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

Economía Global

La recuperación económica mundial continúa. La evolución positiva de la actividad económica internacional ha venido acompañada de una nueva recuperación del comercio mundial. Los indicadores de empleo también han mejorado en los últimos meses, tras la pérdida generalizada de puestos de trabajo que se registró en gran parte de los dos años precedentes. Sin embargo, la crisis de la deuda de Europa ha puesto nuevos obstáculos en el camino hacia un crecimiento sostenible a mediano plazo.

El reciente episodio de inestabilidad en la Unión Europea (UE) ha acentuado las diferencias sobre las perspectivas de crecimiento económico entre regiones y países. En Estados Unidos de Norteamérica, las previsiones para el consumo y la inversión no residencial han mejorado; no obstante, el desempleo se mantiene elevado.

El impacto de los eventos en Europa sobre la economía estadounidense parece limitado, ya que el nivel de sus exportaciones hacia esa zona es bajo y la exposición de sus instituciones financieras a la deuda soberana de los países en problemas es reducida. En la Unión Europea, si bien la volatilidad en los mercados financieros ha disminuido recientemente, ello ha resaltado la necesidad de que la región consolide su situación fiscal, por lo que los riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial se han acentuado. Por su parte, las principales economías emergentes han mantenido un ritmo de crecimiento vigoroso e, incluso, en algunas ya existen preocupaciones de sobrecalentamiento e inflación. Lo anterior ha conducido a una menor sincronía entre los ciclos monetarios de los países.

En particular, la mayoría de las economías avanzadas atraviesan por una etapa de recuperación más lenta, con brechas del producto negativas y expectativas de inflación baja. Esto en un contexto en el que los estímulos fiscales empezarán a retirarse, lo que sugiere que la holgura en las condiciones monetarias en dichas economías se prolongará por un tiempo. Por otro lado, los bancos centrales de algunas economías emergentes y avanzadas, altamente productoras de materias primas, han comenzado el retiro del estímulo monetario.

Según las proyecciones del Banco Mundial, el Producto Interno Bruto (PIB) mundial aumentará entre 2.9 y 3.3% en 2010 y 2011, para incrementarse entre 3.2 y 3.5% en 2012, de manera que se invertirá la tendencia que provocó un retroceso de 2.1% en 2009.

Se prevé que las economías en desarrollo crecerán entre 5.7 y 6.2% al año en el período 2010-2012. Sin embargo, el crecimiento proyectado de los países de ingreso alto, de entre 2.1 y 2.3% en 2010, no será suficiente para contrarrestar la contracción de 3.3% registrada en 2009; para 2011, se pronostica su crecimiento entre el 1.9 y 2.4 por ciento.

A mediano plazo, la recuperación enfrenta viento en contra: la disminución de los flujos internacionales de capital, un elevado desempleo y una capacidad ociosa que supera el 10% en muchos países no son factores menores. De acuerdo con el Banco Mundial, si bien hasta ahora se ha logrado contener el impacto de la crisis de la deuda europea, el prolongado aumento de la deuda soberana podría encarecer el crédito y restringir el crecimiento y la inversión en los países en desarrollo.

Entre los aspectos positivos, cabe mencionar que el comercio internacional de mercancías ha tenido un marcado repunte y, según las previsiones, aumentará aproximadamente 21% este año, para descender hasta alrededor del 8% en

2011-2012. Casi la mitad del incremento de la demanda mundial en el período 2010-12 provendrá de los países en desarrollo.

En sus proyecciones, el Banco Mundial da por sentado que los esfuerzos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y las instituciones europeas evitarán un incumplimiento de pago o una reestructuración importante de la deuda soberana europea. Pero, incluso así, los países en desarrollo y las regiones que mantienen estrechas relaciones comerciales y financieras con los países de ingreso alto muy endeudados pueden sufrir serias repercusiones.

Independientemente de cómo evolucione la situación de la deuda en las naciones europeas de ingreso alto, no se descarta que se produzca una segunda serie de crisis financieras en determinados países en desarrollo de Europa y Asia Central, donde el aumento de los préstamos improductivos provocado por la lentitud de la recuperación y por los importantes niveles de deuda a corto plazo puede poner en peligro la solvencia del sector bancario.

Muchos países en desarrollo continuarán afrontando serios déficit de financiamiento. Conforme a los pronósticos, los flujos de capital privado con destino a los países en desarrollo tendrán una recuperación apenas moderada, al pasar de 454 mil millones de dólares estadounidenses (2.7% del PIB del mundo en desarrollo) en 2009 a 771 mil millones (3.2% del PIB) para 2012, muy por debajo de los 1.2 billones de dólares (8.5% del PIB) registrados en 2007. Según las proyecciones, el déficit global de financiamiento de los países en desarrollo será de 210 mil millones de dólares en 2010 y descenderá a 180 mil millones de dólares en 2011, monto inferior a los 352 mil millones de dólares estimados en 2009.

Panorama regional de las Perspectivas Económicas Mundiales 2010

Asia Oriental y el Pacífico

En junio de 2010, se prevé que la región de Asia Oriental y el Pacífico experimente un crecimiento de 8.7% en 2010 y 7.8% en 2011, entre otros motivos al beneficiarse de sus estrechos vínculos con China, que encabezó la recuperación. No obstante, el fuerte impulso que registraron anteriormente las exportaciones y la producción regionales se está desvaneciendo, la brecha entre el producto efectivo y el potencial se está cerrando rápidamente y las restricciones de la oferta se están transformando en un factor cada vez más limitante del crecimiento. Sumada al fuerte ingreso de capitales y al aumento de la liquidez, esta situación puede estimular tanto la inflación de los precios de las mercancías como de los activos. Como consecuencia de estos factores, se pronostica que el crecimiento de la región y de China se va a desacelerar hasta llegar a un promedio de 7.8 y 8.4%, respectivamente, en los próximos dos años.

Europa y Asia Central

Se proyecta que la recuperación de Europa y Asia Central será del orden del 4.1% en 2010, tres puntos porcentuales por debajo del promedio de la región correspondiente a los cinco años anteriores a la crisis. La recuperación obedece al fuerte crecimiento de sus dos economías más grandes (Rusia y Turquía), en las que tienen origen tres cuartas partes del PIB regional. En la mayoría de las demás naciones, se prevé que el crecimiento será relativamente endeble o continuará siendo negativo, al seguir limitado por los marcados ajustes que algunos países han debido sufrir como consecuencia de los cuantiosos déficit en cuenta corriente previos a la crisis. A raíz de la mayor incertidumbre, vinculada a la crisis de la deuda soberana en algunos países europeos de ingreso alto (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España), soplan vientos desfavorables para la región.

América Latina

La recuperación de la región de América Latina y el Caribe –en la que predominan los países de ingreso mediano y los exportadores de productos básicos– se ha visto beneficiada por un limitado repunte del precio de esos bienes, una fuerte demanda de exportaciones y la reactivación del ciclo de las existencias. Tras contraerse en aproximadamente 2.3% en 2009, se pronostica que el producto de la región aumentará alrededor de 4.3% al año en el período 2010-2012, apenas por debajo del incremento observado durante el período de auge. Debido a sus estrechos lazos comerciales y financieros con Europa, la región resulta especialmente vulnerable a los acontecimientos que se produzcan en las economías europeas muy endeudadas.

A continuación se presentan los principales resultados en el presente año en economías seleccionadas:

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, la economía continúa por la senda de la recuperación. Tras registrar de nuevo cifras positivas en el segundo semestre de 2009, el crecimiento del PIB real se afianzó aún más a comienzos de 2010. La segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico señala que el PIB real creció un 3%, en el primer trimestre de 2010 con respecto a igual lapso de un año antes, tras un incremento del 5.6% en el último trimestre de 2009. La expansión económica observada en los tres primeros meses del año refleja la capacidad de resistencia del gasto en consumo, un repunte de la inversión en bienes de equipo y software y una fuerte contribución positiva de las existencias del sector privado. Por otra parte, el crecimiento se vio lastrado por la reducción del gasto de las administraciones regionales y locales y por el descenso de la inversión en construcción residencial y comercial. Además, la demanda exterior neta restó 0.7 puntos porcentuales al

crecimiento del PIB real, ya que las importaciones crecieron a un ritmo más rápido que las exportaciones.

De cara al futuro, es probable que, en el corto plazo, la recuperación siga estando respaldada por las medidas de estímulo fiscal y monetario y por el impulso proveniente del ciclo de existencias. Sin embargo, más adelante, la progresiva desaparición del respaldo prestado por los factores transitorios podría traer consigo cierta moderación del ritmo de expansión económica. La mayor normalización de la confianza y de la situación financiera, un giro en la evolución del mercado de trabajo y el ritmo al que se avance en el saneamiento de la situación patrimonial del sector privado siguen siendo factores clave que, probablemente, configurarán la actividad económica futura. Por lo que respecta a la evolución de los precios, es probable que la inflación siga estando contenida, habida cuenta de la enorme brecha de producción.

El 28 de abril de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener en una banda del 0 al 0.25% el tipo de interés fijado como objetivo para los fondos federales. 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. En mayo de 2010, la Reserva Federal anunció la reanudación de los acuerdos de carácter temporal (líneas *swap*) en dólares estadounidenses, encaminados a mejorar la situación de liquidez en los mercados financieros tras la reaparición de las tensiones.

Japón

En Japón, el PIB real creció un 1.2%, en el primer trimestre de 2010, según indica la primera estimación provisional de la Oficina Económica del Gobierno de Japón. La actividad económica estuvo impulsada, principalmente, por la demanda exterior neta

de bienes y servicios, que representó 0.7 puntos porcentuales del crecimiento del PIB real del trimestre, y por la demanda privada (0.5 puntos porcentuales). Por primera vez en dos años, el consumo personal y la inversión empresarial registraron tasas de crecimiento positivas.

La inflación medida por los precios de consumo siguió siendo negativa, como consecuencia del exceso de capacidad productiva sin utilizar que registra la economía. La inflación general, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se redujo en tasa interanual un 1.2% en abril, frente al 1.1% de marzo. Excluidos la energía y los alimentos frescos, la inflación interanual se situó en el -1.6%, mientras que, excluidos los alimentos frescos, se redujo hasta el -1.5 por ciento.

De cara al futuro, se espera que la economía japonesa continúe por la senda de la recuperación. No obstante, es probable que ésta pierda impulso a lo largo de 2010, una vez que se disipe el impacto de las medidas de estímulo fiscal sobre el consumo interno y se establezca el crecimiento de la demanda exterior neta.

Al igual que en las reuniones anteriores celebradas este año, en la del 21 de mayo de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en torno al 0.1%, el objetivo fijado para los tipos de interés de los préstamos a un día sin garantía.

Reino Unido

En Reino Unido, el crecimiento económico también ha experimentado recientemente una recuperación gradual. El PIB real creció un 0.3%, en tasa intertrimestral, en el primer trimestre de 2010, frente a un incremento del 0.4% en el cuarto trimestre de 2009. El crecimiento económico en el primer trimestre de 2010 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. En conjunto, los indicadores de actividad sugieren que

la gradual mejora de la situación económica ha continuado en los últimos meses. Por lo que respecta a los precios de la vivienda, tras varios meses de recuperación en 2009, la tendencia al alza se mantuvo, en cifras interanuales, en el primer trimestre de 2010, a pesar de cierta volatilidad entre un mes y otro. Los flujos de crédito siguieron reactivándose lentamente, a un ritmo muy inferior al observado en 2008. De cara al futuro, se espera que continúe la gradual recuperación de la actividad, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo monetario y la mejora general de la situación mundial.

China

En China, el crecimiento del PIB real registró una aceleración del 11.9%, en el primer trimestre de 2010 con respecto al de igual trimestre de un año antes, la cifra más alta observada desde el cuarto trimestre de 2007. Aunque las políticas de estímulo siguen fomentando el crecimiento, la demanda interna privada —tanto la inversión como el consumo— se ha hecho cada vez más autosostenida. La demanda exterior también se está recuperando, aunque el aumento de las importaciones nominales —que tiene, en parte, su origen en la fuerte demanda de material primas y en el incremento de los precios de importación— explica la reducción del superávit comercial registrada desde comienzos de 2010. Las presiones inflacionistas siguen intensificándose: la inflación interanual, medida por el IPC, se situó en el 2.8% en abril, principalmente como consecuencia del alza en los precios de los alimentos y las materias primas. Además, los precios de la vivienda y de los terrenos, así como la inversión residencial, han registrado un fuerte repunte como resultado del aumento de la demanda en un contexto de holgada liquidez, condiciones de concesión de crédito poco restrictivas y tipos de interés reales negativos sobre los depósitos. En los últimos meses, el gobierno chino ha introducido una amplia gama de medidas administrativas encaminadas a enfriar los precios de la propiedad residencial y ha elevado las

exigencias de reservas de las entidades de crédito, a fin de drenar el exceso de liquidez interna.

India

En India, la desaceleración de la actividad económica, que reflejan los datos revisados correspondientes al cuarto trimestre de 2009, se debió a factores transitorios, concretamente, a una escasa cosecha. En el primer trimestre de 2010, el PIB registró un sólido crecimiento del 8.6%, con respecto a igual período de un año antes, impulsado por la reactivación de la agricultura y la expansión en el sector servicios. La inflación, medida por los precios al por mayor —la principal medida de la inflación que utiliza el Banco de Reserva de India— fue del 9.6% en abril. El banco central ha respondido a las elevadas tasas de inflación observadas recientemente elevando sus tipos oficiales en un total de 50 puntos básicos en marzo y abril, hasta el 5.25% en el caso del tipo repo, y hasta el 3.75% en lo que respecta a las adquisiciones temporales.

Brasil

En Brasil, los indicadores de alta frecuencia sugieren que la actividad económica se fortaleció notablemente en el año transcurrido hasta marzo, con un aumento de la producción industrial del 18.1%, en promedio, tras un incremento del 5.9% en el cuarto trimestre de 2009. La inflación también repuntó en Brasil, hasta el 4.8% en el primer trimestre de 2010.

Economía nacional

En México, la producción y las exportaciones manufactureras han venido reflejando el dinamismo de la actividad industrial en Estados Unidos de Norteamérica.

En los primeros cuatro meses del presente año, la actividad industrial creció 5.6% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009, como consecuencia del desempeño positivo de tres de los cuatro sectores que la integran: las industrias manufactureras avanzaron 10.2%, la minería 3.5% y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentó 2%. En contraste, la construcción disminuyó 3.3% si se le compara con el primer cuatrimestre del año pasado.

En el período enero-mayo de 2010, el valor de las exportaciones totales ascendió a 116 mil 265.5 millones de dólares, lo que representó un avance anual de 38%. Dicha tasa se derivó de incrementos del valor de las exportaciones petroleras de 68.8% y de 33.8% de las no petroleras

En particular, las exportaciones de productos manufacturados registraron en el período señalado un valor de 94 mil 312.5 millones de dólares, monto que significó un incremento de 33.3% a tasa anual.

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros cinco meses de 2010 ascendió a 115 mil 612.7 millones de dólares, cifra que equivale a un avance anual de 34.5% y que resultó de crecimientos de 87.5% en las importaciones petroleras y de 30.2% en las no petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios registraron un aumento anual de 40.9% (de 38.4% al deducir las de insumos petroleros), y las de bienes de consumo lo hicieron en 38.9% (en 20.5% las de bienes de consumo no petroleros). Asimismo, las de bienes de capital disminuyeron en 3.5%, en esa misma comparación.

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO DURANTE MARZO DE 2010
-Cifras originales-

Concepto	Mayo		Enero-Mayo	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	24 802.8	43.9	116 265.5	38.0
Petroleras	3 844.2	58.8	16 759.4	68.8
No petroleras	20 958.6	41.4	99 506.1	33.8
Agropecuarias	844.1	21.3	4 318.7	16.8
Extractivas	216.5	119.6	874.9	60.4
Manufactureras	19 898.0	41.9	94 312.5	33.3
Automotrices	5 222.9	86.7	25 162.3	77.8
No automotrices	14 675.1	30.7	69 150.3	23.6
Importaciones Totales	24 624.0	46.7	115 612.7	34.5
Petroleras	2 663.3	110.0	12 135.0	87.5
No petroleras	21 960.7	41.5	103 477.7	30.2
Bienes de consumo	3 480.7	59.2	16 094.5	38.9
Petroleras	1 234.0	131.4	5 428.2	98.8
No petroleras	2 246.7	35.9	10 666.2	20.5
Bienes intermedios	18 799.2	50.8	88 164.1	40.9
Petroleras	1 429.3	94.5	6 706.8	79.3
No petroleras	17 370.0	48.0	81 457.3	38.4
Bienes de capital	2 344.0	9.9	11 354.2	-3.5
Saldo de la Balanza Comercial	178.8	-60.2	652.8	S.S

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

S.S. = sin significado.

FUENTE: INEGI.

En los primeros cinco meses del presente año, el saldo comercial fue superavitario en 652.8 millones de dólares.

El consumo y la inversión rezagados

No obstante los avances en la producción y las exportaciones, el consumo y la inversión del sector privado continúan rezagados, aunque recientemente han presentado una cierta mejoría.

Al respecto, los gastos de Consumo Privado de los hogares en bienes y servicios se elevaron en términos reales 2.5% a tasa anual en el primer trimestre de este año, derivado de las mayores compras de bienes de origen importado en 24.1% y de las nacionales en 0.2%; mientras que el gasto de Consumo de Gobierno aumentó 0.5% en el período de referencia con relación al primer trimestre de 2009.

En lo concerniente a la Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión Fija Bruta), ésta mostró una caída de 1.2% en el trimestre enero-marzo de 2009 respecto a la del mismo lapso de 2008. El componente público de la inversión retrocedió 2.1% y el privado lo hizo en uno por ciento.

Por tipo de bien se observa que durante el primer trimestre de 2009, el gasto privado en maquinaria y equipo disminuyó 4% y el gasto público en estos bienes avanzó 2.3%. Por lo que se refiere a la construcción realizada por el sector público, ésta cayó 2.6%, en tanto que la privada registró un incremento de 1.3 por ciento.

Política fiscal

La aplicación de una política fiscal bajo un estricto ejercicio del gasto y de elevación de la recaudación tributaria ha permitido alcanzar las metas del déficit presupuestario. De hecho, de acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, se estima que en 2009 se presentará un déficit económico equivalente a 2.59 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB), mientras que para 2010 se calcula un déficit de 2.13% del PIB.

Así, la fortaleza en las finanzas públicas permite un ambiente favorable que en un contexto de incertidumbre internacional se debe usar para reconstruir márgenes externos, financieros y fiscales bajo las siguientes condiciones:

- Incrementar el nivel de reservas.
- Incrementar la madurez de la deuda doméstica.
- Reconstruir los fondos de estabilización.

Con ello se logrará una postura fiscal central adecuada, a través de una reducción del endeudamiento externo y el incremento de los vencimientos promedio de los instrumentos de deuda.

Política monetaria

En materia de política monetaria, el 18 de junio pasado, la Junta de Gobierno decidió mantener en 4.50% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

La Junta declaró 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; lo anterior con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria para alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales del próximo año.

Por otra parte, la incertidumbre asociada con la crisis europea generó una mayor volatilidad en el mercado cambiario mexicano. Sin embargo, el tipo de cambio ha tendido a estabilizarse, mostrando incluso en las últimas fechas una apreciación. De hecho, del 1° al 22 de junio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.7272 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.21% con respecto a mayo pasado, de 1.01% con relación a diciembre anterior, y de 4.61% si se le compara con el promedio de la cotización en junio de 2009.

Asimismo, las tasas de interés de largo plazo han disminuido de manera importante, lo que ha conducido a un aplanamiento de la curva de rendimientos de la deuda pública interna.

Inflación

Por otra parte, la inflación anual disminuyó nuevamente en mayo. Si bien ello refleja efectos estacionales y coyunturales, también es cierto que tanto el componente subyacente como el no subyacente mostraron una evolución favorable más allá de dichos efectos. Hacia adelante, se estima que el comportamiento de la inflación siga siendo congruente con la previsión que se dio a conocer en el Addendum al Informe sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009.

Balanza de pagos

En el primer trimestre de 2010, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 765 millones de dólares, monto que se originó de la combinación de superávit en las balanzas comercial (149 millones de dólares) y de transferencias (4 mil 841 millones de dólares), y de déficit en las de servicios no factoriales (1 mil 426 millones) y de servicios factoriales (4 mil 329 millones).

No obstante, la cuenta de capital de la balanza de pagos registró en el primer trimestre de 2010 una entrada neta de recursos por 7 mil 611 millones de dólares. Dicho saldo se originó, por un lado, de ingresos por inversión extranjera directa y en el mercado de dinero y por el endeudamiento externo de los sectores público y privado; y por otro, de egresos por la liquidación por parte del Banco de México (Banxico), de la “línea swap” con la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, por salidas de recursos en el mercado accionario y por un aumento de activos en el exterior propiedad de residentes en México, el cual incluye un monto importante de inversión directa en el exterior por parte de empresas mexicanas.

Con ello, la balanza de pagos observó un superávit de 6 mil 846 millones de dólares, lo cual se refleja en una posición externa sólida que aminora los efectos sobre el

mercado cambiario y refuerza las finanzas públicas, lo cual coadyuva a una mayor estabilidad macroeconómica del país.

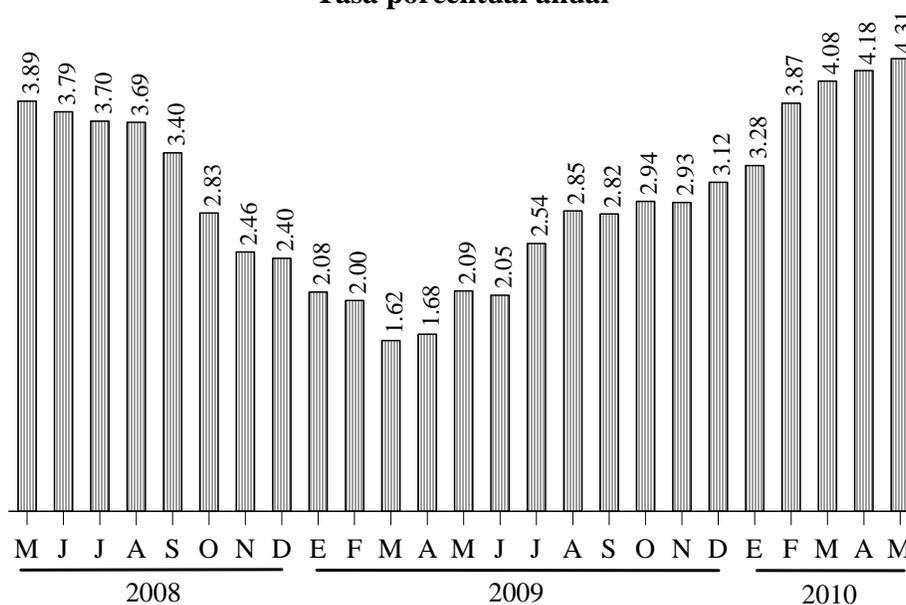
Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

A continuación se presentan los principales resultados de la encuesta de mayo de 2010, misma que fue recabada por el Banxico entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero:

Actividad Económica

En lo que se refiere a las variaciones que presentará la actividad económica del país, los analistas estiman que, para 2010, el Producto Interno Bruto (PIB) registrará una variación anual de 4.3% (4.2% en la encuesta previa). Por su parte, se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.6% para 2011, tasa muy similar a la esperada el mes anterior.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2010 -Tasa porcentual anual-

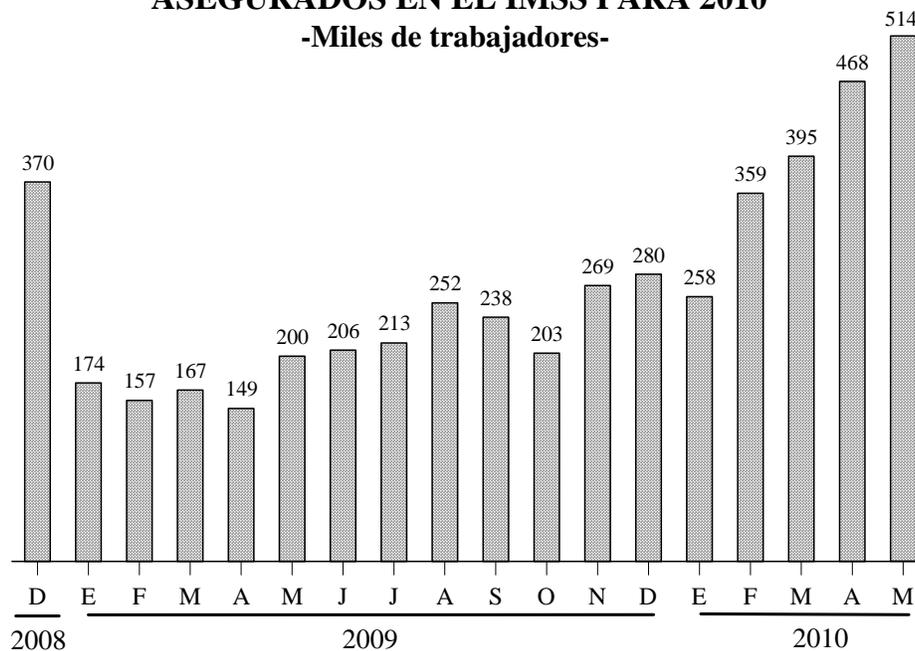


FUENTE: Banco de México.

Empleo y Salarios

Los especialistas consideran que, para diciembre del presente año, el número total de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tendrá un avance anual de 514 mil personas. Hace un mes, esta proyección se ubicó en 468 mil personas. Para 2011, se calcula que este indicador se incrementará en 505 mil personas.

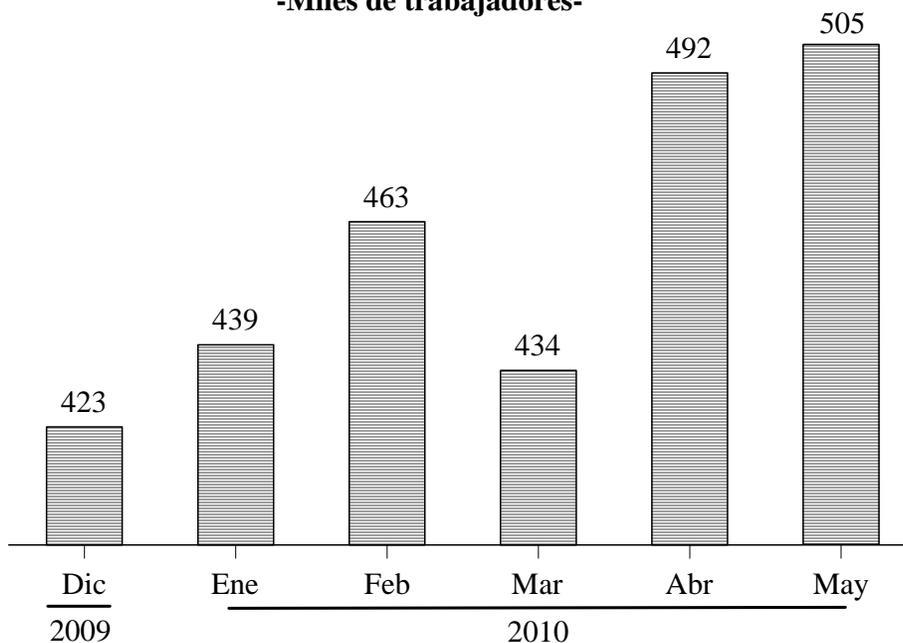
**VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2010**
-Miles de trabajadores-



FUENTE: Banco de México.

**VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2011**

-Miles de trabajadores-

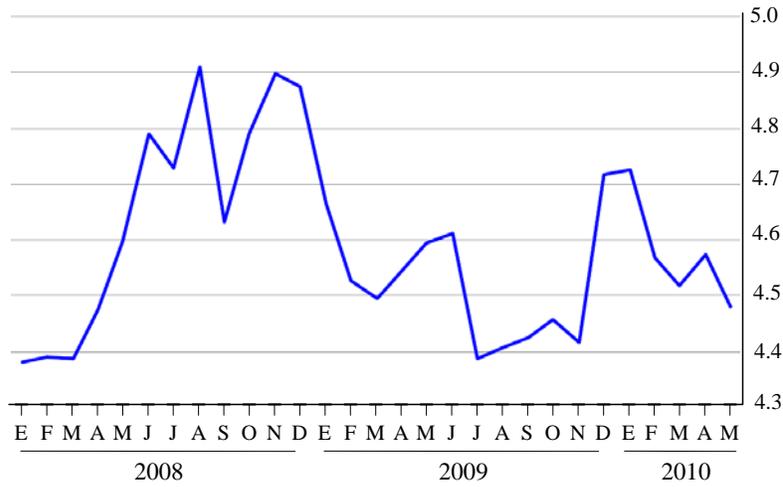


FUENTE: Banco de México.

En lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos señalan que éstos serán de 4.48 y 4.58% para junio y julio de 2010, respectivamente.

**PRONÓSTICOS A UN MES DE VARIACIÓN ANUAL DE
LOS SALARIOS CONTRACTUALES**

-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

El 63% de los encuestados considera que en el primer semestre de 2010 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2009. Por su parte, 46% de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2010 los salarios reales mostrarán una disminución con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de ese año.

Inflación

Para el cierre de 2010, los pronósticos correspondientes a la inflación general y a la subyacente son de 4.94 y 4.41%, respectivamente. Para 2011, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán respectivamente en 3.95 y 3.85 por ciento.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

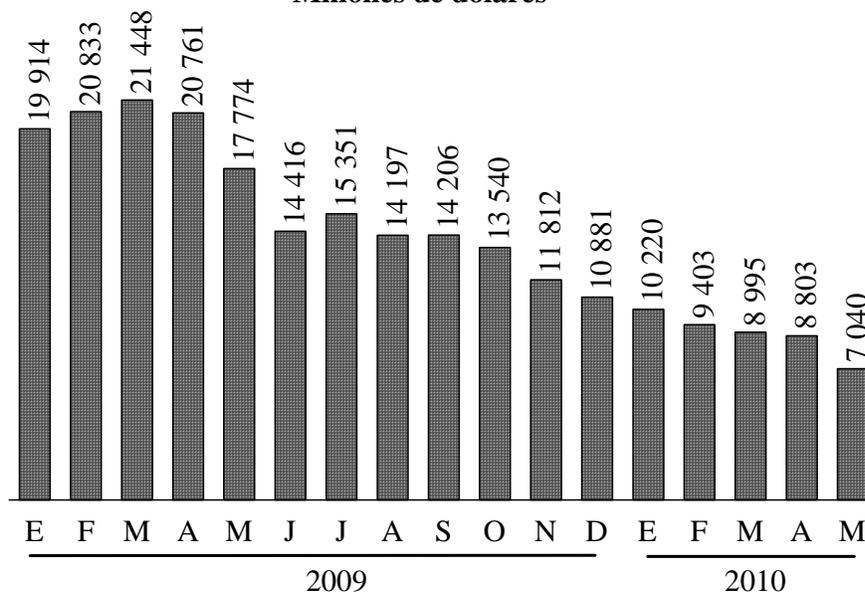
Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia, los siguientes: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (23% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (15%); la incertidumbre sobre la situación financiera internacional y los problemas de inseguridad (14% cada uno de estos dos factores); y la debilidad del mercado interno (13%). Estos factores absorbieron el 80% del total de respuestas recabadas.

Sector Externo

En lo que corresponde a las cuentas externas del país, los especialistas del sector privado calculan que en mayo de 2010 y en la totalidad de ese año se observarán déficit en la balanza comercial de 206 y de 7 mil 40 millones de dólares, respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE DÉFICIT COMERCIAL PARA 2010

-Millones de dólares-



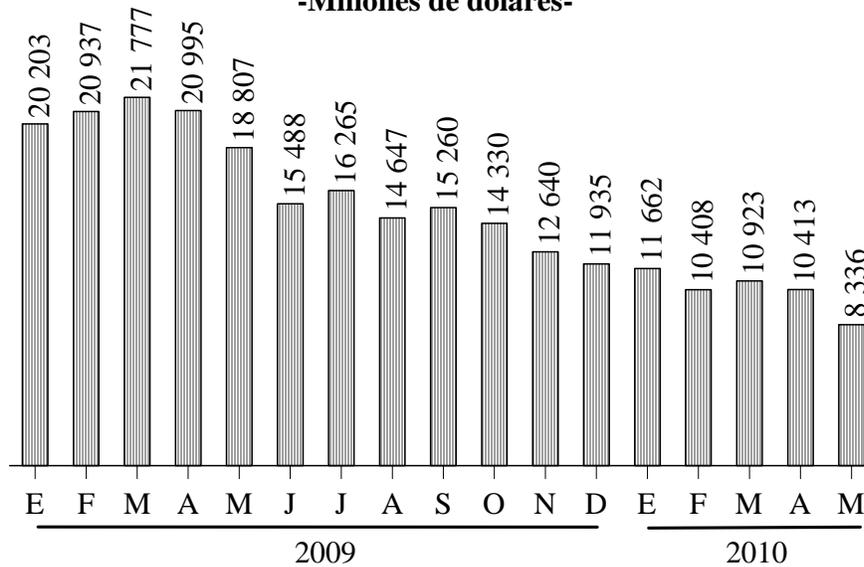
FUENTE: Banco de México.

En particular, los analistas estiman que el precio del petróleo se ubicará, en promedio, en 69.83 y 69.03 dólares por barril en el segundo y tercer trimestres del año, respectivamente, mientras que para todo 2010 se espera éste se ubique en alrededor de 70.07 dólares por barril.

Por su parte, se anticipa que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 15.7%, el de las petroleras lo haga en 19.5% y el de las importaciones de mercancías crezca 16.6%. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, éste se estima será de 8 mil 336 millones de dólares. También se calcula una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 16 mil 951 millones en 2010.

EVOLUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2010

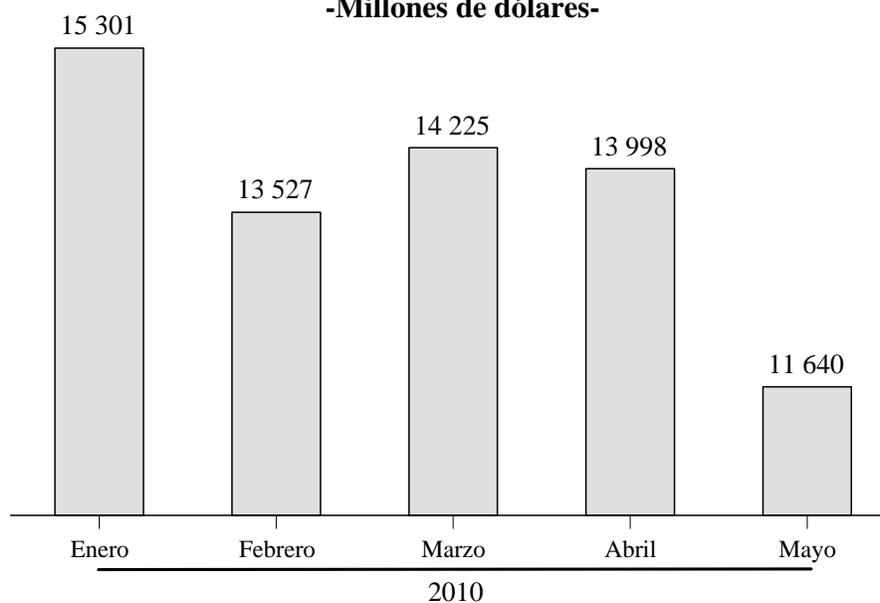
-Millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

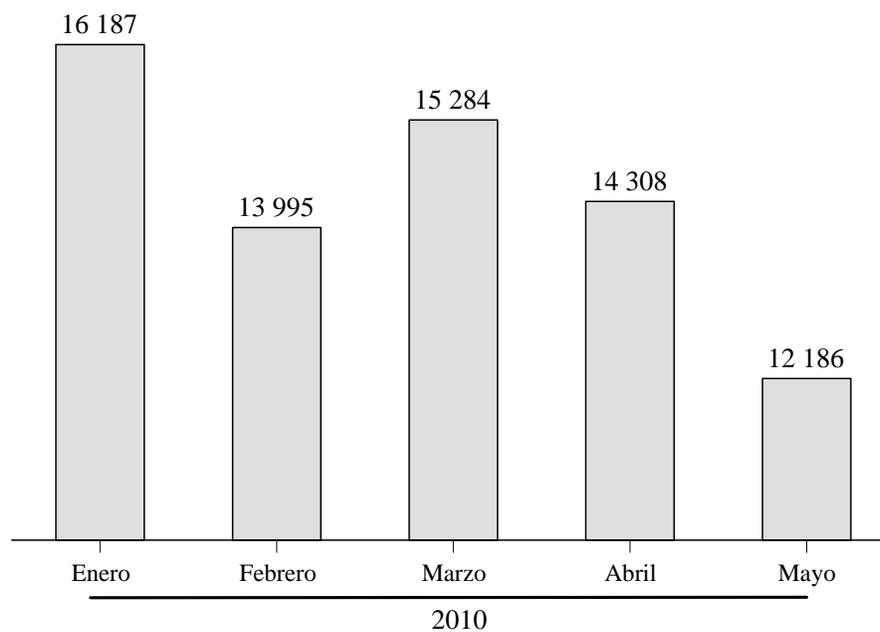
Asimismo, para 2011, los analistas estiman que el déficit comercial se ubicará en alrededor de 11 mil 640 millones de dólares, mientras que el de la cuenta corriente alcance 12 mil 186 millones. Para ese año se estima una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 19 mil 289 millones de dólares.

**EVOLUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE
DÉFICIT COMERCIAL PARA 2011**
-Millones de dólares-



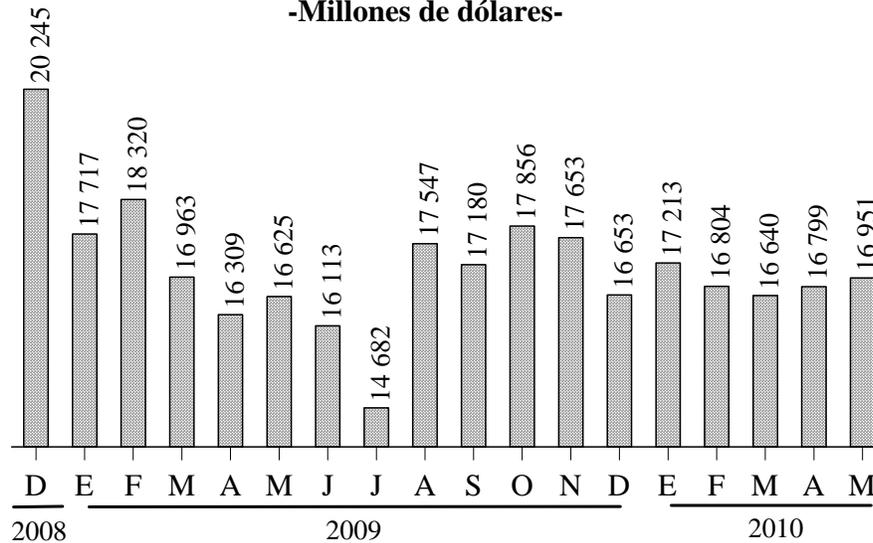
FUENTE: Banco de México.

**EVOLUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE
DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2011**
-Millones de dólares-



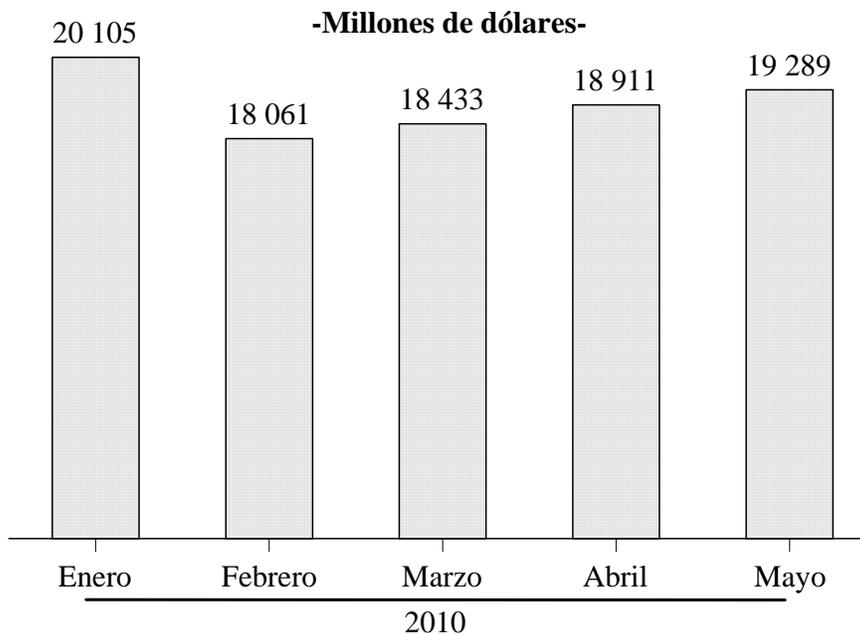
FUENTE: Banco de México.

**EVOLUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PARA 2010**
-Millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

**EVOLUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE INVERSIÓN
EXTRANJERA DIRECTA PARA 2011**



FUENTE: Banco de México.

Finalmente, es importante subrayar que se deben reforzar los componentes de la demanda interna a lo largo del año sustentada en los siguientes elementos:

- Recuperación del empleo y del ingreso laboral.
- Mayor disponibilidad de crédito.
- Inversión en infraestructura.
- Impulso a la vivienda.
- Medidas estructurales para aumentar la competitividad.

En este entorno, es previsible que la adopción de las medidas de política económica del Gobierno Federal en un marco de diálogo, concertación y colaboración de los agentes económicos logre consolidar un crecimiento económico sostenible que se refleje en mayor empleo, mejores salarios y una mayor redistribución del ingreso.

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, económica y comercial, la alimentación mundial, los mercados bursátiles en México y el mundo, las medidas tributarias, las perspectivas económicas mundiales, 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 la Actividad Industrial aumentó 6.1% en términos reales durante abril de 2010 con relación a igual mes de un año antes, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras (11.2%); la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (2.8%), y en la Minería (2.5%). Por el contrario, la industria de la construcción retrocedió 3.1 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a abril de 2010, el balance público registró un superávit de 8 mil 542.9 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 59 mil 129.8 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 83 mil 197.9 millones de pesos.
- Durante el período enero-abril de 2010, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 962 mil 230.1 millones de pesos, cifra 2.3% inferior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. La disminución 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). A lo largo del año, los ingresos provenientes de otras fuentes compensarán por la disminución en estos ingresos.
- Durante los primeros cuatro meses del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 958 mil 651.5 millones de pesos, monto similar en términos reales al observado en el mismo período de 2009.

- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en abril fue de 47 mil 296 millones de dólares, cifra superior en un mil 88.2 millones de dólares a la observada al cierre de 2009. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 970 millones 900 mil dólares, ajustes contables a la baja por 375 millones 700 mil dólares y por una disminución de los activos financieros denominados en moneda extranjera por 493 millones de dólares.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de abril fue de 2 billones 490 mil 772.6 millones de pesos, monto superior en 19 mil 428.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2009.
- En lo que corresponde al saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo), al cierre de abril se ubicó en 2 billones 599 mil 388.4 millones de pesos, lo que significa un incremento de 5 mil 255.2 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2009. Asimismo, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 94 mil 240.4 millones de dólares, monto superior en 2 mil 518.5 millones de dólares al registrado al cierre de 2009.
- Durante el período enero-marzo de 2010, la Inversión Fija Bruta registró una disminución de 1.2% con relación al mismo lapso de 2009. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total descendieron 3.6% (los de origen nacional 0.6% y los importados 5%), y en la construcción avanzaron ligeramente 0.2% 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 marzo de 2010, lo que significó una variación de 1.1% respecto a febrero pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la

Economía Mexicana, presentó un índice de 117.5 en el tercer mes de 2010, lo que equivale a un crecimiento de 1.6% con relación al mes precedente.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante mayo de 2010 reportó una disminución de 0.63% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-mayo de 2010, la inflación acumulada fue de 1.47% y, en el lapso interanual de mayo de 2009 a mayo de 2010, la inflación fue de 3.92 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de mayo del presente año, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 40 millones 720 mil 672, lo que representó un aumento de 1.77% con relación al mes inmediato anterior y de 3.34 con respecto a diciembre de 2009.
- Asimismo, la Consar informó que al cierre de mayo pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 7.71% con respecto al de hace 36 meses, mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 6.39%; la Siefore Básica 3, 6.50%; la Siefore Básica 4, 6.53%; y la Siefore Básica 5, uno de 6.58 por ciento.
- Al cierre de mayo 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 1 billón 996 millones 362 mil pesos, lo que representó un

incremento de 0.96% respecto al mes inmediato anterior, y de 7.05% con relación a diciembre de 2009.

- Durante las primeras cuatro subastas de junio de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.59%, porcentaje mayor en siete centésima de punto porcentual con relación al promedio del mes inmediato anterior, y superior en nueve centésimas de punto porcentual con respecto a la observada en diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron un rédito promedio de 4.66%, cifra superior en dos centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado y mayor en seis centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).
- La población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) durante mayo de 2010 ascendió a 13 millones 737 mil 668 trabajadores, cifra mayor en 4.6% a la de igual mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 604 mil 458 cotizantes; de igual forma, superó a la de diciembre pasado en 402 mil 753 trabajadores, es decir, en 3.0 por ciento.
- De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se observa que en el sector manufacturero la plantilla de trabajadores registró un crecimiento de 0.7%, de marzo de 2009 a igual mes de 2010. Tal incremento significó la incorporación de 10 mil 487 nuevos trabajadores, por lo que el número total de trabajadores activos para marzo de 2010 fue de 1 millón 453 mil 69.
- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX fue de 1 millón 713 mil 814 trabajadores, registrando un

incremento anual de 6.2% durante el tercer mes del año. Dicho personal laboró en 5 mil 290 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.

- De acuerdo con la información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del INEGI, en el primer trimestre de 2010, el promedio del personal ocupado en las empresas constructoras registró una caída de 4.8%, lo que significó la disminución de 18 mil 654 empleos. Particularmente, en marzo de 2010 se observó que la planta laboral en estas empresas fue de 367 mil 105 trabajadores, cantidad menor en 2.9% a la reportada en el mismo mes del año anterior; en términos absolutos significó la reducción de 11 mil 122 puestos de trabajos en ese período interanual.
- De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, correspondiente al mes de abril de 2010, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, disminuyó con respecto al nivel reportado un año antes en 0.1 y 0.9%, respectivamente
- El INEGI publica mensualmente los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), mismos en los que se aprecia la evolución reciente del personal ocupado en los servicios privados no financieros a nivel nacional. Así, en abril de 2010, este grupo de trabajadores mostró un incremento de 0.9% en relación con el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.

Con base en cifras desestacionalizadas, el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros observó un aumento de 0.3% durante abril de 2010 respecto al mes inmediato anterior.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.13% de la PEA en el quinto mes de 2010, porcentaje inferior al que se registró en igual mes de un año antes, cuando se situó en 5.31 por ciento.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 6.13% de la PEA en el mes que se reporta, tasa menor en 0.75 puntos a la observada en mayo de 2009. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD se redujo 0.02 puntos porcentuales con relación a la de abril pasado.

- En mayo de 2010, el salario mínimo real acumuló un crecimiento de 3.9% con respecto a diciembre del año anterior, toda vez que los niveles de inflación reportaron un comportamiento moderado, principalmente, en los meses recientes del presente año. Particularmente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1) acumuló un crecimiento de 0.9% en los cinco meses transcurridos de 2010.
- En mayo de 2010, los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizaron un salario promedio de 237.59 pesos diarios, lo que en términos reales significó un crecimiento de 3.1% con respecto a diciembre anterior. Por el contrario, en su evolución real interanual—de mayo de 2009 a mayo de 2010—mostró un retroceso de 1.1 por ciento.
- Las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) para marzo de 2010 evidencian que la remuneración real que devengaron los trabajadores del sector manufacturero presentó una recuperación de 0.1%, con respecto al mismo mes de un año antes.

- Con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), el INEGI publica la remuneración real mensual del personal que labora en dichas empresas. En marzo de 2010, la remuneración mensual disminuyó en 2.9%, con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 4 mil 380 a 4 mil 255 pesos de la segunda quincena de junio de 2009.
- Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales que mensualmente publica el INEGI con base en la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), se aprecia que, entre abril de 2009 y el mismo mes de 2010, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor y en los de ventas al por menor presentaron caídas de 1.6 y 0.8%, respectivamente.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró, el 21 de junio de 2010, un nivel de 32 mil 882.00 puntos, lo que representó una ganancia de capital de 2.37% con respecto al cierre de diciembre de 2009.
- El 25 de junio de 2010, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-mayo de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 71.43 dólares por barril (d/b), lo que significó un aumento de 60.58% con relación al mismo lapso del año anterior (44.48 d/b).
- Cabe puntualizar que en mayo de 2010, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 68.30 d/b lo que significó una disminución de 8.87% con respecto al mes inmediato anterior, una reducción de 2.15% con relación a diciembre pasado y un incremento de 21.06% si se le compara con mayo de 2009.

- Durante los primeros cinco meses del presente año, se obtuvieron ingresos por 14 mil 331 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, monto que representó un aumento de 73.27% con respecto al mismo período del año anterior. Del tipo Maya se registraron ingresos por 11 mil 316 millones de dólares (78.96%), del tipo Olmeca se obtuvieron 2 mil 282 millones de dólares (16.62%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 634 millones de dólares (4.42%).
- Por otra parte, de acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 22 días de junio de 2010 fue de 66.49 d/b, precio 2.65% menor al reportado en mayo pasado, inferior en 4.74% con respecto a diciembre anterior y 3.31% más si se le compara con el promedio de junio de 2009 (64.36 d/b).
- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer cuatrimestre de 2010, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 6 mil 603.30 millones de dólares, cantidad que representó una disminución de 8.99% con respecto al 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 período enero-abril de 2010 se registraron ingresos turísticos por 4 mil 683 millones 682 mil dólares, cantidad que representó una disminución de 0.31% con respecto al mismo lapso de 2009.
- El Banco de México informó que al 18 de junio de 2010, las reservas internacionales registraron un monto histórico de 100 mil 96 millones de dólares,

cantidad 2.12% mayor con respecto a abril pasado, y 10.19% superior con relación a diciembre de 2009.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió que, 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), en mayo de 2010, la balanza comercial mostro un superávit de 178.8 millones de dólares, lo cual se compara con el superávit de 102 millones observado el mes previo. Con ello, en los primeros cinco meses del presente año, el saldo comercial fue superavitario en 652.8 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 seis meses de 2010.