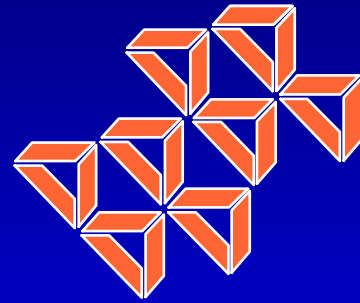


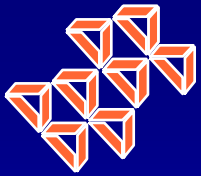
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

27 DE MAYO DE 2010

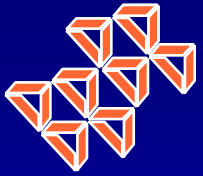


ENTORNO INTERNACIONAL



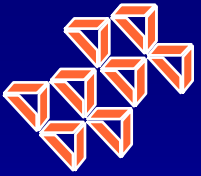
RECUPERACIÓN DESIGUAL EN LA ECONOMÍA GLOBAL

La recuperación de la economía mundial continúa, aunque a diferentes ritmos entre regiones y países, y se prevé que esta recuperación a distintas velocidades continuará. Se estima que el crecimiento mundial será del 4.25% en el 2010, tras una contracción de 0.5% en 2009.



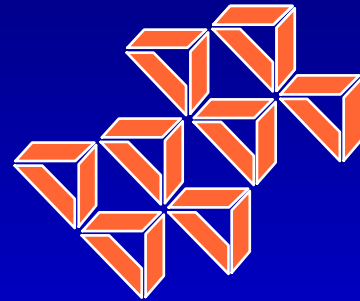
POLÍTICAS MONETARIAS Y FISCALES IMPULSAN LA ECONOMÍA GLOBAL

La recuperación continúa estando respaldada por las políticas monetarias y fiscales de estímulo y por un prolongado ciclo de existencias. El comercio mundial también se ha recuperado, habiéndose registrado un fuerte incremento intermensual de los volúmenes de comercio en febrero.

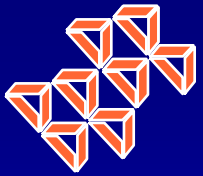


FRAGILIDADES FISCALES

Las economías que despegaron con fuerza probablemente continúen a la vanguardia; en otras, el crecimiento se ve frenado por un deterioro duradero de los sectores financieros y los balances de los hogares. La actividad sigue dependiendo de las políticas macroeconómicas sumamente acomodaticias y está sujeta a riesgos a la baja, ya que las fragilidades fiscales pasaron a primer plano.

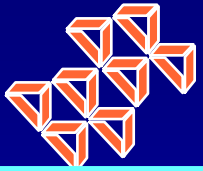


ECONOMÍAS AVANZADAS



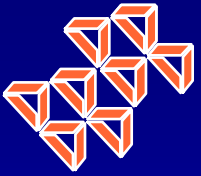
ECONOMÍAS AVANZADAS

En la mayoría de las economías avanzadas, las políticas fiscales y monetarias deben seguir sirviendo de puntal este año, sustentando con más firmeza el crecimiento y el empleo. Pero muchas de ellas también deben adoptar con urgencia estrategias creíbles a mediano plazo para contener la deuda pública y, más adelante, reducirla a niveles más prudentes. El saneamiento y la reforma del sector financiero son también exigencias prioritarias.



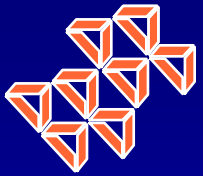
ECONOMÍAS EMERGENTES

Muchas economías emergentes vuelven a registrar tasas de crecimiento elevadas y varias de estas economías comenzaron a moderar las políticas macroeconómicas acomodaticias frente a la entrada de grandes volúmenes de capital. Dadas las perspectivas de que el crecimiento de las economías avanzadas sea relativamente débil, el reto para las economías emergentes será absorber esas afluencias de capital y alimentar la demanda interna sin poner en marcha un nuevo ciclo de auge y caída.



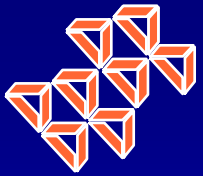
ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

A medida que la recuperación ha cobrado impulso, los riesgos sobre la estabilidad financiera mundial se han moderado, pero la estabilidad aún no está garantizada. El panorama global puede ocultar diferencias considerables en algunos segmentos de los sistemas bancarios, y persisten algunos



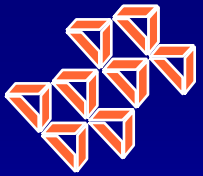
CRECIMIENTO MODERADO DEL CRÉDITO

focos que se caracterizan por una escasez de capital, riesgos graves de un mayor deterioro de los activos y una rentabilidad crónicamente deficiente. Por lo tanto, la reactivación del crédito al sector privado probablemente será moderada, especialmente en las economías avanzadas.



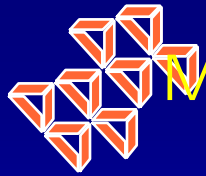
FLUJOS DE CAPITAL HACIA ECONOMÍAS EMERGENTES

Al mismo tiempo, las perspectivas de crecimiento más favorables en muchas economías emergentes y las bajas tasas de interés en las principales economías han llevado a una reanudación positiva de los flujos de capital hacia algunas economías emergentes. Sin embargo, estos flujos de capital conllevan el consiguiente riesgo de generar presiones inflacionarias y burbujas de los activos. Hasta el momento, no hay indicios de burbujas, aunque existen algunos focos problemáticos, y los riesgos podrían acumularse a más largo plazo.



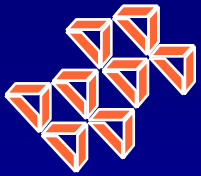
RIESGOS RELACIONADOS CON LA DEUDA

Los riesgos relacionados con la deuda soberana de las economías avanzadas podrían socavar los avances en la estabilidad financiera y ampliar la crisis. El rápido aumento de la deuda pública y el deterioro de los balances fiscales podrían retransmitirse a los sistemas bancarios o entre países.



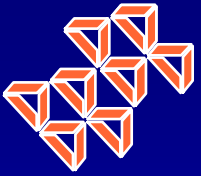
MEDIDAS PARA SUSTENTAR EL CRECIMIENTO

Esto subraya la necesidad de adoptar medidas de política para sustentar la recuperación de la economía mundial y del sistema financiero. El programa de políticas deberá incluir varios elementos importantes.



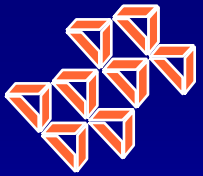
INSTRUMENTAR POLÍTICAS FISCALES CRÉIBLES

Una de las tareas principales será reducir las vulnerabilidades soberanas. Muchas economías avanzadas necesitan formular e implementar con urgencia estrategias fiscales creíbles con plazos claros para recortar las relaciones deuda bruta/PIB a mediano plazo, así como medidas de contingencia si el deterioro de las finanzas públicas es mayor de lo esperado.



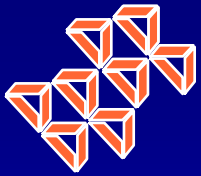
CONSOLIDACIÓN FISCAL EN 2011

Si la evolución macroeconómica ocurre según lo previsto, la mayoría de las economías avanzadas debería emprender una consolidación fiscal en 2011.



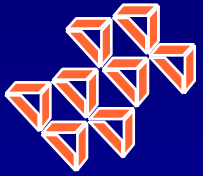
CONSOLIDACIÓN FISCAL TRANSPARENTE

Para hacer frente a los riesgos soberanos, se necesitan planes de consolidación fiscal a mediano plazo creíbles que cuenten con el respaldo del público. A corto plazo, éste es el reto más arduo para los gobiernos. Los planes de consolidación deben ser transparentes e ir acompañados de medidas de contingencia en caso de que las finanzas públicas se deterioren más de lo previsto.



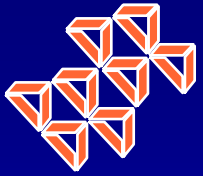
MARCOS FISCALES SÓLIDOS

Mediante marcos fiscales más sólidos y reformas estructurales que fomenten el crecimiento se fortalecerá la confianza del público en que la consolidación fiscal no está reñida con el crecimiento a largo plazo.



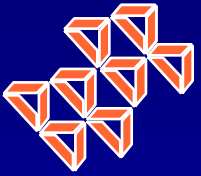
REACTIVAR EL CRÉDITO PRIVADO

A corto plazo, los sistemas bancarios de varios países aún requieren atención para poder restablecer un núcleo sano de instituciones viables capaces de reactivar el crédito privado. Se necesitan políticas que redimensionen debidamente un sistema financiero vital y sólido.



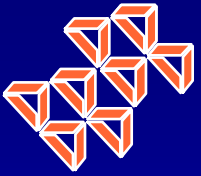
MÁS FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ

Es necesario aún redoblar los esfuerzos por subsanar la situación de una serie de bancos débiles para poder dejar atrás sin dificultades el respaldo extraordinario otorgado por los bancos centrales en forma de financiamiento y liquidez.



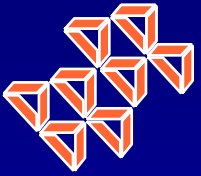
SISTEMA BANCARIO EFICIENTE

La clave estará en que las autoridades aseguren una competencia leal, coherente con un sistema bancario eficiente y seguro. Aunque determinados bancos centrales y gobiernos quizá deban continuar brindando cierto apoyo, otros deben estar preparados para restablecerlo, de ser necesario, a fin de evitar la reaparición de trastornos en los mercados de financiamiento.



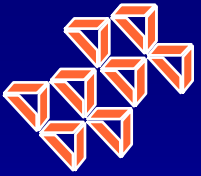
A LARGO PLAZO: REFORMAS REGULATORIAS

A más largo plazo, las reformas regulatorias, una vez calibradas de forma adecuada, deben progresar de manera expedita e introducirse teniendo en cuenta las condiciones económicas y financieras imperantes. Ya está claro que la reforma para afianzar la seguridad del sistema financiero implicará más y mejor capitalización, así como mejoras en la gestión de la liquidez y las reservas.



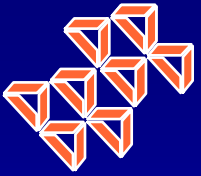
APALANCAMIENTO RESTRINGIDO

Estas medidas microprudenciales ayudarán a eliminar la capacidad no utilizada y restringirán el apalancamiento. La dirección de las reformas está clara, pero no así su magnitud.



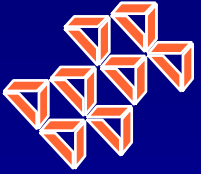
RIESGO SISTÉMICO

Además, persisten las dudas sobre cómo manejarán las autoridades la capacidad de las instituciones demasiado importantes para quebrar sin dañar el sistema financiero y generar costos para el sector público y los contribuyentes. Concretamente, habrá que combinar medidas preventivas ex ante con mejores mecanismos de resolución ex post.



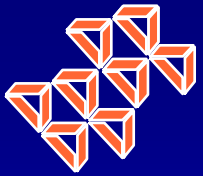
AGENDA DE REFORMA REGULATORIA

La agenda de reforma regulatoria financiera es una labor en curso, pero habrá que hacer avanzar al menos los componentes principales en el futuro próximo. Es posible que quede poco tiempo para aprovechar la oportunidad de abordar el problema de las instituciones demasiado importantes para quebrar, y es imperativo no dejar pasar esa oportunidad, especialmente porque ahora algunas de estas instituciones son más grandes y dominantes que antes de la crisis.



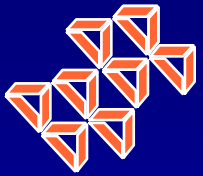
RIESGO SISTÉMICO

Las autoridades deben plantearse seriamente qué características son las que les imprimen a estas instituciones de importancia sistémica y cómo mitigar los riesgos que plantean para el sistema financiero



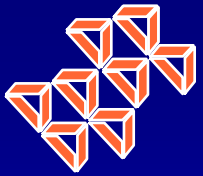
POLÍTICAS NECESARIAS PARA SUSTENTAR Y FORTALECER LA RECUPERACIÓN

Considerando el elevado monto de deuda pública acumulada durante esta recesión, en muchas economías avanzadas las políticas de salida deben hacer hincapié en la consolidación fiscal y el saneamiento del sector financiero. De esa manera, se podría seguir aplicando una política monetaria acomodaticia sin generar presiones inflacionarias ni inestabilidades en los mercados financieros.



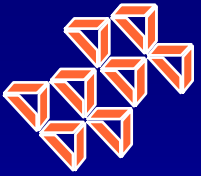
POLÍTICAS NECESARIAS PARA SUSTENTAR Y FORTALECER LA RECUPERACIÓN

En las economías emergentes y en desarrollo, los objetivos prioritarios dependerán del margen de maniobra disponible en el ámbito fiscal y del saldo en cuenta corriente. Los efectos secundarios de las políticas fiscales revisten particular importancia en las principales economías avanzadas:



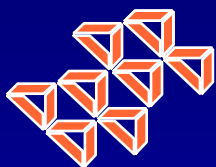
POLÍTICAS NECESARIAS PARA SUSTENTAR Y FORTALECER LA RECUPERACIÓN

los grandes déficit y la ausencia de estrategias de consolidación fiscal a mediano plazo bien definidas en estas economías podrían afectar negativamente los costos del financiamiento de otras economías avanzadas o emergentes.



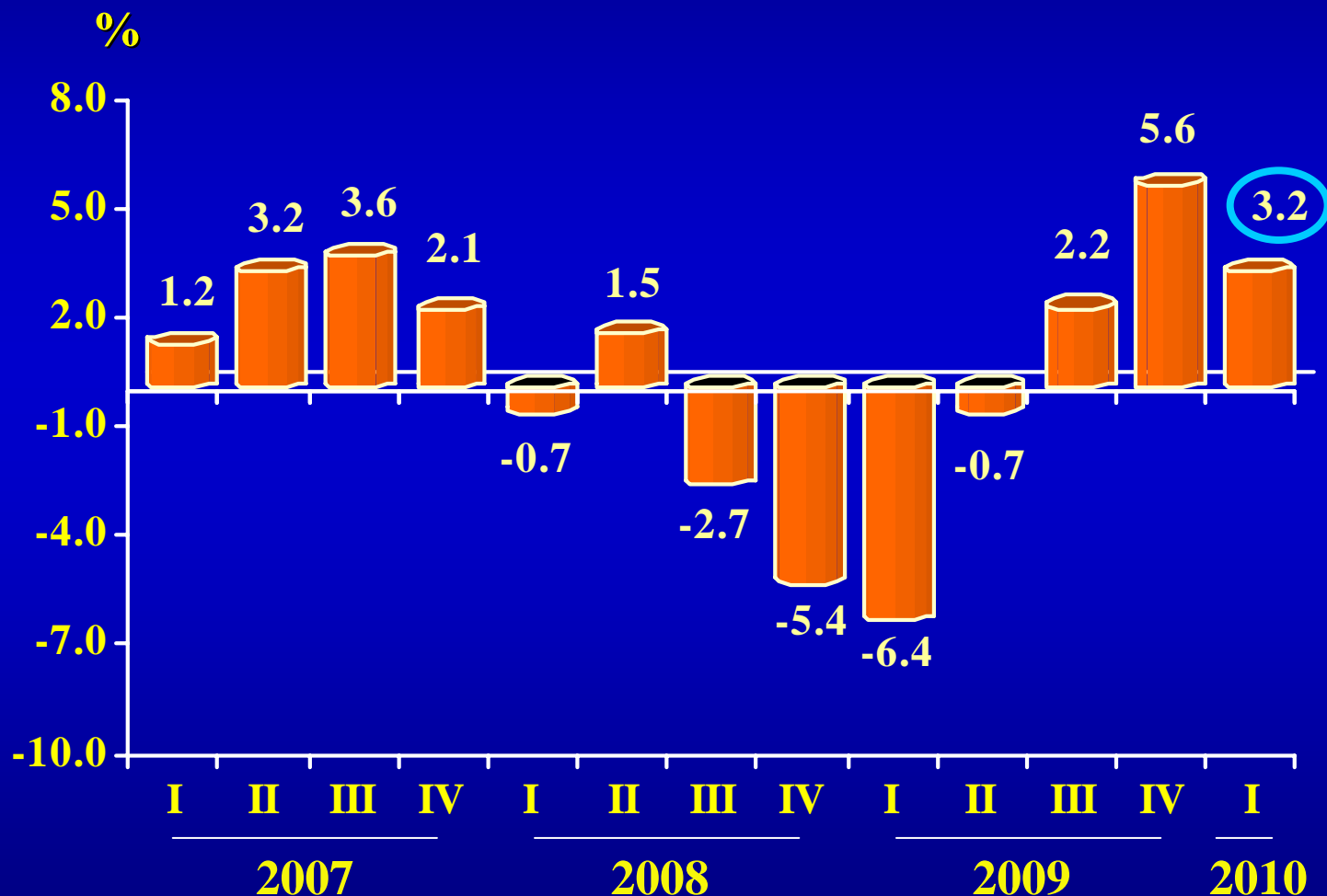
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

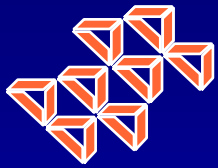
En los Estados Unidos de Norteamérica, la economía continúa por la senda de la recuperación y el PIB real siguió creciendo en el primer trimestre de 2010. Según la estimación preliminar de la Oficina de Análisis Económico, el PIB real aumentó un 3.2% a tasa interanual en el primer trimestre de 2010, tras el aumento del 5.6% observado en el último trimestre de 2009.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

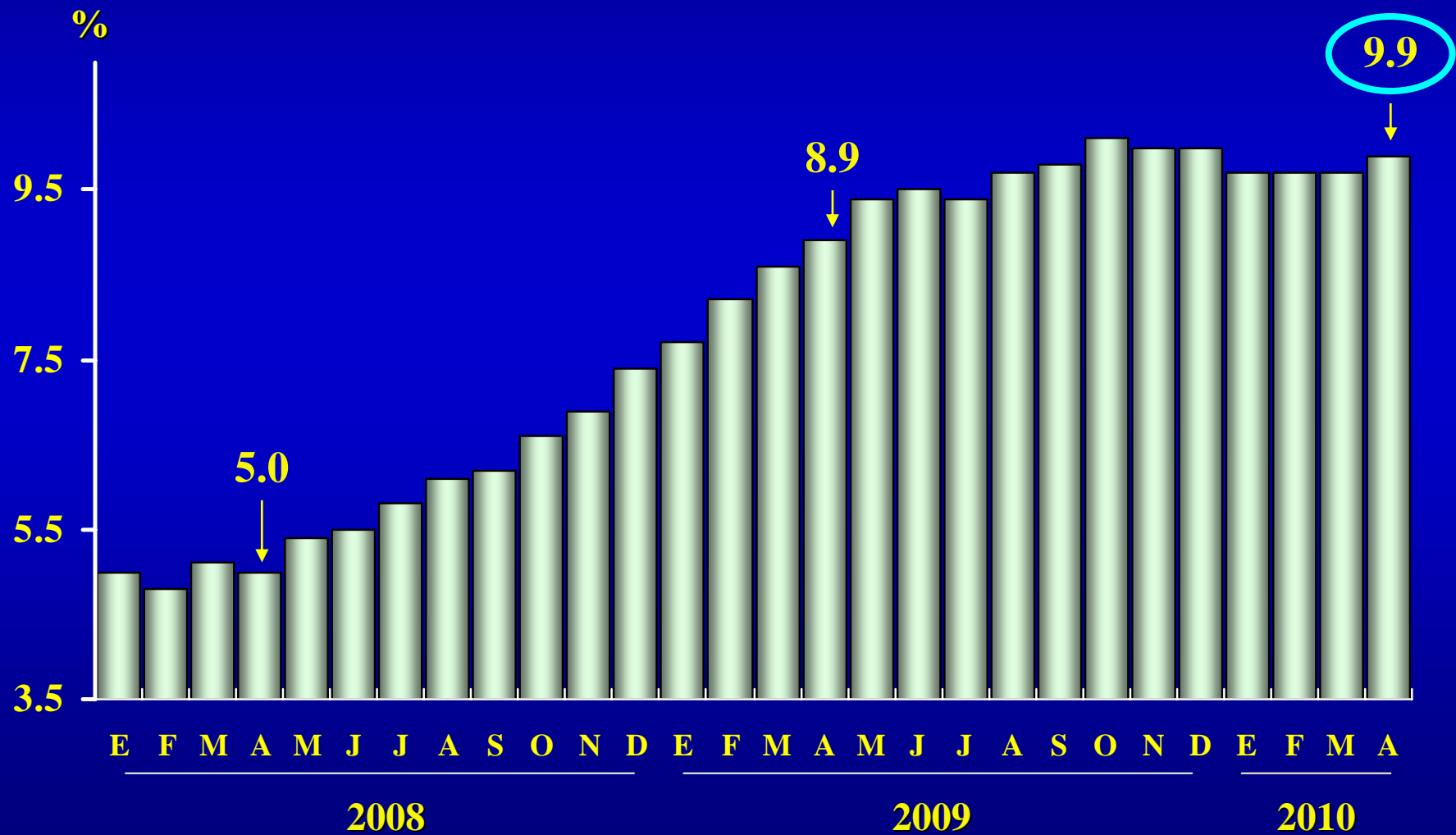
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2007-2010

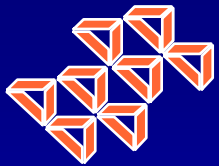




TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

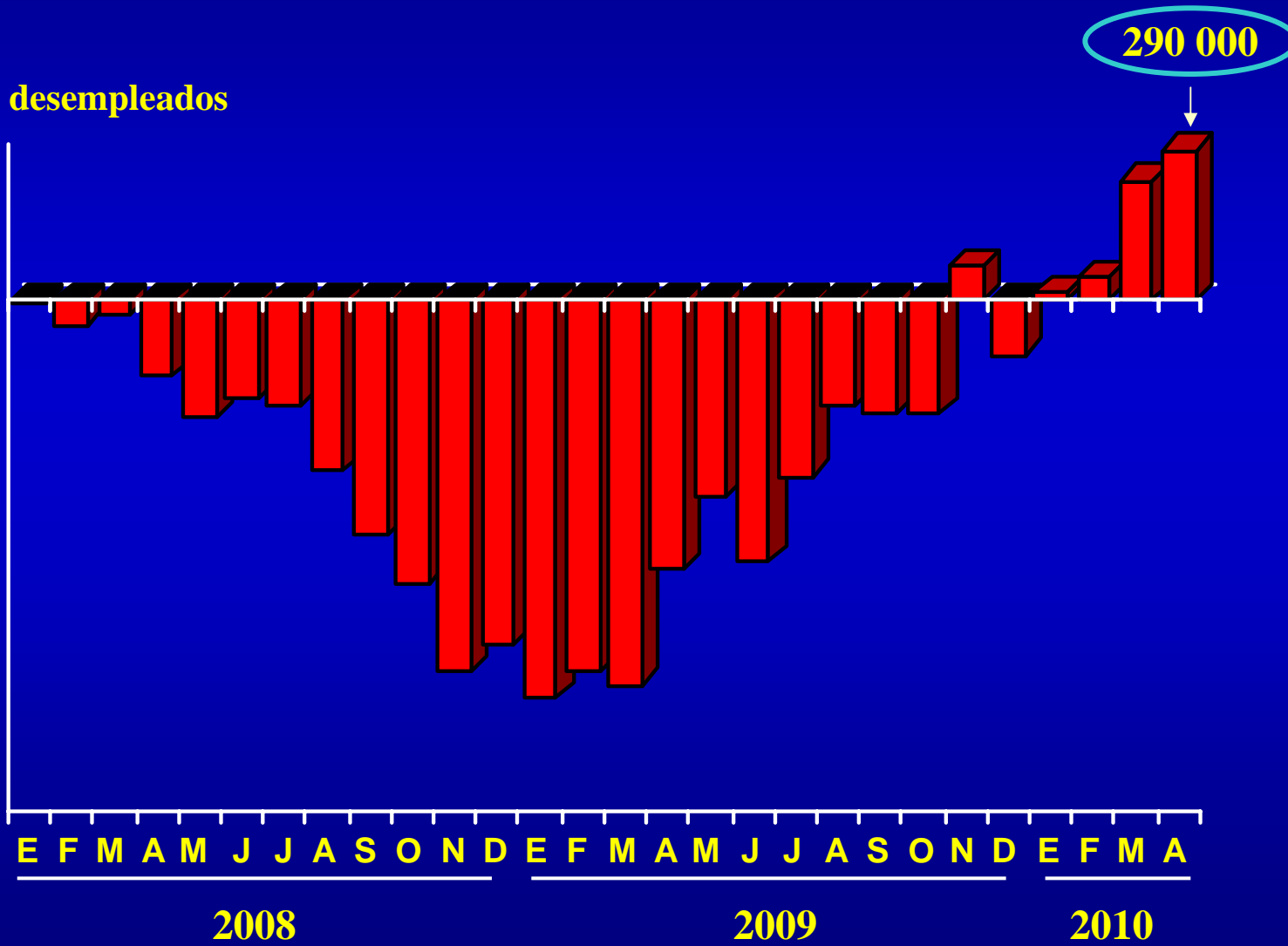
-Promedio mensual-
2008-2010



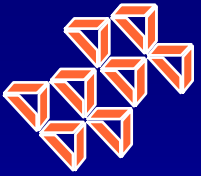


PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Número de desempleados

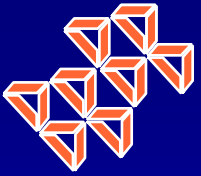


290 000



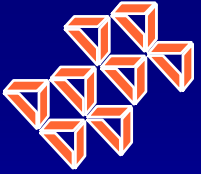
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Las existencias privadas representaron alrededor de la mitad del aumento total del PIB en el primer trimestre de 2010. El crecimiento del PIB reflejó también, en parte, la capacidad de resistencia del gasto en consumo, que aumentó a una tasa interanual del 3.6%. El gasto de las empresas también experimentó una recuperación, impulsado por otro aumento significativo de la inversión en bienes de equipo y software.



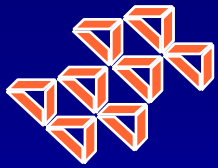
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por otra parte, el crecimiento se vio atenuado por un acusado descenso del gasto de las administraciones regionales y locales, una contracción de la inversión residencial y una contribución negativa del comercio, ya que las importaciones crecieron más que las exportaciones.

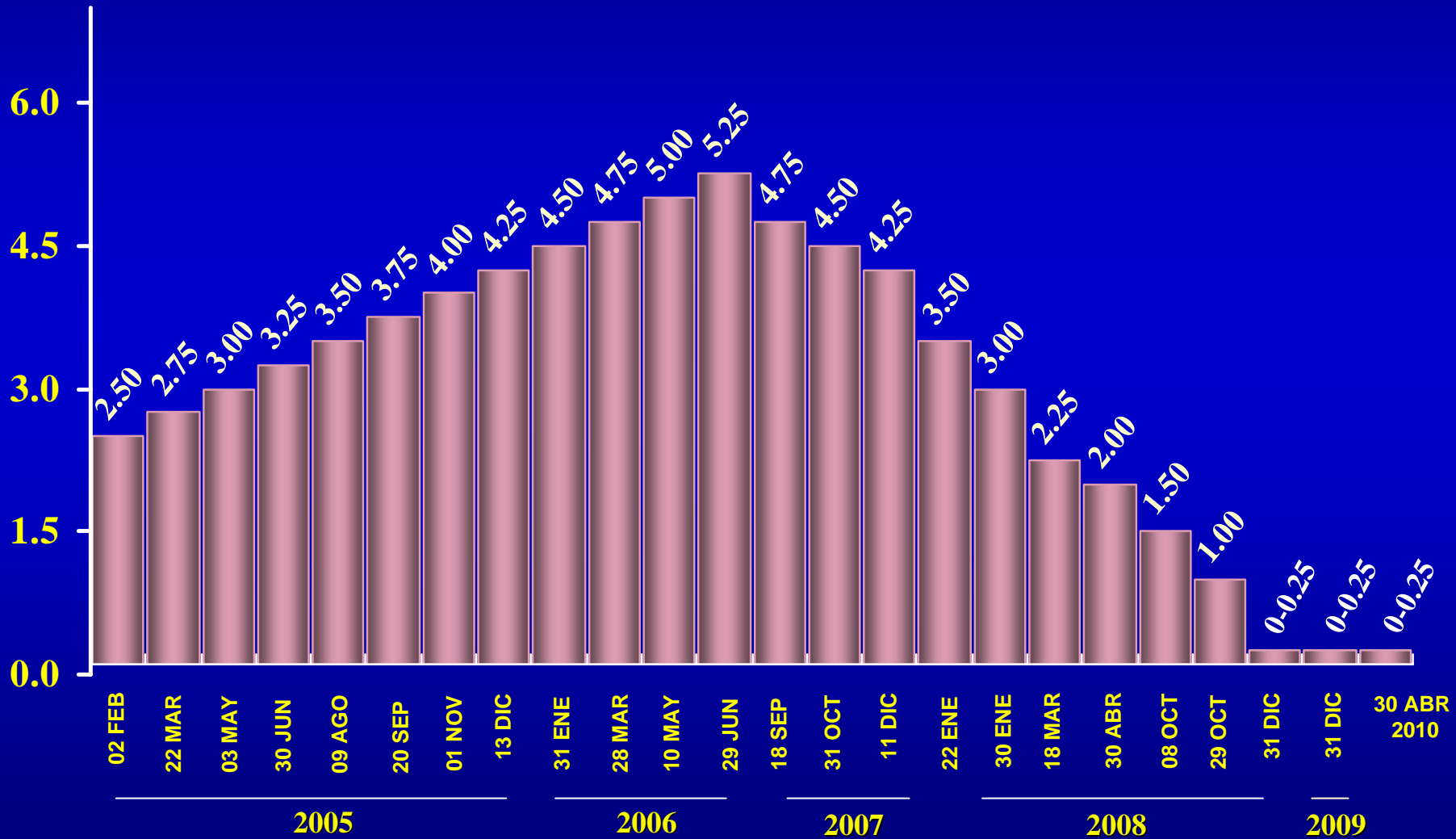


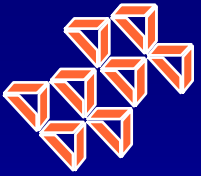
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El 28 de abril de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener en una banda del 0 al 0.25% el tipo de interés fijado como objetivo para los fondos federales.



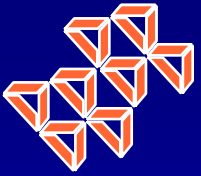
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2010





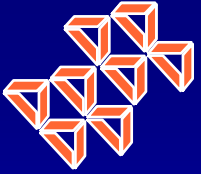
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El Comité sigue considerando que la situación económica, incluidas las bajas tasas de utilización de los recursos, las moderadas tendencias de la inflación y la estabilidad de las perspectivas de inflación, probablemente justifique que se mantenga el tipo de interés de los fondos federales en niveles excepcionalmente bajos durante un período prolongado.



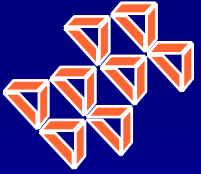
EUROPA

En toda Europa se está produciendo una recuperación moderada y desigual, favorecida por el repunte del comercio mundial y las políticas de estímulo. En Europa, la recuperación de la economía sigue siendo lenta en comparación con otras regiones del mundo; estas diferencias son, en gran medida, consecuencia de la crisis económica y financiera que afectó a Europa más intensamente que a otras regiones.



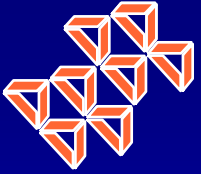
EUROPA

Las diferencias en el ritmo de recuperación entre las economías europeas, que se manifiestan en las dificultades que aún enfrentan muchos países del sur, guardan una estrecha relación con el grado de recalentamiento y expansión del crédito al estallar la crisis.



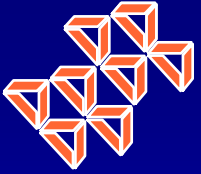
EUROPA

El hecho de que el ritmo de recuperación sea aún más desigual entre las economías emergentes de Europa se debe a factores de vulnerabilidad específicos de cada país, junto con las dificultades para obtener financiamiento externo y el diferente grado de dependencia de la demanda externa.



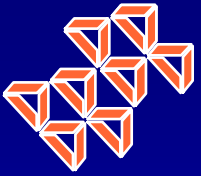
EUROPA

Las presiones inflacionistas son moderadas en las economías avanzadas, si bien en las economías emergentes de Europa, debido a que presentan mayores diferencias en sus regímenes cambiarios y en sus estructuras económicas, el panorama es de nuevo más heterogéneo.



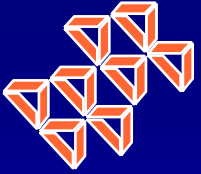
EUROPA

Las medidas de política sin precedentes, y con frecuencia sincronizadas, que se han adoptado han ayudado a evitar un colapso financiero y económico, y continúan apoyando la recuperación.



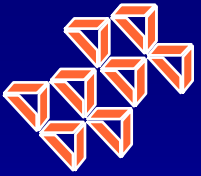
EUROPA

La política fiscal apuntaló la demanda agregada y el consumo privado, mediante medidas discrecionales de estímulo y el funcionamiento de los estabilizadores automáticos, evitando que el shock se dejara sentir con toda su fuerza. Una serie de medidas monetarias y financieras impidieron que se produjera una cascada de quiebras bancarias y pusieron freno al riesgo financiero sistémico.



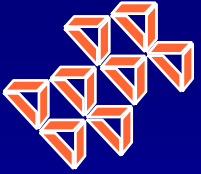
EUROPA

En las economías emergentes más vulnerables y afectadas de Europa, la asistencia coordinada del FMI, la Unión Europea (UE) y otras instituciones multilaterales amortiguó el inevitable ajuste a las restricciones considerablemente más rígidas en materia de financiamiento externo.



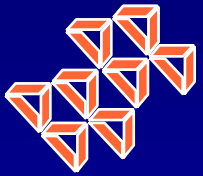
EUROPA

La provisión de un gran volumen de financiamiento oficial, que se concentró al principio del proceso, permitió correcciones más graduales en la balanza en cuenta corriente y ajustes de las políticas más suaves de lo que habría sido posible en otras circunstancias.



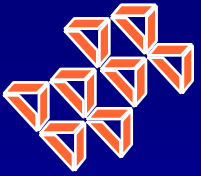
EUROPA

Se prevé un repunte del crecimiento en 2010-2011, pero los factores determinantes tradicionales de la recuperación probablemente actuarán con menos fuerza de lo habitual.



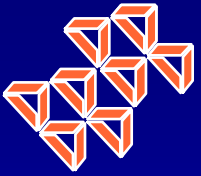
EUROPA

En el corto plazo, el crecimiento continuará viéndose favorecido por las exportaciones, las políticas fiscales de apoyo (incluidas algunas medidas de estímulo rezagadas, como la inversión en infraestructura) y un aumento de las existencias. No obstante, dado que se prevé un incremento del desempleo y que las continuas dificultades en el sector bancario probablemente seguirán restringiendo la oferta de crédito, se mantendrá la atonía del consumo y la inversión.



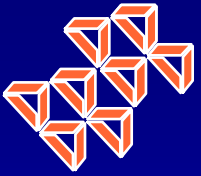
EUROPA

Los riesgos para las perspectivas globales parecen estar, en general, equilibrados. Entre los riesgos a la baja, la inquietud de los mercados respecto a la liquidez soberana y la solvencia de Grecia, de no corregirse, podría desembocar en una crisis de deuda soberana de mayores dimensiones, susceptible de producir algunos efectos de contagio.



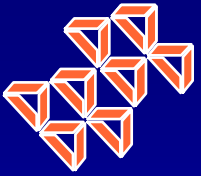
EUROPA

Otro riesgo a la baja es que se produzca un choque en los precios de las materias primas que pueda llevar a los bancos centrales a elevar los tipos de interés antes de lo previsto. En cuanto a los riesgos al alza, las tasas de crecimiento podrían ser notablemente más elevadas si el dinamismo que viene mostrando la actividad en Estados Unidos de Norteamérica y en las economías emergentes de Asia y América Latina estimula el comercio.



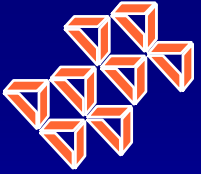
EUROPA

En las economías emergentes de Europa, un aumento de la aversión al riesgo de los inversionistas podría desalentar la adopción de políticas monetarias menos restrictivas, mientras que un mayor desapalancamiento y la persistencia de las condiciones restrictivas en la concesión de crédito podrían seguir frenando la demanda interna.



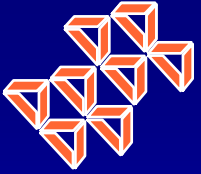
JAPÓN

En Japón, la situación económica ha seguido mejorando. La encuesta Tankan del Banco de Japón sobre el clima empresarial, correspondiente a marzo de 2010, mostraba una recuperación generalizada, por cuarto mes consecutivo. También se confirmaba que la recuperación de las exportaciones ha estimulado la actividad en el sector manufacturero.



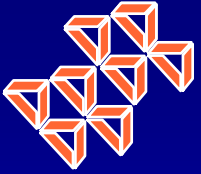
JAPÓN

En marzo, las exportaciones en términos reales aumentaron un 44% en tasa interanual, frente al 45.9% de febrero, mientras que las importaciones crecieron, en términos reales, un 17% en tasa interanual en marzo, frente al 22.9% del mes anterior.



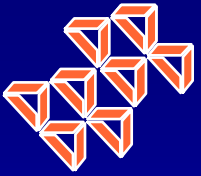
JAPÓN

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



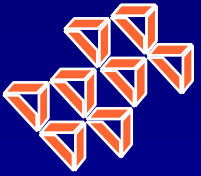
REINO UNIDO

En Reino Unido, las estimaciones provisionales indican que el PIB real creció un 0.2%, en tasa intertrimestral en el primer trimestre de 2010, frente al incremento del 0.4% registrado en el cuarto trimestre de 2009.



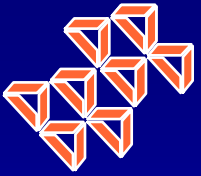
REINO UNIDO

En general, los indicadores de actividad más recientes —incluida la sólida producción industrial del primer trimestre de 2010— sugieren que la mejora gradual de la situación económica continuó a principios de 2010. Los precios de la vivienda subieron de nuevo en marzo, después de que el crecimiento intermensual negativo registrado en febrero interrumpiera varios meses de recuperación.



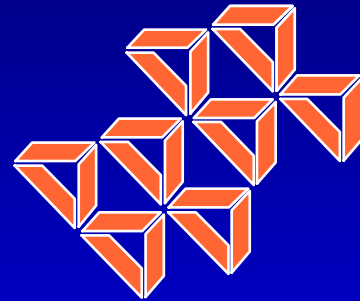
REINO UNIDO

Por lo que respecta al crédito, se mantuvo la lenta recuperación, aunque con tasas de crecimiento muy inferiores a las observadas en 2008. De cara al futuro, se espera que la actividad continúe su gradual recuperación, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo monetario y fiscal y la mejora de la situación económica mundial.

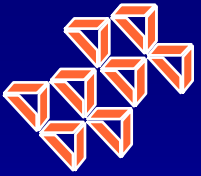


REINO UNIDO

En los últimos meses, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra ha mantenido en el 0.5% el tipo de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito. El Comité mantuvo asimismo el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central en 200 mil millones de libras esterlinas.

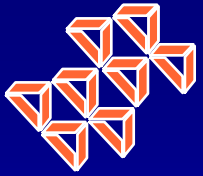


*ECONOMÍAS
EMERGENTES
DE ASIA*



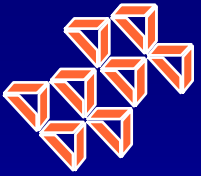
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

La exportaciones de las economías emergentes de Asia han seguido superando las expectativas de los mercados. El fortalecimiento de la demanda interna, sumado al vigoroso crecimiento de las exportaciones ha dado lugar a un aumento del producto de la región. A su vez, las altas tasas de crecimiento han contribuido a reducir el desempleo en algunos países.



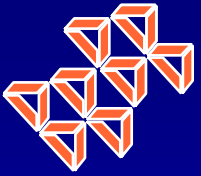
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En marzo, el conjunto de la región registraba tasas de inflación interanuales algo más bajas que en febrero (3.4% frente al 3.7%) y, en varios países, se aplicó una política monetaria más restrictiva. En abril, el Banco de Reserva de India elevó sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos por segunda vez en lo que va de año.



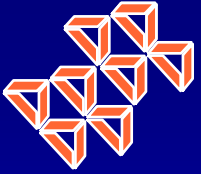
ECONOMÍA DE CHINA

En China, el PIB real creció a una tasa interanual del 11.9% en el primer trimestre de 2010, el mejor resultado observado desde el último trimestre de 2007. Aunque las medidas de estímulo fiscal y monetario aplicadas anteriormente han seguido respaldando el crecimiento, la demanda interna privada —tanto la inversión como el consumo— se ha hecho cada vez más autosostenida.



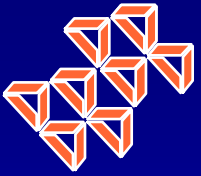
ECONOMÍA DE CHINA

También se ha recuperado la demanda exterior. Las exportaciones nominales aumentaron un 24% en tasa interanual en marzo, principalmente como consecuencia de la revitalización del comercio de transformación, mientras que las importaciones crecieron un 66%, impulsadas por la fuerte demanda de materias primas y la subida de los precios de importación.



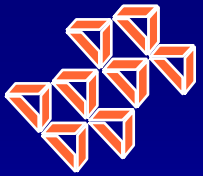
ECONOMÍA DE CHINA

Como resultado, China registró en marzo un déficit comercial de 7 mil 200 millones de dólares estadounidenses, el primer déficit mensual en seis años.



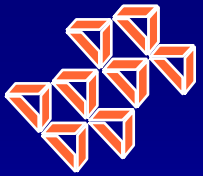
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

La reactivación de América Latina y el Caribe ocurre más rápido de lo esperado, pero su velocidad varía en cada país. Se espera un crecimiento más fuerte en muchos de los países exportadores de materias primas que se encuentran más integrados con los mercados financieros mundiales.



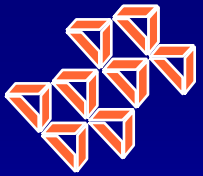
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

En otros países, la expansión no será tan dinámica, especialmente en aquellos que sufren el efecto de la lenta recuperación de las economías avanzadas, como es el caso de las economías que dependen del turismo. Para algunos países se proyecta un crecimiento más lento debido a estrangulamientos sectoriales y a otras limitaciones del lado de la oferta, y en ciertos casos se prevé una contracción del producto tendencial.



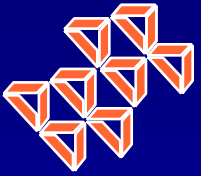
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

En los países exportadores de materias primas con vínculos más fuertes con los mercados financieros internacionales, el desafío es el buen manejo de la fase de expansión del ciclo económico en medio de condiciones externas muy favorables. Esto incluye la necesidad de recalibrar las políticas macroeconómicas para darles una orientación neutral, una tarea más inmediata en las economías que se encuentran más avanzadas dentro del ciclo.



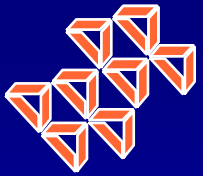
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Será especialmente importante eliminar paulatinamente el estímulo fiscal, aliviando parcialmente la carga de la política monetaria, y permitiendo que las tasas de política monetaria retornen al terreno neutral de manera más pausada. Para algunos de los otros países exportadores de materias primas, los desafíos de política serán más estructurales, incluyendo el evitar los riesgos de prociclicidad en el campo fiscal, anclar políticas macroeconómicas, y recuperar el acceso a los mercados financieros.



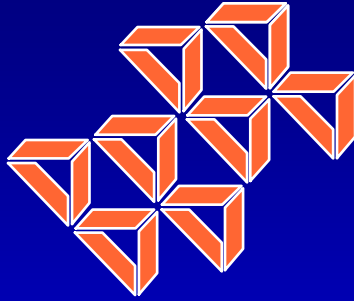
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

La débil recuperación de los países importadores de materias primas con fuertes ingresos por turismo constituirá un gran desafío para las autoridades, ya que los niveles elevados de deuda y el acceso limitado al financiamiento dan lugar a difíciles dilemas de política. La prioridad debe ser proteger a los grupos vulnerables y liberar el potencial de crecimiento a través de reformas estructurales.

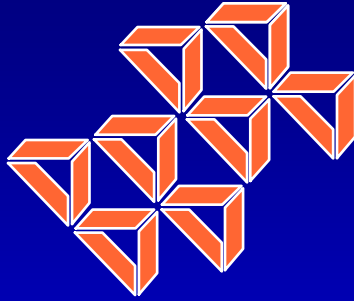


AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

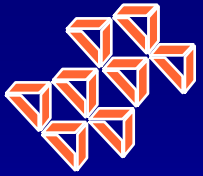
Otros países importadores de materias primas se recuperan paulatinamente gracias al aumento de la exportación, pero la entrada de remesas continúa disminuyendo. Muchas de estas economías prácticamente han agotado el margen para estímulo macroeconómico y deben reservar el remanente con prudencia para hacer frente a los riesgos a la baja.



ENTORNO INTERNO CRECIMIENTO ECONÓMICO

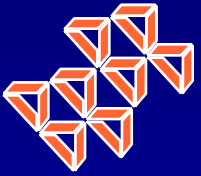


ECONOMÍA MEXICANA



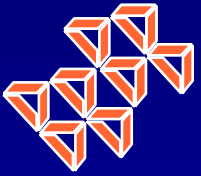
RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA

La recuperación económica de México está en marcha y podría ubicarse en tres vertientes: el crecimiento económico, la generación de empleos y en el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED),



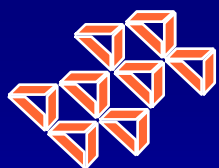
PRODUCCIÓN Y EXPORTACIONES

Respecto a la primera vertiente, la producción y las exportaciones manufactureras en México siguen mostrando una tendencia vigorosa, fundamentalmente como resultado de un mayor dinamismo de la actividad industrial en Estados Unidos de Norteamérica.



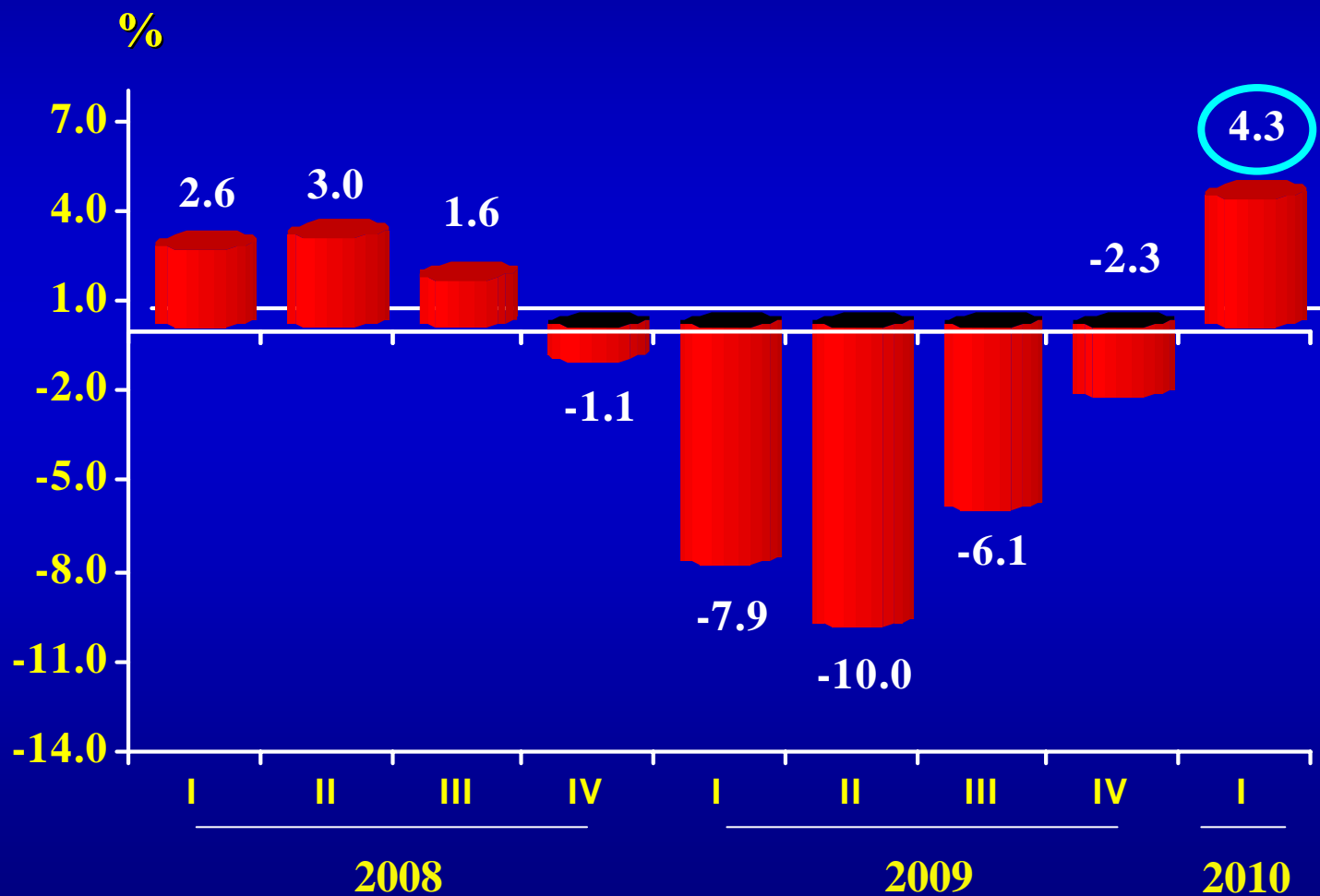
CRECIMIENTO ECONÓMICO

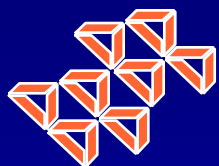
Así, el Producto Interno Bruto (PIB) en su comparación anual, registró un crecimiento de 4.3% en términos reales y a tasa anual durante el primer trimestre de 2010, lo cual se explicó por los incrementos de las Actividades Secundarias y Terciarias que avanzaron 5.4 y 3.8%, respectivamente. Sin embargo, las actividades primarias descendieron 1.5 por ciento.



PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

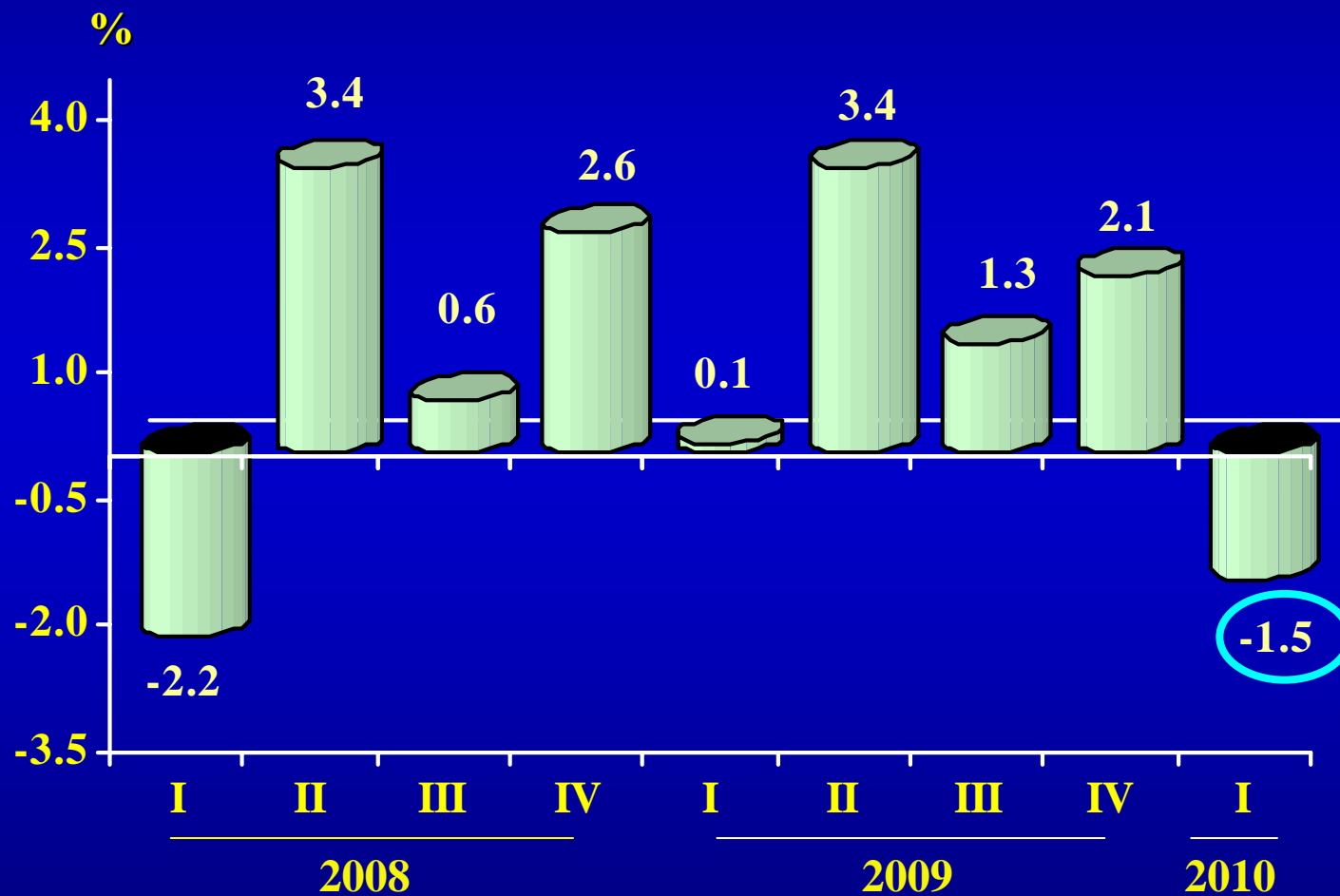
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010

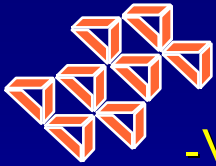




PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS

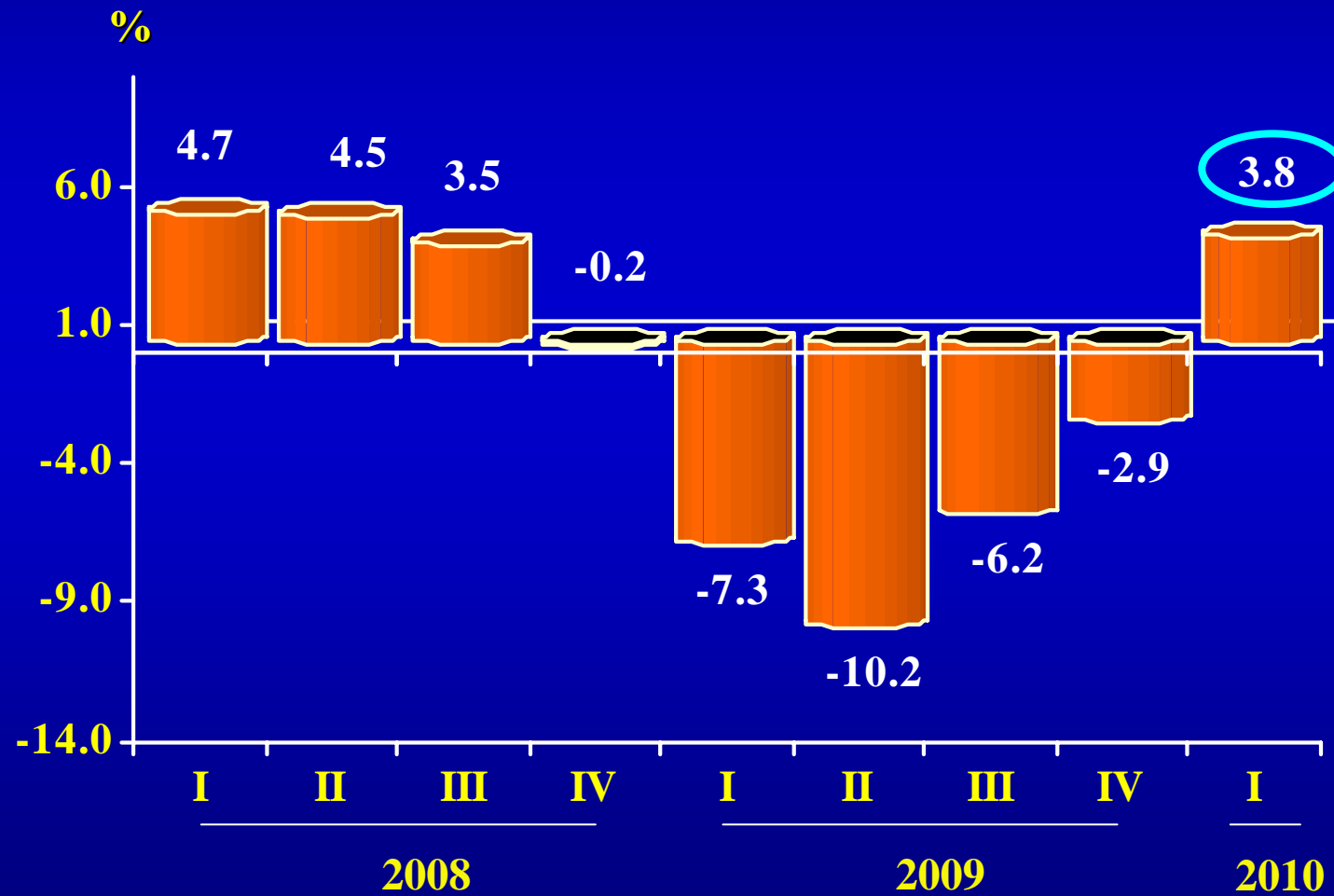
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010

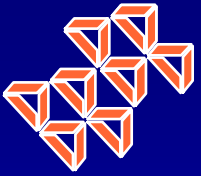




PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

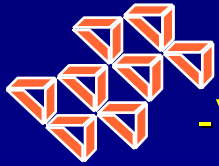
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010





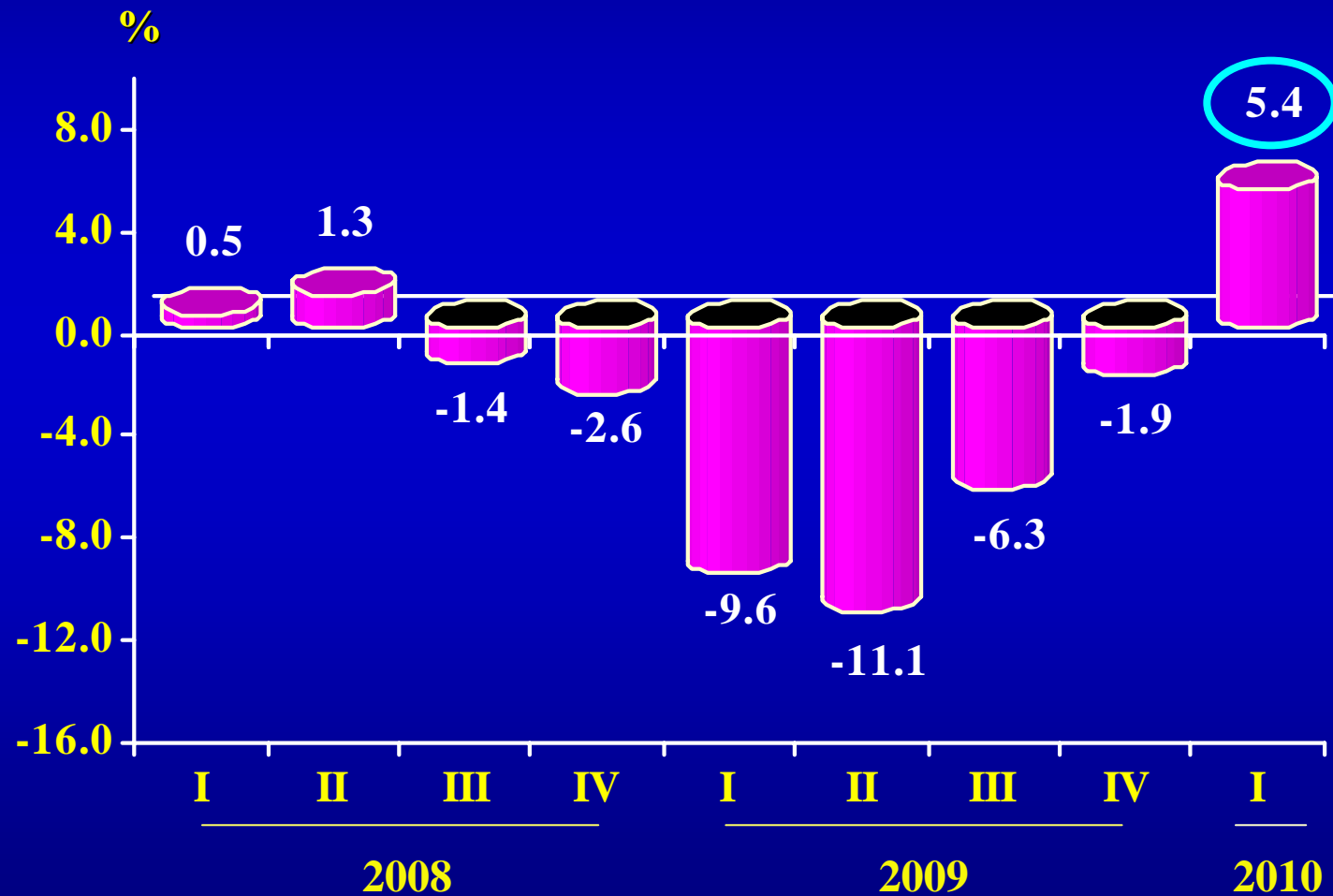
INDUSTRIA MANUFACTURERA

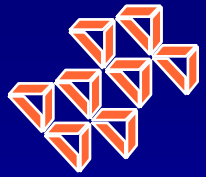
Cabe destacar que el aumento en el producto de las Actividades Secundarias durante el primer trimestre de 2010 fue derivado de alzas en tres de sus cuatro sectores: las industrias manufactureras se acrecentaron 9.9%; la minería 3.9% (la no petrolera aumentó 26.9%, mientras que la petrolera retrocedió 1.3%), y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final avanzó 1.7%, en tanto que la construcción se contrajo 3.8 por ciento.



PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS

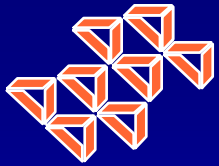
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010





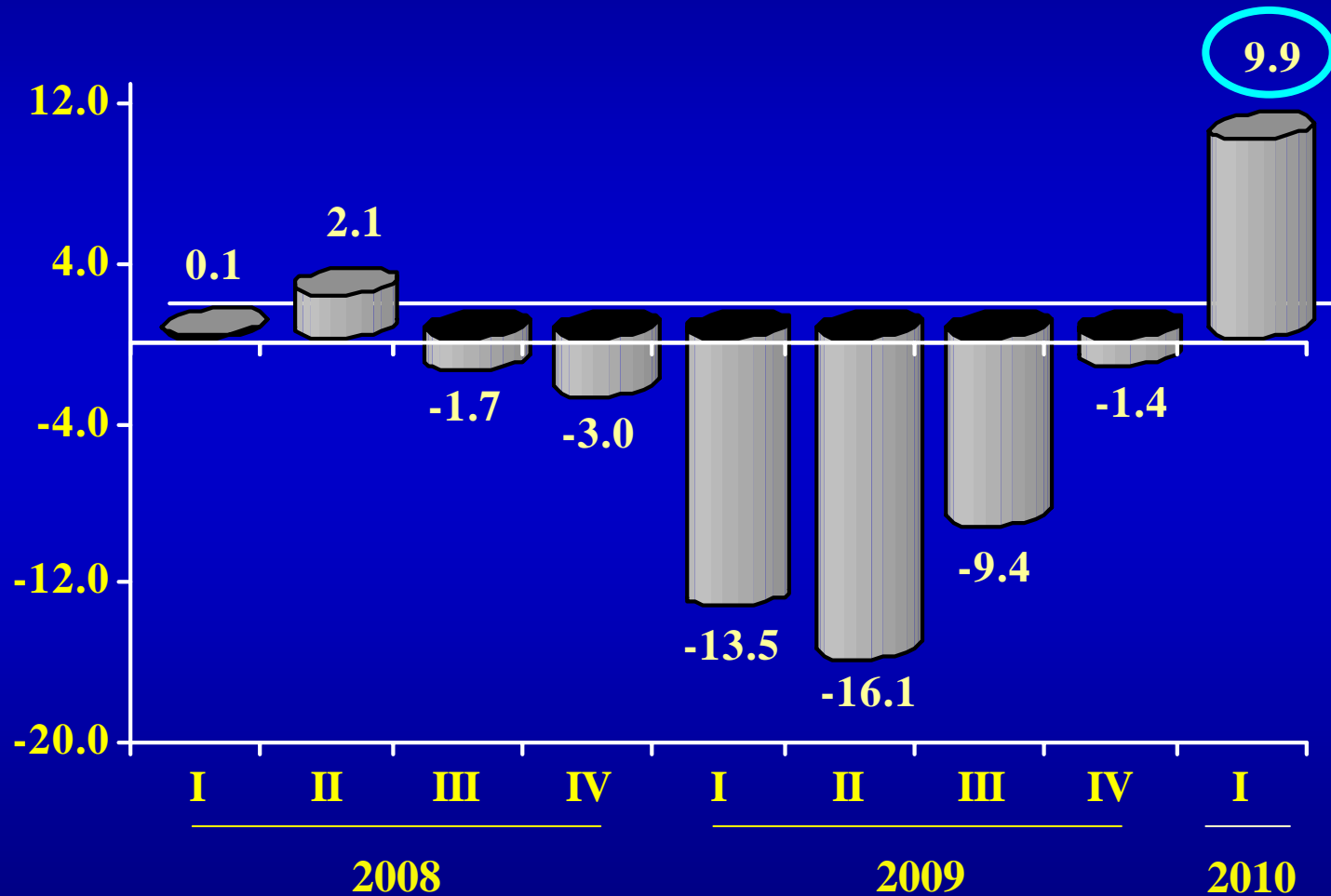
AUMENTO DEL SECTOR MANUFACTURERO

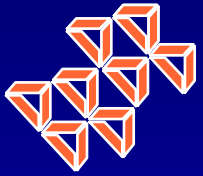
En particular, cabe puntualizar que el PIB del sector manufacturero se elevó 9.9% en el primer trimestre del año en curso, luego de haber registrado seis trimestres consecutivos de tasas negativas de crecimiento.



PIB DEL SECTOR MANUFACTURERO

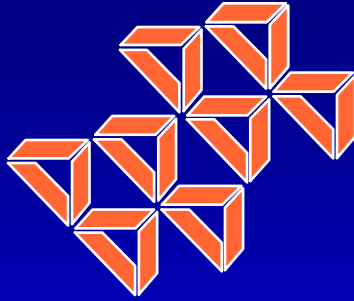
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010



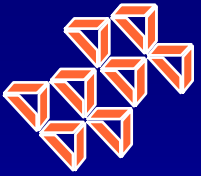


INDUSTRIA MANUFACTURERA

Al interior de las industrias manufactureras se incrementó la producción de 17 de los 21 subsectores que las componen. Sobresalen los aumentos en la fabricación de equipo de transporte (54.5%); fabricación de maquinaria y equipo (22.5%); fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, excepto prendas de vestir (16.7%).

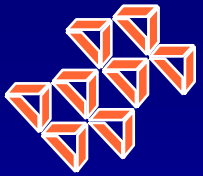


COMERCIO EXTERIOR



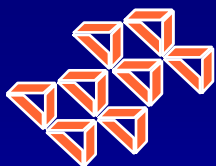
AUMENTO DE LAS EXPORTACIONES

Respecto al sector exportador, durante el primer trimestre de 2010, las exportaciones totales se elevaron 32.8%, las petroleras avanzaron 70% y las no petroleras 28.1% con respecto al mismo lapso de 2009. Destacaron las exportaciones manufactureras que crecieron 28.9% y representaron el 81.4% del total de las exportaciones.



EXPORTACIÓN DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

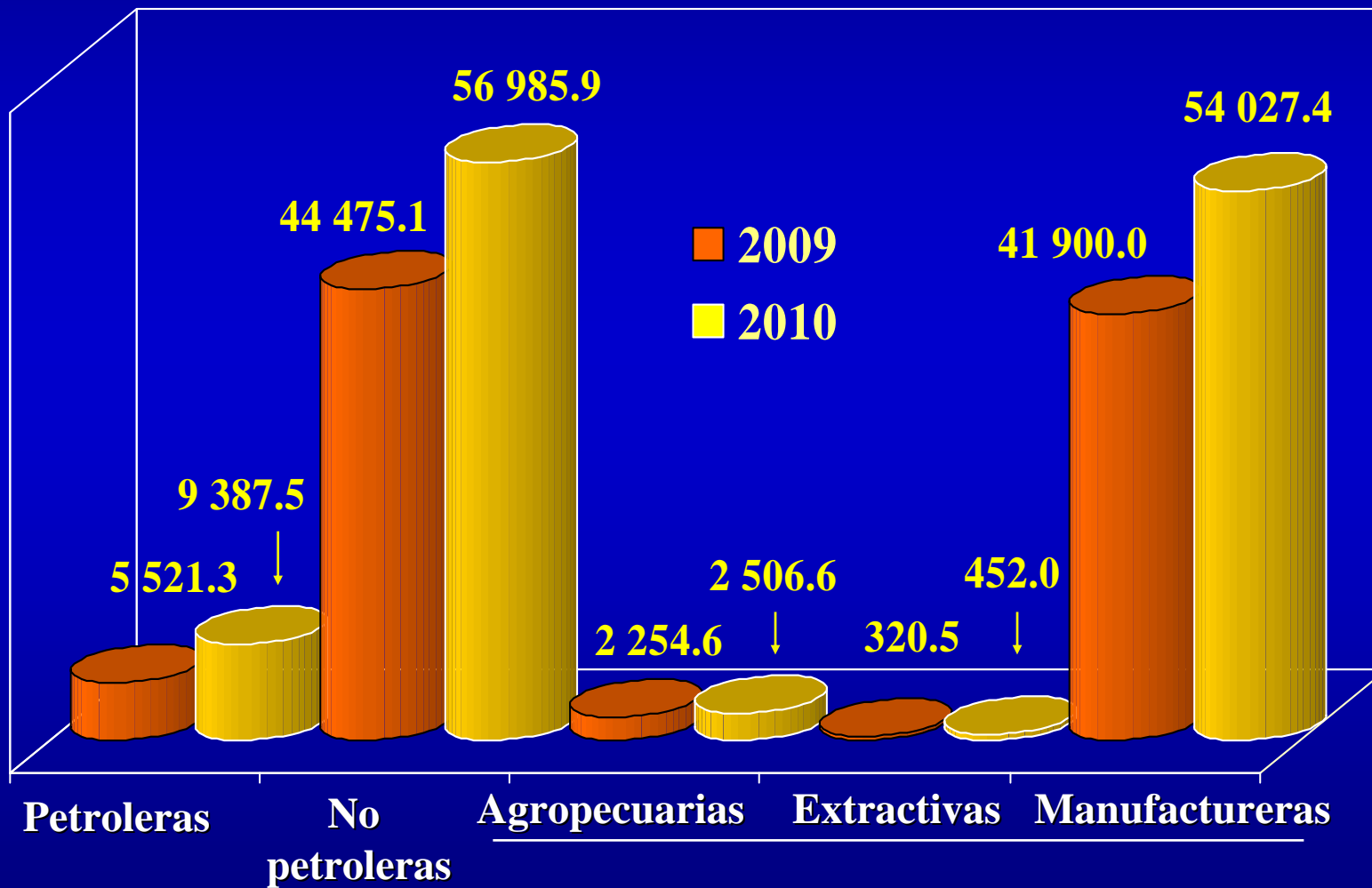
Las exportaciones de productos manufacturados, en marzo de 2010, se acrecentaron 35.6% a tasa anual. Las alzas anuales más importantes se observaron en las exportaciones de productos de plástico (47.3%), de la minerometalurgia (54.7%), maquinaria y equipo para la industria (42.1%) y productos automotrices (73.6%). El aumento de estos últimos fue resultado de incrementos del 69.3% de las exportaciones canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 95.3% de las dirigidas a otros mercados del exterior.

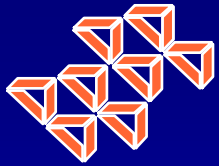


EXPORTACIONES TOTALES

Enero-marzo
2009-2010
TOTAL 66 373.4

Millones de dólares





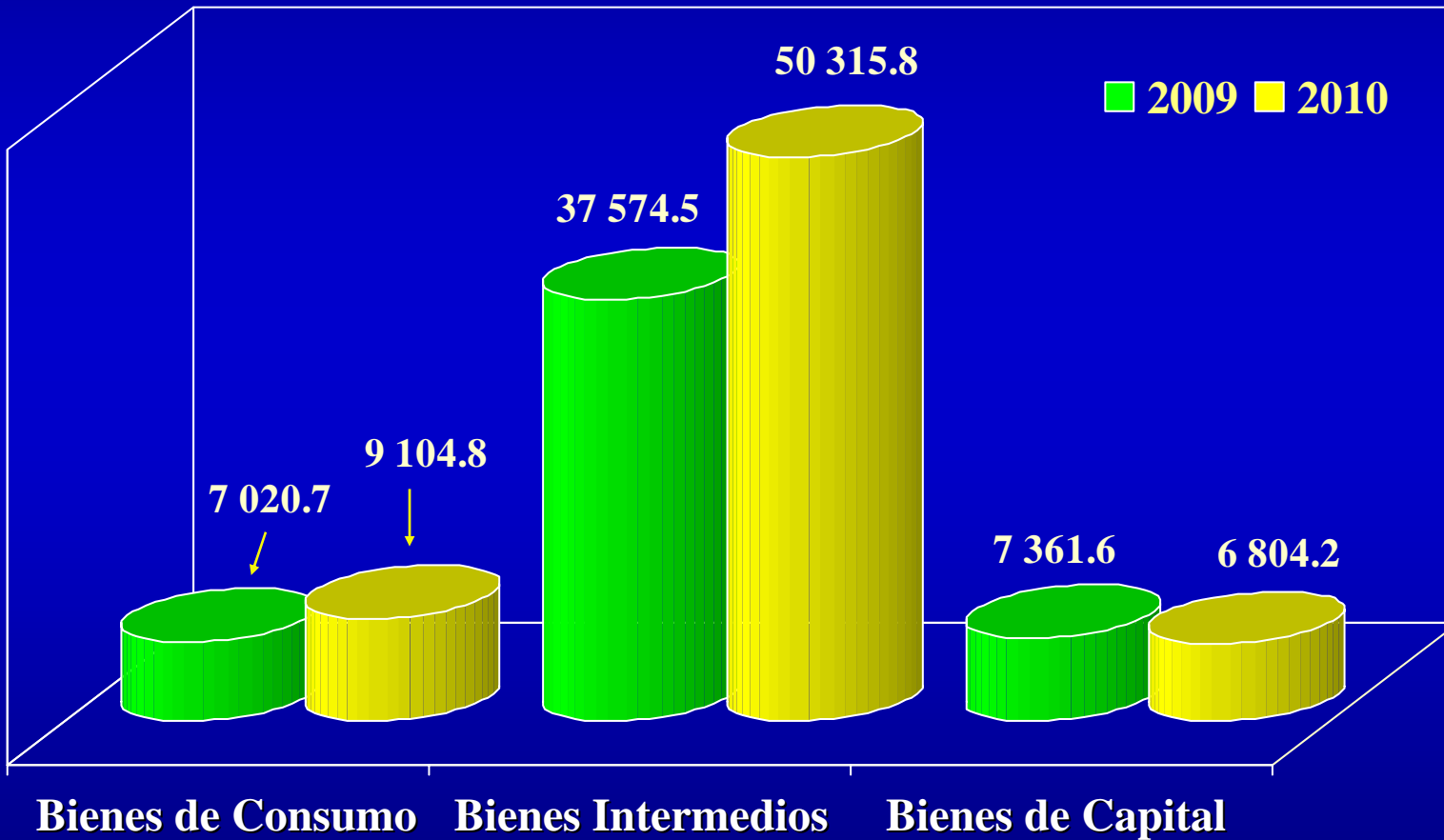
IMPORTACIONES TOTALES

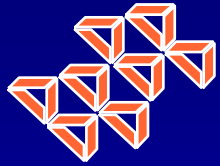
Enero-marzo

2009-2010

TOTAL 66 224.8

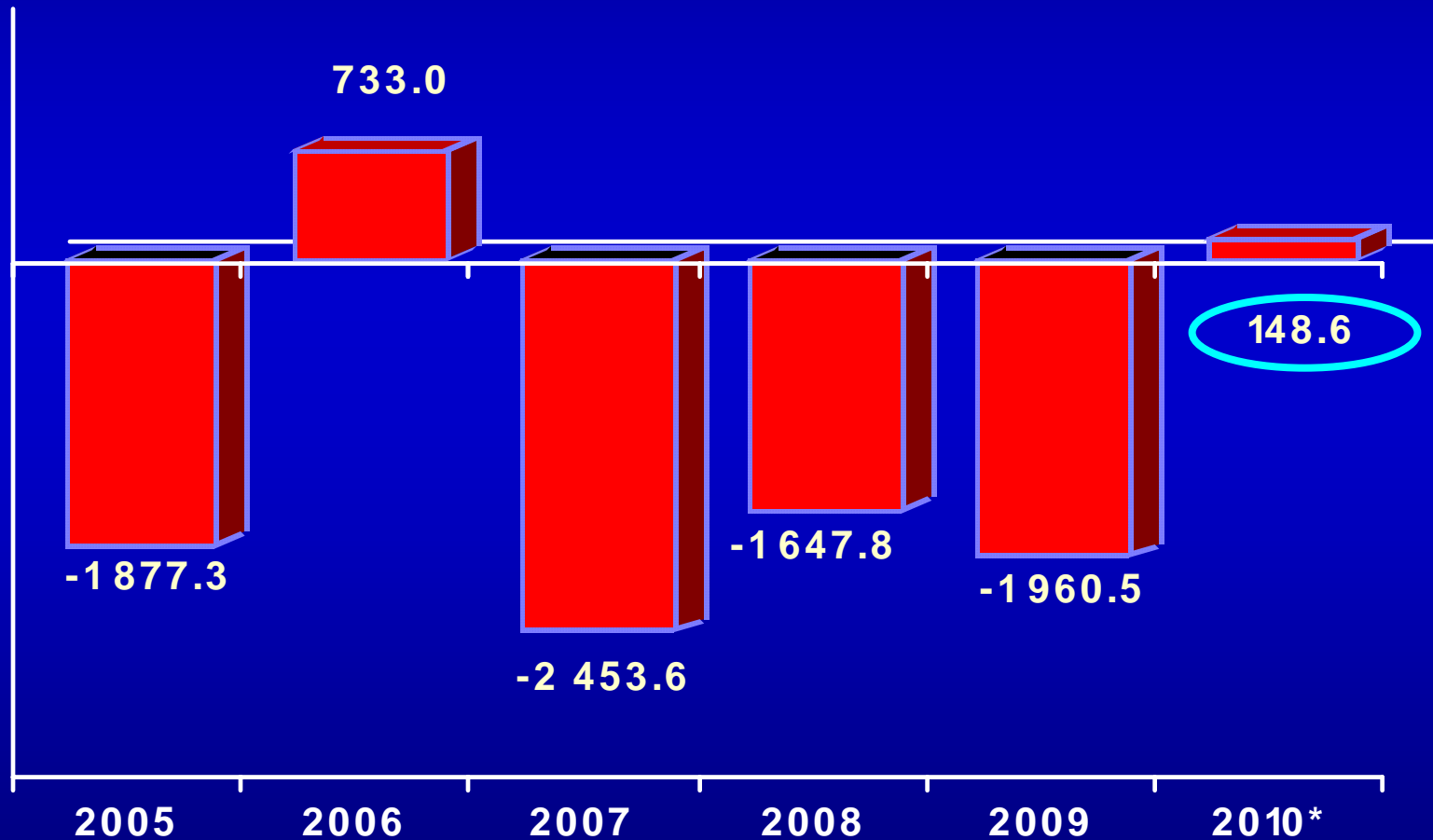
Millones de dólares



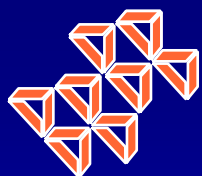


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2005-2010*

Millones de dólares



* Cifras enero-marzo.



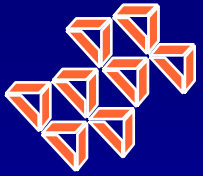
INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Cabe puntualizar que la industria automotriz es la que más ha contribuido al registrar en su tasa anual un crecimiento de 80.3% al mercado estadounidense.

**EXPORTACIONES NO PETROLERAS
A DISTINTOS MERCADOS A MARZO DE 2010
-Por ciento-**

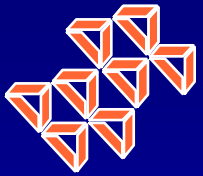
Concepto	Estructura %	Variación porcentual anual			
	Ene-mar 2010	Enero	Febrero	Marzo	Ene-mar
Total	100.00	20.7	26.8	35.2	28.1
Estados Unidos de Norteamérica	79.72	18.6	25.4	32.4	26.0
Automotriz	21.36	100.7	78.7	69.3	80.3
Otras	58.36	3.3	12.6	22.9	13.5
Resto del Mundo	20.28	29.5	32.5	47.8	37.2
Automotriz	4.49	88.0	48.6	95.3	77.0
Otras	15.79	19.1	29.0	37.4	29.0

FUENTE: INEGI.



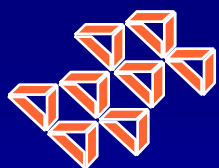
CREACIÓN DE EMPLEOS

En la segunda vertiente, se generaron más de 490 mil empleos permanentes en los primeros cuatro meses del año, que representa una cifra histórica para ese período en los últimos 20 años.



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En la tercera vertiente, durante el primer trimestre de 2010, la Inversión Extranjera Directa (IED) creció entre 8 y 9% en términos reales, al alcanzar un monto de 4 mil 333.3 millones de dólares. Ésta cifra proviene de 1 mil 672 sociedades con participación de IED. Los sectores más atractivos para los inversionistas extranjeros fueron: el comercio, que recibió el 42.7%; el sector manufacturero, que recibió el 34.6%; el de servicios financieros, que captó el 20.2%; y otros sectores, con 2.5 por ciento.



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

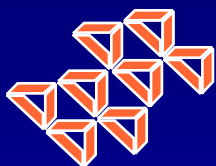
-Flujos anuales-

2004-2010*

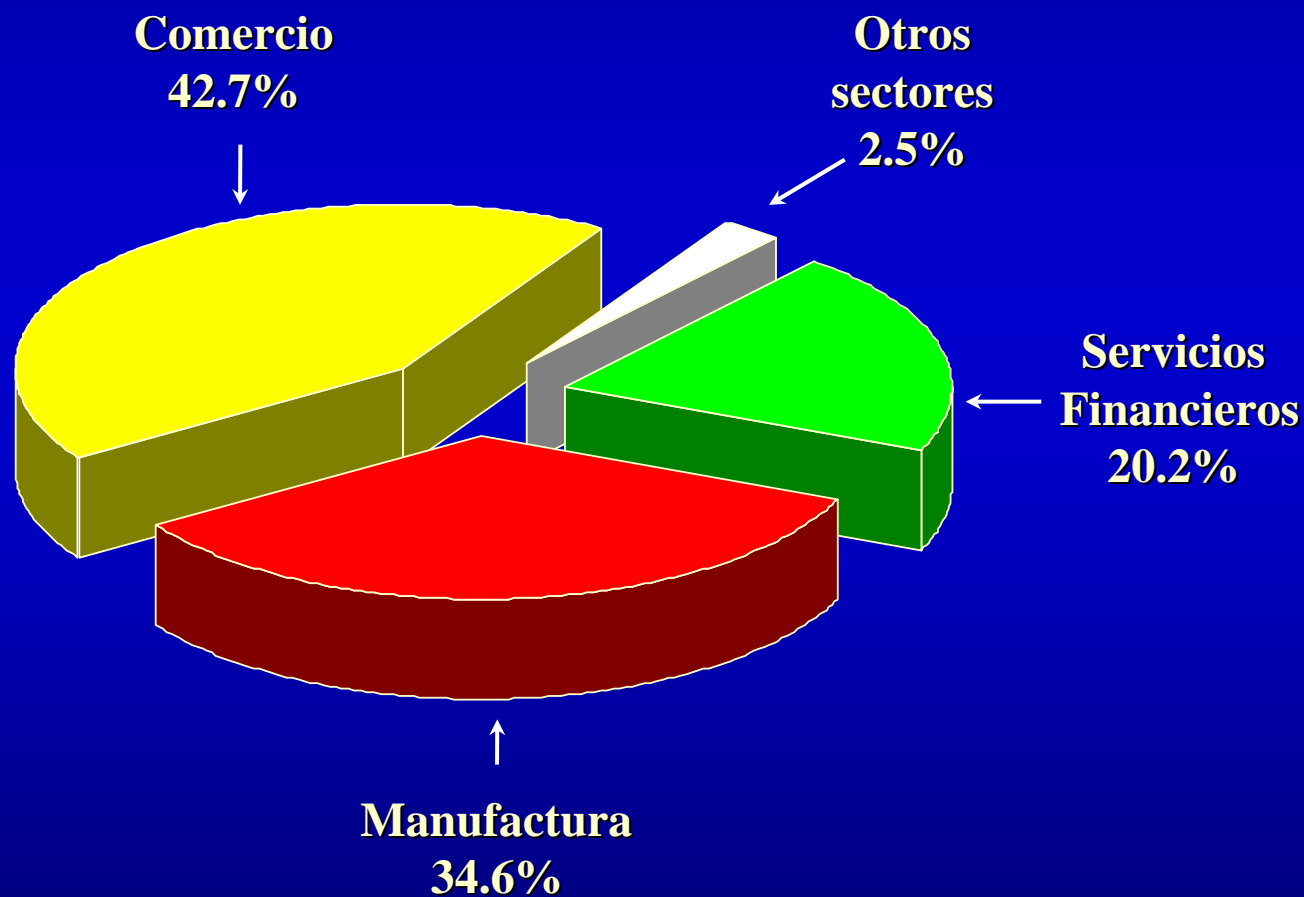
Millones de dólares

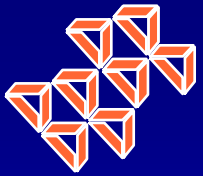


* Primer trimestre.



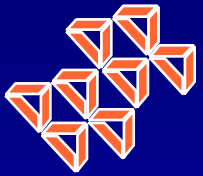
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA -Estructura porcentual- Enero-marzo 2010*





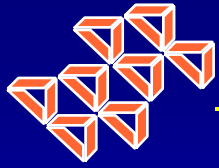
GASTO E INVERSIÓN DÉBILES

En contraste, la reactivación del gasto doméstico ha sido débil, con tasas trimestrales de crecimiento del consumo privado relativamente bajas y aún sin respuesta de la inversión privada. De hecho, en febrero pasado, la Inversión Fija Bruta retrocedió 2.3% con relación al mismo mes de 2009. Con ello, durante el primer bimestre de este año registró una reducción de 3.5% respecto al mismo lapso de 2009.



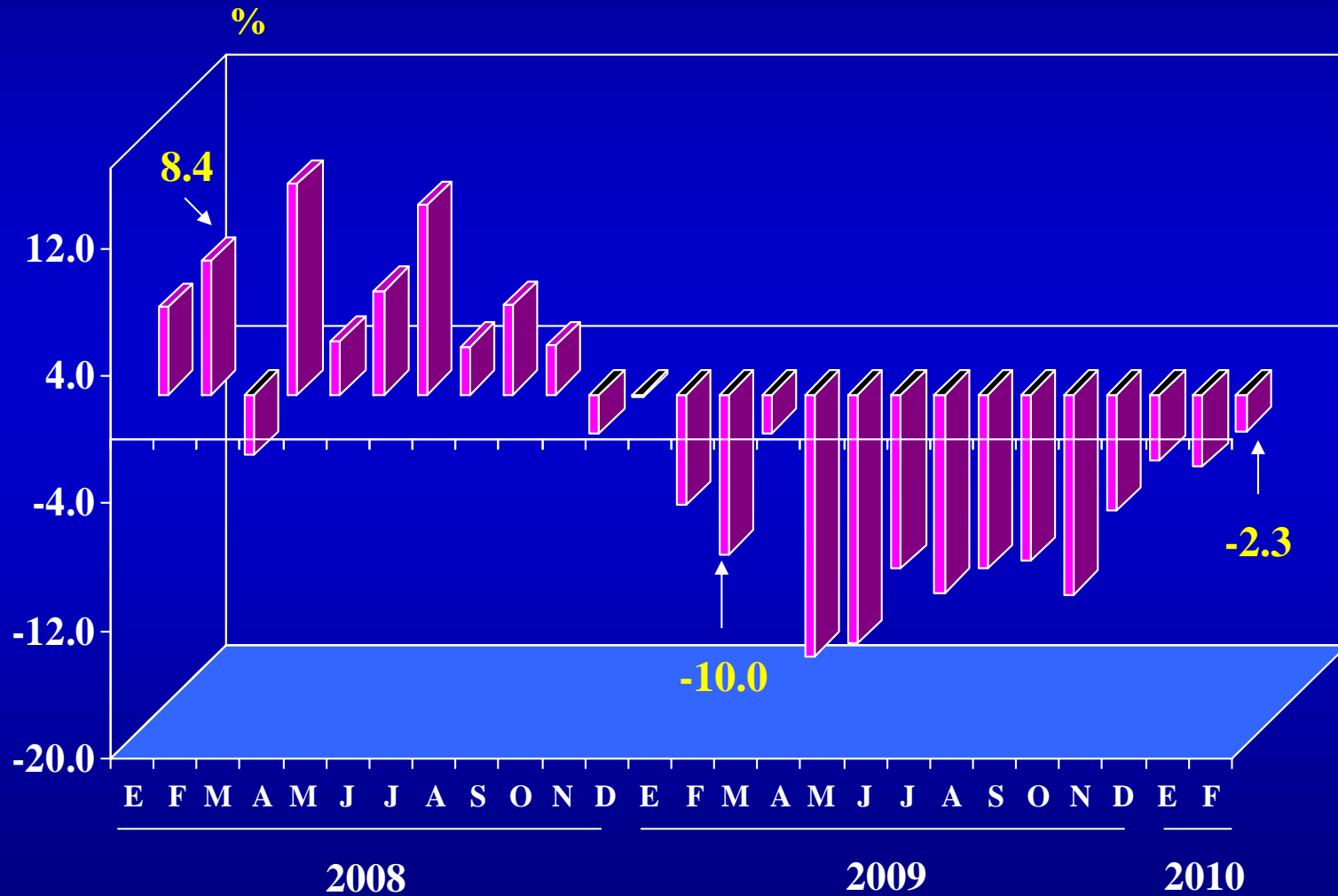
INVERSIÓN FIJA BRUTA

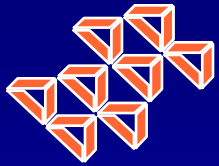
Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total descendieron 6.5% (los de origen nacional cayeron 3.8% y los importados 7.7%), y en la construcción fueron inferiores en 1.7% en igual período.



INVERSIÓN FIJA BRUTA

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

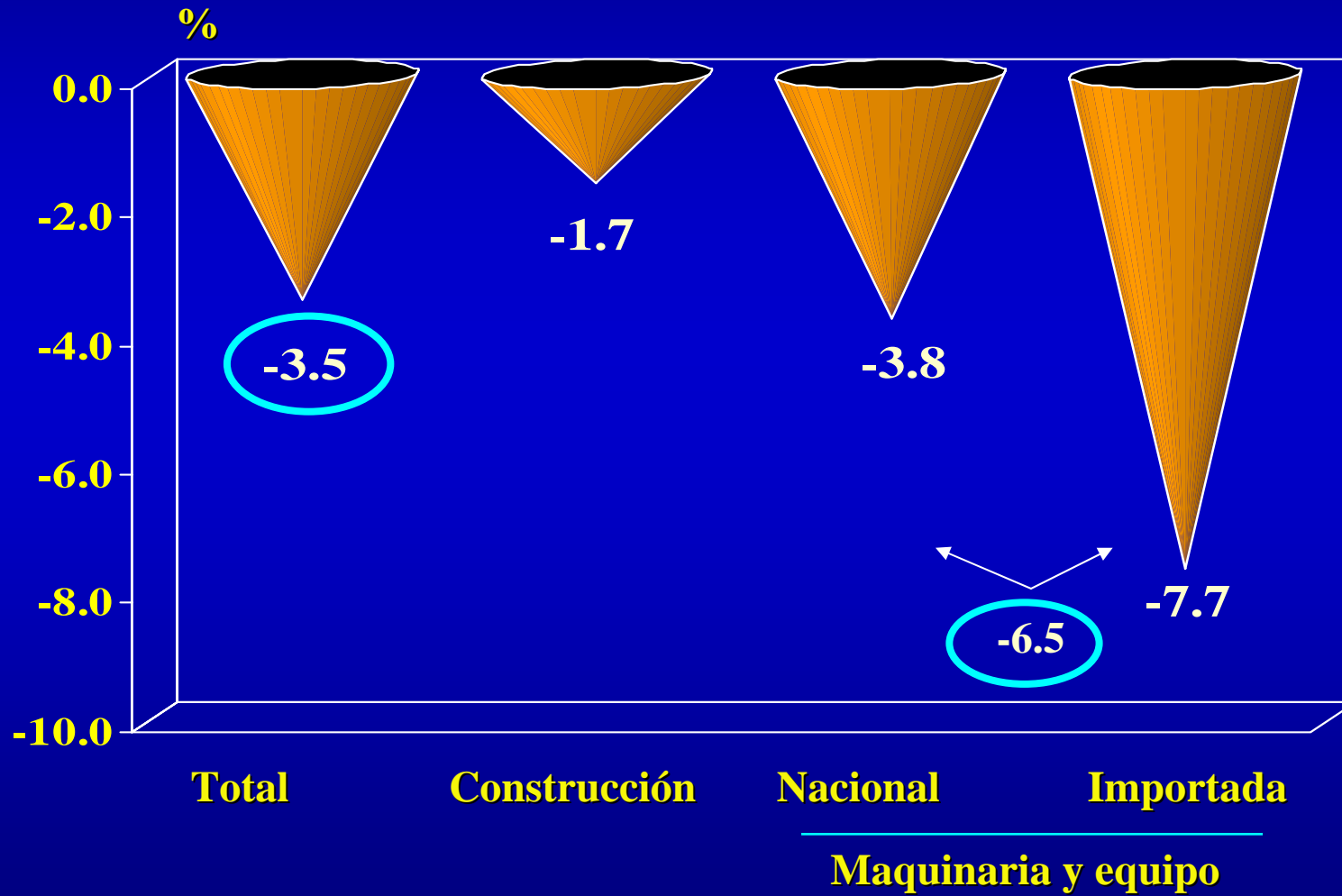


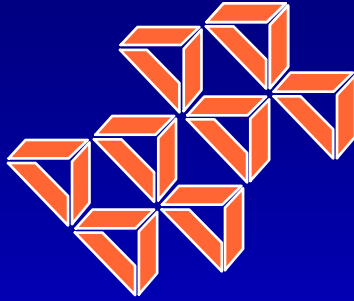


INVERSIÓN FIJA BRUTA

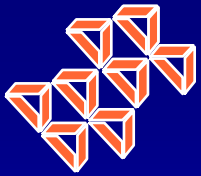
Enero-febrero 2010

- Variación respecto al mismo período del año anterior-



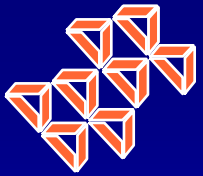


POLÍTICA FISCAL



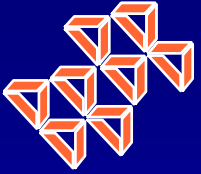
POLÍTICA FISCAL

En el marco del Programa de Austeridad del Gobierno Federal se ha ejercido, supervisado y vigilado el ejercicio del gasto bajo una estricta aplicación. Asimismo, las medidas tomadas para enfrentar las necesidades de financiamiento y construcción de infraestructura se han realizado sin poner en riesgo la viabilidad de las finanzas públicas, así como los ajustes fiscales y al gasto público que reducen a menos del 1% el déficit presupuestario y al 31% el nivel de la deuda con respecto del Producto Interno Bruto (PIB), que colocan a México en una situación favorable frente a otras economías.



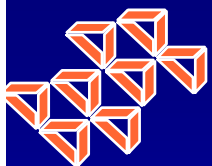
FINANZAS PÚBLICAS

Las decisiones como el incremento en la capitalización de los fondos de estabilización, que a finales del año pasado sumaron alrededor de 100 mil millones de pesos; el aumento en el monto de las reservas internacionales, que al 14 de mayo de 2010, se ubicaron en 98 mil 35 millones de dólares, cantidad 7.92% superior con relación a diciembre de 2009 y la renovación de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por cerca de 48 mil millones de dólares, permiten a México



FINANZAS PÚBLICAS

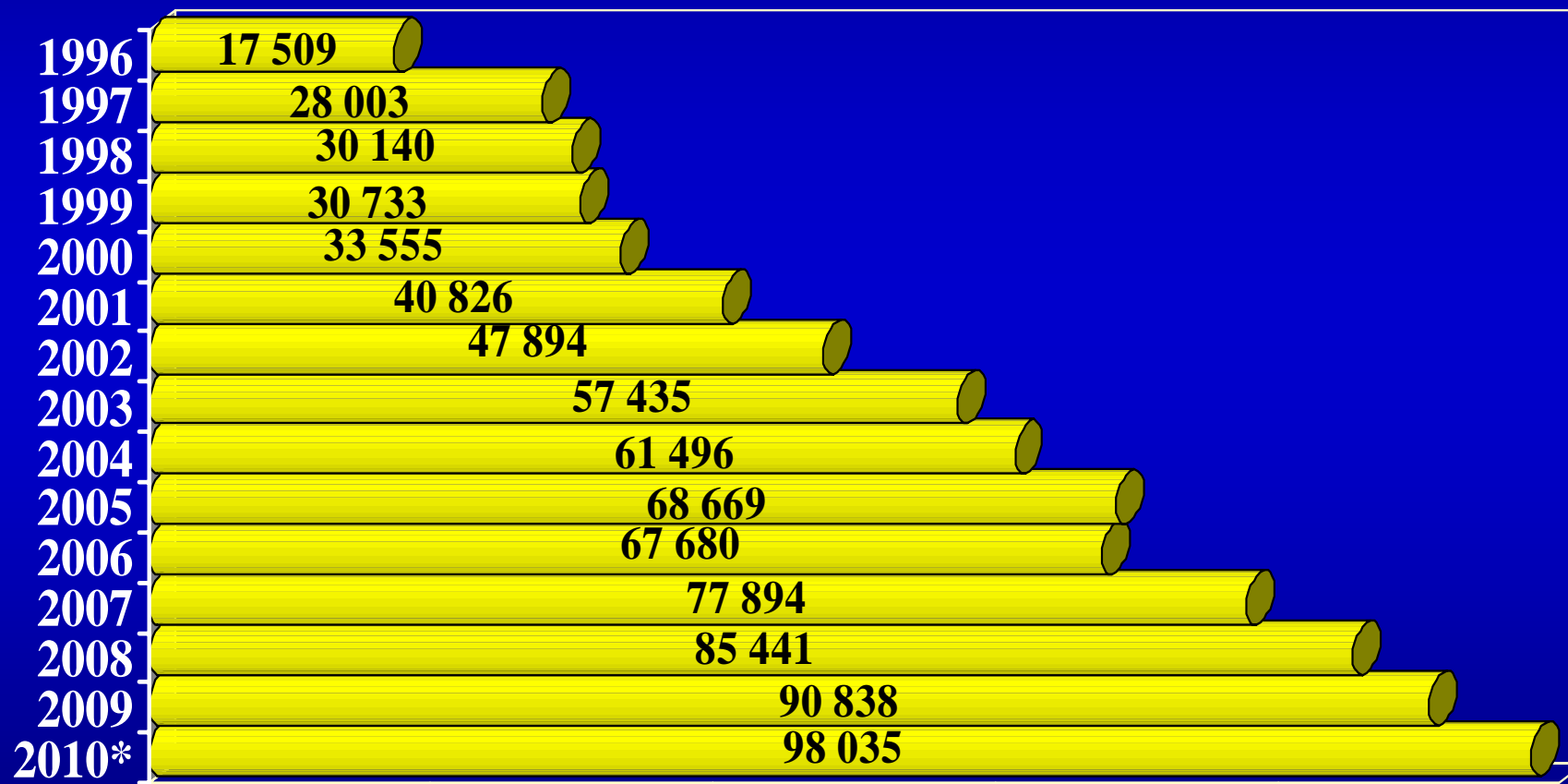
hacer frente de manera ordenada a una posible reversión de los flujos externos y le da una importante posición de solidez en los mercados internacionales.



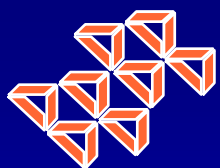
RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos a fin de período-
1996-2010

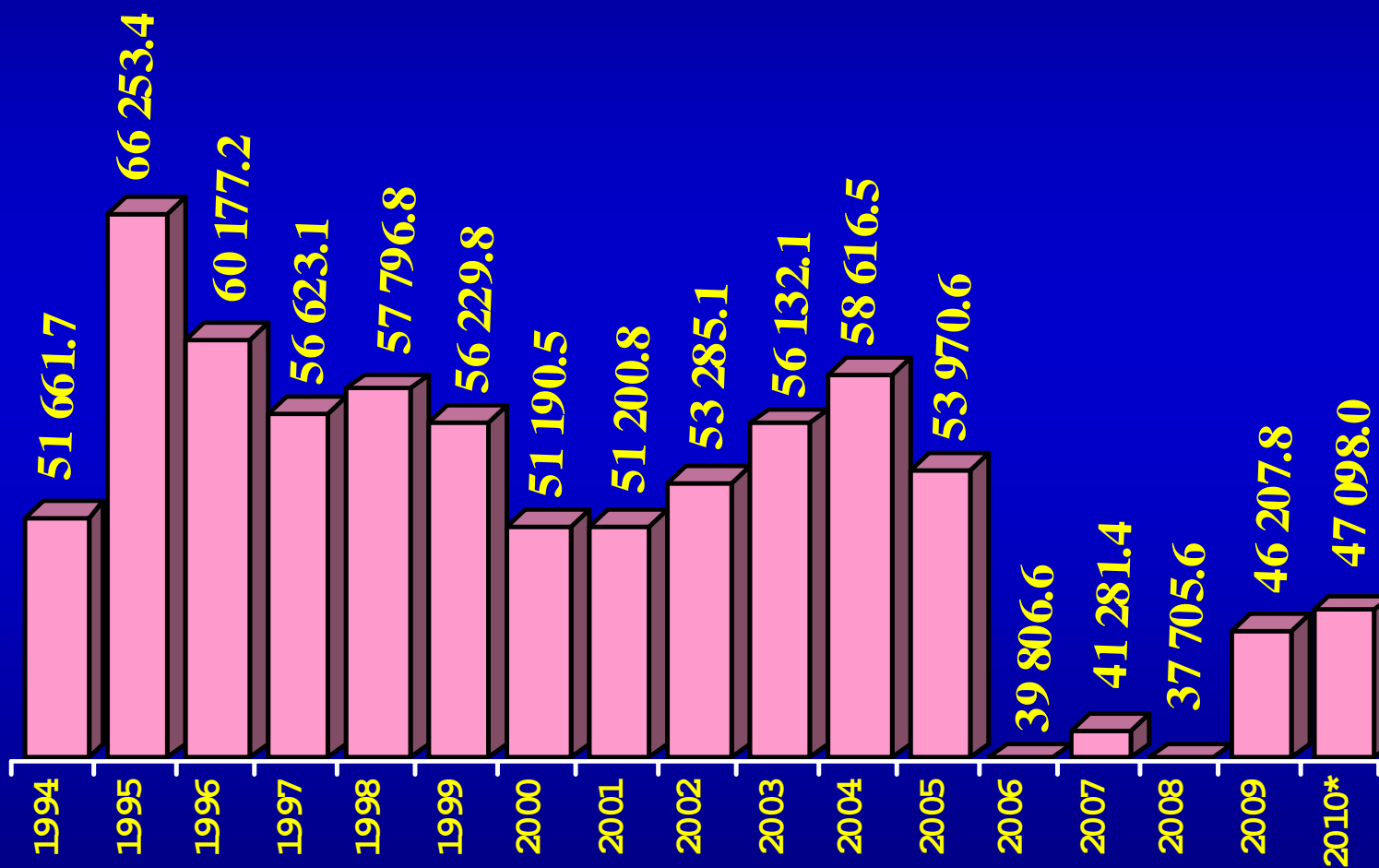
Millones de dólares



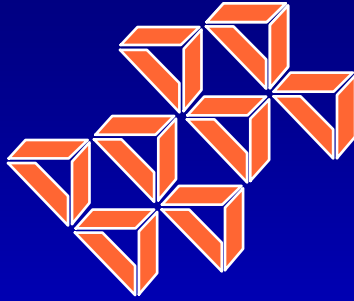
* Al 14 de mayo.



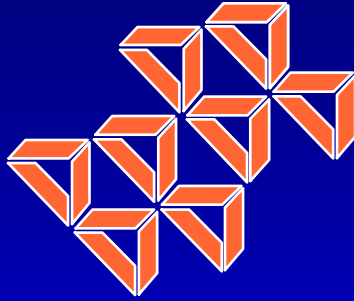
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL -Millones de dólares-



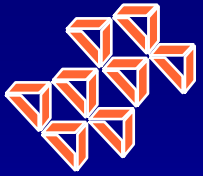
* Cifras a marzo.



POLÍTICA MONETARIA

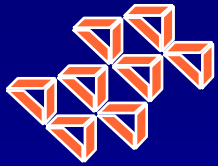


TASAS DE INTERÉS

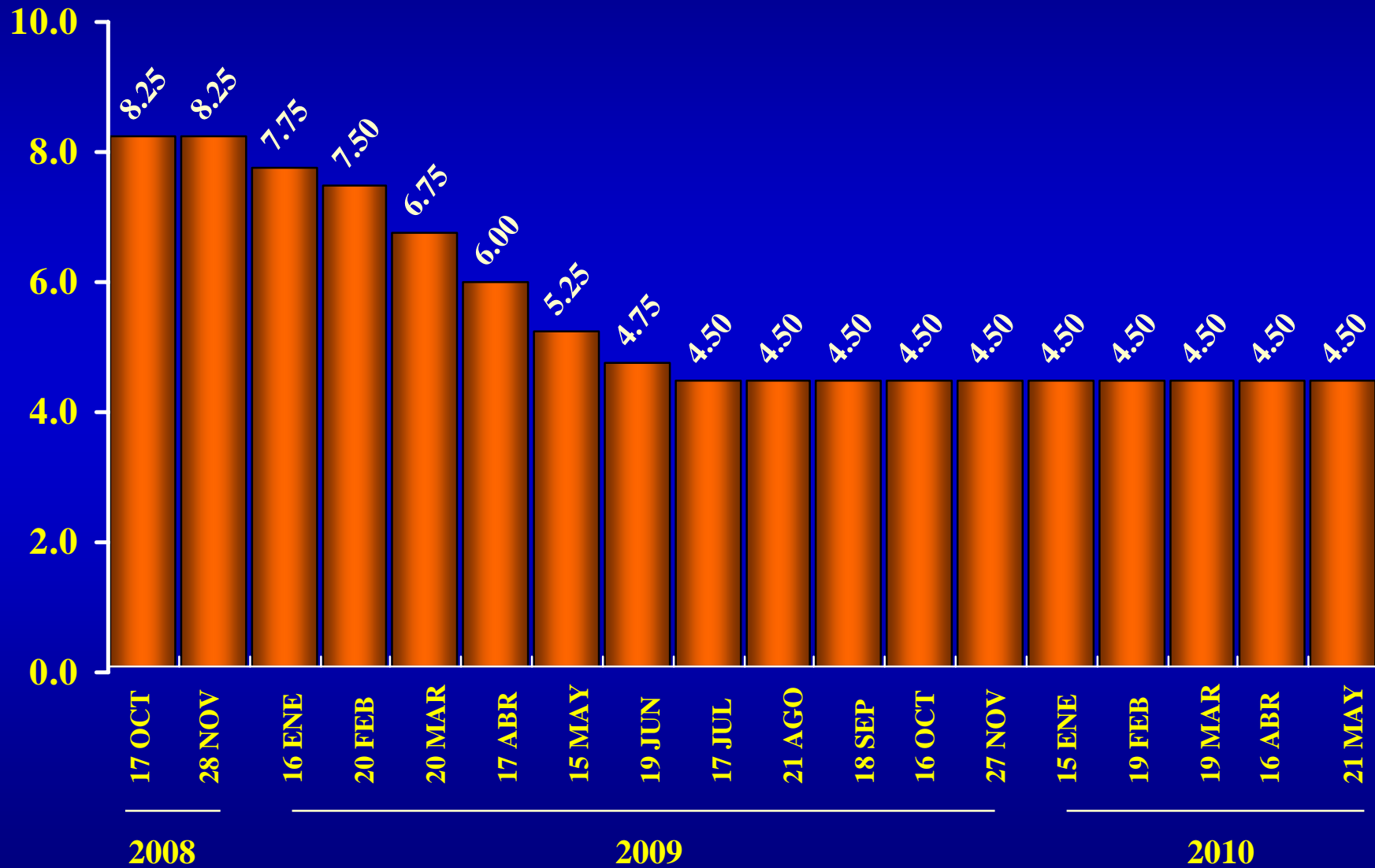


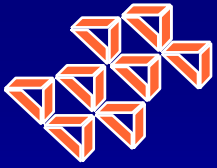
POLÍTICA MONETARIA

En materia de política monetaria, la Junta de Gobierno decidió mantener en 4.50% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, lo que se ha combinado con mantener las tasas de interés de los instrumentos líderes del mercado.



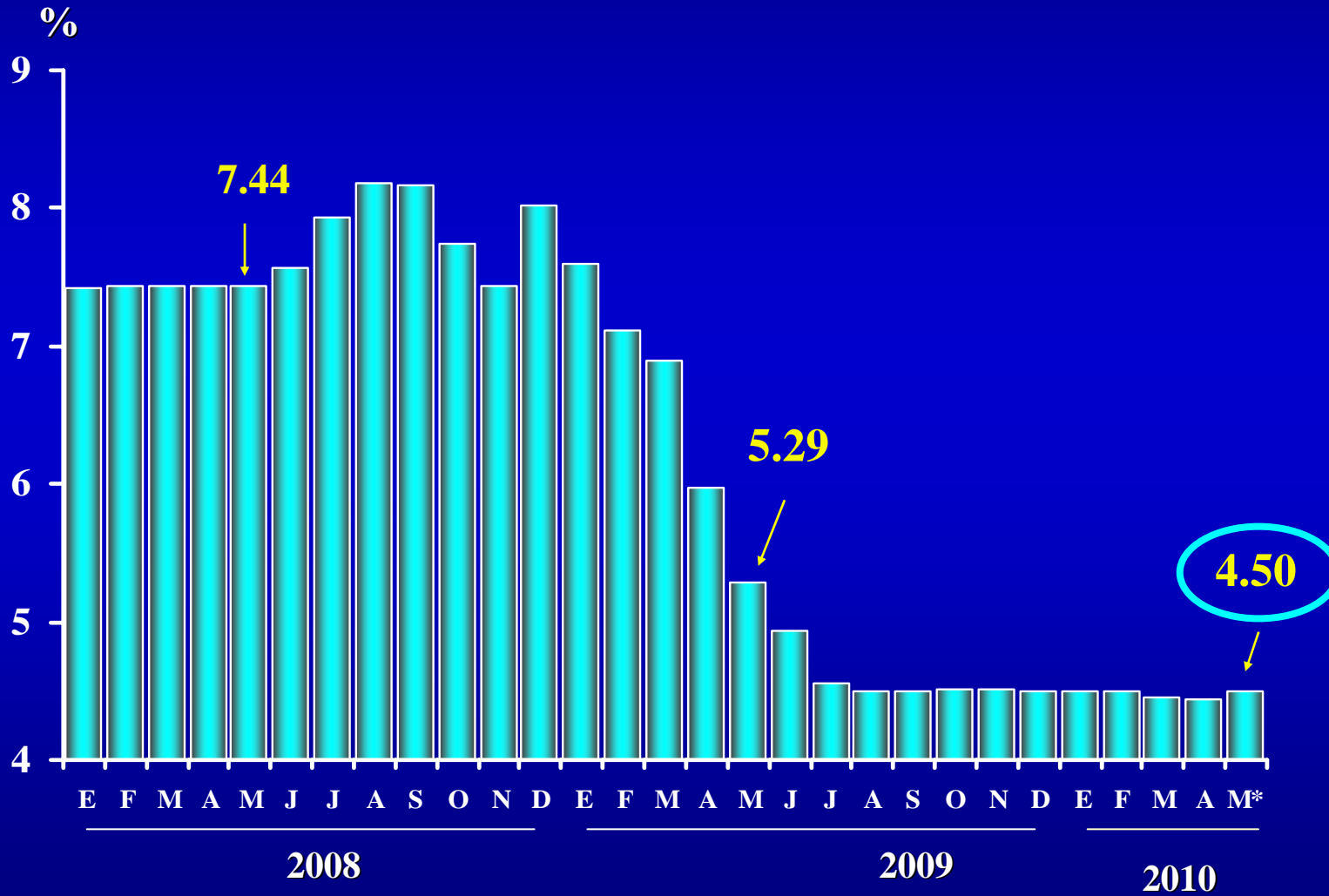
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2010



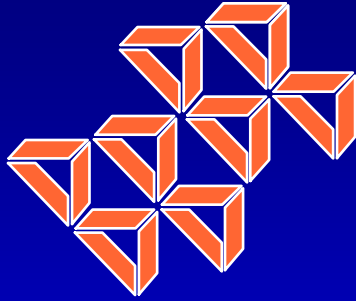


RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

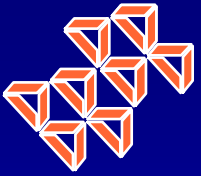
-Rendimiento anual -



* Tercera subasta.

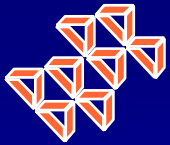


INFLACIÓN



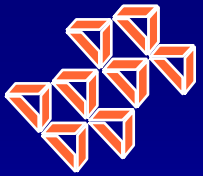
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

La inflación anual mostró una reducción en abril pasado. La disminución fue general, manifestándose tanto en el componente subyacente como en el no subyacente. Hacia adelante, se espera que la evolución de la inflación siga siendo congruente con la previsión que se dio a conocer en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009.



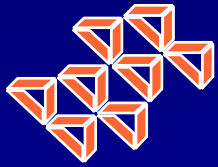
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Esta expectativa se sustenta en que no existen presiones de demanda agregada al mantenerse la actividad económica por debajo de su nivel potencial, los ajustes salariales han sido moderados y las expectativas de inflación de mediano y largo plazos permanecen relativamente estables, aunque por arriba de la meta de 3%. Estos elementos, junto con la apreciación de la moneda nacional que se observó durante los primeros cuatro meses del año, han atenuado las presiones inflacionarias producto de los cambios fiscales y de los incrementos de precios y tarifas del sector público.



EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

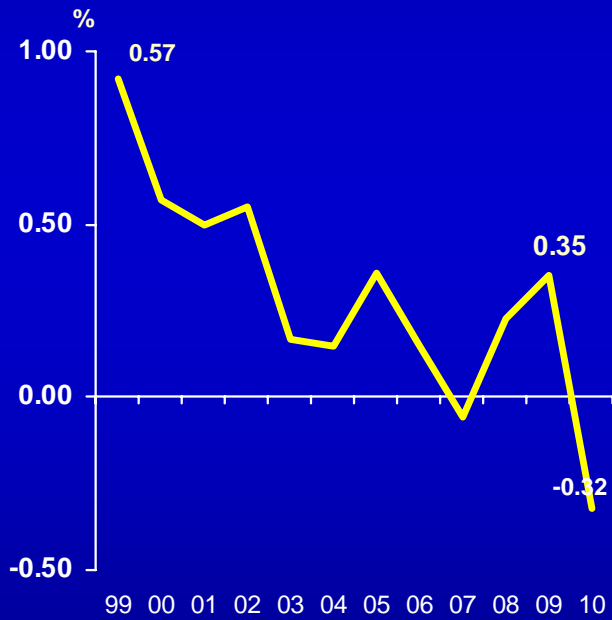
La inflación presentó un decremento de 0.32%, en abril de 2010, cantidad menor en 0.67 puntos porcentuales a la de igual mes de 2009 (0.35%). El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en los primeros cuatro meses de 2010, acumuló una variación de 2.07%, cifra superior en 0.69 puntos porcentuales a la registrada en el mismo intervalo de 2009 (1.38%). Por su parte, la inflación interanual del INPC se ubicó en 4.27%, lo que representó una baja de 0.70 puntos porcentuales respecto al dato reportado el mes previo (4.97%).



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación -

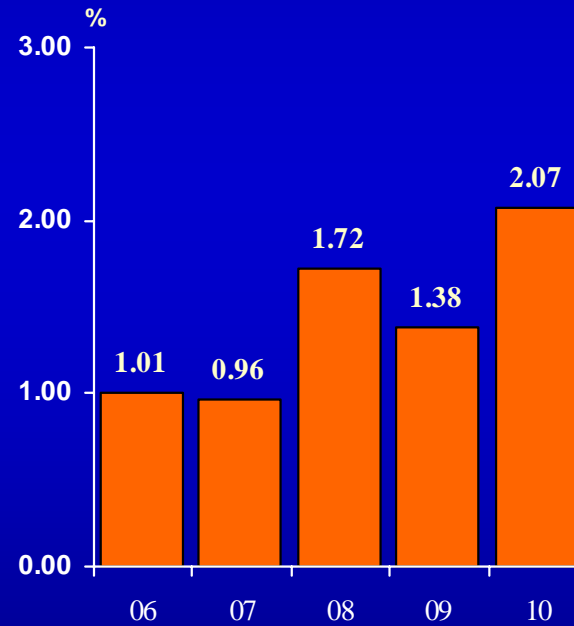
Mensual

Abril 1999 - abril 2010



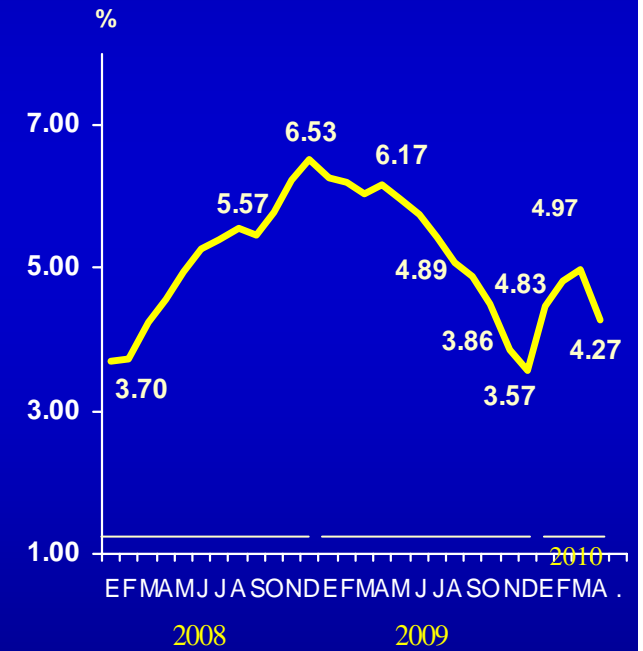
Acumulada

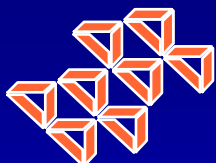
Enero - abril



Interanual

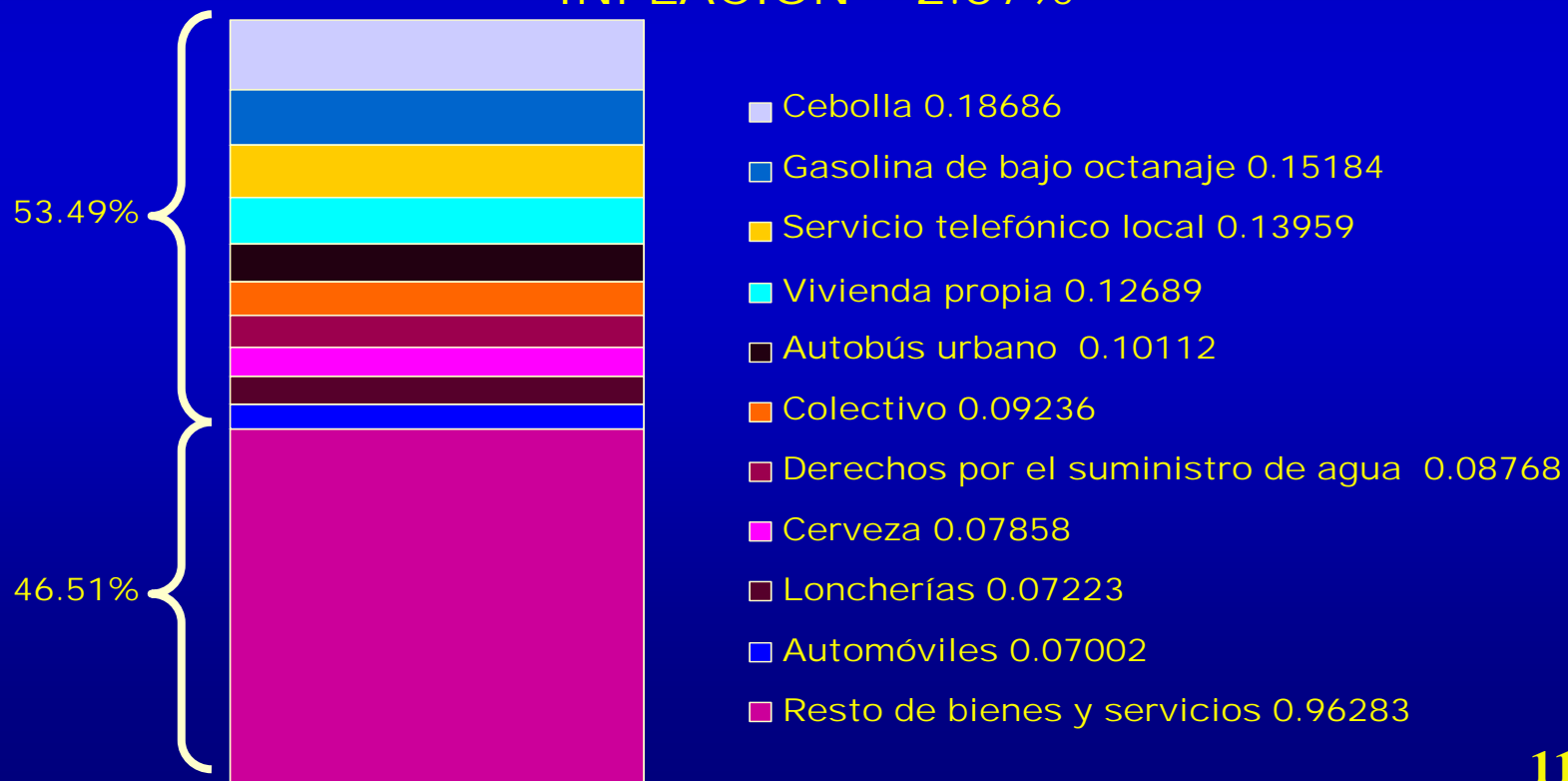
Enero 2008 - abril 2010

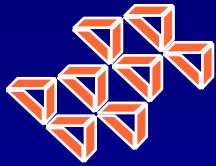




En los primeros cuatro meses de 2010, el 53.49% de la inflación (1.10717 puntos porcentuales) se explicó por los incrementos observados en los precios de los siguientes genéricos: cebolla, gasolina de bajo octanaje, servicio telefónico local, vivienda propia, autobús urbano, colectivo, derechos por el suministro de agua, cerveza, loncherías y automóviles.

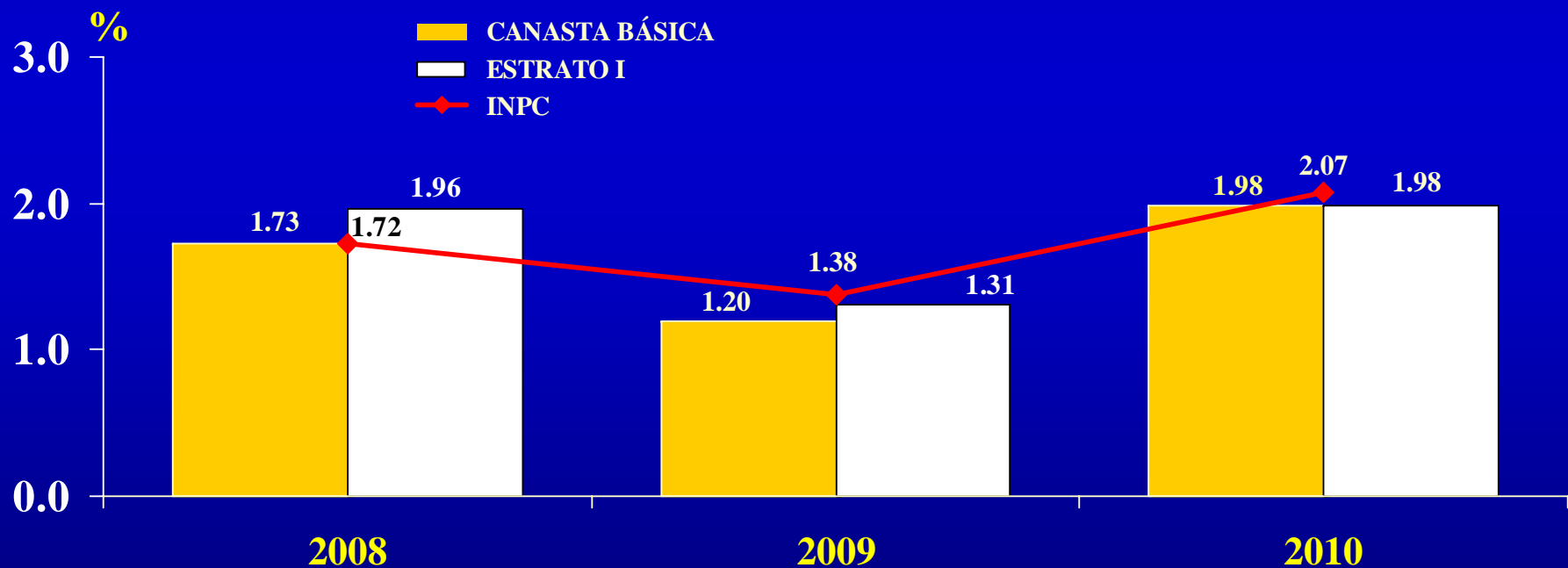
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS
EN LA VARIACIÓN ACUMULADA
ENERO - ABRIL 2010
INFLACIÓN = 2.07%

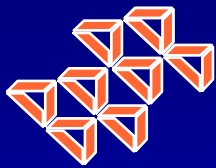




En el lapso enero-abril de 2010, tanto el índice de precios del Estrato I del INPC como el Índice de la Canasta Básica acumularon, en cada caso, una variación de 1.98%, cifra inferior en 0.09 puntos porcentuales a la del Índice General (2.07%).

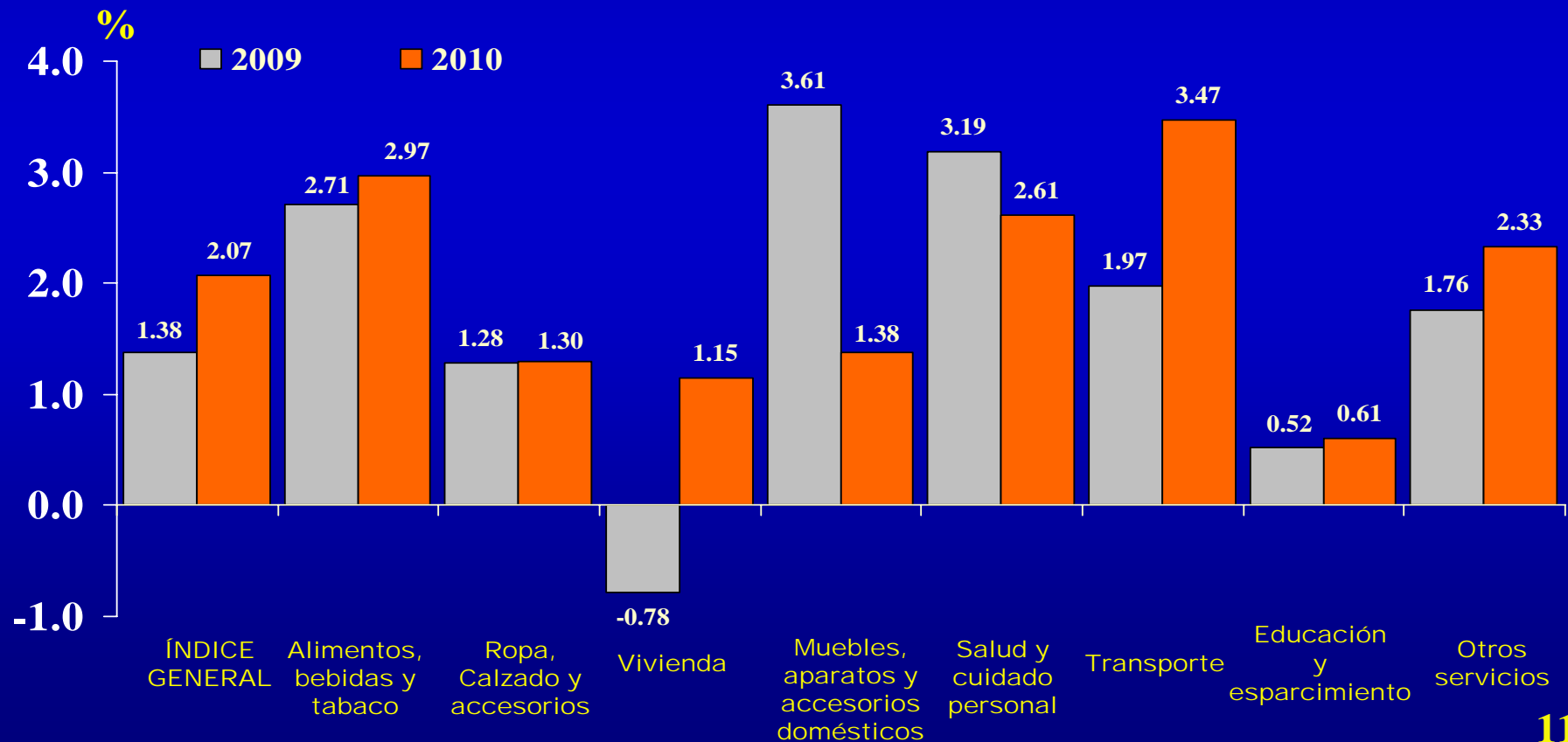
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - abril 2008 - 2010

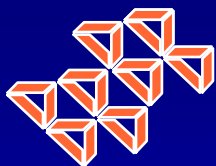




Durante el lapso enero-abril de 2010, las variaciones acumuladas de precios de seis de los ocho rubros que componen el gasto familiar resultaron mayores a las registradas en el mismo intervalo de 2009. El rubro de Transporte sobresalió por haber observado una alza acumulada de 3.47%, superior en 1.50 puntos porcentuales al incremento alcanzado en 2009 (1.97%).

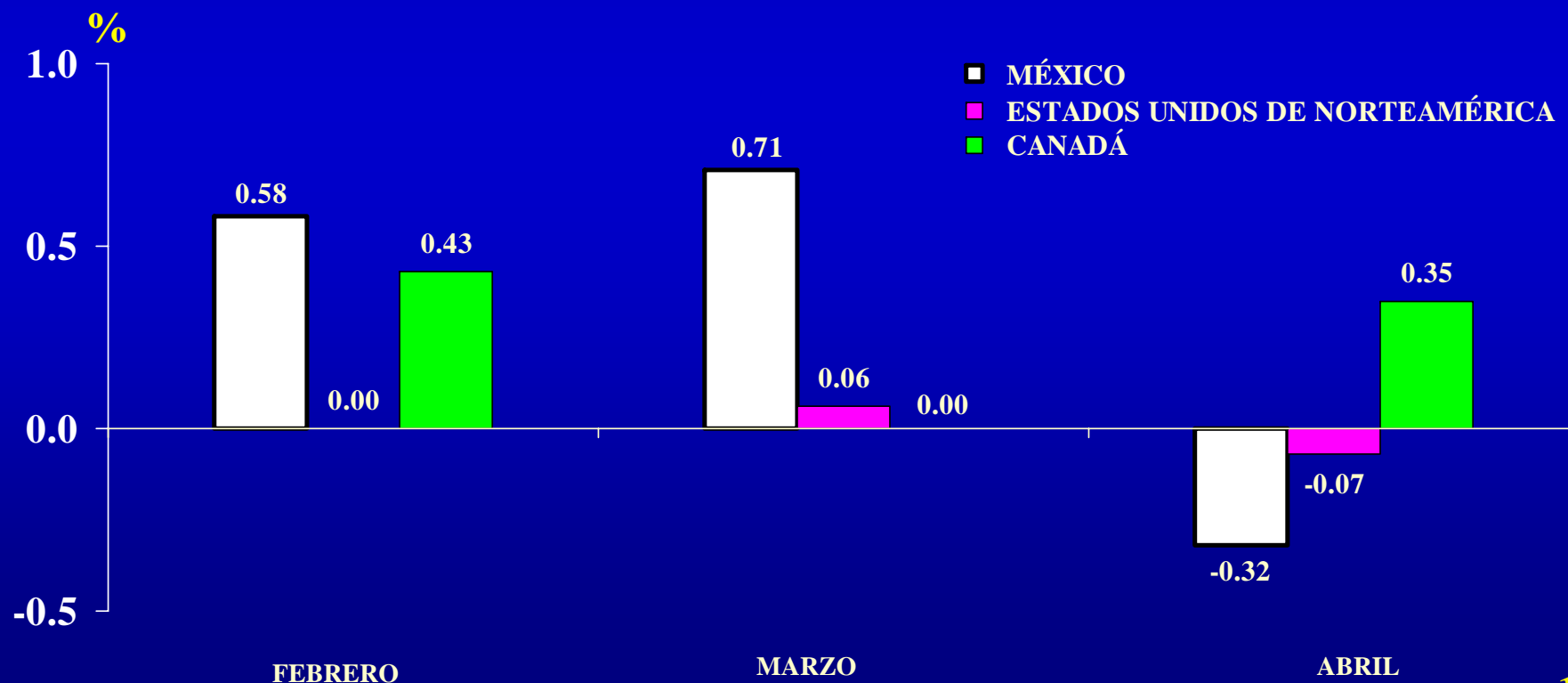
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - abril

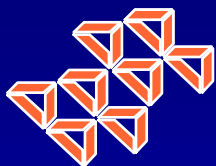




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México presentó un decremento de 0.32%, en abril de 2010, cifra menor en 0.25 puntos porcentuales a la variación observada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.07%) y 0.67 puntos porcentuales por abajo de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.35%).

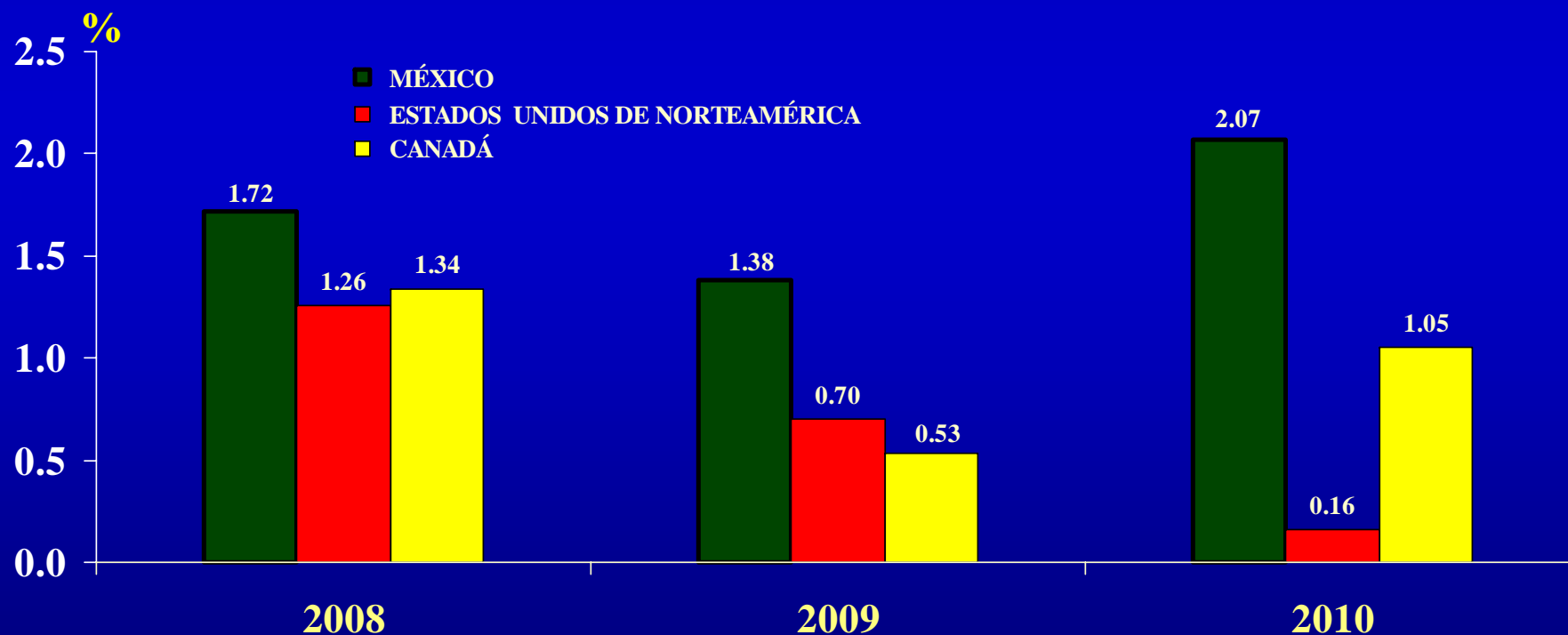
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Febrero - abril 2010

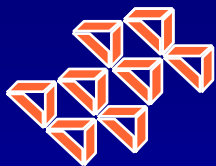




La inflación acumulada en México fue de 2.07% en los primeros cuatro meses de 2010, cifra superior en 1.91 puntos porcentuales al porcentaje observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.16%) y mayor en 1.02 puntos al de Canadá (1.05%).

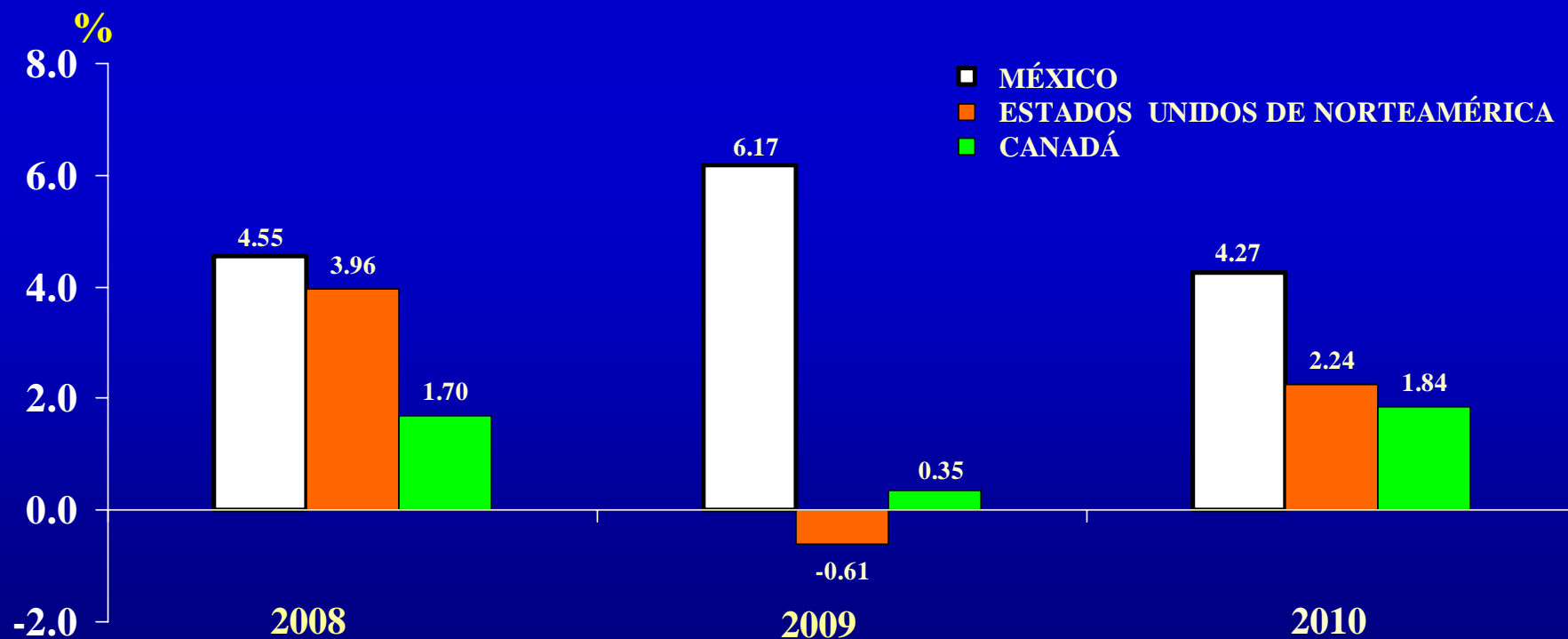
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
2008 - 2010

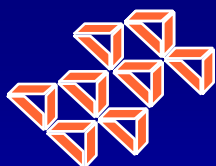




En México, la variación del INPC, de abril de 2009 a abril de 2010, fue de 4.27%, nivel 2.03 puntos porcentuales por arriba del registrado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.24%) y superior en 2.43 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.84%).

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



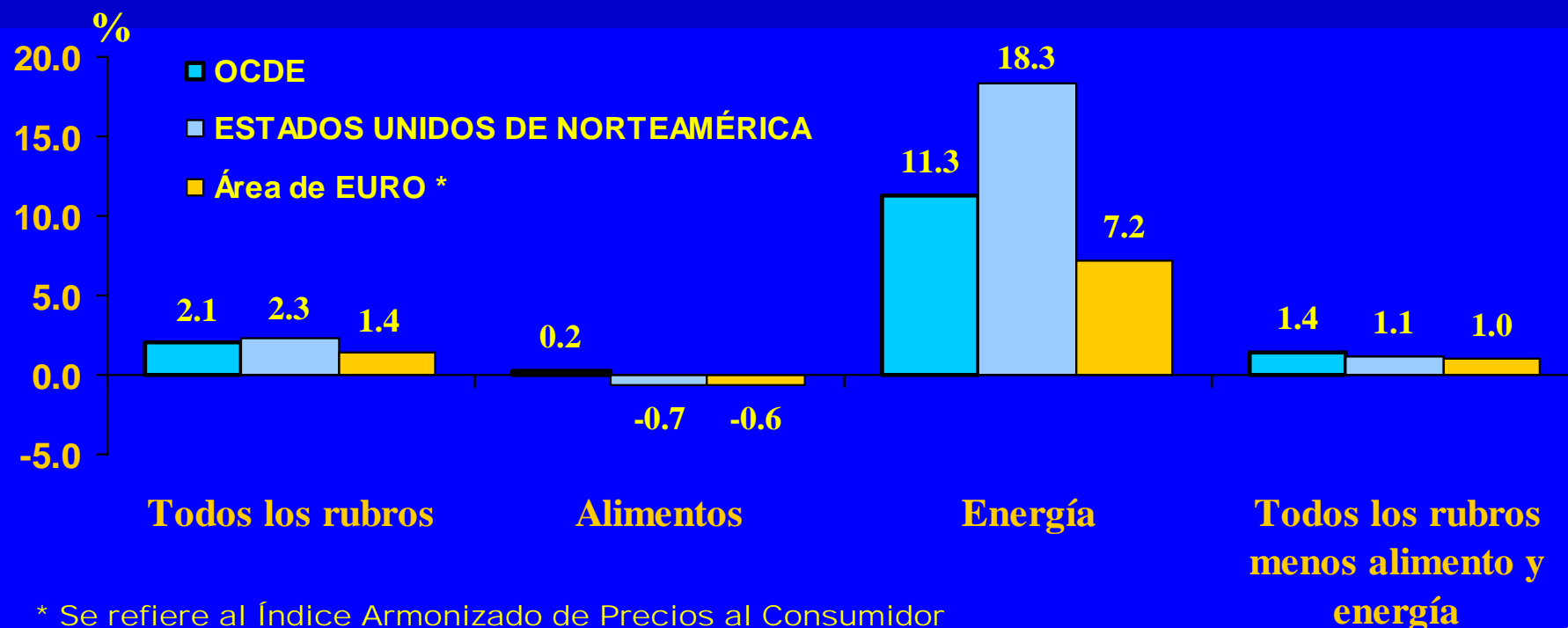


La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó que en marzo de 2010, los precios registraron una variación anualizada de 2.1%, cifra mayor a la registrada el mes inmediato anterior (1.9%).

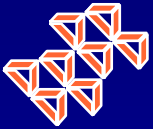
Los precios al consumidor de los alimentos en el área de la OCDE avanzaron 0.2%, primer incremento desde septiembre de 2009. Excluyendo los alimentos y la energía, los precios al consumidor se elevaron 1.4 por ciento.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

-Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -
- Marzo de 2010 -

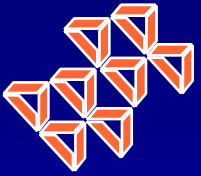


* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor
FUENTE: OCDE



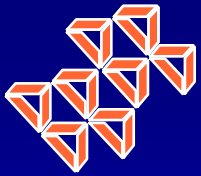
POLÍTICA MONETARIA RELAJADA

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México continuará vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, la velocidad con la cual se vaya cerrando la brecha del producto, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria manteniéndola relajada y permita alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales del próximo año.



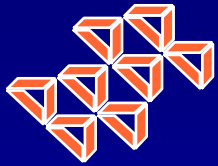
TIPO DE CAMBIO

No obstante la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, la paridad peso-dólar se ha mantenido por debajo de los 13 pesos. De hecho, el promedio del dólar interbancario a 48 horas, en los primeros 18 días de mayo del presente año, siguió una tendencia mixta, toda vez que el día 13 se ubicó en 12.3610 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.11% con respecto al mes inmediato anterior (12.2259 pesos por dólar), de 3.86% con



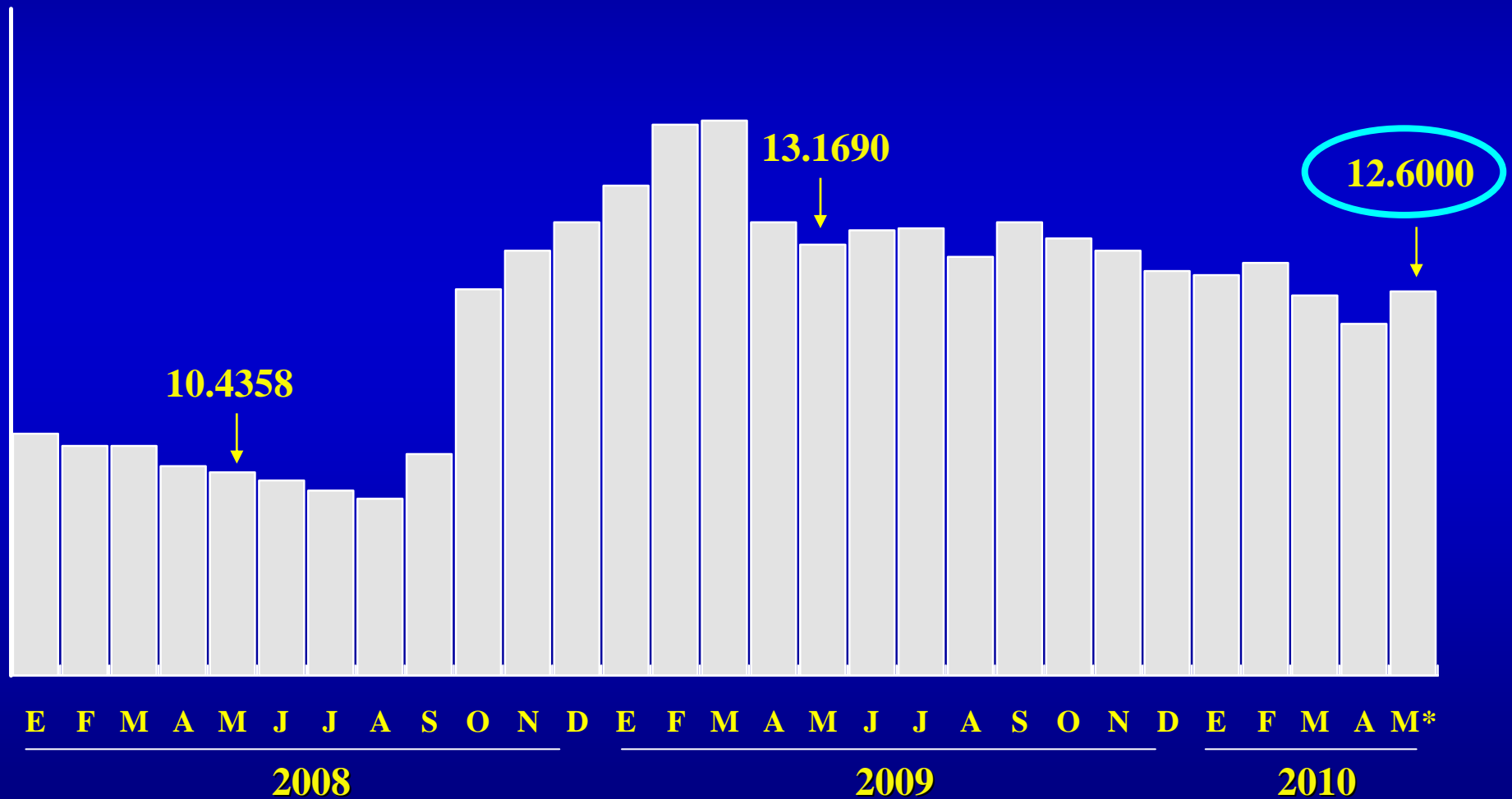
TIPO DE CAMBIO

relación a diciembre anterior (12.8570 pesos por dólar), y de 6.14% si se le compara con mayo de 2009 (13.1690 pesos por dólar). No obstante, los días 14, 17 y 18 de mayo el peso registró una caída a 12.5745, 12.6855 y 12.7150 pesos por dólar, respectivamente.

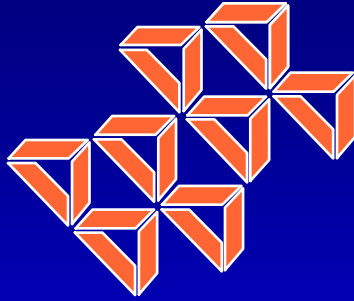


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

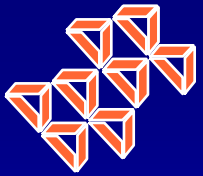
Pesos por dólar



*Al día 17.



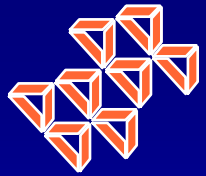
ESCENARIO BASE PARA LA ECONOMÍA MEXICANA



ESCENARIO BASE PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

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

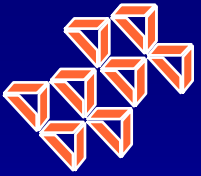
Crecimiento: La mejoría en las perspectivas de expansión de la producción industrial en Estados Unidos de Norteamérica, aunada a la evolución reciente que ha exhibido la actividad económica en el país, sugieren que en 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) en México crecerá por encima de lo proyectado en el trimestre previo.



EXPANSIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

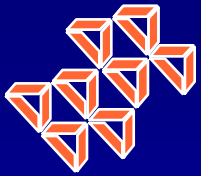
En particular, se prevé que en 2010 la economía mexicana podría alcanzar un crecimiento de entre 4.0 y 5.0%. Por su parte, para 2011 se espera una expansión del PIB de entre 3.2 y 4.2 por ciento.

A pesar de la recuperación en los niveles de actividad productiva prevista en este escenario, se proyecta que persistirán condiciones de holgura en la economía durante 2010.



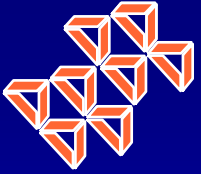
EMPLEO

Empleo: Se prevé que, tanto para 2010, como para 2011, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) muestre incrementos anuales de entre 500 y 600 mil personas.



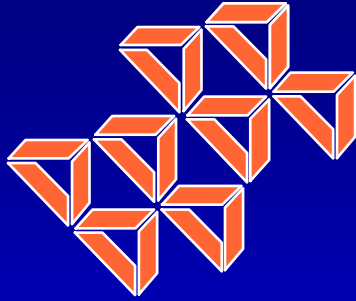
CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente: Se estima que el escenario previsto para la demanda interna y la actividad productiva para 2010 se vea reflejado en déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11.5 y 11.9 miles de millones de dólares, respectivamente (1.1% del PIB en ambos casos), lo cual se compara con los déficit registrados en 2009 de 4.7 miles de millones de dólares en la balanza comercial (0.5 del PIB) y de 5.2 miles de millones de dólares en la cuenta corriente (0.6% del PIB).

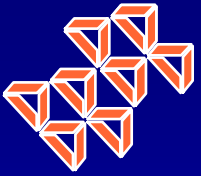


ESCENARIO CON RIESGOS

El escenario previsto para el crecimiento de la economía en los próximos dos años, sin embargo, no está exento de riesgos.



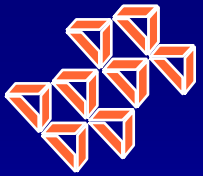
RIESGOS



ESCENARIO CON RIESGOS

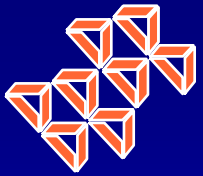
El efecto que pudiera tener el retiro de los estímulos fiscales y monetarios en los países avanzados sobre la recuperación de la economía mundial y el acceso al crédito de las economías emergentes.

- a. En el corto plazo pudieran presentarse condiciones más restrictivas en los mercados de deuda soberana, ante el posible contagio de países que enfrentan dificultades en su situación fiscal.**



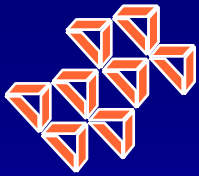
EFECTOS DE LA APRECIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

b. De continuar la apreciación del tipo de cambio podría llegarse a mermar la capacidad de recuperación de la economía al afectarse el dinamismo de las exportaciones. Ello en la medida que dicha apreciación no sea un reflejo de avances en la productividad relativa del sector de bienes comerciables internacionalmente, que redujeran los costos de producción en dicho sector.



INFLACIÓN

Inflación: El pronóstico para la inflación general anual para 2010 y 2011 se mantiene sin cambio respecto a la trayectoria prevista en los últimos dos Informes sobre la Inflación.

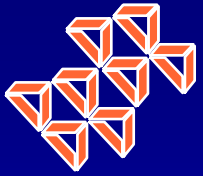


PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL^{1/} -Promedio trimestral en por ciento-

Trimestre	Proyección Informe Primer Trimestre 2010
2010-I	4.75 ^{2/}
2010-II	4.50 - 5.00
2010-III	4.75 - 5.25
2010-IV	4.75 - 5.25
2011-I	4.50 - 5.00
2011-II	3.50 - 4.00
2011-III	3.25 - 3.75
2011-IV	2.75 - 3.25
2012-I	2.75 - 3.25

1/ La proyección de este Informe coincide con la del anterior, añadiéndose el pronóstico correspondiente al primer trimestre de 2012. A su vez, la proyección del Informe al cuarto trimestre coincidió con la del Addendum al Informe al tercer trimestre. Cabe señalar que en cada Informe sobre la Inflación, el horizonte de pronóstico es de ocho trimestres hacia delante, por lo que en cada ocasión se añade un trimestre (el octavo) a la previsión, mientras que el primero del Informe previo se convierte en un dato observado.

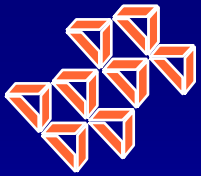
2/ Dato observado.
FUENTE: Banxico.



FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR SOBRE LA INFLACIÓN

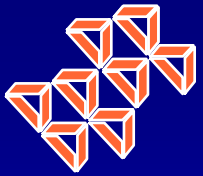
Esto se debe a los siguientes factores:

- 1. El efecto sobre la inflación de los incrementos en las tasas impositivas ha sido acorde con lo previsto y, hasta el momento, no se han observado aumentos de precios de segundo orden.**



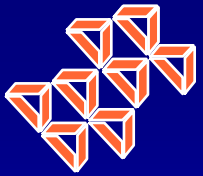
FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR SOBRE LA INFLACIÓN

- 2. El impacto sobre la inflación del restablecimiento de la política de deslices en los precios de los energéticos, así como de los incrementos en los precios y tarifas de los gobiernos locales, ha sido congruente con lo que se anticipó.**
- 3. Se prevé que los ajustes salariales continúen siendo moderados.**



FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR SOBRE LA INFLACIÓN

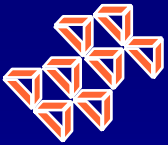
4. **Las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen relativamente estables, si bien se mantienen por arriba de la meta de 3.0 por ciento.**
5. **Dada la volatilidad que caracteriza a los precios de las hortalizas, es previsible que el impacto que tuvo su alza sobre la inflación sea de corta duración.**



FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR SOBRE LA INFLACIÓN

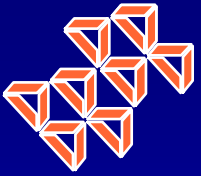
6. Se estima que la actividad productiva permanecerá por debajo de su potencial en los siguientes trimestres. Por consiguiente, no se anticipan presiones inflacionarias provenientes por el lado de la demanda agregada.

El pronóstico sobre la inflación anual se encuadra sujeto a diversos riesgos, entre los que destacan:



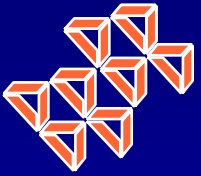
RIESGOS

- i) Una reversión repentina en los flujos de capital podría conducir a un ajuste cambiario abrupto y súbito.**
- ii) La posibilidad de que el proceso de recuperación de la economía sea más (menos) vigoroso respecto a lo que se anticipó anteriormente podría añadir (restar) presiones inflacionarias de demanda.**
- iii) La alta volatilidad de los precios de las frutas y verduras, como se observó recientemente.**



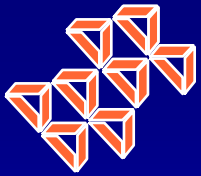
RIESGOS

A pesar de la presencia de estos riesgos, en los últimos meses se han aminorado algunos otros. En particular, ha disminuido la posibilidad de que ocurra un mayor traspaso a precios asociado con los cambios fiscales y de precios y tarifas del sector público y de que se presente un mayor ritmo de ajuste en los precios de los bienes y servicios administrados y concertados.



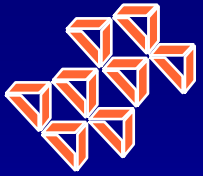
EL BANCO CENTRAL COMBATIRÁ LA INFLACIÓN

El hacer un análisis de la evolución de la inflación en nuestro país en los últimos años, así como de sus perspectivas en los siguientes, conduce a la siguiente reflexión. La inflación, en última instancia, es un fenómeno monetario, por lo que deben ser los bancos centrales los encargados de combatirla.



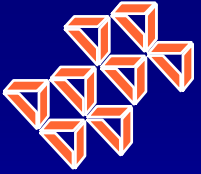
FINANZAS PÚBLICAS SANAS COMBATIRÁN LA INFLACIÓN

Sin embargo, en el corto plazo muchos otros factores pueden incidir sobre ésta y complicar la consecución de la meta de inflación que el Banco Central, o bien la sociedad misma, haya establecido implícita o explícitamente. En este sentido, es claro que un elemento fundamental para mantener una inflación baja y estable son finanzas públicas sanas.



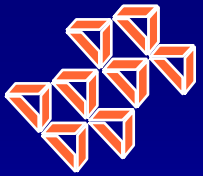
POLÍTICAS MICROECONÓMICAS

No obstante, diversas políticas de índole microeconómico también pueden incidir sobre la dinámica de la inflación. Dos aspectos especialmente relevantes en este sentido son el grado de competencia económica y la existencia de rigideces en el mercado laboral.



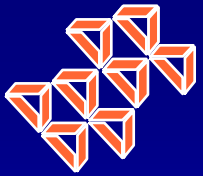
FALTA DE COMPETENCIA

En cuanto al primero, la falta de competencia evita una asignación eficiente de los recursos y un ritmo más elevado de adopción de tecnologías modernas, limitándose así la productividad y el crecimiento de la economía.



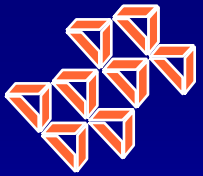
CONVERGENCIA DE LOS PRECIOS HACIA LA META

En este sentido, la falta de competencia conduce a la fijación de precios excesivamente elevados de insumos y productos finales, impactando la distribución del ingreso y exacerbando las rigideces en el proceso inflacionario. Esto, a su vez, puede dificultar en mayor grado la convergencia del crecimiento de los precios hacia la meta del Banco Central.



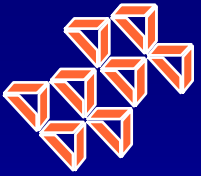
FALTA DE FLEXIBILIDAD DEL MERCADO LABORAL

Por lo que se refiere al segundo, la falta de flexibilidad en el mercado laboral no únicamente dificulta la movilidad del trabajo hacia sus usos más productivos, sino que se traduce en mayores costos laborales, lo cual también conduce a precios más elevados de los diversos bienes y servicios producidos en el país. Precisamente son este tipo de medidas las que permitirán mantener la competitividad de la economía, y no variaciones en el tipo de cambio nominal.



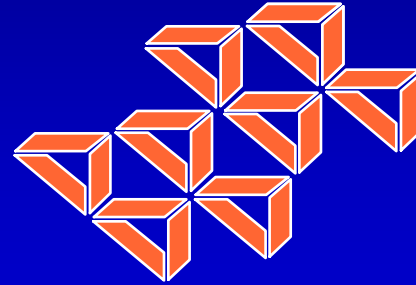
PROPICIAR CONDICIONES DE COMPETENCIA

En este contexto, se considera de vital importancia propiciar condiciones de competencia en los mercados y de flexibilidad en la asignación del factor trabajo. La aprobación de las iniciativas para reformar la Ley Federal de Competencia Económica y la Ley Federal del Trabajo actualmente en discusión sería un paso importante en dicha dirección.

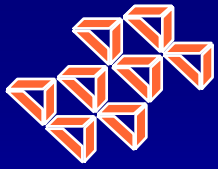


CONCLUSIÓN

La capacidad del Estado para propiciar una política prudente y que persiga con mayor celeridad requiere de la cooperación de todos los sectores económicos: gubernamental, sector privado y obrero, así como de los ciudadanos para fincar un proceso de crecimiento y empleo que beneficie a toda la sociedad mexicana, en un marco de diálogo y negociación.



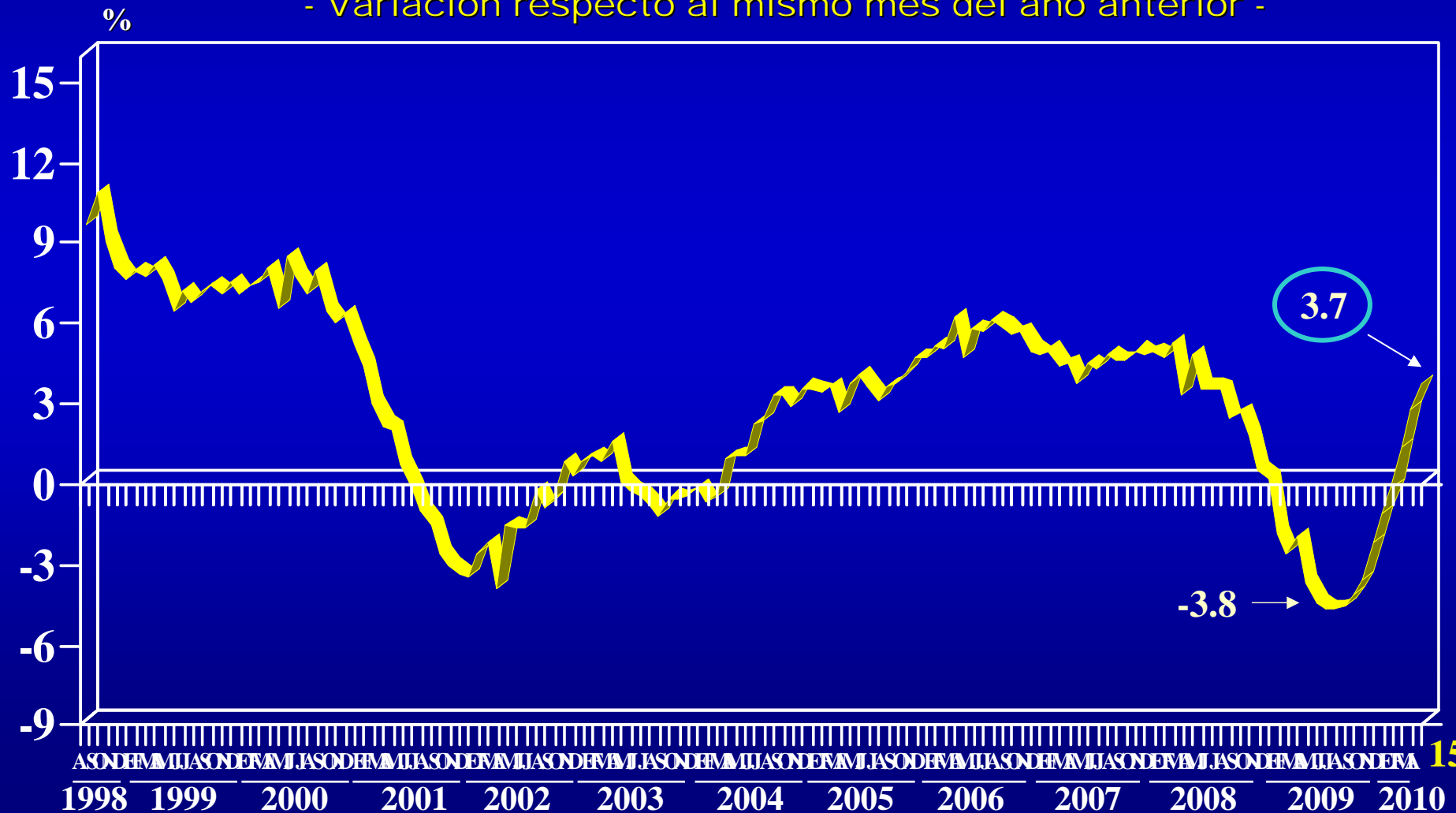
EMPLEO

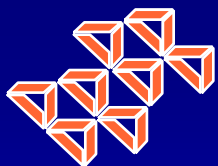


De abril de 2009 a igual mes de 2010, la población trabajadora que cotiza al IMSS reportó un incremento de 3.7% en sus niveles de empleo, porcentaje que significó la creación de 491 mil 25 puestos de trabajo.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 - abril de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





En el período interanual, de los ocho sectores de actividad económica con una evolución positiva de los cotizantes sobresalieron, con los mayores incrementos absolutos, la industria de la transformación y los servicios para empresas y personas. Únicamente, el sector de la Industria eléctrica y suministro de agua potable acusó una disminución en el número de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Abril de 2009 – abril de 2010

Sectores con descensos

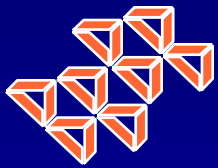
**Industria eléctrica y
suministro de agua
potable** **-39 885**

Sectores con crecimientos

Industrias de transformación	214 613
Servicios para empresas y personas	130 570
Comercio	81 372
Construcción	34 635
Agricultura y ganadería	34 237
Servicios sociales	21 232
Industrias extractivas	8 737
Transporte y comunicaciones	5 514
	530 910

-39 885

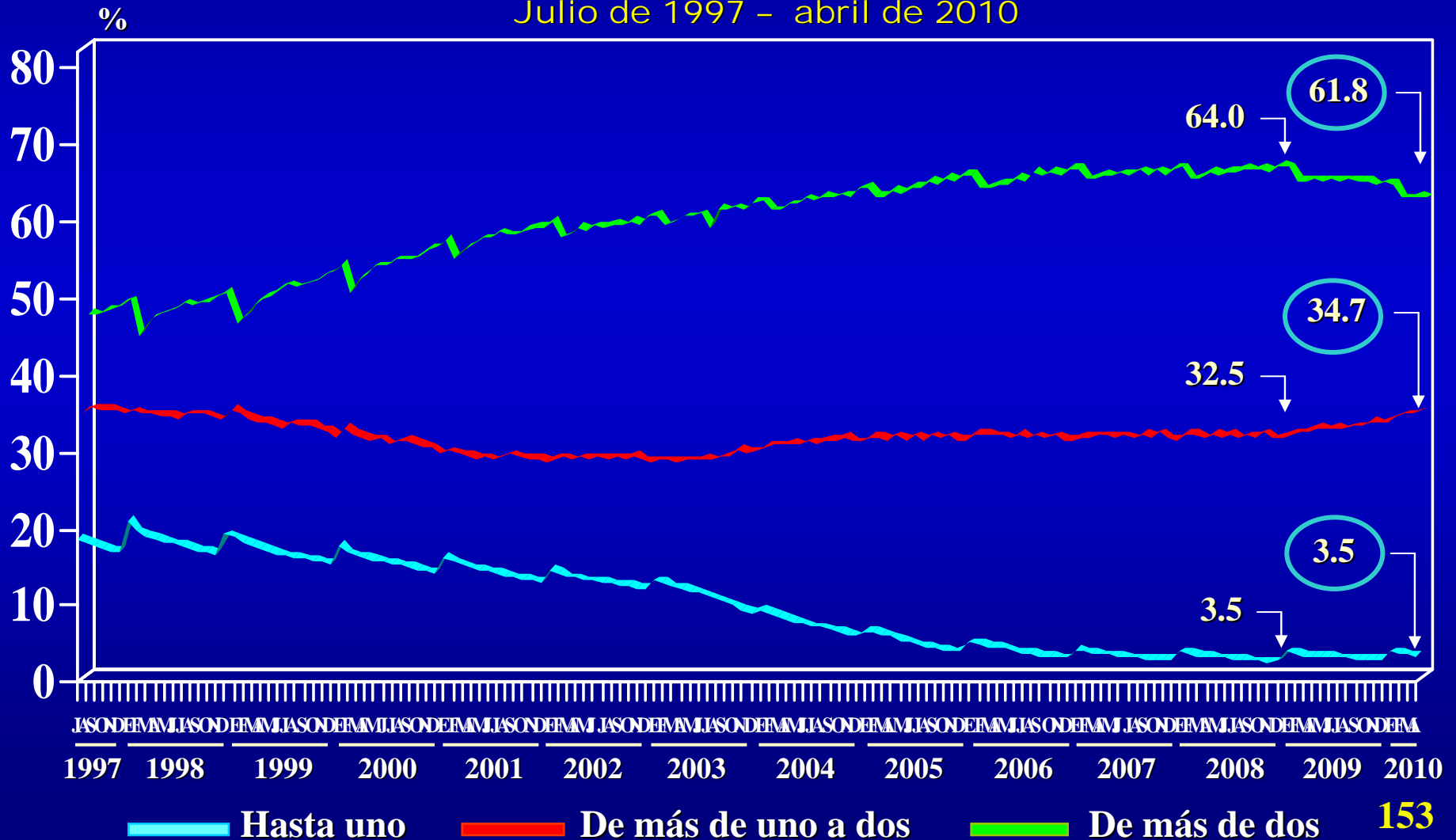
T o t a l : 491 025

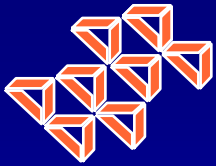


En abril de 2010, el total de trabajadores que cotizó con ingresos equivalentes al salario mínimo fue de 484.4 mil asalariados y su proporción con respecto al total de cotizantes fue igual a la del año anterior: 3.5 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO

Julio de 1997 - abril de 2010



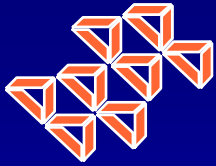


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes al período enero - marzo de 2010.

Población económicamente activa

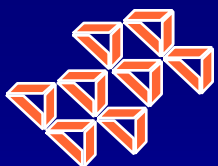
Para el primer trimestre de 2010, la población de 14 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 46.1 millones (58.1% del total), cuando un año antes había sido de 45.2 millones (57.8%). Este incremento de 888 mil personas es consecuencia tanto del crecimiento demográfico, como de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica.



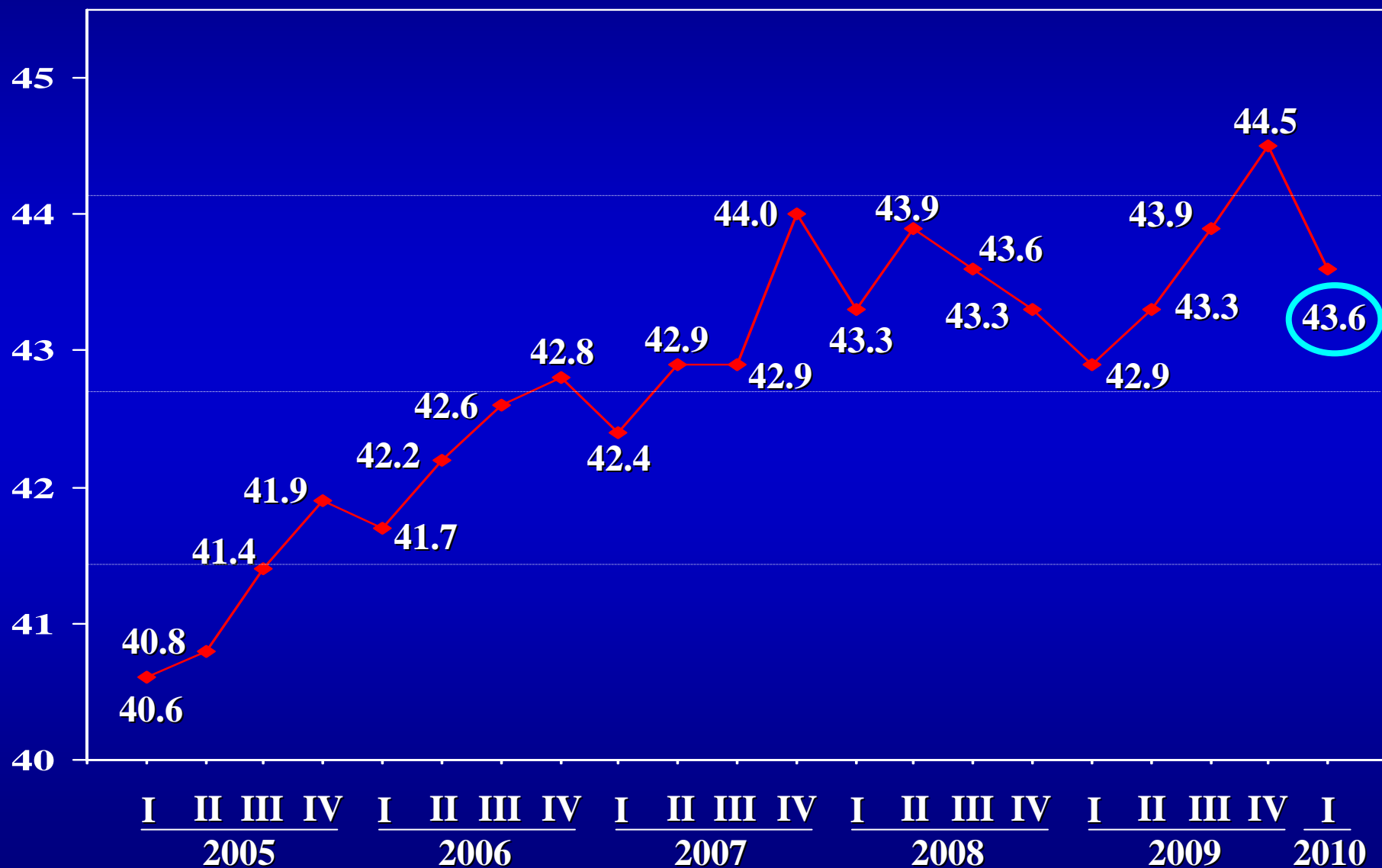
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

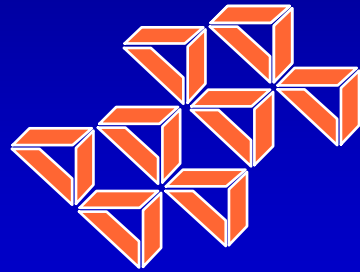
Población ocupada

Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el primer trimestre de 2010 alcanzó 43.6 millones de personas (27.2 millones son hombres y 16.4 millones son mujeres), siendo superior en 718 mil personas con relación a la cifra del mismo trimestre de 2009 cuando se ubicó en 42.9 millones de personas.

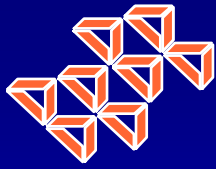


EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN OCUPADA AL PRIMER TRIMESTRE DE 2010 (Millones de personas)



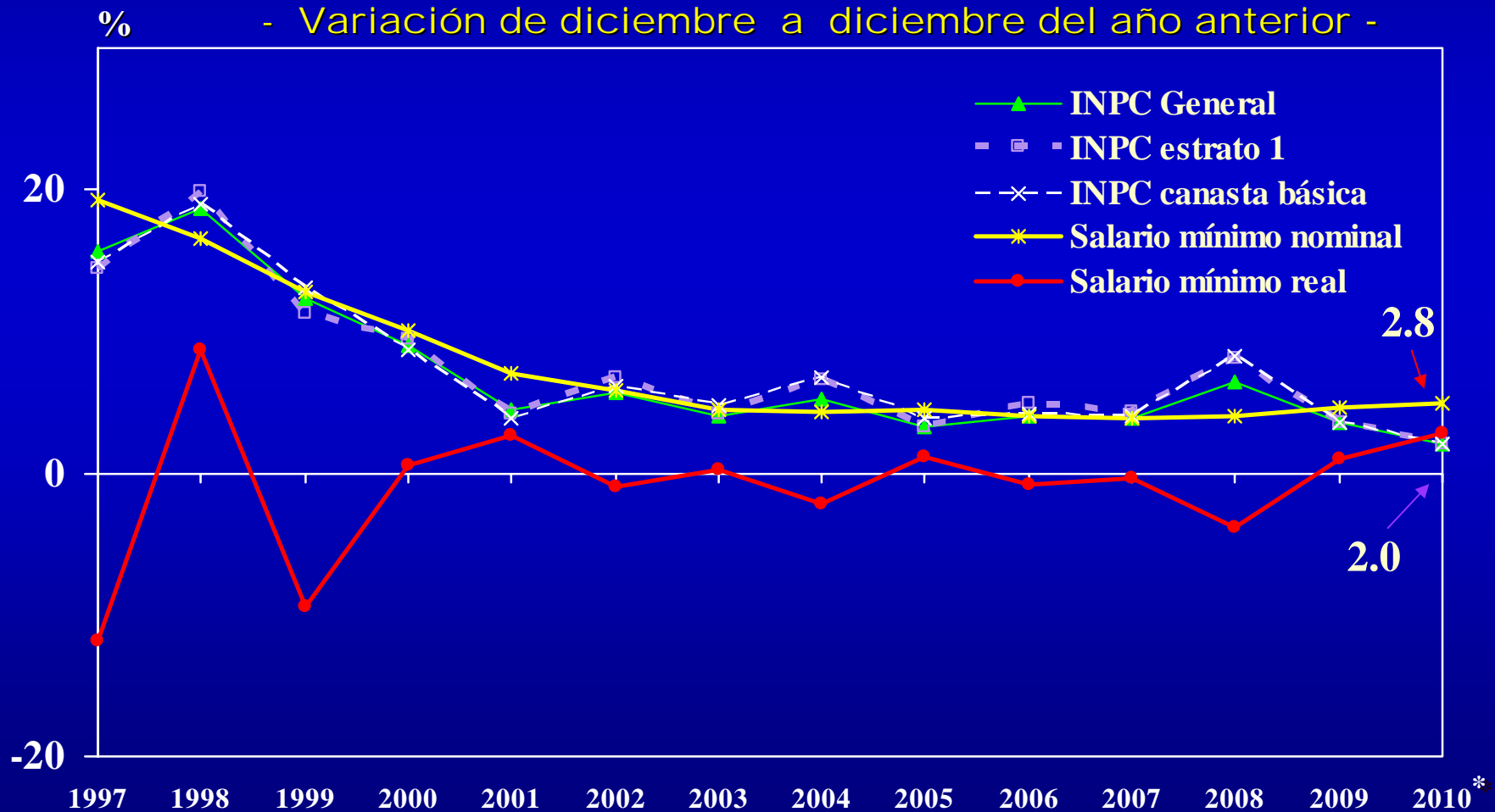


SALARIOS

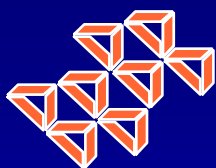


En abril de 2010, el salario mínimo real acumuló un incremento de 2.8%, con respecto a diciembre anterior, como resultado del comportamiento de la inflación, medida a través del INPC para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (Estrato 1), la cual presentó un crecimiento de 2.0 por ciento.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2010



* A abril.



En la evolución interanual, de abril de 2009 a abril de 2010, el salario mínimo real general promedio mostró un incremento de 0.5%, al igual que en las tres áreas geográficas en que se encuentra dividido el país para la fijación y revisión salarial. En lo que va del año, el crecimiento real del salario mínimo de las tres áreas fue de 2.8 por ciento.

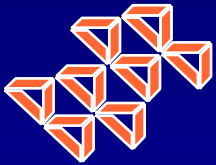
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Abril de 2009 - abril de 2010

Área geográfica	Variación nominal	Variación real ^{1/}	
	(%) 2009-2010	Interanual ^{2/}	Respecto a dic. de 2009 ^{3/}
Promedio	4.85	0.5	2.8
A	4.85	0.5	2.8
B	4.84	0.5	2.8
C	4.85	0.5	2.8

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

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

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

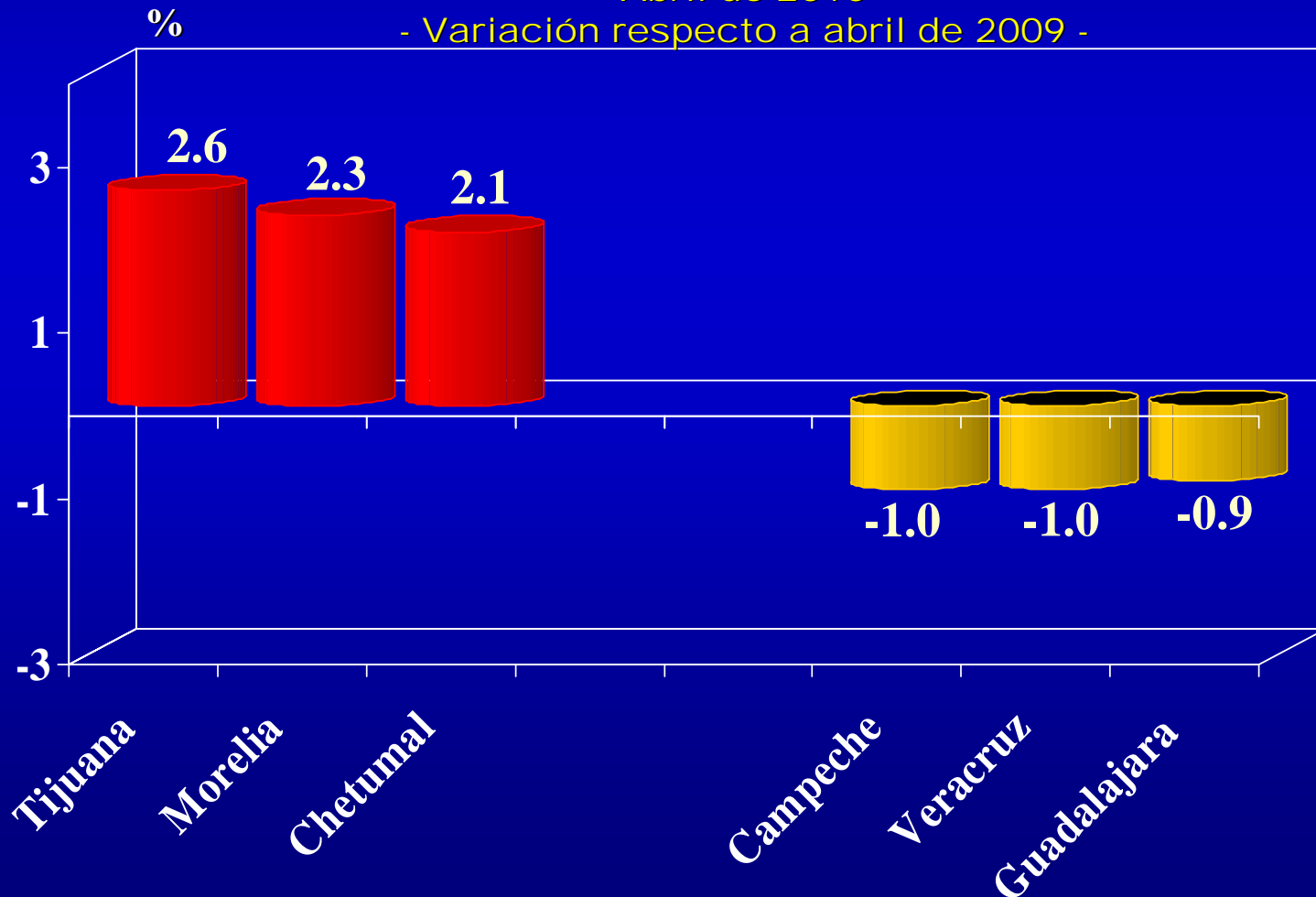


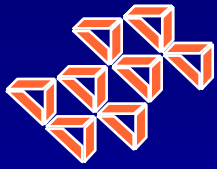
En el período interanual, el salario mínimo real creció en 34 de las 46 ciudades que integran el INPC, reportando los mayores incrementos en Tijuana, Baja California, 2.6%; Morelia, Michoacán, 2.3% y Chetumal, Quintana Roo, 2.1%. En cambio, los retrocesos más altos se observaron en Campeche, Campeche y Veracruz, Veracruz, con 1.0% en cada una; y en Guadalajara, Jalisco, 0.9 por ciento.

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

Abril de 2010

- Variación respecto a abril de 2009 -





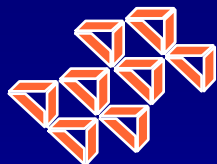
En abril de 2010 ascendió a 234.01 pesos diarios el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS). Al descontar la inflación interanual se observó una disminución real de 1.8%. Con respecto a diciembre anterior acumuló un incremento de 0.9 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – abril de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



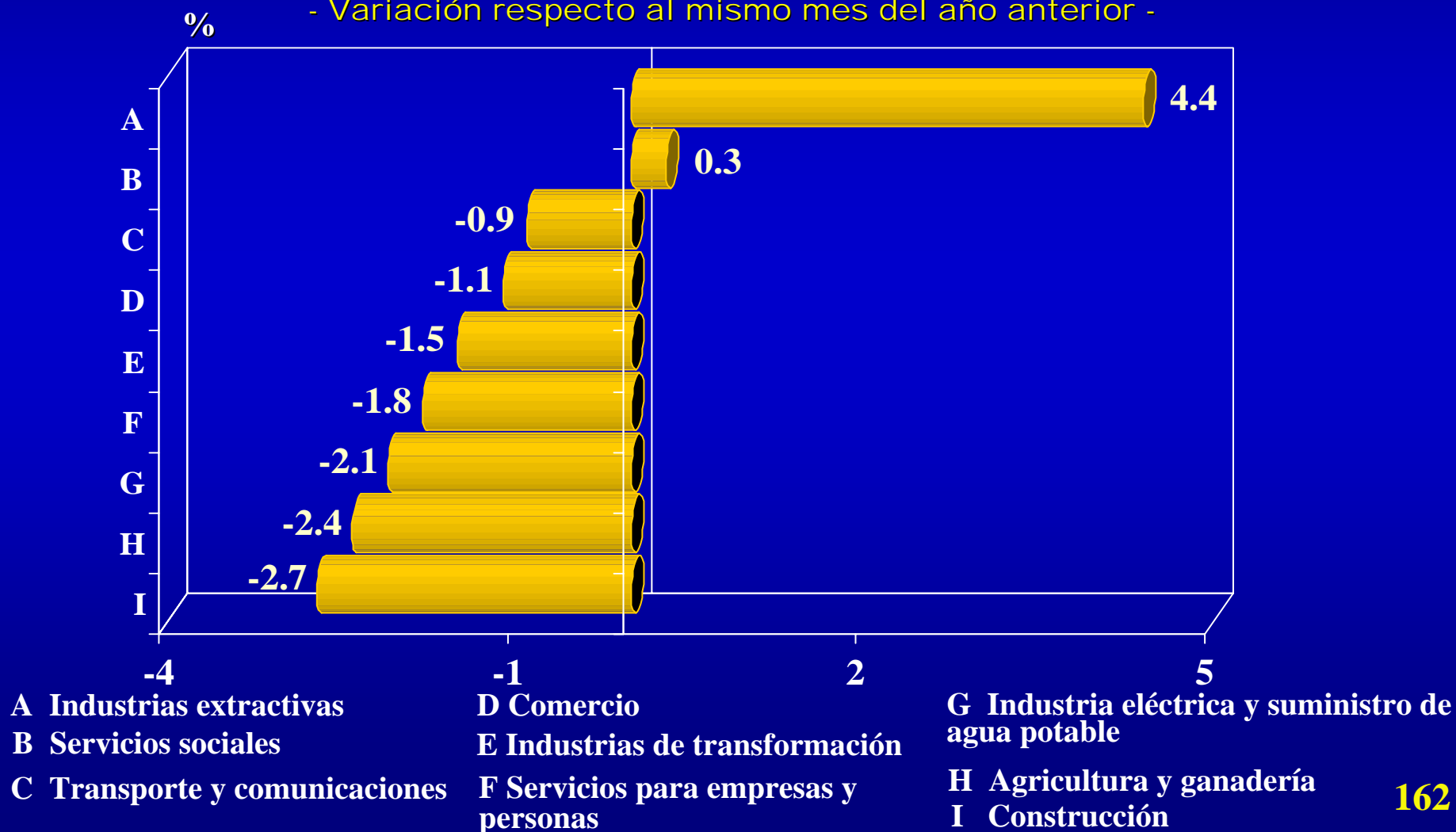


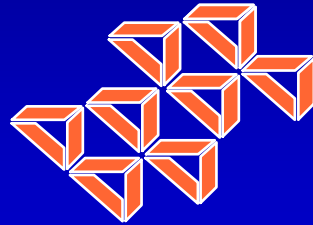
En el período interanual, el salario real creció únicamente en el sector de industrias extractivas (4.4%) y en los servicios sociales (0.3%). Por el contrario, los descensos más significativos se presentaron en la construcción (2.7%) y en la agricultura y ganadería (2.4%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

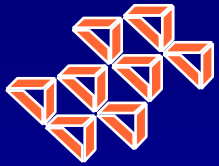
Abril de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



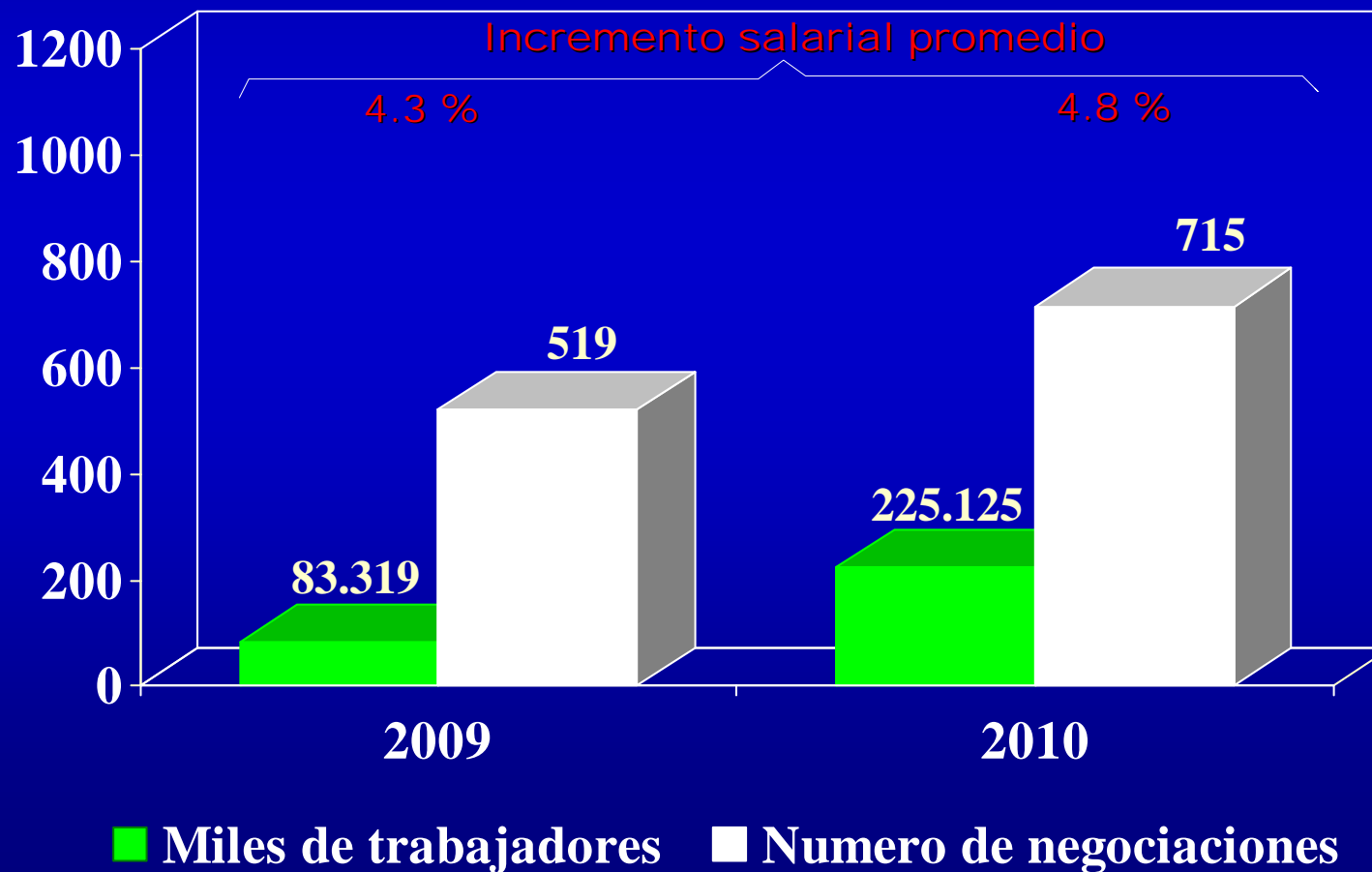


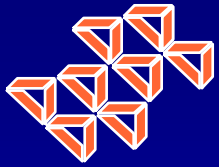
NEGOCIACIONES LABORALES



En abril de 2010, se realizaron 715 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal; en ellas participaron 225 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.8 por ciento.

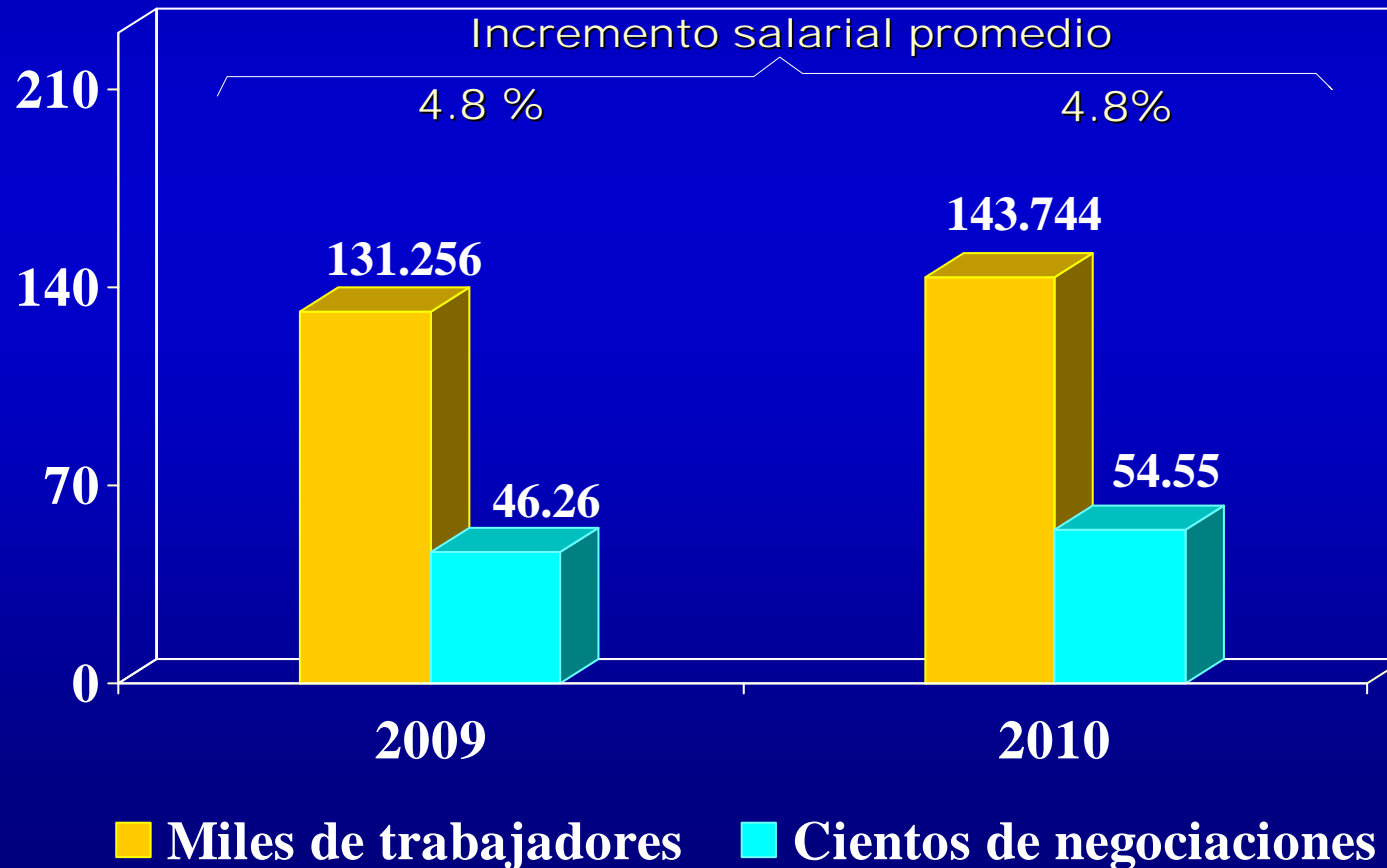
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Abril

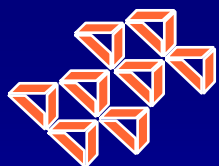




Por otra parte, las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje reportaron que, durante febrero de 2010, se efectuaron 5.5 mil revisiones contractuales y salariales de jurisdicción local, mediante las cuales los 144 mil trabajadores involucrados obtuvieron, en promedio, un incremento salarial de 4.8 por ciento.

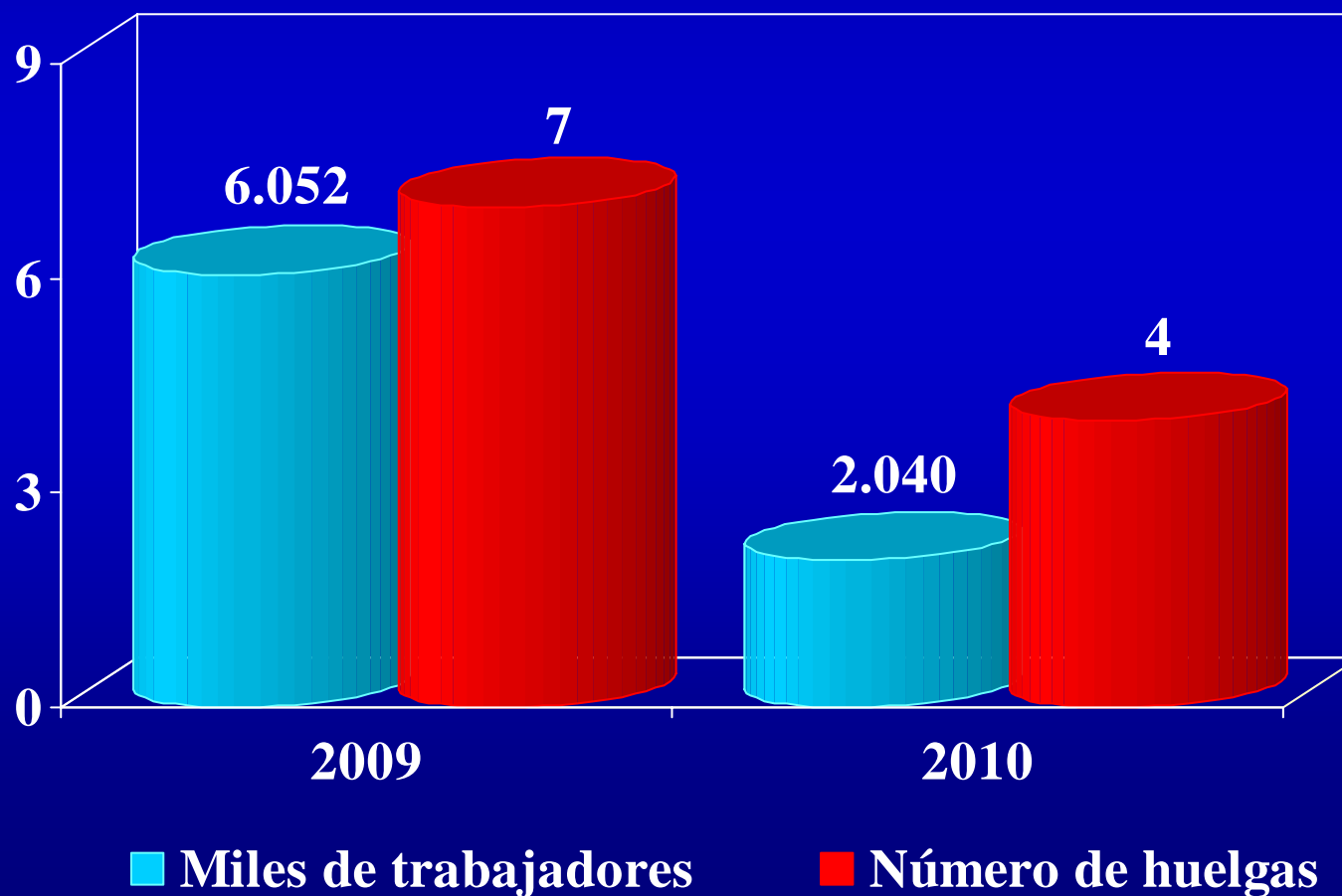
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Febrero

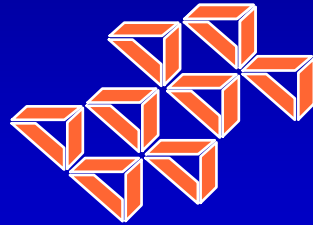




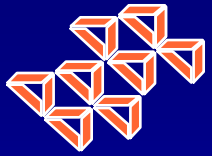
El total de huelgas en el primer trimestre del año ascendió a cuatro, cantidad menor en tres casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados disminuyó en 4 mil trabajadores, al pasar de 6 mil a 2 mil personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - marzo





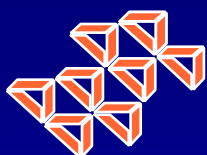
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



En el primer trimestre de 2010, a través del Programa de Apoyo al Empleo (PAE), la STPS atendió a poco más de 986 mil personas, de las cuales 182 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 18.5% de los atendidos.

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

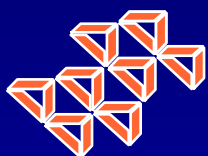
Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	986 481	182 545	18.5
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	889 712	130 936	14.7
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	86 205	49 668	57.6
Acciones de Atención Emergente ⇒	10 564	1 941	18.4



Durante los tres primeros meses de 2010, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 890 mil personas, de ellas 131 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 14.7% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero - marzo de 2010

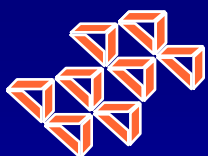
Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	889 712	130 936	14.7
Bolsa de Trabajo	193 228	50 277	26.0
Ferias de Empleo	72 534	6 579	9.1
Portal del Empleo	449 464	74 080	16.5
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	114 502	---	---
Centros de Intermediación Laboral	21 992	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	26 271	---	---
Sistema Estatal de Empleo	11 721	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 86 mil personas desempleadas, de las cuales cerca de 50 mil obtuvieron empleo. Destacan BÉCATE y Movilidad Laboral Interna con la mayor participación de personas colocadas (53.3 y 35.3%, respectivamente).

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

Concepto	Atendidos	Colocados	Participación
Total	86 205	49 668	100.0
BÉCATE	43 835	26 480	53.3
Movilidad Laboral Interna	26 254	17 528	35.3
Migratorios	13 622	4 456	9.0
Fomento al Autoempleo	1 030	1 030	2.1
Repatriados Trabajando	1 464	174	0.3

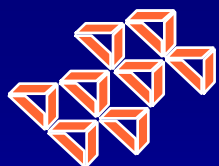


En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias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

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE

Enero – marzo de 2010

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	10 564	1 941
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	516	516
Programa de Empleo Temporal (PET)	2 481	1 337
Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	88	88
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	7 479	---
Programa de Apoyo Emergente a Trabajadores del Sector Servicios	---	---



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

27 DE MAYO DE 2010