
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A MAYO DE 2012

Economía mundial

La economía mundial está recuperándose gradualmente. Se han tomado importantes medidas de política en la zona del euro, tanto a nivel nacional como regional, inclusive a través del fortalecimiento del cortafuegos europeo. Las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE), el esfuerzo por recapitalizar a las instituciones financieras, los programas de consolidación fiscal y el aumento de la capacidad de préstamo de los fondos de estabilización de Europa y del Fondo Monetario Internacional (FMI) significan avances importantes, aun cuando el mercado parece no haberse convencido plenamente de que dichas medidas en su conjunto constituyen una solución definitiva a la difícil situación por la que atraviesa la Unión Monetaria Europea (UME). Esto último se manifestó a través de una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales. En consecuencia, los indicadores de la zona del euro siguen apuntando hacia una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre del año. Los indicadores económicos en Estados Unidos de Norteamérica han mejorado. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en su conjunto, siguen siendo una fuente de solidez para la economía mundial. Pero aún queda más por hacer. Las perspectivas todavía son de crecimiento moderado a nivel mundial, y los riesgos siguen siendo elevados. Se requiere seguir actuando de manera colectiva para restablecer la confianza, reactivar el crecimiento y crear empleo.

En las economías avanzadas es necesario que muchos países tomen medidas adicionales para lograr una consolidación fiscal creíble y reducir la deuda pública,

evitando al mismo tiempo políticas fiscales demasiado contractivas. En aquellos países en que las condiciones lo permitan, debería dejarse que operaran los estabilizadores fiscales automáticos. En todos los países deberían establecerse estrategias de consolidación a mediano plazo viables. La política monetaria deberá seguir siendo laxa, siempre que las perspectivas de inflación permanezcan ancladas y que persista un crecimiento débil. El posible impacto y los efectos de contagio de esta política deberían monitorearse de cerca. Las reformas estructurales para estimular el crecimiento potencial y el empleo son críticas, y necesitan un mayor impulso.

En la zona del euro, los avances continuos para lograr la sostenibilidad de la deuda, garantizar la estabilidad financiera y emprender reformas estructurales serán cruciales para estimular la confianza y la productividad, facilitar el reequilibrio dentro de la unión monetaria y fomentar un crecimiento sólido y equilibrado.

Los países de mercados emergentes y en desarrollo continúan creciendo y, al mismo tiempo, se enfrentan a efectos de contagio provenientes de las economías avanzadas. Las persistentes tensiones en Europa, el alto nivel y la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, y los flujos de capitales abundantes y volátiles plantean importantes desafíos para las políticas. Esto exige encontrar el equilibrio correcto entre atenuar los riesgos a la baja mediante políticas adecuadas que apoyen el crecimiento y moderar las presiones inflacionarias. El rápido crecimiento del crédito en algunas economías merece atención.

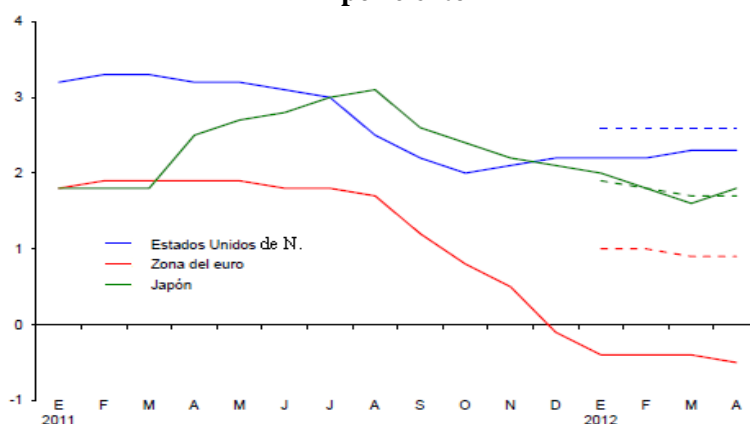
La colaboración mundial es vital para sustentar el crecimiento en todas las regiones y para garantizar la estabilidad. Se necesitan medidas adicionales para consolidar los avances logrados hasta la fecha en lo que se refiere a la reducción de los desequilibrios mundiales. En general, los países con déficit tienen que seguir procurando reforzar el ahorro nacional, mejorando al mismo tiempo la competitividad de sus exportaciones, y los países con superávit deben seguir implementando reformas

estructurales para afianzar la demanda interna, respaldadas por un esfuerzo continuo por flexibilizar los tipos de cambio.

También es crucial avanzar de forma cooperativa en el fortalecimiento de los sistemas financieros, completando y llevando a la práctica el programa de reforma financiera internacional convenido de manera coherente en la esfera internacional y no discriminatoria, los instrumentos derivados y los mecanismos transfronterizos de resolución de instituciones financieras. Además, es esencial para la recuperación mundial fomentar y proteger la inversión, así como fortalecer la responsabilidad colectiva de evitar el proteccionismo en todas sus formas.

Para 2012, los pronósticos de crecimiento para la economía de Estados Unidos de Norteamérica se han incrementado marginalmente en lo que va del año, en tanto que los de la zona del euro registran un deterioro adicional. En ambos casos se anticipa que en 2013 el crecimiento será mayor que el esperado para 2012.

**G3: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO
DEL PIB PARA 2012 Y 2013**
-En por ciento-

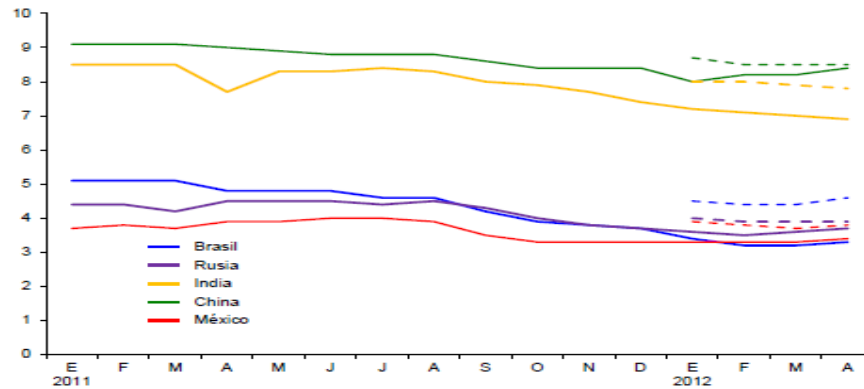


Nota: Las líneas sólidas se refieren a los pronósticos para 2012 y las punteadas a los pronósticos para 2013.

FUENTE: Blue Chip.

Por su parte, las perspectivas para las principales economías emergentes también mostraron una mejoría en las últimas semanas, después de la disminución que se había visto en los meses anteriores.

ECONOMÍAS EMERGENTES: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2012 Y 2013
-En por ciento-

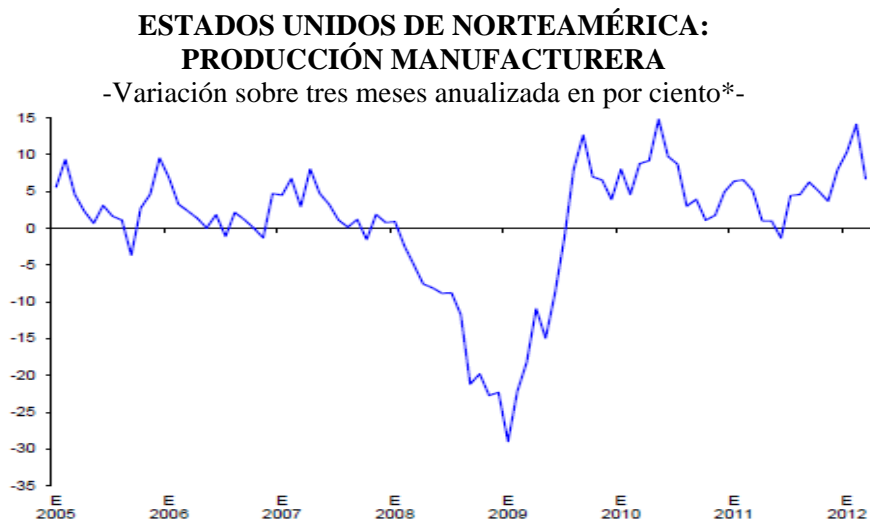


Nota: Las líneas sólidas se refieren a los pronósticos para 2012 y las punteadas a los pronósticos para 2013.

FUENTE: Blue Chip.

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, diversos indicadores de la producción y el empleo mejoraron en el primer trimestre del año, apuntando hacia una recuperación moderada de la actividad económica. Al respecto, la producción industrial, y en particular la del sector manufacturero, ha continuado creciendo a pesar de la desaceleración de la demanda externa y la menor acumulación de inventarios.

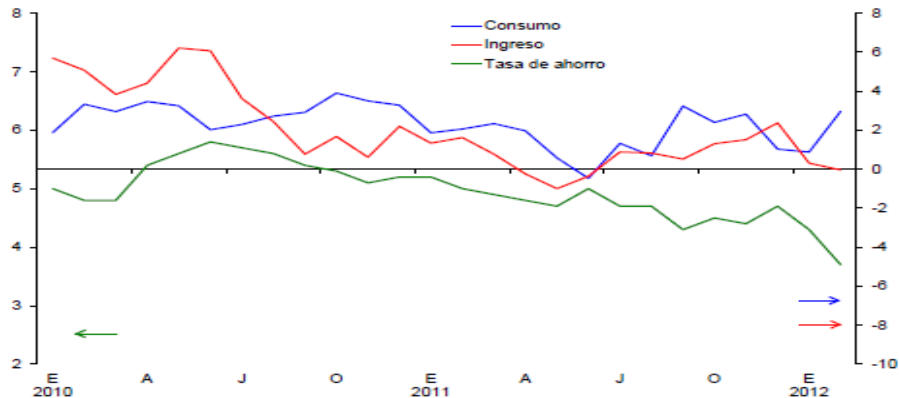


* Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Federal Reserve.

Por su parte, el crecimiento del consumo privado en términos reales tuvo una desaceleración en diciembre y enero, pero repuntó en febrero, alcanzando una tasa de crecimiento de tres meses anualizada de 3.0%. En contraste, el incremento del ingreso personal disponible (IPD) se debilitó en los dos primeros meses del año. De esta forma, el crecimiento del consumo siguió apoyado en una reducción significativa en la tasa de ahorro, la cual disminuyó por debajo de 4% del IPD por primera vez desde 2009.

Considerando que los hogares continúan en un proceso de saneamiento de sus balances y que persiste la debilidad en los precios de la vivienda, no parecería que el consumo pueda seguir creciendo basado en mayores disminuciones de la tasa de ahorro. La recuperación del consumo no será sostenible sin una mejoría en las condiciones laborales y en la confianza de los consumidores.

**ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: CONSUMO PRIVADO REAL,
INGRESO PERSONAL DISPONIBLE REAL Y TASA DE AHORRO**
-Variación sobre tres meses anualizada en por ciento y en por ciento del IPD*-



* Cifras con ajuste estacional.

FUENTE: BEA.

A su vez, el mercado laboral ha registrado señales de recuperación. La tasa de desempleo continuó reduciéndose al pasar de 8.2% en marzo a 8.1% en abril. Además, la nómina no agrícola aumentó en sólo 115 mil puestos de trabajo en abril, un ritmo por debajo del promedio de 215 mil en los cuatro meses previos. Es probable que mejoras adicionales en los indicadores laborales requieran de una expansión de la actividad económica más sustancial que la ocurrida en meses recientes.

En adición a lo anterior, prevalece la incertidumbre en torno al proceso de consolidación fiscal. De no alcanzarse un acuerdo en el Congreso de Estados Unidos de Norteamérica para extender algunas de las medidas de estímulo o posponer ciertos recortes previstos en el gasto a partir de 2013, se podría generar un significativo debilitamiento en la recuperación económica de aquel país. Así, existe el reto de lograr una consolidación fiscal que no afecte la recuperación económica y que asegure la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo.

La inversión residencial, como porcentaje del PIB, se sitúa actualmente por debajo del 2.5%, en comparación con el máximo aproximado del 6%, registrado en 2005. Sin embargo, recientemente, se han observado algunos indicios de que la caída del mercado de la vivienda estadounidense está tocando fondo. Las ventas de viviendas, las viviendas iniciadas y las licencias de obras han empezado a recuperarse, aunque partiendo de mínimos históricos. Además, tras desplomarse en 2006, la inversión residencial ha contribuido positivamente al crecimiento económico en Estados Unidos de Norteamérica desde el segundo trimestre de 2011. El ritmo de caída de los precios se ha moderado y los futuros sobre precios de la vivienda sugieren que dichos precios podrían estar acercándose a un mínimo. No obstante, el proceso de ajuste del mercado de la vivienda de Estados Unidos de Norteamérica todavía tiene que superar varios problemas que están limitando el crecimiento.

Un riesgo que se añade adicional a la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica es un posible incremento adicional en los ya elevados precios internacionales del petróleo, lo cual podría debilitar la evolución de la demanda agregada, en particular del consumo privado y de la inversión en capital.

El 25 de abril de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal indicó que la economía ha venido registrando una moderada expansión y reconoció la mejora de las condiciones del mercado de trabajo en los últimos meses. El Comité decidió mantener la banda del 0 al 0.25% establecida como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que la situación económica probablemente justificará que dicha tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.

Europa

En Europa continúa observándose un círculo de retroalimentación negativa entre la actividad económica, la debilidad del sistema financiero y la vulnerabilidad fiscal.

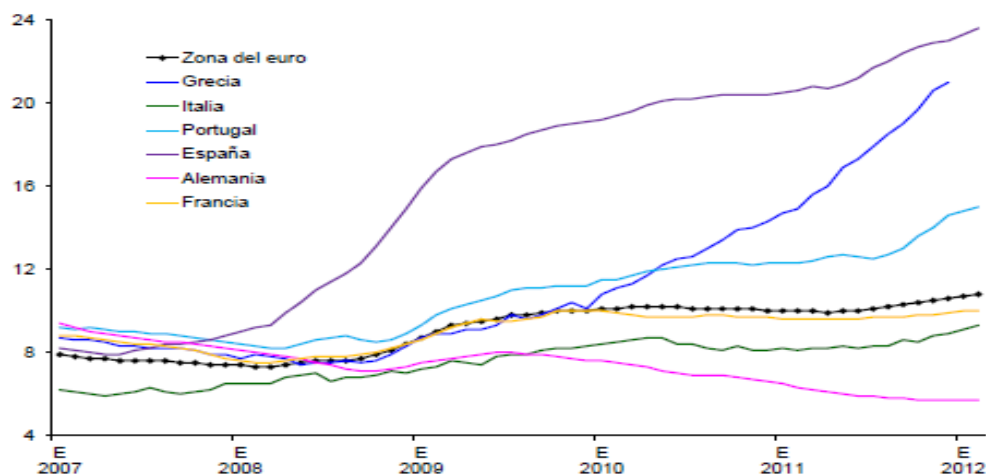
Así, la actividad económica en la región siguió mostrando debilidad en el primer trimestre del año y las diferencias entre las economías de la región se acentuaron. El deterioro de la confianza del consumidor repercutió negativamente en el crecimiento de la demanda interna.

La actividad en la zona del euro también se vio afectada por la baja disponibilidad de crédito por parte de las instituciones financieras ante los mayores requerimientos de capital, sus elevadas necesidades de financiamiento y las débiles perspectivas de crecimiento.

Para el año en su conjunto, se proyecta una disminución del producto de la región de 0.3%. Por países, contrasta el crecimiento positivo esperado para Alemania y Francia (0.6 y 0.5%, respectivamente), con las contracciones anticipadas para Italia y España (-1.9 y -1.8%, respectivamente).

En este contexto, la tasa de desempleo en varios países alcanzó niveles sin precedente. El deterioro del mercado de trabajo en la zona del euro ha contribuido, a su vez, a mantener la confianza del consumidor en niveles muy bajos.

ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO -Porcentaje de la población económicamente activa*-



* Cifras con ajuste estacional.

FUENTE: Eurostat.

El incremento reciente en los indicadores de riesgo soberano de algunas economías de la región refleja la incertidumbre sobre la capacidad de estos países para implementar las políticas de ajuste fiscal acordadas y el poco margen de maniobra de sus autoridades para asegurar su sostenibilidad. Como ya se señaló, las medidas del Banco Central Europeo (BCE), los esfuerzos por recapitalizar a las instituciones financieras, los programas de consolidación fiscal y el aumento de recursos a los fondos de estabilización en Europa, a pesar de ser avances en la dirección correcta, no parecen ser percibidos por el mercado como una solución definitiva.

Japón

En Japón, la actividad económica siguió mostrando, en general, señales incipientes de un repunte tras el paréntesis en la recuperación del último trimestre de 2011. Pese a que últimamente se ha observado cierta debilidad, los indicadores basados en las encuestas de opinión apuntan, en general, a una mejora en el primer trimestre de 2012, aunque con alguna divergencia en el clima imperante entre las empresas manufactureras y las no manufactureras. La producción industrial se recuperó en marzo del descenso registrado en el mes anterior, situando la tasa de crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2012 en el 1.1%. Tras una recuperación algo discreta a comienzos del año, las exportaciones de bienes en términos reales se mantuvieron estancadas en marzo, con lo que la media de los tres primeros meses de 2012 se situó, más o menos, en el mismo nivel del trimestre anterior. A pesar de la recuperación registrada en marzo, las importaciones reales de bienes en el primer trimestre se mantuvieron, en promedio, por debajo del nivel observado en el trimestre precedente. El consumo privado se ha afianzado en los últimos meses, mientras que la inversión pública parece estar cobrando impulso en consonancia con los planes de reconstrucción.

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 27 de abril, el Banco de Japón decidió mantener el objetivo fijado para la tasa de interés de los préstamos a un día sin garantía entre 0 y 0.1%. También anunció un incremento neto del tamaño de su Programa de Compras de Activos de alrededor de 5 billones de yenes japoneses y algunos cambios en su composición, incluidos un aumento de 10 billones de yenes en las compras de deuda pública japonesa, un incremento de las adquisiciones de fondos cotizados y de fondos de inversión inmobiliarios por un total de 210 mil millones de yenes y una reducción de 5 billones de yenes en el importe máximo de las operaciones de préstamo de fondos a tasas de interés fijo respaldadas por activos de garantía. Además, el Banco de Japón decidió prorrogar el vencimiento de la deuda pública japonesa que habría de adquirirse en el marco del programa de “uno a dos años” a “uno a tres años”. El horizonte temporal para la implementación del programa se amplió en seis meses, hasta finales de junio de 2013.

Reino Unido

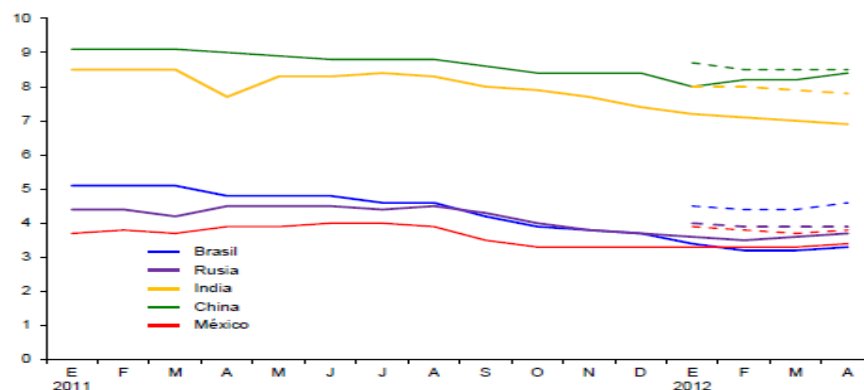
En Reino Unido, la actividad económica ha seguido siendo moderada. En el primer trimestre de 2012, el PIB real se redujo 0.2%, debido principalmente a una notable contracción de la actividad en la construcción. No obstante, los datos de las encuestas de opinión durante el primer trimestre del año han sido relativamente optimistas, aunque la producción industrial y la confianza de los consumidores han mostrado signos de debilidad. La situación del mercado de trabajo ha seguido siendo frágil con algunas señales de estabilización, dado que la tasa de desempleo es relativamente alta (8.3%, en promedio, en los tres meses transcurridos hasta febrero) y el crecimiento del empleo es lento. De cara al futuro, es probable que la recuperación económica solo cobre impulso gradualmente, ya que se prevé que la demanda interna siga estando limitada por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares actualmente en curso y las sustanciales restricciones presupuestarias.

El 5 de abril, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial al que se remuneraran las reservas de las entidades de crédito en 0.5% y el volumen de compras de activos financiados mediante la emisión de reservas del banco central en un total de 325 mil millones de libras esterlinas.

Economías emergentes

Las perspectivas para las principales economías emergentes también mostraron una mejoría en las últimas semanas, después de la disminución que se había visto en los meses anteriores.

ECONOMÍAS EMERGENTES: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2012 Y 2013
-En por ciento-



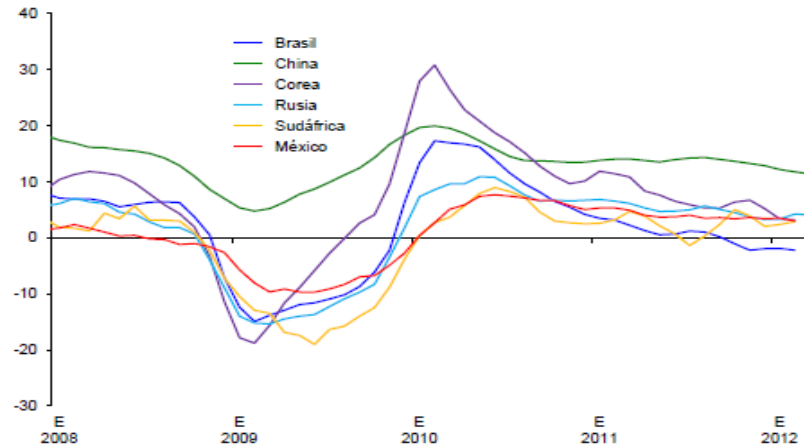
Nota: Las líneas sólidas se refieren a los pronósticos para 2012 y las punteadas a los pronósticos para 2013.

FUENTE: Blue Chip.

En la mayoría de las economías emergentes, el crecimiento ha seguido moderándose, tanto por una menor demanda interna como por una demanda externa menos favorable. Lo anterior se ha reflejado en una continua desaceleración de la tasa de crecimiento de la producción industrial. En particular, resalta que la variación anual del promedio móvil de tres meses de este indicador para el caso de Brasil se encuentra en terreno negativo desde hace varios meses. Además, la debilidad de la actividad

económica en las economías avanzadas se ha reflejado en una reducción en el ritmo de crecimiento de las exportaciones de las economías emergentes.

ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
-Variación anual del promedio móvil de tres meses-



FUENTE: Haver Analytics, Bloomberg, Oficinas de Estadística Nacionales.

China

En China, el crecimiento del PIB real se redujo hasta 8.1%, en tasa interanual, en el primer trimestre de 2012, desde el 8.9% registrado en el trimestre anterior, lo que confirma que la economía china se mantiene en el buen camino para un aterrizaje suave. Las exportaciones repuntaron en marzo, pero las condiciones externas siguieron siendo, en general, débiles en los primeros meses del año. El crecimiento de la demanda interna siguió desacelerándose gradualmente. El crecimiento de la producción industrial se hizo aún más lento en marzo, pero siguió siendo robusto, situándose en un 11.9% en tasa interanual.

Las condiciones internas de liquidez se relajaron en marzo, al aumentar el crecimiento interanual del dinero y del crédito hasta 15.7 y 13.4%, respectivamente. La apreciación del renminbi frente al dólar estadounidense se ha frenado en los últimos meses. Para permitir una mayor volatilidad bidireccional del tipo de cambio, las

autoridades monetarias ampliaron la banda de flotación intradía del renminbi frente al dólar estadounidenses del 0.5 al 1 por ciento.

Entorno Nacional

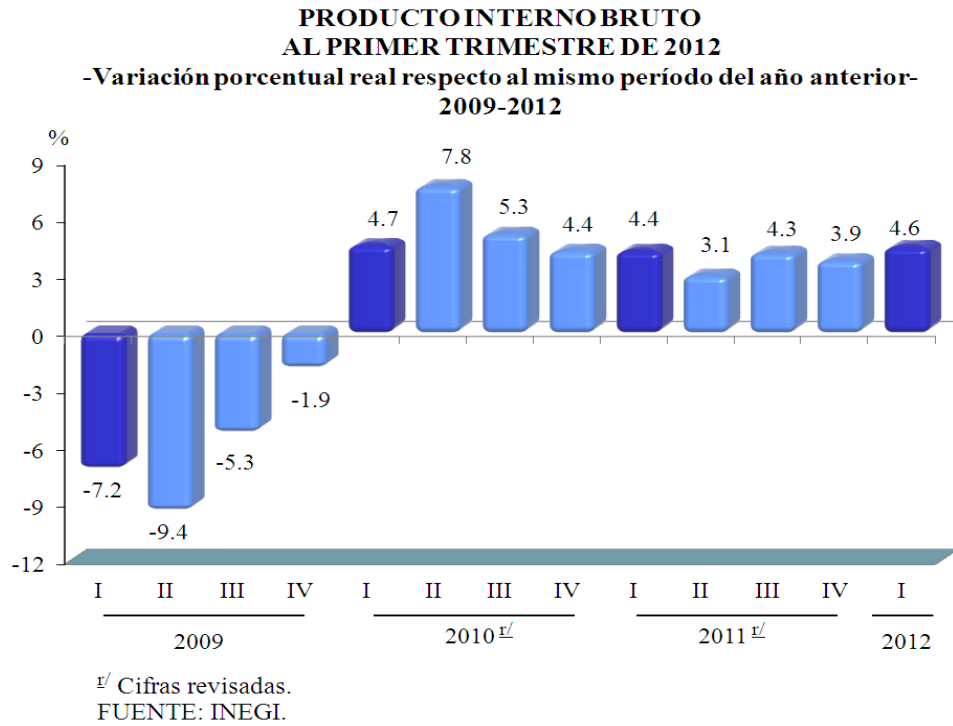
Economía Mexicana

La actividad productiva en México continuó presentando una tendencia positiva durante el primer trimestre de 2012. Esto fue reflejo, fundamentalmente, de la combinación de tres factores. Primero, el ajuste del tipo de cambio real, que ha contribuido al mayor dinamismo de las exportaciones en el primer trimestre. Segundo, el reciente repunte de la demanda externa, que también favoreció al crecimiento de las exportaciones, en especial de aquellas dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica. Tercero, el impulso a la actividad económica proveniente del adecuado funcionamiento del sistema financiero en México.

Crecimiento económico

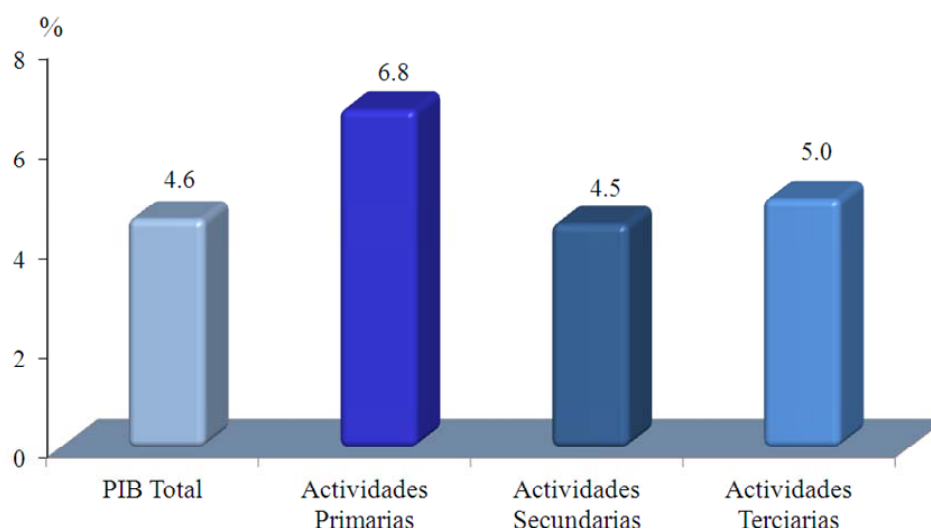
En este contexto, durante el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento de 4.6% en términos reales con relación al mismo lapso del año anterior.

Con ello se acumulan nueve trimestres de continuo crecimiento, después de 2009, cuando se observaron retrocesos debidos a la crisis financiera mundial.



Dicho comportamiento se originó por los avances registrados en sus tres grandes grupos de actividades económicas. El PIB de las Actividades Primarias se elevó 6.8%, mientras que las Actividades Terciarias crecieron 5.0% y las Actividades Secundarias lo hicieron en 4.5 por ciento.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES
ECONÓMICAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012**
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

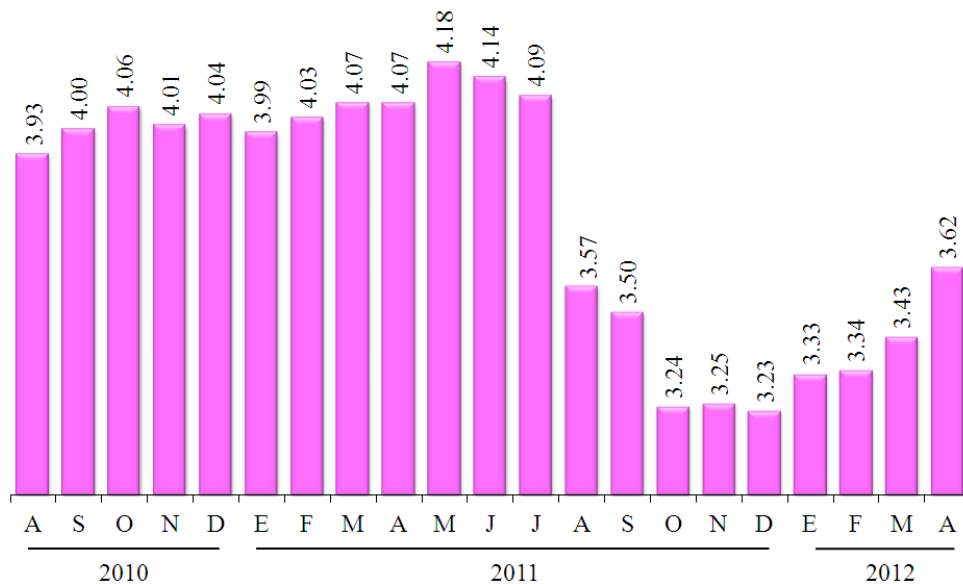


FUENTE: INEGI.

El Banco de México informó que debido a la dinámica observada en los indicadores más recientes, así como al cambio en la expectativa de crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica, ajustaba al alza la previsión de crecimiento del PIB de México para 2012; anticipa que su variación anual se encuentre entre 3.25 y 4.25%, mientras que se mantiene el intervalo de 3.0 a 4.0% estimado para 2013.

En este sentido, la *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2012*, prevé que en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 4.16, 3.79, 3.33 y 3.31%, respectivamente, y que en todo el presente año este agregado muestre un crecimiento de 3.62 por ciento.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2012
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

Solidez del mercado financiero

A pesar de los problemas en los mercados financieros internacionales, el sistema financiero de México ha mostrado solidez y ha presentado un comportamiento ordenado, lo cual se ha reflejado en una expansión sostenida del financiamiento a la economía. Así, las empresas continuaron sin mostrar problemas para colocar deuda, emitiendo valores tanto en el mercado externo como en el interno.

De igual manera, el crédito bancario otorgado tanto a las empresas como a los hogares ha continuado creciendo a tasas similares a las observadas en trimestres previos. Así, en contraste con el deterioro en el financiamiento observado en algunas economías, el financiamiento al sector privado no financiero en México no ha mostrado hasta ahora señales de debilitamiento. A su vez, el ritmo de expansión que se ha observado en el financiamiento al sector privado no financiero no parecería estar enfrentando

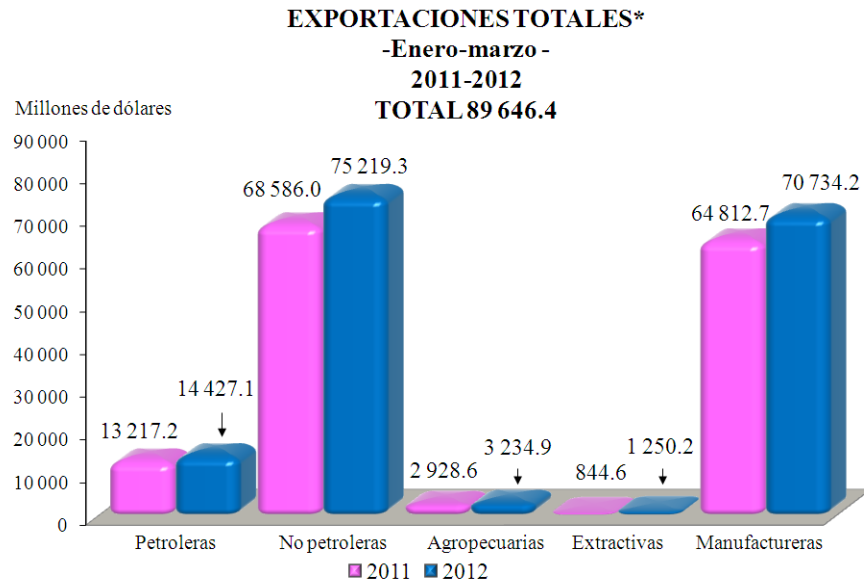
problemas de sobrecalentamiento, toda vez que las tasas de interés han permanecido estables y los índices de morosidad se encuentran en niveles reducidos y evolucionando favorablemente.

Comercio exterior

A consecuencia del incremento de la demanda externa, sobre todo de los Estados Unidos de Norteamérica, el comercio exterior siguió siendo uno de los motores de la economía, a lo cual se sumó la depreciación del tipo de cambio. Así, durante el período enero-marzo de 2012, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 1 mil 746.1 millones de dólares.



En este sentido, durante el primer trimestre de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 89 mil 646.4 millones de dólares, lo cual representa una alza anual de 9.6%. En ese lapso, el valor de las exportaciones petroleras aumentó 9.2%, en tanto que el de las no petroleras lo hizo en 9.7 por ciento.

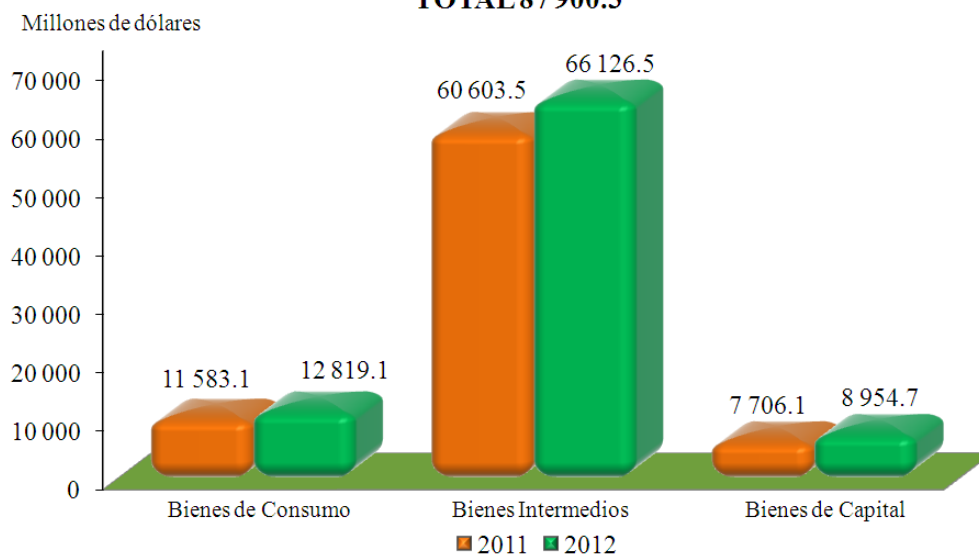


* Cifras oportunas para marzo de 2012.

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

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones de mercancías, durante el primer trimestre del presente año, sumó 87 mil 900.3 millones de dólares, lo que implicó una alza anual de 10%. Esta tasa se originó de avances de 4.5% en las importaciones petroleras y de 10.8% en las no petroleras. En ese período, las adquisiciones al exterior de bienes de consumo registraron un crecimiento anual de 10.7% (13.5% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios 9.1% (9.7% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital se elevaron 16.2 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
-Enero-marzo-
2011-2012
TOTAL 87 900.3



* Cifras oportunas para marzo de 2012.

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

Tipo de cambio

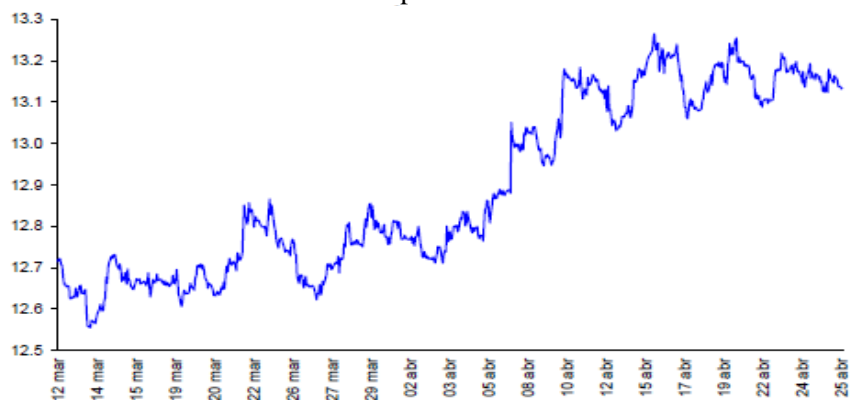
La inestabilidad en los mercados financieros de Europa y la caída en las bolsas internacionales se reflejaron en una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas y también en una apreciación del yen y del dólar, divisas que volvieron a fungir como refugio.

En México, el peso presentó una tendencia de depreciación, la cual fue producto de la mayor aversión al riesgo que, en general, prevaleció en los mercados financieros internacionales. Al respecto, dicho ajuste en el tipo de cambio se dio de manera ordenada, lo cual se reflejó en volúmenes de operación altos y en diferenciales estrechos entre los precios de compra y de venta. Cabe destacar que no se observó una liquidación de las inversiones en títulos gubernamentales de deuda de corto y largo plazo denominados en pesos que los inversionistas extranjeros construyeron durante

los primeros meses del año, manteniéndose dichas posiciones en niveles históricamente elevados.

TIPO DE CAMBIO PESO DÓLAR*

-Pesos por dólares-



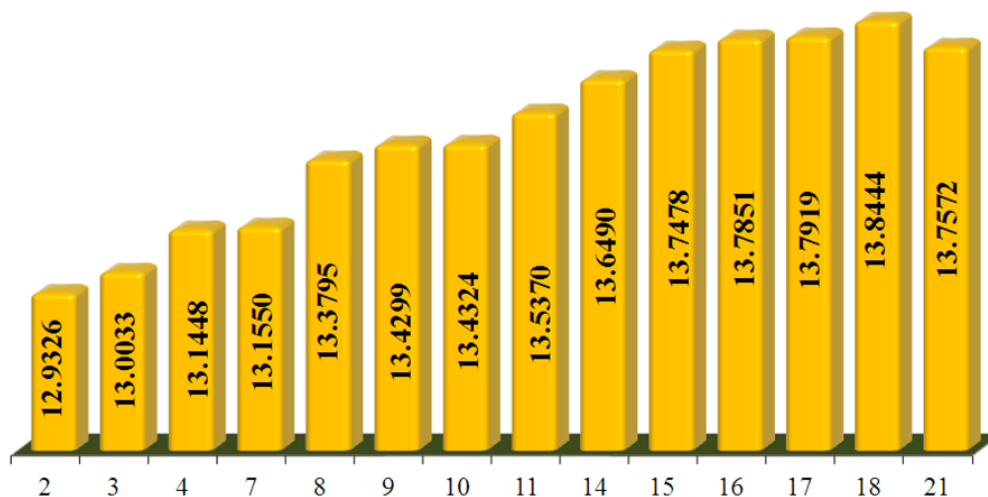
* Cotizaciones tomadas intradía cada 10 minutos.

FUENTE: Bloomberg.

En este contexto, conviene señalar que el tipo de cambio se ha depreciado, luego de una apreciación durante el primer bimestre de este año. Asimismo, los ajustes se han dado de manera ordenada debido a la postura macroeconómica estable del país.

Durante mayo, la volatilidad se aceleró; la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, el 2 de mayo, se ubicó en 12.9326 pesos por dólar. No obstante, el día 18, la cotización se elevó hasta 13.8444 pesos por dólar, para posteriormente cerrar, el día 21, en 13.7572 pesos por dólar. Cabe destacar que en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 (CGPE, 2013) se estimó una paridad cambiaria, en promedio, de 12.80 pesos por dólar para 2012 y 2013, en consecuencia la depreciación se eleva a 8.16%, si se considera la paridad del día 18, superando lo estimado en el marco macroeconómico de los CGPE, 2013.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
MAYO 2012**



FUENTE: Banco de México.

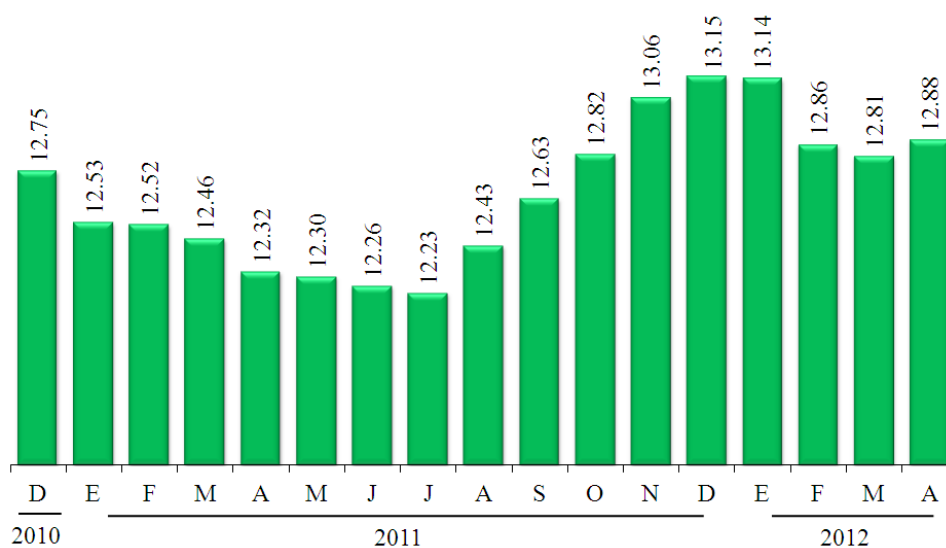
No obstante, los fundamentos macroeconómicos siguen siendo sólidos y no existe una razón técnica para una constante depreciación, por varias razones, a saber: menor déficit fiscal, cuentas externas en la balanza de pagos favorable, acumulación de reservas internacionales y un mayor equilibrio en la balanza comercial.

Sin embargo, a fin de reforzar el mercado cambiario, el Banco de México realizó una subasta de dólares el 23 de mayo pasado, por primera vez en el año, como una medida para contener la volatilidad en el mercado cambiario, luego que el dólar rebasó la barrera 14 pesos por unidad.

Así, el Banco Central dio a conocer que se asignaron 258 millones de dólares de un monto total subastado de 400 millones de dólares, a un tipo de cambio ponderado de 14.0100 pesos por dólar. Con esta medida, el retorno de la paridad cambiaria del peso frente al dólar fue inmediata, lo cual permite inferir que el mercado cambiario se encuentra lo suficientemente líquido y por tanto se prevé que se estabilice en el corto plazo.

Cabe puntualizar, que la *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2012* señala que las proyecciones relativas a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense para el cierre de 2012 aumentaron ligeramente, en tanto que las correspondientes a 2013 se mantuvieron prácticamente sin cambio en comparación a lo captado por la encuesta de marzo pasado. En particular, los analistas calculan que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 12.88 pesos por dólar. Asimismo, se calcula que el tipo de cambio se sitúe en 12.86 pesos por dólar para el cierre de 2013.

**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE
TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2012**
-Pesos por dólar-

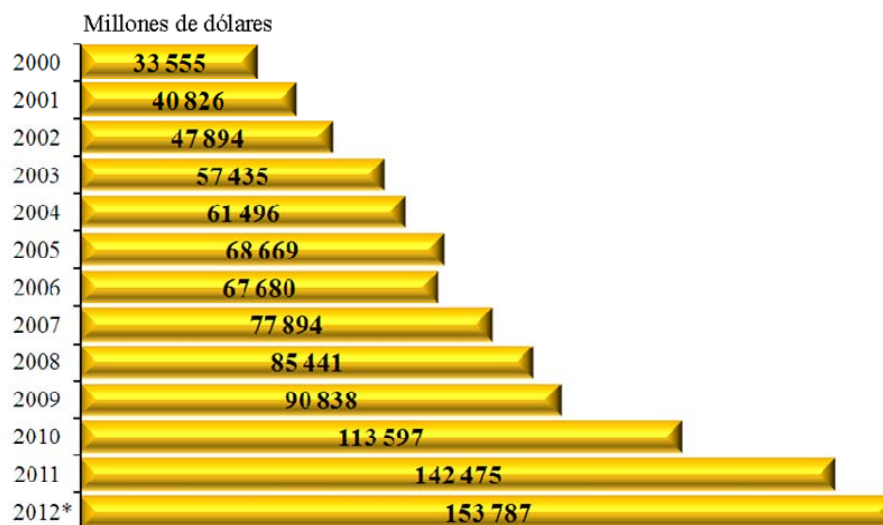


FUENTE: Banco de México.

Reservas internacionales

Al 18 de mayo de 2012, el Banco de México (Banxico) informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 153 mil 787 millones de dólares, monto 0.34% menor con respecto al mes inmediato anterior y 7.94% mayor con relación a diciembre de 2011.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
-Saldo al fin de período-
2000-2012



* Al día 18 de mayo.

FUENTE: Banco de México.

Cabe destacar que durante la presente Administración 2006-2012, las reservas internacionales se han incrementado en 86 mil 107 millones de dólares, cifra que en términos relativos significa un aumento de 127.33 por ciento.

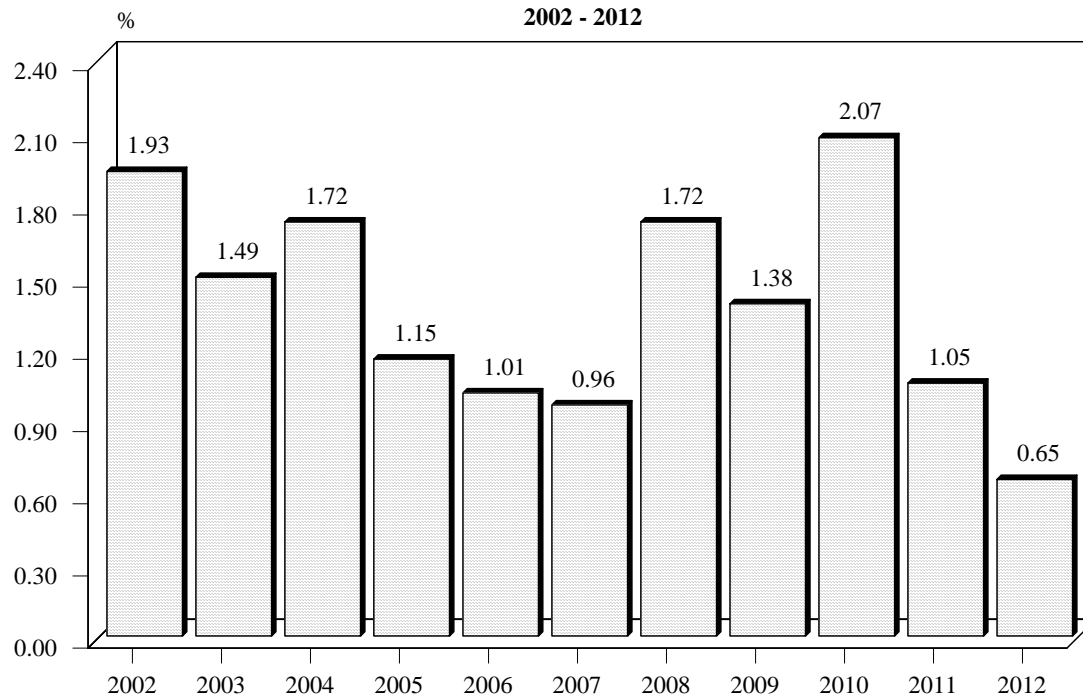
Inflación

En abril de 2012, la inflación general anual se ubicó en 3.41%, cifra 32 puntos porcentuales menor a la registrada en marzo (3.73%). Por su parte, las expectativas de inflación se han mantenido bien ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento.

Las correspondientes a horizontes de corto plazo han presentado una ligera disminución, posiblemente como reflejo de la evolución favorable de la inflación en los últimos dos meses.

La inflación registró un decremento de 0.31% en abril de 2012, cifra inferior en 0.30 puntos porcentuales a la de igual mes de 2011 (-0.01%). Asimismo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) acumuló, en el cuatrimestre enero-abril de 2012, una variación de 0.65%, el menor porcentaje de los últimos once años para un período similar.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 - Variaciones acumuladas -
 Enero - abril
 2002 - 2012

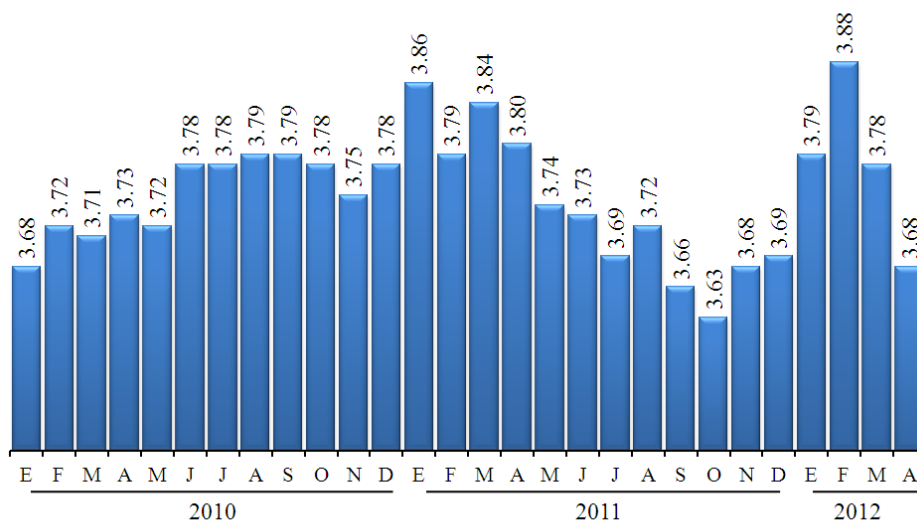


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Los analistas consultados por Banxico prevén que para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, se registren inflaciones mensuales de -0.44, 0.14, 0.35, 0.28, 0.43, 0.57, 0.85 y 0.58%, respectivamente.

Para el cierre de 2012, las estimaciones de la inflación general y la subyacente son de 3.68 y 3.48%, respectivamente,

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2012
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Riesgos sobre la inflación

En lo que toca a los riesgos asociados al pronóstico sobre la inflación, el balance de éstos ha mejorado. Por una parte, en cuanto a los riesgos al alza:

- a) En los últimos meses se ha reducido el grupo de productos agropecuarios que resiente afectaciones asociadas a la sequía, aunque prevalece la posibilidad de mayor turbulencia en los mercados financieros internacionales.

Por otra parte, entre los principales riesgos a la baja se advierte que:

- a) Se ha intensificado el que corresponde a la percepción de un menor riesgo relativo de la economía mexicana.
- b) Prevalece el correspondiente al debilitamiento de las demandas externa e interna.

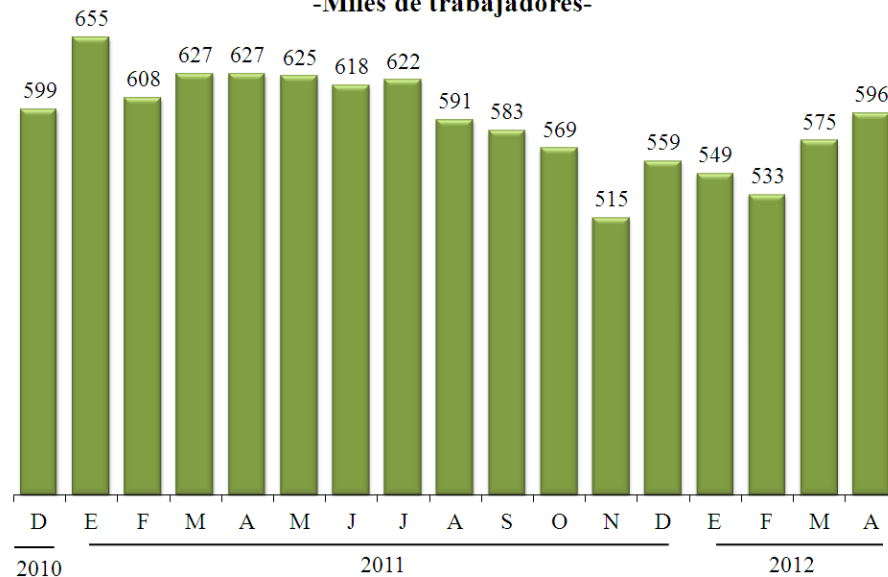
En este contexto, la Junta de Gobierno considera que la postura actual de la política monetaria es conducente a alcanzar el objetivo permanente de inflación de 3%, por lo que decidió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Hacia adelante, la Junta se mantendrá atenta a la evolución de los mercados financieros internacionales, dado que un mejor comportamiento de éstos y considerando las perspectivas para el crecimiento de la economía mexicana y de la inflación, en un contexto de gran laxitud monetaria en los principales países avanzados y emergentes, podría hacer aconsejable un relajamiento de la política monetaria.

Asimismo, la Junta continuará vigilando estrechamente el comportamiento de todos los determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones generalizadas sobre los precios para ajustar oportunamente la postura monetaria. En cualquiera de los escenarios procurará en todo momento la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.

Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2012 se observará un avance anual de 596 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Para 2013, se calcula que este indicador presentará un incremento de 556 mil personas.

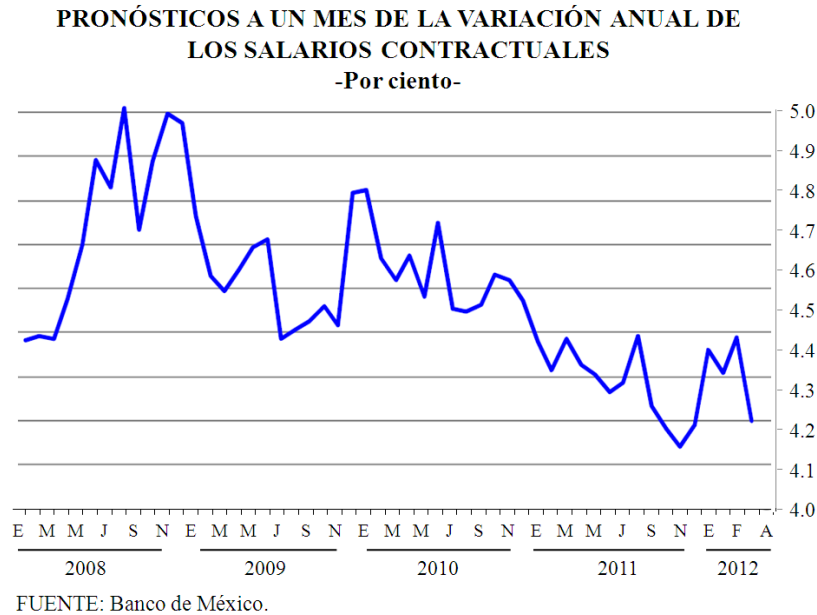
**VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES
ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2012**
-Miles de trabajadores-



FUENTE: Banco de México.

Por su parte, en lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.20 y 4.23% para mayo y junio de 2012, respectivamente.

Los analistas señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 86% de los encuestados afirma que, en el primer semestre de 2012, los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del año pasado. Asimismo, el 73% de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2012 los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.



Es relevante enfatizar que las condiciones externas que enfrentará la economía mexicana en los próximos años sugieren un crecimiento mundial relativamente moderado y, por ende, no necesariamente serán propicias para lograr el ritmo de crecimiento que México requiere para alcanzar niveles de desarrollo significativamente más elevados.

Es imperativo continuar con el avance del cambio estructural de la economía, con el objeto de fortalecer sus fuentes internas de crecimiento. Para ello es fundamental incrementar la tasa de crecimiento del PIB potencial del país y, en particular, asegurar la presencia de una estructura de incentivos conducente a elevar los niveles de productividad en la economía. Así, es especialmente relevante adoptar reformas que fomenten la competencia económica en los mercados y promuevan la flexibilidad en la asignación de los recursos productivos del país, ya que tendrían efectos positivos sobre el ingreso de la población y el bienestar. Estas reformas inducirían a los productores a adoptar tecnologías más avanzadas e implementar prácticas de trabajo más eficientes, lo cual aumentaría la productividad y mejoraría el aprovechamiento de las ventajas comparativas como consecuencia de una mayor movilidad de los recursos hacia sus usos más productivos.

Finalmente, el avance en las reformas señaladas favorecería el desempeño del sistema nominal de la economía, lo que fortalecería la presencia de un ambiente de inflación baja y estable. Una mayor productividad permitiría satisfacer una demanda agregada más dinámica sin generar presiones sobre la inflación. Además, una mayor competencia beneficiaría directamente a los consumidores a través de menores precios, con el consecuente efecto favorable que ello tendría en el bienestar de la población.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas al período enero-mayo de 2012, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presentan las medidas de política económica instrumentadas por el Gobierno Federal en materia de finanzas públicas, apoyo a sectores productivos, comercio exterior, políticas fiscal y monetarias; así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, tendencias económicas y comerciales nacionales e internacionales, alimentación, mercados bursátiles en México y el mundo, comercio, turismo, remesas, petróleo, precios, empleo y desempleo, población, mercado laboral, y la evolución reciente de la economía mundial y de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Europa, Japón, China y América Latina.

Actividad económica

- Durante el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento de 4.6% en términos reales y a tasa anual. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en sus tres grandes grupos

de actividades económicas: Actividades Primarias (6.8%), Actividades Terciarias (5%) y Actividades Secundarias (4.5%).

- Durante el tercer mes de 2012, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un aumento de 3.6% en términos reales con relación a marzo de 2011. Dicho resultado se debió a los incrementos mostrados en los tres grandes grupos de actividades: Actividades Primarias (10.8%), Actividades Terciarias (4.0%) y Actividades Secundarias (3.1%).
- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en los primeros tres meses del año, la Actividad Industrial avanzó 4.5% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto del desempeño positivo de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras se elevaron 5.5%, la Construcción 4.9%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 3.4% y la Minería creció 0.6% en igual período.
- En febrero de 2012, el Indicador Coincidente se localizó en la fase de desaceleración al registrar un valor de 100.7 puntos, lo que representa una variación negativa de 0.01 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado se ubicó en la fase de expansión al presentar un valor de 100.5 puntos y un incremento de 0.20 puntos con relación al mes anterior.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el primer trimestre de 2012, el balance público registró un déficit de 49 mil 547.6 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un déficit de 896.9 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el

balance público presenta un superávit de 168.5 millones de pesos. Estos resultados son congruentes con el déficit presupuestario aprobado para 2012.

- Los saldos de los fondos de estabilización al 31 de marzo de 2012 suman 64 mil 413.5 millones de pesos. En el trimestre de referencia, se realizó una aportación por 8 mil 495 millones de pesos al Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas asociados a ingresos excedentes con fin específico.

**SALDO FONDOS DE ESTABILIZACIÓN
AL 31 DE MARZO DE 2012
-Millones de pesos-**

Total	64 413.5
FEIP	21 598.8
FEIEF	14 160.3
FEIPEMEX	1 324.7
FARP	27 329.7

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Al primer trimestre de este año, se lograron ahorros por 402 millones de pesos, que sumados a los 43 mil 512 millones de pesos generados durante el período 2010-2011, implican un acumulado de 43 mil 914 millones de pesos, lo que significa 9.5% más que la meta total del Programa Nacional de Reducción del Gasto Público 2010-2012.
- Durante el período enero-marzo de 2012, los ingresos presupuestarios del Sector Público se ubicaron en 861 mil 623.8 millones de pesos, siendo mayores en 7.2% en términos reales en comparación a los de enero-marzo de 2011.
- Los ingresos petroleros crecieron 18.8% anual en términos reales, como resultado de un mayor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (25.6%), efecto que se compensó parcialmente con el menor precio del gas natural en 26.0%, el mayor valor de las importaciones en 9.8% real y la menor plataforma de producción en 1.2%, todos con respecto al mismo período del año anterior.

- Durante enero-marzo de 2012, el gasto total del Sector Público presupuestario ascendió a 911 mil 599.6 millones de pesos, monto 12.5% mayor en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior. El gasto programable se ubicó en 702 mil 542.3 millones de pesos y mostró un incremento real de 13.7%. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 870 mil 624.9 millones de pesos y fue superior en 12.2% real al registrado en el mismo período de 2011.

Servicios Personales

En enero-marzo de 2012, el gasto en servicios personales ascendió a 227 mil 551.5 millones de pesos, 3.6% mayor en términos reales al del mismo período del año anterior.

El 69.0% del total del gasto en servicios personales se concentró en funciones de desarrollo social, como educación, salud y protección social. El 16.2% fue para actividades de desarrollo económico, como combustibles y energía; agropecuaria, silvicultura, pesca y caza; transporte; comunicaciones y ciencia, tecnología e innovación. Finalmente, el 10.4% se canalizó a las actividades de gobierno, donde justicia, seguridad nacional y asuntos de orden público y de seguridad interior representaron el 7.6% de los servicios personales.

Pensiones

- En el primer trimestre de 2012, el pago de pensiones ascendió a 111 mil 782 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 14.4%. Esto se explica por los siguientes factores:

- En el IMSS y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) el pago de pensiones aumentó en 12.1 y 6.4% real, respectivamente, debido al mayor número de pensionados.
- En Pemex, las aportaciones al fondo de pensiones de la entidad (FOLAPE) aumentaron 60.3% en términos reales respecto al nivel de 2011. Se debe señalar que Pemex realiza aportaciones a dicho Fondo en función de sus remanentes de operación y las obligaciones esperadas y, posteriormente, a través del Fondo se cubren las pensiones de los beneficiarios.
- Las pensiones de la comisión Federal de Electricidad (CFE) aumentaron 9.5% en términos reales, debido tanto al incremento de la pensión media como al mayor número de jubilados respecto al mismo período del año anterior.
- El pago de pensiones y jubilaciones que cubre directamente el Gobierno Federal fue menor en 4.1% real, lo que se explica por los menores recursos para el pago de las pensiones de los jubilados de Ferrocarriles Nacional de México (Ferroviales), que se compensó parcialmente con el aumento de las pensiones en curso de pago de Luz y Fuerza del Centro (LFC).

Gasto Social

- El gasto en desarrollo social registró un incremento de 6.1% en términos reales. A su interior, las funciones de recreación, cultura y otras manifestaciones sociales; salud; educación, y protección social registraron crecimientos reales de 36.4, 16.2, 11.1 y 6.1%, respectivamente.

Gasto para la superación de la pobreza

- La asignación original para los programas de superación de la pobreza fue de 317 mil 76.8 millones de pesos. Durante enero-marzo de 2012 se realizaron erogaciones por 73 mil 846.3 millones de pesos, lo que representó un avance de 23.3% respecto al programa anual.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2012 se ubicó en 3 billones 209 mil 472.2 millones de pesos, monto superior en 97 mil 379 millones de pesos al observado al cierre de 2011.
- Al cierre del primer trimestre de 2012, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 61 mil 882.8 millones de dólares, monto superior en 2 mil 240.3 millones de dólares al registrado al cierre de 2011. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.4 por ciento.
- Al cierre del primer trimestre de 2012, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 3 billones 372 mil 85.2 millones de pesos. Como proporción del PIB, este saldo representó 23.0 por ciento.
- Al cierre del primer trimestre de 2012, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 116 mil 360.2 millones de dólares, monto superior en 2 mil 728.6 millones de dólares al registrado al cierre de 2011. Como porcentaje del PIB este saldo representó 10.1%, proporción inferior en 0.3 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2011.

Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público

- El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP) representa el acervo neto de las obligaciones, pasivos menos activos financieros disponibles, contraídos para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades del sector privado que actúan por cuenta del Gobierno Federal.

El SHRFSP ahora agrupa a la deuda neta del sector público presupuestario, las obligaciones netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), pasivos del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los asociados a los proyectos de inversión pública financiada por el sector privado (Pidiregas), los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como, la pérdida esperada de la banca de desarrollo y los fondos de fomento.

Al cierre del primer trimestre de 2012, el SHRFSP ascendió a 5 billones 478 mil 150.9 millones de pesos, equivalente a 37.3% del PIB.

Precios

- Durante abril de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una disminución de 0.31% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, en el primer cuatrimestre, la inflación acumulada fue de 0.65%, mientras que en el lapso interanual de abril de 2011 a abril de 2012, la inflación fue de 3.41 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de abril de 2012, el total de las cuentas individuales que administran las

Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 47 millones 122 mil 119. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).

Asimismo, informó que se actualizó la información del Índice de Rendimiento Neto (IRN) promedio en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), que a 38 meses asciende a 10.50 por ciento.

- Al cierre de abril de 2012, 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); los Fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE, también incluye Aportaciones Voluntarias, Aportaciones Complementarias de Retiro, Ahorro a Largo Plazo, Ahorro Solidario de trabajadores cotizantes al ISSSTE y 38 mil 588.9 millones de pesos administrados por las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), de recursos de Previsión Social de entidades públicas y privadas (20 mil 670.6 millones de pesos) y recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefores (17 mil 918.3 millones de pesos), fue de 1 billón 680 mil 919.7 millones de pesos.

Tasas de interés

- Durante las primeras tres subastas de mayo de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.39%, porcentaje mayor

en 10 centésimas de punto porcentual respecto al observado en abril pasado (4.29%) y seis centésimas de punto inferior al reportado en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.39%, cifra superior en tres centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.36%) e inferior en siete centésimas de punto con relación al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).

Mercado bursátil

- Al 21 de mayo de 2012, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 37 mil 512.41 unidades, lo que significó un aumento de 1.17% con respecto al 31 de diciembre de 2011 (37 mil 77.52 unidades).

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-marzo de 2012, se obtuvieron ingresos por 12 mil 504 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó un incremento de 8.79% respecto al mismo período de 2011 (11 mil 494 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 9 mil 386 millones de dólares (75.07%), del tipo Olmeca se obtuvieron 2 mil 226 millones de dólares (17.80%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 891 millones de dólares (7.13%).
- De acuerdo con cifras preliminares de Petróleos Mexicanos (Pemex), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 21 días de mayo de 2012 fue de 104.49 d/b, cotización 5.68% menor a la observada en el mes inmediato anterior (110.78 d/b), inferior en 0.43% con relación a diciembre

anterior (104.94 d/b) y 0.05% más si se le compara con el promedio de mayo de 2011 (104.44 d/b).

Remesas

- Durante el primer trimestre de 2012, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 5 mil 372.16 millones de dólares, monto 5.31% superior al observado en el mismo período de 2011 (5 mil 101.46 millones de dólares).

Turismo

- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, durante el primer trimestre de 2012, se registraron ingresos turísticos por 3 mil 558 millones 974 mil dólares, monto que significó un aumento de 5.76% con respecto al mismo lapso de 2011. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 1 mil 765 millones 737 mil dólares. Con ello, la balanza turística de México reportó un saldo de 1 mil 793 millones 237 mil dólares, cantidad 6.18% superior con respecto al mismo período del año anterior.

Reservas internacionales

- Al 18 de mayo de 2012, las reservas internacionales en el Banco de México sumaron un saldo histórico de 153 mil 787 millones de dólares, monto 0.34% menor con respecto al mes inmediato anterior y 7.94% mayor con relación a diciembre de 2011.

Tipo de cambio

- Al 21 de mayo, el dólar interbancario a 48 horas se ubicó se ubicó 13.4707 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 3.08% con respecto a abril pasado (13.0677 pesos por dólar), de 2.38% con relación a diciembre anterior y de 15.62% si se le compara con el promedio de mayo de 2011 (11.6511 pesos por dólar).

Comercio exterior

- Durante el primer trimestre de 2012, México captó 4 mil 372.4 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED).
- En marzo de 2012, la balanza comercial fue superavitaria en 1 mil 574.8 millones de dólares, cifra mayor al superávit de 459 millones de dólares observado en el mes anterior. Tal evolución fue resultado de una reducción del déficit de productos no petroleros, que pasó de 731 millones de dólares en febrero a 124 millones de dólares en marzo, y de un aumento del superávit de productos petroleros, de 1 mil 190 a 1 mil 698 millones de dólares, en el mismo lapso.

Empleo

- El total de trabajadores que en abril de 2012 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 15 millones 562 mil 71 asalariados, cantidad que superó a la registrada un año antes en 4.9%, es decir, en 724 mil 852 cotizantes. De igual forma, si se compara abril de 2012 con respecto a diciembre anterior, se aprecia un crecimiento en la población cotizante de 2.0%, lo que significó 301 mil 703 trabajadores más.

- El total de establecimientos adscritos al Programa IMMEX a nivel nacional fue de 6 mil 198 a febrero pasado, lo que significó una caída de 1.1% a tasa anual. El personal ocupado se incrementó 5.4% a tasa anual en el segundo mes de 2012. Según el establecimiento en el que labora, en los manufactureros se acrecentó en 4.6% y en los no manufactureros en 11%. El 87.1% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 12.9% actividades de otros sectores.
- El personal ocupado en la industria manufacturera se incrementó 1.9% en febrero pasado respecto al nivel del segundo mes de 2011. Por tipo de contratación, los obreros crecieron 2% y los empleados que realizan labores administrativas 1.5% a tasa anual.
- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado registró una variación de 3.1% a tasa anual en febrero de 2012: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa fue mayor en 3.4% (el número de obreros se elevó 3%, el de empleados 4.3% y el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– 10.9%) y el personal no dependiente creció 1.6 por ciento.
- La información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC), que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, permite observar que, en marzo de 2012, el personal ocupado tanto en establecimientos con ventas al por mayor como en aquellos con ventas al por menor se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes, en 1.2% en el primer caso y en 3.1% en los comercios minoristas.
- El Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros se incrementó 0.35% en marzo de 2012 con relación al mes previo, con cifras desestacionalizadas. En su comparación anual, el IPO avanzó 3.8% durante marzo

pasado respecto a igual mes de 2011, al pasar de 106.8 a 110.9 puntos.

- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.86% de la Población Económicamente Activa (PEA), en abril de 2012, porcentaje inferior al que se presentó en el mismo mes de 2011, cuando se situó en 5.10 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que, en abril pasado, la TD alcanzó 4.98% de la PEA, nivel inferior al del mes previo (5.14%).

En particular, al considerar solamente el conjunto de las 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5.87% de la PEA en el mes en cuestión, tasa superior en 0.44 puntos porcentuales a la observada en el cuarto mes de 2011.

Salarios

- De enero a abril de 2012, el salario mínimo general promedio evidenció un avance real de 3.2% al considerar el INPC para las familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), mientras que con el INPC General su incremento fue de 3.5%, en términos reales.
- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al IMSS en abril de 2012 ascendió a 258.39 pesos diarios, cantidad que superó en 4.2% a la de un año antes. En términos reales, este salario registró un crecimiento de 0.7% en el período interanual y, al compararlo con diciembre de 2011, el nivel real de abril de 2012 fue mayor en 3.4 por ciento.
- En marzo de 2012, la variación anualizada del índice de la remuneración real por persona ocupada en el comercio al por mayor presentó un incremento de 3.8%; por

el contrario, los establecimientos minoristas presentaron una caída de 1.6 por ciento.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, la evolución de la postcrisis financiera mundial, comercio exterior, política energética, economía internacional y perspectivas económicas para 2012, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-mayo de 2012.