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

Evolución de la Economía Mundial

En la actualidad, por segunda vez en un período de cuatro años, el entorno económico internacional ha presentado varios episodios de extrema volatilidad, reflejo de serios problemas en los países industrializados, que aún no están resueltos en su totalidad, y que se han caracterizado por inestabilidad en los mercados financieros, desequilibrios en los mercados cambiarios, caída en los mercados bursátiles internacionales y presiones inflacionarias en las economías emergentes. Sin embargo, esta inestabilidad se mueve en un entorno caracterizado por tasas de interés estables.

Para contextualizar el momento actual y estar mejor preparados para evaluar sus implicaciones, es muy importante revisar qué factores han generado estos problemas; hacer un recuento de las acciones que se han tomado para mitigar los efectos; y, señalar cuáles son las previsiones que deberán tomarse de cara al futuro.

Causas de la renovada volatilidad financiera internacional

En el caso de los Estados Unidos de Norteamérica se han conjuntado tres elementos:

Primero, se ha observado un deterioro muy pronunciado en la situación fiscal de los Estados Unidos de Norteamérica debido a la combinación de tres factores:

- i) la caída de los ingresos tributarios debido a la crisis,
- ii) la necesidad de rescatar a algunos intermediarios financieros, y

- iii) la adopción de medidas contracíclicas que implicaron caídas adicionales en los ingresos, así como aumentos en el gasto.

Estos factores han contribuido a que el déficit y la deuda de los Estados Unidos de Norteamérica se incrementen de forma significativa. En particular, el déficit de los Estados Unidos de Norteamérica esperado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para 2011 es de 9.3% del Producto Interno Bruto (PIB), y su nivel de deuda será de 72% del PIB.

Un segundo elemento que explica el deterioro financiero es la ausencia de acuerdos políticos para resolver la situación fiscal. De hecho, el 2 de agosto de 2011 se logró un acuerdo en el Congreso de los Estados Unidos de Norteamérica para incrementar el techo de deuda y evitar un incumplimiento en el pago de la deuda pública. Sin embargo, cabe destacar que fue extremadamente difícil llegar a dicho acuerdo, que además fue moderado y está lejos de resolver el problema de deuda de los Estados Unidos de Norteamérica.

El tercer elemento es que, a pesar de la recuperación gradual de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, las noticias sobre su actividad económica han decepcionado. Así, se estima que en los Estados Unidos de Norteamérica el crecimiento será sólo de 1.9% durante el primer semestre de 2011.

Sin embargo, la incertidumbre en el entorno internacional no la ocasiona únicamente Estados Unidos de Norteamérica. La situación preponderante en algunos países de Europa, en los que también se observa una crisis de confianza asociada a una extrema fragilidad fiscal, también contribuye al entorno de incertidumbre. Los tres casos más serios son Grecia, Irlanda y Portugal, donde hay niveles elevados de deuda y déficit abultados: en 2010, sus déficits fueron de 10, 14 y 7% del PIB, respectivamente, y se estima que su deuda puede alcanzar 158, 126 y 107% del PIB, en ese mismo orden. Por su parte si bien los problemas en España e Italia no son tan serios, tampoco deben

soslayarse. Italia tiene un déficit más bajo que el resto, pero aún elevado, 4.5% del PIB, órdenes de un nivel de deuda de 120% del PIB; en España, por su parte, la deuda es más baja, 6.4% del PIB, pero tiene un déficit de 9.2% del producto.

Si bien estos problemas no son nuevos, sí se ha observado un recrudecimiento, tanto por la situación por la que atraviesa Estados Unidos de Norteamérica, como por los problemas propios en Europa.

A pesar de que los países miembros de la zona del euro anunciaron un paquete de medidas adicionales, éstas están pendientes de aprobación por las distintas legislaturas nacionales, por lo que aún hay retraso en la disponibilidad de los recursos.

En el caso de Grecia, el programa de apoyo implicaba que los tenedores de bonos de Grecia otorgarían una quita de alrededor de 20% en valor presente neto. Sin embargo, todavía no se logra una participación completa de los acreedores en el programa.

Adicionalmente, y aún con las medidas anunciadas, las economías y los niveles de deuda de España e Italia son demasiado grandes y los recursos que se han acordado no se perciben como suficientes para darles apoyo adecuado. Asimismo, ambas economías han tenido un desempeño económico más débil que lo anticipado, lo cual implica que sus programas de ajuste fiscal son insuficientes. En este sentido, España necesita ajustar en 7.8% del PIB, en tanto Italia deberá hacerlo en 3.1 por ciento.

Para hacer frente a esta situación, tanto en el caso de los Estados Unidos de Norteamérica como de Europa, se necesita un conjunto de acciones suficientes y contundentes para restablecer la confianza de los mercados financieros y, de forma más importante, en los hogares y en las empresas.

En este contexto, la actividad económica mundial ha perdido impulso en los últimos meses, como lo demuestra la caída de los índices de clima económico. Aunque el

Índice de Gerentes de Compras (PMI, Project Management International) global de producción de manufacturas y servicios aumentó ligeramente en julio hasta 52.6, desde 52.3 en el mes anterior, todavía se situaba muy por debajo del máximo de 57.3 registrado en el primer trimestre de este año.

En consonancia con la evolución de la actividad mundial, los datos más recientes sobre el comercio internacional y el índice PMI de nuevos pedidos de exportación también apuntan a una desaceleración del crecimiento del comercio mundial. En cifras trimestrales, el crecimiento del comercio mundial de bienes (excluida la zona del euro) se moderó hasta situarse por debajo del 1% en mayo, desde el 3% registrado en el primer trimestre del año.

Algunos factores transitorios han contribuido a la reciente moderación de la actividad económica mundial. El gran terremoto que asoló la región oriental de Japón tuvo un notable impacto adverso sobre la economía japonesa y las cadenas de producción mundiales. Sin embargo, más recientemente, la economía japonesa ha dado señales de recuperación y las distorsiones que afectaron a las cadenas de producción se han ido reduciendo. Así pues, un factor que ha limitado el crecimiento económico mundial está desapareciendo gradualmente, como puede observarse en la reducción de los plazos de entrega de los proveedores con respecto a los máximos alcanzados en abril. Además, el descenso de los precios de los alimentos y los combustibles en comparación con los máximos anteriores también podría haber aliviado en cierta medida la erosión de las rentas reales registrada previamente durante el año. Al mismo tiempo, los datos recientes sobre flujos, especialmente en Estados Unidos de Norteamérica, han sido decepcionantes, lo que ha planteado la posibilidad de que el debilitamiento registrado en el segundo trimestre pueda haberse contagiado, en parte, al tercer trimestre.

A mediano plazo, circunstancias desfavorables de carácter estructural, relacionadas principalmente con la necesidad de sanear los balances del sector privado y del sector público, así como la persistente debilidad de los mercados de trabajo y de la vivienda de algunas de las principales economías avanzadas, siguen empañando las perspectivas de crecimiento mundial. Por el contrario, la mayoría de las economías emergentes siguen registrando un sólido crecimiento, como lo demuestran, por ejemplo, los favorables datos sobre la actividad económica en China durante el segundo trimestre del año, que han disipado algunas inquietudes respecto a la desaceleración del crecimiento mundial, al tiempo que han suscitado otras en relación con los riesgos de recalentamiento.

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, la economía prosiguió su recuperación en el primer semestre de 2011, aunque a un ritmo más lento que a lo largo de 2010. Según la estimación de avance publicada por la oficina de análisis económico (Bureau of Economic Analysis), el Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos de Norteamérica creció a una tasa interanual de 1.3% en el segundo trimestre de 2011 (es decir, un 0.3% en tasa intertrimestral), frente a una tasa anualizada de 0.4% en el primer trimestre del año, que se revisó significativamente a la baja con respecto a estimaciones anteriores que cifraban el crecimiento en 1.9%. La débil evolución económica en el segundo trimestre refleja una desaceleración del gasto en consumo personal, en la medida en que los precios más elevados de la energía afectaron a la renta disponible, mientras que las compras de bienes de consumo duradero, especialmente los automóviles, se redujeron, en parte, como resultado de las distorsiones en la oferta provocadas por el terremoto que afectó la región oriental de Japón. Por el contrario, el crecimiento de la inversión privada en capital fijo experimentó una recuperación, como consecuencia de un repunte de la actividad en la construcción, que se había reducido anteriormente en 2011 debido, en parte, a las

severas condiciones climatológicas de los meses de invierno. La demanda exterior neta respaldó el crecimiento del PIB real.

El gasto público, en particular el de las administraciones estatales y locales restó dinamismo al crecimiento. De cara al futuro, el impacto decreciente de algunos factores transitorios que afectaron al crecimiento en el primer semestre de 2011 podría favorecer la recuperación en el segundo semestre del año. Al mismo tiempo, la débil evolución de los mercados de trabajo y de la vivienda, la caída de la confianza y el aumento de la incertidumbre respecto a las perspectivas fiscales de los Estados Unidos de Norteamérica podrían tener un impacto más duradero, haciendo que la moderación del ritmo de crecimiento se extendiera al segundo semestre del año.

El 9 de agosto de 2011, el Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee, FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica (FED) publicó su anuncio de política monetaria, en el cual destaca que para promover la actual recuperación económica y ayudar a garantizar que, con el tiempo, la inflación se ubique en niveles compatibles con su mandato, el Comité decidió mantener el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0.25%. Actualmente, el Comité prevé que las condiciones económicas —incluyendo las bajas tasas de utilización de recursos y un pronóstico moderado de la inflación en el mediano plazo— garanticen probablemente niveles excepcionalmente bajos para la tasa de fondos federales aplicable al menos hasta mediados de 2013. El Comité también mantendrá su actual política de reinvertir los pagos principales de sus posesiones de valores. Asimismo, examinará periódicamente el tamaño y la composición de sus activos (valores) y está dispuesto a ajustar dichas tenencias según sea necesario.

Japón

La economía japonesa ha seguido dando señales de recuperación, habiéndose observado una moderación de las restricciones de oferta provocadas por el gran terremoto que sacudió la región oriental del país. La producción industrial aumentó 3.9% en junio, tras registrar un crecimiento de 6.2% en el mes anterior, lo que significa que, hasta ahora, se ha recuperado casi un 66% de las pérdidas ocasionadas por el terremoto. La recuperación de la producción manufacturera también ha dado lugar a un repunte de las exportaciones, aunque con cierto desfase.

Por su parte, las exportaciones reales de bienes crecieron 8.6% en junio, tras aumentar 4.6% en el mes anterior. Al mismo tiempo, el consumo continuó fortaleciéndose en junio, como lo demuestra el incremento de las ventas del comercio al por menor y del gasto de los hogares. El clima empresarial y la confianza de los consumidores también siguieron mejorando, aunque partiendo de niveles relativamente bajos.

En la reunión celebrada, el 12 de julio de 2011, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, entre el 0.0% y el 0.1%, el objetivo fijado para las tasas de interés de los préstamos a un día sin garantía.

Reino Unido

En el Reino Unido, según las estimaciones provisionales de la Oficina Nacional de Estadística (Office for National Statistics), el crecimiento del PIB se redujo, en tasa intertrimestral, hasta 0.2% en el segundo trimestre, desde 0.5% registrado en el trimestre anterior. La tasa de crecimiento se vio arrastrada a la baja por factores extraordinarios, como la celebración de un día festivo adicional. De cara al futuro, los indicadores mensuales procedentes de las encuestas sugieren que el repunte del crecimiento probablemente seguirá siendo moderado a corto plazo, aunque los estímulos monetarios deberían respaldar la actividad económica. A más largo plazo,

todavía se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias.

En los últimos trimestres, el Comité de Política Monetaria del Bank of England ha mantenido en 0.5% la tasa de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito. El Comité también ha seguido votando a favor de mantener el volumen de compras de activos financiados mediante la emisión de reservas del banco central en 200 mil millones de libras esterlinas.

China

En China, la economía siguió creciendo a un ritmo vigoroso, a pesar de la aplicación de una política monetaria más restrictiva. En el segundo trimestre de 2011, el PIB real creció a una tasa interanual de 9.5%, ligeramente inferior al 9.7% registrado en el primer trimestre. La inversión ha seguido siendo la principal fuente de crecimiento, mientras que la contribución del consumo se ha reducido, en cierta medida, en comparación con el trimestre anterior. El superávit comercial se elevó hasta 22 mil 300 millones de dólares estadounidenses registrados en junio, desde 13 mil 100 millones de dólares estadounidenses registrados en mayo, principalmente como resultado de un menor crecimiento de las importaciones. La inflación interanual, medida por el IPC, aumentó hasta el 6.4% en junio, desde el 5.5% registrado en mayo. El aumento de la inflación, tuvo su origen, principalmente, en efectos de base y en una alza de los precios de los alimentos (especialmente la carne de porcino), mientras que la inflación, excluidos los alimentos, se redujo ligeramente. Por otra parte, el crecimiento de los préstamos bancarios siguió disminuyendo en junio y el crecimiento de la oferta monetaria total se sitúa actualmente en un nivel próximo al objetivo fijado por las autoridades. El Banco Central de la República Popular China siguió endureciendo la política monetaria, elevando las principales tasas de interés oficiales,

por quinta vez, desde octubre del año pasado. Con efectos a partir del 7 de julio, las tasas de referencia a un año de los préstamos y de los depósitos se incrementaron en 25 puntos básicos, hasta 6.56 y 3.50 %, respectivamente.

Perspectivas del entorno exterior

De cara al futuro, la gradual desaparición prevista de algunos factores transitorios adversos debería respaldar la actividad económica mundial en el segundo semestre del año. Al mismo tiempo, circunstancias desfavorables de carácter estructural en las principales economías avanzadas siguen limitando el ritmo de la recuperación económica. La necesidad de asegurar trayectorias sostenibles para la situación presupuestaria podría también enturbiar las perspectivas de crecimiento económico, especialmente en esas economías. En mayo, el indicador sintético adelantado de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) —que tiene por objeto anticipar los puntos de giro de la actividad económica en relación con la tendencia— ha registrado un moderado descenso, lo que sugiere que las perspectivas de crecimiento industrial a escala mundial, pese al debilitamiento experimentado, siguen siendo resistentes en general. En las economías emergentes, las perspectivas de crecimiento continúan siendo dinámicas, a pesar de los esfuerzos por controlar las presiones de recalentamiento en un entorno de endurecimiento de las políticas monetarias y fiscales.

Los riesgos para estas perspectivas económicas siguen estando, en general, equilibrados en un clima de incertidumbre especialmente elevada.

Europa seguirá avanzando por su propia vía de convergencia y armonización interna, aunque en estos momentos no queda claro hasta dónde podrá hacerlo. El reto para los europeos, igual que para Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Canadá, Australia y otras naciones desarrolladas, es cómo mantener su nivel de vida sin ahogarse en deuda pública y privada. Los países más ricos están tratando de averiguar cómo fomentar un

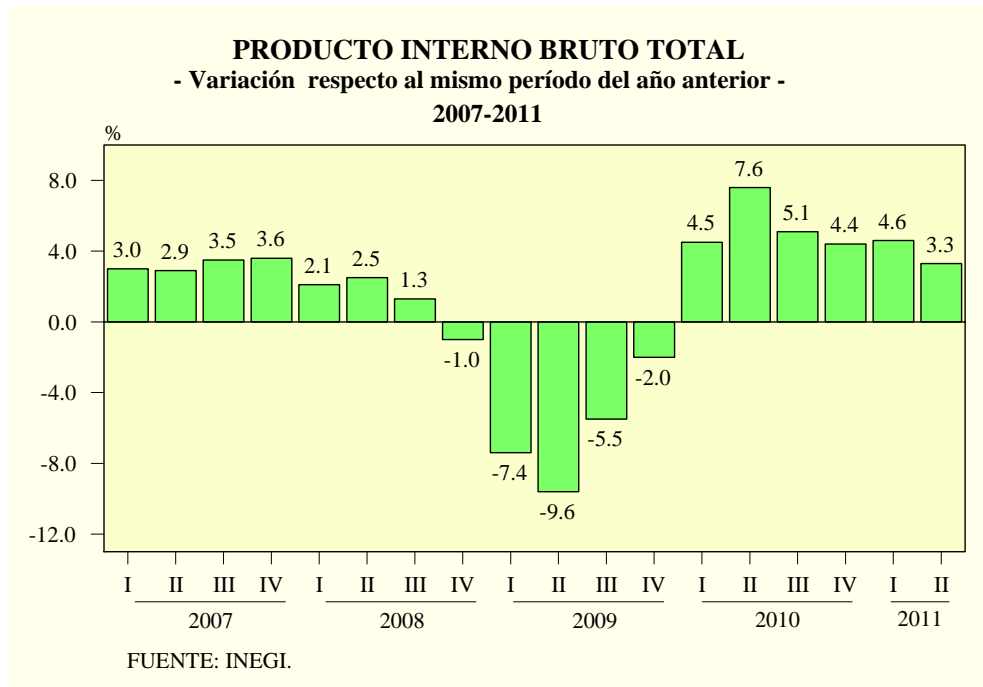
nuevo modelo de desarrollo que no necesite de burbujas de activos que estallen, de un consumismo descontrolado ni de una deuda pública y privada excesiva como estímulos para la macroeconomía (y, en el caso de Estados Unidos de Norteamérica, que además defina cómo dejar de depender de forma tan crucial de un gasto militar descontrolado como programa de empleo y estímulo fiscal para la economía, ya que el gasto militar ha resultado un método muy ineficaz de estimular la economía).

Entorno Nacional

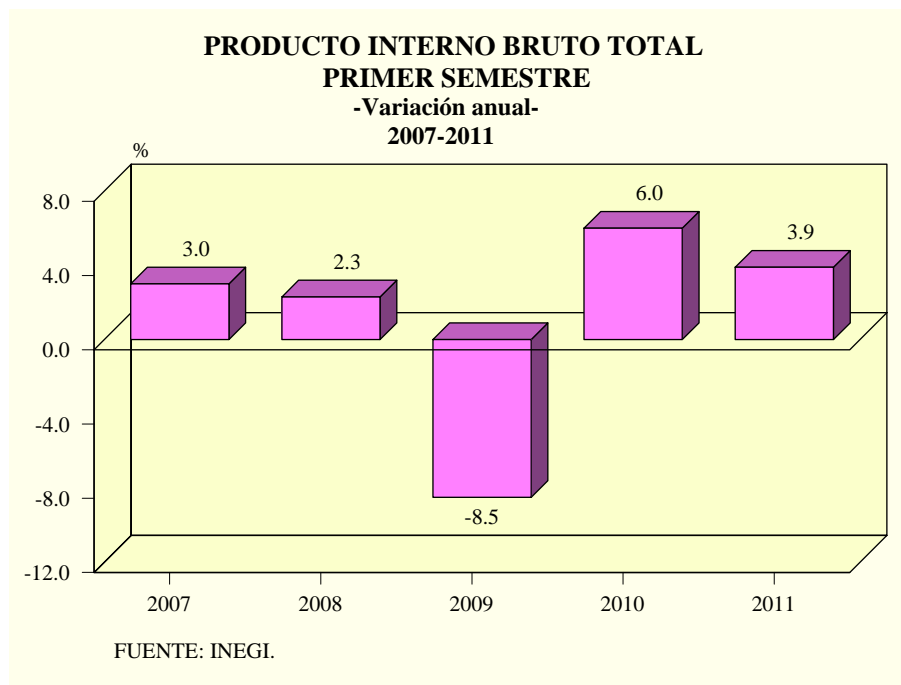
En un contexto de inestabilidad e incertidumbre en la economía mundial, aunque la economía mexicana no es invulnerable y podría resentir los efectos del entorno internacional si estos fueran más severos, los mercados financieros han operado con altos niveles de liquidez y los niveles de las distintas variables financieras dejan ver una economía fortalecida.

Los resultados de los principales indicadores macroeconómicos de México muestran un proceso de expansión de la economía mexicana durante el segundo trimestre de 2011 y un crecimiento sostenido de las exportaciones.

Así, el Producto Interno Bruto Total (PIB) registró un crecimiento de 3.3% en términos reales y a tasa anual durante el trimestre abril-junio de 2011. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en dos de sus tres grandes grupos de actividades económicas.

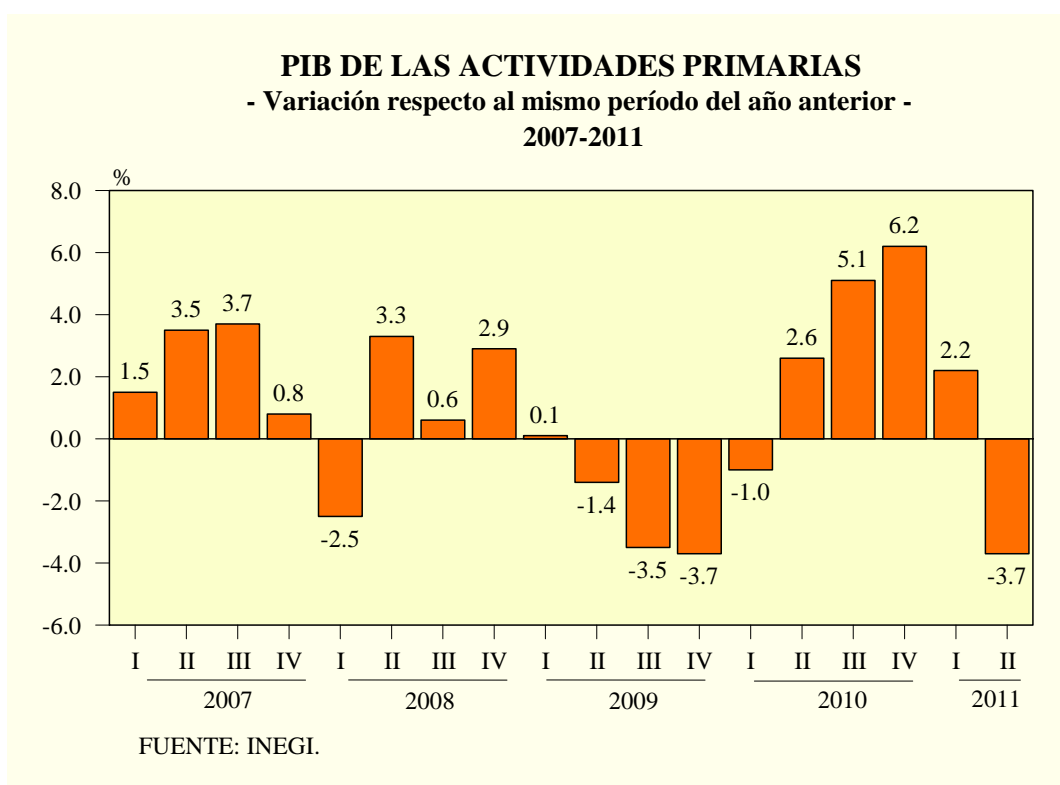


Con ello, el crecimiento del PIB durante el primer semestre de 2011 fue de 3.9% con respecto al mismo período del año anterior; dato positivo, aunque aún contrasta con lo ocurrido en el primer semestre de 2010, cuando se elevó 6.0%, en términos anuales.



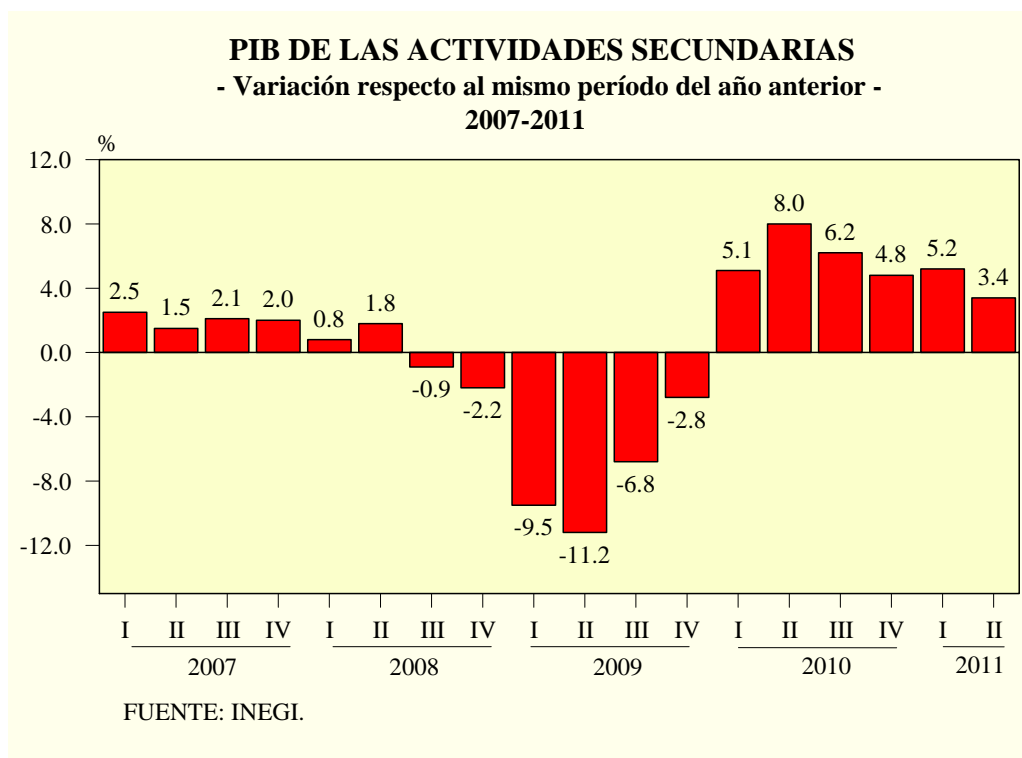
PIB por Actividades Sectoriales

Con base en cifras preliminares de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA), el PIB de las Actividades Primarias (que incluyen al sector agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza) observó un retroceso de 3.7% en términos reales y a tasa anual en el segundo trimestre de 2011, asociado principalmente al descenso mostrado en la agricultura.



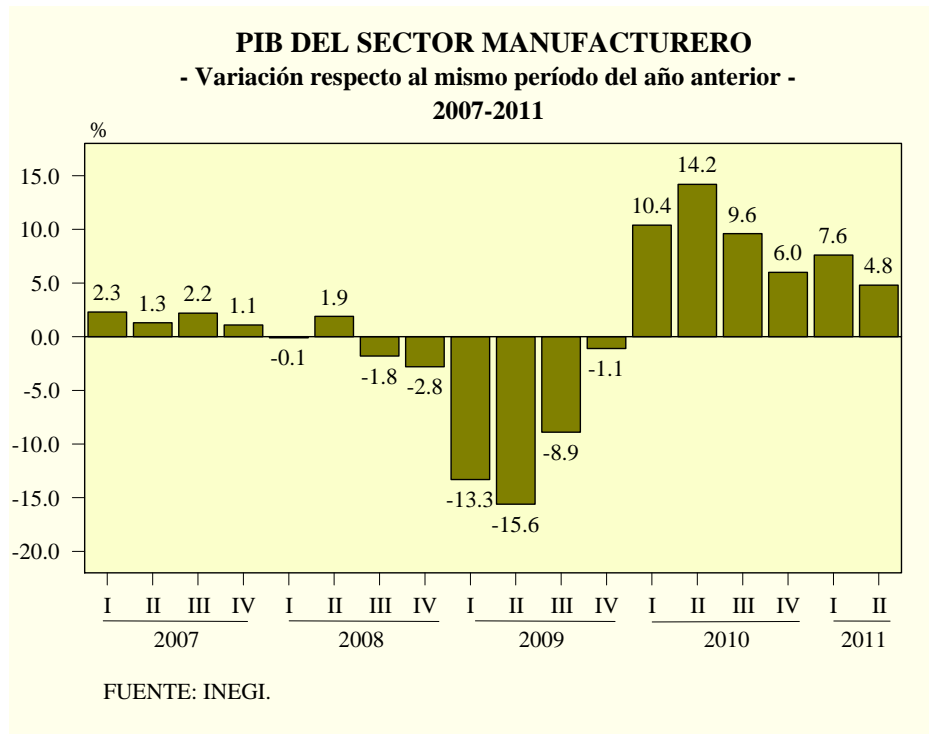
Por su parte, el PIB de las Actividades Secundarias (integradas por la minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) registró un incremento de 3.4% en el trimestre abril-junio de este año respecto a igual trimestre de 2010, derivado de alzas en tres de los cuatro sectores que las integran: la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentó 7.6%, las industrias manufactureras 4.8% y la construcción

3.4%; en cambio la minería cayó 2.3% (en particular, la no petrolera disminuyó 5.3% y la petrolera 1.5%), en el segundo trimestre.

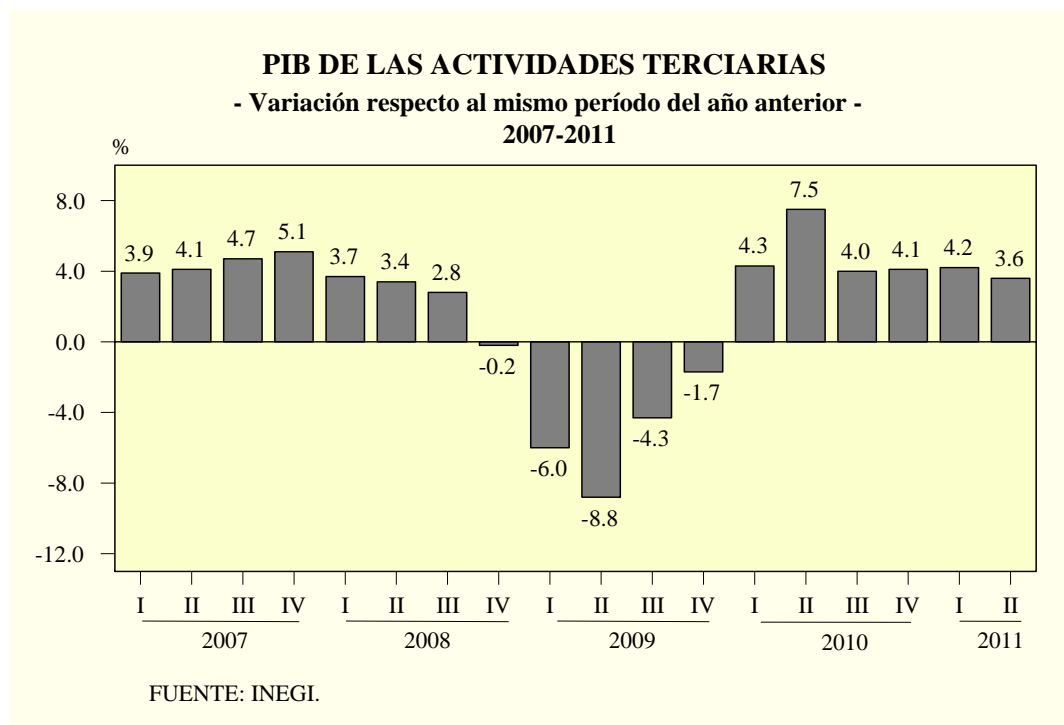


En particular, durante el segundo trimestre de 2011, el PIB manufacturero registró un crecimiento de 4.8%, cifra menor a la observada en el primer trimestre de este año, cuando creció 7.6 por ciento.

Al interior de las industrias manufactureras, se elevó la mayoría de los subsectores que las componen. Sobresalieron los crecimientos en los de fabricación de equipo de transporte; industria de las bebidas y del tabaco; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; productos metálicos; industria del plástico y del hule; industria alimentaria; productos a base de minerales no metálicos; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, e industria química, entre otros.



Asimismo, el PIB de las Actividades Terciarias creció 3.6% a tasa anual durante el segundo trimestre de 2011.



Destacaron por su contribución a dicha variación, el PIB de las siguientes Actividades Terciarias: el comercio con un avance de 7.4%; servicios profesionales, científicos y técnicos (6.7%); información en medios masivos (5.5%); otros servicios excepto actividades del gobierno (4.5%); los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (4.4%), transportes, correos y almacenamiento (3.2%); servicios financieros y de seguros (2.4%), servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles (2%); entre otros.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**

Denominación	2010					2011		
	Trimestre				Anual	Trimestre		6 meses
	1er.	2do.	3er.	4to.		1er. ^{r/}	2do.	
PIB Total	4.5	7.6	5.1	4.4	5.4	4.6	3.3	3.9
Actividades Primarias	-1.0	2.6	5.1	6.2	3.3	2.2	-3.7	-1.0
Actividades Secundarias	5.1	8.0	6.2	4.8	6.0	5.2	3.4	4.3
Actividades Terciarias	4.3	7.5	4.0	4.1	5.0	4.2	3.6	3.9

^{r/} Cifras revisadas.

FUENTE: INEGI.

Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han tenido la siguiente evolución: durante el segundo trimestre de 2011, el valor real de las ventas de las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios y Departamentales (ANTAD) tuvo una expansión anual de 7.1% y, al excluir el efecto estacional, éstas ventas avanzaron 2.2% con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la actividad comercial al mayoreo creció a un ritmo anual de 0.3%, en tanto que las ventas al menudeo aumentaron 2.9%. En términos ajustados por estacionalidad, las ventas al mayoreo se incrementaron a una tasa bimestral de 4.5%, mientras que al menudeo se redujeron 0.5 por ciento.

En cuanto a la Inversión Fija Bruta, ésta registró un aumento de 7.9% durante los cinco primeros meses del año con relación al mismo lapso de 2010. Los resultados

por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total avanzaron 17.3% (los de origen nacional 18.8% y los importados 16.7%), y en la construcción se incrementaron 2.7% en igual período.

Comercio Exterior

Durante el primer semestre de 2011, el valor de las exportaciones totales ascendió a 171 mil 276.6 millones de dólares, lo que significó un avance anual de 21.3%. Dicha tasa resultó de incrementos de 44.3% en el valor de las exportaciones petroleras y de 17.6% en el de las exportaciones no petroleras. Las exportaciones extractivas y agropecuarias se expandieron en 59.1 y 19.9%, en ese orden.

Por su parte, las importaciones tuvieron un crecimiento anual de 19.1%: las de bienes de consumo, intermedias y de capital registraron incrementos anuales de 26.7, 17.9 y 18.8%, en cada caso.

Derivado de lo anterior, el saldo comercial al primer semestre fue superavitario en 3 mil 340.4 millones de dólares.

Frente a la complejidad de la coyuntura, y en contraste con lo observado en otros países, debe reconocerse que México ha aprendido de las lecciones del pasado, por lo que los esfuerzos en materia de política macroeconómica han estado enfocados en alcanzar una completa sostenibilidad, que contribuya, entre otros aspectos, a mantener un déficit bajo un nivel bajo de deuda pública y un marco institucional que de credibilidad y que se respete.

En este sentido, las acciones concretas que se han emprendido para robustecer y darle certidumbre a la economía mexicana son:

Primero, fortalecer la recaudación tributaria. Gracias a las acciones implementadas, en 2011 se tendrán mayores ingresos tributarios en la historia del país, cerca 10.4% del PIB.

Segundo, mantener un déficit moderado contribuyendo a un nivel estable y bajo de deuda pública. Para 2011, se aprobó un déficit de 0.5% del PIB sin inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), y de 2.5% si se incluye la inversión en la paraestatal. Asimismo, se espera un nivel de deuda a PIB de 30.7%, en particular, la deuda interna fue de 21.4% del PIB, y la externa fue de 9.5% del PIB. Entre los 32 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) que reportan niveles de deuda, México se ubicó en la cuarta posición más baja.

Tercero, se han reducido los riesgos de refinanciamiento de la deuda pública. Por el lado de la deuda interna, se incrementó el plazo promedio de vencimiento a 7.4 años al cierre del primer semestre de 2011, un aumento de más de un año con respecto al cierre de 2009. La participación de los valores a tasa nominal fija de largo plazo en el total es mayor a 60%, un incremento de más de cinco puntos porcentuales respecto al cierre de 2009. Por el lado de la deuda externa, se han prefinanciado todos los vencimientos de deuda para el resto de 2011 y 2012.

Cuarto, se ha tenido mucho cuidado en no incurrir en desbalances en el sistema financiero. En la actualidad, el nivel de capital a activos en la banca mexicana es de 15.6%, casi el doble del mínimo estándar regulatorio internacional, y se está en vías de adoptar, de forma anticipada, los nuevos estándares regulatorios internacionales conocidos como Basilea III.

Quinto, México fue uno de los primeros países en el mundo en adoptar un Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero. En su primer informe, se reportaron oportunamente los ejercicios de estrés realizados para el sistema financiero, y la

conclusión fue que el sistema bancario mexicano no tendría problemas, aún en caso de que se repitiera un escenario tan malo como la crisis de 2008 y 2009.

Esto permite anticipar que se mantendrá la disponibilidad de crédito y financiamiento, lo cual es un elemento esencial para permitir a las empresas y a los hogares mitigar cualquier choque temporal.

Sexto, en México no existen desequilibrios en las cuentas externas. Tanto en 2010 como en el primer trimestre de 2011, el déficit de cuenta corriente total fue igual a 0.5% del PIB, cifra totalmente cubierta por las entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) al país y que se ubica en el nivel más bajo en más de 20 años. Además, se han incrementado los márgenes de liquidez internacional de la economía, al renovarse la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por un monto de 72 mil millones de dólares y al continuar con la acumulación de reservas internacionales, mismas que, al 12 de agosto de 2011, sumaron un saldo histórico de 134 mil 534 millones de dólares, cifra 0.39% mayor con relación al cierre de julio pasado, y 18.34% superior con respecto a diciembre de 2010. Con ello, durante la presente Administración se han acumulado 56 mil 640 millones de dólares, que en términos relativos significan un incremento de 72.71 por ciento.

Esto quiere decir que se cuenta con más de 200 mil millones de dólares para garantizar que el ajuste ante cualquier choque externo ocurra de manera ordenada.

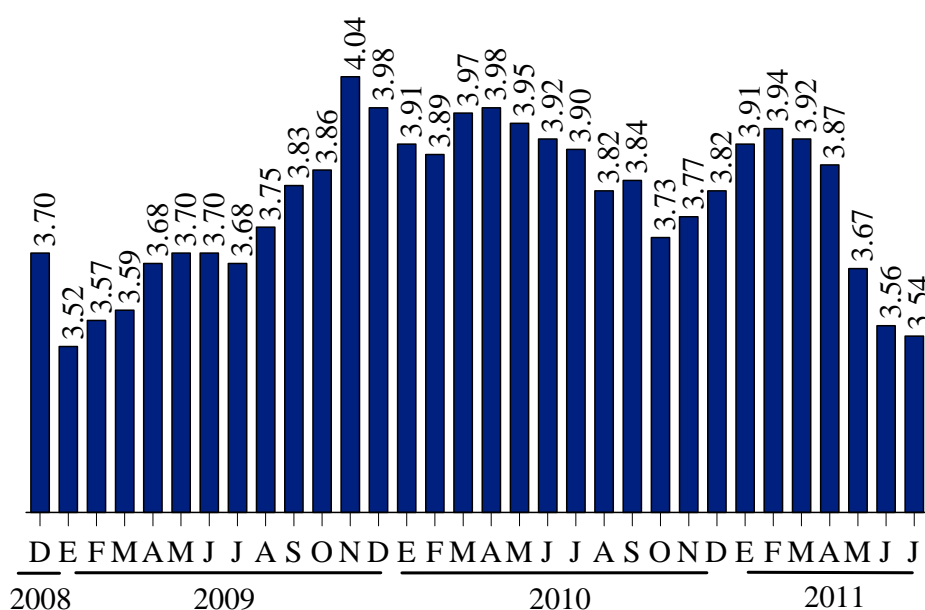
Previsiones para el resto del año y 2012

Inflación

Mientras en las economías emergentes y algunas avanzadas resienten las presiones inflacionarias derivadas del aumento de los precios de las materias primas y de los síntomas de sobrecalentamiento, en México, los consultores entrevistados por el

Banco de México (Banxico) estimaban que, en julio del presente año, la inflación general, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), sería de 0.44%. Del mismo modo, se calculaba que la inflación subyacente habría alcanzado 0.24% en ese mes. Para agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.36, 0.58, 0.52, 0.78 y 0.50 por ciento.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2011 -Por ciento-

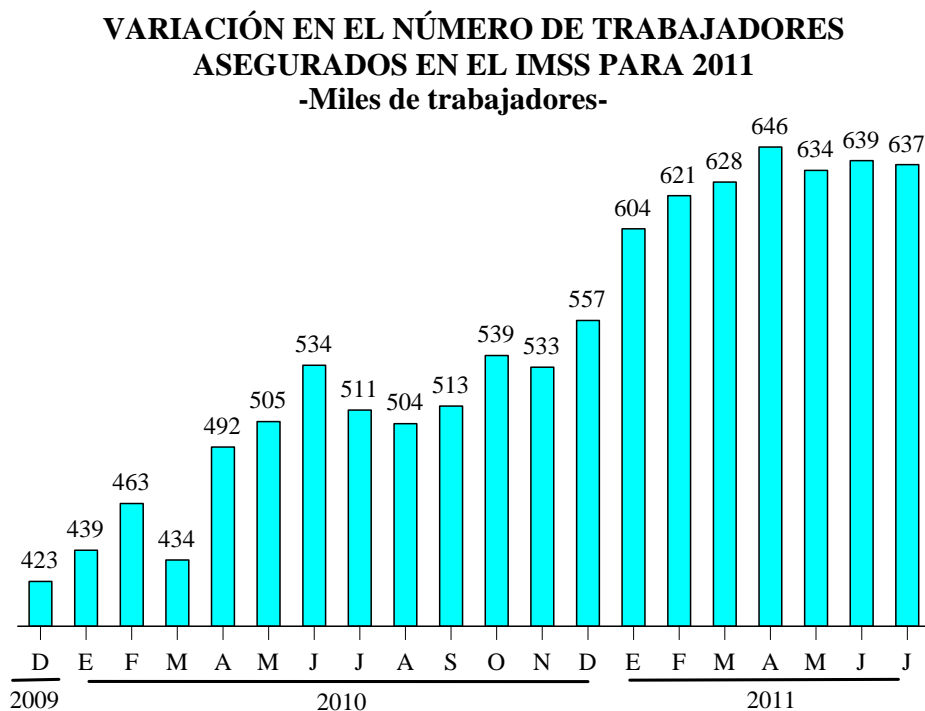


FUENTE: Banco de México.

Asimismo, las proyecciones acerca de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2011 son de 3.54 y 3.45%, en ese orden.

Empleo formal y salarios

Por otra parte, los especialistas consultados prevén que en 2011 se observará un avance anual de 637 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), mientras que en la encuesta de junio pasado se consideraban 639 mil trabajadores. Para 2012, se calcula que este indicador presentará un incremento de 622 mil personas (618 mil trabajadores en la encuesta precedente). Por su parte, en lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.29 y 4.33% para agosto y septiembre de 2011, respectivamente.

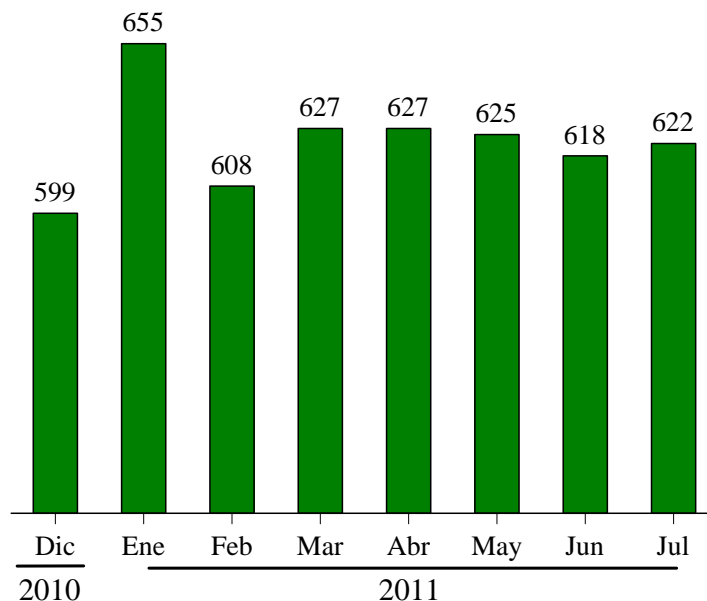


FUENTE: Banco de México.

La mayoría de los consultores estiman que, en los próximos meses, los salarios reales se recuperarán. En efecto, el 83% de los entrevistados prevén que, en el segundo semestre del presente año, los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del primer semestre de 2011. Por su parte, 74% de los especialistas indicó que en el

primer semestre de 2012 los salarios reales mostrarán una recuperación con respecto a sus niveles en el segundo semestre del presente año.

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



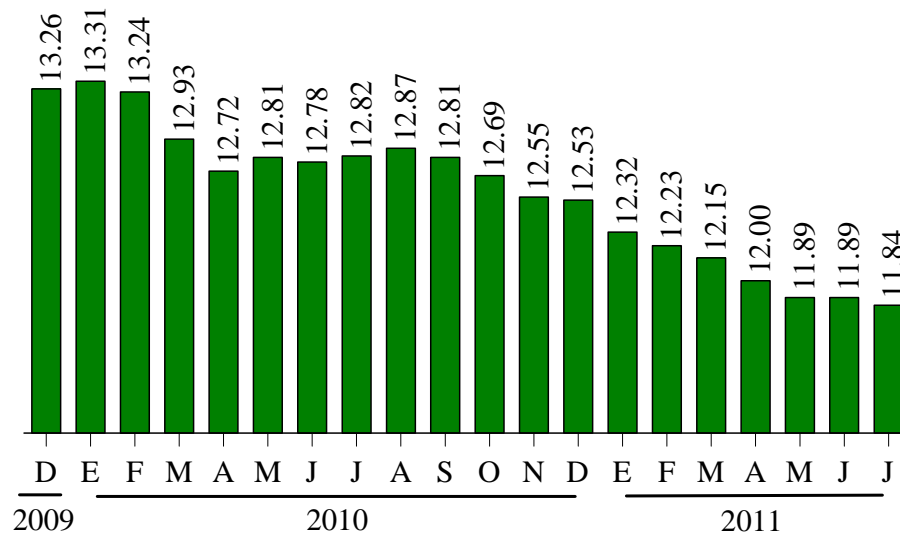
FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

Aun cuando se han observado fluctuaciones en el tipo de cambio, éste se ha ubicado a lo largo del año en un rango de entre 11.5 y 12.5 pesos por dólar. De hecho, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, del 1° al 15 de agosto pasado, fue de 12.1060 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 3.74% con relación a julio pasado, una apreciación de 2.34% con relación a diciembre anterior, y de 5.25% si se le compara con el promedio de la cotización en agosto del año anterior.

Los analistas calculan que, para el cierre de 2011, el tipo de cambio se ubicará en 11.84 pesos por dólar, en tanto que, para el cierre de 2012, se ubicará en 12.23 pesos por dólar.

**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE TIPO DE
CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2011
-Pesos por dólar-**



FUENTE: Banco de México.

Bolsa de Valores

Finalmente, si bien se ha dado una fuerte contracción en la bolsa de valores a lo largo del año, ésta ha sido menor a la observada en otros países de la región. Al cierre del 18 de agosto del presente año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 33 mil 246.63 unidades, lo que significó una pérdida nominal de 13.76% con relación al 31 de diciembre de 2010. (38 mil 550.79 unidades), comparado con una caída de 18.51% en Argentina (Merval), de 23.33% en Brasil (Bovespa) y de 13.28% en Chile (IPGA).

En cuanto a la liquidez y operación de los mercados, se han observado condiciones de normalidad. Por ejemplo, hacia el cierre de mercado, los diferenciales de compra y venta de los bonos gubernamentales se ubicaban en 0.01 o 0.02%, lo cual claramente es sumamente reducido. Por su parte, el peso se mantiene como una de las monedas más líquidas del mundo.

Actividad Económica

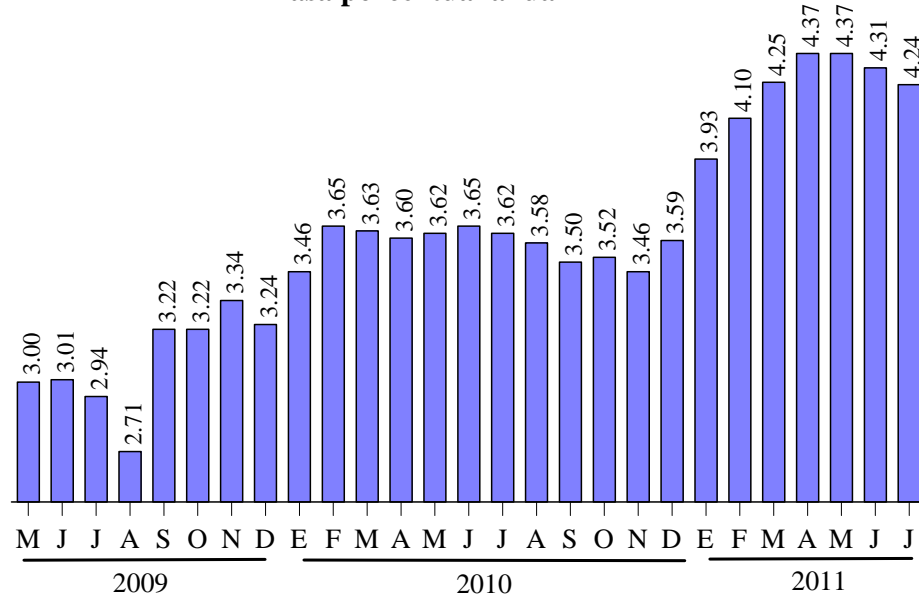
Por el lado de la actividad económica, los eventos internacionales están llevando a una revaluación de las perspectivas de crecimiento a nivel global. Desafortunadamente, todas las economías del mundo, en mayor o menor grado, incluyendo la de México, se verán afectadas. Justamente el reto está en mitigar el grado de afectación.

Por ello, el Gobierno Federal mantendrá una política responsable y con visión de largo plazo. Se mantendrá un estímulo contracíclico asociado al déficit de 0.5% del PIB, y un crecimiento del gasto programable del sector público, al primer semestre de 6.1% real, ejercido con la mayor oportunidad posible, reflejándose en niveles de subejercicios históricamente bajos.

Al interior del gasto, las erogaciones en desarrollo social están creciendo 7.6% real y la inversión en infraestructura está creciendo 27% real, sin considerar la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), con lo cual se está en posibilidad de alcanzar un nivel de inversión de 4.8% del PIB en el año, que se compararía favorablemente con el promedio de 3.3% de la OCDE.

Los especialistas en economía estiman que el incremento a tasa anual del Producto Interno Bruto (PIB) real, en el año en su conjunto, será de 4.24%. Por su parte, para 2012 se estima que el PIB registre un crecimiento de 4.09 por ciento.

PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2011
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

Es fundamental trabajar para mejorar la competitividad de la economía mexicana en un entorno donde nuestro principal socio comercial puede padecer de un periodo de bajo crecimiento económico.

En este contexto, lo que sucede en el resto del mundo es una llamada de alerta sobre la necesidad de que todos juntos, órdenes y poderes de Gobierno, así como toda la sociedad, marchen hacia adelante en los cambios que se requieren para construir un proceso de crecimiento sostenido y de redistribución del ingreso.

Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la tendencia de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-agosto de 2011, de conformidad con la información disponible. Asimismo, se presentan los anuncios y medidas de política económica instrumentadas por el Gobierno Federal, en materia de crecimiento económico, apoyo a sectores productivos

y política fiscal; el Banco de México en política monetaria; así como diversos artículos y las estrategias aplicadas en postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, tendencias económicas y comerciales nacionales e internacionales, alimentación, los mercados bursátiles en México y el mundo, inversión extranjera directa, comercio, turismo, remesas, migración, industria automotriz, petróleo, precios, empleo y desempleo, población, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de los Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Europa, Japón, China, y América Latina.

Actividad económica

- El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que, durante el primer semestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía del país registró un incremento anual de 3.9% con respecto al mismo período del año anterior. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Secundarias mostró un avance de 4.3% y el de las Terciarias de 3.9%; mientras que el de las Primarias disminuyó uno por ciento.
- Durante el segundo trimestre de 2011, el PIB Total registró un crecimiento de 3.3% en términos reales y a tasa anual. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en las Actividades Terciarias (3.6%) y Secundarias (3.4%); mientras que las Actividades Primarias observaron un retroceso de 3.7 por ciento.
- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) avanzó 4.5% en términos reales, durante mayo del año en curso, respecto al nivel observado en igual mes de 2010. Este resultado se derivó de los crecimientos reportados en los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.

- En mayo de 2011, el Indicador Coincidente se posicionó en la fase expansiva al registrar un valor de 100.9 puntos, lo que equivale a un incremento de 0.10% respecto a abril pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado se localizó en la fase de desaceleración al observar un valor de 101.1 puntos y una disminución de 0.03 respecto al mes anterior.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el primer semestre de 2011, el balance público registró un déficit de 125 mil 431.2 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 18 mil 452.7 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el balance público presenta un déficit de 35 mil 57.6 millones de pesos.
- Por su parte, durante el primer semestre de 2011, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 1 billón 523 mil 482.2 millones de pesos, siendo mayores en 4.6% en términos reales en comparación a los de enero-junio de 2010 debido, principalmente, al crecimiento de los ingresos provenientes de la actividad petrolera, la recaudación tributaria no petrolera y los ingresos propios de las entidades paraestatales de control directo distintas de Pemex (8.5, 2.3 y 6.6%, respectivamente).
- Durante el primer semestre de 2011, la política de gasto público se orientó, principalmente, al fortalecimiento de tres aspectos: la actividad económica, la competitividad y la generación de más y mejores empleos; el apoyo al desarrollo social, con particular atención a la educación, la salud y el combate a la pobreza, y a la lucha frontal contra el delito y la delincuencia organizada.

- Durante el primer semestre de 2011, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 1 billón 654 mil 420.6 millones de pesos, monto 5.3% mayor en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior. El gasto programable se ubicó en 1 billón 250 mil 299.6 millones de pesos y mostró un incremento real de 6.1 por ciento.
- La inversión física presupuestaria aumentó 2.4% real y la inversión física impulsada por el sector público 2.3% real. Al excluir la inversión de Pemex, las inversiones presupuestaria e impulsada crecieron 27.0 y 25.2%, respectivamente.
- Las erogaciones en servicios personales aumentaron 2.3%, en términos reales, debido, principalmente, al incremento registrado en entidades de control directo (6.7% real), Poderes y Órganos Autónomos (4.2% real) y gasto federalizado (0.4% real); mientras que en las dependencias¹ y en el INEGI, éstas disminuyeron 2.9% en términos reales.
- Los recursos transferidos a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones federales, provisiones salariales y económicas, convenios de descentralización y reasignación y otras transferencias aumentaron 4.8% real. Las participaciones se incrementaron 4.2% real respecto al primer semestre de 2010.
- Los subsidios, transferencias y aportaciones, incluyendo servicios personales, representaron 40.4% del gasto programable total. El 81.4% de este rubro se destinó a las funciones de desarrollo social y 14.8% a las de desarrollo económico.
- Durante el primer semestre de 2011, el costo financiero del sector público se ubicó en 136 mil 125.2 millones de pesos, monto inferior en 0.6% en términos reales

¹ Incluye órganos desconcentrados de la Administración Pública Centralizada.

respecto al mismo período del año anterior. De este monto, 90.9% fue dirigido al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda y 9.1% se empleó en los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca (Ramo 34). El comportamiento del costo financiero obedece a la disminución de los recursos para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca, menores tasas de interés y la apreciación del tipo de cambio, que más que compensaron el efecto del déficit público autorizado por el Congreso de la Unión.

Pensiones

- El pago de pensiones ascendió a 189 mil 384.2 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 13.3%. Esto se explica por los siguientes factores:
 - En el ISSSTE y el IMSS el pago de pensiones aumentó en 14.7 y 8.4% real, respectivamente, debido al mayor número de pensionados.
 - En Pemex las aportaciones al fondo de pensiones de la entidad (FOLAPE) aumentaron 23.6% en términos reales respecto al nivel de 2010. 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 CFE aumentaron 20.1% real, 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 mayor en 16.1% real, lo que se explica principalmente por el aumento de las pensiones en curso de pago de Luz y Fuerza del Centro (LFC) y

los recursos para cubrir las pensiones de los jubilados de Ferrocarriles Nacionales (Ferroviales).

Deuda interna y externa

- Al cierre del segundo trimestre de 2011, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 3 billones 616 mil 62.9 millones de pesos. De este monto, 81.3% está constituido por deuda interna y el 18.7% restantes por deuda externa. Como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 25.9%, cifra mayor en 0.9 puntos porcentuales respecto a la observada al cierre de 2010 (25.0%), correspondiendo 21.1% a deuda interna y 4.8% a deuda externa.
- El monto de la deuda neta del Sector Público Federal (SPF), al cierre del segundo trimestre de 2011, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 31.3% del PIB, nivel superior en 0.8 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2010. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 22.2% del producto, cifra superior en 1.1 puntos porcentuales respecto de la observada al cierre de 2010. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 9.1%, nivel inferior en 0.3 puntos porcentuales respecto al observado al cierre de 2010.

Inversión

- La Inversión Fija Bruta registró un aumento de 7.9% durante los cinco primeros meses del año con relación al mismo lapso de 2010. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total avanzaron 17.3% (los de origen nacional 18.8% y los importados 16.7%), y en la construcción se incrementaron 2.7% en igual período.

Precios

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante julio de 2011, registró un aumento de 0.48% con respecto al mes inmediato anterior. Con ello, durante el período enero-julio del presente año, la inflación fue de 0.78%. Asimismo, en el lapso interanual de julio de 2010 a julio de 2011, la inflación fue de 3.55 por ciento.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de julio del año en curso, las cuentas individuales de los afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 42 millones 194 mil 327, lo que significó un incremento de 0.13% respecto al mes inmediato anterior y de 2.32% con respecto a diciembre de 2010.
- Asimismo, la Consar informó que, al cierre del séptimo mes del presente año, el rendimiento bruto nominal promedio total de la Siefore Básica 1 fue de 9.69% con respecto al de hace 36 meses; mientras que la Siefore Básica 2 otorgó un rendimiento de 10.21%; la Siefore Básica 3, 11.02%; la Siefore Básica 4, 11.64%; y la Siefore Básica 5, uno de 11.85 por ciento.
- Al cierre de julio 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 312 mil 338.8 millones de pesos, lo que significó un

incremento de 2.06% con relación al mes inmediato anterior y de 7.62% respecto a diciembre de 2010.

Tasas de interés

- Durante las primeras tres subastas de agosto de 2011, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.01%, porcentaje menor en 13 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.14%), e inferior en 29 centésimas de punto porcentual con relación al observado en diciembre de 2010 (4.30%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron un rédito promedio de 4.18%, cifra menor en nueve centésimas de punto porcentual respecto a junio pasado (4.27%) e inferior en 35 centésimas de punto con relación a diciembre de 2010 (4.53%).

Mercado bursátil

- Al 18 de agosto del presente año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 33 mil 246.63 unidades, lo que significó una pérdida nominal de 13.76% con relación al 31 de diciembre de 2010. (38 mil 550.79 unidades).

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer semestre de 2011, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 99.25 dólares por barril (d/b), lo que representó un incremento de 40.38%, respecto al mismo período del año anterior (70.70 d/b).
- Durante el período enero-junio de 2011, se obtuvieron ingresos por 24 mil 347 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en

sus tres tipos, monto que significó un aumento de 47.29% respecto al mismo lapso de 2010 (16 mil 530 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 18 mil 262 millones de dólares (75.01%), del tipo Olmeca se obtuvieron 4 mil 112 millones de dólares (16.89%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 973 millones de dólares (8.10%).

- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 15 días de agosto de 2011 fue de 98.73 d/b, cotización 6.24% menor a la observada en julio pasado (105.30 d/b), superior en 21.20% con respecto a diciembre anterior (81.46 d/b) y 41.43% más si se le compara con el promedio de agosto de 2010 (69.81 d/b).

Remesas

- El 1° de agosto de 2011, el Banco de México (Banxico) informó que, durante el primer semestre del presente año, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 11 mil 162.64 millones de dólares, cantidad 4.73% superior a la registrada en el mismo período de 2010 (10 mil 658.33 millones de dólares).

Turismo

- El Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el primer semestre de 2011 se registraron ingresos turísticos por 6 mil 178 millones 552 mil dólares, monto que significó una disminución de 3.21% con relación al mismo lapso de 2010. Asimismo, se registraron egresos por 3 mil 655 millones 658.96 mil dólares durante enero-junio de 2011, lo que representó un aumento de 9.05% con relación a lo observado en el mismo lapso de 2010. Con ello, durante el primer

semestre de 2011, la balanza turística de México reportó un saldo de 2 mil 522 millones 893 mil 260 dólares, cantidad 16.76% inferior con respecto a igual período del año anterior.

Reservas internacionales

- Al 12 de agosto de 2011, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 134 mil 534 millones de dólares, cifra 0.39% mayor con relación al cierre de julio pasado, y 18.34% superior con respecto a diciembre de 2010. Con ello, durante la presente Administración se han acumulado 56 mil 640 millones de dólares, que en términos relativos significa un incremento de 72.71 por ciento.

Tipo de cambio

- La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar durante julio de 2011 fue de 11.6700 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 1.16% con respecto a el promedio del mes inmediato anterior, de 5.86% con relación a diciembre anterior y de 8.99% si se le compara con julio de 2010.

Comercio exterior

- 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 Servicio de Administración Tributaria (SAT), la Secretaría de Economía (SE) y el propio Instituto, en junio de 2011, se registró un superávit de la balanza comercial de 107.9 millones de dólares, el cual se compara con el saldo superavitario de 555.1 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se derivó de una disminución del superávit de productos petroleros, el cual pasó de 1 mil 320 millones de dólares en

mayo a 989 millones de dólares en junio, y de un incremento del déficit de productos no petroleros, de 765 a 881 millones de dólares, en esa misma comparación.

Empleo

- Los trabajadores permanentes que en julio de 2011 cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fueron 14 millones 445 mil 700, cantidad que superó a la registrada un año antes en 4.3%, es decir, en 593 mil 401 cotizantes. Si se compara julio de 2011 con respecto a diciembre de 2010, se aprecia un incremento acumulado de 2.5%, lo que significa 356 mil 112 trabajadores más.
- La ocupación en los establecimientos manufactureros del Programa IMMEX fue de 1 millón 854 mil 847 trabajadores, lo que significó un incremento anual de 5.2% durante el quinto mes de 2011. Dicho personal laboró en 5 mil 077 establecimientos a nivel nacional inscritos en este programa.
- Con base en la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que lleva a cabo el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en empresas del sector manufacturero en México, a continuación se informan los resultados de mayo de 2011. El personal ocupado en la industria manufacturera se incrementó 2.9% en mayo de este año respecto al nivel del quinto mes de 2010. Por tipo de contratación, los obreros presentaron una alza de 3.3% y los empleados que realizan labores administrativas avanzaron 1.8% a tasa interanual durante el mes de referencia.
- Con las cifras de la estadística básica que mensualmente recaba el INEGI de las empresas constructoras que conforman el directorio de los Censos Económicos

2009, a continuación se presenta el informe publicado por ese Instituto con los resultados para el quinto mes de 2011.

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras reportó que el personal ocupado creció 2.1% a tasa anual en el mes de referencia: el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa se incrementó 1.4% (el número de obreros aumentó 1.5%, el de empleados 0.4%, y el grupo de otros –que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados– 12.6%), y el personal no dependiente avanzó 6.5 por ciento.

- Los resultados de las Encuesta Mensual de Servicios (EMS), que mensualmente publica el INEGI, permiten conocer los indicadores económicos para nueve sectores de actividad económica relacionados con los servicios privados no financieros a nivel nacional; entre estos indicadores sobresale el de personal ocupado. Con base en cifras desestacionalizadas el Índice de Personal Ocupado (IPO) en los Servicios Privados no Financieros retrocedió 0.35% durante junio de este año respecto al mes inmediato anterior.
- En el segundo trimestre de 2011 la población desocupada en el país se situó en 2.6 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 5.2%; este porcentaje de la PEA es el mismo que el de igual trimestre de 2010. Al estar condicionada a la búsqueda de empleo, la tasa de desocupación es más alta en las localidades grandes, en donde está más organizado el mercado de trabajo; es así que en las zonas más urbanizadas con 100 mil y más habitantes la tasa llegó a 6%, mientras que en las que tienen de 15 mil a menos de 100 mil habitantes fue de 5.4%, en las de 2 mil 500 a menos de 15 mil se ubicó en 4.7% y en las rurales de menos de 2 mil 500 habitantes se estableció en 3.6 por ciento.

Según cifras desestacionalizadas, la TD a nivel nacional aumentó 0.23 puntos porcentuales con relación a la del trimestre inmediato anterior (5.45 vs 5.22). La desocupación en los hombres creció 0.05 puntos porcentuales y en las mujeres 0.52 puntos porcentuales.

Salarios

- En julio de 2011, el salario mínimo general promedio en términos reales registró un crecimiento de 2.7% con respecto a diciembre del año anterior, toda vez que el incremento nominal otorgado a este salario se ha mantenido por arriba del comportamiento presentado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1) en lo que va del año.
- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en julio de 2011 ascendió a 249.47 pesos diarios, cantidad que superó en 4.4% a la de un año antes. En términos reales significó un crecimiento real anual de 0.8%; mientras que de enero a julio del presente año, el salario real acumuló un crecimiento de 4.8 por ciento.

A continuación se enumeran los principales eventos nacionales e internacionales en materia de crecimiento económico, finanzas públicas, política monetaria, balanza de pagos, 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 el primer semestre de 2011.