

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A JULIO DE 2010**

---

---

### **Economía Global**

La economía mundial creció a una tasa interanual superior al 5% durante el primer trimestre de 2010. Este avance fue más vigoroso de lo previsto, debido principalmente al crecimiento robusto en Asia. A nivel más general, se observaron indicios alentadores de crecimiento de la demanda privada. Los indicadores mundiales de la actividad económica real se mantuvieron sólidos hasta abril inclusive y se estabilizaron a un nivel alto en mayo. La producción industrial y el comercio registraron tasas de crecimiento de dos dígitos; la confianza de los consumidores siguió mejorando y el empleo volvió a crecer en las economías avanzadas. En general, la evolución macroeconómica, durante la mayor parte del segundo trimestre, confirmó las expectativas de que la recuperación será moderada pero sostenida en la mayoría de las economías avanzadas y el crecimiento será vigoroso en muchas economías emergentes y en desarrollo.

### **Estabilidad Financiera Mundial**

El avance hacia la estabilidad financiera mundial ha sufrido un retroceso recientemente pese a una mejora general de las condiciones económicas y un largo período de saneamiento. Los riesgos soberanos en algunos países de la zona del euro se han materializado y se han extendido al sector financiero de la región, con la amenaza de propagarse a otras regiones y de reactivar una interacción negativa con la economía. Se necesitan nuevas acciones contundentes para dar seguimiento a las importantes medidas de política que se han tomado a escala nacional y supranacional

para apuntalar la confianza en el sistema financiero y garantizar la continuidad de la recuperación económica.

Aunque la recuperación económica mundial permanece sin alteraciones, el avance hacia la estabilidad financiera experimentó un retroceso a finales de abril y comienzos de mayo. Los efectos de contagio entre las entidades soberanas y el sistema bancario agudizaron los riesgos de mercado y de liquidez. Una vez más, los bancos se muestran menos dispuestos a conceder préstamos a otros bancos, salvo con vencimientos mínimos, y menos aun a bancos de países de la zona del euro que parecen estar enfrentando mayores dificultades de política económica. Además, ha aumentado la volatilidad de los precios de los activos financieros y ha disminuido el apetito de riesgo de los inversionistas. Estos riesgos financieros han hecho más probable la reaparición de una interacción negativa con la economía, aunque hasta la fecha hay pocos indicios de que eso esté ocurriendo.

Las tensiones más agudas en los mercados se han disipado, en cierta medida en el último mes, pero la confianza del mercado sigue siendo frágil. Los activos tradicionales de refugio —como las letras del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica, los bonos alemanes (*bunds*) y el oro— se han revalorizado. Los activos de mayor riesgo, como los precios de acciones de los mercados maduros y emergentes, revirtieron gran parte de los avances obtenidos a comienzos del año, y recientemente solo han logrado una recuperación vacilante. Los precios de las materias primas volvieron a descender a los niveles observados en el tercer trimestre del año pasado. Y, si bien la volatilidad ha disminuido algo últimamente, aún es mayor que en el período previo a la contracción.

### **Presiones sobre los mercados de deuda soberana**

La dinámica del mercado obedece a la persistencia de intensas presiones sobre algunos mercados de deuda soberana. Estas presiones se deben en parte a la actual

reevaluación del riesgo de crédito soberano en la zona del euro. Al crearse el euro desapareció el riesgo cambiario dentro de la zona y surgió una expectativa de convergencia fiscal y macroeconómica entre los países integrantes de la zona. Esto se vio reflejado en una reducción significativa de los diferenciales soberanos regionales hasta hace muy poco tiempo. A raíz de las dificultades fiscales de Grecia, los inversionistas ahora están recalculando el precio de estos riesgos en toda la región. Esto destaca la necesidad de que las autoridades sigan llevando a cabo planes creíbles de consolidación fiscal y fortaleciendo la gestión de la economía en la zona del euro.

El anuncio de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera y del programa del Banco Central Europeo (BCE) para comprar valores ayudó a aliviar algunas de las presiones más intensas en el mercado de bonos de la zona del euro. Tras el anuncio del programa de compra de valores a comienzos de mayo, los diferenciales de los bonos soberanos de Alemania frente a la deuda de Grecia, Portugal e Irlanda se redujeron; pero, últimamente, este efecto ha decaído, y la liquidez del mercado de estos títulos de deuda ha seguido siendo escasa<sup>1</sup>. En cambio, los diferenciales de los bonos españoles e italianos han seguido aumentando y ahora se encuentran en niveles más altos que a comienzos de año. Recientemente, también ha surgido una cierta diferenciación del crédito soberano entre Alemania, que se ha beneficiado de los flujos en busca de refugio, y Bélgica, Austria y Francia.

### **Fuertes necesidades de refinanciamiento mundial**

Las presiones en el mercado de bonos públicos se deben en parte a las fuertes necesidades de refinanciamiento. Los países de la zona del euro en que actualmente se registra un aumento considerable de los diferenciales frente a los bonos alemanes necesitan refinar aproximadamente 300 mil millones de euros de deuda que vence en el tercer y cuarto trimestres de este año. Al hacerlo, tendrán que competir con las

---

<sup>1</sup> Hasta ahora, el BCE ha comprado aproximadamente 59 mil millones de euros netos de deuda pública en el mercado secundario.

ingentes necesidades de refinanciamiento de Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido, Japón y otros países de la zona del euro, cuyo total asciende a aproximadamente 4 billones de dólares estadounidenses, con vencimientos en el tercer y el cuarto trimestres.

### **La recuperación mundial continuará, a pesar de la nueva turbulencia financiera**

En la coyuntura actual, el posible efecto depresor de las recientes tensiones financieras sobre el crecimiento es muy incierto. Hasta el momento, existen pocos indicios de efectos de contagio negativos sobre la actividad real a nivel mundial. Por lo tanto, las últimas proyecciones presentadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) incluyen un efecto negativo moderado sobre el crecimiento de la zona del euro. Las proyecciones de la zona del euro también dependen del uso, según sea necesario, del nuevo Mecanismo de Estabilización Europeo (dirigido a preservar la estabilidad financiera), y lo que es más importante, de la implementación eficaz de políticas bien coordinadas para restablecer la confianza en el sistema bancario. Por lo tanto, se prevé que las condiciones en los mercados financieros de la zona del euro se estabilizarán y mejorarán gradualmente. Se proyecta que la consolidación fiscal adicional impulsada por la turbulencia en los mercados financieros (de alrededor de 0.5% del PIB) reducirá el crecimiento de la zona del euro en 2011, mientras que el impacto negativo de las condiciones financieras más restrictivas se verá contrarrestado por los efectos positivos de la depreciación del euro.

Se considera que el contagio a otras regiones será limitado y las perturbaciones de los flujos de capital hacia las economías emergentes y en desarrollo serán temporales.

### **Economías avanzadas**

El FMI prevé ahora que el producto en las economías avanzadas crecerá 2.5% en 2010, una pequeña revisión al alza de 0.25 de punto porcentual, debido

principalmente a un crecimiento más vigoroso de lo previsto durante el primer trimestre, especialmente en las economías avanzadas de Asia. De hecho, sobre la base del cuarto trimestre de este año con respecto al del año anterior, en términos generales el pronóstico se mantiene invariable, en 2.25%, lo que implica un crecimiento más bajo durante el segundo semestre de 2010 debido a la turbulencia financiera.

En general, el pronóstico sigue siendo compatible con una recuperación moderada en las economías avanzadas, aunque varía mucho de una economía a otra. La recuperación en estas economías se ve comprometida por los altos niveles de deuda pública, desempleo y, en algunos casos, la restricción del crédito bancario.

En 2011, el crecimiento en las economías avanzadas se mantiene invariable en términos generales con respecto al nivel previsto en abril de 2010, de 2.5 por ciento.

### **Estados Unidos de Norteamérica**

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB real perdió cierto impulso en el primer trimestre de 2010, tras haber repuntado vigorosamente en el último trimestre de 2009. Según la tercera estimación de la Oficina de Análisis Económico, el PIB real creció un 2.7%, a tasa interanual, en el primer trimestre de 2010, tras el aumento del 5.6% observado en el último trimestre de 2009. Más de la mitad del crecimiento total del PIB en el primer trimestre de 2010 es atribuible a las existencias privadas. El crecimiento del PIB también reflejó, en parte, la capacidad de resistencia del gasto en consumo, que se incrementó a una tasa interanual del 3%. El gasto de las empresas siguió recuperándose, impulsado por otro aumento pronunciado de la inversión en bienes de equipo y software. Por otra parte, el crecimiento se vio atenuado por un acusado descenso del gasto de las administraciones regionales y locales y por una contribución negativa del comercio, ya que las importaciones crecieron más que las exportaciones.

El 23 de junio de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener el objetivo fijado para el tipo de interés de los fondos federales en una banda del 0 al 0.25%. 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.

## **Reino Unido**

En el Reino Unido, los indicadores recientes siguen apuntando a una recuperación sostenida. El crecimiento intertrimestral del PIB real se revisó al alza hasta el 0.3% (desde el 0.2%) en el primer trimestre de 2010. El crecimiento del producto estuvo determinado, principalmente, por una contribución positiva de las existencias, mientras que el gasto de los hogares no experimentó variación y la demanda exterior neta siguió contribuyendo negativamente. Los precios de la vivienda han continuado su tendencia alcista, al menos en tasas interanuales. El índice Halifax de precios de la vivienda se situó en mayo de 2010 un 5.3% por encima del nivel de hace un año. De cara al futuro, se prevé que la actividad prosiga su gradual recuperación, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, el estímulo monetario y las mejoras de la situación mundial en general. No obstante, las perspectivas económicas siguen estando empañadas por la necesidad de proceder a una sustancial restricción presupuestaria y a un mayor ajuste de los balances del sector bancario, y de incrementar el ahorro del sector privado en un contexto de elevados niveles de endeudamiento y aumento de la incertidumbre.

La inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), tras seguir una tendencia alcista en los últimos meses, se redujo hasta el 3.4% en mayo, desde el 3.7% registrado en abril. La reimplantación de la tasa del Impuesto al Valor

Agregado (IVA) en enero de 2010, los incrementos interanuales de los precios de la energía y el efecto retardado de la depreciación de la libra siguieron ejerciendo presión al alza sobre la inflación interanual. El 10 de junio, 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 remuneran 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 emergente y en desarrollo**

En 2011, se prevé que el crecimiento del producto en las economías emergentes y en desarrollo se reducirá a 6.5% sobre una base anual. Este pronóstico no cambia, en términos generales, con respecto al nivel presentado en la edición de abril de 2010 de *Perspectivas de la Economía Mundial* del FMI. No obstante, se proyecta ahora un crecimiento de 6.75% sobre la base del cuarto trimestre de este año con respecto al del año anterior, lo que representa una revisión a la baja de medio punto porcentual. Las proyecciones son compatibles con un crecimiento aún robusto en general en las economías emergentes y en desarrollo, pero con variaciones considerables entre ellas. Las principales economías emergentes de Asia y de América Latina siguen encabezando la recuperación. Dados los efectos relativamente moderados hasta el momento de la turbulencia financiera sobre el crecimiento de la zona del euro y sobre los precios de las materias primas, las perspectivas de crecimiento siguen siendo favorables para muchos países en desarrollo de África Subsahariana, así como para los productores de materias primas de todas las regiones. La aplicación de medidas de política económica adecuadas y el fortalecimiento de los marcos económicos ayudan a muchas economías emergentes a impulsar la demanda interna y atraer flujos de capital. El actual repunte del comercio mundial también respalda la recuperación en muchas economías emergentes y en desarrollo.

## **Perspectivas económicas para Asia**

En Asia, la sólida recuperación de la crisis financiera mundial continuó durante el primer semestre de 2010, a pesar de las nuevas tensiones experimentadas en los mercados financieros mundiales. Las cifras del PIB del primer trimestre fueron, en general, más altas de lo previsto por el FMI en abril de 2010, y los indicadores de alta frecuencia parecen señalar que la actividad económica siguió siendo vigorosa durante el segundo trimestre.

Las preocupaciones iniciales en torno a los mercados inmobiliarios de Asia están cediendo gracias a que las medidas prudenciales parecen surtir efecto. Se ha desacelerado el ritmo de aumento del valor de las transacciones inmobiliarias y la proporción de préstamos inmobiliarios en la cartera de créditos nuevos de los bancos también está a la baja, pero conviene seguir atento a los acontecimientos en este ámbito.

La actividad económica en la región se ha visto respaldada por el continuo dinamismo de las exportaciones y la fuerte demanda interna privada. Conforme a los pronósticos, las exportaciones se han visto impulsadas por los ciclos internos y mundiales de las existencias y por la recuperación de la demanda final en las economías avanzadas. La demanda interna privada mantuvo el dinamismo mostrado en 2009 en toda la región, a pesar de un menor estímulo de política económica y de la mayor volatilidad de las entradas de capital y las valoraciones de las acciones después de la turbulencia financiera registrada en la zona del euro. Concretamente, la inversión fija privada ha aumentado gracias a la mayor utilización de la capacidad y al costo aún relativamente bajo del capital.

El ritmo y los motores del crecimiento seguirán variando considerablemente de un país a otro de la región.



## **China**

Aunque los indicadores apuntan a una ligera desaceleración, China siguió registrando un robusto crecimiento económico en el segundo trimestre de 2010. La demanda interna privada —tanto la inversión como el consumo— se ha ido haciendo cada vez más autosostenida, lo que ha permitido una gradual retirada de las políticas públicas de estímulo. La demanda externa ha registrado una acusada recuperación, con un crecimiento de las exportaciones reales del 45% en mayo en comparación con un año antes. Las presiones inflacionistas siguieron intensificándose en mayo, principalmente como consecuencia del alza de los precios de los alimentos y las materias primas; así, la inflación, medida por el IPC y por el índice de precios industriales (IPRI), se situó en el 3.1% y en el 7.1%, respectivamente. Las medidas administrativas adoptadas a finales de abril para frenar la demanda especulativa en el mercado de la vivienda han comenzado a producir algunos resultados, aunque todavía es demasiado pronto para evaluar el impacto sobre los precios inmobiliarios y la inversión residencial.

En China, dado el sólido repunte de las exportaciones y la resistencia que ha mostrado hasta el momento la demanda interna, se proyecta que la economía crecerá 10.5% en 2010, antes de desacelerarse a 9.5% en 2011, cuando se tomen nuevas medidas para desacelerar el crecimiento del crédito y mantener la estabilidad financiera.

## **Japón**

En Japón, la actividad económica ha mostrado nuevas señales de recuperación, al tiempo que se está moderando la deflación. La segunda estimación provisional de la Oficina Económica del Gobierno indica que el PIB real aumentó en el primer trimestre de 2010 un 1.2% en tasa intertrimestral. La encuesta Tankan, correspondiente a junio, reveló que, si bien ha mejorado la evaluación de las empresas sobre el clima empresarial, se mantiene la cautela en lo tocante a sus perspectivas.

Los precios de consumo siguieron bajando, aunque en menor medida, debido al notable exceso de capacidad productiva sin utilizar que registra la economía. La inflación interanual, medida por el IPC, fue del  $-0.9\%$  en mayo, frente al  $-1.2\%$  observado en abril. Al mismo tiempo, la inflación medida por el IPC, excluidos la energía y los alimentos, se situó en el  $-1.6\%$ , en tasa interanual, en mayo, sin variación con respecto a abril.

En su reunión de 15 de junio 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.

En Japón se prevé ahora que el crecimiento será de  $2.5\%$  aproximadamente en 2010, debido en gran medida a que las exportaciones aumentarán más de lo previsto durante el primer semestre de 2010, antes de reducirse a alrededor de  $1.75\%$  en 2011 a medida que se retire el estímulo fiscal.

## **India**

En India se prevé que el crecimiento se acelerará a alrededor del  $9.5\%$  en 2010, dado que las sólidas utilidades de las empresas y las condiciones financieras favorables impulsan la inversión, y luego se mantendrá en  $8.5\%$  en 2011.

## **América Latina y el Caribe**

La región consolidó en 2010 la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2009 y crecerá este año a tasas similares a las del período previo al inicio de la crisis. Se proyecta para 2010 una tasa de crecimiento del PIB regional del  $4.8\%$ , que implica un aumento del  $3.4\%$  en el PIB por habitante.

Sin embargo, se espera una desaceleración de las tasas de crecimiento hacia la segunda mitad del año, por lo que, si bien se proyecta que la región seguirá creciendo en 2011, lo hará a tasas menores. Se espera un crecimiento regional de alrededor del 4.0% para el próximo año, equivalente a un aumento del 2.7% en el producto por habitante.

Se trata de una recuperación generalizada, aunque con el hecho destacado de que esta vez es la economía de mayor tamaño, la de Brasil, la que registra el crecimiento más elevado, seguida por las de Uruguay, Paraguay, Argentina y Perú.

### **Riesgos en la Economía Mundial**

Aunque las proyecciones de crecimiento para 2010 se han revisado al alza, los riesgos a la baja se han intensificado para el segundo semestre del año y para 2011 tras la turbulencia financiera experimentada en la zona del euro.

### **Los riesgos a la baja para el crecimiento mundial son mucho mayores**

Los riesgos a la baja se han acentuado drásticamente a corto plazo, el principal riesgo es una escalada de las tensiones y el contagio financieros, debido a la creciente preocupación por el riesgo soberano. Esto podría contribuir a aumentos adicionales de los costos de financiamiento y a un debilitamiento de los balances de los bancos y, por lo tanto, a mayores restricciones del crédito, a un deterioro de la confianza de las empresas y los consumidores, y a fuertes variaciones de los tipos de cambio relativos. Dadas las vinculaciones comerciales y financieras, esto podría tener como efecto una reducción considerable de la demanda mundial.

Además, las perspectivas de crecimiento en las economías avanzadas podrían verse afectadas si una consolidación fiscal excesivamente rigurosa o mal planificada estrangula la demanda interna que aún se mantiene débil. También existen riesgos

derivados de la incertidumbre con respecto a las reformas regulatorias y su impacto potencial en el crédito bancario y la actividad económica en general. No obstante, otro riesgo a la baja es la posibilidad de que vuelva a debilitarse el mercado inmobiliario estadounidense. Estos riesgos a la baja que pesan sobre el crecimiento de las economías avanzadas también complican la gestión macroeconómica en algunas de las principales economías emergentes de rápido crecimiento de Asia y América Latina, que se enfrentan a algunos riesgos de recalentamiento.

Los potenciales riesgos económicos a la baja y las tensiones en los mercados interbancarios y soberanos han complicado el repliegue de las políticas fiscales, monetarias y financieras de carácter extraordinario adoptadas algunos meses atrás. Para los principales bancos centrales, en especial el Banco Central Europeo (BCE), los mercados ahora prevén una prolongación del “período ampliado” de aplicación de políticas monetarias muy acomodaticias. De hecho, el BCE no solo ha reactivado algunas de sus operaciones extraordinarias de suministro de liquidez, sino que además ha anunciado un programa para comprar deuda soberana.

Asia tiene vinculaciones financieras directas muy limitadas con las economías más vulnerables de la zona del euro, pero un estancamiento de la recuperación en Europa que tuviera un impacto sobre el crecimiento mundial afectaría a Asia a través de canales comerciales y financieros. Muchas economías de Asia dependen en gran medida de la demanda externa, y la exposición de sus exportaciones a Europa es por lo menos tan grande como la de sus exportaciones a Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, en caso de que se produzcan choques de la demanda externa, las amplias bases de la demanda interna en algunas economías de Asia que contribuyen considerablemente al crecimiento de la región (China, India, Indonesia) podrían crear un margen de seguridad para respaldar el crecimiento. Un evento de crédito que afectara a toda Europa podría tener importantes efectos de contagio a través de la obtención de financiamiento por parte de los bancos y de las empresas, especialmente

en aquellas economías regionales que dependen en mayor medida del financiamiento en moneda extranjera. El aumento de la aversión mundial al riesgo también podría precipitar una salida de capitales de la región y debilitar las valoraciones de las acciones, socavando la interacción positiva entre las condiciones financieras favorables y la demanda interna.

Cabe señalar, sin embargo, que en caso de que se produzca este contagio, los bancos centrales de Asia podrían volver a desplegar los instrumentos de probada utilidad para hacer frente a los choques en los mercados, como lo demuestra el restablecimiento de la línea de *swap* de liquidez en dólares estadounidenses anunciada por el Banco de Japón en mayo de 2010. Muchas economías regionales también tienen margen de maniobra adicional para la aplicación de políticas y podrían retrasar los planes de repliegue del estímulo monetario y fiscal para mitigar los efectos adversos sobre la economía real.

### **La inflación se mantendrá moderada en la mayoría de los países**

Los precios de muchas materias primas se redujeron durante los choques experimentados en los mercados financieros en mayo y a principios de junio, debido en parte a las expectativas de un debilitamiento de la demanda mundial. Los precios han ganado terreno en los últimos meses, al reducirse la preocupación por los verdaderos efectos de contagio de la turbulencia financiera. Al mismo tiempo, la disminución del apetito por el riesgo provocó un aumento de los precios del oro. En consonancia con la evolución del mercado de futuros, la proyección de referencia del FMI para el precio del petróleo se ha revisado a la baja a 75.3 dólares el barril en 2010 y 77.5 dólares el barril en 2011 (frente a 80 y 83 dólares, respectivamente, en abril de 2010). Las proyecciones sobre el índice de precios de las materias primas no combustibles se han mantenido invariables en términos generales, debido en parte al

fortalecimiento de las condiciones de los mercados mayor de lo previsto hasta abril inclusive.

Se prevé que las presiones inflacionarias seguirán siendo moderadas en las economías avanzadas.

Los niveles aún bajos de utilización de la capacidad y las expectativas inflacionarias bien ancladas contribuirán a contener las presiones inflacionarias en las economías avanzadas, donde se prevé que la inflación general se mantendrá entre 1.25 y 1.50% en 2010 y 2011. En varias economías avanzadas, los riesgos de deflación siguen siendo pertinentes en vista de las perspectivas relativamente débiles del crecimiento y la persistencia de un considerable margen de capacidad económica ociosa. En cambio, en las economías emergentes y en desarrollo, se prevé que la inflación aumente a 6.25% en 2010 antes de reducirse a 5.0% en 2011.

**PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA  
MUNDIAL**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	Interanual						Del cuarto trimestre al cuarto trimestre		
	2008	2009	2010 <sup>1/</sup>	2011 <sup>1/</sup>	Diferencia con la proyección de abril de 2010				
					2010	2011	2009 <sup>2/</sup>	2010 <sup>2/</sup>	2011 <sup>2/</sup>
<b>Producto Mundial<sup>1/</sup></b>	<b>3.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>
Economías avanzadas	0.5	-3.2	2.6	2.4	0.3	0.0	-0.5	2.3	2.6
Estados Unidos de Norteamérica	0.4	-2.4	3.3	2.9	0.2	0.3	0.1	3.2	2.6
Zona del euro	0.6	-4.1	1.0	1.3	0.0	-0.2	-2.1	1.1	1.6
Alemania	1.2	-4.9	1.4	1.6	0.2	-0.1	-2.2	1.3	1.7
Francia	0.1	-2.5	1.4	1.6	-0.1	-0.2	-0.4	1.5	1.7
Italia	-1.3	-5.0	0.9	1.1	0.1	-0.1	-2.8	1.1	1.3
España	0.9	-3.6	-0.4	0.6	0.0	-0.3	-3.1	-0.1	1.2
Japón	-1.2	-5.2	2.4	1.8	0.5	-0.2	-1.4	1.1	3.0
Reino Unido	0.5	-4.9	1.2	2.1	-0.1	-0.4	-3.1	2.1	1.9
Canadá	0.5	-2.5	3.6	2.8	0.5	-0.4	-1.1	4.0	2.6
Otra economías avanzadas	1.7	-1.2	4.6	3.7	0.9	-0.2	3.1	3.4	4.6
Economías Asiáticas recientemente industrializadas	1.8	-0.9	6.7	4.7	1.5	-0.2	6.1	4.3	6.3
<b>Economías de mercados emergentes en desarrollo<sup>2/</sup></b>	<b>6.1</b>	<b>2.5</b>	<b>6.8</b>	<b>6.4</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>5.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.8</b>
África Subsahariana	5.6	2.2	5.0	5.9	0.3	0.0	---	---	---
América	4.2	-1.8	4.8	4.0	0.8	0.0	---	---	---
Brasil	5.1	-0.2	7.1	4.2	1.6	0.1	4.4	5.3	4.3
<b>México</b>	<b>1.5</b>	<b>-6.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2.4</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>
Comunidad de estados independientes	5.5	-6.6	4.3	4.3	0.3	0.7	---	---	---
Rusia	5.6	-7.9	4.3	4.1	0.3	0.8	-3.8	3.7	3.9
Excluido Rusia	5.3	-3.4	4.4	4.7	0.5	0.2	---	---	---
Europa Central y Oriental	3.1	-3.6	3.2	3.4	0.4	0.0	2.0	2.3	3.5
Oriente Medio y Norte de África	5.3	2.4	4.5	4.9	0.0	0.1	---	---	---
Países en desarrollo en Asia	7.7	6.9	9.2	8.5	0.5	-0.2	9.8	9.0	8.7
China	9.6	9.1	10.5	9.6	0.5	-0.3	12.1	9.8	9.6
India	6.4	5.7	9.4	8.4	0.6	0.0	7.3	10.3	8.0
ASEAN-5 <sup>3/</sup>	4.7	1.7	6.4	5.5	1.0	-0.1	5.1	4.9	6.8
<b>Partidas informativas</b>									
Unión Europea	0.9	-4.1	1.0	1.6	0.0	-0.2	-2.2	1.3	1.7
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	1.8	-2.0	3.6	3.4	0.4	0.0	---	---	---
<b>Volumen de comercio mundial (bienes y servicios)</b>	<b>2.8</b>	<b>-11.3</b>	<b>9.0</b>	<b>6.3</b>	<b>2.0</b>	<b>0.2</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
Importaciones									
Economías avanzadas	0.5	-12.9	7.2	4.6	1.8	0.0	---	---	---
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	8.6	-8.3	12.5	9.3	2.8	1.1	---	---	---
Exportaciones									
Economías avanzadas	1.8	-12.6	8.2	5.0	1.6	0.0	---	---	---
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.5	-8.5	10.5	9.0	2.2	0.6	---	---	---
<b>Precios al consumidor (dólares estadounidenses)</b>									
Petróleo <sup>4/</sup>	36.4	-36.3	21.8	3.0	-7.7	-0.8	---	---	---

No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	7.5	-18.7	15.5	-1.4	1.6	-0.9	---	---	---
<b>Precios al consumidor</b>									
Economías avanzadas	3.4	0.1	1.4	1.3	-0.1	-0.1	0.8	1.1	1.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo <sup>2/</sup>	9.3	5.2	6.3	5.0	0.1	0.3	4.9	6.1	4.1
<b>Tasa interbancaria de oferta de Londres (%)<sup>3/</sup></b>									
Sobre los depósitos en dólares estadounidenses	3.0	1.1	0.6	0.9	0.1	-0.8	---	---	---
Sobre los depósitos en euros	4.6	1.2	0.8	1.2	-0.1	-0.4	---	---	---
Sobre los depósitos en yenes japoneses	1.0	0.7	0.5	0.6	-0.1	-0.1	---	---	---

Nota: Se asume que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 29 de abril y el 27 de mayo de 2010. Se revisaron las ponderaciones de los países utilizadas para calcular las tasas de crecimiento agregado de los grupos de países. En los casos en que los países no se enumeran en orden alfabético, el orden se basa en el tamaño de las economías. Los datos trimestrales agregados son ajustados por estacionalidad.

<sup>1/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la PPA.

<sup>2/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 79% de las economías emergentes y en desarrollo.

<sup>3/</sup> Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

<sup>4/</sup> Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue 61.78 dólares en 2009; el precio supuesto en base a los mercados de futuros es 75.27 dólares en 2010 y 77.50 dólares en 2011.

<sup>5/</sup> Tasa a seis meses para Estados Unidos de Norteamérica y Japón, y a tres meses para la zona del euro.

FUENTE: FMI.

## Entorno interno

En México, los ejes de la trayectoria del crecimiento económico se sostienen en la producción industrial y en las exportaciones manufactureras que mantienen un ritmo acelerado de crecimiento, en respuesta a una mayor demanda externa.

En el primer eje, se destaca que en mayo de 2010, la Actividad Industrial aumentó 8.4% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras (14.2%); Minería (3.2%); y en la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (2.2%).

Sin embargo, la industria de la construcción se mantuvo sin cambio en el quinto mes del año comparada con las cifras de mayo de un año antes. Este resultado se derivó de un comportamiento heterogéneo en sus componentes: crecieron los trabajos especializados para la construcción (cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas y trabajos en exteriores; instalaciones y equipamiento en



construcciones, básicamente) y las obras de ingeniería civil u obra pesada (obras para el abastecimiento de agua, petróleo, gas, electricidad y telecomunicaciones; división de terrenos y de obras de urbanización; vías de comunicación, y “otras construcciones de ingeniería civil u obra pesada”); en tanto que descendió la edificación (vivienda unifamiliar o multifamiliar).

Asimismo, en los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial creció 6.3% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009, como consecuencia del desempeño favorable de tres de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras avanzaron 11.1%, la Minería 3.5% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final aumentó 1.9%. En contraste, la Construcción disminuyó 2.4% en igual período.

En el segundo eje, el exportador, destaca el crecimiento de las exportaciones totales en el primer semestre de 2010, que ascendieron a 141 mil 262 millones de dólares, lo que significó un incremento de 36.3% con respecto al mismo lapso del año anterior. De hecho, destacaron las exportaciones manufactureras que se elevaron 34.9% y representaron el 81.9% de las ventas totales al exterior. Cabe resaltar que las exportaciones automotrices aumentaron 81.2% y las no automotrices lo hicieron en 23.5 por ciento.

Por su parte, durante el primer semestre de 2010, las importaciones totales aumentaron 33.6%, respecto al mismo lapso del año anterior, resultado de un crecimiento de las importaciones de bienes intermedios (40.3%), de bienes de consumo (35.0%) y una contracción en las de bienes de capital (4.1%).

No obstante lo anterior, el consumo y la inversión del sector privado siguen en niveles relativamente bajos, aunque parecerían estar presentando ya un cambio favorable de tendencia.

En este contexto, tanto la inflación general en términos anuales como sus dos componentes continuaron disminuyendo. De hecho, ambos componentes registraron un comportamiento mejor al previsto, si bien es pertinente señalar que una parte importante de esto se debe a efectos estacionales y coyunturales. En línea con lo anterior, la inflación general promedio del segundo trimestre resultó de 3.96%, la cual fue menor en 0.54 puntos porcentuales a la cota inferior de la banda de pronósticos para ese período que se dio a conocer en el Addendum al Informe Sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009. Hacia adelante, se estima que el comportamiento de la inflación sea congruente con la dirección de la trayectoria pronosticada, la cual prevé un repunte hacia finales del año para después retomar la tendencia descendente en 2011.

## **Política monetaria**

### **Tasas de interés**

El 16 de julio pasado, la Junta de Gobierno decidió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Asimismo, las tasas de interés de largo plazo han continuado disminuyendo de manera importante, aplanando aún más la curva de rendimiento de la deuda pública interna.

Así, la Junta continuará vigilando el comportamiento 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 el objetivo de inflación del 3% hacia finales de 2011.

## **Tipo de cambio**

A pesar del reciente episodio de volatilidad en los mercados financieros internacionales, la cotización de la moneda nacional se ha mantenido relativamente estable. Así, en junio pasado, la cotización promedio del peso frente al dólar interbancario a 48 horas se ubicó en 12.7302 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.19% con relación a mayo anterior; de 0.99% con respecto a diciembre de 2009, y una de 4.58% con relación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, del 1° al 19 de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.8861 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.22% con respecto a junio pasado, de 0.23% con relación a diciembre anterior, y una apreciación de 3.67% si se le compara con el promedio de la cotización en julio de 2009.

Asimismo, al 16 de julio de 2010, las reservas internacionales registraron un saldo histórico al ubicarse en 102 mil 869 millones de dólares, cifra 1.48% superior con relación a junio pasado, y 13.24% mayor con respecto a diciembre de 2009.

## **Perspectivas**

La trayectoria del crecimiento económico de México está íntimamente ligada al comportamiento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento de esta economía fortalece la dinámica de la actividad productiva nacional y la aceleración del sector exportador.

Con esta base, los pronósticos de las principales variables económicas para el 2010 son las siguientes:

	<b>SHCP</b>	<b>Banxico</b>	<b>Banxico Encuesta*</b>
Crecimiento del PIB (%)	4.1	4.0 a 5.0	4.4
Inflación (%)	5.0	4.8 a 5.3	4.66
Crecimiento del Empleo (miles)	550	500 a 600	508
Déficit Presupuestario (% del PIB)	2.7 (0.7**)	n.a.	2.38
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.2	-1.1	-0.8
IED (mmd)	17.0	n.a.	16.9

\* Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 1° de julio de 2010.

\*\* Excluyendo inversiones de Pemex.

FUENTE: SHCP.

Para acelerar el crecimiento económico de México, el Gobierno Federal está implementando las siguientes acciones:

- Subasta de nuevos contratos de Petróleos Mexicanos (Pemex).
- Liquidación de Luz y Fuerza del Centro (LFC).
- Subasta de frecuencias de espectro y de fibra óptica de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).
- Cambios en el régimen de inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores).
- Medidas para acelerar la inversión en infraestructura.

En cuanto a las nuevas reformas se requiere :

- Fortalecimiento de la Comisión Federal de Competencia.

Para el sector empresarial, el impulso a la competitividad requiere que se actúe con prioridad y determinación para lograr los siguientes objetivos que incidirán de manera concreta y positiva en el ritmo de la transformación del país:

- Crecimiento económico sostenido que impulse la generación de más y mejores empleos
- Desarrollo de capital humano
- Impulso de inversiones que favorezcan la formación de capital físico
- Estado de Derecho y seguridad pública y patrimonial
- Eficacia y transparencia de la administración pública

Para que México crezca a tasas superiores a 5%, es necesario que la suma de la inversión pública y privada sea superior a 25% del Producto Interno Bruto (PIB) cada año, lo que sería viable únicamente con metas e incentivos alineados.

En la agenda nacional será imperativo tomar medidas que consideren de manera especial la necesidad de uniformar, desde una perspectiva positiva, las condiciones de bienestar, crecimiento y desarrollo, que sobre bases sustentables y homogéneas, se deben crear en todo el territorio nacional.

En este marco, la unidad de los sectores económicos en torno a una política monetaria y fiscales que ha garantizado la estabilidad de precios, permitirá en el mediano plazo una consolidación de las políticas públicas que fortalezcan el crecimiento económico en un marco de diálogo y concertación en las actividades industriales, laborales y sociales.

## **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, la evolución de la economía mundial, diversos artículos y estrategias sobre la recuperación de la crisis financiera, económica y comercial, alimentación, los mercados bursátiles en México y el mundo, las medidas de redistribución, las perspectivas económicas, las remesas, la industria automotriz, el petróleo, la inflación, el empleo y el 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 en su comparación anual, la Actividad Industrial aumentó 8.4% en términos reales durante mayo de 2010 con relación a igual mes del año anterior, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras (14.2%); Minería (3.2%) y en la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (2.2%).
- Asimismo, en los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial creció 6.3% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009, como consecuencia del desempeño favorable de tres de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras avanzaron 11.1%, la Minería 3.5% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final aumentó 1.9%. En contraste, la Construcción disminuyó 2.4% en igual período.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a mayo de 2010, el balance público registró un déficit de 3 mil 834.6 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 62 mil 392.7 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 90 mil 390.6 millones de pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2010, de acuerdo con lo señalado en el Artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.
- Durante el período enero-mayo de 2010, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 1 billón 181 mil 972.7 millones de pesos, cifra 0.9% superior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. El moderado crecimiento se debe a que en abril de 2009 se registraron ingresos no recurrentes por 95 mil millones de pesos por el remanente de operación del Banco de México (Banxico). Ajustando por el remanente recibido el año pasado, los ingresos presupuestarios aumentarían 10.3% con respecto al año anterior.
- Cabe destacar que los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 576 mil 442.5 millones de pesos, cifra 12.8% superior en términos reales a la registrada en enero-mayo del año anterior. La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto Sobre la Renta (ISR)-Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)-Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE) aumentó en 21.0 y 9.2% real, respectivamente. Los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros) ascendieron a 377 mil 973.1 millones de pesos y resultaron mayores en 15.3% en términos reales a los del mismo período de 2009.

- Durante los primeros cinco meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 185 mil 60.5 millones de pesos, monto superior en 0.4% en términos reales al observado en el mismo período de 2009.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en mayo fue de 47 mil 149.1 millones de dólares, cifra superior en 941.3 millones de dólares a la observada al cierre de 2009. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 927 millones de dólares, ajustes contables a la baja por 618.5 millones de dólares y por una disminución de los activos financieros denominados en moneda extranjera por 632 millones de dólares.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de mayo fue de 2 billones 505 mil 763.5 millones de pesos, monto superior en 34 mil 419.8 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2009.
- El saldo de la deuda interna neta del Sector Público federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo), al cierre de mayo se ubicó en 2 billones 604 mil 970.9 millones de pesos, lo que significa un incremento de 10 mil 837.7 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2009.
- Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) se redujo 1.06% en el cuarto mes 2010 respecto al nivel registrado en el mes previo. No obstante, en su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció ligeramente 0.5% durante abril pasado respecto a igual mes de 2009.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 101.0 en abril de 2010, lo que significó un descenso de 0.4% respecto a marzo pasado. Asimismo, el



Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, presentó un índice de 116.6 en el cuarto mes de 2010, lo que equivale a una reducción de 0.6% con relación al mes precedente.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante junio de 2010 registró una reducción de 0.03% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el primer semestre de 2010, la inflación acumulada fue de 1.39% y, en el lapso interanual de junio de 2009 a junio de 2010, la inflación fue de 3.69 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de junio del presente año, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 40 millones 765 mil 920, lo que significó un incremento de 0.11% con relación al mes inmediato anterior y de 2.43% con respecto a diciembre de 2009.
- Asimismo, informó que al cierre de junio pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 8.55% con respecto al de hace 36 meses, mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 7.35%; la Siefore Básica 3, 7.59%; la Siefore Básica 4, 7.71%; y la Siefore Básica 5, uno de 7.74 por ciento.
- Al cierre de junio 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 30 millones 924.3 mil pesos, lo que representó un

incremento de 1.73% respecto al mes inmediato anterior, y de 8.90% con relación a diciembre de 2009.

- Durante las primeras tres subastas de julio 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 junio pasado y mayor en cuatro centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).
- Al concluir el mes de junio de 2010, el total de asalariados cotizantes permanentes registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 13 millones 777 mil 961 trabajadores, cantidad que superó en 5.0% a la reportada un año antes y significó el incremento de la población cotizante en 655 mil 789 trabajadores. Asimismo, durante el primer semestre del año, dicha población cotizante experimentó un aumento de 3.3%, es decir, de 443 mil 46 trabajadores.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) ha publicado las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada para abril de 2010, en ellas se observa que el sector manufacturero incrementó su plantilla laboral en 1.9% en comparación con abril de 2009, por lo que el número total de trabajadores activos es de 1 millón 464 mil 67. Este crecimiento representó la incorporación a este sector de 27 mil 265 nuevos trabajadores.
- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX llegó a 1 millón 736 mil 496 trabajadores, registrando un incremento anual de 8.9% durante el cuarto mes de 2010. Dicho personal laboró en 5 mil 289 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.

- Las cifras que publica el INEGI, derivadas de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), corresponden a la información de empresas afiliadas a la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) y de aquella que proviene de los directorios del Censo Económico 1999 y de la Cámara Nacional de la Industria de Desarrollo y Promoción de Vivienda (CANADEVI). Con base en dichas cifras, se observó que en abril de 2010 el personal ocupado en las empresas constructoras fue de 376 mil 787 trabajadores, es decir, 4.8% menos que un año antes. En términos absolutos, esta industria canceló 18 mil 820 empleos en el período interanual de referencia.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país señala que, en mayo de 2010, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos con ventas al por mayor en 0.1%; mientras el de los establecimientos con ventas al por menor disminuyó en 0.3 por ciento.
- Los resultados de las Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que mensualmente publica el INEGI, permiten conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional; entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado.

Con base en cifras desestacionalizadas, el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros observó un aumento de 0.61% durante mayo 2010 respecto al mes precedente.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.05% de la PEA en el sexto mes de 2010, porcentaje inferior al que se registró en igual mes de un año antes, cuando se situó en 5.17 por ciento.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 6.72% de la PEA en el mes que se reporta, tasa mayor en 0.30 puntos a la observada en junio de 2009. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD aumentó 0.36 puntos porcentuales con relación a la de mayo pasado.

- En el primer semestre de 2010, el salario mínimo real reportó una recuperación en su poder adquisitivo de 4.4%, debido a que el nivel de inflación en el mismo período —medido a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1)— acumuló un incremento de 0.5 por ciento.
- En junio de 2010, los trabajadores permanentes registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 237.12 pesos diarios, cantidad que superó, en términos nominales, en 2.8% a la un año antes. En su evolución real interanual, este salario observó una disminución de 0.9%. En cambio, en el transcurso del primer semestre del presente año registró un crecimiento acumulado de 2.9 por ciento.
- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada, publicadas para abril de 2010, muestran que la remuneración media diaria que devengaron los trabajadores del sector manufacturero fue de 352.97 pesos, es decir, 1.5% más que la de 12 meses antes. No obstante, en términos reales esta remuneración evidenció, durante el mismo período interanual, un decremento de 2.6 por ciento.
- El INEGI dio a conocer las cifras para abril de 2010 de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC). Con base en ellas se observó la evolución de la remuneración real mensual (deflactadas con el INPC base segunda quincena de junio de 2002 =100) que en promedio obtienen los trabajadores que laboran en las

empresas constructoras. Así, en abril del año en curso, dicha remuneración ascendió a 4 mil 469 pesos, lo que significó una caída de 0.2% con relación al nivel registrado en abril de 2009.

- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI publica mensualmente los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de dichas remuneraciones. De esta forma, se aprecia que en mayo de 2010 el índice de la remuneración real del personal ocupado en el comercio al por mayor incrementó en 4.7%; en tanto el comercio al por menor presentó una caída de 0.2% con respecto a mayo de 2009.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró, el 19 de julio de 2010, un nivel de 31 mil 845.88 puntos, lo que significó una pérdida de capital de 0.85% con respecto al cierre de diciembre de 2009.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer semestre de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 70.71 dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 47.94% con relación al mismo lapso del año anterior (47.80 d/b). Cabe puntualizar que en junio de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 67.24 d/b lo que significó una disminución de 1.34% con respecto al mes inmediato anterior, una reducción de 3.67% con relación a diciembre pasado y un aumento de 4.47% si se le compara con junio de 2009.
- Durante el primer semestre del año en curso, se obtuvieron ingresos por 16 mil 541 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, monto que representó un aumento de 55.21% con respecto al

mismo período del año anterior (10 mil 657 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 13 mil 38 millones de dólares (78.82%), del tipo Olmeca se obtuvieron 2 mil 821 millones de dólares (17.06%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 682 millones de dólares (4.12%).

- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 19 días de julio de 2010 fue de 65.87 d/b, precio 2.04% menor al reportado en junio pasado, inferior en 5.63% con respecto a diciembre anterior y 8.07% más si se le compara con el promedio de julio de 2009 (60.95 d/b).
- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-mayo de 2010, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 8 mil 731.36 millones de dólares, monto 4.64% menor al observado en el mismo lapso 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 período enero-mayo de 2010 se registraron ingresos turísticos por 5 mil 562 millones 623.98 mil dólares, cantidad que significó un aumento de 6.15% con respecto al mismo lapso de 2009.
- El Banco de México informó que al 16 de julio de 2010, el Banco de México informó que las reservas internacionales registraron la cantidad de 102 mil 869 millones de dólares, cifra 1.48% superior con relación a junio pasado, y 13.24% mayor con respecto a diciembre de 2009.

- Así, en junio pasado, la cotización promedio del peso frente al dólar interbancario a 48 horas se ubicó en 12.7302 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.19% con relación a mayo anterior; de 0.99% con respecto a diciembre de 2009, y una de 4.58% con relación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, del 1° al 19 de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.8861 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.22% con respecto a junio pasado, de 0.23% con relación a diciembre anterior, y una apreciación de 3.67% si se le compara con el promedio de la cotización en julio de 2009.
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), de acuerdo con información oportuna 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), informó 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 002 a 638 millones de dólares, en la misma comparación.

A continuación se exponen de manera ampliada la trayectoria de las principales variables macroeconómicas y de los temas referidos, durante los primeros siete meses de 2010.