
RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A MARZO DE 2011

1. Evolución económica y financiera mundial

En marzo, la evolución de los mercados financieros internacionales ha estado condicionada por las tensiones en los países árabes y, de forma más acusada, por el terremoto de Japón y sus graves consecuencias. Así, durante las primeras dos semanas del mes, la tónica fue similar a la observada en febrero, de modo que las perspectivas económicas favorables en Estados Unidos de Norteamérica mitigaban, en gran medida, el impacto negativo sobre los mercados financieros del conflicto en los países árabes. Sin embargo, el terremoto del 11 de marzo y los posteriores riesgos de que desembocara en una crisis nuclear de gran alcance supusieron una nueva y más intensa corrección de los mercados. Las bolsas de las principales economías desarrolladas cayeron inicialmente, siendo el índice Nikkei el que registró los descensos más significativos. Posteriormente, a medida que disminuía el riesgo de que se materializaran los escenarios más negativos por la crisis nuclear, las bolsas revirtieron parcialmente las pérdidas anteriores. En los mercados cambiarios, el yen experimentó una fuerte presión apreciatoria —como resultado de la repatriación de capitales para financiar la reconstrucción de las zonas afectadas—, que llegó a propiciar una intervención coordinada del Grupo de los Siete (G7) para frenar la apreciación de la divisa japonesa. Por su parte, la rentabilidad del bono estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 3.3% a mediados de mes, resultado de su papel como activo refugio, si bien posteriormente, en línea con el comportamiento de otros mercados, recuperó niveles similares a los del inicio de mes, próximos al 3.45 por ciento.

Los mercados emergentes registraron una elevada volatilidad a lo largo del mes de febrero, con caídas generalizadas de las bolsas y cierta estabilidad de los diferenciales soberanos y las primas de riesgo de impago, en un contexto de moderación de las salidas de capitales de los fondos que invierten en bolsa. Por su parte, los precios de las materias primas —en particular, el del petróleo crudo— interrumpieron momentáneamente su trayectoria alcista por los temores a que la crisis nuclear japonesa incidiera negativamente sobre el comercio y la demanda mundial. No obstante, el precio del petróleo tipo Brent ha vuelto a aumentar, hasta los 116 dólares por barril, tras la intervención militar internacional en el conflicto libio.

Economía Mundial

La recuperación de la economía mundial continuó avanzando pero con marcadas diferencias entre países y regiones. Así, si bien las perspectivas de crecimiento han mejorado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) esperaba que en 2011 las economías avanzadas crecieran a un ritmo de 2.5%, mientras que las emergentes lo hicieran en 6.5%, sin embargo, las tensiones en los países árabes y el terremoto de Japón podrían afectar el desempeño económico mundial.

En las principales economías avanzadas, la actividad siguió siendo impulsada por los estímulos fiscal y monetario. No obstante, el crecimiento ha sido insuficiente para reducir de manera significativa el desempleo. Éste y otros factores, como la debilidad del sector de vivienda, el endeudamiento de los hogares y la aún importante exposición al riesgo del sistema financiero, continúan limitando el crecimiento de la demanda interna. En este contexto, se mantiene la preocupación acerca de la sostenibilidad de la expansión en estas economías una vez que se retiren dichos estímulos.

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre mostró un crecimiento de 3.1% a tasa trimestral anualizada (2.8% interanual) gracias al consumo privado y a la demanda externa, y a pesar de la contribución negativa de la acumulación de existencias. Los indicadores referidos al primer trimestre sugieren, en general, un afianzamiento de la recuperación. Por el lado de la oferta, aunque la producción industrial se debilitó en febrero, la confianza empresarial continuó mejorando. Además, la creación neta de empleo en febrero confirmó los indicios de recuperación del mercado laboral y la tasa de desempleo se redujo una décima, hasta el 8.9%. Por el lado de la demanda, las señales son algo más débiles, pues, aunque las ventas al por menor mostraron un tono positivo en febrero, la confianza de los consumidores se redujo en marzo ante el deterioro de expectativas y permanece en niveles históricamente bajos. Por su parte, en el mercado de la vivienda se han moderado las señales positivas, con el retroceso en febrero tanto de las viviendas iniciadas como de las ventas de viviendas de segunda mano. La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), avanzó cinco décimas en febrero, hasta el 2.1%, mientras que la tasa subyacente aumentó una décima, hasta el 1.1%. En este contexto, la Reserva Federal, en su reunión de marzo, mantuvo sin cambios su política, aunque confirmó sus perspectivas relativamente favorables.

Japón

En Japón, el PIB del cuarto trimestre se revisó ligeramente a la baja, por lo que se intensificó el ritmo de caída hasta el 0.3% trimestral y se observó una contracción más pronunciada del consumo privado, afectado por la terminación de los programas de apoyo al automóvil y otros factores de carácter temporal. Aunque el tono de la mayoría de los indicadores de comienzos de año ha sido positivo, el terremoto del 11 de marzo ha perturbado drásticamente el panorama económico y se prevé un deterioro

sustancial de la actividad en los próximos meses, ya que numerosas empresas han paralizado su producción, lo que está generando una disminución de los flujos comerciales. Además, la destrucción de viviendas e infraestructura supone un efecto riqueza negativo de importante magnitud. El probable incremento en el gasto encaminado a la reconstrucción no compensará, en el muy corto plazo, esta fuerte perturbación negativa, y la incertidumbre ocasionada por la alarma nuclear sesga los riesgos más a la baja, si bien más adelante cabe esperar que lidere una recuperación relativamente rápida. La inflación registró en febrero un crecimiento nulo, sesgado al alza por la evolución de los precios de las materias primas, mientras que la tasa subyacente siguió cayendo en términos interanuales, aunque a un ritmo más moderado. En un contexto marcado por el desastre natural, el Banco de Japón actuó decididamente realizando sucesivas inyecciones de fondos en los mercados monetarios, lo que se ha traducido en un incremento en su balance de 25 billones de yenes (5% del PIB), con el objetivo de suavizar las preocupaciones ante una posible falta de liquidez y ampliando el programa de compra de activos de 5 a 10 billones de yenes (de un 1% hasta un 2% del PIB) para hacer frente al incremento de la aversión al riesgo en los mercados financieros y al deterioro de la confianza de hogares y empresas.

Reino Unido

En el Reino Unido, los indicadores recientes de actividad se han recuperado hasta niveles compatibles con un crecimiento suave del PIB, tras la contracción observada en el último trimestre de 2010 (menos 0.6% intertrimestral). Así, la producción industrial y los índices de gestores de compras (PMI) repuntaron notablemente, en especial el de manufacturas, que sigue impulsado por el tirón de las exportaciones. No obstante, los indicadores de demanda —como ventas al por menor y confianza de los consumidores— muestran una cierta atonía, influidos por el aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA), la inflación elevada y el ajuste fiscal drástico. El precio de la

vivienda parece estabilizarse, tras la corrección a la baja observada desde junio de 2010, si bien el mercado inmobiliario sigue estancado. En el mercado laboral se observa cierta dicotomía entre la destrucción de empleo público y un mayor dinamismo en el sector privado. Entre noviembre de 2010 y enero de 2011, el empleo aumentó en términos netos, si bien la tasa de desempleo se elevó una décima, hasta 8%. Por su parte, la inflación aumentó en febrero hasta 4.4%, mientras que la tasa subyacente se situó en 3.4%. No obstante, los salarios siguen creciendo a un ritmo moderado y, de acuerdo con la última encuesta de expectativas de inflación publicada por el Banco de Inglaterra, éstas se mantienen estables. En este contexto, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo de interés oficial en 0.5%. El Presupuesto de 2011 se presentó el 23 de marzo, confirmándose el patrón de consolidación anunciado en 2010.

Zona Euro

En la zona del euro, de acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, el PIB aumentó 0.3% en el cuarto trimestre de 2010, la misma tasa que la registrada en el período julio-septiembre de ese mismo año. Si bien se observó un mayor dinamismo en el consumo privado, el consumo público se desaceleró, mientras que la formación bruta de capital fijo agudizó su caída, por el mal comportamiento de la construcción. De esta forma, la demanda interna, excluidas las existencias, mantuvo su aportación al crecimiento del PIB en 0.1 puntos porcentuales (pp). Por su parte, las exportaciones continuaron su dinamismo, aunque a un ritmo ligeramente inferior, que se vio compensado por el menor aumento de las importaciones, con lo que la contribución positiva del saldo neto exterior permaneció en 0.4 pp. En términos interanuales, el producto se incrementó un 2%, una décima más que el trimestre precedente. Durante 2010, el PIB se expandió 1.7%, apoyado en la recuperación de la demanda exterior neta, el consumo privado y la inversión en bienes de equipo, frente al retroceso de 4% observado en 2009.

Los datos de Contabilidad Nacional del cuarto trimestre estiman una ligera recuperación del empleo, de un 0.1%, tras el estancamiento del tercer trimestre, con lo que, en términos interanuales, se registró la primera tasa de crecimiento interanual positiva, de un 0.2%. Por países, las cuatro grandes economías, salvo España, cuyo empleo continuó contrayéndose, registraron tasas de crecimiento por encima de la media de la Unión Económica y Monetaria (UEM) de la Unión Europea. La productividad aparente del factor trabajo disminuyó su avance hasta 1.8% y creció a un ritmo similar a la remuneración por asalariado, por lo que los costos laborales unitarios apenas variaron.

La inflación del área del euro, medida por la tasa de variación interanual del Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), aumentó una décima en febrero, hasta situarse en 2.4%. La evolución del índice general obedeció a la aceleración de los precios de la energía y, en menor medida, de los alimentos y de los servicios.

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de marzo, decidió mantener invariables los tipos de interés oficiales en 1% para las operaciones principales de financiación y en 0.25 y 1.75% para las facilidades de depósito y de crédito, respectivamente. El Consejo consideró que la actual política monetaria es muy acomodaticia en las circunstancias presentes, lo cual impulsa el desarrollo de la actividad económica.

Los días 24 y 25 de marzo, el Consejo de Jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea aprobó el denominado “Pacto por el Euro Plus” y acordó la cuantía y los detalles de funcionamiento del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que entrará en vigor en 2013. El Consejo acordó establecer en 500 mil millones de euros la capacidad efectiva de financiación del MEDE, que podrá conceder préstamos y, excepcionalmente, llevar a cabo compras en el mercado primario. Por su parte, el “Pacto por el Euro Plus” se firmó con el objetivo de fomentar la competitividad y el

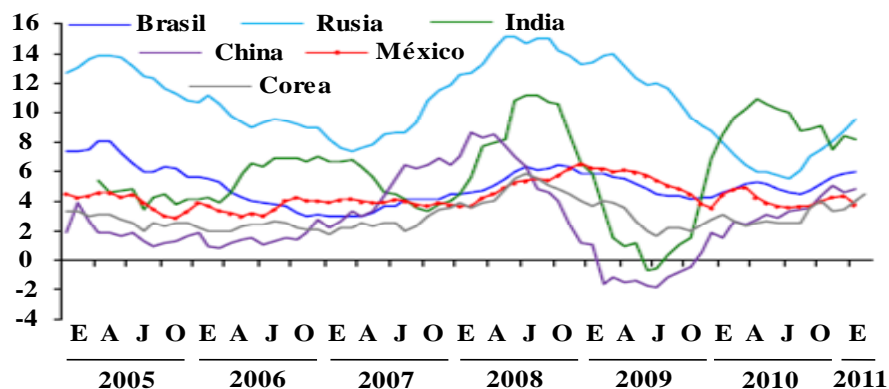
empleo, así como de mantener la estabilidad financiera y de las finanzas públicas. Para ello, cada país podrá elegir acciones específicas, aunque se recomienda prestar especial atención a medidas como la revisión de los mecanismos de fijación de salarios, una mayor alineación de la edad de jubilación efectiva con la esperanza de vida, aumentar la competencia en el sector servicios o mejorar los sistemas educativos. Además, el Pacto aboga por impulsar una mayor coordinación de las bases impositivas en el impuesto de sociedades.

Economías Emergentes

En varias economías emergentes persiste el vigoroso crecimiento de la actividad económica, a lo que ha contribuido la fortaleza de su demanda interna y del comercio mundial. Inclusive, en algunas de éstas hay indicios de que el fuerte crecimiento, apoyado en algunos casos en una expansión del crédito, pudiera estar generando presiones inflacionarias.

De hecho, algunas economías emergentes han registrado un aumento en la inflación general (ver gráfica siguiente), en un entorno de expansión del crédito y mayores precios de los productos primarios. Cabe señalar que las presiones inflacionarias han variado dependiendo de la posición de cada economía en el ciclo. El impacto más significativo ha sido en aquéllas en donde el rápido crecimiento ha propiciado una brecha del producto positiva y creciente.

INFLACIÓN GENERAL DE PAÍSES EMERGENTES SELECCIONADOS
-Variación anual en por ciento-



En India se refiere al índice de precios al mayoreo.

FUENTE: Bloomberg.

China

En China, los indicadores de enero y febrero muestran que el ritmo de expansión de la actividad económica, aunque algo más moderado que en el cuarto trimestre de 2010, continúa siendo robusto, como resultado de la pujanza de la inversión —tanto en capital fijo como residencial— y de las exportaciones, que en febrero crecieron un 20.8%, en términos interanuales. La inflación se mantuvo en 4.9% interanual en febrero, impulsada por los precios de los alimentos, que registraron una expansión de 11%. En este contexto, las autoridades volvieron a incrementar, por tercera vez en lo que va de año, el coeficiente de reservas bancarias en 50 puntos base (pb), hasta un nivel del 20% para los grandes bancos. Finalmente, se ha establecido el objetivo de crecimiento anual para el 12° Plan Quinquenal (2011-2015) en 7%, frente al 7.5% del plan anterior.

En el resto de Asia, la actividad continuó mostrando un notable dinamismo, al ritmo de la buena evolución general de la producción industrial y de las exportaciones, mientras que la inflación registró un cierto ascenso en febrero. En este contexto, se produjeron elevaciones de los tipos de interés en India, Corea del Sur, Filipinas y Tailandia.

América Latina

En América Latina, tras registrar la actividad un incremento de 5.3% interanual en el último trimestre del año, los indicadores de mayor frecuencia —en particular, los de demanda: ventas al por menor, crédito, indicadores de confianza— apuntan a un mantenimiento de los actuales ritmos de crecimiento para el primer trimestre de 2011 en la mayoría de los países. La inflación del área disminuyó una décima en febrero, hasta 6.8%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en Brasil, por primera vez en varios meses, si bien continuaron al alza en Chile y Perú. En este contexto, el Banco Central de Brasil elevó los tipos oficiales en 50 pb, al igual que el de Chile, que de este modo elevó el ritmo de retirada del estímulo monetario, mientras que en Colombia el aumento fue de 25 pb en sus dos últimas reuniones, siendo éstos los primeros movimientos tras la rebaja de mayo de 2010. En Perú, también se incrementaron los tipos oficiales en 25 pb. Por otro lado, el Tesoro brasileño aumentó la dotación de recursos del Banco Nacional de Desarrollo (BNDES), lo que contrasta con la decisión de mayor restricción fiscal anunciada el mes anterior. Finalmente, la agencia Standard and Poor's elevó el rating soberano de Colombia un escalón, hasta situarlo en la categoría de grado de inversión.

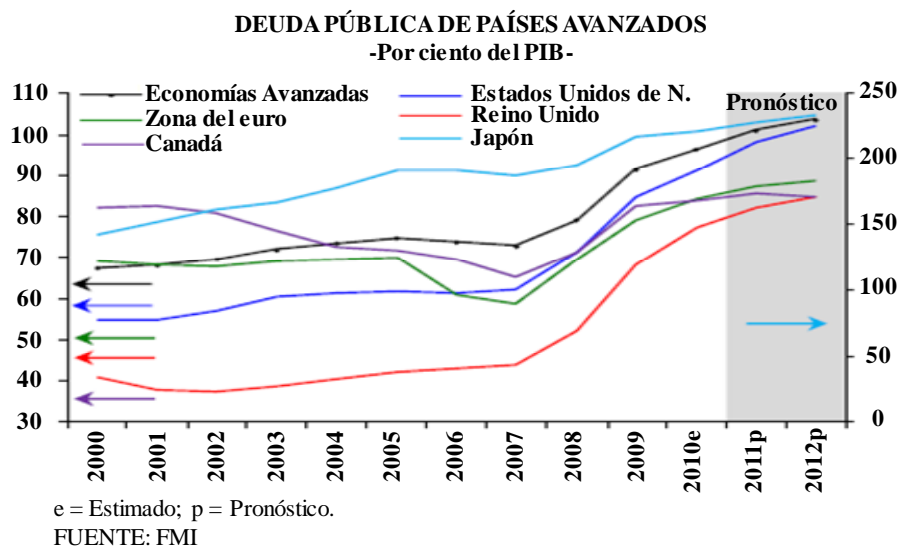
Riesgos de la Economía Mundial

La recuperación de la economía mundial enfrenta diversos riesgos. En primer lugar, los desequilibrios globales —que después de una corrección cíclica se están ampliando nuevamente— podrían repercutir negativamente sobre las perspectivas de crecimiento sostenido de la economía mundial. La adopción de planes de consolidación fiscal en las economías avanzadas, así como una mayor flexibilidad cambiaria en algunas economías emergentes, son factores que podrían contribuir de forma importante a reducir estos desequilibrios.

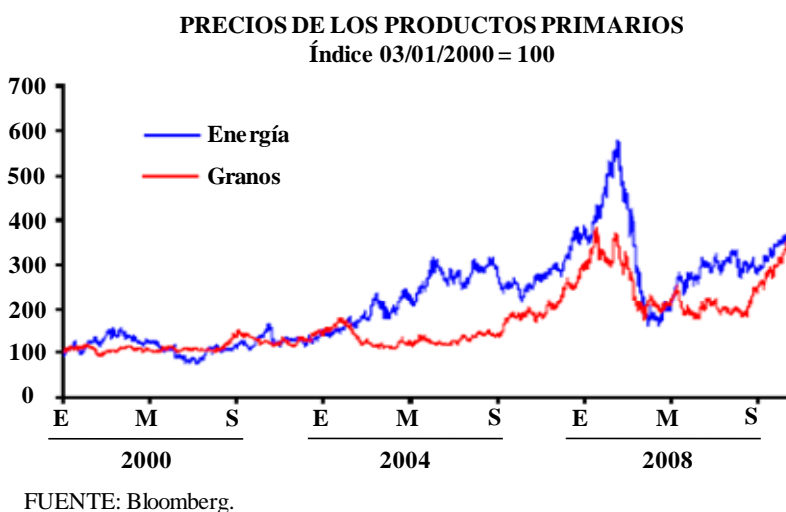
Por otra parte, el sector financiero todavía no está contribuyendo de forma importante a la recuperación de la actividad económica mundial. Si bien se han presentado avances en el proceso de reducción de exposición al riesgo y la capitalización de los intermediarios financieros, todavía falta mucho para que finalicen estos procesos.

Las tensiones en los mercados financieros internacionales y la vulnerabilidad de diversas economías europeas con dificultades fiscales y en sus sistemas bancarios se han reducido, pero persisten como un importante factor de riesgo. En Europa, continúan los esfuerzos por estabilizar la situación macroeconómica y financiera. En particular, las autoridades de estos países en conjunto con instituciones financieras internacionales han instrumentado diversos programas de apoyo financiero. También existe la expectativa de que se mejorará la capacidad y la flexibilidad de los mecanismos actuales para el manejo de crisis. No obstante, algunos bancos siguen dependiendo de las facilidades de liquidez del BCE y la situación fiscal puede deteriorarse de forma importante en un escenario de menor crecimiento.

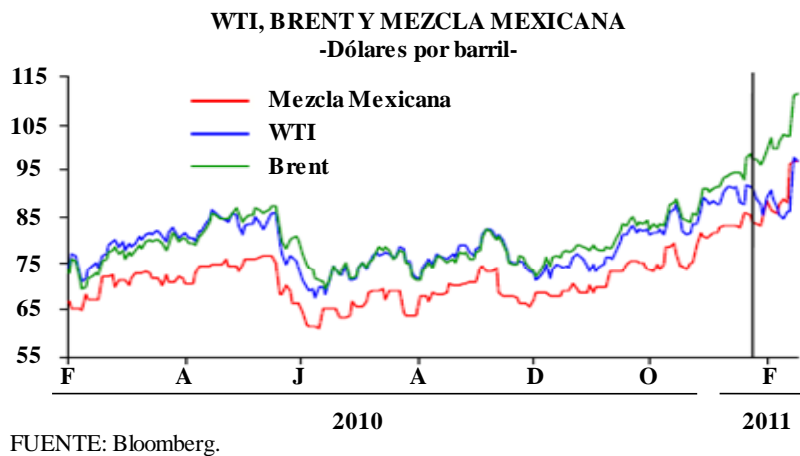
Un riesgo más es que la situación fiscal en las economías avanzadas se ha tornado más incierta. Se prevé que, en promedio, el endeudamiento de las economías avanzadas alcance en 2011 niveles superiores al 100% del PIB (ver gráfica siguiente). En Estados Unidos de Norteamérica, las medidas de estímulo fiscal aprobadas por el Congreso de ese país tendrán un impacto significativo en el déficit fiscal y en el saldo de la deuda pública. La ausencia de una estrategia fiscal de medio plazo amenaza con presionar eventualmente al alza las tasas de interés, afectar adversamente a los mercados financieros, así como tener un efecto desfavorable sobre las perspectivas de crecimiento.

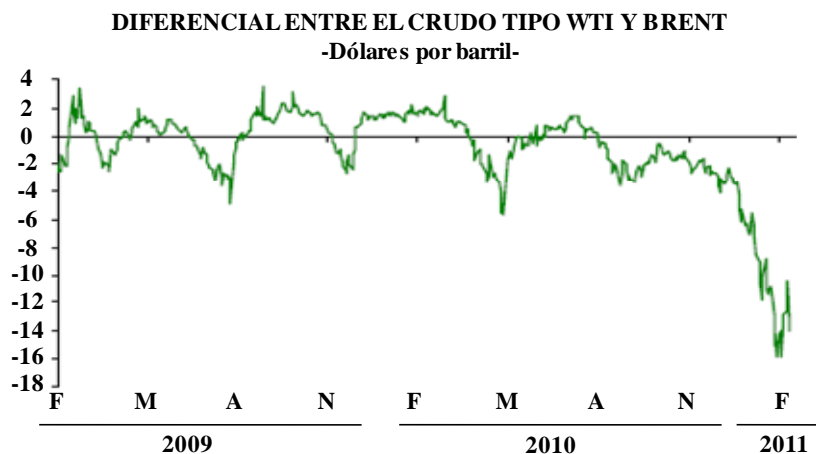


Por último, el alza en los precios de los productos primarios (ver gráfica siguiente) representa un elemento significativo de riesgo para la recuperación de la economía mundial, la inflación y los mercados financieros. Este aumento se explica por factores estructurales ante el cambio en la composición de la demanda mundial por bienes primarios, debido al mayor crecimiento de las economías emergentes, así como por factores coyunturales de oferta.

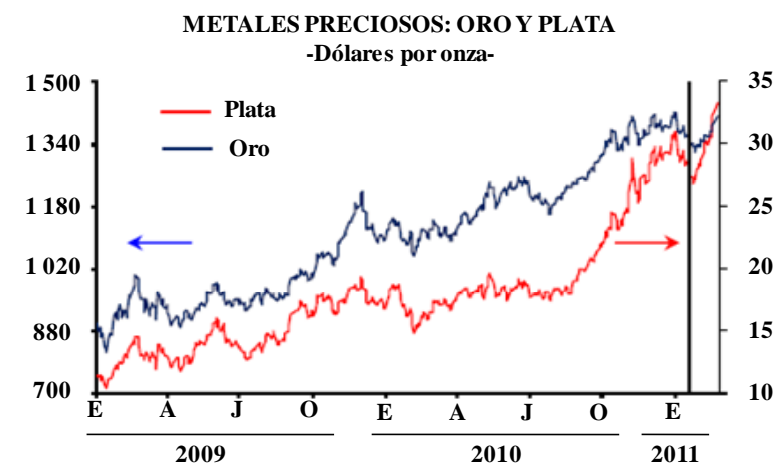


En particular, la reciente alza en los precios del petróleo refleja la escalada de las tensiones políticas en Medio Oriente y África del Norte. De hecho, existe el temor sobre interrupciones prolongadas en la producción y abastecimiento de petróleo proveniente de esta región, en un contexto donde los inventarios globales de petróleo han estado disminuyendo. Lo anterior ha tenido un impacto significativo en el precio del petróleo; el precio del crudo tipo Brent se ubica actualmente por arriba de los 110 dólares por barril, lo que representa un incremento de 12% en el período; mientras que la cotización del West Texas Intermediate (WTI) aumentó cerca de 7% alcanzando niveles no vistos desde mediados de 2008 (ver gráfica “WTI, Brent y Mezcla Mexicana”). Es importante mencionar que el menor incremento que se ha observado en el precio del WTI (ver gráfica “Diferencia entre el crudo tipo WTI y Brent”) se debe, entre otros factores, al exceso de inventarios de dicho crudo en la región central de Estados Unidos de Norteamérica ante un fuerte incremento en las importaciones provenientes de Canadá. Esta distorsión ha ocasionado que, por ahora, el crudo tipo Brent sea una referencia más confiable para analizar las tendencias de los mercados de energía a nivel global.





Las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente también han generado una mayor demanda por metales preciosos utilizándolos como alternativas de activos de refugio (ver gráfica siguiente).



Por otra parte, el mal clima en países productores de granos como China, Estados Unidos de Norteamérica, Australia, Argentina, Rusia y México, ha afectado las cosechas de dichos productos provocando incrementos importantes en sus precios. Esto, a su vez, ha generado que países consumidores de alimentos tomen precauciones acumulando inventarios. Adicionalmente, el precio del algodón ha aumentado cerca

de 40% en lo que va del año ante una demanda considerable por parte del sector textil de China.

2. Empleo y crecimiento equilibrado de los ingresos: factores clave para la recuperación sostenible

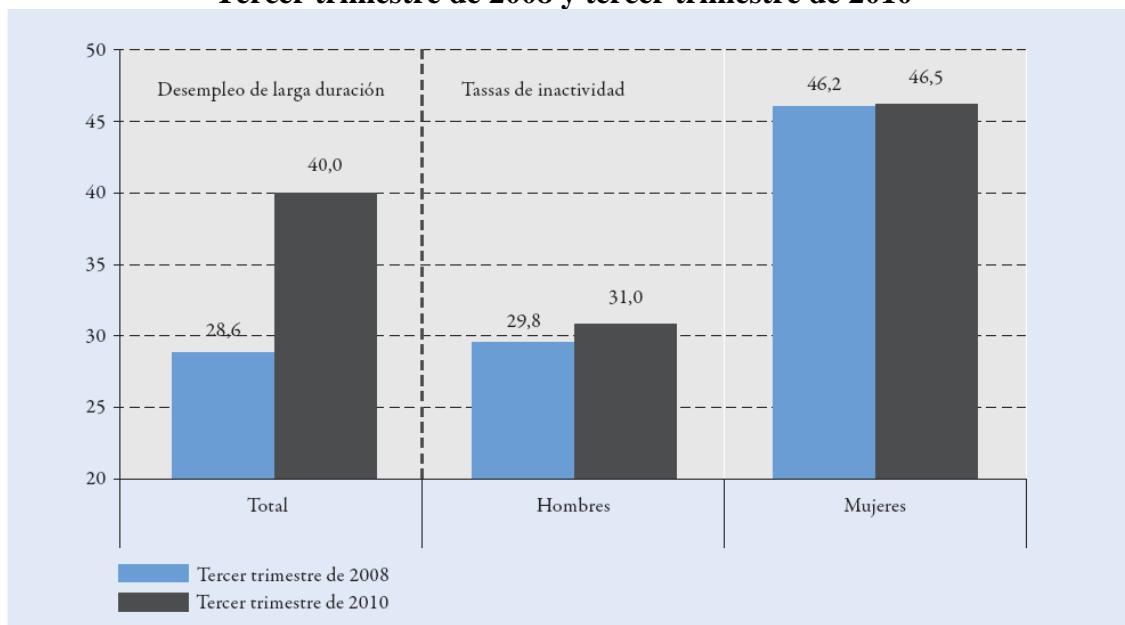
El crecimiento económico sin creación de empleo de calidad no es sostenible.¹ Esto es así por tres razones interrelacionadas. La primera es que, en la mayoría de las economías avanzadas, aumenta la proporción de la fuerza de trabajo que abandona el mercado laboral, lo que supone costos humanos elevados y socava la base de la recuperación económica.²

El desempleo de larga duración ha aumentado, es decir, más del 40% de los desempleados no tienen trabajo desde hace más de un año, y, lo que es más preocupante, el porcentaje de personas en edad de trabajar que se encuentran fuera del mercado de trabajo ha ascendido al 31% en el caso de los hombres y a más del 46% en el caso de las mujeres (ver gráfica siguiente).

¹ OIT: *Global Employment Trends* (Ginebra, 2011).

² OIT/FMI: *Los desafíos del crecimiento, el empleo y la cohesión social*, Documento de debate, Conferencia conjunta OIT-FMI en cooperación con la oficina del Primer Ministro de Noruega, Oslo, 13 de septiembre de 2010.

**INCIDENCIA DEL DESEMPLEO DE LARGA DURACIÓN Y DE LA
INACTIVIDAD, ECONOMÍAS AVANZADAS
-Tercer trimestre de 2008 y tercer trimestre de 2010*-**

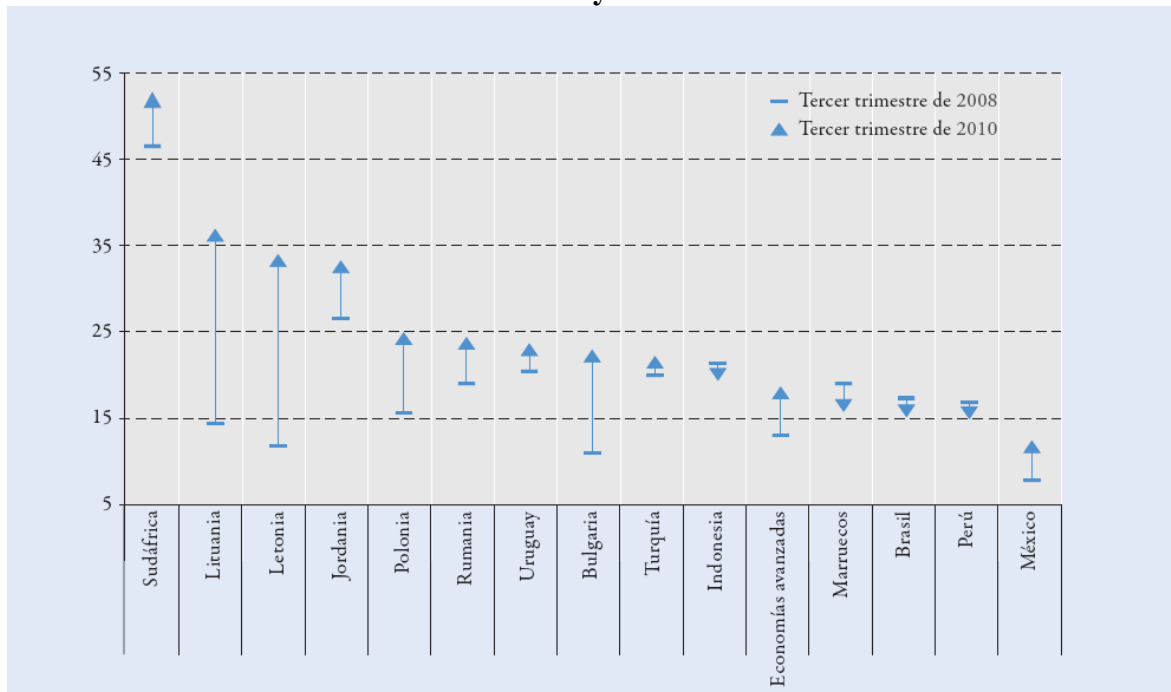


* El desempleo se considera de larga duración cuando dura un período superior a un año, excepto en Canadá, Corea y Estados Unidos de Norteamérica (período superior a 27 semanas).
FUENTE: Fuentes Nacionales: OIT-Laborsta; Eurostat.

A escala mundial, los jóvenes se ven afectados de manera desproporcionada por el desempleo (ver gráfica siguiente). Ya antes de la crisis las perspectivas de empleo para los jóvenes eran desfavorables³ y, aunque la juventud suele ser más vulnerable a las recesiones económicas, los datos obtenidos de crisis anteriores muestran que el desempleo juvenil persiste mucho después de reanudarse el crecimiento. Por consiguiente, resulta esencial apoyar la participación de los grupos vulnerables en el mercado de trabajo y sostener la economía real.

³ Entre 1997 y 2007, el número de jóvenes desempleados creció en 8 millones (OIT, Tendencias Mundiales del Empleo Juvenil, 2008).

TASAS DE DESEMPLEO JUVENIL -Tercer trimestre de 2008 y tercer trimestre de 2010-



Nota: Los datos sobre Uruguay corresponden al segundo trimestre de 2008 y el segundo trimestre de 2010, respectivamente.

FUENTE: Fuentes Nacionales; OIT-Laborsta; Eurostat.

La segunda razón es que, para sostener la recuperación, varios países en desarrollo y con economías emergentes tienen que consolidar los logros alcanzados mediante el impulso de las fuentes nacionales de crecimiento a fin de contrarrestar el debilitamiento de la demanda para sus exportaciones en los mercados de las economías avanzadas.

Las políticas sociales y de empleo bien concebidas pueden contribuir considerablemente a este respecto. No existe una estrategia única y válida para todos que permita lograrlo. De hecho, los obstáculos al crecimiento interno varían de un país a otro, lo que requiere aplicar distintos conjuntos de políticas salariales y de protección social y de inversión en infraestructuras, así como iniciativas de desarrollo rural, incluidas medidas para facilitar la creación y expansión de empresas. En todo

caso, el respeto de las normas fundamentales del trabajo y de los derechos en el trabajo son primordiales. Según varios estudios, resultaría más eficaz impulsar las fuentes nacionales de crecimiento para sostener el empleo y reducir los desequilibrios mundiales que las fluctuaciones de los tipos de cambio por sí solas, una conclusión clave que pone de relieve la importancia de las respuestas a la crisis inspiradas en el Pacto Mundial para el Empleo.

La tercera razón es que la sostenibilidad del proceso de crecimiento se ve amenazada por la persistencia de la evolución desequilibrada de los ingresos, la cual tiene varias dimensiones. Una de ellas es el hecho de que los ingresos procedentes del trabajo han tendido a quedar rezagados con respecto a la evolución de la productividad.⁴ En el caso de las economías avanzadas, esto ha contribuido a recurrir excesivamente a la deuda para financiar el consumo de los hogares y la inversión inmobiliaria.

En algunos países con economías emergentes, la brecha cada vez mayor entre la progresión de los ingresos procedentes del trabajo y el crecimiento de la productividad ha contribuido a un aumento de la dependencia de las exportaciones de estas economías. Otra dimensión es el creciente atractivo que tiene la inversión financiera frente a la inversión real en las economías avanzadas. En los tres últimos decenios, la inversión como porcentaje del PIB ha disminuido o se ha paralizado en estas economías.⁵

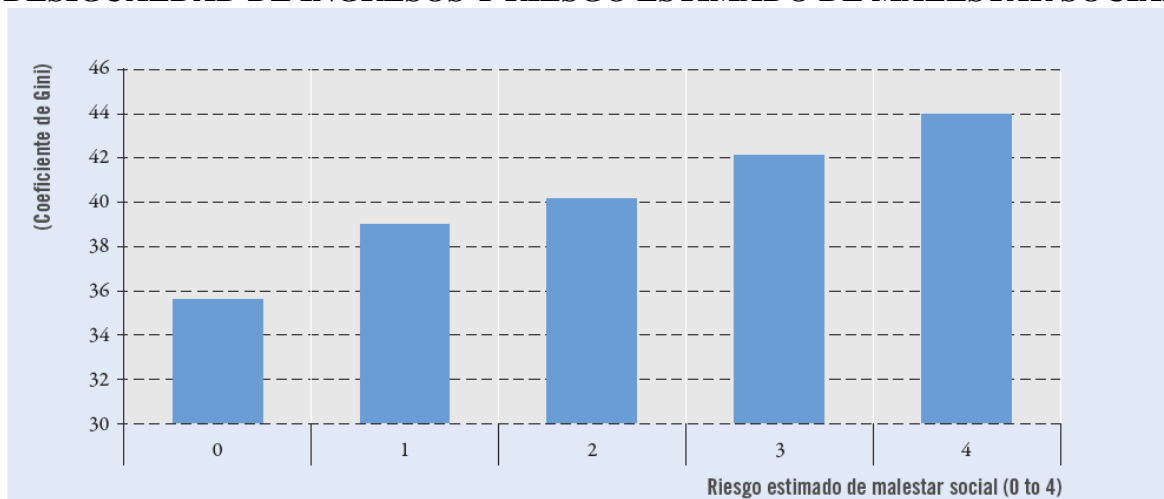
Los últimos acontecimientos ocurridos en varios países de la región de Oriente Medio y el Norte de África han puesto de relieve la importancia fundamental que tienen el empleo y la evolución equilibrada de los ingresos para la cohesión social, que es en sí misma un elemento clave del crecimiento sostenible. Los datos empíricos muestran que el desempleo y las desigualdades de ingresos económicamente ineficientes son

⁴ OIT: *Informe Mundial sobre Salarios 2010/2011: Políticas salariales en tiempos de crisis* (Ginebra, 2010).

⁵ R. Torres: “Las respuestas incompletas a la crisis, su factura socioeconómica y sus consecuencias programáticas”, en la *Revista Internacional del Trabajo* (2010), vol. 149, núm. 2, junio, págs. 251-263. Véase también OIT/FMI, op. cit.

los principales factores que explican el malestar social (ver gráfica siguiente).⁶ Esta cuestión merece una atención urgente, sobre todo porque la tendencia al incremento de los precios de los alimentos puede exacerbar la desigualdad de los ingresos.

DESIGUALDAD DE INGRESOS Y RIESGO ESTIMADO DE MALESTAR SOCIAL



Nota: Riesgo de malestar social: 0 corresponde al grupo de países con menor riesgo y 4 corresponde al grupo de países con mayor riesgo.

FUENTE: IIEL, op. cit.

3. Panorama para la actividad económica y la inflación en México

3.1. Actividad económica

La reactivación que ha mostrado la actividad económica mundial y, en particular, la producción industrial estadounidense, se ha venido reflejando en un importante dinamismo de la demanda externa que enfrenta el país. Esto ha conducido a que, sobre todo en los últimos meses de 2010 e inicios de 2011, se observara una aceleración del crecimiento de las exportaciones manufactureras (ver gráfica siguiente).

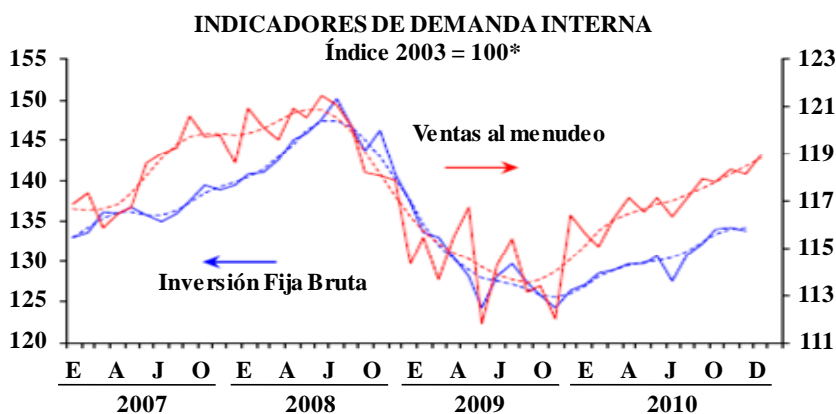
⁶ Instituto Internacional de Estudios Laborales (IIEL): *World of Work Report 2010: From one crisis to the next?* (Ginebra, OIT, 2010).



* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: Banco de México y Reserva Federal de Estados Unidos de N.

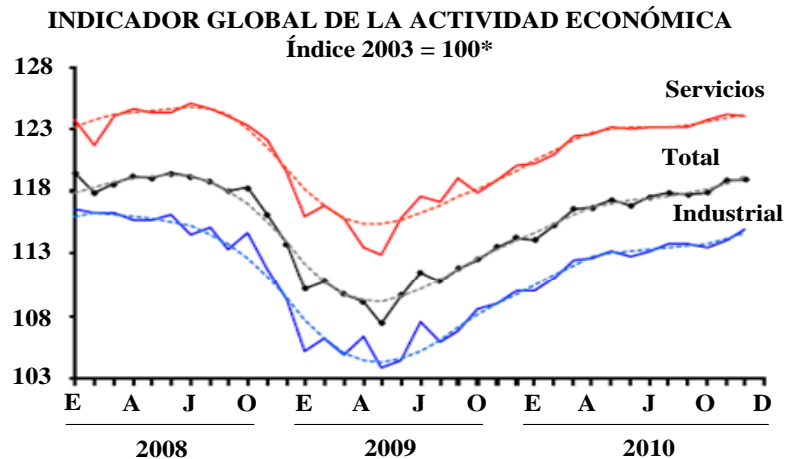
Por su parte, la demanda interna continúa registrando una gradual aceleración. Los indicadores más oportunos muestran que el consumo privado mantiene una trayectoria positiva, a la vez que, según los datos más recientes, la inversión ya presenta de forma más clara una trayectoria ascendente (ver gráfica siguiente). Esta evolución refleja la mejoría que han observado diversos determinantes del gasto, como lo son el financiamiento al consumo y a las empresas, la masa salarial y los niveles de confianza tanto de los productores como de los consumidores.



* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales; Sistema de Cuentas Nacionales de México

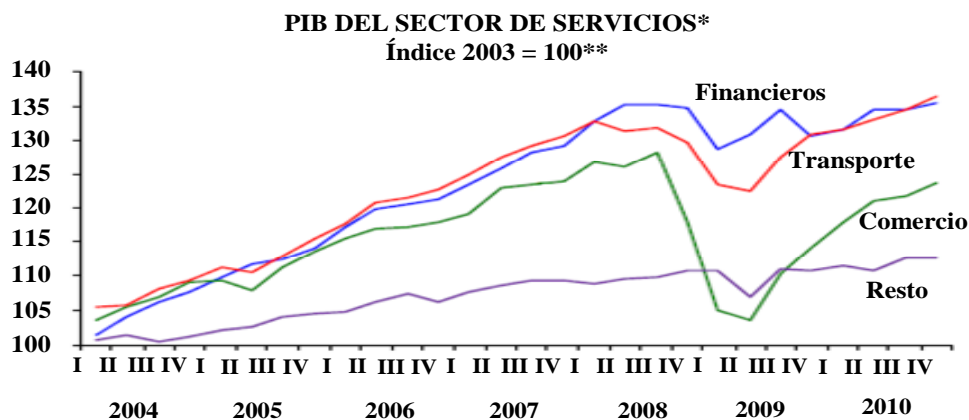
Como reflejo de la evolución de la demanda agregada, la actividad productiva continúa mostrando una trayectoria positiva (ver gráfica siguiente).



* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

En efecto, el dinamismo de las exportaciones se ha traducido en mayores niveles de producción manufacturera, derivando todo ello en una expansión en la producción de diversos servicios, especialmente aquéllos que se encuentran más vinculados con el comercio exterior (por ejemplo, el comercio y el transporte). La gradual reactivación de la demanda interna también se ha reflejado en un repunte, si bien más moderado, de los niveles de actividad de servicios más orientados al mercado interno (ver gráfica siguiente).



* Comercio incluye alojamiento y preparación de alimentos y bebidas; transporte incluye correo, almacenamiento e información en medios masivos; y servicios financieros incluye seguros y servicios inmobiliarios y alquiler de inmuebles.

** Cifras ajustadas estacionalmente.

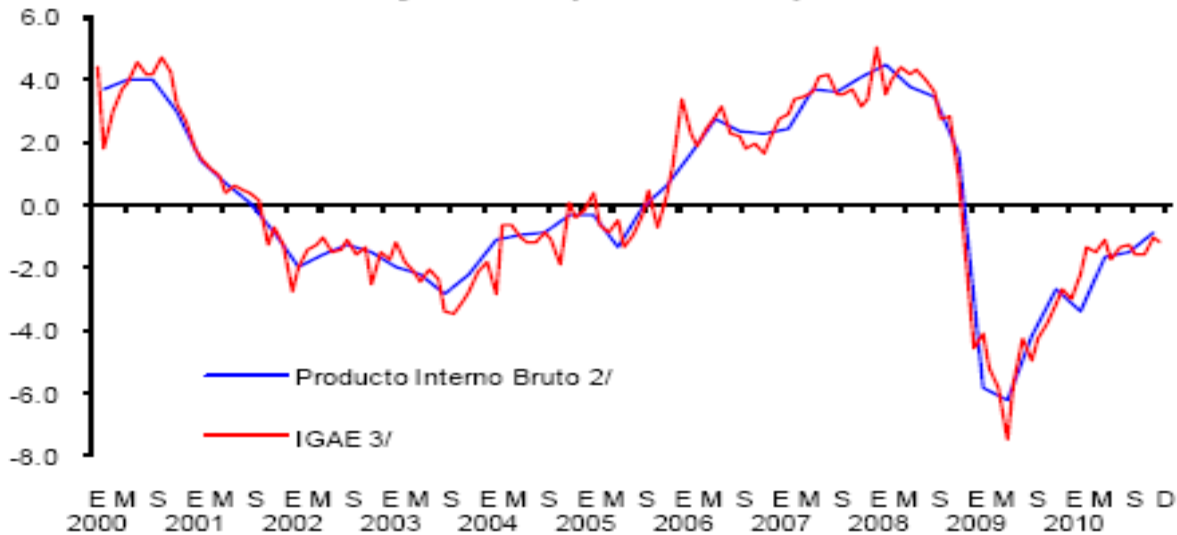
FUENTE: Elaborado por Banco de México con información del INEGI.

3.2 Inflación

3.2.1. Determinantes de la inflación

Reflejando la aceleración de la demanda agregada, la brecha del producto continuó cerrándose (ver gráfica siguiente). Sin embargo, todavía no se observan presiones de demanda sobre los precios y, de hecho, diversos indicadores todavía muestran holgura en ciertos mercados. Asimismo, no se aprecian presiones en las cuentas externas provenientes de la expansión del gasto interno.

ESTIMACIONES DE LA BRECHA DEL PRODUCTO^{1/}
-Porcentajes del producto potencial-



^{1/} Las estimaciones de la brecha se realizaron utilizando el método Hodrick-Prescott (HP) con corrección de colas.

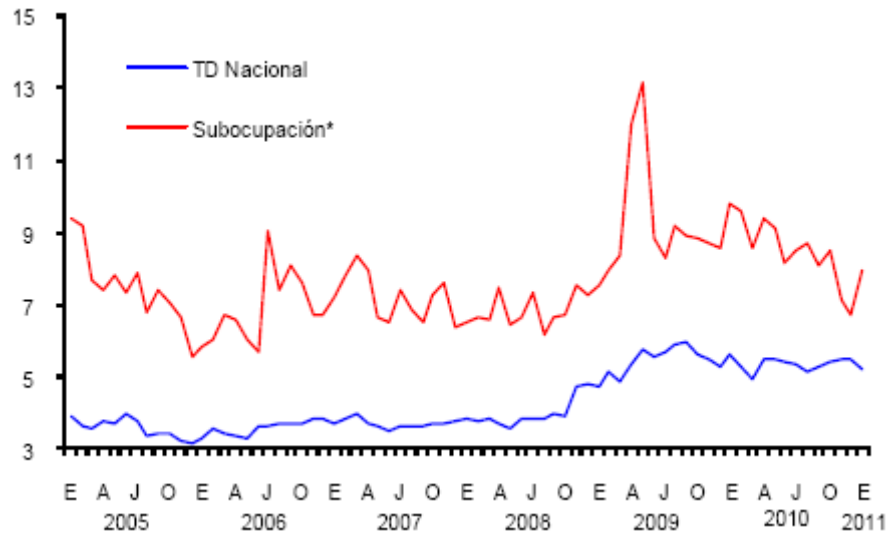
^{2/} Cifra del PIB al cuarto trimestre de 2010.

^{3/} Cifras a diciembre de 2010.

FUENTE: Banco de México.

Al respecto, si bien el empleo formal de la economía ha seguido creciendo y la tasa de subocupación ha descendido de manera notoria, la tasa de desempleo permanece en niveles relativamente elevados (ver gráfica siguiente).

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y SUBOCUPACIÓN
-En porcentaje **-



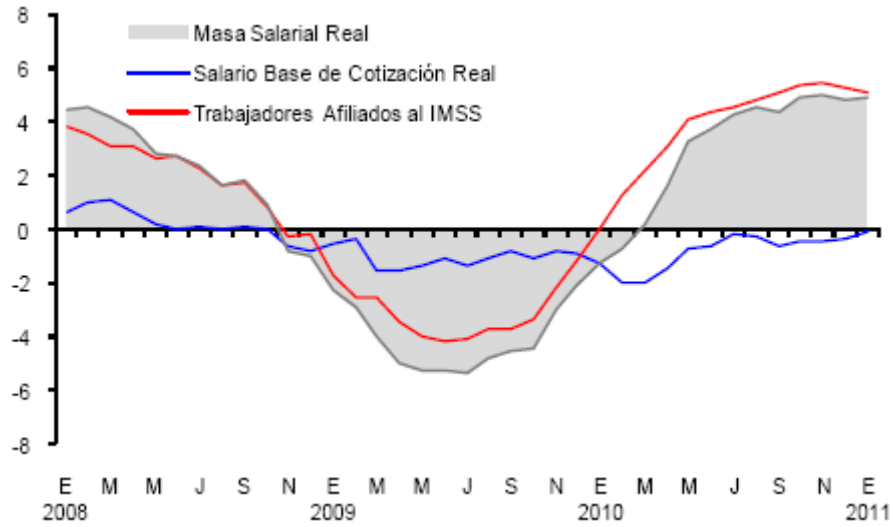
* Serie original

** Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

Esto último ha contribuido a que las alzas salariales se mantengan moderadas, resultando en que la recuperación de la masa salarial haya sido más moderada que la del empleo (ver gráfica siguiente).

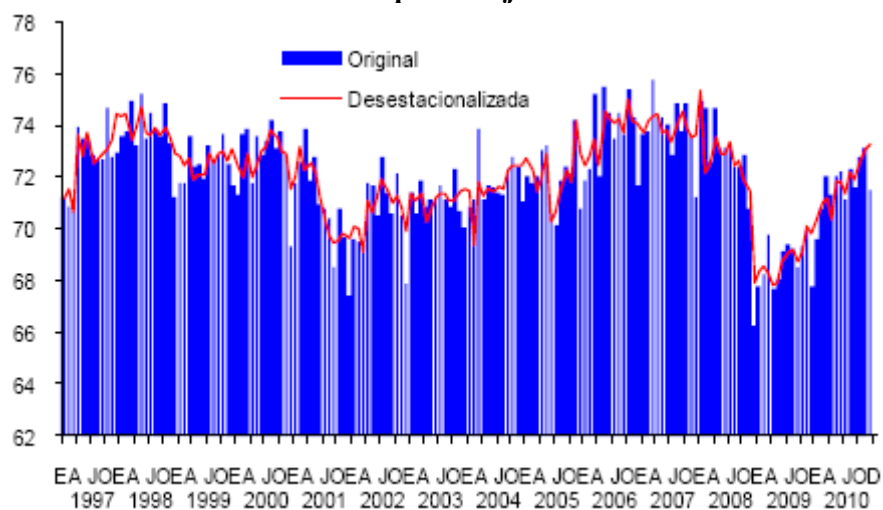
MASA SALARIAL REAL DEL SECTOR FORMAL
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México, calculado con información del IMSS.

Por su parte, el uso de la capacidad instalada en el sector manufacturero continúa aumentando, aunque aún permanece en niveles inferiores a los observados antes de la crisis (gráfica siguiente).

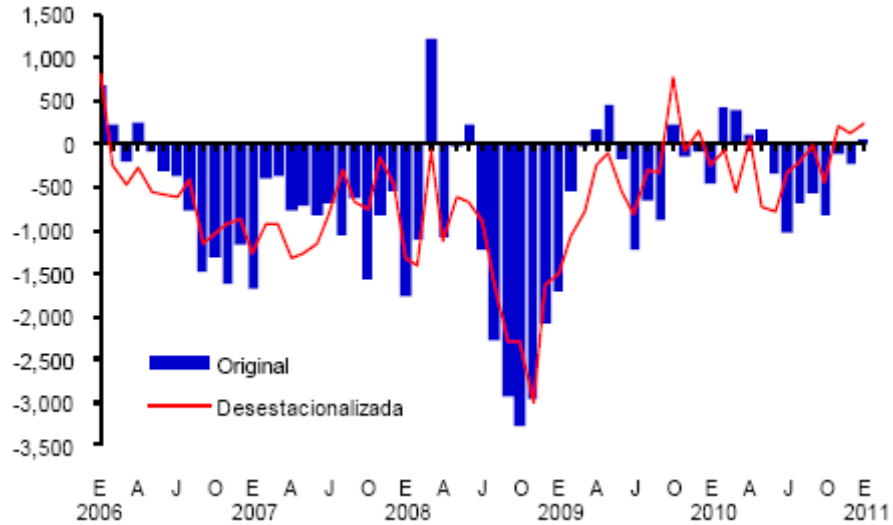
**USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA:
SECTOR MANUFACTURERO
-En porcentajes-**



FUENTE: Encuesta Mensual de Coyuntura en el Sector Manufacturero del Banco de México.

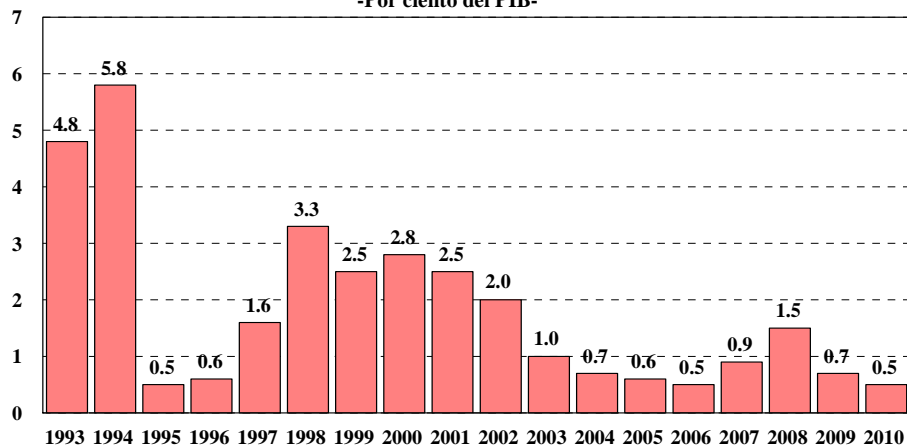
También es relevante destacar que el gradual crecimiento del gasto doméstico sigue siendo congruente con una ausencia de presiones en las cuentas externas. En particular, los déficits de la cuenta corriente y de la balanza comercial se mantuvieron en niveles moderados durante el último trimestre de 2010 (ver gráficas siguientes). Esto refleja la combinación de un elevado dinamismo de las exportaciones y un crecimiento más moderado de las importaciones asociadas con el gasto interno; es decir, las de bienes de consumo y de capital.

BALANZA COMERCIAL -Millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE -Por ciento del PIB-



FUENTE: Banco de México.

No obstante, la menor holgura prevaleciente en diversos mercados sugiere que la economía presenta menos margen para absorber perturbaciones que pudieran afectar a los precios y a los salarios. Esto no significa que se perciban en la actualidad presiones de demanda sobre la formación de precios en la economía.

En este entorno, las expectativas de inflación para el cierre de 2011 mostraron un ligero incremento de 3.8 a 3.9% en el mes de enero. Esto se explica por el aumento que registraron las expectativas de la inflación no subyacente, ya que las correspondientes al componente subyacente permanecieron estables.

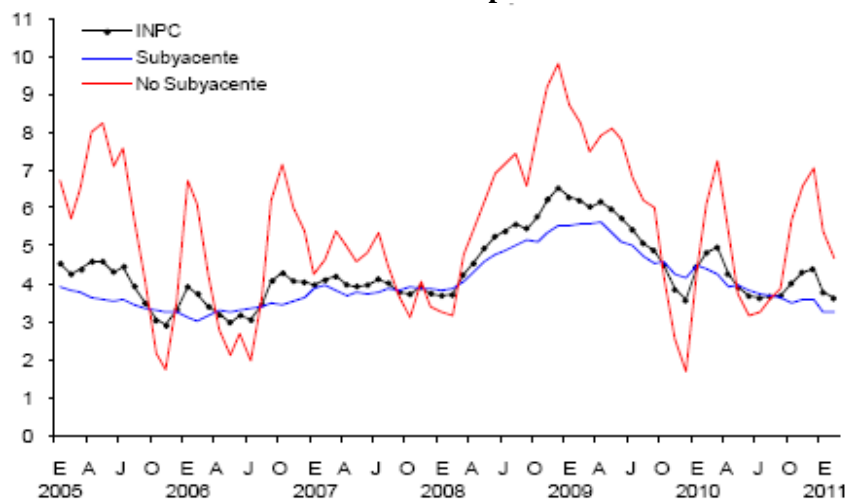
3.2.2. Evolución y perspectivas de la inflación

La evolución de la inflación durante enero y la primera parte de febrero de 2011 fue acorde con lo esperado por el Banco de México (Banxico). En el *Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2010*, el instituto emisor proyectó que durante el primer trimestre de 2011 la inflación general anual, en promedio, se situaría entre 3 y 4% y que la inflación subyacente anual se mantendría por debajo de 3.5 por ciento.

En congruencia con lo anterior, en febrero de 2011, la inflación general fue de 0.38%, con lo que se acumula un incremento de 0.86% en lo que va del año, casi la mitad de la observada durante el mismo bimestre del año anterior (1.67%). Asimismo, en febrero, la inflación subyacente anual fue de 3.26% (al finalizar 2010 este dato fue 3.58%).

La menor inflación que se observó en el primer bimestre de 2011 obedeció principalmente a tres factores: primero, a la disipación del impacto relacionado a los cambios tributarios que se implementaron el año pasado; segundo, a un menor ritmo de aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales; y, tercero, a una menor tasa de crecimiento en los precios del grupo de los productos agropecuarios. Lo anterior en un entorno de mayor competencia entre las cadenas comerciales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR -Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México.

La baja de la inflación tuvo lugar aun cuando el grupo subyacente de los alimentos, bebidas y tabaco elevó su tasa de crecimiento como consecuencia, en buena medida, de las alzas observadas en los precios tanto de los cigarrillos como de las tortillas de maíz. Las primeras de éstas asociadas con la revisión al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) al tabaco y las segundas con la dinámica ascendente de los precios del maíz.

Aunque se estima que en 2011 la inflación convergirá a niveles congruentes con la meta permanente de inflación de 3%, considerando un intervalo de variabilidad de +/- 1 por ciento, la trayectoria prevista en el ritmo de crecimiento de los precios enfrenta diversos riesgos. Entre éstos, recientemente se ha acentuado el asociado con el comportamiento de los precios del maíz, ya que condiciones climáticas muy adversas produjeron afectaciones en las áreas sembradas de Sinaloa. También, el agravamiento de riesgos geopolíticos se ha traducido en alzas en las cotizaciones internacionales de los energéticos. La mayor volatilidad en dichos precios repercutiría en las tarifas eléctricas de alto consumo y, potencialmente, en los precios del gas natural, así como en el precio de la turbosina. No obstante, el impacto de una mayor

volatilidad en los precios internacionales de los energéticos sería atenuado por la política de desliz para los precios internos de las gasolineras, el gas licuado y las tarifas eléctricas ordinarias.

En adición a lo anterior se mantienen riesgos que el Banxico ha señalado con anterioridad, destacando entre éstos: i) una mayor vulnerabilidad ante perturbaciones de costos, en un entorno en el que la brecha del producto se ha venido cerrando; ii) el ritmo de crecimiento de los precios de los bienes y servicios cuyas tarifas son determinadas por los gobiernos locales; y, iii) volatilidad cambiaria ante posibles reversiones en los flujos de capital.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES
-Variación anual en por ciento-

Concepto	Diciembre 2010	Enero 2011	Febrero 2011
Índice General	4.40	3.78	3.57
Subyacente	3.58	3.27	3.26
Mercancías	3.82	3.60	3.71
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.35	4.51	4.78
Mercancías no Alimenticias	3.38	2.88	2.86
Servicios	3.36	3.00	2.89
Vivienda	2.64	2.34	2.12
Educación (colegiaturas)	4.64	4.62	4.49
Otros servicios	3.58	3.06	3.07
No Subyacente	7.09	5.39	4.53
Agropecuarios	6.96	4.03	3.09
Frutas y Verduras	14.00	7.50	4.76
Pecuarios	2.46	1.77	2.04
Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno	7.16	6.15	5.32
Energéticos	6.44	6.12	5.88
Tarifas Autorizadas por Gobierno	8.39	6.20	4.38

FUENTE: Banco de México.

4. Decisión de política monetaria

La Junta de Gobierno del Banxico, considerando las intervenciones hechas por sus integrantes y por los funcionarios invitados de la Secretaría de Hacienda y Crédito

Público, resolvió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

Adicionalmente se tuvo que, durante las primeras cuatro subastas de marzo de 2011, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.26%, porcentaje superior en 22 centésimas de punto porcentual respecto al reportado en el mes inmediato anterior, y menor en cuatro centésimas de punto porcentual con respecto al registrado en diciembre de 2010 (4.30%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.30%, cifra mayor en una centésima de punto porcentual en comparación con la de febrero pasado e inferior en 23 centésimas de punto con relación a diciembre de 2010 (4.53%).

Asimismo, al 18 de marzo de 2011, el Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 122 mil 51 millones de dólares, cifra 0.11% menor con relación al cierre de febrero pasado, y 7.44% mayor con respecto a diciembre de 2010. Cabe destacar que durante la presente Administración se han acumulado 54 mil 371 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de 2006 a 122 mil 51 millones de dólares.

Por su parte, la paridad cambiaria peso-dólar continúa apreciándose, al ubicarse por debajo de los 12 pesos por dólar, derivado de la fuerte entrada de divisas por concepto de petróleo de exportación, inversión extranjera directa, turismo y remesas del exterior, así como por la reducción de la aversión al riesgo, lo que ha propiciado la entrada de inversionistas foráneos. Así, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 22 de marzo pasado, fue de 12.0203 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.41% con relación a febrero pasado, de 3.03% con respecto a diciembre anterior, y una de 4.37% si se le compara con el promedio de la cotización en marzo de 2010.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco Central continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto, los precios públicos y, con especial atención, los precios de los granos y de otras materias primas, así como diversos determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Así, en caso de que, a juicio de la Junta, esta última eventualidad se materialice, el Instituto Central ajustará oportunamente la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.

5. Conclusión

La favorable evolución de la demanda interna y una mayor competitividad de la industria manufacturera han permitido un importante crecimiento de la actividad económica mexicana y una mayor generación de empleos. El crecimiento de la actividad económica durante 2010, así como las expectativas de los analistas para 2011, las cuales están entre 4 y 5%, son una muestra de que la economía mexicana continúa en franca recuperación con perspectivas favorables. Con ello, se ha mostrado que la política económica mantiene un rumbo adecuado y prudente, de acuerdo con las circunstancias internacionales, gracias a la mayor dinámica de los sectores productivos en un marco de diálogo y congruencia para alcanzar un crecimiento económico sostenido.

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 los primeros tres meses de 2011, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas instrumentadas de política económica del Gobierno Federal, en materia de política fiscal y monetaria, diversos artículos y estrategias sobre la recuperación de la postcrisis financiera mundial, trayectorias económicas y

comerciales, alimentación, género, los mercados bursátiles en México y el mundo, turismo, remesas, industria automotriz, petróleo, inflación, empleo y desempleo, la pobreza, el agua, la población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Europa, España, Japón, China y América Latina.

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que la Actividad Industrial en México registró un crecimiento de 6.6% en términos reales durante enero de este año con relación a igual mes de 2010, derivado de los avances registrados en tres de sus cuatro componentes.
- En diciembre de 2010, el Indicador Coincidente se localizó en la fase expansiva del ciclo al registrar un valor de 100.4 puntos, lo que equivale a un incremento respecto a noviembre pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado se posicionó en la fase de expansión del ciclo al observar un valor de 101.2 puntos, lo que representa una variación de 0.23 puntos respecto al mes anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que al cierre de enero de 2011, el balance público registró un déficit de 700.9 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 9 mil 474.7 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un superávit de 12 mil 442.1 millones de pesos.
- Los ingresos presupuestarios del Sector Público fueron de 271 mil 439.9 millones de pesos, cifra 3.3% inferior en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Ello obedece a que en enero de 2010 se observaron ingresos no tributarios elevados, lo cual implica que la disminución es temporal y se revertirá en los próximos meses.

- Durante el primer mes del año, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 280 mil 964.7 millones de pesos, monto superior en 3.3% en términos reales al observado en el mismo período de 2010.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal en enero fue de 55 mil 623.7 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 8.7 millones de dólares a la observada al cierre de 2010.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de enero fue de 2 billones 749 mil 199.3 millones de pesos, monto inferior en 60 mil 333.1 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2010.
- Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo), al cierre de enero se ubicó en 2 billones 903 mil 601.9 millones de pesos, lo que significa un decremento de 17 mil 358.6 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2010.
- Durante 2010, la Inversión Fija Bruta creció 2.3% con respecto a igual lapso de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total aumentaron 4.3% (los de origen nacional se elevaron 13.3% y los importados lo hicieron en 0.8%), y en la construcción avanzaron 1.2% en igual período.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) durante febrero de 2011, registró un incremento de 0.38% con relación con el mes inmediato anterior. Con ello, durante el primer bimestre del presente año la inflación fue de 0.86%. Asimismo, en el período interanual de febrero de 2010 a febrero de 2011, la inflación fue de 3.57 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de febrero del presente año, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 41 millones 348 mil 429, lo que significó un incremento de 0.12% respecto al mes inmediato anterior y de 0.27% con relación a diciembre de 2010.
- Asimismo, la Consar informó que, al cierre de febrero pasado, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 7.50% con respecto al de hace 36 meses; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 7.04%; la Siefore Básica 3, 7.33%; la Siefore Básica 4, 7.62%; y la Siefore Básica 5, uno de 7.55 por ciento.
- Al cierre de febrero de 2011, el saldo de los recursos del Sistema de Ahorro para el Retiro que incluye: Retiro, Cesantía en edad avanzada, y Vejez de trabajadores cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE); y los Fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE, registrados en las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), fue de 2 billones 153 mil 652.6 millones de pesos, lo que significó un incremento de 0.23% respecto a diciembre de 2010.
- Durante las primeras cuatro subastas de marzo de 2011, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.26%, porcentaje superior en 22 centésimas de punto porcentual respecto a la reportada en el mes inmediato anterior, y menor en cuatro centésimas de punto porcentual con respecto al registrado en diciembre de 2010 (4.30%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.30%, cifra mayor en una centésima de punto porcentual respecto a febrero pasado e inferior en 23 centésimas de punto con relación a diciembre de 2010 (4.53%).

- En febrero de 2011, la población asalariada permanente inscrita al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 14 millones 73 mil 181 trabajadores, cifra que superó en 5.1% a la de igual mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 680 mil 937 cotizantes. No obstante, en comparación con la de diciembre de 2010, fue ligeramente menor en 0.1%, es decir, en 16 mil 407 trabajadores.
- Con base en la información preliminar de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada que elabora el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), publicada para diciembre de 2010, se observa una ampliación de la plantilla de trabajadores de la industria manufacturera de 52 mil 101 trabajadores en comparación con el mismo mes del año anterior. Este incremento significó una mejora de 3.6 puntos porcentuales, lo que la ubicó en 1 millón 482 mil 737.
- El número de personas ocupadas en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX fue de 1 millón 806 mil 55 trabajadores; lo que representó un crecimiento anual de 10% durante el último mes de 2010. Dicho personal laboró en 5 mil 108 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- De acuerdo con la información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) del INEGI, durante 2010, el promedio del personal ocupado en las empresas constructoras registró una caída de 0.6%, lo que significó la disminución de 2 mil 316 empleos en comparación con el promedio de 2009. Particularmente, en diciembre de 2010, se empleó a 379 mil 141 trabajadores en estas empresas, cantidad mayor en 5.2% a la reportada en el mismo mes del año anterior; en términos absolutos significó el incremento de 18 mil 697 trabajadores 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 enero de 2011, se observó que el personal ocupado en los establecimientos comerciales, tanto con ventas al por mayor como al por menor, creció con respecto al nivel reportado un año antes en 2.6 y 2.7%, 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 enero de 2011, este grupo de trabajadores mostró un incremento de 3.2% en relación con el nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.38% de la PEA en el segundo mes de 2011, porcentaje inferior al que se registró en el mismo mes de 2010, cuando se situó en 5.43 por ciento.

Las cifras desestacionalizadas muestran que en el segundo mes de 2011 la TD alcanzó 5.28% de la PEA, nivel superior al del mes previo (5.21%).

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 6.10% de la PEA en el mes que se reporta, tasa menor en 0.35 puntos a la observada en el segundo mes de 2010. Con base en cifras desestacionalizadas, la TD permaneció sin variación con relación a la de enero pasado.

- Durante el primer bimestre del año en curso, el salario mínimo general promedio presentó una recuperación en su poder adquisitivo de 3.3%, toda vez que la inflación del período (0.8%) —medida con el Índice de Precios al Consumidor

para familias con ingresos de hasta un salario mínimo— fue menor al incremento que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos otorgó a los salarios mínimos (4.1%), vigente a partir del 1° de enero de 2011.

- En febrero de 2011, los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) cotizaron en promedio un salario de 246.87 pesos diarios; cantidad que nominalmente superó en 3.9% a la de un año antes. En términos reales, en su evolución interanual muestra un incremento de 0.3%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior acumuló un crecimiento real de 3.7 por ciento.
- De acuerdo con los resultados preliminares de la Encuesta Industrial Mensual Ampliada publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en diciembre de 2010, la población trabajadora del sector manufacturero percibió en términos reales una remuneración media diaria 4.2% menor en comparación con la que devengó doce meses atrás.
- 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 diciembre de 2010, la remuneración mensual aumentó en 3.6% con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 5 mil 677 a 5 mil 880 pesos de la segunda quincena de junio de 2002. De esta forma, la remuneración mensual promedio de 2010 fue de 4 mil 696 pesos, cifra que registró un aumento real anual de 0.8% en relación con la del promedio 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 enero

de 2010 y el mismo mes de 2011, las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales con ventas al por mayor y en los de ventas al por menor presentaron incrementos de 1.2 y 0.2%, respectivamente.

- El 15 de febrero de 2011, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un nivel de 35 mil 925.35 puntos, lo que significó una pérdida de capital de 6.81% con respecto al cierre de diciembre de 2010 (38 mil 550.79 unidades).
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer bimestre de 2011, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 86.71 dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 21.73%, respecto al mismo período del año anterior.
- Cabe destacar que en febrero del presente año, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 89.30 d/b, cifra 5.42% superior con relación a enero pasado, 9.62% con respecto a diciembre pasado y 27.14% si le compara con febrero del año anterior (70.24 d/b).
- Durante período enero-febrero de 2011, se obtuvieron ingresos por 6 mil 878 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que significó un incremento de 35.96% respecto al mismo lapso de 2010 (5 mil 59 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 5 mil 388 millones de dólares (78.3%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 112 millones de dólares (16.2%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 379 millones de dólares (5.5%).
- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 22 días de marzo de 2011 fue de 101.36 d/b, precio

12.86% superior al reportado en febrero pasado, mayor en 24.43% con respecto a diciembre anterior y 40.50% más si se le compara con el promedio de marzo de 2010 (72.14 d/b).

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante enero del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 1 mil 401.80 millones de dólares, cantidad 5.85 mayor a la observada en el mismo mes de 2010.
- 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 enero de 2011 se reportaron ingresos turísticos por 1 mil 78 millones 246.8 mil dólares, cantidad que representó una disminución de 7.1% con relación al mismo mes de 2010.
- Al 18 de marzo de 2011, el Banco de México informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 122 mil 51 millones de dólares, cifra 0.11% menor con relación al cierre de febrero pasado, y 7.44% mayor con respecto a diciembre de 2010.
- Durante 2010, el monto de la Inversión Extranjera Directa (IED) que ingreso al país ascendió a 17 mil 725.9 millones de dólares, cantidad 55.3% mayor a la reportada en igual período de 2009 (11 mil 417.5 millones de dólares).
- La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 22 de marzo pasado, fue de 12.0203 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.41% con relación a febrero pasado, de 3.03% con relación a diciembre anterior, y una de 4.37% si se le compara con el promedio de la cotización en marzo de 2010.

- 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 enero de 2011, se observó un superávit en la balanza comercial de 69.3 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 218.2 millones de dólares observado en el mes previo. Cabe señalar que tal evolución se derivó de la combinación de un decremento del déficit de productos no petroleros, el cual bajó de 1 mil 219 millones de dólares en diciembre a 1 mil 2 millones de dólares en enero, y de un aumento del superávit de productos petroleros, que pasó de 1 mil 1 a 1 mil 71 millones de dólares, en la misma comparación.

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 2011, empleo, salarios, precios y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas durante los primeros tres meses de 2011.