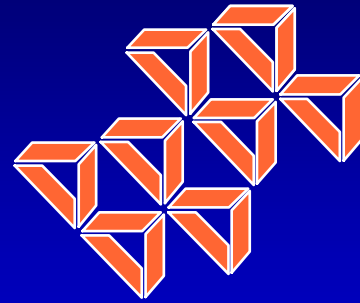


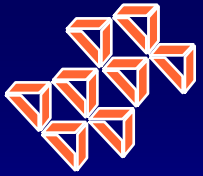
Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos

*INFORME  
ANUAL DE LA  
DIRECCIÓN  
TÉCNICA*

*11 DE DICIEMBRE DE 2008*

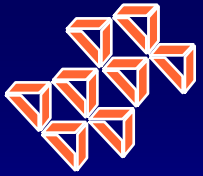


# CONTEXTO INTERNACIONAL



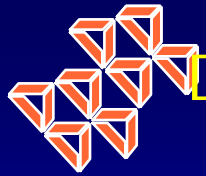
## EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**Durante 2008, la economía mundial ha sido impactada por una crisis financiera de magnitudes no vistas desde la década de los treinta, misma que ha afectado tanto al funcionamiento de los mercados financieros como a la actividad económica a nivel global.**



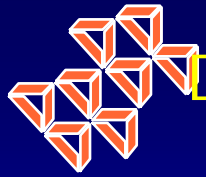
## CRISIS EN LOS MERCADOS BURSÁTILES

**De hecho, la crisis en los mercados financieros internacionales se agudizó en el tercer trimestre y principios del cuarto, a pesar de las acciones emprendidas por las autoridades financieras desde el año pasado para restaurar la liquidez y la confianza en el sistema financiero de Estados Unidos de Norteamérica y de otros países avanzados.**



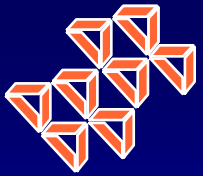
## DIFICULTADES DEL MERCADO HIPOTECARIO

**Ante las crecientes dificultades en el mercado hipotecario de Estados Unidos de Norteamérica, en julio de 2008, surgieron dudas sobre la solvencia de las principales agencias hipotecarias con apoyo gubernamental, que conformaban el Grupo de Servicios Financieros (GSE's) creado por el Congreso de los Estados Unidos de Norteamérica, para rescatar a Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac) y Federal National Mortgage Association (Fannie Mae).**



## DIFICULTADES DEL MERCADO HIPOTECARIO

**Esto motivó que las autoridades autorizaran, tanto financiamiento para dichas entidades a través del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, como la compra de acciones o deuda de las mismas por parte del Departamento del Tesoro.**



## CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA

**No obstante estos esfuerzos, los precios de las viviendas continuaron cayendo y los diferenciales de las tasas de interés hipotecarias elevándose, dando lugar a incrementos adicionales de la cartera hipotecaria vencida. Estas presiones aumentaron los problemas financieros de las GSE's, impulsando el precio de sus acciones a la baja.**



## MEDIDAS EXTRAORDINARIAS

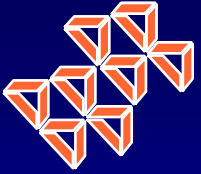
**Finalmente, el 7 de septiembre de 2008, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica anunció medidas extraordinarias para apoyar a Freddie Mac y Fannie Mae.**





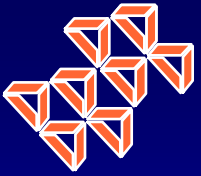
## MEDIDAS EXTRAORDINARIAS

**Si bien las medidas de apoyo a Fannie Mae y Freddie Mac permitieron aliviar la inestabilidad en el mercado financiero estadounidense, la situación de escasa liquidez en el mercado de dinero continuó y, en general, la incertidumbre no se disipó. En este contexto, el desplome de las acciones de la aseguradora American International Group (AIG), y particularmente el anuncio de la quiebra de Lehman Brothers (LB), que representó un punto de inflexión en la crisis,**



## MEDIDAS EXTRAORDINARIAS

dieron lugar a un deterioro generalizado de la confianza y al inicio de un episodio de turbulencias en los mercados financieros que resultó más pronunciado que los observados en etapas previas de la crisis.



## MEDIDAS CONJUNTAS

**Las autoridades estadounidenses respondieron con enfoques diferentes a las dificultades financieras de Lehman Brothers (LB) y American International Group (AIG), la aseguradora más grande del mundo. En el caso de Lehman, después de intentar una solución de mercado de manera conjunta con ejecutivos de otras instituciones financieras privadas (en específico, se buscó que un grupo de empresas privadas comprara o recapitalizara a Lehman), las autoridades decidieron no utilizar recursos públicos para apoyar al banco de inversión.**



## MEDIDAS INSUFICIENTES

**Al respecto, señalaron que esta institución no disponía de garantías suficientes para avalar un préstamo de la Reserva Federal, y que el Tesoro no contaba con la autoridad legal para absorber las pérdidas de Lehman. Así, el 15 de septiembre, Lehman Brothers anunció formalmente su bancarrota, lo que dio lugar a un aumento considerable de la incertidumbre en los mercados financieros.**



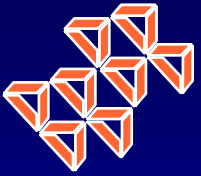
## PÉRDIDAS DEL SISTEMA FINANCIERO

**El mismo día del anuncio de la quiebra de LB, se dio a conocer la compra de Merrill Lynch (ML) por parte de Bank of America, por un monto de 50 mil millones de dólares en acciones. La transacción se realizó a un precio de 29 dólares por acción, esto es, 61% por debajo de la cotización vigente un año antes.**



## ACCIONES DE RESCATE

**El 16 de septiembre, las autoridades estadounidenses anunciaron el otorgamiento de un préstamo hasta por 85 mil millones de dólares a la aseguradora AIG, cuyas acciones habían perdido el 83% de su valor respecto al inicio del mes de septiembre. A cambio, el gobierno recibió 79.9% de las acciones de dicha institución, con lo que tomó el control de la aseguradora.**



## ACCIONES DE RESCATE

**La Reserva Federal señaló que esta medida tenía como objetivo evitar un colapso de AIG, lo que habría representado un grave riesgo para la estabilidad financiera global y, consecuentemente, para la economía estadounidense. AIG juega un papel preponderante en el mercado de protección contra riesgos de incumplimientos de crédito, lo que obliga a la aseguradora a compensar a diversas entidades financieras en caso de que sus deudores incurran en algún incumplimiento.**



## ACCIONES INSUFICIENTES

**Los esfuerzos realizados durante el tercer trimestre de 2008 resultaron insuficientes para aliviar las tensiones en los mercados financieros. La situación se agravó cuando a finales de septiembre la Cámara de Representantes de Estados Unidos de Norteamérica rechazó en una primera instancia el plan de rescate propuesto por las autoridades financieras de ese país.**





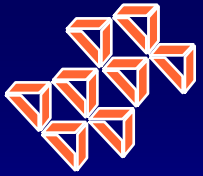
## APROBACIÓN DEL PLAN DE RESCATE

**Después de algunas modificaciones, el plan fue aprobado en el Senado de Estados Unidos de Norteamérica el 1º de octubre y, posteriormente, en la Cámara de Representantes, el día 3 de ese mes.**



## PLAN DE RESCATE

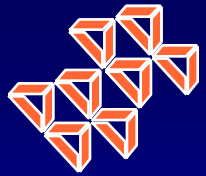
**Con el Plan se aprobaron recursos hasta por 700 mil millones de dólares para que el Departamento del Tesoro, a través del Programa de Alivio a los Activos en Problemas (TARP), pudiera comprar activos hipotecarios (y de otro tipo) que hayan perdido su liquidez en el mercado a diversos intermediarios financieros con actividades en Estados Unidos de Norteamérica, así como proporcionar garantías e inyectar capital a instituciones financieras.**



## ADMINISTRACIÓN DEL PLAN DE RESCATE

**El plan aprobado en el Congreso también incluyó apoyos a los contribuyentes. Entre los principales elementos se encuentran:**

**El Departamento del Tesoro implementará programas que mitiguen los embargos de casas, mediante garantías de créditos y modificaciones a los términos de los créditos hipotecarios.**



## PLAN DE RECUPERACIÓN EN CINCO AÑOS

**Se establece la obligación de que en cinco años, el Presidente envíe al Congreso un plan para recuperar, de la industria financiera, cualquier pérdida causada a los contribuyentes.**



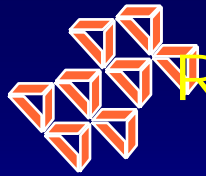
## CONDONACIÓN DE IMPUESTOS

**Se condonan los impuestos a los deudores cuya deuda hipotecaria sea cancelada. Anteriormente, la cancelación de deuda era considerada, para fines impositivos, parte del ingreso y, por lo tanto, sujeta al pago de impuestos.**



## PROGRAMAS DE PRESTAMOS

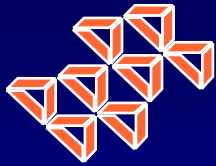
**En los últimos meses, además de abaratar el precio del dinero, la autoridad monetaria ha creado seis programas de préstamos que han canalizado por lo menos 700 mil millones de dólares en efectivo y garantías para los mercados de dinero. Aun así, mientras los mercados de crédito siguen indecisos, la Reserva tuvo que reiterar que sigue alerta para actuar "como sea necesario".**



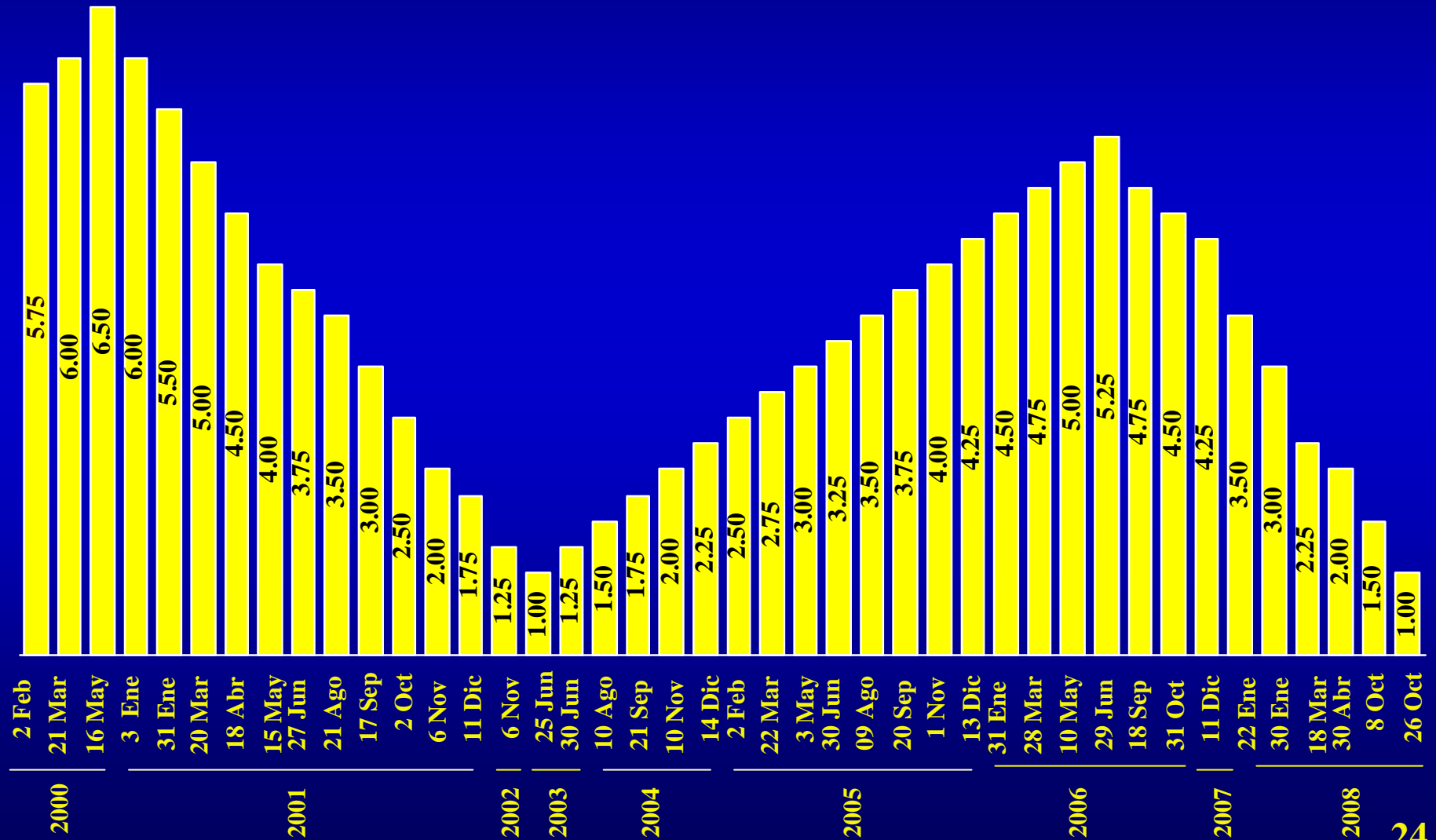
## RELAJAMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

**Con ello, la Reserva Federal inició en septiembre de 2007 su relajamiento de la política monetaria, cuando su tasa de interés interbancaria de corto plazo estaba en el 5.5 por ciento.**

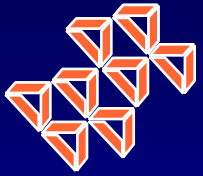
**La reducción en la tasa de interés interbancaria pone este instrumento monetario casi en el límite de sus posibilidades: por debajo del 1% la tasa de interés perjudica los mercados de dinero que operan dentro de esos márgenes.**



# TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2000-2008

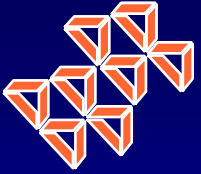






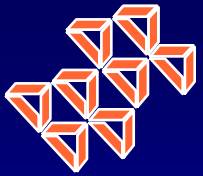
## PERSPECTIVA DE INFLACIÓN MODERADA

**A la luz de las disminuciones en los precios de la energía y otras materias primas, y las perspectivas más débiles para la actividad económica, el Comité de Mercado Abierto (FOMOC) de la FED espera que la inflación se modere en los próximos trimestres a niveles coherentes con la estabilidad de precios.**



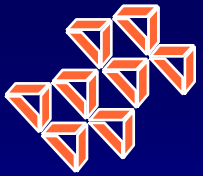
## RECORTE DE LA TASA INTERBANCARIA

**En una medida aprobada también por unanimidad, la Junta de Gobernadores dio luz verde a una disminución de medio punto, hasta el 1.25%, de la tasa de descuento que la Reserva cobra a los bancos por los préstamos que estos toman.**



## MEDIDAS RECIENTES TOMADAS EN OTRAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS Y EMERGENTES

**La reacción de los países de Europa y otras regiones a la crisis financiera se fue dando de manera gradual, con respuestas individuales y específicas por parte de los distintos gobiernos. En general, las medidas adoptadas se enfocaron a fortalecer la confianza en la capacidad de los bancos para cumplir con sus obligaciones y evitar problemas de liquidez y solvencia en estas instituciones.**



## SALIDAS DE CAPITAL Y REDUCCIÓN DE LÍNEAS DE CRÉDITO

**La crisis financiera global ha tenido también efectos secundarios en los sistemas financieros de numerosos países emergentes, que se han visto afectados por salidas de capitales y la reducción de líneas de crédito de bancos extranjeros. Uno de los casos más notables es el de Islandia, que nacionalizó a los tres bancos más grandes del país (que representan más del 90% del sector bancario) y que ha entrado en negociaciones para obtener una línea de crédito con Rusia.**



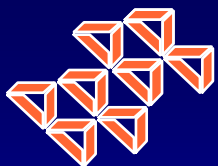
## VARIOS PAÍSES AFECTADOS INDUSTRIALIZADAS Y EMERGENTES

**En América Latina las condiciones de liquidez se han deteriorado llevando a los bancos centrales de México, Brasil, Chile y Colombia, entre otros, a activar subastas de dólares para satisfacer la demanda de divisas.**



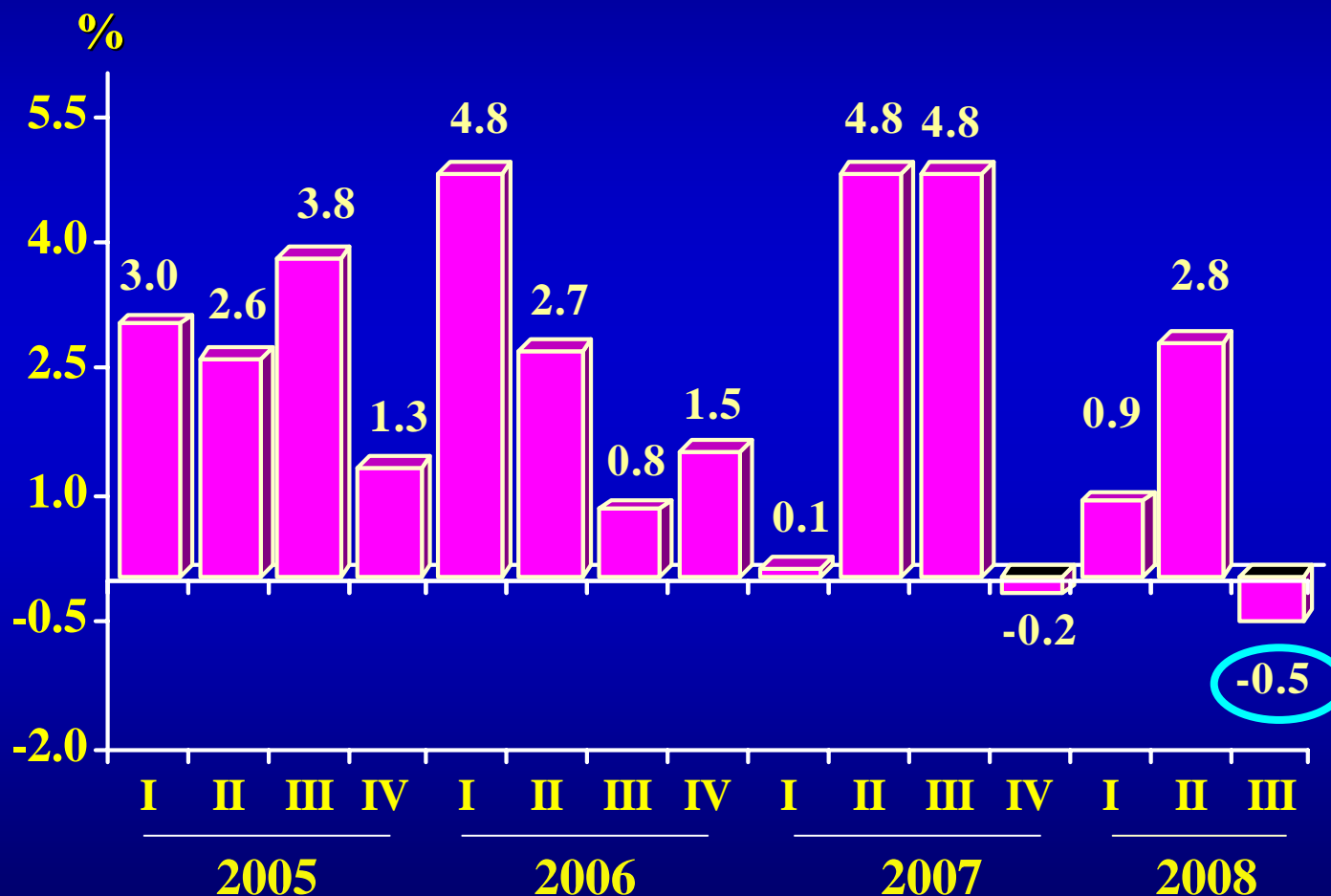
## CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

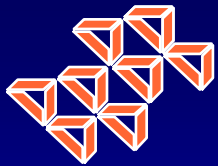
**Frente a esta crisis financiera internacional, al comportamiento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, durante los tres primeros trimestres fue de 0.9, 2.8 y -0.5%, respectivamente. Aunado a ello, la debilidad del mercado de trabajo se agudizó, al pasar de una tasa de desempleo de 4.4% (6 millones 715 mil desocupados) en 2006 a una de 6.5% (10 millones 80 mil desempleados) en octubre de 2008.**



# PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

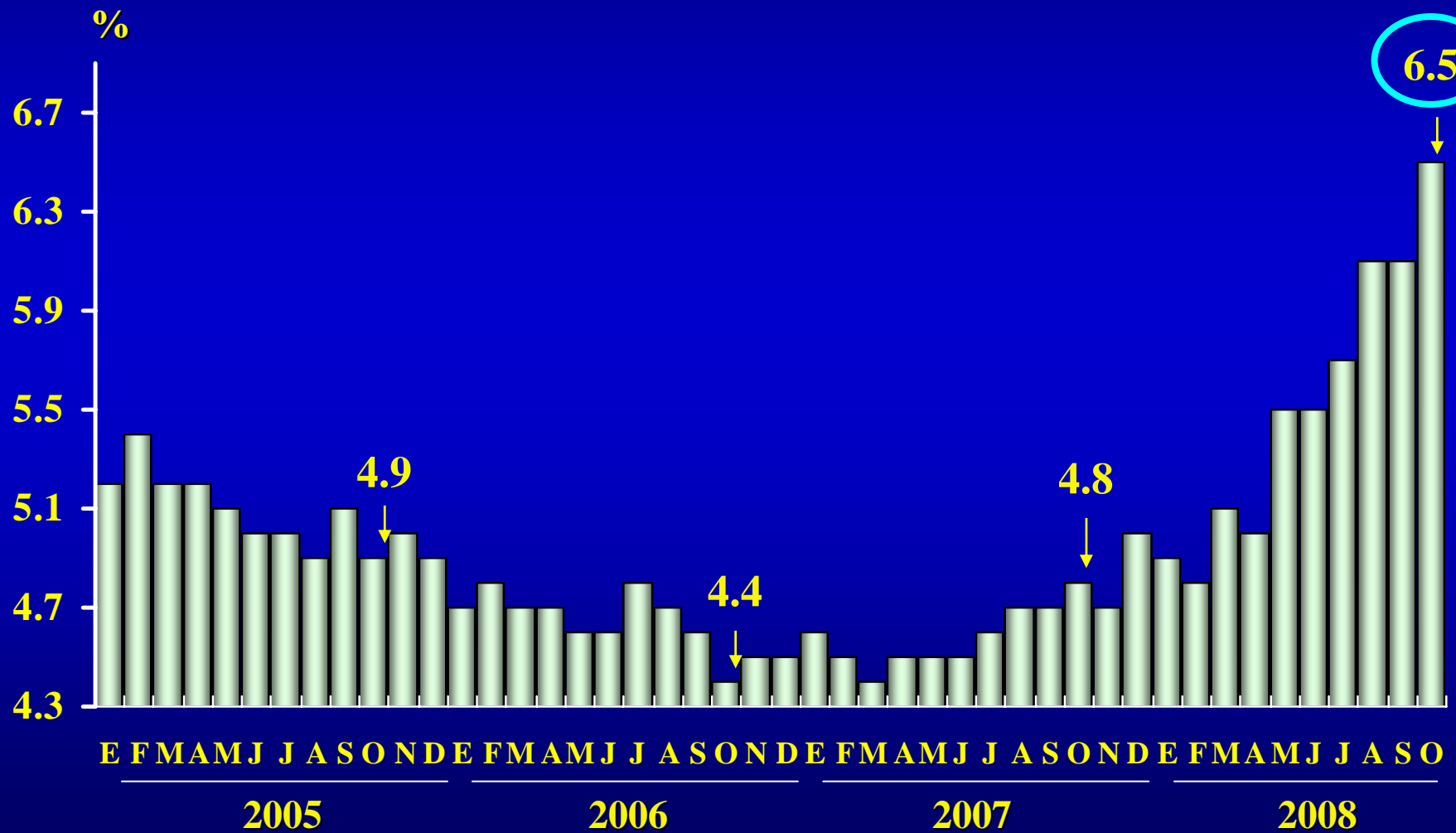
-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2005-2008



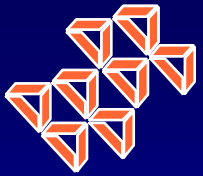


# TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-  
2005-2008

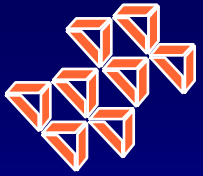






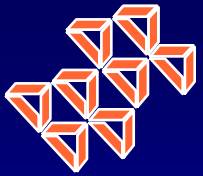
## CONTRACCIÓN DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS Y EMERGENTES

**Adicionalmente, el entorno de incertidumbre, combinado con otros factores, se reflejó también en la actividad económica en otros países. Así, la información oportuna sugiere que las economías de la zona del euro y de Japón, que se habían contraído en el segundo trimestre del año, siguieron mostrando debilidad en el período julio-septiembre. En los países emergentes también se observaron visos de desaceleración en ese lapso, aunque en algunos de ellos el crecimiento se mantuvo elevado.**



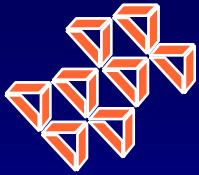
## INFLACIÓN MUNDIAL

**La inflación mundial continuó en niveles altos durante el tercer trimestre. Sin embargo, la menor actividad económica global y el descenso de las cotizaciones internacionales del petróleo y otras materias primas permitió aliviar las presiones inflacionarias, sobre todo en los países avanzados. Por su parte, en diversas economías emergentes continuaron observándose presiones a la alza sobre los precios, debido en buena medida al**



## "ANCLAJE" DE LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS

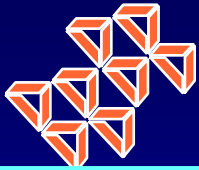
**crecimiento todavía relativamente dinámico de la demanda interna, a un menor grado de “anclaje” de las expectativas inflacionarias, y a un traspaso más lento de las bajas en los precios de las materias primas, asociado muy posiblemente al menor grado de competencia en las industrias de estos países. No obstante, en varios de ellos comenzó a registrarse una moderación de las expectativas sobre la inflación general.**



## RESUMEN DE PROYECCIONES

### RESUMEN DE PROYECCIONES

	2008	2009	2010	2008		2009				2010			Cuarto Trimestre			
				T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2008	2009	2010
<b>Crecimiento del PIB real</b>																
Estados Unidos de Norteamérica	1.4	-0.9	1.6	-0.3	-2.8	-2.0	-0.8	0.6	1.2	1.7	2.1	2.7	2.9	0.1	-0.3	2.3
Japón	0.5	-0.1	0.6	-0.4	-1.0	0.8	0.6	-0.3	0.2	0.7	0.9	1.0	1.0	-0.4	0.3	0.9
Área Euro	1.1	-0.5	1.2	-0.5	-1.0	-0.8	-0.4	0.1	0.7	1.3	1.7	2.1	2.5	0.1	-0.1	1.9
Total OCDE	1.4	-0.3	1.5	0.0	-1.4	-0.8	-0.2	0.5	1.1	1.7	2.0	2.5	2.7	0.2	0.2	2.2
<b>Inflación<sup>1/</sup></b>																
								<b>Anual</b>								
Estados Unidos de Norteamérica	3.6	1.2	1.3	4.4	2.8	2.1	1.3	0.3	1.1	1.3	1.3	1.2	1.2			
Japón	1.4	0.3	-0.1	2.0	1.4	1.1	0.5	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1			
Área Euro	3.4	1.4	1.3	3.9	2.7	1.9	1.4	1.0	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3			
Total OCDE	3.3	1.7	1.5	3.8	2.9	2.3	1.7	1.1	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4			
<b>Tasa de desempleo<sup>2/</sup></b>																
Estados Unidos de N.	5.7	7.3	7.5	6.0	6.5	6.9	7.2	7.4	7.5	7.6	7.6	7.5	7.4			
Japón	4.1	4.4	4.4	4.1	4.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4			
Área Euro	7.4	8.6	9.0	7.5	7.8	8.2	8.5	8.8	9.0	9.1	9.1	9.0	9.0			
Total OCDE	5.9	6.9	7.2	6.0	6.3	6.6	6.9	7.1	7.2	7.3	7.3	7.2	7.2			
<b>Crecimiento del comercio mundial</b>																
	4.7	1.8	5.0	3.0	1.0	1.3	1.9	2.5	3.8	5.3	6.2	6.9	7.3	2.8	2.4	6.4
<b>Balance de cuenta corriente<sup>3/</sup></b>																



## RESUMEN DE PROYECCIONES

Estados Unidos de Norteamérica	-4.9	-3.9	-3.6														
Japón	3.8	4.3	3.9														
Área Euro	-0.3	0.2	0.2														
Total OCDE	-1.5	-1.0	-1.0														
Balance fiscal <sup>3/</sup>																	
Estados Unidos de Norteamérica	-5.3	-6.7	-6.8														
Japón	-1.4	-3.3	-3.8														
Área Euro	-1.4	-2.2	-2.5														
Total OCDE	-2.5	-3.8	-4.1														
Tasa de interés a corto plazo																	
Estados Unidos de Norteamérica	3.3	1.7	2.0	3.2	3.6	1.8	1.4	1.7	2.0	1.8	1.8	2.0	2.5				
Japón	0.8	0.7	0.4	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4				
Área Euro	4.7	2.7	2.6	5.0	4.6	2.9	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.6	2.8				

Nota: El crecimiento del PIB real, inflación (medida por el aumento del índice de precios al consumidor o el deflactor del consumo privado total para la OCDE) y el crecimiento del comercio mundial (el promedio aritmético de los volúmenes mundiales de mercancías de importación y exportación) es temporal y las tasas anuales ajustadas por día laboral. Las columnas "de cuarto trimestre" están expresadas en tasas de crecimiento anual donde los niveles son apropiados. Las tasas de interés son para Estados Unidos de Norteamérica: Depósito de Euro-dólares a 3 meses; Japón: Certificado de depósitos a 3 meses; Área euro: Tasa interbancaria a 3 mes.

Los supuestos en que se basan las proyecciones incluyen:

- No existen cambios en las políticas fiscales actuales y anunciadas;
- Los tipos de cambio son al 28 de octubre de 2008; en particular 1 dólar =95.69 yenes y 0.80 euros;
- El precio de petróleo por barril para el crudo Brent se fijó en 60 dólares;
- En Estados Unidos, el objetivo de tasa de fondos federales se supone que disminuirá 0.5% a principios de 2009, y entonces, según el entorno económico empiece a mejorar, las tasas de interés aumentarán el hacia el final de 2009 y en 2010 llegará a 2.5% en diciembre de 2010;
- En la zona del euro, se asume que la política de tasas se moderará en 125 puntos base a principios de 2009. Se mantendrá en 2% hasta mediados de 2010 antes de aumentar gradualmente a alrededor de 2.5% a finales de 2010;
- En Japón, se asume que la política de tipos de interés se mantendrá en 30 puntos base en 2009 y 2010.

La fecha límite para otro tipo de información utilizada en la elaboración de las proyecciones es el 31 de octubre 2008.

<sup>1/</sup> Estados Unidos de Norteamérica: índice de precios para el gasto de consumo personal, Japón: índice de precios de consumidor, Área Euro: índice armonizado de precios al consumidor.

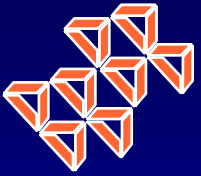
<sup>2/</sup> Porcentaje de la fuerza laboral.

<sup>3/</sup> Porcentaje del PIB.

Fuente: OCDE Perspectiva Económica 84, base de datos.

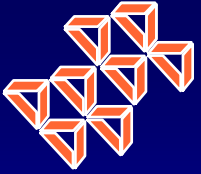


**Los problemas en los mercados financieros internacionales se agravaron en el tercer trimestre y principios del cuarto. Se observó un deterioro generalizado de la confianza, un fuerte aumento en la aversión al riesgo y un incremento considerable en la volatilidad de las principales variables financieras.**



## DETERIORO DE LA CONFIANZA

**Esto obedeció, en buena medida, a que los quebrantos observados en muchos bancos dieron lugar a un incremento sustancial en la percepción de riesgo de contraparte en el mercado interbancario. En efecto, como es bien sabido, parte de la actividad diaria de los bancos es prestarse entre sí. Al incrementarse la incertidumbre sobre la salud financiera de sus contrapartes en el mercado diario de fondeo interbancario, las**



## ASTRINGENCIA CREDITICIA

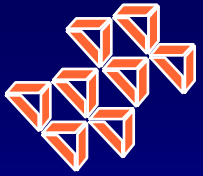
**instituciones financieras reaccionaron mostrando gran renuencia a seguirles otorgando crédito. Este fenómeno se ha expandido de manera importante y ha conducido a un entorno generalizado de astringencia crediticia.**





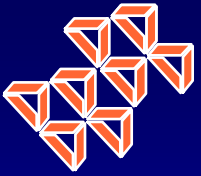
## DETERIORO DE LA CONFIANZA

**Debe resaltarse que el proceso anterior estuvo muy influido por la opacidad que existió respecto a la exposición de las instituciones financieras a productos considerados de alto riesgo. Concretamente, los balances financieros de las instituciones no reflejaban cabalmente la exposición al riesgo en que dichas instituciones estaban incurriendo, creando desconfianza sobre el estado real de éstas.**

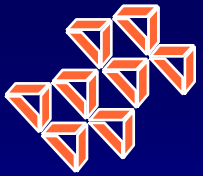


## DETERIORO DE LA CONFIANZA

**Esta falta de transparencia, así como la tolerancia que mostraron los esquemas de regulación y supervisión al respecto, se encuentran entre los factores explicativos del estallido de la crisis.**



**Desde una perspectiva general, la volatilidad que han observado los mercados financieros internacionales ha reflejado la necesidad de que se lleve a cabo de manera global un importante proceso de desapalancamiento, que permita reducir los niveles de endeudamiento en la economía mundial a una posición sostenible. Esto último fue resultado, en buena medida, de cambios en los procesos de originación y distribución de riesgos en los mercados financieros**

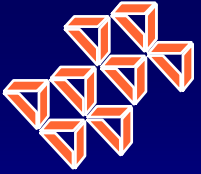


**internacionales, en el contexto de una regulación y supervisión financiera que no se ajustaron ante circunstancias cambiantes. Por supuesto, el referido proceso de desapalancamiento necesariamente tendrá como contrapartida una considerable reducción de la tasa de expansión del gasto a nivel global. De aquí se deriva el deterioro sobre las perspectivas de crecimiento de la economía mundial.**



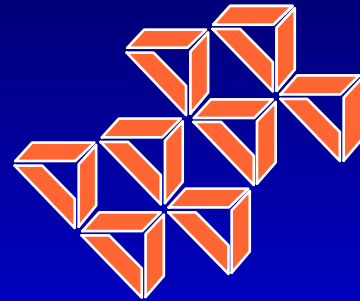
## PROVISIÓN DE LIQUIDEZ

**Las autoridades estadounidenses y de otros países avanzados han venido respondiendo a esta situación mediante la implementación o anuncio de medidas que incluyen la canalización de capital a algunas instituciones financieras, la compra de cartera bancaria en problemas y esfuerzos coordinados para la provisión de liquidez, disminución de las tasas de interés de referencia, inyección de capital a bancos y apoyo al crédito interbancario, entre otras acciones.**

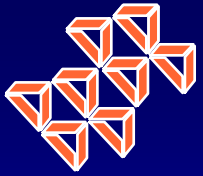


## INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS PERSISTENTE

**No obstante las medidas implementadas, hasta finales de noviembre la incertidumbre en los mercados financieros persistía.**



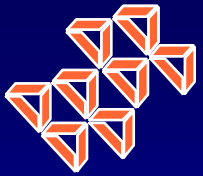
# IMPACTO SOBRE LA ECONOMÍA MEXICANA



## VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS

**La volatilidad de los mercados financieros internacionales, registrada particularmente durante los meses de septiembre y octubre, en conjunto con el deterioro e incertidumbre acerca de las perspectivas de la economía mundial y, específicamente, de las correspondientes a Estados Unidos de Norteamérica, han generado un escenario que está impactando adversamente la economía de México.**





**En respuesta al peor entorno, las autoridades en México han implementado tres tipos de acciones:**

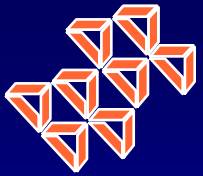
- **Políticas contracíclicas coyunturales ante la desaceleración económica.**
- **Acciones en el sector financiero ante el fenómeno de contagio.**
- **Una agenda de reformas estructurales que, además de ayudar en las circunstancias actuales, promoverá un mayor crecimiento en el mediano y largo plazos.**



## MEDIDAS CONTRACÍCLICAS

**En el primer semestre de 2008, se adoptaron varias medidas contracíclicas:**

- **El incremento en el gasto en el Presupuesto aprobado para 2008.**
- **Fondo Nacional de Infraestructura.**
- **Programa de Apoyo a la Economía.**
- **Programa de Apoyo Alimentario.**



## ELEVACIÓN DE LOS RIESGOS

**Asimismo, en octubre se estableció el Programa de Impulso al Crecimiento y al Empleo. Este Programa consiste de:**

- **Un estímulo por 90.3 miles de millones de pesos, equivalente a 0.7% del PIB. Los recursos se destinarán en 25.1 miles de millones de pesos a compensar menores ingresos por la desaceleración económica global y 65.1 miles de millones de pesos a gasto adicional en infraestructura.**



## ELEVACIÓN DE LOS RIESGOS

- **Mayor financiamiento por 165 mil millones de pesos: 130 mil millones de pesos a través de la banca de desarrollo y 35 mil millones de pesos por el Fondo Nacional de Infraestructura.**
- **Medidas estructurales: Una reforma integral al esquema de inversión de Pemex, reformas para acelerar el gasto en infraestructura y un ambicioso programa de compras de Gobierno a Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES).**

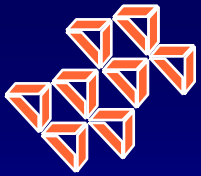


**Los recursos en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) aprobada más el espacio de gasto por el Programa Integral de Combate a la Evasión (PICE) implican que el gasto programable aprobado para 2009 es 11 y 35% mayor a lo aprobado en 2008 y en 2006, respectivamente. La inversión impulsada en 2007-2009 será 26.5% mayor a la observada en promedio en 2000-2006.**



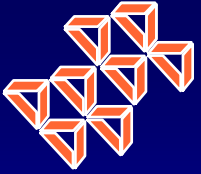
## MEDIDAS INSTRUMENTADAS

**En este sentido, las medidas instrumentadas por el Gobierno Federal y el Banco de México para preservar la estabilidad financiera, cuyo propósito es propiciar que se restablezca a la brevedad el buen funcionamiento de los mercados financieros de nuestro país han sido diversas: Intervenciones en el mercado cambiario; creación de nuevas facilidades de liquidez; modificaciones al Programa de Subasta de Valores Gubernamentales para el cuarto trimestre de 2008; reducciones al Programa de Subasta de Valores del Instituto**



## MEDIDAS INSTRUMENTADAS

**de Protección para el Ahorro Bancario (IPAB) para el cuarto trimestre de 2008; Subasta de Recompra de Bonos de Protección al Ahorro; Subasta de Intercambio (Swaps) de Tasas de Interés; Programa de Endeudamiento con Organismos Financieros Multilaterales; Facilidades Regulatorias para las Sociedades de Inversión; otorgamiento de apoyos para el refinanciamiento de papel comercial por parte de Nacional Financiera (Nafinsa) y del Banco Nacional de Comercio**



**Exterior (Bancomext); y apoyos a los intermediarios financieros del sector vivienda para que puedan enfrentar sus necesidades de refinanciamiento a través de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).**



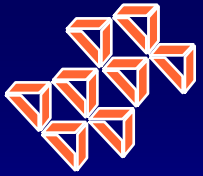


**Otros elementos que servirán de soporte a la actividad económica son los siguientes:**

- **Estrategia de Fomento Empresarial: Incluye la constitución del Fideicomiso México Emprende (financiamiento por 250 mil millones de pesos), La Comisión Intersecretarial de Compras de la Administración Pública Federal; y los Centros México Emprende.**



- **Infraestructura:** paquetes de concesiones carreteras Pacífico, Noroeste y Golfo (inversiones por 35 mil millones de pesos); tres sistemas de trenes suburbanos en el Distrito Federal y el Estado de México (30 mil millones de pesos) y el Proyecto de Punta Colonet (más de 50 mil millones de pesos).
- **Vivienda:** el INFONAVIT y el FOVISSSTE otorgarán hasta 600 mil crédito para la adquisición de esta.



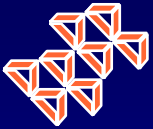
- **Crédito de la banca comercial: la banca tiene niveles adecuados de capitalización y liquidez (capital a activos en riesgo de 16% y reservas a cartera vencida de 160%).**



## ACCIONES EN MATERIA FINANCIERA

**En materia financiera, se implementaron acciones en todos los mercados para promover el restablecimiento de condiciones ordenadas.**

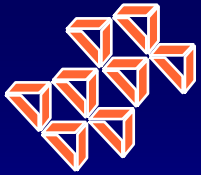
**En el caso de México, la desaceleración que registró la actividad económica en la primera mitad de 2008 se acentuó en el tercer trimestre. Este fenómeno se observó tanto en los indicadores de producción como en los de demanda agregada, especialmente en sus componentes de consumo privado y de demanda externa.**



## REFORMAS ESTRUCTURALES

**Además de una respuesta coyuntural oportuna, se han realizado reformas estructurales significativas para acelerar el crecimiento de mediano y largo plazos.**

- **La Reforma al Sistema de Pensiones para los trabajadores del sector público.**
- **La Reforma Hacendaria.**
- **La Reforma Judicial.**
- **La Alianza por la Calidad de la Educación.**
- **Las Reformas al Sistema Financiero.**
- **La Reforma Energética.**

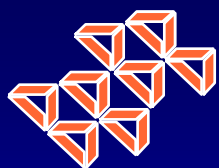


## PRODUCTO INTERNO BRUTO DE MÉXICO

### PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL Y POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL TERCER TRIMESTRE DE 2008 - Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior -

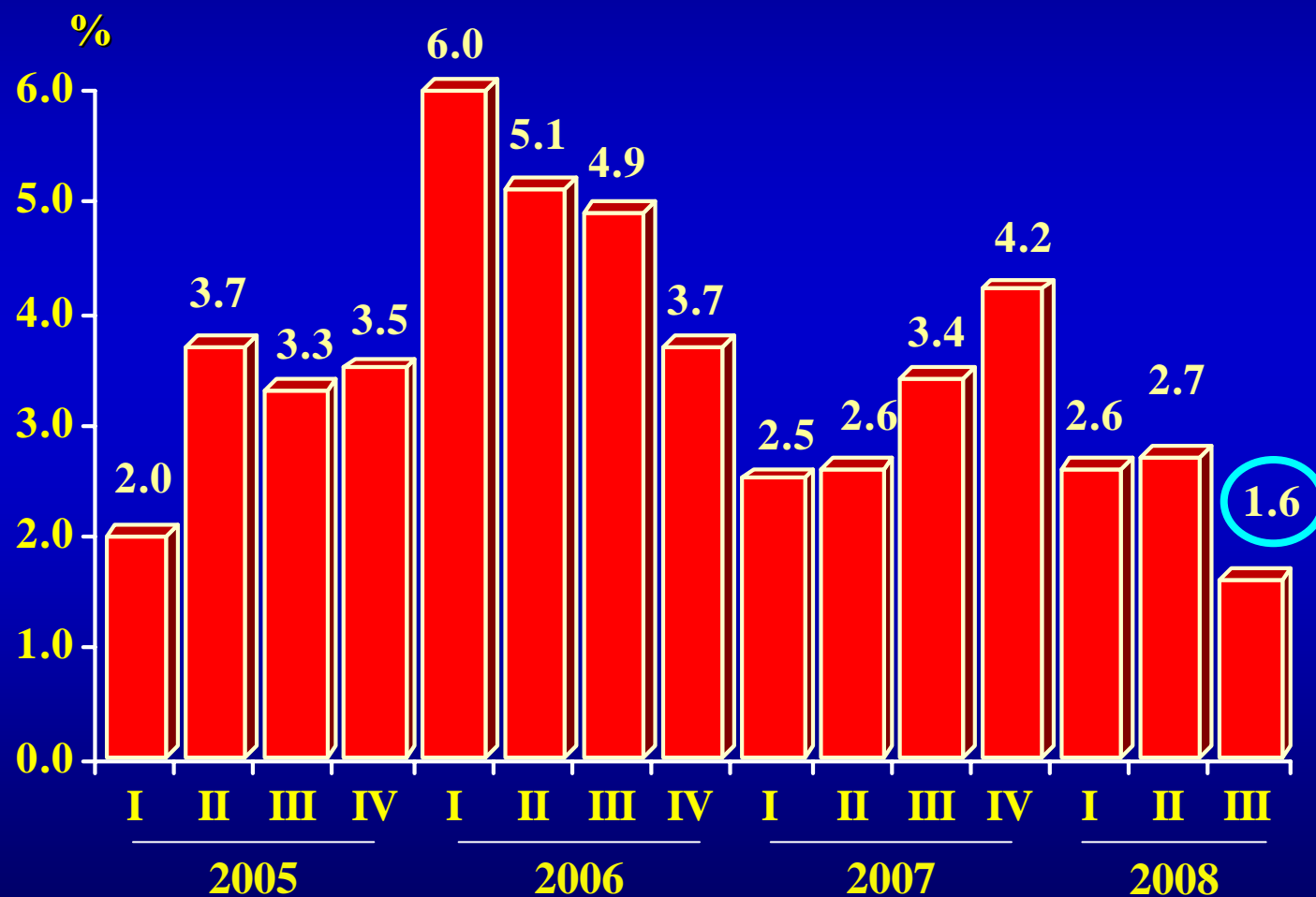
Denominación	Trimestre			9 meses
	1er.	2do.	3er.	
<b>PIB Total</b>	<b>2.6</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>	<b>2.3</b>
<b>Actividades Primarias</b>	<b>-1.0</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9</b>	<b>3.2</b>
<b>Actividades Secundarias</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.4</b>
<b>Actividades Terciarias</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.2</b>

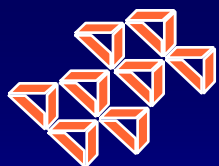
Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.



# PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

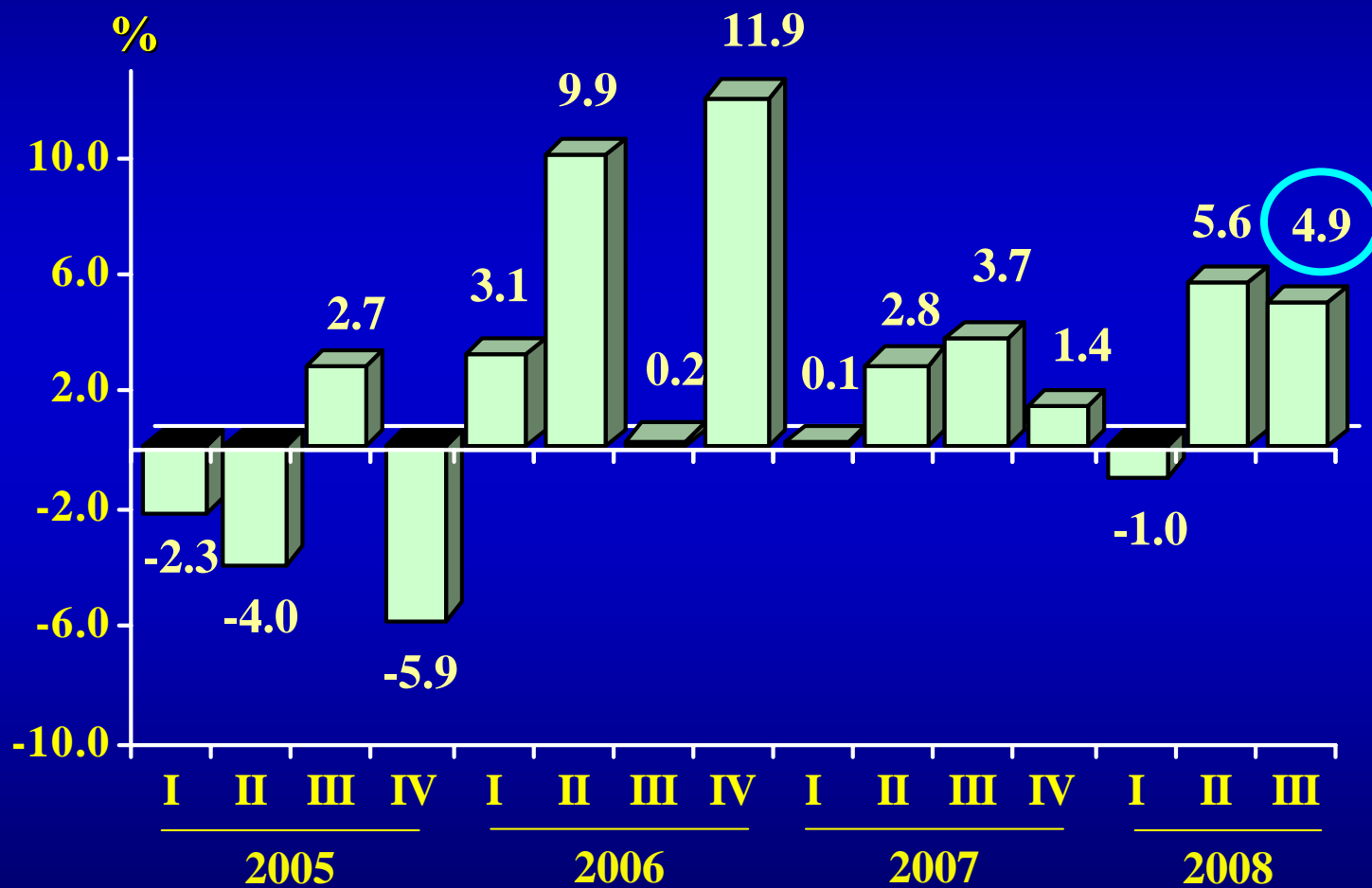
-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2005-2008



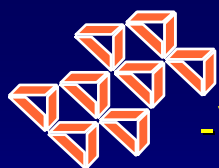


## PIB SECTOR PRIMARIO

-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2005-2008

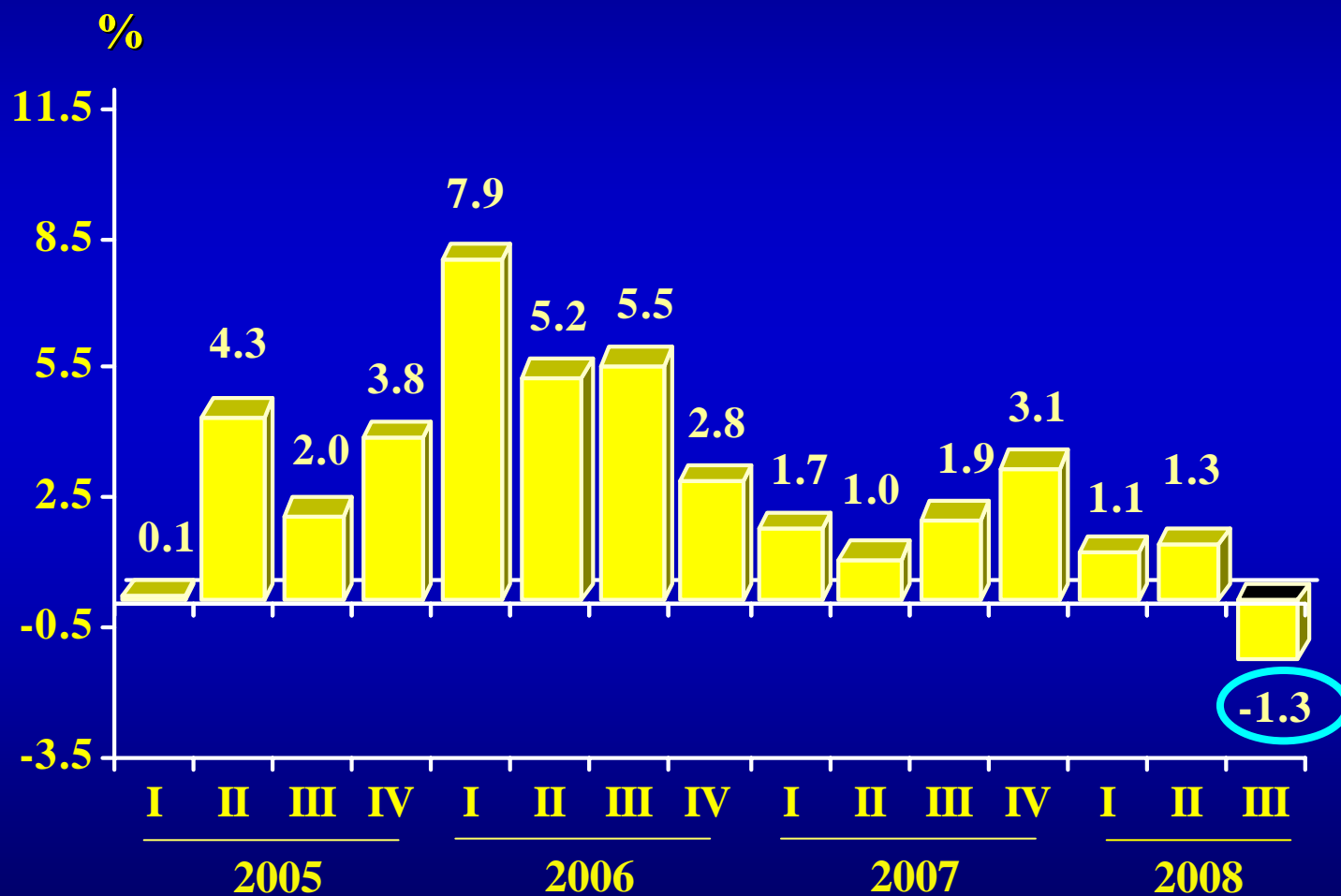


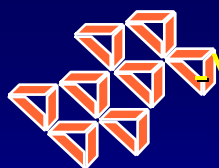




## PIB DEL SECTOR INDUSTRIAL

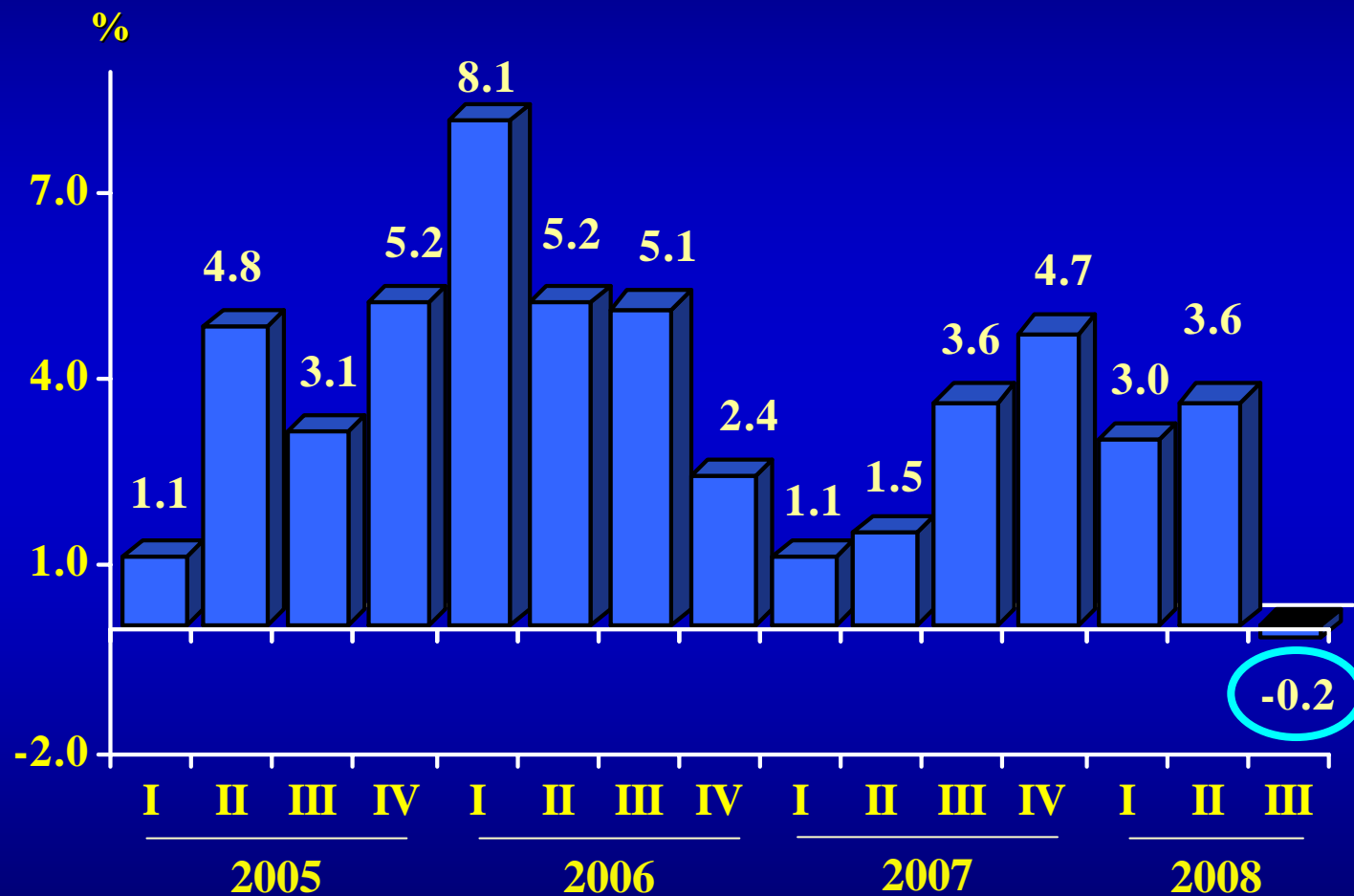
-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2005-2008

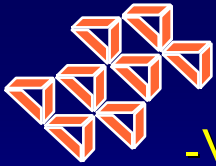




# INDUSTRIA MANUFACTURERA

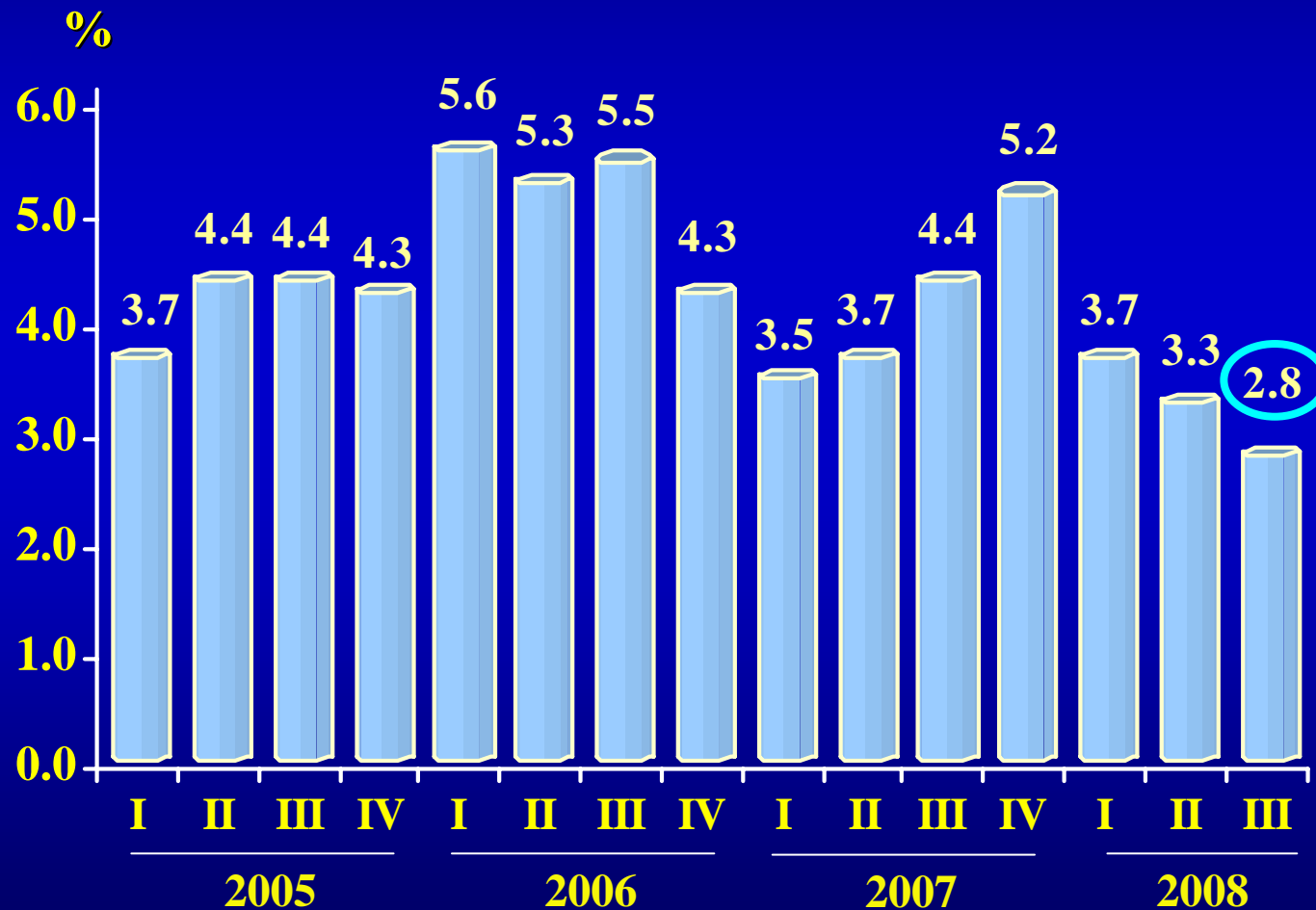
Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2005-2008

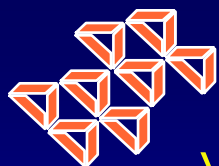




## PIB DEL SECTOR SERVICIOS

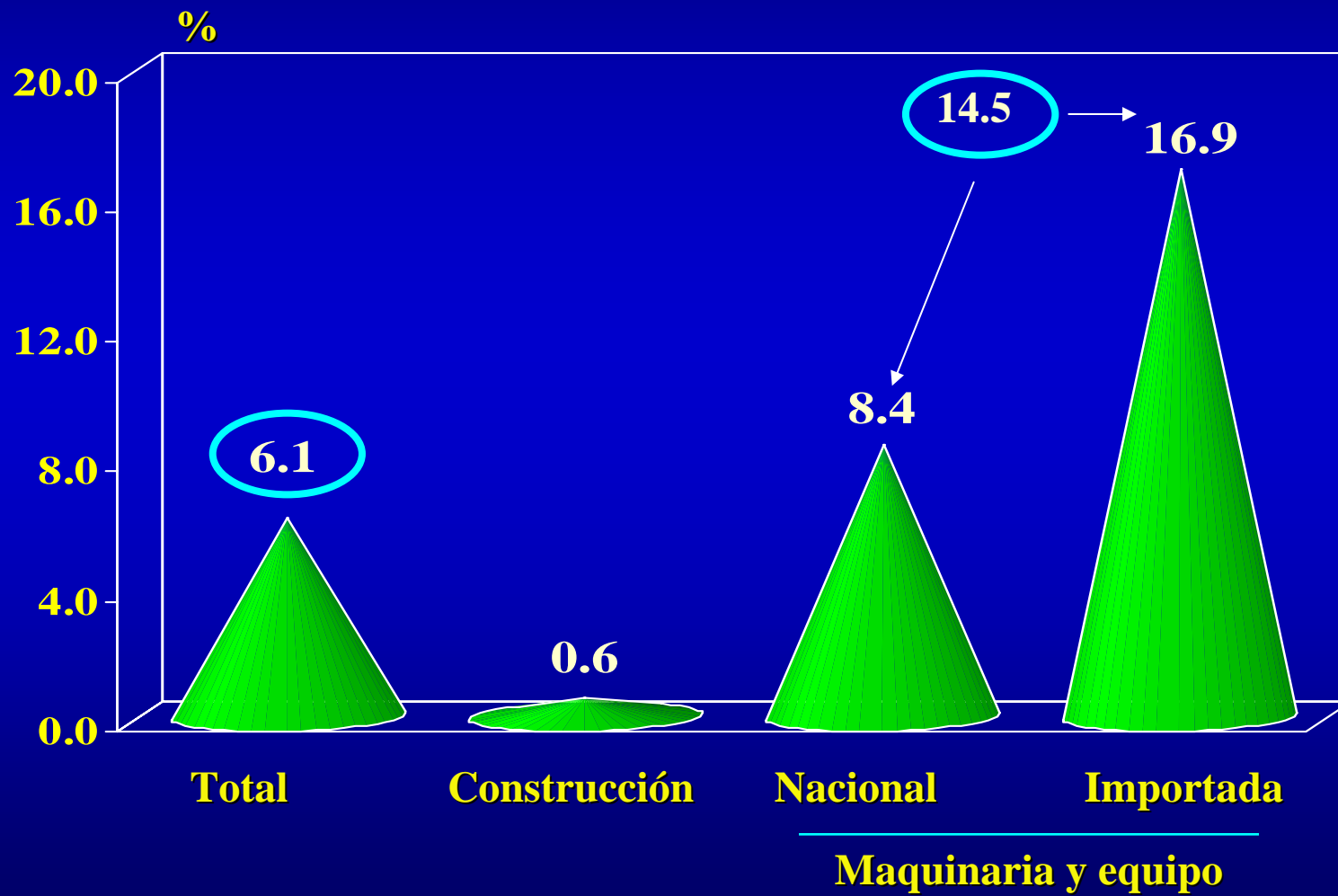
-Variación respecto al mismo período del año anterior-  
2005-2008

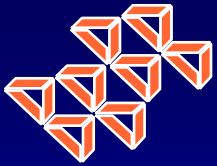




# INVERSIÓN FIJA BRUTA Enero-agosto 2008

-Variación respecto al mismo período del año anterior-



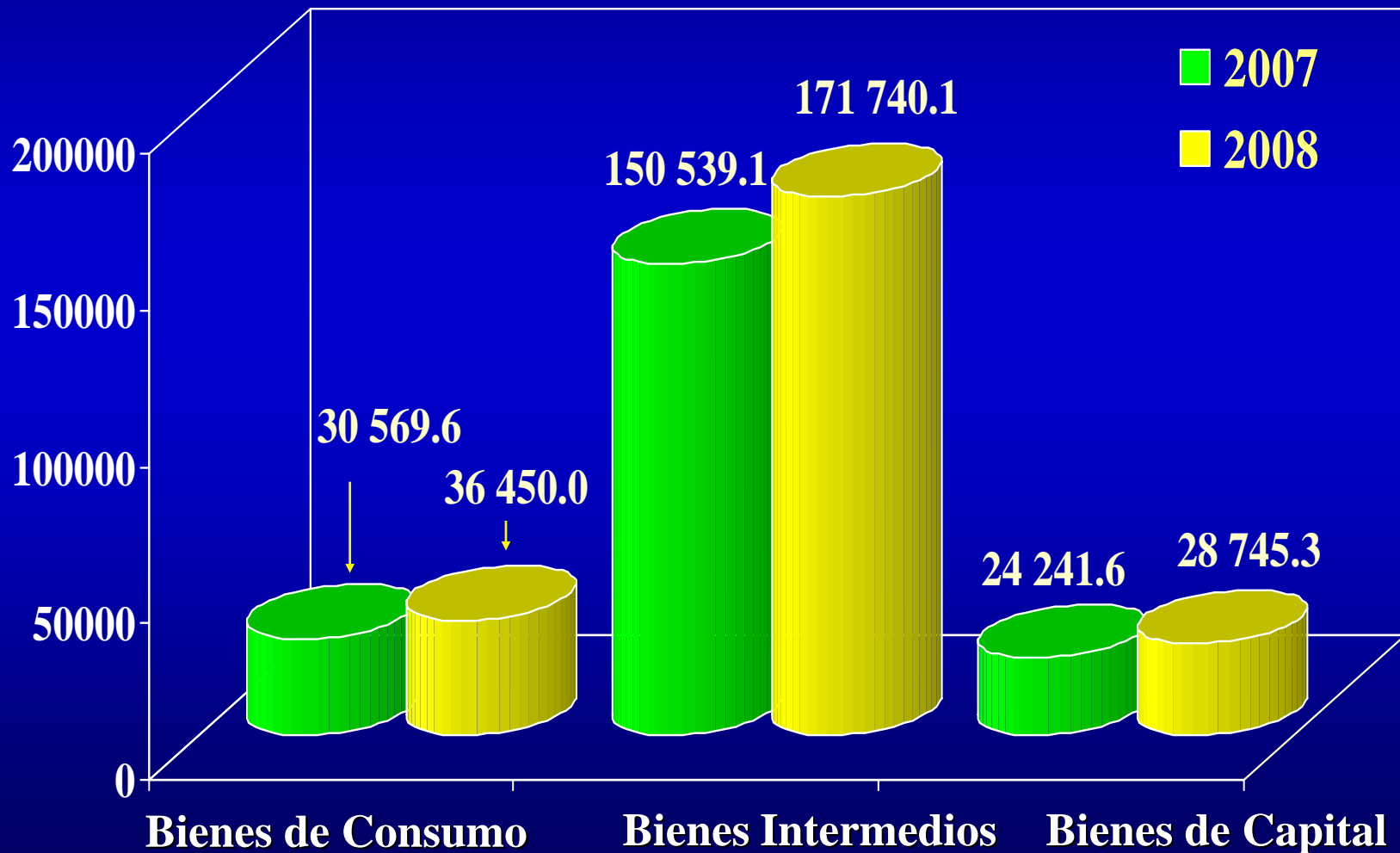


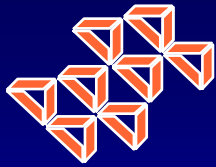
# IMPORTACIONES TOTALES

Enero-Septiembre  
2007-2008

TOTAL 236 935.4

Millones de dólares





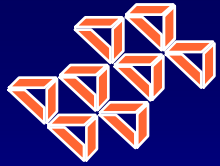
# EXPORTACIONES TOTALES

Enero-septiembre  
2007-2008

TOTAL 228 555.3

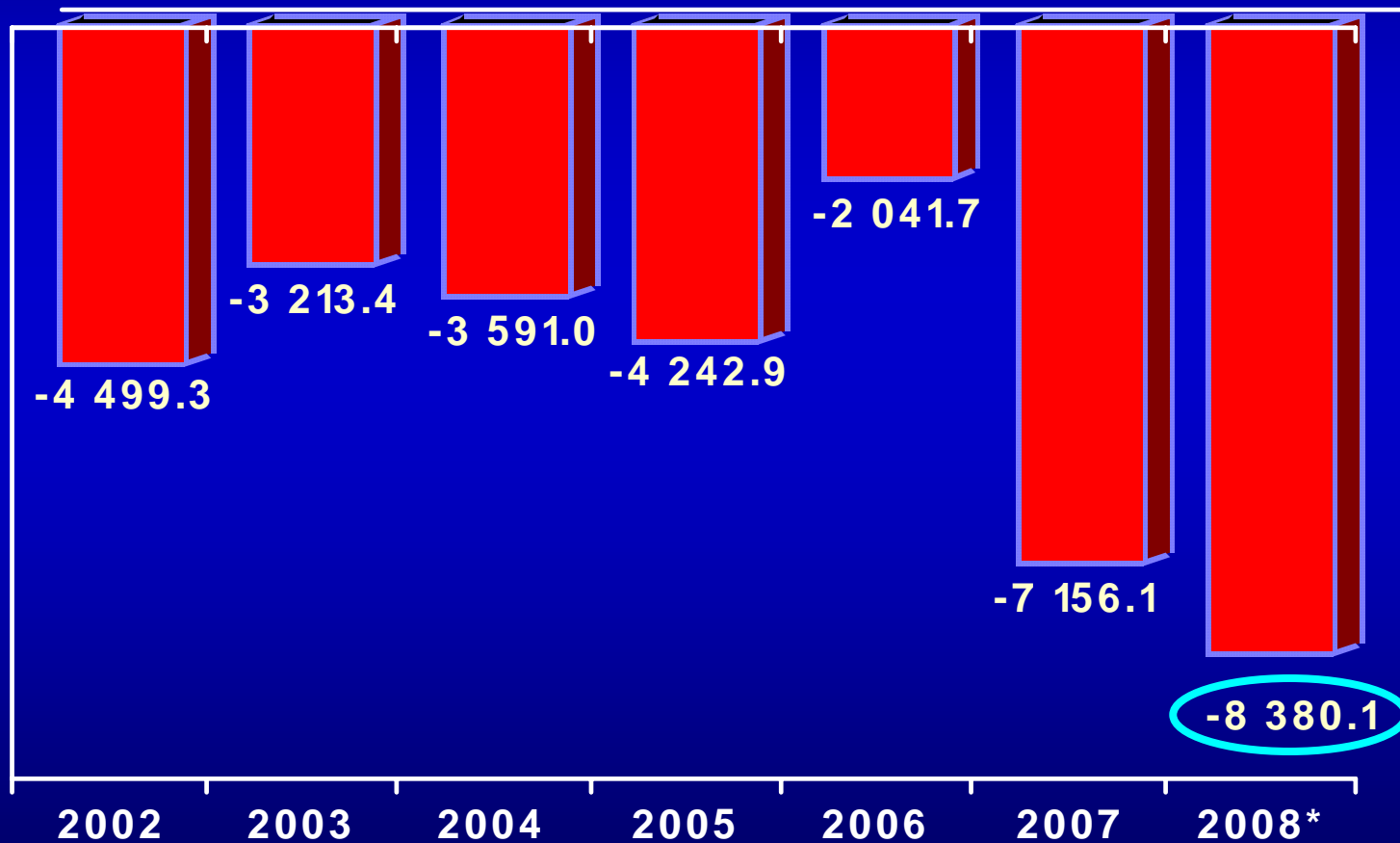
Millones de dólares



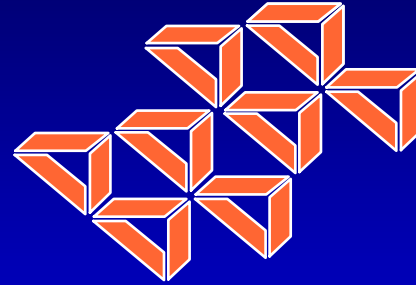


## SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2002-2008

Millones de dólares

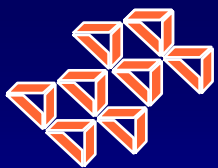


\* Cifras enero-septiembre.



EMPLERO

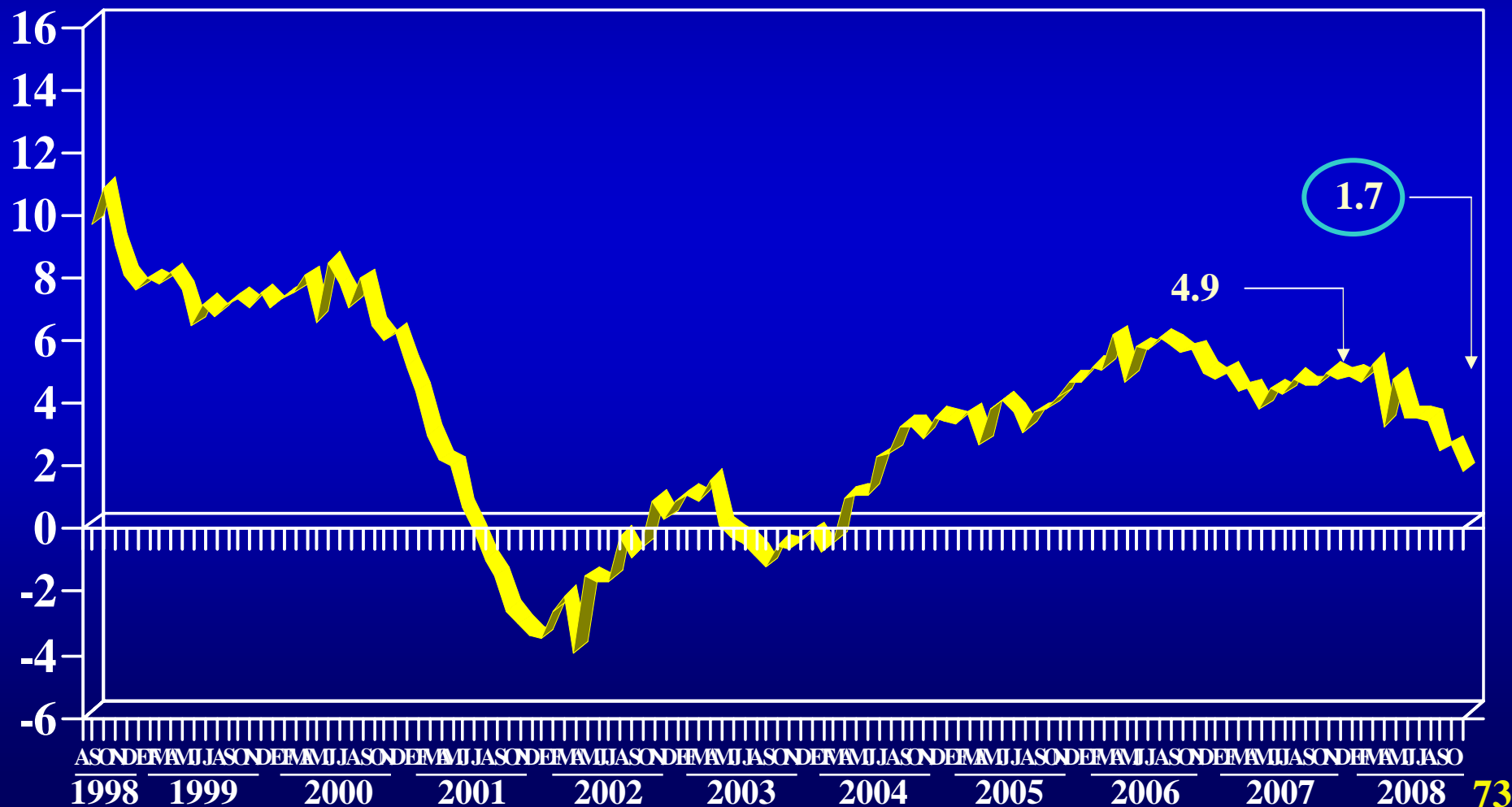


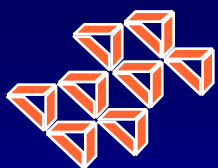


Para octubre de 2008, la población trabajadora que cotiza al IMSS observó un crecimiento interanual de 1.7% en sus niveles de empleo. De igual forma, en los diez meses transcurridos del presente año acumuló un aumento de 2.9 por ciento.

## ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 - octubre de 2008

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

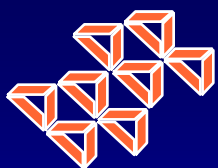




Por sector de actividad económica, sobresale la incorporación de cotizantes en los servicios para empresas y personas, en el sector comercio y en la construcción. Por el contrario, el único sector que acusó descensos en su población cotizante fue la industria de transformación.

**ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES  
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA  
Octubre de 2007 - octubre de 2008**

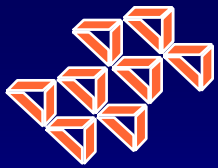
Sector de actividad económica	Variación respecto a diciembre		Variación interanual	
	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>T o t a l</b>	<b>388 448</b>	<b>2.9</b>	<b>234 248</b>	<b>1.7</b>
Agricultura y ganadería	24 117	6.5	33 870	9.4
Industrias extractivas	16 872	19.7	15 713	18.1
<b>Industrias de transformación</b>	<b>-62 612</b>	<b>-1.6</b>	<b>-191 037</b>	<b>-4.6</b>
<b>Construcción</b>	<b>77 486</b>	<b>11.0</b>	<b>51 915</b>	<b>7.1</b>
Industria eléctrica y suministro de agua potable	6 645	4.0	7 053	4.2
<b>Comercio</b>	<b>107 028</b>	<b>3.6</b>	<b>121 211</b>	<b>4.1</b>
Transporte y comunicaciones	29 050	3.7	22 388	2.8
<b>Servicios para empresas y personas</b>	<b>153 946</b>	<b>4.5</b>	<b>143 270</b>	<b>4.2</b>
Servicios sociales	35 916	3.7	29 865	3.1



Entre octubre de 2007 y octubre de 2008, se observó que los mayores aumentos en población cotizante correspondieron a trabajadores con percepciones de más de 5 a 10 y de más de 1 a 2 veces el salario mínimo. Por su parte, el segmento de los trabajadores que percibieron un salario mínimo registró una disminución de su población cotizante.

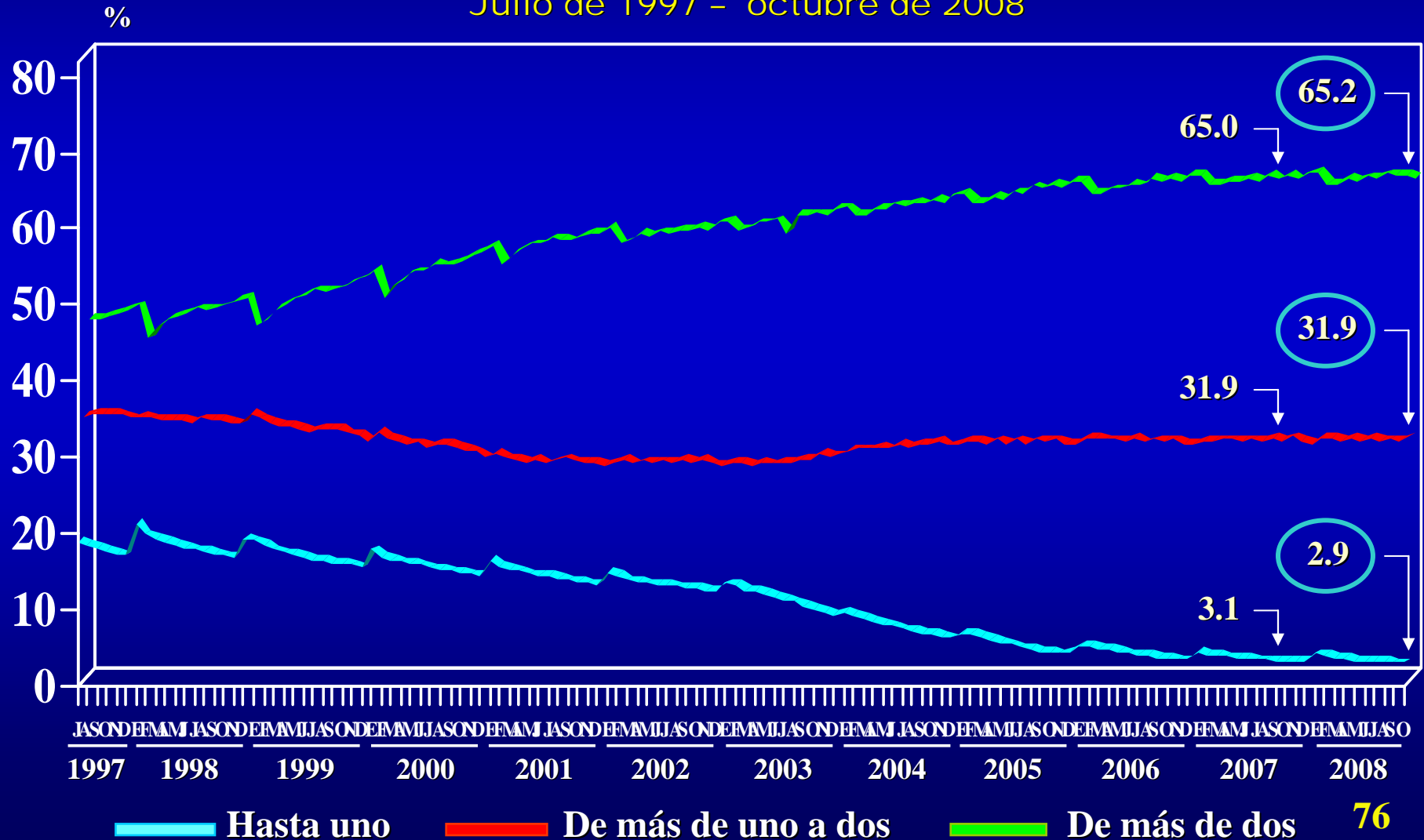
ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES  
POR ESTRATO DE INGRESO  
Octubre de 2007 - octubre de 2008  
Número de trabajadores

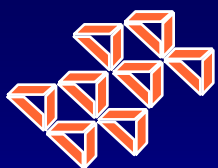
Estrato de ingreso	Octubre		Variación	
	2007	2008	Absoluta	%
<b>T o t a l</b>	<b>13 642 933</b>	<b>13 877 181</b>	<b>234 248</b>	<b>1.7</b>
<b>De uno</b>	<b>427 691</b>	<b>402 675</b>	<b>-25 016</b>	<b>-5.8</b>
<b>De más de 1 a 2</b>	<b>4 351 321</b>	<b>4 424 545</b>	<b>73 224</b>	<b>1.7</b>
<b>De más de 2 a 3</b>	<b>3 057 706</b>	<b>3 049 229</b>	<b>-8 477</b>	<b>-0.3</b>
<b>De más de 3 a 4</b>	<b>1 713 070</b>	<b>1 733 343</b>	<b>20 273</b>	<b>1.2</b>
<b>De más de 4 a 5</b>	<b>996 697</b>	<b>1 019 927</b>	<b>23 230</b>	<b>2.3</b>
<b>De más de 5 a 10</b>	<b>1 931 452</b>	<b>2 014 224</b>	<b>82 772</b>	<b>4.3</b>
<b>De más de 10 a 15</b>	<b>562 589</b>	<b>591 744</b>	<b>29 155</b>	<b>5.2</b>
<b>De más de 15 a 20</b>	<b>250 981</b>	<b>267 746</b>	<b>16 765</b>	<b>6.7</b>
<b>De más de 20</b>	<b>351 426</b>	<b>373 748</b>	<b>22 322</b>	<b>6.4</b>



Entre octubre de 2007 y el mismo mes de 2008, disminuyó el número de trabajadores que perciben un salario mínimo, lo que propició que su proporción con respecto al total de cotizantes alcanzara su nivel histórico más bajo: 2.9 por ciento.

## ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 - octubre de 2008





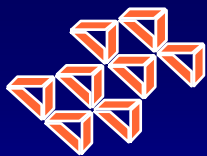
En octubre de 2008, tres sectores de actividad económica mostraron aumentos en su población asalariada cotizante de salario mínimo con respecto a igual mes de 2007: construcción, transporte y comunicaciones, e industrias extractivas.

## ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES DE UN SALARIO MÍNIMO POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Octubre de 2007 – octubre de 2008

Número de trabajadores

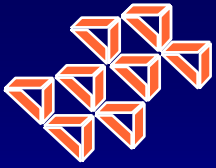
Sector de actividad económica	2007				2008			
	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %
<b>T o t a l</b>	<b>13 642 933</b>	<b>427 691</b>	<b>3.1</b>	<b>100.0</b>	<b>13 877 181</b>	<b>402 675</b>	<b>3.9</b>	<b>100.0</b>
Agricultura y ganadería	358 966	17 732	4.9	4.1	392 836	12 358	3.1	3.1
Industrias extractivas	86 956	7 37	0.8	0.2	102 669	918	0.9	0.2
Industrias de transformación	4 165 758	66 811	1.6	15.6	3 974 721	56 846	1.4	14.1
Construcción	732 253	19 710	2.7	4.6	784 168	20 351	2.6	5.1
Industria eléctrica y suministro de agua potable	167 368	345	0.2	0.1	174 421	326	0.2	0.1
Comercio	2 932 274	96 378	3.3	22.5	3 053 485	89 085	2.9	22.1
Transporte y comunicaciones	788 828	12 972	1.6	3.0	811 216	13 541	1.7	3.4
Servicios para empresas y personas	3 435 976	185 915	5.4	43.5	3 579 246	184 226	5.1	45.8
Servicios sociales	974 554	27 091	2.8	6.3	1 004 419	25 024	2.5	6.2



En el área geográfica “C” se localizó el 48.8% de los trabajadores con percepciones mínimas, el resto se distribuyó en las áreas geográficas “A” y “B”, con 36.8 y 14.4%, respectivamente. Al interior de cada área geográfica la participación de esos trabajadores con respecto al total de cotizantes fue de 3.0% en las áreas “A” y “C”, y de 2.4% en la “B”.

## ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES DE UN SALARIO MÍNIMO POR ÁREA GEOGRÁFICA Octubre de 2007 – octubre de 2008 Número de trabajadores

Área geográfica	2007				2008			
	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %
Total	13 642 933	427 691	3.1	100.0	13 877 181	402 675	2.9	100.0
“A”	4 960 735	181 704	3.7	42.5	4 959 869	148 362	3.0	36.8
“B”	2 361 319	51 178	2.1	11.7	2 422 383	57 839	2.4	14.4
“C”	6 320 879	195 809	3.1	45.8	6 494 929	196 474	3.0	48.8

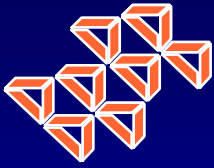


En agosto de 2008, el total de trabajadores industriales fue de 1.2 millones; cantidad menor a la de un año antes en 2.1%, lo que significó el cierre de 27 mil 139 plazas de trabajo en el transcurso de un año.

## INDUSTRIA MANUFACTURERA PERSONAL OCUPADO

Miles de trabajadores Enero de 1994 – agosto de 2008



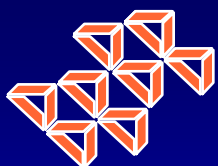


En agosto de 2008, las empresas constructoras emplearon a 423 mil trabajadores, cifra menor en 4.1% a la reportada en el mismo mes del año anterior, lo que significó la cancelación de 18 mil 96 empleos en ese período interanual.

## EVOLUCIÓN DEL PERSONAL OCUPADO EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Enero de 2000 – agosto de 2008





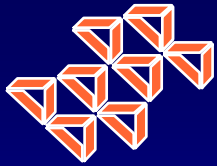


# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Resultados mensuales

**Los principales resultados mensuales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes a octubre de 2008, se presentan a continuación.**

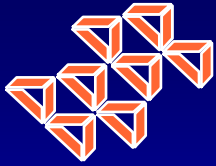
## **Población económicamente activa**

**Las cifras de la ENOE del décimo mes de 2008 señalan que el 58.3% de la población de 14 años y más en el país es económicamente activa; mientras que el restante 41.7% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).**



# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
<b>2007</b>						
Enero	100.00	57.86	42.15	100.00	96.04	3.96
Febrero	100.00	58.96	41.04	100.00	95.98	4.02
Marzo	100.00	58.43	41.57	100.00	95.99	4.01
Abril	100.00	58.52	41.48	100.00	96.40	3.60
Mayo	100.00	58.86	41.14	100.00	96.77	3.23
Junio	100.00	58.52	41.48	100.00	96.74	3.26
Julio	100.00	59.26	40.74	100.00	96.05	3.95
Agosto	100.00	58.87	41.13	100.00	96.08	3.92
Septiembre	100.00	57.62	42.38	100.00	96.13	3.87
Octubre	100.00	59.71	40.29	100.00	96.07	3.93
Noviembre	100.00	60.11	38.89	100.00	96.54	3.46
Diciembre	100.00	59.39	40.61	100.00	96.60	3.40
<b>2008</b>						
Enero	100.00	57.92	42.08	100.00	95.94	4.06
Febrero	100.00	58.73	41.27	100.00	96.19	3.81
Marzo	100.00	58.35	41.65	100.00	96.22	3.78
Abril	100.00	59.49	40.51	100.00	96.39	3.61
Mayo	100.00	58.87	41.13	100.00	96.76	3.24
Junio	100.00	58.86	41.14	100.00	96.45	3.55
Julio	100.00	59.27	40.73	100.00	95.85	4.15
Agosto	100.00	59.16	40.84	100.00	95.85	4.15
Septiembre	100.00	58.33	41.67	100.00	95.75	4.25
Octubre	100.00	58.34	41.66	100.00	95.89	4.11

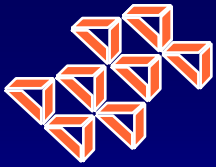


# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

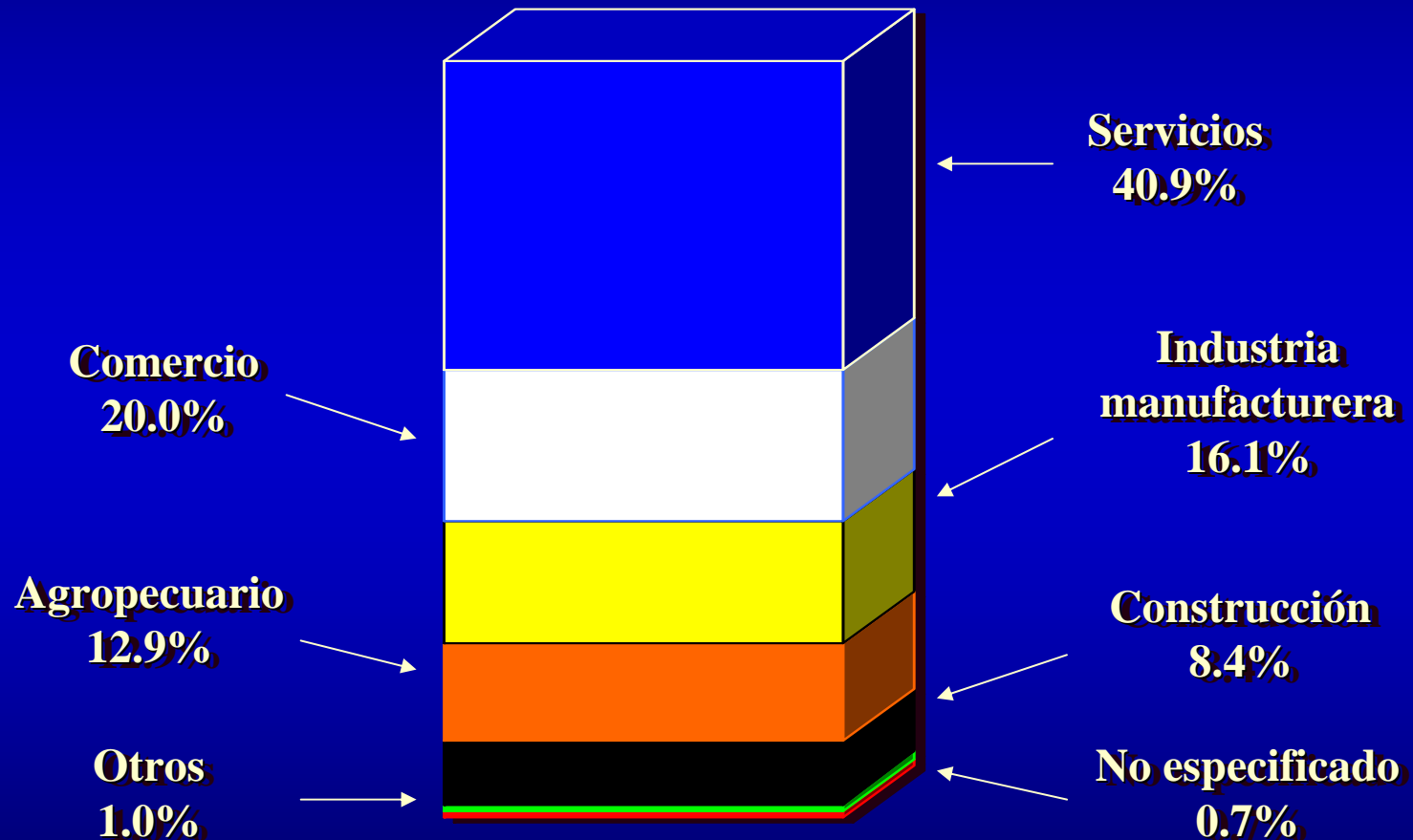
## Resultados mensuales

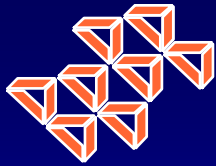
### Población ocupada

**La población ocupada alcanzó el 95.89% de la PEA en octubre del presente año, y su distribución porcentual por sector de actividad se detalla a continuación: en los servicios se concentró el 40.9% del total; en el comercio, 20.0%; en la industria manufacturera, 16.1%; en las actividades agropecuarias, 12.9%; en la construcción, 8.4%; en “otras actividades económicas” (que incluyen la minería, electricidad, agua y suministro de gas), 1.0% y el 0.7% restante no especificó su actividad.**



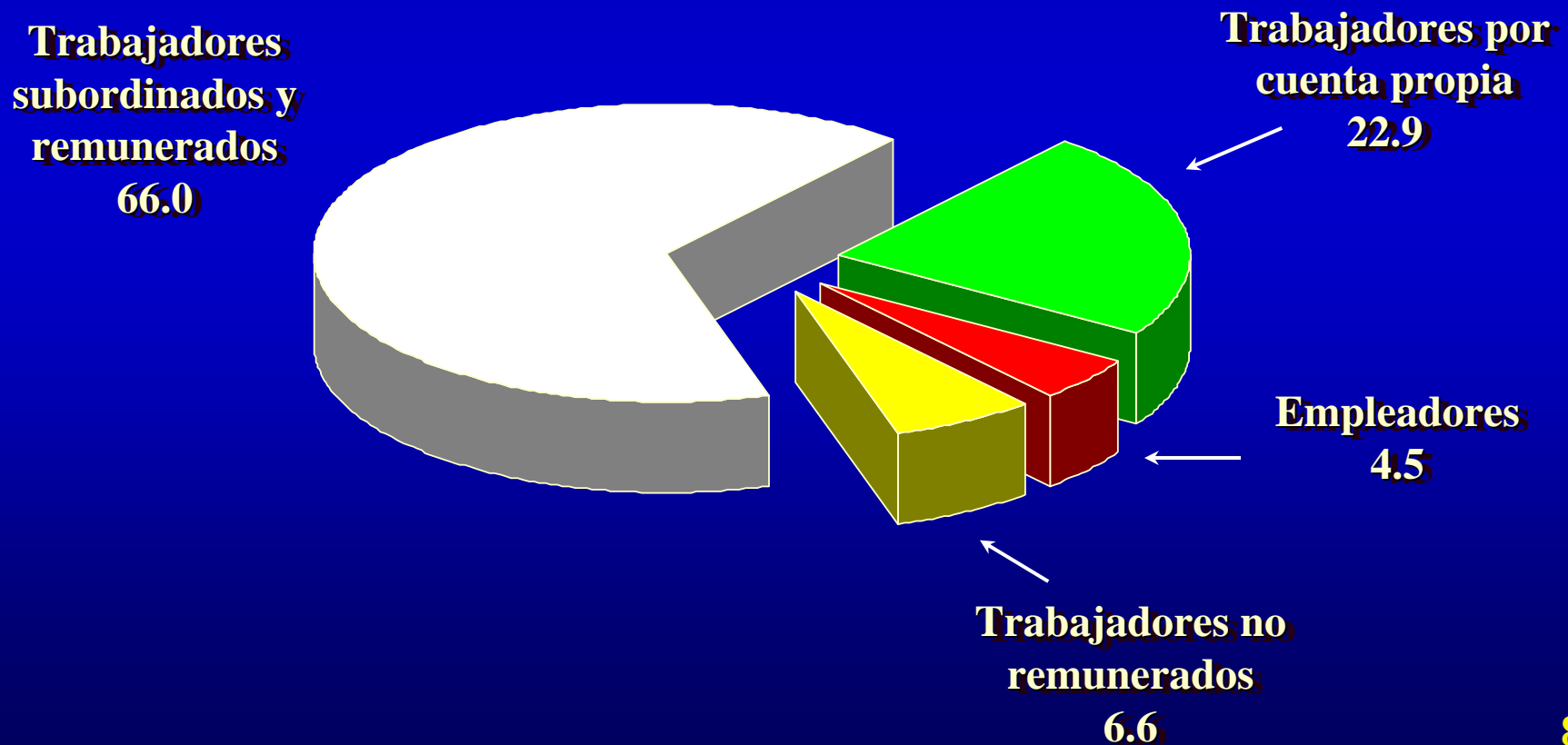
# POBLACIÓN OCUPADA POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Octubre de 2008

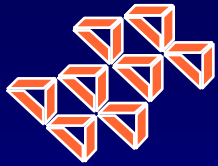




Según su posición en la ocupación, el 66.0% de los ocupados se identificó como trabajador subordinado y remunerado; el 22.9%, como trabajador por cuenta propia; el 6.6%, como trabajador sin pago y el 4.5% agrupó a los empleadores.

## POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU POSICIÓN EN LA OCUPACIÓN Octubre de 2008

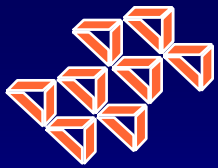




# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Resultados mensuales

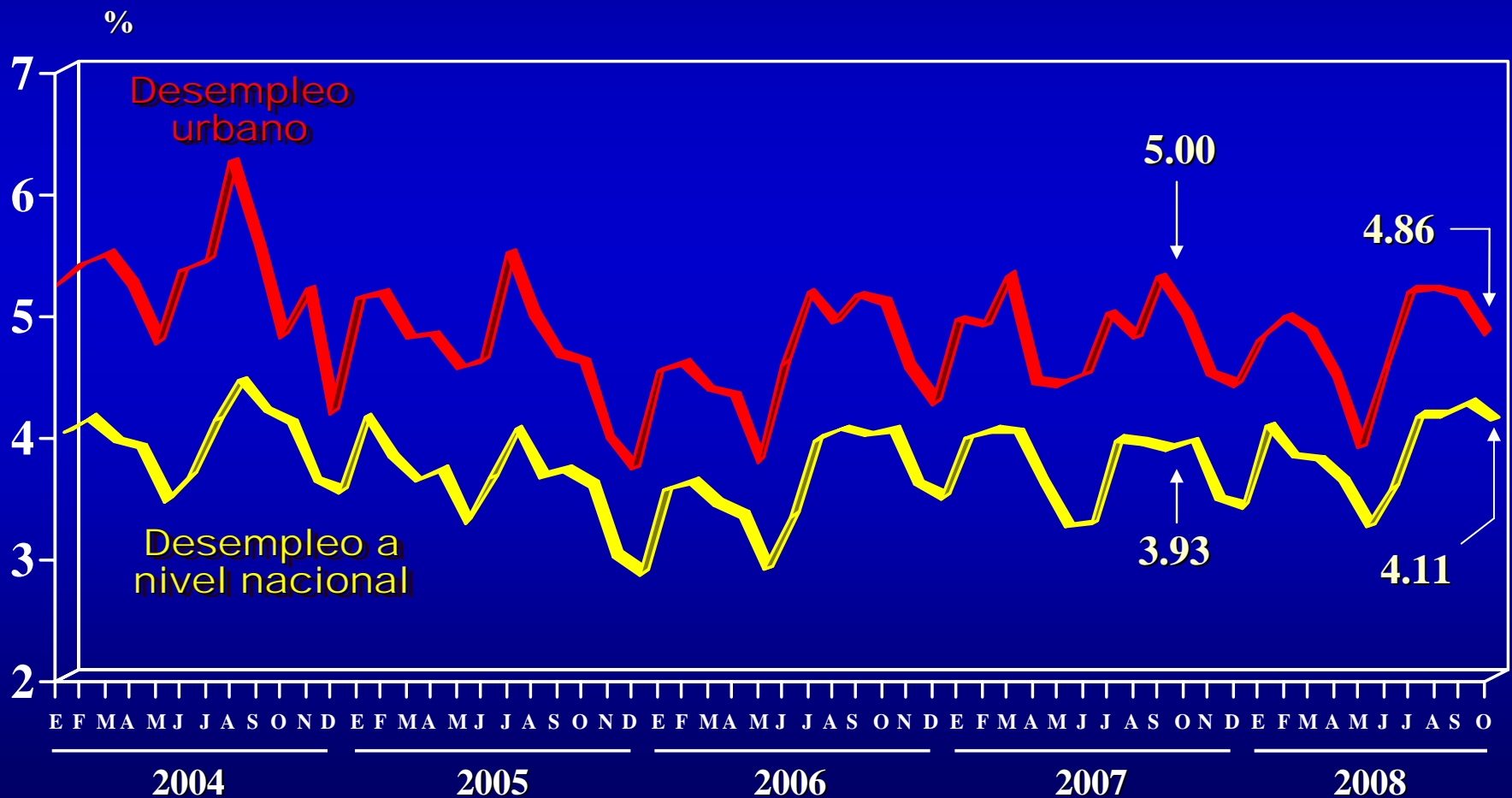
## Población desocupada

**A nivel nacional, la tasa de desocupación abierta (TDA) fue de 4.11% de la PEA, porcentaje superior al reportado en octubre de 2007 (3.93%).**

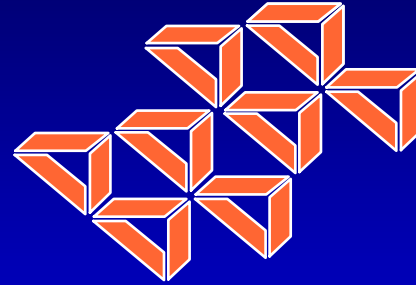


En octubre de 2008, la tasa de desocupación urbana se ubicó en 4.86%, 0.14 puntos por abajo de la tasa observada en el mismo mes del año anterior.

## TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA\* (ENOE) Enero de 2004 - octubre de 2008

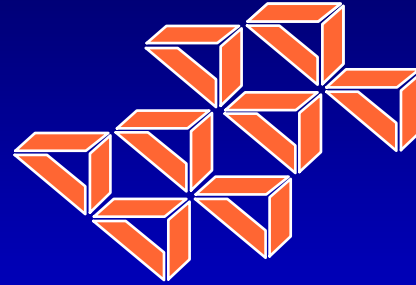


\* Agregado de 32 ciudades

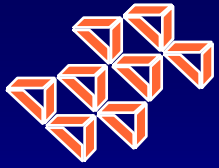


# SALARIOS



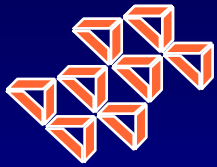


# SALARIOS MÍNIMOS



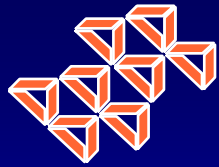
## SALARIOS MÍNIMOS A partir del 1o. de enero de 2008

<b>Áreas Geográficas</b>	<b>Salario mínimo general -Pesos diarios-</b>
<b>A</b>	<b>52.59</b>
<b>B</b>	<b>50.96</b>
<b>C</b>	<b>49.50</b>



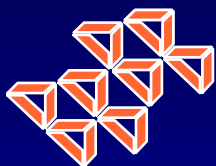
# CONVERGENCIA DE LAS ÁREAS GEOGRÁFICAS DIFERENCIAS SALARIALES Por ciento

<b>Período</b>	<b>Del área "B" respecto de la "A"</b>	<b>Del área "C" respecto de la "A"</b>	<b>Del área "C" respecto de la "B"</b>
<b>Hasta el 2 de diciembre 1996</b>	<b>7.88</b>	<b>18.64</b>	<b>9.97</b>
<b>Del 3 de diciembre 1996 - 31 de diciembre 1997</b>	<b>7.96</b>	<b>17.56</b>	<b>8.89</b>
<b>Del 1º enero 1998-31 diciembre 1999</b>	<b>7.99</b>	<b>15.99</b>	<b>7.41</b>
<b>Del 1º enero 1998-31 diciembre 2000</b>	<b>7.98</b>	<b>15.90</b>	<b>7.34</b>
<b>A partir del 1º enero 2001</b>	<b>6.32</b>	<b>12.55</b>	<b>5.86</b>
<b>A partir del 1º enero 2002</b>	<b>5.11</b>	<b>10.05</b>	<b>4.70</b>
<b>A partir del 1º enero 2003</b>	<b>4.30</b>	<b>8.31</b>	<b>3.85</b>
<b>A partir del 1º enero 2004</b>	<b>3.45</b>	<b>7.43</b>	<b>3.85</b>
<b>A partir del 1º enero 2005</b>	<b>3.20</b>	<b>6.24</b>	<b>2.95</b>
<b>A partir del 1º enero 2006</b>	<b>3.20</b>	<b>6.24</b>	<b>2.95</b>
<b>A partir del 1º enero 2007</b>	<b>3.20</b>	<b>6.24</b>	<b>2.94</b>
<b>A partir del 1º enero 2008</b>	<b>3.20</b>	<b>6.24</b>	<b>2.95</b>



**INGRESO DISPONIBLE MENSUAL DE  
UN TRABAJADOR DE SALARIO MÍNIMO  
2008  
- Pesos -**

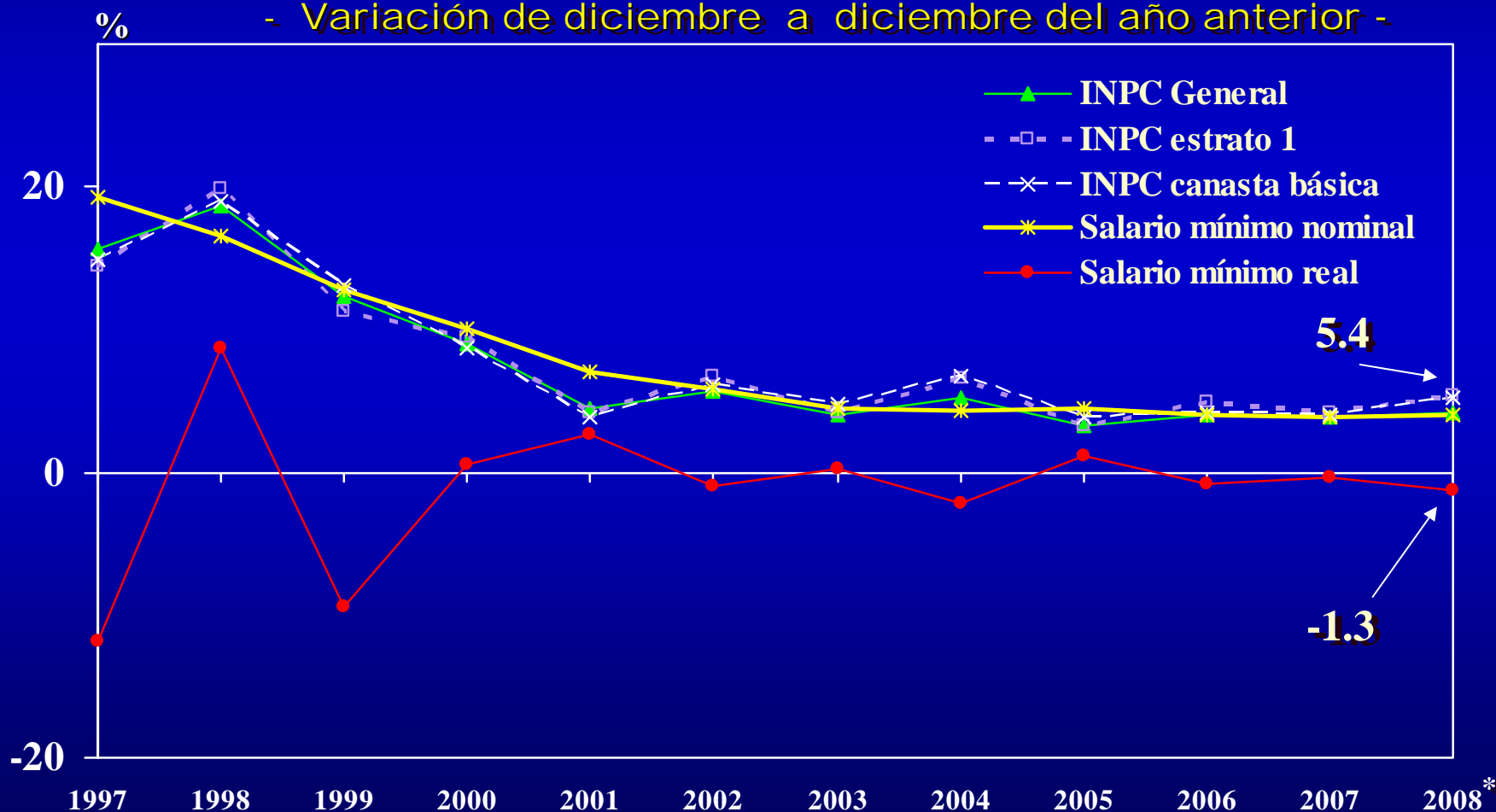
	<b>Área Geográfica</b>		
	<b>“A”</b>	<b>“B”</b>	<b>“C”</b>
<b>Salario diario</b>	<b>55.59</b>	<b>50.96</b>	<b>49.50</b>
<b>Salario mensual</b>	<b>1 598.74</b>	<b>1 549.18</b>	<b>1 504.80</b>
<b>Prestaciones mínimas de Ley</b>	<b>72.31</b>	<b>70.07</b>	<b>68.06</b>
<b>Subsidio para el empleo</b>	<b>407.02</b>	<b>407.02</b>	<b>407.02</b>
<b>Ingreso disponible mensual</b>	<b>2 078.07</b>	<b>2 026.27</b>	<b>1 979.88</b>
<b>Proporción de la bonificación en el ingreso disponible</b>	<b>19.6%</b>	<b>20.1%</b>	<b>20.6%</b>



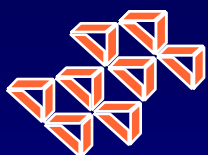
De diciembre de 2007 a octubre de 2008, el salario mínimo real registró una pérdida en su poder adquisitivo de 1.3%; lo que fue resultado del incremento de 5.4% de la inflación, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), el cual superó el aumento nominal de 4.0% que se le otorgó a dicho salario a partir del primer día de 2008.

## SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2008

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



\* A octubre.

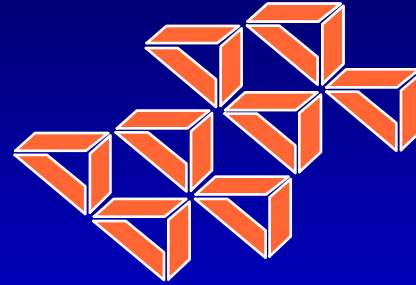


SALARIO MÍNIO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN  
EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

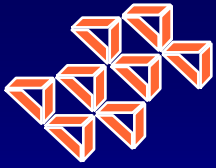
Octubre de 2008

- Variación respecto a diciembre de 2007 -

Área geográfica	Entidad federativa	Ciudad	Inflación acumulada (%)	Salario mínimo real %
	<b>Nacional</b>		<b>5.4</b>	<b>-1.3</b>
A	Baja California	Mexicali	-3.2	7.4
B	Sonora	Hermosillo	-2.7	6.9
B	Sonora	Huatabampo	0.05	4.0
C	Sinaloa	Culiacán	1.2	2.7
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	1.9	2.1
A	Baja California Sur	La Paz	2.6	1.4
A	Guerrero	Iguala	2.9	1.1
C	Tamaulipas	Matamoros	3.3	0.7
C	Tabasco	Villahermosa	3.4	0.5
C	Colima	Colima	3.6	0.4
C	Morelos	Cuernavaca	4.0	0.01
C	Aguascalientes	Aguascalientes	4.1	-0.1
C	Veracruz	Veracruz	5.4	-1.4
C	Nayarit	Tepic	5.5	-1.4
B	Guanajuato	Cortazar	5.5	-1.4
C	Guanajuato	León	5.8	-1.7
C	Baja California	Tijuana	5.9	-1.8
C	Veracruz	Córdoba	5.9	-1.8
C	Puebla	Puebla	6.0	-1.9
C	Tlaxcala	Tlaxcala	6.0	-1.9
C	Querétaro	Querétaro	6.1	-2.0
C	Michoacán	Jacona	6.8	-2.7
C	Veracruz	San Andrés Tuxtla	7.3	-3.1



# OTROS SALARIOS



En su evolución real interanual, de octubre de 2007 a octubre de 2008, el salario promedio de cotización real de los trabajadores inscritos al IMSS presentó un crecimiento de 0.04%. Sin embargo, en los diez meses transcurridos del año acumuló un descenso de 0.3 por ciento.

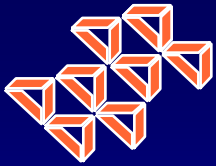
## SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 - octubre de 2008

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -







Por sector de actividad económica, sobresalieron los incrementos observados en las industrias extractivas (5.2%) y en las industrias de la transformación (1.7%).

### SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Octubre de 2008

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

D Comercio

G Construcción

B Industrias de transformación

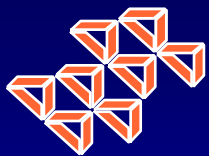
E Industria eléctrica y suministro de agua potable

H Servicios para empresas y personas

C Servicios sociales

F Agricultura y ganadería

I Transporte y comunicaciones

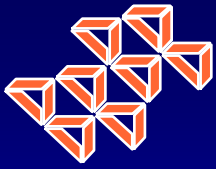


En su evolución real interanual, el salario promedio de cotización observó incrementos reales en las áreas tres áreas geográficas, en la “A” de 0.2%; en la “B” de 0.1%, en tanto en la “C” su incremento fue de 0.3 por ciento.

## SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA

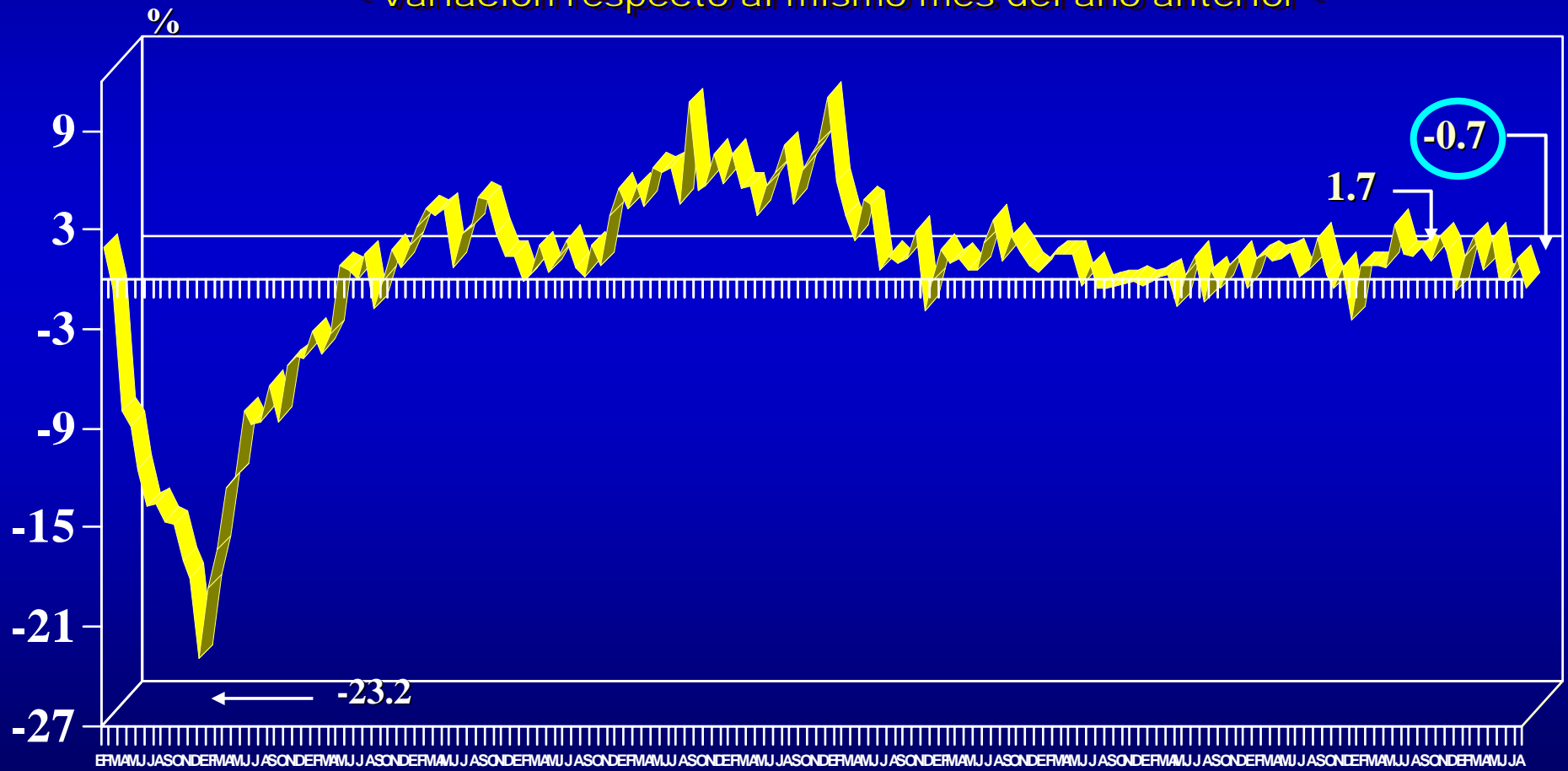
Octubre de 2007 – octubre de 2008

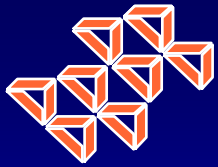
Área geográfica	Proporción de cotizantes	Nominal - Pesos diarios -	Variación real interanual %
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>219.87</b>	<b>0.04</b>
<b>“A”</b>	<b>35.7</b>	<b>257.34</b>	<b>0.2</b>
<b>“B”</b>	<b>17.5</b>	<b>224.61</b>	<b>0.1</b>
<b>“C”</b>	<b>46.8</b>	<b>189.48</b>	<b>0.3</b>



De agosto de 2007 a agosto de 2008, la remuneración real del personal ocupado en la industria manufacturera observó una disminución de 0.7 por ciento.

REMUNERACIÓN MEDIA DIARIA REAL  
EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA  
Enero de 1995 - agosto de 2008  
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

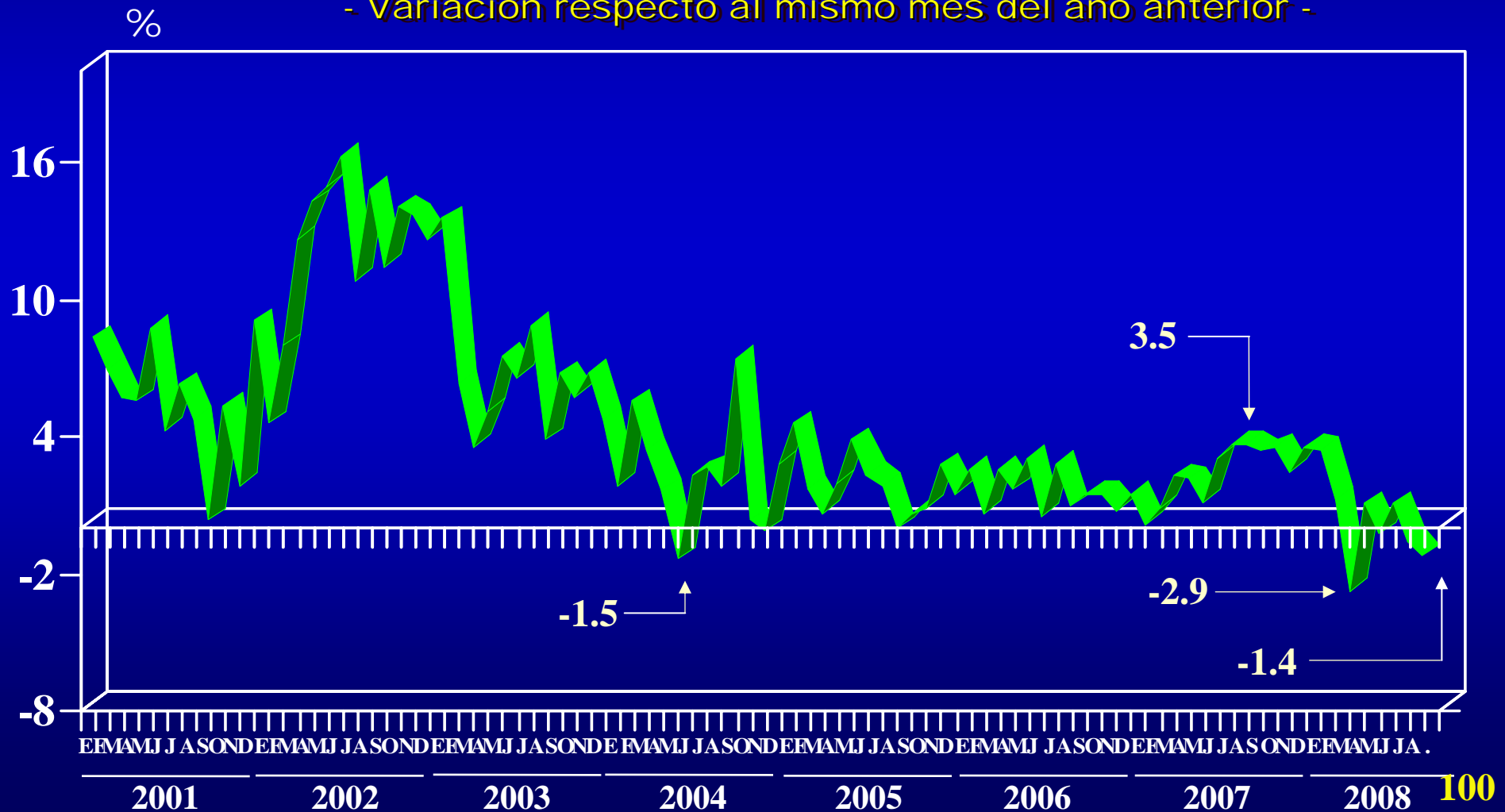


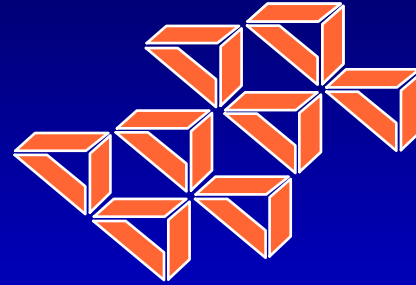


La remuneración real mensual del personal que labora en las empresas constructoras disminuyó en 1.4%, con respecto al mismo mes del año anterior.

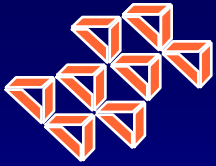
## REMUNERACIÓN REAL EN EMPRESAS CONSTRUCTORAS Enero de 2001 - agosto de 2008

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



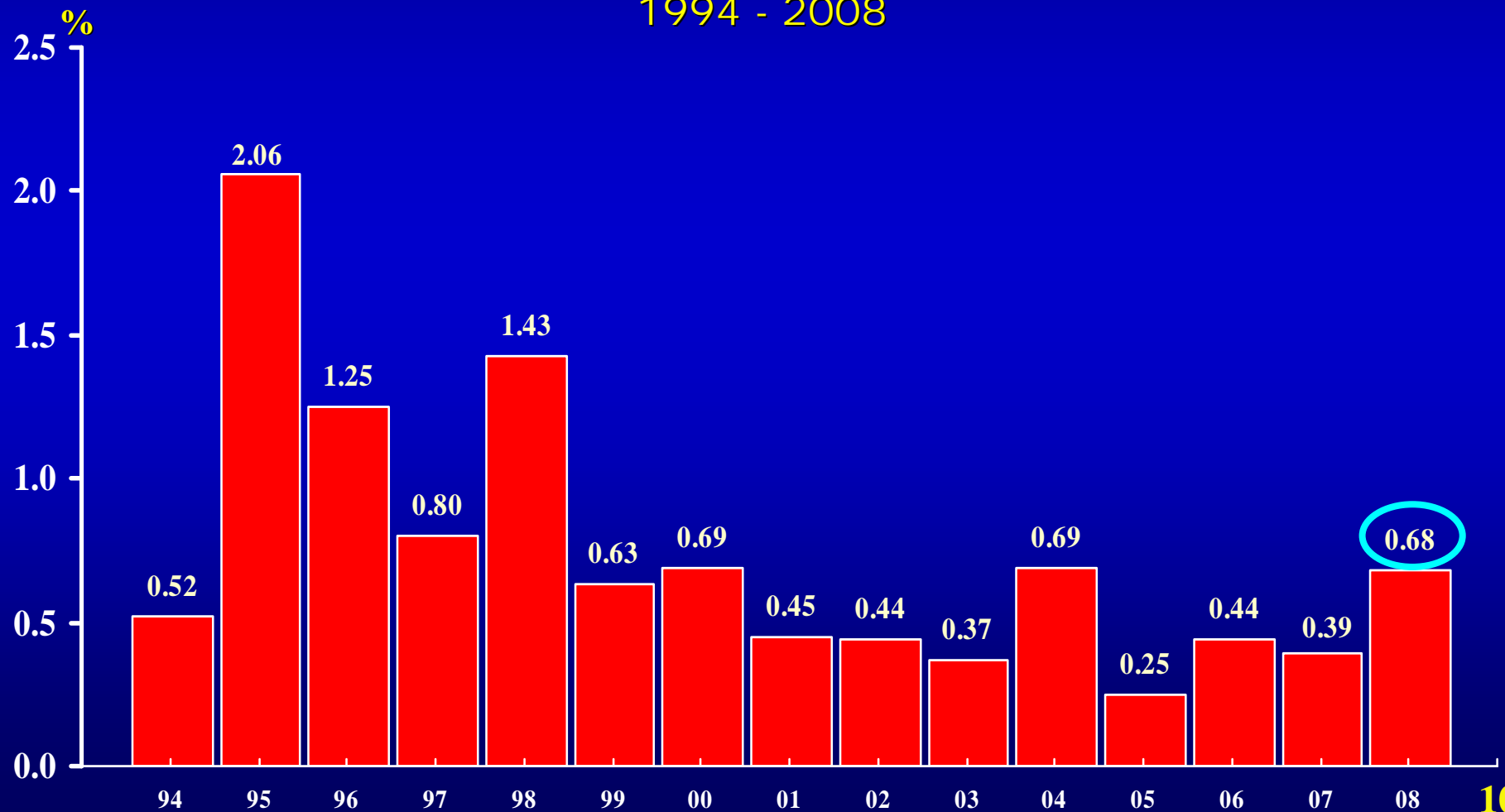


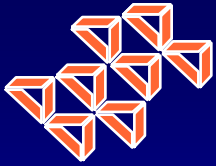
# INFLACIÓN



La inflación en octubre de 2008 registró una variación de 0.68%, superior en 0.29 puntos porcentuales a la del mismo mes de 2007 (0.39%).

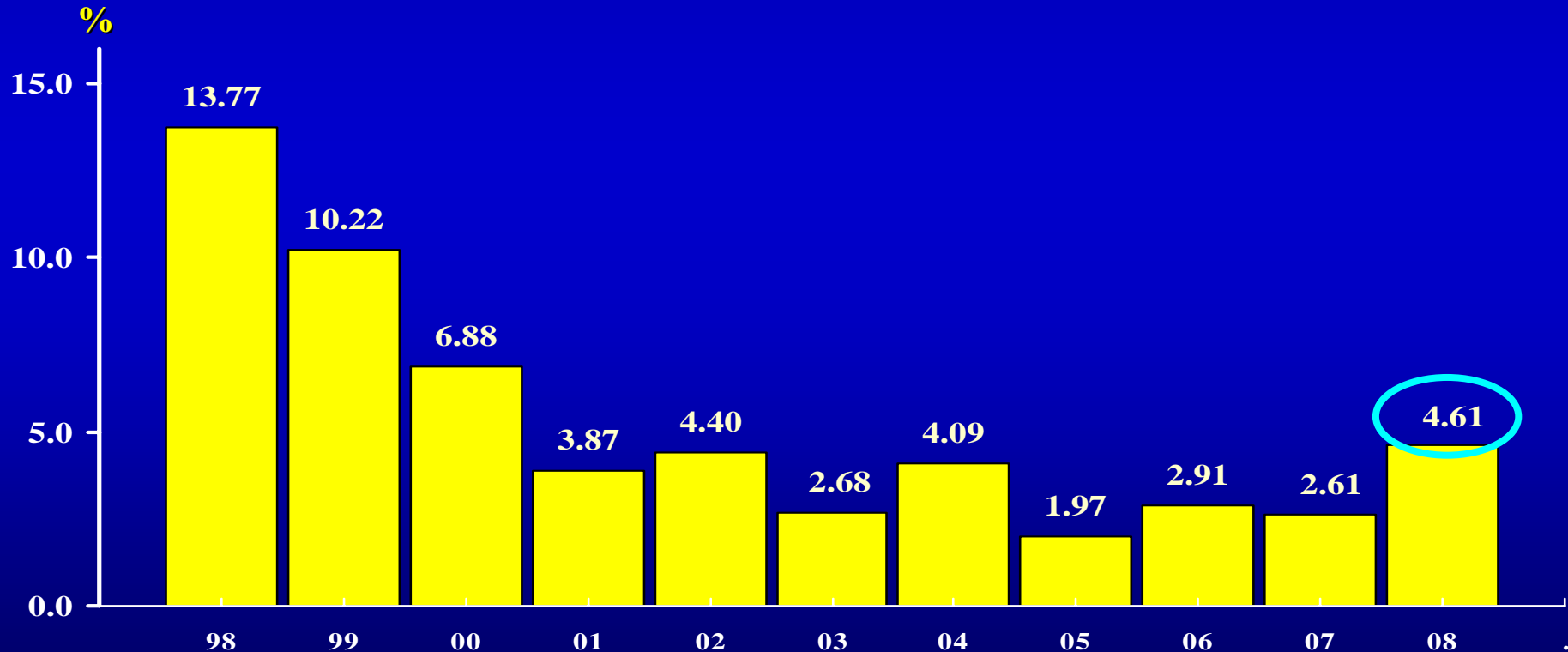
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
- Variación mensual -  
Octubre  
1994 - 2008

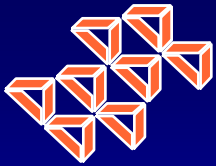




El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) acumuló en los primeros diez meses del presente año una variación de 4.61%, nivel mayor en dos puntos porcentuales al observado en igual intervalo de 2007 (2.61%).

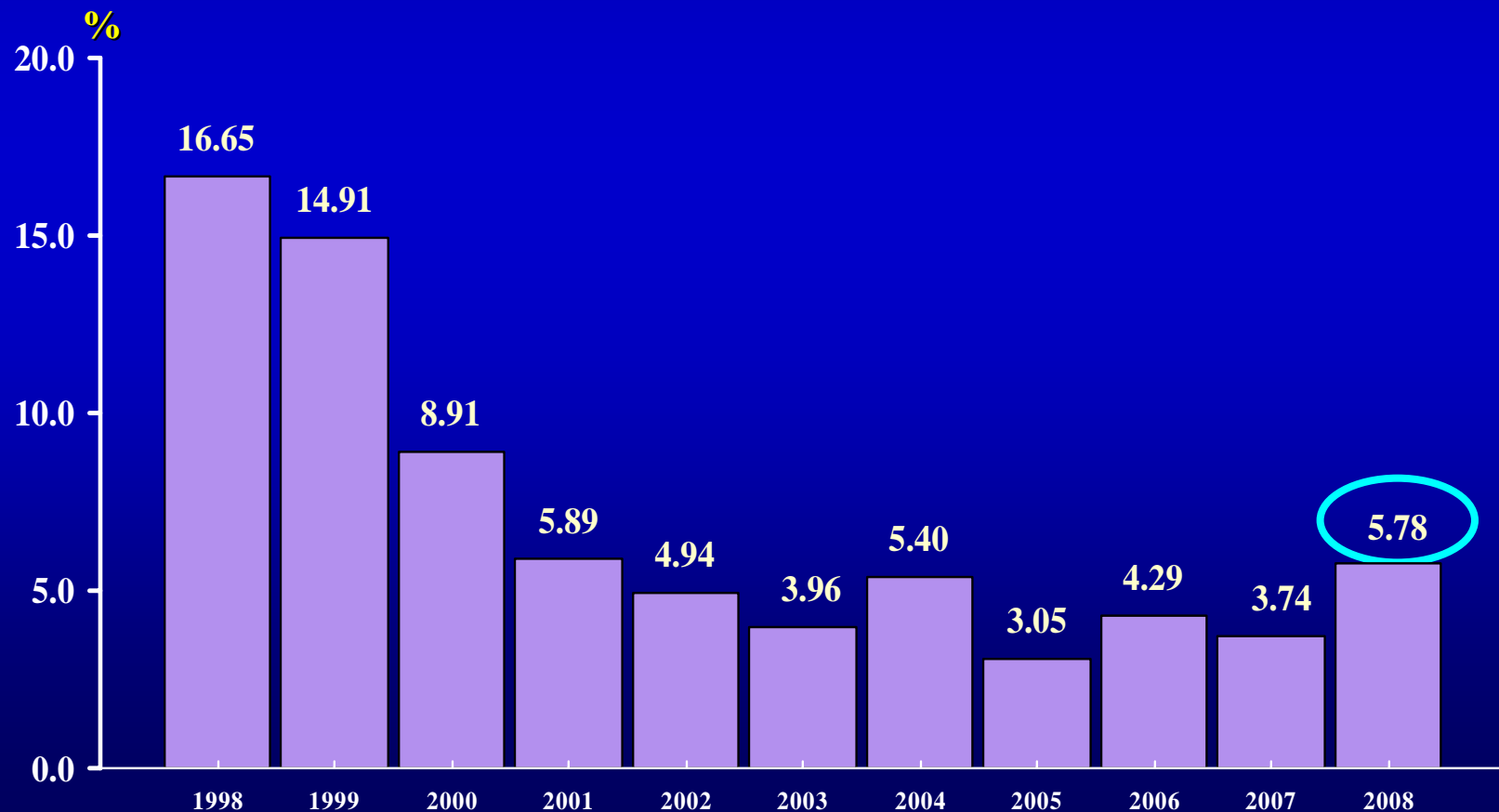
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - octubre  
1998 - 2008



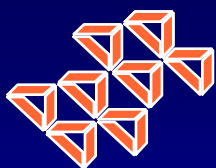


La variación del INPC en el período de octubre de 2007 a octubre de 2008 fue de 5.78%, con lo que supera en 2.04 puntos porcentuales a la observada en igual lapso de 2007 (3.74%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Octubre  
1998 - 2008

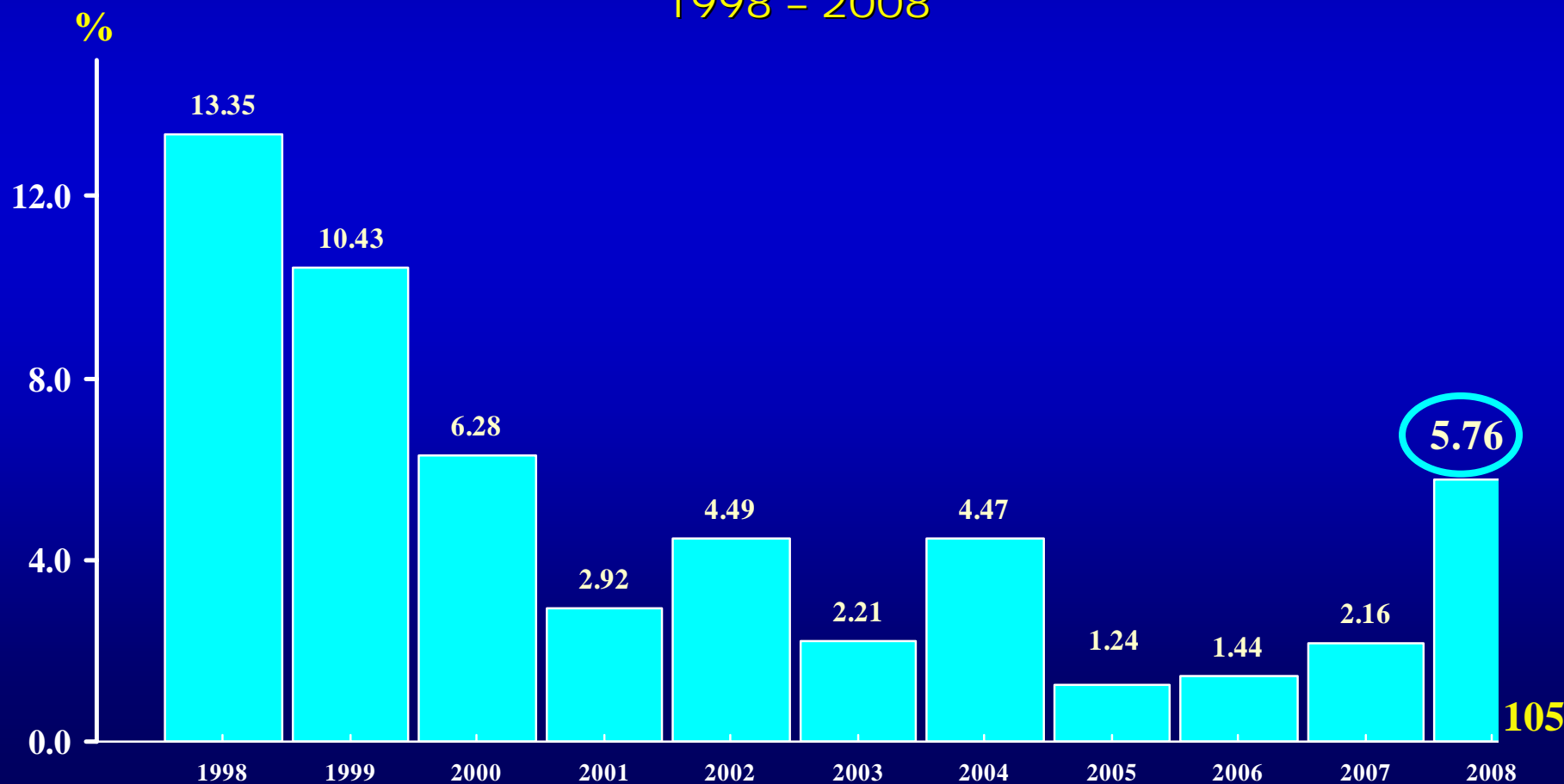


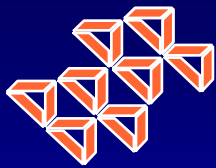




El Índice de Precios de la Canasta Básica registró una variación de 1.16% en octubre, con lo que acumuló en los primeros diez meses del año una variación de 5.76%, mayor en 3.60 puntos porcentuales a la que se alcanzó en el mismo intervalo de 2007 (2.16%).

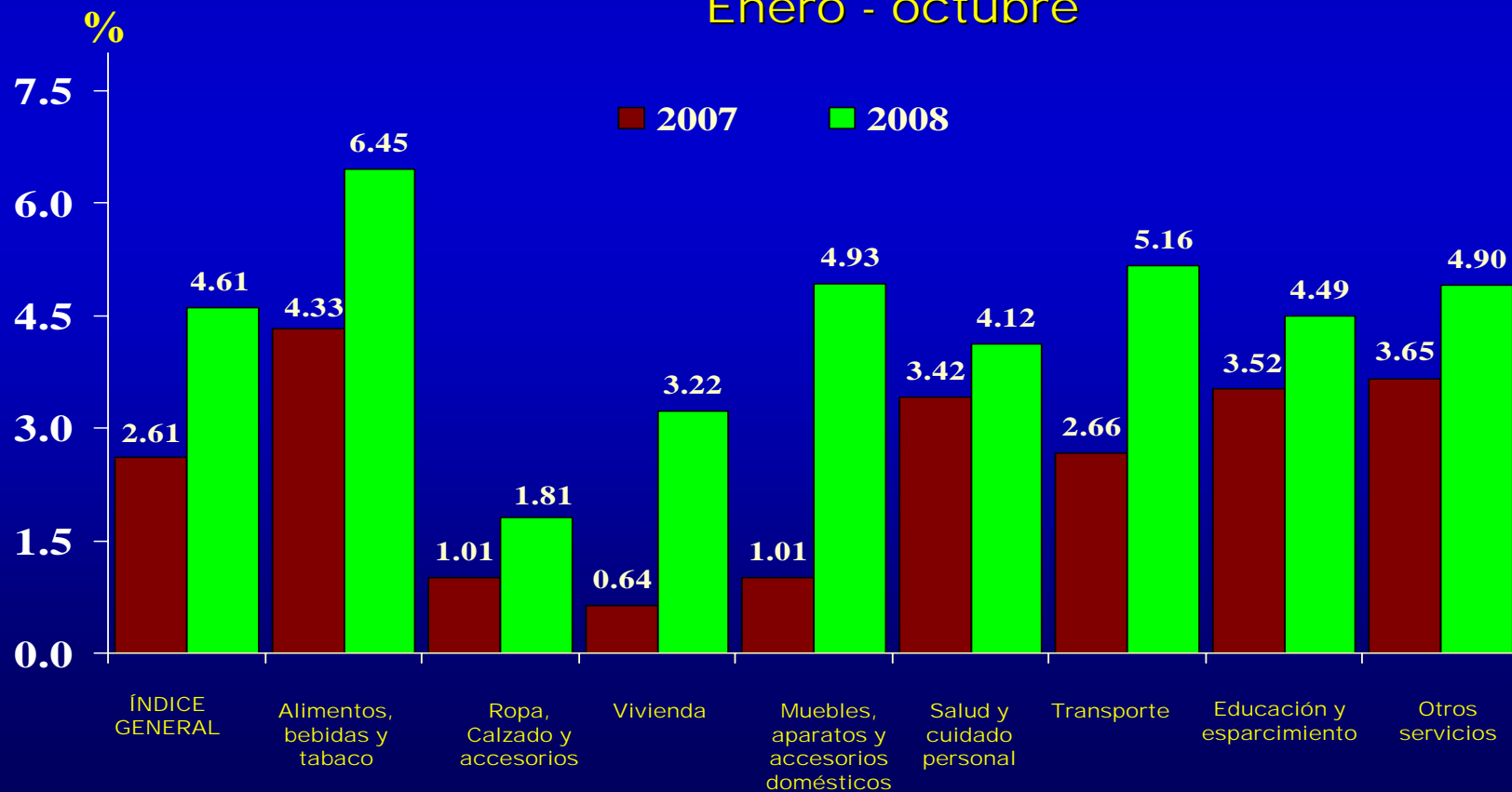
ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - octubre  
1998 - 2008

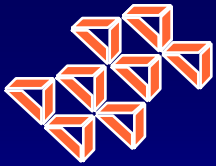




En los primeros diez meses de 2008, los ocho rubros en los que se estructura el gasto familiar alcanzaron variaciones acumuladas de precios mayores a las registradas en igual lapso del año anterior. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco se distinguió por haber observado el crecimiento acumulado más alto (6.45%), mayor en 2.12 puntos porcentuales a la cifra de 2007 (4.33%);

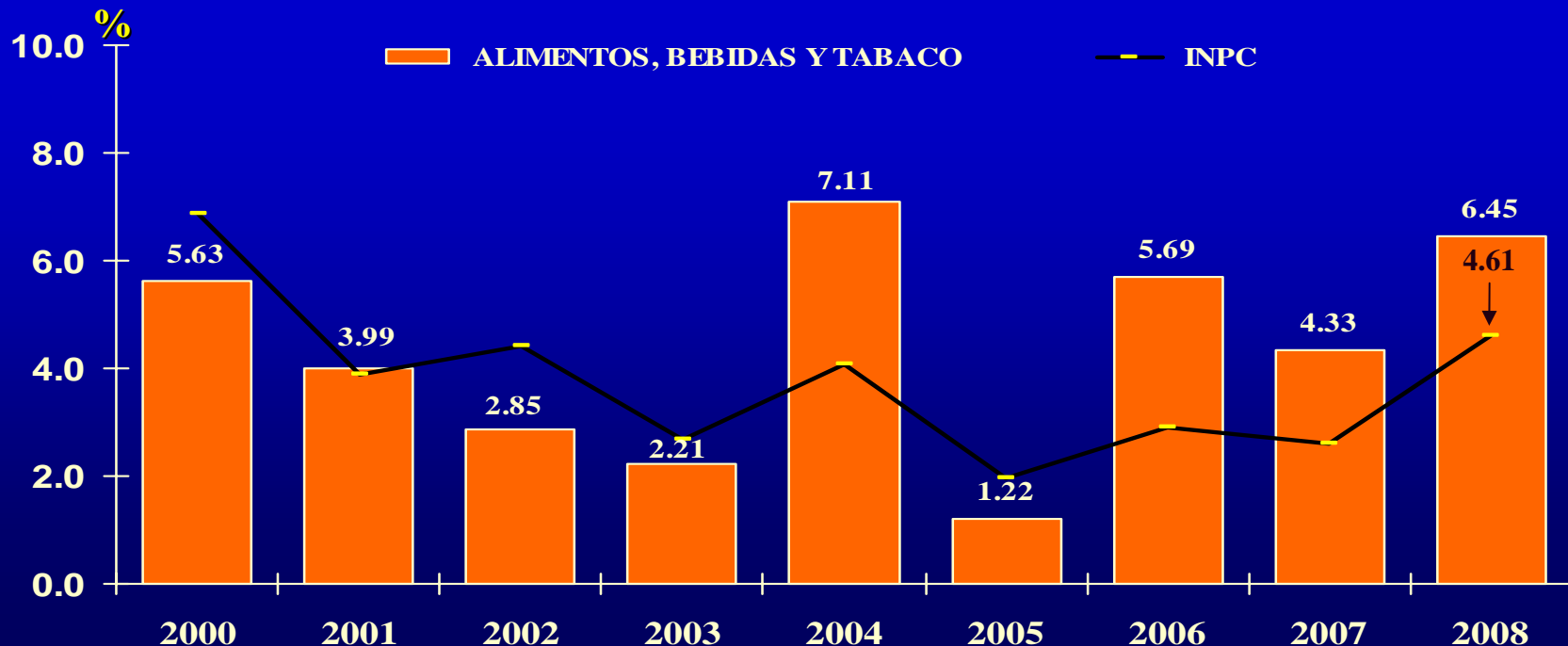
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - octubre

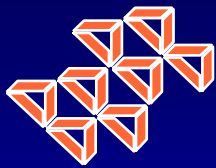




El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco, que significa el 22.74% del consumo familiar a nivel nacional, en los primeros diez meses del año en curso, acumuló un incremento de precios de 6.45%, superior en 1.84 puntos porcentuales al registrado en el INPC (4.61%), con lo que mantiene el comportamiento que ha venido observando durante los últimos tres años.

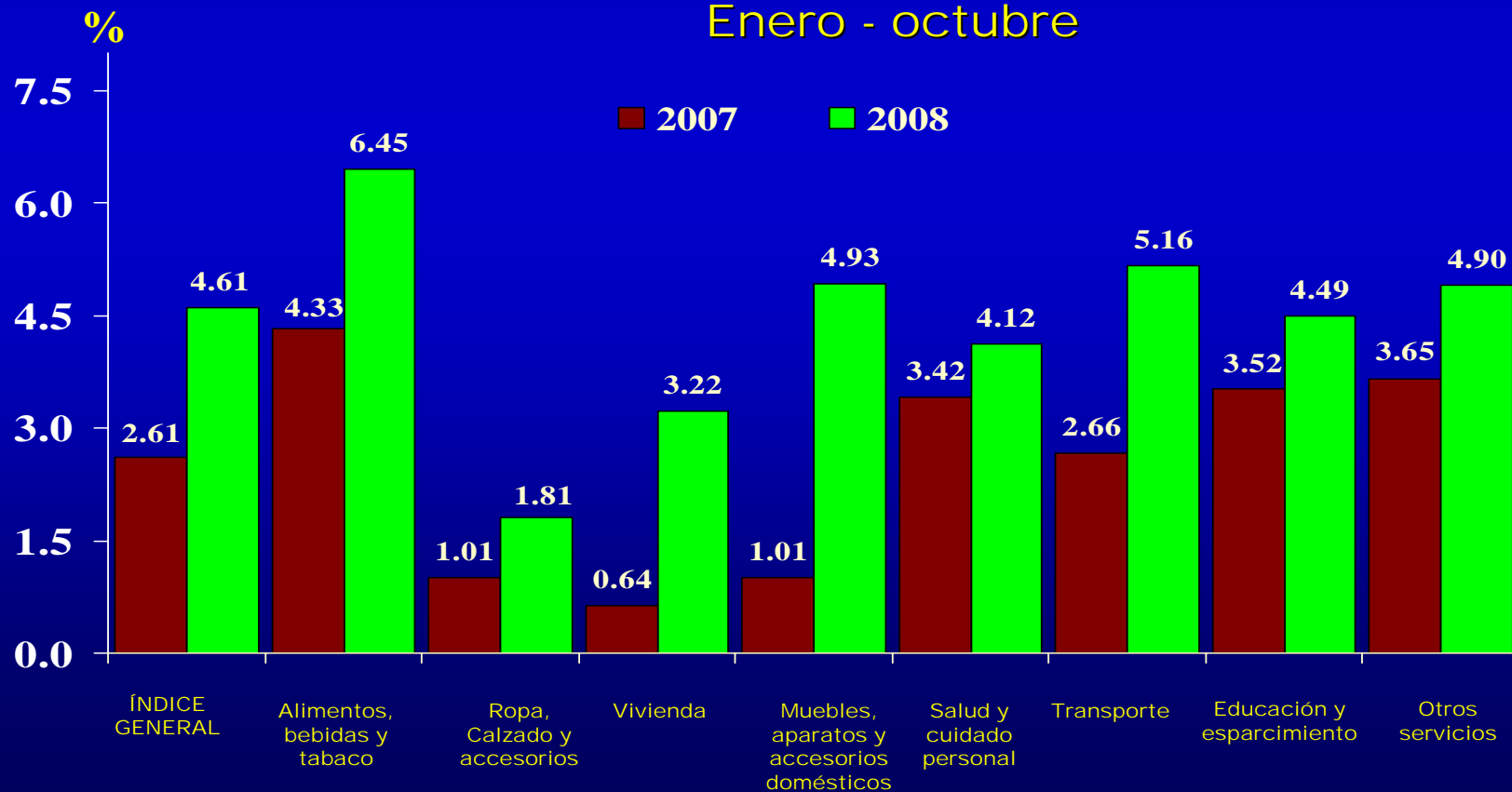
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
Y RUBRO DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - octubre  
2000 - 2008

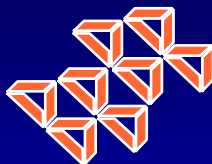




En los primeros diez meses de 2008, los ocho rubros en los que se estructura el gasto familiar alcanzaron variaciones acumuladas de precios mayores a las registradas en igual lapso del año anterior. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco se distinguió por haber observado el crecimiento acumulado más alto (6.45%), mayor en 2.12 puntos porcentuales a la cifra de 2007 (4.33%);

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - octubre



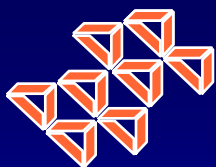


El 37.1% de la inflación ocurrida de enero a octubre de 2008, es decir 1.71 puntos porcentuales, se explicó, en buena medida, por los incrementos registrados en los precios de los siguientes genéricos: vivienda propia (0.42975 puntos porcentuales), colectivo (0.22435), gasolina de bajo octanaje (0.19938), loncherías (0.19023), gas doméstico (0.13721), aceites y grasas vegetales comestibles (0.12117), cebolla (0.10576), derechos por el suministro de agua (0.10528), restaurantes (0.10213) y pollo en piezas (0.09466).

## PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - OCTUBRE 2008

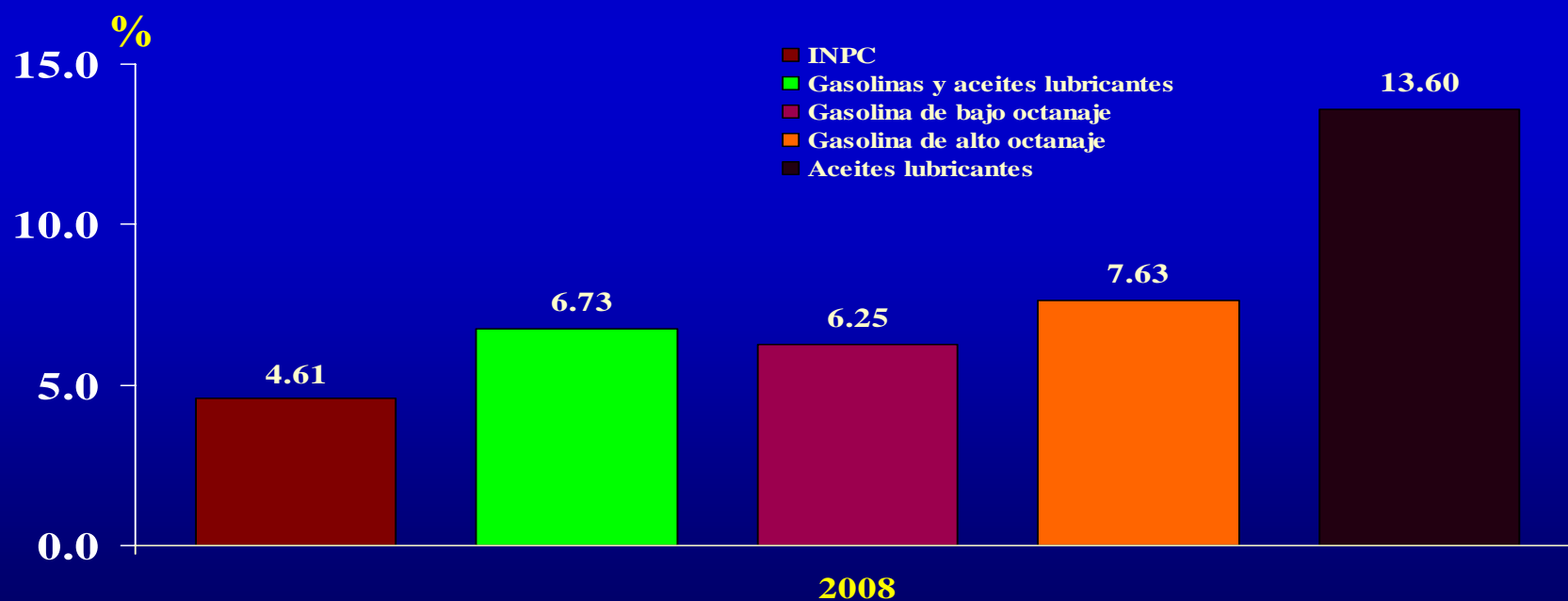
INFLACION = 4.61%

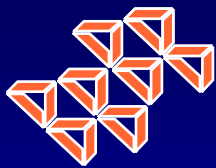




La variación acumulada de precios en el grupo de gasolinas y aceites lubricantes, en los primeros diez meses de 2008, fue de 6.73%, 2.12 puntos porcentuales por arriba del índice general (4.61%).

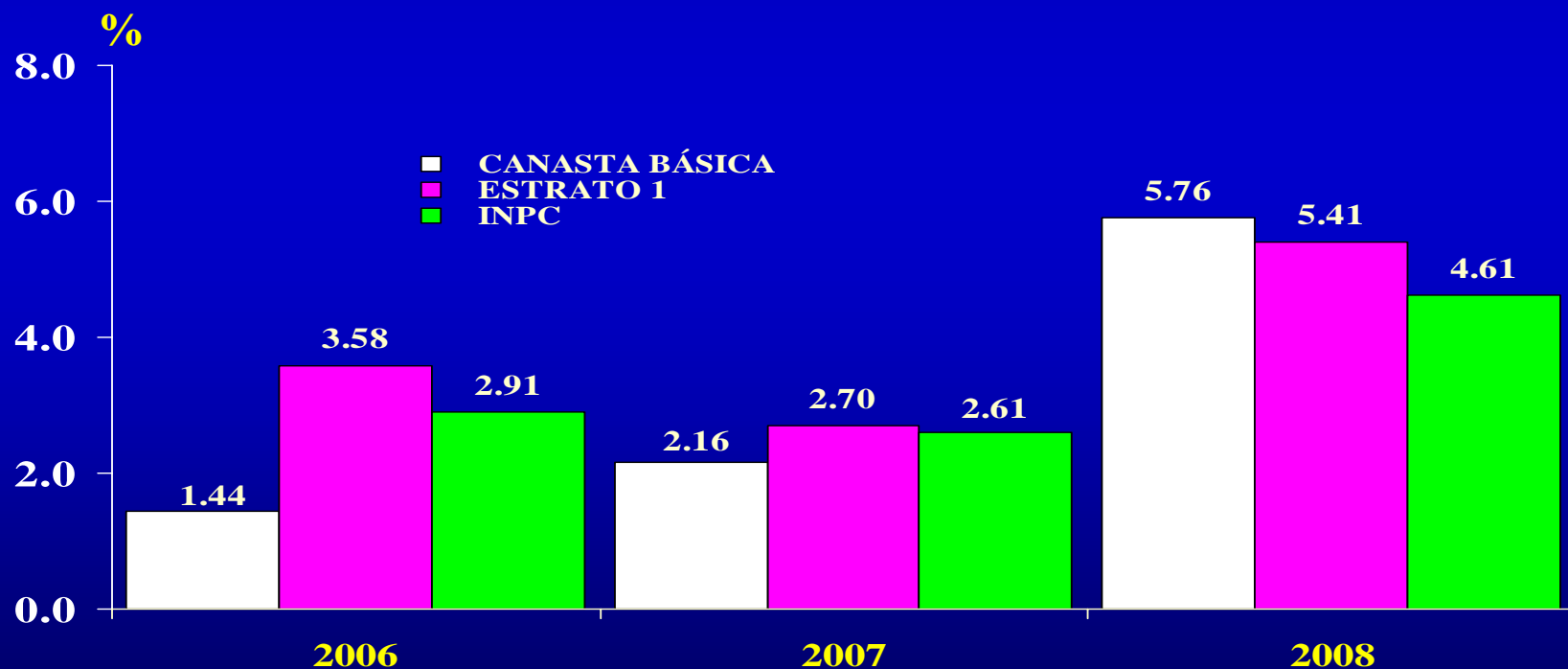
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
GASOLINAS Y ACEITES LUBRICANTES  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - octubre  
2008

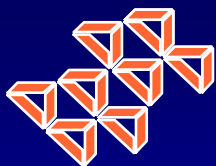




Los índices de precios de la Canasta Básica y del Estrato I del INPC, en el ciclo enero-octubre de 2008, alcanzaron incrementos de 5.76 y 5.41%, respectivamente, superiores en 1.15 y 0.80 puntos porcentuales a la variación del Índice General (4.61%) en igual lapso.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - octubre 2006 - 2008

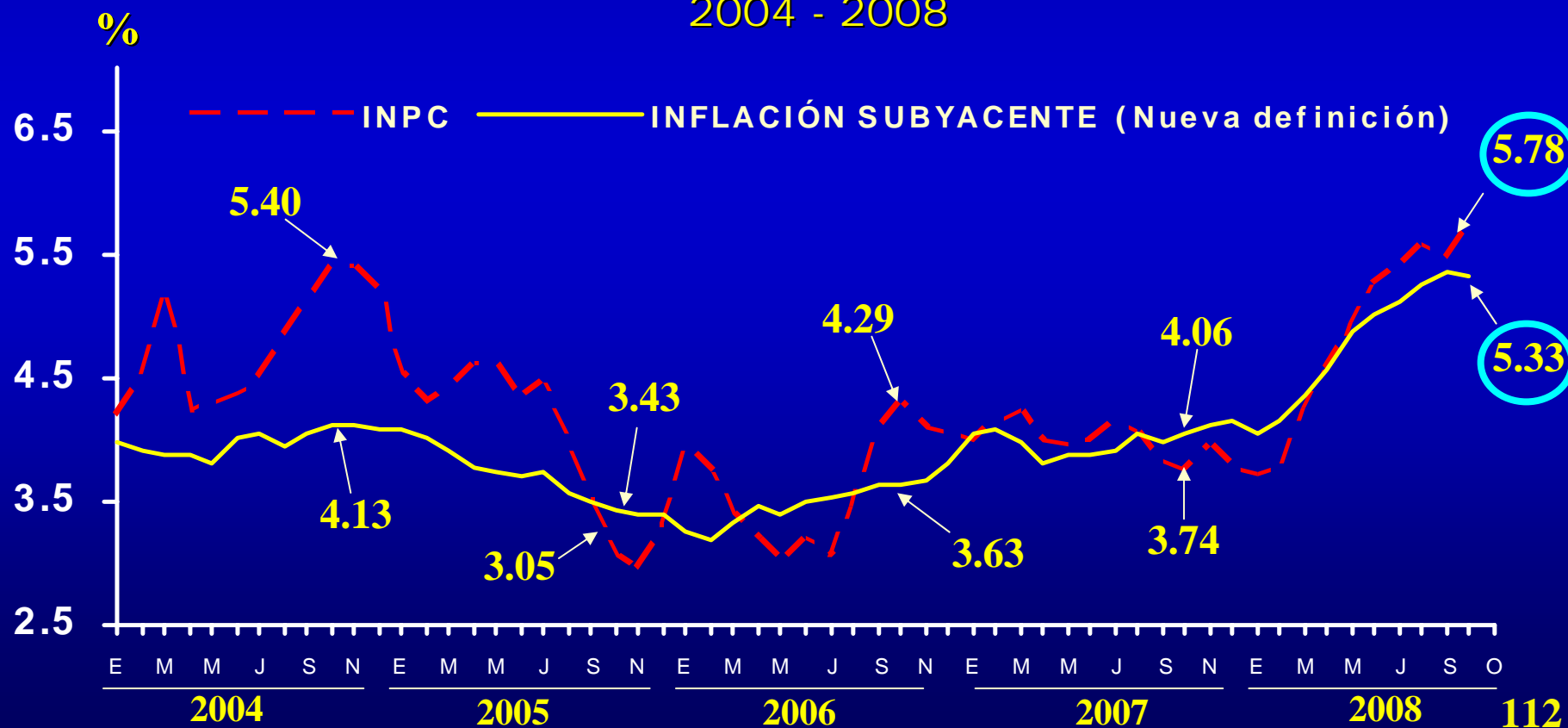




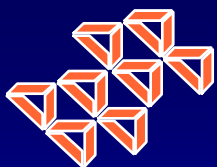
El índice de la inflación subyacente (nueva definición) observó en octubre de 2008 una variación de 0.31%, nivel menor en 0.37 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (0.68%). Así, en el período que va de octubre de 2007 a octubre de 2008, la inflación subyacente fue de 5.33%, es decir, 0.45 puntos porcentuales por abajo de la inflación general (5.78%) en igual intervalo.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Octubre  
2004 - 2008



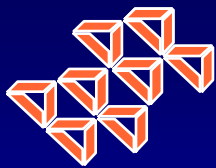




La variación interanual de la inflación subyacente (nueva definición) se explica, en buena medida, por el incremento del subíndice de mercancías (5.85%). Por su parte, el componente no subyacente (nueva definición) observó una variación de 7.05%, en el mismo lapso, a su interior sobresale el aumento en los precios del grupo de carnes y huevo (9.22%).

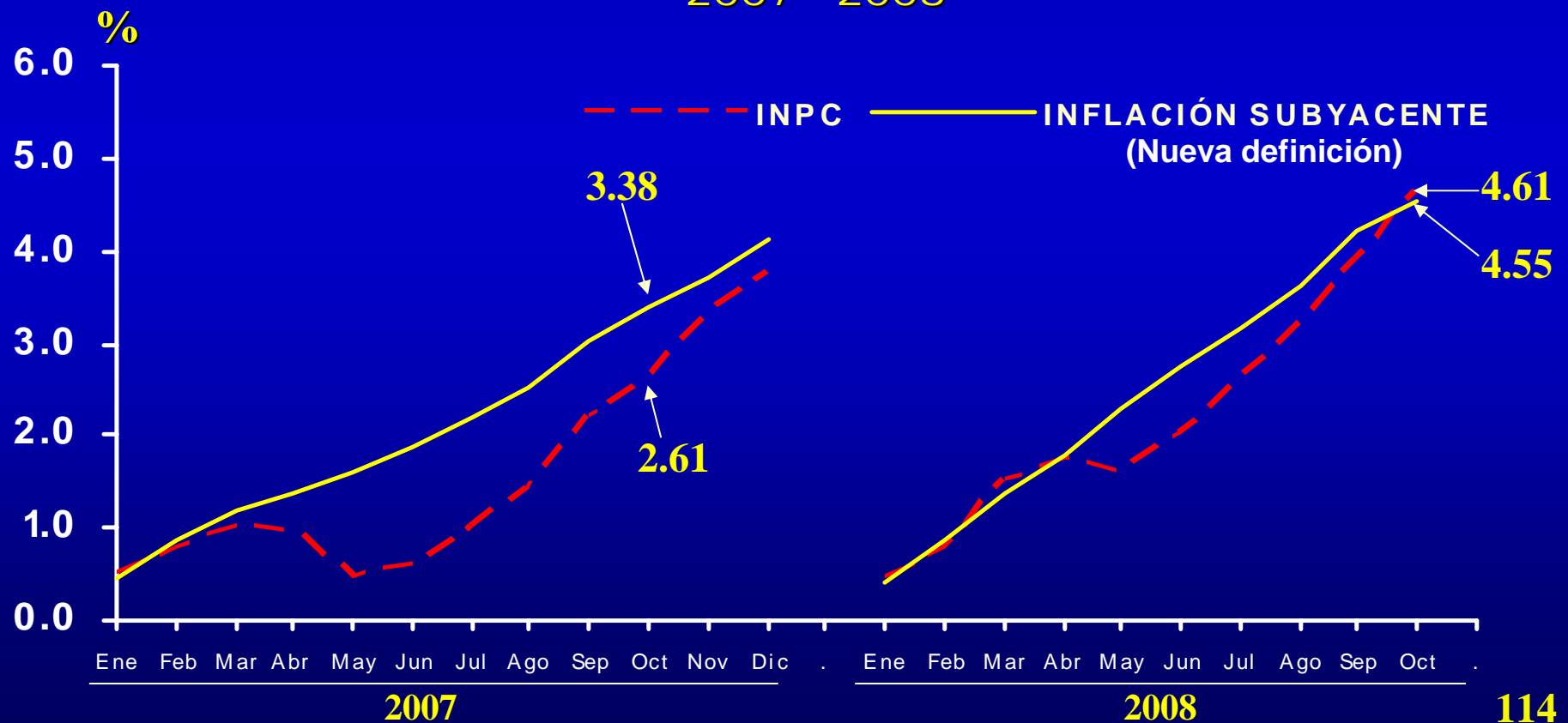
## INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES COMPLEMENTARIOS - Variaciones porcentuales -

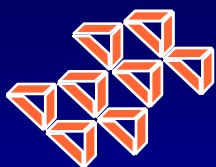
CONCEPTO	2007			2008		
	Octubre			Octubre		
	Mensual	Acumulada	Interanua	Mensual	Acumulada	Interanua
<b>Inflación INPC</b>	<b>0.39</b>	<b>2.61</b>	<b>3.74</b>	<b>0.68</b>	<b>4.61</b>	<b>5.78</b>
<b>Subyacente (nueva definición)</b>	<b>0.34</b>	<b>3.38</b>	<b>4.06</b>	<b>0.31</b>	<b>4.55</b>	<b>5.33</b>
Mercancías	0.50	3.64	4.50	0.26	4.96	5.85
Servicios	0.19	3.14	3.66	0.35	4.18	4.84
<b>No subyacente (nueva definición)</b>	<b>0.53</b>	<b>0.51</b>	<b>2.87</b>	<b>1.73</b>	<b>4.75</b>	<b>7.05</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>-1.48</b>	<b>1.42</b>	<b>0.48</b>	<b>1.12</b>	<b>5.30</b>	<b>7.38</b>
Frutas y verduras	-3.71	-3.16	-6.84	1.69	1.15	4.60
Carnes y Huevo	0.05	4.71	6.02	0.76	8.12	9.22
<b>Administrados y Concertados</b>	<b>1.56</b>	<b>0.06</b>	<b>4.10</b>	<b>2.03</b>	<b>4.48</b>	<b>6.88</b>
Administrados	3.03	-1.73	5.82	3.89	2.71	8.08
Concertados	0.10	1.96	2.40	0.17	6.40	5.66



El índice de la inflación subyacente (nueva definición), de enero a octubre de 2008, registró una variación acumulada de 4.55%, cifra inferior en 0.06 puntos porcentuales a la variación acumulada por el INPC en ese mismo ciclo (4.61%).

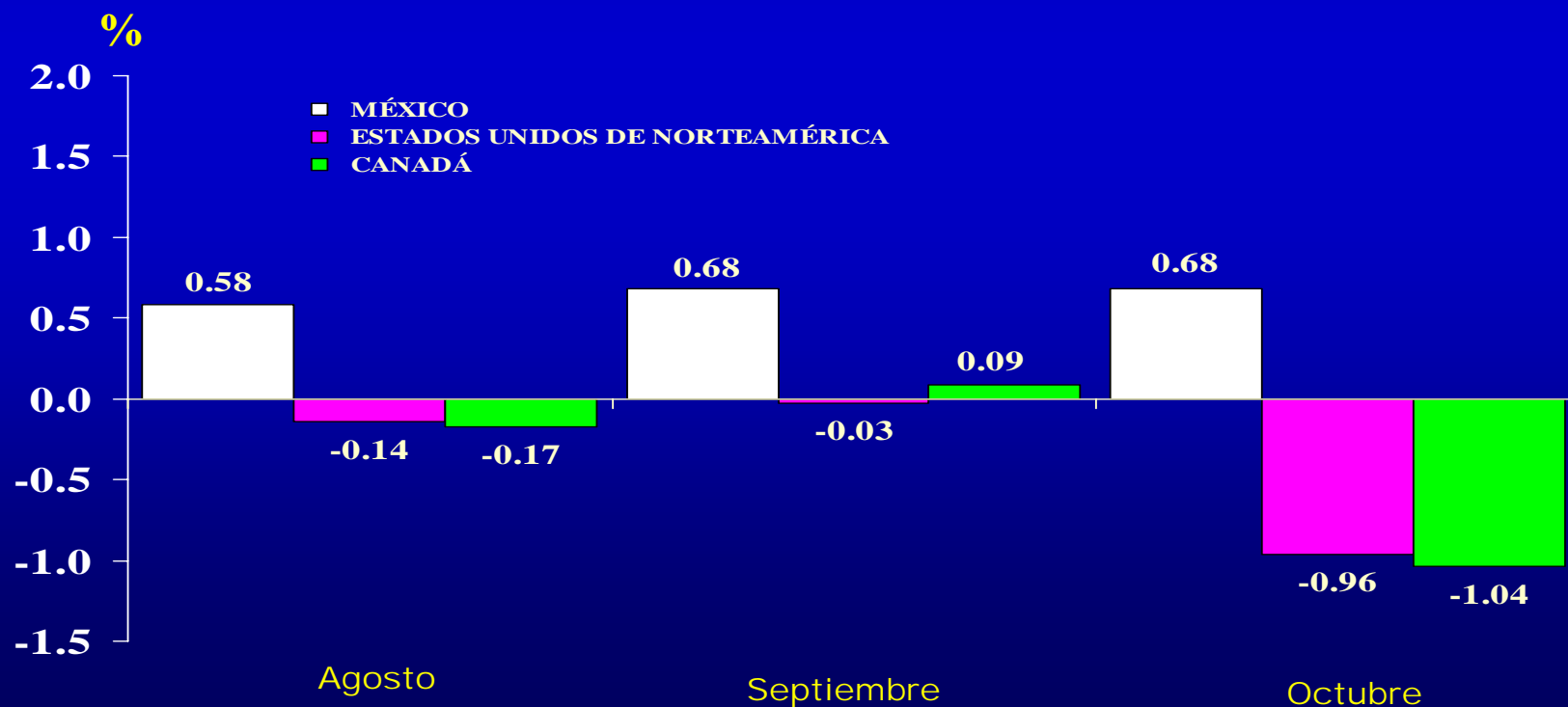
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE - Variaciones acumuladas - 2007 - 2008

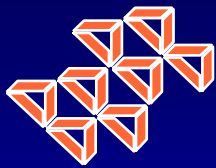




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México en octubre de 2008 observó una variación de 0.68%, porcentaje mayor en 1.64 puntos porcentuales a la cifra registrada en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.96%) y superior en 1.72 puntos porcentuales a la mostrada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-1.04%).

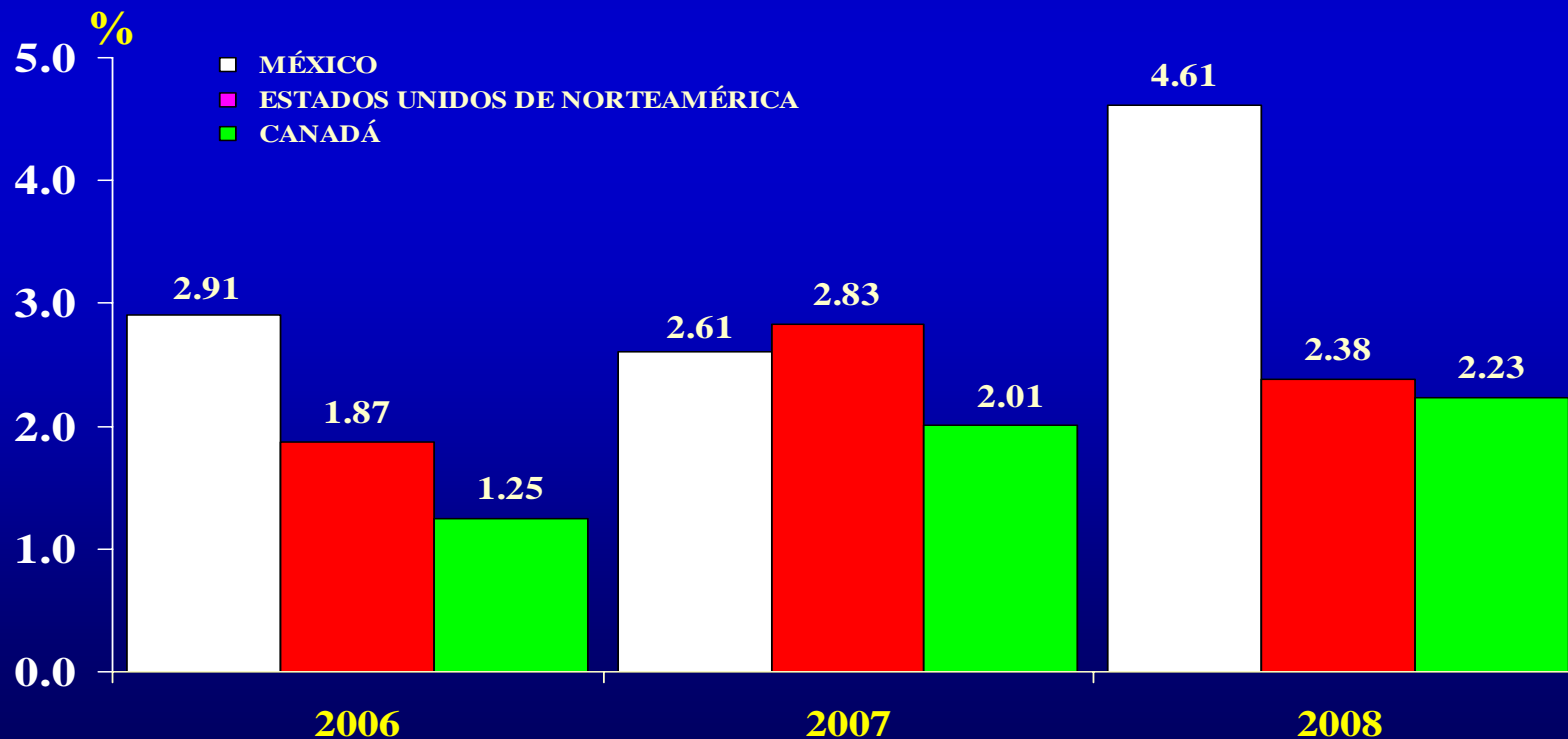
## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Agosto - octubre 2008

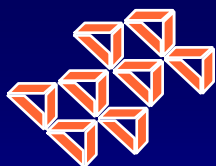




La inflación acumulada en México alcanzó una variación de 4.61% en los primeros diez meses de 2008, cifra superior en 2.23 y en 2.38 puntos porcentuales a los porcentajes registrados para el mismo lapso en los índices de precios al consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (2.38%) y de Canadá (2.23%), respectivamente.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - octubre 2006 - 2008

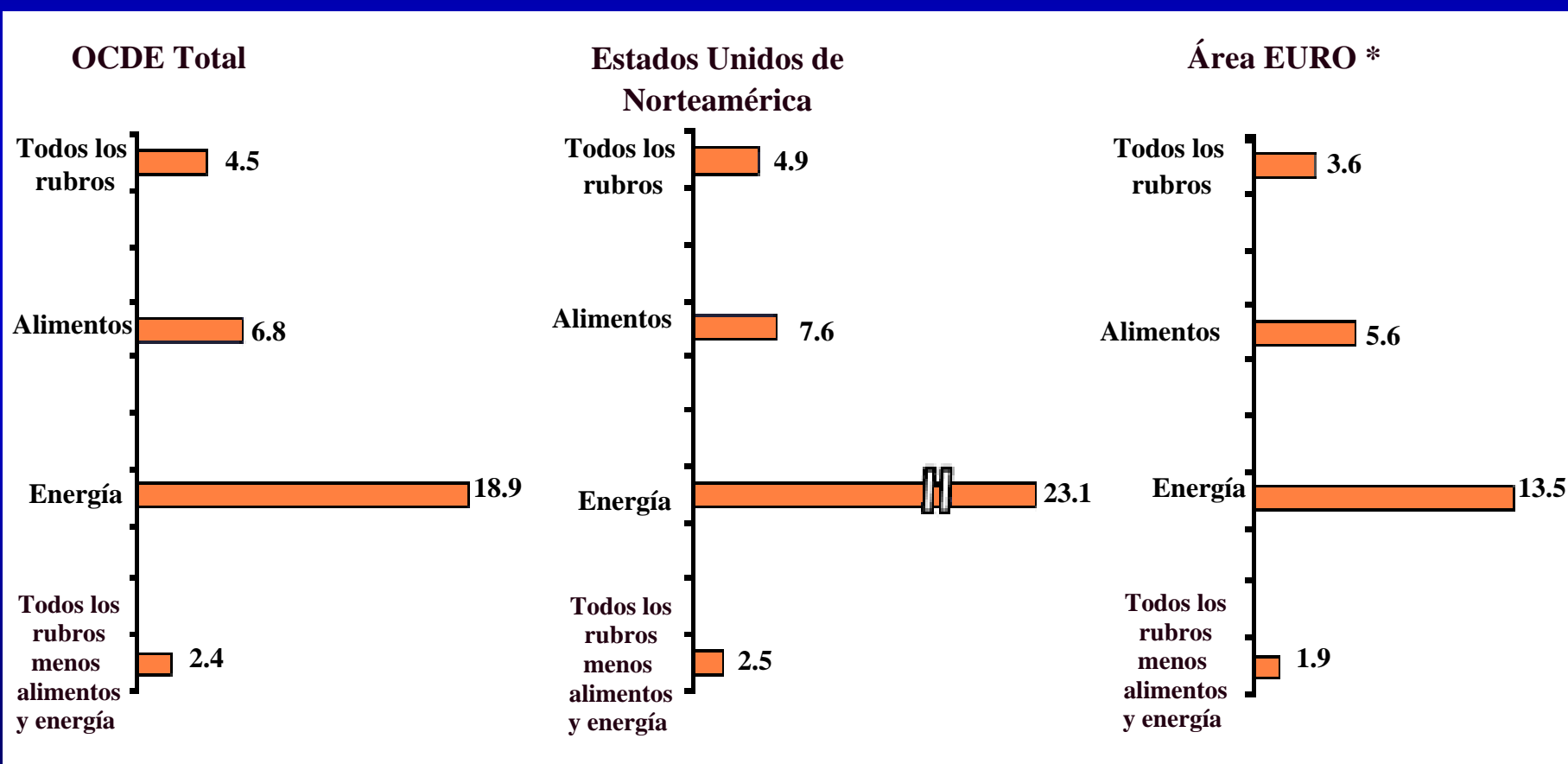




En septiembre de 2008, el crecimiento interanual de los precios de los Estados Unidos de Norteamérica (4.9%) en comparación con los Índices de Precios de las áreas de la OCDE (4.5%) y EURO (3.6%), registro un porcentaje superior en 0.4 y 0.9 puntos porcentuales, respectivamente, y destaca el incremento de precios de la energía.

## PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Septiembre de 2008, cambio porcentual con respecto al mismo mes del año anterior -



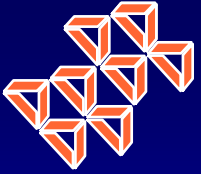
\* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



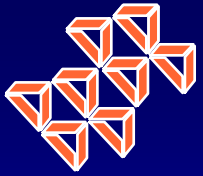
## INFLACIÓN

**Para los siguientes trimestres, el panorama para la inflación en México no se ha modificado con relación a la proyección que se tenía al finalizar el trimestre previo. Ello obedece a que los factores con un posible impacto al alza sobre la inflación se compensan con otros que operan en sentido inverso. Destacan, entre los primeros, la depreciación cambiaria que se registró en octubre y el mayor ritmo de actualización de los precios de los bienes y servicios administrados y concertados.**



## INFLACIÓN

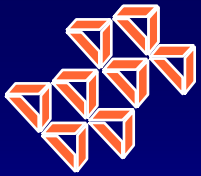
**Entre los segundos sobresale la reducción en las cotizaciones de diversas materias primas, y la perspectiva de un menor ritmo de actividad económica.**



## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN Y BALANCE DE RIESGOS

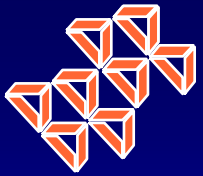
**El escenario macroeconómico previsto por el Banco de México se basa en los siguientes supuestos sobre las condiciones externas:**





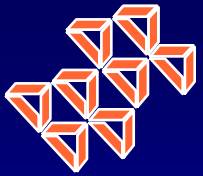
## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN Y BALANCE DE RIESGOS

- **En los últimos meses, las perspectivas para el crecimiento de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica se han venido deteriorando de manera importante. En términos generales, se prevé un período de ajuste prolongado en dicha economía, en tanto el gasto en consumo se acomoda a niveles sostenibles en el mediano plazo.**



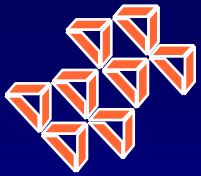
## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN Y BALANCE DE RIESGOS

**Actualmente, el consenso de las expectativas de los analistas para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Estados Unidos de Norteamérica en 2008 se ubica en 1.5%, y en -0.2% para la producción industrial. Por su parte, para 2009, la mayor parte de los analistas ubica el crecimiento del PIB entre 0.0 y 0.5%, mientras que las proyecciones de la producción industrial se encuentran entre -1.3 y -0.5 por ciento.**



## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN Y BALANCE DE RIESGOS

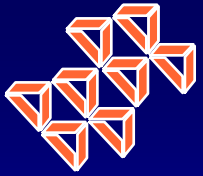
- **La información disponible indica que la incertidumbre en los mercados financieros internacionales continuará en los próximos meses y que las condiciones de acceso al crédito en los mercados internacionales seguirán restringiéndose.**



## ESCENARIO PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

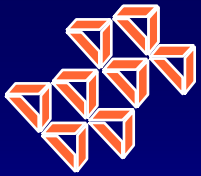
**La información analizada sustenta el siguiente escenario para la economía de México:**

**Crecimiento: Se estima que en 2008 el crecimiento del PIB en términos reales resulte de alrededor de 2%; y que para 2009, éste se sitúe entre 0.5 y 1.5%. Cabe señalar que ante el elevado grado de incertidumbre prevaleciente, se estableció un intervalo de pronóstico con una amplitud mayor (un punto porcentual) a la que se había utilizado anteriormente (medio punto porcentual).**



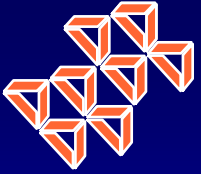
## ESCENARIO PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

**Empleo: Se anticipa que la generación de empleo en el sector formal (número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social) sea cercana a 230 mil plazas al cierre de 2008 y que se ubique entre 150 y 250 mil plazas al cierre de 2009.**



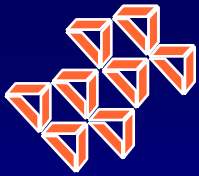
## ESCENARIO PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

**Cuenta Corriente: Se prevé que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos sea de alrededor de 1.4% del PIB en 2008, y que se sitúe entre 1.6 y 2.0% en 2009.**



## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN

**Inflación: La trayectoria prevista para la inflación general anual de los siguientes dos años se mantiene sin cambio.**



# INFLACIÓN

## PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL

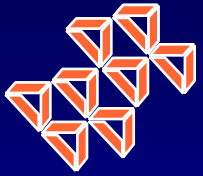
Promedio trimestral en por ciento

Trimestre	Proyección Informe Segundo Trimestre 2008	Proyección Informe Tercer Trimestre 2008
2008-II	4.92 <sup>1/</sup>	4.92 <sup>1/</sup>
2008-III	5.25 - 5.75	5.48 <sup>1/</sup>
2008-IV	5.50 - 6.00	5.50 - 6.00
2009-I	5.25 - 5.75	5.25 - 5.75
2009-II	4.50 - 5.00	4.50 - 5.00
2009-III	3.75 - 4.25	3.75 - 4.25
2009-IV	3.50 - 4.00	3.50 - 4.00
2010-I	3.50 - 4.00	3.50 - 4.00
2010-II	3.25 - 3.75	3.25 - 3.75
2010-III	-	3.25 - 3.75

<sup>1/</sup> Dato observado.

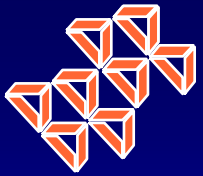
FUENTE: Banxico





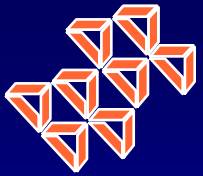
## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN

**No obstante, la proyección actual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) incorpora cambios en su composición, con relación al patrón previsto con anterioridad. Ello, debido a diversos factores que operan en sentido opuesto:**



## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN

- **Por una parte, destacan dos elementos que sugieren menores presiones inflacionarias. Primero, el debilitamiento esperado de la actividad económica se estima limitará la demanda a nivel global y local, lo que se traduciría en un menor ritmo de crecimiento de los precios tanto de bienes como de servicios.**



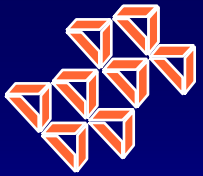
## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN

**Segundo, la trayectoria observada y esperada de las cotizaciones internacionales de los granos y de otras materias primas se espera repercutirá en menores incrementos de las cotizaciones internas de los alimentos procesados y de otros genéricos del INPC.**



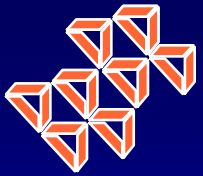
## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN

- **Adicionalmente, en el corto plazo se esperan mayores tasas de crecimiento anuales promedio en los precios de los bienes y servicios administrados.**



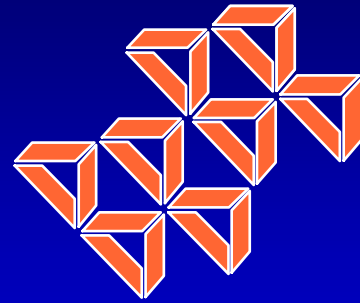
## PREVISIONES PARA LA INFLACIÓN

**Ello debido a que el ritmo de revisión de los precios de las gasolinas y del gas licuado se aceleró en los últimos meses con el fin de cerrar las brechas existentes con sus referencias externas, y a que en el último trimestre de 2007 se suprimió el desliz de los precios de los energéticos que comprenden el subíndice de precios administrados. Esto último repercute en el cálculo para el cuarto trimestre de 2008 de la variación anual del subíndice referido debido a la menor base de comparación sobre la que ésta se efectuará.**

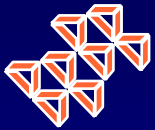


## DISMINUCIÓN DE LAS COTIZACIONES EN LOS ENERGÉTICOS

**No obstante, destaca que la significativa reducción observada en las cotizaciones internacionales de los energéticos durante octubre redujo las brechas con los precios internos de sus contrapartes, lo que sugiere que en un plazo relativamente corto podría atenuarse el ritmo de crecimiento de los precios administrados. Así, bajo las condiciones actuales, se considera que en el mediano plazo este factor no constituya un elemento de presión adicional sobre la inflación general.**



# BALANCE DE RIESGOS



## BALANCE DE RIESGOS

La proyección que se presenta sobre la evolución de la inflación se encuentra sujeta a diversos riesgos. En este sentido, conviene destacar los siguientes:

- En la medida en que la depreciación cambiaria sea percibida por los agentes económicos como permanente, sería de esperarse que, eventualmente, ésta tuviera mayores efectos sobre los precios. Sin embargo, la magnitud y velocidad del traspaso de dicho choque sobre los precios al consumidor están sujetas a un elevado grado de incertidumbre.





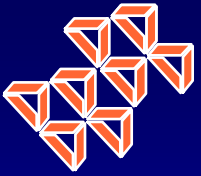
## BALANCE DE RIESGOS

- **A pesar de que en los últimos meses se ha registrado una caída en los precios de las materias primas, estos productos básicos han registrado una elevada volatilidad, en respuesta a factores tanto de oferta como de demanda. Es por ello que debe señalarse que aún existen riesgos latentes en los mercados del exterior, particularmente, en lo que se refiere a los alimentos y energéticos.**



## BALANCE DE RIESGOS

- **Persiste la incertidumbre sobre la magnitud y velocidad del traspaso del incremento en la carga fiscal sobre los precios.**



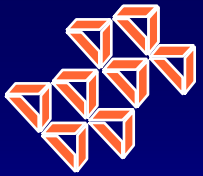
## BALANCE DE RIESGOS

**Si bien los factores antes mencionados representan riesgos para la inflación, la fase cíclica por la que atraviesa la economía mexicana, en un contexto de menor actividad económica a nivel global, se constituye como un importante atenuante ante las presiones y los riesgos que actualmente enfrenta la inflación.**



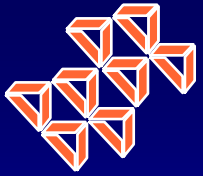
## ESTABILIDAD FINANCIERA

**El desarrollo y el funcionamiento ordenado del sistema financiero son elementos esenciales para mantener la estabilidad macroeconómica, el crecimiento económico y el bienestar de la población. Por un lado el desarrollo financiero permite lograr un mayor crecimiento de la productividad a través de distintos canales, entre ellos, reduce costos de transacción y permite una mayor diversificación del riesgo inherente a los proyectos productivos.**



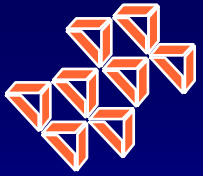
## ASIGNACIÓN EFICIENTE DE LOS RECURSOS

**Adicionalmente, posibilita una asignación más eficiente de recursos en el tiempo, al movilizar los recursos del ahorro y asignarlos a sus usos más productivos. De esta manera es posible financiar proyectos de inversión a largo plazo y de mayor escala, los cuales en general tienen una mayor rentabilidad tanto privada como social. Por otro lado, cuando los hogares tienen acceso al sistema financiero, pueden alcanzar patrones de consumo más estables y adquirir vivienda y otros bienes de consumo duradero.**



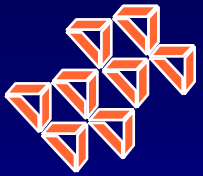
## SANO DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO

**En el artículo 2º de la Ley del Banco de México se establece que entre sus objetivos se encuentra el promover el sano desarrollo del sistema financiero. En la situación actual en la que se presenta una crisis financiera global de magnitudes no vistas desde hace varias décadas, el que nuestra economía esté integrada financieramente con el resto del mundo ha implicado que parte de la volatilidad observada en los mercados**



## SANO DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO

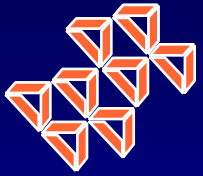
**financieros internacionales se haya traducido en inestabilidad en nuestros propios mercados financieros. En este contexto, las acciones del Banco de México se han dirigido a propiciar un funcionamiento ordenado de los mercados. En efecto, diversas medidas tomadas por el Instituto Central y otras autoridades financieras en las últimas semanas han estado dirigidas a apoyar la liquidez de las instituciones financieras en México.**



## CONCLUSIONES

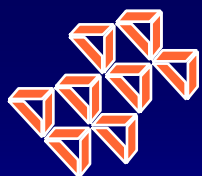
**El programa económico aprobado para 2009 considera modificaciones al marco macroeconómico planteadas por el Ejecutivo en el Programa para Impulsar el Crecimiento y el Empleo así como aquellas consideradas pertinentes por el Legislativo. Así, las estimaciones modificadas son las siguientes: el crecimiento real anual del PIB esperado para 2009 es de 1.8%, el precio de referencia para la mezcla mexicana de petróleo de exportación es de 70.0 dólares por barril, y el**





## PROGRAMA ECONÓMICO PARA 2009

**valor del tipo de cambio es de 11.7 pesos por dólar. No se realizaron modificaciones a las estimaciones de inflación, tasas de interés, y plataformas de producción y exportación de crudo con respecto a las presentadas en los Criterios Generales de Política Económica para 2009 (CGPE09).**

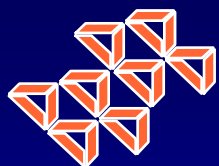


# PROGRAMA ECONÓMICO PARA 2009

## MARCO MACROECONÓMICO 2009

	<b>Criterios Generales de Política Económica para 2009 (GPE09)</b>	<b>Aprobado</b>
<b>Producto Interno Bruto (PIB)</b>		
Nominal (Mmp)	<b>13 093.9</b>	<b>12 883.7</b>
Variación real %	<b>3.0</b>	<b>1.8</b>
Deflactor	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>
<b>Inflación</b>		
Dic./dic. (%)	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>
<b>Tipo de cambio promedio</b>		
Pesos por dólar	<b>10.6</b>	<b>11.7</b>
<b>Tasas de interés promedio</b>		
CETES 20 días (%)	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>
<b>Balance público (% del PIB)</b>	<b>0</b>	<b>-1.8</b>
<b>Petróleo</b>		
Precio promedio (dpb)	<b>80.3</b>	<b>70.0</b>
Producción de crudo (mbd)	<b>2 750.0</b>	<b>2 750.0</b>
Exportación de crudo (mbd)	<b>1 336.0</b>	<b>1 336.0</b>

**FUENTE: SHCP.**



Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos

*INFORME  
ANUAL DE LA  
DIRECCIÓN  
TÉCNICA*

*11 DE DICIEMBRE DE 2008*