
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A AGOSTO DE 2010

Evolución de la economía mundial

La recuperación de la economía mundial continúa, respaldada por las políticas de estímulo y por el ciclo de existencias, aunque el patrón de la expansión global sigue siendo desigual. Las principales economías avanzadas todavía registran elevados niveles de capacidad excedente de producción y, en general, solo un crecimiento moderado, mientras que el repunte en los mercados emergentes ha sido muy acusado. No obstante, se observan algunos indicios de que el ritmo de la expansión en las economías emergentes que crecen más rápidamente está comenzando a moderarse hacia niveles más sostenibles.

En este contexto, la reactivación de la economía mundial prosiguió durante el segundo trimestre de 2010, a pesar de las tensiones en los mercados financieros internacionales derivadas, principalmente, de los problemas de riesgo soberano en Europa. El efecto de la crisis europea sobre la actividad global ha sido limitado, pero ha acentuado las diferencias sobre las perspectivas de crecimiento económico entre regiones y países.

La incertidumbre en los mercados financieros internacionales aumentó de forma importante en abril de este año frente a la percepción de un mayor riesgo de incumplimiento en la deuda soberana de algunos países europeos. Ante esta situación, el fuerte incremento en el riesgo de contraparte entre las instituciones financieras en Europa propició que algunos mercados dejaran de funcionar adecuadamente, incluso generando entre los inversionistas la percepción sobre la posibilidad de un colapso de los mercados financieros europeos. Como resultado, la cotización del euro frente a otras divisas se depreció considerablemente. En respuesta, en mayo, el Banco Central Europeo (BCE)

tomó medidas sin precedente para enfrentar los severos problemas en ciertos segmentos del mercado financiero que estaban obstaculizando el buen funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Las medidas adoptadas contuvieron el deterioro en los mercados financieros y posiblemente evitaron una situación de contagio generalizado. En particular, las condiciones de financiamiento en los mercados internacionales se estabilizaron durante mayo e inclusive han mejorado en las últimas semanas. De ahí que la situación en Europa no haya afectado de forma significativa a los flujos de capital hacia las economías emergentes. No obstante, el reciente episodio hizo patente el mecanismo de propagación de los problemas de deuda soberana que, a través de los bancos, pudieran afectar a otros mercados financieros. A pesar de que se ha avanzado en la atención a los problemas fiscales de algunos países en Europa, esta situación continúa siendo un elemento de vulnerabilidad para el crecimiento económico mundial.

Economías avanzadas

Las principales economías avanzadas mantuvieron una expansión moderada, sobre todo en lo que se refiere a las actividades asociadas con el comercio internacional y la producción industrial. Sin embargo, los indicadores oportunos apuntan a una recuperación débil de la demanda privada que, a su vez, está expuesta a diversos riesgos en el futuro. En efecto, si bien el estímulo monetario y fiscal excepcional siguió brindando un apoyo importante a la actividad económica en muchos países, la consolidación fiscal requerida ha generado incertidumbre sobre la capacidad de la demanda privada para sostener el crecimiento en el futuro previsible en estos países. Por su parte, las economías emergentes mostraron una expansión más vigorosa durante el segundo trimestre, particularmente las asiáticas, reflejando la fortaleza de sus exportaciones y de su demanda interna.

Estados Unidos de Norteamérica

En los Estados Unidos de Norteamérica el crecimiento del PIB real perdió cierto impulso en el segundo trimestre de 2010. Según la estimación preliminar de la Oficina de Análisis Económico de ese país creció un 2.4% en tasa interanual en el segundo trimestre de 2010. El crecimiento del primer trimestre fue de 3.7%. Si bien el crecimiento del gasto en consumo privado se ha reducido desde el primer trimestre, la inversión privada ha experimentado crecimiento.

El 10 de agosto de 2010, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal comunicó que, desde su reunión en junio, el ritmo de recuperación de la producción y el empleo se han desacelerado en los últimos meses. El gasto de los hogares aumenta gradualmente, pero sigue limitado por el alto desempleo, el modesto crecimiento en el ingreso, una menor riqueza inmobiliaria y duras condiciones crediticias.

El gasto empresarial en equipos y programas de cómputo (software) va en aumento; sin embargo, la inversión en construcción no residencial sigue siendo débil y los empleadores siguen mostrándose reacios a agrandar la nómina. La construcción de viviendas se mantiene a un nivel deprimido, mientras los préstamos bancarios continúan contrayéndose.

No obstante, el Comité prevé un regreso gradual a niveles más altos de utilización de recursos en un contexto de estabilidad de precios, aunque el ritmo de la recuperación económica sea probablemente más modesto en el corto plazo del que se había previsto.

El crecimiento del PIB también reflejó, en parte, una contribución positiva de las existencias, así como de la inversión y del consumo público. Por otra parte, el crecimiento se vio atenuado por una fuerte contribución negativa de la demanda exterior neta.

El déficit comercial de Estados Unidos de Norteamérica aumentó sorpresivamente en junio a su nivel más alto en 21 meses, después que se registraran fuertes aumentos en las importaciones provenientes de sus principales socios comerciales.

El déficit en el comercio internacional de bienes y servicios fue de 49 mil 900 millones de dólares, lo que representa un ascenso del 19% frente al déficit de 41 mil 980 millones de dólares en mayo, según informó el Departamento de Comercio.

El déficit con China ascendió en junio a 26 mil 150 millones de dólares, su mayor nivel desde octubre del 2008 y un incremento del 17% frente a los 22 mil 280 millones de dólares del mes anterior. Las exportaciones a ese país crecieron en 38 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron en 3 mil 830 millones de dólares estadounidenses.

El déficit comercial con el área del euro creció un 26% a 7 mil 760 millones de dólares, el déficit con México aumentó a 6 mil 210 millones de dólares y el déficit con Japón se incrementó un 45% a 5 mil 250 millones de dólares estadounidenses. Con Canadá el déficit aumentó en 320 millones de dólares a 2 mil 580 millones de dólares.

En junio, las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica disminuyeron un 1.3% a 150 mil 450 millones de dólares, tras ubicarse en 152 mil 440 millones de dólares en el mes previo.

Las importaciones, por su parte, crecieron un 3.1% a 200 mil 350 millones de dólares, frente a los 194 mil 420 millones de dólares de mayo.

Por lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación interanual, medida por el IPC, se redujo desde el 2% de mayo hasta el 1.1% en junio, reducción que es atribuible a una desaceleración de la inflación interanual de los precios de la energía en junio. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual se mantuvo en el 0.9% en

junio, la tasa más baja registrada desde 1966, como consecuencia de la notable atonía en el mercado de trabajo y en los mercados de productos.

Las mediciones de la inflación subyacente sugieren una tendencia más baja con respecto a los últimos trimestres, con una sustancial oferta de recursos que continúa conteniendo las presiones de los costos y mantiene las expectativas de inflación estable a largo plazo; es probable que la inflación sea moderada por algún tiempo.

Por lo anterior, el Comité decidió mantener el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0.25% y sigue anticipando que las condiciones económicas, incluyendo las bajas tasas de utilización de recursos, la tendencia moderada de la inflación así como las expectativas estables de inflación, justifiquen probablemente niveles excepcionalmente bajos de la tasa de fondos federales por un período prolongado.

Para auxiliar en el apoyo de la recuperación económica en un contexto de estabilidad de precios, el Comité mantendrá constante el monto de tenencias de valores de la Reserva Federal en su actual nivel, mediante la reinversión de los pagos de capital de la agencia de deuda y de la agencia de valores hipotecarios respaldados con valores del Tesoro a largo plazo. El Comité seguirá refinanciando las tenencias de valores del Tesoro de la Reserva Federal a medida que maduren.

Japón

La economía japonesa ha dado nuevas señales de recuperación, respaldada por la solidez de la demanda exterior neta y, en menor medida, por la demanda interna. Las elevadas tasas de crecimiento de Asia han seguido incrementando las exportaciones, mientras que los estímulos fiscales han sustentado la demanda interna. No obstante, las estimaciones más recientes apuntan a cierta moderación. Concretamente, las exportaciones reales aumentaron en tasa interanual en junio, aunque a un ritmo más lento que en mayo, en parte como resultado de la apreciación del yen. Al mismo tiempo, la producción industrial,

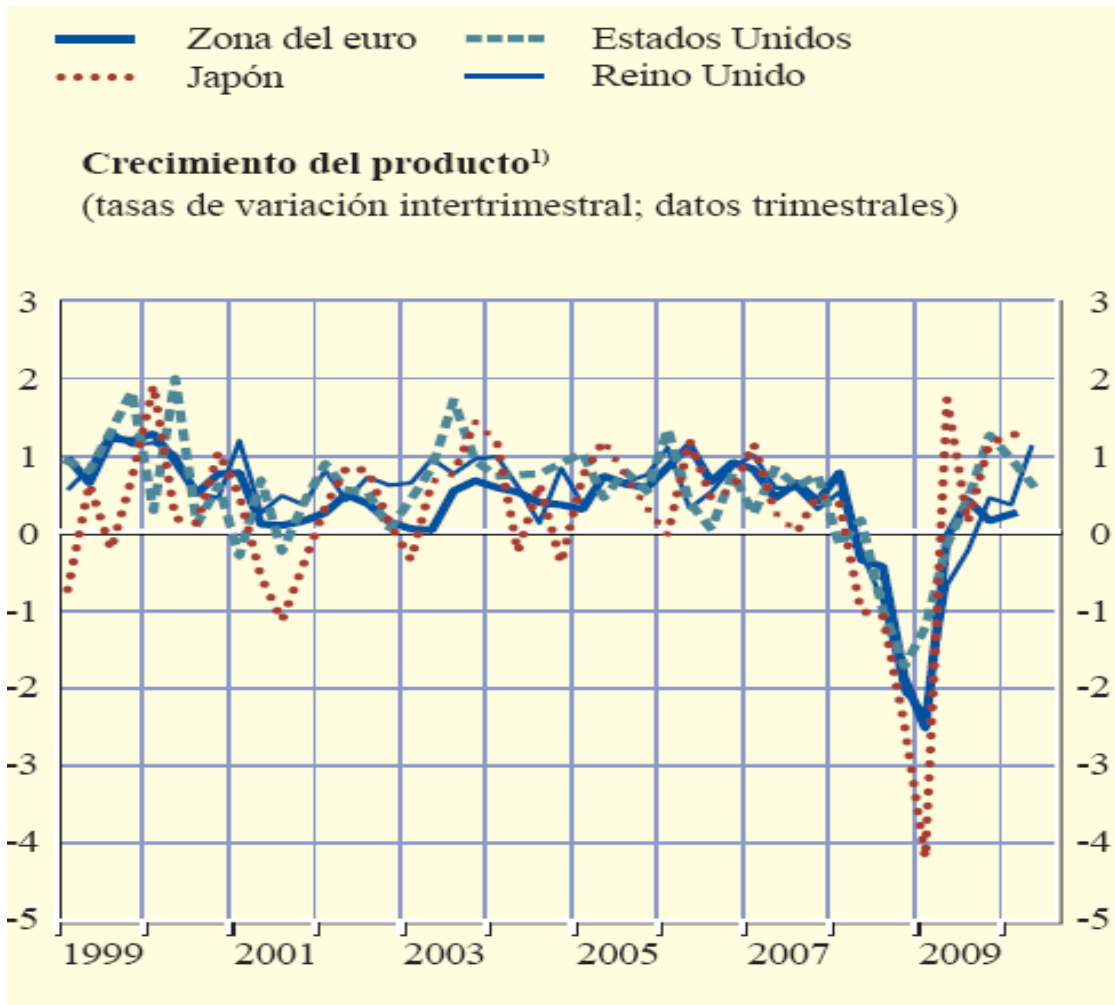
aunque siguió registrando una tasa de crecimiento intertrimestral positiva en el segundo trimestre de 2010, experimentó una desaceleración, en tasa intermensual, en junio.

Por lo que respecta a la evolución de los precios, los precios de consumo descendieron en junio, pero la deflación se está moderando. La inflación medida por el IPC se situó en un nivel de -0.7% en tasa interanual en junio, frente al -0.9% observado en mayo. Excluidos la energía y los alimentos esta tasa fue del -1.5% en junio, frente al -1.6% de mayo. En su reunión de 10 de agosto de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1% , el objetivo fijado para los tipos de interés de los préstamos a un día sin garantía.

Reino Unido

En el Reino Unido, los indicadores recientes siguen apuntando a una recuperación sostenida. El crecimiento intertrimestral del PIB aumentó un 1.1% , en tasa intertrimestral, en el segundo trimestre de 2010, tras registrar una expansión del 0.3% en el primer trimestre. La recuperación en el segundo trimestre fue generalizada y afectó a los principales sectores económicos. Los precios de la vivienda mantuvieron su tendencia alcista en junio (el índice Halifax aumentó un 6.3% en tasa interanual), pero en tasa intermensual han descendido en los últimos meses. De cara al futuro, se espera que se mantenga la gradual recuperación, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo monetario y las mejoras de la situación económica mundial en general. No obstante, se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y el notable endurecimiento de la política fiscal.

PRINCIPALES INDICADORES DE LAS ECONOMÍAS MÁS INDUSTRIALIZADAS



El 5 de agosto, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra votó a favor de mantener en el 0.5% el tipo de interés oficial al que se remuneraban las reservas de las entidades de crédito. El Comité también votó a favor de mantener 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

En las economías emergentes de Asia la actividad económica ha seguido siendo vigorosa en el segundo trimestre de 2010. La solidez de las exportaciones y la fortaleza de la

demanda interna han sido los principales factores determinantes del crecimiento, mientras que el gasto público se ha reducido en algunas economías. Al mismo tiempo, se aprecian indicios de una ligera desaceleración del crecimiento en algunos países. Tras experimentar un repunte durante el primer trimestre de 2010, la inflación se ha estabilizado en gran medida en la región en el segundo trimestre.

China

En China, el PIB real creció un 10.3%, en tasa interanual, en el segundo trimestre, frente al 11.9% del primer trimestre, lo que indica un cierto enfriamiento de la economía, sumado a un menor riesgo de recalentamiento.

El gobierno de China ha reducido gradualmente este año las medidas de su gran paquete de estímulo que empezó a inyectar en su economía a fines de 2008, a la vez que se concentró en eliminar la especulación en el mercado inmobiliario e impedir la expansión de las industrias contaminantes y consumidoras de energía. Dada la expansión económica de 11.1% en el primer semestre de este año, el gobierno manifestó preocupación ante la posibilidad de que un crecimiento demasiado rápido pudiera generar una burbuja inmobiliaria y poner en riesgo sus metas medioambientales.

Estos riesgos parecen estar algo más controlados gracias a la moderación de los recientes indicadores económicos. Además, muchos economistas opinan que China no se ha excedido en su desaceleración.

La gradual retirada de los estímulos fiscales y monetarios, incluso con la adopción de medidas administrativas, parece haber surtido efecto para reducir el gasto público en inversión en activos fijos y evitar la posibilidad de que se acumule de nuevo una burbuja en el mercado inmobiliario.

La demanda exterior ha registrado una notable recuperación, en parte como resultado del paulatino fortalecimiento de la demanda en las economías avanzadas. Al mismo tiempo, las importaciones se han reducido ligeramente en un contexto de desaceleración de la inversión interna, lo que se ha traducido en un aumento del superávit comercial en junio. Persisten las presiones inflacionistas, pero se espera que sigan siendo moderadas en vista de la aparición de cierto exceso de capacidad productiva en una economía que se está enfriando. La inflación medida por el IPC se redujo, en junio, hasta el 2.9%, en un contexto de lentificación del crédito y de la oferta monetaria.

Con todo, sigue habiendo temores de que la desaceleración de China acabe siendo más aguda y negativa de lo que el gobierno chino planeó originalmente.

América Latina

En América Latina, la actividad económica ha mantenido, en general, un ritmo de crecimiento sólido, mientras que la inflación ha evolucionado de forma heterogénea. En Brasil, la producción industrial creció un 14.8%, en tasa interanual, en mayo. En junio, la inflación, medida por los precios de consumo, se situó en el 4.8%. En respuesta a la rápida recuperación de la actividad económica, el Banco Central de Brasil elevó su principal tipo de interés oficial 50 puntos básicos, hasta situarlo en el 10.75%, el 21 de julio. En Argentina, una excepcional cosecha, sumada a los estímulos fiscales y a las externalidades positivas del rápido crecimiento experimentado por Brasil, se ha traducido en una sólida actividad económica en los últimos meses. La producción industrial creció un 10.2%, en tasa interanual, en mayo. No obstante, la inflación medida por los precios de consumo ha seguido siendo elevada, con una tasa interanual del 11% en junio.

Perspectivas del entorno exterior

Los datos publicados recientemente sugieren, una vez más, que, durante el segundo semestre del año, cabría esperar cierta moderación del ritmo de crecimiento, a medida que

se disipen los efectos derivados del ciclo de existencias y de las políticas de estímulo. Los indicadores adelantados apuntan a que el crecimiento de la actividad económica mundial podría haber alcanzado un máximo en el segundo trimestre. El indicador sintético adelantado de la OCDE correspondiente a mayo de 2010 sugiere que, en los países de la OCDE, continuará la expansión, aunque a un ritmo más lento. Examinando los datos con más detalle, se observa que podría producirse una desaceleración de la expansión en Estados Unidos de Norteamérica, Japón y Rusia, y se prevén máximos en Reino Unido, Canadá y algunas de las principales economías emergentes. Los indicadores de confianza de las principales economías también han experimentado un enfriamiento recientemente, de lo que se deduce la posibilidad de que la expansión económica choque en el corto plazo con vientos contrarios.

En un entorno de incertidumbre, los riesgos para la actividad económica mundial siguen estando, en general, equilibrados. Por una parte, el comercio mundial podría recuperarse con más intensidad de lo previsto. Por otra parte, sigue preocupando la posibilidad de que se recrudezcan las tensiones en los mercados financieros, aumenten de nuevo los precios del petróleo y de otras materias primas, se intensifiquen las presiones proteccionistas y se realice de forma desordenada la corrección de los desequilibrios mundiales.

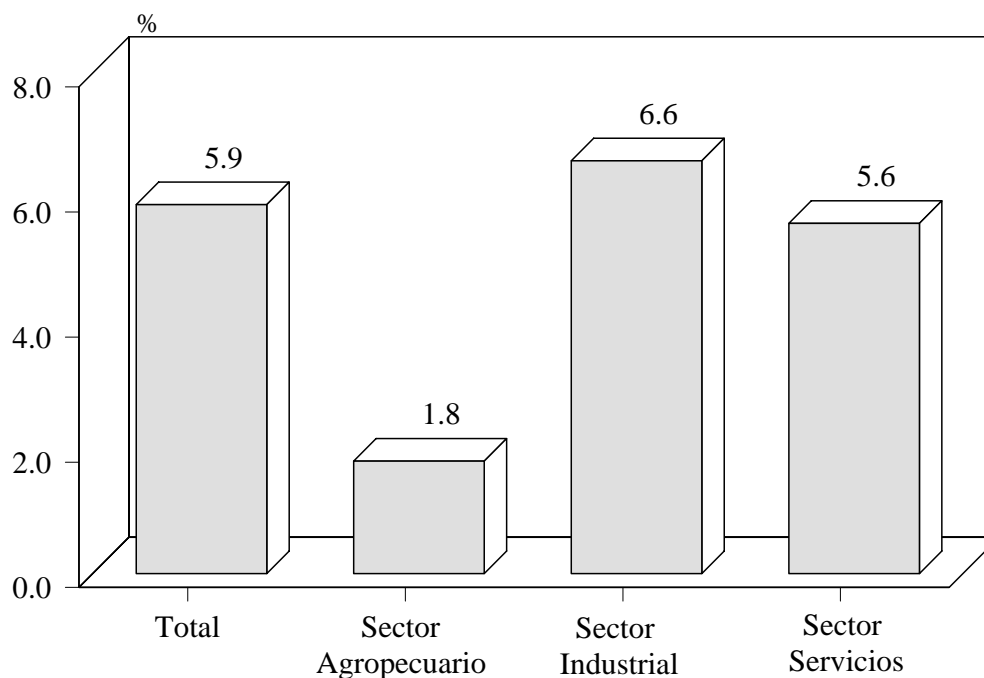
Entorno interno

En México la producción y las exportaciones manufactureras siguen creciendo a ritmos acelerados; sin embargo, este dinamismo podría moderarse como reflejo de las perspectivas en los Estados Unidos de Norteamérica. El PIB registró un crecimiento de 7.6% en términos reales con respecto al mismo período del año anterior. Dicho comportamiento se originó por alzas de las Actividades Primarias (4.8%), Secundarias (7.8%) y Terciarias(7.4%).

Crecimiento económico fuerte

En el primer semestre de 2010, la economía del país registró un incremento anual de 5.9% con respecto al mismo período del año anterior. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Secundarias mostró un avance de 6.6%, el de las Terciarias de 5.6% y el de las Primarias de 1.8%, durante el período de referencia.

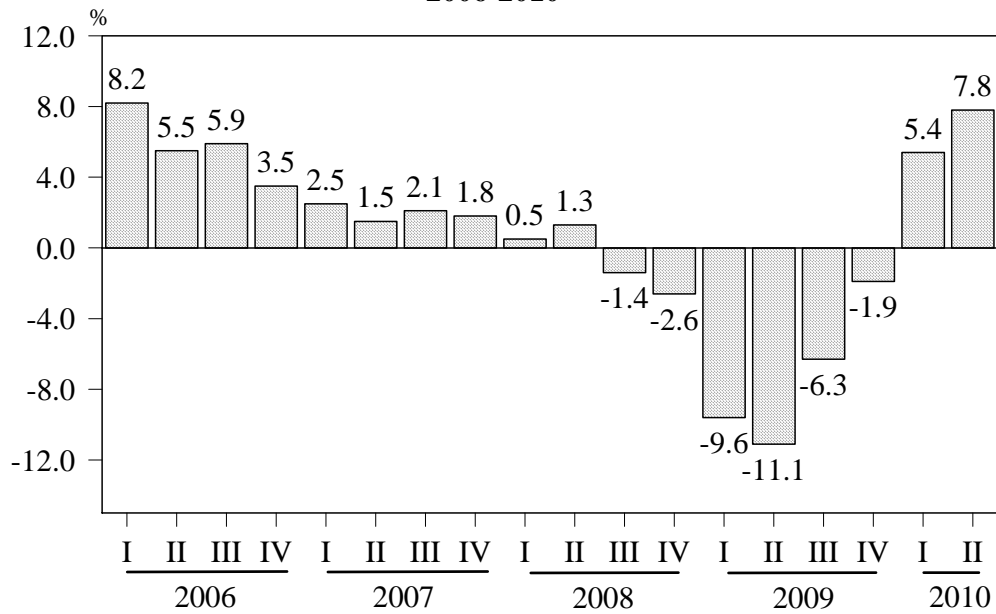
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES
PRIMER SEMESTRE DE 2010**
-Variación respecto al mismo período del año anterior-



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Cabe resaltar que el Producto Interno Bruto (PIB) de las Actividades Secundarias (integradas por la minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) registró un incremento a tasa anual de 7.8% en el trimestre abril-junio del presente año.

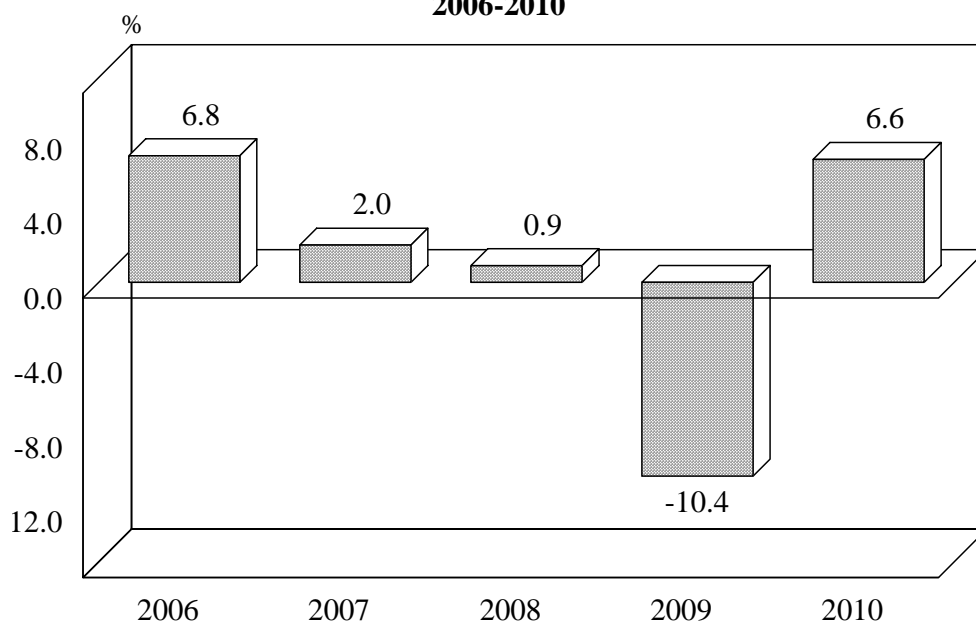
PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS
- Variación respecto al mismo período del año anterior -
2006-2010



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

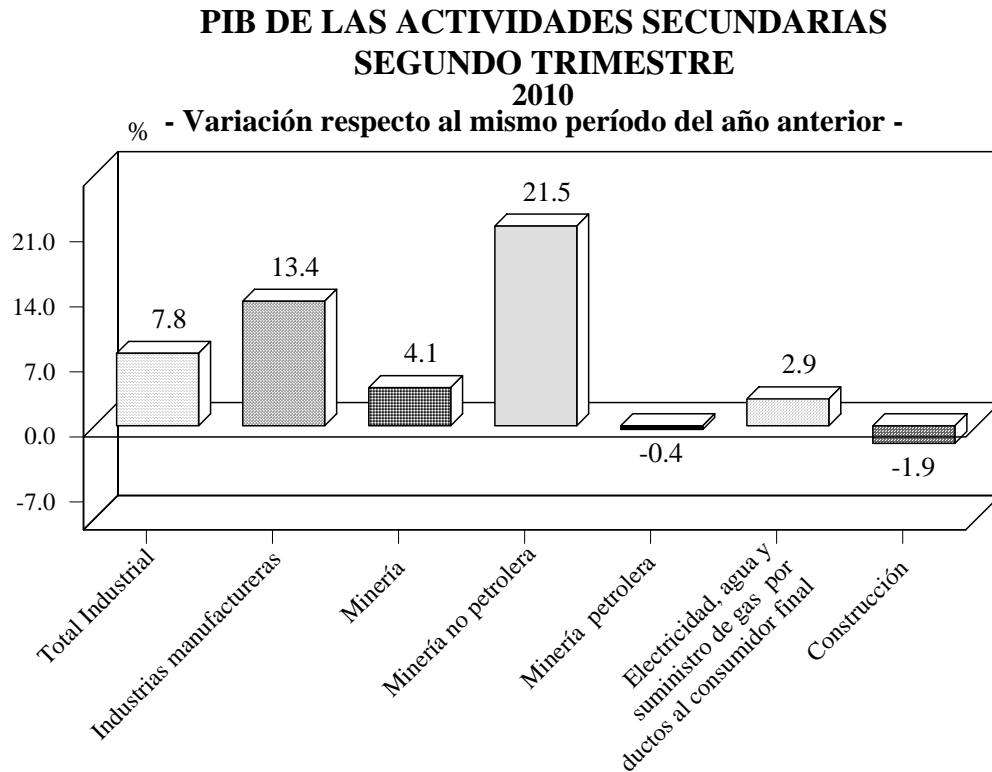
Con ello, durante el primer semestre de 2010, el PIB del Sector Secundario reportó un crecimiento de 6.6% con respecto a igual lapso del año previo.

**PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS
AL PRIMER SEMESTRE
-Variación anual-
2006-2010**



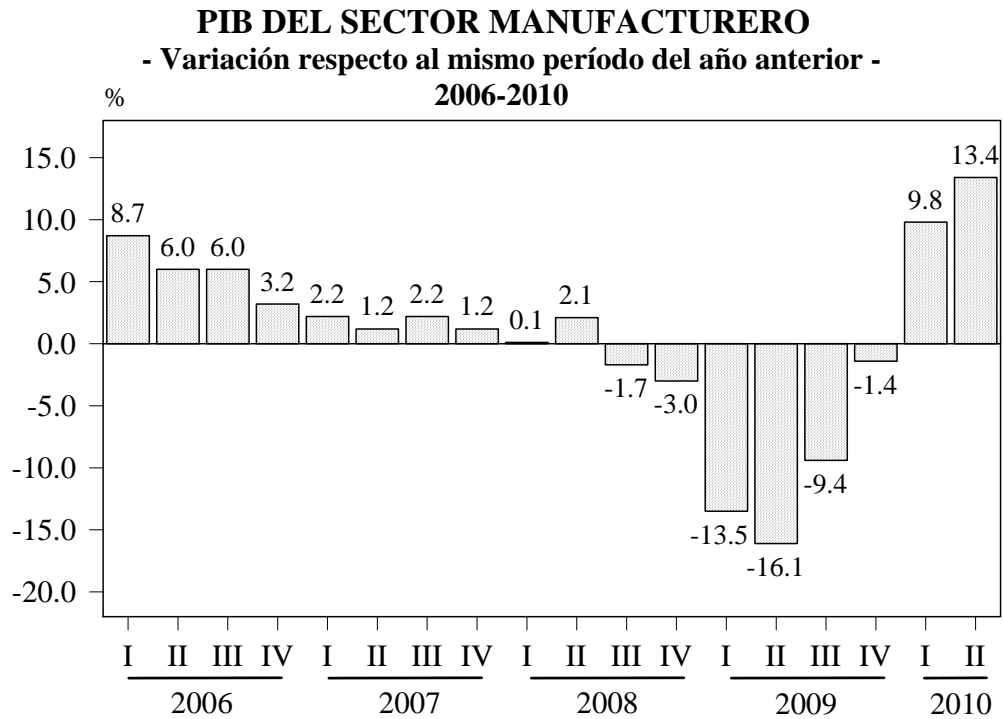
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Cabe puntualizar que en el segundo trimestre de 2010, el aumento del producto fue derivado de alzas en tres de sus cuatro sectores: las industrias manufactureras se acrecentaron 13.4%; la minería se elevó 4.1% (la no petrolera aumentó 21.5%, mientras que la petrolera retrocedió 0.4%), y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final avanzó 2.9%, en tanto que la construcción se contrajo 1.9% con respecto a igual período del año anterior.



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

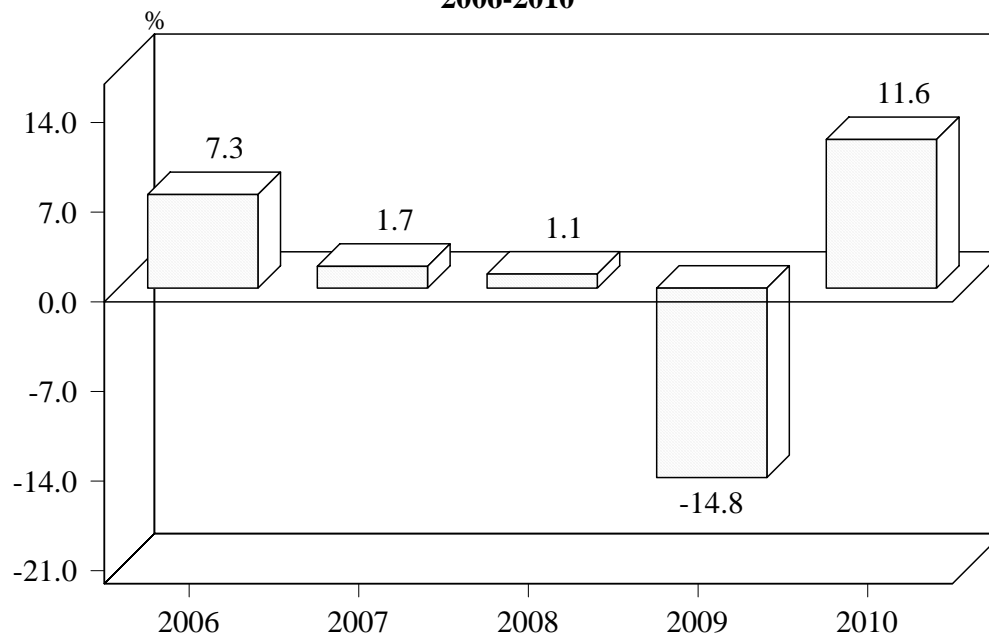
Asimismo, el sector manufacturero registró en el segundo trimestre de 2010, un crecimiento en el PIB de 13.4% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, se acumulan dos trimestres de aumento del producto luego de haber reportado seis trimestres de retrocesos.



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Así, durante el período enero-junio de 2010, el PIB del sector manufacturero registró un aumento de 11.6% con respecto al mismo lapso del año anterior.

INDUSTRIA MANUFACTURERA PRIMER SEMESTRE
-Variación anual-
2006-2010



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) de las Actividades Terciarias se acrecentaron 7.4% a tasa anual durante el segundo trimestre de 2010. Destacó por su contribución al crecimiento del producto el PIB del comercio con un avance anual de 18.9%; el de transportes, correos y almacenamiento 10.9%; servicios educativos 14%; de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas 11.5%; financieros y de seguros 5.7%, y el de información en medios masivos con 5.4%. Asimismo, durante el primer semestre del presente año, el PIB de las Actividades Terciarias se elevó 5.6% con relación al mismo lapso del año anterior, lo cual contrasta favorablemente con la contracción de 8.8% observada en el primer trimestre de este año.

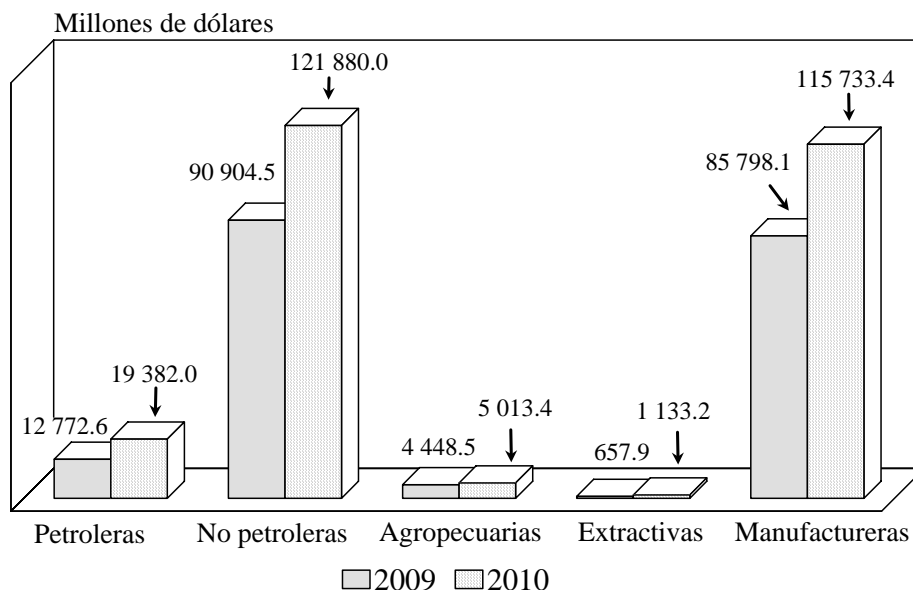
Comercio exterior

Por el lado exportador, durante el primer semestre del año, el valor de las exportaciones totales ascendió a 141 mil 262 millones de dólares, lo cual representa un avance anual de

36.3%. En ese lapso, el valor de las exportaciones petroleras se elevó en 51.7%, en tanto que el de las no petroleras lo hizo en 34.1 por ciento.

EXPORTACIONES TOTALES

Enero-junio
2009-2010
TOTAL 141 262.0



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Banco de México y el Servicio de Administración Tributaria.

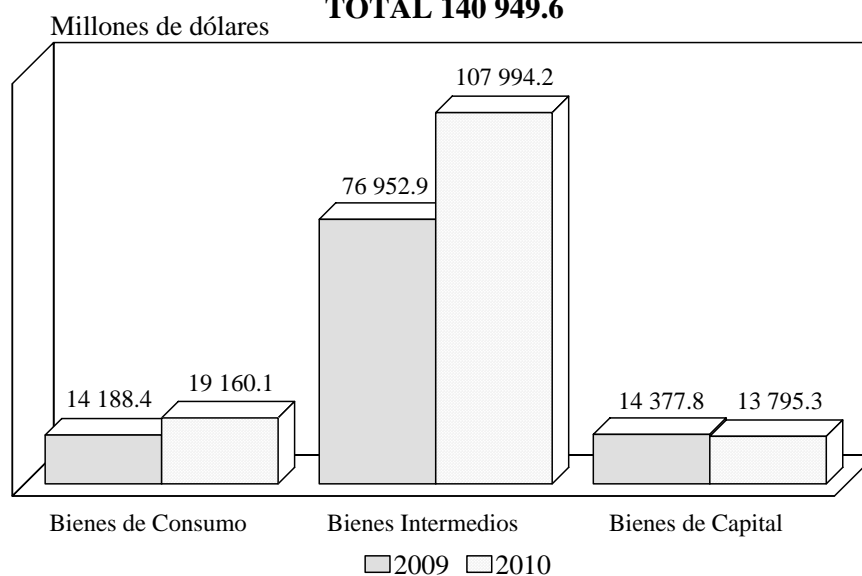
Por el contrario, en el primer semestre de este año, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías sumó 140 mil 949.6 millones de dólares, lo que implicó un aumento anual de 33.6%, que se originó de variaciones de 73.5% de las importaciones petroleras y de 30.2% de las no petroleras. En ese período, las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo crecieron en 35% (20.2% las de bienes de consumo no petroleros), en tanto que las de bienes intermedios lo hicieron en 40.3% (en 38.4% al deducir las importaciones de insumos petroleros). En contraste, las de bienes de capital disminuyeron en 4.1% a tasa anual. Con ello, en el primer semestre de 2010, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 312.4 millones de dólares.

IMPORTACIONES TOTALES

Enero-junio

2009-2010

TOTAL 140 949.6



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Banco de México y el Servicio de Administración Tributaria.

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO A JUNIO DE 2010

-Cifras originales-

Concepto	Junio		Enero-Junio	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	24 996.4	28.8	141 262.0	36.3
Petroleras	2 622.5	-7.9	19 382.0	51.7
No petroleras	22 373.9	35.2	121 880.0	34.1
Agropecuarias	694.7	-7.5	5 013.4	12.7
Extractivas	258.3	129.6	1 133.2	72.2
Manufactureras	21 420.9	36.5	115 733.4	34.9
Automotrices	5 495.4	98.6	30 657.7	81.2
No automotrices	15 925.5	23.2	85 075.7	23.5
Importaciones Totales	25 336.9	29.5	140 949.6	33.6
Petroleras	2 324.9	24.7	14 460.0	73.5
No petroleras	23 011.9	30.0	126 489.6	30.2
Bienes de consumo	3 065.6	17.8	19 160.1	35.0
Petroleras	908.0	14.9	6 336.3	79.9
No petroleras	2 157.6	19.0	12 823.8	20.2
Bienes intermedios	19 830.1	38.1	107 994.2	40.3
Petroleras	1 416.9	31.9	8 123.7	68.7
No petroleras	18 413.2	38.6	99 870.5	38.4
Bienes de capital	2 441.1	-6.4	13 795.3	-4.1
Saldo de la Balanza Comercial	-340.5	102.4	312.4	S.S.

Nota: Debido al redondeo la suma de los parciales puede no coincidir con el total.

S.S. = sin significado.

FUENTE: INEGI.

No obstante, el consumo y la inversión siguen en niveles bajos, pero los datos más recientes indican que la demanda doméstica privada empieza a mostrar una evolución más favorable. De hecho, la Inversión Fija Bruta registró una alza de 0.9% en los cinco primeros meses del presente año con relación al mismo lapso de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 0.7% (los de origen nacional se acrecentaron en 6.3%, mientras que los importados disminuyeron 1.6%), y en la construcción crecieron 0.9% en igual período.

Política fiscal

Finanzas Públicas

En esta materia, se ha continuado con la aplicación de medidas de racionalidad y austeridad presupuestaria, conforme a lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y en el Decreto de Presupuesto para 2010, en un ambiente más favorable para el desarrollo de la actividad productiva.

Como se reportó con anterioridad, en marzo de este año, el Ejecutivo Federal dio a conocer el Programa Nacional de Reducción de Gasto Público, mediante el cual se garantiza la continuidad del esfuerzo de ahorro, austeridad y racionalidad del gasto público que ha emprendido la presente Administración. Las acciones realizadas durante el primer semestre del año han permitido alcanzar un avance en los compromisos de ahorro de 52.0% de la meta anual, y serán complementadas en el segundo semestre, lo que permitirá que se cumpla satisfactoriamente con la meta prevista para 2010. Al cierre del primer semestre, la reducción de gasto asociada al programa ascendió a 7 mil 224 millones de pesos. De estos recursos, 3 mil 812 corresponden a gasto administrativo y de operación; 3 mil 164 millones de pesos a servicios personales en grupos jerárquicos de direcciones de área a subsecretarías y oficialías mayores o sus equivalentes, y 248 millones de pesos a inmuebles, muebles y vehículos.

Asimismo, el 16 de agosto de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) afirmó que es necesario continuar con el esfuerzo de austeridad y contención del gasto en 2011, a fin de atender las presiones relacionadas con rubros como pensiones, beneficios sociales como el Seguro Popular y la inversión en las Entidades.

Así, contar con Finanzas Públicas sanas y sostenibles son condición necesaria para el desarrollo. De ahí la importancia del ajuste fiscal aprobado en 2009 que se ha complementado con otras acciones, como el aumento en el número de contribuyentes. Así, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público señala que la conducción de las finanzas públicas mantendrá la línea de prudencia que permitió al país poder afrontar en mejores condiciones los efectos de la crisis internacional.

Política monetaria

Paridad cambiaria y tasas de interés

La cotización de la moneda nacional se ha mantenido estable. En julio pasado, la cotización promedio del peso frente al dólar interbancario a 48 horas se ubicó en 12.8226 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.27% con respecto a diciembre de 2009.

A consecuencia de un mayor estabilidad en el mercado cambiario, bajo el régimen de flotación cambiaria, del 1° al 16 de agosto del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.6449 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.39% con respecto a julio pasado, de 1.63% con relación a diciembre anterior, y una de 2.87% si se le compara con el promedio de la cotización en agosto de 2009.

Por otra parte, las tasas de interés de largo plazo continúan disminuyendo de manera importante, propiciando un aplanamiento adicional de la curva de rendimientos de la deuda pública interna.

En este sentido, durante las primeras tres subastas de agosto de 2010, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento reportó un promedio de 4.59%, porcentaje idéntico al observado en el mes inmediato anterior, y superior en nueve centésimas de punto porcentual con respecto al registrado en diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.64%, cifra menor en una centésima de punto porcentual respecto a julio pasado y mayor en cuatro centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).

**PROMEDIO DE LAS TASAS DE RENDIMIENTO MENSUALES DE LOS CERTIFICADOS
DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN**

Año	2009					2010							
	Mes/Plazo	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
28 días	4.49	4.49	4.51	4.51	4.50	4.49	4.49	4.45	4.44	4.52	4.59	4.59	4.53
91 días	4.59	4.61	4.64	4.61	4.60	4.62	4.64	4.64	4.63	4.64	4.65	4.65	4.64

* Promedio a la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la mayor estabilidad cambiaria y de las tasas de interés, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió el 20 de agosto pasado, mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.50%. La Junta continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, 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 para alcanzar el objetivo de inflación del tres por ciento hacia finales de 2011.

Inflación

Las cifras de inflación más recientes han sido mejores tanto a lo previsto por el mercado, como con relación al pronóstico del Instituto Central. Si bien una parte de esta evolución se debe a factores estacionales y coyunturales, otra se debe al mejor comportamiento de la inflación subyacente.

Entre los elementos que han dado lugar a esto último se encuentran el efecto menor al anticipado de las modificaciones tributarias sobre los precios, la brecha del producto, la fuerte competencia que se ha suscitado entre algunas cadenas comerciales y la mayor estabilidad cambiaria en combinación con una menor inflación internacional.

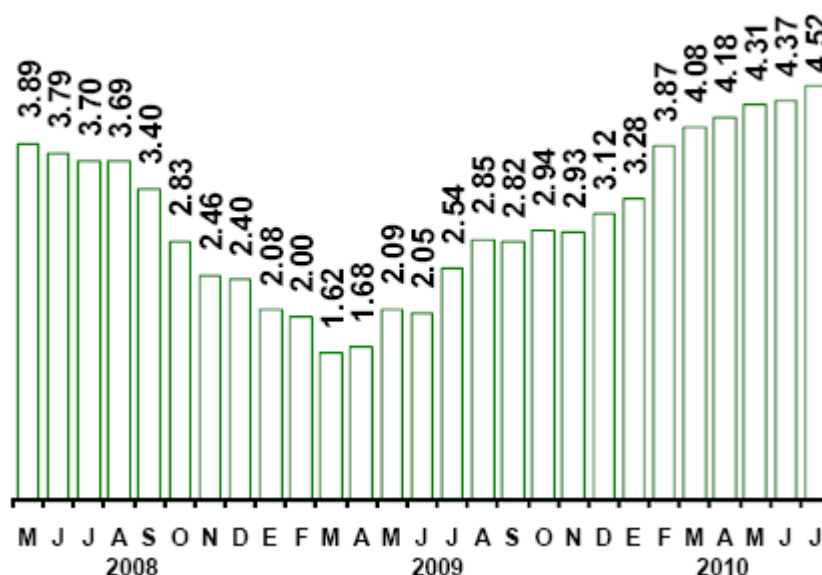
Se estima que la inflación muestre un incremento hacia finales del año con respecto a los niveles actuales, pero con elevada probabilidad se mantendrá durante el presente trimestre por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México. En todo caso, se espera que la inflación retome una tendencia descendente en 2011.

Pronósticos y Riesgos de la Economía Mexicana

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

Crecimiento: Es previsible que durante el resto del año y en 2011 continúe observándose un impulso a la economía mexicana proveniente de la demanda externa. Esto, aunado a un gradual restablecimiento de mayores niveles de gasto interno, sugiere un escenario similar al que se presentó en el Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2010. En efecto, se mantiene la expectativa de que el PIB real crezca entre 4.0 y 5.0% anual en 2010, y entre 3.2 y 4.2% en 2011.

Pronóstico de la Variación del PIB para 2010 Tasa anual en por ciento



FUENTE: Banco de México.

De ahí que se anticipa que el producto registre en el resto del año y en 2011 una evolución positiva, si bien a un ritmo más moderado que en el segundo trimestre de 2010, para el cual, como ya se señaló, se proyecta una elevada variación trimestral. Este escenario sugiere que la brecha del producto permanecerá en terreno negativo durante la totalidad del año. Para 2011, no obstante, la brecha podría, con una probabilidad todavía modesta, tornarse positiva en el primer semestre.

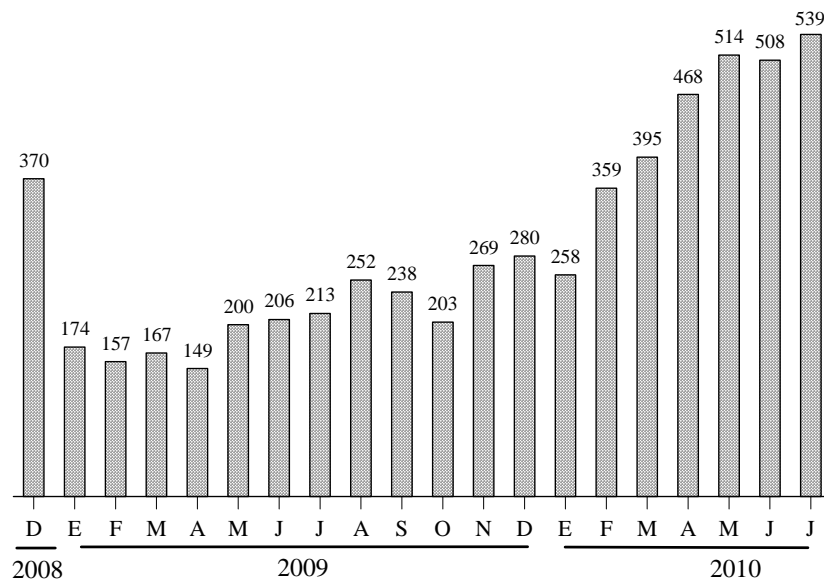
Factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México

Los grupos económicos entrevistados por el Banco de México, para efecto de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, consideran que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (25% de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (20%); tercero, los

problemas de inseguridad (15%); cuarto, la debilidad del mercado interno (11%); y quinto, la inestabilidad financiera internacional (7% de las respuestas). Estos factores absorbieron el 78% del total de las respuestas recabadas.

Empleo: Se estima que al cierre de 2010 el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) muestre un incremento anual de entre 525 mil y 625 mil personas. Para 2011 se prevé la generación de entre 500 mil y 600 mil empleos formales.

VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2010



FUENTE: Banco de México.

Cuenta Corriente: La recuperación de la demanda interna y de la actividad productiva en 2010 se reflejará en mayores déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente en comparación con lo observado en 2009, aunque el dinamismo que se estima continuarán exhibiendo las exportaciones los mantendrá en niveles reducidos. Así, se espera que dichos déficit en 2010 alcancen 7 900 y 8 300 millones de dólares, respectivamente (0.8% del PIB en ambos casos).

Dado el reducido nivel esperado del déficit de la cuenta corriente para 2010, las condiciones previstas actualmente de acceso a recursos en los mercados financieros internacionales, así como la finalización del programa de refinanciamiento del Gobierno Federal para el presente año, no se anticipa que la economía enfrente problemas de financiamiento externo para lo que resta de 2010. A ello hay que sumarle las diferentes medidas que se han instrumentado para atenuar los efectos sobre la economía que pudieran derivarse de la eventual materialización de nuevos episodios de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Destacan, en adición al reciente esfuerzo de consolidación fiscal, la acumulación de reservas internacionales, la adquisición de coberturas sobre el precio del petróleo y la Línea de Crédito Flexible con el FMI.

El escenario previsto para el crecimiento de la economía en 2010 y 2011, sin embargo, no está exento de riesgos. De hecho, la coyuntura que enfrentan varios países de la zona del euro sugiere que los riesgos a la baja para el crecimiento de la economía global se han acrecentado:

- I. Existe la percepción de que el crecimiento de la economía mundial, en especial el de las economías avanzadas, ha dependido de manera esencial de las políticas de apoyo a la demanda agregada implementadas como respuesta a la recesión generada por la crisis financiera de 2008. En este contexto, existe incertidumbre sobre el impacto que pudiese tener el inminente retiro de dichos estímulos sobre la demanda privada en dichas economías.
- II. En la economía estadounidense el panorama parecería ser inusualmente incierto. En particular, destaca la debilidad que prevalece en el mercado laboral y que la incipiente mejoría en las condiciones financieras todavía no ha significado un factor de apoyo para el gasto privado. Así, persiste el riesgo de que una mejoría lenta del consumo podría eventualmente reflejarse en una demanda menos vigorosa de productos de exportación mexicanos.

III. Finalmente, la reciente volatilidad observada en los mercados financieros internacionales hasta ahora no ha afectado sustancialmente las perspectivas de crecimiento en las economías emergentes. Sin embargo, un deterioro adicional en dichos mercados pudiera afectar las condiciones de acceso al financiamiento de estas economías.

Inflación: La trayectoria prevista de la inflación general anual para los siguientes dos años se mantiene sin cambio respecto a la publicada en el Informe sobre la Inflación Enero–Marzo 2010. Así, se anticipa que la inflación repunte hacia finales del año en línea con la dirección de la trayectoria prevista, para después descender durante 2011 y converger al objetivo de inflación hacia finales de dicho año.

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

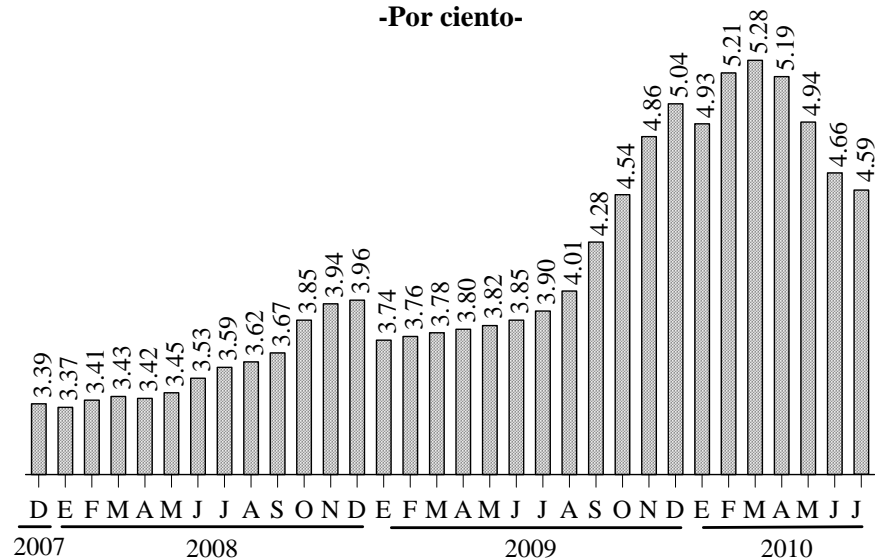
Trimestre	Proyección Informe Primer Trimestre 2010	Proyección Informe Segundo Trimestre 2010
2010-II	4.50 - 5.00	3.96 ^{2/}
2010-III	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2010-IV	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2011-I	4.50 - 5.00	4.50 - 5.00
2011-II	3.50 - 4.00	3.50 - 4.00
2011-III	3.25 - 3.75	3.25 - 3.75
2011-IV	2.75 - 3.25	2.75 - 3.25
2012-I	2.75 - 3.25	2.75 - 3.25
2012-II	-----	2.75 - 3.25

^{1/} En cada Informe sobre la Inflación, el horizonte de pronóstico es de ocho trimestres hacia adelante, 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.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL
INPC PARA 2010**
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Si bien se considera que la trayectoria de la inflación podría ser mejor a la esperada para el segundo semestre del año, el Instituto Central decidió no ajustar la trayectoria pronosticada hasta no tener mayor información correspondiente al tercer trimestre. En todo caso, se espera que hacia finales del año la inflación calculada en términos anuales presente un repunte, aunque posiblemente menor al implícito en la trayectoria pronosticada por el Instituto Central, debido a:

1. Una baja base de comparación en el grupo subyacente de la vivienda asociado a las disminuciones que registró el precio del acero durante 2009.
2. Una mayor contribución a la inflación general anual en 2010 del grupo de los bienes y servicios administrados y concertados. Ello sería producto, por una parte, de la reanudación que tuvo lugar al inicio de este año de la política de deslices en los precios de los energéticos, cuya finalidad ha sido reducir el grado de desalineación existente entre los precios internos y externos de éstos para limitar los costos fiscal y económico. Por otra parte, la incidencia del grupo de los bienes y servicios concertados sobre la

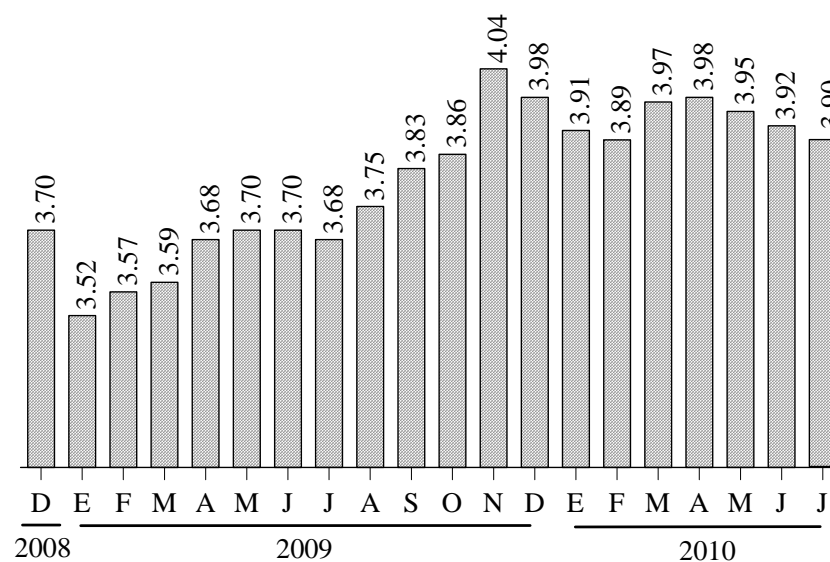
inflación podría aumentar si continuasen las revisiones a las tarifas del transporte público que se han observado en algunas rutas del Área Metropolitana de la Ciudad de México.

3. Un aumento en la inflación anual de las frutas y verduras a finales de 2010 debido a la base de comparación tan reducida que se observó en el último bimestre de 2009. Adicionalmente, la disminución significativa en la tasa de crecimiento de los precios de los productos agropecuarios durante el segundo trimestre podría revertirse. Ello debido a la volatilidad que usualmente exhiben dichas cotizaciones, ya que la oferta de estos productos se ve muy afectada por las condiciones climáticas.

La proyección de una trayectoria descendente para la inflación anual durante 2011 se fundamenta en las siguientes razones:

- i. Las modificaciones tributarias que aprobó el Congreso de la Unión para 2010 tuvieron un impacto transitorio sobre los precios de los bienes y servicios en los que incidieron dichos cambios. Por tanto, se estima que durante el primer trimestre de 2011 dicho efecto se desvanecerá del cálculo anual de la inflación.
- ii. En 2011, la tasa de crecimiento anual del grupo de los bienes administrados no registrará el efecto aritmético que presentó durante 2010 al pasar dicha tasa de 0 a positiva. Esto contribuirá a reducir la inflación anual, en virtud de que al continuar la política de deslices en los precios de los energéticos, la base de comparación para el cálculo de la variación anual no será baja, como ha ocurrido en 2010.
- iii. Asimismo, se estima una menor contribución a la inflación en 2011 de los ajustes en precios y derechos que determinan los gobiernos locales, ya que no se prevén modificaciones de una magnitud similar a las de 2010 el próximo año.
- iv. Los incrementos salariales han sido moderados.

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL
INPC PARA 2011**
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Riesgos

El pronóstico de la inflación está sujeto a diversos riesgos. Entre los principales están:

- a) Condiciones climáticas que incidan sobre la oferta de las frutas y verduras y, por ende, sobre los precios de éstas.
- b) Un mayor ritmo en la tasa de recuperación de la economía respecto al esperado podría añadir presiones inflacionarias de demanda, y viceversa.
- c) El tipo de cambio podría verse afectado si la situación en los mercados financieros internacionales se llegara a deteriorar.
- d) El que la inflación del grupo de los servicios se mantenga elevada y presente cierta inercia.

e) Las expectativas de inflación para horizontes de mediano y largo plazo se mantienen por arriba de la meta de inflación de 3 por ciento.

Tomando en cuenta los elementos descritos, junto con el hecho de que los resultados de la inflación han sido mejor a lo previsto, se considera que el balance de riesgos para la inflación ha mejorado.

Sin perjuicio de lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México señaló que 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 para alcanzar la meta de inflación de 3% hacia finales del próximo año.

Diversos factores de índole microeconómico han influido de manera desfavorable en la inercia que presenta la inflación de nuestro país y, en consecuencia, han dificultado la convergencia del crecimiento de los precios hacia la meta del Banco Central. Dos características de la economía especialmente relevantes en este sentido son la falta de competencia económica en algunos mercados y la presencia de diversas rigideces en el mercado laboral. En este contexto, el Banco Central considera de crucial relevancia continuar el proceso de reforma estructural de la economía. Este proceso no únicamente se traduciría en una mayor flexibilidad en la formación de precios y, por ende, disminuiría los costos del esfuerzo desinflacionario que se requiere para alcanzar la meta del incremento de precios, sino que además redundaría en una asignación más eficiente de los recursos de la economía y, por tanto, en un mayor crecimiento potencial.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas durante el primer semestre de 2010, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, la política fiscal y monetaria, diversos artículos y estrategias sobre la recuperación de la crisis financiera mundial, trayectorias económicas y comerciales, alimentación, los mercados bursátiles en México y el mundo, turismo, remesas, industria automotriz, inversión extranjera directa, petróleo, inflación, empleo y desempleo, la pobreza, la población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Europa, Japón, China, y América Latina.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que con base en cifras desestacionalizadas el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3.22% durante el segundo trimestre de 2010 respecto al trimestre inmediato anterior. Por componentes, las Actividades Primarias fueron mayores en 6.84%, las Secundarias 1.73% y las Terciarias lo hicieron en 0.91% en el segundo trimestre de 2010 con relación al trimestre inmediato anterior.
- En su comparación interanual, el PIB registró un crecimiento de 7.6% en términos reales y a tasa anual durante el segundo trimestre de 2010. Dicho comportamiento se originó por alzas de las Actividades Primarias, Secundarias y Terciarias.
- En el primer semestre de 2010, la economía del país registró un incremento anual de 5.9% con respecto al mismo período del año anterior. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Secundarias mostró un avance de 6.6%, el de las Terciarias de 5.6% y el de las Primarias de 1.8%, durante el período de referencia.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en el primer semestre de 2010, el balance público registró un déficit de 101 mil 711 millones de pesos, en comparación con el déficit de 94 mil 619.8 millones de pesos observado en el mismo período de 2009. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 125 mil 553 millones de pesos, y de los superávits de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 13 mil 279 y 10 mil 563 millones de pesos, respectivamente.
- Durante el período enero-junio de 2010, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 409 mil 279.7 millones de pesos, siendo mayores en 0.9% en términos reales en comparación a los del mismo lapso de 2009 debido a los mayores ingresos provenientes de la actividad petrolera y a la mayor recaudación tributaria no petrolera, en tanto que los no tributarios no petroleros disminuyeron 64.5%, como resultado, principalmente, de que durante el primer semestre del año anterior se obtuvieron ingresos elevados por el excedente de operación del Banco de México (Banxico).
- Durante el primer semestre del presente año, el gasto neto presupuestario fue menor en 84 mil 146.5 millones de pesos respecto a lo previsto para el período. Este resultado estuvo determinado por un gasto programable pagado inferior en 88 mil 77.2 millones de pesos y erogaciones no programables mayores en 3 mil 930.7 millones de pesos.
- Al cierre del segundo trimestre de 2010, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 49 mil 373 millones de dólares, monto superior en 3 mil 165.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2009. Como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), este saldo representa 4.8 por ciento.

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2010 se ubicó en 2 billones 602 mil 159.6 millones de pesos, monto superior en 130 mil 815.9 millones de pesos al observado al cierre de 2009.
- Al cierre del segundo trimestre de 2010, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 2 billones 710 mil 10.3 millones de pesos, monto superior en 115 mil 877.1 millones de pesos al registrado al cierre de 2009.
- Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) se incrementó 1.13% en el quinto mes de 2010 respecto al nivel registrado en el mes previo. Los resultados por componentes muestran que los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 6.09% con cifras desestacionalizadas durante mayo del año en curso respecto a los del mes inmediato anterior (los de origen importado avanzaron 11.60% y los nacionales disminuyeron 0.14%), y en la construcción fueron superiores en 0.46% en igual período.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 101.3 en mayo de 2010, lo que significó una disminución de 0.1% respecto a abril pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, presentó un índice de 116.4 en el quinto mes de 2010, lo que equivale a una reducción de 0.3% con relación al mes precedente.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante julio de 2010 registró un aumento de 0.22% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-julio de 2010, la inflación acumulada fue de 1.61% y, en el lapso interanual de julio de 2009 a julio de 2010, la inflación fue de 3.64 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de julio del presente año, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 40 millones 927 mil 228, lo que representó un aumento de 0.40% respecto al mes inmediato anterior y de 2.83 con relación a diciembre de 2009.
- Asimismo, informó que al cierre de julio pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 9.06% con respecto al de hace 36 meses, mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 8.19%; la Siefore Básica 3, 8.59%; la Siefore Básica 4, 8.88%; y la Siefore Básica 5, uno de 9.02 por ciento.
- Al cierre de julio de 2010, el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro que incluye: Retiro, Cesantía en edad avanzada, y Vejez de trabajadores cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE); y los Fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), fue de 2 billones 73 mil 27.9 millones de pesos, lo que representó un incremento de 2.07% respecto al mes inmediato anterior, y de 11.16% con relación a diciembre de 2009.
- Durante las primeras tres subastas de agosto de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento reportó un promedio de 4.59%, porcentaje idéntico al observado en el mes inmediato anterior, y superior en nueve centésimas de punto porcentual con respecto al registrado en diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.64%, cifra menor en una centésima de punto porcentual respecto a julio pasado y mayor en cuatro centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).

- Los trabajadores permanentes que en julio de 2010 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fueron 13 millones 852 mil 299, cantidad que superó a la registrada un año antes en 5.3%, es decir, en 691 mil 370 cotizantes. Si se compara julio de 2010 con respecto a diciembre de 2009, se aprecia un incremento acumulado de 3.9%, lo que significa 517 mil 384 trabajadores más.
- Los trabajadores permanentes que en julio de 2010 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fueron 13 millones 852 mil 299, cantidad que superó a la registrada un año antes en 5.3%, es decir, en 691 mil 370 cotizantes. Si se compara julio de 2010 con respecto a diciembre de 2009, se aprecia un incremento acumulado de 3.9%, lo que significa 517 mil 384 trabajadores más.
- De acuerdo con las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), para mayo de 2010, el sector manufacturero evidenció una expansión de 3.1% en su plantilla laboral con respecto a mayo del año anterior, esto significó que 43 mil 964 personas se incorporaron para laborar en este sector, por lo que el número total de trabajadores activos se ubicó en 1 millón 470 mil 418.
- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX llegó a 1 millón 763 mil 834 trabajadores, registrando un incremento anual de 11% durante mayo de 2010. Dicho personal laboró en 5 mil 290 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- Los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) publicados por el INEGI permiten conocer que en mayo de 2010 las empresas constructoras emplearon a 391 mil 132 trabajadores, cantidad inferior en 2 mil 871 puestos de trabajo a la reportada en el mismo mes del año anterior; lo que significó una caída en la población ocupada de 0.7% durante ese período interanual.

- En el segundo trimestre de 2010, la población desocupada en el país se situó en 2.5 millones de personas y la tasa de desocupación (TD) correspondiente fue de 5.3%; este porcentaje de la PEA es ligeramente superior al 5.2% alcanzado en igual trimestre de 2009. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 6.4%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes fue de 5%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil se ubicó en 4.1% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 3.1 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, la TD a nivel nacional creció 0.39 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.61 vs 5.22). La desocupación en los hombres aumentó 0.28 puntos porcentuales y en las mujeres 0.41 puntos porcentuales.

- En lo que va del presente año, el salario mínimo real acumuló una recuperación de su poder adquisitivo de 4.3%, como se muestra en la siguiente gráfica, en la que también se observa un comportamiento moderado de los indicadores de inflación. Particularmente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1) registró un crecimiento de 0.5% de diciembre de 2009 a julio de 2010.
- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en julio de 2010 ascendió a 239.04 pesos diarios, cantidad que superó en 3.2% a la de un año antes. En términos reales significó una disminución real anual de 0.4%; mientras que de enero a julio del presente año, el salario real acumuló un crecimiento de 3.5 por ciento.

- Conforme al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada evidenciaron que en mayo de 2010 los trabajadores devengaron una remuneración media de 346.21 pesos diarios, pero al considerar los niveles inflacionarios del período interanual, se observó que esta remuneración en términos reales descendió 2.0% con respecto a mayo de 2009.
- Las cifras que el INEGI publica mensualmente de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) permiten conocer las remuneraciones reales del personal que labora en dichas empresas. De esta forma se puede apreciar que en mayo de 2010 la remuneración mensual en esta actividad presentó una caída de 0.3% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 4 mil 711 a 4 mil 696 pesos de la segunda quincena de junio d
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró, el 16 de agosto de 2010, un nivel de 32 mil 119.88 puntos, lo que significó un beneficio nulo con respecto al cierre de diciembre de 2009 (32 mil 120.47 unidades).
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-julio de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 70.27 dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 41.46% con relación al mismo período del año anterior (49.67 d/b).
- En julio de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 68.26 d/b lo que significó un incremento de 1.52% con respecto al mes inmediato anterior, una reducción de 2.21% con relación a diciembre pasado y un aumento de 11.99% si se le compara con julio de 2009.
- Durante los primeros siete meses del presente año, se obtuvieron ingresos por 19 mil 457 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en

sus tres tipos, monto que representó un aumento de 48.23% con respecto al mismo período del año anterior (13 mil 126 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 15 mil 372 millones de dólares (79.00%), del tipo Olmeca se obtuvieron 3 mil 323 millones de dólares (17.08%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 762 millones de dólares (3.92%).

- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 19 días de agosto de 2010 fue de 72.42 d/b, precio 6.09% superior al reportado en julio pasado, mayor en 3.75% con respecto a diciembre anterior y 7.75% más si se le compara con el promedio de agosto de 2009 (67.21 d/b).
- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer semestre de 2010, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 10 mil 627.67 millones de dólares, monto 4.07% menor al observado en el mismo período del año anterior.
- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el primer semestre de 2010 se registraron ingresos turísticos por 6 mil 486 millones 498.73 mil dólares, monto que representó un incremento de 7.26% con respecto al mismo período de 2009.
- El Banco de México informó que al 13 de agosto de 2010, el Banco de México informó que las reservas internacionales registraron un saldo histórico de 106 mil 300 millones de dólares, cifra 1.37% superior con relación a junio pasado, y 17.02% mayor con respecto a diciembre de 2009.

- A consecuencia de un mayor estabilidad en el mercado cambiario, bajo el régimen de flotación cambiaria, del 1° al 16 de agosto del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.6449 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.39% con respecto a julio pasado, de 1.63% con relación a diciembre anterior, y una de 2.87% si se le compara con el promedio de la cotización en agosto de 2009.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió que, de acuerdo con información revisada de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), que en junio de 2010, la balanza comercial presentó un déficit de 340.5 millones de dólares, lo cual se compara con el superávit de 179 millones observado el mes anterior. Cabe mencionar que tal evolución del saldo comercial se derivó de la combinación de una disminución del superávit de productos petroleros, el cual pasó de 1 mil 181 millones de dólares en mayo a 297 millones en junio, y de una reducción del déficit de productos no petroleros de 1 mil 2 a 638 millones de dólares, en la misma comparación. En el primer semestre de 2010, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 312.4 millones de dólares.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia económica, la evolución de la crisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2010, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los primeros ocho meses de 2010.