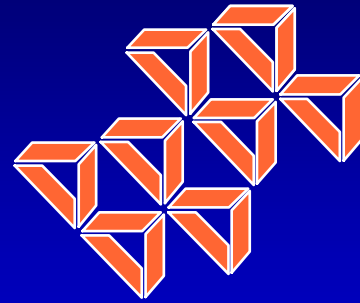


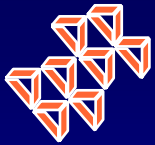
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

28 DE MAYO DE 2009

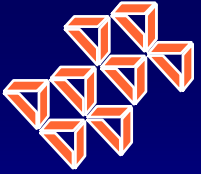


ENTORNO INTERNACIONAL



EFECTOS DE CRISIS FINANCIERA GLOBAL

Los efectos de la actual crisis financiera global se han traspasado con fuerza al sector real, configurándose este año, por primera vez en décadas, un escenario en que la actividad mundial caerá. El foco de atención se ha ido desplazando paulatinamente hacia cuándo y a qué velocidad se materializará la recuperación mundial. Esto dependerá de cómo las distintas medidas fiscales, de política monetaria, de reestructuración bancario-financiera y regulatorias logren estimular la actividad económica, y con qué rapidez mejoren las expectativas de los consumidores y de las empresas.



DESACELERACIÓN DE LA CRISIS

Aunque la economía mundial continúa enfrentándose a una severa recesión, los indicadores recientes apuntan a una desaceleración del ritmo de deterioro de la actividad económica.

Los indicadores económicos de los últimos meses están mostrando algunos matices para un gran número de países.



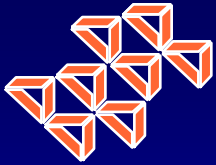
REPUNTE DEL SECTOR INDUSTRIAL

Los datos de actividad indican que la contracción se habría detenido o, si continuó, lo hizo a una velocidad menor que la del trimestre previo. Para diversos países, principalmente asiáticos, las exportaciones y la producción industrial están mostrando un repunte en el margen. Algo similar sucede con los indicadores de confianza de los consumidores y del sector manufacturero, aunque éstos se mantienen en niveles bajos.



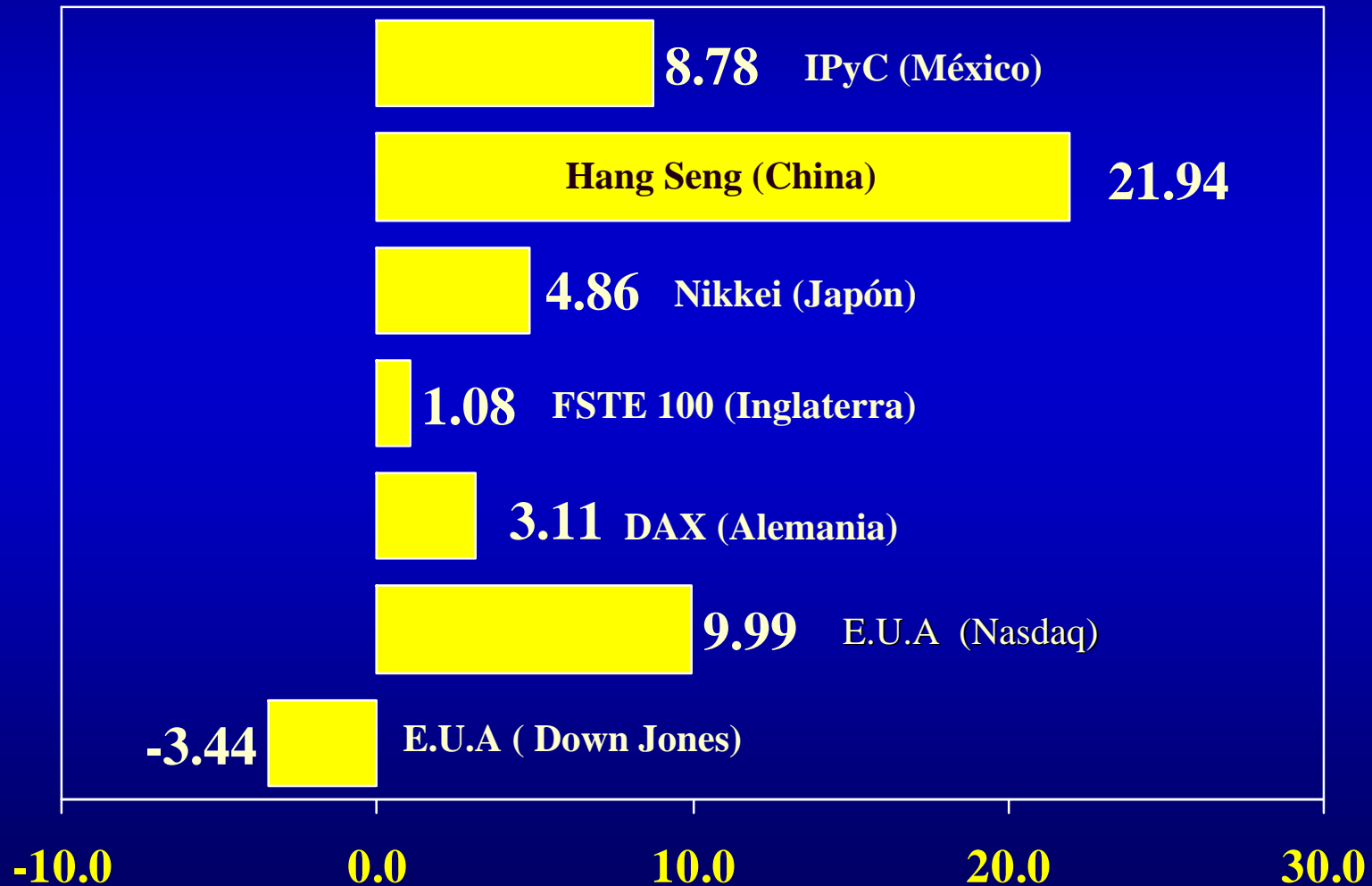
CRISIS FINANCIERA GLOBAL

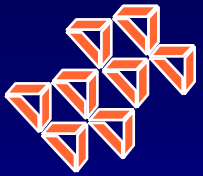
Del mismo modo, se ha estado apreciando un mayor apetito por riesgo de parte de los inversionistas, con mayores precios de los activos, aumentos en las bolsas, incrementos en los precios de las materias primas, disminuciones de las primas por riesgo y, en general, una depreciación del dólar frente al resto de las monedas.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

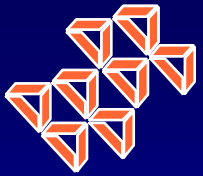
-Variación porcentual en moneda local-
31 de diciembre del 2008-19 de mayo del 2009





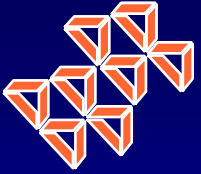
FACTORES PARA LA RECUPERACIÓN

La recuperación de la economía mundial depende, entre otros factores, de la resolución de los problemas en los mercados financieros desarrollados. En Estados Unidos de Norteamérica, el Departamento del Tesoro está implementando un programa de inversión público-privado con el fin de limpiar el balance del sistema financiero. Los acuerdos de la reunión del G-20 proponen nuevas medidas regulatorias al mercado financiero.



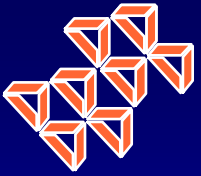
ACCIONES MONETARIAS Y FISCALES

Las autoridades fiscales y monetarias han tomado importantes acciones para impulsar la economía y mejorar las expectativas de hogares y empresas, facilitando el flujo de crédito. Distintos gobiernos han anunciado amplios paquetes de estímulos fiscales, y los bancos centrales han acentuado o implementado una política monetaria expansiva. Algunos de los principales bancos centrales —como la Reserva Federal y los bancos de Japón, Inglaterra, Suiza y



ACCIONES MONETARIAS Y FISCALES

Canadá— han implementado o anunciado estrategias no convencionales de política monetaria, para estimular la actividad y evitar escenarios deflacionarios. Las expectativas de mercado apuntan a que las políticas monetarias continuarán siendo expansivas por un lapso prolongado.



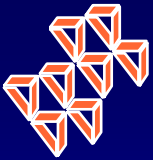
CAÍDA DEL PIB ESTADOUNIDENSE

En este marco, en los Estados Unidos de Norteamérica se mantuvo la atonía de la actividad económica. La economía siguió contrayéndose en el primer trimestre del 2009, aunque la evidencia reciente apunta a una desaceleración del ritmo de deterioro. El PIB real se redujo 6.2% a tasa anual en el primer trimestre del 2009, frente al 6.3% del trimestre anterior.



RECUPERACIÓN DEL CONSUMO

Si bien el gasto en consumo personal, mayor de lo previsto, limitó esta caída, la contracción de la inversión privada en capital fijo y los flujos comerciales experimentaron una aceleración. Además, la rápida tasa de liquidación de las existencias redujo el crecimiento del PIB en 2.8 puntos porcentuales. De cara al futuro, las perspectivas del gasto en consumo se ven ensombrecidas por el acusado deterioro de las condiciones del mercado de trabajo y los efectos negativos sobre la riqueza.



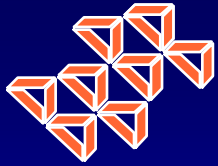
CAÍDA DEL COMERCIO INTERNACIONAL

El comportamiento de las exportaciones también no ha sido satisfactorio, debido a la caída del comercio internacional y al descenso de la actividad económica en otros países. En este contexto, la caída de los precios de las materias primas, unida a las notables medidas de política adoptadas para estimular la economía deberían respaldar hasta cierto punto la actividad económica. Además, de cara al futuro, la acusada corrección a la baja de las existencias acumuladas podría considerarse una señal positiva para las perspectivas de una gradual recuperación.



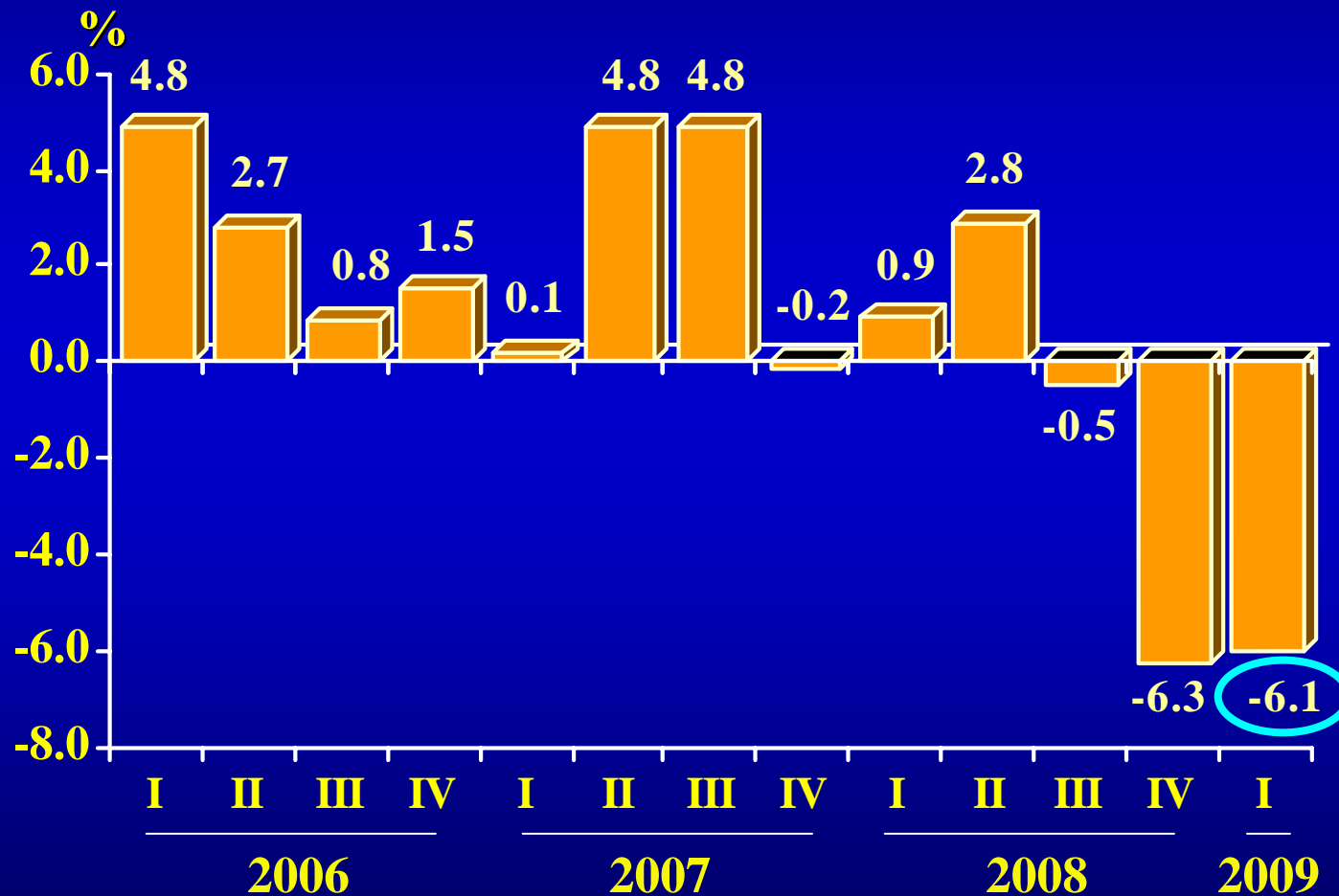
REDUCCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

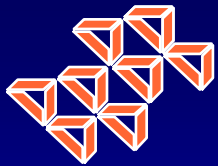
El 29 de abril, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin variación, en una banda del 0% al 0.25%, el tipo de interés fijado como objetivo para los fondos federales. Para apoyar en mayor medida el funcionamiento de los mercados financieros y mejorar las condiciones de concesión de créditos, la Reserva Federal manifestó su intención de seguir recurriendo a políticas monetarias no convencionales basándose en el tamaño y la composición de su balance.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

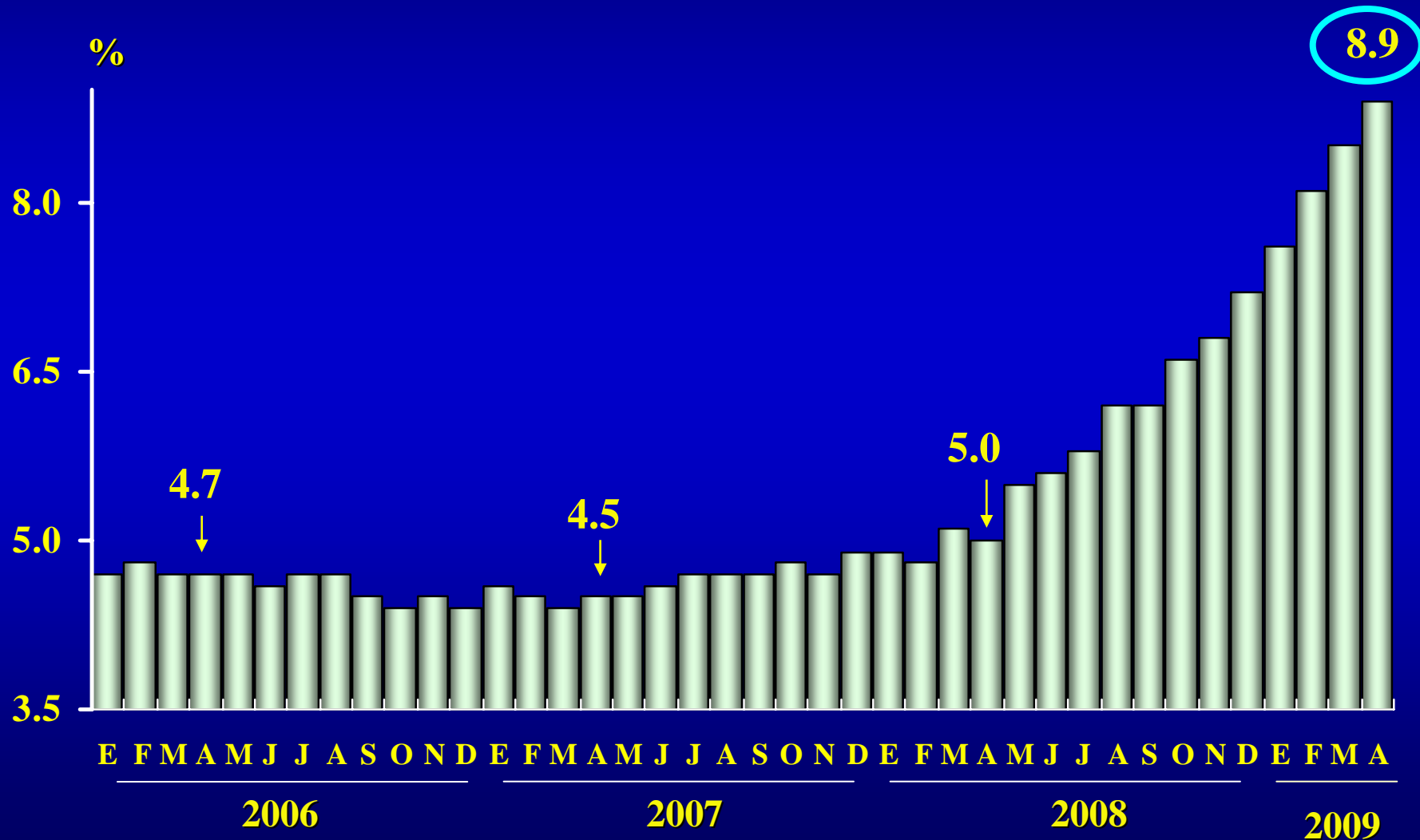
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2006-2009





TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

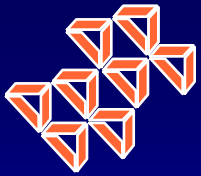
-Promedio mensual-
2006-2009





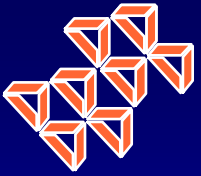
DETERIORO ECONÓMICO EN JAPÓN

En Japón, la situación económica siguió deteriorándose. La encuesta Tankan del Banco de Japón sobre la evolución del clima empresarial registró un mínimo histórico para las grandes empresas del sector manufacturero, como consecuencia del desplome de las exportaciones y de los efectos de contagio a la economía interna.



DETERIORO COMERCIAL EN JAPÓN

No obstante, la confianza de los consumidores aumentó en marzo por primera vez desde que, en diciembre del 2008, registrara un mínimo histórico. Al mismo tiempo, la contracción del comercio se ha desacelerado ligeramente, con una caída de las exportaciones del 45.6%, en tasa interanual, en marzo del 2009, frente al 49.4% de febrero, y una caída de las importaciones del 36.7%, en tasa interanual, en marzo, frente al 43% del mes anterior.



CRISIS FINANCIERA GLOBAL

En su reunión de 30 de abril de 2009, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en torno al 0.1%, el objetivo de los préstamos a un día sin garantía.

En el Reino Unido, los indicadores más recientes confirman las expectativas actuales de que, en el 2009, se registrará una pronunciada recesión. Según las estimaciones provisionales, el PIB real experimentó una contracción del 1.9% (en tasa intertrimestral) en el primer trimestre del 2009, sobrepasando así la expectativa del 1.5 por ciento.



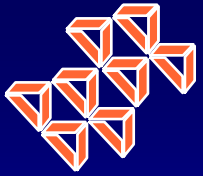
RECESIÓN EN EL REINO UNIDO

En el Reino Unido, los indicadores más recientes confirman las expectativas actuales de que, en el 2009, se registrará una pronunciada recesión. Según las estimaciones provisionales, el PIB real experimentó una contracción del 1.9% (en tasa intertrimestral) en el primer trimestre del 2009, sobrepasando así la expectativa del 1.5 por ciento.



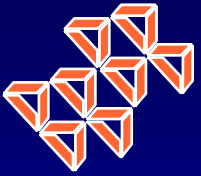
RECESIÓN EN EL REINO UNIDO

El descenso fue especialmente acusado en la actividad del sector manufacturero, que se redujo un 6.2% durante el mismo período. En los últimos meses, la confianza ha caído tanto en el sector servicios como en el sector industrial, mientras que la confianza de los consumidores y del comercio al por menor aumentó ligeramente en febrero y marzo. Se espera que la demanda exterior neta contribuya positivamente al crecimiento del PIB, como consecuencia de la notable depreciación de la libra esterlina.



DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO CHINO

En China, el crecimiento interanual del PIB real se redujo hasta el 6.1% en el primer trimestre del 2009, desde el 6.8% registrado en el último trimestre del 2008. Sin embargo, según estimaciones no oficiales, el crecimiento experimentó una ligera aceleración en cifras intertrimestrales durante los primeros meses de este año.



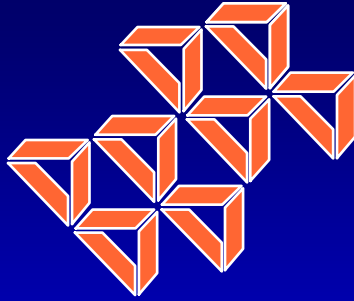
ESTÍMULOS A LA INVERSIÓN

Aunque la demanda externa sigue siendo débil, las políticas de estímulo adoptadas por las autoridades han impulsado considerablemente el crecimiento de la inversión. La inversión en capital fijo en las zonas urbanas aumentó un 30%, en tasa interanual, en el primer trimestre del 2009. Además, las cifras disponibles sugieren que el consumo interno ha resistido sorprendentemente bien hasta ahora.

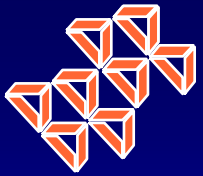


POLÍTICA MONETARIA DE CHINA

Las medidas de política acomodaticias, tanto monetarias como fiscales, se han reflejado en un crecimiento muy rápido del crédito. A finales de marzo, el saldo de los préstamos se situaba un 30% por encima del nivel registrado un año antes.

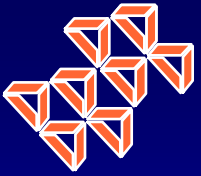


INFLACIÓN MUNDIAL



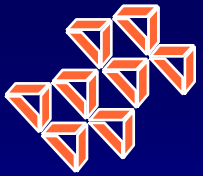
PRESIONES INFLACIONARIAS ATENUADAS

Las presiones inflacionarias mundiales se han ido reduciendo con rapidez, debido a efectos de base que tienen su origen en un descenso de los precios de las materias primas, un debilitamiento de la situación de los mercados de trabajo y un mayor grado de atonía de la economía mundial.



DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Se espera que la inflación del IPC, tanto en los países del Grupo de los Siete (G-7) como en las economías en desarrollo, se desacelere sustancialmente en 2009 y 2010: en el caso del primer grupo de países, la cifra del 2.9% registrada en 2008 disminuiría al 0.4% a medida que bajan los precios de los productos básicos y la débil demanda y el aumento sostenido del desempleo mantienen bajo control las presiones inflacionarias.



TENDENCIAS DEFLACIONARIAS

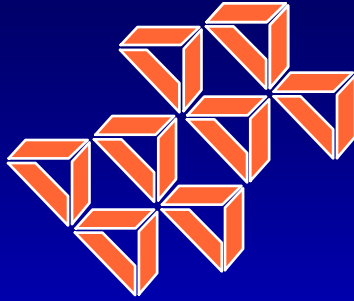
En los Estados Unidos de Norteamérica, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se redujo un 0.4% en el año transcurrido hasta marzo del 2009, siendo ésta la primera caída interanual observada desde 1955. Esta evolución refleja fuertes efectos de base derivados de la caída de los precios de las materias primas. La mayor atonía de la economía debería limitar las presiones al alza de los precios en el futuro.



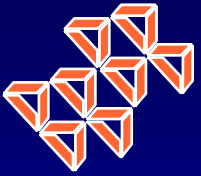
TENDENCIAS DEFLACIONARIAS

En Japón, la inflación medida por los precios de consumo continuó reduciéndose en marzo, arrastrada por la mayor atonía económica. En conjunto, la inflación medida por el IPC bajó hasta el -0.3% en marzo, frente al -0.1% de febrero.

En China, en marzo, la inflación interanual medida por el IPC siguió siendo negativa (-1.2% , frente al -1.6% de febrero).

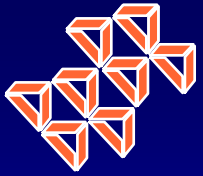


COMERCIO MUNDIAL



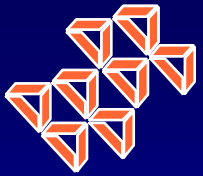
CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

La caída de los precios del petróleo y de otras materias primas ha influido significativamente en la dinámica del ajuste de la balanza en cuenta corriente mundial. Tras alcanzar un máximo de 136 dólares estadounidenses por barril en julio del 2008, los precios del petróleo han bajado desde entonces más de un 60%, hasta situarse en torno a 50 dólares por barril.



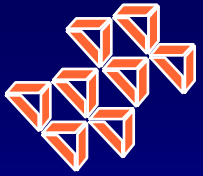
DISMINUYE DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

Al mismo tiempo, los saldos comerciales del petróleo de las principales economías industrializadas han mejorado considerablemente y se han reducido los déficit en la cuenta corriente.



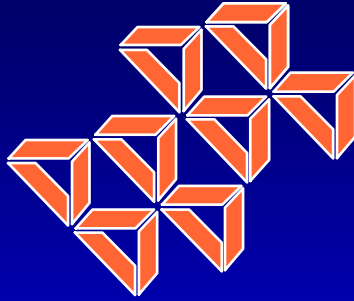
REDUCCIÓN DE INGRESOS PETROLEROS

Tomando como referencia un precio promedio del crudo de 50 dólares estadounidenses por barril, así como los mismos volúmenes exportados en el 2008, los ingresos de los países exportadores de petróleo se reducirían en unos 700 mil millones de dólares en el 2009.

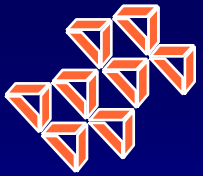


PERSPECTIVAS DEL COMERCIO MUNDIAL

Se espera que los volúmenes del comercio internacional de bienes y servicios desciendan el 11% en 2009, con una contracción significativamente más abrupta en los volúmenes del comercio de productos manufacturados.

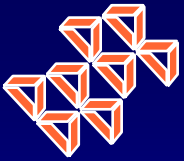


PERSPECTIVAS MUNDIALES



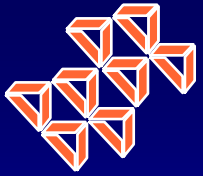
PERSISTENCIA EN LA CAÍDA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Las perspectivas de consenso contemplan que el nivel de la actividad en las principales economías desarrolladas continuará contrayéndose durante la primera mitad del año. Sin embargo, lo hará a tasas menores que las registradas en el último trimestre del 2008. A partir del cuarto trimestre del 2009, la actividad crecerá, a una tasa levemente positiva, que irá en ascenso durante el 2010.



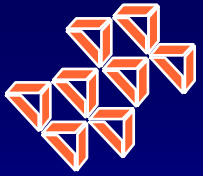
LENTO CRECIMIENTO

En términos de variación anual, esto implica un crecimiento promedio en el 2010 ligeramente por arriba del 1.5% para las principales economías desarrolladas. Para las economías emergentes se anticipa una mejora más rápida. Ello se basa en la normalización de los flujos financieros, dada la ausencia de problemas sistémicos en sus mercados financieros, y en un marco en que los inversionistas mantienen un mayor apetito por riesgo. En particular, se espera que aquellas economías con sólidas bases macroeconómicas tendrán una pronta recuperación.



MEJORA EN EL COMERCIO MUNDIAL

Parte importante de la mejoría del comercio mundial también se basará en la trayectoria de los precios de los productos básicos. Asia emergente tendrá una recuperación más rápida, dada la alta importancia de China en el comercio intrarregional, que también beneficiará a otras economías desarrolladas.



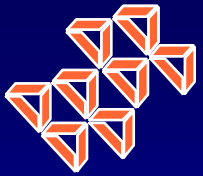
VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS

Como es habitual, este escenario no está libre de riesgos. No obstante, dada la incertidumbre presente, se estima que estos son mayoritariamente a la baja. Por un lado, en las últimas semanas, se han comenzado a visualizar algunos signos de que la crisis en las economías desarrolladas podría estar estabilizándose, pero es posible que esto sea solo una etapa más dentro de la volatilidad que los mercados han mostrado en los últimos trimestres y vuelvan a observarse situaciones de estrés que profundicen el deterioro de la economía mundial.



MEDIDAS INSUFICIENTES

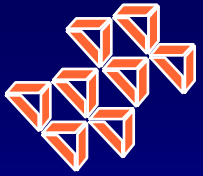
También puede darse que las medidas tomadas para resolver la crisis internacional no sean suficientes para mejorar las expectativas de hogares y empresas y que se prolongue el período de recesión, que se adopten medidas proteccionistas por parte de los gobiernos o que ocurra una deflación en las economías desarrolladas que retarde las decisiones de consumo e inversión. Incluso, existe el riesgo de presiones inflacionarias globales elevadas en el mediano plazo si los ingentes estímulos



NUEVOS DESAFÍOS EN POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL

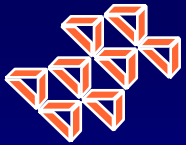
fiscales y monetarios en el mundo desarrollado no se gestionan adecuadamente.

Por el contrario, también podría darse que los problemas en los mercados financieros se resuelvan con celeridad, las expectativas de consumidores y empresas mejoren rápidamente y la economía mundial inicie una pronta recuperación. Ello introduciría nuevos desafíos, en cuanto al retiro del fuerte impulso que las políticas económicas están agregando a la actividad mundial.



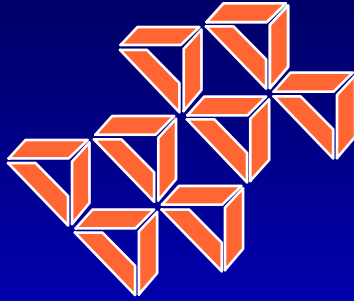
TIEMPO DE RECUPERACIÓN DE LA CRISIS

En anteriores crisis financieras, transcurrieron en promedio entre cuatro y cinco años después de iniciada la recuperación económica antes de que se volvieran a alcanzar los niveles de empleo registrados antes de la crisis. Cuatro años después de la crisis asiática de 1997-1998, las tasas de desempleo seguían situadas todavía por encima de los niveles anteriores a la crisis.

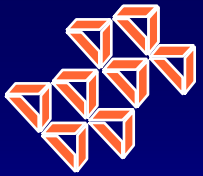


RECUPERACIÓN DE LOS SALARIOS Y EL EMPLEO

En Tailandia, los salarios reales del sector manufacturero permanecieron deprimidos durante varios años después de la crisis de agosto de 1997. La desigualdad salarial aumentó en varios países de Asia y Estados miembros de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) tras la crisis de 1997-1998. En los Estados Unidos de Norteamérica transcurrieron 35 meses antes de que el empleo volviera a alcanzar el nivel anterior a la recesión de 2001. Tras la recesión de 1990-1991 en Finlandia, pasaron 18 años antes de que la tasa de desempleo volviera a registrar el nivel anterior a la crisis.



CRISIS MUNDIAL DEL EMPLEO



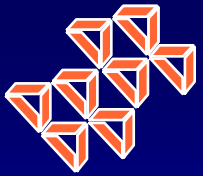
CRISIS MUNDIAL DEL EMPLEO

La Organización Internacional del Trabajo sostiene que todos los elementos de la actual crisis, considerados en conjunto, indican que habrá, a su vez, una crisis persistente del empleo a nivel mundial en los próximos seis a ocho años. Esto explica la incertidumbre que impera en cuanto a las previsiones sobre cuál será la solidez de la recuperación futura o cuánto durará el desfase entre la recuperación del empleo y la recuperación de la producción (que en las crisis anteriores alcanzó un promedio de



CRISIS MUNDIAL DEL EMPLEO

cuatro a cinco años), y también en cuanto a la magnitud exacta de la pérdida de empleos hasta el momento y el crecimiento de la fuerza de trabajo. En síntesis, asevera que el mundo se encuentra ante una profunda y prolongada crisis mundial del empleo.



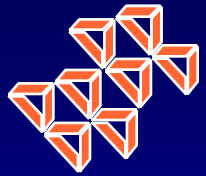
CRISIS MUNDIAL DEL EMPLEO

Afirma que si no se emprenden acciones rápidas y audaces, el empleo seguirá deprimido mucho tiempo después de que se hayan recuperado los mercados de valores, de que la economía mundial vuelva a registrar un crecimiento positivo y de que la atención de los medios de información se vuelque a otras cuestiones. Existe un peligro muy real de que, al reanudarse el crecimiento, se cante victoria prematuramente y se aparte la vista de la persistente crisis del empleo.



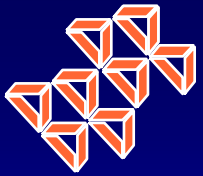
REVITALIZACIÓN DE LA DEMANDA

La simultaneidad de esta crisis en todo el mundo significa que ningún país puede pretender superarla recurriendo a las exportaciones. Para reactivar el crecimiento, hay que comenzar por adoptar medidas internas en el marco de políticas fiscales y monetarias destinadas a revitalizar la demanda. Sólo el efecto combinado de las políticas nacionales de todos los países permitirá que los intercambios comerciales vuelvan a actuar como motor del crecimiento.



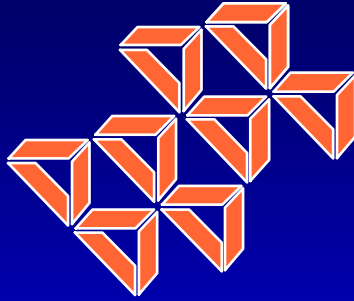
RESPUESTA QUE SE REQUIERE A LA CRISIS

La crisis mundial debe afrontarse con una respuesta a nivel mundial. Es comprensible que en un comienzo gran parte de la atención se concentrara en las repercusiones de la crisis y las medidas de respuesta en los países desarrollados y en los principales países con mercados emergentes que están estrechamente integrados en los mercados financieros internacionales.

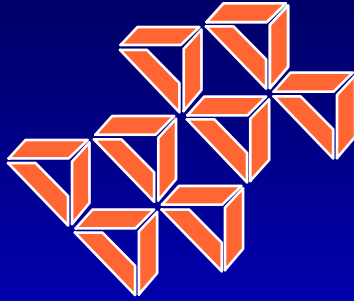


DESAFÍOS PARA RESOLVER LA CRISIS

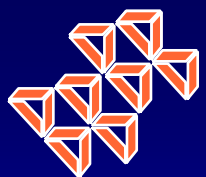
Pero a medida que la crisis ha ido atrapando a otros países de ingreso más bajo, se ha convertido en un problema verdaderamente mundial. Ahora no cabe duda de que su impacto en estos países y los graves riesgos que plantea para las perspectivas de desarrollo deben encararse como parte de una respuesta global. El desafío para la comunidad internacional consiste en superar la crisis financiera mundial y responder frente al agravamiento de la crisis humana y de desarrollo en los países pobres.



ENTORNO NACIONAL

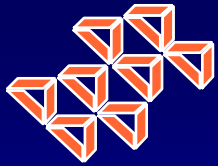


ECONOMÍA MEXICANA



EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

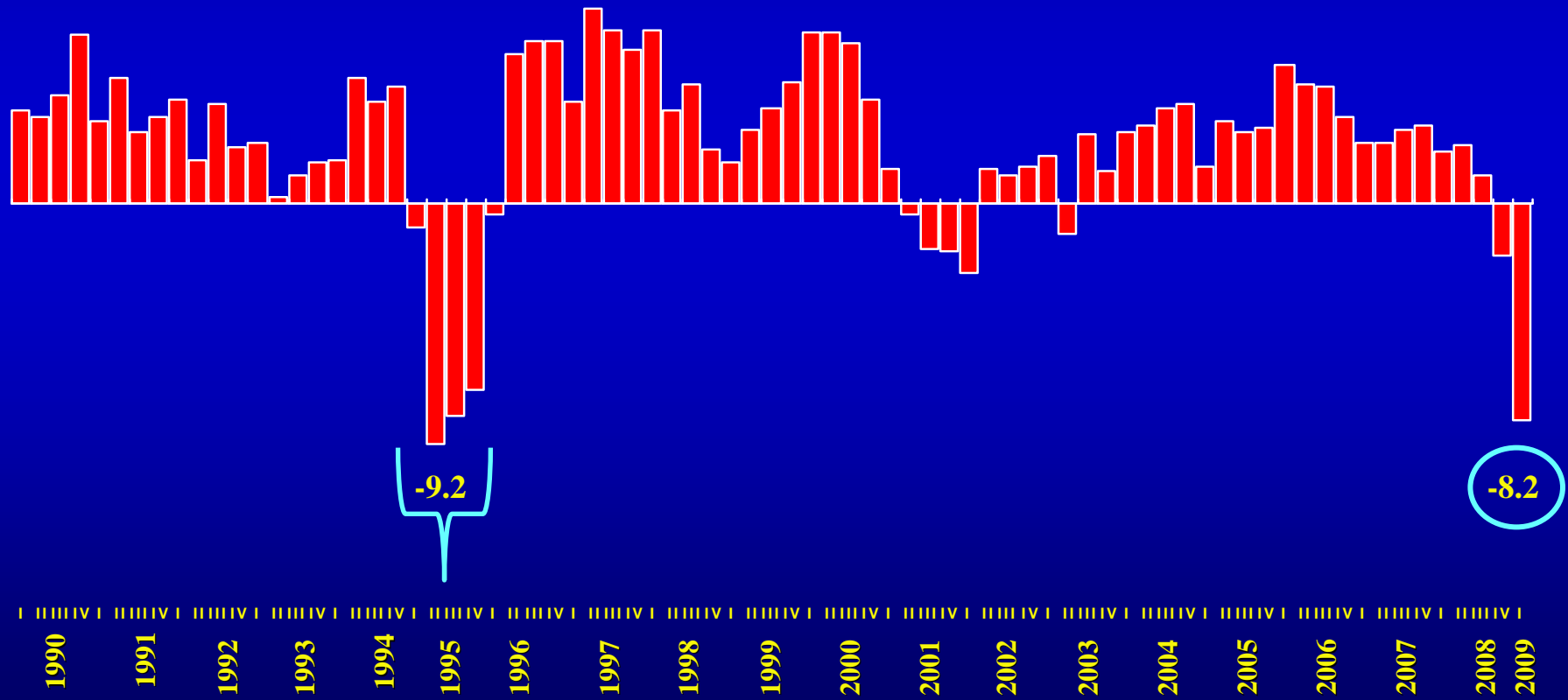
En lo que respecta a México, la fuerte contracción de la actividad económica en el primer trimestre de 2009 ha afectado considerablemente a todos los sectores. Así, el Producto Interno Bruto Total (PIB) disminuyó 8.2% en términos reales y a tasa anual. Dicho retroceso se explicó por la caída de 9.9% en el sector industrial y de 7.8% en el sector servicios. Por el contrario, se reportó un crecimiento de 1.4% en el sector agropecuario, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

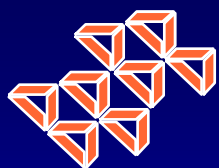


PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

-Variación respecto al mismo período del año anterior-

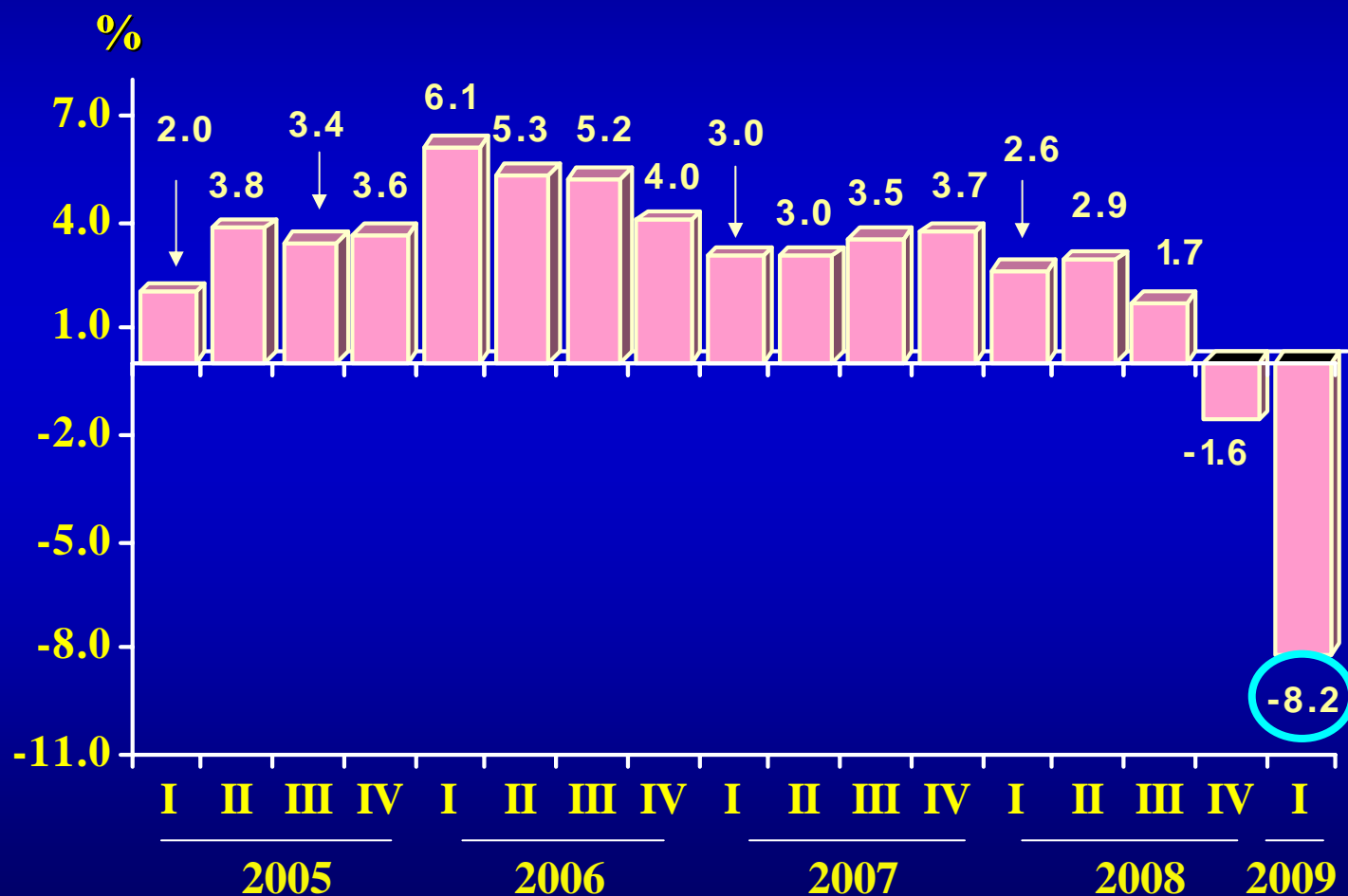
1990-2009

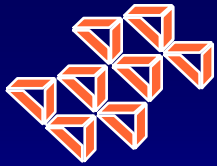




PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

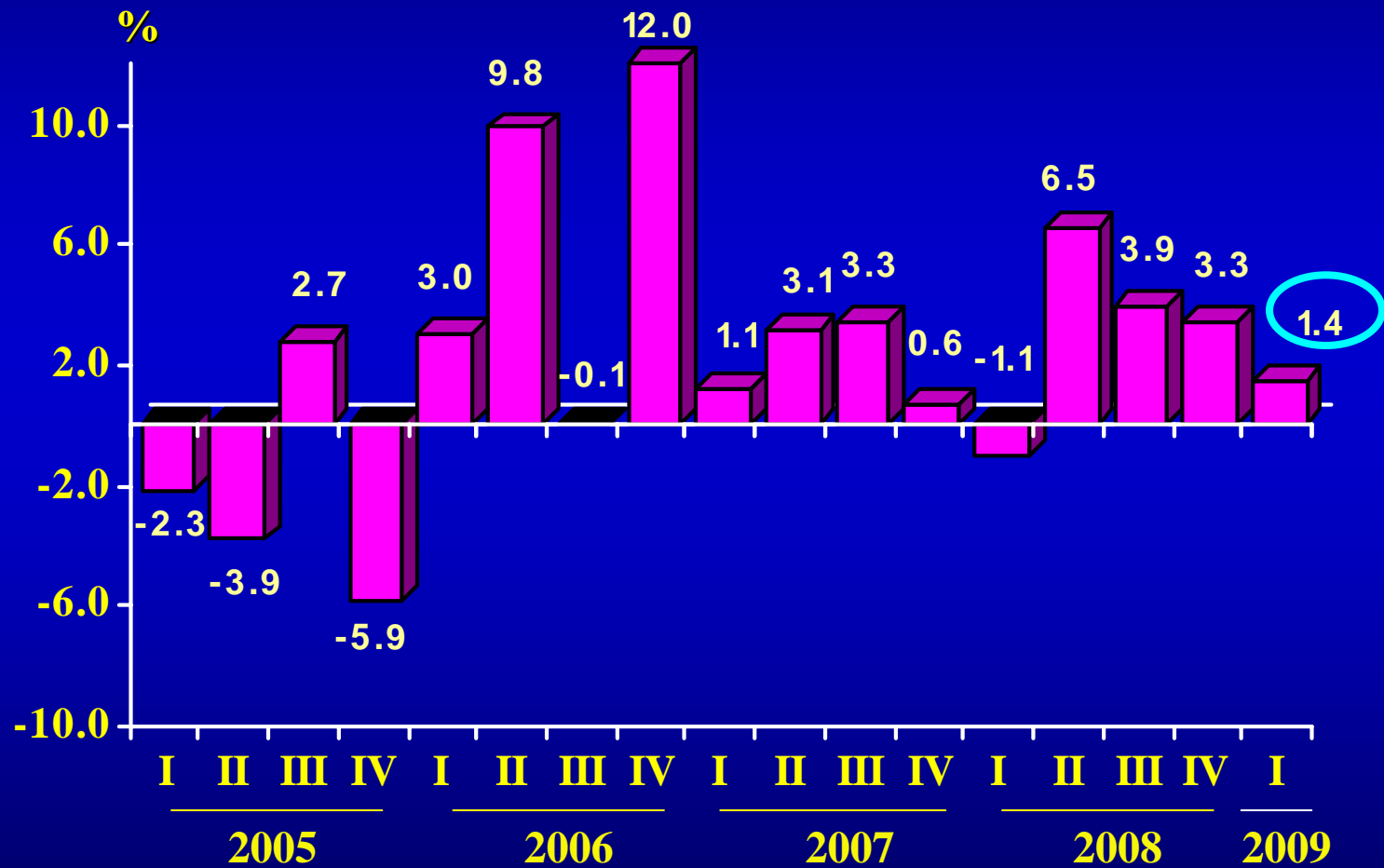
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2005-2008

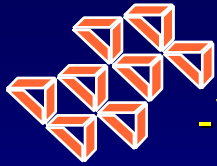




PIB SECTOR PRIMARIO

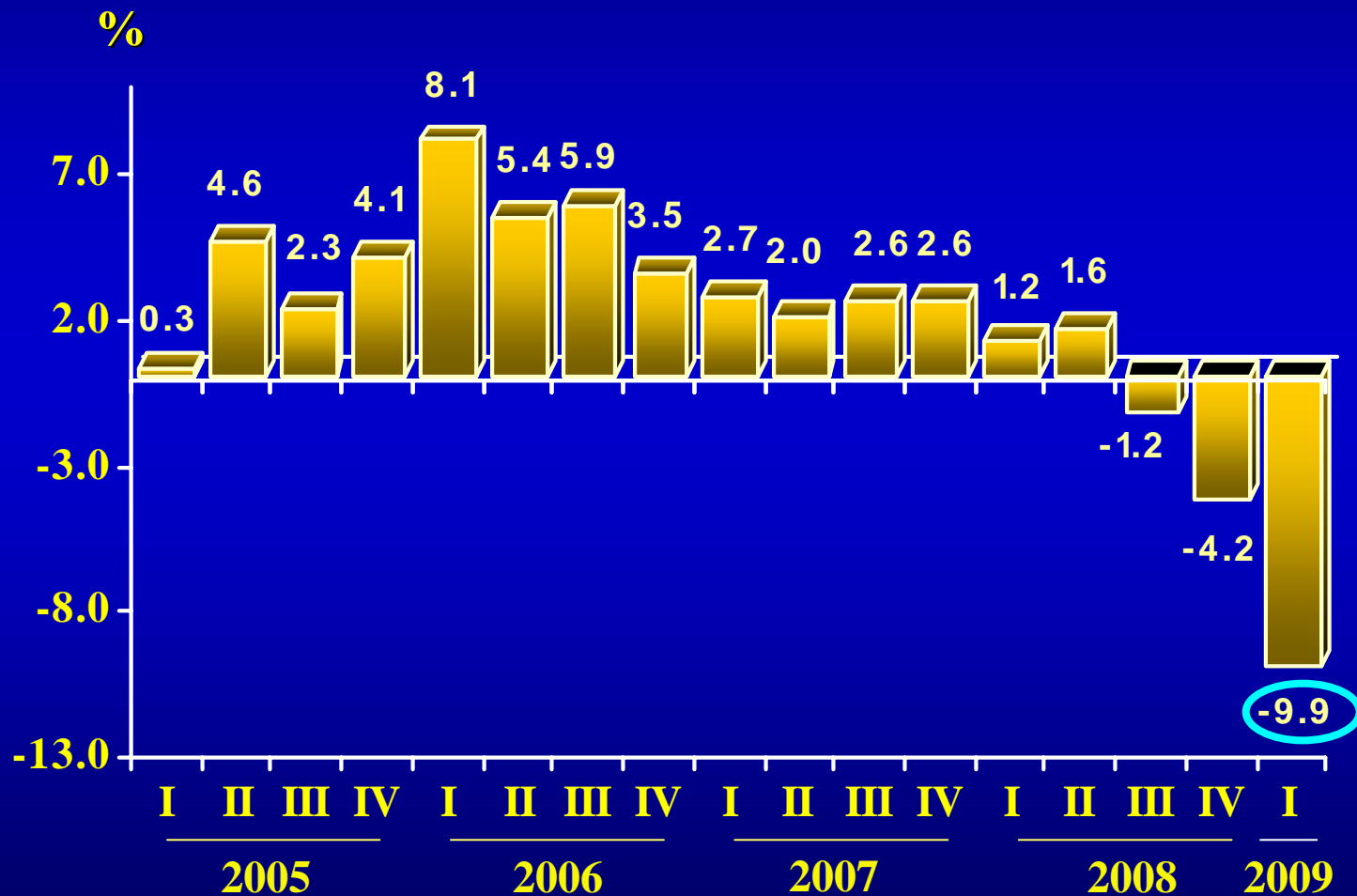
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2005-2009

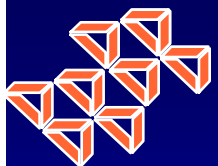




PIB DEL SECTOR INDUSTRIAL

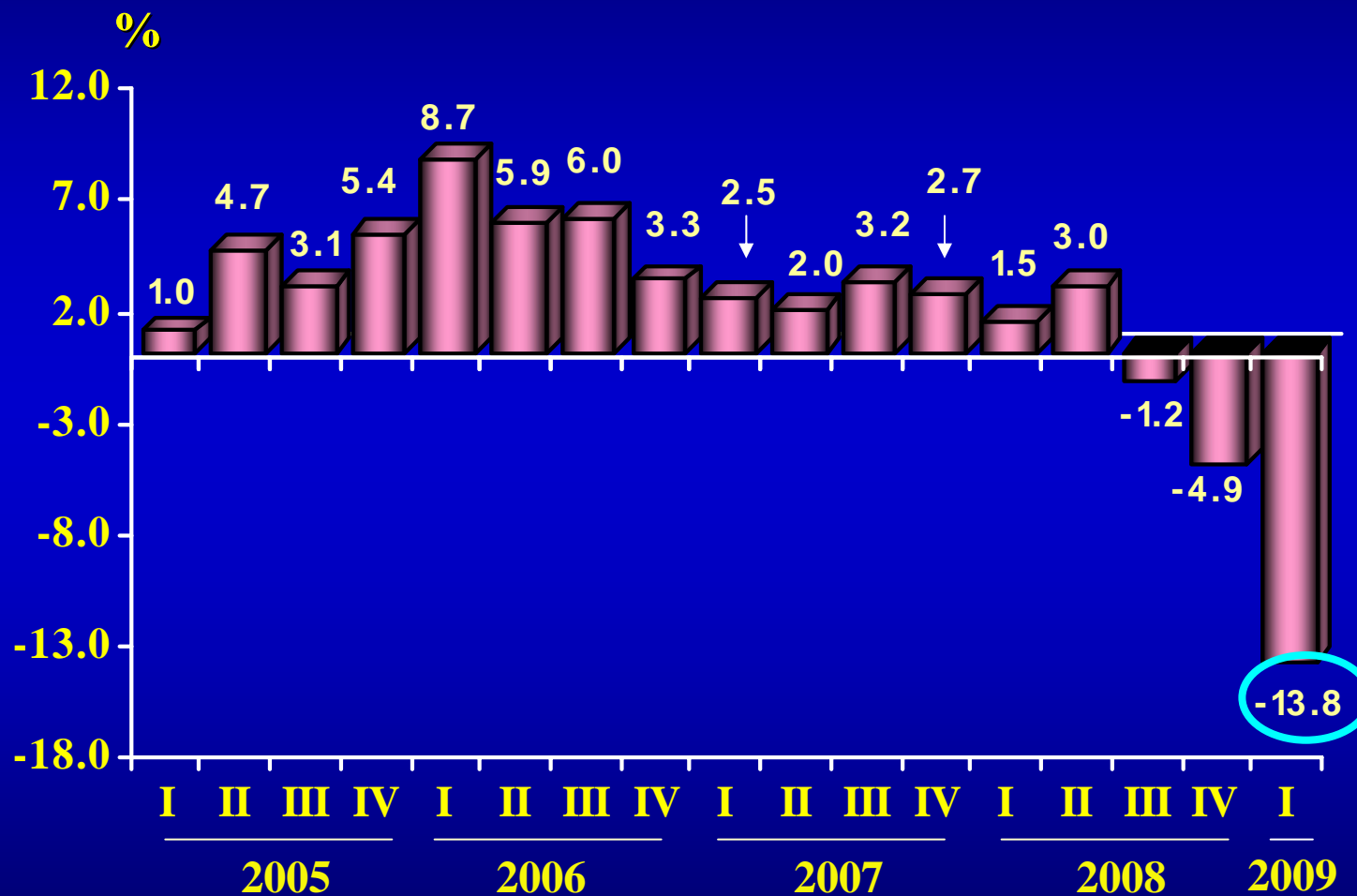
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2005-2009

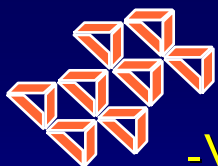




INDUSTRIA MANUFACTURERA

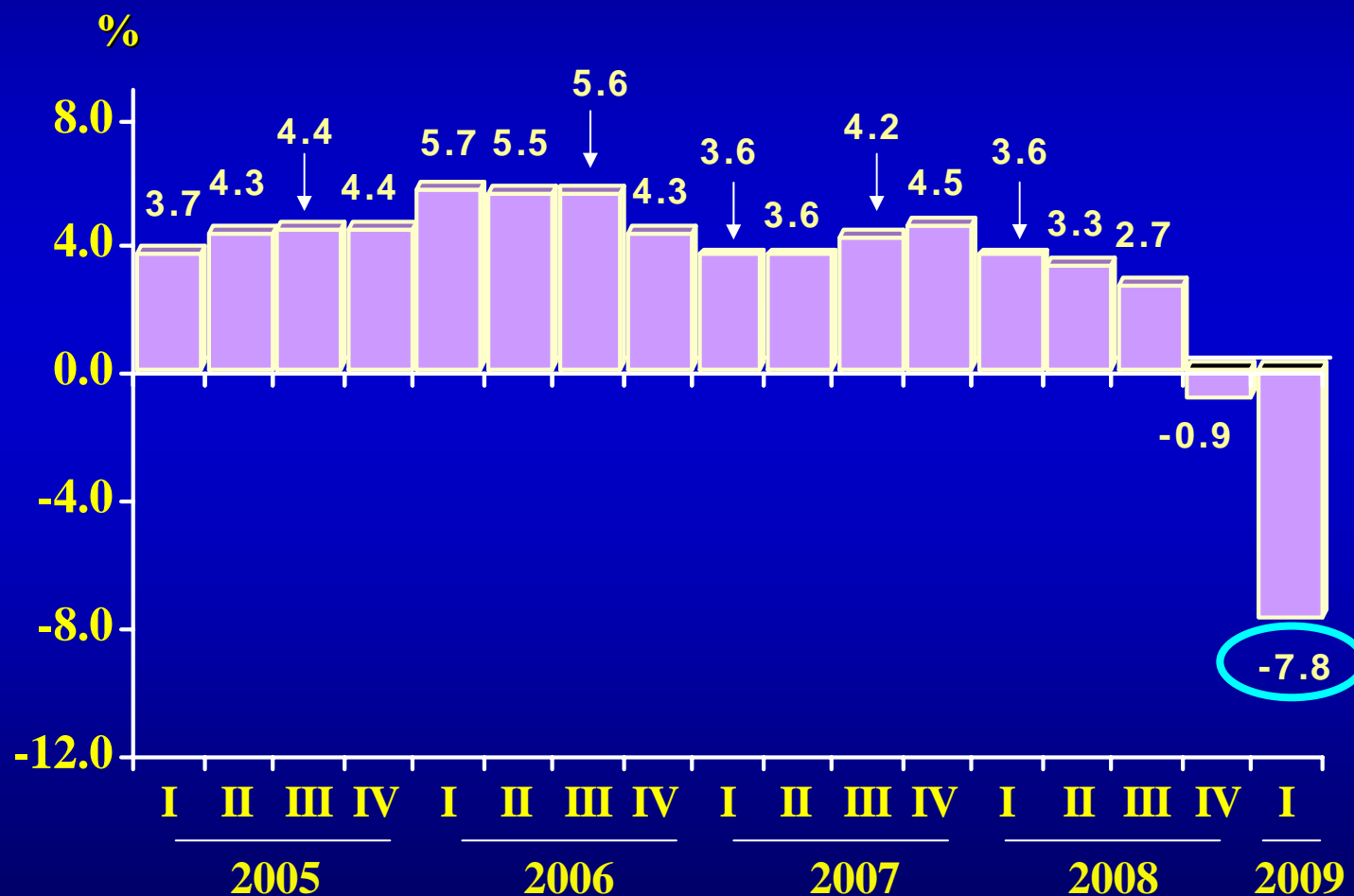
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2005-2009





PIB DEL SECTOR SERVICIOS

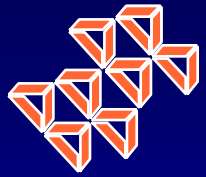
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2005-2009





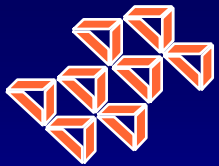
IMPACTO DE LA ALERTA SANITARIA

En este sentido, la reducción de la actividad económica se intensificará seguramente durante los próximos meses. Ello como consecuencia de las medidas de prevención de contagio del virus A(H1N1) que tuvieron que adoptarse desde la última semana de abril pasado.



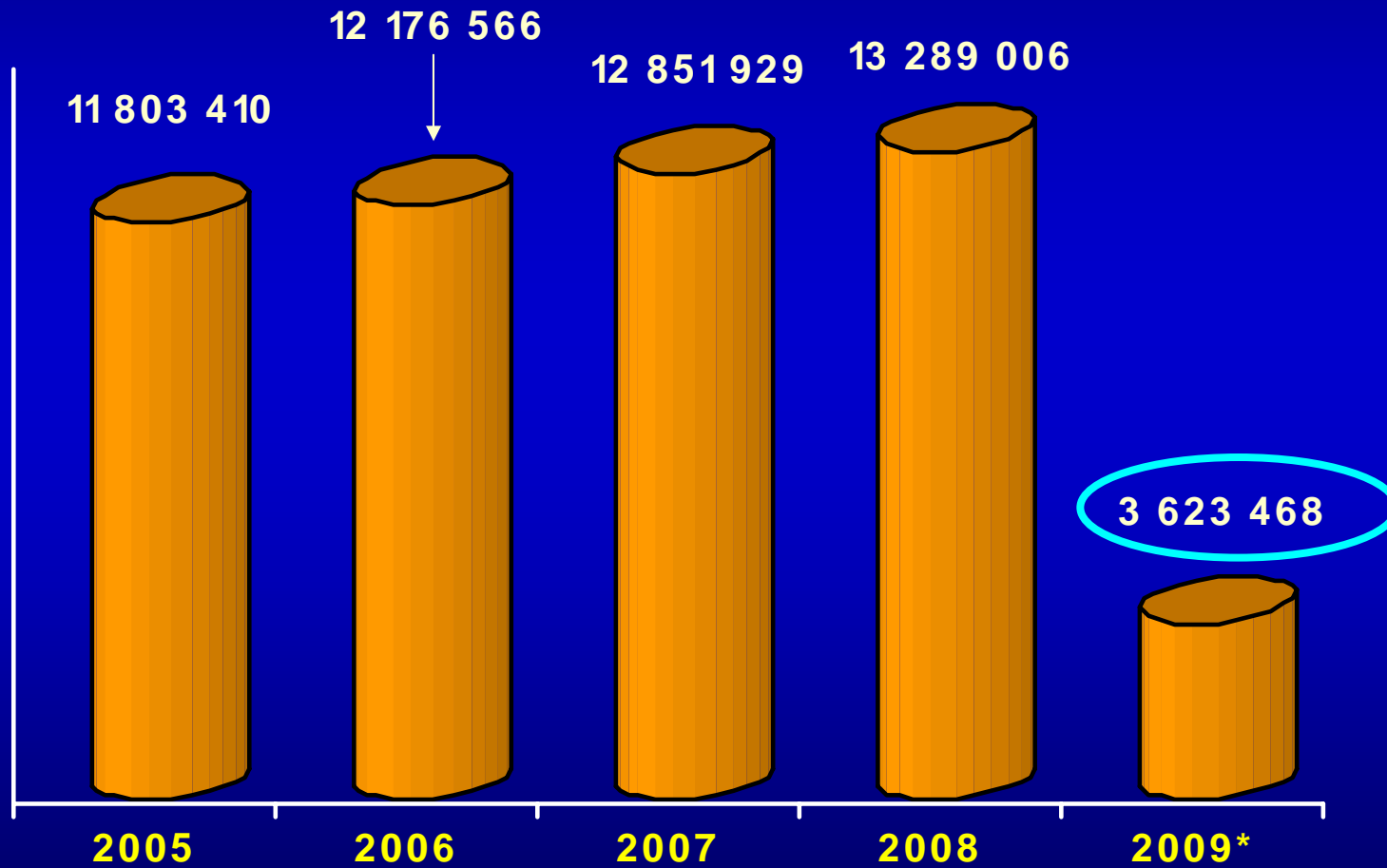
IMPACTO NEGATIVO SOBRE LOS SECTORES DE TURISMO Y AVIACIÓN

Los sectores más afectados serán sin duda el de las industrias turística y de aviación. De hecho, en el primer trimestre del presente año, se reportaron ingresos turísticos por 3 mil 623 millones 467 mil dólares, cantidad que representó una reducción de 8.77% con relación al mismo período de 2008.

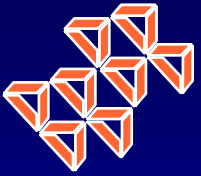


INGRESOS DE BALANZA TURÍSTICA 2005-2009

Miles de dólares

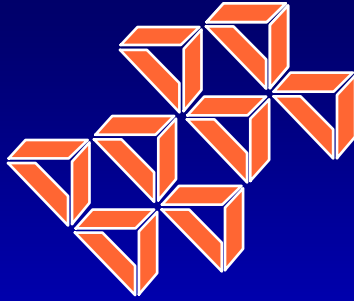


* Enero-marzo.

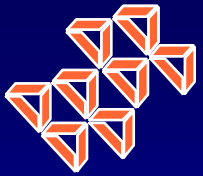


DURACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA EPIDEMIA

Sin embargo, tomando en cuenta la evolución de la epidemia y lo sucedido en otros países que tuvieron experiencias similares en el pasado, es previsible que el impacto económico negativo dure tres o cuatro meses y que, al cabo de ese período, se normalice la actividad en estos sectores.

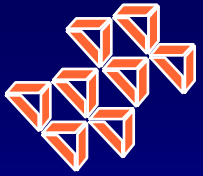


COMERCIO EXTERIOR



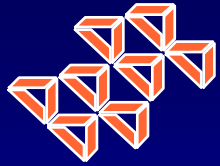
CAÍDA DEL COMERCIO EXTERIOR

En el contexto de la actual crisis financiera-económica internacional el comercio exterior se ha deteriorado sensiblemente debido a la caída en la demanda externa. Así, en abril de 2009, la balanza comercial registró un superávit de 209.7 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 160 millones de dólares registrado el mes previo. Este resultado fue influido por una contracción del déficit comercial de productos no petroleros, el cual pasó de una reducción de 394 millones de dólares en marzo a una de 297 millones en abril.



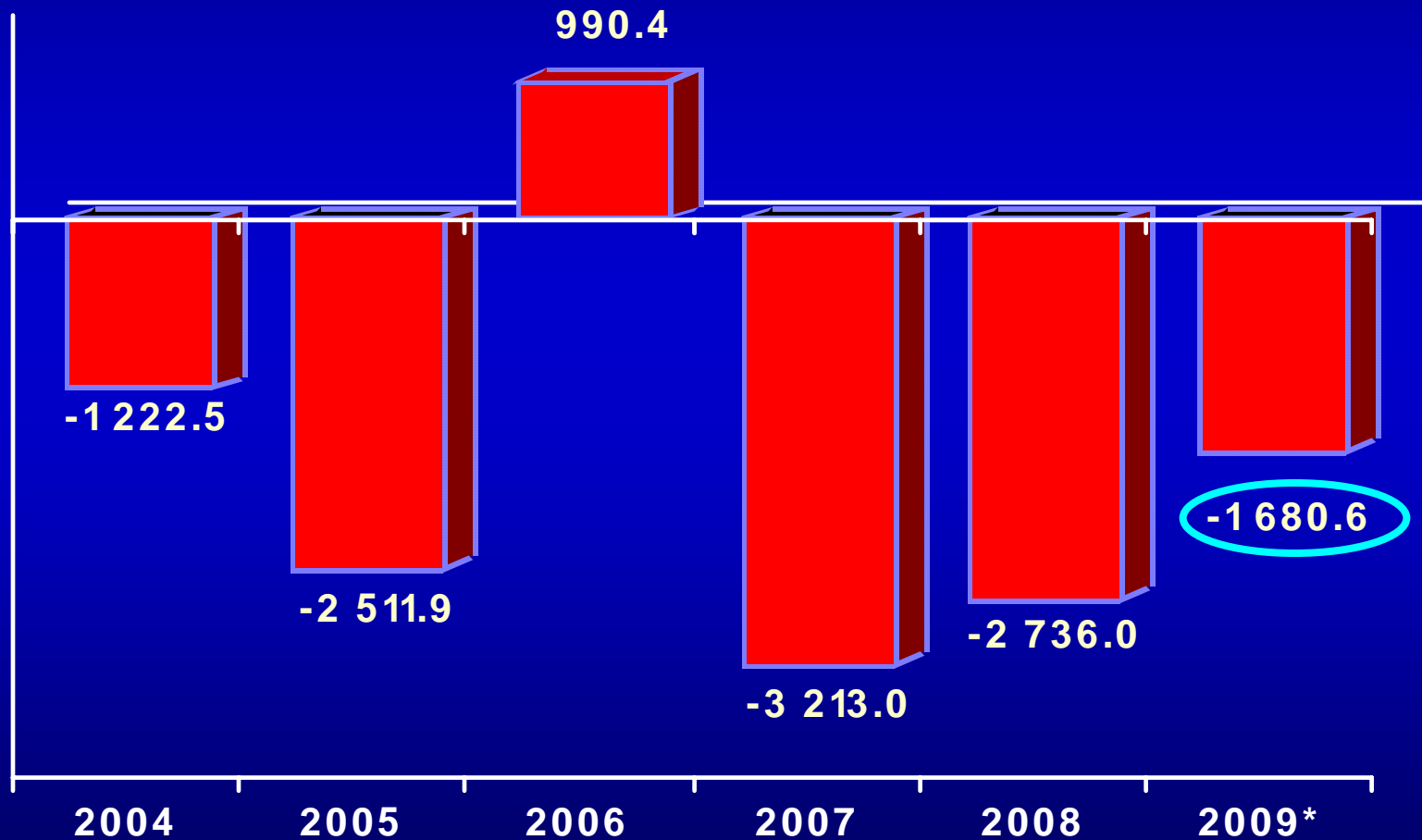
DÉFICIT COMERCIAL DE MÉXICO

Así, en los primeros cuatro meses del presente año, el saldo de la balanza comercial del país fue deficitario en 1 mil 681 millones de dólares.

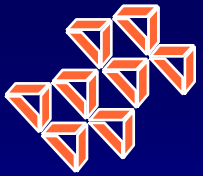


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2004-2009

Millones de dólares

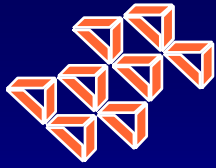


* Cifras enero-marzo.



CAÍDA DE LAS EXPORTACIONES

Este resultado se explicó por una caída en las exportaciones totales de 30.5% en los primeros cuatro meses del presente año. Destacándose la caída de 52.5% en las exportaciones petroleras y de 24.2% en las ventas al exterior de mercancías no petroleras, de las cuales sobresalieron los descensos en las exportaciones de productos mineros (28.6%) y manufactureros (25.3%).



EXPORTACIONES TOTALES

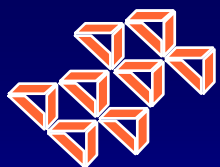
Enero-abril

2008-2009

TOTAL 67 479.9

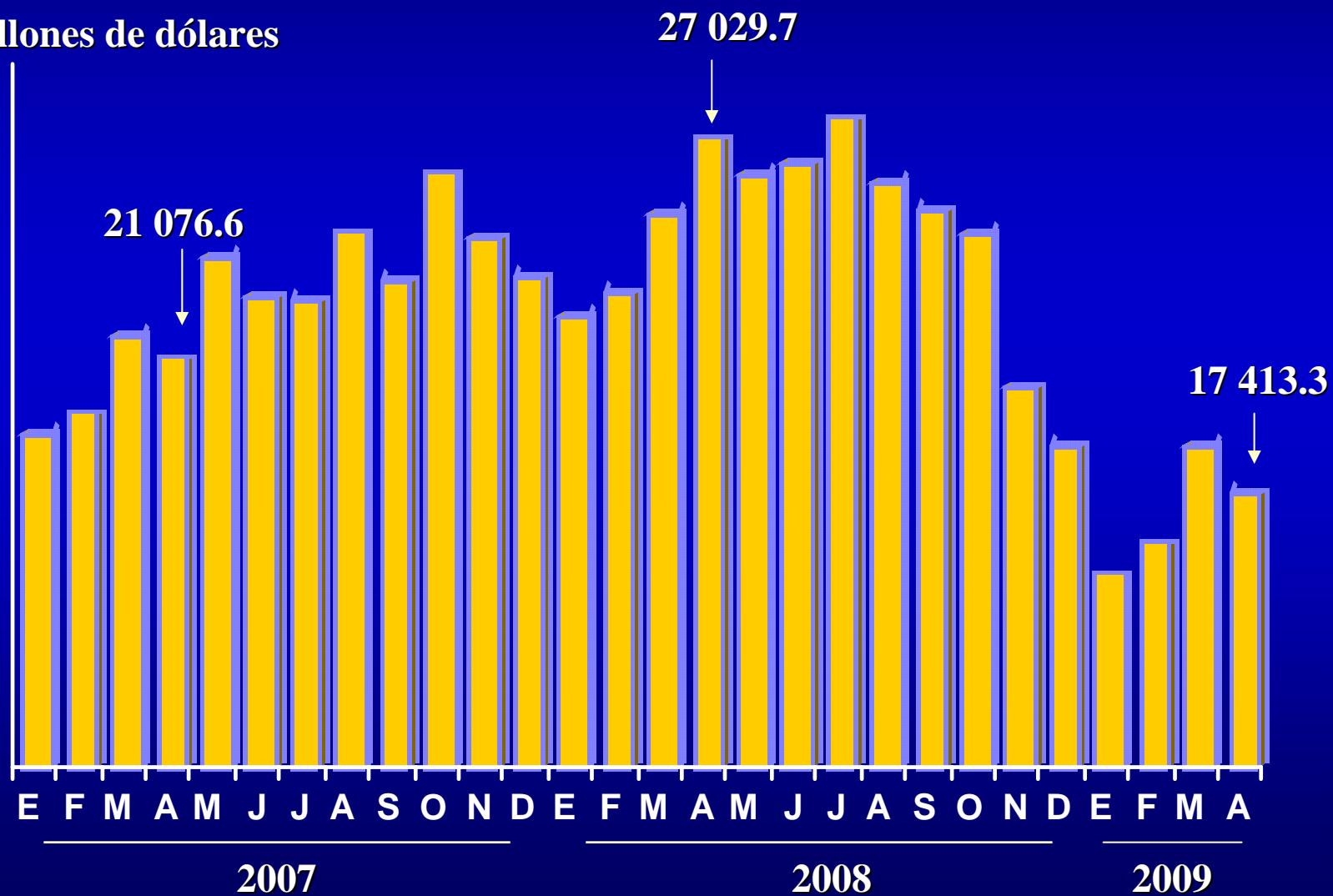
Millones de dólares

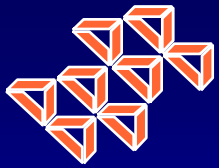




EXPORTACIONES MENSUALES 2007-2009

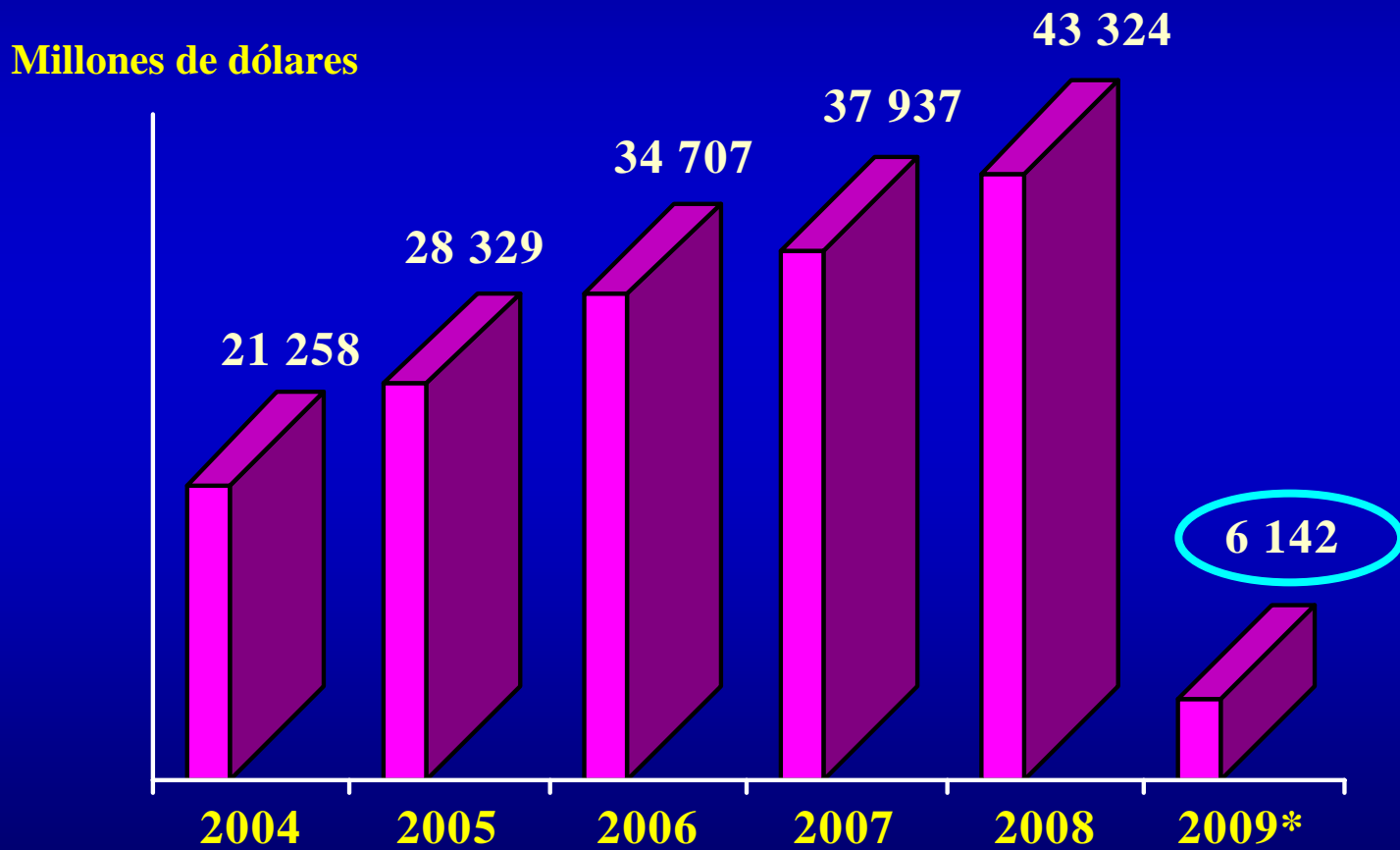
Millones de dólares



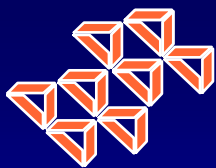


INGRESOS POR EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

2004-2009

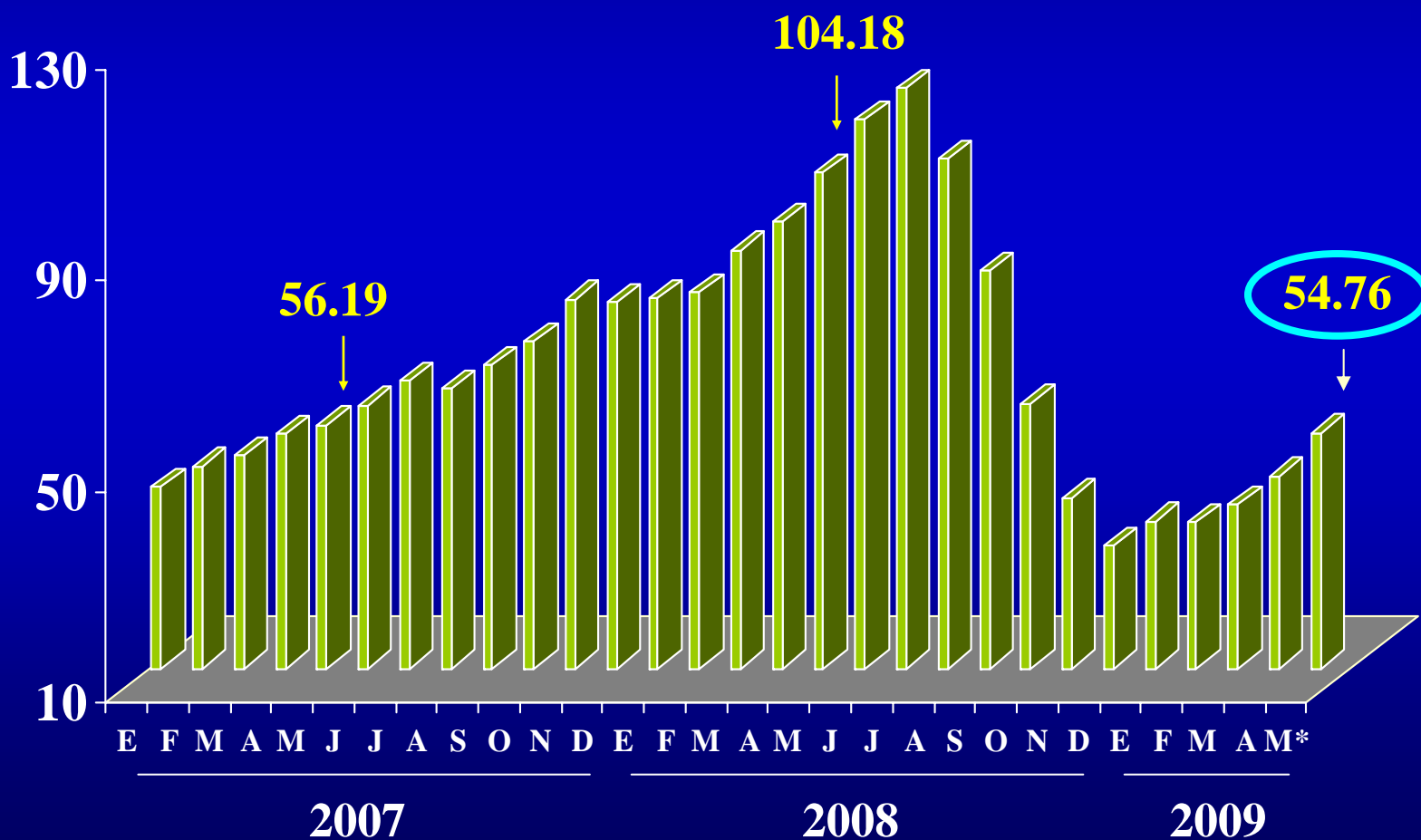


* Cifras de enero-abril.



PRECIO PROMEDIO DEL PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN

Dólares por barril

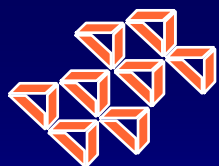


*Al día 18.



IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS

Por su parte, las importaciones totales, durante el período enero-abril del presente año, disminuyeron 30.7% con respecto al mismo lapso del año anterior. De hecho, se redujeron las adquisiciones de bienes de consumo (39.3%, bienes intermedios (31.1%) y de bienes de capital (16.9%).



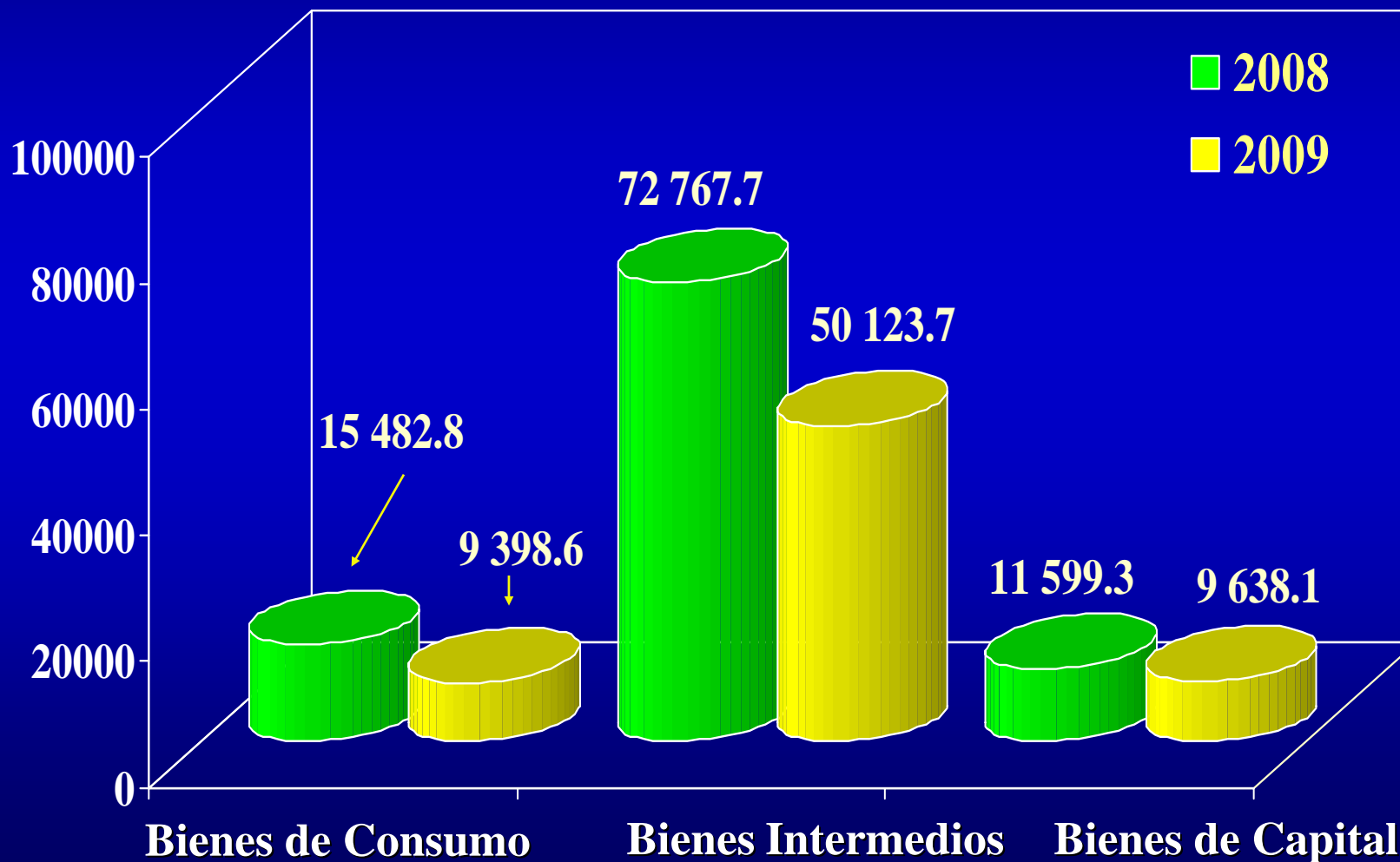
IMPORTACIONES TOTALES

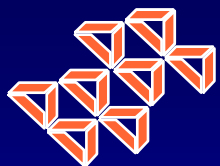
Enero-abril

2008-2009

TOTAL 69 160.5

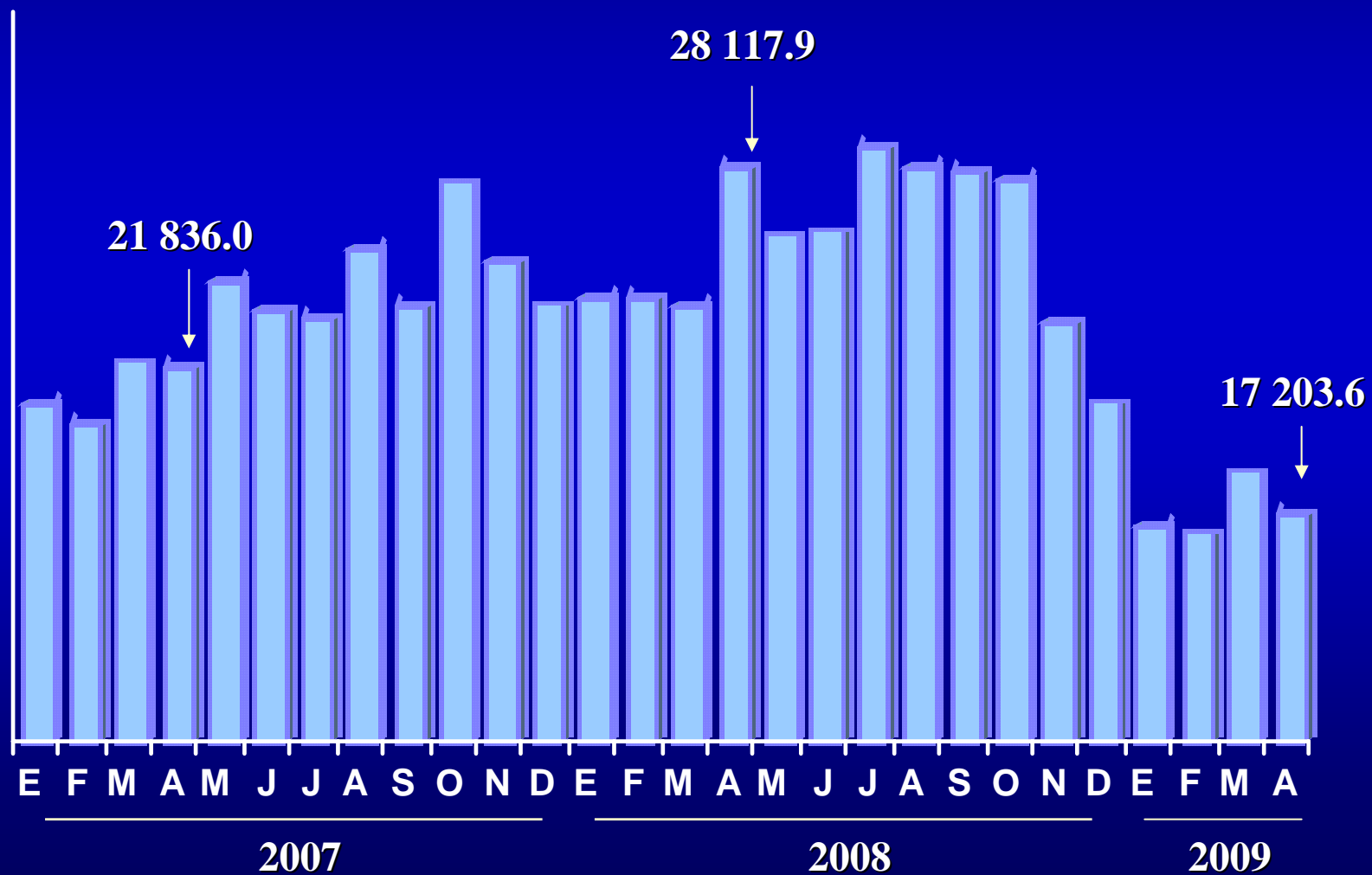
Millones de dólares

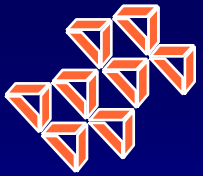




IMPORTACIONES MENSUALES 2007-2009

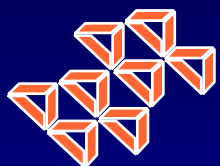
Millones de dólares





INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Sumado a lo anterior, el monto de la Inversión Extranjera Directa (IED) total reportada para en enero-marzo de 2009 ascendió a 2 mil 663.2 millones de dólares, cantidad 36.5% menor a la reportada en igual período de 2008 (4 mil 194.9 millones de dólares). Las tendencias de la IED en el mundo en desarrollo prevén que la contracción de la economía mundial redujo la IED en alrededor del 15% en 2008 y que probablemente se intensificarán en 2009, especialmente para los países en desarrollo.



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

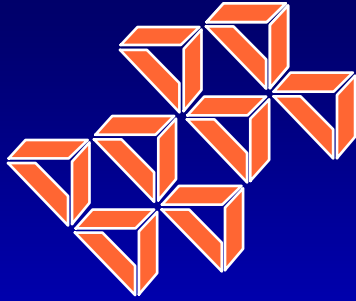
-Flujos anuales-

2002-2009

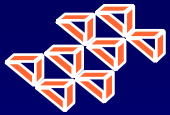
Millones de dólares



* Enero-marzo.

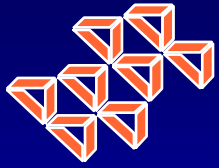


POLÍTICA MONETARIA

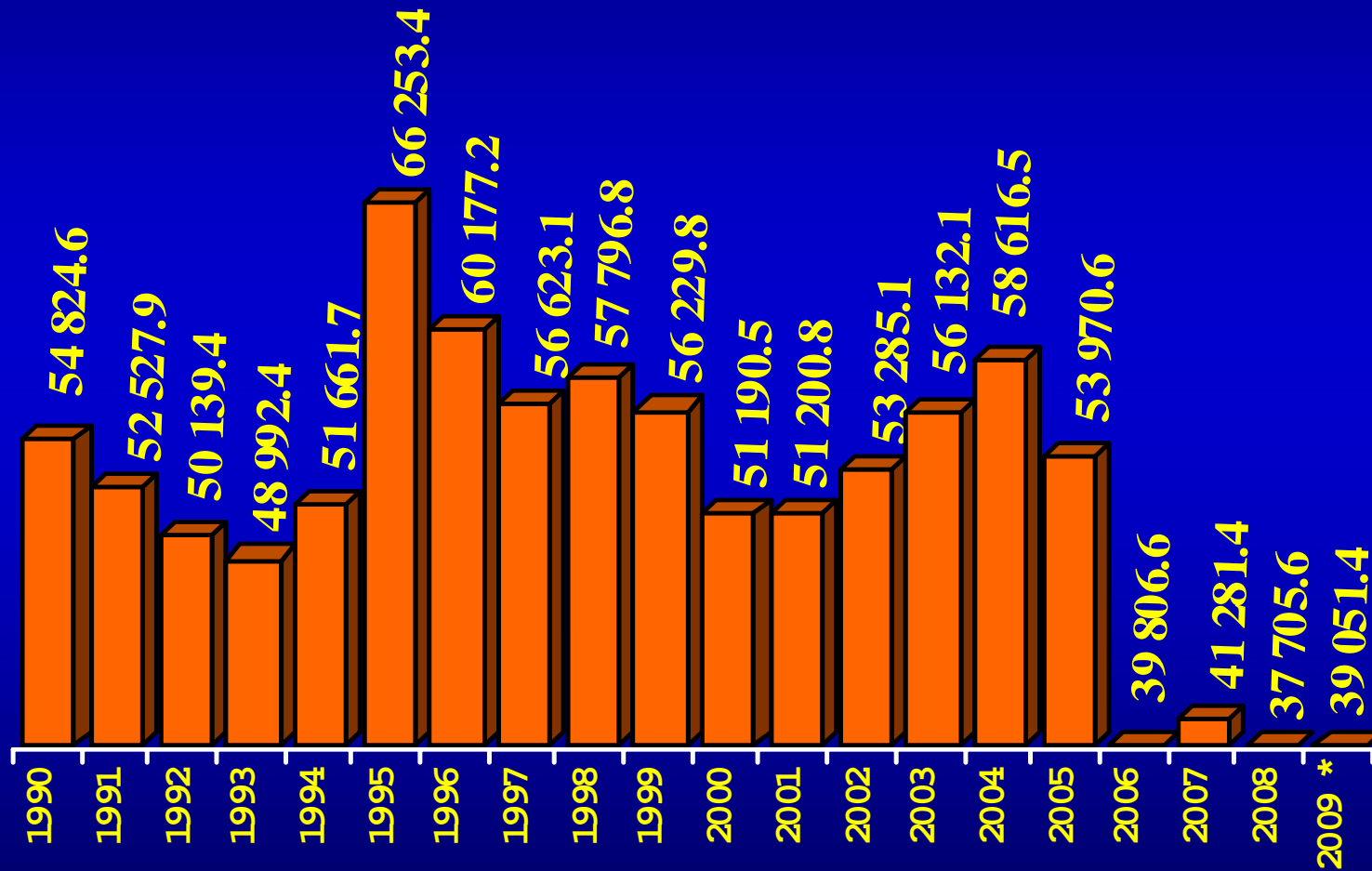


ACCIONES DE POLÍTICA MONETARIA

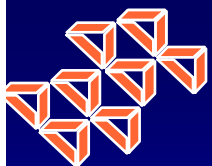
Las acciones en materia de política monetaria tomadas hasta ahora han sido de carácter preventivo, se tomaron medidas en el mercado cambiario, y las cotizaciones de dólar interbancario han retornado a una banda de 13 pesos por dólar, se redujeron las tasas de interés de referencia y se mantiene un control prudente sobre los agregados monetarios. Así, las medidas para los próximos meses podrían ser de menor riesgo y de una mayor factibilidad en su operación orientadas hacia una convergencia con la política fiscal y el logro de la estabilidad de precios.



SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL -Millones de dólares-



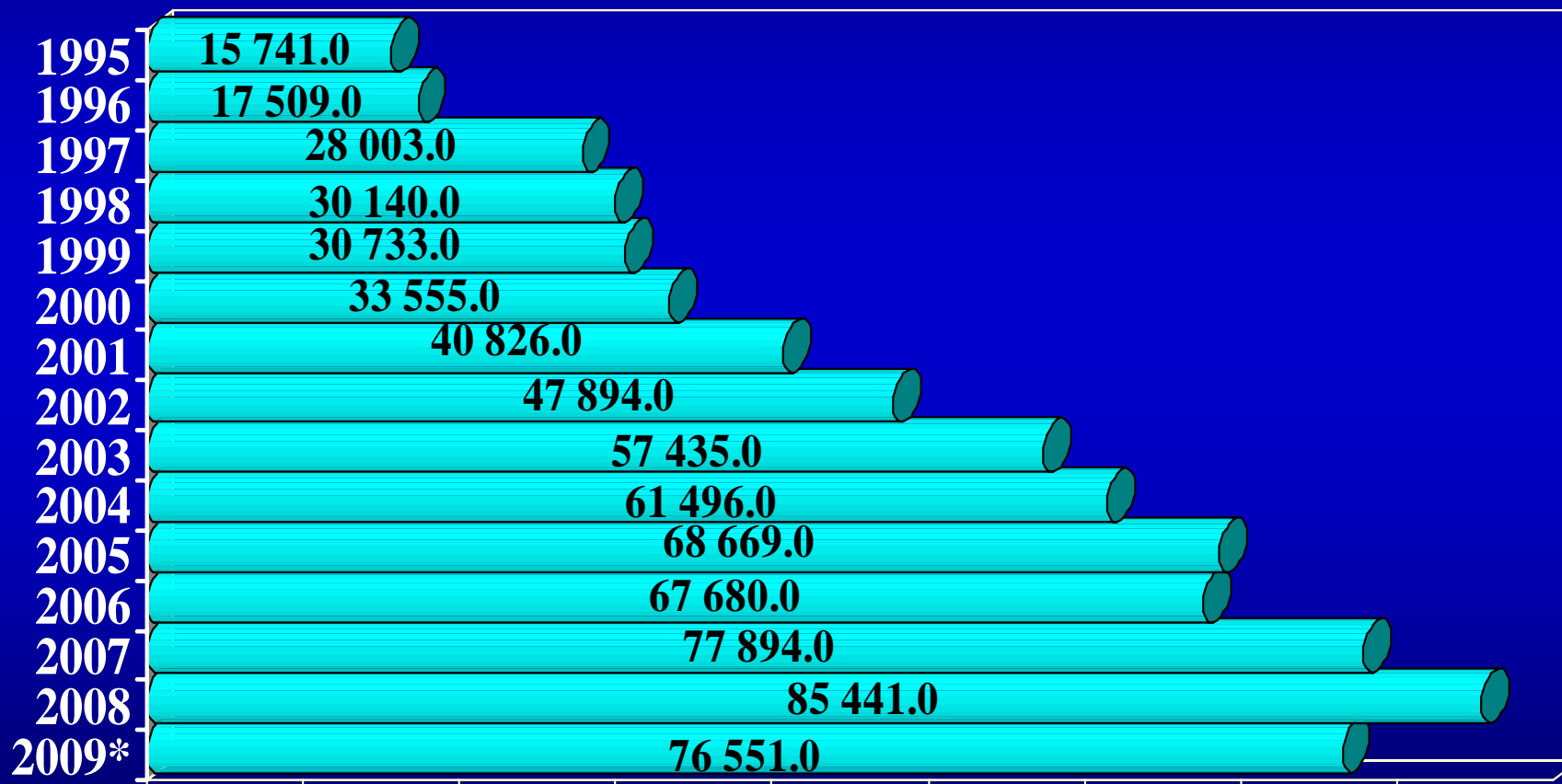
* Marzo.



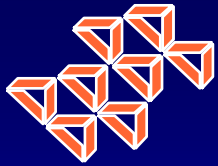
RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos a fin de período-
1995-2009

Millones de dólares

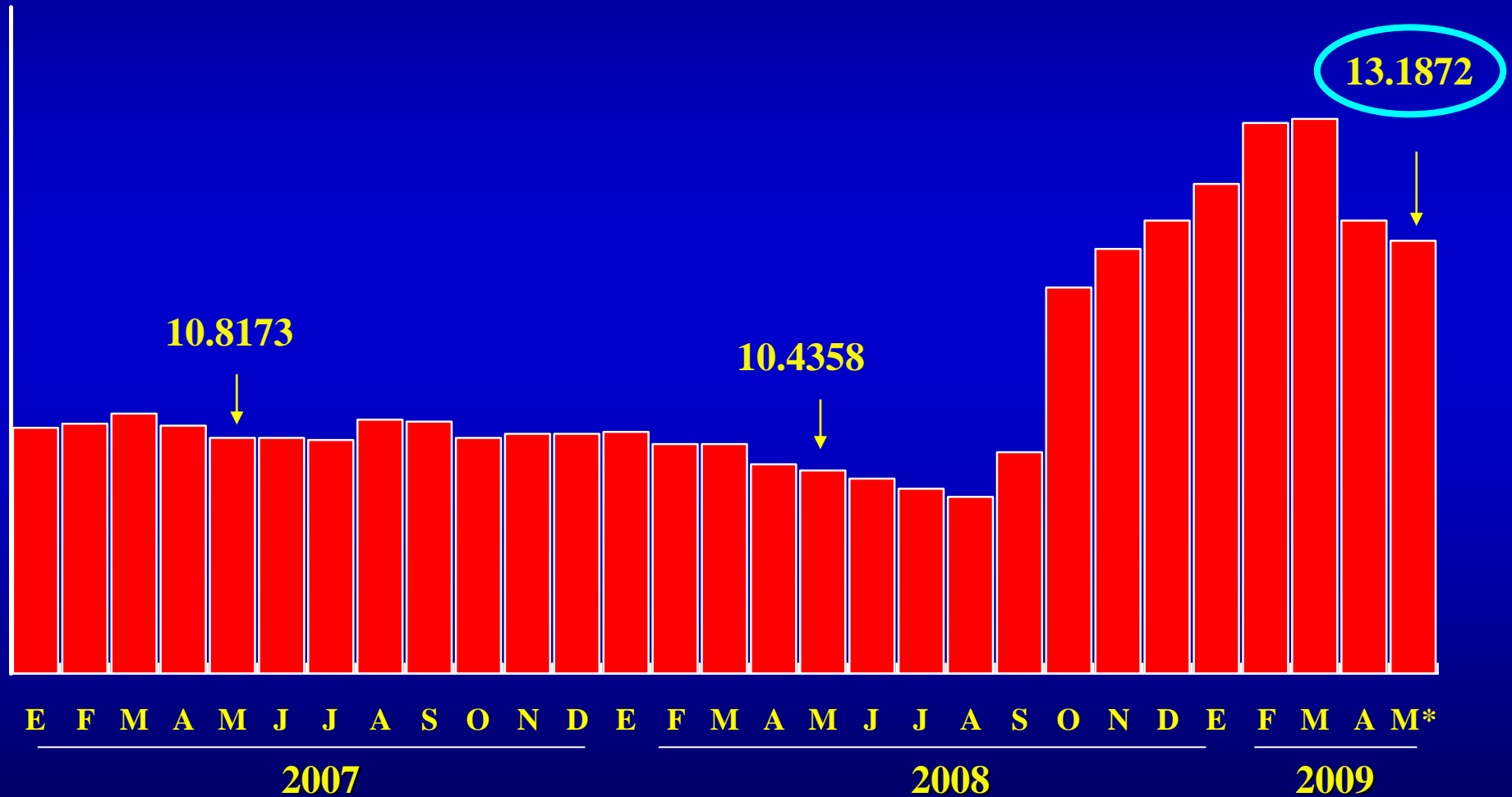


* Al 15 de mayo.

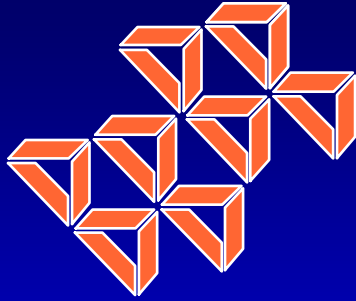


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar



*Al día 19.



INFLACIÓN



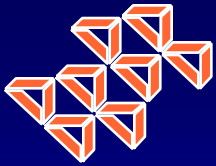
INFLACIÓN

En este contexto, la inflación mostró un punto de inflexión en diciembre pasado. Sin embargo, el comportamiento de los subíndices de mercancías y servicios ha sido distinto. El primero ha continuado aumentando reflejando probablemente la depreciación del tipo de cambio que se dio durante el último trimestre del año pasado y el primer trimestre de este año. El segundo muestra una tendencia descendente más clara.



LENTITUD EN LA DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN

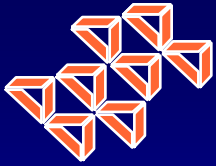
El descenso de la inflación ha sido más lento de lo esperado. Sin embargo, como se explicó, tanto la mayor brecha del producto – intensificada por los acontecimientos recientes- como la mayor estabilidad observada en el tipo de cambio, deben resultar en un descenso más pronunciado de la inflación en los próximos meses.



En abril, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) aumentó 0.35%, cifra mayor en 0.12 puntos porcentuales a la del mismo mes de 2008 (0.23%).

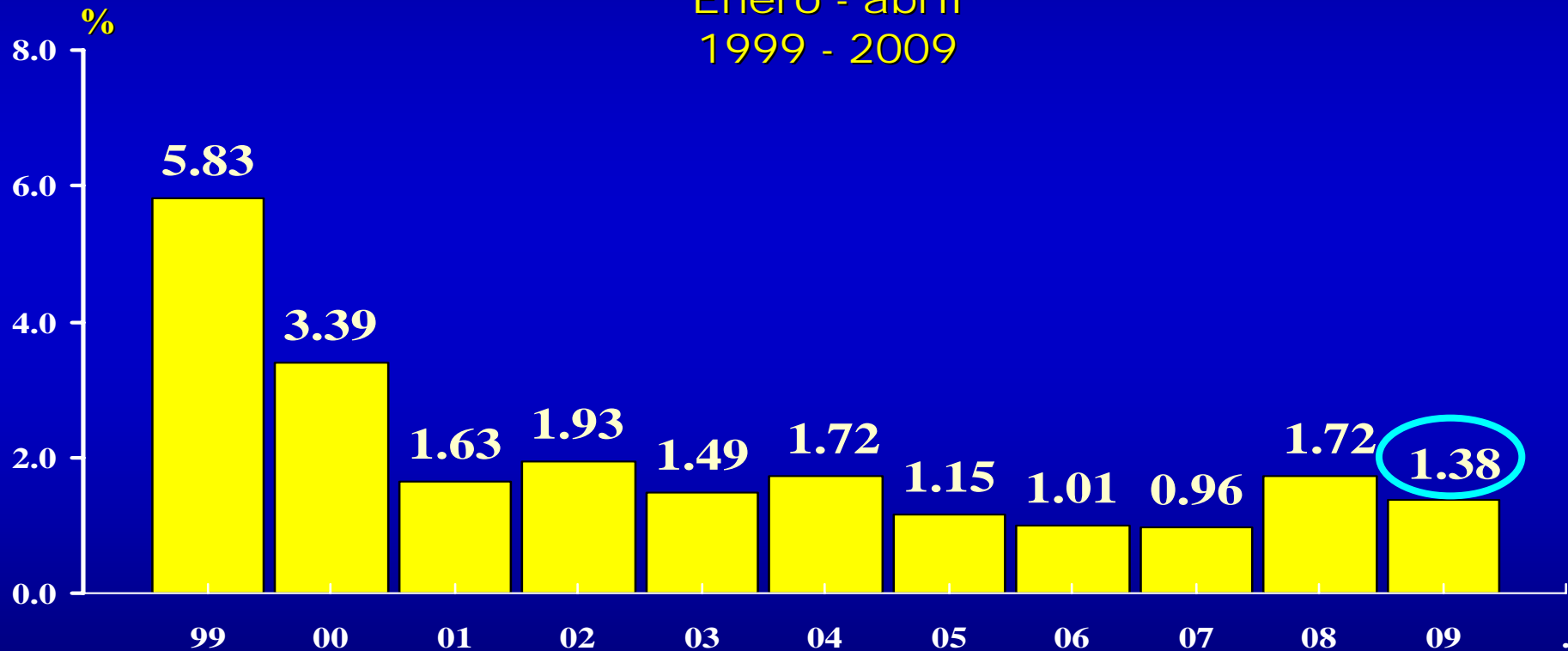
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación mensual -
Abril
1999 - 2009

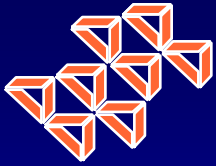




En el primer cuatrimestre del presente año, el INPC acumuló una variación de 1.38%, nivel inferior en 0.34 puntos porcentuales al mostrado en el mismo intervalo de 2008 (1.72%).

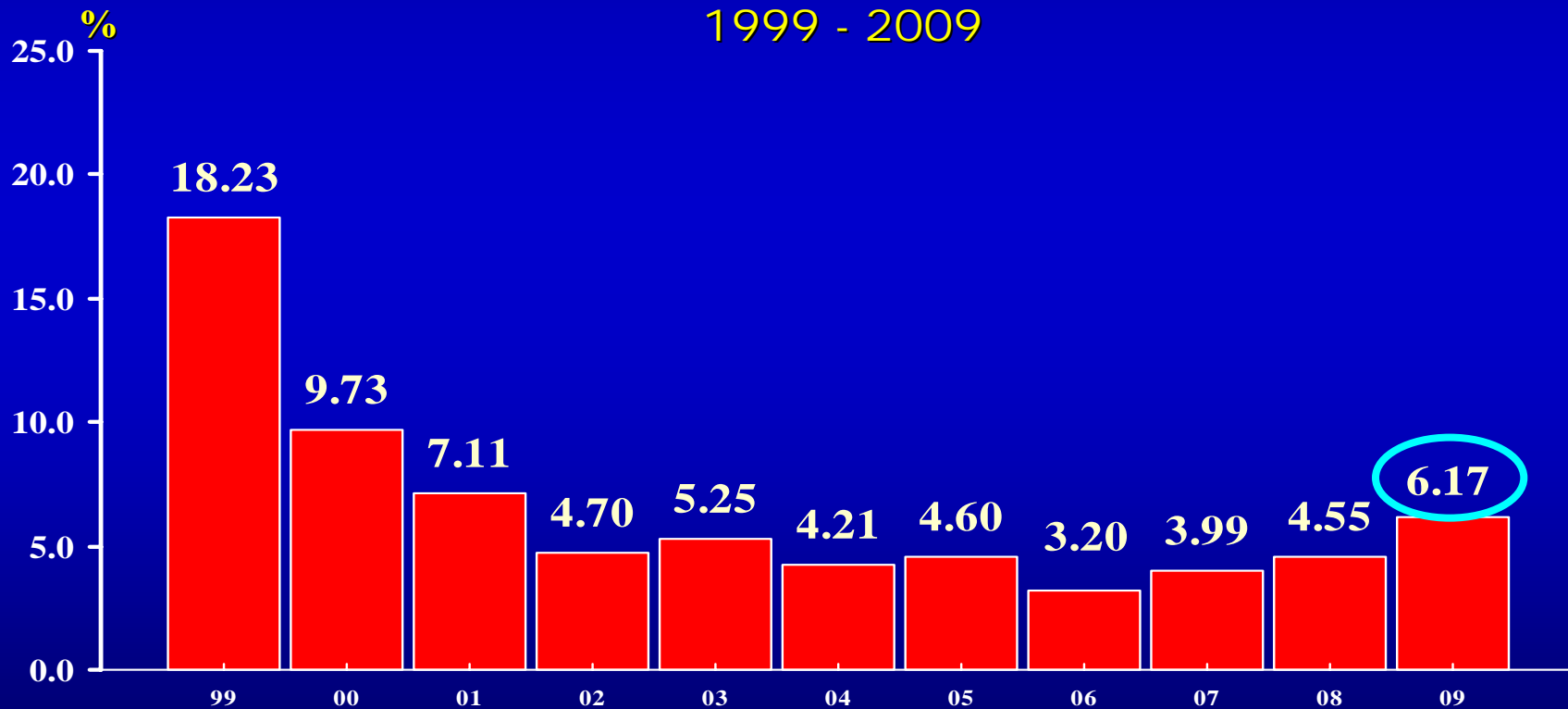
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
1999 - 2009

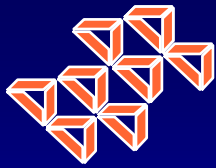




De abril de 2008 a abril de 2009, la variación interanual del INPC fue de 6.17%, con lo que supera en 1.62 puntos porcentuales a la observada en igual lapso de 2008 (4.55%).

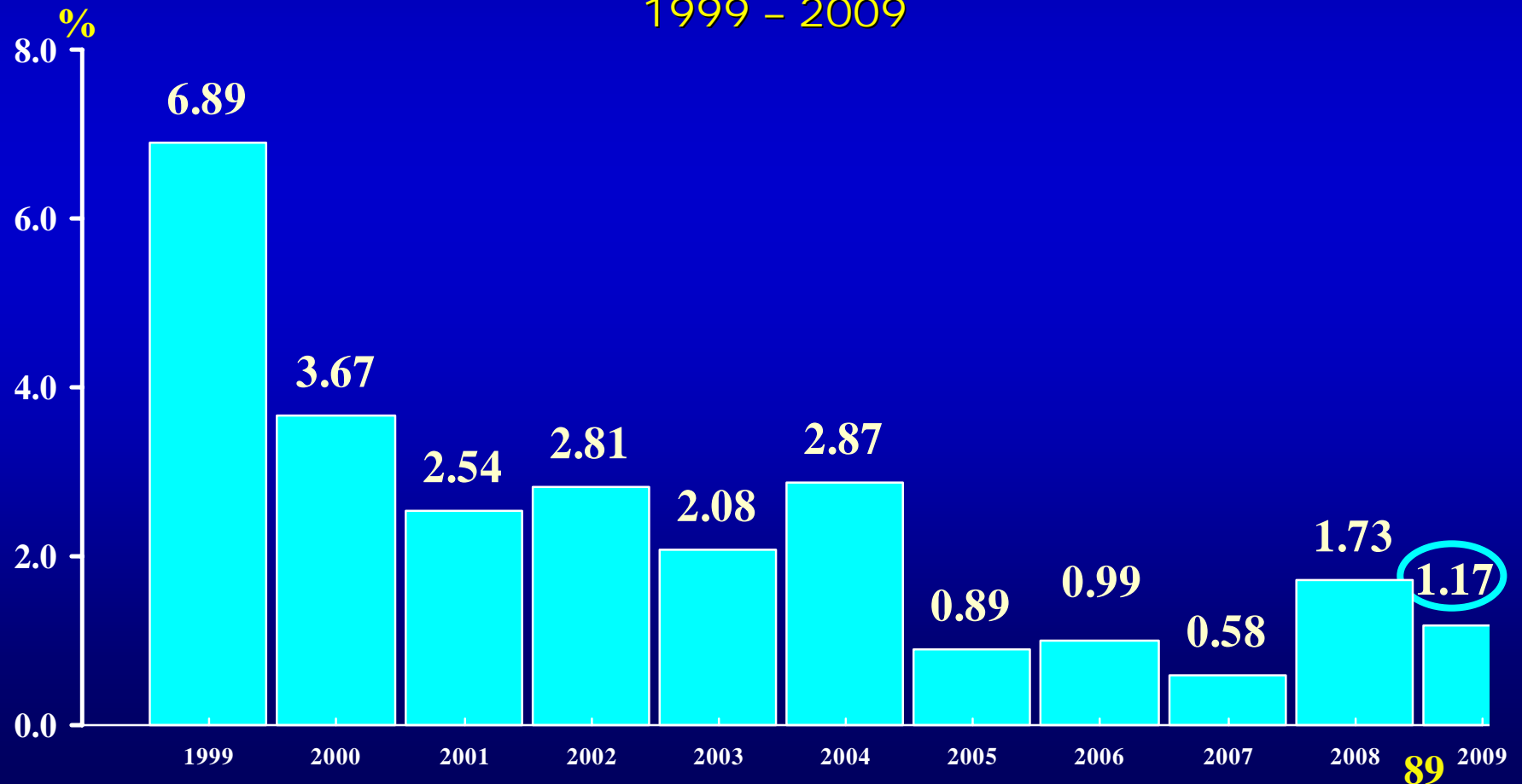
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Abril
1999 - 2009

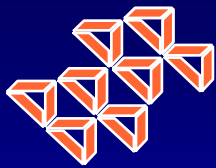




En abril, el Índice de Precios de la Canasta Básica registró un decremento de 0.05%, con ello, en los primeros cuatro meses de 2009 acumuló una variación de 1.17%, inferior en 0.56 puntos porcentuales a la presentada en el mismo intervalo de 2008 (1.73%).

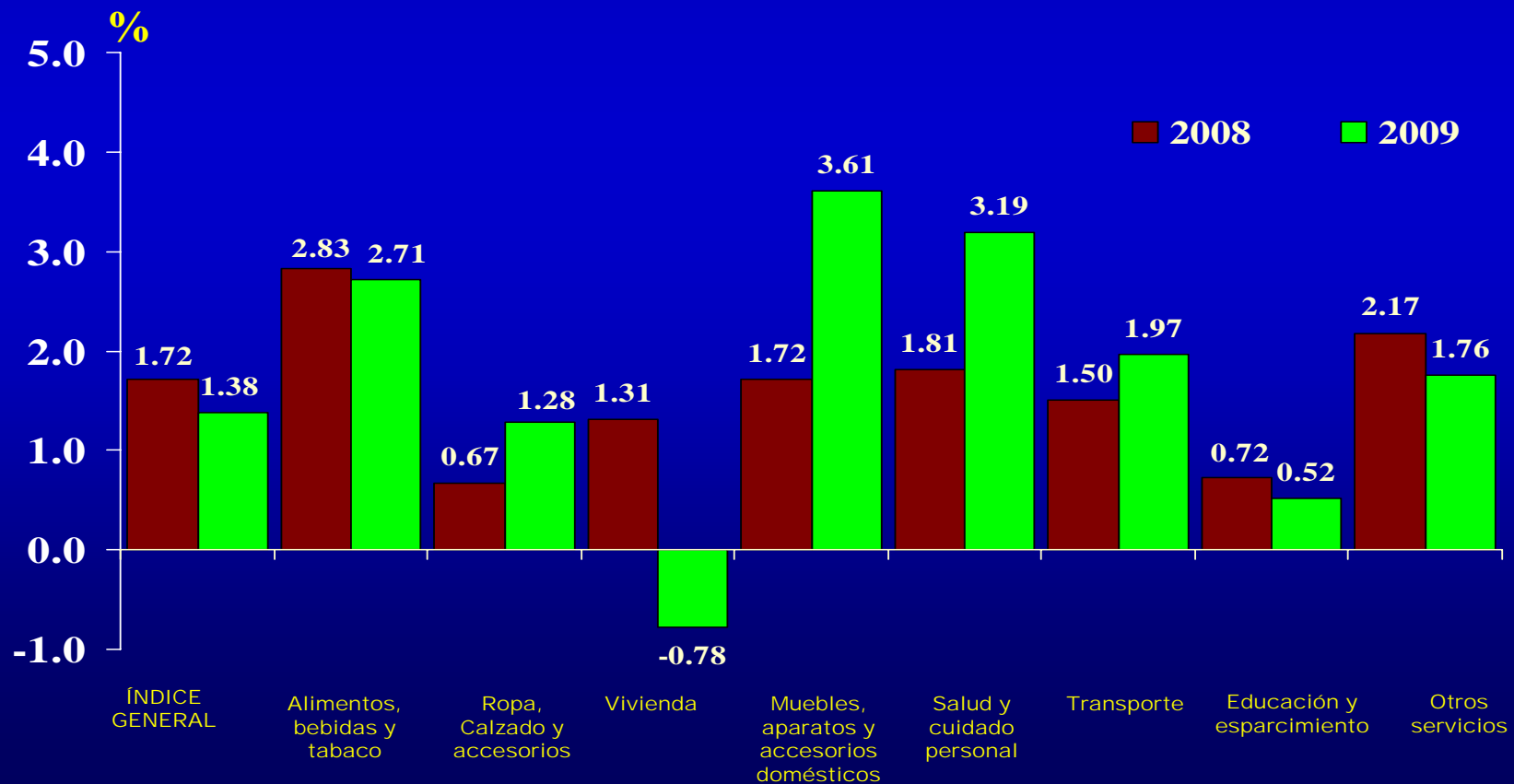
ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
1999 - 2009

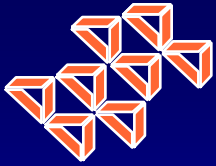




Cuatro de los ocho rubros que forman parte del gasto familiar alcanzaron, en el lapso enero-abril de 2009, variaciones acumuladas de precios menores a las presentadas en el mismo ciclo de 2008. El rubro de Vivienda sobresalió por haber registrado una baja acumulada de 0.78 por ciento.

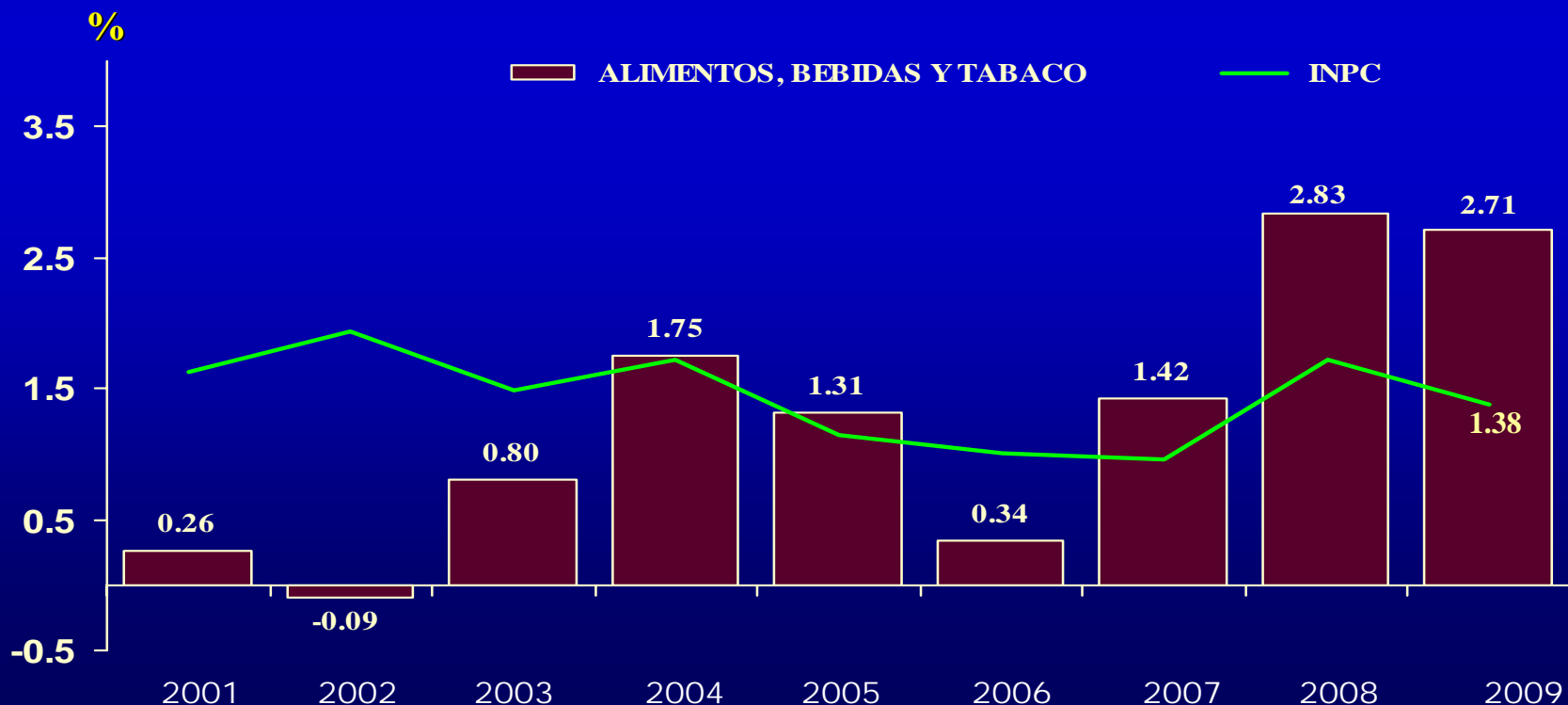
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - abril

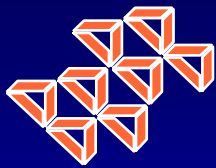




El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco, en el primer cuatrimestre de 2009, alcanzó una variación acumulada de precios de 2.71%, superior en 1.33 puntos porcentuales a la observada en el INPC (1.38%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Y RUBRO DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
2001 - 2009

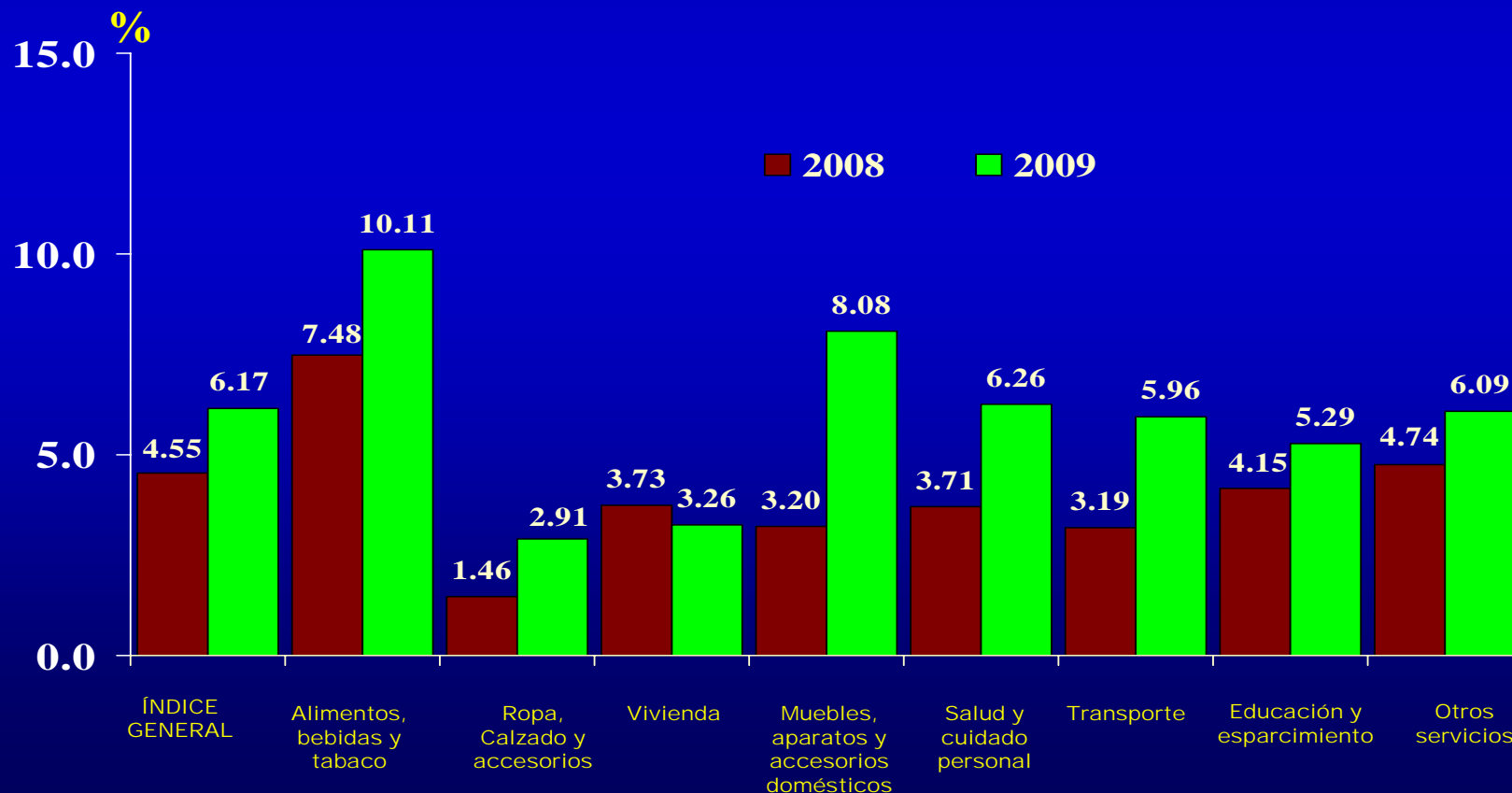


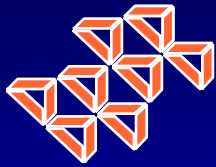


En el intervalo de abril de 2008 a abril de 2009, con excepción del rubro de vivienda, los siete rubros restantes mostraron variaciones de precios mayores a las que se presentaron en 2008. El rubro de Alimentos Bebidas y Tabaco destacó por haber registrado una variación de 10.11%, superior en 2.63 puntos porcentuales a la observada en igual lapso de 2008 (7.48).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Abril



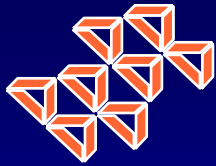


En el período enero-abril de 2009, el 56.9% de la inflación (0.78558 puntos porcentuales) se explicó por las alzas en los precios de los siguientes genéricos: pollo en piezas, vivienda propia, gasolina de bajo octanaje, plátanos, detergentes, loncherías, frijol, automóviles, leche pasteurizada y fresca y refrescos envasados.

PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA

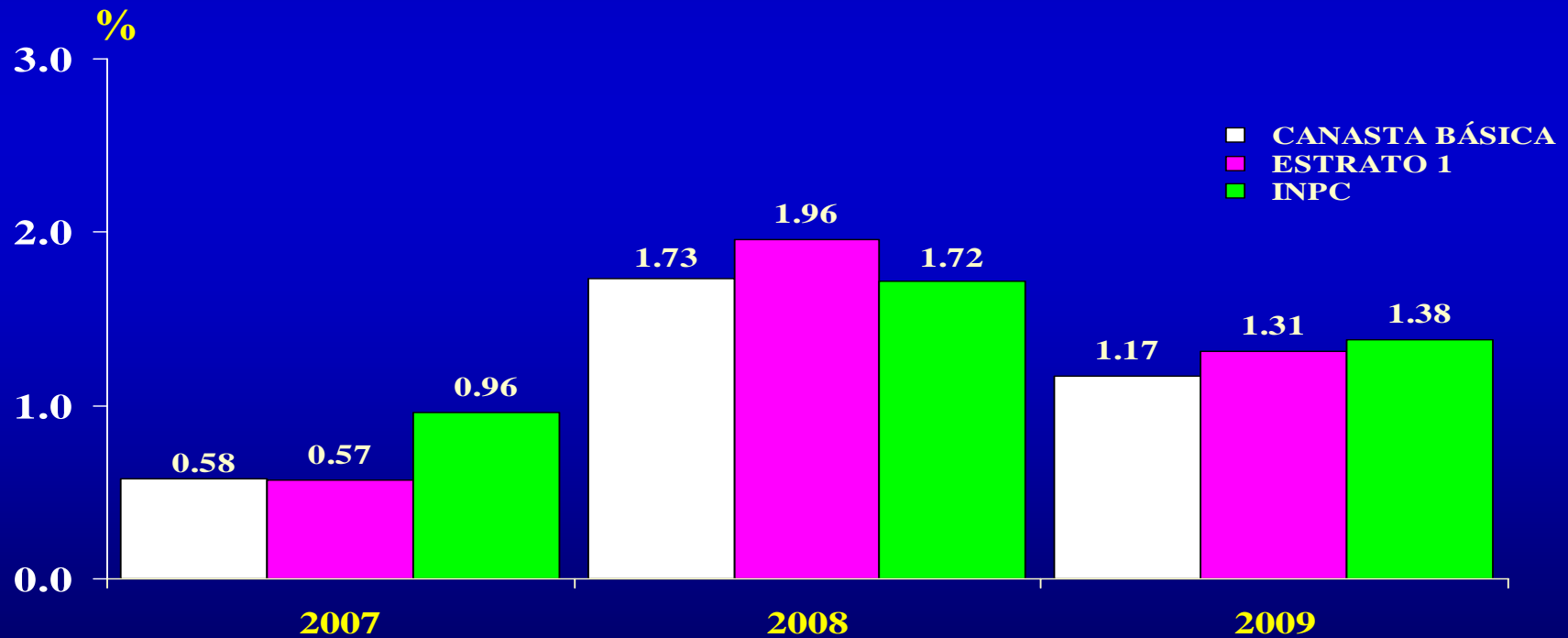
ENERO - ABRIL 2009
INFLACION = 1.38%

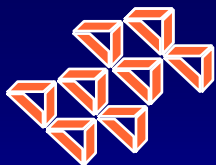




En el primer cuatrimestre de 2009, el índice de precios del Estrato I del INPC, obtuvo una variación de 1.31%, inferior en 0.07 puntos porcentuales a la variación del Índice General (1.38%) en igual ciclo y superior en 0.14 puntos porcentuales en comparación con el Índice de la Canasta Básica (1.17%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
2007 - 2009



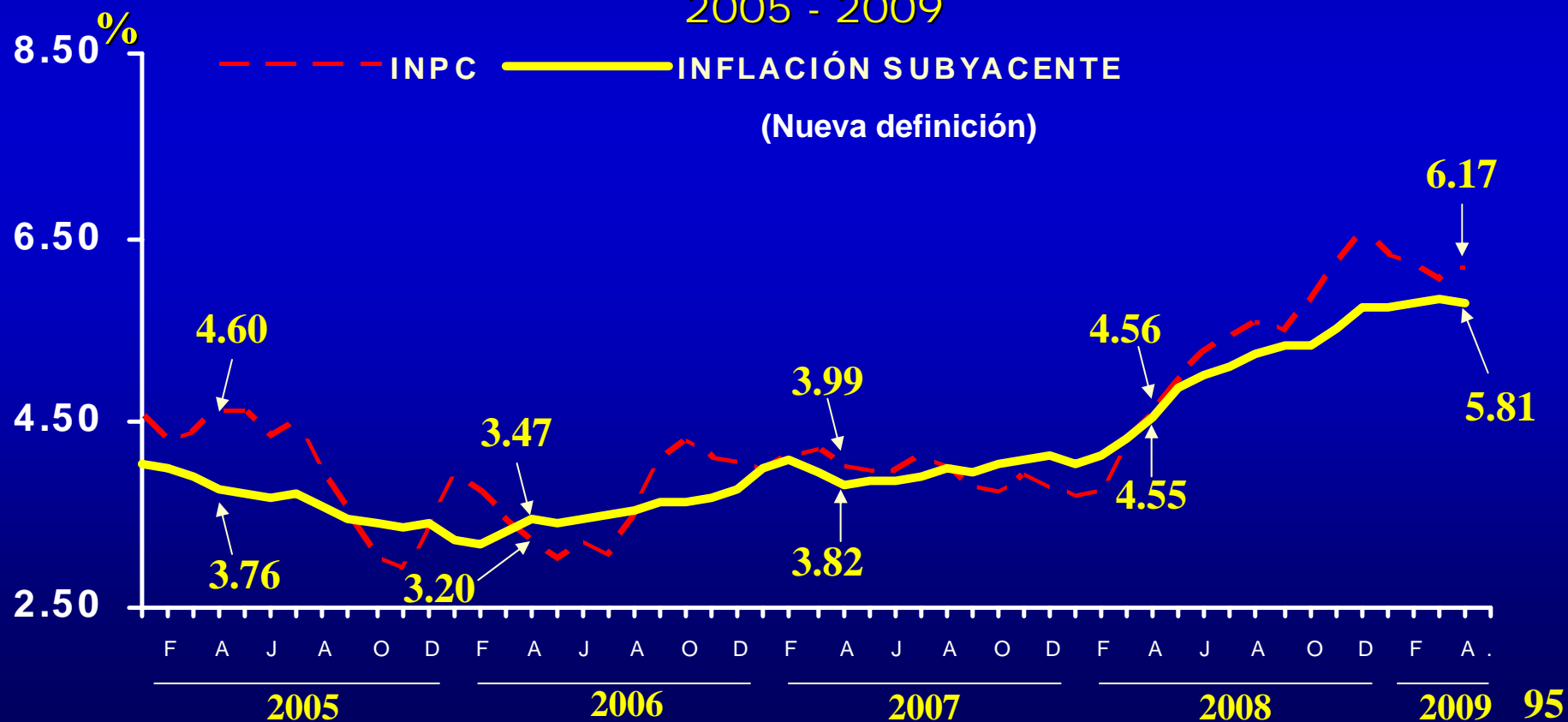


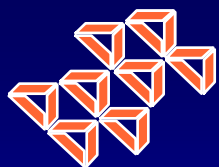
El índice de la inflación subyacente registró en abril de 2009 una variación de 0.38%, nivel mayor en 0.03 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (0.35%). Así, en el período que va de abril de 2008 a abril de 2009, la inflación subyacente fue de 5.81%, con lo que se ubicó 0.36 puntos porcentuales por abajo de la inflación general (6.17%) en igual lapso.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Abril

2005 - 2009

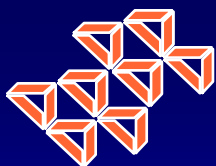




La variación interanual de la inflación subyacente se explicó, en buena medida, por el alza del subíndice de mercancías (7.17%). Por otra parte, el componente no subyacente registró un incremento interanual de 7.18%; a su interior sobresale el aumento observado en los precios del grupo de carnes y huevo (14.34%).

INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES COMPLEMENTARIOS - Variaciones porcentuales -

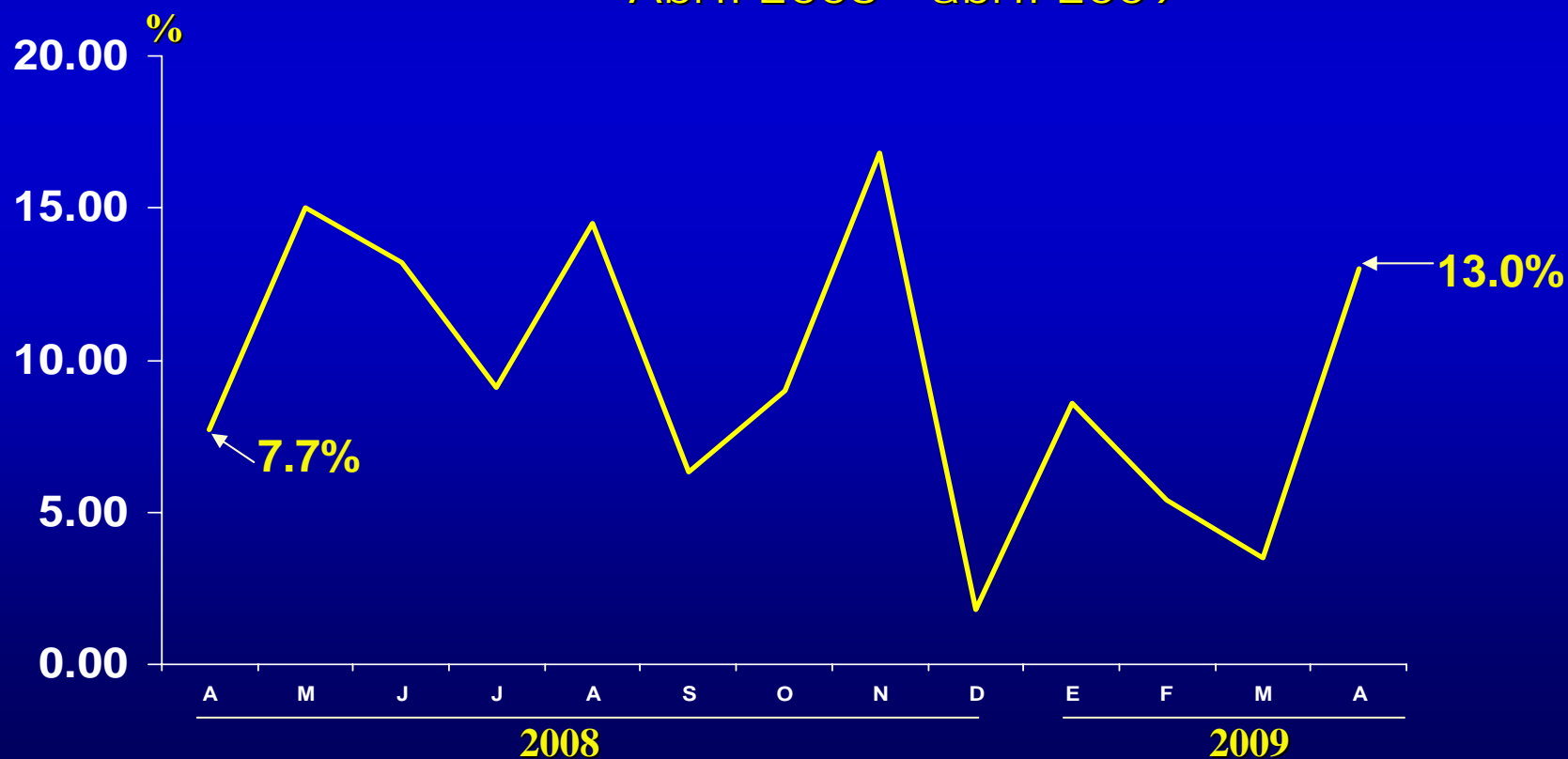
| CONCEPTO | 2008 | | | 2009 | | |
|------------------------------------|--------------|-------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| | Abril | | | Abril | | |
| | Mensual | Acumulada | Interanua l | Mensual | Acumulada | Interanua l |
| Inflación INPC | 0.23 | 1.72 | 4.55 | 0.35 | 1.38 | 6.17 |
| Subyacente | 0.41 | 1.79 | 4.56 | 0.38 | 1.87 | 5.81 |
| Mercancías | 0.60 | 2.06 | 5.06 | 0.66 | 2.74 | 7.17 |
| Servicios | 0.23 | 1.55 | 4.11 | 0.12 | 1.05 | 4.55 |
| No subyacente | -0.26 | 1.53 | 4.51 | 0.26 | 0.09 | 7.18 |
| Agropecuarios | 1.56 | 2.30 | 5.67 | 2.80 | 2.61 | 11.97 |
| Frutas y verduras | 2.68 | 0.73 | 3.71 | 6.66 | -1.27 | 8.39 |
| Carnes y Huevo | 0.83 | 3.37 | 7.01 | 0.51 | 5.20 | 14.34 |
| Administrados y Concertados | -1.16 | 1.15 | 3.93 | -1.06 | -1.21 | 4.77 |
| Administrados | -2.49 | -0.62 | 5.00 | -2.60 | 4.29 | 4.04 |
| Concertados | 0.28 | 3.07 | 2.84 | 0.58 | 2.18 | 5.53 |

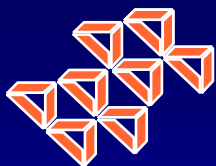


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) observó una variación nominal de 13.0%, en el lapso de abril de 2008 a abril de 2009, lo que representó un incremento de 5.3 puntos porcentuales si se le compara con la variación nominal ocurrida, para un intervalo similar, doce meses antes (7.7%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Abril 2008 - abril 2009

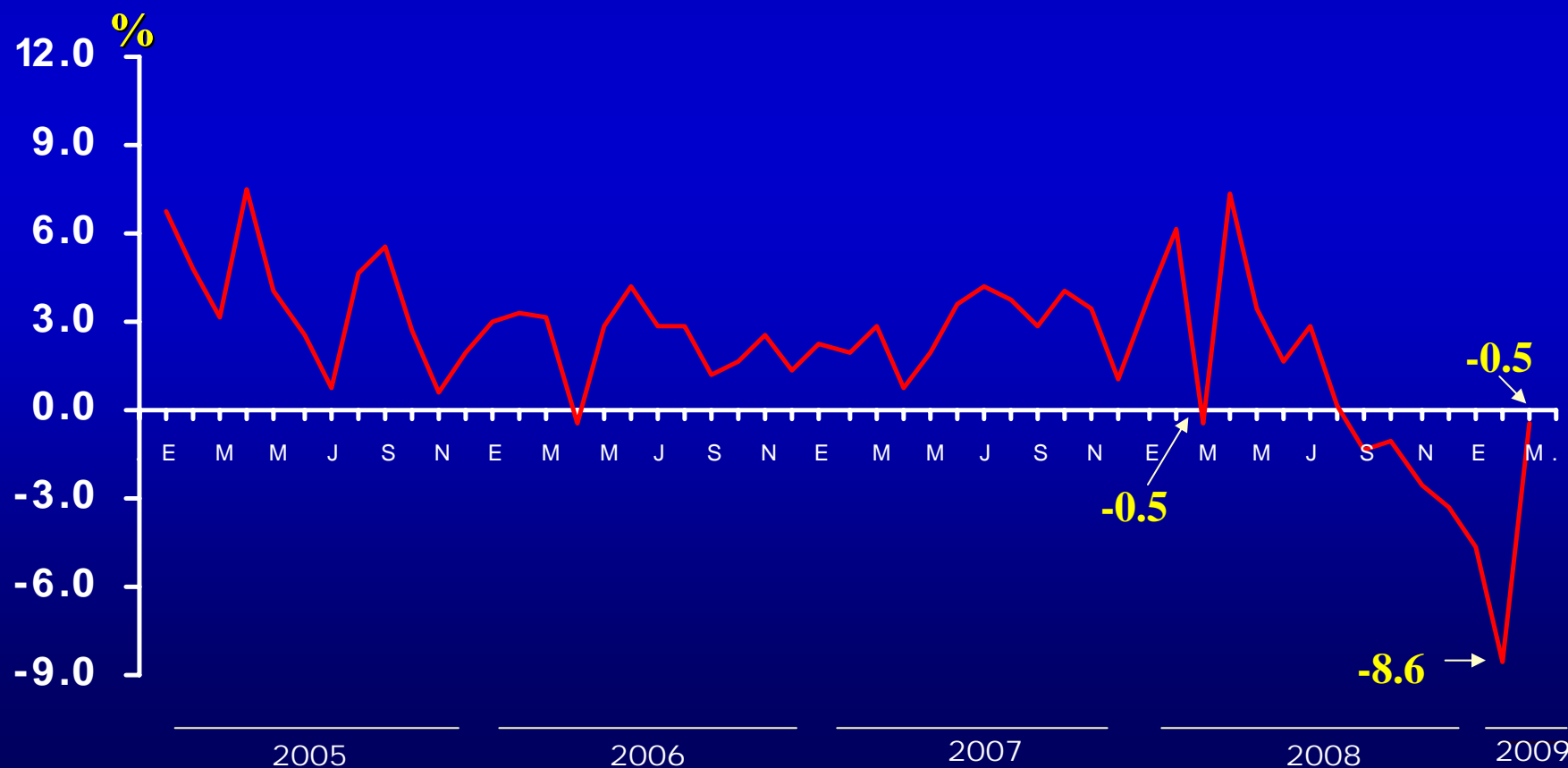


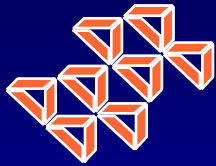


El Índice de ventas al menudeo, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), registró durante el lapso de marzo de 2008 a marzo de 2009 una disminución de 0.5%, igual a la observada en el mismo período de 2008, cabe aclarar que esta variación significa una recuperación después de la caída (-8.6%) del mes de febrero.

ÍNDICE DE VENTAS AL MENUDEO INEGI

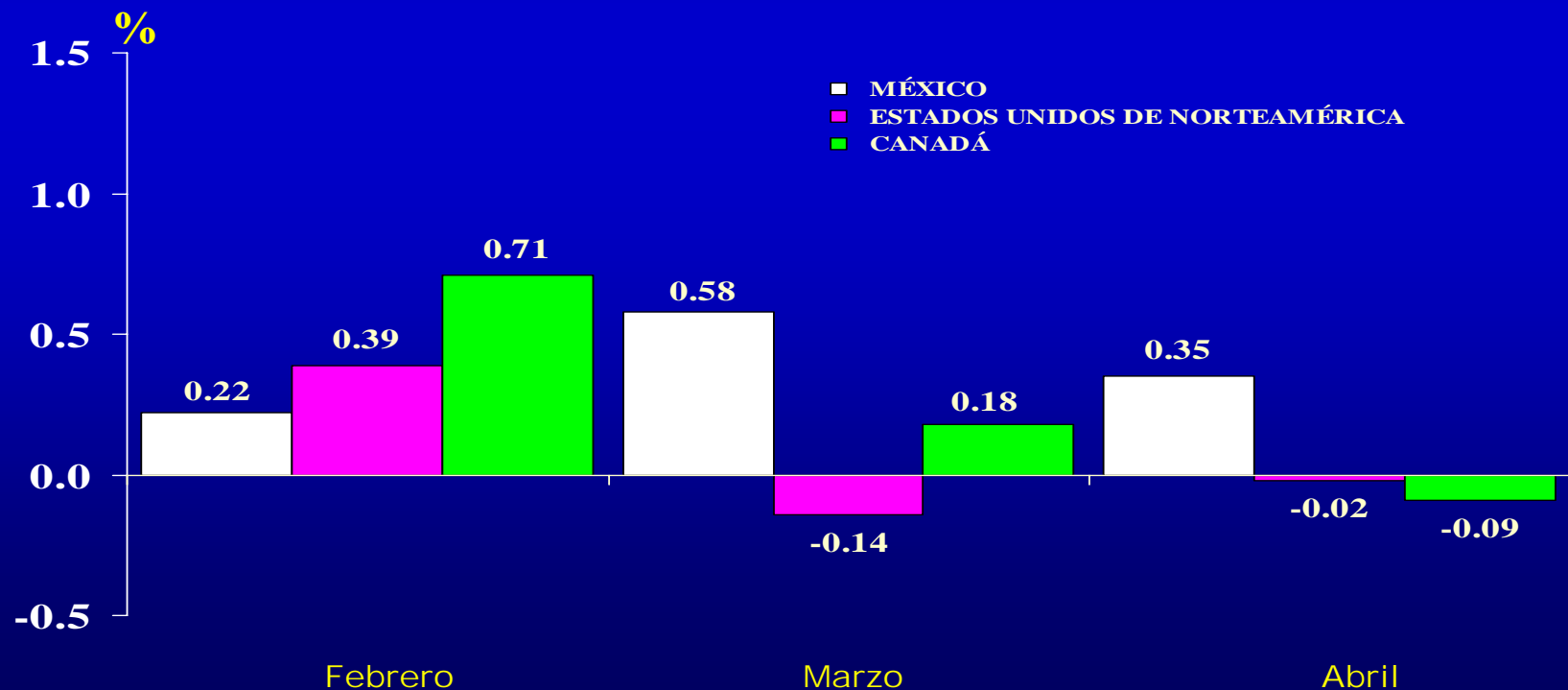
-Variación respecto al mismo mes del año anterior -
2005 - 2008

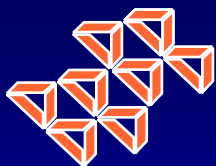




En abril de 2009, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México alcanzó una variación de 0.35%, porcentaje superior en 0.37 puntos porcentuales a la cifra registrada en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.02%) y 0.44 puntos porcentuales por encima de la observada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.09%).

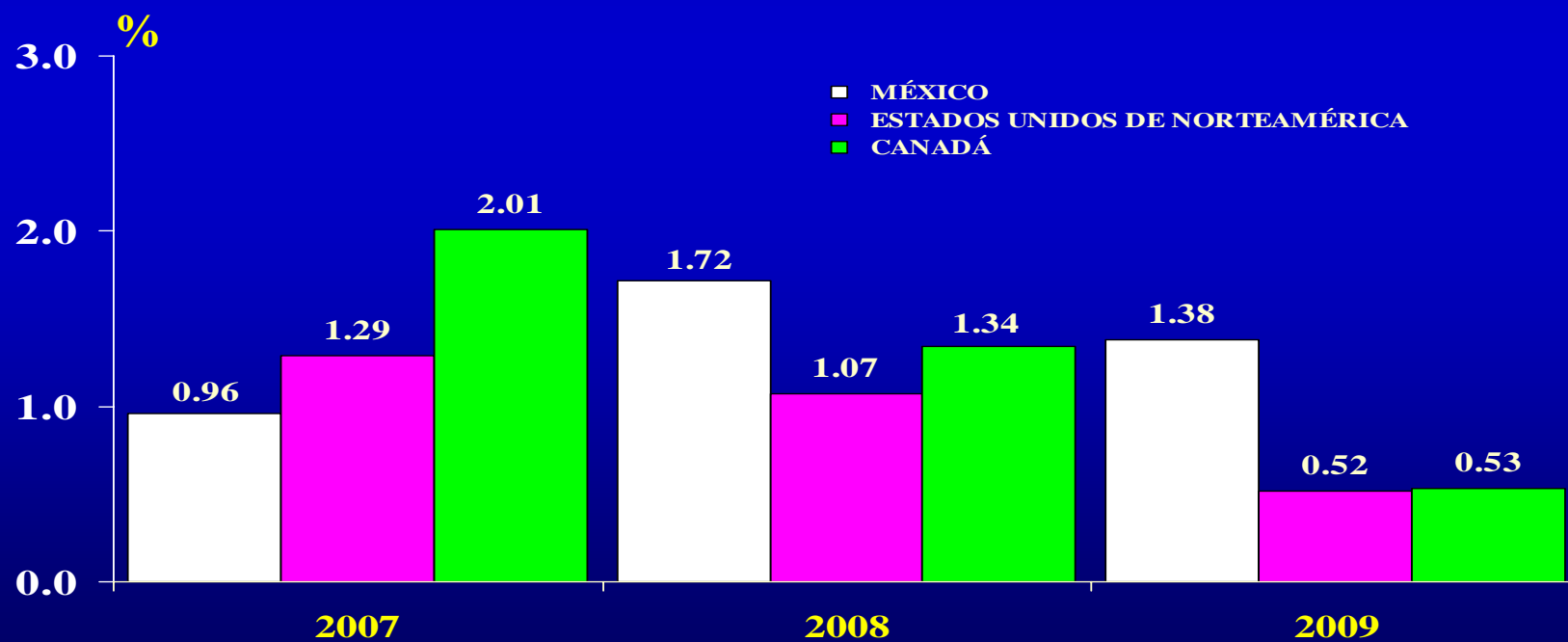
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Febrero - abril 2009

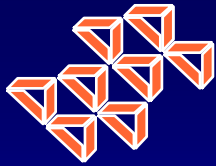




La inflación acumulada en México alcanzó una variación de 1.38% en los primeros cuatro meses de 2009, cifra superior en 0.86 y en 0.85 puntos porcentuales a los niveles registrados, para el mismo lapso, en los índices de precios al consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.52%) y de Canadá (0.53%), respectivamente.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - abril
2007 - 2009



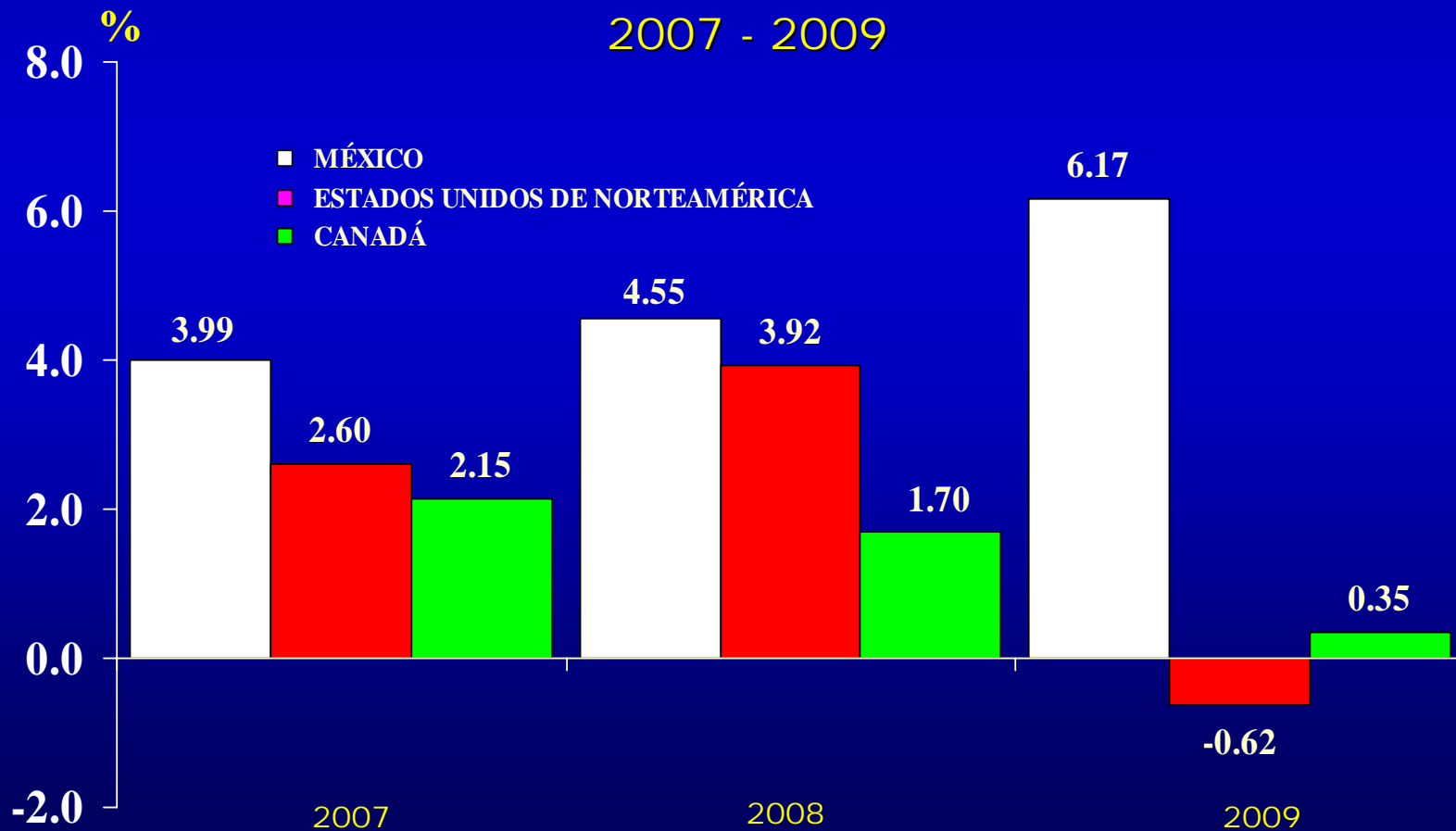


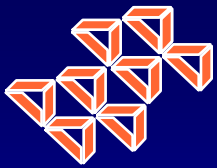
De abril de 2008 a abril de 2009, el incremento del INPC en México fue de 6.17%, nivel 6.79 puntos porcentuales por arriba del observado por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (-0.62%) y mayor en 5.82 puntos porcentuales al de Canadá (0.35%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Abril

2007 - 2009



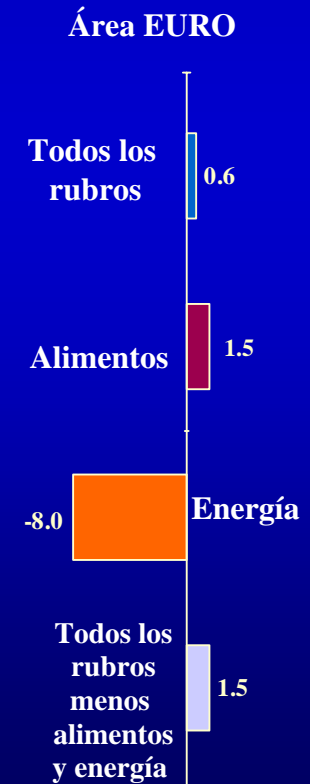
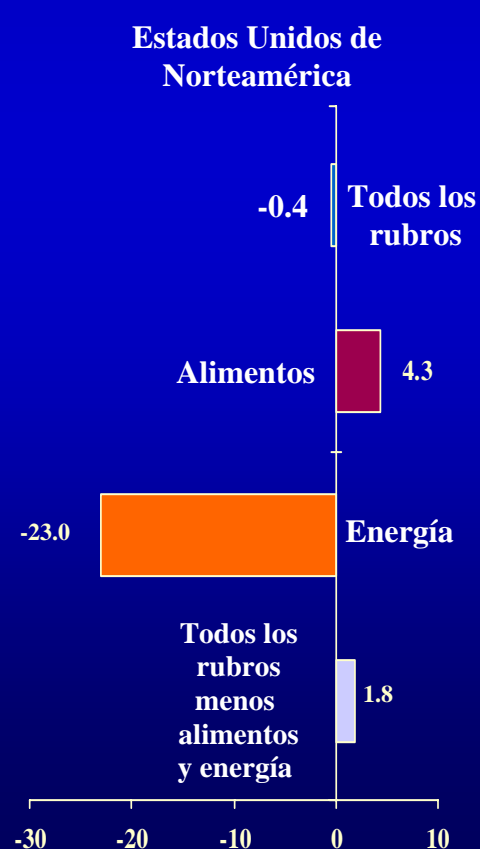
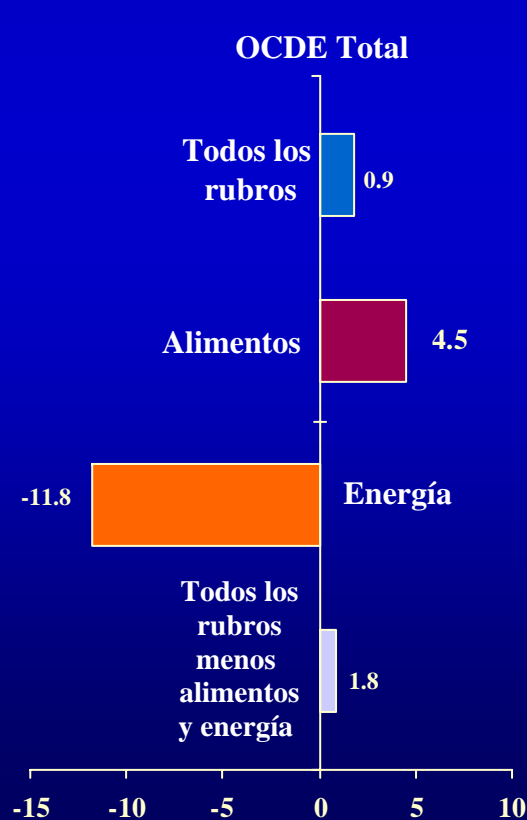


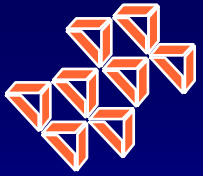
En marzo de 2009, el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el Área Euro creció 0.6%, en términos anuales; inferior al incremento registrado en febrero (1.2%). En comparación con el mes anterior, el IAPC aumentó 0.4% en marzo, dato igual al observado el mes anterior. Al excluir alimentos y energía, el crecimiento interanual del IAPC se situó en 1.5% en marzo, lo anterior luego de haber crecido 1.7% en el mes inmediato anterior.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Marzo de 2009 -

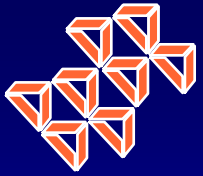
- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -





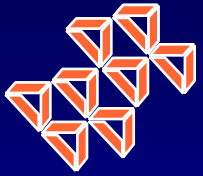
EFECTOS DE LA EPIDEMIA SOBRE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Cabe reiterar que debido a la epidemia de influenza A(H1N1) todavía no es posible saber cuáles serán sus efectos sobre variables como la inflación, el crecimiento y el tipo de cambio.



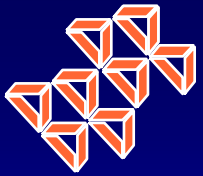
EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Por lo que se refiere a la evolución de la inflación, su trayectoria a la baja durante los primeros tres meses del año estuvo influida, principalmente, por la evolución de los precios de los genéricos incluidos en el grupo de los bienes y servicios administrados. Sin embargo, el indicador de inflación subyacente aún no ha mostrado un punto de inflexión.



AUMENTO DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE

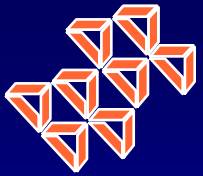
En particular, la inflación subyacente de las mercancías mostró un incremento, posiblemente reflejando la fuerte depreciación que ha registrado el tipo de cambio. No obstante, la inflación subyacente de los servicios ha empezado a mostrar con mayor claridad una tendencia decreciente.



ESCENARIO BASE MACROECONOMICO

El escenario base que se prevé para la economía mexicana por el Banco de México es el siguiente:

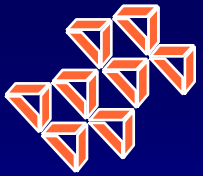
Crecimiento: Se espera que en 2009, el PIB de México registre una contracción de entre 3.8 y 4.8% a tasa anual y para 2010, se estima que el PIB podría expandirse entre 1.5 y 2.5% anual.



ESCENARIO BASE MACROECONOMICO

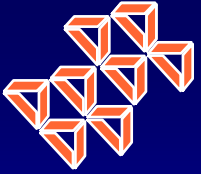
Empleo: Se anticipa que, al cierre de 2009, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) presente un descenso anual de entre 350 mil y 450 mil. Para 2010, se estima una recuperación de entre 200 y 300 mil empleos en el sector formal de la economía.

Cuenta Corriente: Se prevé que el déficit de la cuenta corriente se sitúe en 2.2 y 2.3% del PIB (20.4 y 23.7 mil millones de dólares) en 2009 y 2010, respectivamente.



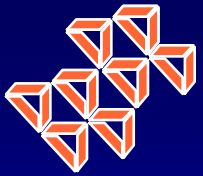
ESCENARIO BASE MACROECONOMICO

Para definir estas perspectivas de crecimiento, es importante reconocer que, en buena medida, la evolución reciente de la actividad productiva en México parecería estar respondiendo fundamentalmente a factores globales. Teniendo en consideración la fuerte sincronización de México con el ciclo económico en Estados Unidos de Norteamérica y el hecho de que la incertidumbre respecto a la fuentes de financiamiento para la economía mexicana se ha tendido a reducir en las últimas semanas,



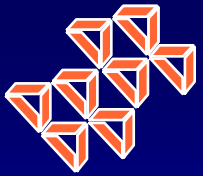
ESCENARIO BASE MACROECONOMICO

podría esperarse que, en la segunda mitad de 2009, la actividad económica en México muestre un desempeño más favorable que lo observado en los primeros meses del año.



RIESGOS MACROECONÓMICOS

Sin embargo, se considera que siguen existiendo riesgos a la baja en torno al escenario base. Por un lado, el marco macroeconómico descrito parte del supuesto de que, en el segundo semestre de 2009, el entorno económico mundial, y el de Estados Unidos de Norteamérica en particular, presentarán una modesta mejoría.



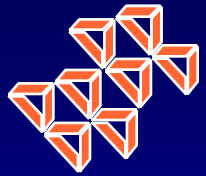
RIESGOS MACROECONÓMICOS

En caso de que la recesión global se prolongue, o de que se observen nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros, la contracción de la economía en el presente año pudiera ser mayor y la recuperación en el 2010 menor.



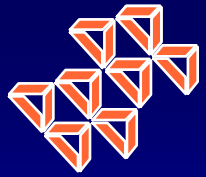
FACTORES ADICIONALES DE RIESGO

Por el otro, un factor adicional de riesgo para el escenario previsto en este Informe mensual, que puede afectar sobre todo los niveles de actividad productiva en el segundo trimestre del año, es la epidemia de influenza A(H1N1) que empezó a finales de abril.



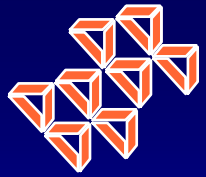
DETERMINANTES DE LA INFLACIÓN PREVISTA

Inflación: La trayectoria estimada para la inflación se determinó por dos factores principales: primero, el traspaso de la depreciación cambiaria a los precios al consumidor de las mercancías y, segundo, el efecto de las condiciones recesivas que enfrenta la economía sobre el proceso de formación de precios.



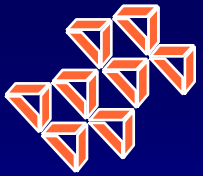
DETERMINANTES DE LA INFLACIÓN PREVISTA

Al respecto, se considera que es factible que la mayor parte del traspaso a precios de la depreciación cambiaria ya se haya materializado, aunque no se descarta el hecho de que en los siguientes meses dicho proceso pudiera continuar en el caso de algunos productos.



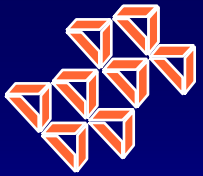
DETERMINANTES DE LA INFLACIÓN PREVISTA

Evidentemente, el referido traspaso se verá atenuado por la apreciación y la mayor estabilidad que ha mostrado la paridad cambiaria en las últimas semanas. Por otra parte, se anticipa que las condiciones recesivas se vayan reflejando gradualmente con mayor intensidad en el proceso de formación de precios en el sector servicios, posiblemente induciendo una mayor caída en su inflación.



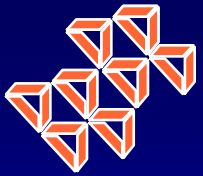
INFLACIÓN ESTIMADA

En balance, en los siguientes meses se espera que la inflación de mercancías supere a la de los servicios, pero que la evolución de ambas implique una tendencia decreciente de la inflación general a partir de mayo del presente año y converja hacia su meta a finales de 2010.



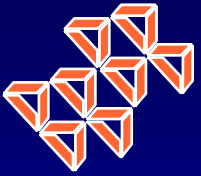
INFLACIÓN ESPERADA

Con base en estas consideraciones, el pronóstico para la inflación general anual presenta algunas modificaciones respecto al dado a conocer en el Informe sobre la Inflación anterior. En la nueva trayectoria prevista, se considera una revisión de 25 puntos base al alza en la proyección de la inflación general anual promedio del segundo al cuarto trimestres de 2009, manteniendo sin cambio el pronóstico para 2010, de tal forma que se espera que ésta converja hacia su meta a finales de ese año.



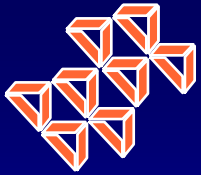
INFLACIÓN ESPERADA

Dicha revisión obedece a que, en fechas recientes, a pesar del deterioro observado en los indicadores de actividad económica, la inflación subyacente ha mantenido una trayectoria alcista que pudiera estar asociada al impacto que sobre la estructura de costos de producción ha tenido la depreciación cambiaria.



INFLACIÓN ESPERADA

Adicionalmente, al interior del componente no subyacente se presentó un considerable aumento en las cotizaciones de algunas hortalizas, destacando el jitomate, así como la terminación de una oferta de tiempo aire en la telefonía móvil.



PROYECCIONES DE LA INFLACIÓN

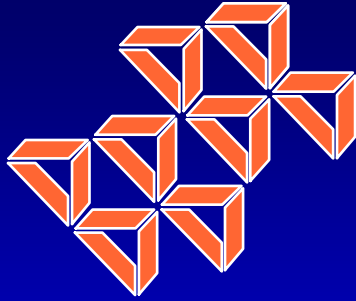
PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL

-Promedio trimestral en por ciento-

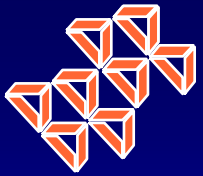
| Trimestre | Proyección Informe Cuarto Trimestre 2008 | Proyección Informe Primer Trimestre 2009 |
|-----------|--|--|
| 2009-I | 5.75-6.25 | 6.18 ^{1/} |
| 2009-II | 5.25-5.75 | 5.50-6.00 |
| 2009-III | 4.50-5.00 | 4.75-5.25 |
| 2009-IV | 3.75-4.25 | 4.00-4.50 |
| 2010-I | 3.75-4.25 | 3.75-4.25 |
| 2010-II | 3.25-3.75 | 3.25-3.75 |
| 2010-III | 3.25-3.75 | 3.25-3.75 |
| 2010-IV | 3.00-3.50 | 3.00-3.50 |
| 2011-I | -- | 3.00-3.50 |

^{1/} Dato observado.

FUENTE: Banco de México.

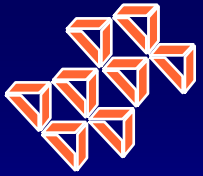


BALANCE DE RIESGOS



BALANCE DE RIESGOS

La fuerte contracción económica ha implicado un deterioro más fuerte del balance de riesgos por el lado de la actividad económica que en lo tocante a la inflación. Las acciones de política monetaria tomadas hasta ahora han sido de carácter preventivo, y las futuras probablemente serán de menor magnitud y congruentes tanto con la situación económica, como con la nueva trayectoria esperada de la inflación y el logro de la meta del 3 por ciento a fines del 2010.



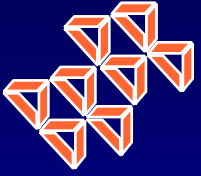
RIESGOS AL ALZA DE LA INFLACIÓN

A pesar de que se espera que la inflación muestre una tendencia a la baja en los siguientes meses, dicha previsión no está exenta de riesgos. Entre éstos conviene destacar los siguientes riesgos al alza.



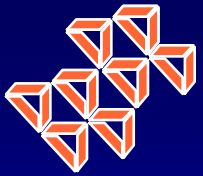
RIESGOS AL ALZA DE LA INFLACIÓN

- I. Hasta ahora, a pesar de las condiciones recesivas, la inflación ha caído más lento que lo previsto.**
- II. La depreciación registrada por el tipo de cambio ha tenido un efecto alcista en los costos de operación de las empresas. A pesar de los factores atenuantes previamente señalados, no puede descartarse que este proceso se extienda por un tiempo más.**



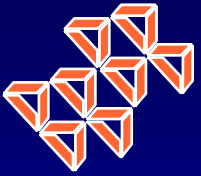
RIESGOS AL ALZA DE LA INFLACIÓN

III. No se pueden descartar presiones al alza en los precios internacionales de las materias primas alimenticias.



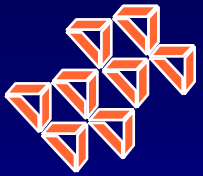
RIESGO DE UNA RECESIÓN MAYOR

Por otra parte, es claro que también está presente el riesgo de que la recesión sea mayor o más duradera que lo estimado actualmente y que, en consecuencia, la inflación se reduzca más rápido que lo previsto en el pronóstico. Ello podría cobrar especial relevancia en un entorno en que se enfrentarán los efectos de la influenza A (H1N1).



POSTURA DE POLÍTICA MONETARIA

Ante el importante deterioro que en los últimos meses se ha venido observando en el panorama para la actividad económica en México, la Junta de Gobierno del Instituto Central ha relajado la postura de política monetaria de manera preventiva, disminuyendo el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día en 225 puntos base entre enero y abril de 2009.



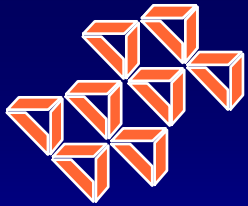
POSTURA DE POLÍTICA MONETARIA

Teniendo en consideración los diferentes elementos del balance de riesgos, la Junta de Gobierno continuará vigilando estrechamente el balance de riesgos, de manera que sus acciones de política monetaria sean congruentes tanto con la situación económica, como con la trayectoria esperada para la inflación y el logro de la meta del 3% al final de 2010.

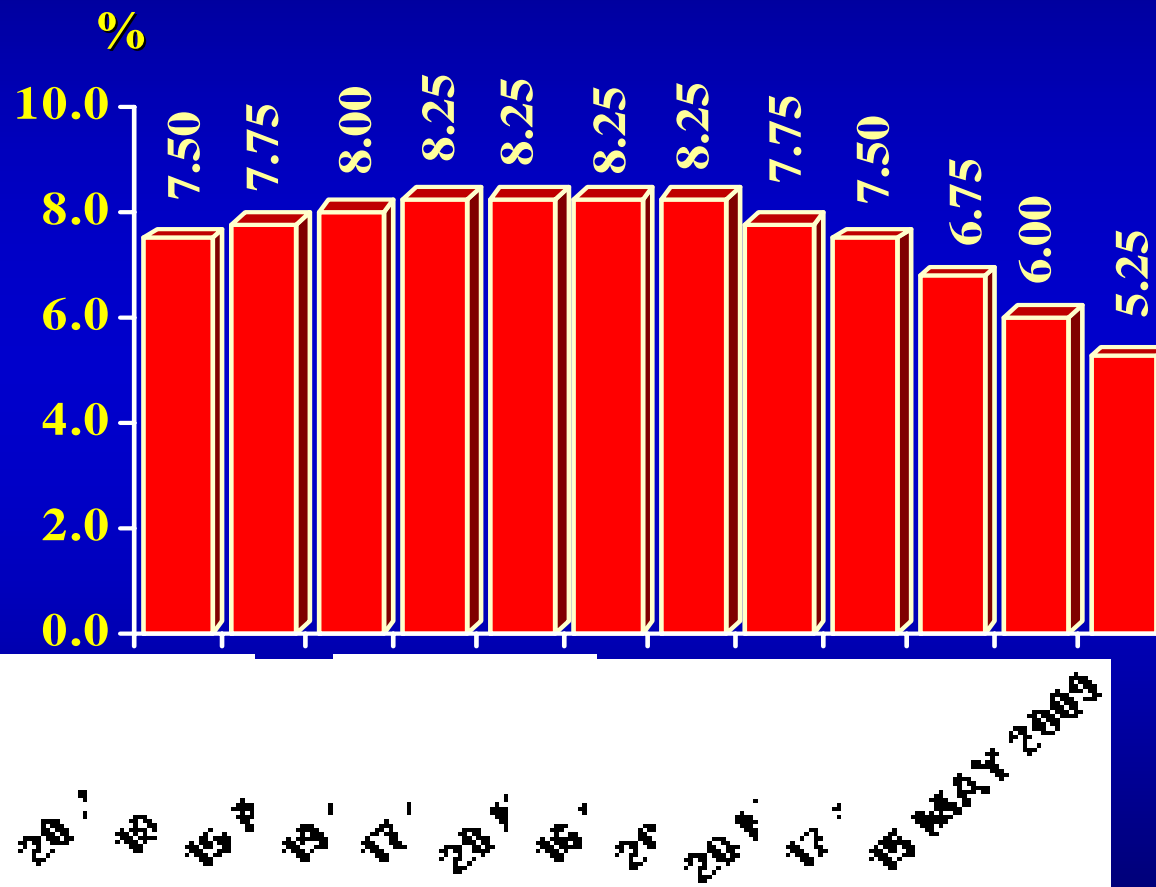


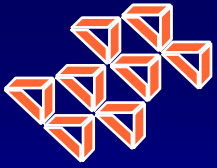
PROCESO DE RECUPERACIÓN GLOBAL

Finalmente, se prevé que el proceso de recuperación global converja a un equilibrio en el cual el crecimiento potencial de diversas economías, entre ellas la de Estados Unidos de Norteamérica, será menor a lo observado en el pasado reciente. Tomando en cuenta que ese país es el mercado principal de las exportaciones mexicanas, lo anterior podría conducir a que nuestra economía enfrente en el futuro un mercado externo menos dinámico que en los años previos a la crisis.



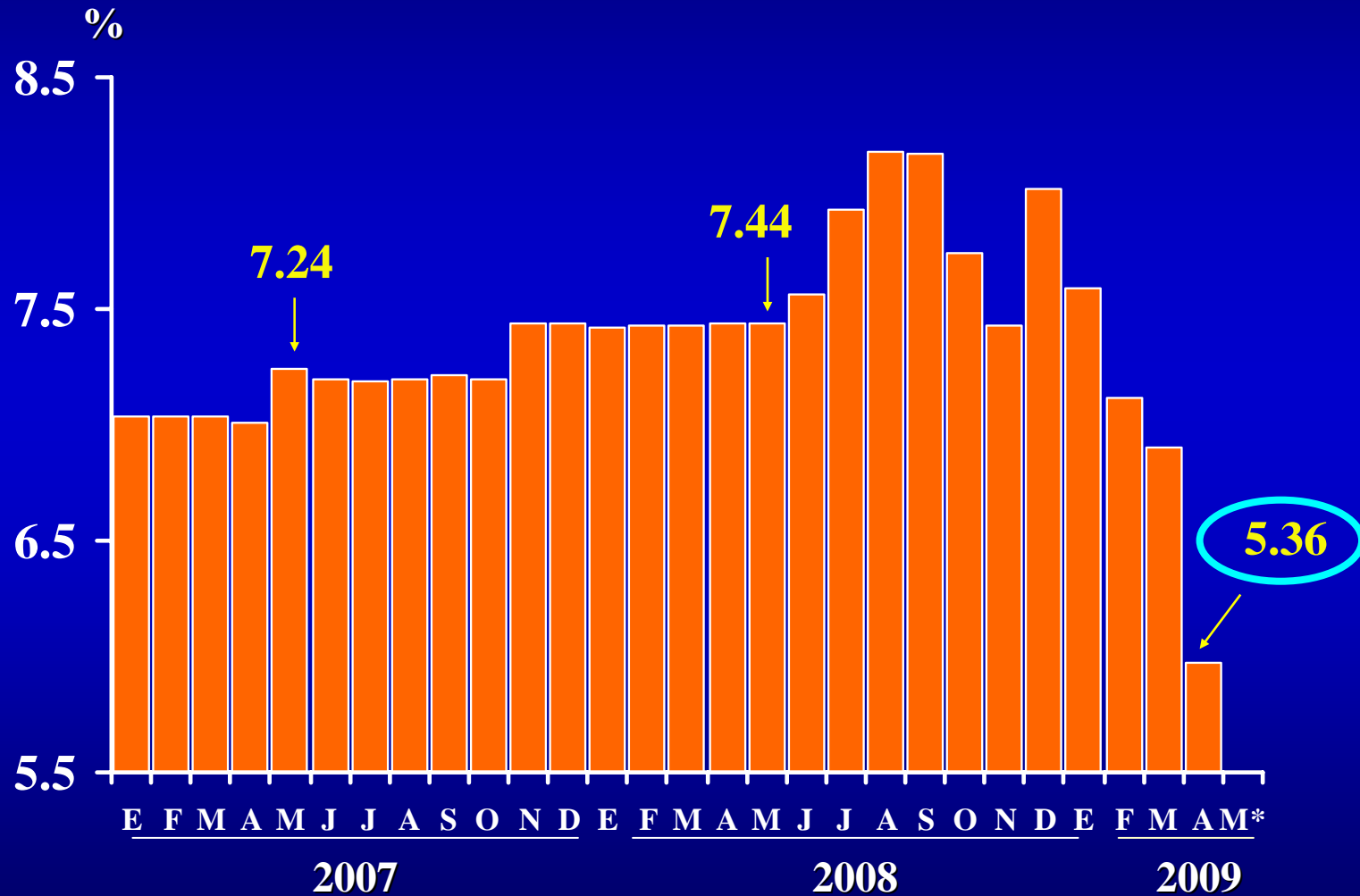
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2009





RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -



* Tercera subasta.



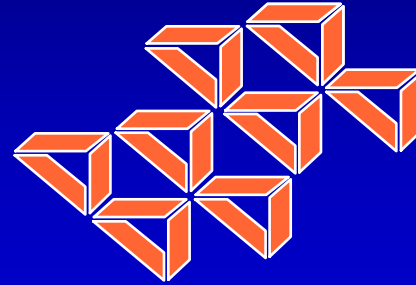
EL RETO

En este contexto, el reto fundamental es adecuar el marco legal, regulatorio y de incentivos del país, para poder incrementar la productividad y así alcanzar mejores perspectivas de crecimiento en el mediano plazo a través de un mayor impulso al mercado doméstico.

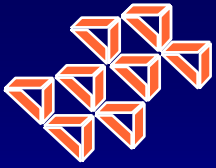


EL RETO

Por último, para recobrar el crecimiento económico y reducir la vulnerabilidad de la economía mexicana frente a los embates externos e internos es necesario conjuntar los esfuerzos del Gobierno Federal, los sectores económicos y sociales en torno a la política económica que se está traduciendo en medidas y acciones preventivas, prudentes y congruentes a fin de lograr una economía sólida que permita recuperar un crecimiento sostenido y elevar el bienestar de la población que se ha visto afectada por la crisis mundial.



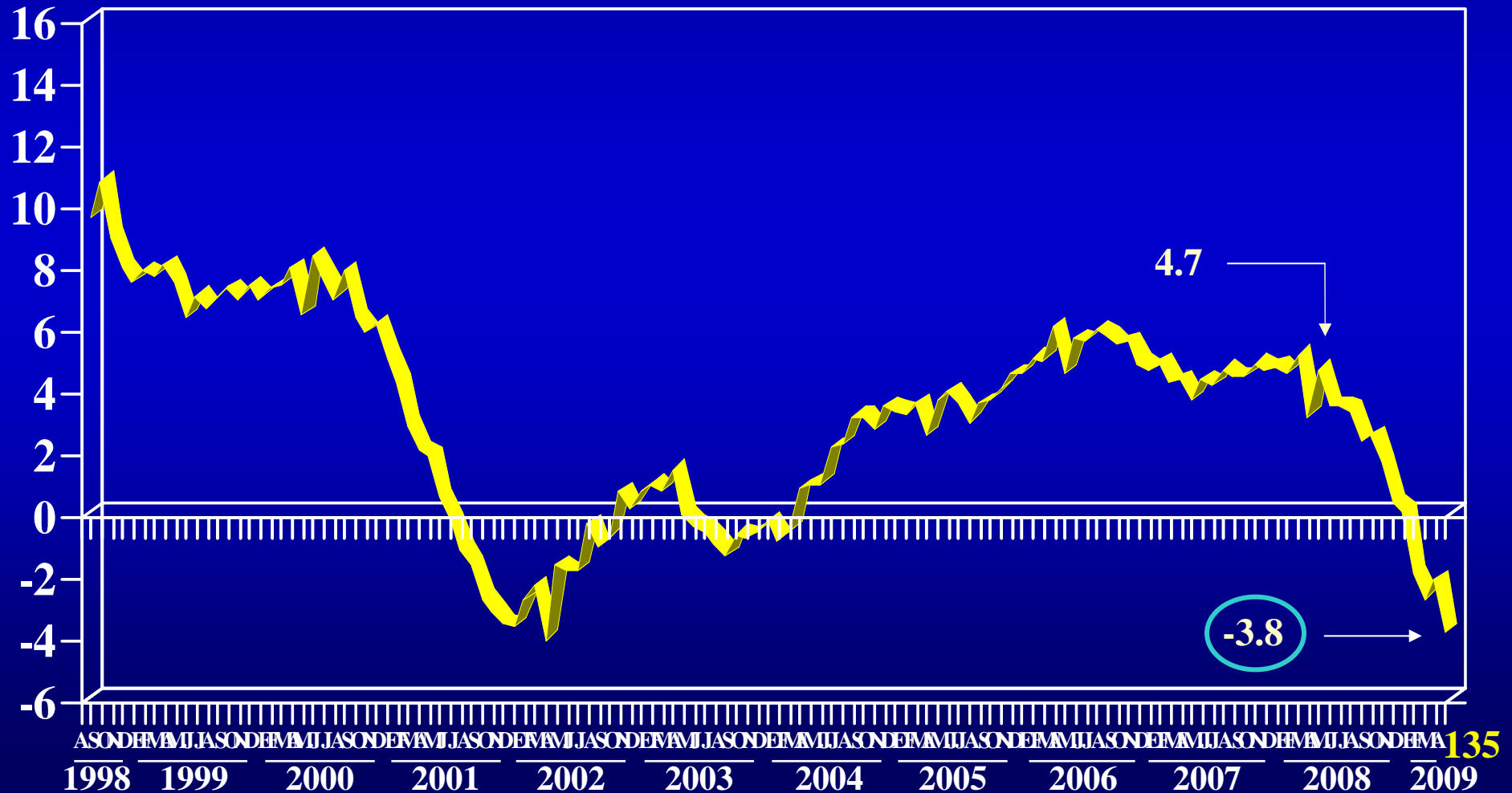
EMPLEO

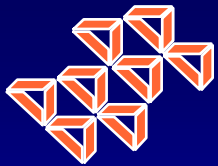


De abril de 2008 a abril de 2009, la población trabajadora que cotiza al IMSS reportó un decremento de 3.8% en sus niveles de empleo.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 - abril de 2009

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



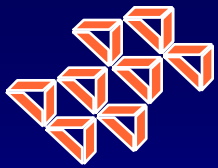


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de servicios sociales, agricultura y ganadería y la industria eléctrica y suministro de agua potable. Con respecto a diciembre anterior, sobresalen el sector de agricultura y ganadería y el de servicios sociales, al reportar las mayores cifras de contratación de personal.

**ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Abril de 2008 – abril de 2009**

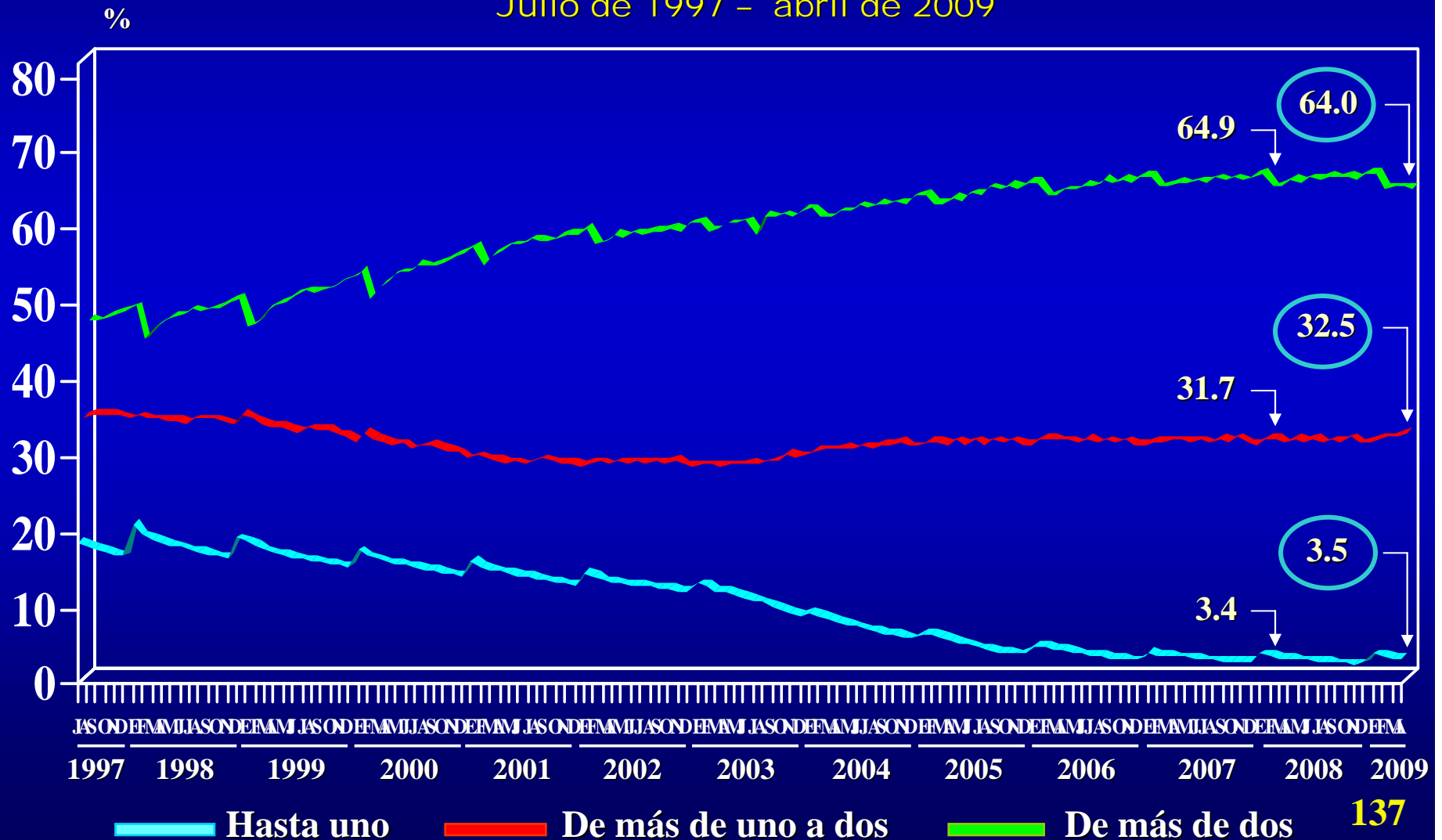
| Sector de actividad económica | Interanual | | Respecto a dic. de 2008 | |
|---|-----------------|--------------|-------------------------|-------------|
| | Absoluta | % | Absoluta | % |
| T o t a l | -567 863 | -3.8 | -311 633 | -2.3 |
| Agricultura y ganadería | 12 491 | 3.1 | 25 020 | 6.4 |
| Industrias extractivas | 3 039 | 3.2 | -242 | -0.2 |
| Industrias de transformación | -471 653 | -11.6 | -181 331 | -4.8 |
| Construcción | -29 751 | -4.0 | -27 482 | -3.8 |
| Industria eléctrica y suministro de agua potable | 7 548 | 4.4 | 2 632 | 1.5 |
| Comercio | 507 | 0.0 | -98 476 | -3.2 |
| Transporte y comunicaciones | -22 560 | -2.8 | -19 435 | -2.4 |
| Servicios para empresas y personas | -57 631 | -1.6 | -26 216 | -0.8 |
| Servicios sociales | 30 147 | 3.1 | 13 897 | 1.4 |

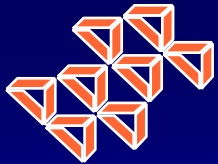
136



El número de trabajadores que perciben un salario mínimo, en abril de 2009, aumentó su proporción a 3.5%, con respecto al total de cotizantes al IMSS de abril de 2008.

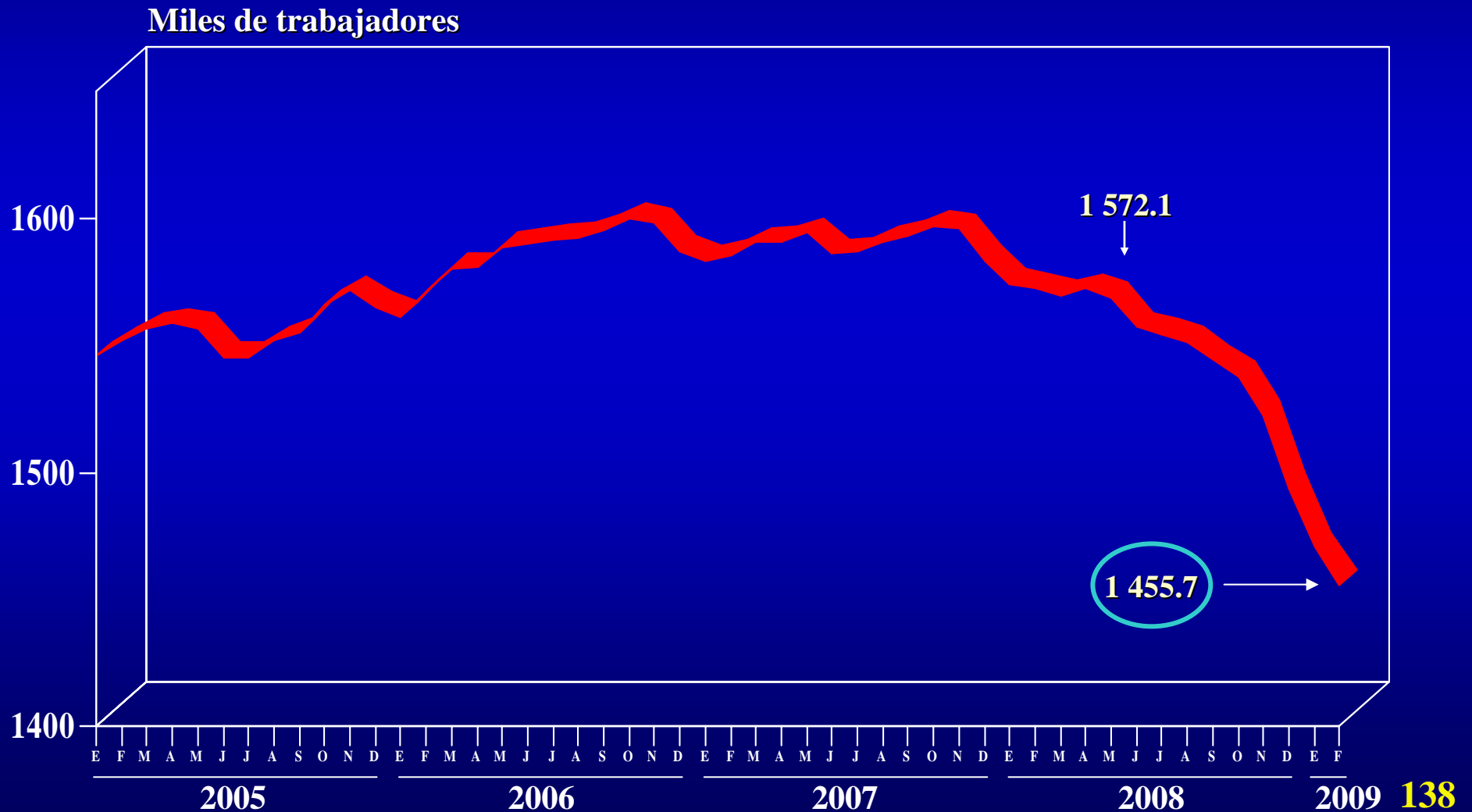
ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 - abril de 2009

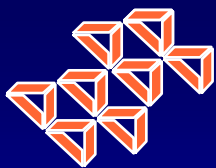




Para febrero de 2009, el total de trabajadores industriales fue de 1.5 millones; cantidad menor a la de un año antes en 7.4%, lo que significó que 116 mil 404 trabajadores quedaran desempleados.

INDUSTRIA MANUFACTURERA PERSONAL OCUPADO Enero de 2005 – febrero de 2009

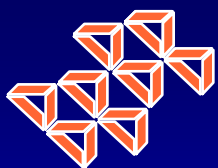




En febrero de 2009, el personal ocupado en las empresas constructoras bajo con respecto al nivel reportado un año antes en 8.2%. Así mismo, de marzo de 2008 a marzo de 2009, el número de trabajadores en los establecimientos con ventas tanto al por mayor como al por menor disminuyeron en 1.8 y 2.5% respectivamente; de la misma forma, los servicios privados no financieros presentaron un caída de 4.7 por ciento.

EVOLUCIÓN DEL PERSONAL OCUPADO EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Enero de 2000 – febrero de 2009





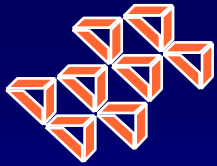
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

Resultados mensuales

Los principales resultados mensuales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes a abril de 2009, se presentan a continuación.

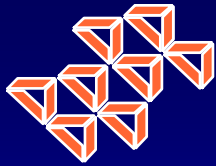
Población económicamente activa

Las cifras de la ENOE del cuarto mes de 2009 señalan que el 57.8% de la población de 14 años y más en el país es económicamente activa; mientras que el restante 42.2% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



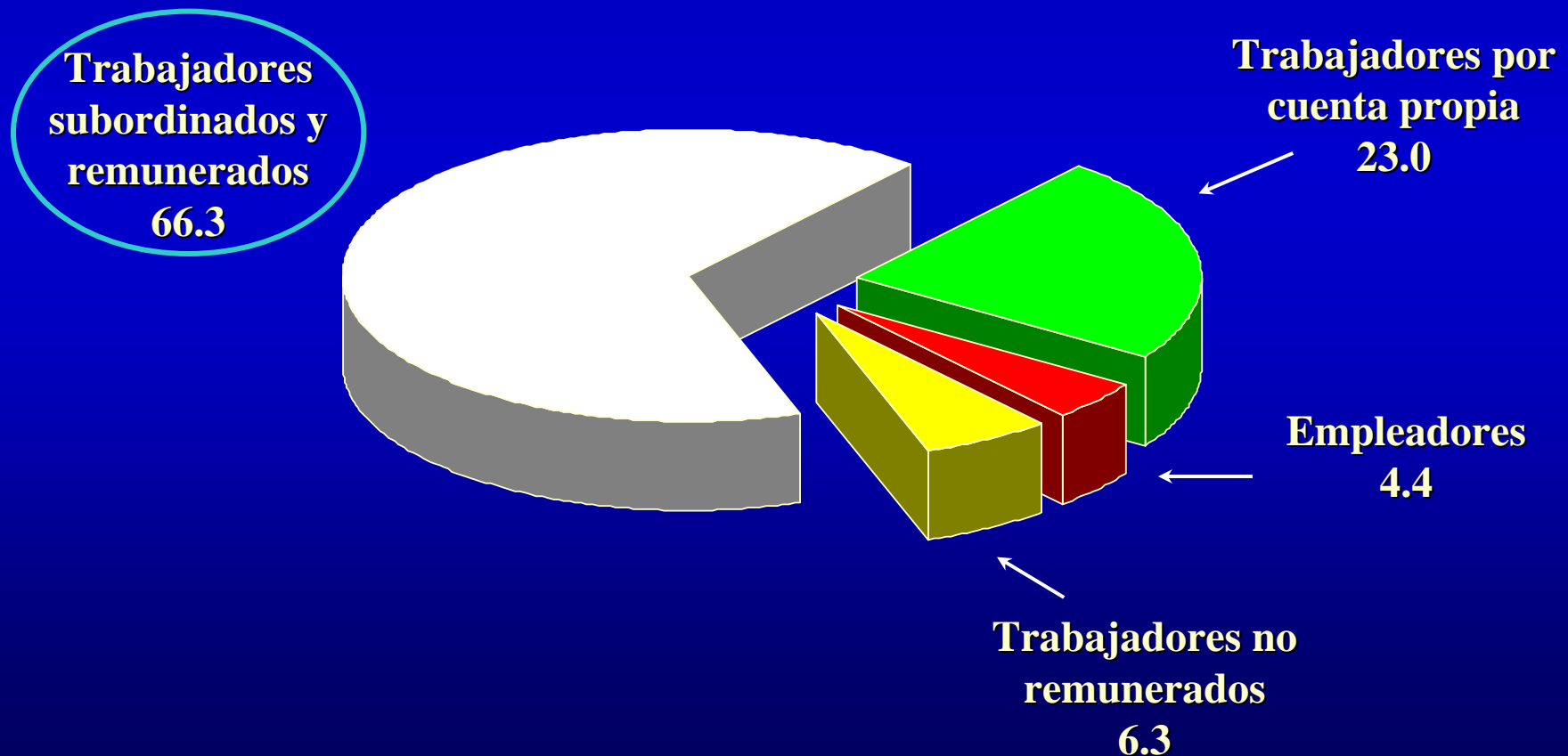
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

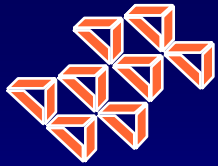
| Período | Población de 14 años y más | | | Composición de la población económicamente activa | | |
|-------------|----------------------------|-------|-------|---|---------------------------|----------------------|
| | Total | PEA | PNEA | Total | Población ocupada | Población desocupada |
| 2007 | | | | | | |
| Diciembre | 100.00 | 59.39 | 40.61 | 100.00 | 96.60 96.54 | 3.40 |
| 2008 | | | | | | |
| Enero | 100.00 | 58.31 | 41.69 | 100.00 | 95.96 | 4.04 |
| Febrero | 100.00 | 59.40 | 40.60 | 100.00 | 96.09 | 3.91 |
| Marzo | 100.00 | 58.70 | 41.30 | 100.00 | 96.20 | 3.80 |
| 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 |
| Noviembre | 100.00 | 58.71 | 41.29 | 100.00 | 95.53 | 4.47 |
| Diciembre | 100.00 | 57.65 | 42.35 | 100.00 | 95.68 | 4.32 |
| 2009 | | | | | | |
| Enero | 100.00 | 58.25 | 41.75 | 100.00 | 95.00 | 5.00 |
| Febrero | 100.00 | 58.12 | 41.88 | 100.00 | 94.70 | 5.30 |
| Marzo | 100.00 | 57.32 | 42.68 | 100.00 | 95.24 | 4.76 |
| Abril | 100.00 | 57.77 | 42.23 | 100.00 | 94.75 | 5.25 |



Según su posición en la ocupación, el 66.3% de los ocupados se identificó como trabajador subordinado y remunerado; el 23.0%, como trabajador por cuenta propia; el 6.3%, como trabajador sin pago y el 4.4% agrupó a los empleadores.

POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU POSICIÓN EN LA OCUPACIÓN
Abril de 2009
%



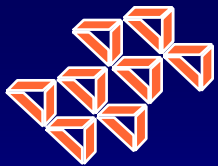


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

Resultados mensuales

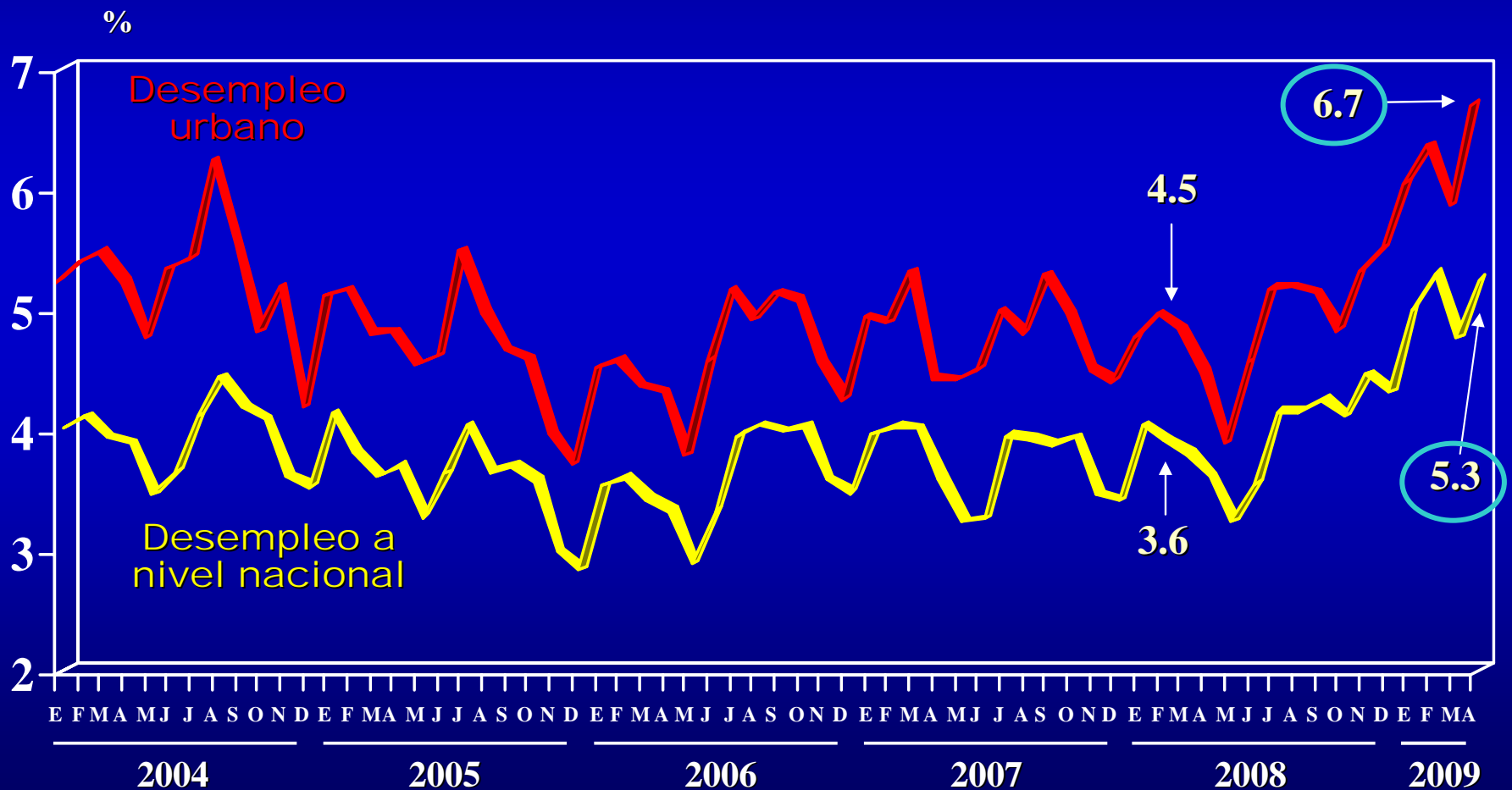
Población desocupada

A nivel nacional, la tasa de desocupación abierta (TDA) fue de 5.25% de la PEA, porcentaje superior al reportado en abril de 2008 (3.61%).

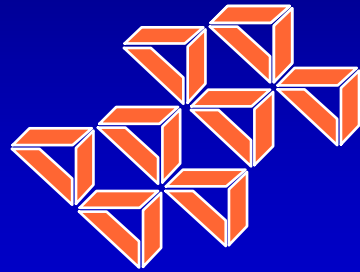


En abril de 2009, la tasa de desocupación urbana se ubicó en 6.74%, 2.23 puntos por arriba de la tasa observada en el mismo mes de 2008.

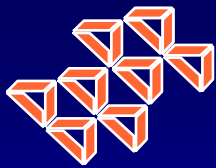
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - abril de 2009



* Agregado de 32 ciudades

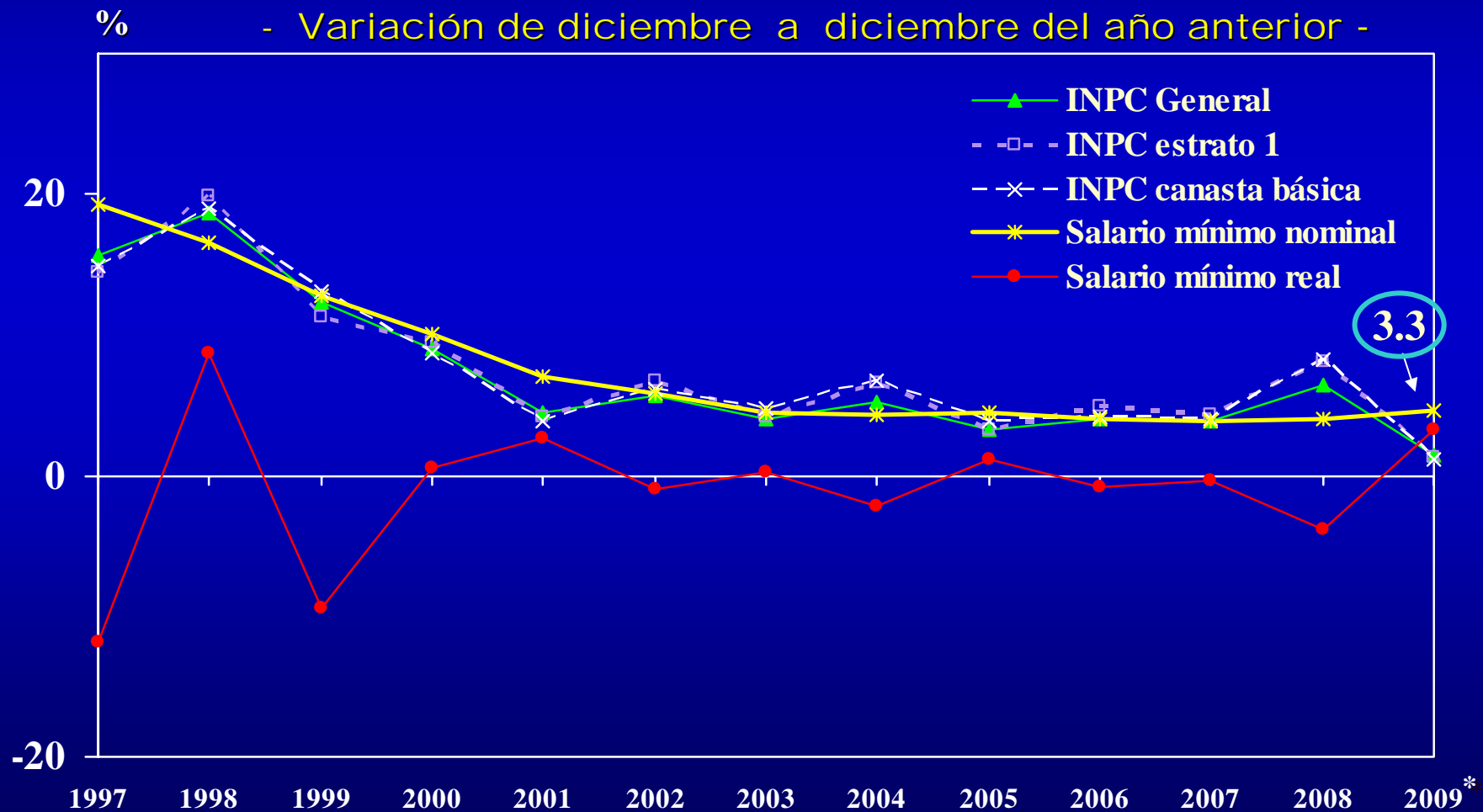


SALARIOS

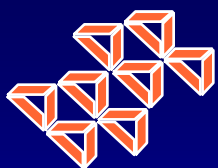


Para abril de 2009, el salario mínimo real registró una recuperación de su poder adquisitivo de 3.3%, como resultado del aumento de 1.3% de la inflación, medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2009



* A abril.



En su evolución interanual, de abril de 2008 a igual mes de 2009, el salario mínimo real de las tres áreas geográficas y el salario mínimo promedio general evidenciaron disminuciones, destacando con el mayor retroceso el área “A” (3.0%).

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Diciembre de 2006 - abril de 2009

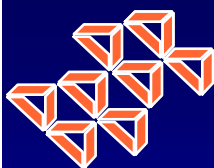
| Área geográfica | Pesos diarios | | Variación nominal (%) | Variación real ^{1/} (%) | | |
|-----------------|---------------|--------------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| | 2008 | 2009 | 2008-2009 | Abril. 09- dic.06 ^{2/} | Abril. 09- dic.08 ^{3/} | Abril. 09- abril.08 ^{4/} |
| Promedio | 50.84 | 53.19 | 4.6 | -1.0 | 3.3 | -2.6 |
| A | 52.59 | 54.80 | 4.2 | -1.4 | 2.9 | -3.0 |
| B | 50.96 | 53.26 | 4.5 | -1.1 | 3.2 | -2.7 |
| C | 49.50 | 51.95 | 4.9 | -0.6 | 3.6 | -2.3 |

1/ Para el salario mínimo real se aplicó el Índice de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo base 2^a quincena de junio de 2002.

2/ Incremento de abril de 2009 con respecto a diciembre de 2006.

3/ Corresponde al incremento de abril de 2009 con respecto a diciembre de 2008.

4/ Corresponde al incremento de abril de 2009 con respecto a abril de 2008.

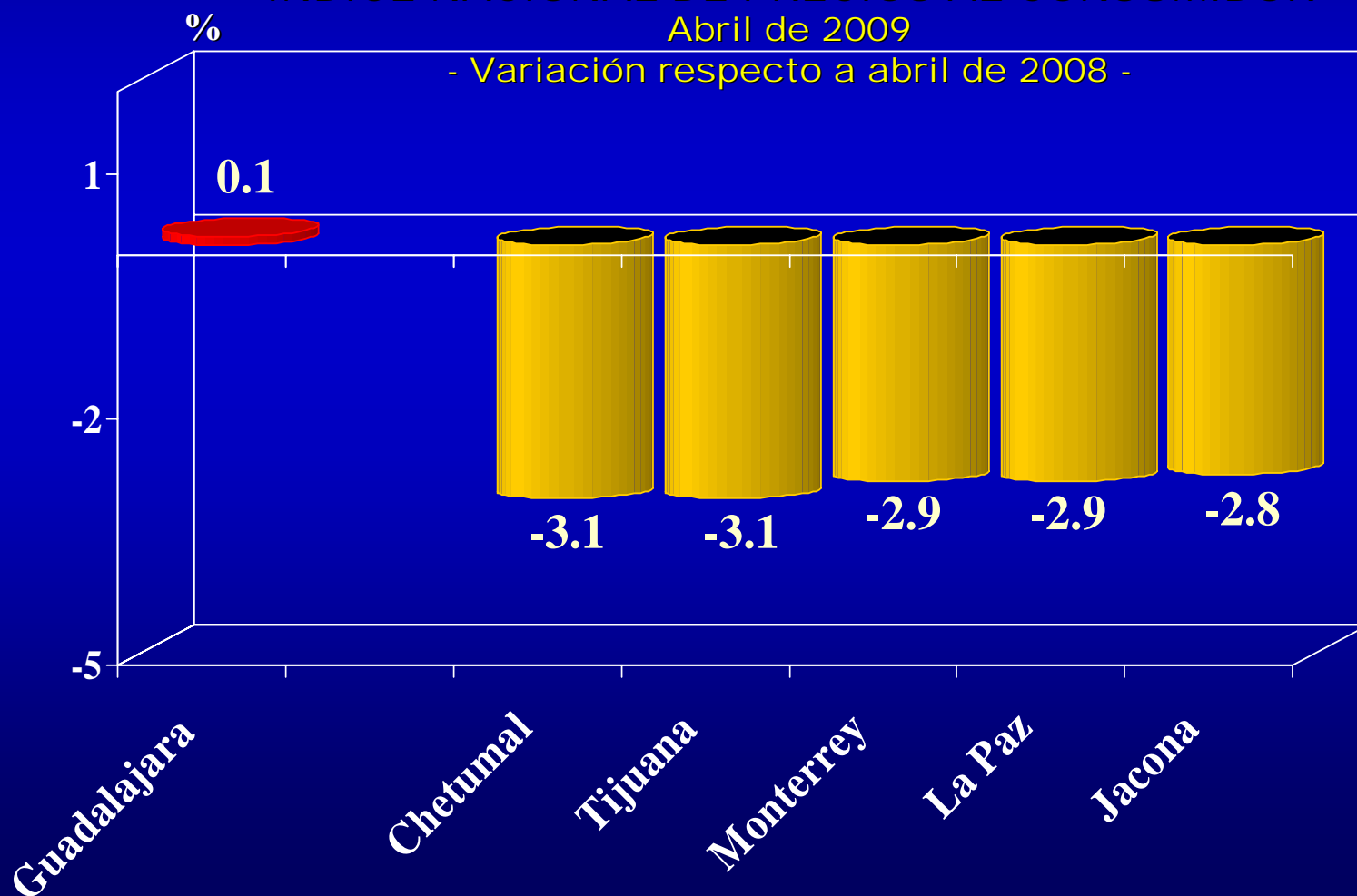


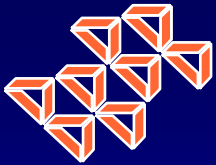
En el período interanual, el salario mínimo real reportó su único crecimiento en Guadalajara, Jalisco (0.1%). En contraste, dado que predominaron las disminuciones en este período, las más significativas se presentaron en Chetumal, Quintana Roo; Tijuana, Baja California; Monterrey, Nuevo León; La Paz, Baja California Sur y Jacona, Michoacán.

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

Abril de 2009

- Variación respecto a abril de 2008 -



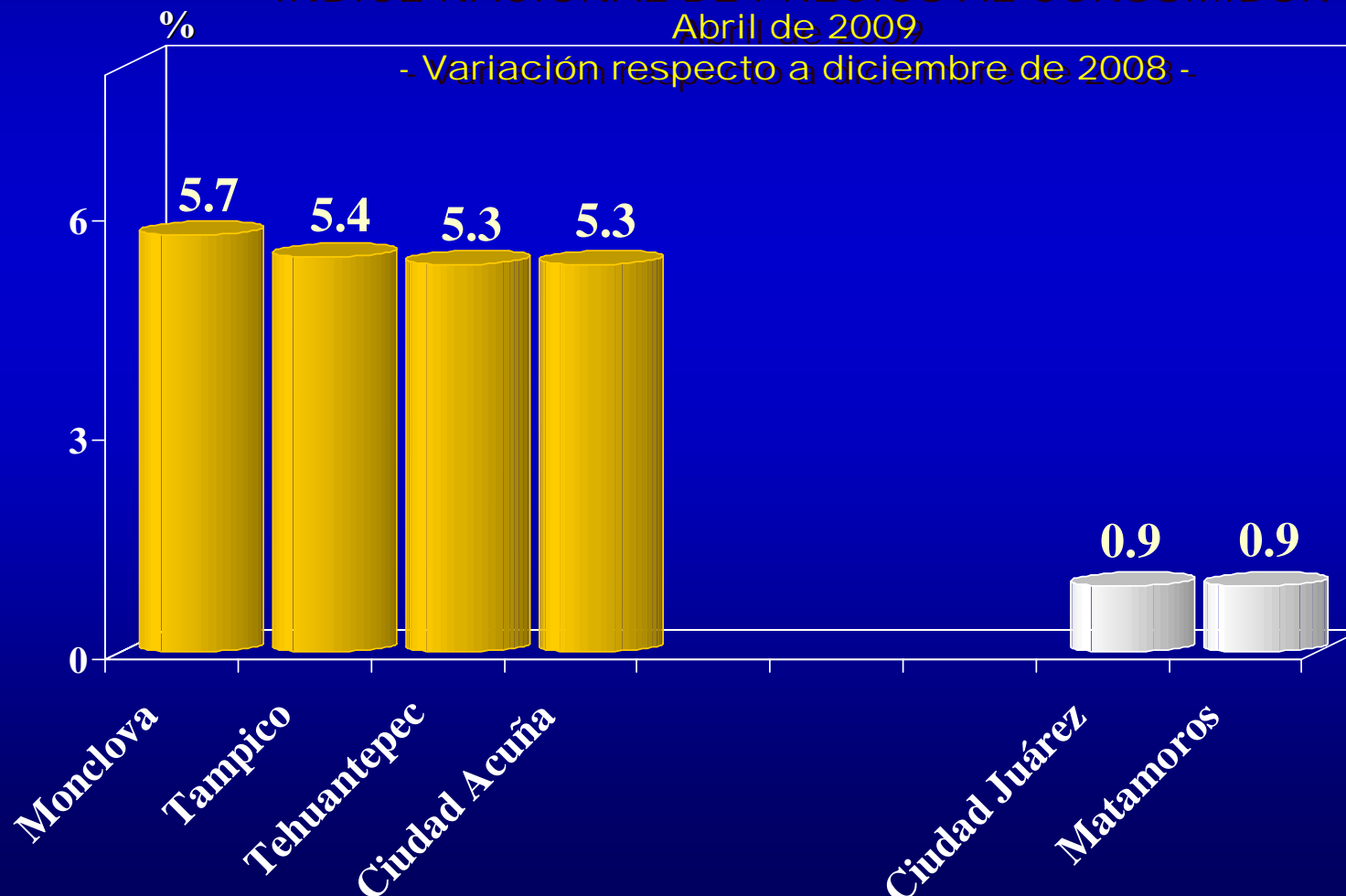


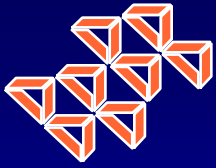
En los primeros cuatro meses de 2009, el salario mínimo recuperó su poder adquisitivo en las 46 ciudades que integran el INPC. Los crecimientos más importantes se observaron en Monclova, Coahuila; Tampico, Tamaulipas; Tehuantepec, Oaxaca y Ciudad Acuña, Coahuila con incrementos de 5.7, 5.4, 5.3 y 5.3, respectivamente. Por su parte, Ciudad Juárez, Chihuahua y Matamoros, Tamaulipas crecieron solo 0.9% cada una.

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

Abril de 2009

- Variación respecto a diciembre de 2008 -



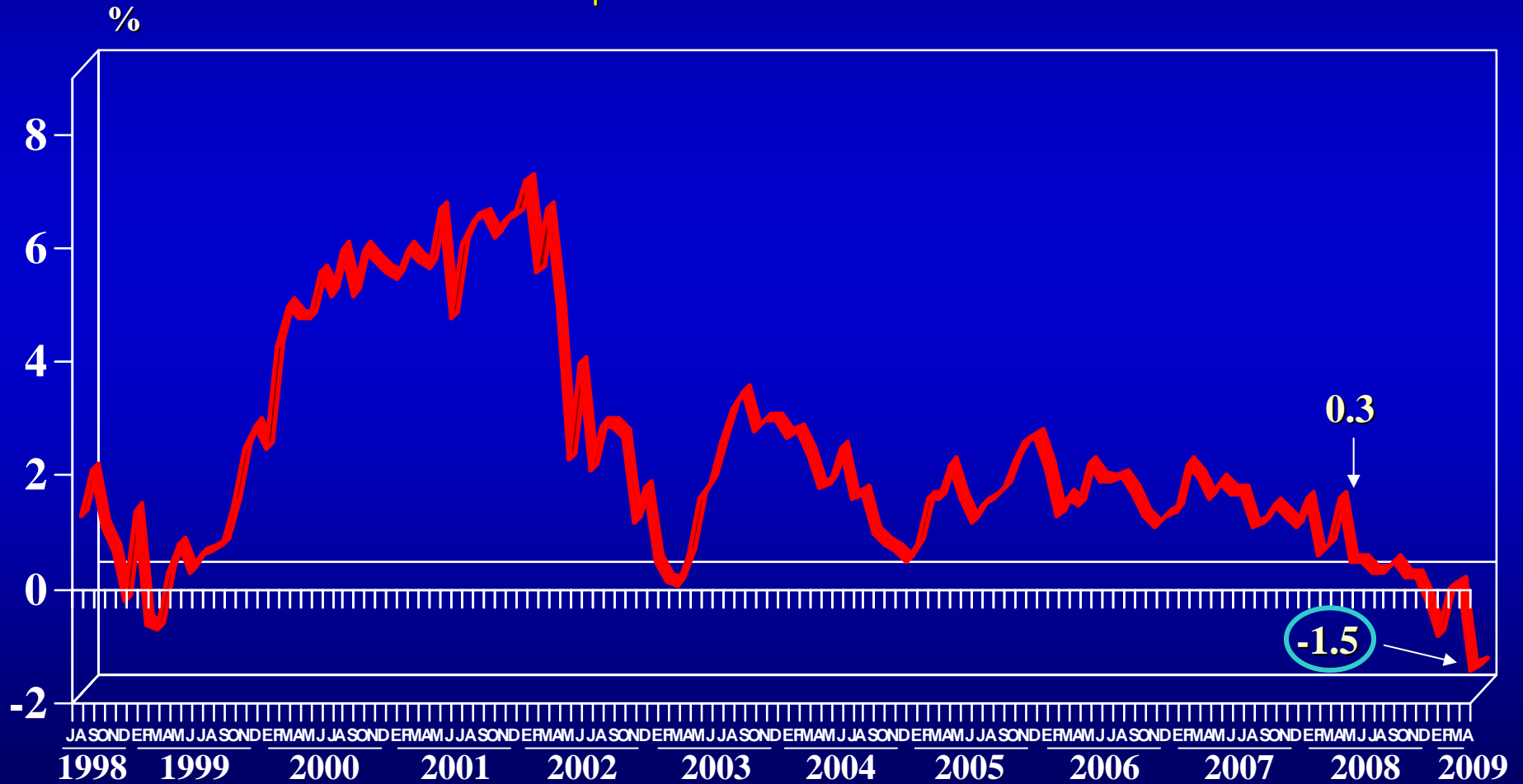


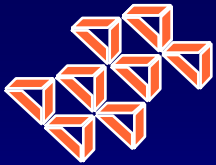
En su evolución real interanual, de abril de 2008 a igual mes de 2009, el salario promedio de cotización real de los trabajadores inscritos al IMSS presentó un decremento de 1.5 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – abril de 2009

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

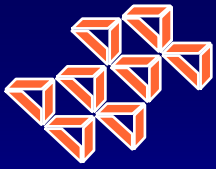




Por sector de actividad económica, sobresalió el incremento observado en las industrias extractivas (11.8%). Así como la disminución presentada en la construcción (4.1%).

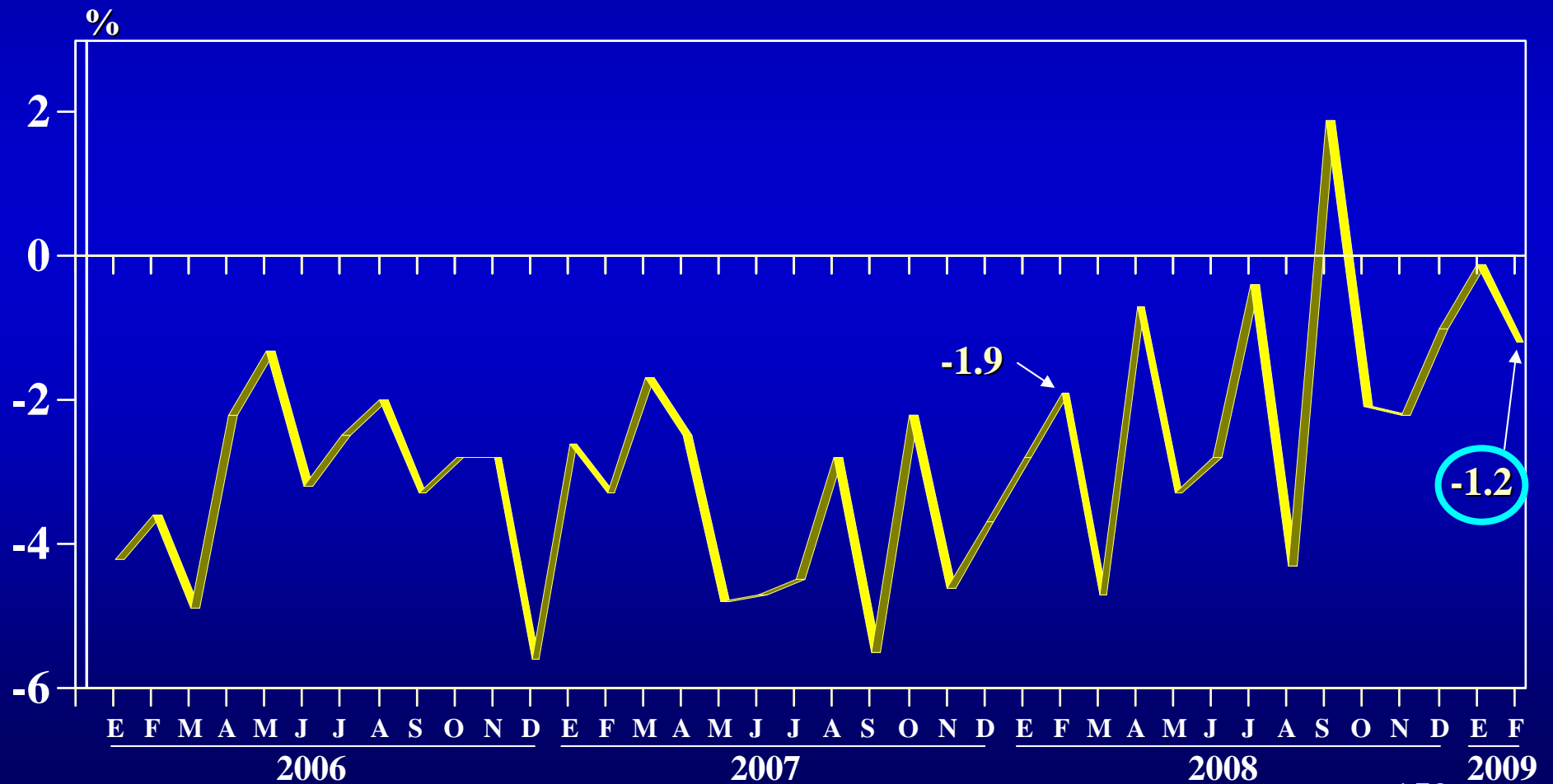
SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Abril de 2009

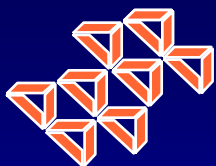




De febrero de 2008 a febrero de 2009, la remuneración real del personal ocupado en la industria manufacturera observó un decremento de 1.2 por ciento.

REMUNERACIÓN MEDIA DIARIA REAL
EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
Enero de 2006 – febrero de 2009
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

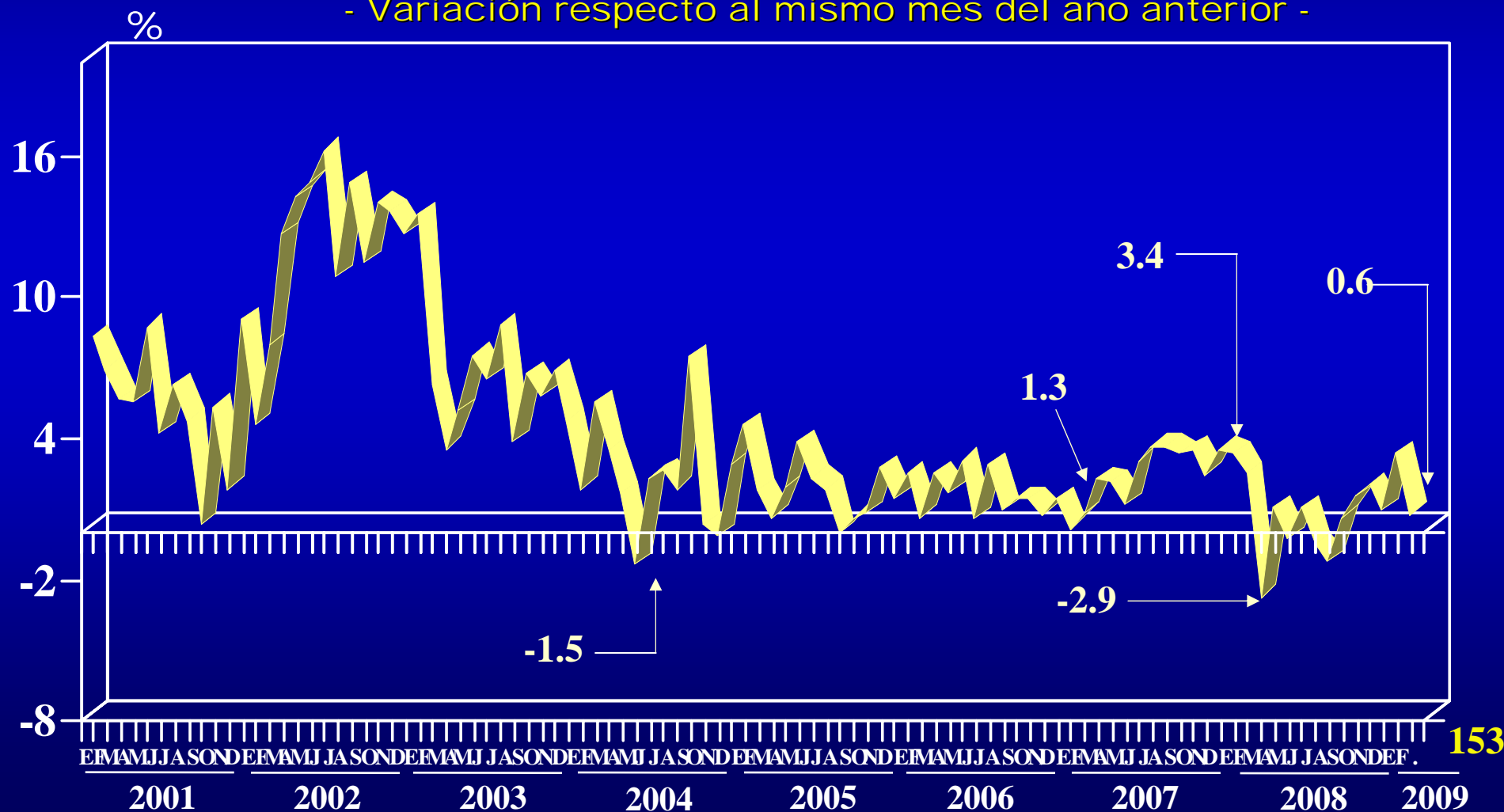


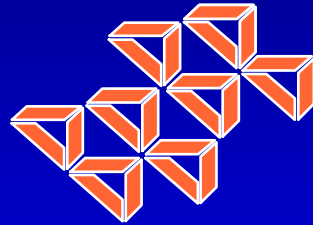


En febrero de 2009, la remuneración real mensual del personal ocupado en las empresas constructoras incremento en 0.6% con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, las remuneraciones pagadas por el comercio al por mayor y por los comercios minoristas registraron caídas de 1.4% y 7.5%, respectivamente, con relación al mes de marzo de 2008.

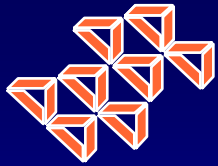
REMUNERACIÓN REAL EN EMPRESAS CONSTRUCTORAS Enero de 2001 - marzo de 2009

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





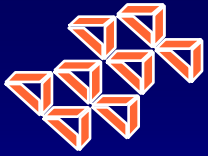
NEGOCIACIONES LABORALES



NEGOCIACIONES LABORALES

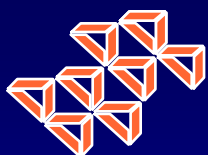
En abril de 2009, se realizaron 519 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 83 mil trabajadores, quienes obtuvieron un incremento promedio de 4.3% directo al salario.

Por su parte, en febrero de 2009, en las 4 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.8% e involucraron a 120 mil trabajadores.



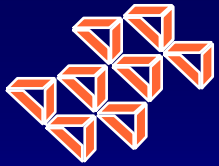
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Y LOCAL

| Concepto | Federal | | Local | |
|----------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------|-----------------|
| | Enero – abril 2008 | abril 2009 | Enero – febrero. 2009 | Febrero 2009 |
| Incremento salarial | 4.4 | 4.3 | 4.9 | 4.8 |
| Negociaciones | 2 516 | 519 | 8 809 | 4 458 |
| Trabajadores | 555 729 | 83 319 | 205 201 | 120 681 |



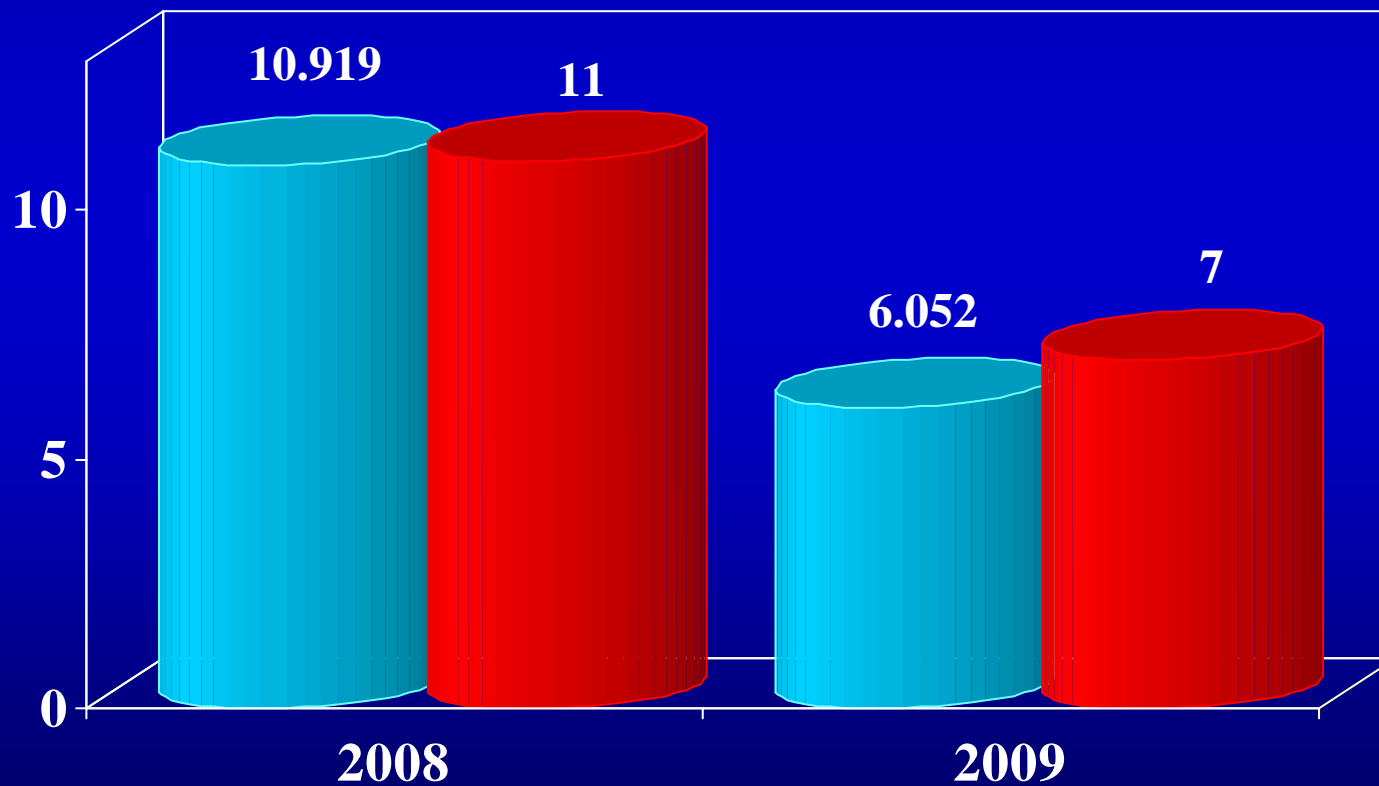
FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA Enero - abril de 2009

| Rama de actividad económica | Incremento directo al salario | Ajuste salarial | Bono de productividad | Retabulación |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|
| Total | 4.4 | 0.001 | 4.6 | 0.2 |
| Maderera | 2.8 | 0.0 | 19.6 | 0.0 |
| Comercio | 4.4 | 0.0 | 19.3 | 0.003 |
| Cementera | 3.5 | 0.0 | 11.6 | 0.0 |
| Otros servicios | 4.2 | 0.0 | 9.1 | 0.01 |
| Transporte Marítimo | 4.0 | 0.0 | 8.5 | 0.0 |
| Elaboradora de bebidas | 4.6 | 0.0 | 5.8 | 0.0 |
| Serv. de banca y crédito | 4.5 | 0.0 | 4.7 | 0.3 |
| Minera | 6.0 | 0.0 | 2.9 | 0.8 |
| Transporte terrestre | 3.9 | 0.0 | 2.2 | 0.0002 |
| Petroquímica | 3.8 | 0.1 | 1.8 | 0.0 |
| Productora de alimentos | 5.1 | 0.0004 | 1.4 | 0.0 |
| Químico – farmacéutica | 4.9 | 0.004 | 1.3 | 0.002 |
| Serv. educativos y de investigación | 4.3 | 0.0 | 0.7 | 0.0 |
| Automotriz y autopartes | 3.0 | 0.0 | 0.7 | 1.8 |
| Celulosa y papel | 4.5 | 0.01 | 0.6 | 0.0 |
| Calera | 5.0 | 0.0 | 0.6 | 0.0 |
| Metalúrgica y siderúrgica | 4.2 | 0.0 | 0.2 | 0.01 |
| Cinematográfica | 4.6 | 0.02 | 0.2 | 0.0 |



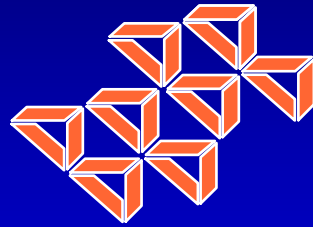
En abril de 2009 se reportó una huelga en el ámbito federal. Así, en los primeros cuatro meses del año en curso, ascendió a siete el total de estos conflictos; en comparación con igual período de 2008, el número de trabajadores involucrados disminuyó en 4 mil 867 trabajadores, al pasar de 10 mil 919 a 6 mil 52 personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - abril

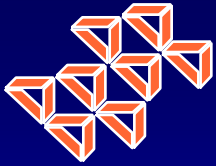


■ Miles de trabajadores

■ Número de huelgas

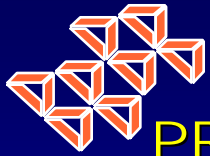


*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



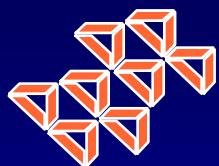
PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN

En el período enero-abril de 2009, la STPS, a través de sus estrategias de apoyo al empleo y a la capacitación, como son los Servicios de Vinculación Laboral y los Programas con Apoyo Económico, atendió a 1 millón 281 mil personas, de las cuales 247 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 19.3% de los atendidos.



PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN
Enero - abril de 2009
Numero de personas

| Concepto | Atendidos | Colocados | Efectividad |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| T o t a l | 1 280 891 | 246 678 | 19.3 |
| Servicios de vinculación laboral | 1 122 483 | 160 248 | 14.3 |
| Programas con apoyo económico al solicitante | 158 408 | 86 480 | 54.6 |



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

28 DE MAYO DE 2009