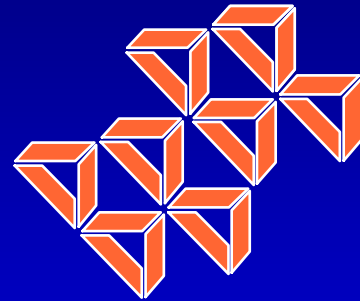


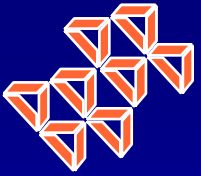
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

26 DE AGOSTO DE 2010

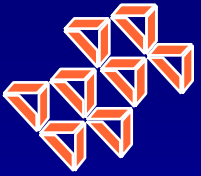


ECONOMÍA GLOBAL



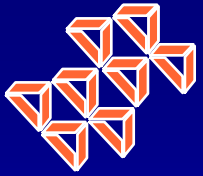
ECONOMÍA GLOBAL

La recuperación de la economía mundial continúa, respaldada por las políticas de estímulo y por el ciclo de existencias, aunque el patrón de la expansión global sigue siendo desigual. Las principales economías avanzadas todavía registran elevados niveles de capacidad excedente de producción y, en general, solo un crecimiento moderado, mientras que el repunte en los mercados emergentes ha sido muy acusado.



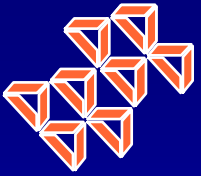
ECONOMÍA GLOBAL

No obstante, se observan algunos indicios de que el ritmo de la expansión en las economías emergentes que crecen más rápidamente está comenzando a moderarse hacia niveles más sostenibles.



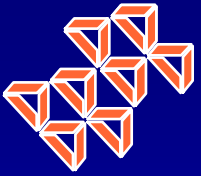
ECONOMÍA GLOBAL

En este contexto, la reactivación de la economía mundial prosiguió durante el segundo trimestre de 2010, a pesar de las tensiones en los mercados financieros internacionales derivadas, principalmente, de los problemas de riesgo soberano en Europa. El efecto de la crisis europea sobre la actividad global ha sido limitado, pero ha acentuado las diferencias sobre las perspectivas de crecimiento económico entre regiones y países.



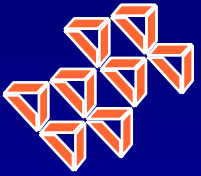
ECONOMÍA GLOBAL

La incertidumbre en los mercados financieros internacionales aumentó de forma importante en abril de este año frente a la percepción de un mayor riesgo de incumplimiento en la deuda soberana de algunos países europeos.



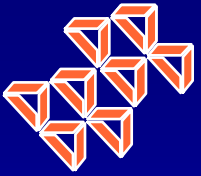
ECONOMÍA GLOBAL

Ante esta situación, el fuerte incremento en el riesgo de contraparte entre las instituciones financieras en Europa propició que algunos mercados dejaran de funcionar adecuadamente, incluso generando entre los inversionistas la percepción sobre la posibilidad de un colapso de los mercados financieros europeos.



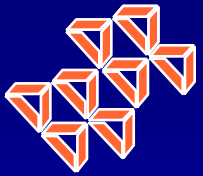
ECONOMÍA GLOBAL

Como resultado, la cotización del euro frente a otras divisas se depreció considerablemente. En respuesta, en mayo, el Banco Central Europeo (BCE) tomó medidas sin precedente para enfrentar los severos problemas en ciertos segmentos del mercado financiero que estaban obstaculizando el buen funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria.



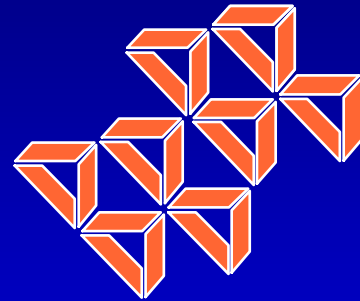
ECONOMÍA GLOBAL

Las medidas adoptadas contuvieron el deterioro en los mercados financieros y posiblemente evitaron una situación de contagio generalizado. En particular, las condiciones de financiamiento en los mercados internacionales se estabilizaron durante mayo e inclusive han mejorado en las últimas semanas. De ahí que la situación en Europa no haya afectado de forma significativa a los flujos de capital hacia las economías emergentes.

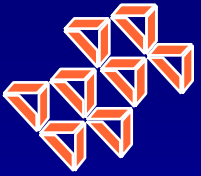


ECONOMÍA GLOBAL

No obstante, el reciente episodio hizo patente el mecanismo de propagación de los problemas de deuda soberana que, a través de los bancos, pudieran afectar a otros mercados financieros. A pesar de que se ha avanzado en la atención a los problemas fiscales de algunos países en Europa, esta situación continúa siendo un elemento de vulnerabilidad para el crecimiento económico mundial.

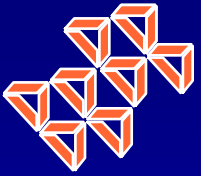


ECONOMÍAS AVANZADAS



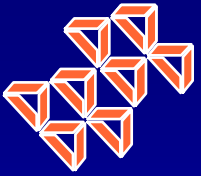
ECONOMÍAS AVANZADAS

Las principales economías avanzadas mantuvieron una expansión moderada, sobre todo en lo que se refiere a las actividades asociadas con el comercio internacional y la producción industrial. Sin embargo, los indicadores oportunos apuntan a una recuperación débil de la demanda privada que, a su vez, está expuesta a diversos riesgos en el futuro.



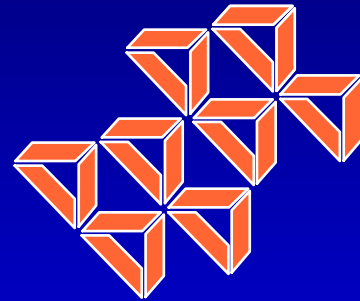
ECONOMÍAS AVANZADAS

En efecto, si bien el estímulo monetario y fiscal excepcional siguió brindando un apoyo importante a la actividad económica en muchos países, la consolidación fiscal requerida ha generado incertidumbre sobre la capacidad de la demanda privada para sostener el crecimiento en el futuro previsible en estos países.

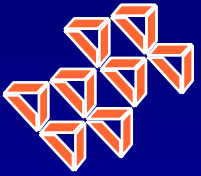


ECONOMÍAS AVANZADAS

Por su parte, las economías emergentes mostraron una expansión más vigorosa durante el segundo trimestre, particularmente las asiáticas, reflejando la fortaleza de sus exportaciones y de su demanda interna.

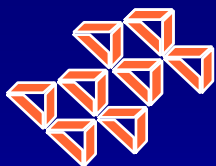


*ESTADOS UNIDOS DE
NORTEAMÉRICA*



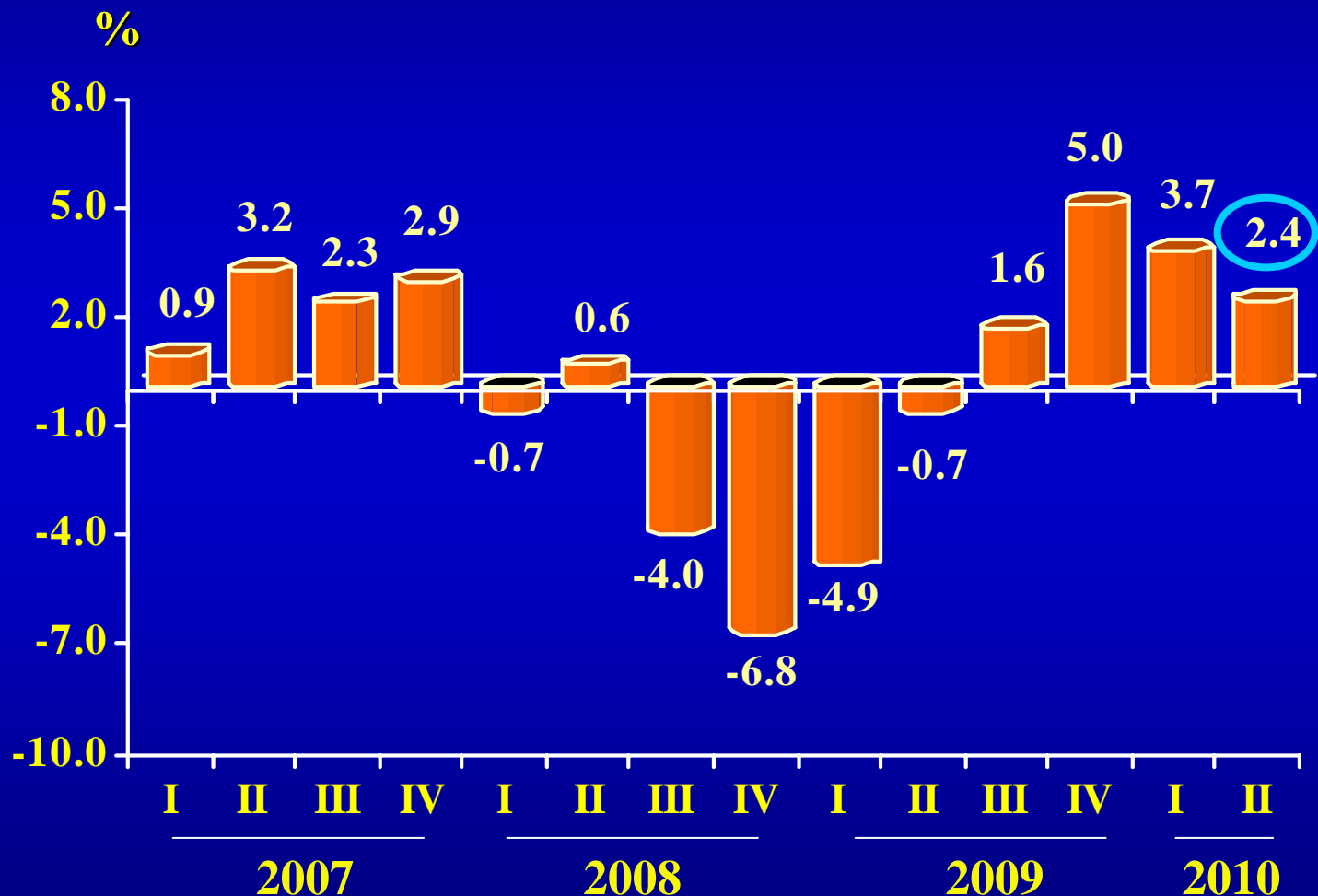
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

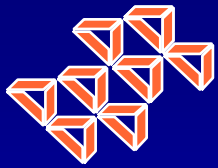
En los Estados Unidos de Norteamérica el crecimiento del PIB real perdió cierto impulso en el segundo trimestre de 2010. Según la estimación preliminar de la Oficina de Análisis Económico de ese país creció un 2.4% en tasa interanual en el segundo trimestre de 2010. El crecimiento del primer trimestre fue de 3.7%. Si bien el crecimiento del gasto en consumo privado se ha reducido desde el primer trimestre, la inversión privada ha experimentado crecimiento.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

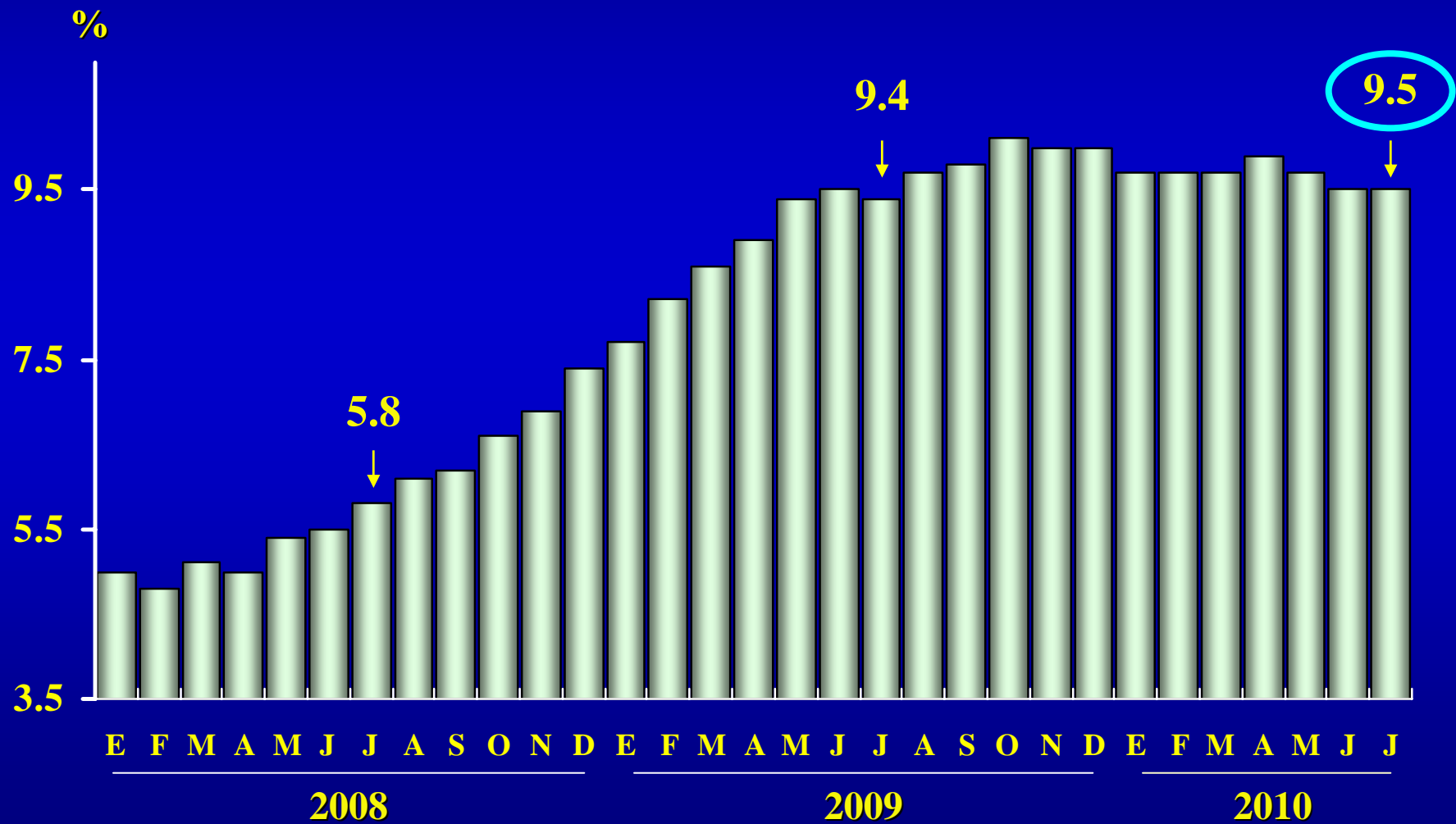
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2007-2010

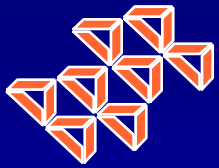




TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

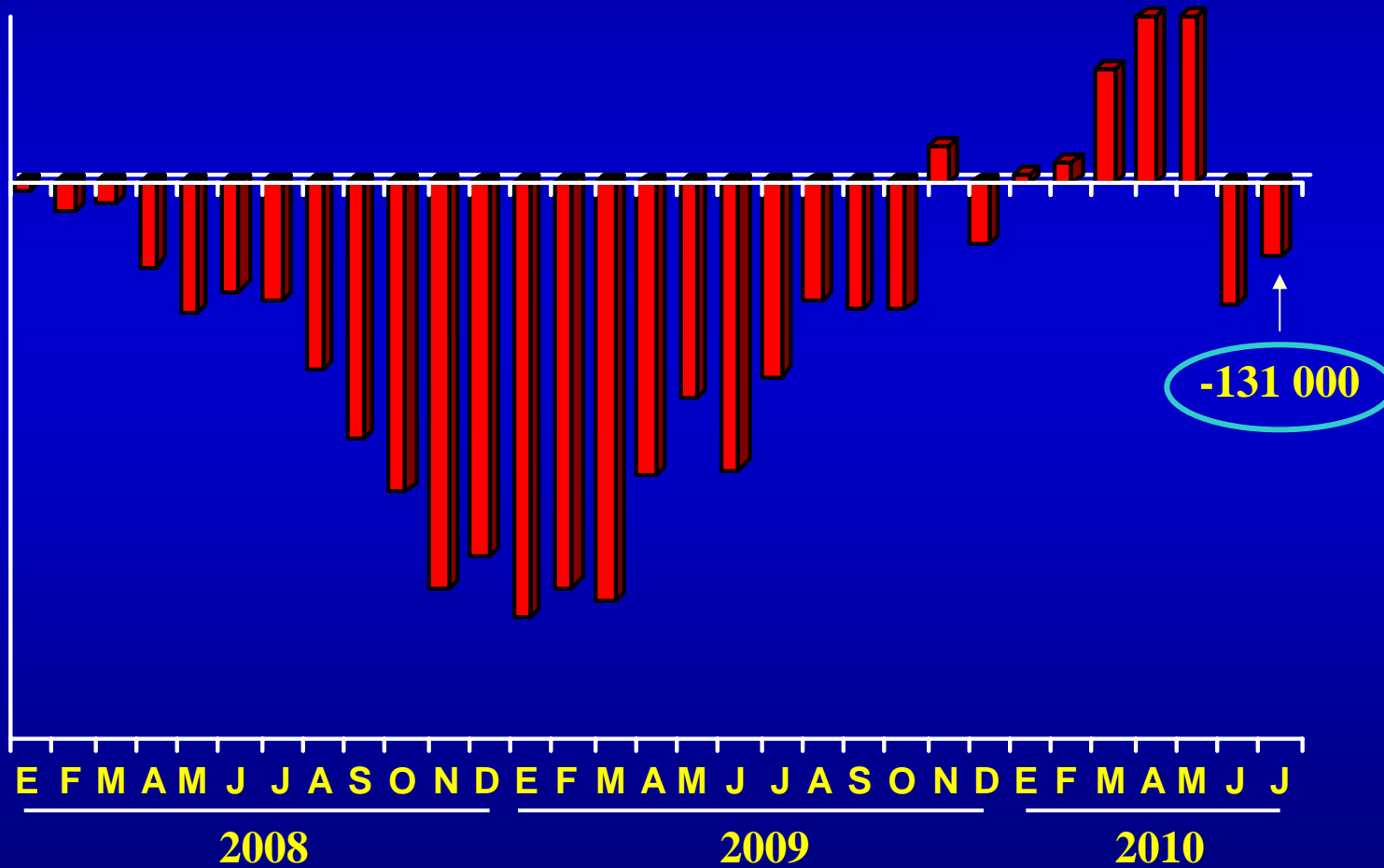
-Promedio mensual-
2008-2010

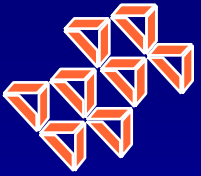




PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

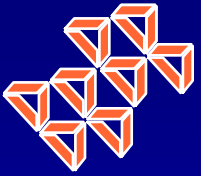
Número de desempleados





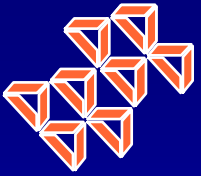
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El 10 de agosto de 2010, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal comunicó que, desde su reunión en junio, el ritmo de recuperación de la producción y el empleo se han desacelerado en los últimos meses. El gasto de los hogares aumenta gradualmente, pero sigue limitado por el alto desempleo, el modesto crecimiento en el ingreso, una menor riqueza inmobiliaria y duras condiciones crediticias.



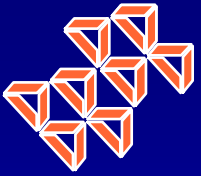
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El gasto empresarial en equipos y programas de cómputo (software) va en aumento; sin embargo, la inversión en construcción no residencial sigue siendo débil y los empleadores siguen mostrándose reacios a agrandar la nómina. La construcción de viviendas se mantiene a un nivel deprimido, mientras los préstamos bancarios continúan contrayéndose.



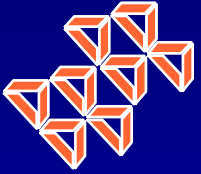
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

No obstante, el Comité prevé un regreso gradual a niveles más altos de utilización de recursos en un contexto de estabilidad de precios, aunque el ritmo de la recuperación económica sea probablemente más modesto en el corto plazo del que se había previsto.



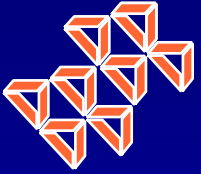
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El crecimiento del PIB también reflejó, en parte, una contribución positiva de las existencias, así como de la inversión y del consumo público. Por otra parte, el crecimiento se vio atenuado por una fuerte contribución negativa de la demanda exterior neta.



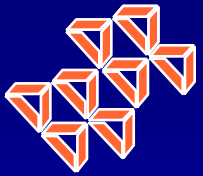
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El déficit comercial de Estados Unidos de Norteamérica aumentó sorpresivamente en junio a su nivel más alto en 21 meses, después que se registraran fuertes aumentos en las importaciones provenientes de sus principales socios comerciales.



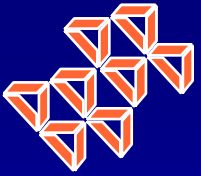
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El déficit en el comercio internacional de bienes y servicios fue de 49 mil 900 millones de dólares, lo que representa un ascenso del 19% frente al déficit de 41 mil 980 millones de dólares en mayo, según informó el Departamento de Comercio.



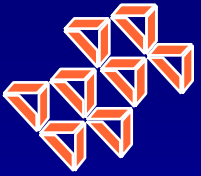
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El déficit con China ascendió en junio a 26 mil 150 millones de dólares, su mayor nivel desde octubre del 2008 y un incremento del 17% frente a los 22 mil 280 millones de dólares del mes anterior. Las exportaciones a ese país crecieron en 38 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron en 3 mil 830 millones de dólares estadounidenses.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

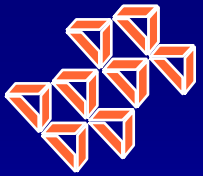
El déficit comercial con el área del euro creció un 26% a 7 mil 760 millones de dólares, el déficit con México aumentó a 6 mil 210 millones de dólares y el déficit con Japón se incrementó un 45% a 5 mil 250 millones de dólares estadounidenses. Con Canadá el déficit aumentó en 320 millones de dólares a 2 mil 580 millones de dólares.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

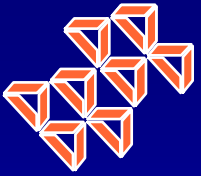
En junio, las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica disminuyeron un 1.3% a 150 mil 450 millones de dólares, tras ubicarse en 152 mil 440 millones de dólares en el mes previo.

Las importaciones, por su parte, crecieron un 3.1% a 200 mil 350 millones de dólares, frente a los 194 mil 420 millones de dólares de mayo.



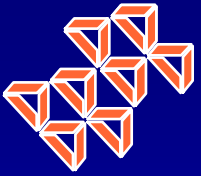
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación interanual, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se redujo desde el 2% de mayo hasta el 1.1% en junio, reducción que es atribuible a una desaceleración de la inflación interanual de los precios de la energía en junio. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual se mantuvo en el 0.9% en junio, la tasa más baja registrada desde 1966, como consecuencia de la notable atonía en el mercado de trabajo y en los mercados de productos.



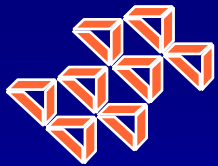
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Las mediciones de la inflación subyacente sugieren una tendencia más baja con respecto a los últimos trimestres, con una sustancial oferta de recursos que continúa conteniendo las presiones de los costos y mantiene las expectativas de inflación estable a largo plazo; es probable que la inflación sea moderada por algún tiempo.

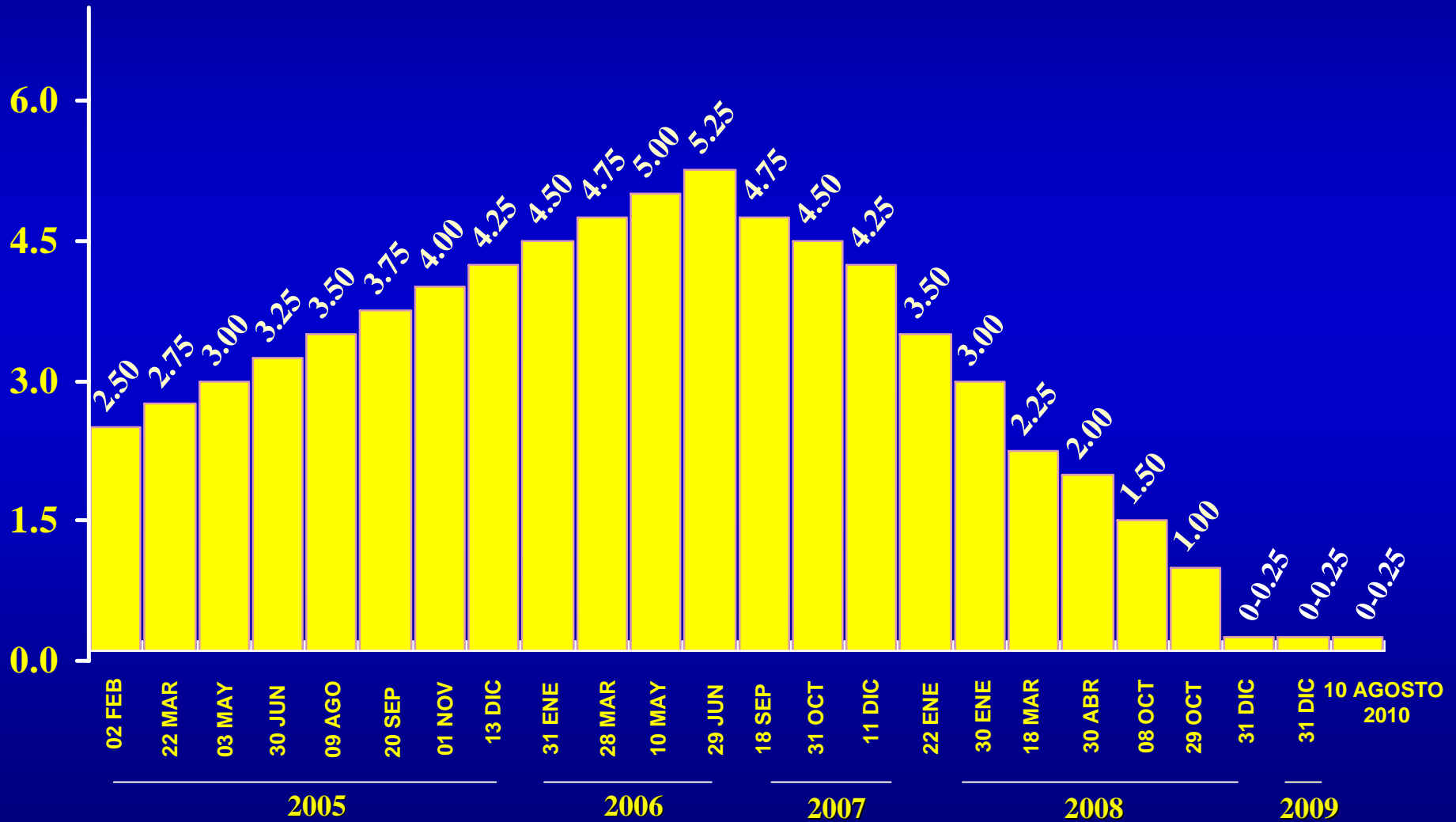


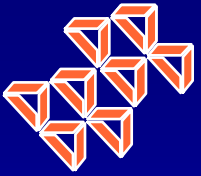
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por lo anterior, el Comité decidió mantener el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales de 0 a 0.25% y sigue anticipando que las condiciones económicas, incluyendo las bajas tasas de utilización de recursos, la tendencia moderada de la inflación así como las expectativas estables de inflación, justifiquen probablemente niveles excepcionalmente bajos de la tasa de fondos federales por un período prolongado.



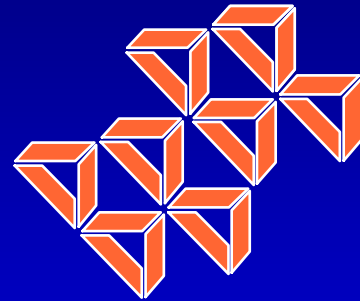
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2010



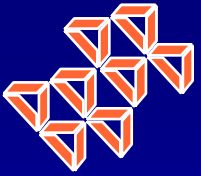


ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Para auxiliar en el apoyo de la recuperación económica en un contexto de estabilidad de precios, el Comité mantendrá constante el monto de tenencias de valores de la Reserva Federal en su actual nivel, mediante la reinversión de los pagos de capital de la agencia de deuda y de la agencia de valores hipotecarios respaldados con valores del Tesoro a largo plazo. El Comité seguirá refinanciando las tenencias de valores del Tesoro de la Reserva Federal a medida que maduren.

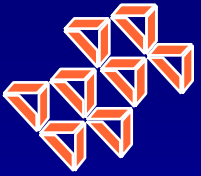


ECONOMÍAS DE ASIA



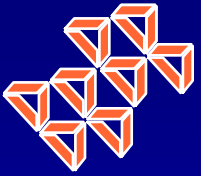
JAPÓN

La economía japonesa ha dado nuevas señales de recuperación, respaldada por la solidez de la demanda exterior neta y, en menor medida, por la demanda interna. Las elevadas tasas de crecimiento de Asia han seguido incrementando las exportaciones, mientras que los estímulos fiscales han sustentado la demanda interna. No obstante, las estimaciones más recientes apuntan a cierta moderación.



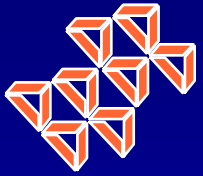
JAPÓN

Concretamente, las exportaciones reales aumentaron en tasa interanual en junio, aunque a un ritmo más lento que en mayo, en parte como resultado de la apreciación del yen. Al mismo tiempo, la producción industrial, aunque siguió registrando una tasa de crecimiento intertrimestral positiva en el segundo trimestre de 2010, experimentó una desaceleración, en tasa intermensual, en junio.



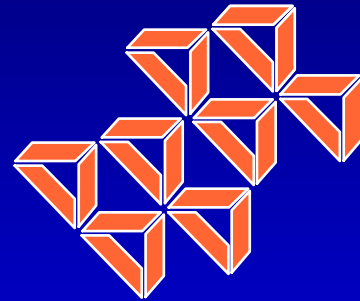
JAPÓN

Por lo que respecta a la evolución de los precios, los precios de consumo descendieron en junio, pero la deflación se está moderando. La inflación medida por el IPC se situó en un nivel de -0.7% en tasa interanual en junio, frente al -0.9% observado en mayo.

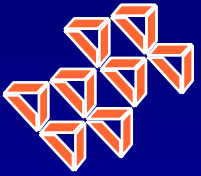


JAPÓN

Excluidos la energía y los alimentos esta tasa fue del -1.5% en junio, frente al -1.6% de mayo. En su reunión de 10 de agosto de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1% , el objetivo fijado para los tipos de interés de los préstamos a un día sin garantía.

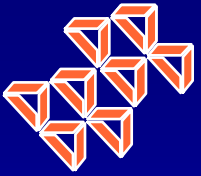


ECONOMÍA DEL REINO UNIDO



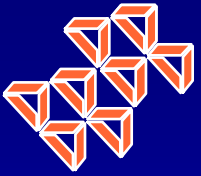
REINO UNIDO

En el Reino Unido, los indicadores recientes siguen apuntando a una recuperación sostenida. El crecimiento intertrimestral del PIB aumentó un 1.1%, en tasa intertrimestral, en el segundo trimestre de 2010, tras registrar una expansión del 0.3% en el primer trimestre. La recuperación en el segundo trimestre fue generalizada y afectó a los principales sectores económicos.



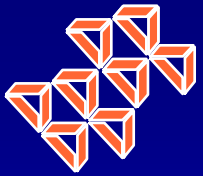
REINO UNIDO

Los precios de la vivienda mantuvieron su tendencia alcista en junio (el índice Halifax aumentó un 6.3% en tasa interanual), pero en tasa intermensual han descendido en los últimos meses. De cara al futuro, se espera que se mantenga la gradual recuperación, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, las políticas de estímulo monetario y las mejoras de la situación económica mundial en general.



REINO UNIDO

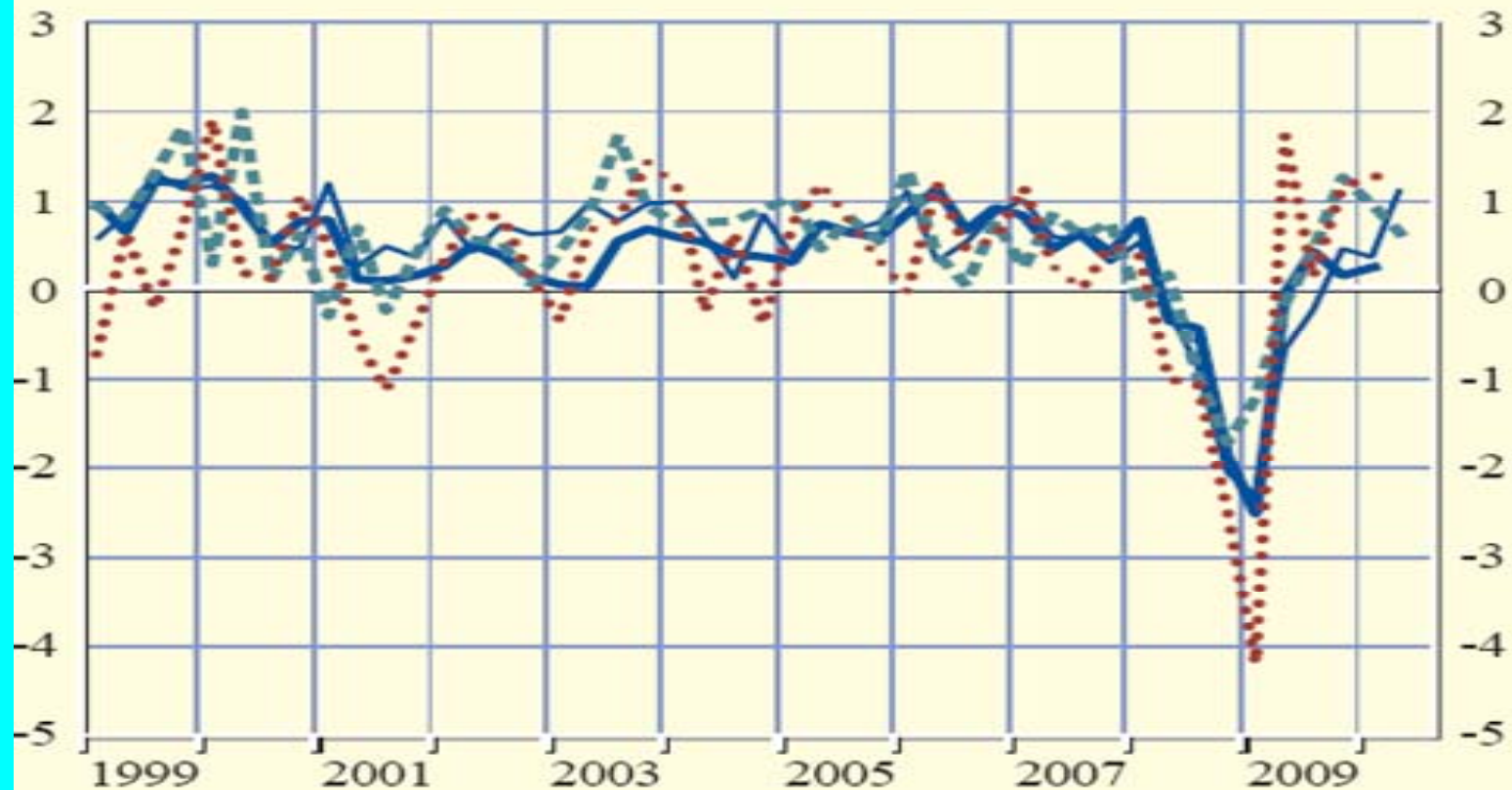
No obstante, se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y el notable endurecimiento de la política fiscal.

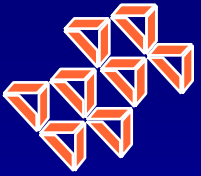


PRINCIPALES INDICADORES DE LAS ECONOMÍAS MÁS INDUSTRIALIZADAS

— Zona del euro - - - Estados Unidos
..... Japón — Reino Unido

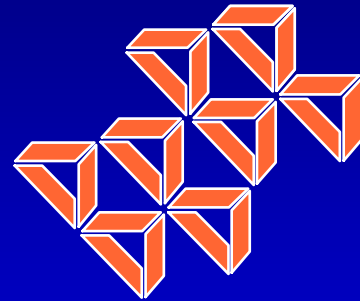
Crecimiento del producto¹⁾
(tasas de variación intertrimestral; datos trimestrales)



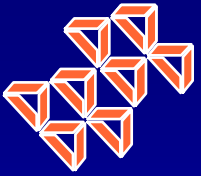


REINO UNIDO

El 5 de agosto, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra votó a favor de mantener en el 0.5% el tipo de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito. El Comité también votó a favor de mantener el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central en 200 mil millones de libras esterlinas.

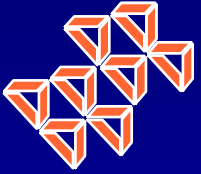


*ECONOMÍAS
EMERGENTES DE ASIA*



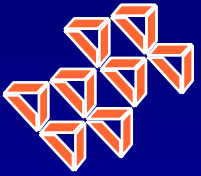
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En las economías emergentes de Asia la actividad económica ha seguido siendo vigorosa en el segundo trimestre de 2010. La solidez de las exportaciones y la fortaleza de la demanda interna han sido los principales factores determinantes del crecimiento, mientras que el gasto público se ha reducido en algunas economías.



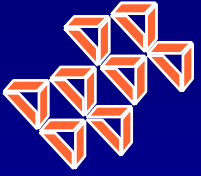
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

Al mismo tiempo, se aprecian indicios de una ligera desaceleración del crecimiento en algunos países. Tras experimentar un repunte durante el primer trimestre de 2010, la inflación se ha estabilizado en gran medida en la región en el segundo trimestre.



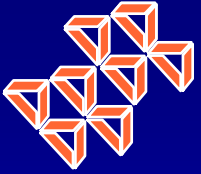
CHINA

En China, el PIB real creció un 10.3%, en tasa interanual, en el segundo trimestre, frente al 11.9% del primer trimestre, lo que indica un cierto enfriamiento de la economía, sumado a un menor riesgo de recalentamiento.



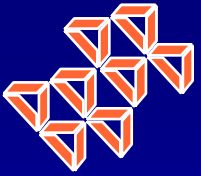
CHINA

El gobierno de China ha reducido gradualmente este año las medidas de su gran paquete de estímulo que empezó a inyectar en su economía a fines de 2008, a la vez que se concentró en eliminar la especulación en el mercado inmobiliario e impedir la expansión de las industrias contaminantes y consumidoras de energía.



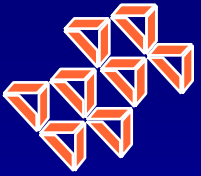
CHINA

Dada la expansión económica de 11.1% en el primer semestre de este año, el gobierno manifestó preocupación ante la posibilidad de que un crecimiento demasiado rápido pudiera generar una burbuja inmobiliaria y poner en riesgo sus metas medioambientales.



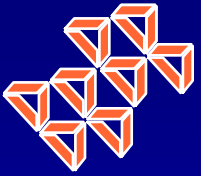
CHINA

Estos riesgos parecen estar algo más controlados gracias a la moderación de los recientes indicadores económicos. Además, muchos economistas opinan que China no se ha excedido en su desaceleración.



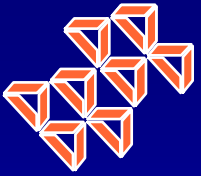
CHINA

La gradual retirada de los estímulos fiscales y monetarios, incluso con la adopción de medidas administrativas, parece haber surtido efecto para reducir el gasto público en inversión en activos fijos y evitar la posibilidad de que se acumule de nuevo una burbuja en el mercado inmobiliario.



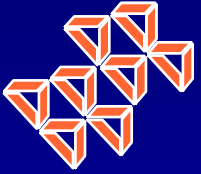
CHINA

La demanda exterior ha registrado una notable recuperación, en parte como resultado del paulatino fortalecimiento de la demanda en las economías avanzadas. Al mismo tiempo, las importaciones se han reducido ligeramente en un contexto de desaceleración de la inversión interna, lo que se ha traducido en un aumento del superávit comercial en junio.



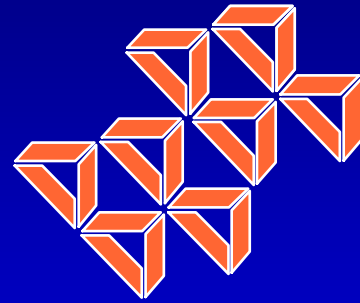
CHINA

Persisten las presiones inflacionistas, pero se espera que sigan siendo moderadas en vista de la aparición de cierto exceso de capacidad productiva en una economía que se está enfriando. La inflación medida por el IPC se redujo, en junio, hasta el 2.9%, en un contexto de lentificación del crédito y de la oferta monetaria.

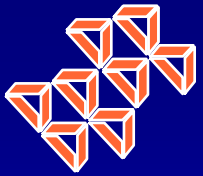


CHINA

Con todo, sigue habiendo temores de que la desaceleración de China acabe siendo más aguda y negativa de lo que el gobierno chino planeó originalmente.

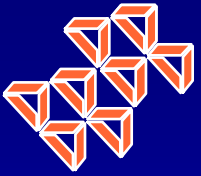


AMÉRICA LATINA



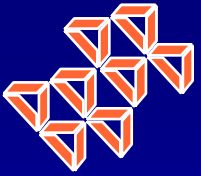
AMÉRICA LATINA

En América Latina, la actividad económica ha mantenido, en general, un ritmo de crecimiento sólido, mientras que la inflación ha evolucionado de forma heterogénea. En Brasil, la producción industrial creció un 14.8%, en tasa interanual, en mayo. En junio, la inflación, medida por los precios de consumo, se situó en el 4.8 por ciento.



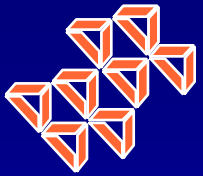
AMÉRICA LATINA

En respuesta a la rápida recuperación de la actividad económica, el Banco Central do Brasil elevó su principal tipo de interés oficial 50 puntos básicos, hasta situarlo en el 10.75%, el 21 de julio.



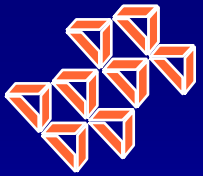
AMÉRICA LATINA

En Argentina, una excepcional cosecha, sumada a los estímulos fiscales y a las externalidades positivas del rápido crecimiento experimentado por Brasil, se ha traducido en una sólida actividad económica en los últimos meses. La producción industrial creció un 10.2%, en tasa interanual, en mayo. No obstante, la inflación medida por los precios de consumo ha seguido siendo elevada, con una tasa interanual del 11% en junio.



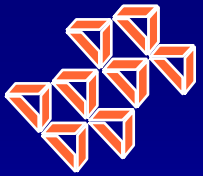
PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERIOR

Los datos publicados recientemente sugieren, una vez más, que, durante el segundo semestre del año, cabría esperar cierta moderación del ritmo de crecimiento, a medida que se disipen los efectos derivados del ciclo de existencias y de las políticas de estímulo. Los indicadores adelantados apuntan a que el crecimiento de la actividad económica mundial podría haber alcanzado un máximo en el segundo trimestre.



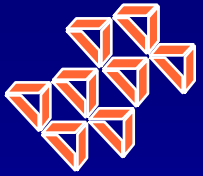
PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERIOR

El indicador sintético adelantado de la OCDE correspondiente a mayo de 2010 sugiere que, en los países de la OCDE, continuará la expansión, aunque a un ritmo más lento. Examinando los datos con más detalle, se observa que podría producirse una desaceleración de la expansión en Estados Unidos de Norteamérica, Japón y Rusia, y se prevén máximos en Reino Unido, Canadá y algunas de las principales economías emergentes.



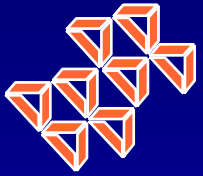
PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERIOR

Los indicadores de confianza de las principales economías también han experimentado un enfriamiento recientemente, de lo que se deduce la posibilidad de que la expansión económica choque en el corto plazo con vientos contrarios.



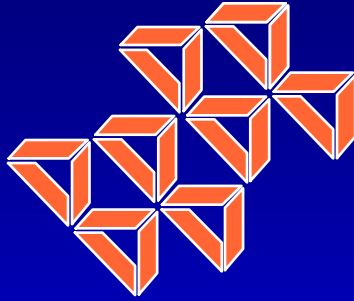
PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERIOR

En un entorno de incertidumbre, los riesgos para la actividad económica mundial siguen estando, en general, equilibrados. Por una parte, el comercio mundial podría recuperarse con más intensidad de lo previsto.

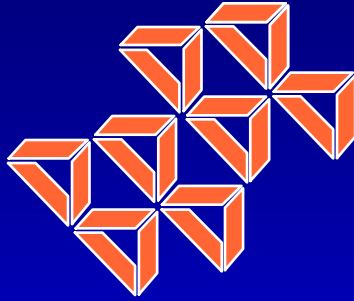


PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERIOR

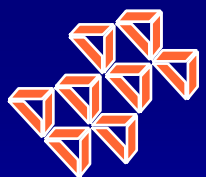
Por otra parte, sigue preocupando la posibilidad de que se recrudezcan las tensiones en los mercados financieros, aumenten de nuevo los precios del petróleo y de otras materias primas, se intensifiquen las presiones proteccionistas y se realice de forma desordenada la corrección de los desequilibrios mundiales.



ENTORNO INTERNO

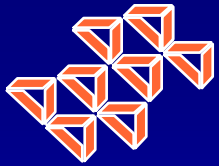


ECONOMÍA MEXICANA



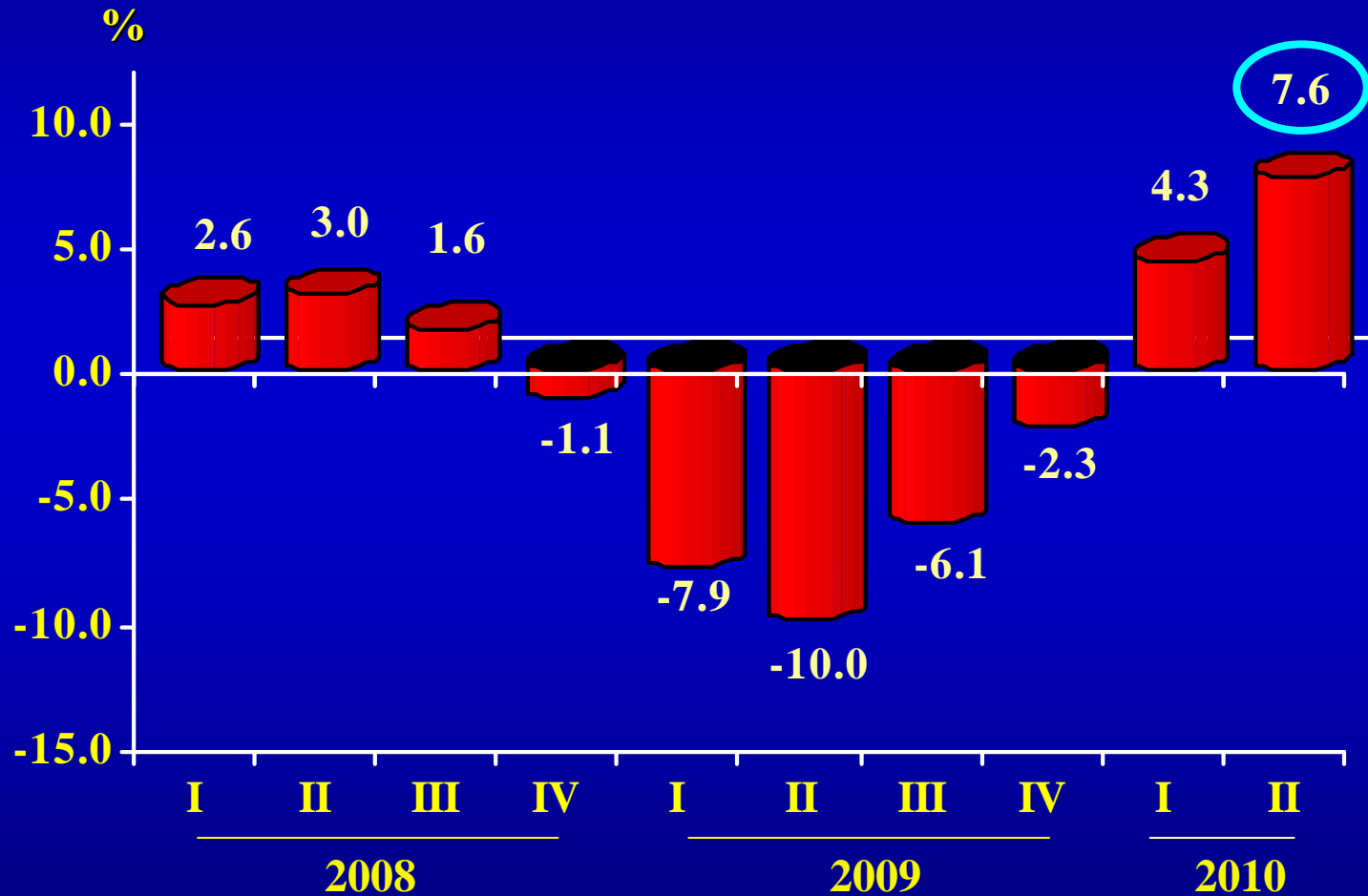
PRODUCCIÓN Y EXPORTACIONES AL ALZA

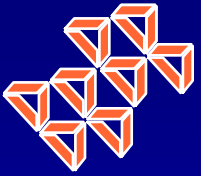
En México la producción y las exportaciones manufactureras siguen creciendo a ritmos acelerados; sin embargo, este dinamismo podría moderarse como reflejo de las perspectivas en los Estados Unidos de Norteamérica. El PIB registró un crecimiento de 7.6% en términos reales con respecto al mismo período del año anterior. Dicho comportamiento se originó por alzas de las Actividades Primarias (4.8%), Secundarias (7.8%) y Terciarias(7.4%).



PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

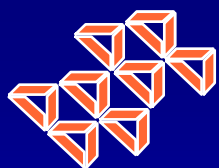
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010



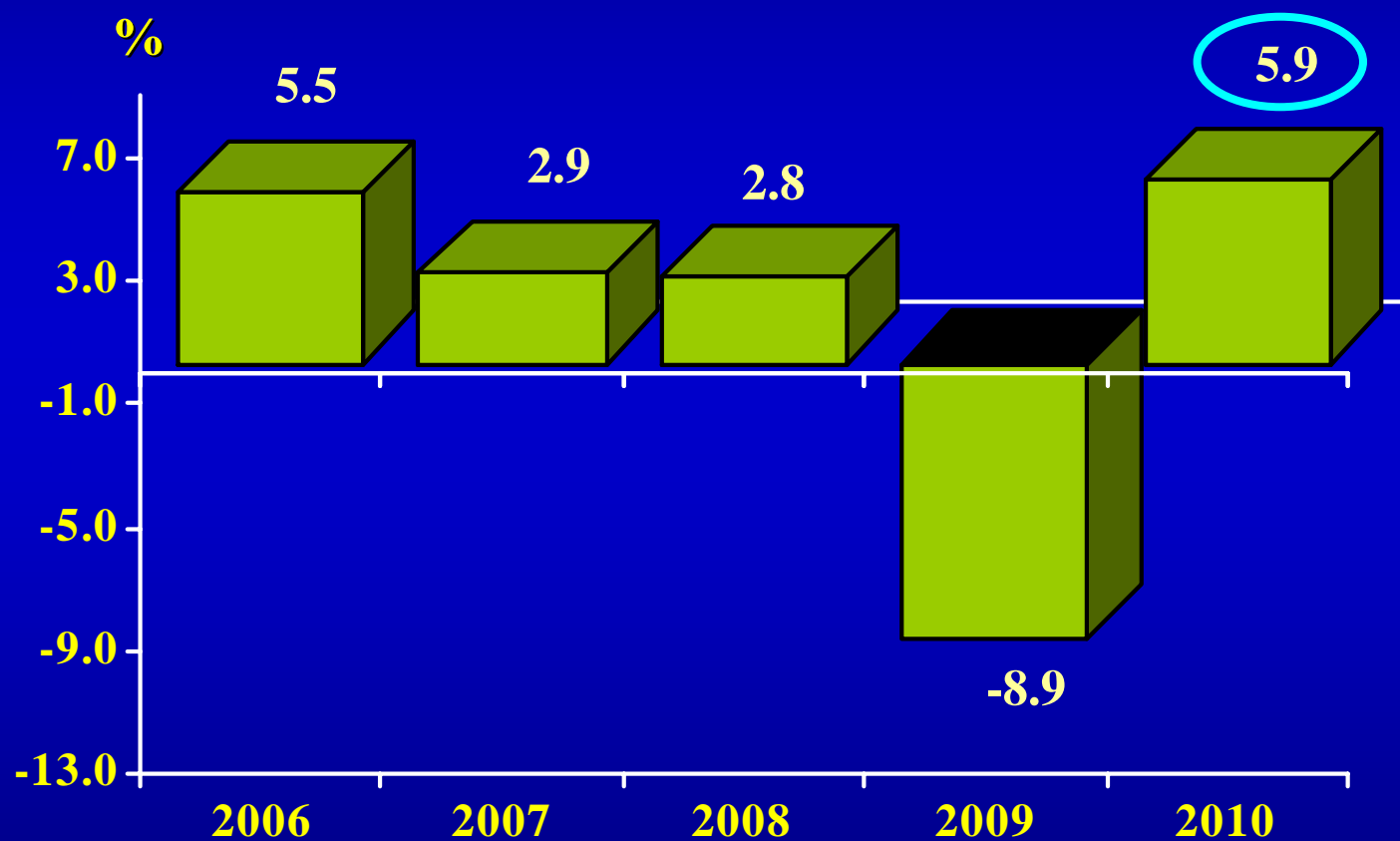


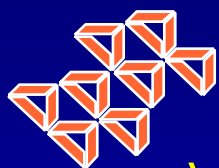
CRECIMIENTO ECONÓMICO FUERTE

En el primer semestre de 2010, la economía del país registró un incremento anual de 5.9% con respecto al mismo período del año anterior. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Secundarias mostró un avance de 6.6%, el de las Terciarias de 5.6% y el de las Primarias de 1.8%, durante el período de referencia.



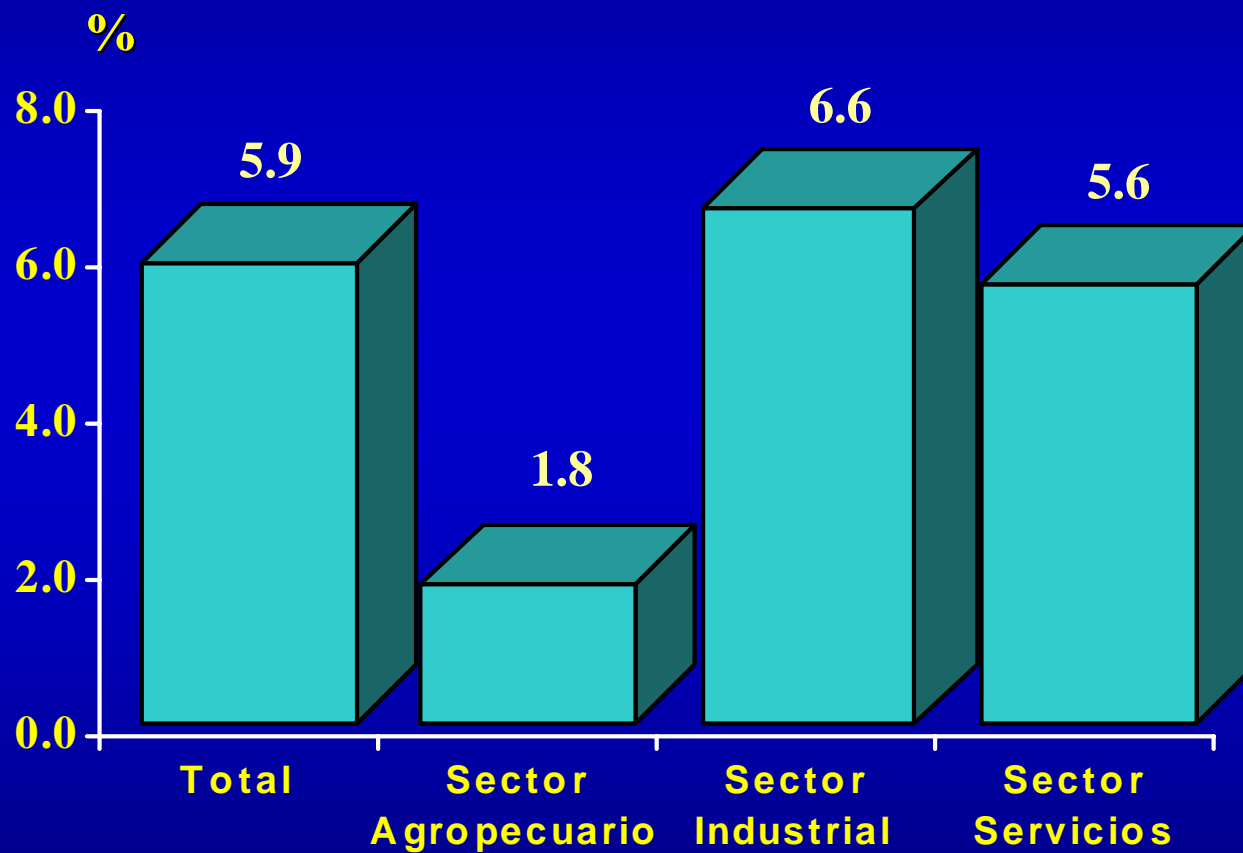
PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL PRIMER SEMESTRE -Variación anual- 2006-2010

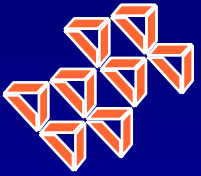




PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES PRIMER SEMESTRE DE 2010

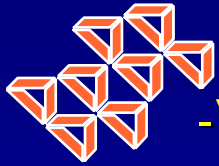
-Variación respecto al mismo período del año anterior-





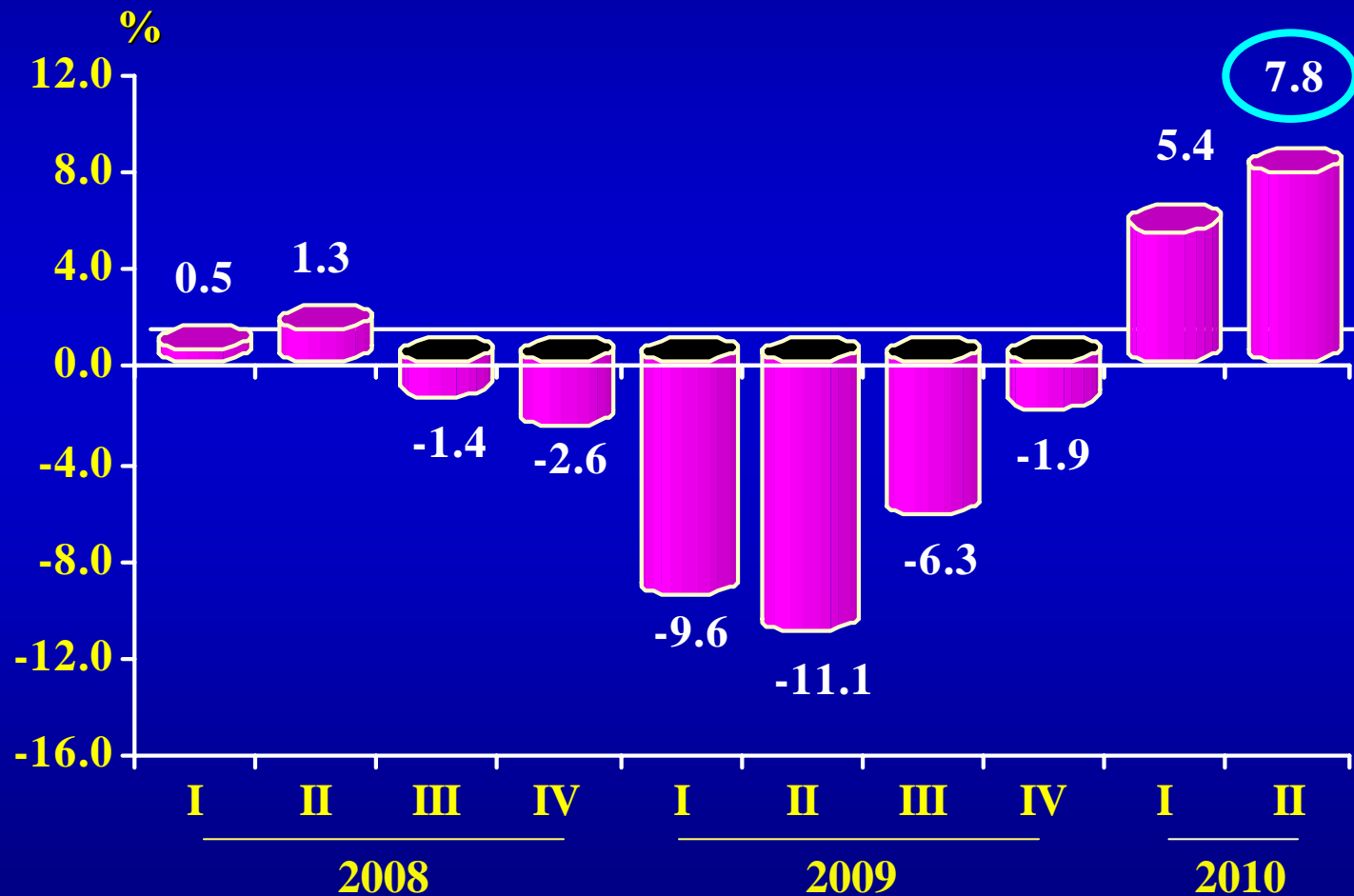
CRECIMIENTO ECONÓMICO FUERTE

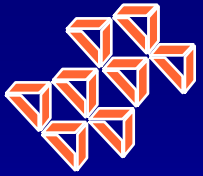
Cabe resaltar que el Producto Interno Bruto (PIB) de las Actividades Secundarias (integradas por la minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) registró un incremento a tasa anual de 7.8% en el trimestre abril-junio del presente año.



PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS

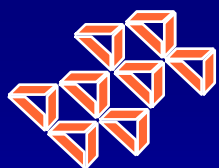
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010



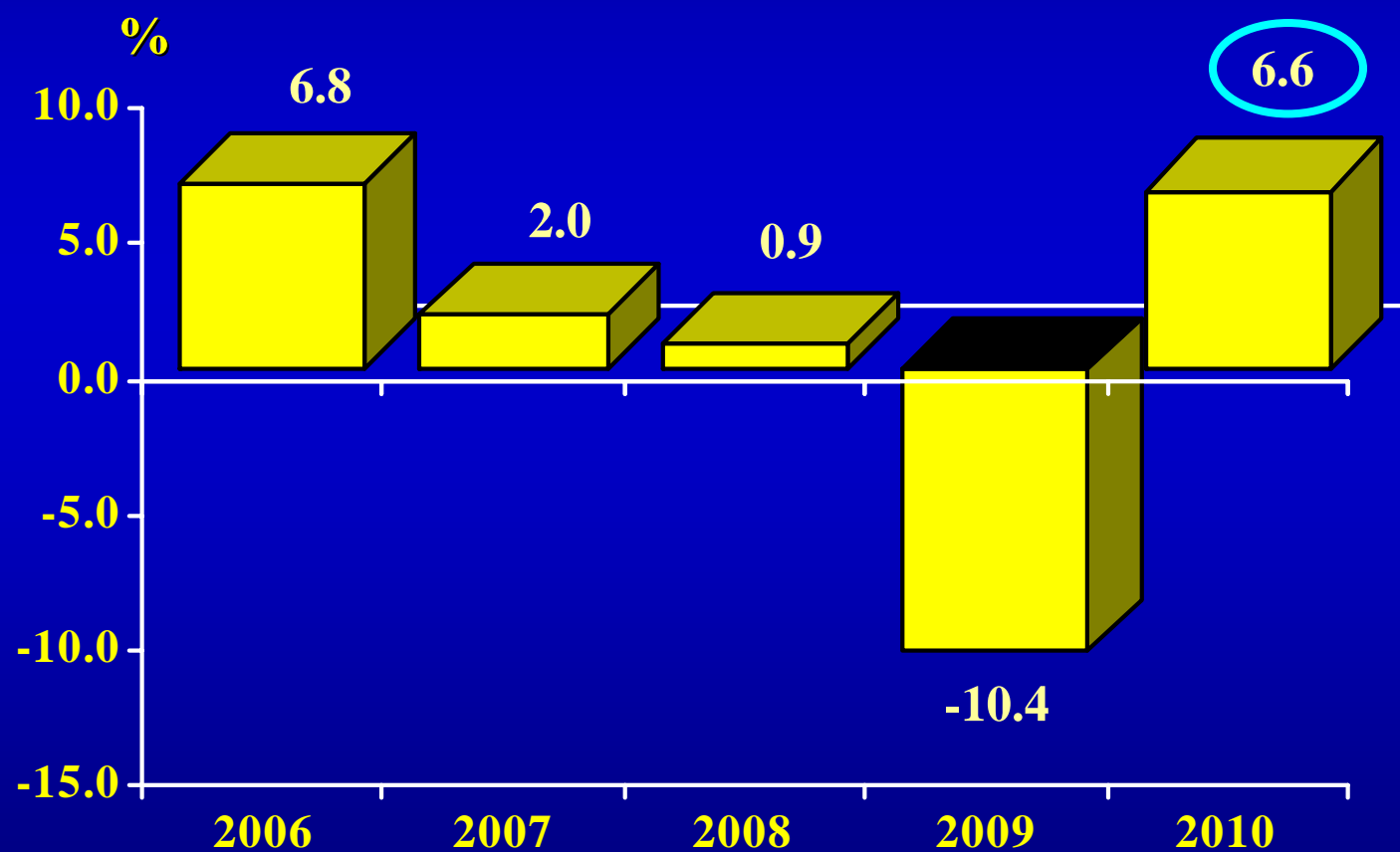


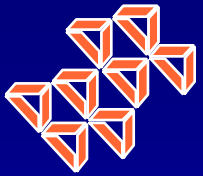
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Con ello, durante el primer semestre de 2010, el PIB del Sector Secundario reportó un crecimiento de 6.6% con respecto a igual lapso del año previo.



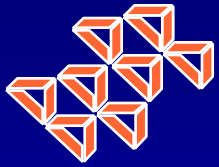
PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS AL PRIMER SEMESTRE -Variación anual- 2006-2010





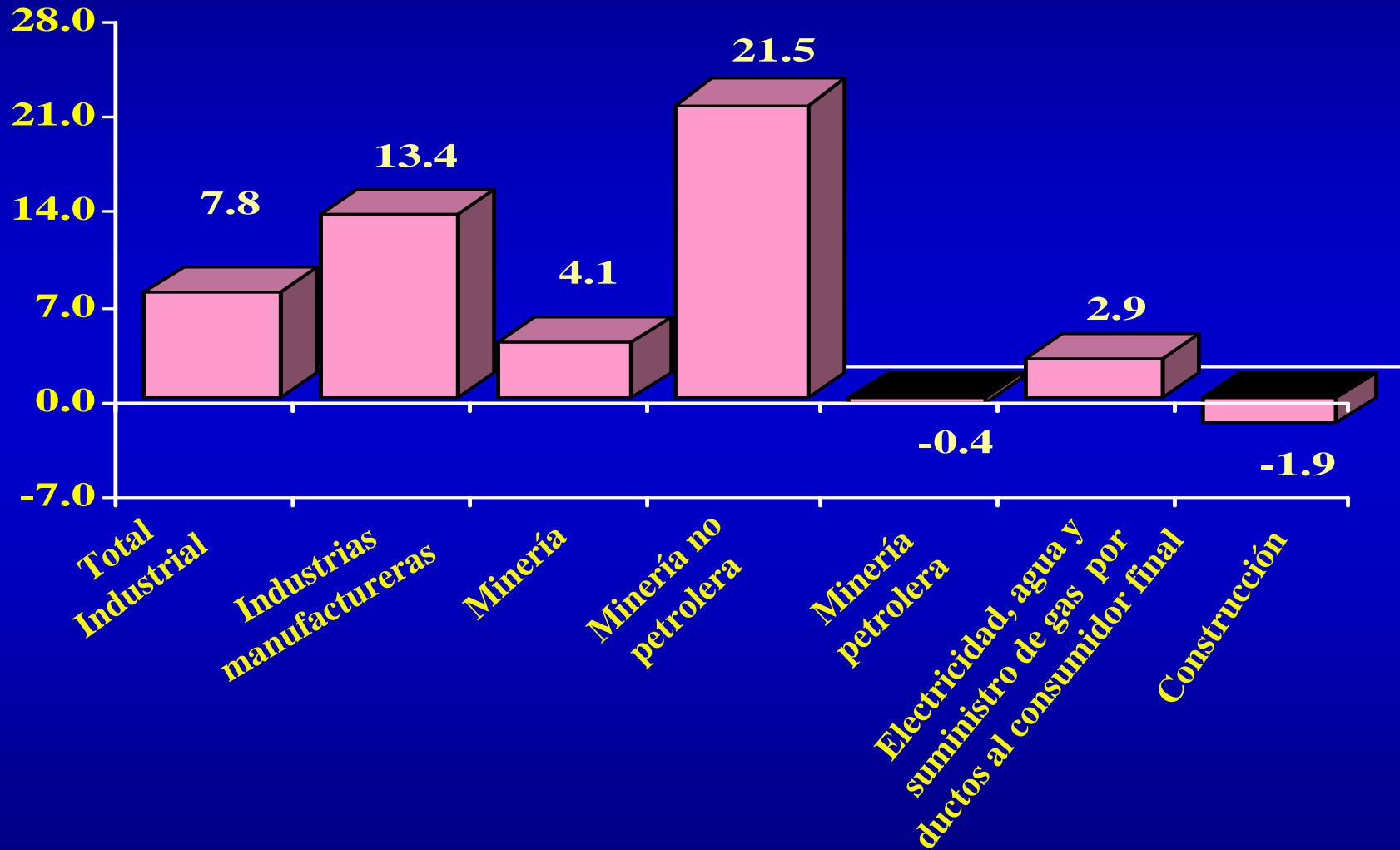
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

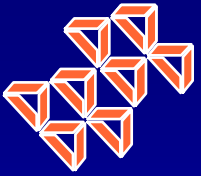
Cabe puntualizar que en el segundo trimestre de 2010, el aumento del producto fue derivado de alzas en tres de sus cuatro sectores: las industrias manufactureras se acrecentaron 13.4%; la minería se elevó 4.1% (la no petrolera aumentó 21.5%, mientras que la petrolera retrocedió 0.4%), y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final avanzó 2.9%, en tanto que la construcción se contrajo 1.9% con respecto a igual período del año anterior.



PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS SEGUNDO SEMESTRE

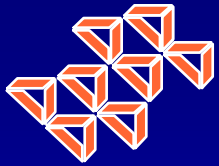
-Variación respecto al mismo período del año anterior-





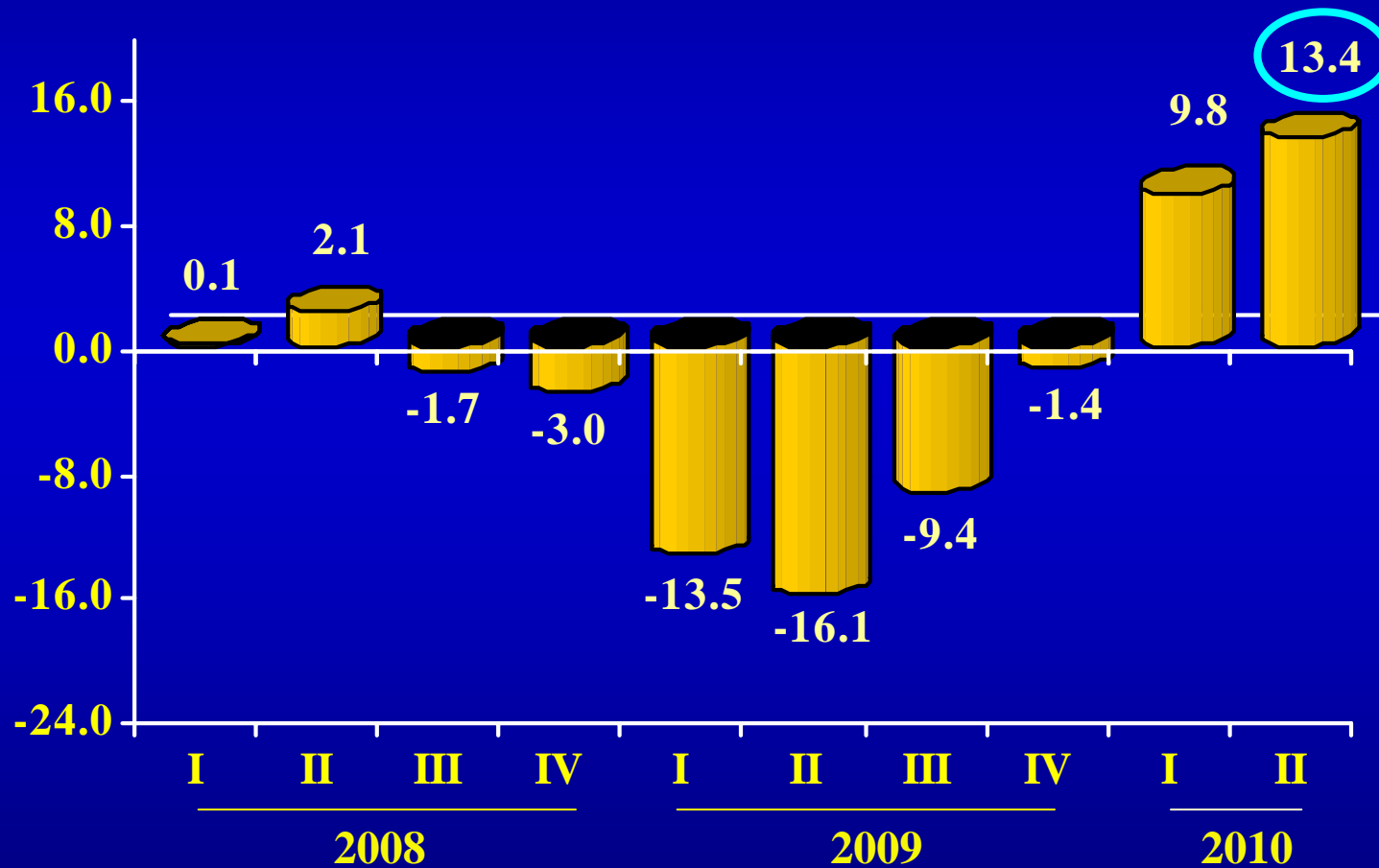
SECTOR MANUFACTURERO

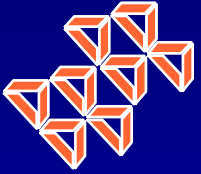
Asimismo, el sector manufacturero registró en el segundo trimestre de 2010, un crecimiento en el PIB de 13.4% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello, se acumulan dos trimestres de aumento del producto luego de haber reportado seis trimestres de retrocesos.



PIB DEL SECTOR MANUFACTURERO

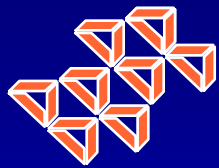
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010



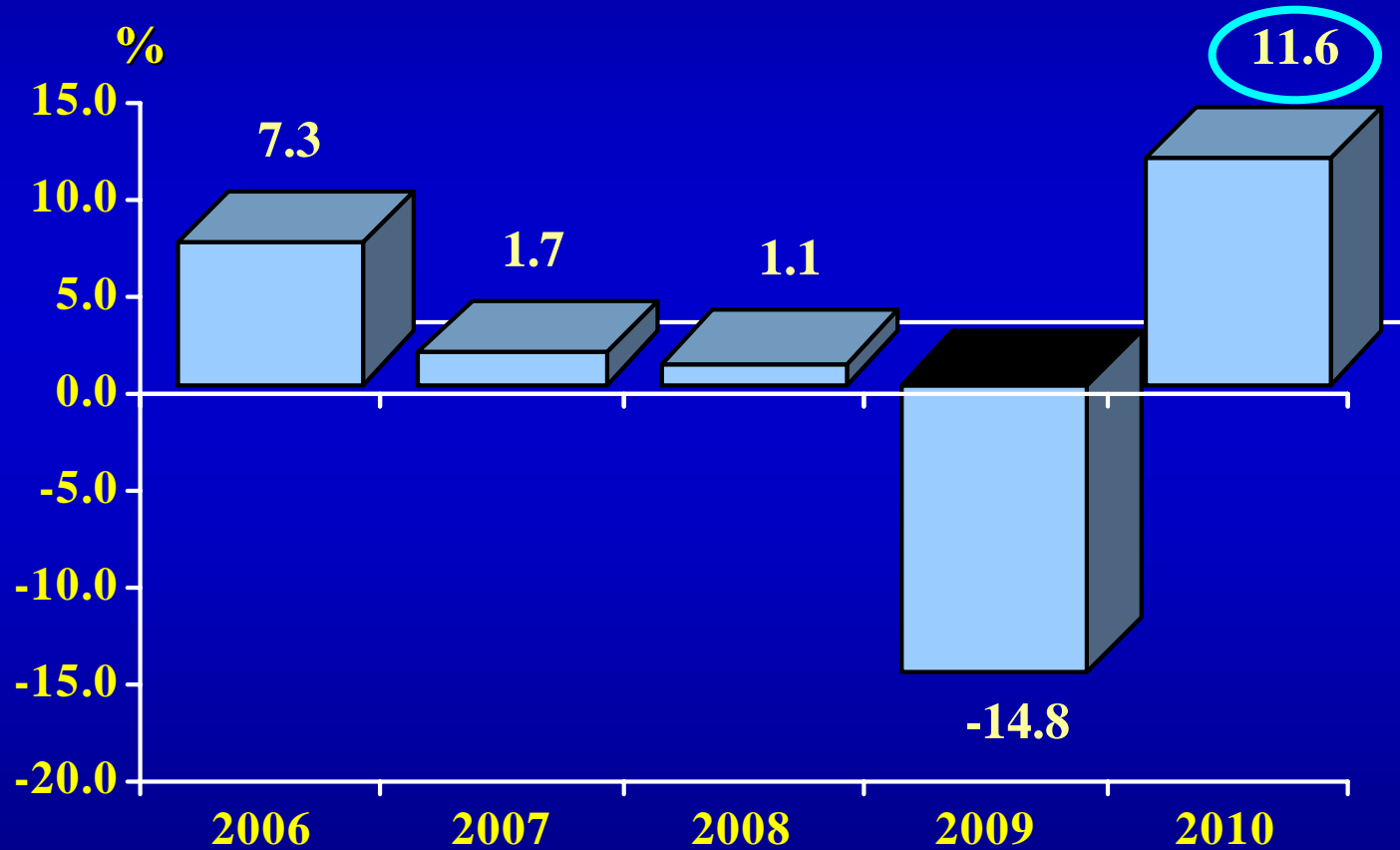


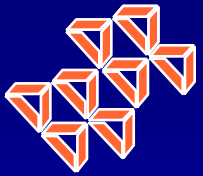
SECTOR MANUFACTURERO

Así, durante el período enero-junio de 2010, el PIB del sector manufacturero registró un aumento de 11.6% con respecto al mismo lapso del año anterior.



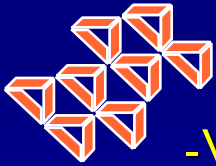
PIB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
PRIMER SEMESTRE
-Variación anual-
2006-2010





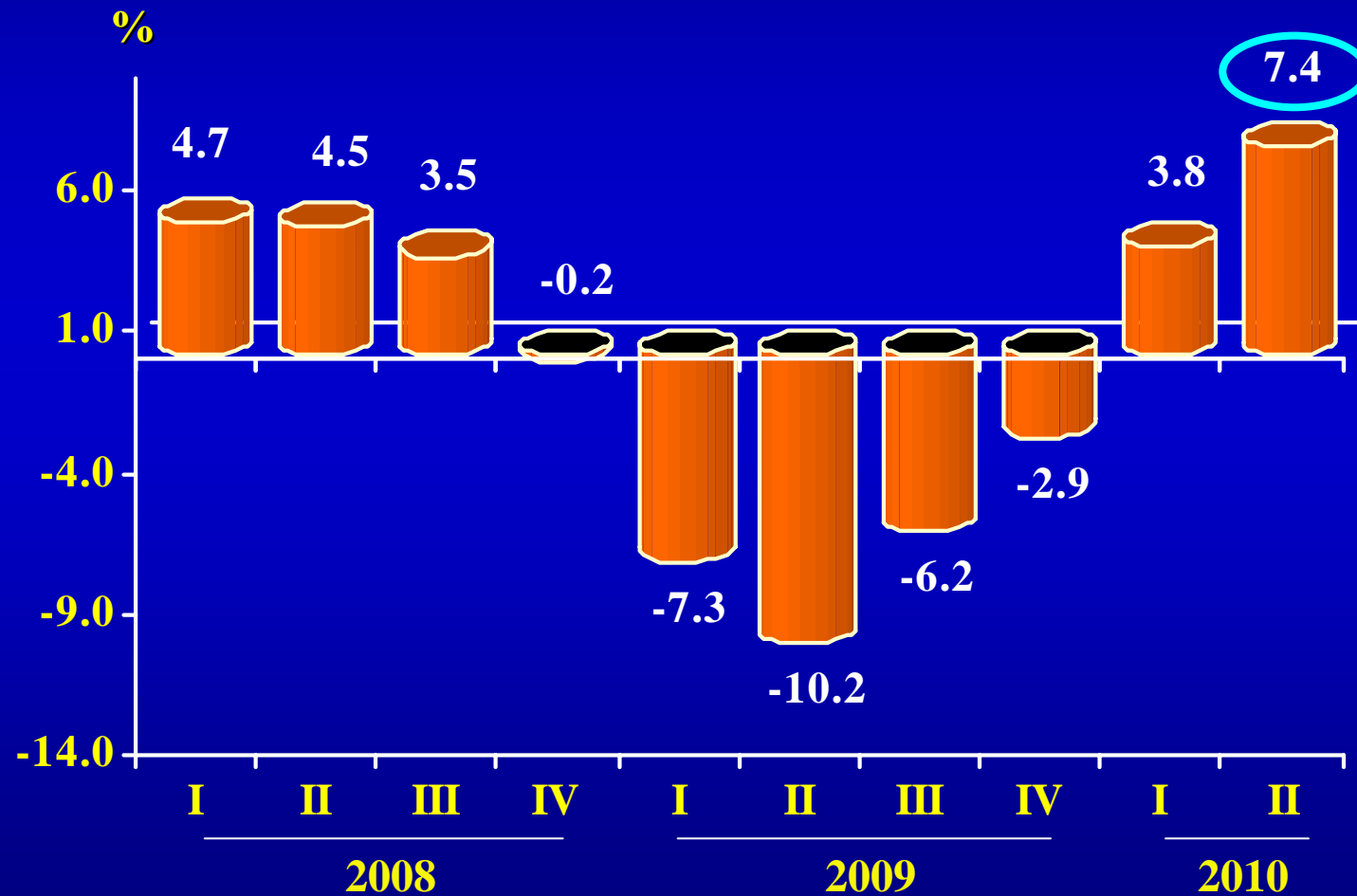
PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

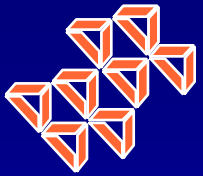
Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) de las Actividades Terciarias se acrecentaron 7.4% a tasa anual durante el segundo trimestre de 2010. Destacó por su contribución al crecimiento del producto el PIB del comercio con un avance anual de 18.9%; el de transportes, correos y almacenamiento 10.9%; servicios educativos 14%; de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas 11.5%; financieros y de seguros 5.7%, y el de información en medios masivos con 5.4 por ciento.



PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

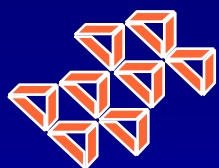
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010



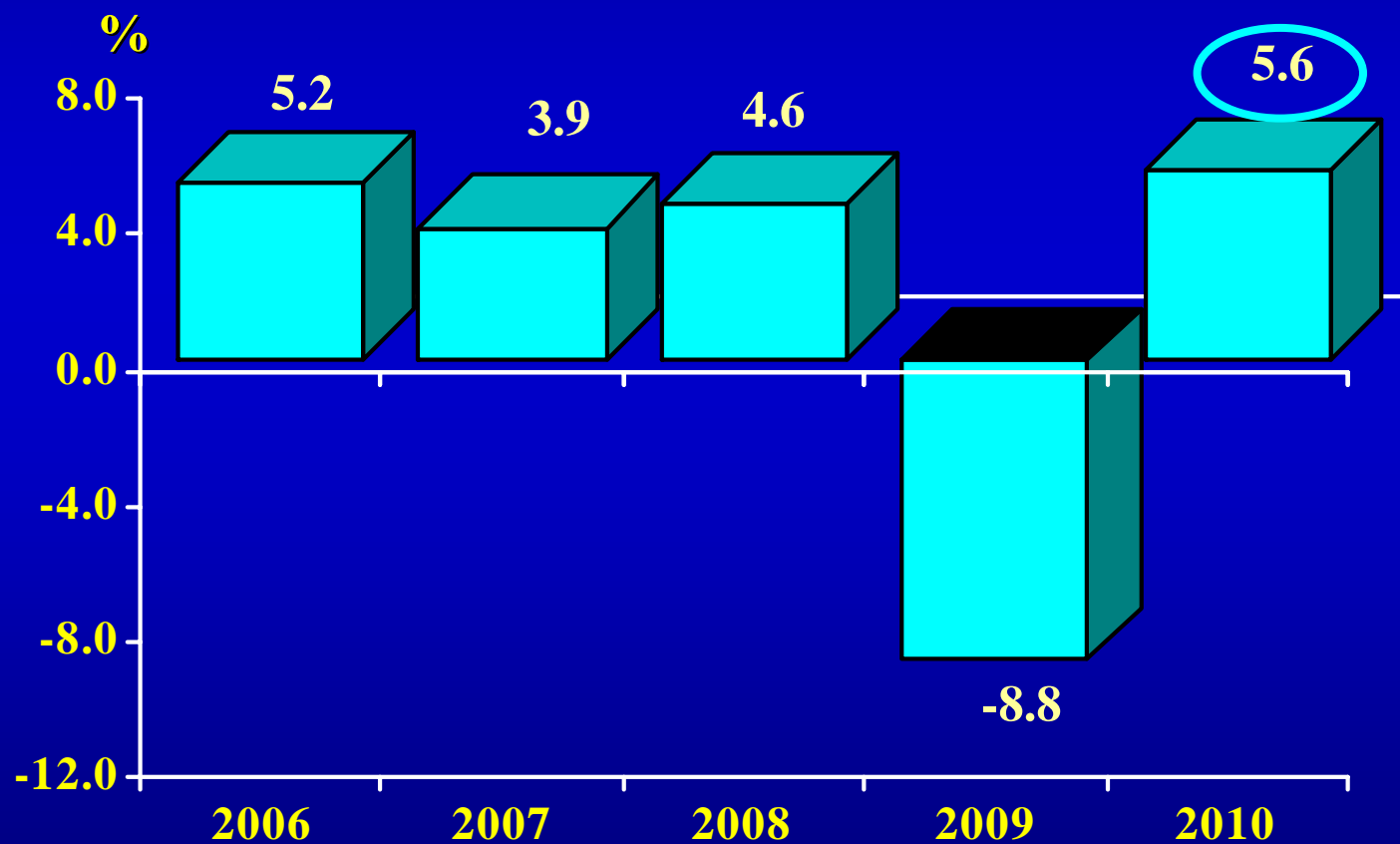


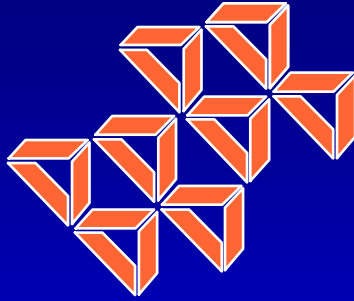
PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

Asimismo, durante el primer semestre del presente año, el PIB de las Actividades Terciarias se elevó 5.6% con relación al mismo lapso del año anterior, lo cual contrasta favorablemente con la contracción de 8.8% observada en el primer trimestre de este año.

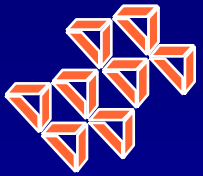


PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS AL PRIMER SEMESTRE -Variación anual- 2006-2010



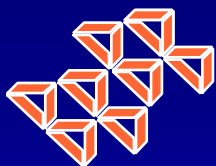


COMERCIO EXTERIOR



REPUNTE DEL SECTOR EXPORTADOR

Por el lado exportador, durante el primer semestre del año, el valor de las exportaciones totales ascendió a 141 mil 262.0 millones de dólares, lo cual representa un avance anual de 36.3%. En ese lapso, el valor de las exportaciones petroleras se elevó en 51.7%, en tanto que el de las no petroleras lo hizo en 34.1 por ciento.



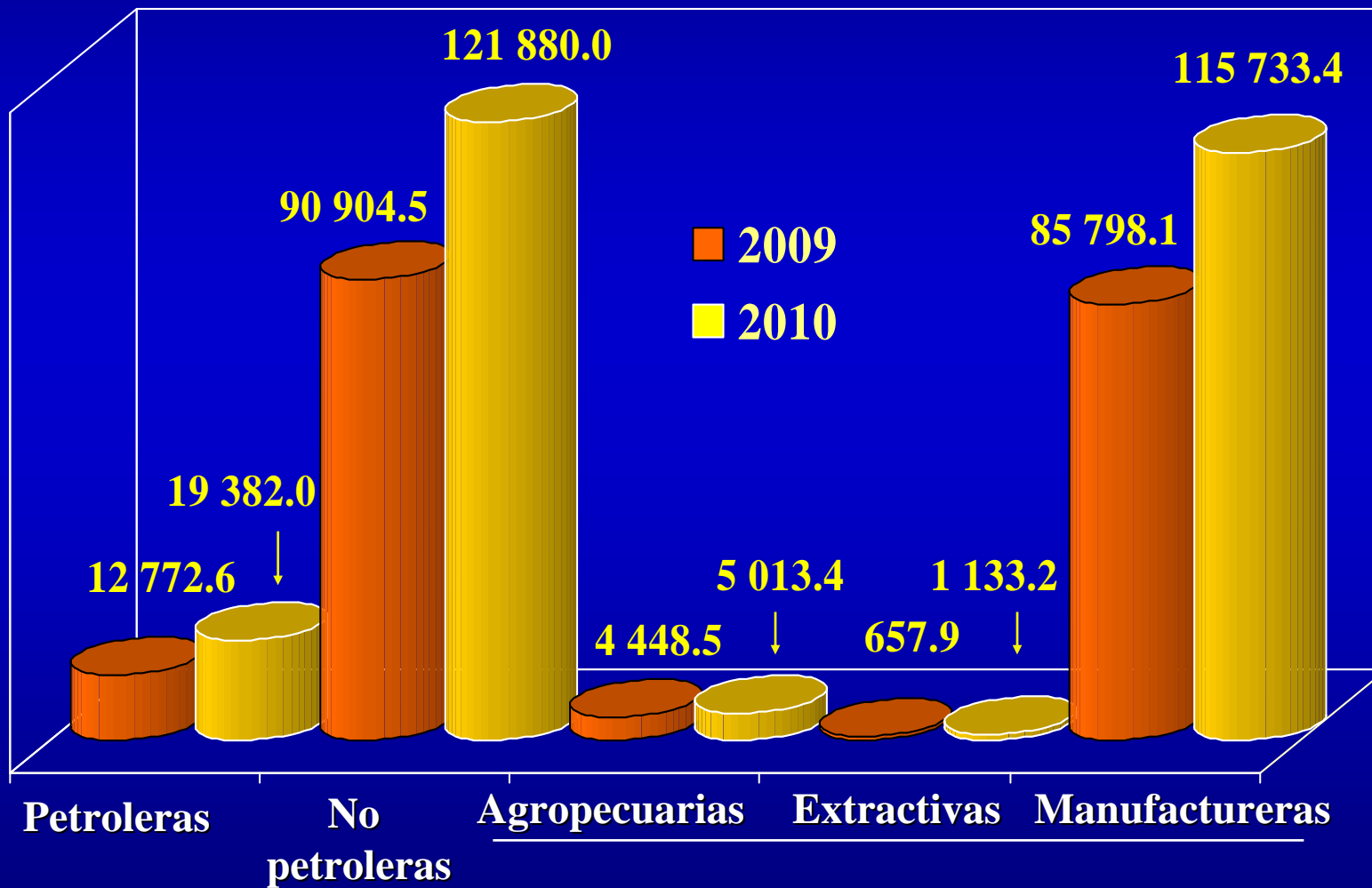
EXPORTACIONES TOTALES

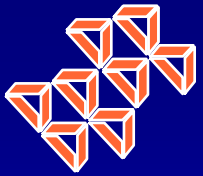
Enero-junio

2009-2010

TOTAL 141 262.0

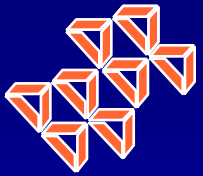
Millones de dólares





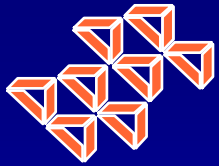
REPUNTE DEL SECTOR EXPORTADOR

Por su parte, en el primer semestre de este año, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías sumó 140 mil 949.6 millones de dólares, lo que implicó un aumento anual de 33.6%, que se originó de variaciones de 73.5% de las importaciones petroleras y de 30.2% de las no petroleras.



REPUNTE DEL SECTOR EXPORTADOR

En ese período, las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo crecieron en 35% (20.2% las de bienes de consumo no petroleros), en tanto que las de bienes intermedios lo hicieron en 40.3% (en 38.4% al deducir las importaciones de insumos petroleros). En contraste, las de bienes de capital disminuyeron en 4.1% a tasa anual.



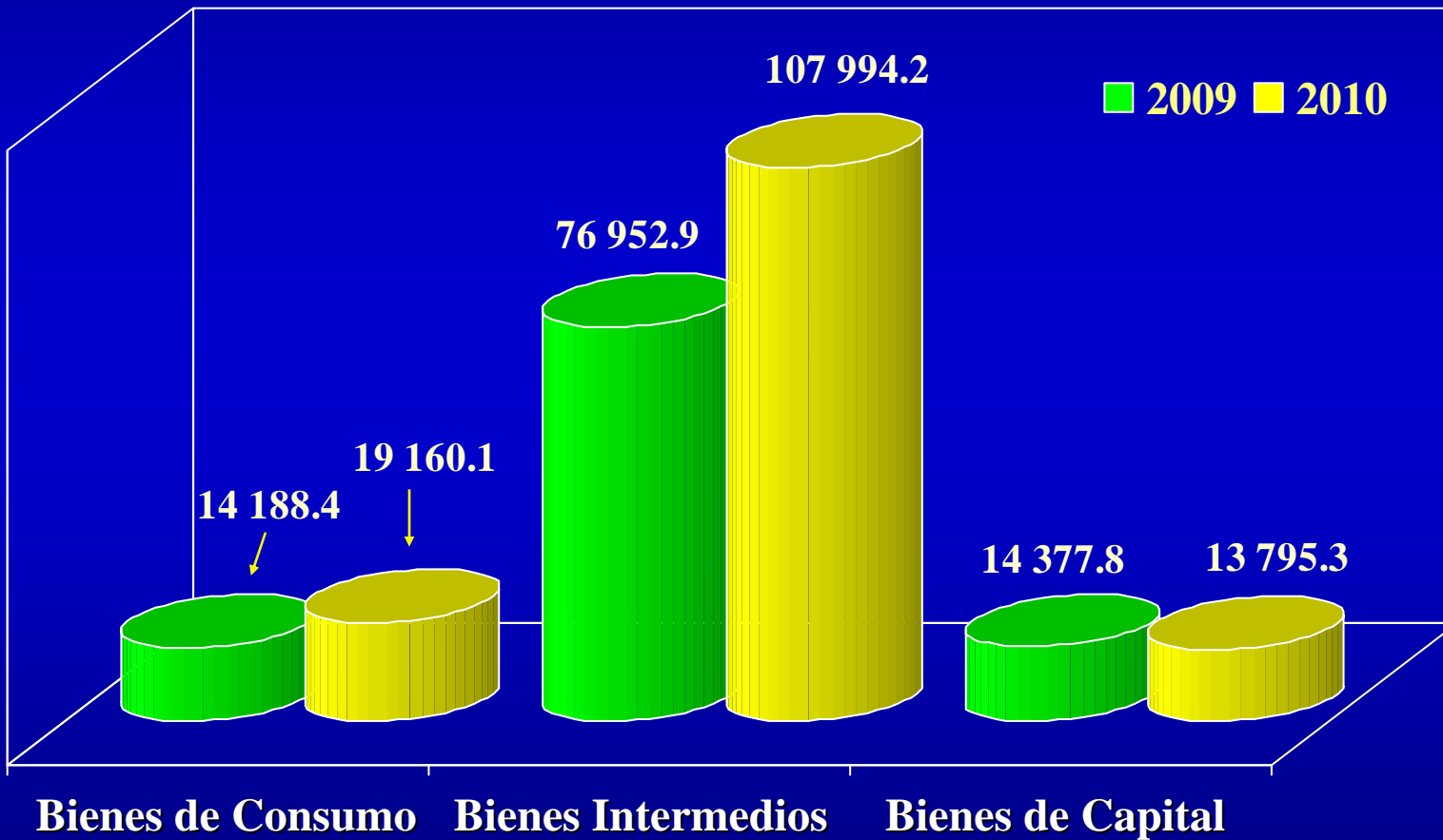
IMPORTACIONES TOTALES

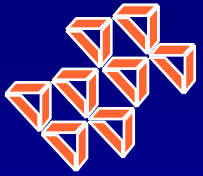
Enero-junio

2009-2010

TOTAL 140 949.6

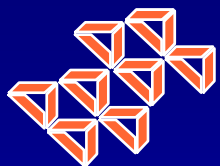
Millones de dólares





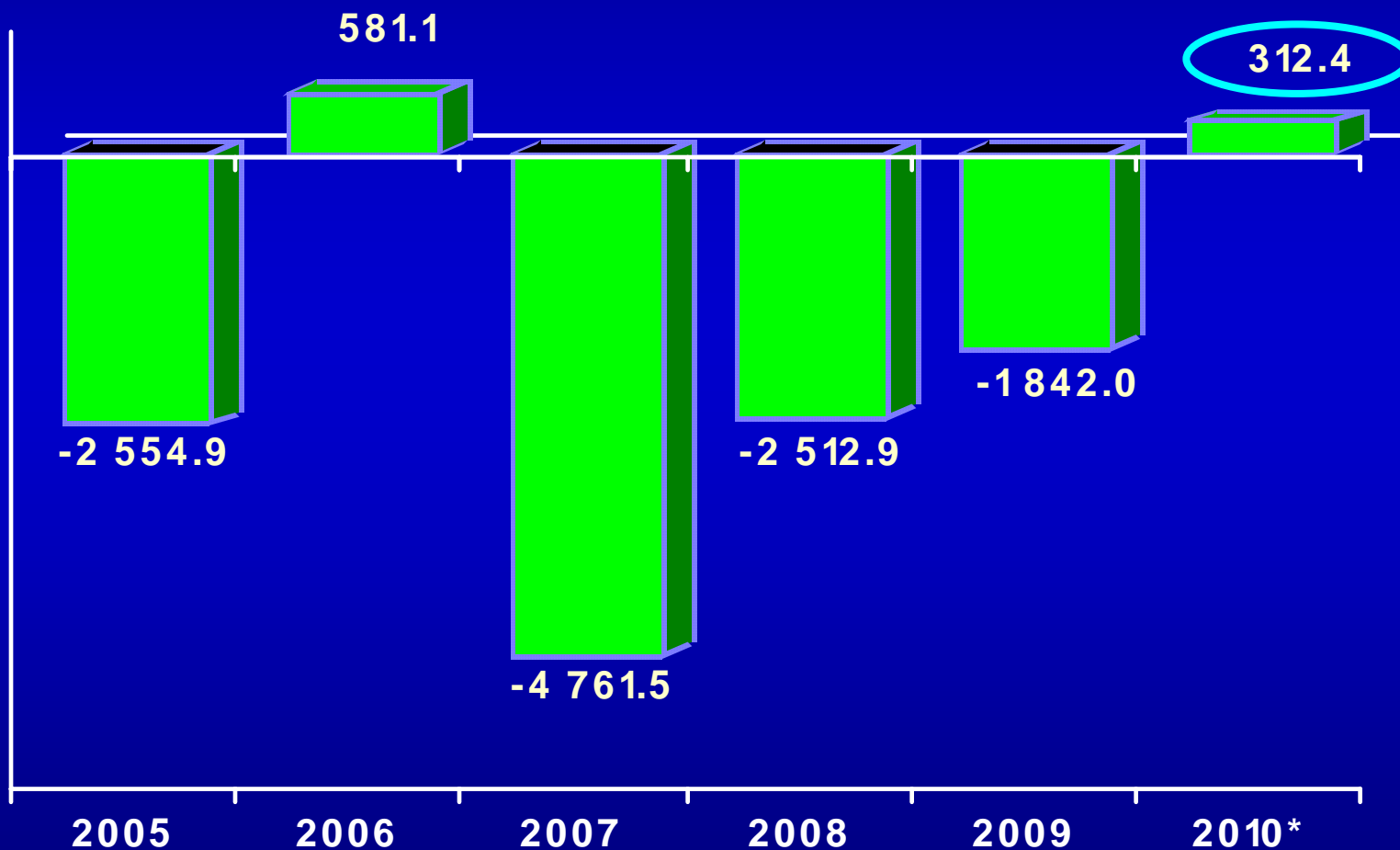
REPUNTE DEL SECTOR EXPORTADOR

Con ello, en el primer semestre de 2010, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 312.4 millones de dólares.

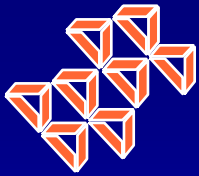


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2005-2010*

Millones de dólares



* Cifras enero-junio.



BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO

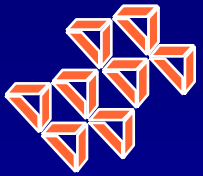
BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO A JUNIO DE 2010 -Cifras originales-

Concepto	Junio		Enero-Junio	
	Millones de dólares	Variación % anual	Millones de dólares	Variación % anual
<u>Exportaciones Totales</u>	<u>24 996.4</u>	<u>28.8</u>	<u>141 262.0</u>	<u>36.3</u>
Petroleras	2 622.5	-7.9	19 382.0	51.7
No petroleras	22 373.9	35.2	121 880.0	34.1
Agropecuarias	694.7	-7.5	5 013.4	12.7
Extractivas	258.3	129.6	1 133.2	72.2
Manufactureras	21 420.9	36.5	115 733.4	34.9
Automotrices	5 495.4	98.6	30 657.7	81.2
No automotrices	15 925.5	23.2	85 075.7	23.5
<u>Importaciones Totales</u>	<u>25 336.9</u>	<u>29.5</u>	<u>140 949.6</u>	<u>33.6</u>
Petroleras	2 324.9	24.7	14 460.0	73.5
No petroleras	23 011.9	30.0	126 489.6	30.2
Bienes de consumo	3 065.6	17.8	19 160.1	35.0
Petroleras	908.0	14.9	6 336.3	79.9
No petroleras	2 157.6	19.0	12 823.8	20.2
Bienes intermedios	19 830.1	38.1	107 994.2	40.3
Petroleras	1 416.9	31.9	8 123.7	68.7
No petroleras	18 413.2	38.6	99 870.5	38.4
Bienes de capital	2 441.1	-6.4	13 795.3	-4.1
<u>Saldo de la Balanza Comercial</u>	<u>-340.5</u>	<u>102.4</u>	<u>312.4</u>	<u>S.S.</u>

Nota: Debido al redondeo la suma de los parciales puede no coincidir con el total.

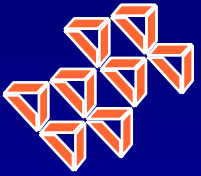
S.S. = sin significado.

FUENTE: INEGI.



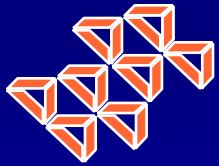
CONSUMO E INVERSIÓN DEPRIMIDOS

No obstante, el consumo y la inversión siguen en niveles bajos, pero los datos más recientes indican que la demanda doméstica privada empieza a mostrar una evolución más favorable. De hecho, la Inversión Fija Bruta registró una alza de 0.9% en los cinco primeros meses del presente año con relación al mismo lapso de 2009.



INVERSIÓN FIJA BRUTA

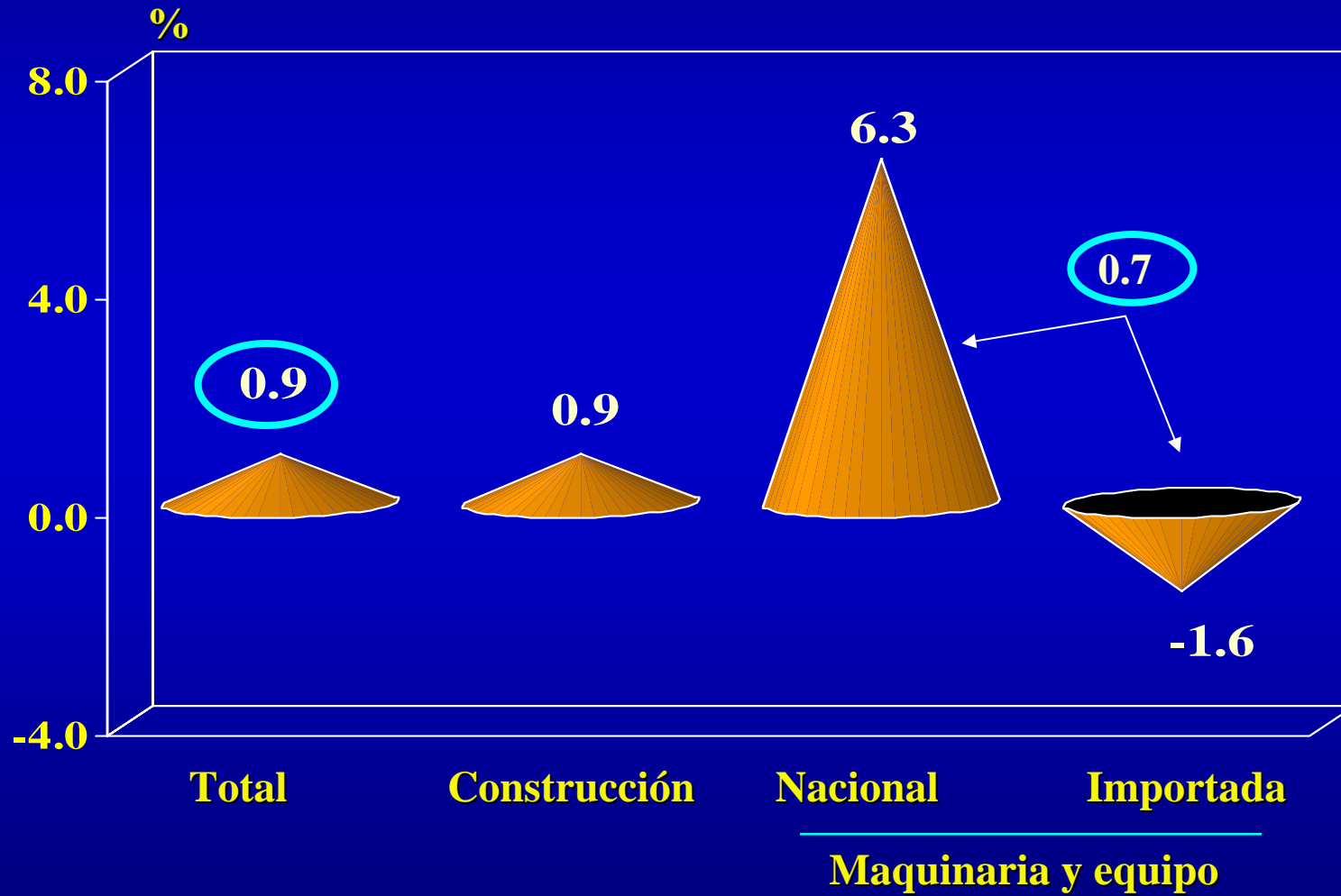
Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 0.7% (los de origen nacional se acrecentaron en 6.3%, mientras que los importados disminuyeron 1.6%), y en la construcción crecieron 0.9% en igual período.

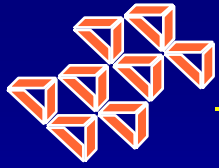


INVERSIÓN FIJA BRUTA

Enero-mayo 2010

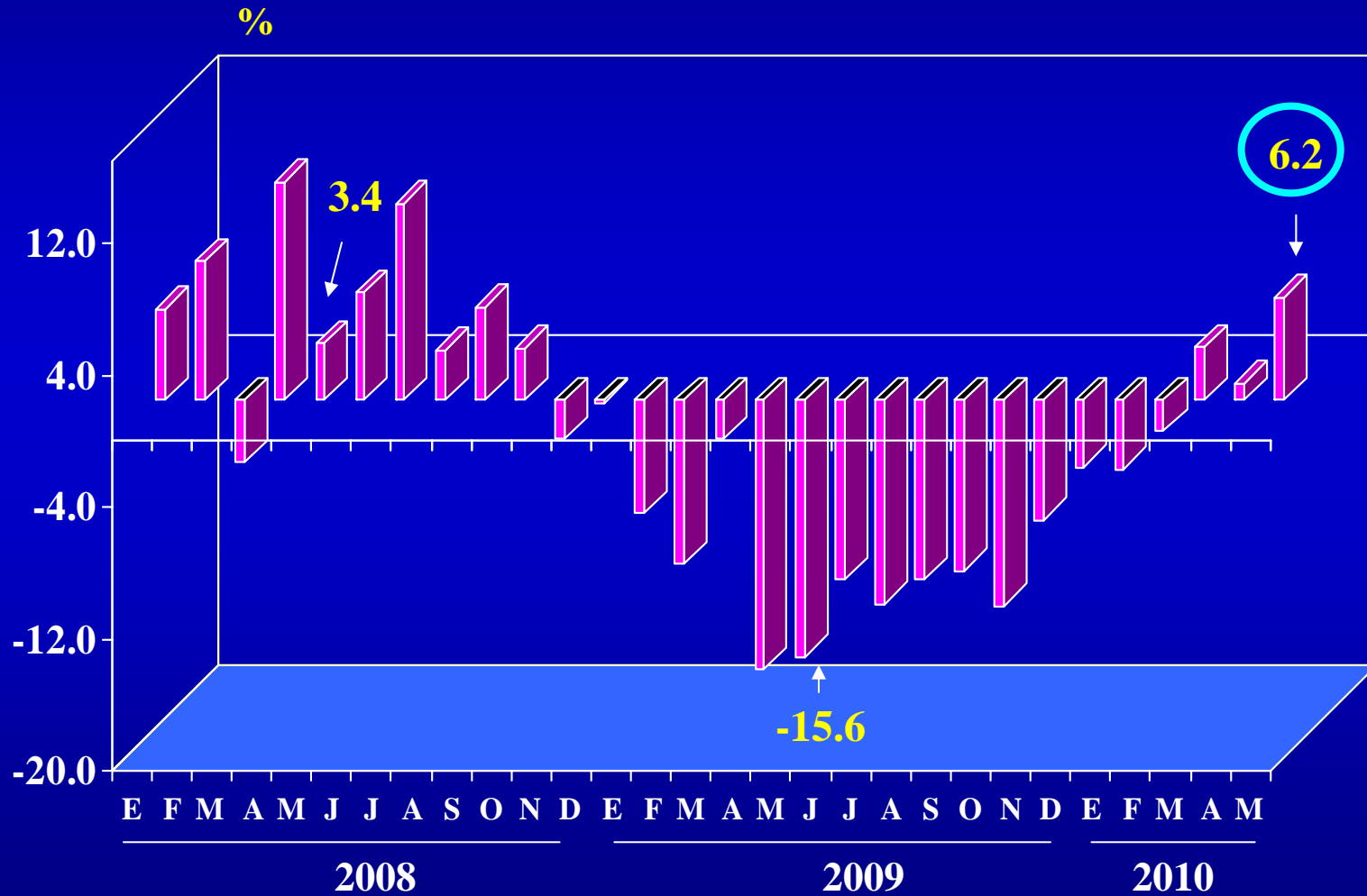
- Variación respecto al mismo período del año anterior-

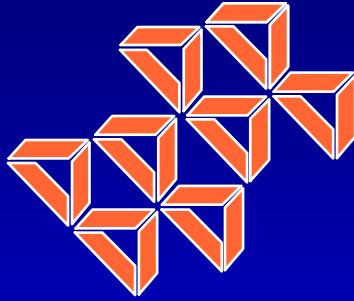




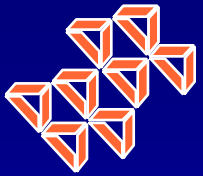
INVERSIÓN FIJA BRUTA

-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010



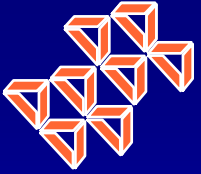


POLÍTICA FISCAL



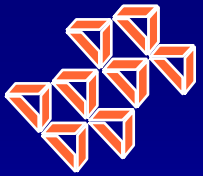
FINANZAS PÚBLICAS

En esta materia se ha continuado con la aplicación de medidas de racionalidad y austeridad presupuestaria, conforme a lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y en el Decreto de Presupuesto para 2010, en un ambiente más favorable para el desarrollo de la actividad productiva.



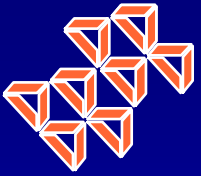
FINANZAS PÚBLICAS

Como se reportó con anterioridad, en marzo de este año, el Ejecutivo Federal dio a conocer el Programa Nacional de Reducción de Gasto Público, mediante el cual se garantiza la continuidad del esfuerzo de ahorro, austeridad y racionalidad del gasto público que ha emprendido la presente Administración.



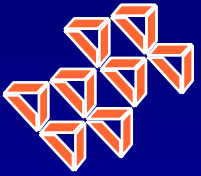
ACCIONES DE AHORRO

Las acciones realizadas durante el primer semestre del año han permitido alcanzar un avance en los compromisos de ahorro de 52.0% de la meta anual, y serán complementadas en el segundo semestre, lo que permitirá que se cumpla satisfactoriamente con la meta prevista para 2010. Al cierre del primer semestre, la reducción de gasto asociada al programa ascendió a 7 mil 224 millones de pesos.



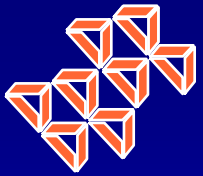
ACCIONES DE AHORRO

De estos recursos, 3 mil 812 corresponden a gasto administrativo y de operación; 3 mil 164 millones de pesos a servicios personales en grupos jerárquicos de direcciones de área a subsecretarías y oficialías mayores o sus equivalentes, y 248 millones de pesos a inmuebles, muebles y vehículos.



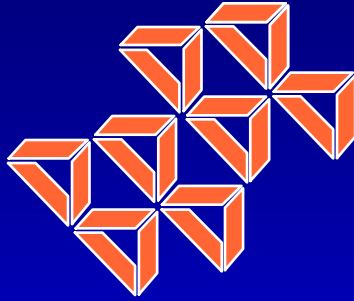
MAYOR ESFUERZO DE AUSTRERIDAD

Asimismo, el 16 de agosto de 2010, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) afirmó que es necesario continuar con el esfuerzo de austeridad y contención del gasto en 2011, a fin de atender las presiones relacionadas con rubros como pensiones, beneficios sociales, Seguro Popular e inversión en las Entidades.

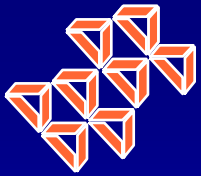


FINANZAS PÚBLICAS SANAS

Contar con Finanzas Públicas sanas y sostenibles son condición necesaria para el desarrollo. De ahí la importancia del ajuste fiscal aprobado en 2009 que se ha complementado con otras acciones, como el aumento en el número de contribuyentes. Así, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público señala que la conducción de las finanzas públicas mantendrá la línea de prudencia que permitió al país poder afrontar en mejores condiciones los efectos de la crisis internacional.

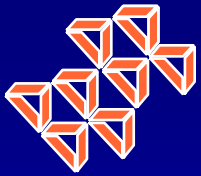


POLÍTICA MONETARIA



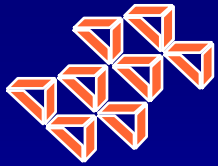
PARIDAD CAMBIARIA

La cotización de la moneda nacional se ha mantenido estable. En julio pasado, la cotización promedio del peso frente al dólar interbancario a 48 horas se ubicó en 12.8226 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.27% con respecto a diciembre de 2009.



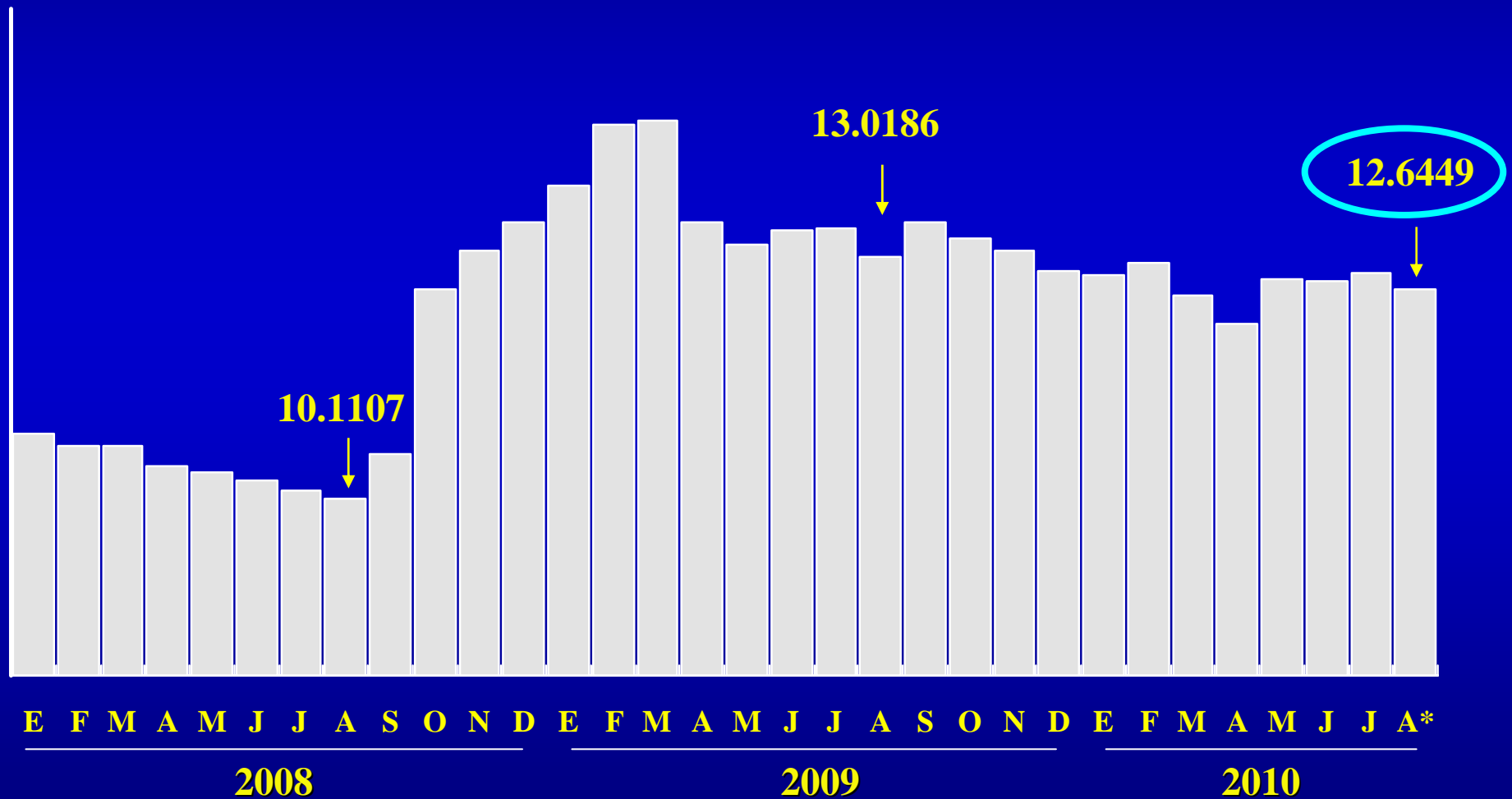
PARIDAD CAMBIARIA

A consecuencia de un mayor estabilidad en el mercado cambiario, bajo el régimen de flotación cambiaria, del 1º al 16 de agosto del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.6449 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.39% con respecto a julio pasado, de 1.63% con relación a diciembre anterior, y una de 2.87% si se le compara con el promedio de la cotización en agosto de 2009.

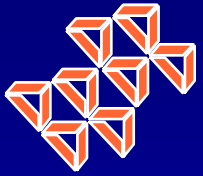


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

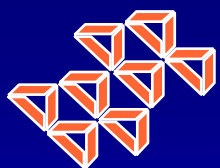


*Al día 16.

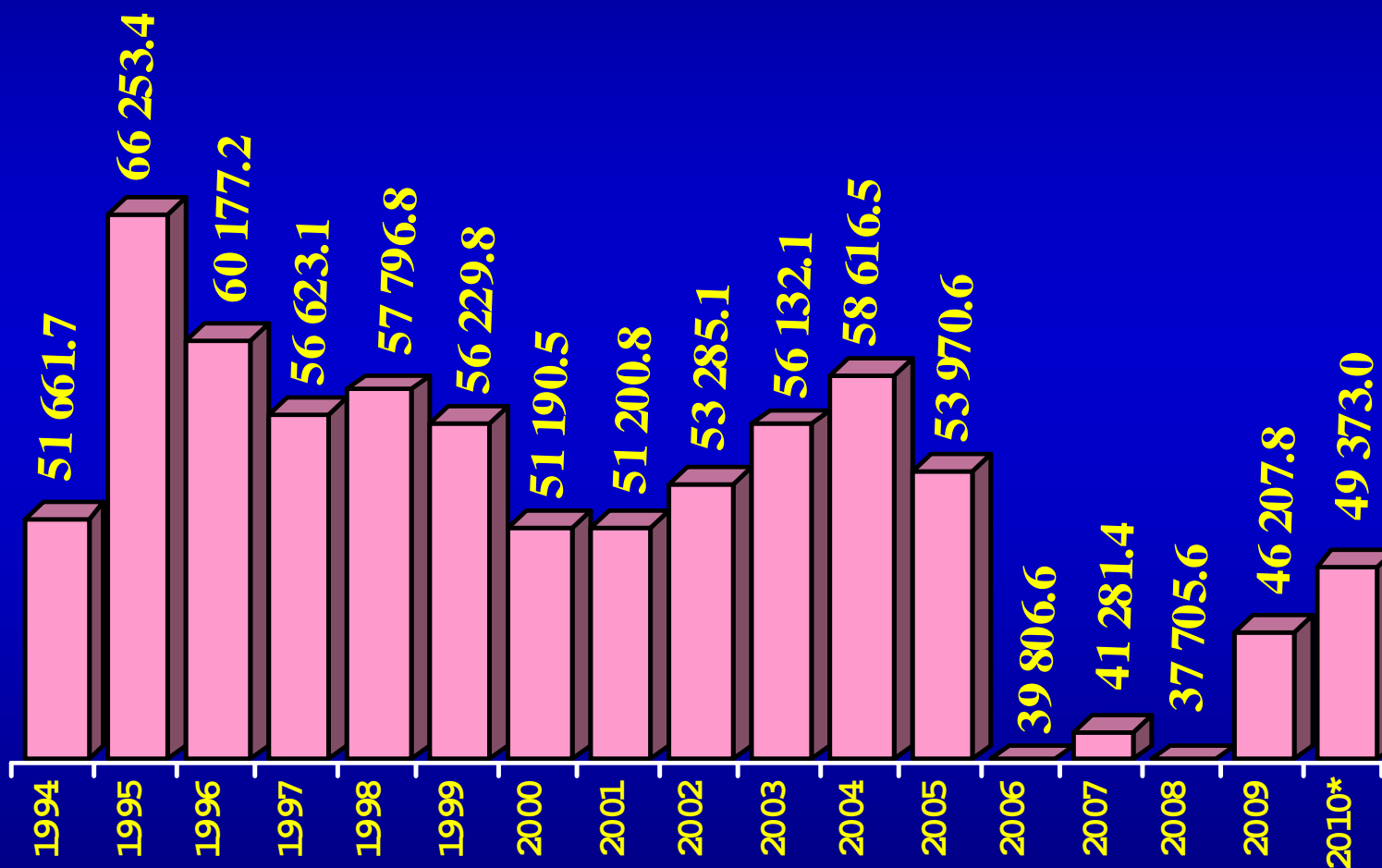


TASAS DE INTERÉS

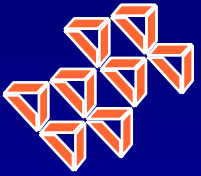
Por otra parte, las tasas de interés de largo plazo continúan disminuyendo de manera importante, propiciando un aplanamiento adicional de la curva de rendimientos de la deuda pública interna.



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

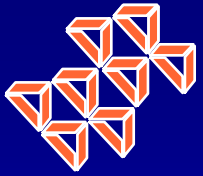


* Cifras a junio.



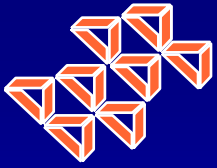
TASAS DE INTERÉS

En este sentido, durante las primeras tres subastas de agosto de 2010, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento reportó un promedio de 4.59%, porcentaje idéntico al observado en el mes inmediato anterior, y superior en nueve centésimas de punto porcentual con respecto al registrado en diciembre de 2009 (4.50%).



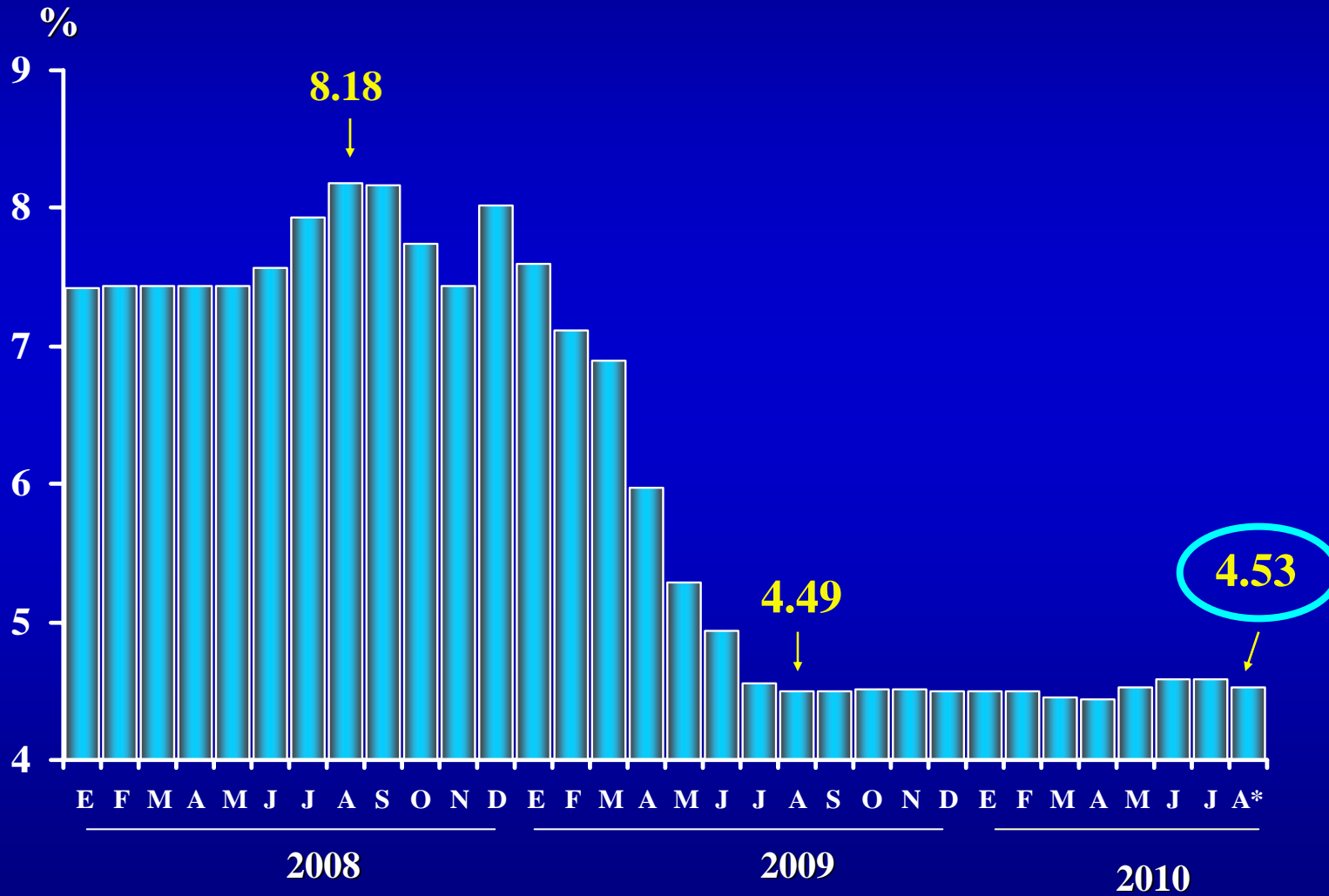
PARIDAD CAMBIARIA Y TASAS DE INTERÉS

Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.64%, cifra menor en una centésima de punto porcentual respecto a julio pasado y mayor en cuatro centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).

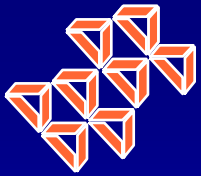


RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -



* Tercera subasta.



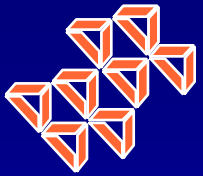
TASAS DE INTERÉS

PROMEDIO DE LAS TASAS DE RENDIMIENTO MENSUALES DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN

Año	2009					2010							
Mes/Plazo	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.*
28 días	4.49	4.49	4.51	4.51	4.50	4.49	4.49	4.45	4.44	4.52	4.59	4.59	4.53
91 días	4.59	4.61	4.64	4.61	4.60	4.62	4.64	4.64	4.63	4.64	4.65	4.65	4.64

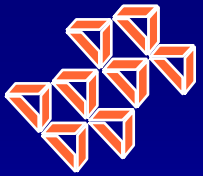
* Promedio a la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.



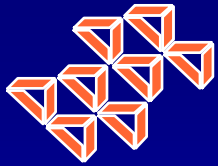
PARIDAD CAMBIARIA Y TASAS DE INTERÉS

A consecuencia de la mayor estabilidad cambiaria y de las tasas de interés, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió el 20 de agosto pasado, mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.50 por ciento.

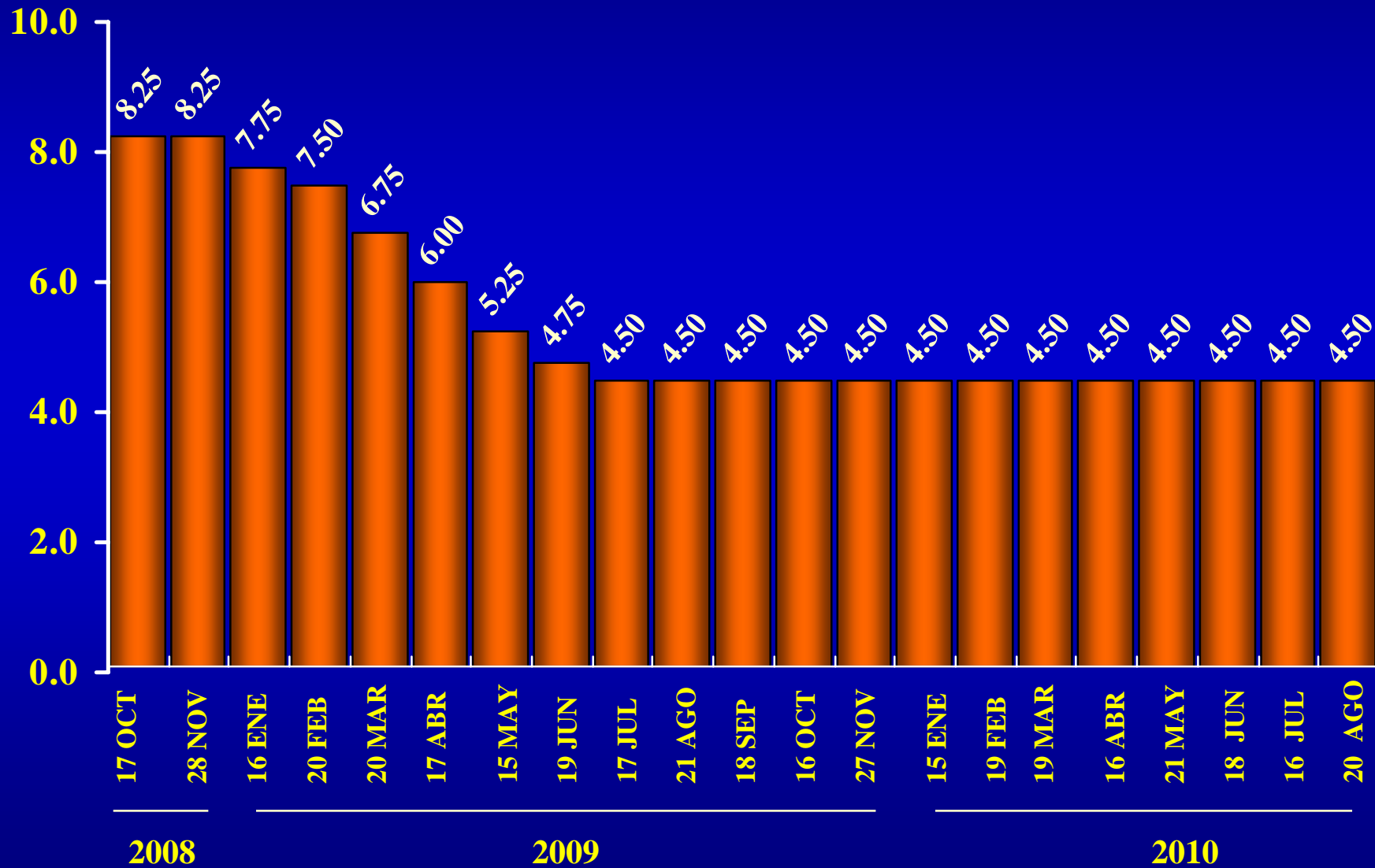


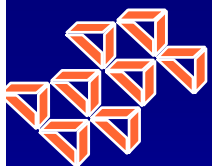
PARIDAD CAMBIARIA Y TASAS DE INTERÉS

La Junta continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria para alcanzar el objetivo de inflación del tres por ciento hacia finales de 2011.



TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2010

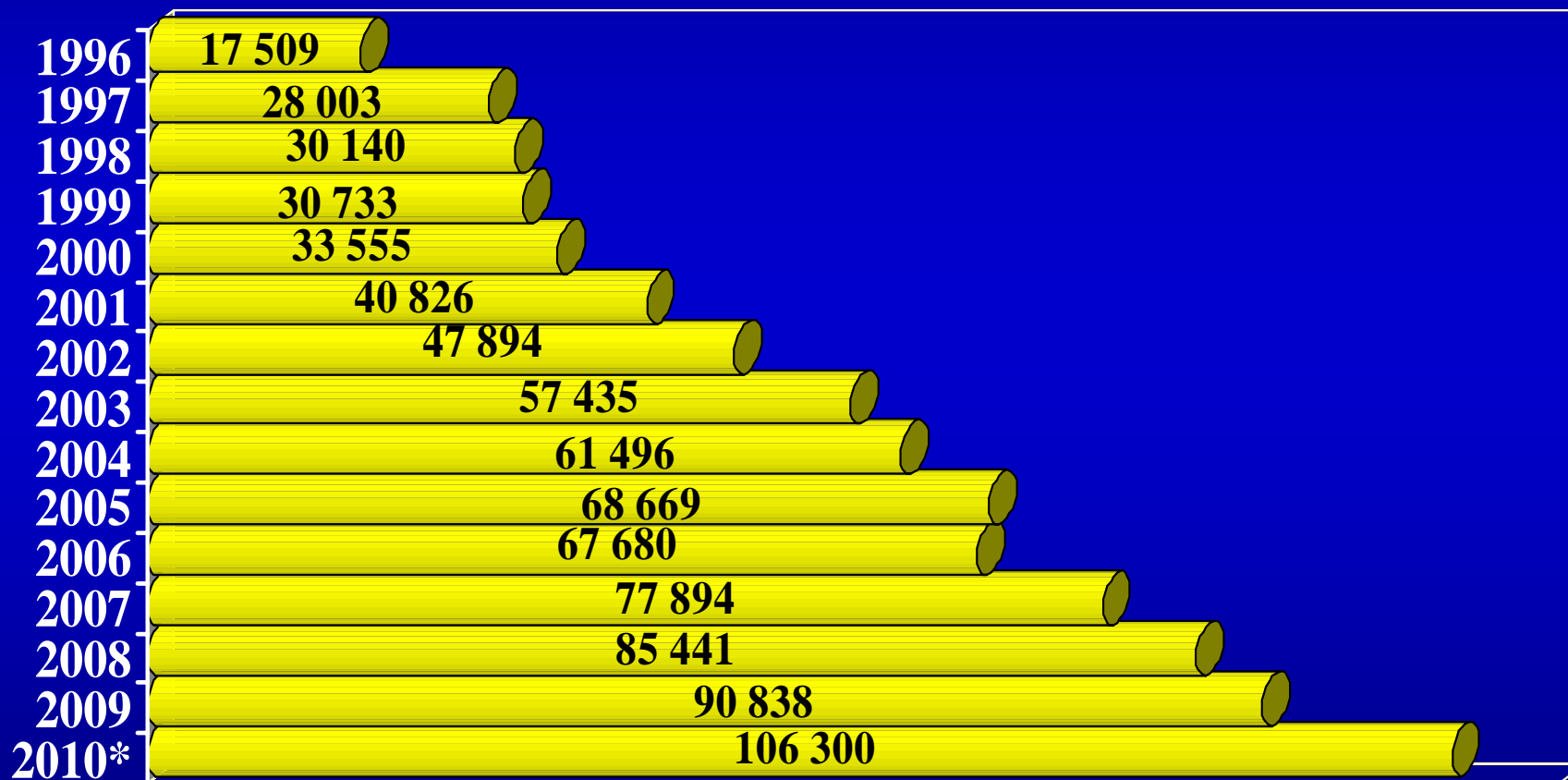




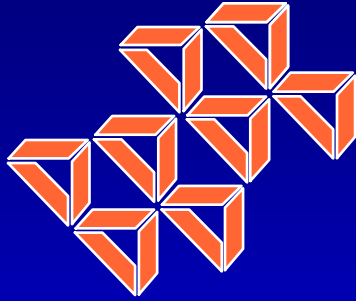
RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos a fin de período-
1996-2010

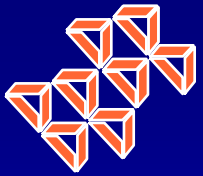
Millones de dólares



* Al 13 de agosto.

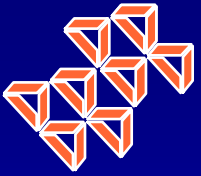


INFLACIÓN



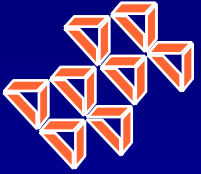
INFLACIÓN

Las cifras de inflación más recientes han sido mejores tanto a lo previsto por el mercado, como con relación al pronóstico del Instituto Central. Si bien una parte de esta evolución se debe a factores estacionales y coyunturales, otra se debe al mejor comportamiento de la inflación subyacente.



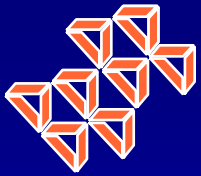
INFLACIÓN

Entre los elementos que han dado lugar a esto último se encuentran el efecto menor al anticipado de las modificaciones tributarias sobre los precios, la brecha del producto, la fuerte competencia que se ha suscitado entre algunas cadenas comerciales y la mayor estabilidad cambiaria en combinación con una menor inflación internacional.



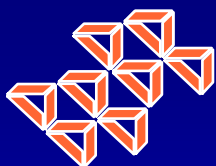
INFLACIÓN

Se estima que la inflación muestre un incremento hacia finales del año con respecto a los niveles actuales, pero con elevada probabilidad se mantendrá durante el presente trimestre por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México. En todo caso, se espera que la inflación retome una tendencia descendente en 2011.



INFLACIÓN EN JULIO DE 2010

En julio de 2010, la inflación observó una variación de 0.22%, cantidad inferior en 0.05 puntos porcentuales a la de igual mes de 2009 (0.27%). De igual forma, acumuló una variación de 1.61%, cantidad mayor en 0.06 puntos porcentuales a la presentada en similar lapso de 2009 (1.55%). Por su parte, la variación interanual del INPC observó una disminución de 0.05 puntos porcentuales si se le compara con el mes anterior, al pasar de 3.69 a 3.64 por ciento.

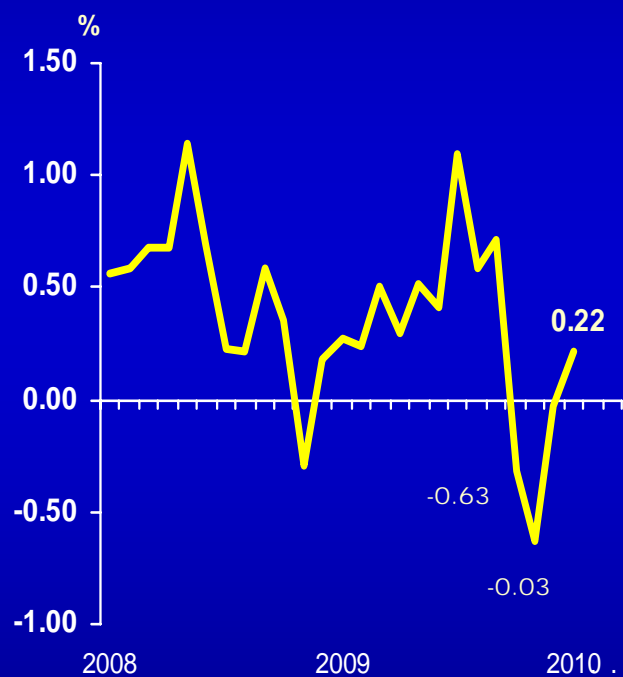


ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación

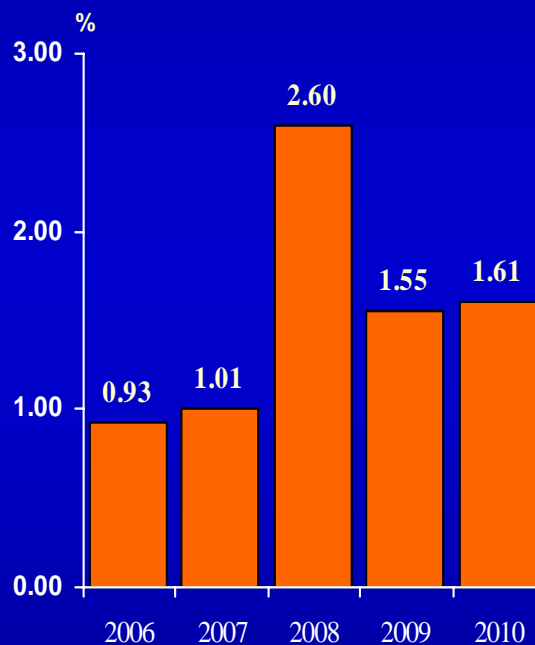
Mensual

Julio 2008 - julio 2010



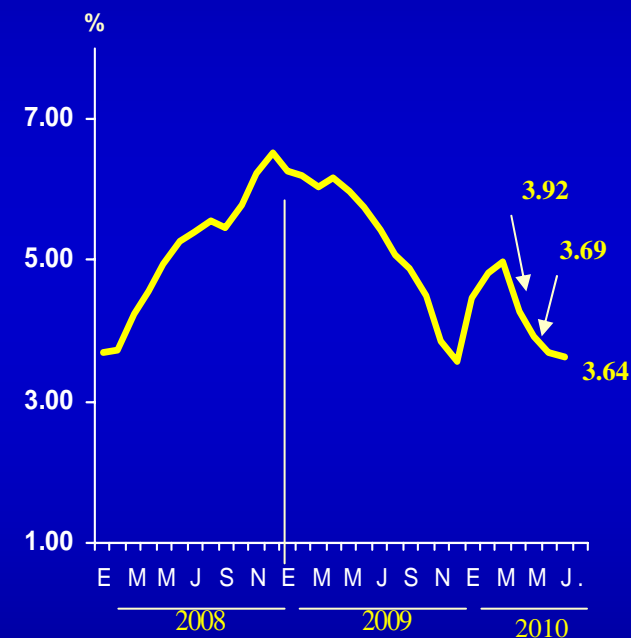
Acumulada

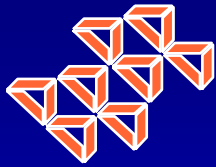
Enero - julio



Interanual

Enero 2008 - julio 2010

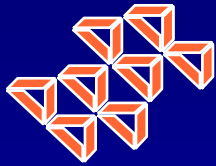




En los siete meses transcurridos de 2010, el 79.70% de la inflación se explicó por los incrementos observados en los precios de los siguientes genéricos: gasolina de bajo octanaje, vivienda propia, servicio telefónico local, colectivo, naranja, autobús urbano, loncherías, derechos por el suministro de agua, restaurantes y cerveza.

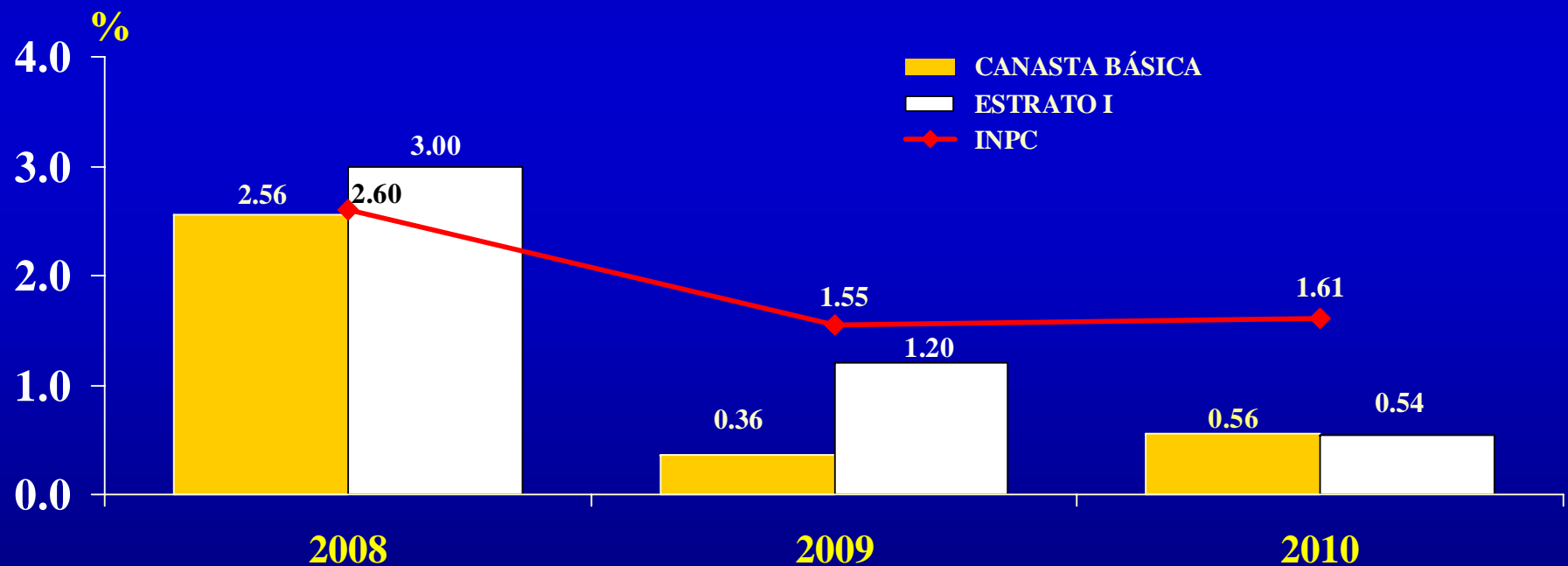
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO – JULIO 2010 INFLACIÓN = 1.61%

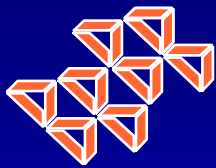




En los primeros siete meses de 2010, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 0.54%, cifra menor en 1.07 puntos porcentuales a la del Índice General (1.61%), e inferior en 0.02 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (0.56%) en similar período.

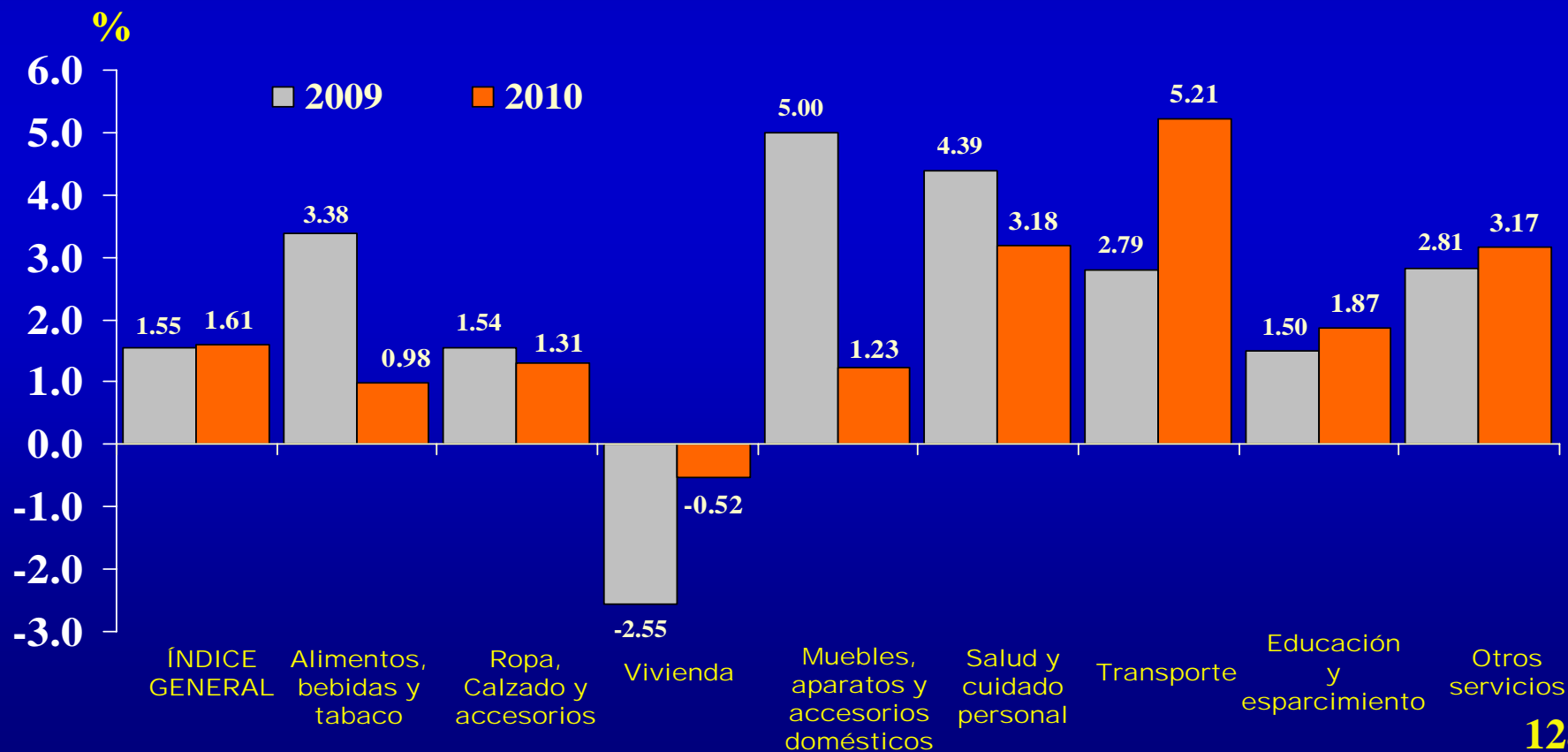
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - julio 2008 - 2010

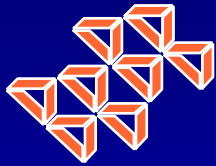




En el lapso enero-julio de 2010, las variaciones acumuladas de precios de cuatro de los ocho rubros que integran el gasto familiar resultaron mayores a las observadas en el mismo ciclo de 2009. El rubro de Transporte se distinguió por haber mostrado una alza acumulada de 5.21%, superior en 2.42 puntos porcentuales al incremento registrado un año antes (2.79).

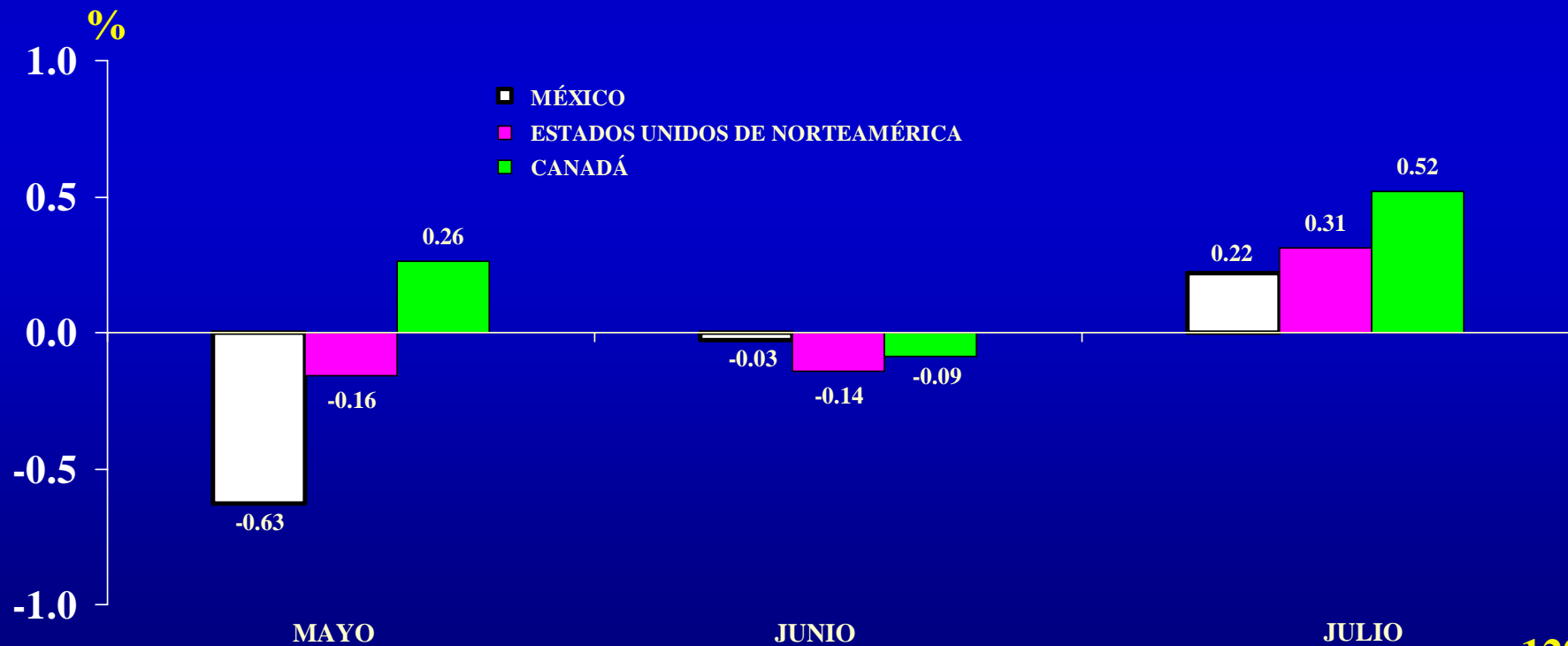
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - julio

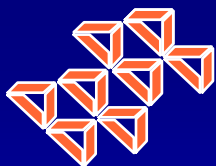




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México observó una variación de 0.22%, en julio de 2010, cantidad inferior en 0.09 puntos porcentuales al aumento registrado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.31%) y 0.30 puntos porcentuales por abajo de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.52%).

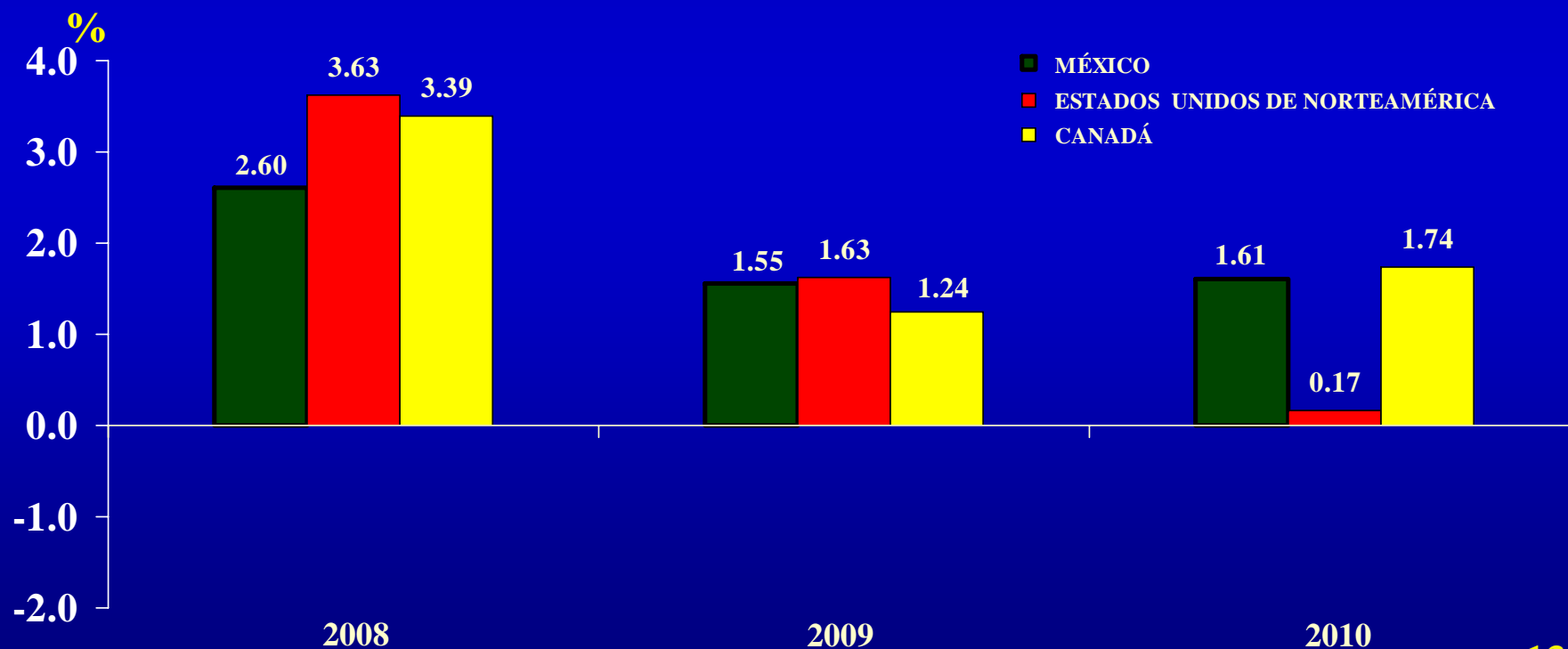
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Mayo - julio
2010

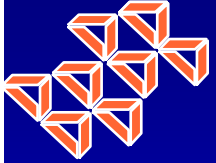




De enero a julio de 2010, la inflación acumulada en México fue de 1.61%, cantidad mayor en 1.44 puntos porcentuales al nivel presentado para el mismo ciclo en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.17%) y menor en 0.13 puntos al de Canadá (1.74%).

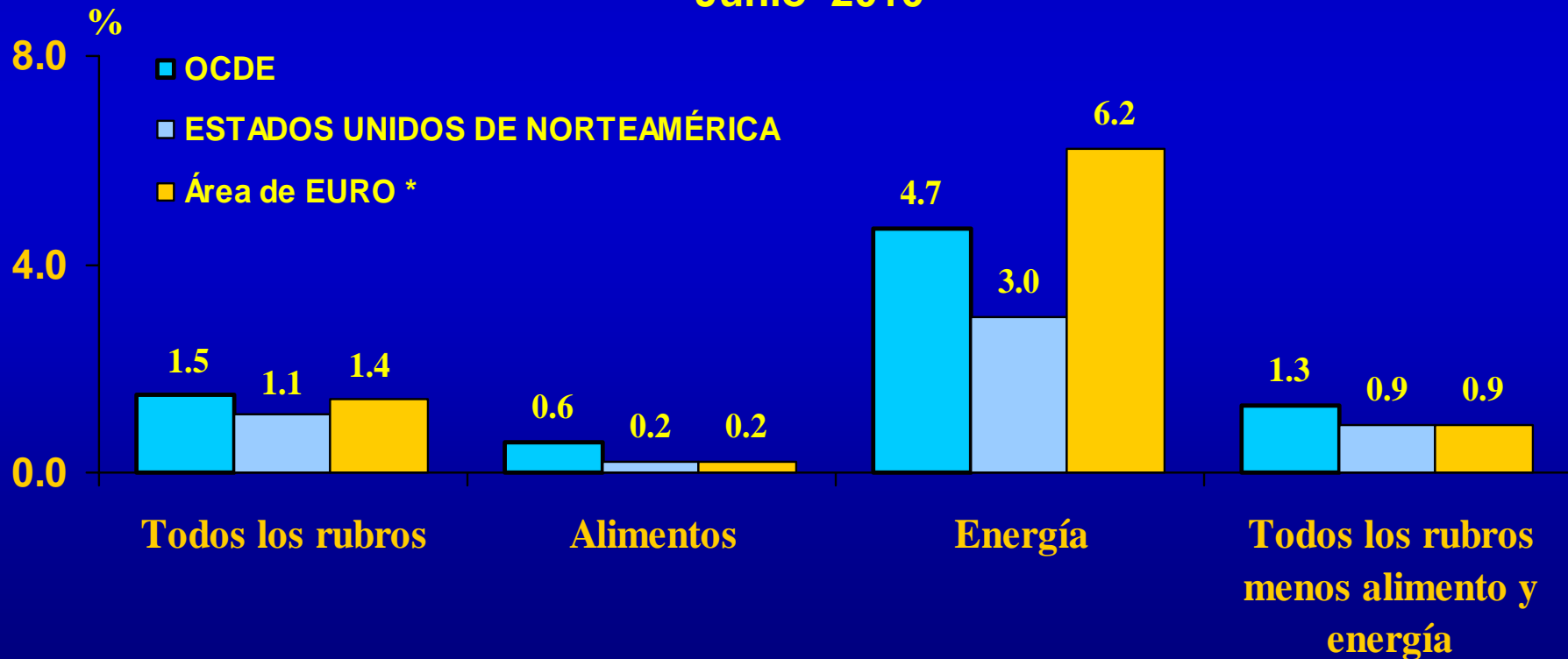
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - julio 2008 - 2010



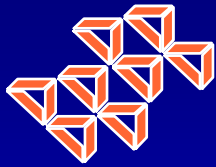


El 3 de agosto de 2010, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) comunicó que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización, en junio de 2010, registró una variación anualizada de 1.5%, nivel inferior al registrado el mes previo (2.0%). La inflación anual de la energía disminuyó considerablemente su nivel de crecimiento, al pasar de 11.0% en mayo a 4.7% en junio. Los precios al consumidor del indicador general, excluyendo alimentos y energía aumentaron 1.3 por ciento.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS - Cambio porcentual con respecto al mismo mes del año anterior - Junio 2010



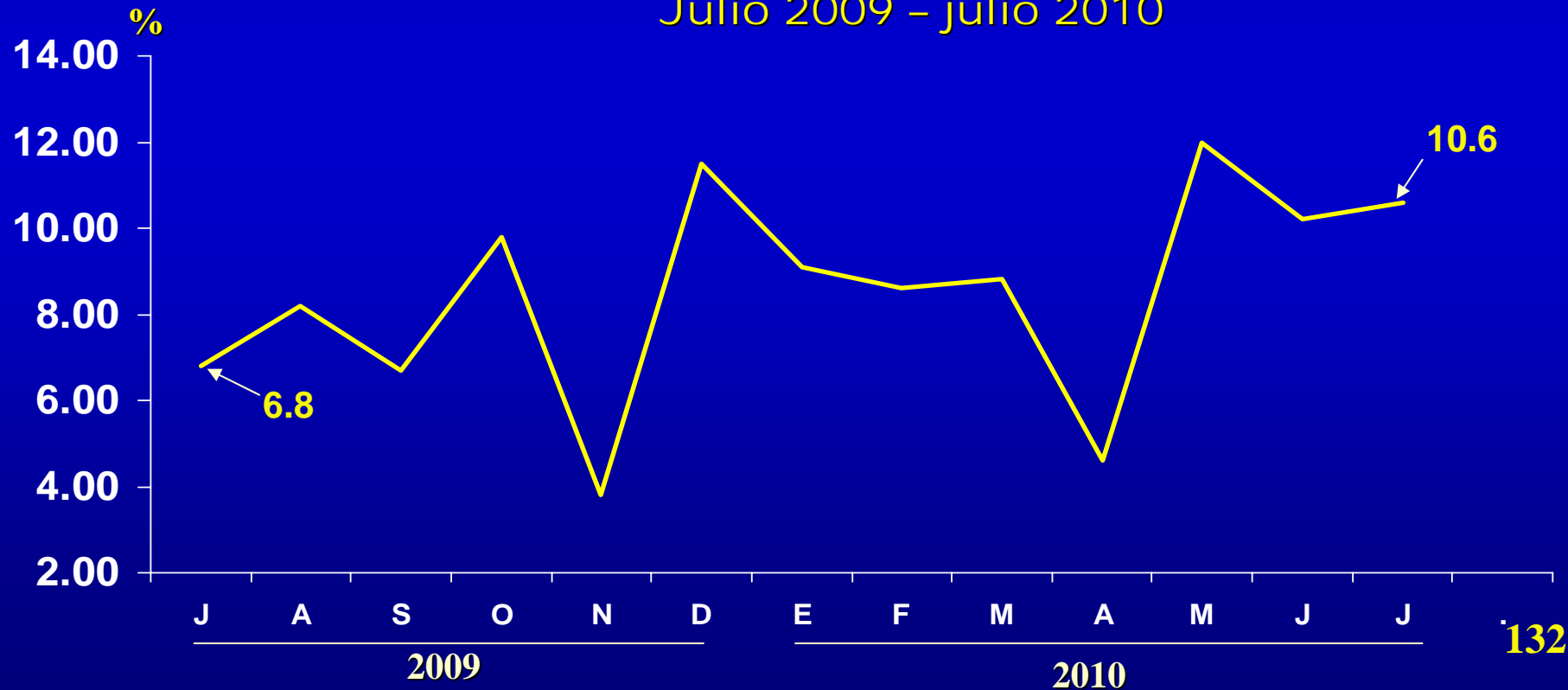
* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor
FUENTE: OCDE

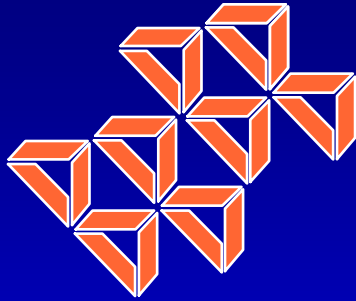


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registró una variación nominal de 10.6% en el ciclo que tuvo lugar entre julio de 2009 y julio de 2010, lo que representó un incremento de 3.8 puntos porcentuales si se le compara con la variación nominal presentada un año antes para un intervalo equivalente (6.8%).

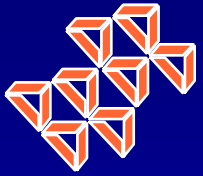
ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Julio 2009 - julio 2010



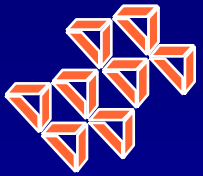


PRONÓSTICOS Y RIESGOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



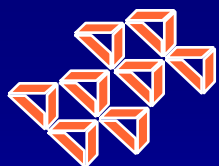
PRONÓSTICOS Y RIESGOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

El escenario macroeconómico base que el Banco de México prevé para la economía de México es el siguiente:



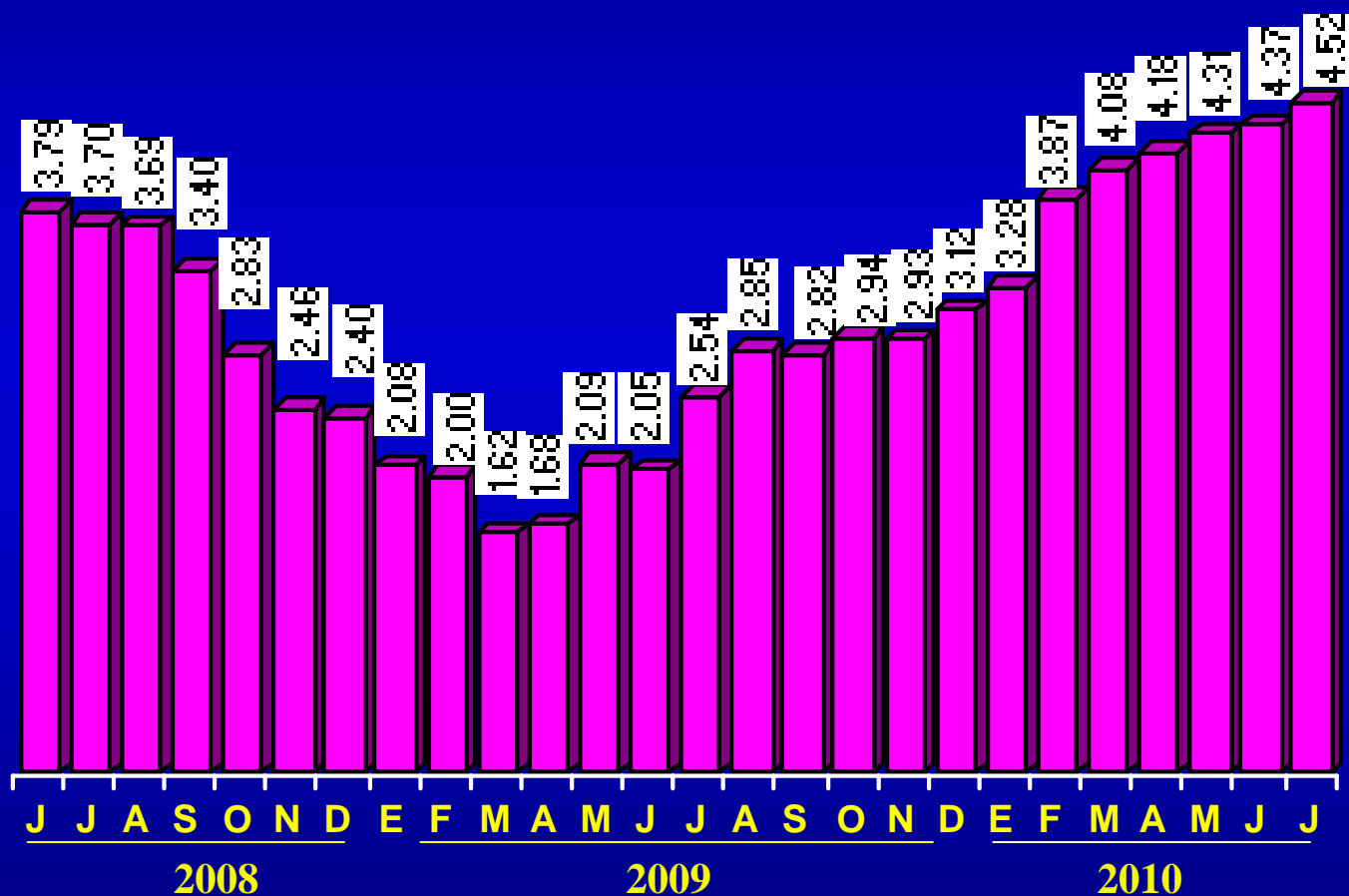
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

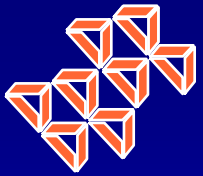
Crecimiento: Es previsible que durante el resto del año y en 2011 continúe observándose un impulso a la economía mexicana proveniente de la demanda externa. Esto, aunado a un gradual restablecimiento de mayores niveles de gasto interno, sugiere un escenario similar al que se presentó en el Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2010. En efecto, se mantiene la expectativa de que el PIB real crezca entre 4.0 y 5.0% anual en 2010, y entre 3.2 y 4.2% en 2011.



PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2010

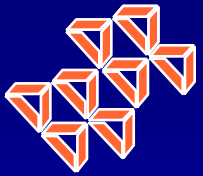
-Tasa porcentual anual-





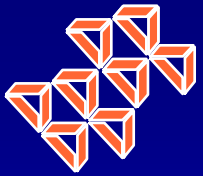
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

De ahí que se anticipa que el producto registre en el resto del año y en 2011 una evolución positiva, si bien a un ritmo más moderado que en el segundo trimestre de 2010, para el cual, como ya se señaló, se proyecta una elevada variación trimestral. Este escenario sugiere que la brecha del producto permanecerá en terreno negativo durante la totalidad del año. Para 2011, no obstante, la brecha podría, con una probabilidad todavía modesta, tornarse positiva en el primer semestre.



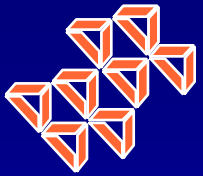
FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

Los grupos económicos entrevistados por el Banco de México, para efecto de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, consideran que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (25% de



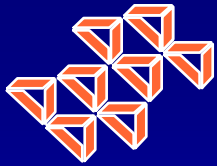
FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

las respuestas); segundo, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (20%); tercero, los problemas de inseguridad (15%); cuarto, la debilidad del mercado interno (11%); y quinto, la inestabilidad financiera internacional (7% de las respuestas). Estos factores absorbieron el 78% del total de las respuestas recabadas.

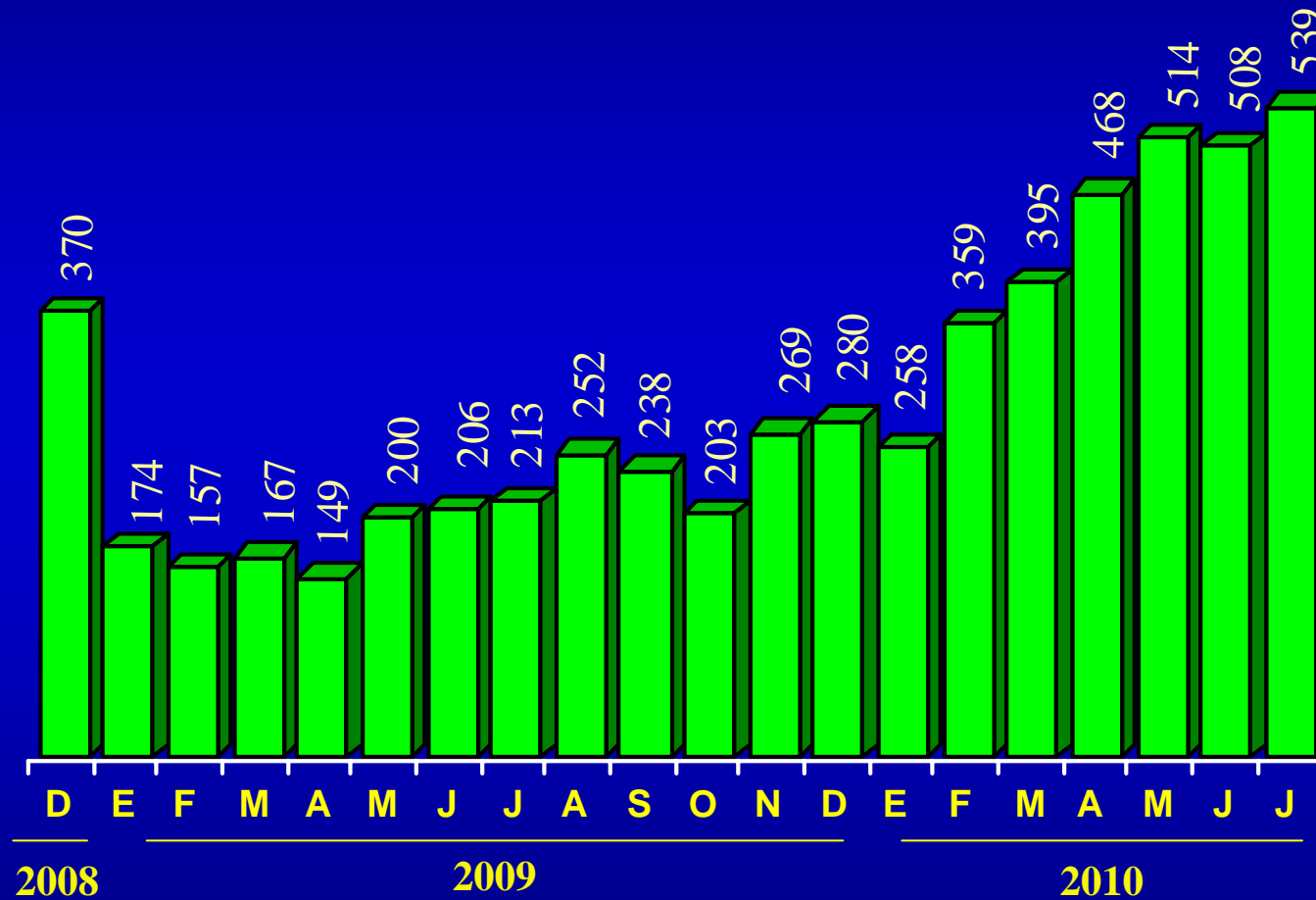


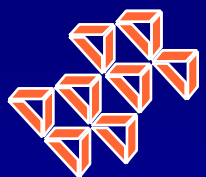
PRONÓSTICOS DE EMPLEO

Empleo: Se estima que al cierre de 2010 el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) muestre un incremento anual de entre 525 mil y 625 mil personas. Para 2011 se prevé la generación de entre 500 mil y 600 mil empleos formales.



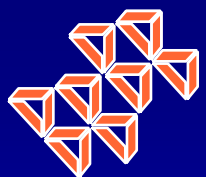
VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2010





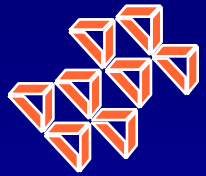
PRONÓSTICOS DE LA CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente: La recuperación de la demanda interna y de la actividad productiva en 2010 se reflejará en mayores déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente en comparación con lo observado en 2009, aunque el dinamismo que se estima continuarán exhibiendo las exportaciones los mantendrá en niveles reducidos. Así, se espera que dichos déficit en 2010 alcancen 7 mil 900 y 8 mil 300 de millones de dólares, respectivamente (0.8% del PIB en ambos casos).



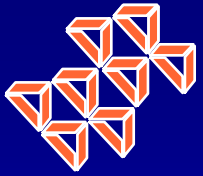
PRONÓSTICOS DE LA CUENTA CORRIENTE

Dado el reducido nivel esperado del déficit de la cuenta corriente para 2010, las condiciones previstas actualmente de acceso a recursos en los mercados financieros internacionales, así como la finalización del programa de refinanciamiento del Gobierno Federal para el presente año, no se anticipa que la economía enfrente problemas de financiamiento externo para lo que resta de 2010.



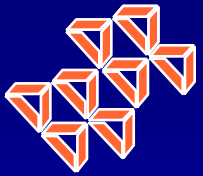
PRONÓSTICOS DE LA CUENTA CORRIENTE

A ello hay que sumarle las diferentes medidas que se han instrumentado para atenuar los efectos sobre la economía que pudieran derivarse de la eventual materialización de nuevos episodios de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Destacan, en adición al reciente esfuerzo de consolidación fiscal, la acumulación de reservas internacionales, la adquisición de coberturas sobre el precio del petróleo y la Línea de Crédito Flexible con el FMI.



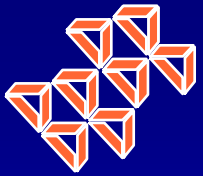
RIESGOS PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

El escenario previsto para el crecimiento de la economía en 2010 y 2011, sin embargo, no está exento de riesgos. De hecho, la coyuntura que enfrentan varios países de la zona del euro sugiere que los riesgos a la baja para el crecimiento de la economía global se han acrecentado:

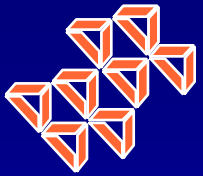


RIESGOS PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

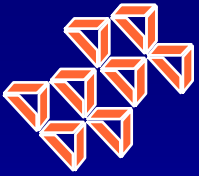
- I. Existe la percepción de que el crecimiento de la economía mundial, en especial el de las economías avanzadas, ha dependido de manera esencial de las políticas de apoyo a la demanda agregada implementadas como respuesta a la recesión generada por la crisis financiera de 2008. En este contexto, existe incertidumbre sobre el impacto que pudiese tener el inminente retiro de dichos estímulos sobre la demanda privada en dichas economías.**



II. En la economía estadounidense el panorama parecería ser inusualmente incierto. En particular, destaca la debilidad que prevalece en el mercado laboral y que la incipiente mejoría en las condiciones financieras todavía no ha significado un factor de apoyo para el gasto privado. Así, persiste el riesgo de que una mejoría lenta del consumo podría eventualmente reflejarse en una demanda menos vigorosa de productos de exportación mexicanos.

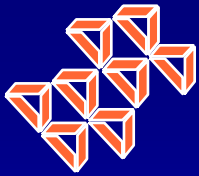


III. Finalmente, la reciente volatilidad observada en los mercados financieros internacionales hasta ahora no ha afectado sustancialmente las perspectivas de crecimiento en las economías emergentes. Sin embargo, un deterioro adicional en dichos mercados pudiera afectar las condiciones de acceso al financiamiento de estas economías.



PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN

Inflación: La trayectoria prevista de la inflación general anual para los siguientes dos años se mantiene sin cambio respecto a la publicada en el Informe sobre la Inflación Enero–Marzo 2010. Así, se anticipa que la inflación repunte hacia finales del año en línea con la dirección de la trayectoria prevista, para después descender durante 2011 y converger al objetivo de inflación hacia finales de dicho año.



PROYECCIONES DE INFLACIÓN

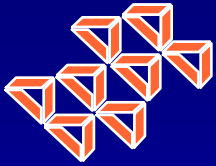
PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL^{1/} -Promedio trimestral en por ciento-

Trimestre	Proyección Informe Primer Trimestre 2010	Proyección Informe Segundo Trimestre 2010
2010-II	4.50 - 5.00	3.96 ^{2/}
2010-III	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2010-IV	4.75 - 5.25	4.75 - 5.25
2011-I	4.50 - 5.00	4.50 - 5.00
2011-II	3.50 - 4.00	3.50 - 4.00
2011-III	3.25 - 3.75	3.25 - 3.75
2011-IV	2.75 - 3.25	2.75 - 3.25
2012-I	2.75 - 3.25	2.75 - 3.25
2012-II	-----	2.75 - 3.25

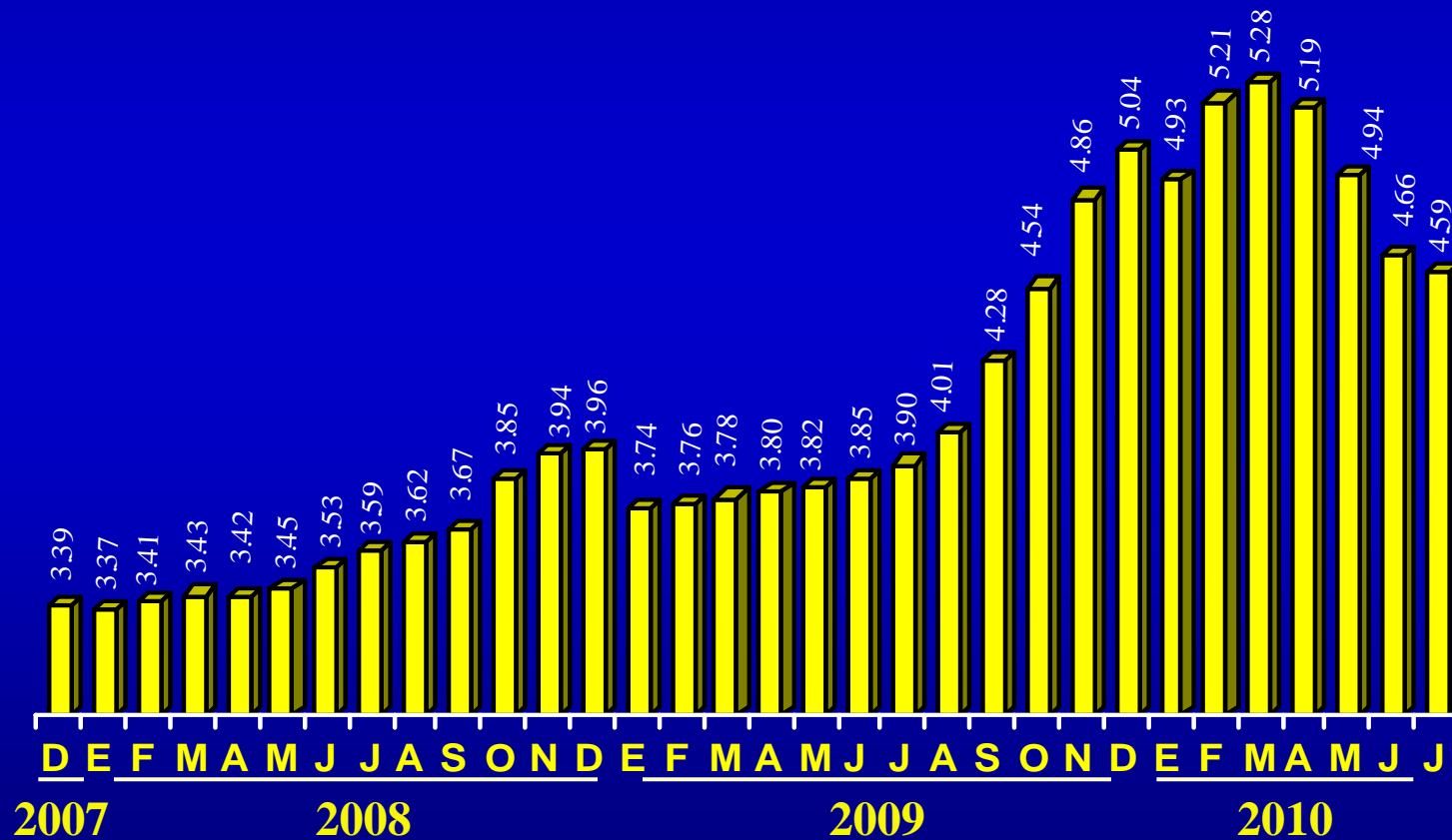
1/ En cada Informe sobre la Inflación, el horizonte de pronóstico es de ocho trimestres hacia adelante, por lo que en cada ocasión se añade un trimestre (el octavo) a la previsión, mientras que el primero del Informe previo se convierte en un dato observado.

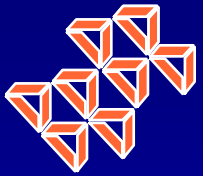
2/ Dato observado.

FUENTE: Banxico.



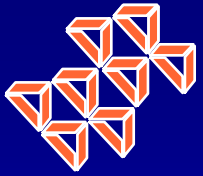
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2010 -Por ciento-





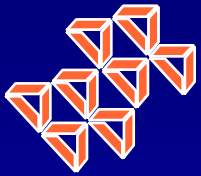
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2010

Si bien se considera que la trayectoria de la inflación podría ser mejor a la esperada para el segundo semestre del año, el Instituto Central decidió no ajustar la trayectoria pronosticada hasta no tener mayor información correspondiente al tercer trimestre. En todo caso, se espera que hacia finales del año la inflación calculada en términos anuales presente un repunte, aunque posiblemente menor al implícito en la trayectoria pronosticada por el Instituto Central, debido a:



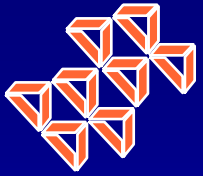
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2010

- 1. Una baja base de comparación en el grupo subyacente de la vivienda asociado a las disminuciones que registró el precio del acero durante 2009.**



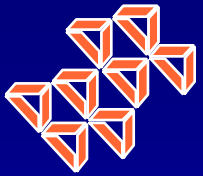
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2010

- 2. Una mayor contribución a la inflación general anual en 2010 del grupo de los bienes y servicios administrados y concertados. Ello sería producto, por una parte, de la reanudación que tuvo lugar al inicio de este año de la política de deslices en los precios de los energéticos, cuya finalidad ha sido reducir el grado de desalineación existente entre los precios internos y externos de éstos para limitar los costos fiscal y económico.**



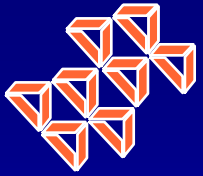
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2010

Por otra parte, la incidencia del grupo de los bienes y servicios concertados sobre la inflación podría aumentar si continuasen las revisiones a las tarifas del transporte público que se han observado en algunas rutas del Área Metropolitana de la Ciudad de México.



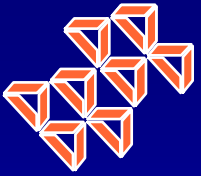
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2010

3. Un aumento en la inflación anual de las frutas y verduras a finales de 2010 debido a la base de comparación tan reducida que se observó en el último bimestre de 2009. Adicionalmente, la disminución significativa en la tasa de crecimiento de los precios de los productos agropecuarios durante el segundo trimestre podría revertirse. Ello debido a la volatilidad que usualmente exhiben dichas cotizaciones, ya que la oferta de estos productos se ve muy afectada por las condiciones climáticas.



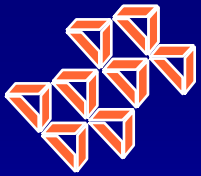
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2011

La proyección de una trayectoria descendente para la inflación anual durante 2011 se fundamenta en las siguientes razones:



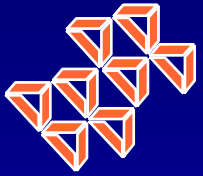
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2011

- i. Las modificaciones tributarias que aprobó el Congreso de la Unión para 2010 tuvieron un impacto transitorio sobre los precios de los bienes y servicios en los que incidieron dichos cambios. Por tanto, se estima que durante el primer trimestre de 2011 dicho efecto se desvanecerá del cálculo anual de la inflación.**



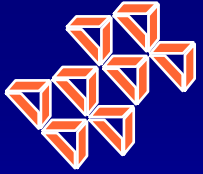
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2011

ii. En 2011, la tasa de crecimiento anual del grupo de los bienes administrados no registrará el efecto aritmético que presentó durante 2010 al pasar dicha tasa de 0 a positiva. Esto contribuirá a reducir la inflación anual, en virtud de que al continuar la política de deslices en los precios de los energéticos, la base de comparación para el cálculo de la variación anual no será baja, como ha ocurrido en 2010.



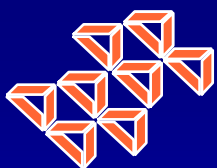
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2011

iii. Asimismo, se estima una menor contribución a la inflación en 2011 de los ajustes en precios y derechos que determinan los gobiernos locales, ya que no se prevén modificaciones de una magnitud similar a las de 2010 el próximo año.

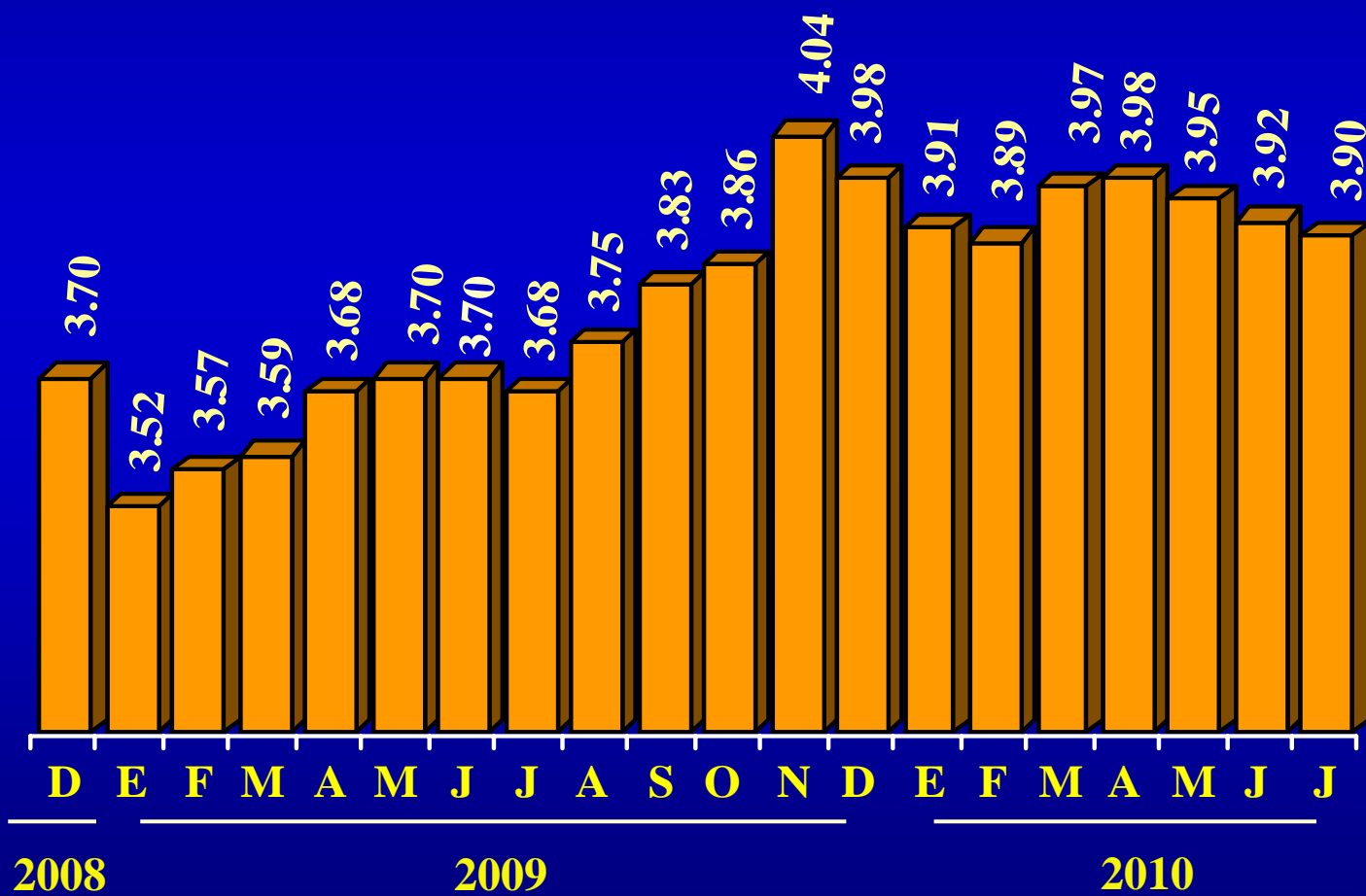


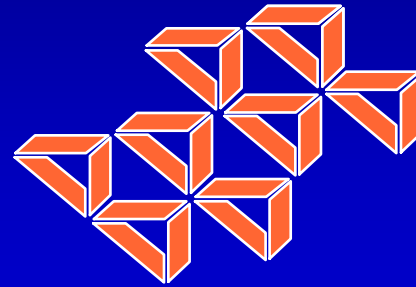
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2011

iv. Los incrementos salariales han sido moderados.

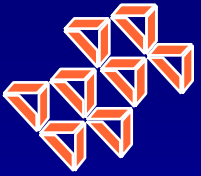


EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2011 -Por ciento-





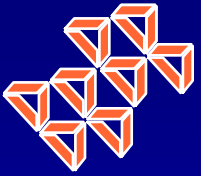
*RIESGOS PARA LA
ECONOMÍA
MEXICANA*



RIESGOS

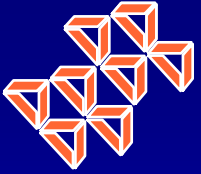
El pronóstico de la inflación está sujeto a diversos riesgos. Entre los principales están:

- a) Condiciones climáticas que incidan sobre la oferta de las frutas y verduras y, por ende, sobre los precios de éstas.**
- b) Un mayor ritmo en la tasa de recuperación de la economía respecto al esperado podría añadir presiones inflacionarias de demanda, y viceversa.**



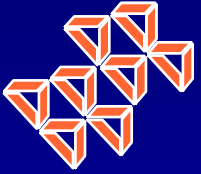
RIESGOS

- c) El tipo de cambio podría verse afectado si la situación en los mercados financieros internacionales se llegara a deteriorar.**
- d) El que la inflación del grupo de los servicios se mantenga elevada y presente cierta inercia.**
- e) Las expectativas de inflación para horizontes de mediano y largo plazo se mantienen por arriba de la meta de inflación de 3 por ciento.**



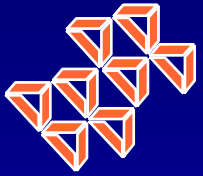
RIESGOS

Tomando en cuenta los elementos descritos, junto con el hecho de que los resultados de la inflación han sido mejor a lo previsto, se considera que el balance de riesgos para la inflación ha mejorado.



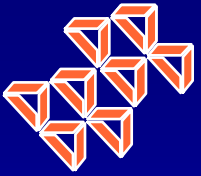
RIESGOS

Sin perjuicio de lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México señaló que continuará vigilando la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, la velocidad con la cual se vaya cerrando la brecha del producto, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios.



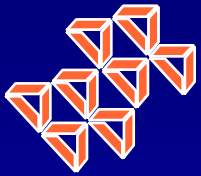
RIESGOS

Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria para alcanzar la meta de inflación de 3% hacia finales del próximo año.



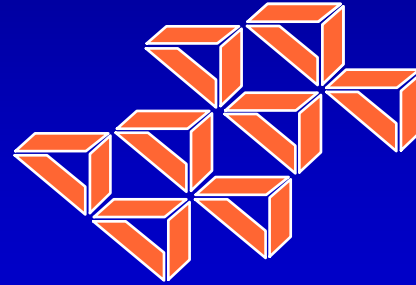
RIESGOS

Diversos factores de índole microeconómico han influido de manera desfavorable en la inercia que presenta la inflación de nuestro país y, en consecuencia, han dificultado la convergencia del crecimiento de los precios hacia la meta del Banco Central. Dos características de la economía especialmente relevantes en este sentido son la falta de competencia económica en algunos mercados y la presencia de diversas rigideces en el mercado laboral.

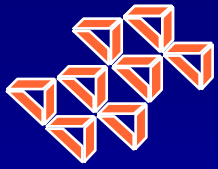


RIESGOS

En este contexto, el Banco Central considera de crucial relevancia continuar el proceso de reforma estructural de la economía. Este proceso no únicamente se traduciría en una mayor flexibilidad en la formación de precios y, por ende, disminuiría los costos del esfuerzo desinflacionario que se requiere para alcanzar la meta del incremento de precios, sino que además redundaría en una asignación más eficiente de los recursos de la economía y, por tanto, en un mayor crecimiento potencial.



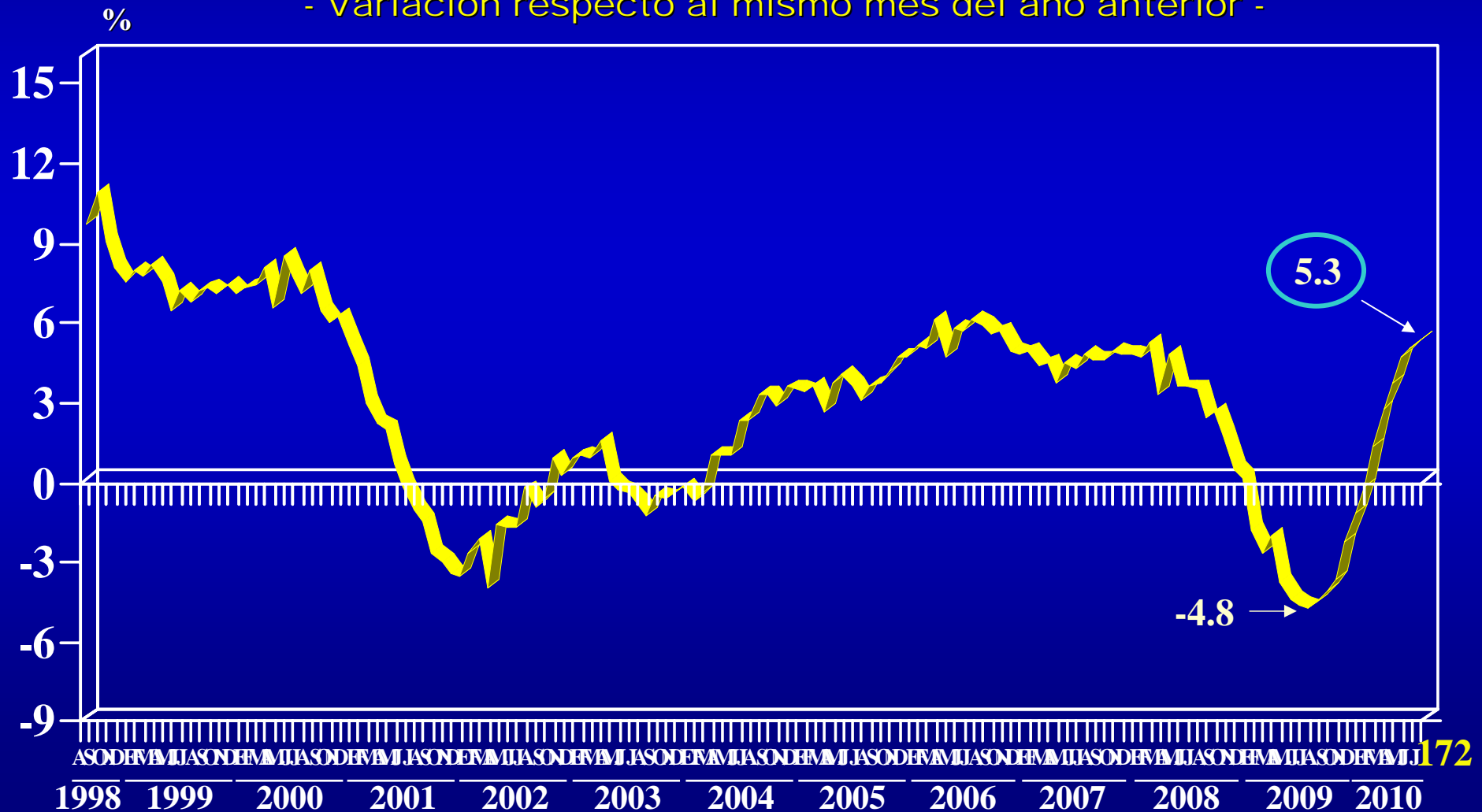
EMPLEO

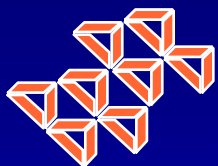


De julio de 2009 a julio de 2010, la población trabajadora que cotiza al IMSS reportó un incremento en sus niveles de empleo de 5.3%, porcentaje que significó la incorporación de 691 mil cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 – julio de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





En el período interanual, en ocho sectores de actividad económica creció el número de cotizantes; sobresalieron con los mayores incrementos absolutos la industria de la transformación y los servicios para empresas y personas. Únicamente el sector de la industria eléctrica y suministro de agua potable acusó un retroceso en su nivel ocupacional.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Julio de 2009 – julio de 2010

Sectores con descensos

**Industria eléctrica y
suministro de agua
potable** **-34 901**

Sectores con crecimientos

**Industrias de
transformación** **337 378**

**Servicios para
empresas y personas** **160 146**

Comercio **124 043**

Construcción **46 751**

Servicios sociales **20 253**

Transporte y comunicaciones **17 038**

Agricultura y ganadería **16 965**

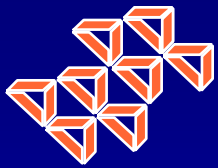
Industrias extractivas **3 697**

-34 901

726 271

T o t a l : 691 370

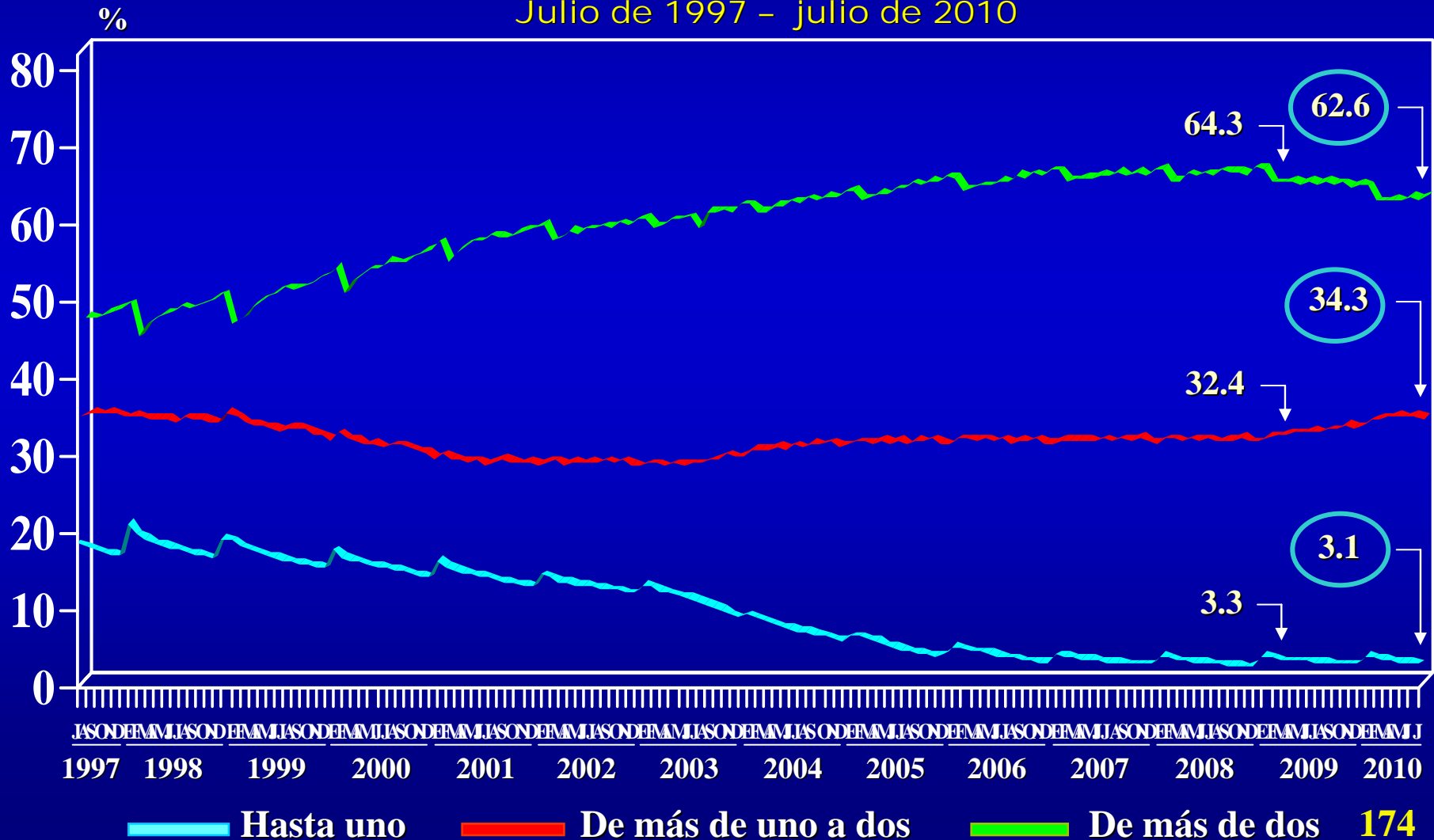
173

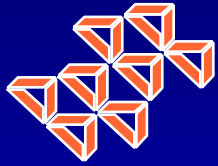


El total de trabajadores que cotizó con ingresos equivalentes al salario mínimo se integró por 431 mil asalariados; su proporción con respecto al total de cotizantes fue de 3.1%, proporción inferior a la registrada doce meses antes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO

Julio de 1997 - julio de 2010



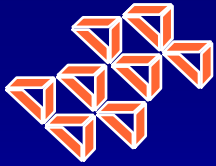


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes al período abril - junio de 2010.

Población económicamente activa

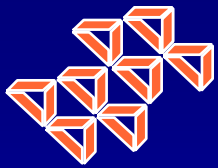
Para el segundo trimestre de 2010, la población de 14 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 47.1 millones (59.2% del total), cuando un año antes había sido de 45.7 millones (58.1%). Este incremento de 1.4 millones de personas es consecuencia tanto del crecimiento demográfico, como de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica.



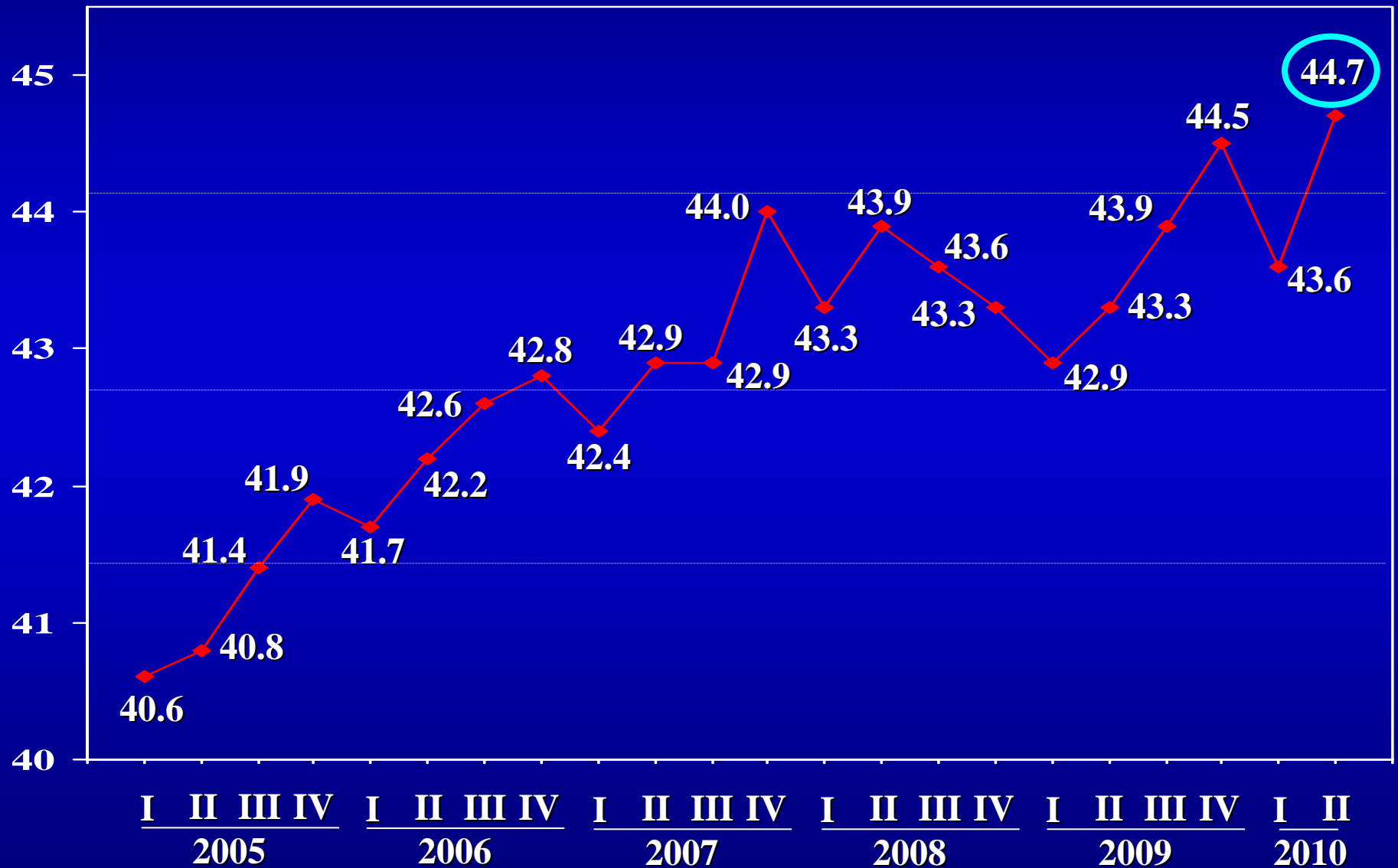
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

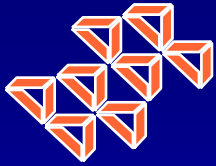
Población ocupada

Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el segundo trimestre de 2010 alcanzó 44.7 millones de personas (27.8 millones son hombres y 16.9 millones son mujeres), siendo superior en 1.3 millones de personas con relación a la cifra del mismo trimestre de 2009 cuando se ubicó en 43.3 millones de personas.



EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN OCUPADA AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2010 (Millones de personas)





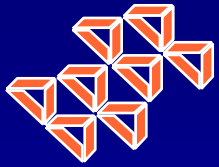
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

Población ocupada en el sector informal

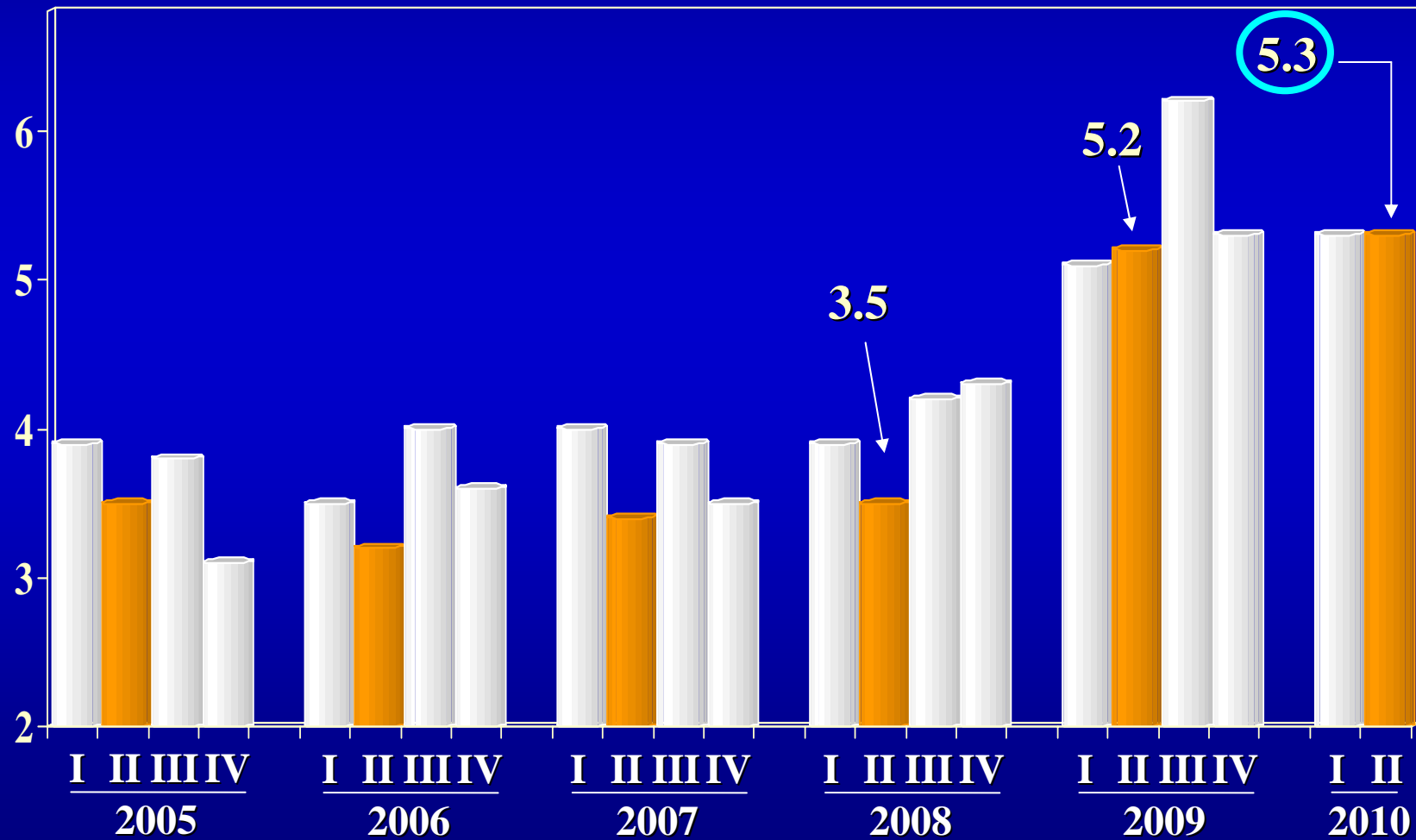
Un total de 12.8 millones de personas, labora en el sector informal; representan al 28.8% de la población ocupada, habiendo aumentado en 660 mil personas respecto al dato de un año antes.

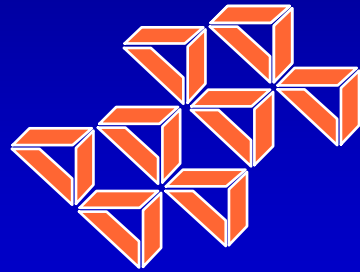
Población desocupada

La población desocupada en el país se situó en 2.5 millones de personas y la tasa de desocupación equivalente (TD) es de 5.3%; este porcentaje de la PEA es ligeramente superior al 5.2% alcanzado en igual trimestre de 2009.

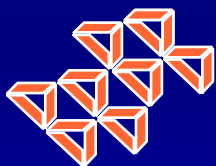


TASA DE DESOCUPACIÓN AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2010 (Porcentaje de la PEA)





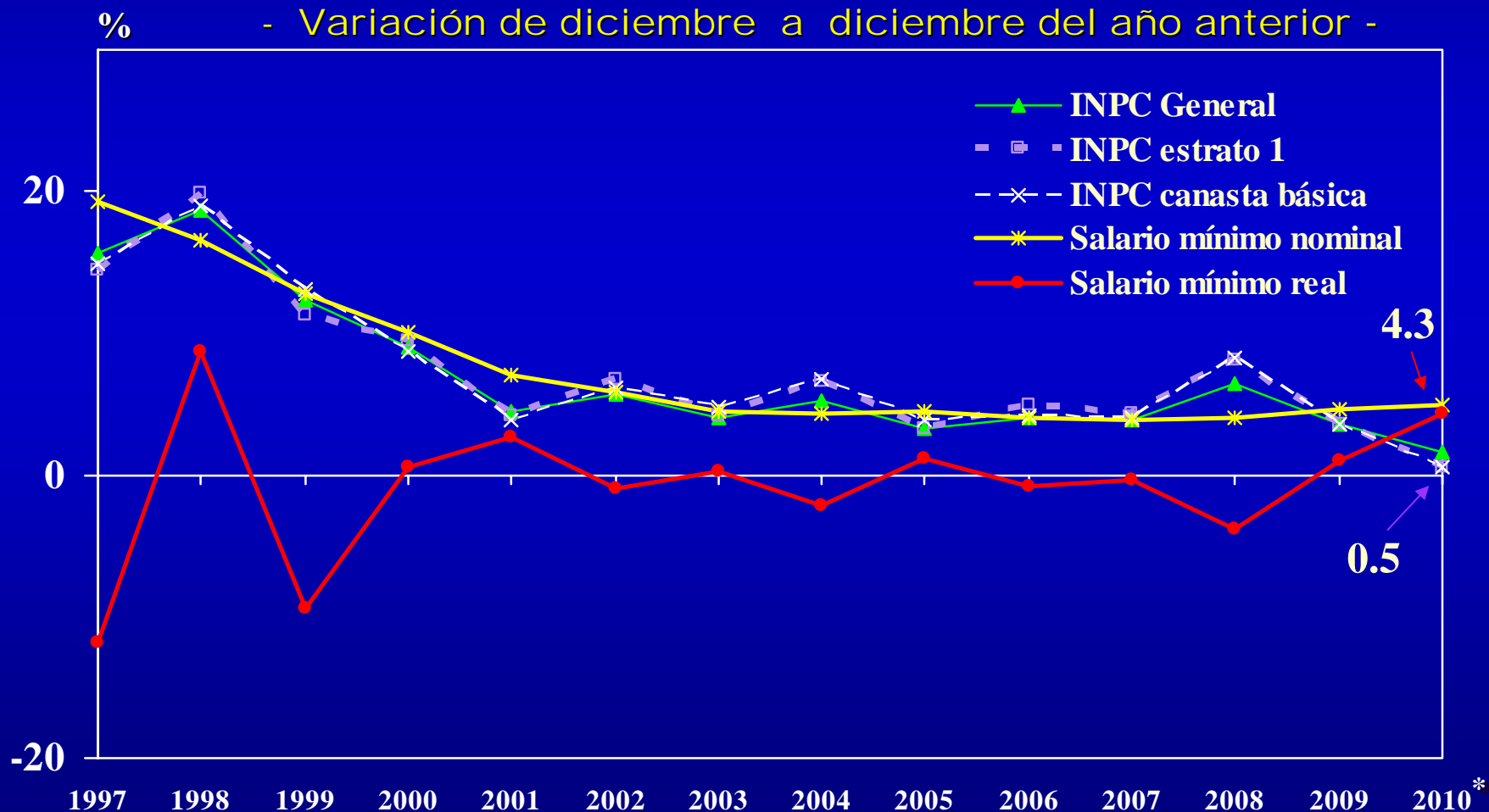
SALARIOS



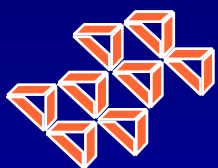
En los primeros siete meses de 2010, el salario mínimo real creció 4.3%, como resultado del comportamiento de la inflación (0.5%), medida a través del INPC para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (Estrato 1).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2010

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A julio.



En la evolución interanual, de julio de 2009 a julio de 2010, el salario mínimo real general promedio mostró un incremento de 1.9%, al igual que en las tres áreas geográficas en que se encuentra dividido el país para la fijación y revisión salarial. En lo que va del año, el crecimiento real del salario mínimo de las tres áreas fue de 4.3 por ciento.

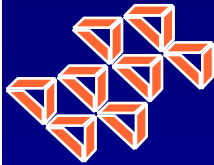
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Julio de 2009 - julio de 2010

Área geográfica	Variación nominal	Variación real ^{1/}	
	(%) 2009-2010	Interanual ^{2/}	Respecto a dic. de 2009 ^{3/}
Promedio	4.85	1.9	4.3
A	4.85	1.9	4.3
B	4.84	1.9	4.3
C	4.85	1.9	4.3

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/ Corresponde al incremento de julio de 2010 con respecto a julio de 2009.

3/ Corresponde al incremento de julio de 2010 con respecto a diciembre de 2009.

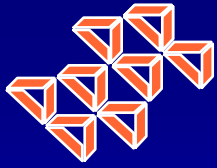


En el período interanual, el salario mínimo real evidenció un comportamiento positivo en 45 de las 46 ciudades que integran el INPC. Sobresalieron con los incrementos más altos Monterrey, Nuevo León y Tijuana, Baja California (3.0 y 2.8%, cada una). Por otra parte, la ciudad de Veracruz, Veracruz registró el único descenso del período (0.6%).

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Julio de 2010

- Variación respecto a julio de 2009 -



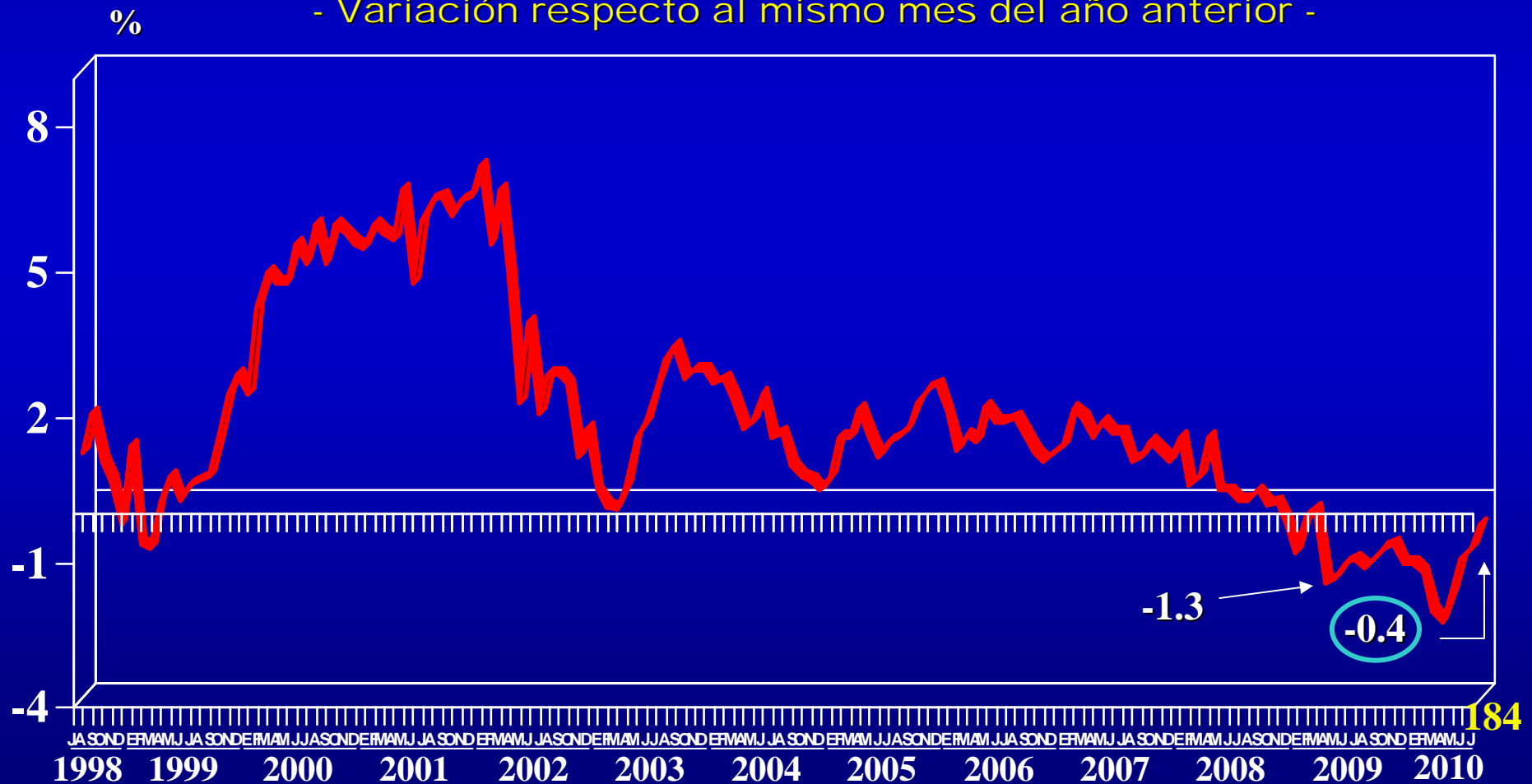


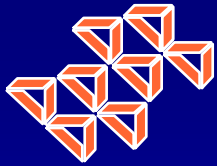
En julio de 2010, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el IMSS fue de 239.04 pesos diarios. Al descontar la inflación interanual se observó una disminución real de ese salario de 0.4%; mientras que de enero a julio del presente año, el salario real acumuló un crecimiento de 3.5 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – julio de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



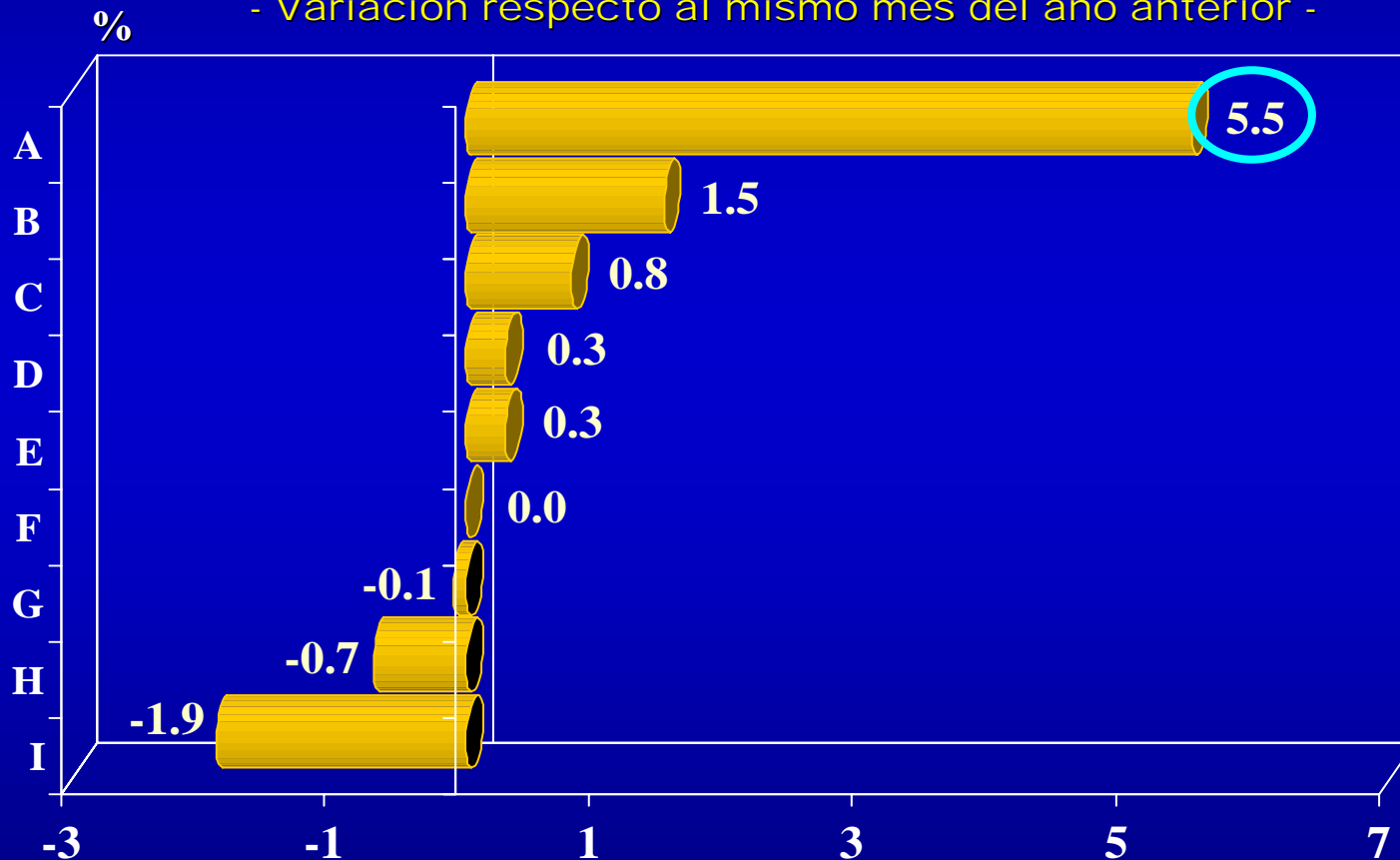


Entre julio de 2009 y julio de 2010, cinco de los nueve sectores de la actividad económica observaron comportamientos positivos en el salario real de sus trabajadores, destacando las industrias extractivas (5.5%). Por otra parte, el mayor descenso se presentó en la construcción (1.9%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Julio de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

B Servicios sociales

C Transporte y comunicaciones

D Industria eléctrica y suministro

de agua potable

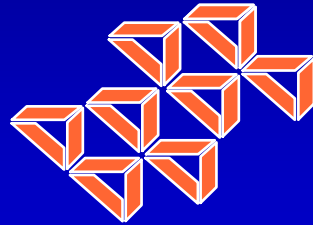
E Comercio

F Servicios para empresas y personas

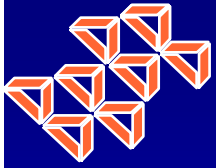
G Agricultura y ganadería

H Industrias de transformación

I Construcción

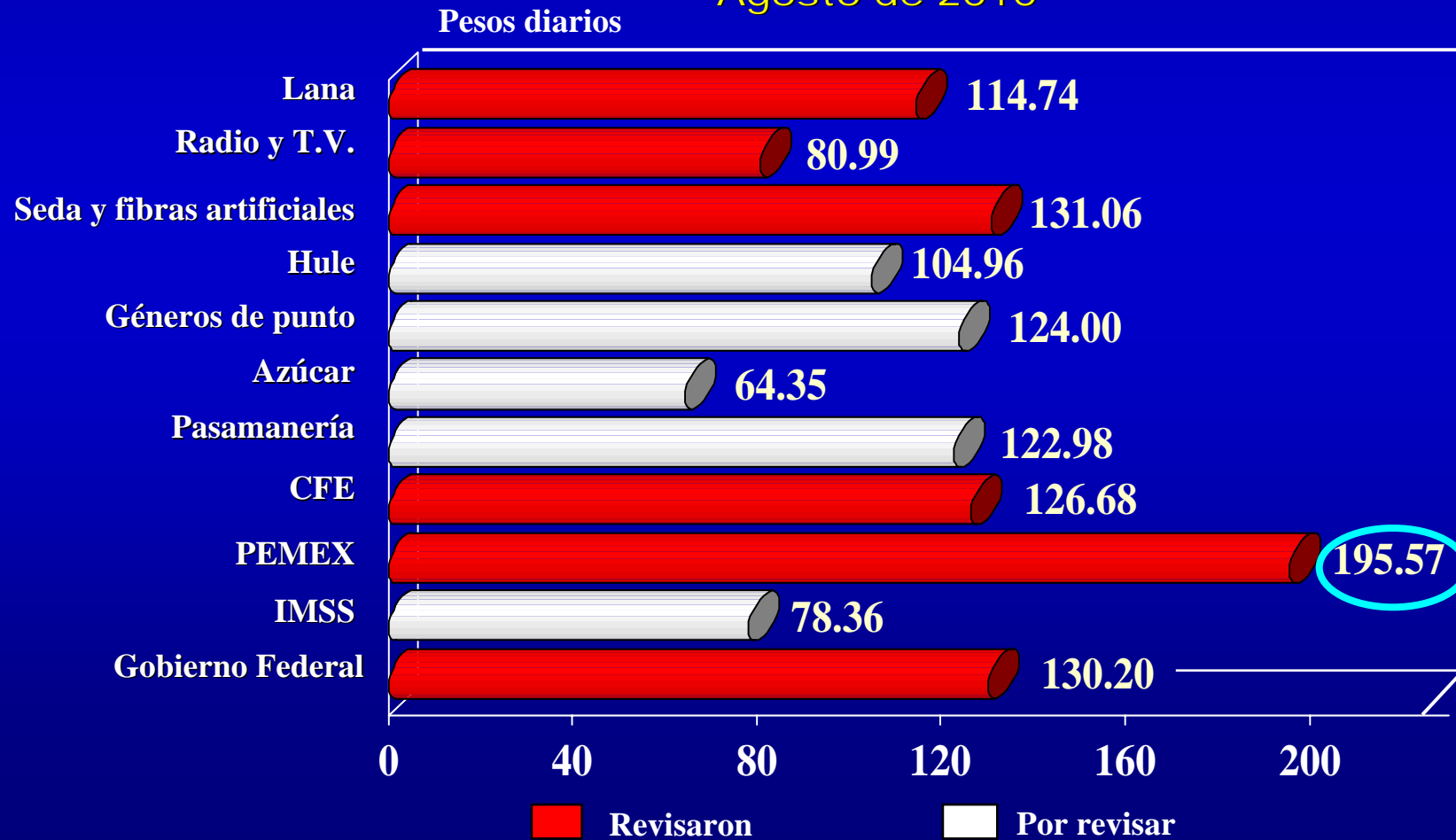


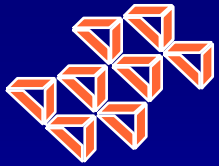
NEGOCIACIONES LABORALES



En agosto de 2010 se dieron a conocer los resultados de dos negociaciones relevantes: PEMEX y en el Gobierno Federal, mediante las cuales sus trabajadores obtuvieron un incremento directo al salario de 4.9% en cada una. PEMEX estableció que dicho incremento entraría en vigor a partir del 1º de agosto, en tanto el del Gobierno Federal será retroactivo al 1º de enero del año en curso.

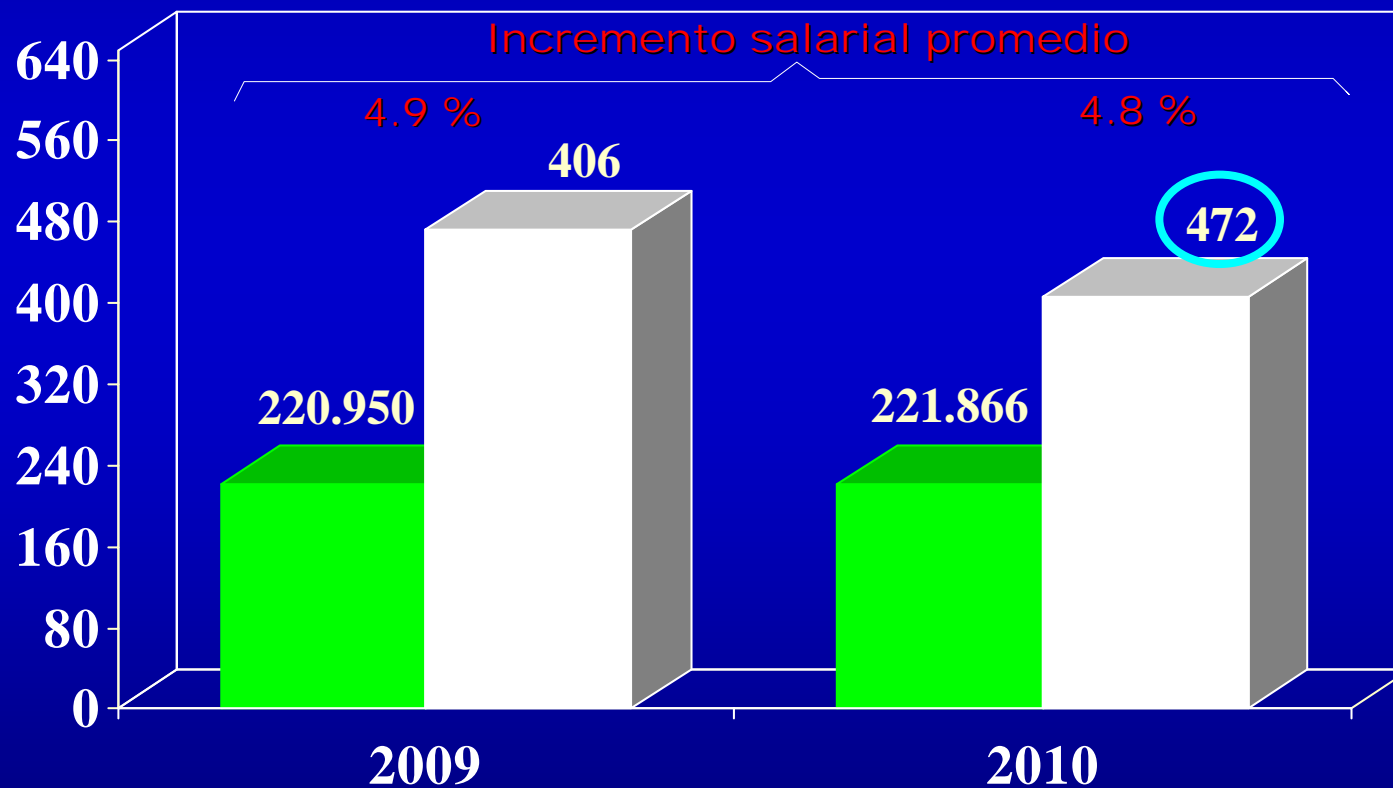
SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL Agosto de 2010



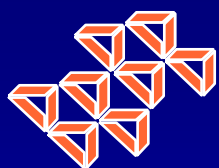


En julio de 2010 se realizaron 472 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal; en ellas participaron 222 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.8 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Julio

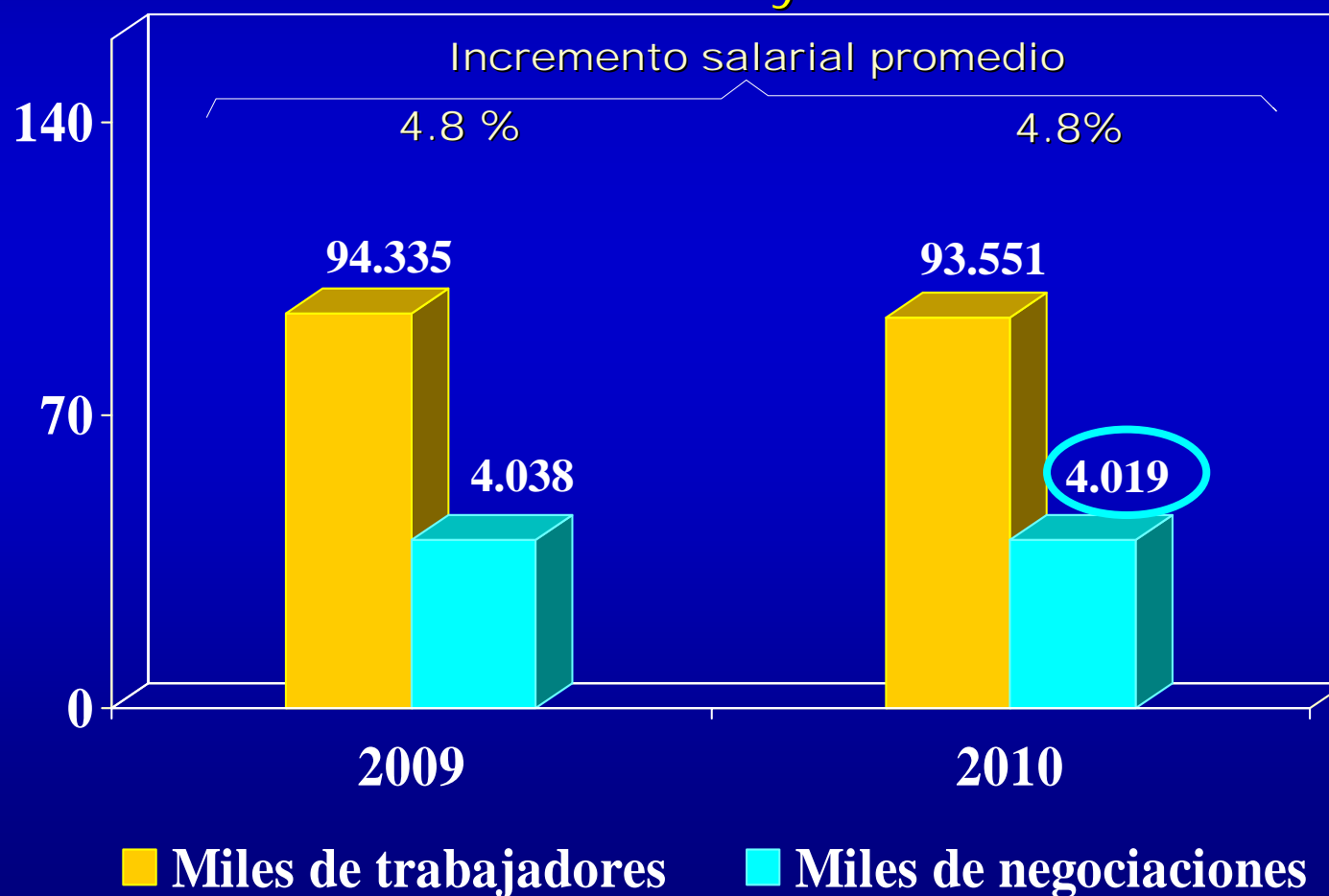


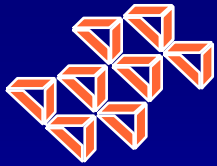
■ Miles de trabajadores ■ Numero de negociaciones



Por otra parte, las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje reportaron que, durante mayo de 2010, se efectuaron 4 mil revisiones contractuales y salariales de jurisdicción local, mediante las cuales los 94 mil trabajadores involucrados obtuvieron, en promedio, un incremento salarial de 4.8 por ciento.

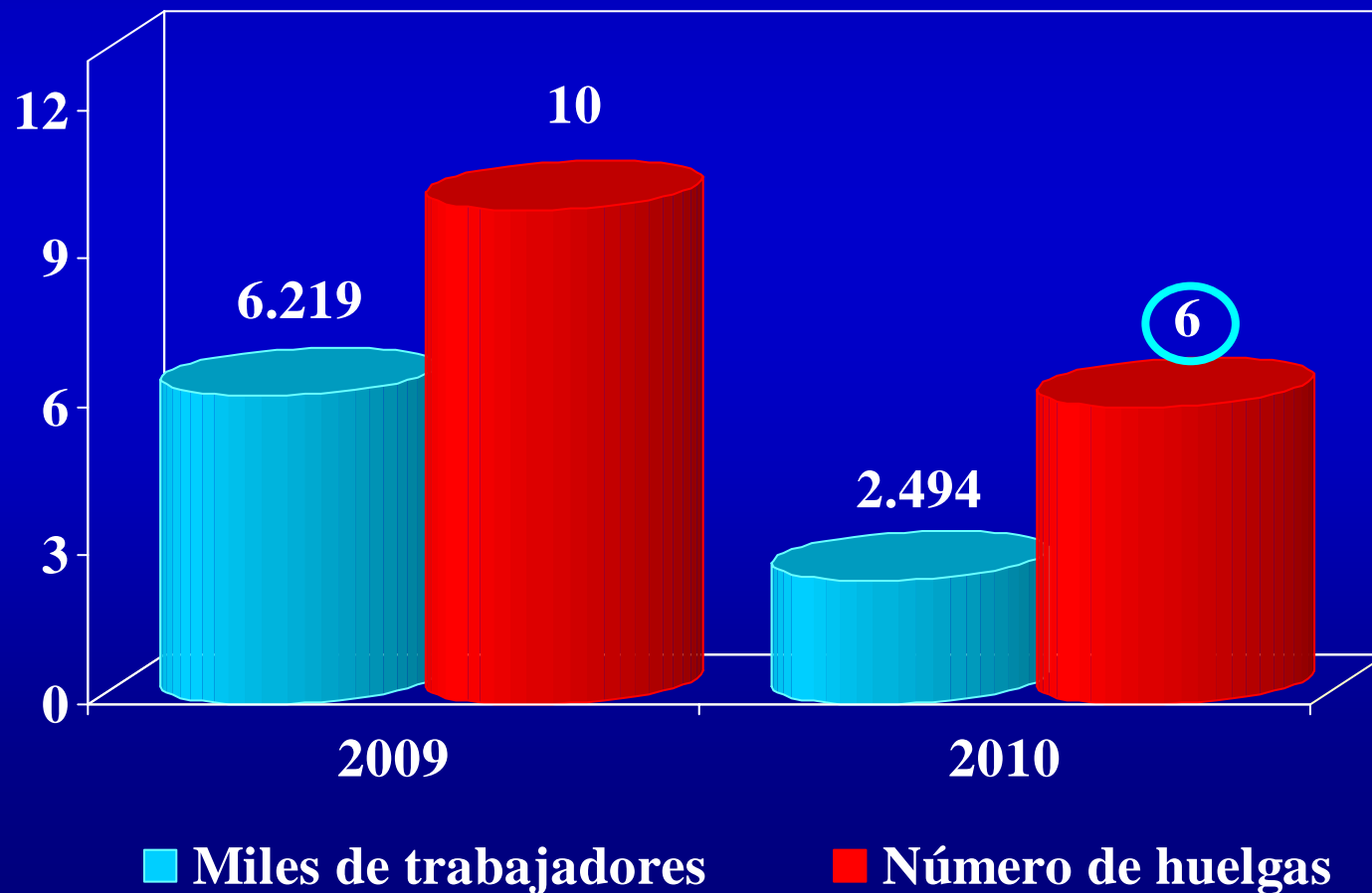
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Mayo

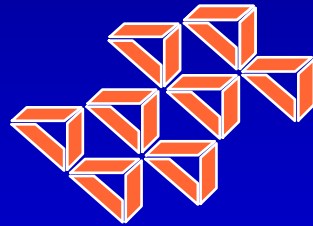




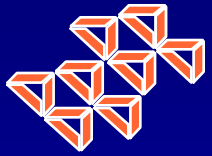
En julio de 2010 no se presentaron huelgas en el ámbito federal. De esta forma, el total de huelgas en los primeros siete meses del año ascendió a seis, cantidad menor en cuatro casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados fue inferior en 3 mil trabajadores, al pasar de 6 mil a 2 mil personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - julio





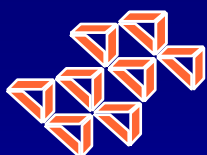
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



En los primeros siete meses del año, a través del Programa de Apoyo al Empleo (PAE), la STPS atendió a 2.5 millones de personas, de las cuales 508 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 20.6% de los atendidos.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN
Enero – julio de 2010
Número de personas

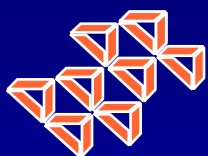
Concepto		Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l		2 464 119	508 452	20.6
Servicios de Vinculación Laboral	⇒	2 120 384	337 857	15.9
Programas con Apoyo Económico al Solicitante	⇒	309 095	145 538	47.1
Acciones de Atención Emergente	⇒	34 640	25 057	72.3



De enero a julio de 2010, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 2.1 millones de personas, de ellas 338 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 15.9% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero – julio de 2010

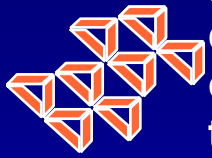
Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	2 120 384	337 857	15.9
Bolsa de Trabajo	497 095	148 780	29.9
Ferias de Empleo	163 873	34 754	21.2
Portal del Empleo	1 031 582	154 323	15.0
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	254 968	---	---
Centros de Intermediación Laboral	62 388	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	71 658	---	---
Sistema Estatal de Empleo	38 820	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 309 mil personas desempleadas, de las cuales 146 mil obtuvieron empleo. Destacan BÉCATE y Movilidad Laboral Interna con la mayor participación de personas colocadas (65.8 y 20.5%, respectivamente).

P A E
SUBPROGRAMAS CON APOYO ECONÓMICO AL SOLICITANTE
Enero – julio de 2010

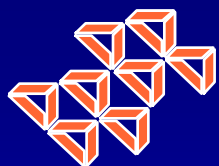
Concepto	Atendidos	Colocados	Participación
Total	309 095	145 538	100.0
BÉCATE	174 251	95 801	65.8
Movilidad Laboral Interna	99 592	29 796	20.5
Migratorios	16 536	14 341	9.9
Fomento al Autoempleo	5 229	5 229	3.6
Repatriados Trabajando	13 487	371	0.3



En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias derivadas de fenómenos naturales o causas económicas.

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE
Enero – julio de 2010

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	34 640	25 057
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	4 887	4 887
Programa de Empleo Temporal (PET)	13 612	10 102
Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	332	332
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	8 866	8 064
Contratación CFE	6 943	1 672



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

26 DE AGOSTO DE 2010