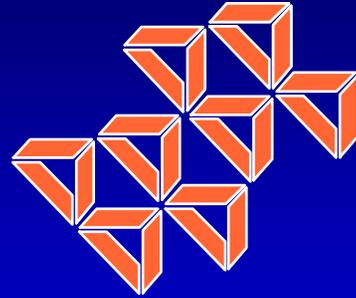


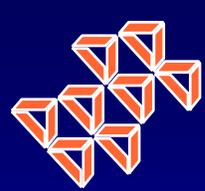
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

25 DE FEBRERO DE 2010

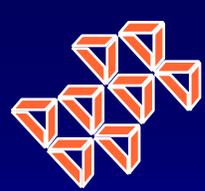


ENTORNO INTERNACIONAL



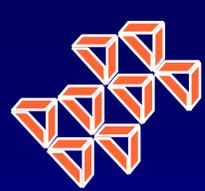
LA ECONOMÍA GLOBAL SE RECUPERA

Durante 2009 y principios de 2010, la economía global se ha recuperado a un ritmo mayor al esperado, aunque la velocidad de recuperación ha sido diferente entre regiones. Lo anterior ha llevado a una revisión al alza de las expectativas de crecimiento mundial para el 2010.



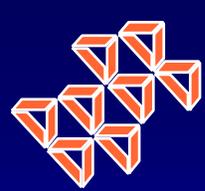
CRECIMIENTO MODERADO

En particular, se espera un mayor crecimiento anual del PIB y de la producción industrial en los Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, aún se prevé que los niveles de actividad económica se mantengan por debajo de su potencial por algún tiempo.

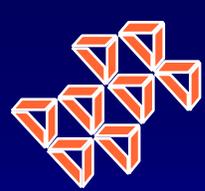


CRECIMIENTO CON ESTABILIDAD DE PRECIOS

Se anticipa que en la mayoría de los países, tanto avanzados como emergentes, la inflación continúe relativamente baja, a pesar de que en algunos ya se ha presentado un repunte en los índices generales de precios. En este contexto, es previsible que la postura monetaria se mantenga acomodaticia a nivel mundial, si bien algunas economías ya han empezado a revertir dicha postura.

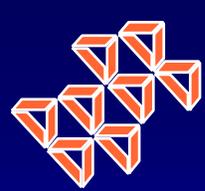


Cabe destacar que en la actual recuperación económica mundial se desacelerará en los próximos meses conforme se reduzcan los efectos del estímulo fiscal. A medida que la crisis financiera se iba intensificando, los gobiernos a lo ancho del mundo actuaron con determinación.



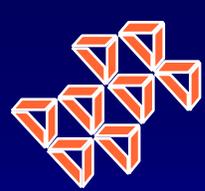
RECAPITALIZACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO

Enormes cantidades de dineros públicos se pusieron a disposición para recapitalizar el sistema bancario, a través de apropiaciones estatales parciales o totales de las instituciones financieras en apuros, a la vez que se proveían de garantías a los depósitos bancarios y otros activos financieros.



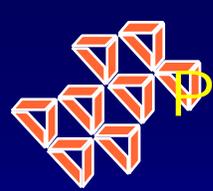
OPERACIONES DE SALVAMENTO

Se calcula que la cantidad de fondos públicos de garantía puesta al servicio de operaciones de salvamento financiero a nivel mundial asciende a 20 billones de dólares, equivalente a algo así como 30% del Producto Bruto Mundial (PBM).



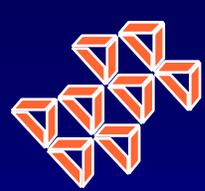
POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

Más aún, las políticas fiscales y monetarias en las grandes economías han sido marcadamente contra-cíclicas, con reducciones drásticas en los tipos de interés y expansiones fiscales. El valor estimado de los estímulos fiscales a nivel mundial en el período 2008-2010 podría estimarse en 2.6 billones de dólares (4.3% del PBM).



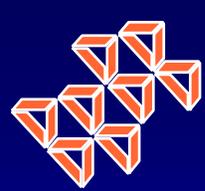
POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS INSUFICIENTES

Estas políticas han sido efectivas en la medida en que han logrado estabilizar los mercados financieros, han ayudado a sostener la demanda efectiva global, y han atenuado el impacto socio-económico de la crisis. Pero aunque tales medidas hayan sido insólitas, pueden no haber sido suficientes para generar una recuperación autosostenida.



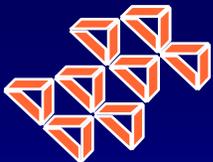
DEMANDA GLOBAL DÉBIL

Se prevé que la recuperación de la demanda global será aún débil incluso si las medidas de política anunciadas se mantienen. Factores importantes de fragilidad en el sistema financiero actual no se han atendido, mientras que muchos países en desarrollo no han podido aún implementar políticas contra-cíclicas por sus propios medios.



MERCADOS FINANCIEROS EN APUROS

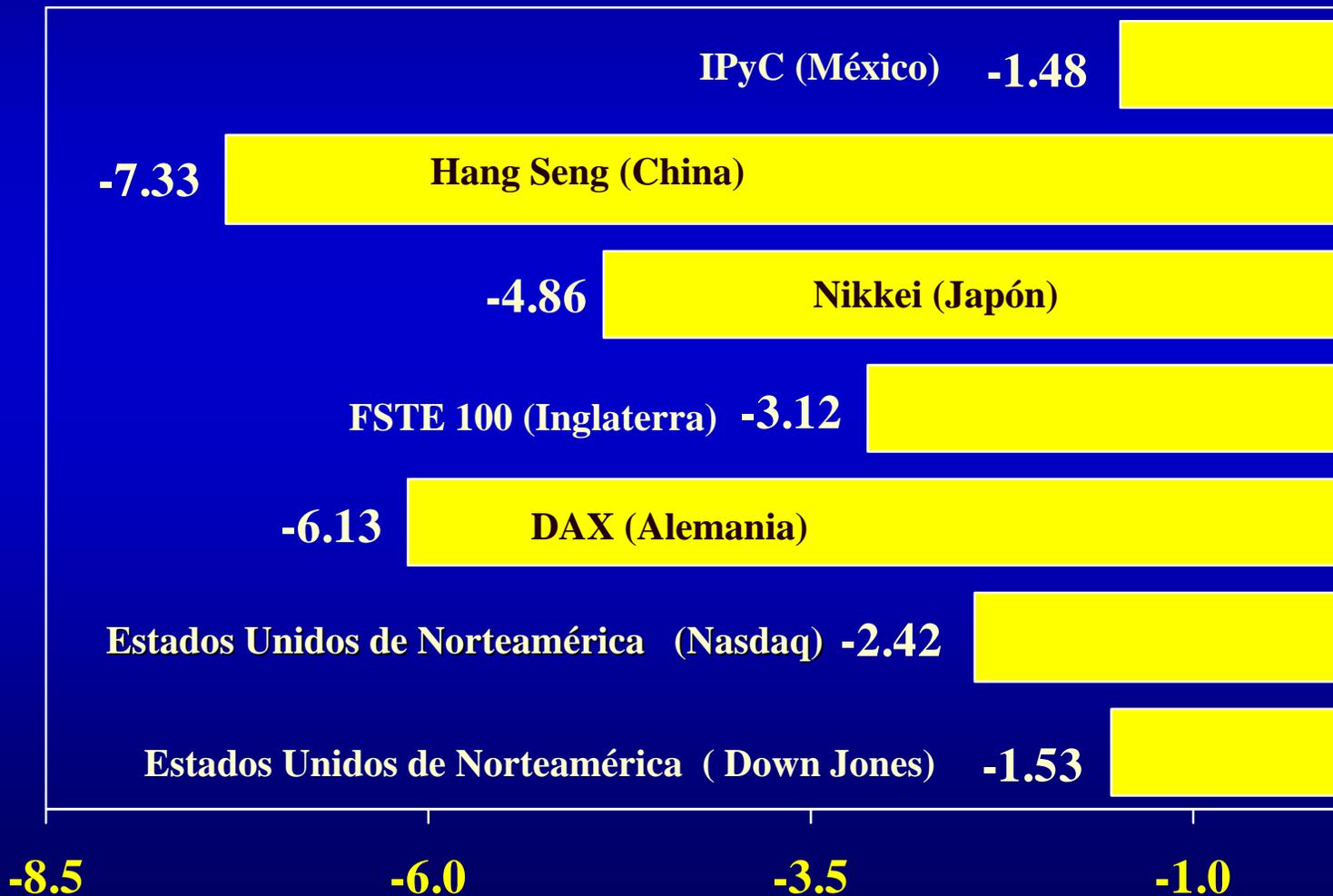
Los mercados financieros continúan atravesando dificultades y la demanda del sector privado ha quedado rezagada en medio de las altas tasas de desempleo.

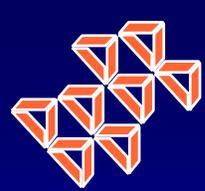


MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

-Variación porcentual en moneda local-

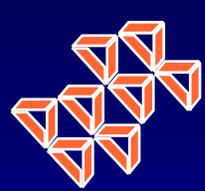
31 de diciembre del 2009-16 de febrero del 2010





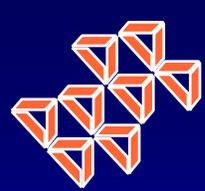
AUMENTO DEL DESEMPLEO JUVENIL

A nivel mundial, se espera que el desempleo entre los jóvenes (de 16 a 24 años de edad) aumente, partiendo de una tasa de 12.2% en 2008 hasta alrededor de 14% en promedio en 2009. La tasa de desempleo entre los jóvenes en la Unión Europea (UE) aumentó en cuatro puntos porcentuales el año pasado, alcanzando 19.7%, y en los Estados Unidos de Norteamérica aumentó cinco puntos porcentuales, alcanzando 18% en 2009.

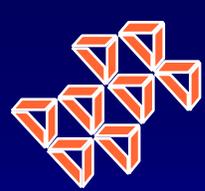


DIFICULTAD PARA ENCONTRAR EMPLEO

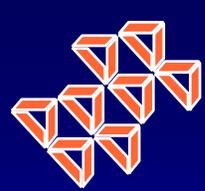
Tanto en países desarrollados como en desarrollo, un número creciente de universitarios recién graduados sigue enfrentando inmensas dificultades para encontrar empleo.



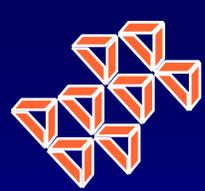
Las proyecciones indican que los mercados laborales seguirán mostrando signos de debilidad. La experiencia acumulada en recesiones pasadas muestra que el empleo típicamente se recupera con un rezago significativo luego de la recuperación del crecimiento del producto.



Adicionalmente, este rezago ha venido creciendo a través del tiempo. La recuperación de la crisis actual apenas está comenzando. La situación en la mayoría de las economías más grandes sigue estando caracterizada por grandes brechas de producto. Ciertamente, esto reducirá la contratación de nuevos empleados hasta que el crecimiento del producto se haya vuelto más robusto.

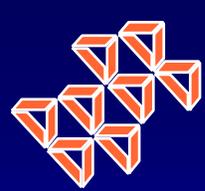


Las proyecciones para los países en desarrollo apuntan también a una situación laboral difícil. En particular, se espera que aquellos puestos de trabajo que fueron eliminados en sectores manufactureros orientados a la exportación sólo sean reemplazados muy lentamente. Se prevé que aquellos trabajadores que, durante la crisis, se han trasladado al sector informal se queden allí por un largo período de tiempo.



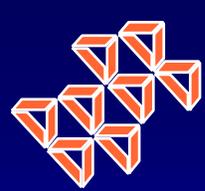
DESEMPLEO VULNERABLE

En la mayoría de los países en desarrollo, además de que los empleos son vulnerables, la cobertura de la protección social es relativamente limitada, y por lo tanto se espera que los niveles de incidencia de pobreza entre los trabajadores aumenten. Tal como se ha observado en crisis anteriores, esta tendencia será difícil de revertir.



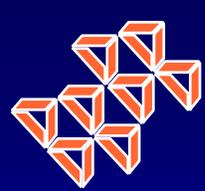
AUMENTARÁ LA POBREZA

Se calcula que en 2010, unos 64 millones de personas más caerán en la pobreza extrema (vivirán con menos de 1 dólar con 25 centavos por día), en comparación con lo que sucedería de no haberse producido la crisis.



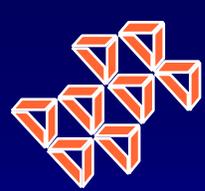
AUMENTARÁ LA POBREZA

En el mundo en desarrollo en su totalidad se estima que el porcentaje de pobres entre los trabajadores se ha incrementado hasta alcanzar un 64% en 2009, siendo esta tasa igual al 59% en 2007.



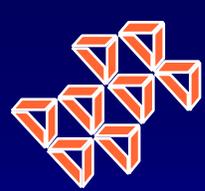
FRAGILIDAD EN LA RECUPERACIÓN

De conformidad con el Informe Perspectivas Económicas Mundiales 2010, de Banco Mundial (BM) se advierte que la peor parte de la crisis financiera puede haber pasado, pero la recuperación mundial es frágil. De acuerdo con las previsiones las consecuencias de la crisis cambiarán el panorama del financiamiento y el crecimiento de los próximos 10 años.



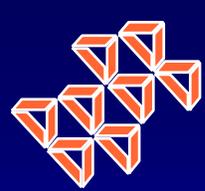
PROYECCIÓN DEL PIB MUNDIAL

Se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial, que disminuyó 2.2% en 2009, aumentará 2.7% en 2010 y 3.2% en 2011.



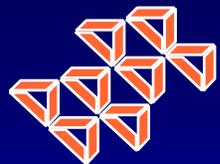
CRECIMIENTO MODERADO EN PAÍSES RICOS

Las perspectivas para los países en desarrollo muestran que se producirá una recuperación relativamente sólida, con un crecimiento de 5.2% este año y de 5.8% en 2011, valores superiores al 1.2% de 2009. Se prevé que el PIB de los países ricos, que disminuyó 3.3% en 2009, aumentará a una velocidad muy inferior: 1.8% en 2010 y 2.3% en 2011.



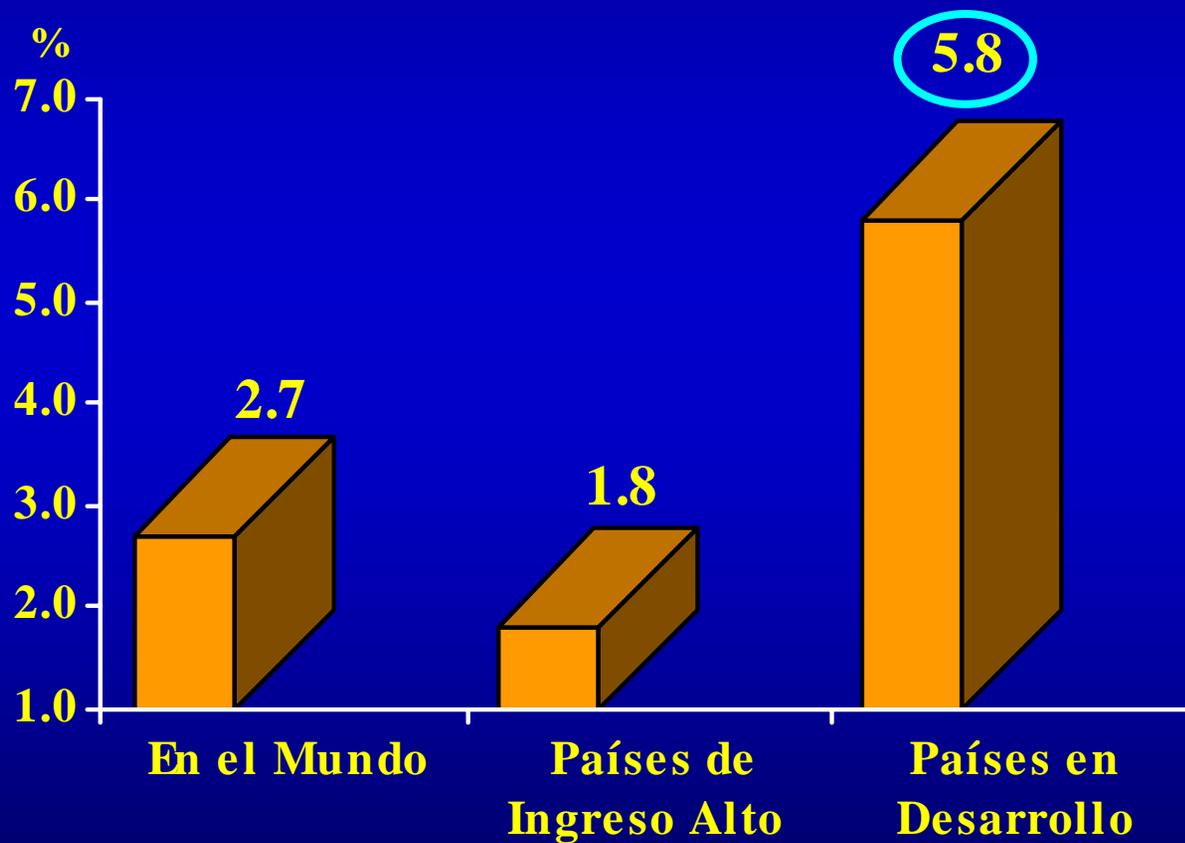
EXPANSIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL

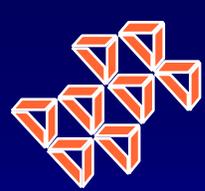
Los volúmenes comerciales mundiales, que disminuyeron 14.4% en 2009, pueden llegar a expandirse 4.3% este año y 6.2% en 2011.



CRECIMIENTO DEL PIB REAL MUNDIAL

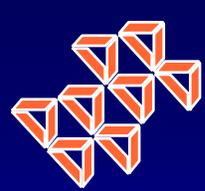
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2010





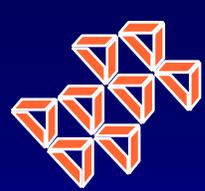
CONTINUARÁ LA INCERTIDUMBRE

Si bien ésta es la hipótesis más firme, una fuerte incertidumbre continúa ensombreciendo el panorama. Dependiendo de la confianza de los consumidores y las empresas durante los próximos trimestres y la fecha de la eliminación de los estímulos fiscales y monetarios, el crecimiento en 2011 podría ser de apenas 2.5% o alcanzar un máximo de 3.4 por ciento.



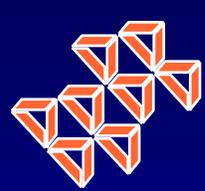
PRECIOS DEL PETRÓLEO ESTABLES

En este marco de expectativas de crecimiento mundial, aún precario, se estima que los precios del petróleo se mantendrán relativamente estables, en un promedio de 76 dólares por barril; los precios de otros productos básicos podrían aumentar 3% anual en promedio durante 2010 y 2011.



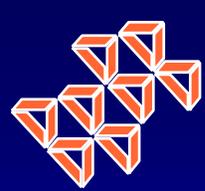
AVERSIÓN AL RIESGO

Asimismo, se prevé que, en los próximos 5-10 años, el aumento de la aversión al riesgo, las condiciones regulatorias más prudentes y la necesidad de frenar algunas de las prácticas crediticias más riesgosas del período de expansión que antecedió a la crisis pueden dar lugar a una escasez de capital y un aumento de su valor para los países en desarrollo.



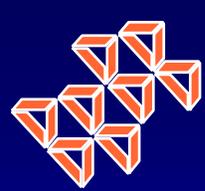
MAYORES COSTOS DE ENDEUDAMIENTO

“A medida que las condiciones financieras internacionales se vuelvan más estrictas, las empresas de los países en desarrollo deberán lidiar con costos de endeudamiento más altos, menor disponibilidad de crédito y una reducción de los flujos internacionales de capital.



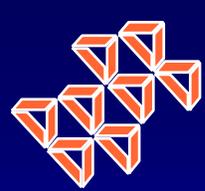
CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO

En consecuencia, en los próximos 5-7 años, las tendencias de las tasas de crecimiento de los países en desarrollo pueden ser entre 0.2 y 0.7% inferiores a las que se observarían si el financiamiento se hubiera mantenido tan abundante y accesible como en el período de auge económico”, comenta el autor principal del informe.

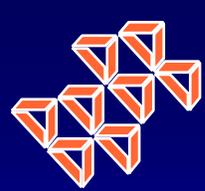


FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Si bien es probable que todas las formas de financiamiento se vean afectadas, la Inversión Extranjera Directa (IED) debería quedar menos comprometida que los flujos de deuda. No obstante, las compañías matrices se enfrentarán a costos de capital más elevados, lo que reducirá su capacidad para financiar productos individuales.

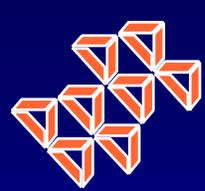


Por eso, se prevé que las entradas de flujos de IED disminuirán de los máximos recientes de 3.9% del PIB de los países en desarrollo en 2007 a aproximadamente entre 2.8 y 3.0% a mediano plazo. Las consecuencias de esa caída podrían ser considerables, puesto que la IED constituye nada menos que el 20% del total de inversiones en África al sur del Sahara, Europa y Asia central, y América Latina.



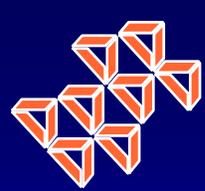
EXPANSIÓN DEL ENDEUDAMIENTO

Las condiciones financieras internacionales extremadamente laxas que se observaron entre 2003 y 2007 contribuyeron al auge de las finanzas y el crecimiento en los países en desarrollo. Los costos mucho más bajos de endeudamiento hicieron que se expandieran tanto los flujos internacionales de capital como el financiamiento bancario interno, lo cual contribuyó a que las tasas de inversión en los países en desarrollo aumentaran 30 por ciento.



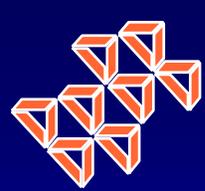
RÁPIDA EXPANSIÓN DEL CAPITAL

En consecuencia, se produjo una rápida expansión del capital, que justificó más de la mitad del aumento de 1.5 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento de la capacidad de producción de los países en desarrollo.

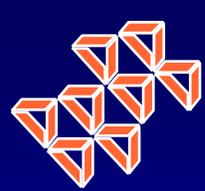


EXPANSIÓN INSOSTENIBLE

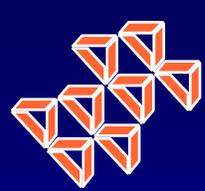
Si bien el firme crecimiento obtenido por los países en desarrollo durante el período de auge puede reflejar un potencial de crecimiento subyacente, las condiciones financieras mundiales que lo impulsaron eran insostenibles.



En total, se estima que los flujos netos de capital privado hacia países en desarrollo en 2009 hayan caído en 795 mil millones de dólares (en relación con su punto alto de 2007), o casi 70%. Aun con la recuperación en el horizonte, los flujos proyectados en 2010 son de sólo 517 mil millones de dólares, o 3.2% del PIB.

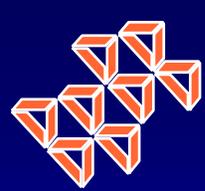


Si bien los flujos de capital han descendido de manera pronunciada, las necesidades financieras según los cambios previsibles en la economía no han cambiado en forma significativa. Con base en las proyecciones del déficit en cuenta corriente para 2010, junto con los calendarios de vencimientos de la deuda extranjera privada, se prevé que el total de necesidades de financiamiento



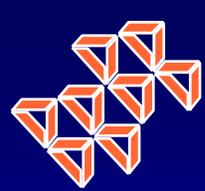
MENORES FLUJOS DE FINANCIAMIENTO

externo de los países en desarrollo esté en el orden de 1.1 billones de dólares en 2010, en comparación con 1.2 billones que se estimaron en 2009. Los países de Europa y Asia central y América Latina y el Caribe enfrentan las mayores necesidades de financiamiento externo en 2010, que se proyectan en 447 mil y 280 mil millones de dólares, respectivamente. Aunque de menor magnitud, las necesidades de financiamiento de África al sur del Sahara son también grandes, pues representan 12% del PIB.



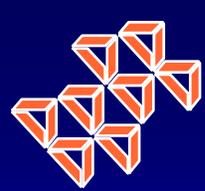
MENORES FLUJOS DE FINANCIAMIENTO

La combinación de estas proyecciones con estimaciones específicas por país de la cantidad probable de financiamiento al sector privado que se reciba sugiere que los países en desarrollo podrían enfrentar una brecha financiera total de hasta 315 mil millones de dólares en 2010.



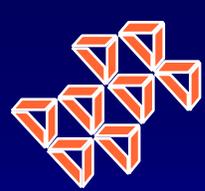
RITMO LENTO DE CRECIMIENTO

Si bien se espera que el crecimiento mundial retorne a territorio positivo en 2010, el ritmo de la recuperación será lento y sujeto a incertidumbre. El principal lastre en el crecimiento global proviene de los países de ingresos altos, cuyas economías, se prevé, se habrán contraído 3.3% en 2009.



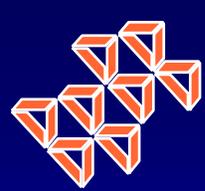
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Se estima que la producción en los países de ingresos altos en 2009 se contrajo 3.3%, es la primera vez desde 1960 que el PIB agregado de estos países ha disminuido. La producción industrial y los flujos comerciales entre los países de ingresos altos tuvieron particularmente dificultades, pues la primera registró descensos de máximo a mínimo superiores a 20% en países como Alemania, Estados Unidos de Norteamérica, Japón y Reino Unido.



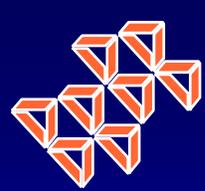
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Un pronunciado repunte del crecimiento está en camino. El vuelco inicial fue impulsado por un repunte en la inversión en los países en desarrollo, en particular China y las economías recientemente industrializadas de Asia oriental, que se ha extendido a países de ingresos altos exportadores de equipos de capital, como Alemania y Japón.



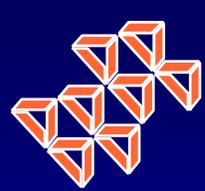
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Los países de ingresos altos comienzan ahora a hacer mayores aportaciones a la producción mundial y al crecimiento del comercio, conforme los efectos de las medidas de estímulo rinden frutos en el fomento de la demanda interna y las importaciones, y un giro en el ciclo de inventarios apuntala ganancias en la producción.



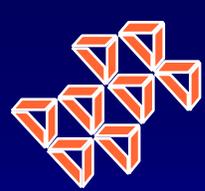
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Con el apoyo de grandes programas de estímulos, Alemania, Francia y Japón comenzaron a crecer en el segundo trimestre de 2009, en tanto el PIB estadounidense se expandió 2.0% en el tercer trimestre. Informaciones recientes también indican un ascenso continuo de la producción de Alemania y Japón, con tasas de crecimiento de 2.9 y 1.3%, respectivamente, durante el tercer trimestre (tasa anual desestacionalizada).



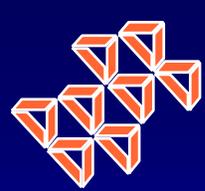
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Se proyecta que el repunte del crecimiento en países de ingresos altos se mantenga relativamente fuerte en los próximos meses, pero debe perder vigor en el curso de 2010, cuando el impacto de las medidas de estímulo y el reabastecimiento de inventarios dejen de impulsar el crecimiento. Durante las fases más profundas de la recesión, las variaciones en el abasto de existencias se recortaron 2.4% (primer trimestre de 2009) del crecimiento anualizado.

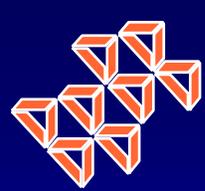


PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Se espera que el ciclo de inventarios sea un elemento importante que alimente la recuperación estadounidense y en las economías recientemente industrializadas porque el desabasto durante la fase aguda de la crisis fue particularmente fuerte en esas economías.

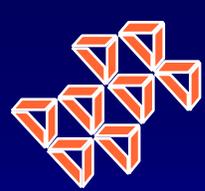


En Europa, si bien una acumulación de inventarios más lenta había actuado como un lastre sobre el crecimiento, los inventarios continúan creciendo, aunque con lentitud. En consecuencia, se espera que el ciclo de inventarios en Europa sea menos profundo y de corta duración.



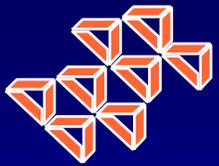
PERSPECTIVAS PARA LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, pese a la recuperación del crecimiento en el segundo semestre de 2009, se estima que el PIB del año entero haya disminuido 2.5%. Se prevé que la recuperación continúe en 2010, apoyada por el ciclo de inventarios, por la salida de la depresión en el sector de la vivienda y por el estímulo fiscal y monetario.



PERSPECTIVAS PARA LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

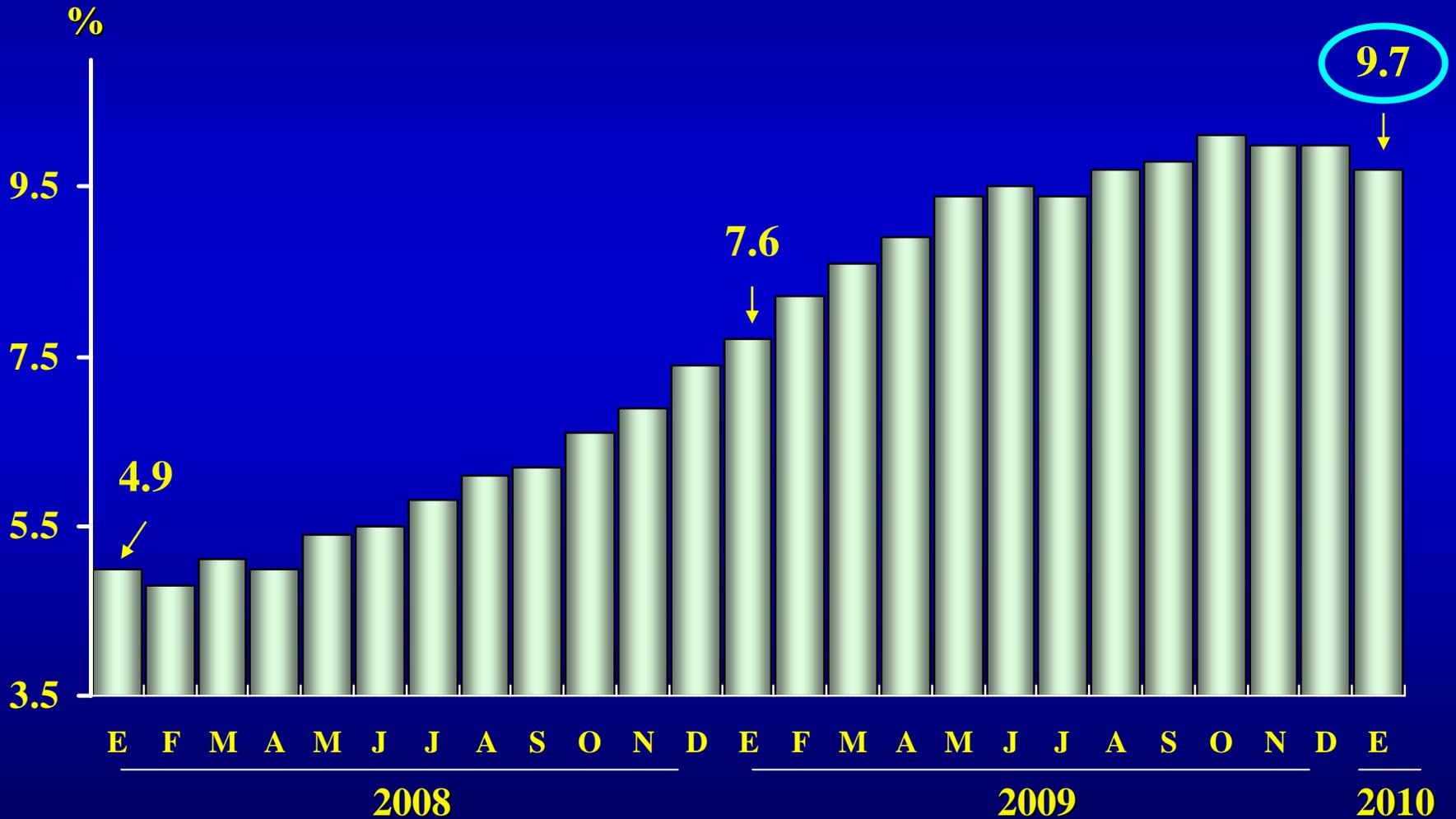
Sin embargo, el ritmo de la recuperación debe reducirse hacia mediados de 2010, a medida que el impacto en el crecimiento de estas fuerzas se desvanezca y que el sector bancario consolide sus balances, y que aún los grandes efectos negativos de la riqueza pesen sobre la demanda interna. En general, se proyecta que el crecimiento llegue a 2.5% en 2010 y se estabilice en un relativamente modesto 2.7% en 2011.

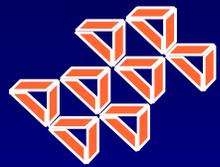


TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-

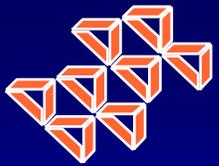
2008-2010



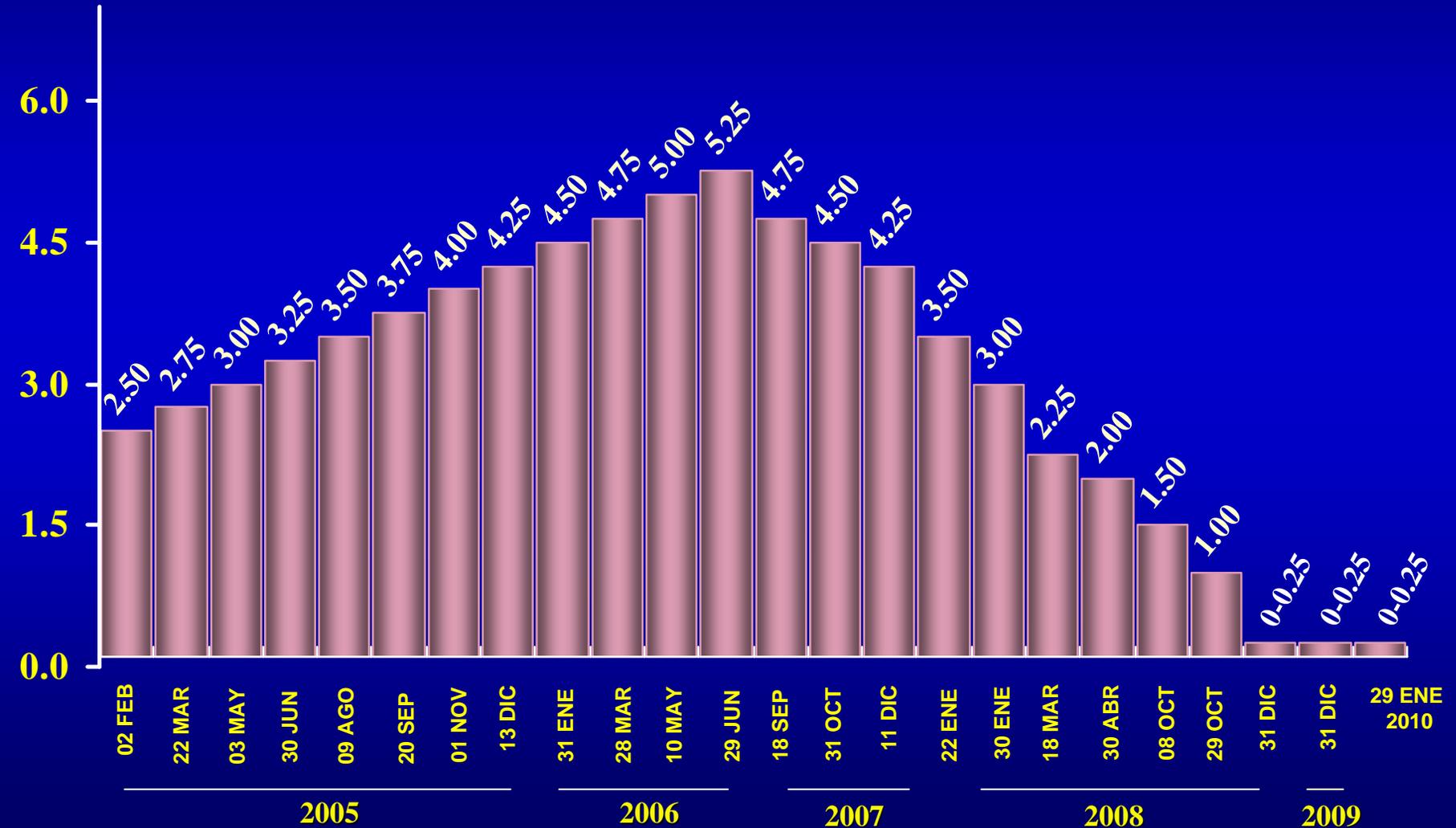


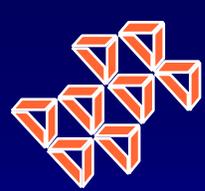
PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA





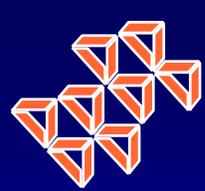
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2010





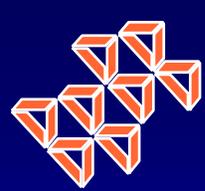
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

En la Europa de ingresos altos, se prevé que el PIB descienda 3.9% en 2009 y se incremente sólo 1.0% en 2010. El apoyo de la política fiscal y monetaria a la demanda interna, así como la mejora de la demanda mundial, probablemente impulsen el desarrollo en la región. Sin embargo, es probable que los actuales problemas de balance de los bancos de la Zona euro sigan siendo un lastre para las condiciones de financiamiento.



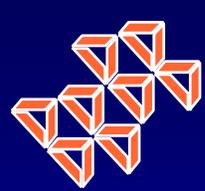
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Hasta ahora los bancos comerciales han hecho poco uso de los paquetes de rescate de los gobiernos, y éstos tienen todavía que enmendar esos planes. En consecuencia, es probable que las restricciones crediticias sigan siendo un lastre para el desembolso de capital.



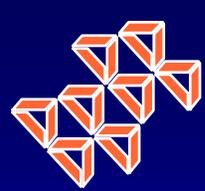
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Según la más reciente Revisión de Estabilidad Financiera del Banco Central Europeo (BCE), hasta ahora sólo se han cancelado dos tercios de pérdidas potenciales en importantes bancos europeos o se han hecho provisiones para ellas, y persisten unos 187 mil millones de euros de pérdidas potenciales.



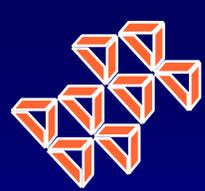
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

La producción en Alemania ha sido clave para los avances en la Zona euro. La economía alemana creció a un ritmo anualizado de 2.9% en el tercer trimestre de 2009; el crecimiento fue impulsado en gran medida por la inversión corporativa y la construcción, mientras el consumo privado disminuyó.



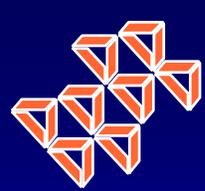
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Mirando al futuro, la fuerte recuperación en pedidos extranjeros de bienes manufacturados sugiere que las exportaciones netas llegarán a respaldar el crecimiento. Además, el aumento en el desembolso del capital público apoyará la actividad en el segundo semestre de 2009 y la mayor parte de 2010. Sin embargo, el aumento del desempleo será un lastre para el consumo privado.



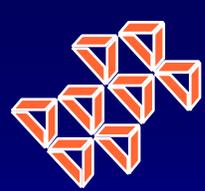
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

En Francia, la producción del tercer trimestre se benefició de un aumento en las exportaciones aun cuando el gasto privado se mantuvo estancado y la inversión fija continuó a la baja. En general, Francia sufrió menos que otros países ricos, porque no fue un gran proveedor de crédito internacional ni dependió de préstamos, y cuando la demanda privada se desplomó de pronto, el gobierno francés intervino.



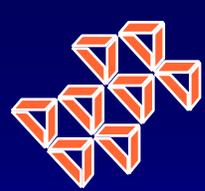
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Si bien la recesión en Reino Unido ha sido más profunda de lo que la mayoría esperaba, se espera que el crecimiento positivo del PIB se reanude en el cuarto trimestre y ponga fin a seis trimestres consecutivos de caída.



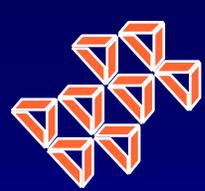
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

En el tercer trimestre la economía japonesa creció a un porcentaje corregido de 1.3 (tasa anual desestacionalizada). La recuperación deriva sobre todo de esfuerzos de estímulo internos y del extranjero. Los incentivos de impuestos, así como un programa de recompensas por comprar productos verdes, estimulan a los consumidores japoneses a cambiar hacia automóviles de bajas emisiones y aparatos domésticos ahorradores de energía.



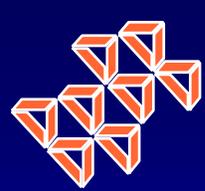
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

Al mismo tiempo, los volúmenes de exportación se han beneficiado de un incremento de la demanda de productos japoneses del extranjero, tales como automóviles y productos relacionados en Estados Unidos de Norteamérica, y artículos electrónicos en China.



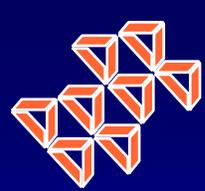
PERSPECTIVAS PARA LOS PAÍSES DE INGRESOS ALTOS

En los próximos trimestres, se prevé que el crecimiento se beneficiará del final de la fuerte liquidación de inventarios en los mercados interno y externo y del apoyo continuo que emana de los paquetes de estímulos. El crecimiento podría volver a quedar sujeto a una presión renovada al final de 2010/2011, cuando se retraiga el efecto de los paquetes de estímulos y la recuperación prevista en los principales socios comerciales siga siendo moderada.



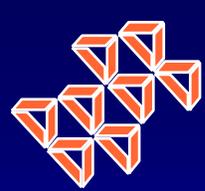
PANORAMA PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO

Aun antes de que los canales de crédito internacional se congelaran, ya se observaban señales, cada vez más claras, de una desaceleración de la actividad económica en los países en desarrollo.



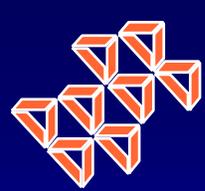
PANORAMA PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO

A raíz del crecimiento más lento de las economías de ingreso alto, la baja en los mercados de acciones y la disminución de los flujos de capital internacional, la inversión en países en desarrollo se redujo, al tiempo que una marcada aceleración de la inflación vinculada al alza de los precios de los productos básicos restringió el gasto de los consumidores.



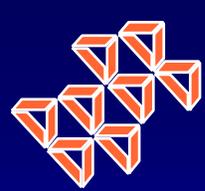
PANORAMA PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO

La producción industrial (sin incluir a China) ha sido robusta pero comenzó a disminuir a mediados de 2008. En el resto de Asia oriental, se registró una marcada tendencia a la baja en el crecimiento de la producción, que cayó de 20% (tasa anual desestacionalizada) en enero a una disminución de 5% para mayo de 2008, y luego se recuperó hasta llegar a cero en septiembre.



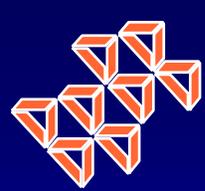
PANORAMA PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO

La reciente y marcada disminución del crecimiento de la producción industrial de China —de 20% en julio a una disminución de 0.2% en septiembre (tasa anual desestacionalizada)—, fue aún más impresionante. Este resultado obedeció a un menor crecimiento de las exportaciones combinado con un endurecimiento de la microgestión de inventarios, derivado de las inciertas perspectivas de venta.



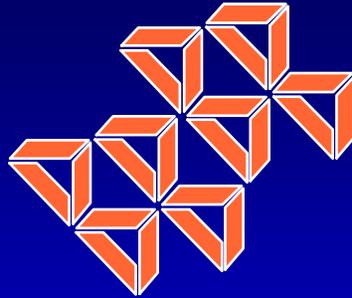
PANORAMA PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO

Ello, a su vez, ha dado lugar a que el crecimiento de la producción agregada en Asia oriental sea equivalente a cero a partir del tercer trimestre.

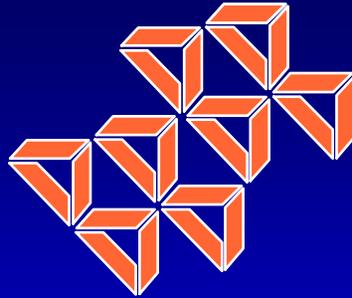


PANORAMA PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO

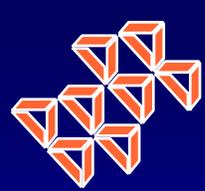
El crecimiento del producto también se redujo en India y otros países de Asia meridional, mientras que la producción en Hungría, Polonia, Turquía y los Estados bálticos comenzó a disminuir más recientemente. La dinámica del producto también se tornó inestable en América Latina, dado que en Chile, Colombia y México la producción bajó a cifras negativas mientras que en Brasil se desaceleró marcadamente.



ENTORNO NACIONAL

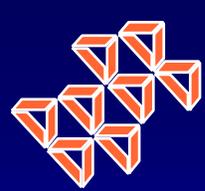


ECONOMÍA MEXICANA



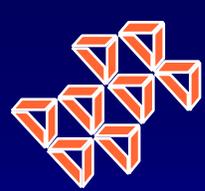
EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Durante 2009, la evolución de los principales indicadores macroeconómicos mostró que desde el tercer trimestre se observó una recuperación de la economía; no obstante que algunas variables continuaron presentando caídas a tasa anual, si bien en la mayoría de los casos éstas han sido menores a las observadas durante el primer semestre de 2009. El entorno externo también mostró señales de mejoría, aunque persistió la incertidumbre sobre su ritmo de recuperación.



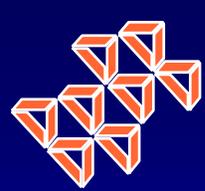
INFLUENCIA DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Los mercados financieros internacionales tuvieron resultados positivos a lo largo de este período, y la actividad industrial de las economías más importantes registró un crecimiento secuencial positivo.



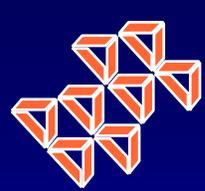
CRECIMIENTO EN LA DEMANDA DE PRODUCTOS MEXICANOS

En consecuencia, la demanda por productos mexicanos tuvo un crecimiento trimestral significativo, particularmente por la expansión de las manufacturas en Estados Unidos de Norteamérica. Por otro lado, el crecimiento del empleo formal, la mejoría en las perspectivas económicas y el impulso brindado por la inversión del sector público, se reflejaron en un crecimiento positivo tanto del consumo como de la inversión, respecto al trimestre anterior.

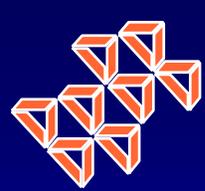


RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

En este contexto, la tendencia positiva de la actividad productiva en México que inició en el tercer trimestre de 2009 evidencia que la gran mayoría de los sectores de la economía y el empleo han mostrado una recuperación. En particular, y en congruencia con el desempeño del sector industrial estadounidense, la actividad manufacturera se ha venido recuperando con mayor fuerza, lo que se ha visto reflejado en una expansión de las exportaciones.

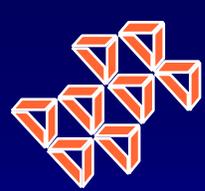


El mayor dinamismo industrial se ha transmitido gradualmente al consumo, impactando positivamente los niveles de demanda interna. Diversos indicadores de capacidad utilizada y de inversión sugieren que los niveles de actividad, aunque en menor grado, continuarán por debajo del PIB potencial en el 2010.



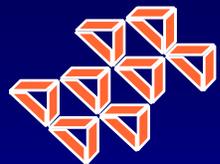
CRECIMIENTO DEL PIB

En este sentido, con cifras desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 2.03% durante el cuarto trimestre de 2009 respecto al trimestre inmediato anterior. Por actividades económicas, las cifras desestacionalizadas mostraron que las Actividades Secundarias reportaron un incremento de 3.05% en el trimestre octubre-diciembre de 2009; las Terciarias 1.0%, y las Actividades Primarias de 0.93% con relación al trimestre previo.



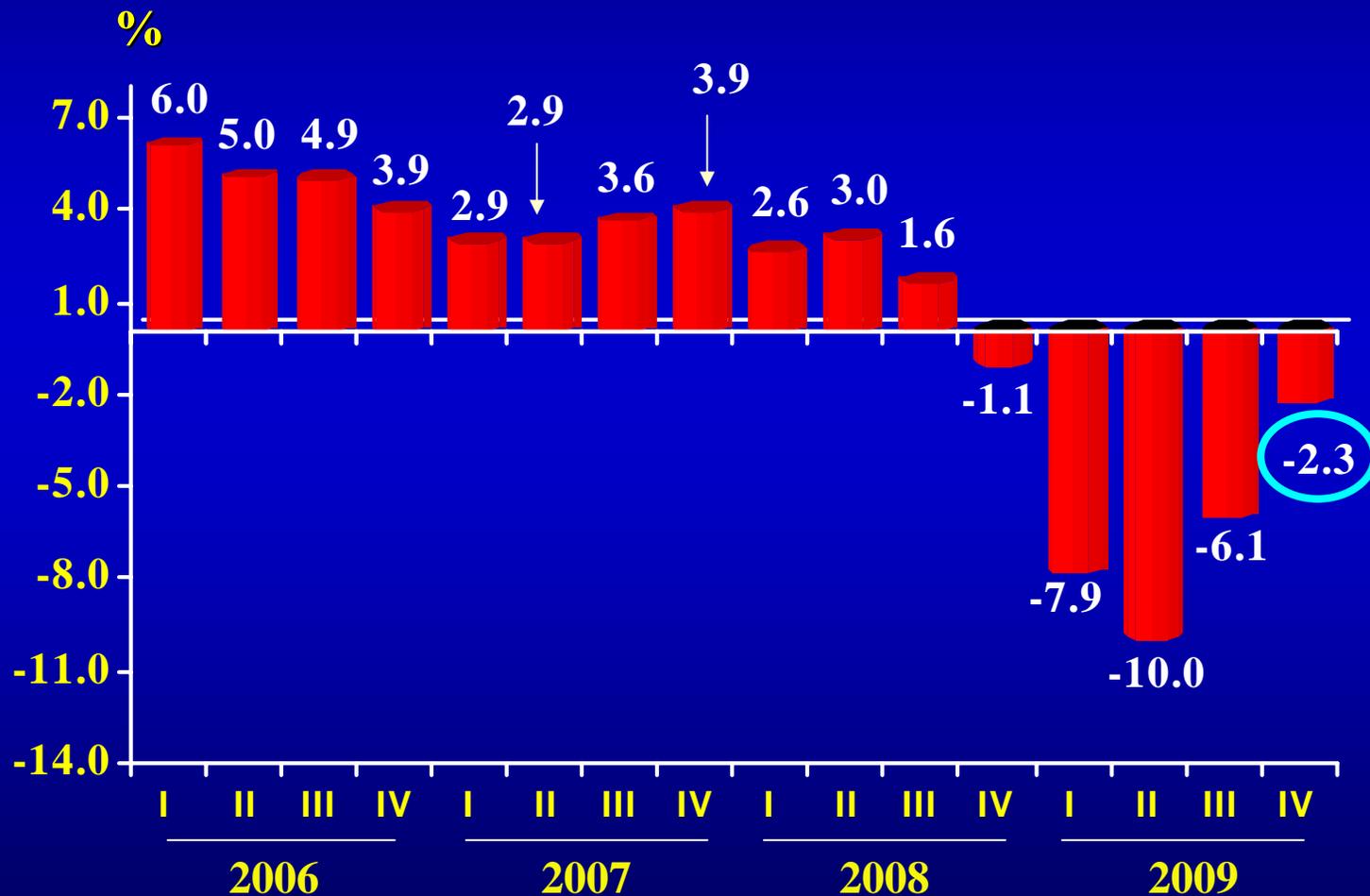
CRECIMIENTO DIFERENCIADO

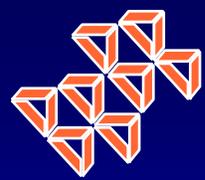
En su comparación anual, el PIB se redujo 2.3% en términos reales y a tasa anual durante el cuarto trimestre de 2009. Dicho retroceso se originó por el comportamiento a la baja de las Actividades Terciarias y Secundarias.



PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

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





ECONOMÍA NACIONAL

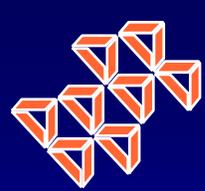
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2009

Variación porcentual real con respecto al mismo período del año anterior

Denominación	Trimestre				Anual
	Primero ^{r/}	Segundo ^{r/}	Tercero ^{r/}	Cuarto ^{r/}	
PIB	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	-6.5
Actividades Primarias	0.1	3.4	1.3	2.1	1.8
Actividades Secundarias	-9.6	-11.1	-6.3	-1.9	-7.3
Actividades Terciarias	-7.3	-10.2	-6.2	-2.9	-6.6

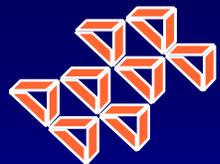
r/* Cifras revisadas.

FUENTE: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México.



CAÍDA DEL PIB DE MÉXICO

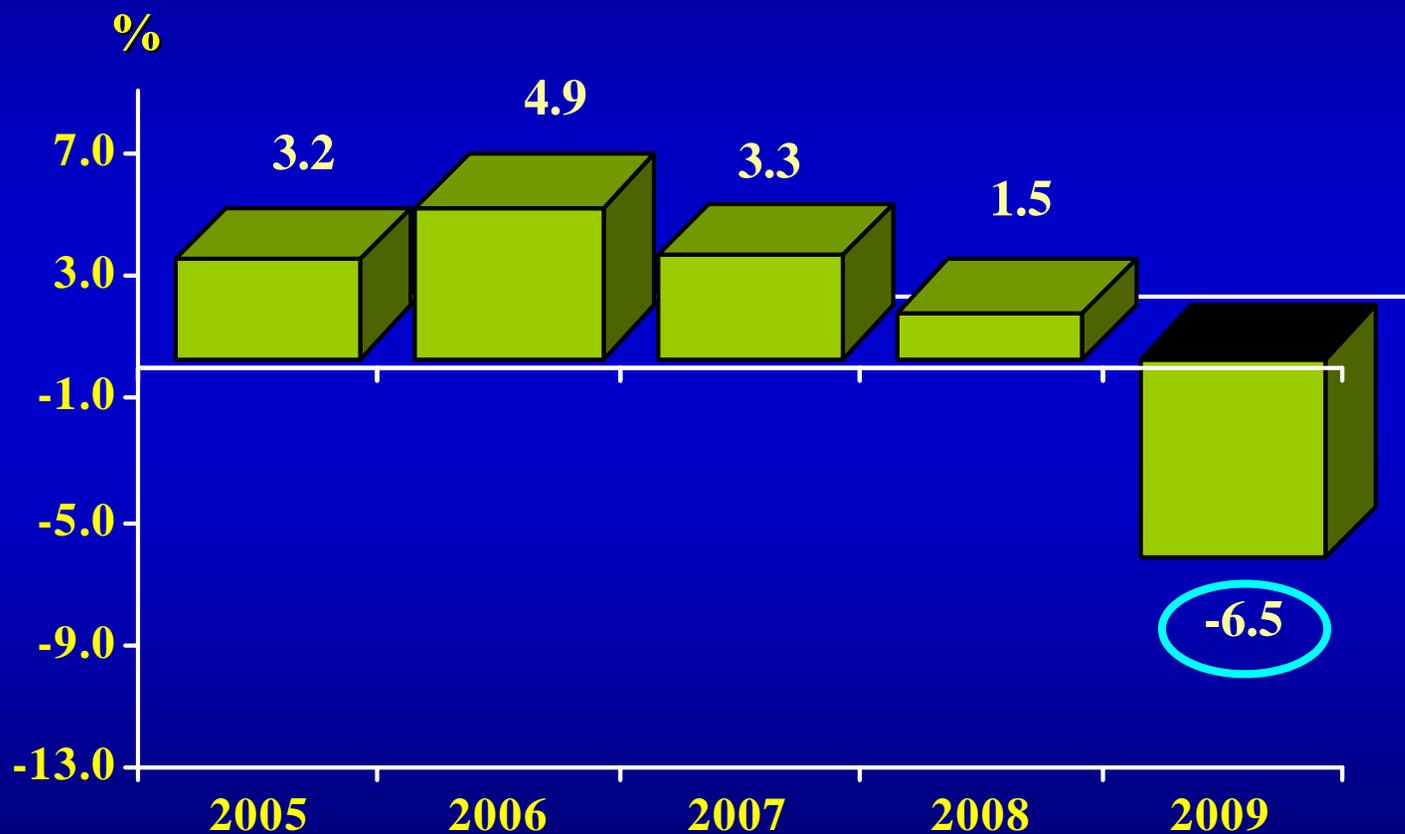
Así, durante 2009, el PIB de la economía mexicana registró una disminución anual de 6.5%. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Secundarias mostró una reducción de 7.3% y el de las Terciarias de 6.6%; en tanto que el de las Actividades Primarias aumentó 1.8%, el año anterior.

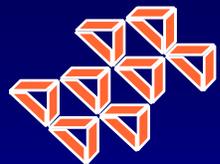


PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL

-Variación anual-

2005-2009

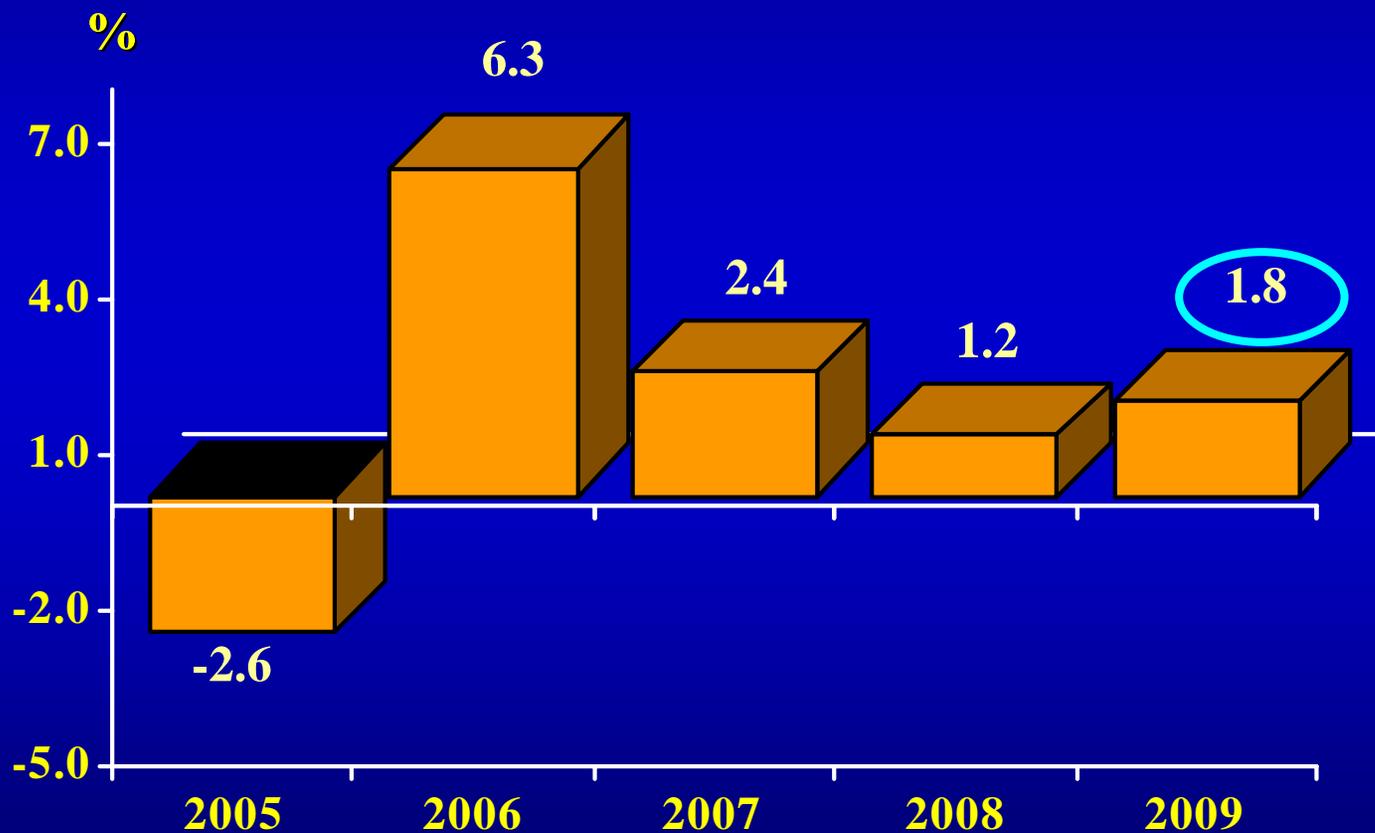


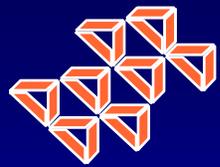


PIB SECTOR PRIMARIO

-Variación anual-

2005-2009

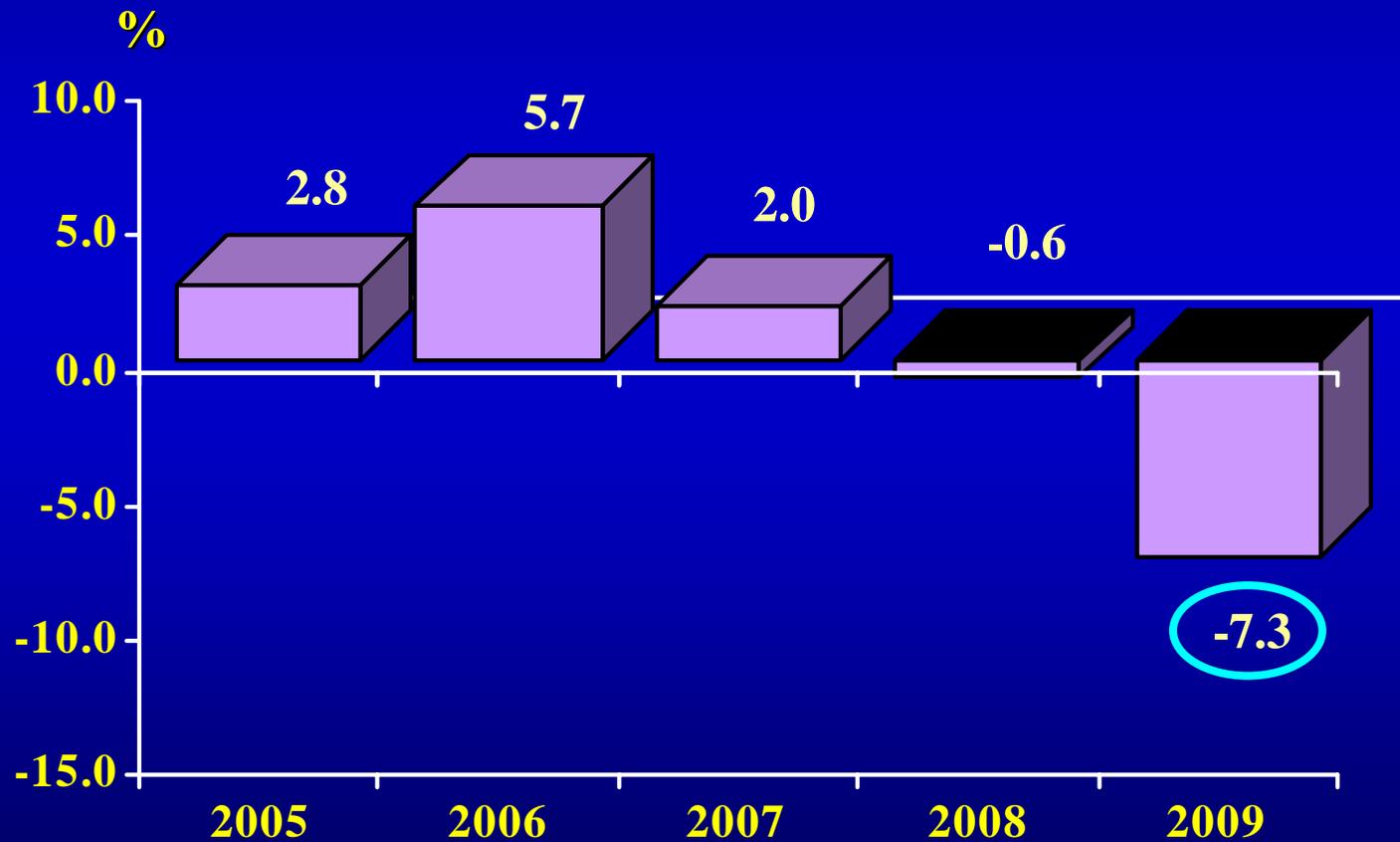


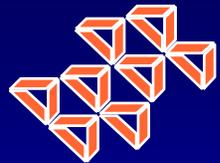


PIB SECTOR INDUSTRIAL

-Variación anual-

2005-2009

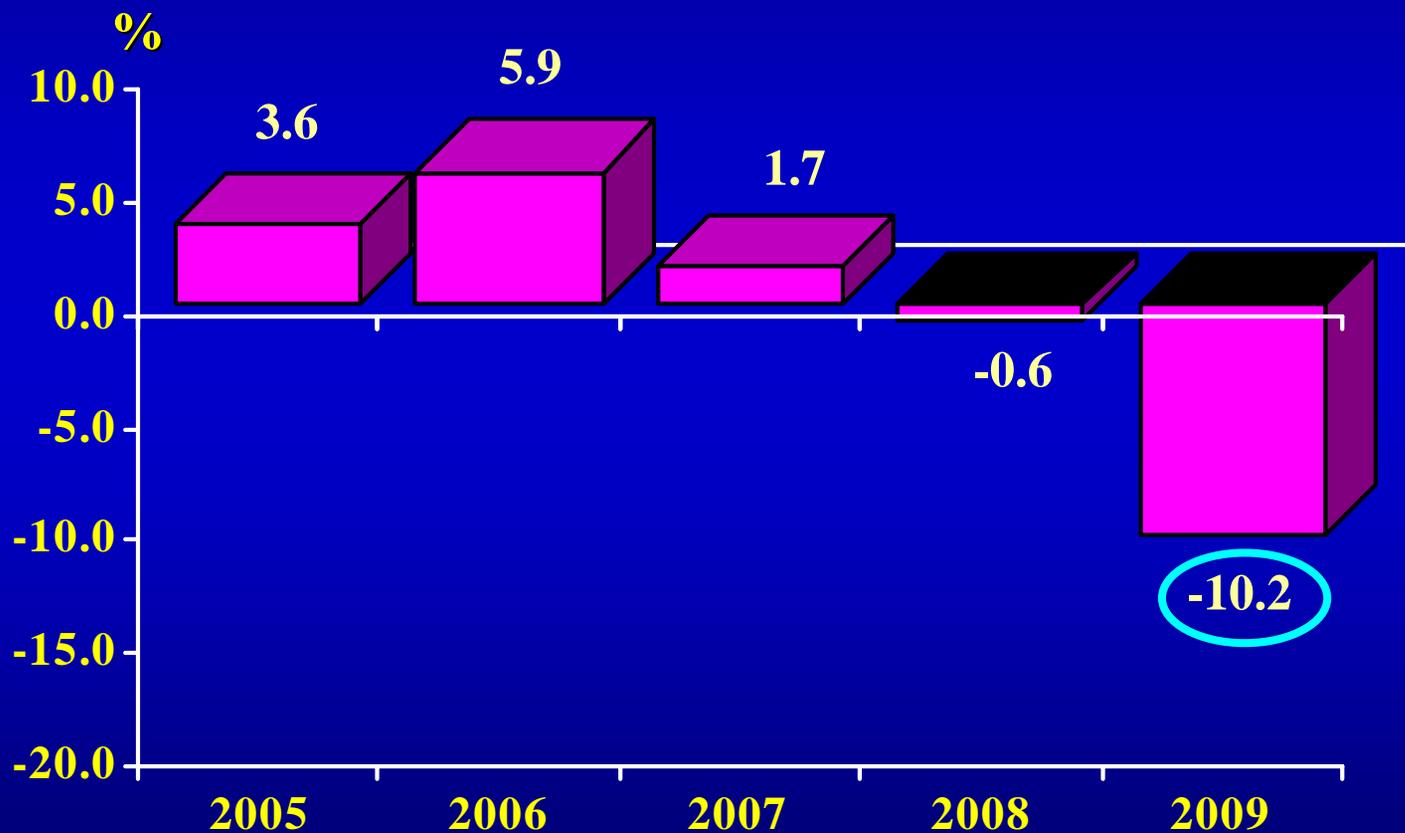


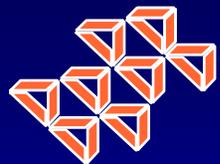


PIB DEL SECTOR MANUFACTURERO

-Variación anual-

2005-2009

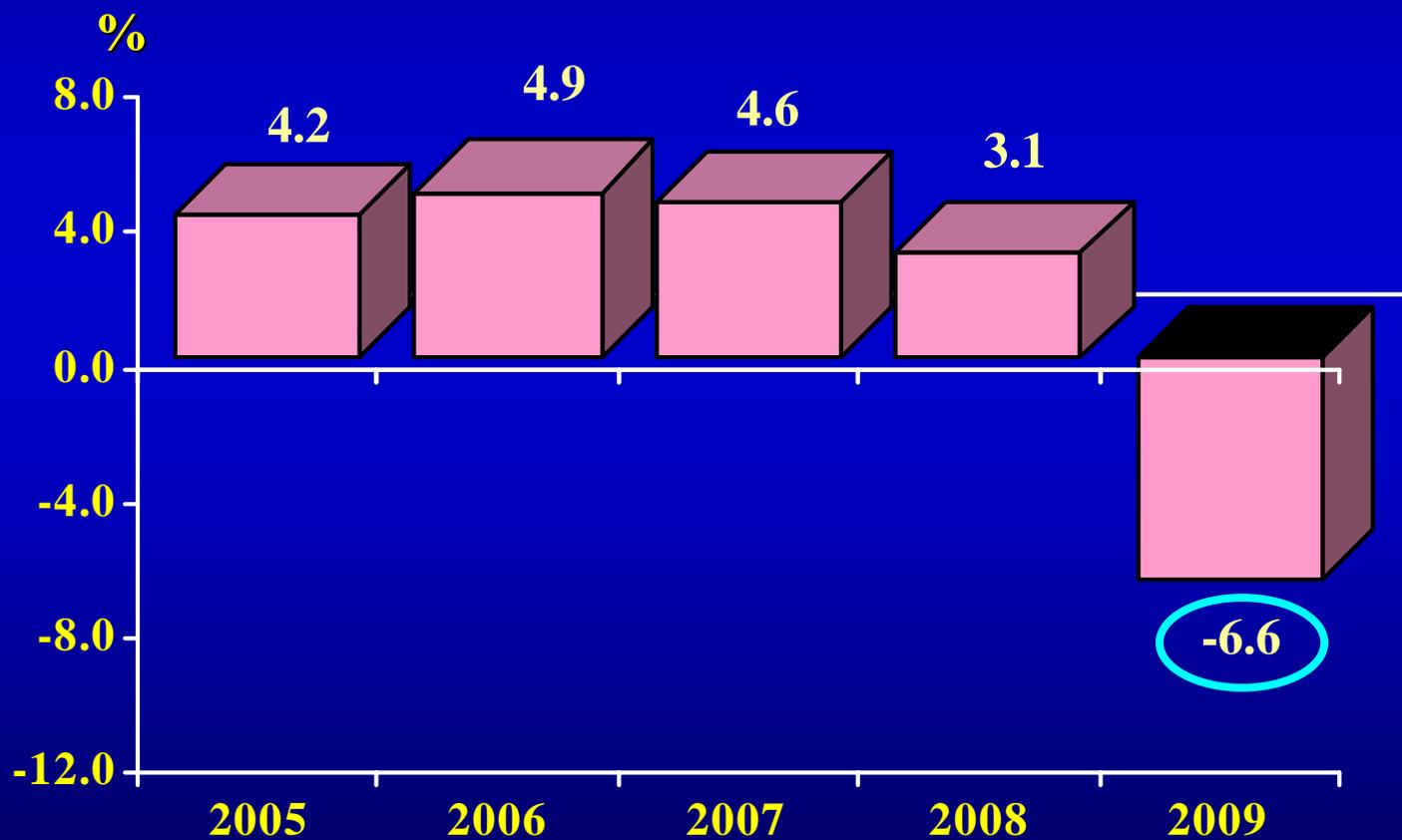


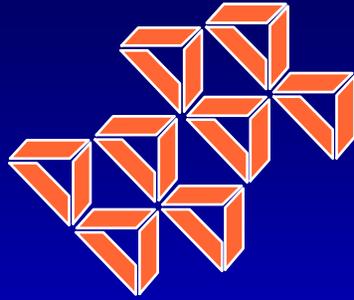


PIB SECTOR SERVICIOS

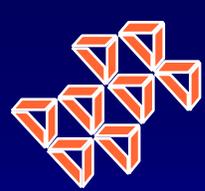
-Variación anual-

2005-2009



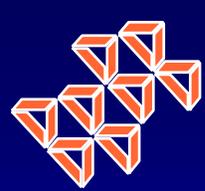


EMPLEO



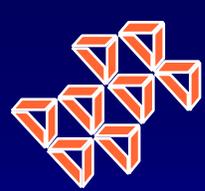
EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2009, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 13 millones 881 mil 281 personas, nivel que implicó una disminución anual de 181 mil 271 plazas (1.3%). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que en octubre-diciembre de 2009 el empleo formal tuvo una expansión de 189 mil 200 personas.



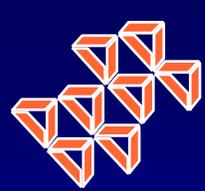
EMPLEO

Así, durante el cuarto trimestre de 2009, la tasa de desocupación se ubicó en 5.33% de la Población Económicamente Activa (PEA), superior que la de 4.30% de un año antes. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el desempleo fue de 5.62%, inferior en 0.24 puntos porcentuales al del trimestre anterior.



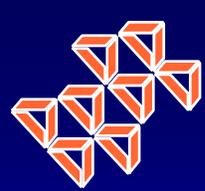
EMPLEO

Por su parte, durante octubre-diciembre de 2009, el desempleo en las principales áreas urbanas fue de 6.22% de la PEA (5.25% en el mismo período de 2008). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6.58%, mientras que en julio-septiembre fue de 7.20 por ciento.



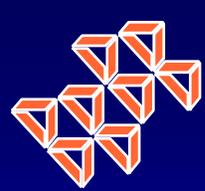
EMPLEO

Durante el cuarto trimestre de 2009, los salarios contractuales de Jurisdicción Federal tuvieron un incremento anual de 4.1% en términos nominales, ligeramente inferior al aumento otorgado un año antes (4.2%). En el bimestre octubre-noviembre de 2009, las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron una reducción anual de 0.6%:



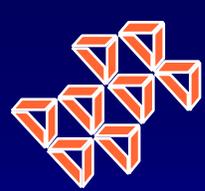
EMPLEO

los salarios pagados a los obreros y los sueldos pagados a los empleados administrativos cayeron 2.1 y 0.8%, respectivamente; mientras que las prestaciones sociales crecieron 1.5 por ciento.



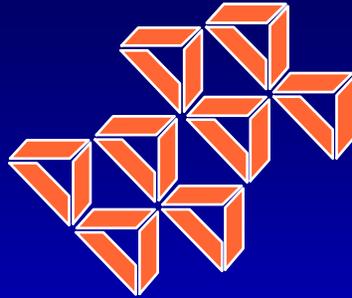
EMPLEO

Asimismo, durante el mismo período, las percepciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a una tasa anual de 2.2%, en tanto que las del comercio al menudeo observaron una caída anual de 2.9 por ciento.

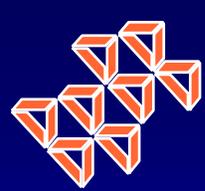


EMPLEO

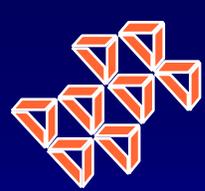
Durante octubre-noviembre de 2009, la productividad de la mano de obra en las industrias manufactureras registró un crecimiento anual de 5.9%, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en este sector se redujeron a una tasa anual de 7.1 por ciento.



MERCADO BURSÁTIL

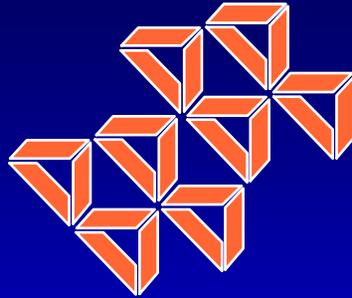


En este contexto, del 31 de diciembre de 2009 al 16 de febrero de 2010, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportó una pérdida de 1.48%; mientras que los mercados internacionales también generaron pérdidas, entre los que destacaron los indicadores estadounidenses, Dow Jones (1.53%), Nasdaq (2.42%), al mismo tiempo en América Latina se reportaron los siguientes resultados negativos Argentina (0.85%), Brasil (3.99%), mientras que la bolsa de Chile reportó una utilidad de 46.53 por ciento.

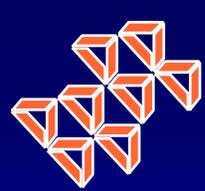


En el período de referencia, las bolsas europeas de Alemania e Inglaterra registraron pérdidas 3.13 y 3.12%, respectivamente.

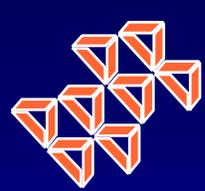
En Asia la bolsa de China, cuyo indicador principal es el Hang Seng reportó una pérdida de 7.33%; mientras que el indicador Nikkei del mercado bursátil japonés reportó una desutilidad de 4.86 por ciento.



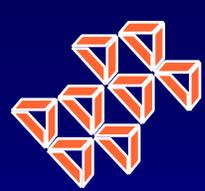
POLÍTICA FISCAL



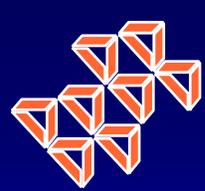
En materia de finanzas públicas, al cierre de 2009 se registró un déficit público de 274 mil 511.2 millones de pesos (2.3% del Producto Interno Bruto (PIB)), monto que supera en 47 mil 14 millones de pesos al déficit presupuestario aprobado debido a lo siguiente:



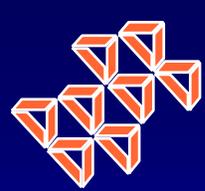
i) inversión física de Petróleos Mexicanos (Pemex) mayor en 23 mil 602 millones de pesos como resultado de la depreciación del tipo de cambio y, ii) un déficit público sin considerar la inversión física de Pemex por 23 mil 411 millones de pesos (0.2% del PIB). Cabe señalar que el déficit público obtenido en 2009 es congruente con lo establecido en las disposiciones aplicables para el ejercicio fiscal de 2009.



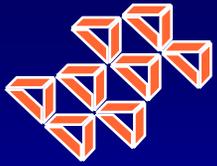
Es importante señalar en el ámbito de la deuda interna y externa, que en diciembre se dio a conocer el Plan Anual de Financiamiento para 2010 (PAF2010), el cual contiene las principales líneas de acción a seguir para el manejo de la deuda.



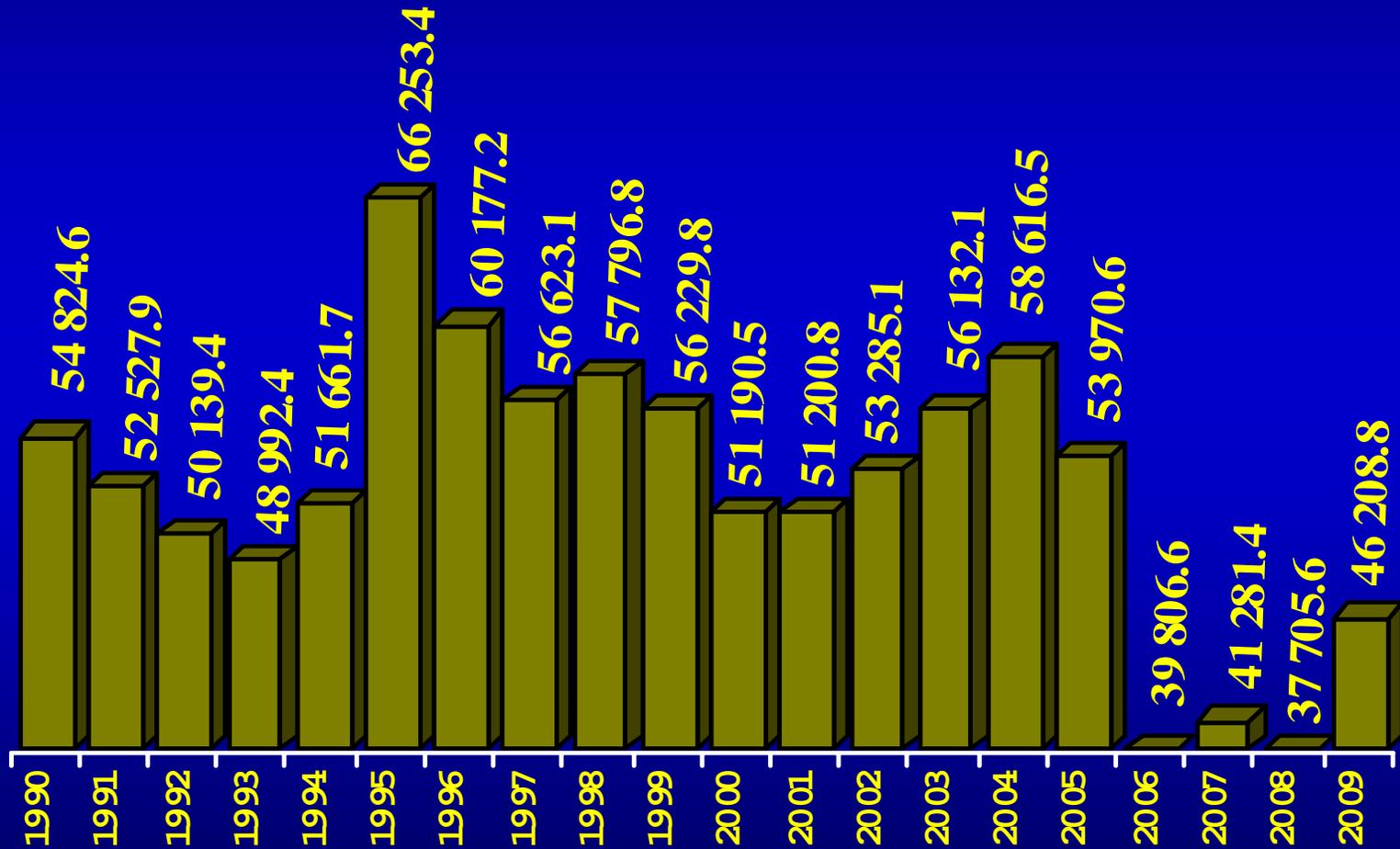
En el PAF2010 destaca que la política de deuda pública seguirá conservando un alto grado de flexibilidad para adaptarse al desenvolvimiento de los mercados financieros tanto nacionales como los internacionales y estará dirigida a satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible manteniendo un nivel de riesgo compatible con la sana evolución de las finanzas públicas.

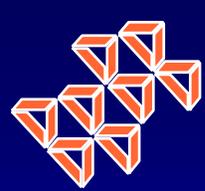


La estrategia de endeudamiento para el 2010 estará orientada a financiar la mayor parte del déficit del Gobierno Federal en el mercado local de deuda implementando una estrategia que privilegie su desarrollo ordenado, favoreciendo, en la medida que las condiciones de mercado lo permitan, la colocación de instrumentos de largo plazo aprovechando las fuentes de ahorro interno.

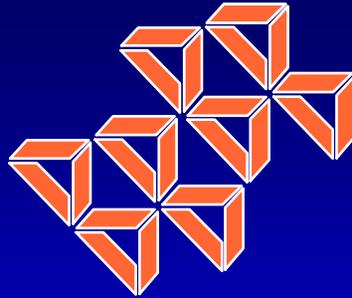


SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL -Millones de dólares-

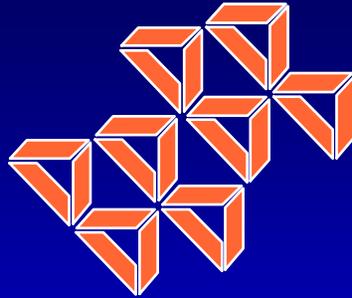




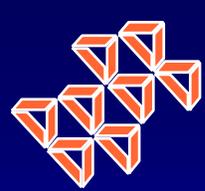
De forma complementaria se recurrirá al endeudamiento externo haciendo uso del financiamiento de los Organismos Financieros Internacionales y al mismo tiempo se buscará mantener un acceso regular a los mercados internacionales de capital para refinanciar las amortizaciones de deuda externa de mercado previstas para el 2010, y de resultar conveniente, obtener recursos adicionales en condiciones competitivas.



POLÍTICA MONETARIA

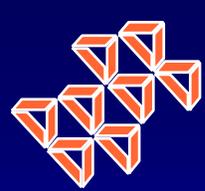


INFLACIÓN



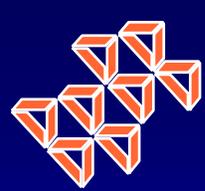
INFLACIÓN GENERAL

En diciembre de 2009, la inflación general anual se ubicó en 3.57%, lo que significó una disminución de 132 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre de 2009 (4.89%). El decremento observado en la tasa de crecimiento del índice general de precios se explica por un menor ritmo de crecimiento en los precios tanto del componente subyacente como del no subyacente.



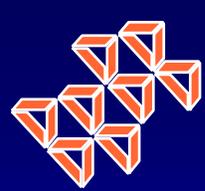
INFLACIÓN GENERAL

Cabe mencionar que el componente que mayor incidencia tuvo en el decremento de la inflación general fue el no subyacente, destacando la contribución del subíndice de los productos agropecuarios, particularmente, la del rubro de frutas y verduras.



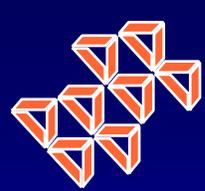
INFLACIÓN SUBYACENTE

La inflación subyacente anual disminuyó durante el cuarto trimestre 46 puntos base al pasar de 4.92% en septiembre a 4.46% en diciembre, explicando 37 puntos base de la disminución en la tasa de inflación general observada en el trimestre. Ello se explica por el menor ritmo inflacionario registrado tanto en el subíndice de las mercancías como en el de los servicios.



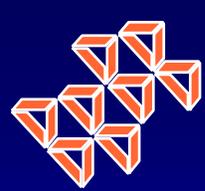
INFLACIÓN SUBYACENTE

Por su parte, la inflación anual subyacente de los servicios fue de 3.41% en el mismo mes, disminuyendo en 15 puntos base con respecto a septiembre (3.56%). Esto se debió, principalmente, al decremento en la inflación anual de los precios de la vivienda, que se ubicó en 2.65%, disminuyendo en 32 puntos base con respecto a la observada en septiembre (2.97%), y a la caída en el ritmo



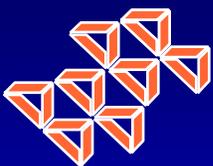
INFLACIÓN SUBYACENTE

de crecimiento de otros servicios, ya que su inflación disminuyó en 2 puntos base ubicándose en 3.99% en diciembre. Por su parte, la educación no mostró variación alguna en el período referido al mantener su variación anual en 4.13 por ciento.



INFLACIÓN GENERAL ENERO 2010

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante enero de 2010, reportó un incremento de 1.09% con relación a diciembre pasado. Con ello, en el período interanual de enero de 2009 a enero de 2010, la inflación fue de 4.46 por ciento.

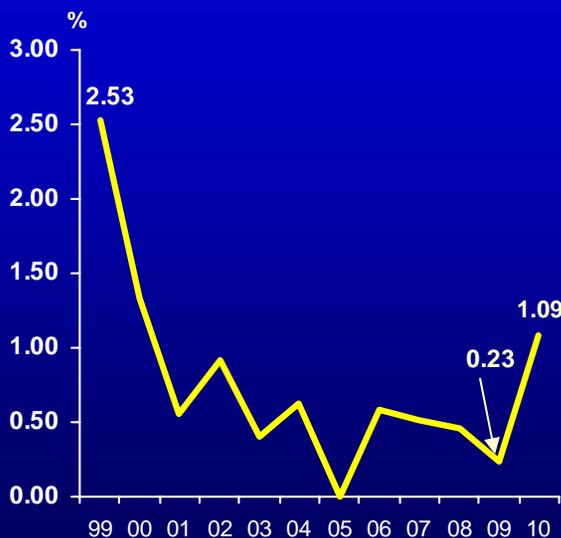


El Índice Nacional de Precios al Consumidor registró en enero de 2010 una variación mensual de 1.09%, la más alta para dicho mes en los últimos diez años y, en comparación con el año anterior, un incremento en el ritmo de crecimiento de 0.86 puntos porcentuales. Por su parte, la “Cresta inflacionaria de fin de año”; -ocurrida de noviembre de 2009 a enero de 2010- acumuló una variación de 2.03%, menor en 0.04 puntos porcentuales a la registrada en el 2009 (2.07%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

Mensual

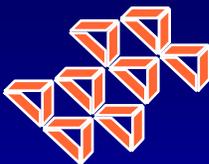
Enero 2009 - enero 2010



CRESTA INFLACIONARIA DE FIN DE AÑO

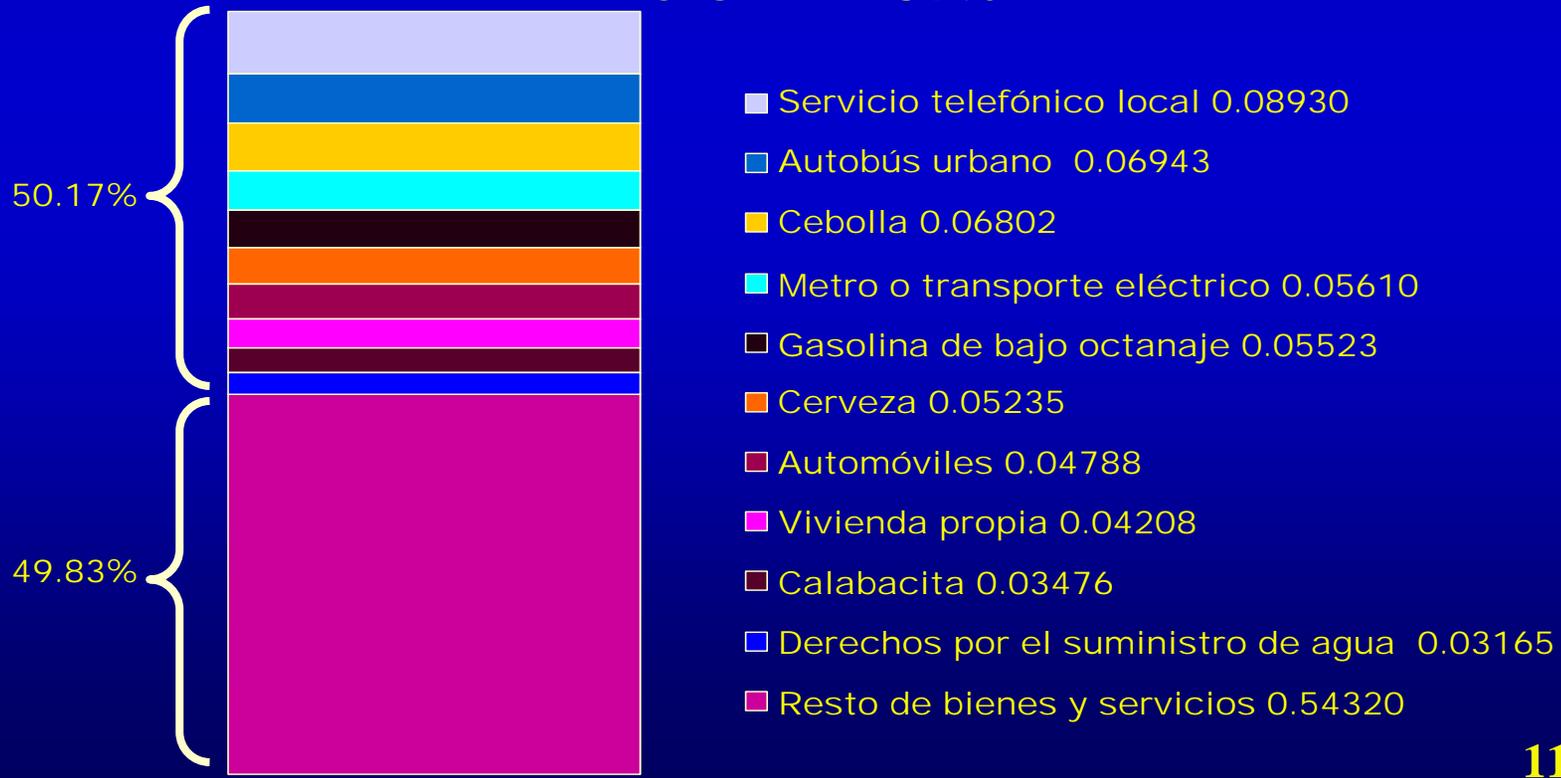
-Variación acumulada de fin de año -
2000 - 2010

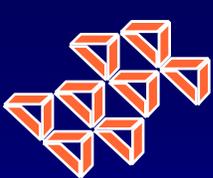




En enero de 2010, el 50.17% de la inflación (0.54680 puntos porcentuales) se explicó por los incrementos en los precios de diez genéricos que forman parte del INPC: servicio telefónico local (0.08930 puntos porcentuales), autobús urbano (0.06943), cebolla (0.06802), metro o transporte eléctrico (0.05610), gasolina de bajo octanaje (0.05523), cerveza (0.05235), automóviles (0.04788), vivienda propia (0.04208), calabacita (0.03476) y derechos por el suministro de agua (0.03165).

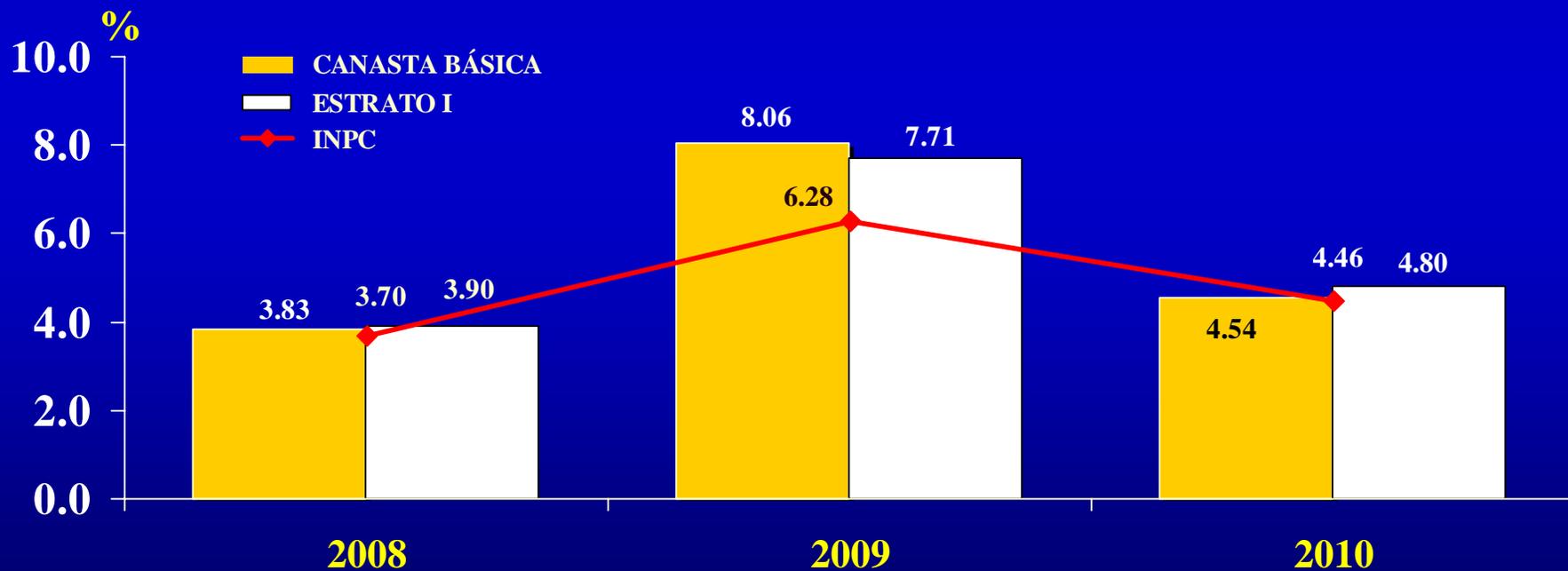
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN MENSUAL ENERO 2010 INFLACIÓN = 1.09%

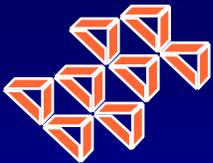




En el lapso de enero de 2009 a enero de 2010, el índice de precios del Estrato I del INPC alcanzó una variación de 4.80%, superior en 0.34 puntos porcentuales a la variación del Índice General (4.46%) en igual intervalo y mayor en 0.26 puntos porcentuales en balance con el Índice de la Canasta Básica (4.54%).

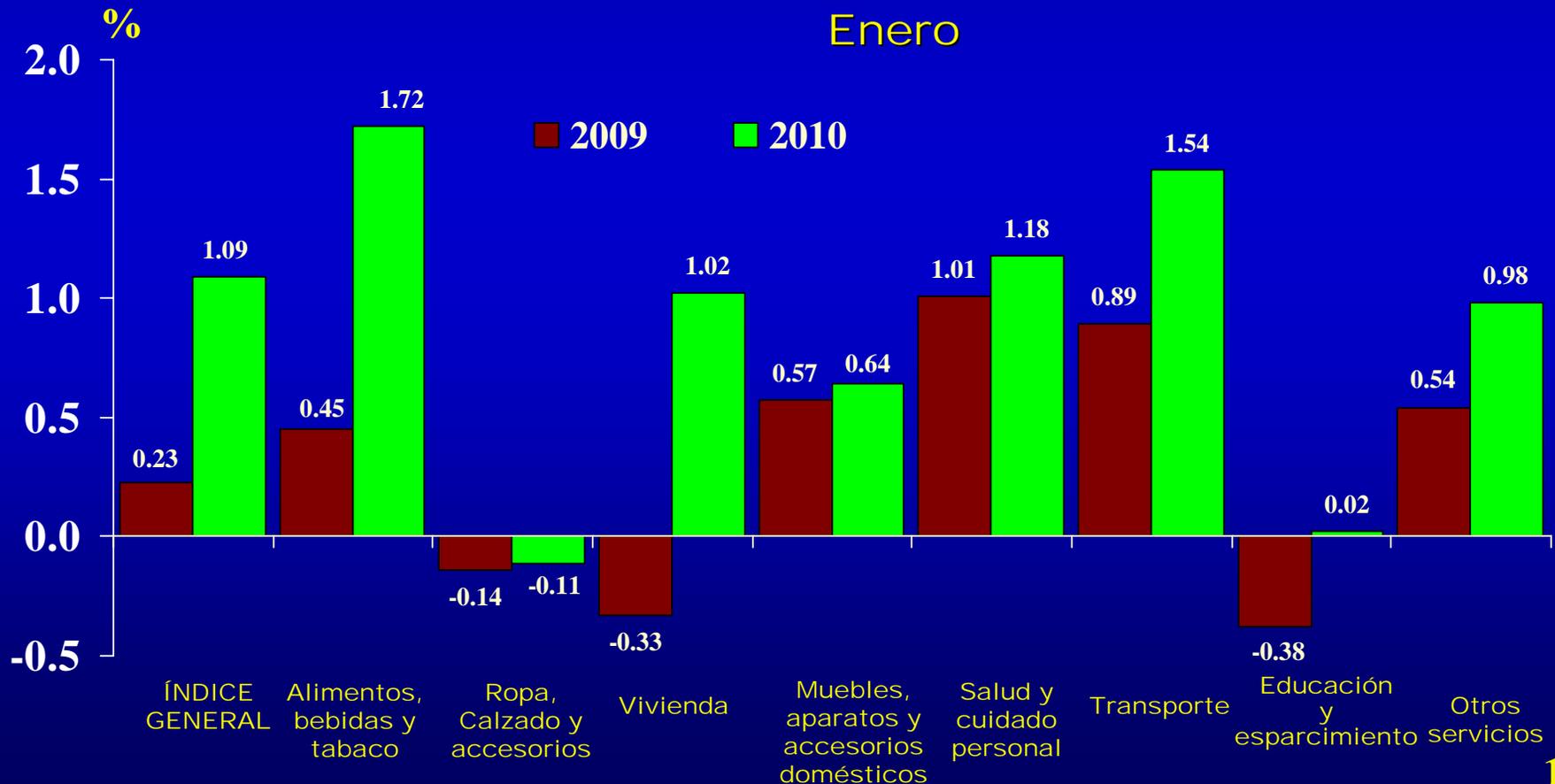
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Enero 2008 - 2010

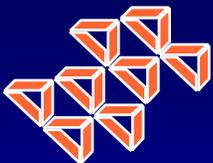




Los ocho rubros que forman parte del gasto familiar alcanzaron, en el mes de enero de 2010, variaciones de precios superiores a las presentadas en el mismo mes de 2009. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco sobresalió por haber registrado una alza de 1.72%, superior en 1.27 puntos porcentuales a la cifra mostrada en 2009 (0.45%).

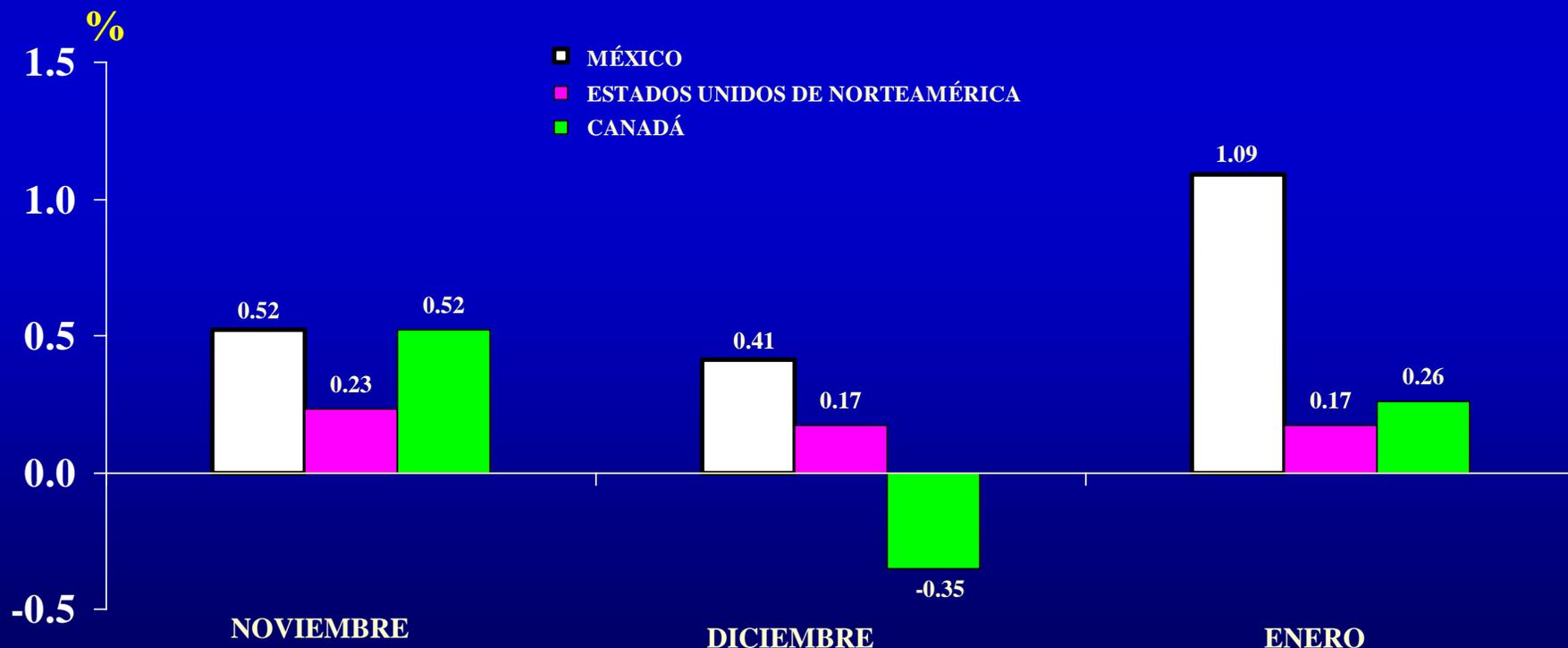
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variación mensual - Enero

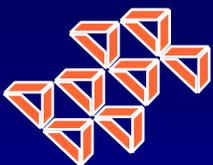




En enero de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México alcanzó una variación de 1.09%, porcentaje superior en 0.92 puntos porcentuales a la cifra registrada en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.17%) y 0.83 puntos porcentuales por encima de la observada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.26%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación mensual - Noviembre 2009 - enero 2010

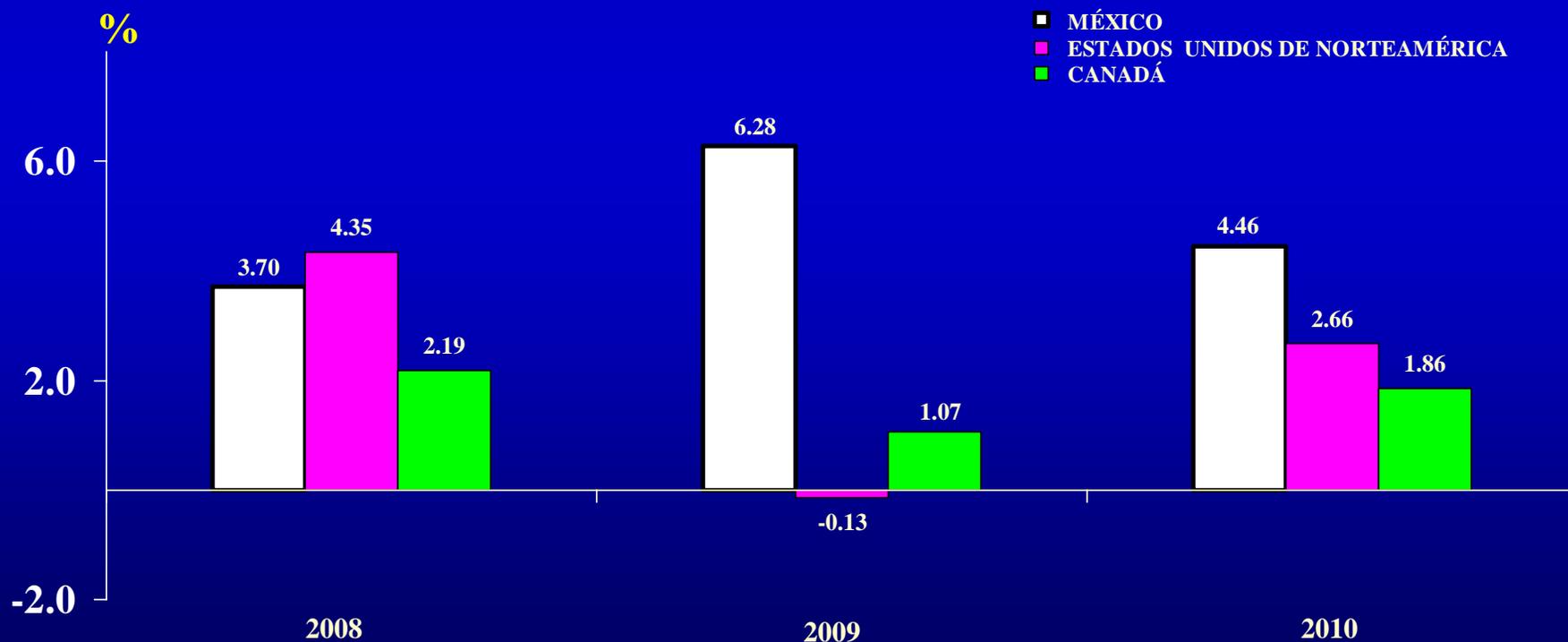


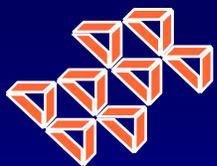


De enero de 2009 a enero de 2010, el incremento del INPC en México fue de 4.46%, nivel 1.80 puntos porcentuales por arriba del observado por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.66%) y mayor en 2.60 puntos porcentuales al de Canadá (1.86%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Enero
2008 - 2010

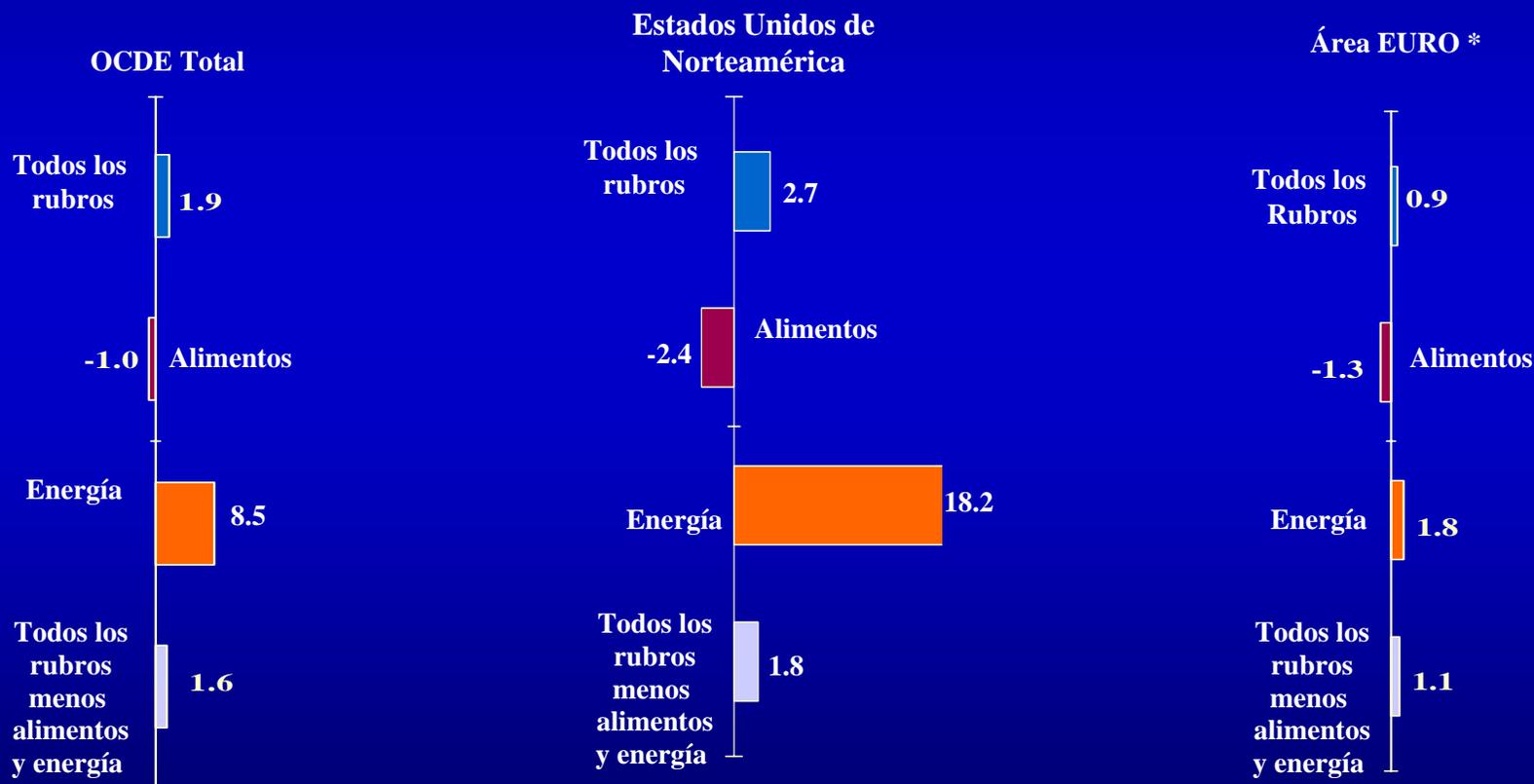




En términos anuales, el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el Área Euro registró un incremento de 0.9% en el último mes de 2009. Sobre una base mensual, el indicador creció 0.3%. Al excluir alimentos y energía, el IAPC presentó un crecimiento interanual de 1.1% en diciembre de 2009, similar al resultado observado en el mes inmediato anterior (1.0%).

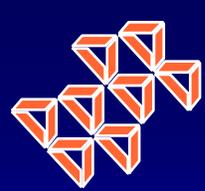
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Diciembre de 2010, cambio porcentual con respecto al mismo mes del año anterior -



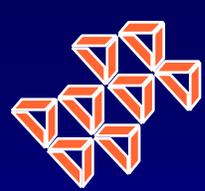
* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



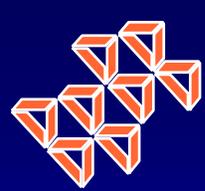
PREVISIONES DE INFLACIÓN

En línea con las previsiones del Instituto Central, la inflación mostró un incremento significativo en enero. Por una parte, la inflación subyacente está reflejando principalmente el traslado de la mayor carga tributaria a los precios al consumidor.



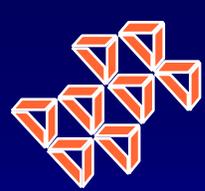
PREVISIONES DE INFLACIÓN

Por otra, la inflación no subyacente está incorporando el aumento en los precios y tarifas del sector público, entre ellos, la revisión correspondiente al transporte urbano en diferentes localidades del país. Asimismo, la inflación no subyacente se vio afectada por un incremento en el índice de precios de frutas y verduras, como consecuencia de los fenómenos climáticos adversos de las últimas semanas.



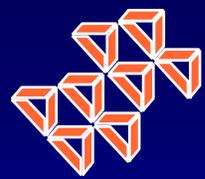
PREVISIONES DE INFLACIÓN

Hasta el momento, la inflación observada no parece mostrar efectos de segundo orden derivados de las modificaciones tributarias o de las correcciones a los precios y tarifas públicos. Sin embargo, ha sido notorio que en ciertos bienes genéricos con alta incidencia en el INPC, el aumento en precios ha sido superior al que se justificaría por las medidas de índole fiscal que entraron en vigor a finales del año pasado y principios del actual.



AUMENTO DE LOS PRECIOS CONCERADOS

Además, los precios concertados, en particular del transporte urbano, han aumentado más de lo esperado.

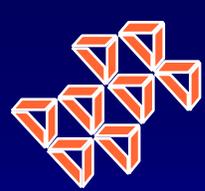


POLÍTICA MONETARIA

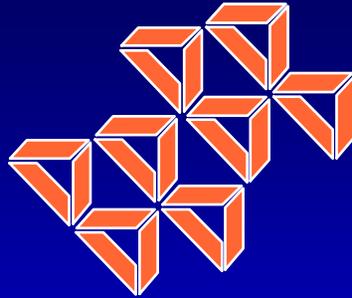
PROYECCIÓN ESCENARIO BASE DE INFLACIÓN GENERAL ANUAL -Promedio trimestral en por ciento-

Trimestre	Proyección Addendum al Informe Tercer Trimestre 2009	Proyección Informe Cuarto Trimestre 2009
2009-IV	3.75 - 4.25	3.981₁/
2010-I	4.25 - 4.75	4.25 - 4.75
2010-II	4.50 - 5.00	4.50 - 5.00
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

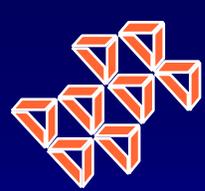
1/ Dato observado.



El Banco de México continuará evaluando con atención estos fenómenos con el objeto de identificar si implican un cambio en la dinámica de formación de precios. A pesar de lo anterior, las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanecen ancladas, aunque se sitúan por arriba de la meta de 3 por ciento. Para el resto de 2010 se anticipa que, en general, las condiciones de holgura en la economía contribuyan a atenuar el traslado a los precios al consumidor de las presiones inflacionarias que surjan.

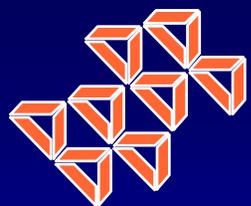


TASAS DE INTERÉS

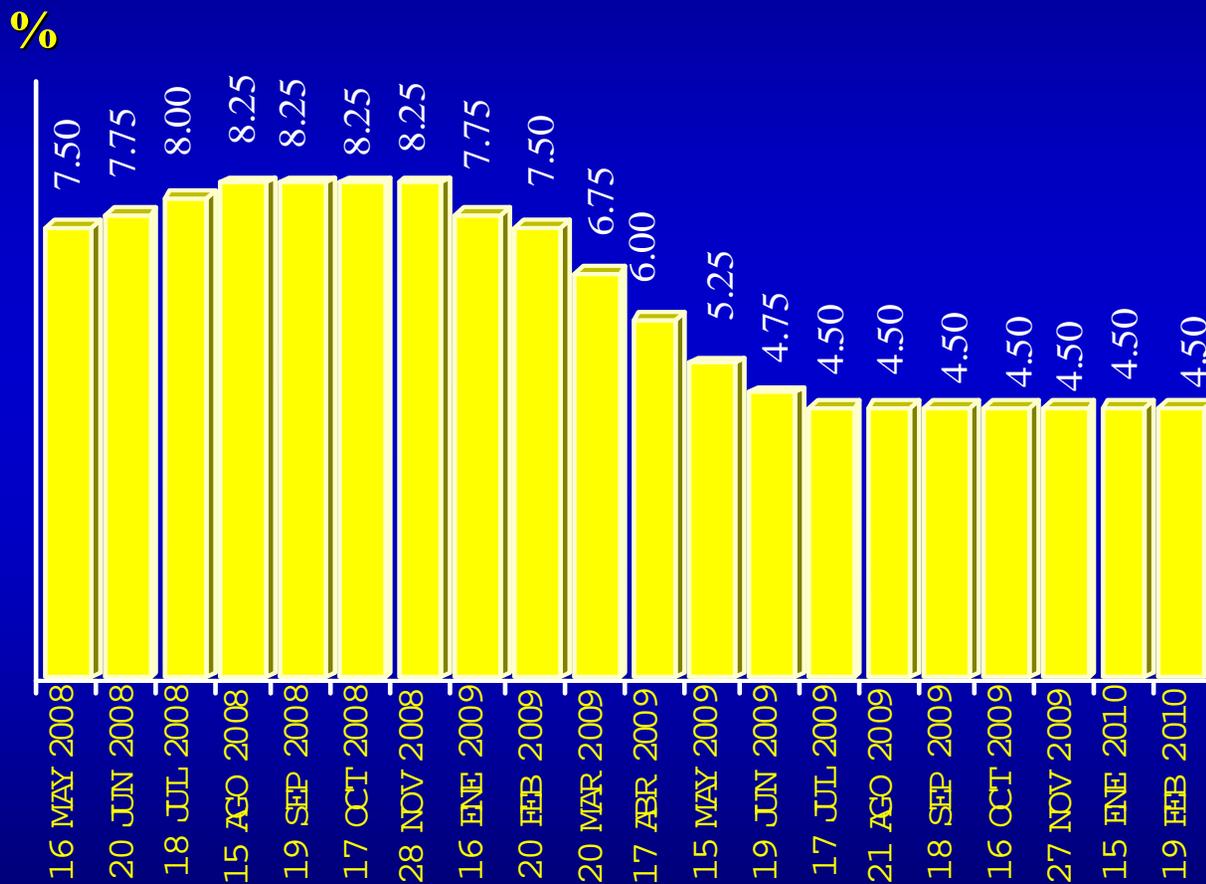


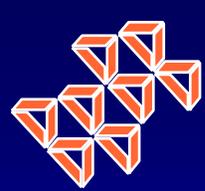
TASAS DE INTERÉS

En lo que respecta a las tasas de interés de referencia, la Junta de Gobierno del Banco Central decidió desde el 17 de julio al cierre de 2009, mantener la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.50%. Con ello se mantuvo una política monetaria restrictiva aunque se trato de ampliar las coberturas de crédito para impulsar la actividad económica.



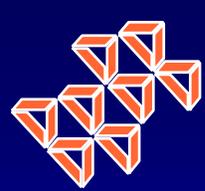
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2010





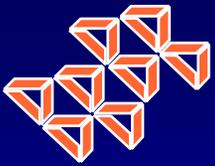
TASAS DE INTERÉS

Así, las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación se manuvieron gravitando alrededor del 4.50%. De hecho, durante las primeras tres subastas de febrero de 2010, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.48%, porcentaje menor en una centésima de punto porcentual respecto al promedio del mes inmediato anterior y



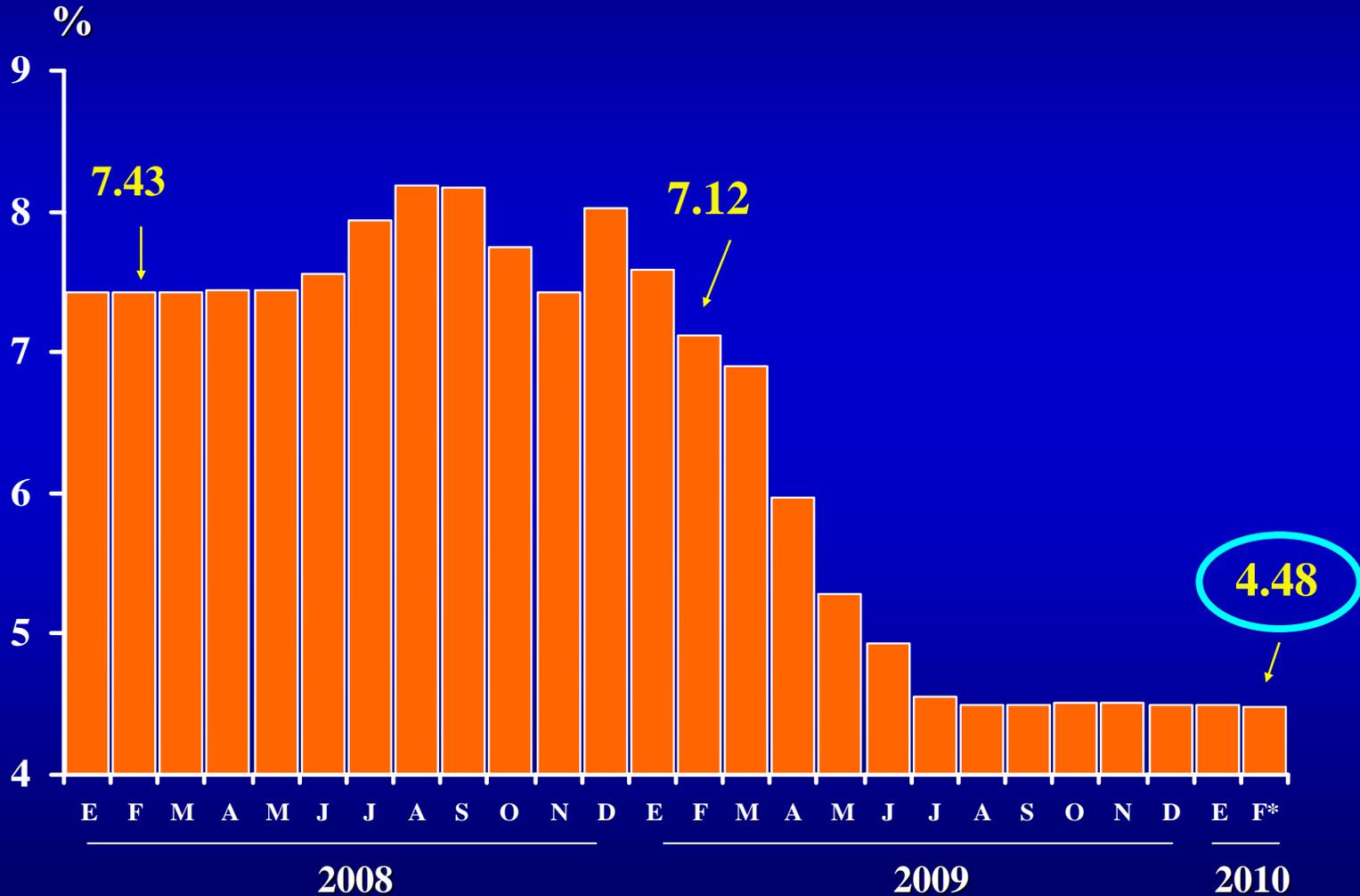
TASAS DE INTERÉS

menor en dos centésimas de punto porcentual con relación a diciembre de 2009 (4.50%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes observaron un rédito promedio de 4.63%, cifra mayor en una centésima de punto porcentual con respecto a enero pasado y superior en tres centésimas de punto con relación a diciembre de 2009 (4.60%).

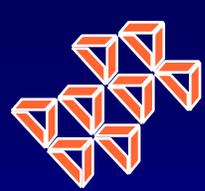


RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -

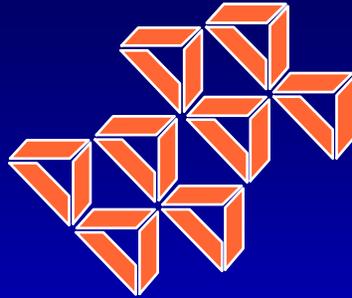


* Tercera subasta.

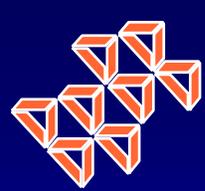


TASAS DE INTERÉS

En este contexto, el Banco de México mantuvo durante 2009 y principios de 2010 una postura monetaria adecuada para alcanzar la meta de inflación del 3% hacia finales de 2010.

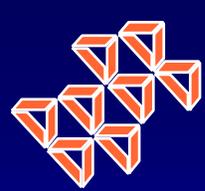


PARIDAD CAMBIARIA



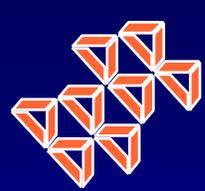
PARIDAD CAMBIARIA

A consecuencia de la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales derivada de la crisis financiera mundial y de la inestabilidad en los mercados bursátiles internacionales, la búsqueda de mejores posiciones se reflejó en el resguardo en divisas sobre todo en el dólar. Así, durante 2009, el mercado cambiario mexicano registró una volatilidad intensa para lo cual el



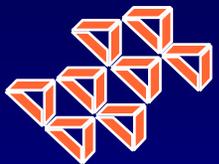
PARIDAD CAMBIARIA

Banco Central tuvo que realizar subastas para otorgarle divisas al mercado y evitar una mayor depreciación de la moneda mexicana. Sin embargo, durante el primer trimestre del año anterior, la paridad cambiaria del peso frente al dólar superó los 14 pesos por dólar, mientras que los meses posteriores, esto es, de abril a noviembre, apenas rebasó los 13 pesos por dólar, para ubicarse en diciembre en 12.8570 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 4.30% con respecto a diciembre de 2008.



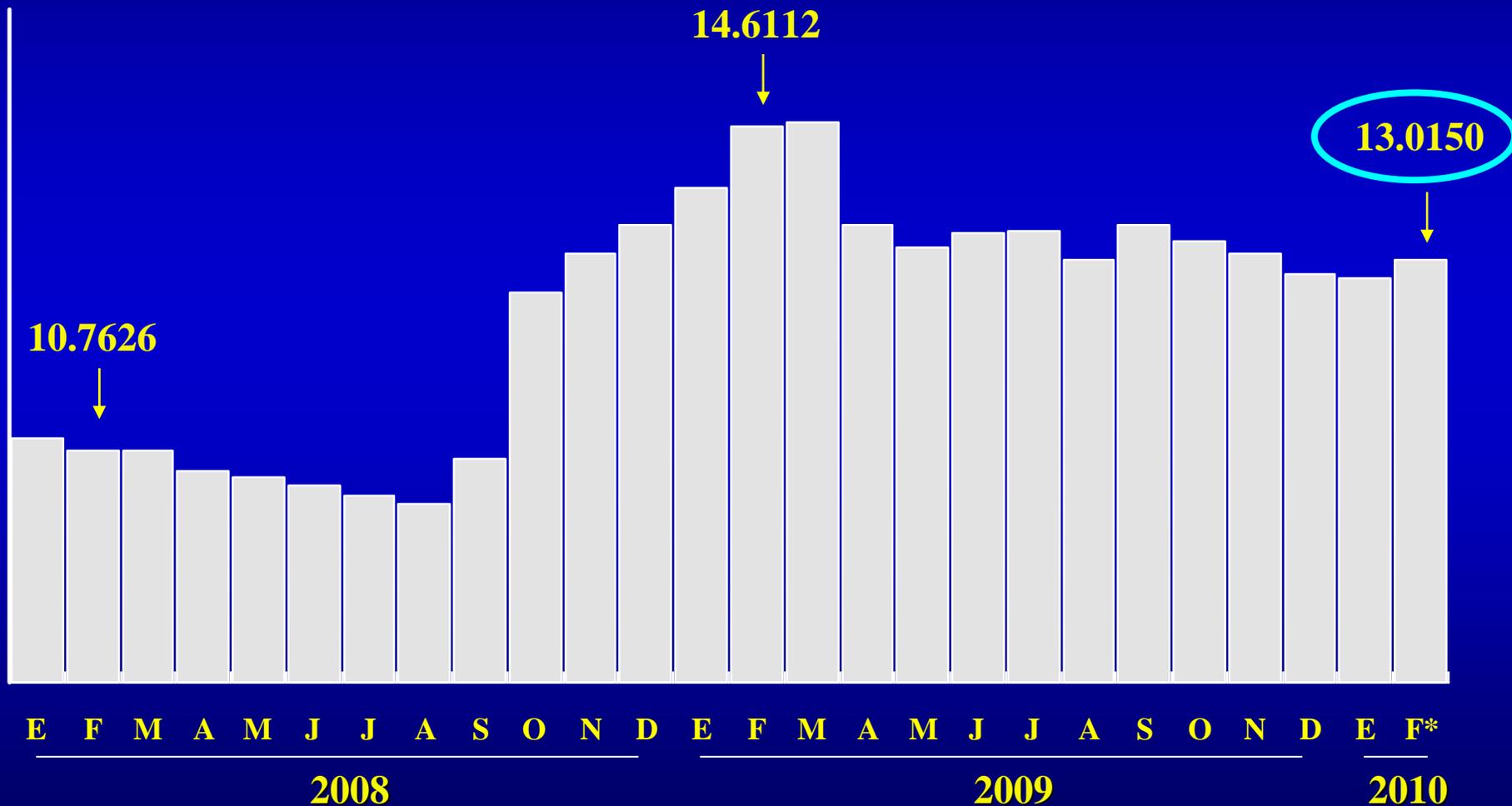
PARIDAD CAMBIARIA

Cabe destacar que durante el cuarto trimestre de 2009, el tipo de cambio registró una apreciación consistente con la disminución en la aversión al riesgo observada durante el período. Sin embargo, se siguió observando cierta volatilidad, lo que propició que se activara en tres ocasiones (26 de octubre, 8 de diciembre y 17 de diciembre) la subasta de dólares que llevó a cabo Banco de México colocando 511 millones de dólares de los 750 millones de dólares subastados.

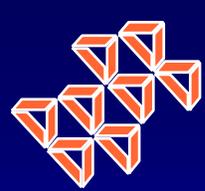


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

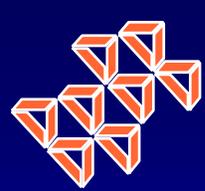


*Al día 16.



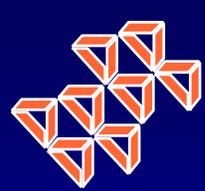
PARIDAD CAMBIARIA

Así, a partir del 1 de octubre se suspendió la venta diaria de 50 millones de dólares a través del mecanismo de subasta, al tiempo que se mantuvo sin cambio la subasta diaria de 250 millones de dólares que se realizó a un tipo de cambio mínimo de 2% superior al tipo de cambio del día hábil inmediato anterior, y la posibilidad de realizar ventas extraordinarias de divisas en caso de que las circunstancias del mercado así lo requieran.



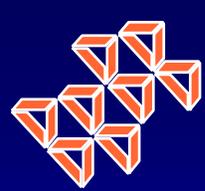
PARIDAD CAMBIARIA

Asimismo, el 22 de febrero de 2010, Comisión de Cambios anunció que se subastarían mensualmente opciones para vender dólares al Banxico. En el cual se destacó que era pertinente recordar que la fuente más importante de acumulación de reservas proviene de las compras de dólares que Banxico hace directamente a Petróleos Mexicanos (Pemex) y al Gobierno Federal.



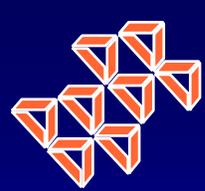
PARIDAD CAMBIARIA

Al respecto, se estima, con base en la información disponible, que la acumulación de reservas internacionales a través de dicha fuente será cercana a 20 mil millones de dólares para el período 2010-2011. Sin embargo, la Comisión de Cambios ha considerado conveniente complementar dicha acumulación con el mecanismo que se anunció. Lo anterior deberá hacerse de manera gradual y cuidando el buen funcionamiento del régimen cambiario de libre flotación.



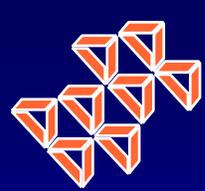
PARIDAD CAMBIARIA

En este sentido, la Comisión de Cambios decidió reiniciar la subasta de opciones que dan el derecho a los participantes a vender dólares a Banxico cuando el mercado se encuentre claramente ofrecido. Como se recordará, Banxico recurrió a este mecanismo entre 1996 y 2001, cumpliendo eficazmente con el propósito de acumular activos internacionales sin alterar el régimen de libre flotación al no predeterminar el nivel del tipo de cambio.



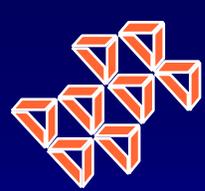
El esquema consistirá en lo siguiente:

- a) Comenzando en febrero, Banxico subastará el último día hábil de cada mes derechos de venta de dólares al propio Banco entre las instituciones de crédito del país. Dichos derechos se podrán ejercer total o parcialmente cualquier día dentro del mes inmediato siguiente al de la subasta respectiva. El monto de la subasta será de 600 millones de dólares por mes.**



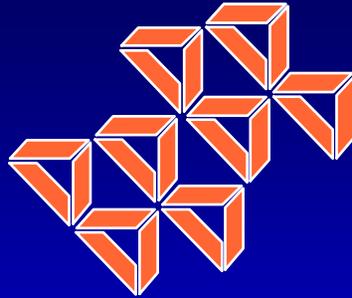
PARIDAD CAMBIARIA

b) Los tenedores de los derechos podrán vender dólares a Banxico al tipo de cambio interbancario de referencia (Fix) determinado el día hábil inmediato anterior, cuando dicho tipo de cambio no sea mayor a su promedio de los 20 días hábiles inmediatos anteriores al día del ejercicio de los derechos respectivos.

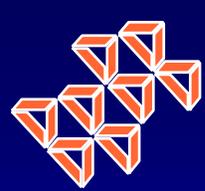


PARIDAD CAMBIARIA

Por otro lado, se mantiene el esquema actual de venta diaria de dólares mediante subasta a precio mínimo.

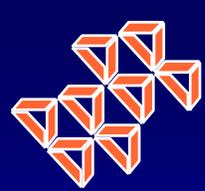


COMERCIO EXTERIOR



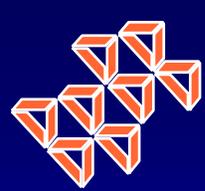
COMERCIO EXTERIOR

Durante 2009, la balanza comercial de México acumuló un déficit de 4 mil 677.5 millones de dólares, saldo inferior en 72.9% al de 17 mil 260.7 millones de dólares observado en 2008. El déficit comercial que excluye a las exportaciones petroleras cayó a un ritmo anual de 47.6%, al ubicarse en 35 mil 560.4 millones de dólares; si además se excluyen las importaciones petroleras, el déficit es de 15 mil 97.5 millones de dólares, 53.2% por debajo del observado en 2008.



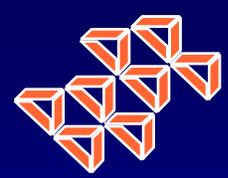
COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de mercancías fueron de 229 mil 707.6 millones de dólares, reduciéndose a una tasa anual de 21.2%. Por componentes, las ventas al exterior de productos petroleros cayeron a una tasa anual de 39.0%, mientras que las manufactureras se contrajeron 17.9%. A su vez, las exportaciones de productos extractivos y agropecuarios tuvieron una disminución anual de 25.0 y 1.2%, respectivamente.



COMERCIO EXTERIOR

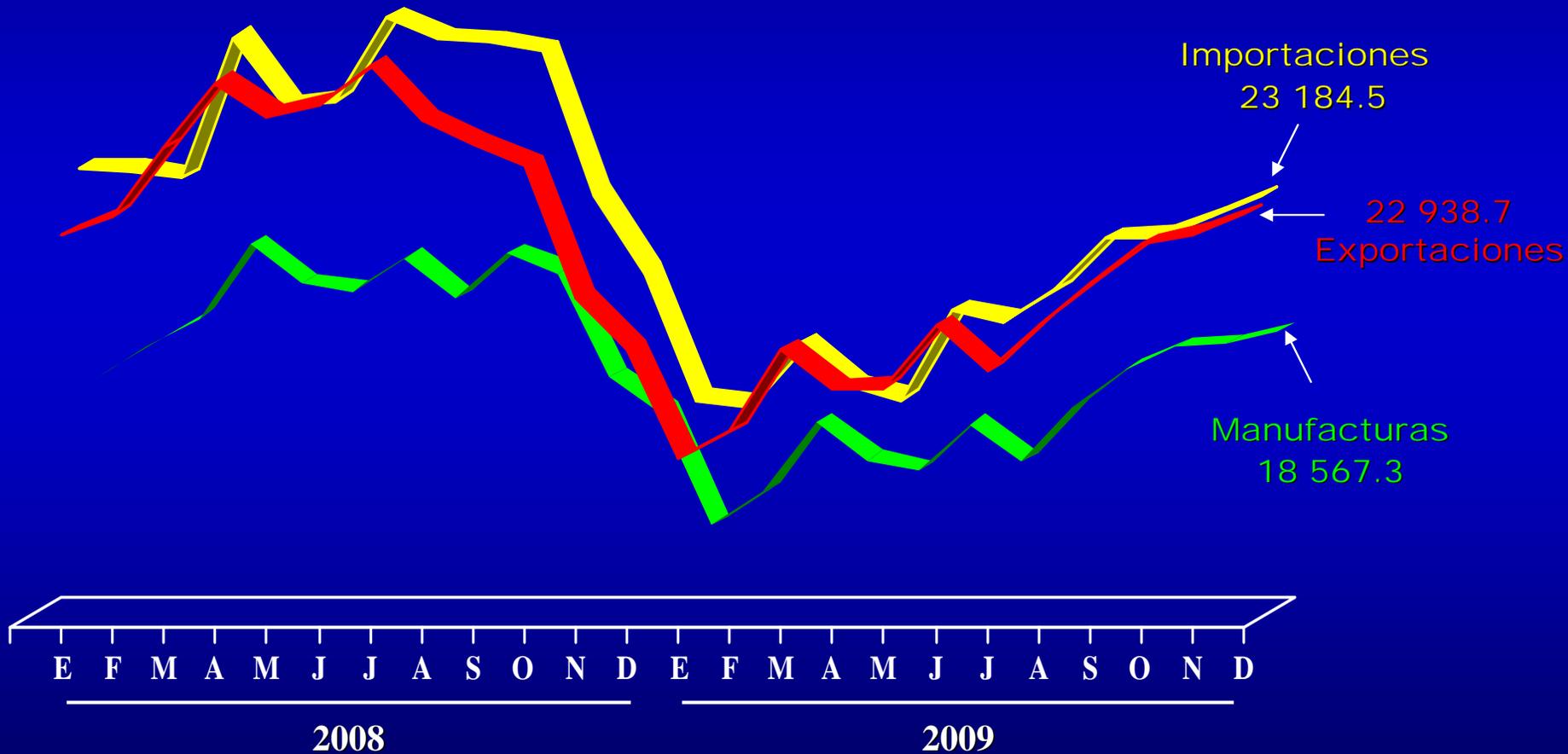
Por su parte, en 2009, el valor nominal de las importaciones de mercancías se ubicó en 234 mil 385.0 millones de dólares, monto que implica una disminución anual de 24.0%. Las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital retrocedieron a una tasa anual de 31.5, 22.9 y 21.6%, respectivamente.

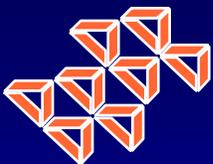


EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MENSUALES

2008-2009

-Millones de dólares-





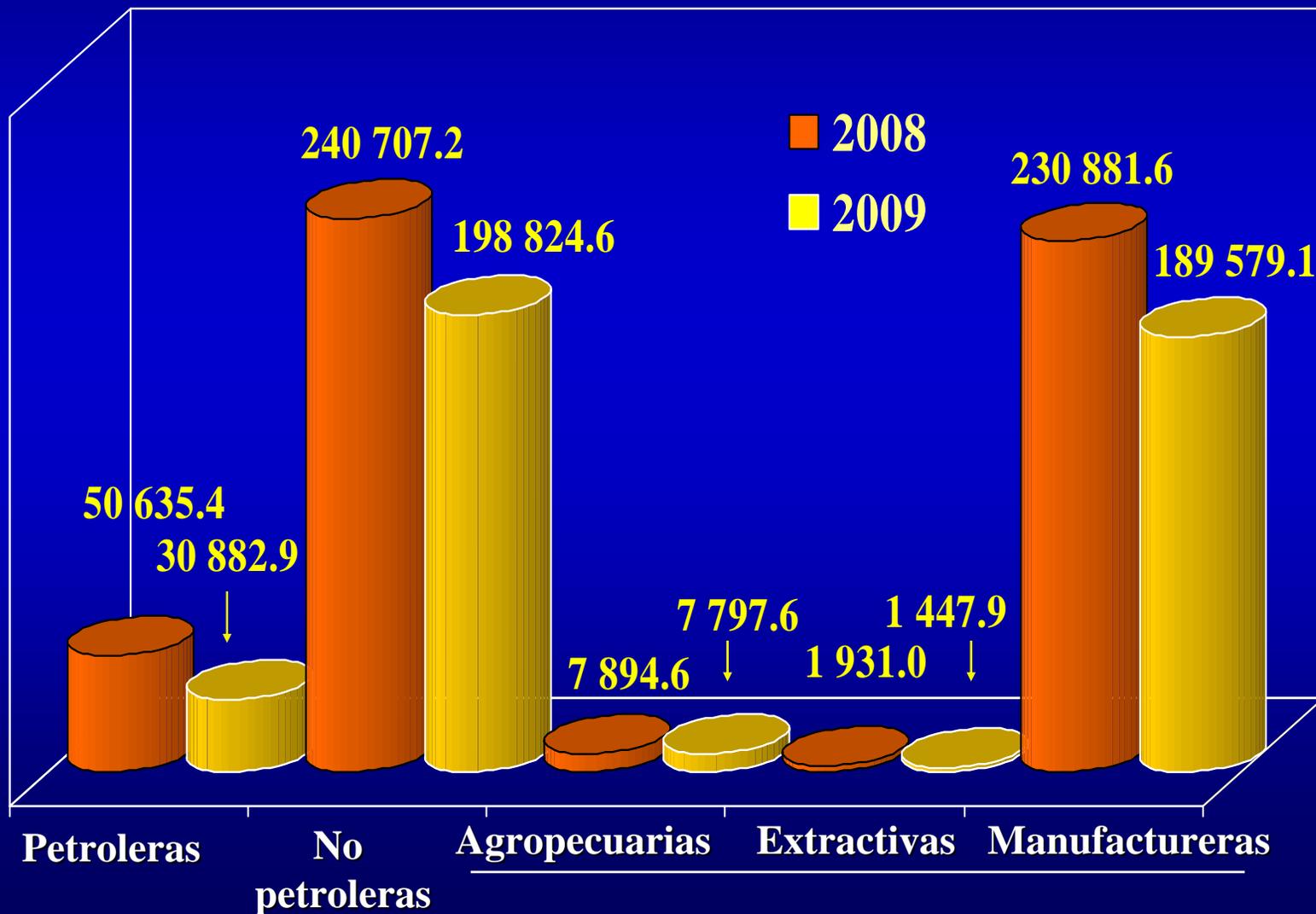
EXPORTACIONES TOTALES

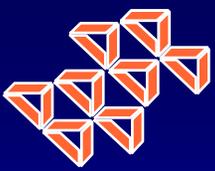
Enero-diciembre

2008-2009

TOTAL 229 707.5

Millones de dólares





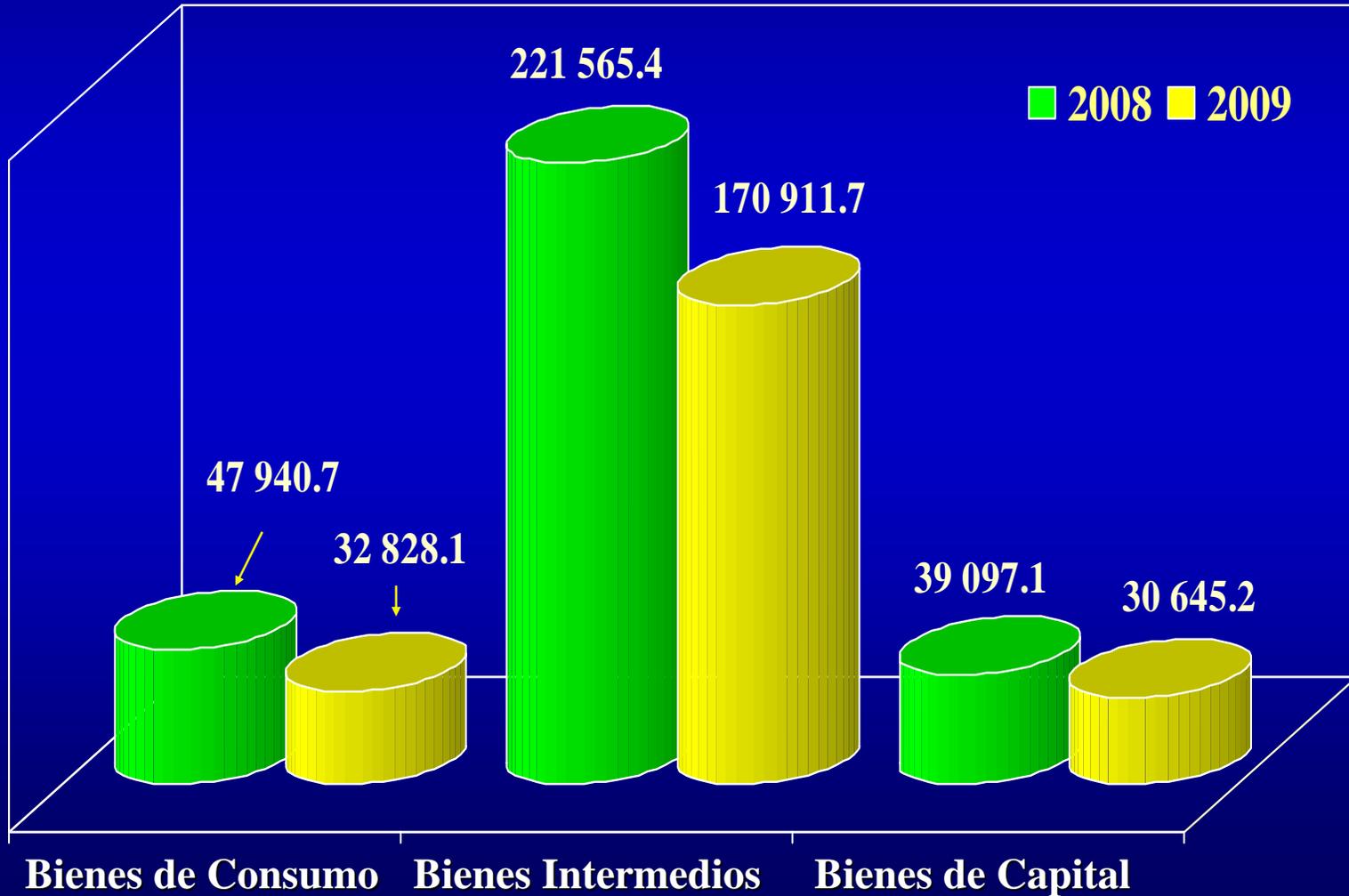
IMPORTACIONES TOTALES

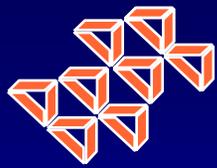
Enero-diciembre

2008-2009

TOTAL 234 385.0

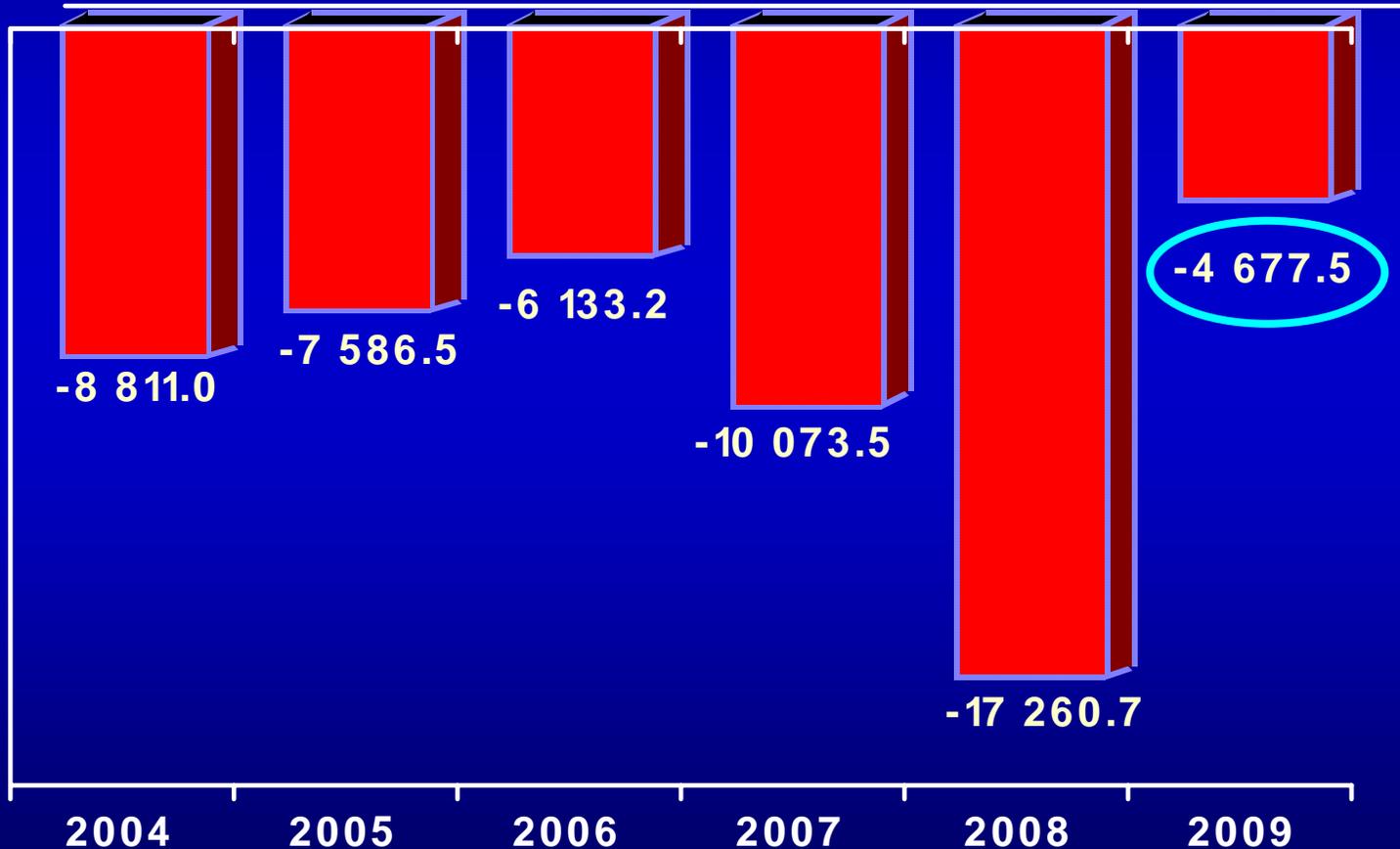
Millones de dólares



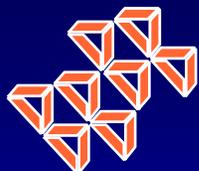


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2004-2009*

Millones de dólares



* Cifras enero-diciembre.



COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO

Enero-diciembre

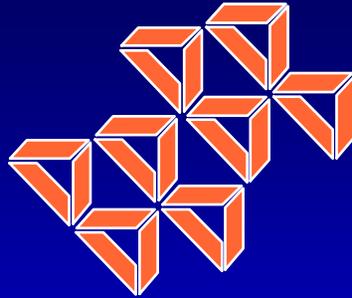
2007-2009

- Millones de dólares -

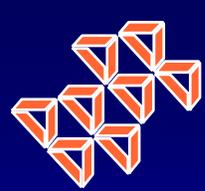
Concepto	2007 (a)	2008 (b)	2009 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2009
SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)	-10 073.7	-17 260.7	-4 677.5	-72.9	
EXPORTACIONES TOTALES	271 875.3	291 342.6	229 707.6	-21.2	100.0
- Petroleras	43 018.3	50 635.4	30 882.0	-39.0	13.4
- No petroleras	228 857.0	240 707.2	198 824.6	-17.4	86.6
Agropecuarias	7 435.3	7 894.6	7 797.6	-1.2	3.4
Extractivas	1 737.1	1 931.0	1 447.9	-25.0	0.6
Manufactureras	219 684.7	230 881.6	189 579.1	-17.9	82.5
IMPORTACIONES TOTALES	281 949.0	308 603.3	234 385.0	-24.0	100.0
- Bienes de consumo	43 054.5	47 940.7	32 828.1	-31.5	14.0
- Bienes intermedios	205 295.5	221 565.4	170 911.7	-22.9	72.9
- Bienes de capital	33 599.0	39 097.1	30 645.2	-21.6	13.1

Nota: Los niveles agregados pueden no coincidir con la suma de sus componentes, como resultado del redondeo de las cifras.

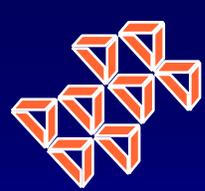
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información preliminar del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



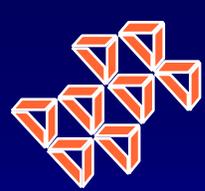
PERSPECTIVAS PARA 2010



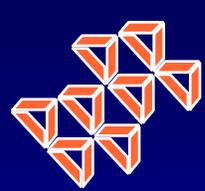
Para 2010 se estima que en México se seguirá fortaleciendo el marco bajo el cual se instrumenta la política macroeconómica (fiscal, monetaria y cambiaria).



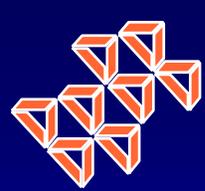
La actividad económica en México ha comenzado un proceso de recuperación que se espera continúe en el futuro previsible. De hecho, la SHCP informó que ha revisado al alza su estimación para el crecimiento real anual del Producto Interno Bruto (PIB) para 2010 de 3.0 a 3.9 por ciento.



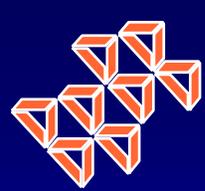
Por el lado de la demanda externa y de los indicadores de producción, se ha observado un repunte significativo en las exportaciones no petroleras, la producción automotriz, el resto de las manufacturas, el comercio y el transporte.



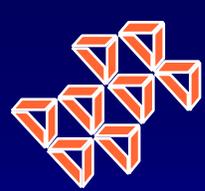
Por el lado de la demanda interna, están los resultados oportunos asociados a las ventas de las principales tiendas de autoservicio y departamentales y de las importaciones de bienes de consumo. Finalmente, el crecimiento previsto para la economía global así como la recuperación en el empleo formal que comenzó a partir de julio de 2009 permiten anticipar que la reactivación en las demandas externa e interna continuará durante 2010.



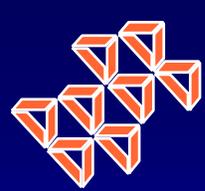
La nueva proyección está en línea con las estimaciones elaboradas por analistas del sector privado y organismos internacionales, conformando un consenso de que el crecimiento de la economía mexicana durante 2010 será mayor a lo anticipado previamente.



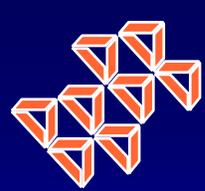
Si bien las estimaciones de recuperación para este año permiten mantener un optimismo moderado acerca de la evolución de la economía mexicana en el corto plazo, es necesario profundizar en la amplia agenda de reformas estructurales para así construir una economía más competitiva y alcanzar un mayor crecimiento y generación de empleos que sean sostenibles en el mediano plazo.



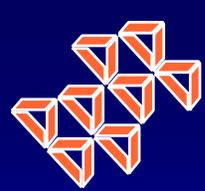
Asimismo, las reformas estructurales que se han implementado (Seguridad Social de los Trabajadores del Estado, Fiscal y Energética) y las que recientemente ha anunciado el Gobierno Federal, en combinación con la depreciación real del tipo de cambio, han propiciado que México se vuelva un destino atractivo para invertir.



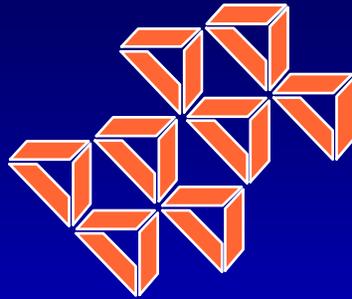
Lo anterior es de particular relevancia dado que posiblemente el mercado estadounidense crezca a un menor ritmo en los siguientes años, por lo que las exportaciones a ese mercado tendrán que hacerse en términos más competitivos.



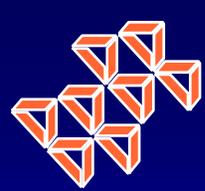
México ofrece grandes ventajas para la inversión. Al respecto, el pasado 26 de enero, la consultoría AT Kearney ubicó a México entre las ocho naciones a nivel global más atractivas para captar capital privado y en quinto lugar dentro de las economías emergentes. En los últimos dos años, el país avanzó 11 lugares en el Índice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa, publicado por la consultoría.



En este contexto es de esperarse que se estrechen los lazos trasatlánticos de cooperación entre España, Estados Unidos de Norteamérica y México.



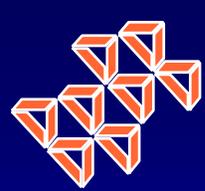
RIESGOS



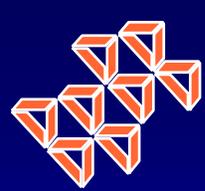
RIESGOS

De acuerdo con la trayectoria prevista para la economía mexicana y de la inflación general se encuentra sujeta a diversos riesgos, entre los que destacan:

- i) La posibilidad de que la economía estadounidense no crezca con mayor rapidez.**
- ii) Turbulencia financiera internacional que se podría traducir en mercados cambiarios volátiles.**

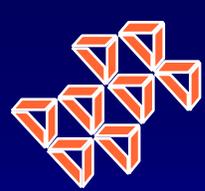


- iii) Aumento de los precios de las materias primas, fundamentalmente de bienes básicos.**
- iv) Incremento de las tasas de interés a nivel internacional.**
- v) Un deterioro en las expectativas de inflación de largo plazo a consecuencia del repunte de inflación que se anticipa.**



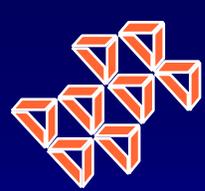
RIESGOS

- vi) Una magnitud distinta a la estimada en los ajustes previstos a las cotizaciones de los bienes y servicios administrados y concertados.**
- vii) Traspaso a precios de las modificaciones tributarias que aprobó el Congreso de la Unión distinto del estimado.**
- viii) Condiciones climatológicas que afecten la oferta de frutas y verduras.**



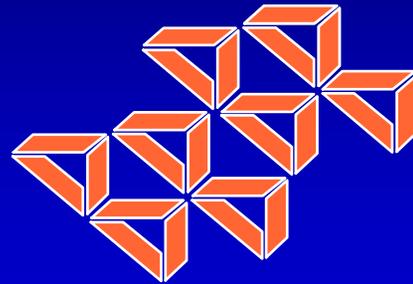
RIESGOS

- ix) Una recuperación de la actividad económica a un ritmo distinto al que se anticipa sin duda incidiría en la trayectoria de la inflación.**
- x) Reversión de flujos de capital que incida adversamente sobre el tipo de cambio.**

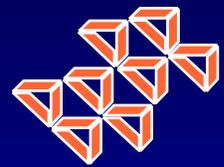


RIESGOS

Finalmente, es fundamental que la política económica de México hacia un crecimiento económico sostenido se consolide en un marco de diálogo y concertación entre los sectores productivos a través de acuerdos para elevar el empleo, la productividad y los ingresos de las familias mexicanas y consecuentemente elevar el bienestar de la población.



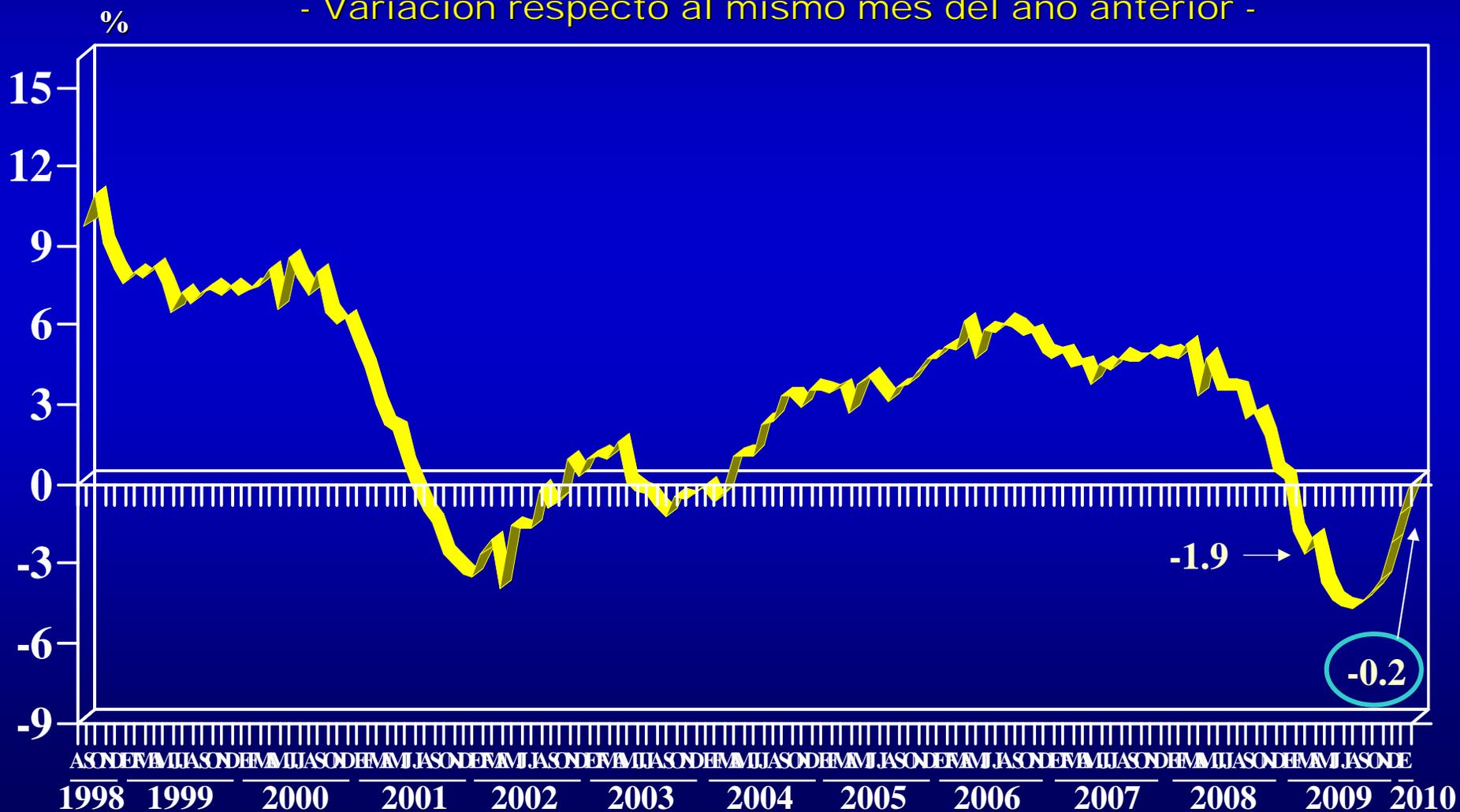
EMPLEO

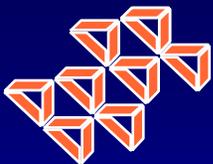


Durante el período de enero de 2009 a enero de 2010, la población trabajadora que cotiza al IMSS reportó un decremento de 0.2% en sus niveles de empleo, porcentaje que significó la cancelación de 32 528 mil puestos de trabajo.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 – enero de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





En el período interanual, cinco sectores de actividad económica acusaron retrocesos en el número de cotizantes, de los cuales sobresalieron el de industrias de transformación y la industria eléctrica y suministro de agua potable.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Enero de 2009 – enero de 2010

Sectores con descensos

Industrias de transformación	-51 808
Industria eléctrica y suministro de agua potable	-42 402
Transporte y comunicaciones	-17 360
Construcción	-6 850
Comercio	-5 897

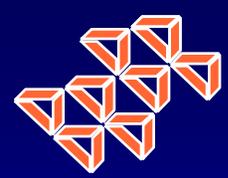
-124 317

Sectores con crecimientos

Servicios para empresas y personas	33 133
Agricultura y ganadería	32 798
Servicios sociales	17 721
Industrias extractivas	8 137

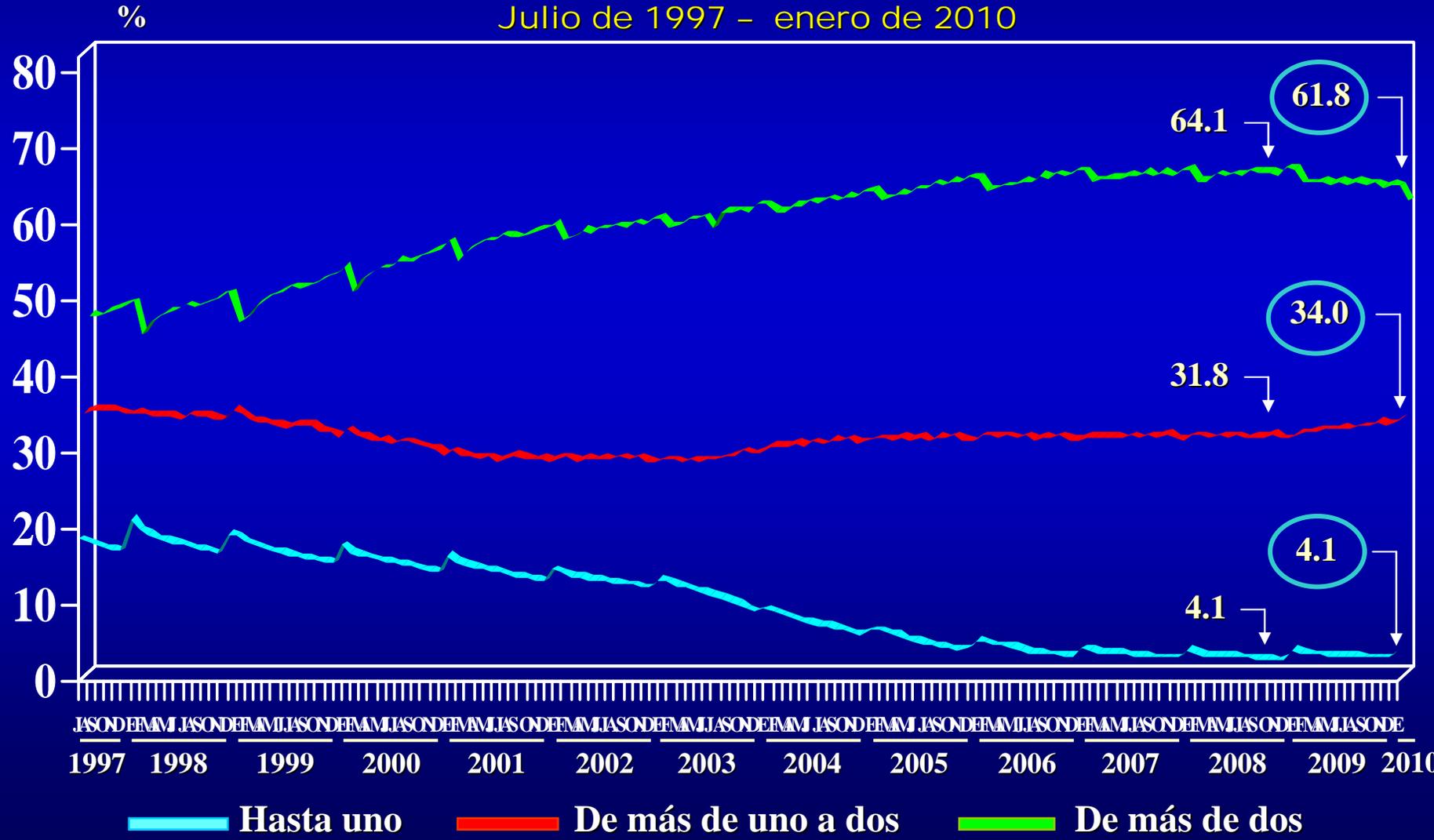
91 789

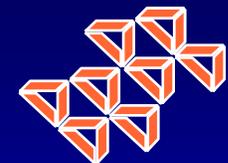
T o t a l : - 32 528



En enero de 2010, el número de trabajadores que cotizó con ingresos equivalentes al salario mínimo ascendió a 556 mil trabajadores, su participación en el total de asalariados fue de 4.1%, proporción igual a la registrada un año antes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 - enero de 2010



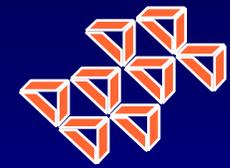


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes al período octubre - diciembre de 2009.

Población económicamente activa

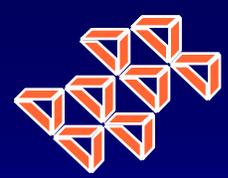
Para el cuarto trimestre de 2009, la población de 14 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 47 millones (59.3% del total), cuando un año antes había sido de 45.2 millones (58.1%). Este incremento de 1 millón 864 mil personas es consecuencia tanto del crecimiento demográfico, como de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica.



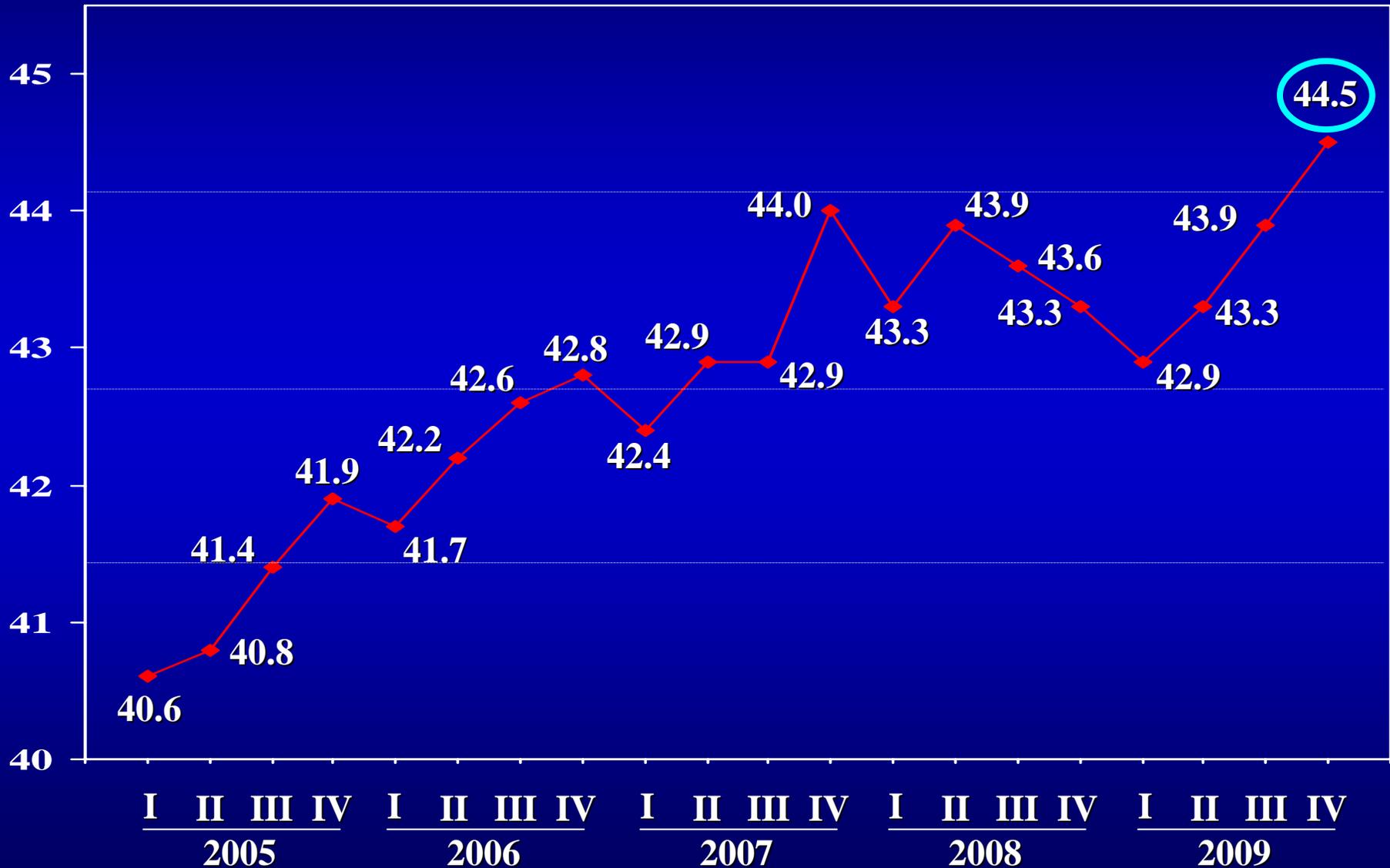
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

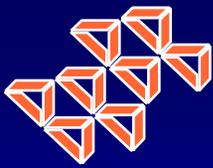
Población ocupada

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 cuarto trimestre de 2009 alcanzó 44.5 millones de personas (27.6 millones son hombres y 16.9 millones, mujeres), siendo superior en 1 millón 280 mil con relación a la cifra del mismo trimestre de 2008 cuando se ubicó en 43.3 millones de personas.



EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN OCUPADA AL CUARTO TRIMESTRE DE 2009 (Millones de personas)





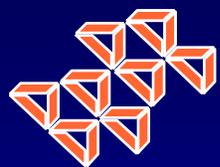
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

Población ocupada en el sector informal

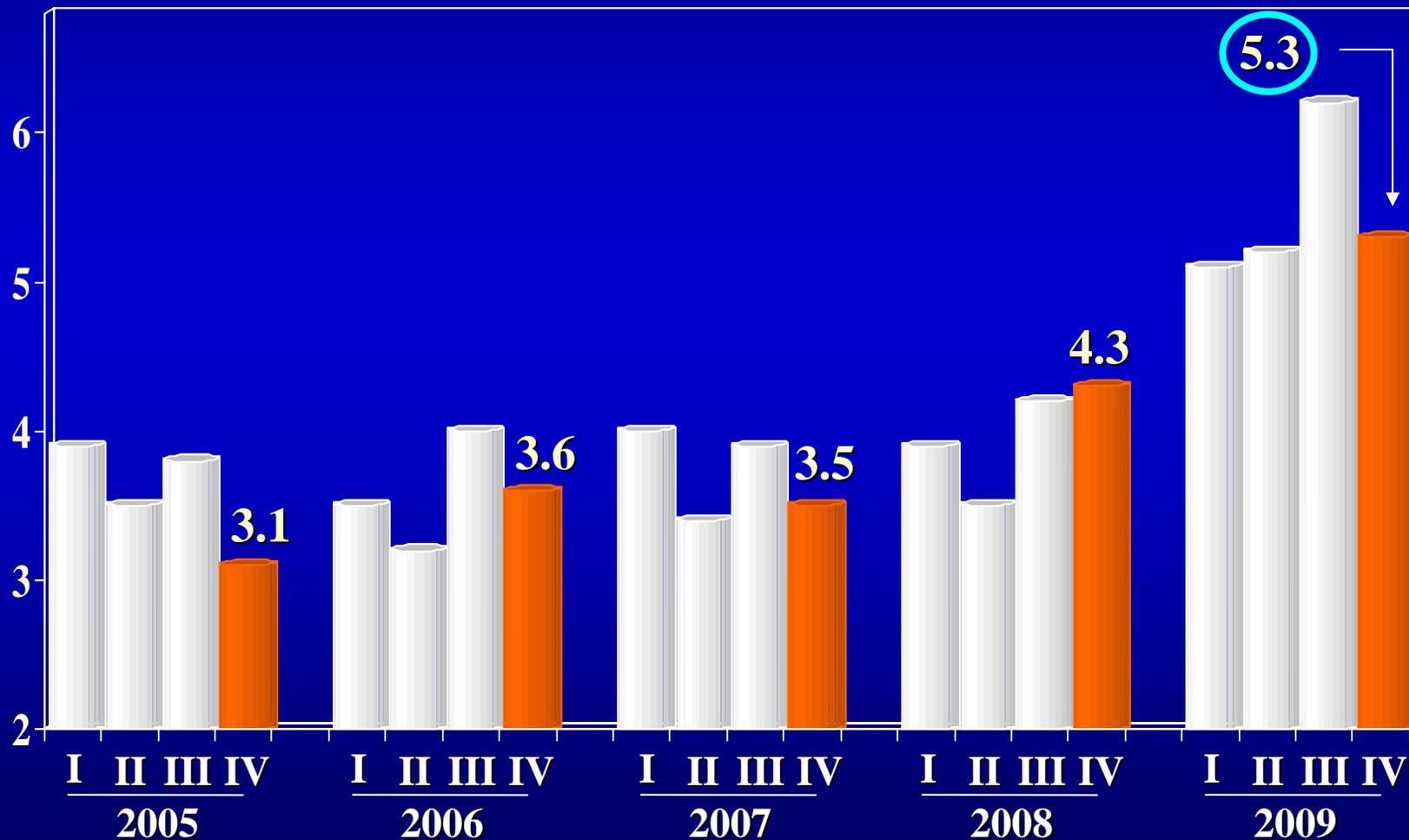
Un total de 12.6 millones de personas, que representan al 28.3% de la población ocupada, se encuentran en el sector informal, habiendo aumentado en 938 mil personas respecto al dato de 2008.

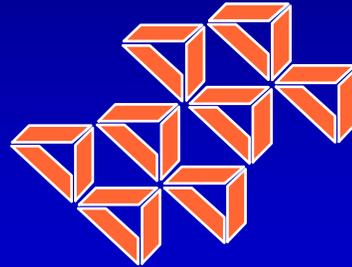
Población desocupada

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 superior al 4.3% alcanzado en igual trimestre de 2008.

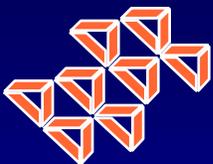


TASA DE DESOCUPACIÓN AL CUARTO TRIMESTRE DE 2009 (Porcentaje de la PEA)



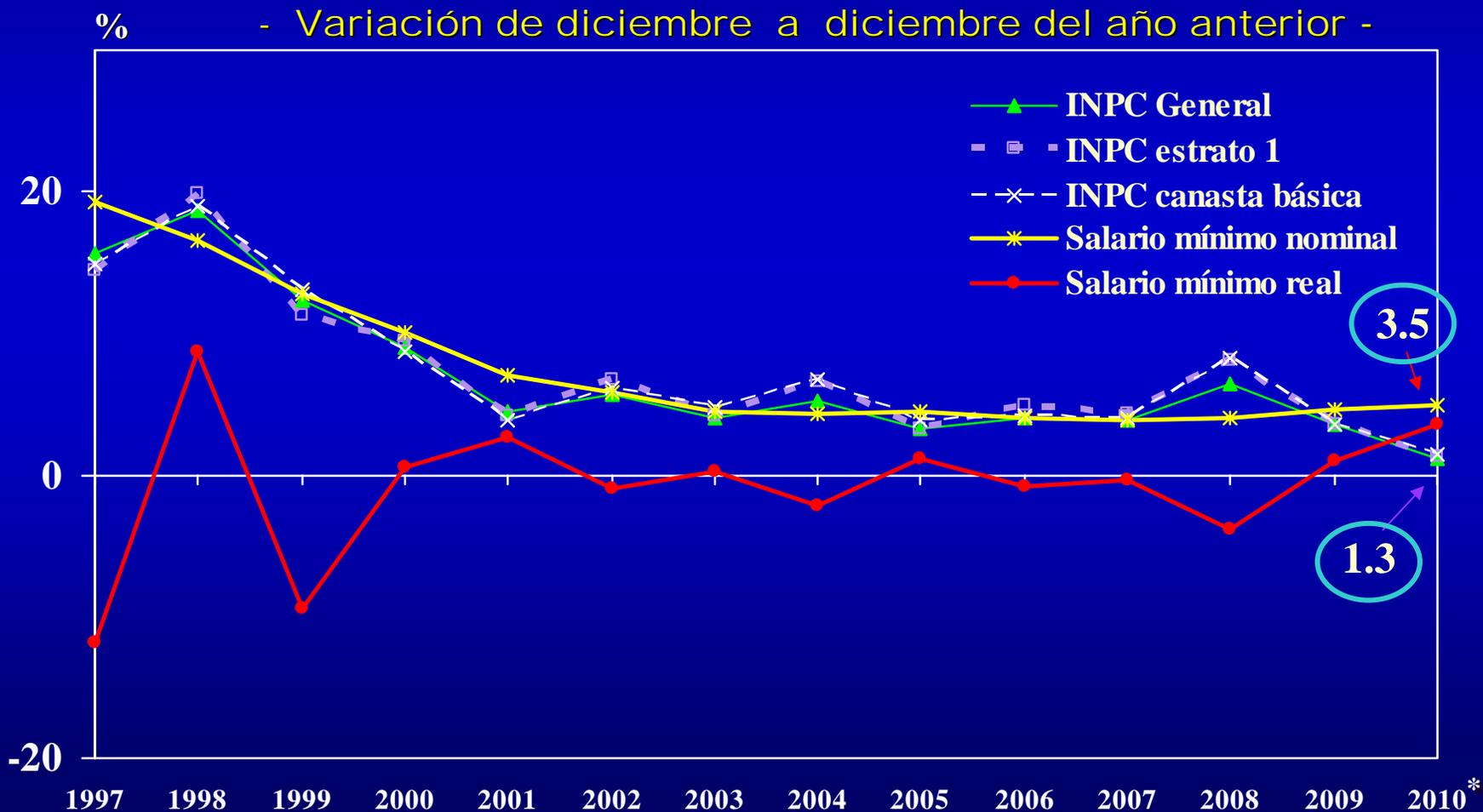


SALARIOS

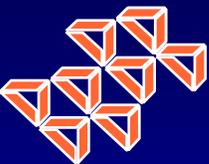


Para el primer mes de 2010, el salario mínimo real acumuló un incremento de 3.5%, como resultado del comportamiento de la inflación, medida a través del INPC para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (Estrato 1), la cual fue de 1.3%, así como por el aumento otorgado por el H. Consejo de Representantes al salario mínimo en diciembre de 2009 (4.85%).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2010



* A enero.



En la evolución interanual, de enero de 2009 a enero de 2010, el salario mínimo real de las tres áreas geográficas y el salario mínimo general promedio presentaron incrementos, al igual que en la comparación con diciembre anterior, cuando el salario mínimo real de las tres áreas geográficas creció en 3.5 por ciento.

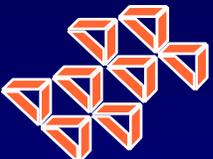
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Enero de 2009 - enero de 2010

Área geográfica	Variación nominal	Variación real ^{1/}	
	(%)	(%)	
	2009-2010	Ene. 10/ ene. 09 ^{2/}	Ene. 10/ dic.09 ^{3/}
Promedio	4.85	0.05	3.5
A	4.85	0.05	3.5
B	4.84	0.04	3.5
C	4.85	0.05	3.5

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 enero de 2010 con respecto a enero de 2009.

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

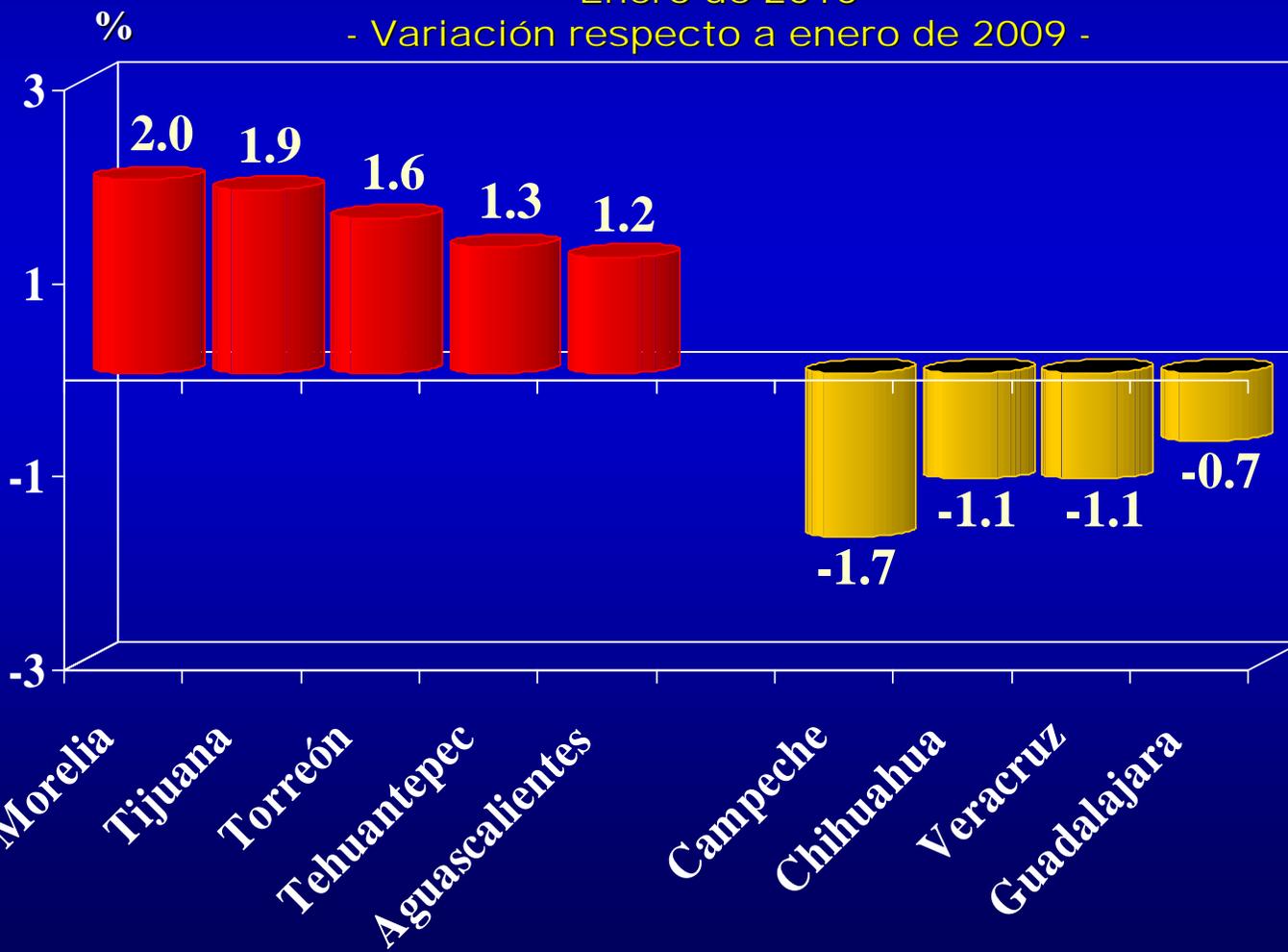


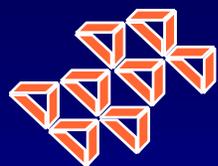
En el período interanual, en 33 las 46 ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) el salario mínimo real mostró crecimientos, los mayores se registraron en Morelia, Michoacán, 2.0%; Tijuana, Baja California, 1.9% y Torreón, Coahuila, 1.6%. Por el contrario, los retrocesos más significativos se presentaron en Campeche, Campeche (1.7%); Ciudad Juárez, Chihuahua y Veracruz, Veracruz (1.1% cada una).

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

Enero de 2010

- Variación respecto a enero de 2009 -





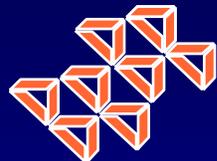
En enero de 2010, el salario nominal que en promedio cotizó la población asalariada permanente ascendió a 237.17 pesos diarios. Al observar la evolución real de este salario, se evidencia una caída interanual de 1.4%; sin embargo, con respecto a diciembre anterior fue superior en 3.2 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – enero de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

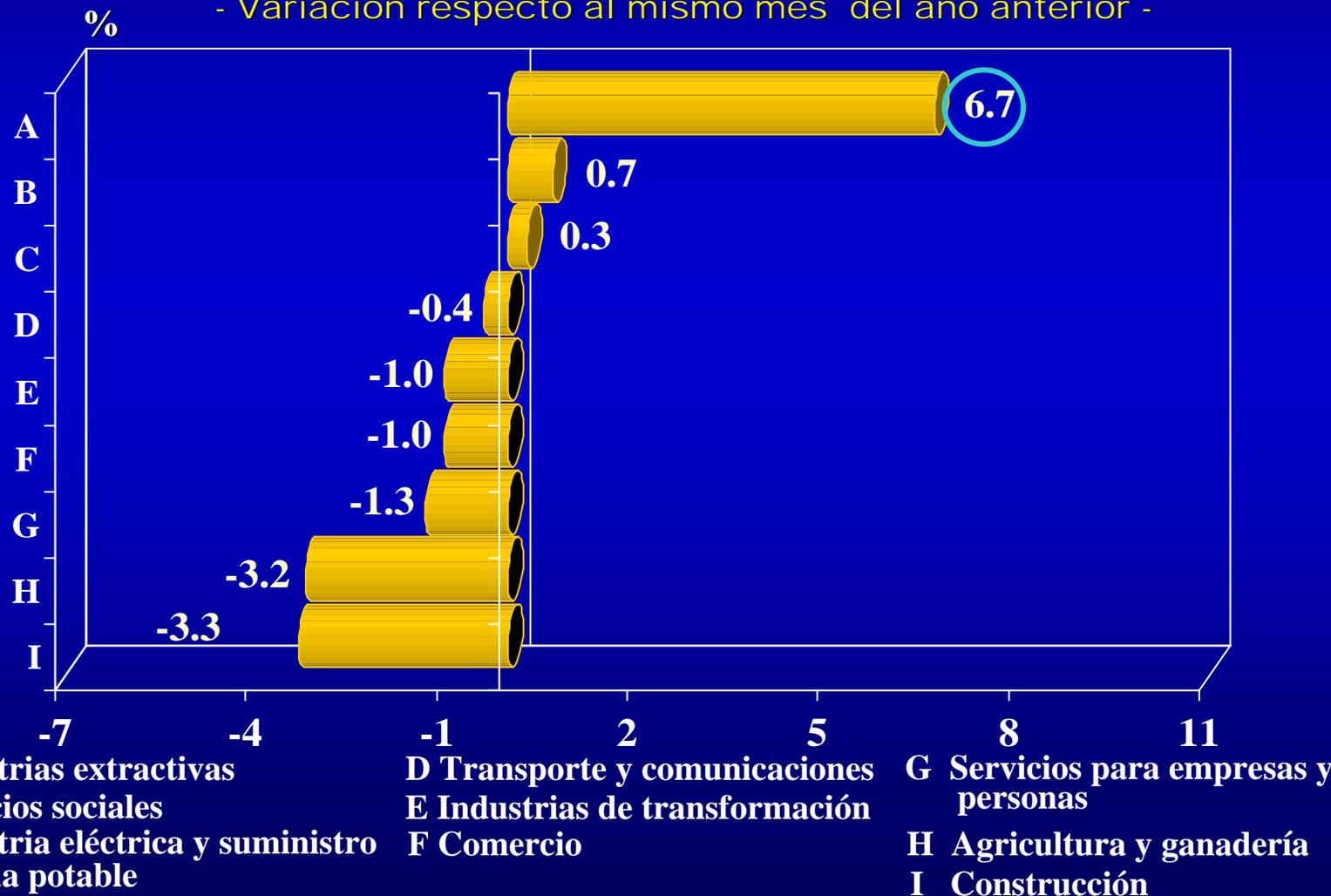


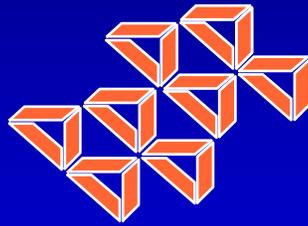


En el período interanual, sólo tres de los nueve sectores económicos mostraron crecimientos en el salario real de sus trabajadores: industrias extractivas (6.7%), servicios sociales (0.7%) e industria eléctrica y suministro de agua potable (0.3%). Por el contrario, los descensos más significativos se presentaron en los sectores de la construcción (3.3%) y agricultura y ganadería (3.2%).

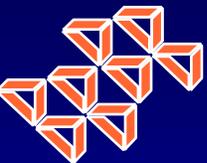
SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Enero de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



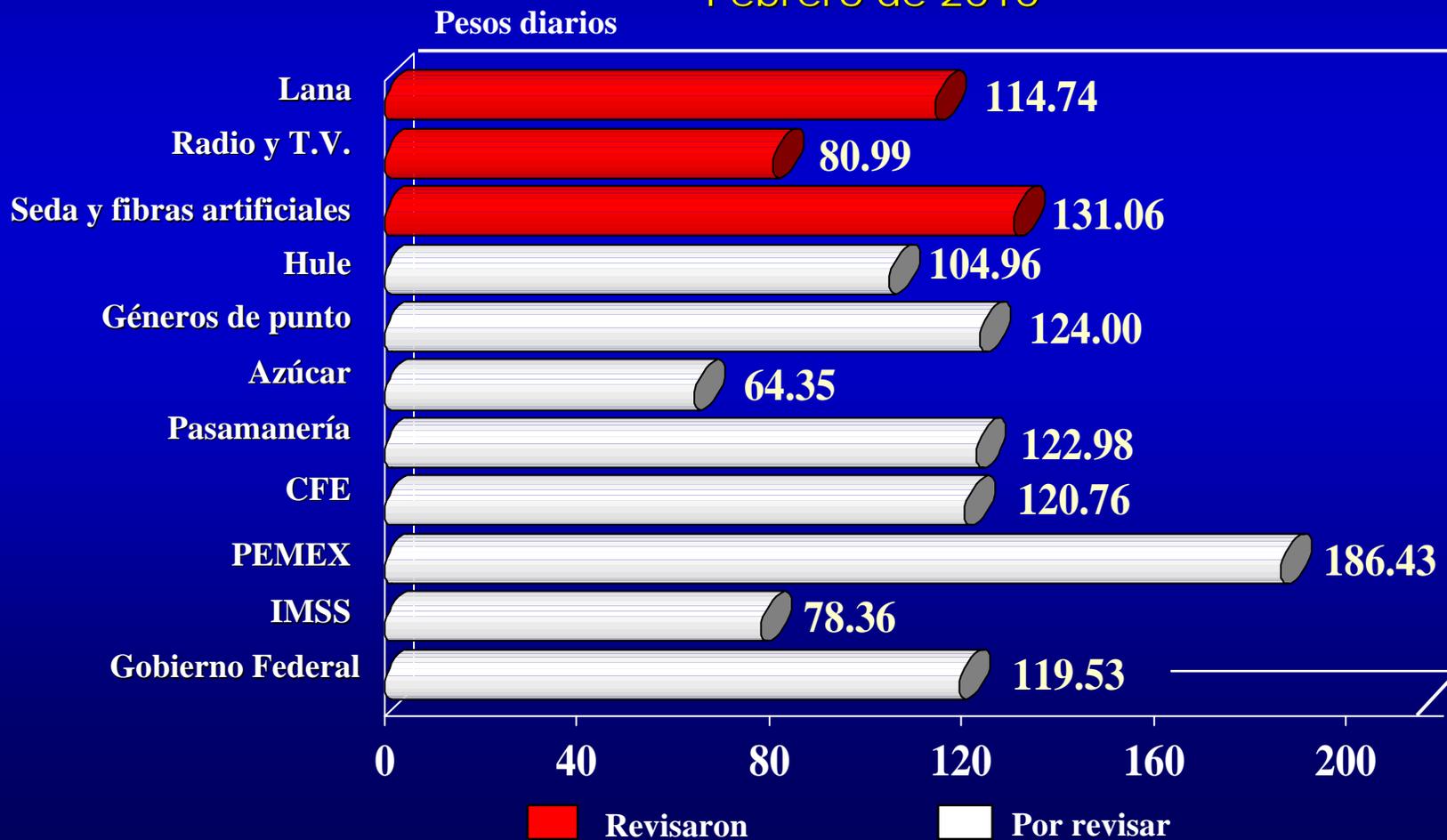


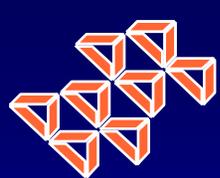
NEGOCIACIONES LABORALES



En el transcurso del primer bimestre de 2010, se efectuaron las negociaciones contractuales correspondientes a tres ramas sujetas a Contrato-Ley: industria textil de la lana, industria de radio y televisión e industria textil de seda y fibras artificiales, mediante las cuales se obtuvieron los siguientes incrementos directos al salario: de 4.5% en la primera y de 5.0% en las dos últimas.

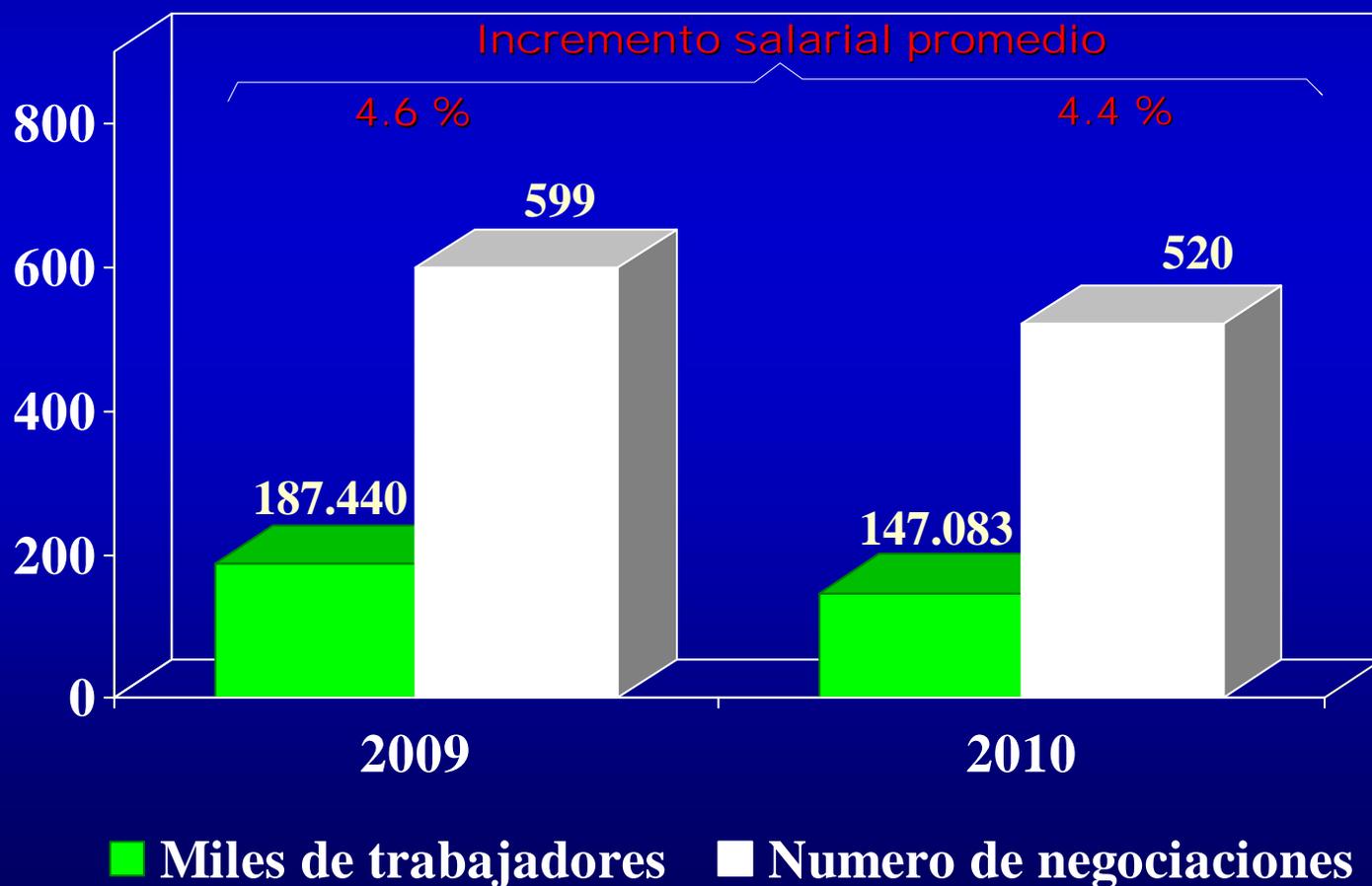
SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL Febrero de 2010

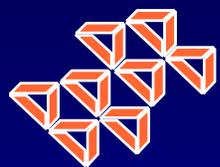




En enero de 2010, se realizaron 520 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 147 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.4 por ciento.

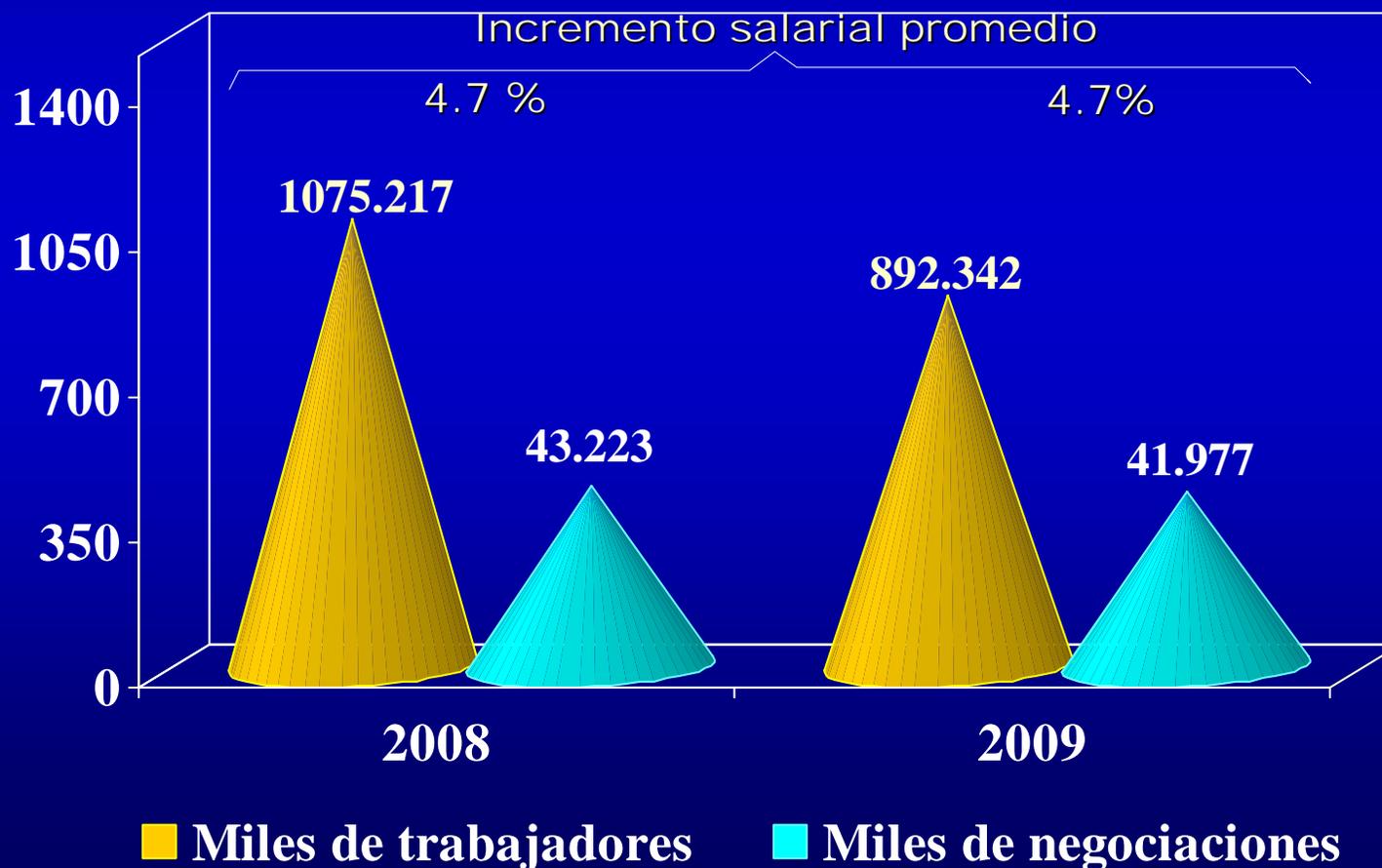
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero

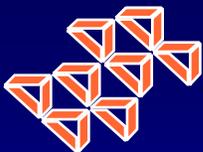




Por su parte, de enero a noviembre de 2009, en las 41 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.7%; e involucraron a 892 mil trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero - noviembre

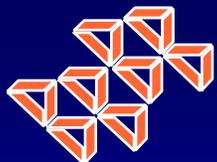




En enero de 2010, la la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no registró huelgas estalladas, al igual que en enero del año anterior.

HUELGAS ESTALLADAS Enero de 2008 – enero de 2010

Período	Número de huelgas	Trabajadores involucrados
2008	21	13 242
Enero	3	467
2009	19	24 472
Enero	0	0
2010		
Enero	0	0



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

25 DE FEBRERO DE 2010