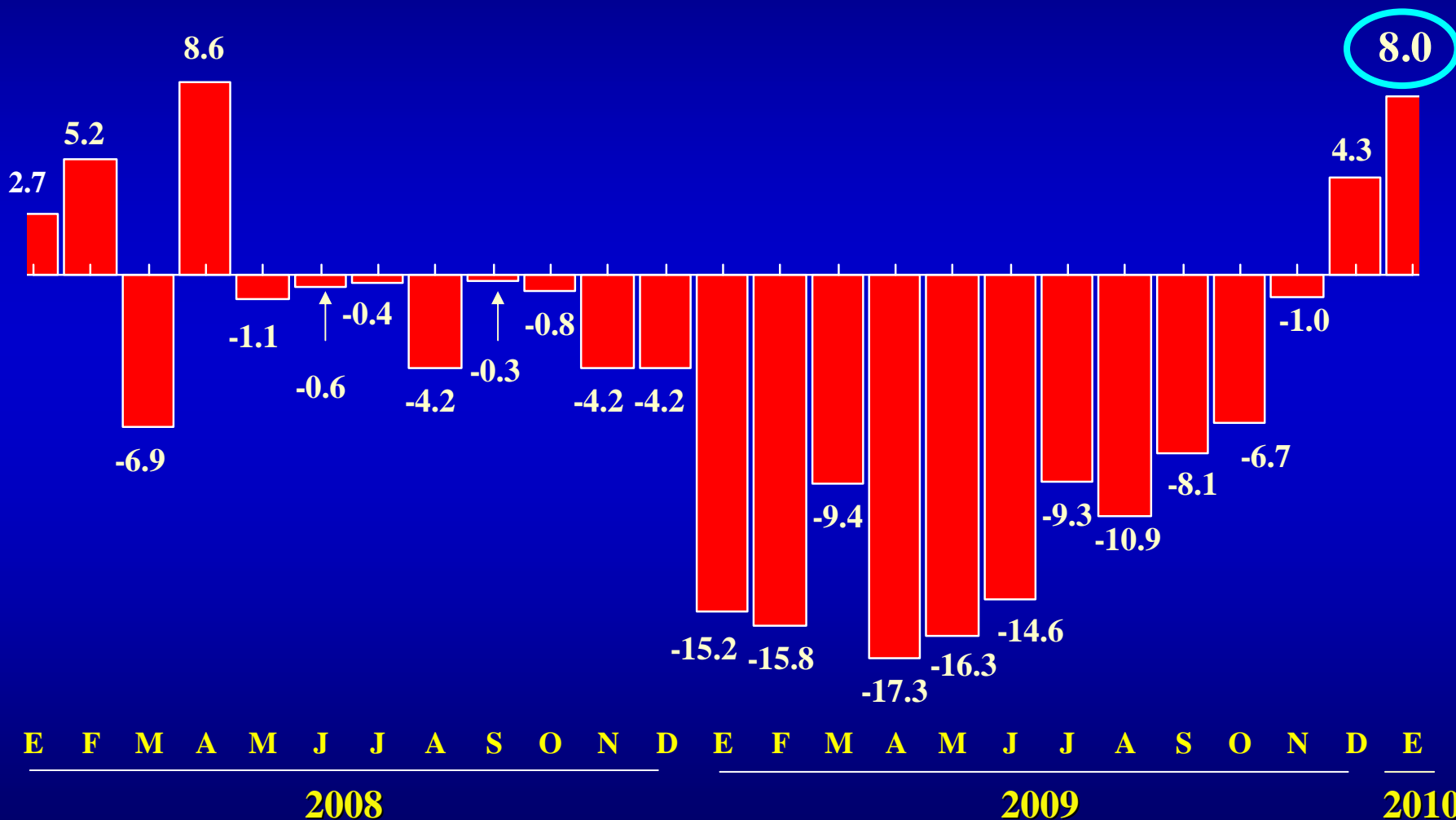
## ACTIVIDAD INDUSTRIAL MANUFACTURERA

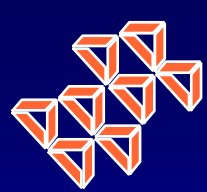
**De hecho, el sector de las industrias manufactureras presentó un incremento de 8% a tasa anual durante enero de este año, derivado del avance de la producción de equipo de transporte; maquinaria y equipo; prendas de vestir; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; industrias metálicas básicas; industria del plástico y del hule; productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir; productos metálicos, e industria alimentaria, entre otros.**



# PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DEL SECTOR MANUFACTURERO

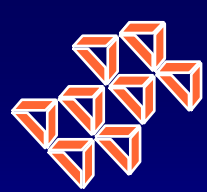
-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2008-2010





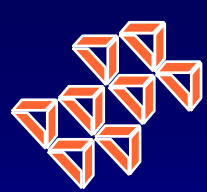
## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

**Asimismo, el sector de la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final mostró un aumento de 2.6% anual en el mes de referencia; mientras que la minería registró un crecimiento de 1.3% en enero pasado respecto al mismo mes de un año antes. Dicha evolución se asoció al crecimiento de 14% de la producción no petrolera y a la disminución de la petrolera en 1.6 por ciento.**



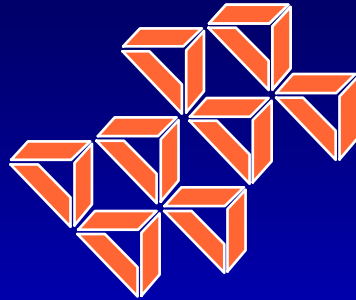
## RETROCESO DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

**Sin embargo, la industria de la construcción retrocedió 5% en enero pasado con relación al dato obtenido en el primer mes de 2009, 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**

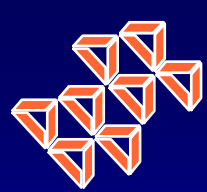


## RETROCESO DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

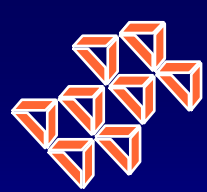
**incluye cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas y trabajos en exteriores; instalaciones y equipamiento en construcciones, y trabajos de acabados en edificaciones). Este comportamiento se reflejó en un decremento de la demanda de materiales de construcción tales como cables de conducción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



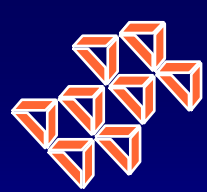
# POLÍTICA FISCAL



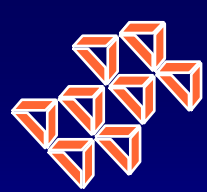
**En materia de finanzas públicas a enero de 2010, el balance público registró un superávit de 6 mil 369.6 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 28 mil 748 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público muestra un superávit de 22 mil 787.2 millones de 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.**

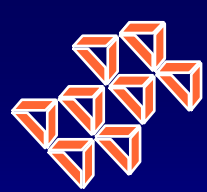


**En este sentido, la disciplina en el gasto y la elevación de la recaudación a consecuencia de las medidas fiscales aprobadas para este año, y la reactivación económica permitieron la elevación de los ingresos.**



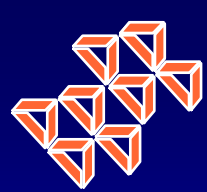
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

**El 16 de marzo de 2010, el Ejecutivo Federal dio a conocer las medidas de ahorro, austeridad y racionalidad del gasto, contenidas en el Programa Nacional de Reducción del Gasto Público.**



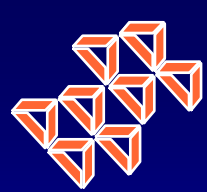
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

**Con las disposiciones de dicho Programa se garantiza la continuidad del esfuerzo que ha emprendido el Gobierno Federal desde diciembre de 2006 para contener el gasto en servicios personales y el gasto de operación, administrativo y de apoyo, de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal. Prueba de ello es que de 2006 a 2010 se redujo el presupuesto en servicios personales y el gasto de operación y administrativo de las dependencias y entidades como**



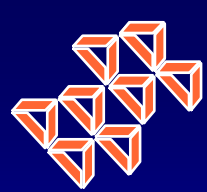
## PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

**resultado de los procesos de aprobación de los Presupuestos de Egresos de la Federación en 72 mil 600 millones de pesos de 2010. Asimismo, con la instrumentación del Programa de Mediano Plazo, de 2007 a 2009 se han logrado reducir adicionalmente estos rubros de gasto en 73 mil 700 millones de pesos de 2010. En total, los ahorros de 2006 a la fecha por estos conceptos suman alrededor de 145 mil millones de pesos.**



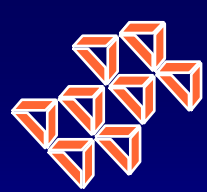
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

**Asimismo, se establecen nuevas prácticas y líneas de conducta de austeridad y racionalización del gasto de operación y administrativo, así como la compactación de las estructuras administrativas de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal.**



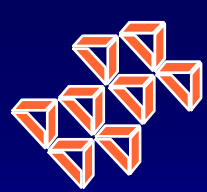
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

**Las medidas contenidas en el Programa generarán un ahorro acumulado adicional de por lo menos 40 mil 100 millones de pesos durante los ejercicios fiscales de 2010 a 2012, que se destinarán a los programas prioritarios del Gobierno Federal, en particular a aquellos que apoyan el desarrollo social y la inversión en infraestructura como es la destinada al desarrollo y mantenimiento de proyectos de**



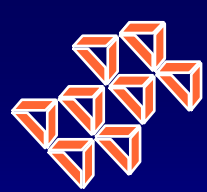
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

**infraestructura carretera, portuaria, ferroviaria, social, médica, educativa, hidráulica, turística y deportiva; programas de Protección Social en Salud, de protección ambiental, y de apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, entre otros.**



## PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

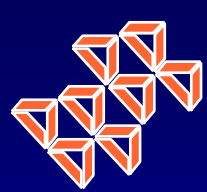
**Para dimensionar el tamaño del esfuerzo que realiza el Gobierno Federal, es preciso señalar que el monto de 40 mil 100 millones de pesos de ahorro total equivale a más de cuatro veces el presupuesto del Poder Legislativo y es mayor al presupuesto aprobado para todo el Poder Judicial. Asimismo, este ahorro es similar al presupuesto que se autorizó a la Secretaría de la Defensa durante 2010; mayor al de la**



# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

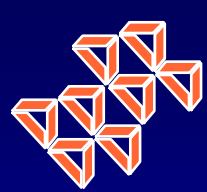
**Secretaría de Seguridad Pública; equivale a casi cuatro veces el gasto de la Procuraduría General de la República y a casi tres veces el de la Secretaría de Economía.**

**Asimismo, las medidas tendrán impacto plurianual y efecto regularizable en los presupuestos posteriores; y complementan a aquellas que se han venido implementando desde el inicio de la presente Administración.**



# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

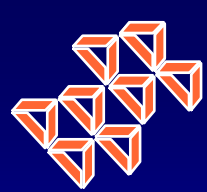
**Las disposiciones contenidas en el Programa son obligatorias para las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal. Dichas disposiciones excluyen a las Secretarías de Marina y Defensa. Asimismo, otorgan un tratamiento específico a otras actividades de seguridad pública y nacional, así como a las actividades docentes en escuelas y de atención médica en clínicas y hospitales.**



# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

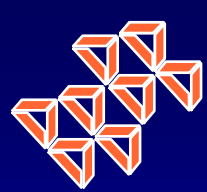
**Entre las principales medidas de austeridad contenidas en el Programa y que comenzarán a aplicar las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, se encuentran las siguientes:**

- **Identificación de duplicidades en áreas administrativas, con el fin de eliminar estructuras redundantes e incrementar la productividad en el desempeño de sus funciones.**



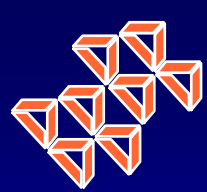
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Adopción de un nuevo modelo de operación en las oficinas mayores y equivalentes, mediante el cual éstas concentren la administración de recursos humanos, presupuestarios y financieros, materiales y servicios generales, así como servicios de tecnologías de la información y comunicaciones de las unidades administrativas centrales y de los órganos desconcentrados, con estandarización y automatización de procesos.**



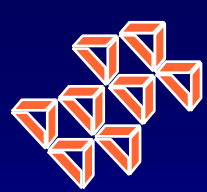
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Identificación de las duplicidades de programas entre dependencias, a efecto de proponer su eliminación en los Proyectos de Presupuesto de Egresos de la Federación. Asimismo, se reducirán anualmente los gastos indirectos de los programas sujetos a reglas de operación.**



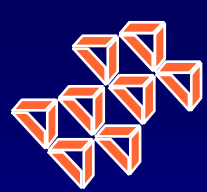
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Reducción del gasto asociado a los servicios personales para niveles de Dirección de Área a Subsecretario o equivalentes.**
- **Reducción del gasto asociado a los servicios personales en las oficialías mayores o equivalentes, considerando coordinaciones administrativas y enlaces de las mismas.**



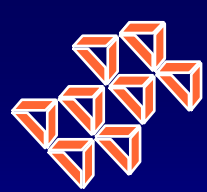
## PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Durante 2010, no se crearán plazas salvo las previstas en el Presupuesto de Egresos de la Federación, o que sean resultado de reformas legales o reglamentarias.**
- **No se autorizarán incrementos salariales para mandos medios y superiores ni para personal de enlace, conforme a lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010.**



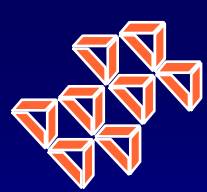
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Reducción en diversos conceptos de gasto, tales como: asesorías y consultorías; estudios e investigaciones; congresos y convenciones; donativos; combustibles y mantenimiento de vehículos asignados a servidores públicos y a servicios administrativos; mantenimiento, remodelación y conservación de oficinas públicas; pasajes y viáticos; alimentación de servidores públicos de mando; impresión, publicación y difusión de libros y folletos que no correspondan a la prestación de servicios públicos.**



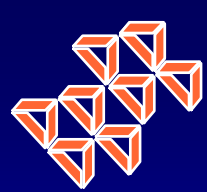
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Compras consolidadas en aquellos bienes y servicios susceptibles de consolidación, a partir de un programa de compras gubernamentales que elaborarán las dependencias y entidades, que contenga los requerimientos de bienes y servicios básicos y complementarios.**



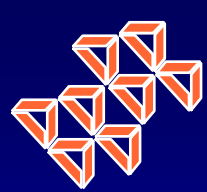
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Reducción del gasto en los siguientes conceptos: consumo de agua, servicio de telefonía fija y celular, equipos de impresión y fotocopiado para actividades administrativas. Asimismo, se reducirá el consumo de energía eléctrica y combustibles.**



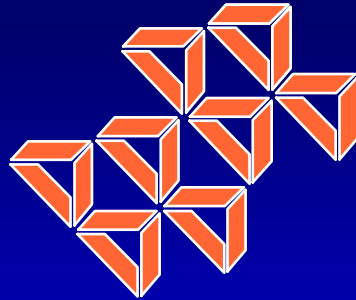
# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

- **Durante 2010, no se realizarán erogaciones para: adquisición de inmuebles o nuevos arrendamientos para oficinas públicas; adquisición de mobiliario para oficinas; y adquisición de vehículos, exceptuando los que se destinen a la prestación de servicios públicos a la población y a las tareas de defensa y seguridad pública. Asimismo, se reducirá el parque vehicular para actividades administrativas durante el ejercicio fiscal de 2010.**

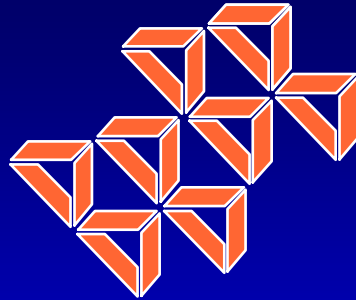


# PROGRAMA NACIONAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

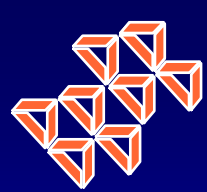
- **Reducción del gasto asociado a la operación de las delegaciones de las dependencias en las entidades federativas.**
- **Reducción del gasto asociado a la operación de las representaciones de las dependencias en el exterior.**



# POLÍTICA MONETARIA

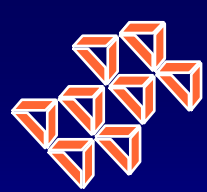


# INFLACIÓN



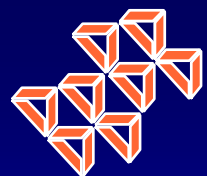
## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

**En lo concerniente a la inflación, durante los primeros dos meses del año, se comportó de manera congruente con el intervalo anticipado. Lo anterior es relevante dado que la inflación de febrero se vio afectada al alza por la mayor volatilidad del componente no subyacente.**



## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

**Se espera que la evolución de la inflación continúe siendo congruente con la previsión que se dio a conocer en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009.**



# PROYECCIONES DE LA INFLACIÓN

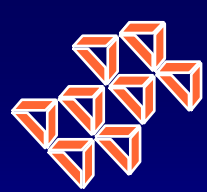
## PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL

-Promedio trimestral en por ciento-

<b>Trimestre</b>	<b>Proyección Addendum al Informe Tercer Trimestre 2009</b>	<b>Proyección Informe Cuarto Trimestre 2009</b>
<b>2009-IV</b>	<b>3.75 - 4.25</b>	<b>3.981/</b>
<b>2010-I</b>	<b>4.25 - 4.75</b>	<b>4.25 - 4.75</b>
<b>2010-II</b>	<b>4.50 - 5.00</b>	<b>4.50 - 5.00</b>
<b>2010-III</b>	<b>4.75 - 5.25</b>	<b>4.75 - 5.25</b>
<b>2010-IV</b>	<b>4.75 - 5.25</b>	<b>4.75 - 5.25</b>
<b>2011-I</b>	<b>4.50 - 5.00</b>	<b>4.50 - 5.00</b>
<b>2011-II</b>	<b>3.50 - 4.00</b>	<b>3.50 - 4.00</b>
<b>2011-III</b>	<b>3.25 - 3.75</b>	<b>3.25 - 3.75</b>
<b>2011-IV</b>	<b>2.75 - 3.25</b>	<b>2.75 - 3.25</b>

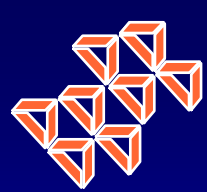
1/ Dato observado.

FUENTE: Banxico.



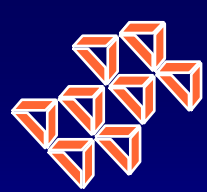
## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

**Esta expectativa se sustenta en que los ajustes salariales han sido moderados, el tipo de cambio ha mostrado una tendencia a apreciarse y las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen ancladas, aunque continúan por arriba de la meta de 3 por ciento.**



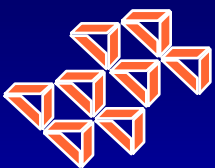
## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

**En el mismo sentido, no parecen existir presiones de demanda agregada a pesar del mejor desempeño de la actividad económica, toda vez que ésta se mantiene por debajo de su nivel potencial. No obstante, al reducirse la holgura en la economía, su contribución a atenuar el traslado de precios al consumidor de las presiones inflacionarias que pudieran surgir como consecuencia de los cambios fiscales y de precios y tarifas del sector público, está disminuyendo.**



## EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

**En este sentido, el Banco Central vigilará cuidadosamente la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, así como otros indicadores que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en su caso, el Instituto Central ajuste la postura monetaria para alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales del próximo año.**

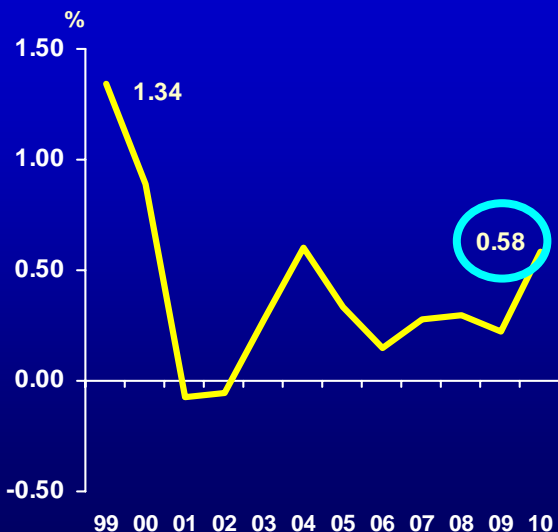


En febrero de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 0.58%, cantidad superior en 0.36 puntos porcentuales a la de igual mes de 2009 (0.22%). La variación interanual del INPC se ubicó en 4.83%, mientras que en el mes anterior fue de 4.46%. Esto debió al repunte en la tasa de variación anual del grupo de las frutas y verduras y a las cotizaciones elevadas en los precios de algunos genéricos pertenecientes al subíndice de los bienes y servicios administrados y concertados.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

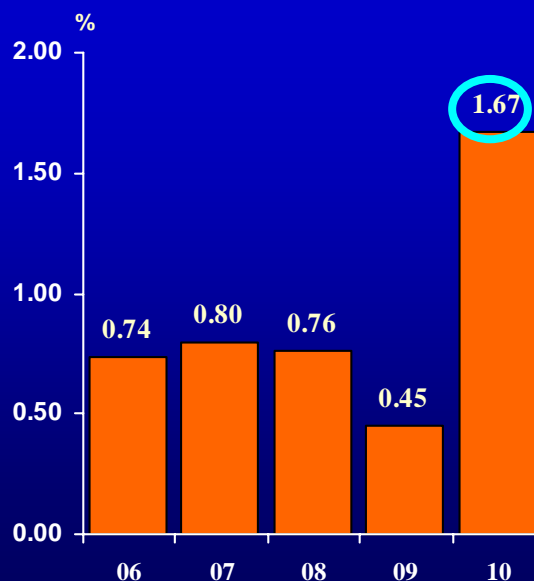
### Mensual

Febrero 1999 - febrero 2010



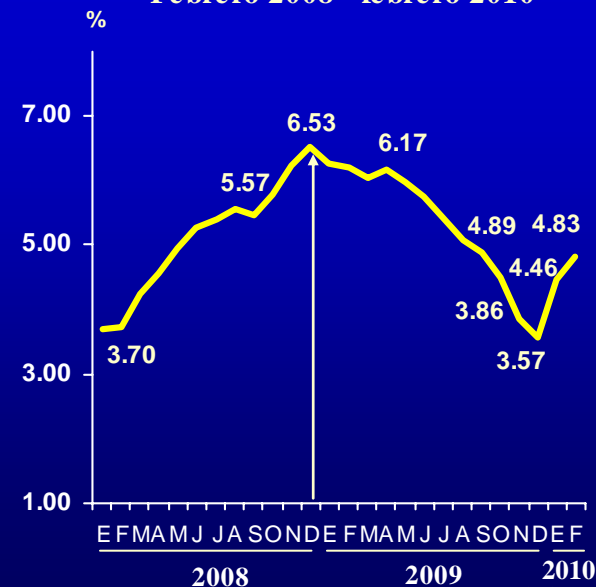
### Acumulada

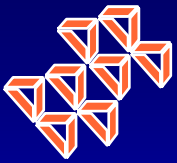
Enero - febrero



### Interanual

Febrero 2008 - febrero 2010

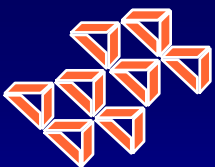




En los primeros dos meses de 2010, el 47.08% de la inflación (0.78617 puntos porcentuales) se explicó por las alzas en los precios de los siguientes genéricos: servicio telefónico local (0.13811 puntos porcentuales), cebolla (0.12491), autobús urbano (0.09322), vivienda propia (0.08380), gasolina de bajo octanaje (0.08262), cerveza (0.07331), derechos por el suministro de agua (0.07053), automóviles (0.06342) y metro o transporte eléctrico (0.05625).

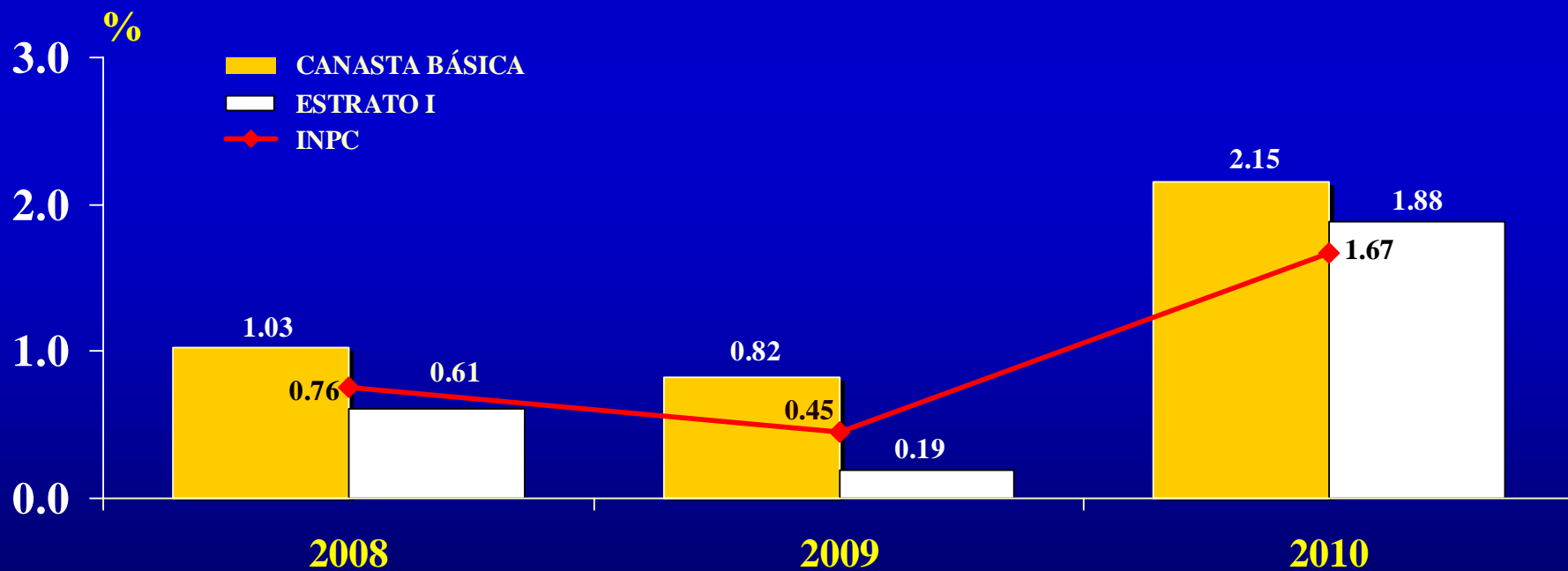
## PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - FEBRERO 2010 INFLACIÓN = 1.67%

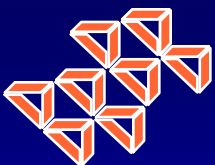




El índice de precios del Estrato I del INPC, en los primeros dos meses de 2010, acumuló una variación de 1.88%, mayor en 0.21 puntos porcentuales a la variación del Índice General (1.67%) en igual intervalo, pero inferior en 0.27 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (2.15%).

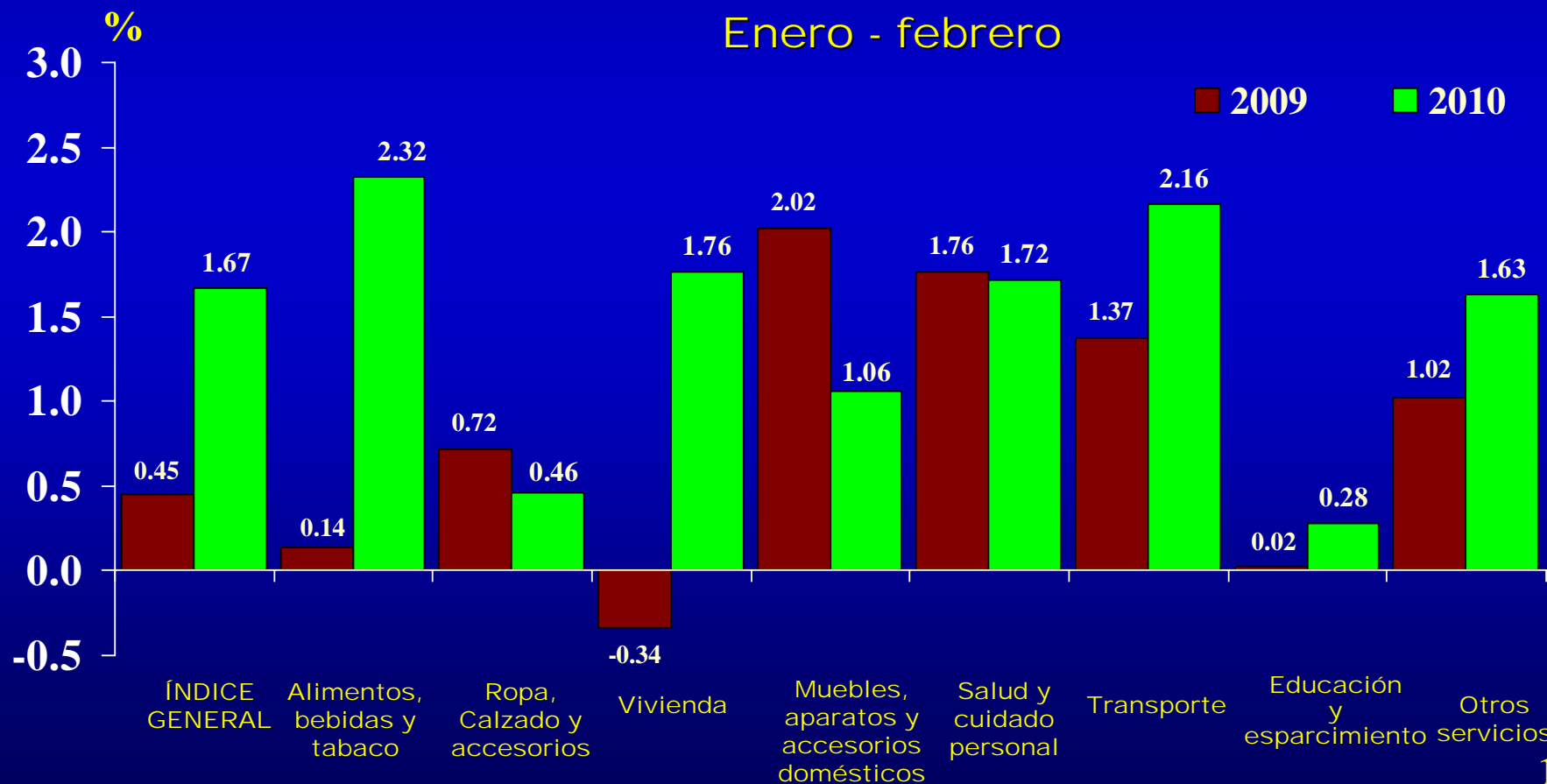
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - febrero 2008 - 2010

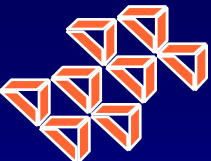




Cinco de los ocho rubros que forman parte del gasto familiar alcanzaron, en el intervalo enero-febrero de 2010, variaciones acumuladas de precios mayores a las observadas en el mismo período de un año antes. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco destacó por haber presentado una alza acumulada de 2.32%, mayor en 2.18 puntos porcentuales a la cifra registrada en 2009 (0.14%).

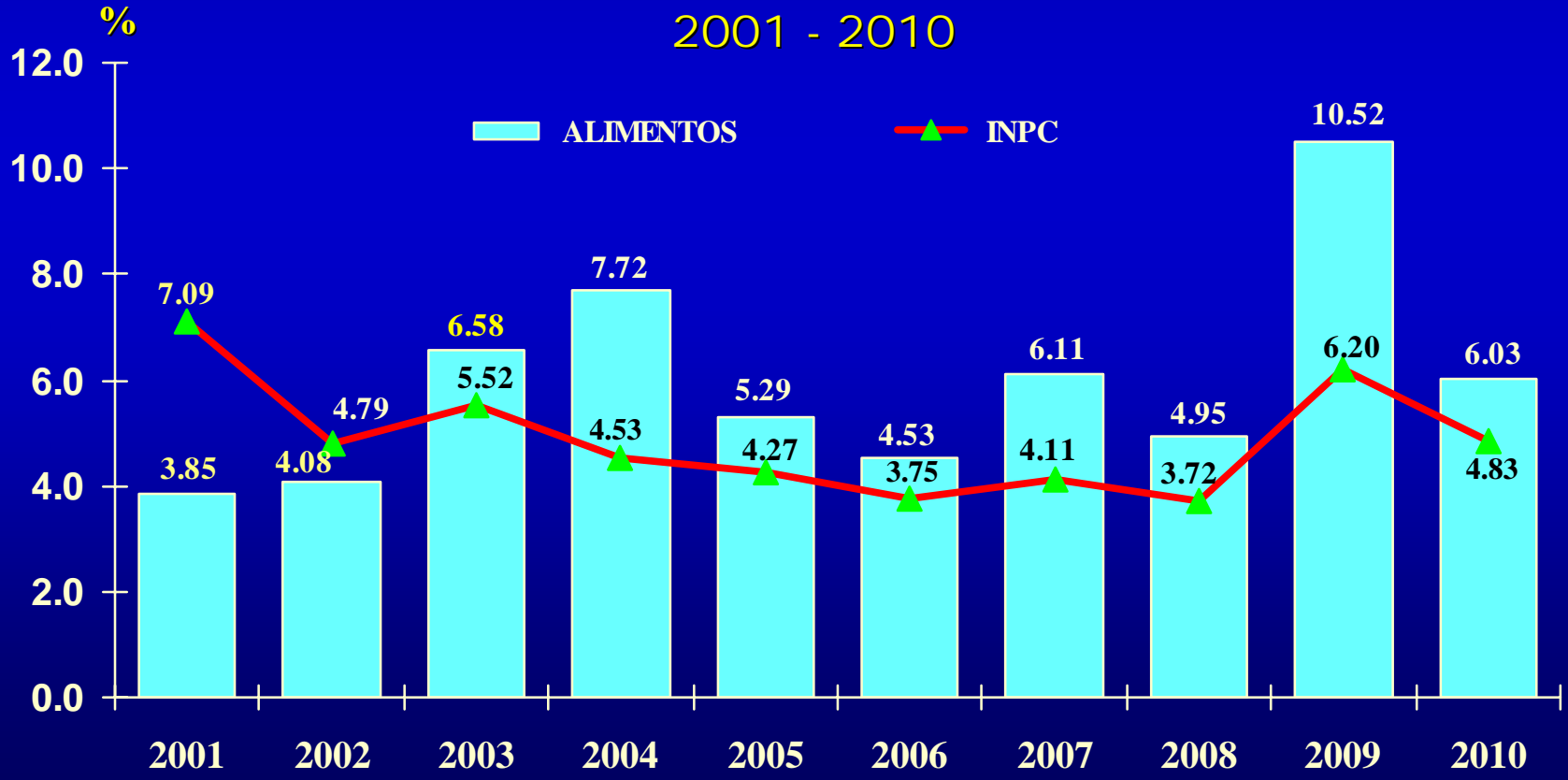
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - febrero

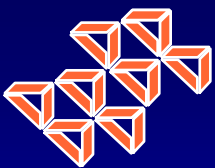




En los últimos años los precios de los alimentos tuvieron incrementos mayores al del INPC; así, en febrero del presente año registraron un incremento de 6.03%, con lo que fueron superiores al INPC en 1.20 puntos porcentuales y, menores en 4.32 puntos, a los registrados en el mismo mes del pasado año.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
Y ALIMENTOS  
- Variaciones interanuales -  
Febrero  
2001 - 2010





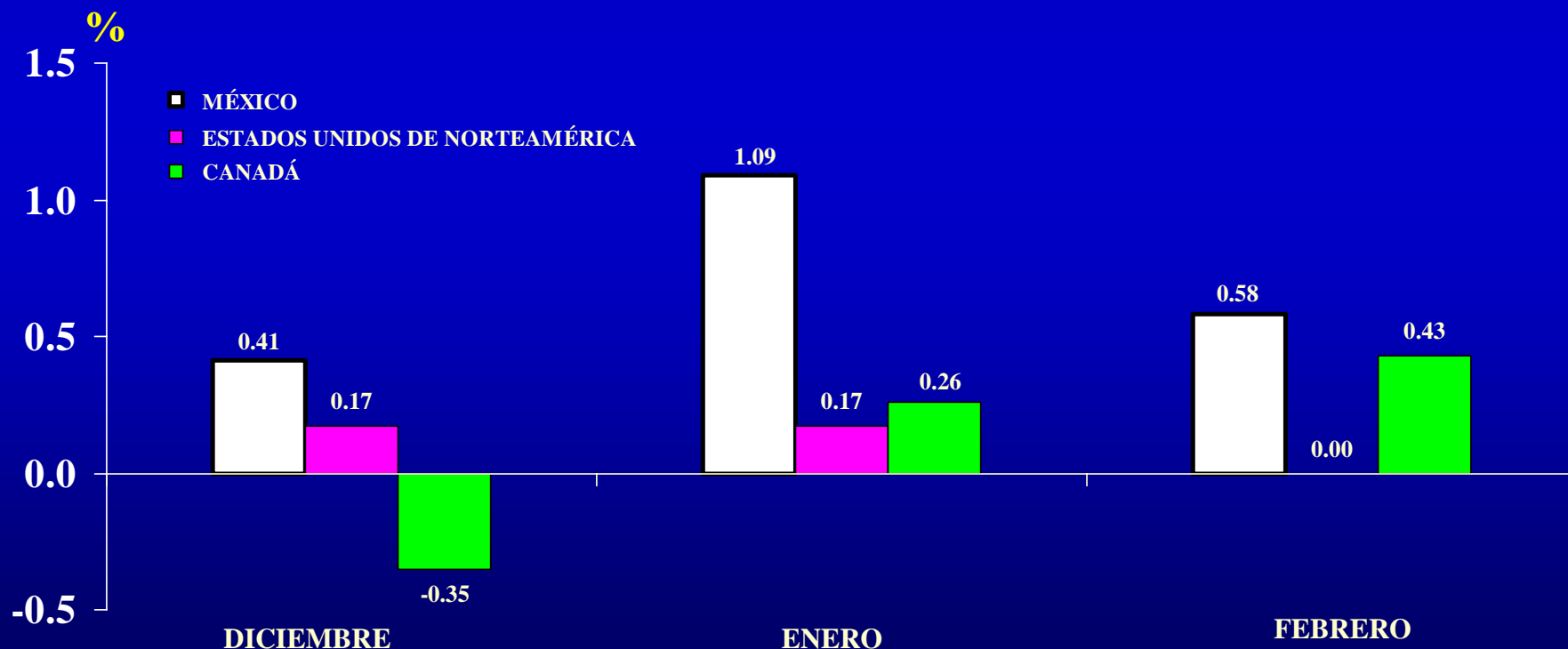
El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en febrero de 2010, presentó una variación de 0.58%, cantidad superior en 0.58 puntos porcentuales a la cifra presentada en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.0%) y 0.15 puntos porcentuales por arriba de la registrada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.43%).

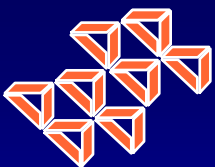
## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones mensuales -

- Diciembre - febrero

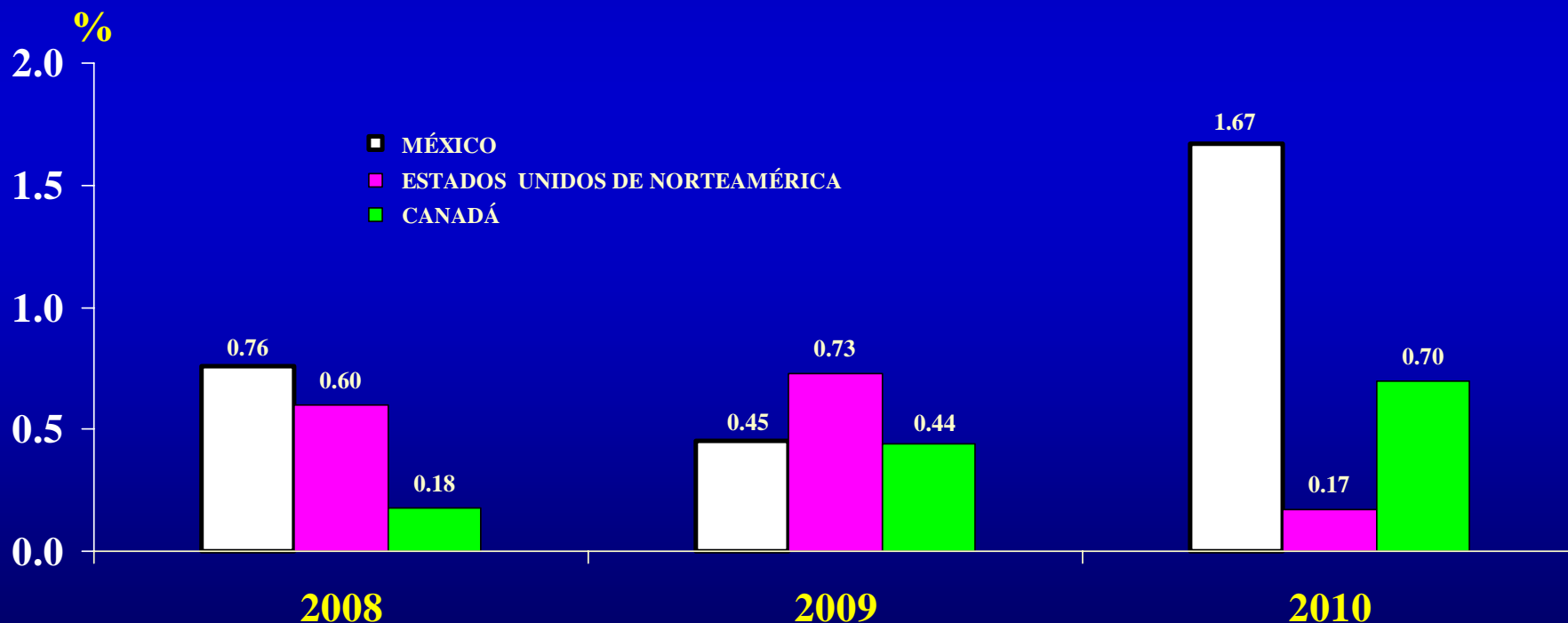
2009 - 2010

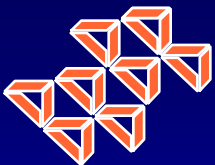




La inflación acumulada en México alcanzó una variación de 1.67% en los primeros dos meses de 2010, cantidad mayor en 1.50 puntos porcentuales a la cifra mostrada para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.17%) y superior en 0.97 puntos al de Canadá (0.70%).

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - febrero 2008 - 2010

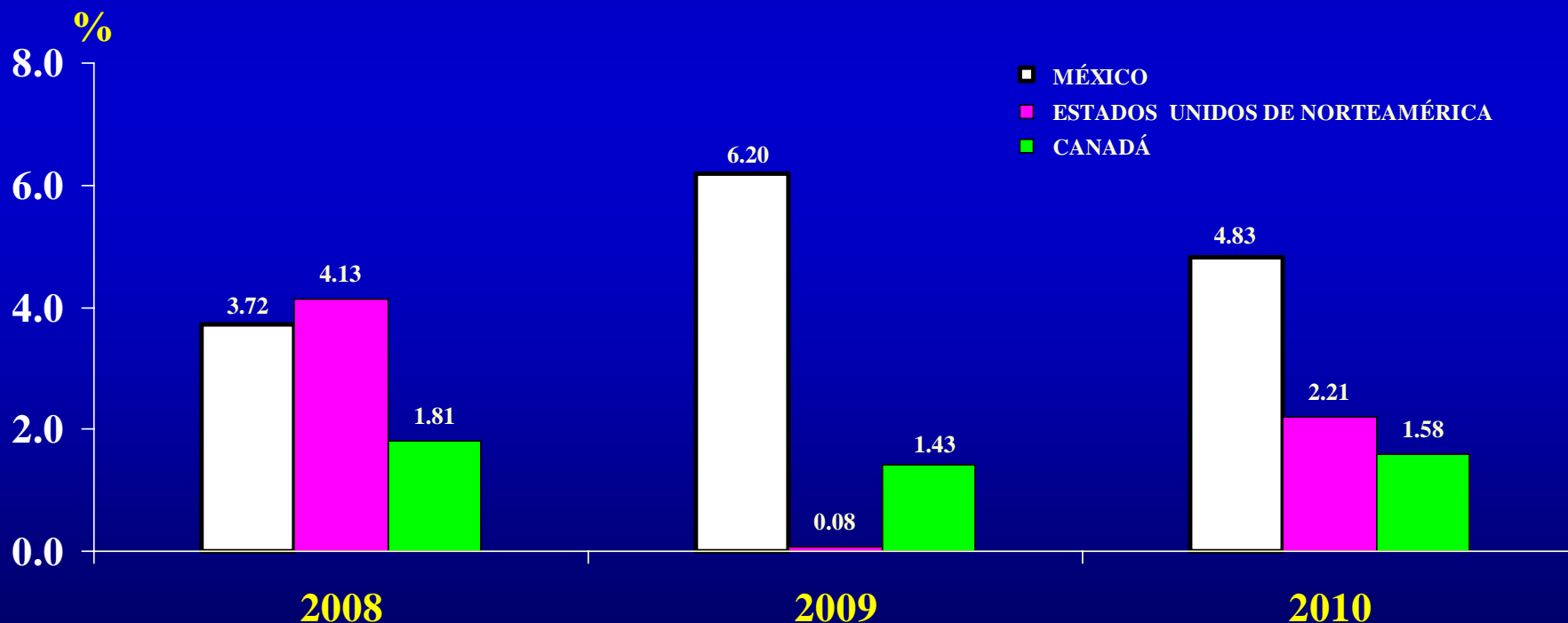


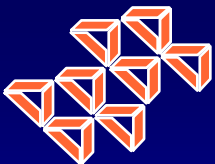


De febrero de 2009 a febrero de 2010, el incremento del INPC en México fue de 4.83%, porcentaje 2.62 puntos porcentuales por arriba del registrado por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.21%) y mayor en 3.25 puntos porcentuales al de Canadá (1.58%).

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Febrero  
2008 - 2010

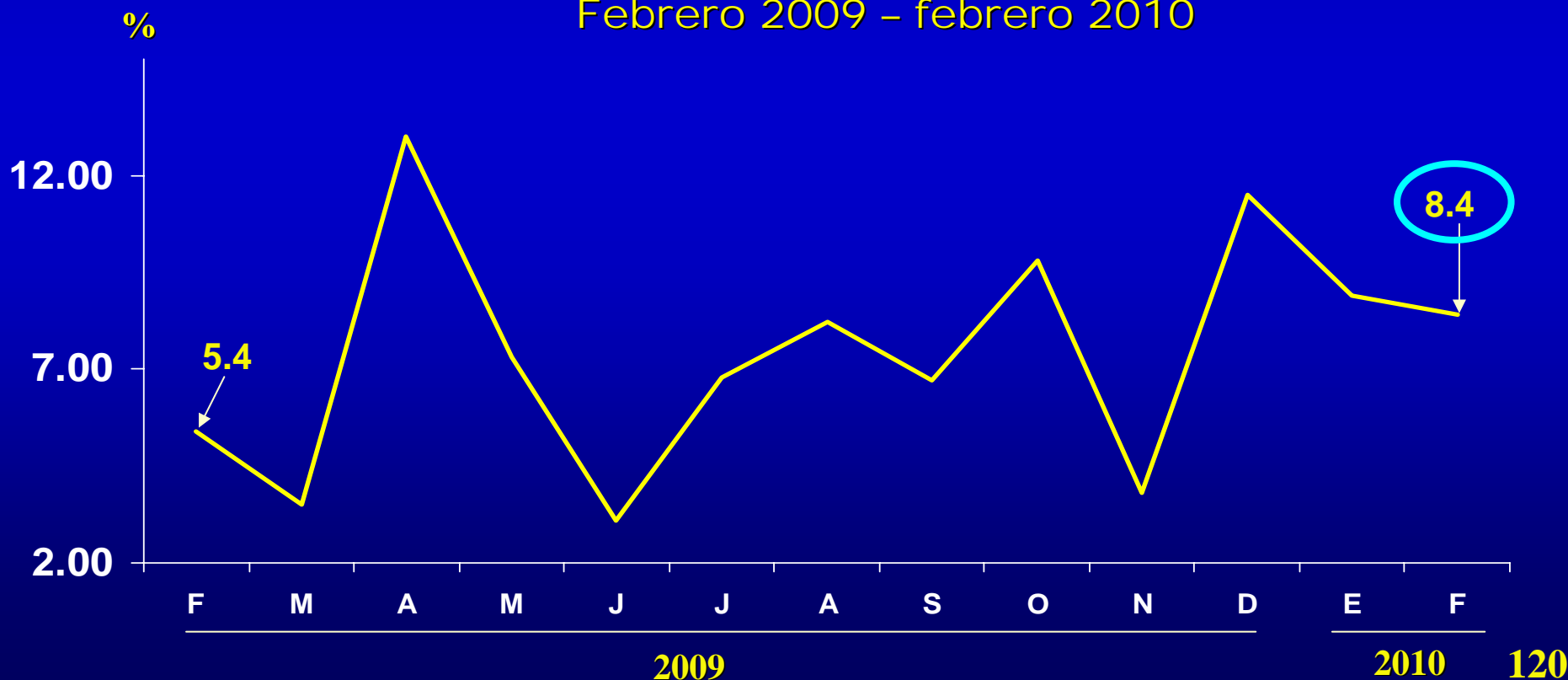


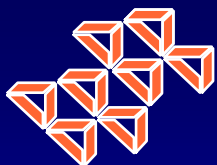


En el período de febrero de 2009 a febrero de 2010, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó una variación nominal de 8.4%, lo que significó un incremento de 3.0 puntos porcentuales si se le compara con la variación ocurrida, para un intervalo similar, un año antes (5.4%).

## ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Febrero 2009 - febrero 2010

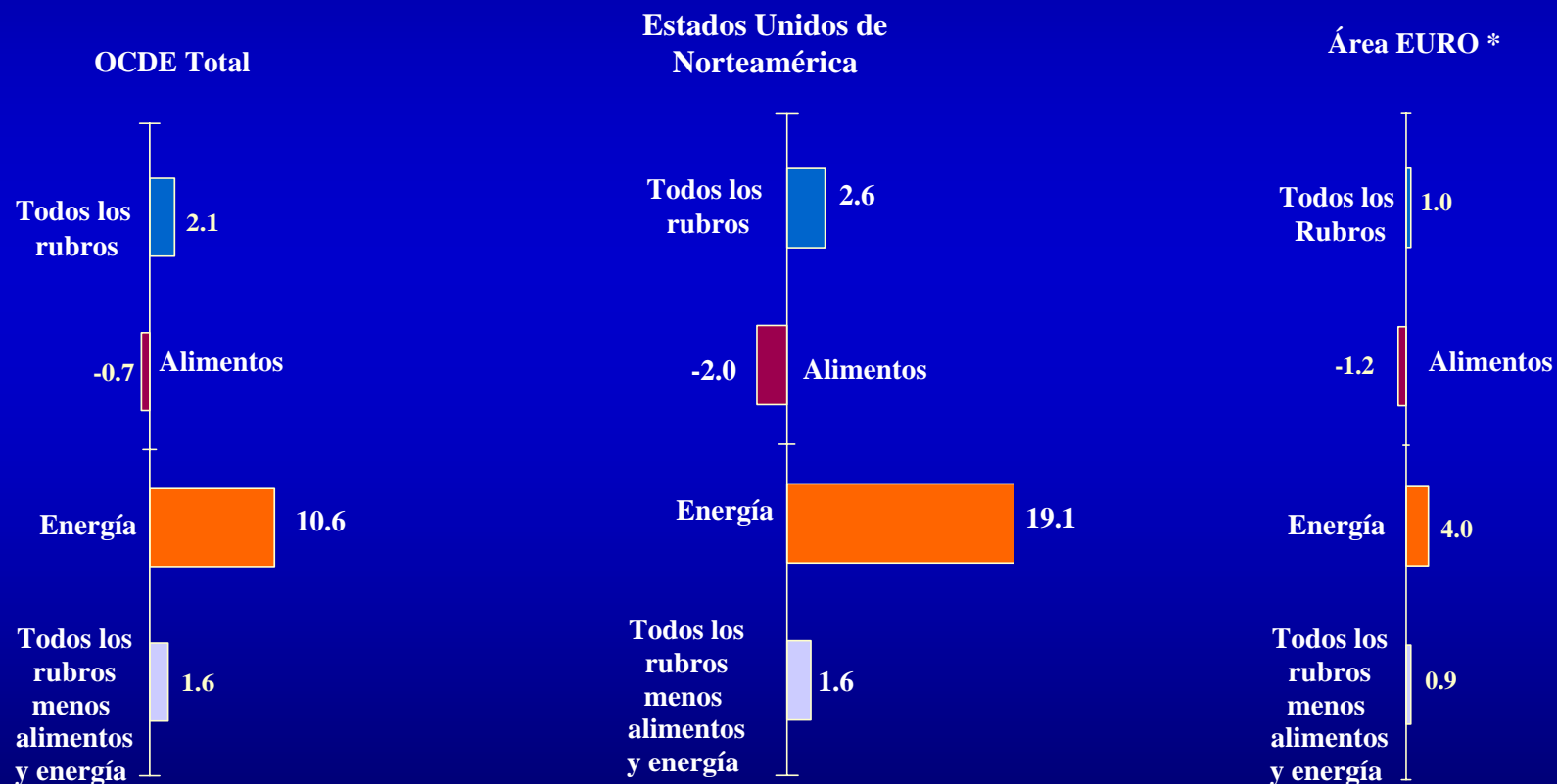




Entre enero de 2009 y enero de 2010, Estados Unidos de Norteamérica registró un incremento anualizado de 2.6% variación superior a las registradas en la OCDE y en el Área del EURO (2.1 y 1.0%, respectivamente).

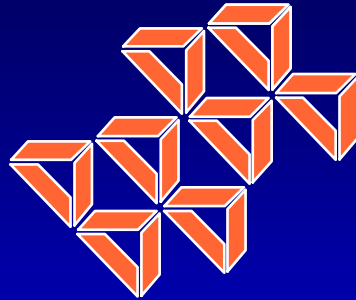
## PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Enero de 2010, cambio porcentual con respecto al mismo mes del año anterior -

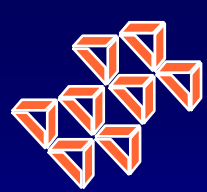


\* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE

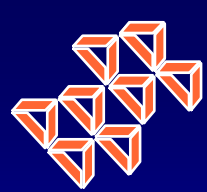


# TASAS DE INTERÉS



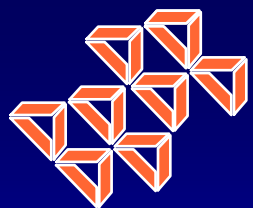
## TASAS DE INTERÉS

**Por su parte, la Junta de Gobierno decidió mantener la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.50%, con lo que se acumula un año con dicha tasa de referencia en línea con la Reserva Federal que mantiene la tasa interbancaria entre 0 y 0.25%. De hecho, durante las primeras tres subastas de marzo de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.44%, porcentaje menor en cinco centésimas de punto porcentual**

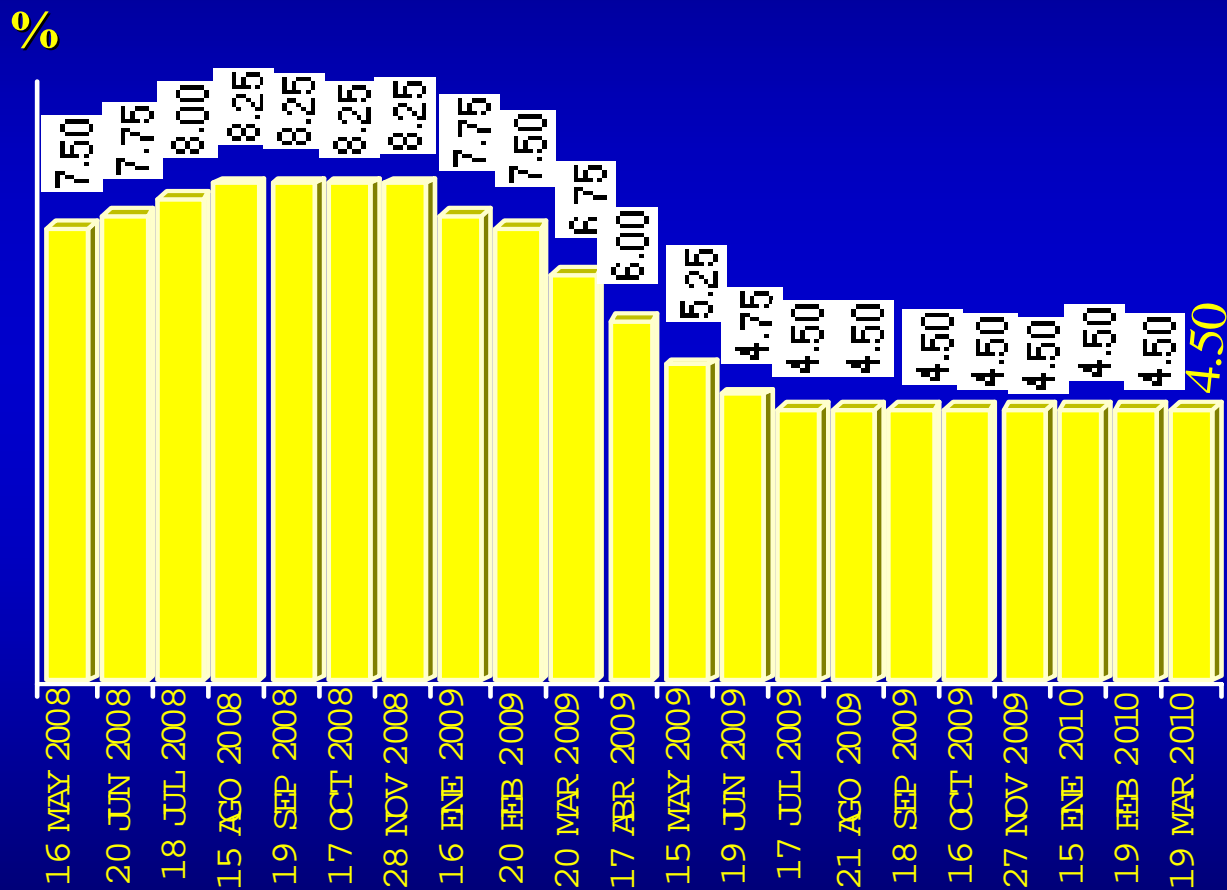


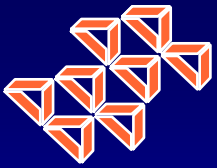
## TASAS DE INTERÉS

respecto al promedio del mes inmediato anterior e inferior en seis centésimas de punto porcentual con relación a diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes observaron un rédito promedio de 4.64%, cifra mayor en dos centésimas de punto porcentual con respecto a febrero pasado y superior en cuatro centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).



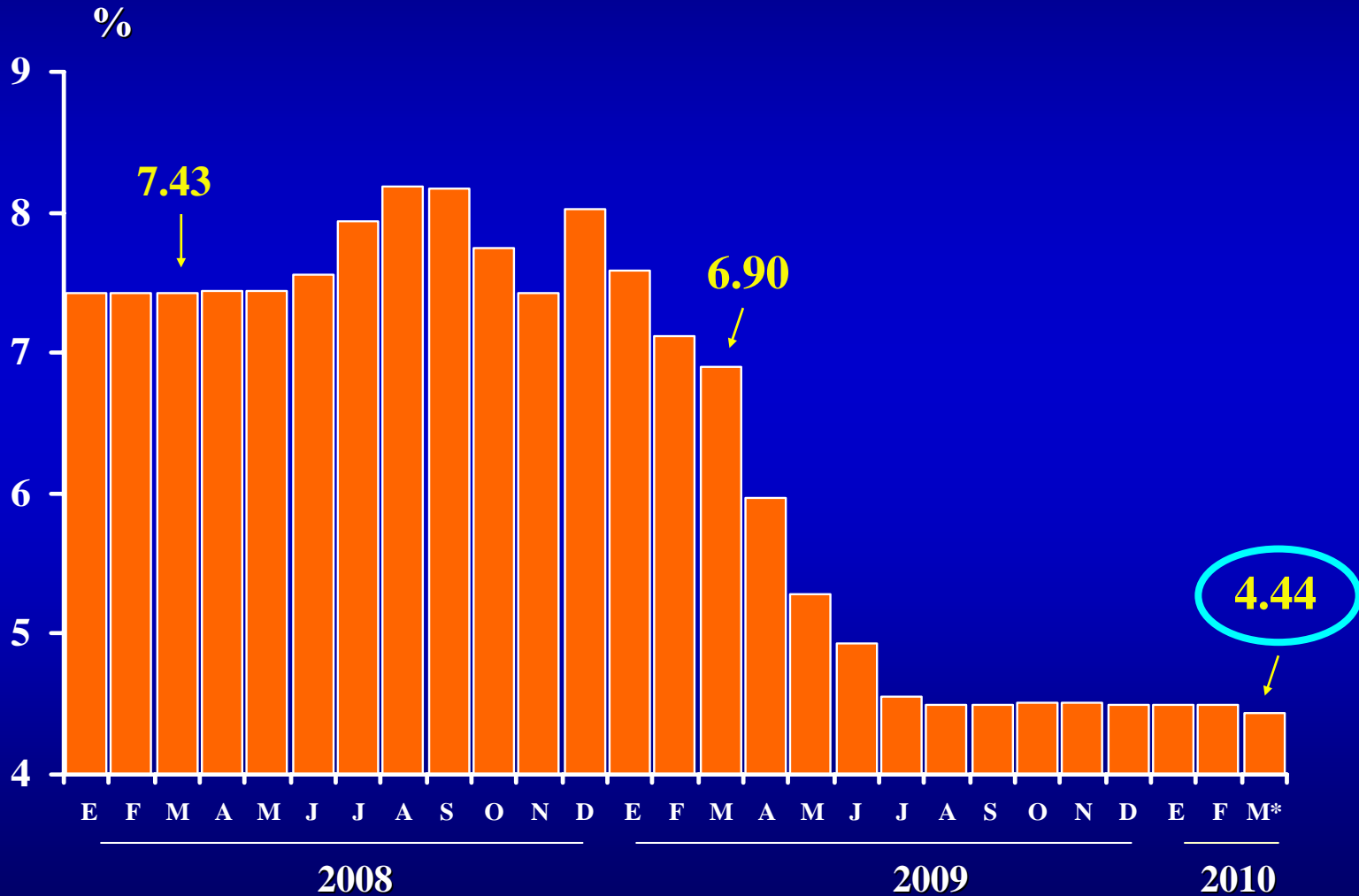
# TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2010



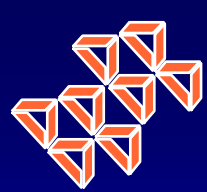


# RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

## -Rendimiento anual -

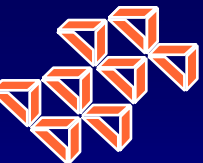


\* Tercera subasta.



## RESERVAS INTERNACIONALES

**Al 12 de marzo de 2010, el Banco de México informó que las reservas internacionales reportaron una cifra histórica al alcanzar un monto de 94 mil 789 millones de dólares, cantidad 0.34% mayor con respecto a febrero pasado, y 4.35% superior con relación a diciembre de 2009.**

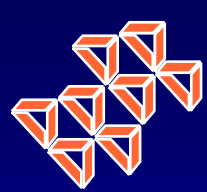


# RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos a fin de período-  
1996-2010

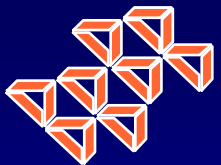


\* Al 12 de marzo.



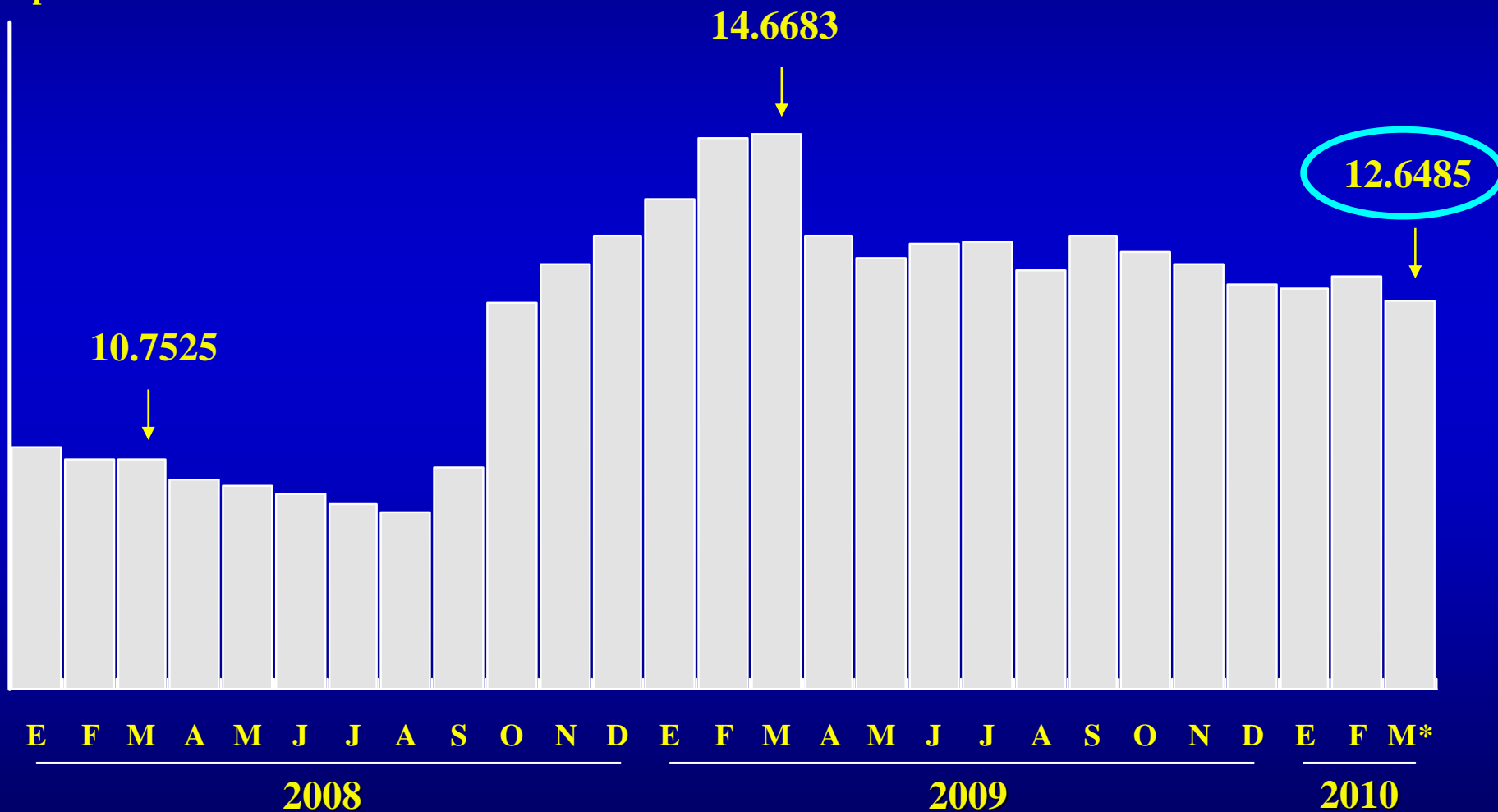
## TIPO DE CAMBIO

**Asimismo, el 16 de marzo del año en curso, la cotización del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.6485 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 2.25% con respecto a febrero pasado, de 1.62% con relación a diciembre anterior, y de 12.33% si se le compara con el promedio de la cotización en marzo de 2009.**

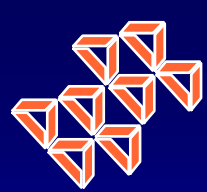


# COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

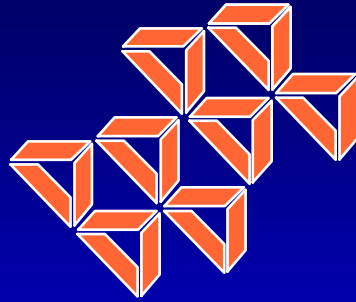


\*Promedio del 1° a 16.

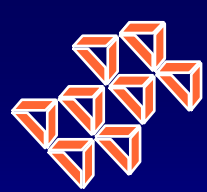


## TIPO DE CAMBIO

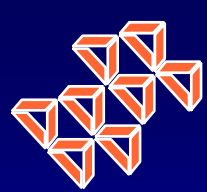
**La adquisición a instituciones de crédito de divisas y la estabilidad en el mercado cambiario han coadyuvado a que el peso se fortalezca y que estime que la paridad cambiaria podría estar alrededor de los 12.50 pesos por dólar.**



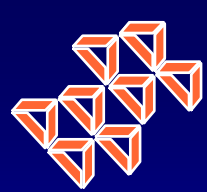
# COMERCIO EXTERIOR



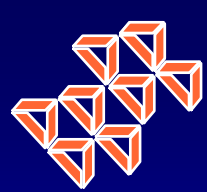
**A consecuencia del retorno a una senda de crecimiento económico en los Estados Unidos de Norteamérica, se prevé que el sector exportador retorne a ser el motor del crecimiento de la economía mexicana. Así, en el primer mes de 2009, el valor de las exportaciones de mercancías fue de 19 mil 301.5 millones de dólares, monto que implicó un incremento anual de 26.7 por ciento.**



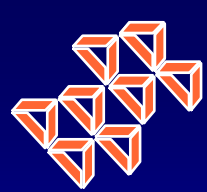
**Dicha tasa reflejó los aumentos de 68.6% de las exportaciones petroleras y de 20.7% de las no petroleras. Esta última tasa se derivó de crecimientos de 18.6% en las exportaciones no petroleras dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica y de 29.5% en las canalizadas al resto del mundo.**



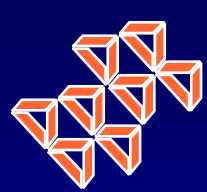
**Cabe destacar que las exportaciones de productos manufacturados en enero de 2010 registraron un incremento de 21.5% a tasa anual. En ese mes, los crecimientos anuales más importantes se observaron en las exportaciones de productos plásticos y de caucho (25.1%), minero metalurgia (40%), productos automotrices (98.3%), maquinaria y equipo especial para la industria (26.5%) y productos metálicos de uso doméstico (35.5%).**



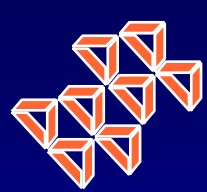
**El comportamiento en las exportaciones de productos automotrices fue resultado de avances de 100.7% en las canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 88% en las dirigidas a otros mercados del exterior.**



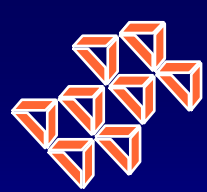
**Asimismo, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras se elevó 6.1% a tasa anual. Los aumentos anuales más importantes se presentaron en ganado vacuno (65.9%), jitomate (9.4%), fresas frescas (21.9%), otras frutas y frutos comestibles (50.2%), café crudo en grano (28.4%) y otras legumbres y hortalizas frescas (8.7%).**



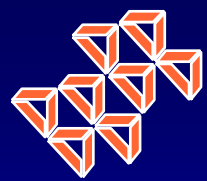
**En contraste, se reportaron disminuciones en las exportaciones de pimienta (12.6%), cebollas y ajos (31.5%), aguacates (7.5%) y cítricos (5.9%). Por su parte, las extractivas se ubicaron en 121 millones de dólares en enero pasado, con un aumento anual de 23.5 por ciento.**



**En contraparte, en enero pasado, el valor de las importaciones de mercancías resultó de 19 mil 634.1 millones de dólares, lo que representó un incremento anual de 17% (11.2% las no petroleras). Asimismo, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 19.2% a tasa anual (16.4% al excluir las importaciones petroleras); mientras que las importaciones de bienes de consumo se elevaron 37.3 por ciento.**



**Dicha tasa se originó de aumentos de 143% en las importaciones de productos petroleros (gasolina y gas butano y propano) y de 10.4% en el resto de las importaciones de bienes de consumo; por su parte, las importaciones de bienes de capital disminuyeron 10.5% con respecto al mismo mes de 2009.**



# COMERCIO EXTERIOR

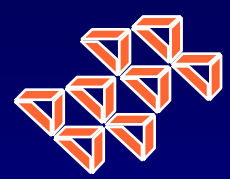
## COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO

Enero

2008-2010

- Millones de dólares -

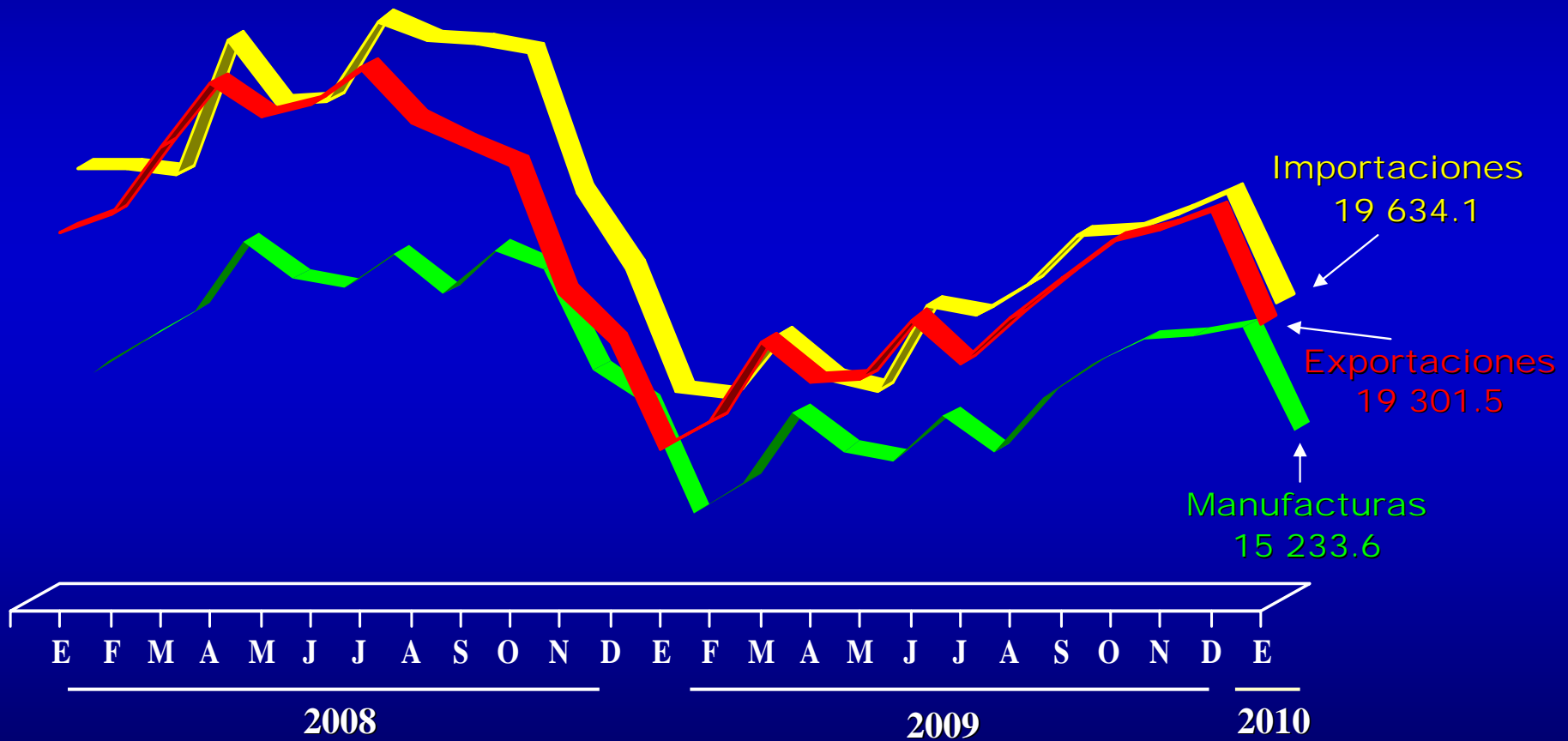
Concepto	2008 (a)	2009 (b)	2010 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2009
<b>ALDO COMERCIAL</b> (incluye maquila)	<b>-1 763.5</b>	<b>-1 558.7</b>	<b>-332.6</b>	<b>-78.7</b>	
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>22 233.0</b>	<b>15 230.4</b>	<b>19 301.5</b>	<b>26.7</b>	<b>100.0</b>
<b>OTALES</b>					
- Petroleras	4 166.8	1 915.8	3 230.1	68.6	16.7
- No petroleras	18 066.2	13 314.6	16 071.4	20.7	83.3
Agropecuarias	764.6	675.2	716.3	6.1	3.7
Extractivas	173.4	98.3	121.4	23.5	0.6
Manufactureras	17 128.3	12 541.1	15 233.6	21.3	78.9
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>23 996.5</b>	<b>16 789.1</b>	<b>19 634.1</b>	<b>17.0</b>	<b>100.0</b>
<b>OTALES</b>					
- Bienes de consumo	3 959.4	2 209.6	3 033.4	37.3	15.5
- Bienes intermedios	17 122.1	11 965.4	14 260.7	19.2	72.6
- Bienes de capital	2 915.0	2 614.1	2 340.0	-10.5	11.9

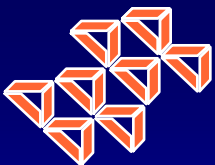


# EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MENSUALES

## 2008-2010

-Millones de dólares-

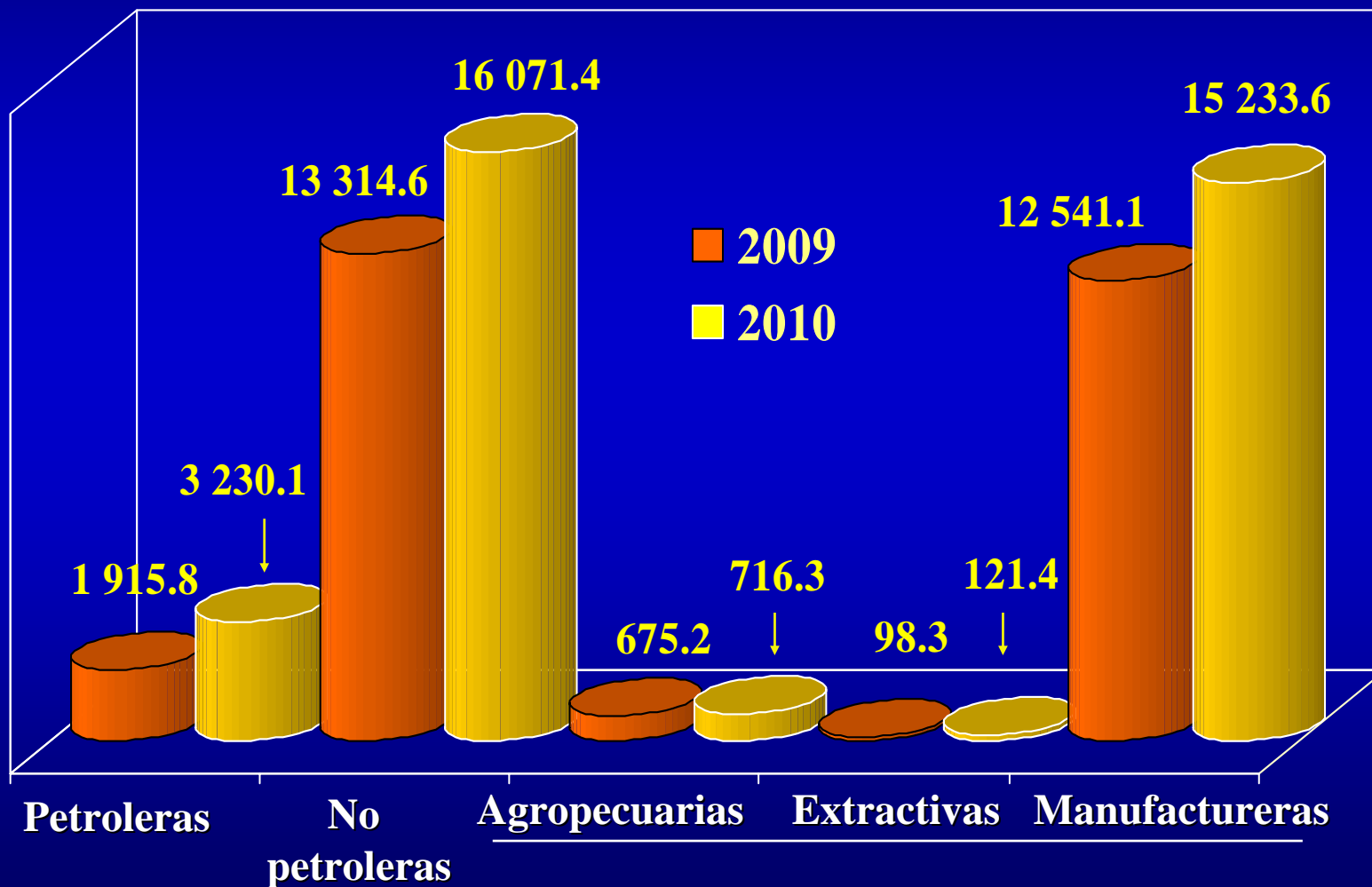


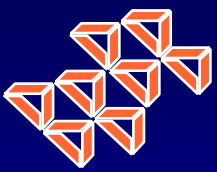


# EXPORTACIONES TOTALES

Enero-enero  
2009-2010  
TOTAL 19 301.5

Millones de dólares





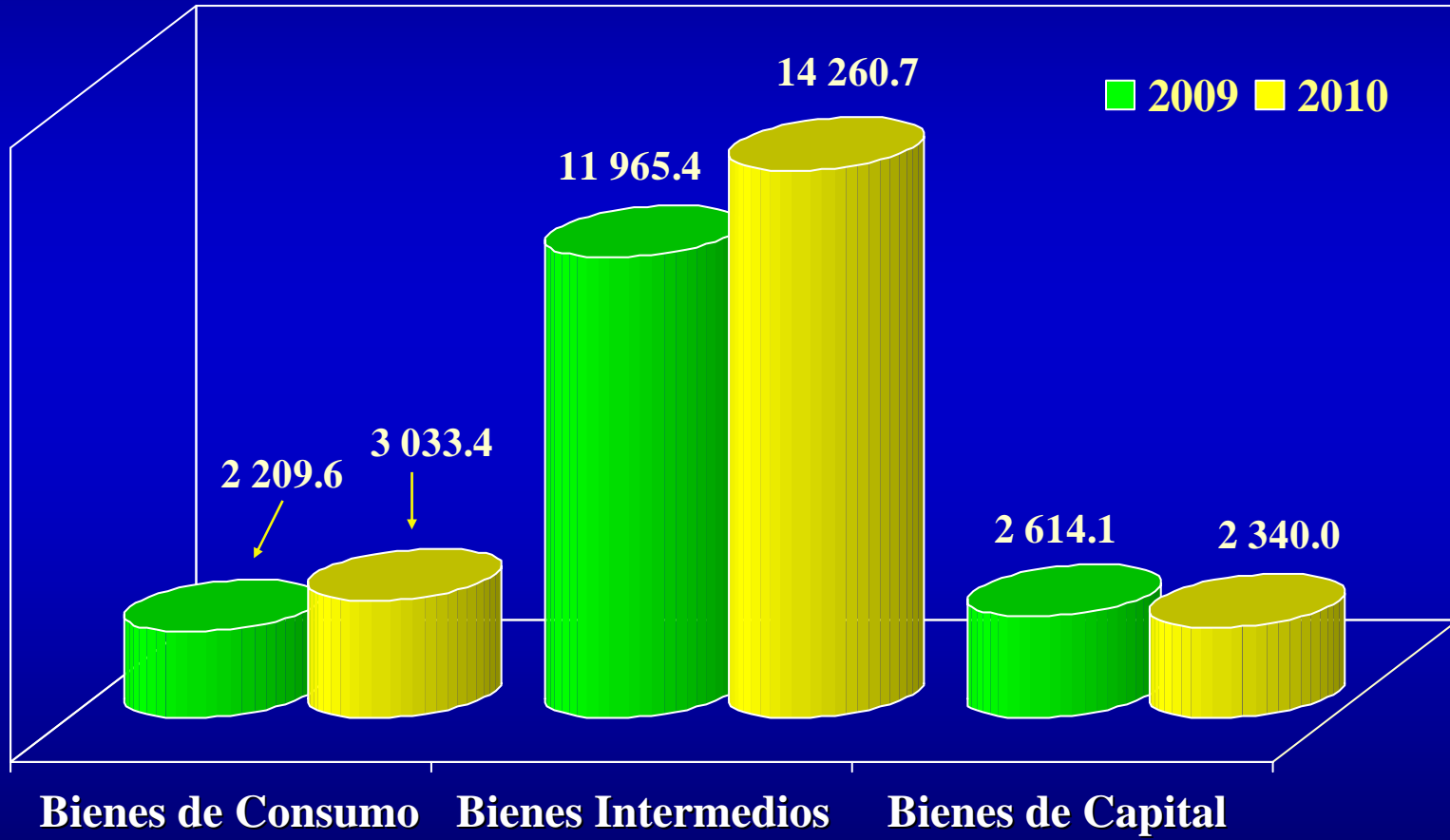
# IMPORTACIONES TOTALES

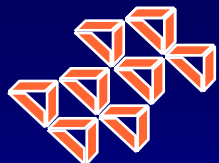
Enero-enero

2009-2010

TOTAL 19 634.1

Millones de dólares



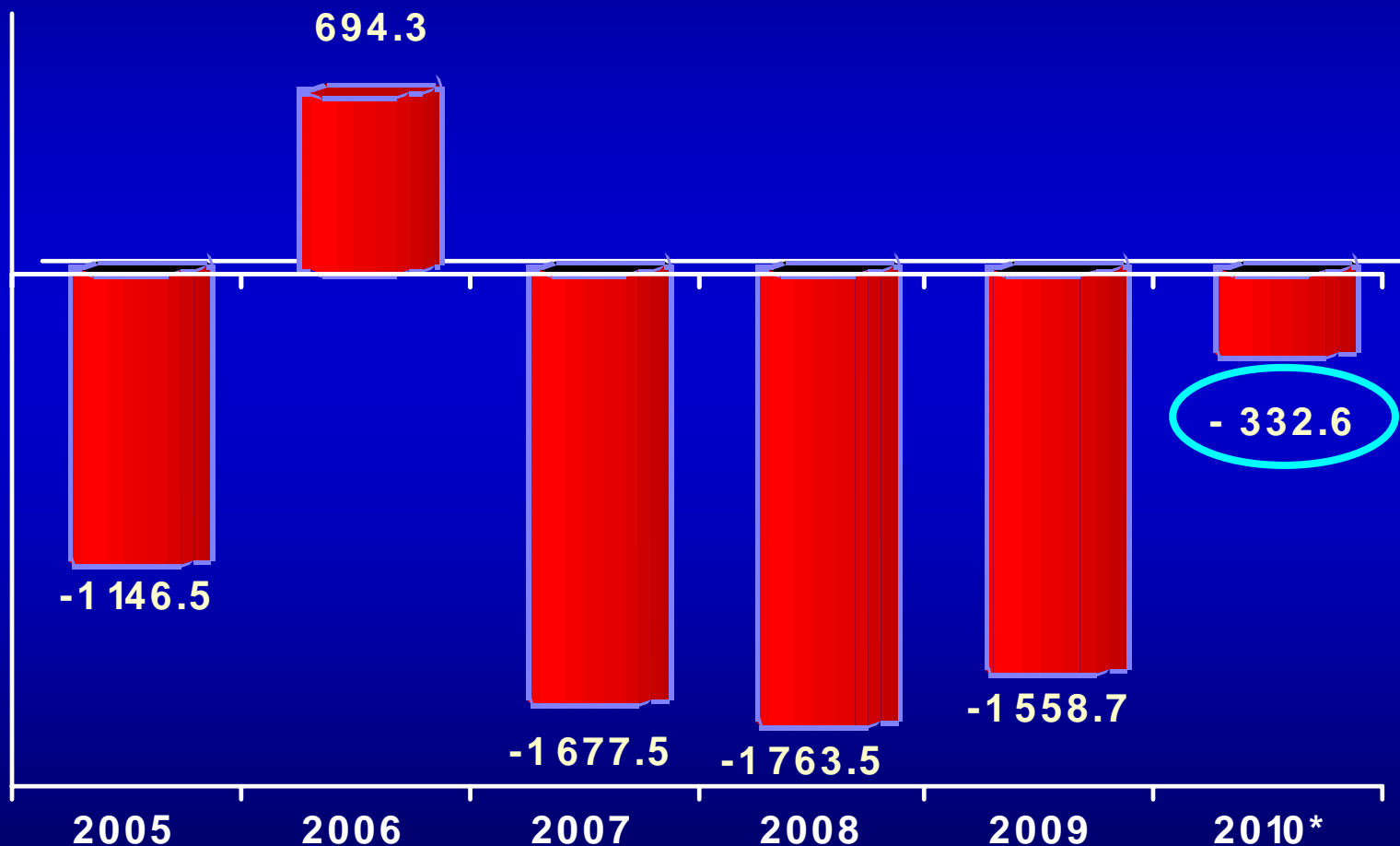


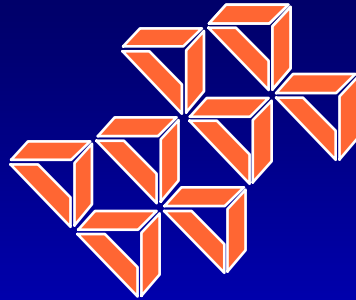
# SALDO COMERCIAL DE MÉXICO

## 2005-2010

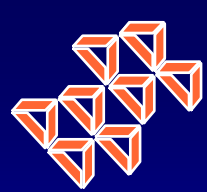
### ENERO

Millones de dólares





RIESGOS



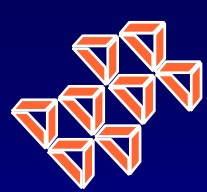
## RIESGOS Y PERSPECTIVAS

**Entre los riesgos y retos que enfrenta la economía mexicana pueden considerarse los siguientes:**

**Externos:**

**Crecimiento lento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica,**

**Aumento de los precios de los energéticos,**

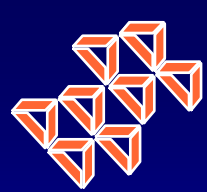


## RIESGOS Y PERSPECTIVAS

**Incremento de las materias primas, especialmente las agrícolas e industriales,**

**Volatilidad en los mercados financieros, bursátiles y cambiarios que podrían afectar el escenario macroeconómico, y**

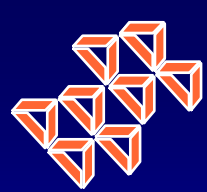
**El aumento de las tasas de interés internacionales.**



## Internos:

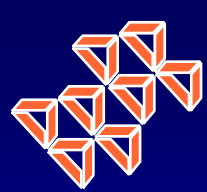
**Presiones inflacionarias derivadas de los componentes externos,**

**Retrasos en el ejercicio del Presupuesto de Egresos, sobre todo en el gasto de inversión en infraestructura,**



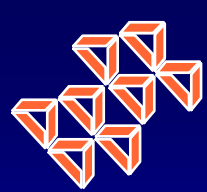
**Trasladar la estabilidad macroeconómica a las empresas medianas y pequeñas, esto es la microeconómica, y**

**Los obstáculos a las reformas estructurales, entre las que destacan, la tributaria, la energética, la laboral y la de competitividad.**



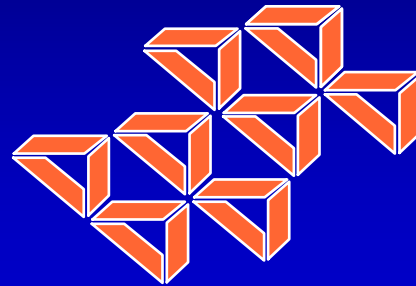
## PERSPECTIVAS

**En este contexto, se requiere la unidad económica y política de los sectores económicos, del Ejecutivo, del Legislativo y de la sociedad en general, para recobrar la confianza en la política económica, lo cual es indispensable para retornar a una senda de crecimiento, que se prevé pueda ser más fuerte de la anticipada. De hecho, la consolidación de las medidas para fortalecer las finanzas públicas, la competitividad, la**

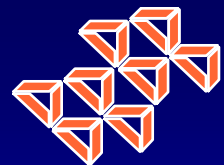


## PERSPECTIVAS

**productividad y el comercio exterior podrían reflejarse en aumentos en el empleo y mejores remuneraciones, así como en un crecimiento de la demanda agregada, que corresponda al crecimiento potencial estimado en beneficio de la población del país.**



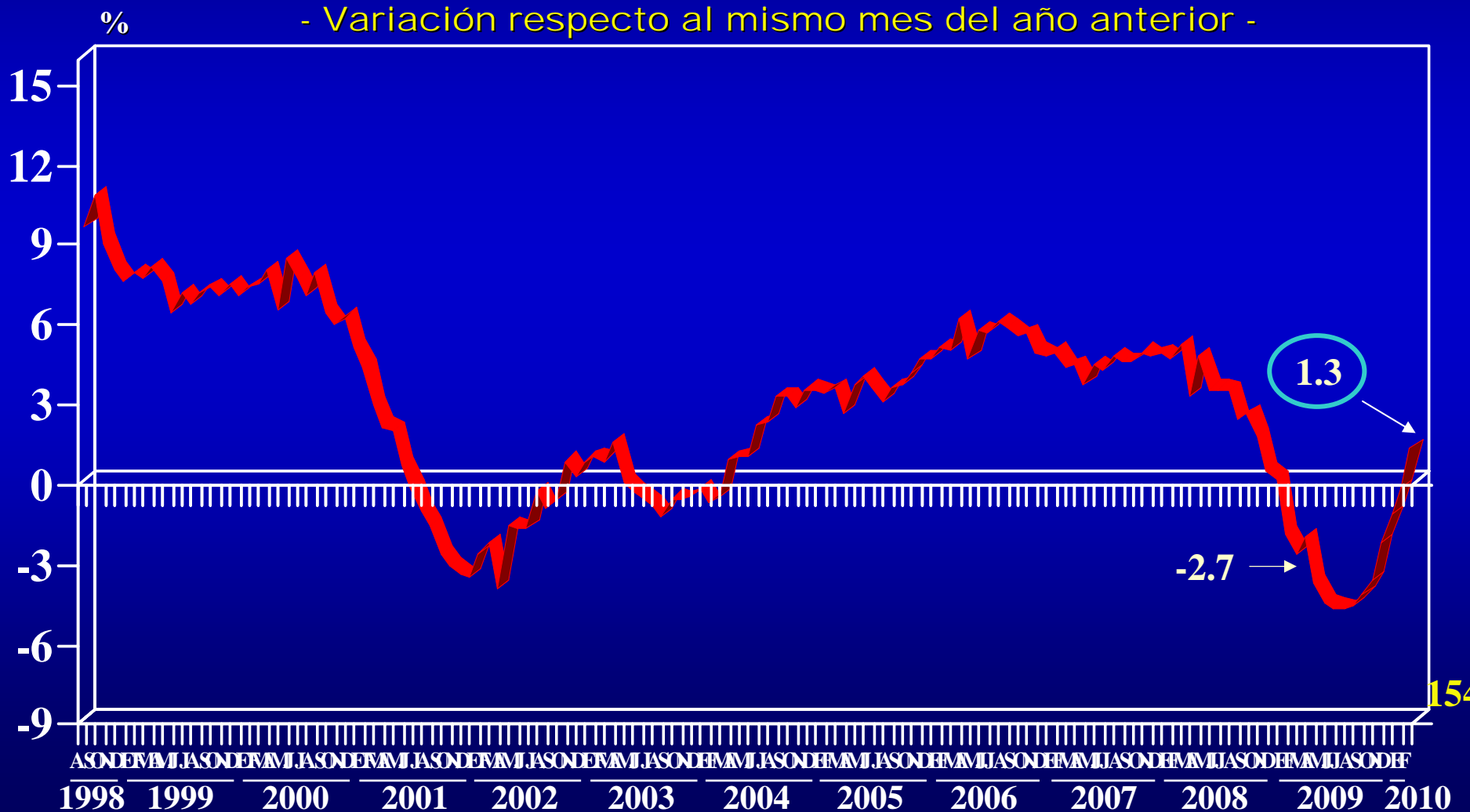
*EMPLEO*

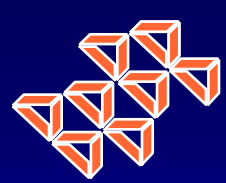


En febrero de 2010, el total de cotizantes inscritos al IMSS fue de 13.4 millones de trabajadores, cifra superior en 1.3% a la de febrero de 2009; en términos absolutos significó la incorporación de 171 mil 29 cotizantes. De igual forma, fue mayor a la de diciembre de 2009 en 0.4%, es decir, en 57 mil 329 trabajadores.

## ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 – febrero de 2010

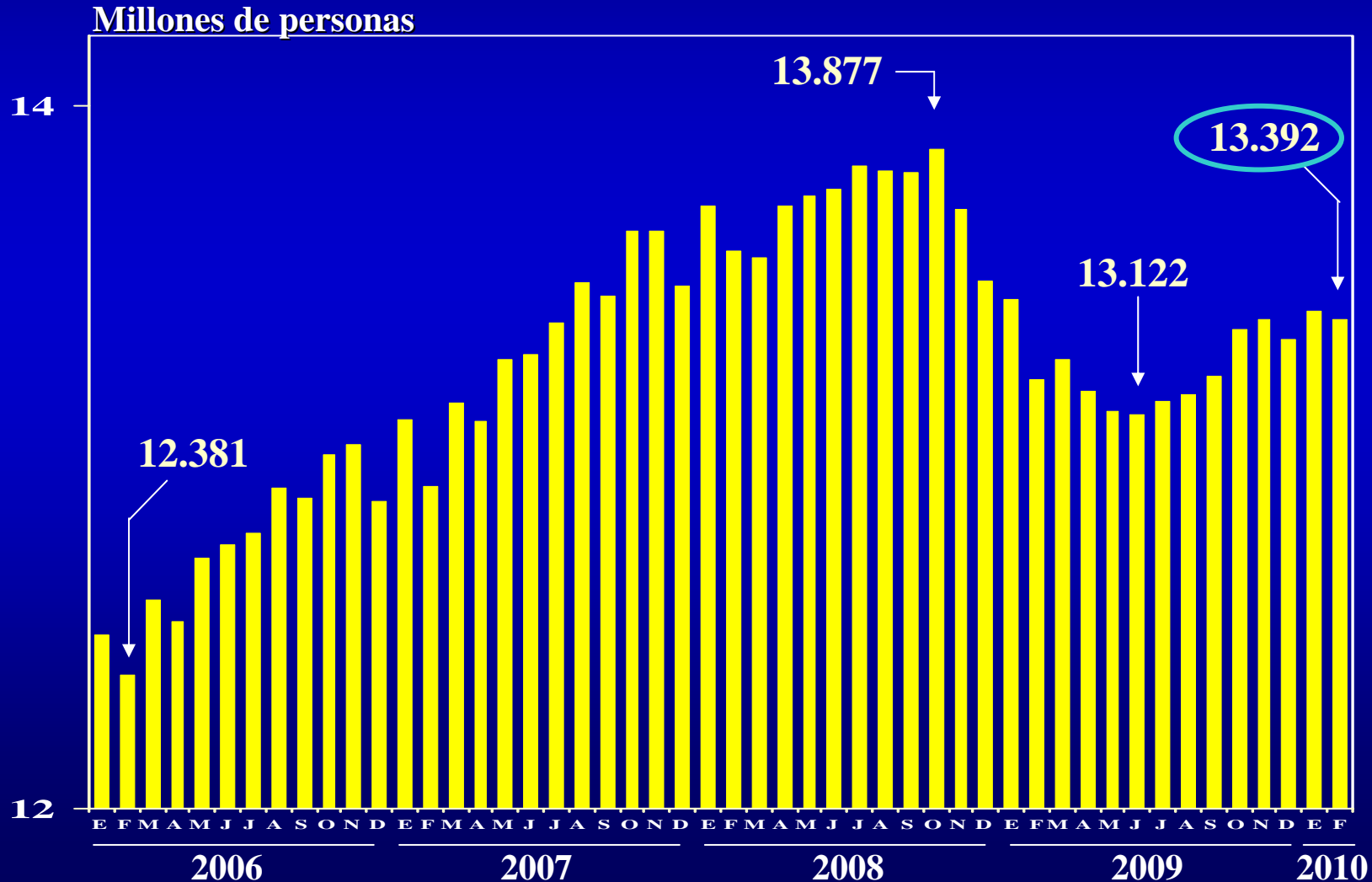
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

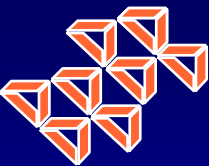




La evolución mensual de los cotizantes muestra que a partir de noviembre de 2008 inició una tendencia descendente que se prolongó hasta junio de 2009, a partir del segundo semestre de ese año se revierte esa tendencia al ir incrementando moderadamente el número de cotizantes. En febrero de 2010, aunque supera al de febrero de un año antes, su nivel aun es menor en 485 mil cotizantes al registrado en octubre de 2008.

## ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Enero de 2006 – febrero de 2010





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

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES  
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Febrero de 2009 – febrero de 2010

*Sectores con descensos*

**Industria eléctrica y  
suministro de agua  
potable**      **-41 820**

**Transporte y  
comunicaciones**      **-15 528**

**-57 348**

*Sectores con crecimientos*

**Servicios para  
empresas y personas**      **74 923**

**Industrias de  
transformación**      **53 741**

**Comercio**      **37 639**

**Agricultura y ganadería**      **25 949**

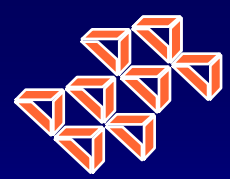
**Servicios sociales**      **17 766**

**Industrias extractivas**      **9 511**

**Construcción**      **8 848**

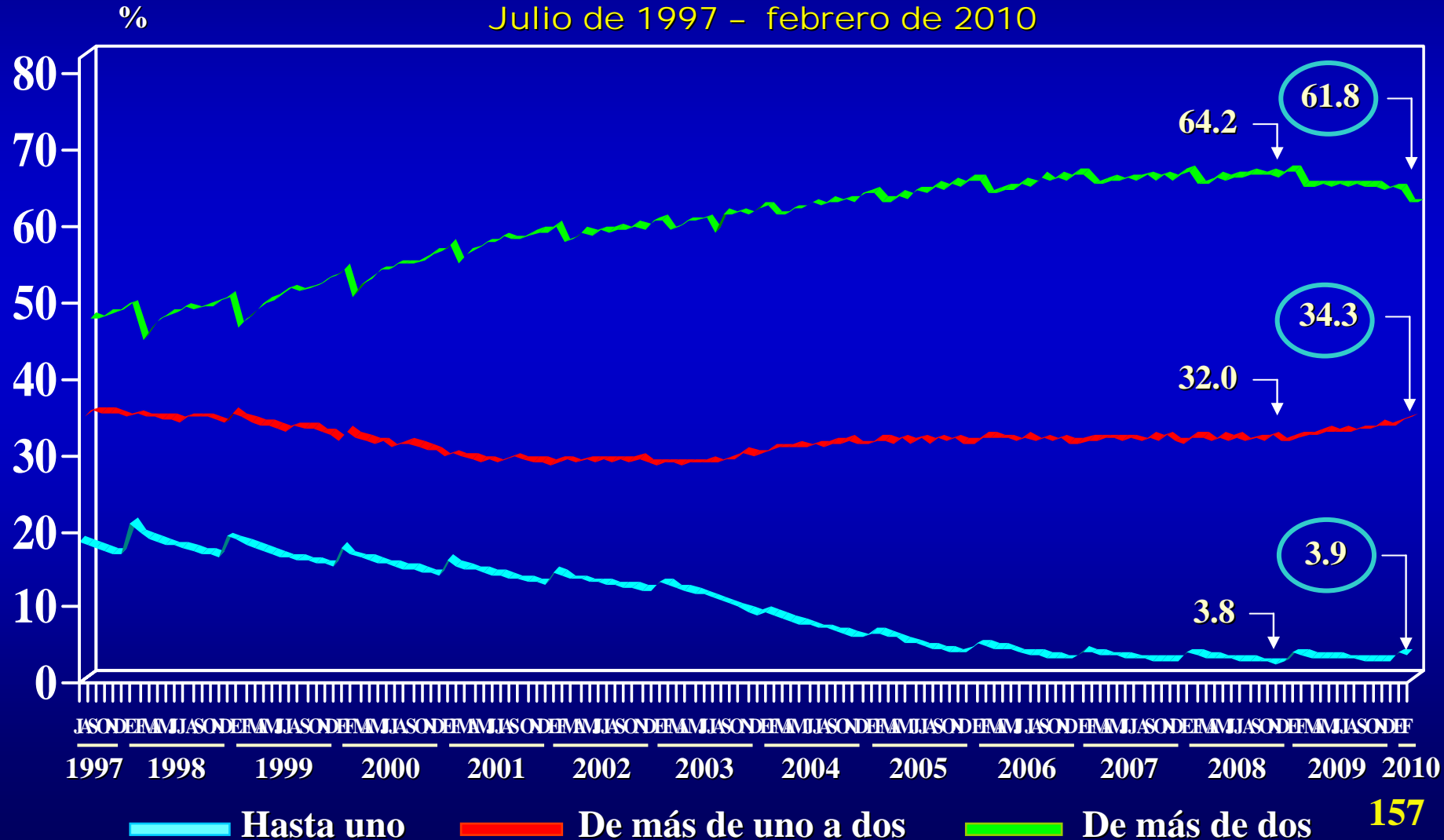
**228 377**

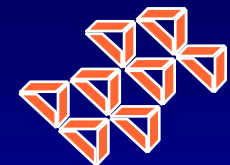
**T o t a l :      171 029**



En febrero de 2010, el número de perceptores de un salario mínimo fue de 518 mil trabajadores, lo que representa el 3.9% del total de cotizantes permanentes, proporción ligeramente superior a la registrada un año antes.

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

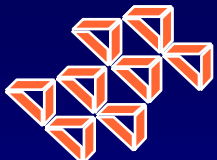




# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

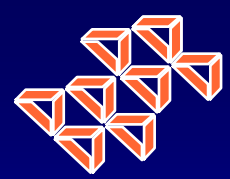
## Resultados mensuales

**Las cifras de la ENOE, de enero de 2010, señalan que el 58.27% 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 41.73% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).**



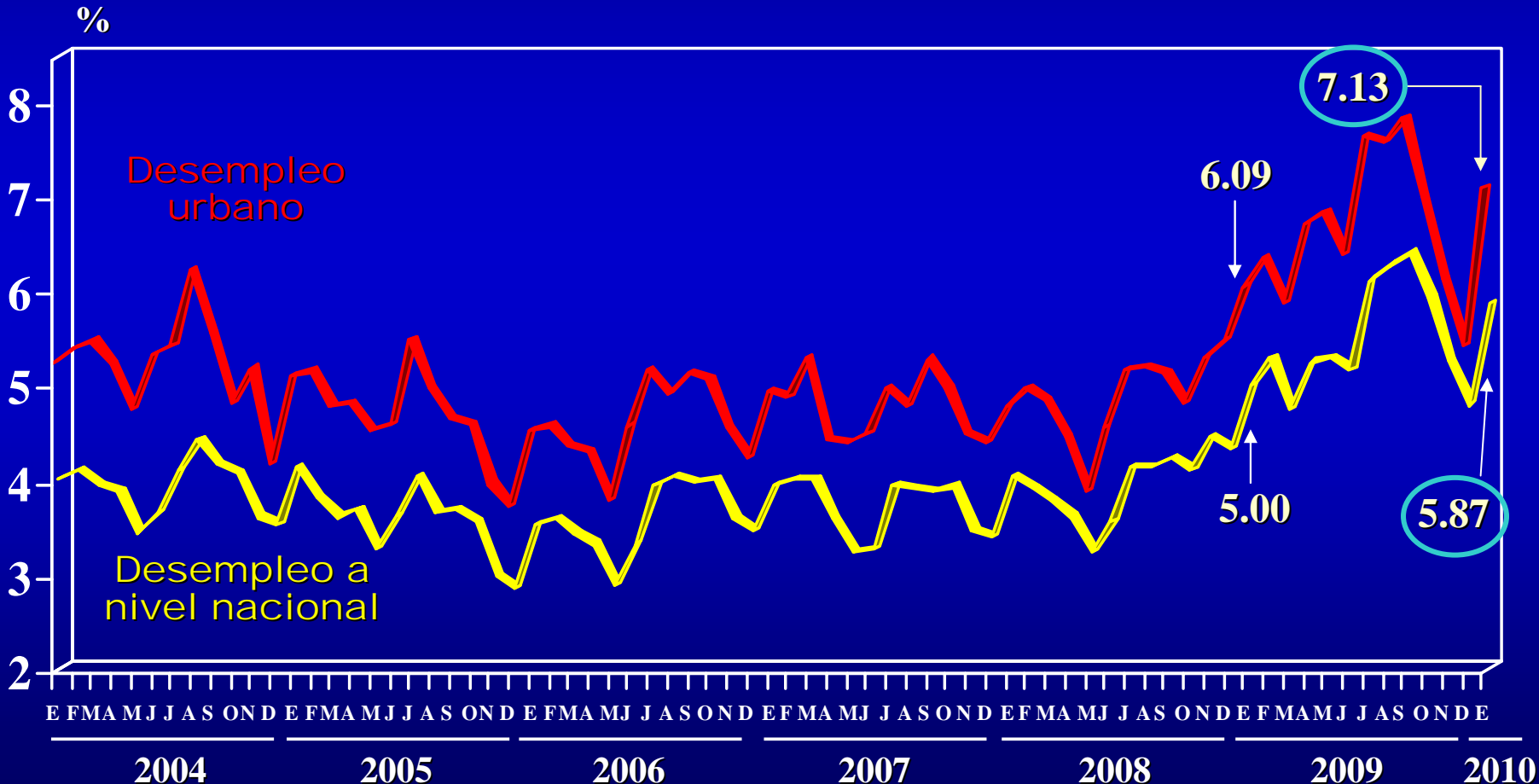
# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
<b>2009</b>						
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
<b>2010</b>						
Enero	100.00	58.27	41.73	100.00	94.13	5.87

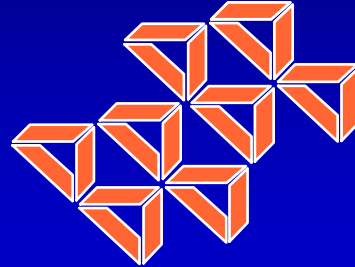


En enero de 2010, el desempleo tanto a nivel nacional como en las principales zonas urbanas fue mayor a los niveles registrados doce meses antes, en 0.87 y 1.04 puntos porcentuales, respectivamente.

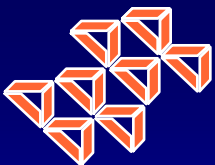
## TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA\* (ENOE) Enero de 2004 - enero de 2010



\* Agregado de 32 ciudades

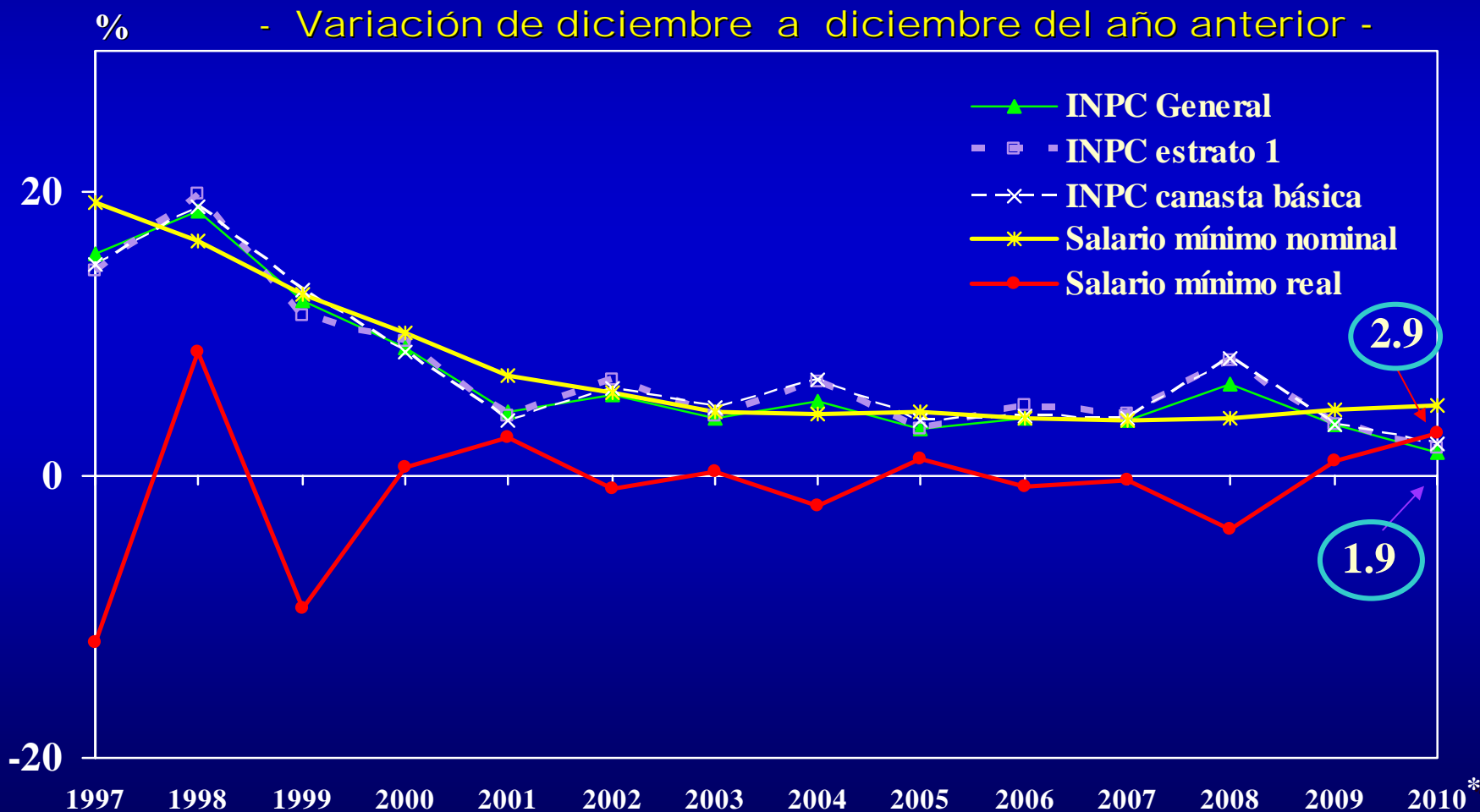


# *SALARIOS*

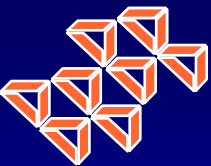


Durante el primer bimestre de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC estrato 1) acumuló un crecimiento de 1.9%, lo que permitió al salario mínimo registrar un incremento en términos reales de 2.9 por ciento.

## SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2010



\* A febrero.



En la evolución interanual, de febrero de 2009 a febrero de 2010, el salario mínimo real general promedio mostró un decremento de 0.5%, al igual que en las tres áreas geográficas en que se encuentra dividido el país para la fijación y revisión salarial. De igual forma, el crecimiento real del salario mínimo de las tres áreas fue de 2.9%, en el primer bimestre del año en curso.

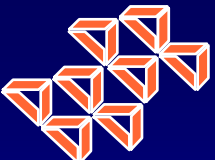
## EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Febrero de 2009 - febrero de 2010

Área geográfica	Variación nominal	Variación real <sup>1/</sup>	
	(%)	(%)	(%)
	2009-2010	Interanual <sup>2/</sup>	Respecto a dic. de 2009 <sup>3/</sup>
<b>Promedio</b>	<b>4.85</b>	<b>-0.05</b>	<b>2.9</b>
<b>A</b>	<b>4.85</b>	<b>-0.05</b>	<b>2.9</b>
<b>B</b>	<b>4.84</b>	<b>-0.05</b>	<b>2.9</b>
<b>C</b>	<b>4.85</b>	<b>-0.05</b>	<b>2.9</b>

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<sup>a</sup> quincena de junio de 2002.

2/ Corresponde al incremento de febrero de 2010 con respecto a febrero de 2009.

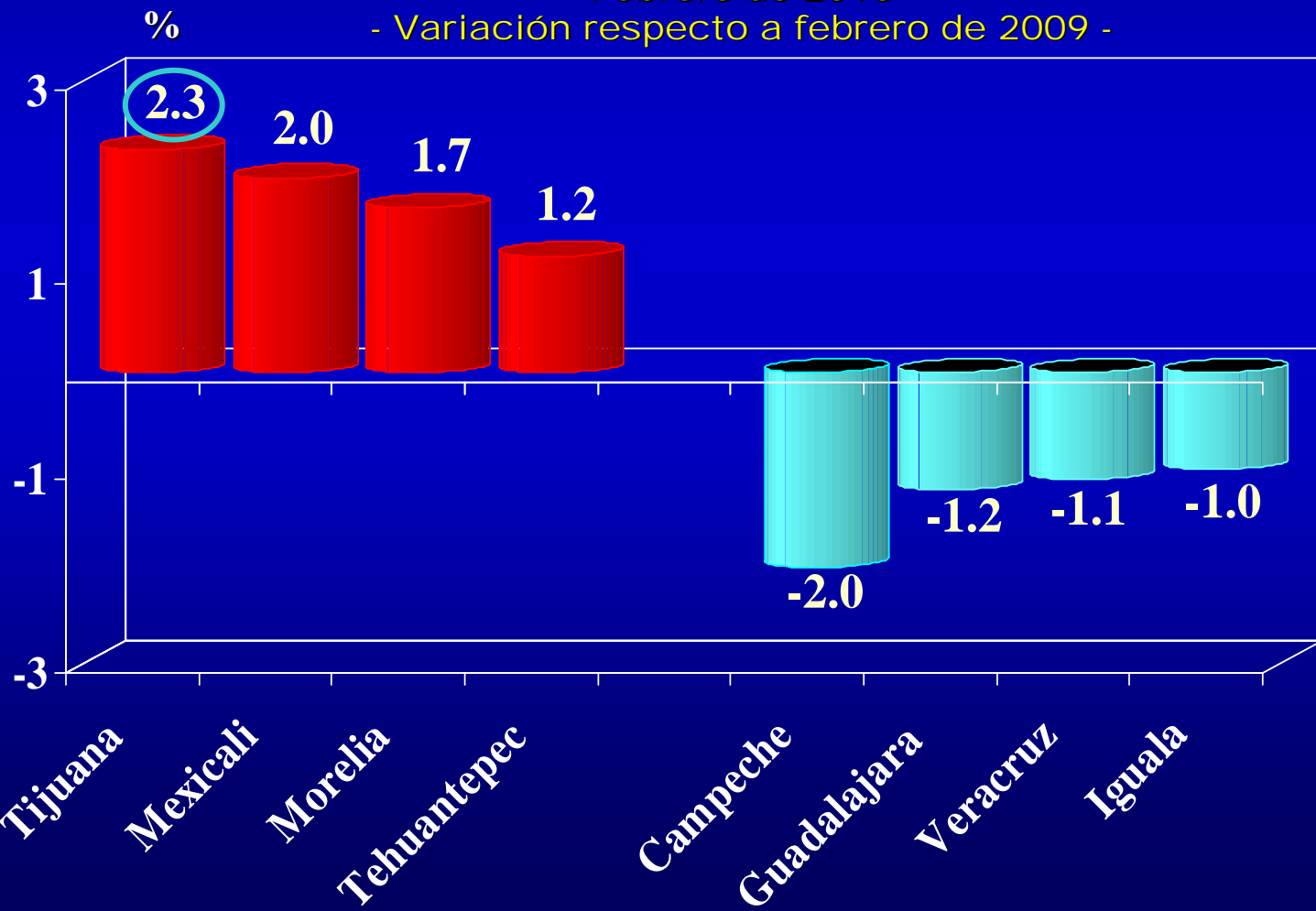
3/ Corresponde al incremento de febrero de 2010 con respecto a diciembre de 2009.



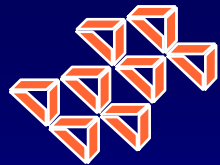
En el período interanual de referencia, el salario mínimo real evidenció recuperaciones en su poder adquisitivo en 26 de las 46 ciudades que integran el INPC. Los mayores crecimientos se reportaron en Tijuana y Mexicali, Baja California, con 2.3 y 2.0%, respectivamente. En cambio, los retrocesos más significativos se observaron en Campeche, Campeche (2.0%) y Guadalajara, Jalisco (1.2%).

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

Febrero de 2010







En el período interanual, de los nueve sectores económicos solamente el de industrias extractivas reportó un crecimiento en el salario real de sus trabajadores de 4.5%. Por el contrario, las caídas más pronunciadas se presentaron en la construcción (3.5%) y en el sector agropecuario (2.9%).

### SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Febrero de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

B Industria eléctrica y suministro de agua potable

C Servicios sociales

D Transporte y comunicaciones

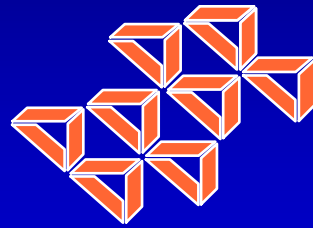
E Comercio

F Industrias de transformación

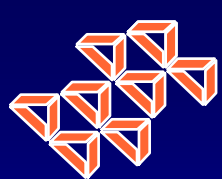
G Servicios para empresas y personas

H Agricultura y ganadería

I Construcción

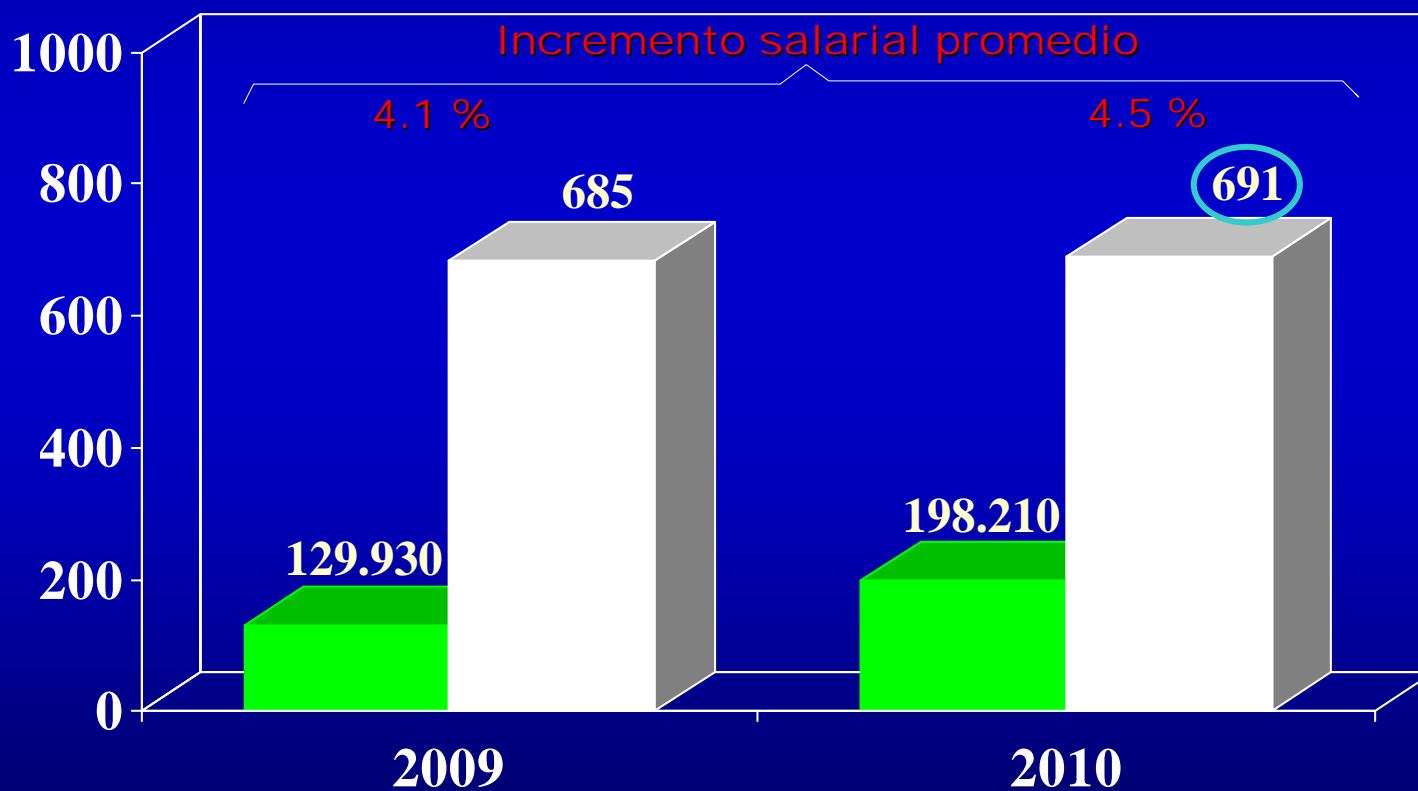


# *NEGOCIACIONES LABORALES*

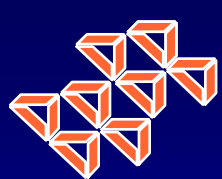


En febrero de 2010, se realizaron 691 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 198 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.5 por ciento.

## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Febrero

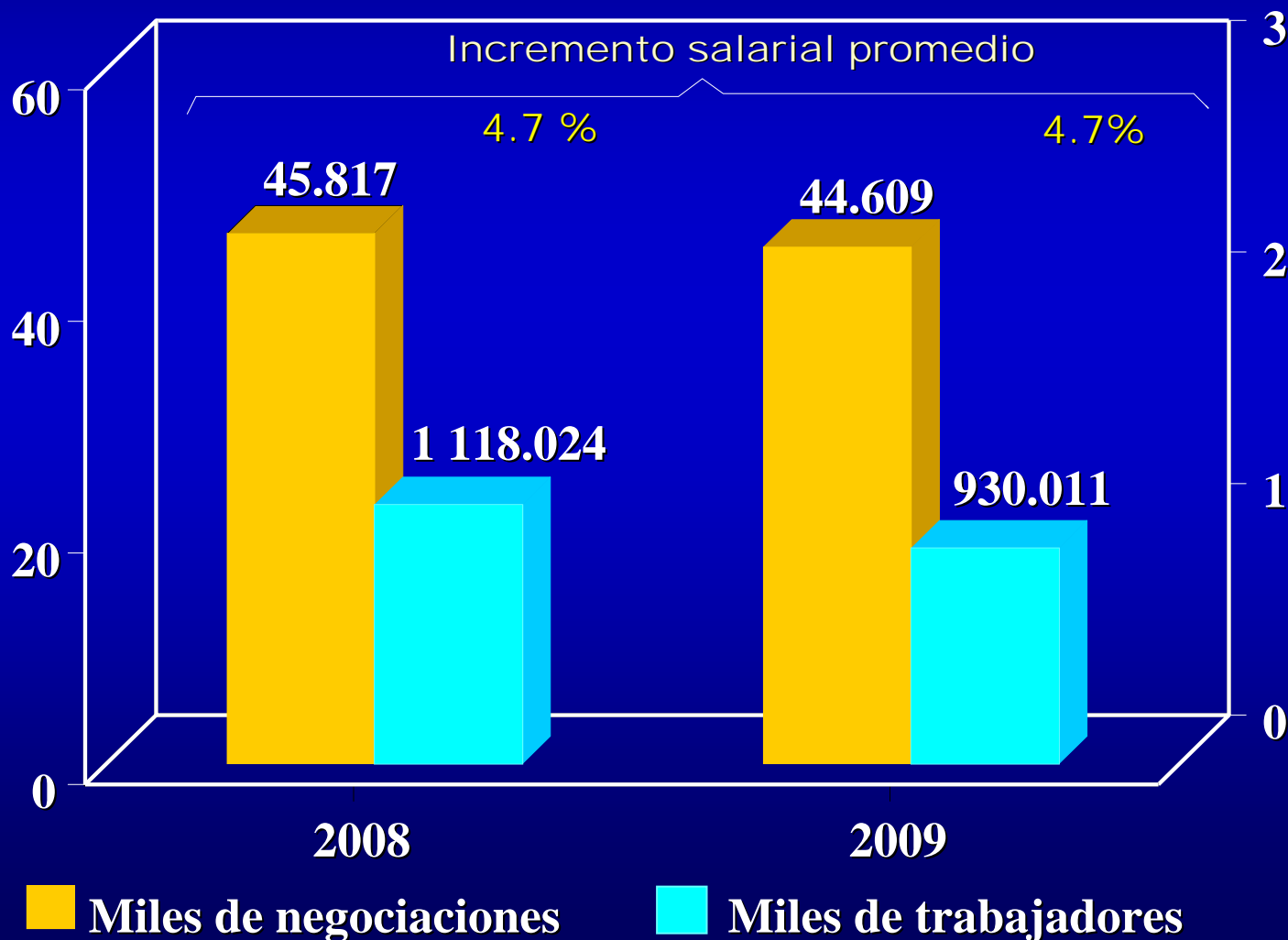


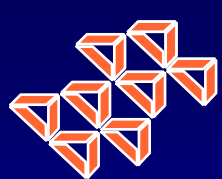
■ Miles de trabajadores ■ Numero de negociaciones



En el transcurso de 2009 se efectuaron 44 mil 609 negociaciones de jurisdicción local, mediante las que se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.7% a 930 mil trabajadores involucrados.

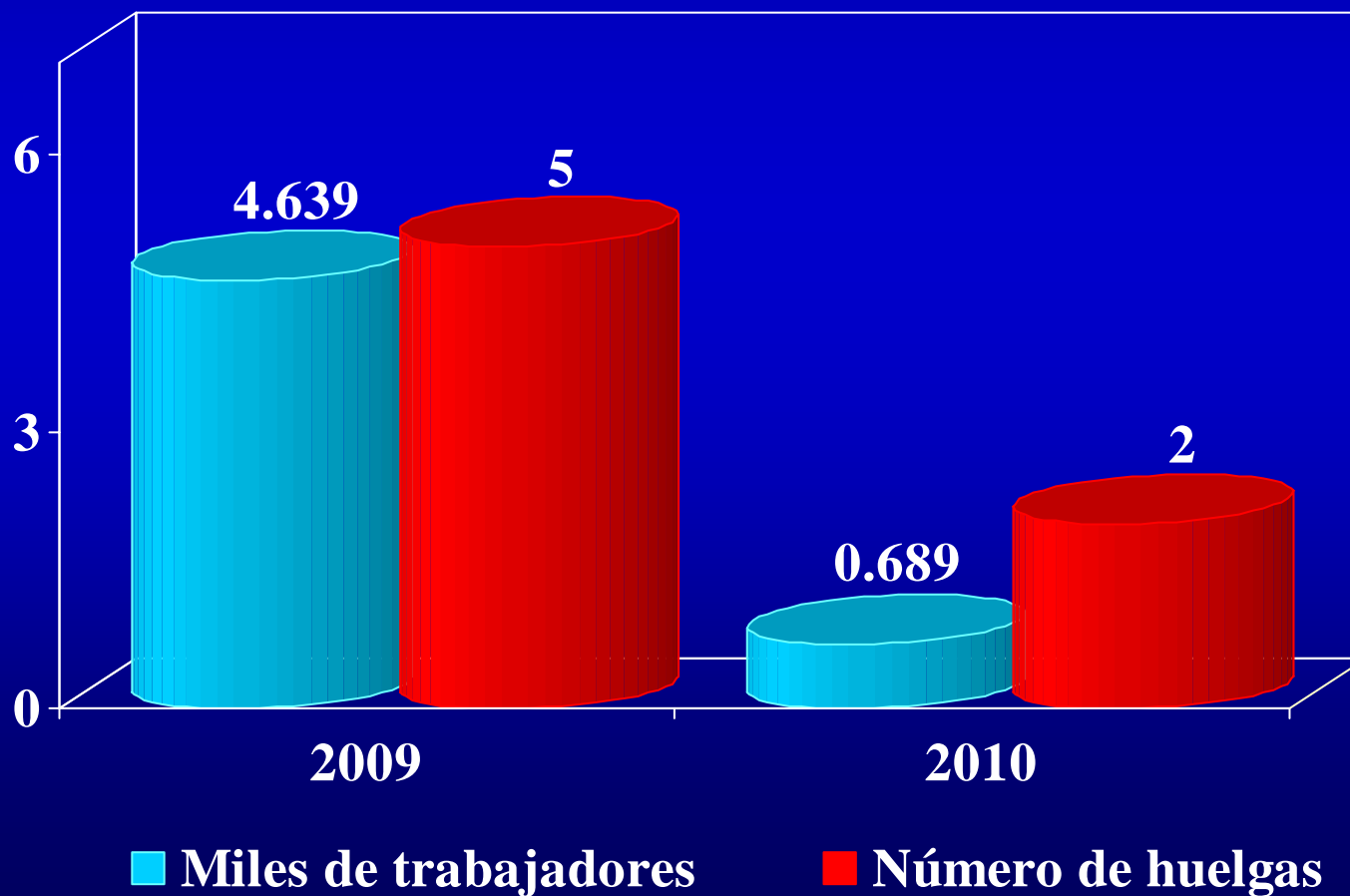
## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero - diciembre

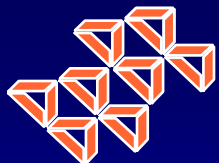




El total de huelgas en el primer bimestre del año ascendió a dos, cantidad menor en tres casos a la reportada en el mismo período del año anterior. El número de trabajadores involucrados disminuyó en casi 4 mil trabajadores, al pasar de 4.6 mil a 689 personas.

## HUELGAS ESTALLADAS Enero - febrero





# Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

# *INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA*

*25 DE MARZO DE 2010*