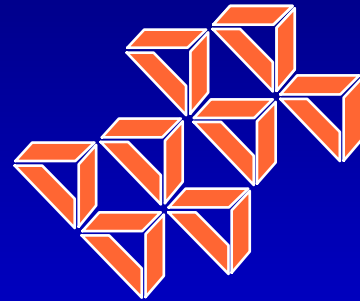


Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

5 DE AGOSTO DE 2010



ECONOMÍA GLOBAL



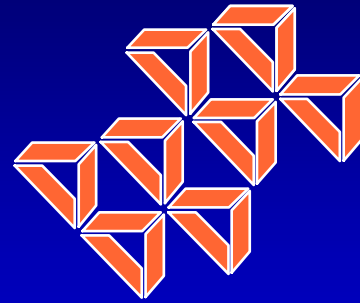
ECONOMÍA GLOBAL

La economía mundial creció a una tasa interanual superior al 5% durante el primer trimestre de 2010. Este avance fue más vigoroso de lo previsto, debido principalmente al crecimiento robusto en Asia. A nivel más general, se observaron indicios alentadores de crecimiento de la demanda privada. Los indicadores mundiales de la actividad económica real se mantuvieron sólidos hasta abril inclusive y se estabilizaron a un nivel alto en mayo.

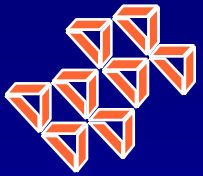


ECONOMÍA GLOBAL

La producción industrial y el comercio registraron tasas de crecimiento de dos dígitos; la confianza de los consumidores siguió mejorando y el empleo volvió a crecer en las economías avanzadas. En general, la evolución macroeconómica, durante la mayor parte del segundo trimestre, confirmó las expectativas de que la recuperación será moderada pero sostenida en la mayoría de las economías avanzadas y el crecimiento será vigoroso en muchas economías emergentes y en desarrollo.



*ESTABILIDAD
FINANCIERA MUNDIAL*



ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

El avance hacia la estabilidad financiera mundial ha sufrido un retroceso recientemente pese a una mejora general de las condiciones económicas y un largo período de saneamiento. Los riesgos soberanos en algunos países de la zona del euro se han materializado y se han extendido al sector financiero de la región, con la amenaza de propagarse a otras regiones y de reactivar una interacción negativa con la economía.



ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Se necesitan nuevas acciones contundentes para dar seguimiento a las importantes medidas de política que se han tomado a escala nacional y supranacional para apuntalar la confianza en el sistema financiero y garantizar la continuidad de la recuperación económica.



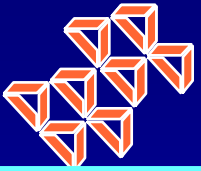
ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Aunque la recuperación económica mundial permanece sin alteraciones, el avance hacia la estabilidad financiera experimentó un retroceso a finales de abril y comienzos de mayo. Los efectos de contagio entre las entidades soberanas y el sistema bancario agudizaron los riesgos de mercado y de liquidez.



ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Una vez más, los bancos se muestran menos dispuestos a conceder préstamos a otros bancos, salvo con vencimientos mínimos, y menos aun a bancos de países de la zona del euro que parecen estar enfrentando mayores dificultades de política económica. Además, ha aumentado la volatilidad de los precios de los activos financieros y ha disminuido el apetito de riesgo de los inversionistas.



ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Estos riesgos financieros han hecho más probable la reaparición de una interacción negativa con la economía, aunque hasta la fecha hay pocos indicios de que eso esté ocurriendo.



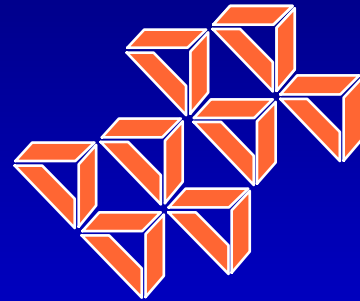
ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Las tensiones más agudas en los mercados se han disipado, en cierta medida en el último mes, pero la confianza del mercado sigue siendo frágil. Los activos tradicionales de refugio —como las letras del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica, los bonos alemanes (bunds) y el oro— se han revalorizado. Los activos de mayor riesgo, como los precios de acciones de los mercados maduros y emergentes,

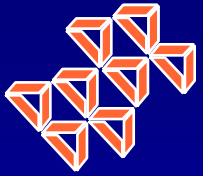


ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

revirtieron gran parte de los avances obtenidos a comienzos del año, y recientemente solo han logrado una recuperación vacilante. Los precios de las materias primas volvieron a descender a los niveles observados en el tercer trimestre del año pasado. Y, si bien la volatilidad ha disminuido algo últimamente, aún es mayor que en el período previo a la contracción.

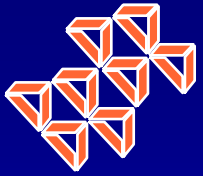


MERCADOS DE DEUDA SOBERANA



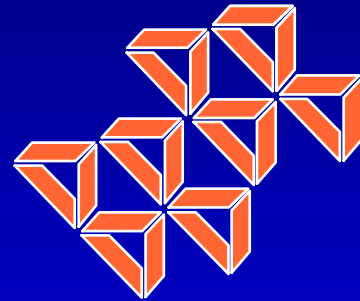
PRESIONES SOBRE LOS MERCADOS DE DEUDA SOBERANA

La dinámica del mercado obedece a la persistencia de intensas presiones sobre algunos mercados de deuda soberana. Estas presiones se deben en parte a la actual reevaluación del riesgo de crédito soberano en la zona del euro. Al crearse el euro desapareció el riesgo cambiario dentro de la zona y surgió una expectativa de convergencia fiscal y macroeconómica entre los países integrantes de la zona.

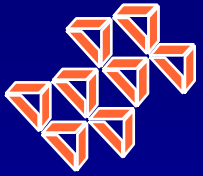


PRESIONES SOBRE LOS MERCADOS DE DEUDA SOBERANA

Esto se vio reflejado en una reducción significativa de los diferenciales soberanos regionales hasta hace muy poco tiempo. A raíz de las dificultades fiscales de Grecia, los inversionistas ahora están recalculando el precio de estos riesgos en toda la región. Esto destaca la necesidad de que las autoridades sigan llevando a cabo planes creíbles de consolidación fiscal y fortaleciendo la gestión de la economía en la zona del euro.

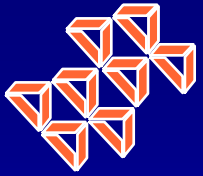


*NECESIDADES DE
REFINANCIAMIENTO
MUNDIAL*



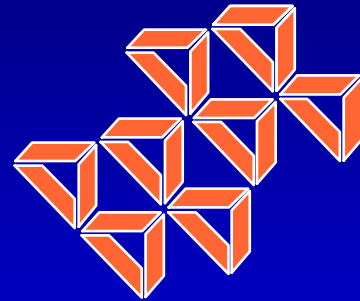
FUERTES NECESIDADES DE REFINANCIAMIENTO MUNDIAL

Las presiones en el mercado de bonos públicos se deben en parte a las fuertes necesidades de refinanciamiento. Los países de la zona del euro en que actualmente se registra un aumento considerable de los diferenciales frente a los bonos alemanes necesitan refinanciar aproximadamente 300 mil millones de euros de deuda que vence en el tercer y cuarto trimestres de este año.

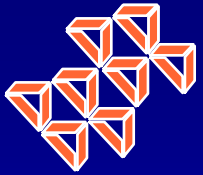


FUERTES NECESIDADES DE REFINANCIAMIENTO MUNDIAL

Al hacerlo, tendrán que competir con las ingentes necesidades de refinanciamiento de Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido, Japón y otros países de la zona del euro, cuyo total asciende a aproximadamente 4 billones de dólares estadounidenses, con vencimientos en el tercer y el cuarto trimestres.

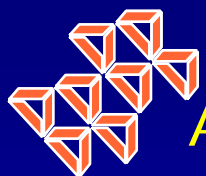


*LA RECUPERACIÓN
MUNDIAL CONTINUARÁ*



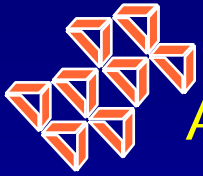
LA RECUPERACIÓN MUNDIAL CONTINUARÁ, A PESAR DE LA NUEVA TURBULENCIA FINANCIERA

En la coyuntura actual, el posible efecto depresor de las recientes tensiones financieras sobre el crecimiento es muy incierto. Hasta el momento, existen pocos indicios de efectos de contagio negativos sobre la actividad real a nivel mundial. Por lo tanto, las últimas proyecciones presentadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) incluyen un efecto negativo moderado sobre el crecimiento de la zona del euro.



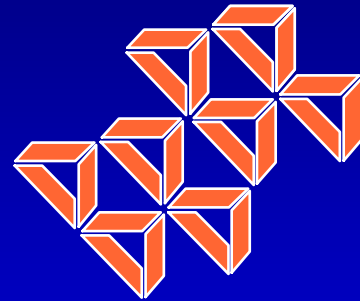
LA RECUPERACIÓN MUNDIAL CONTINUARÁ, A PESAR DE LA NUEVA TURBULENCIA FINANCIERA

Se proyecta que la consolidación fiscal adicional impulsada por la turbulencia en los mercados financieros (de alrededor de 0.5% del PIB) reducirá el crecimiento de la zona del euro en 2011, mientras que el impacto negativo de las condiciones financieras más restrictivas se verá contrarrestado por los efectos positivos de la depreciación del euro.

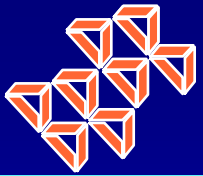


LA RECUPERACIÓN MUNDIAL CONTINUARÁ, A PESAR DE LA NUEVA TURBULENCIA FINANCIERA

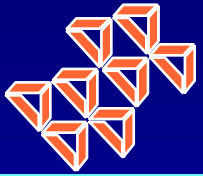
Se considera que el contagio a otras regiones será limitado y las perturbaciones de los flujos de capital hacia las economías emergentes y en desarrollo serán temporales.



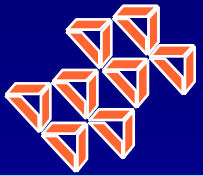
*CRECIMIENTO DE
LAS ECONOMÍAS
AVANZADAS*



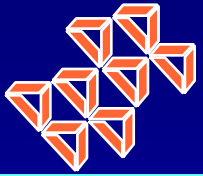
El FMI prevé ahora que el producto en las economías avanzadas crecerá 2.5% en 2010, una pequeña revisión al alza de 0.25 de punto porcentual, debido principalmente a un crecimiento más vigoroso de lo previsto durante el primer trimestre, especialmente en las economías avanzadas de Asia.



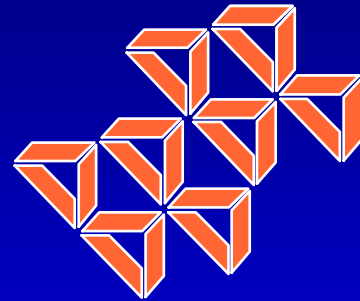
De hecho, sobre la base del cuarto trimestre de este año con respecto al del año anterior, en términos generales el pronóstico se mantiene invariable, en 2.25%, lo que implica un crecimiento más bajo durante el segundo semestre de 2010 debido a la turbulencia financiera.



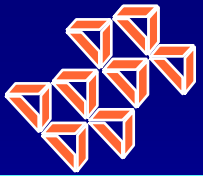
En general, el pronóstico sigue siendo compatible con una recuperación moderada en las economías avanzadas, aunque varía mucho de una economía a otra. La recuperación en estas economías se ve comprometida por los altos niveles de deuda pública, desempleo y, en algunos casos, la restricción del crédito bancario.



En 2011, el crecimiento en las economías avanzadas se mantiene invariable en términos generales con respecto al nivel previsto en abril de 2010, de 2.5 por ciento.

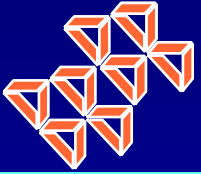


*ECONOMÍA DE
ESTADOS UNIDOS DE
NORTEAMÉRICA*

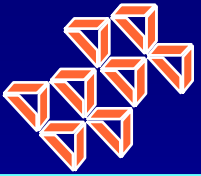


ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

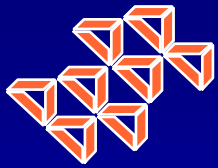
En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB real perdió cierto impulso en el primer trimestre de 2010, tras haber repuntando vigorosamente en el último trimestre de 2009. Según la tercera estimación de la Oficina de Análisis Económico, el PIB real creció un 2.7%, a tasa interanual, en el primer trimestre de 2010, tras el aumento del 5.6% observado en el último trimestre de 2009.



Más de la mitad del crecimiento total del PIB en el primer trimestre de 2010 es atribuible a las existencias privadas. El crecimiento del PIB también reflejó, en parte, la capacidad de resistencia del gasto en consumo, que se incrementó a una tasa interanual del 3%. El gasto de las empresas siguió recuperándose, impulsado por otro aumento pronunciado de la inversión en bienes de equipo y software.

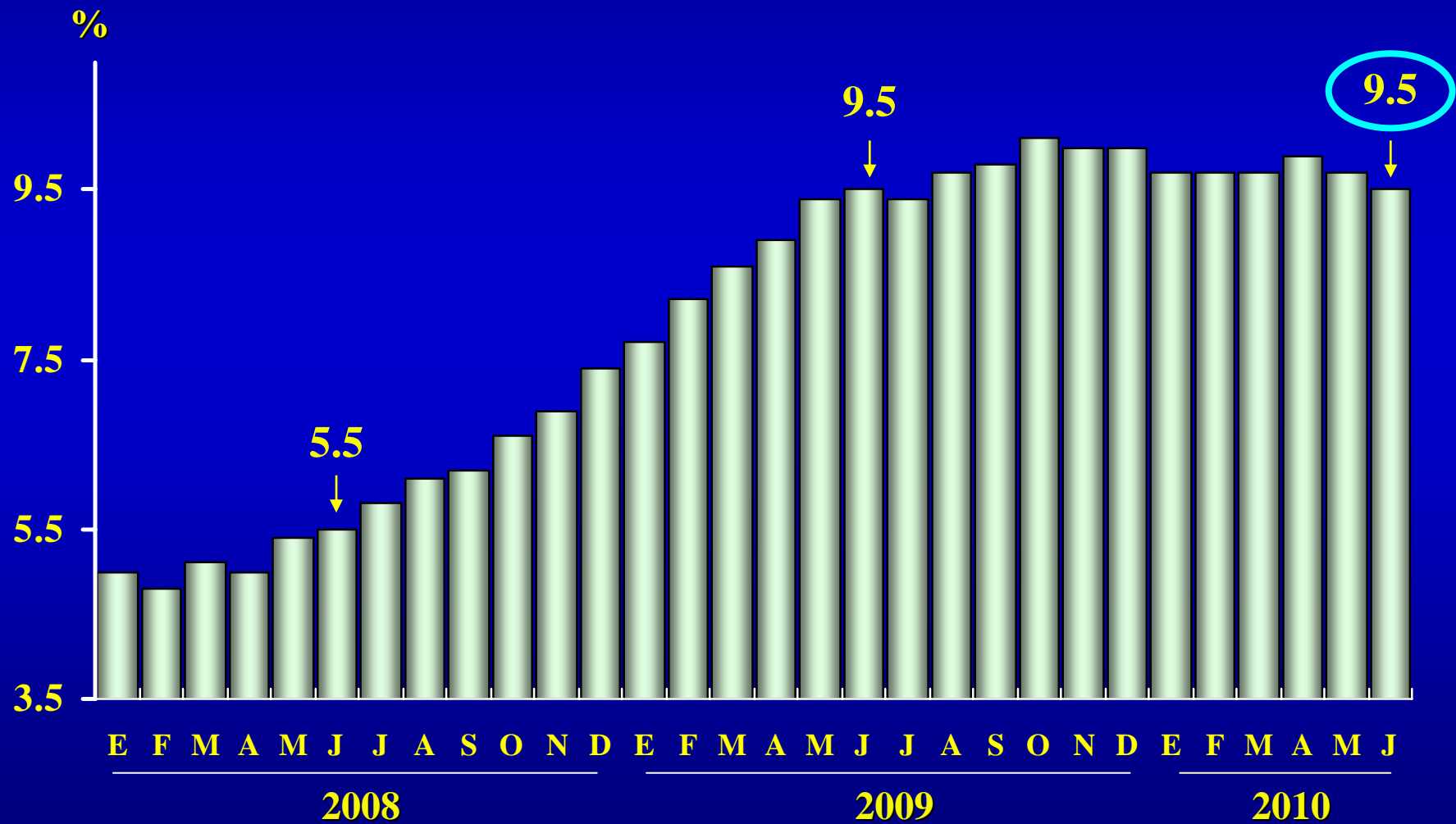


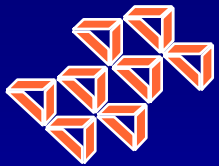
Por otra parte, el crecimiento se vio atenuado por un acusado descenso del gasto de las administraciones regionales y locales y por una contribución negativa del comercio, ya que las importaciones crecieron más que las exportaciones.



TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

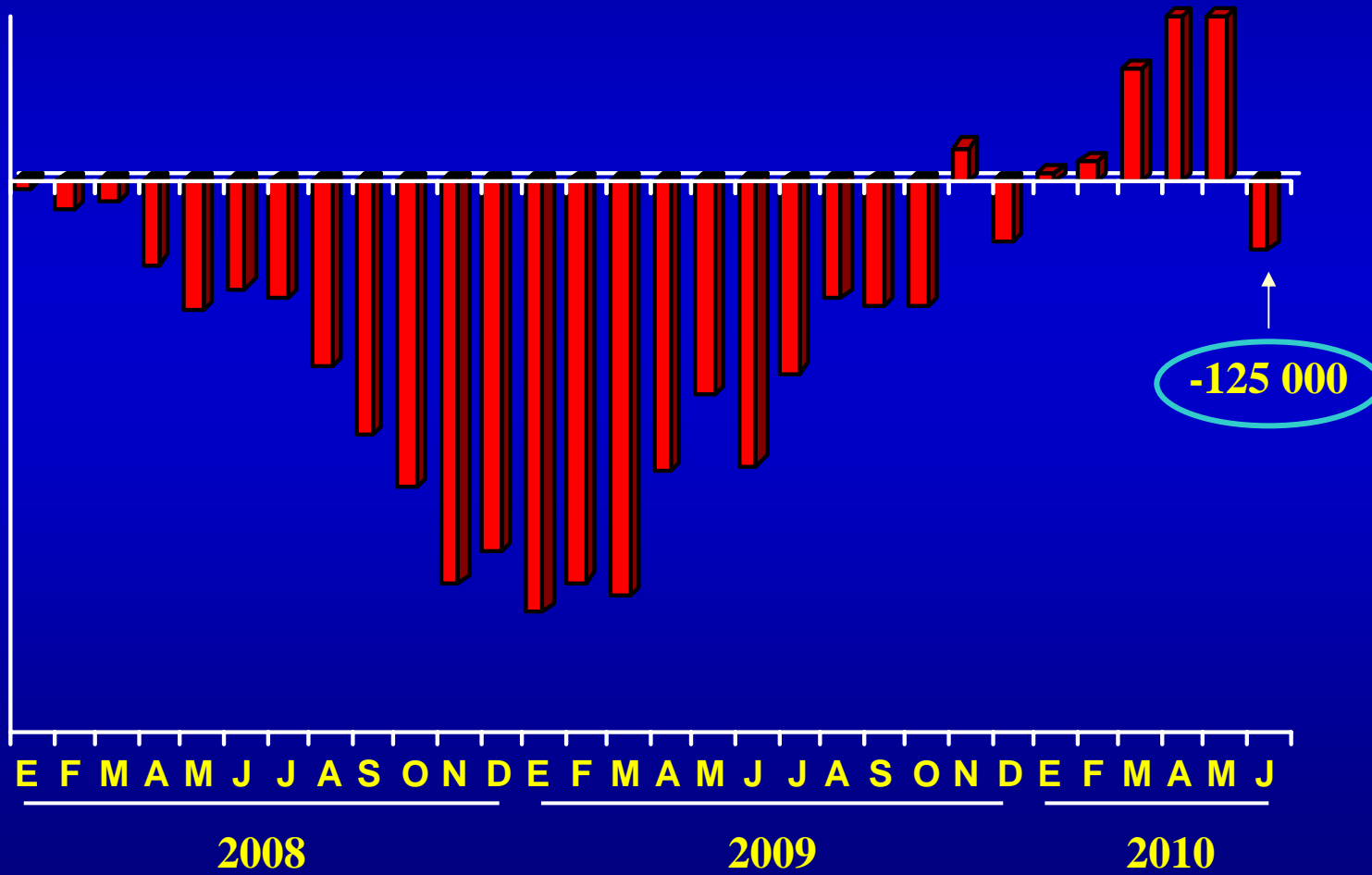
-Promedio mensual-
2008-2010

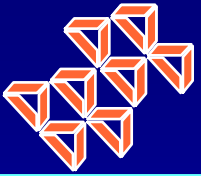




PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

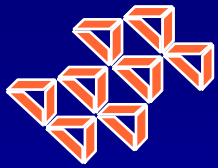
Número de desempleados



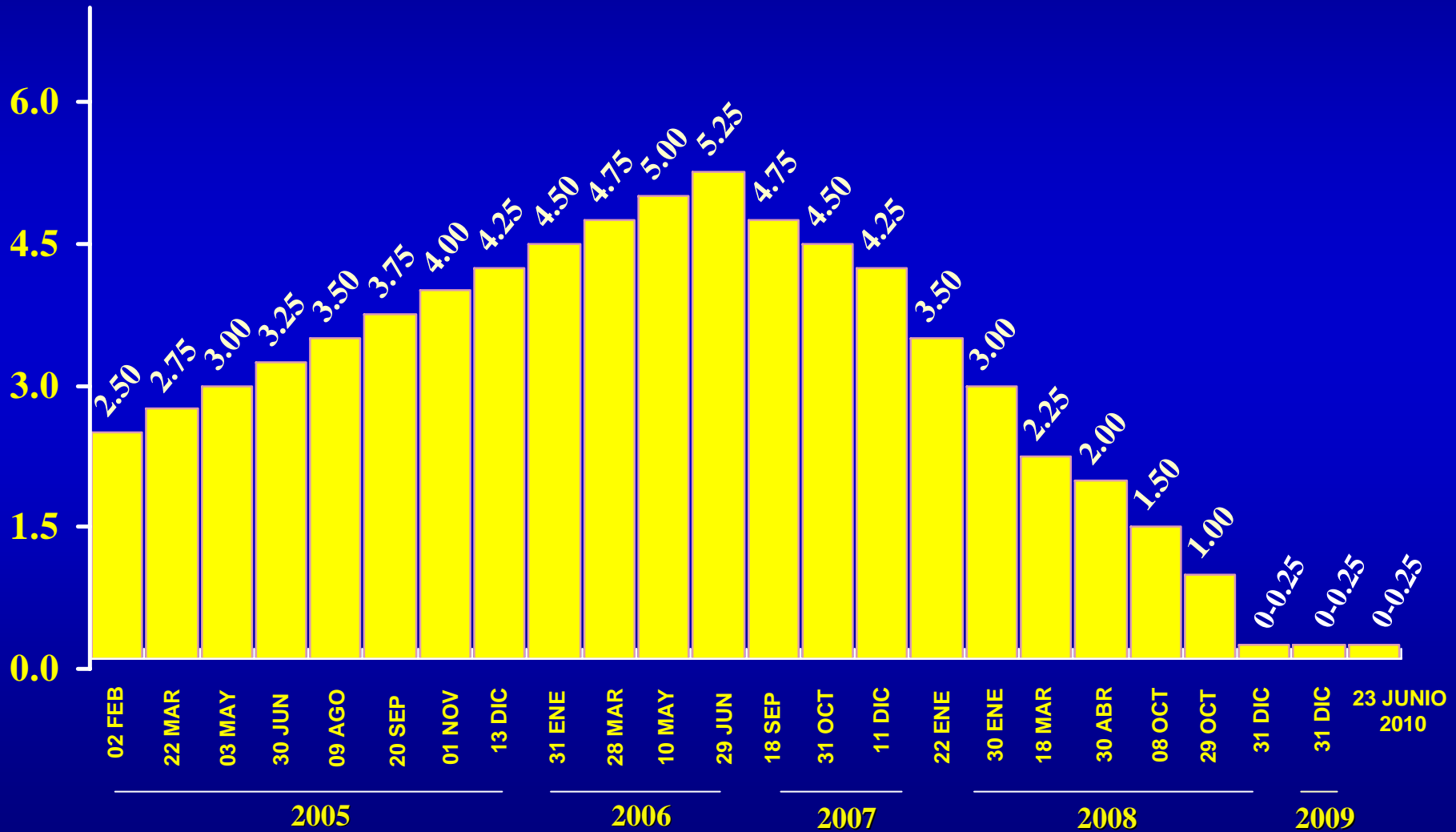


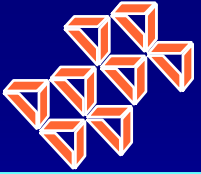
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El 23 de junio de 2010, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener el objetivo fijado para el tipo de interés de los fondos federales en una banda de 0 a 0.25 por ciento.

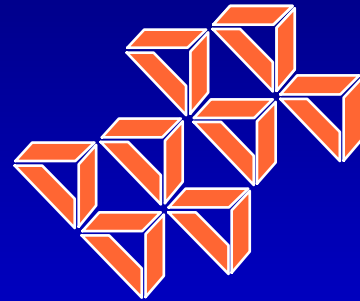


TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2010

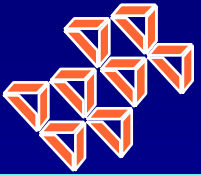




El Comité sigue considerando que la situación económica, incluidas las bajas tasas de utilización de los recursos, las moderadas tendencias de la inflación y la estabilidad de las perspectivas de inflación, probablemente justifique que se mantenga el tipo de interés de los fondos federales en niveles excepcionalmente bajos durante un período prolongado.

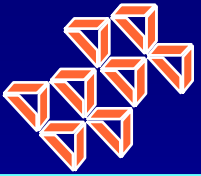


ECONOMÍA DEL REINO UNIDO



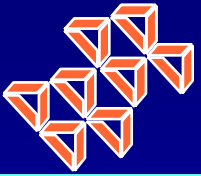
REINO UNIDO

En el Reino Unido, los indicadores recientes siguen apuntando a una recuperación sostenida. El crecimiento intertrimestral del PIB real se revisó al alza hasta el 0.3% (desde el 0.2%) en el primer trimestre de 2010. El crecimiento del producto estuvo determinado, principalmente, por una contribución positiva de las existencias, mientras que el gasto de los hogares no experimentó variación y la demanda exterior neta siguió contribuyendo negativamente.



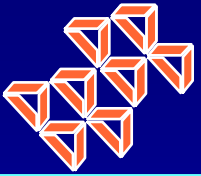
REINO UNIDO

Los precios de la vivienda han continuado su tendencia alcista, al menos en tasas interanuales. El índice Halifax de precios de la vivienda se situó en mayo de 2010 un 5.3% por encima del nivel de hace un año. De cara al futuro, se prevé que la actividad prosiga su gradual recuperación, respaldada por los efectos retardados de la depreciación de la libra esterlina, el estímulo monetario y las mejoras de la situación mundial en general.



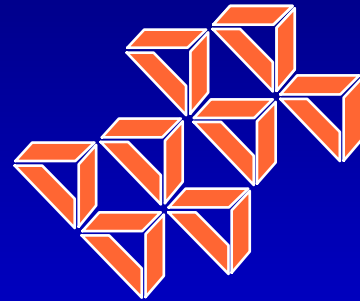
REINO UNIDO

No obstante, las perspectivas económicas siguen estando empañadas por la necesidad de proceder a una sustancial restricción presupuestaria y a un mayor ajuste de los balances del sector bancario, y de incrementar el ahorro del sector privado en un contexto de elevados niveles de endeudamiento y aumento de la incertidumbre.

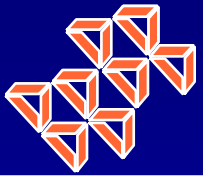


REINO UNIDO

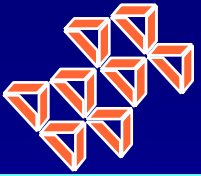
El 10 de junio, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra votó a favor de mantener en el 0.5% el tipo de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito. El Comité también votó a favor de mantener el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central en 200 mil millones de libras esterlinas.



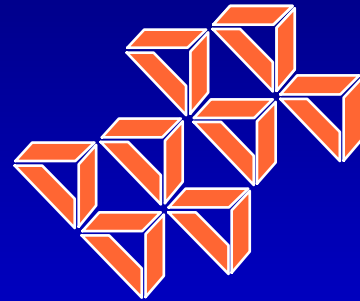
*ECONOMÍAS
EMERGENTES Y EN
DESARROLLO*



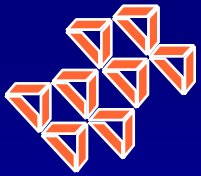
En 2011, se prevé que el crecimiento del producto en las economías emergentes y en desarrollo se reducirá a 6.5% sobre una base anual. Este pronóstico no cambia, en términos generales, con respecto al nivel presentado en la edición de abril de 2010 de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI. No obstante, se proyecta ahora un crecimiento de 6.75% sobre la base del cuarto trimestre de este año con respecto al del año anterior, lo que representa una revisión a la baja de medio punto porcentual.



Las proyecciones son compatibles con un crecimiento aún robusto en general en las economías emergentes y en desarrollo, pero con variaciones considerables entre ellas. Las principales economías emergentes de Asia y de América Latina siguen encabezando la recuperación.



*PERSPECTIVAS
ECONÓMICAS PARA
ASIA*

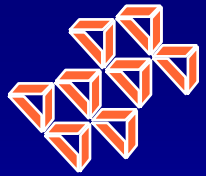


PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

En Asia, la sólida recuperación de la crisis financiera mundial continuó durante el primer semestre de 2010, a pesar de las nuevas tensiones experimentadas en los mercados financieros mundiales. Las cifras del PIB del primer trimestre fueron, en general, más altas de lo previsto por el FMI en abril de 2010, y los indicadores de alta frecuencia parecen señalar que la actividad económica siguió siendo vigorosa durante el segundo trimestre.

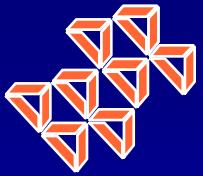


Las preocupaciones iniciales en torno a los mercados inmobiliarios de Asia están cediendo gracias a que las medidas prudenciales parecen surtir efecto. Se ha desacelerado el ritmo de aumento del valor de las transacciones inmobiliarias y la proporción de préstamos inmobiliarios en la cartera de créditos nuevos de los bancos también está a la baja, pero conviene seguir atento a los acontecimientos en este ámbito.



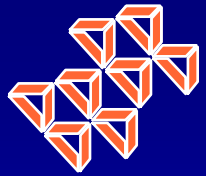
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

La actividad económica en la región se ha visto respaldada por el continuo dinamismo de las exportaciones y la fuerte demanda interna privada. Conforme a los pronósticos, las exportaciones se han visto impulsadas por los ciclos internos y mundiales de las existencias y por la recuperación de la demanda final en las economías avanzadas.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

La demanda interna privada mantuvo el dinamismo mostrado en 2009 en toda la región, a pesar de un menor estímulo de política económica y de la mayor volatilidad de las entradas de capital y las valoraciones de las acciones después de la turbulencia financiera registrada en la zona del euro. Concretamente, la inversión fija privada ha aumentado gracias a la mayor utilización de la capacidad y al costo aún relativamente bajo del capital.

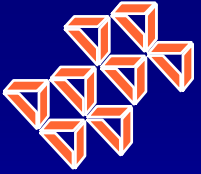


El ritmo y los motores del crecimiento seguirán variando considerablemente de un país a otro de la región.



CHINA

Aunque los indicadores apuntan a una ligera desaceleración, China siguió registrando un robusto crecimiento económico en el segundo trimestre de 2010. La demanda interna privada -tanto la inversión como el consumo- se ha ido haciendo cada vez más autosostenida, lo que ha permitido una gradual retirada de las políticas públicas de estímulo.



CHINA

La demanda externa ha registrado una acusada recuperación, con un crecimiento de las exportaciones reales del 45% en mayo en comparación con un año antes.



CHINA

Las presiones inflacionistas siguieron intensificándose en mayo, principalmente como consecuencia del alza de los precios de los alimentos y las materias primas; así, la inflación, medida por el IPC y por el índice de precios industriales (IPRI), se situó en el 3.1% y en el 7.1%, respectivamente.



CHINA

Las medidas administrativas adoptadas a finales de abril para frenar la demanda especulativa en el mercado de la vivienda han comenzado a producir algunos resultados, aunque todavía es demasiado pronto para evaluar el impacto sobre los precios inmobiliarios y la inversión residencial.



CHINA

En China, dado el sólido repunte de las exportaciones y la resistencia que ha mostrado hasta el momento la demanda interna, se proyecta que la economía crecerá 10.5% en 2010, antes de desacelerarse a 9.5% en 2011, cuando se tomen nuevas medidas para desacelerar el crecimiento del crédito y mantener la estabilidad financiera.



JAPÓN

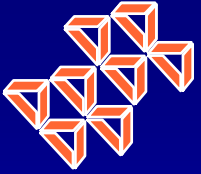
En Japón, la actividad económica ha mostrado nuevas señales de recuperación, al tiempo que se está moderando la deflación. La segunda estimación provisional de la Oficina Económica del Gobierno indica que el PIB real aumentó en el primer trimestre de 2010, 1.2% en tasa intertrimestral. La encuesta Tankan, correspondiente a junio, reveló que, si bien ha mejorado la evaluación de las empresas sobre el clima empresarial, se mantiene la cautela en lo tocante a sus perspectivas.



JAPÓN

Los precios de consumo siguieron bajando, aunque en menor medida, debido al notable exceso de capacidad productiva sin utilizar que registra la economía.

En su reunión del 15 de junio de 2010, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, en el 0.1%, el objetivo fijado para los tipos de interés de los préstamos a un día sin garantía.



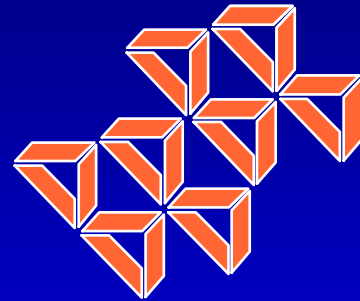
JAPÓN

En Japón se prevé ahora que el crecimiento será de 2.5% aproximadamente en 2010, debido en gran medida a que las exportaciones aumentarán más de lo previsto durante el primer semestre de 2010, antes de reducirse a alrededor de 1.75% en 2011 a medida que se retire el estímulo fiscal.

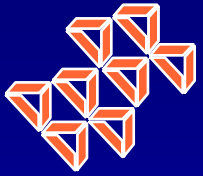


INDIA

En India se prevé que el crecimiento se acelerará a alrededor del 9.5% en 2010, dado que las sólidas utilidades de las empresas y las condiciones financieras favorables impulsan la inversión, y luego se mantendrá en 8.5% en 2011.

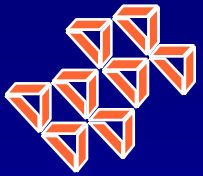


*ECONOMÍAS DE
AMÉRICA LATINA Y EL
CARIBE*



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

La región consolidó en 2010 la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2009 y crecerá este año a tasas similares a las del período previo al inicio de la crisis. Se proyecta para 2010 una tasa de crecimiento del PIB regional del 4.8%, que implica un aumento del 3.4% en el PIB por habitante.



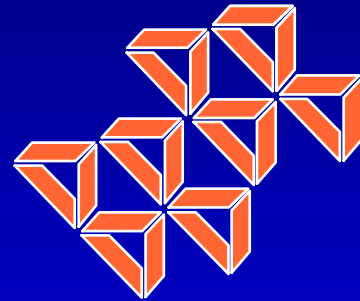
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Sin embargo, se espera una desaceleración de las tasas de crecimiento hacia la segunda mitad del año, por lo que, si bien se proyecta que la región seguirá creciendo en 2011, lo hará a tasas menores. Se espera un crecimiento regional de alrededor del 4.0% para el próximo año, equivalente a un aumento del 2.7% en el producto por habitante.



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Se trata de una recuperación generalizada, aunque con el hecho destacado de que esta vez es la economía de mayor tamaño, la de Brasil, la que registra el crecimiento más elevado, seguida por las de Uruguay, Paraguay, Argentina y Perú.



RIESGOS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL



RIESGOS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Aunque las proyecciones de crecimiento para 2010 se han revisado al alza, los riesgos a la baja se han intensificado para el segundo semestre del año y para 2011 tras la turbulencia financiera experimentada en la zona del euro.



LOS RIESGOS A LA BAJA PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

Los riesgos a la baja se han acentuado drásticamente a corto plazo, el principal riesgo es una escalada de las tensiones y el contagio financieros, debido a la creciente preocupación por el riesgo soberano.



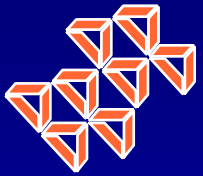
LOS RIESGOS A LA BAJA PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

Esto podría contribuir a aumentos adicionales de los costos de financiamiento y a un debilitamiento de los balances de los bancos y, por lo tanto, a mayores restricciones del crédito, a un deterioro de la confianza de las empresas y los consumidores, y a fuertes variaciones de los tipos de cambio relativos. Dadas las vinculaciones comerciales y financieras, esto podría tener como efecto una reducción considerable de la demanda mundial.



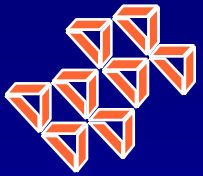
LOS RIESGOS A LA BAJA PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

Además, las perspectivas de crecimiento en las economías avanzadas podrían verse afectadas si una consolidación fiscal excesivamente rigurosa o mal planificada estrangula la demanda interna que aún se mantiene débil. También existen riesgos derivados de la incertidumbre con respecto a las reformas regulatorias y su impacto potencial en el crédito bancario y la actividad económica en general.



LOS RIESGOS A LA BAJA PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

No obstante, otro riesgo a la baja es la posibilidad de que vuelva a debilitarse el mercado inmobiliario estadounidense. Estos riesgos a la baja que pesan sobre el crecimiento de las economías avanzadas también complican la gestión macroeconómica en algunas de las principales economías emergentes de rápido crecimiento de Asia y América Latina, que se enfrentan a algunos riesgos de recalentamiento.



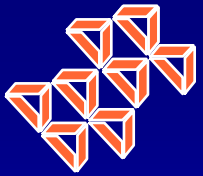
LOS RIESGOS A LA BAJA PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

Los potenciales riesgos económicos a la baja y las tensiones en los mercados interbancarios y soberanos han complicado el repliegue de las políticas fiscales, monetarias y financieras de carácter extraordinario adoptadas algunos meses atrás. Para los principales bancos centrales, en especial el Banco Central Europeo (BCE), los mercados ahora prevén una



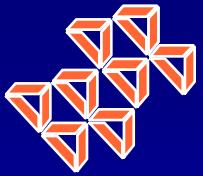
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

prolongación del “período ampliado” de aplicación de políticas monetarias muy acomodaticias. De hecho, el BCE no solo ha reactivado algunas de sus operaciones extraordinarias de suministro de liquidez, sino que además ha anunciado un programa para comprar deuda soberana.



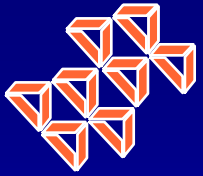
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

Asia tiene vinculaciones financieras directas muy limitadas con las economías más vulnerables de la zona del euro, pero un estancamiento de la recuperación en Europa que tuviera un impacto sobre el crecimiento mundial afectaría a Asia a través de canales comerciales y financieros. Muchas economías de Asia dependen en gran medida de la demanda externa, y la exposición de sus exportaciones a Europa es por lo menos tan grande como la de sus exportaciones a Estados Unidos de Norteamérica.



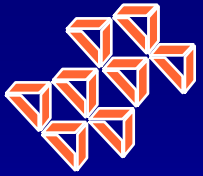
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

No obstante, en caso de que se produzcan choques de la demanda externa, las amplias bases de la demanda interna en algunas economías de Asia que contribuyen considerablemente al crecimiento de la región (China, India, Indonesia) podrían crear un margen de seguridad para respaldar el crecimiento.



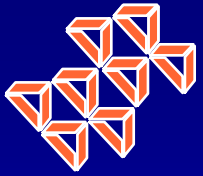
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

Un evento de crédito que afectara a toda Europa podría tener importantes efectos de contagio a través de la obtención de financiamiento por parte de los bancos y de las empresas, especialmente en aquellas economías regionales que dependen en mayor medida del financiamiento en moneda extranjera.

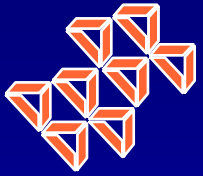


PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

El aumento de la aversión mundial al riesgo también podría precipitar una salida de capitales de la región y debilitar las valoraciones de las acciones, socavando la interacción positiva entre las condiciones financieras favorables y la demanda interna.

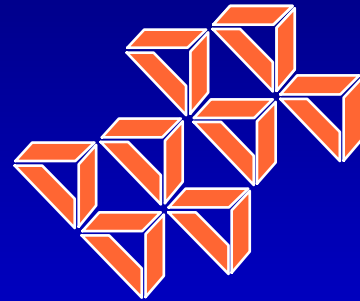


Cabe señalar, sin embargo, que en caso de que se produzca este contagio, los bancos centrales de Asia podrían volver a desplegar los instrumentos de probada utilidad para hacer frente a los choques en los mercados, como lo demuestra el restablecimiento de la línea de swap de liquidez en dólares estadounidenses anunciada por el Banco de Japón en mayo de 2010.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ASIA

Muchas economías regionales también tienen margen de maniobra adicional para la aplicación de políticas y podrían retrasar los planes de repliegue del estímulo monetario y fiscal para mitigar los efectos adversos sobre la economía real.



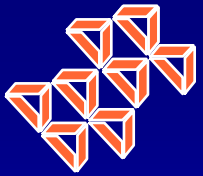
*LA INFLACIÓN
SE MANTENDRÁ
MODERADA*



LA INFLACIÓN SE MANTENDRÁ MODERADA

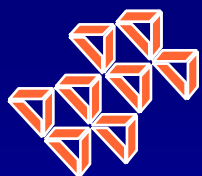
Se prevé que las presiones inflacionarias seguirán siendo moderadas en las economías avanzadas.

Los niveles aún bajos de utilización de la capacidad y las expectativas inflacionarias bien ancladas contribuirán a contener las presiones inflacionarias en las economías avanzadas, donde se prevé que la inflación general se mantendrá entre 1.25 y 1.50% en 2010 y 2011.



LA INFLACIÓN SE MANTENDRÁ MODERADA

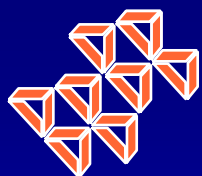
En varias economías avanzadas, los riesgos de deflación siguen siendo pertinentes en vista de las perspectivas relativamente débiles del crecimiento y la persistencia de un considerable margen de capacidad económica ociosa. En cambio, en las economías emergentes y en desarrollo, se prevé que la inflación aumente a 6.25% en 2010 antes de reducirse a 5.0% en 2011.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

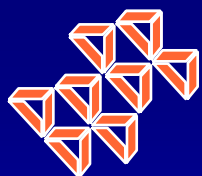
PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL -Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

| | Interanual | | | | | | Del cuarto trimestre al cuarto trimestre | | |
|--|------------|------|--------------------|--------------------|---|------|--|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 ^{P/} | 2011 ^{P/} | Diferencia con la proyección de abril de 2010 | | | | |
| | | | | | 2010 | 2011 | 2009 ^{e/} | 2010 ^{P/} | 2011 ^{P/} |
| Producto Mundial ^{1/} | 3.0 | -0.6 | 4.6 | 4.3 | 0.4 | 0.0 | 2.0 | 4.2 | 4.3 |
| Economías avanzadas | 0.5 | -3.2 | 2.6 | 2.4 | 0.3 | 0.0 | -0.5 | 2.3 | 2.6 |
| Estados Unidos de Norteamérica | 0.4 | -2.4 | 3.3 | 2.9 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 3.2 | 2.6 |
| Zona del euro | 0.6 | -4.1 | 1.0 | 1.3 | 0.0 | -0.2 | -2.1 | 1.1 | 1.6 |
| Alemania | 1.2 | -4.9 | 1.4 | 1.6 | 0.2 | -0.1 | -2.2 | 1.3 | 1.7 |
| Francia | 0.1 | -2.5 | 1.4 | 1.6 | -0.1 | -0.2 | -0.4 | 1.5 | 1.7 |
| Italia | -1.3 | -5.0 | 0.9 | 1.1 | 0.1 | -0.1 | -2.8 | 1.1 | 1.3 |
| España | 0.9 | -3.6 | -0.4 | 0.6 | 0.0 | -0.3 | -3.1 | -0.1 | 1.2 |
| Japón | -1.2 | -5.2 | 2.4 | 1.8 | 0.5 | -0.2 | -1.4 | 1.1 | 3.0 |
| Reino Unido | 0.5 | -4.9 | 1.2 | 2.1 | -0.1 | -0.4 | -3.1 | 2.1 | 1.9 |
| Canadá | 0.5 | -2.5 | 3.6 | 2.8 | 0.5 | -0.4 | -1.1 | 4.0 | 2.6 |
| Otra economías avanzadas | 1.7 | -1.2 | 4.6 | 3.7 | 0.9 | -0.2 | 3.1 | 3.4 | 4.6 |
| Economías Asiáticas recientemente industrializadas | 1.8 | -0.9 | 6.7 | 4.7 | 1.5 | -0.2 | 6.1 | 4.3 | 6.3 |



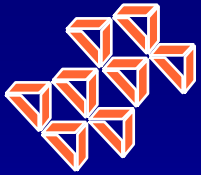
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

| | Interanual | | | | | | Del cuarto trimestre al cuarto trimestre | | |
|--|------------|-------|--------------------|--------------------|---|------|--|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 ^{p/} | 2011 ^{p/} | Diferencia con la proyección de abril de 2010 | | 2009 ^{e/} | 2010 ^{p/} | 2011 ^{p/} |
| | | | | | 2010 | 2011 | | | |
| Economías de mercados emergentes en desarrollo ^{2/} | 6.1 | 2.5 | 6.8 | 6.4 | 0.5 | -0.1 | 5.7 | 6.9 | 6.8 |
| África Subsahariana | 5.6 | 2.2 | 5.0 | 5.9 | 0.3 | 0.0 | --- | --- | --- |
| América | 4.2 | -1.8 | 4.8 | 4.0 | 0.8 | 0.0 | --- | --- | --- |
| Brasil | 5.1 | -0.2 | 7.1 | 4.2 | 1.6 | 0.1 | 4.4 | 5.3 | 4.3 |
| México | 1.5 | -6.5 | 4.5 | 4.4 | 0.3 | -0.1 | -2.4 | 3.5 | 4.3 |
| Comunidad de estados independientes | 5.5 | -6.6 | 4.3 | 4.3 | 0.3 | 0.7 | --- | --- | --- |
| Rusia | 5.6 | -7.9 | 4.3 | 4.1 | 0.3 | 0.8 | -3.8 | 3.7 | 3.9 |
| Excluido Rusia | 5.3 | -3.4 | 4.4 | 4.7 | 0.5 | 0.2 | --- | --- | --- |
| Europa Central y Oriental | 3.1 | -3.6 | 3.2 | 3.4 | 0.4 | 0.0 | 2.0 | 2.3 | 3.5 |
| Oriente Medio y Norte de África | 5.3 | 2.4 | 4.5 | 4.9 | 0.0 | 0.1 | --- | --- | --- |
| Países en desarrollo en Asia | 7.7 | 6.9 | 9.2 | 8.5 | 0.5 | -0.2 | 9.8 | 9.0 | 8.7 |
| China | 9.6 | 9.1 | 10.5 | 9.6 | 0.5 | -0.3 | 12.1 | 9.8 | 9.6 |
| India | 6.4 | 5.7 | 9.4 | 8.4 | 0.6 | 0.0 | 7.3 | 10.3 | 8.0 |
| ASEAN-5 ^{3/} | 4.7 | 1.7 | 6.4 | 5.5 | 1.0 | -0.1 | 5.1 | 4.9 | 6.8 |
| Partidas informativas | | | | | | | | | |
| Unión Europea | 0.9 | -4.1 | 1.0 | 1.6 | 0.0 | -0.2 | -2.2 | 1.3 | 1.7 |
| Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado | 1.8 | -2.0 | 3.6 | 3.4 | 0.4 | 0.0 | --- | --- | --- |
| Volumen de comercio mundial (bienes y servicios) | 2.8 | -11.3 | 9.0 | 6.3 | 2.0 | 0.2 | --- | --- | --- |



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

| | Interanual | | | | | | Del cuarto trimestre al cuarto trimestre | | |
|---|------------|-------|--------------------|--------------------|---|------|--|--------------------|--------------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 ^{p/} | 2011 ^{p/} | Diferencia con la proyección de abril de 2010 | | 2009 ^{e/} | 2010 ^{p/} | 2011 ^{p/} |
| | | | | | 2010 | 2011 | | | |
| Importaciones | | | | | | | | | |
| Economías avanzadas | 0.5 | -12.9 | 7.2 | 4.6 | 1.8 | 0.0 | --- | --- | --- |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | 8.6 | -8.3 | 12.5 | 9.3 | 2.8 | 1.1 | --- | --- | --- |
| Exportaciones | | | | | | | | | |
| Economías avanzadas | 1.8 | -12.6 | 8.2 | 5.0 | 1.6 | 0.0 | --- | --- | --- |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | 4.5 | -8.5 | 10.5 | 9.0 | 2.2 | 0.6 | --- | --- | --- |
| Precios al consumidor (dólares estadounidenses) | | | | | | | | | |
| Petróleo ^{4/} | 36.4 | -36.3 | 21.8 | 3.0 | -7.7 | -0.8 | --- | --- | --- |
| No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas) | 7.5 | -18.7 | 15.5 | -1.4 | 1.6 | -0.9 | --- | --- | --- |
| Precios al consumidor | | | | | | | | | |
| Economías avanzadas | 3.4 | 0.1 | 1.4 | 1.3 | -0.1 | -0.1 | 0.8 | 1.1 | 1.5 |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo ^{2/} | 9.3 | 5.2 | 6.3 | 5.0 | 0.1 | 0.3 | 4.9 | 6.1 | 4.1 |
| Tasa interbancaria de oferta de Londres (%) ^{5/} | | | | | | | | | |
| Sobre los depósitos en dólares estadounidenses | 3.0 | 1.1 | 0.6 | 0.9 | 0.1 | -0.8 | --- | --- | --- |
| Sobre los depósitos en euros | 4.6 | 1.2 | 0.8 | 1.2 | -0.1 | -0.4 | --- | --- | --- |
| Sobre los depósitos en yenes japoneses | 1.0 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | -0.1 | -0.1 | --- | --- | --- |



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Nota: Se asume que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 29 de abril y el 27 de mayo de 2010. Se revisaron las ponderaciones de los países utilizadas para calcular las tasas de crecimiento agregado de los grupos de países. En los casos en que los países no se enumeran en orden alfabético, el orden se basa en el tamaño de las economías. Los datos trimestrales agregados son ajustados por estacionalidad.

^{1/} Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la PPA.

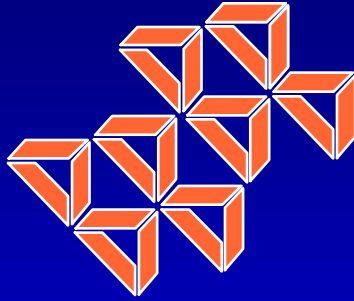
^{2/} Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 79% de las economías emergentes y en desarrollo.

^{3/} Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

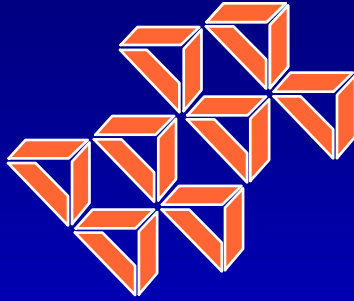
^{4/} Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue 61.78 dólares en 2009; el precio supuesto en base a los mercados de futuros es 75.27 dólares en 2010 y 77.50 dólares en 2011.

^{5/} Tasa a seis meses para Estados Unidos de Norteamérica y Japón, y a tres meses para la zona del euro.

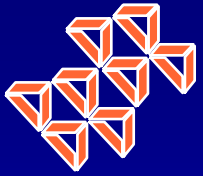
FUENTE: FMI.



ENTORNO INTERNO

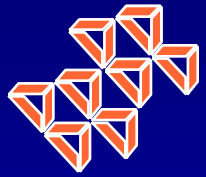


ECONOMÍA MEXICANA



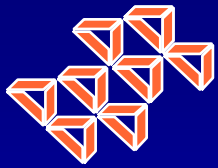
ECONOMÍA MEXICANA

En México, los ejes de la trayectoria del crecimiento económico se sostienen en la producción industrial y en las exportaciones manufactureras que mantienen un ritmo acelerado de crecimiento, en respuesta a una mayor demanda externa.



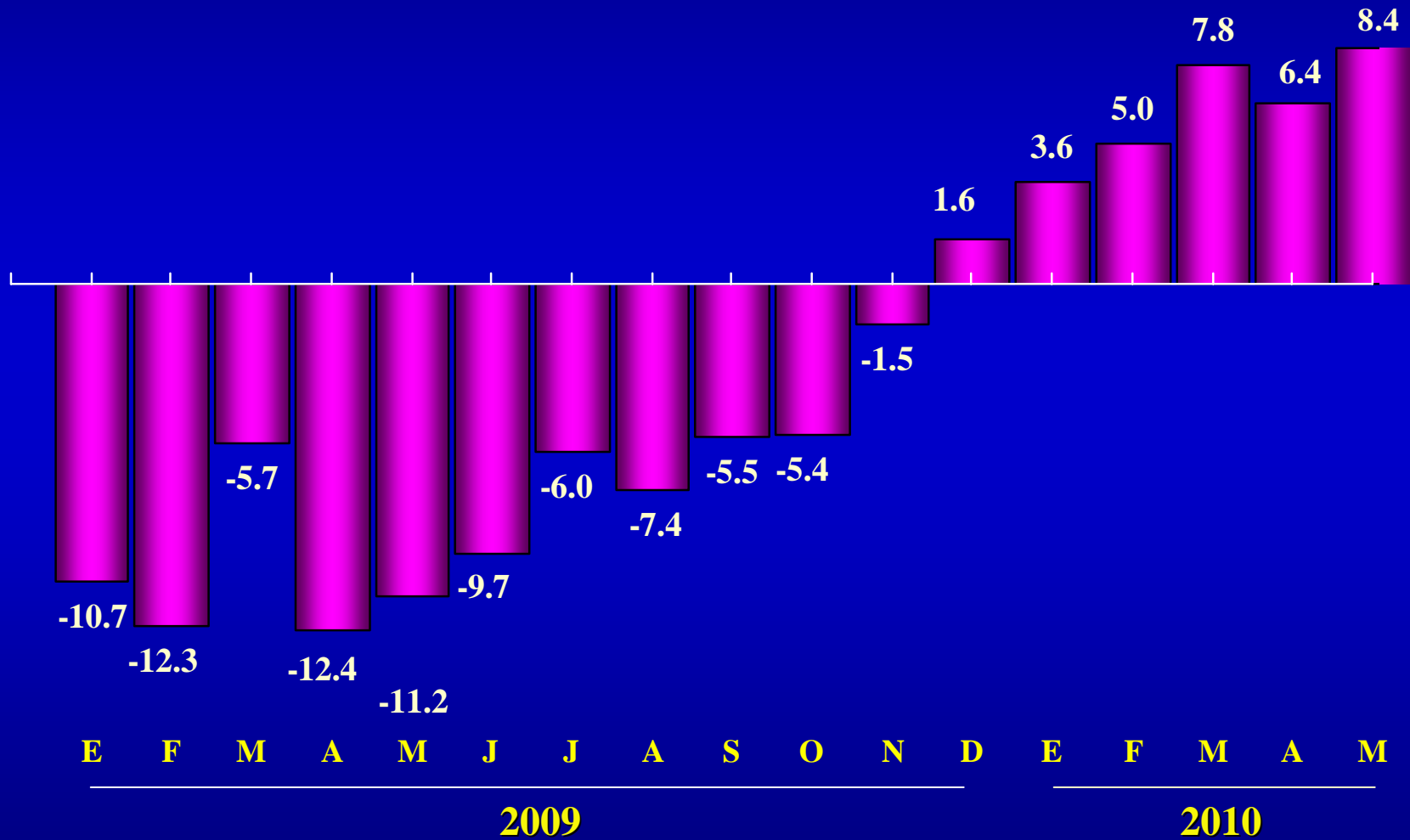
CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

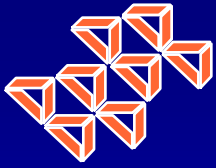
En el primer eje, se destaca que en mayo de 2010, la Actividad Industrial aumentó 8.4% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los avances observados en las Industrias Manufactureras (14.2%); Minería (3.2%); y en la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final (2.2%).



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

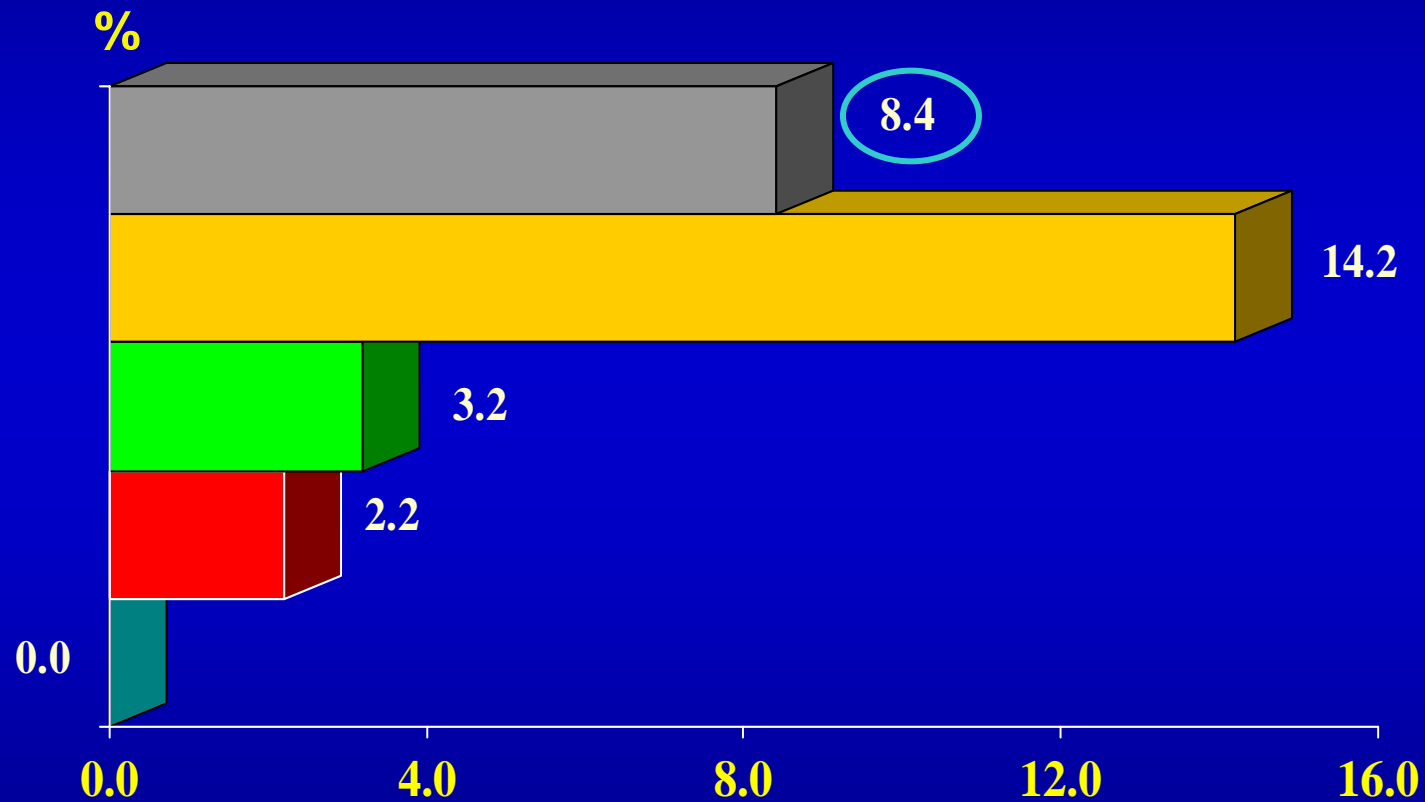
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2009-2010





PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

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

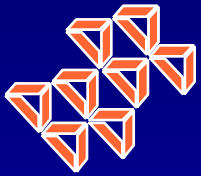


■ Actividad Industrial ■ Manufacturas ■ Minería ■ Electricidad gas y agua ■ Construcción



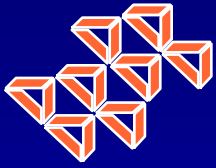
CONTRACCIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN

Sin embargo, la industria de la construcción se mantuvo sin cambio en el quinto mes del año comparada con las cifras de mayo de un año antes. Este resultado se derivó de un comportamiento heterogéneo en sus componentes: crecieron los trabajos especializados para la construcción, y las obras de ingeniería civil u obra pesada; en tanto que descendió la edificación (vivienda unifamiliar o multifamiliar).



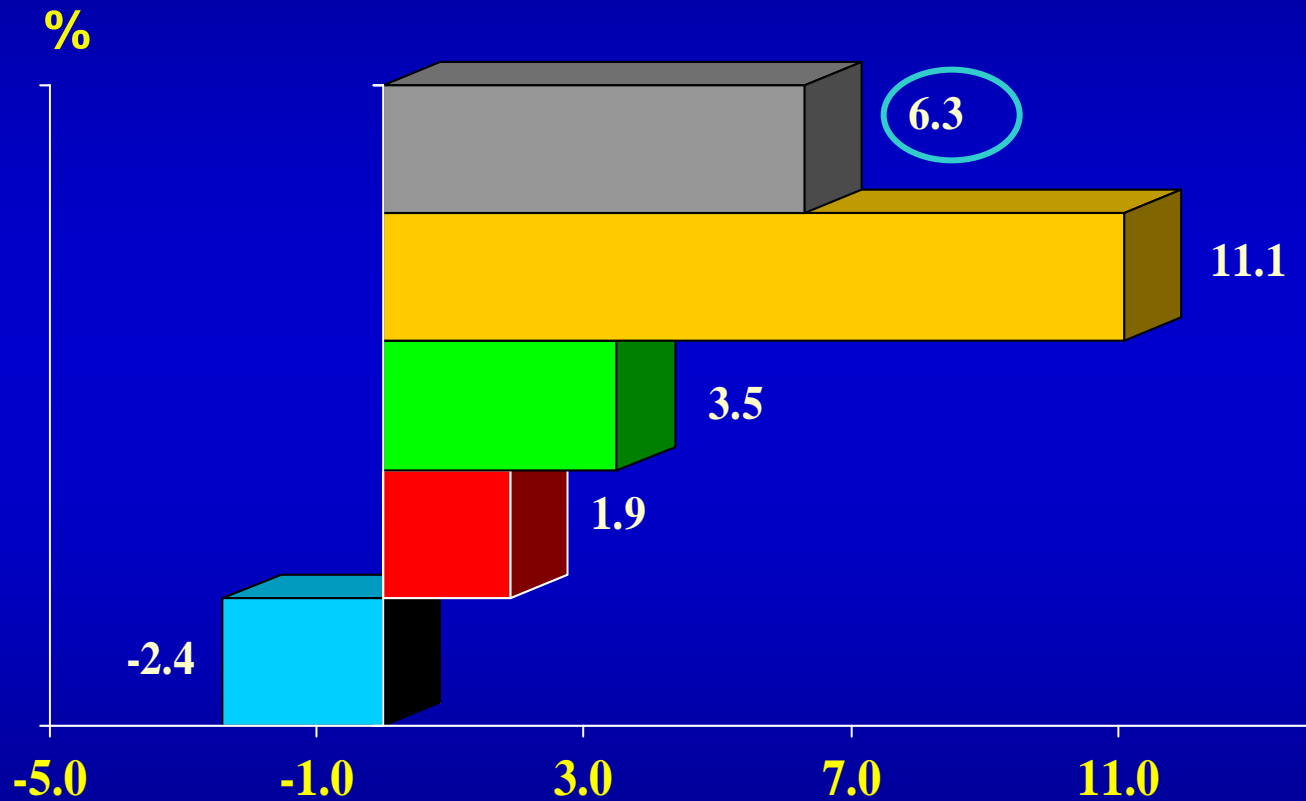
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Asimismo, en los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial creció 6.3% en términos reales con relación al mismo lapso de 2009, como consecuencia del desempeño favorable de tres de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras avanzaron 11.1%, la Minería 3.5% y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final aumentó 1.9%. En contraste, la Construcción disminuyó 2.4% en igual período.

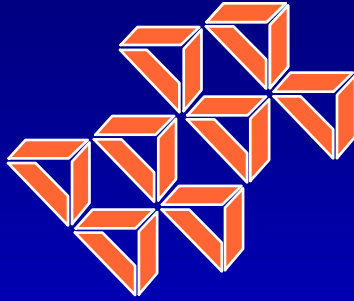


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

-Variación respecto al mismo período del año anterior-
Enero-mayo-2010



■ Actividad Industrial ■ Manufacturas ■ Minería ■ Electricidad gas y agua ■ Construcción

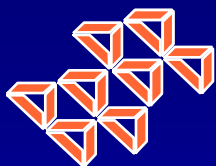


COMERCIO EXTERIOR



REPUNTE DEL SECTOR EXPORTADOR

En el segundo eje que marca la actual trayectoria de crecimiento: el exportador, destaca el crecimiento de las exportaciones totales en el primer semestre de 2010, que ascendieron a 141 mil 262 millones de dólares, lo que significó un incremento de 36.3% con respecto al mismo lapso del año anterior. De hecho, destacaron las exportaciones manufactureras que se elevaron 34.9% y representaron el 81.9% de las ventas totales al exterior. Cabe resaltar que las exportaciones automotrices aumentaron 81.2% y las no automotrices lo hicieron en 23.5 por ciento.



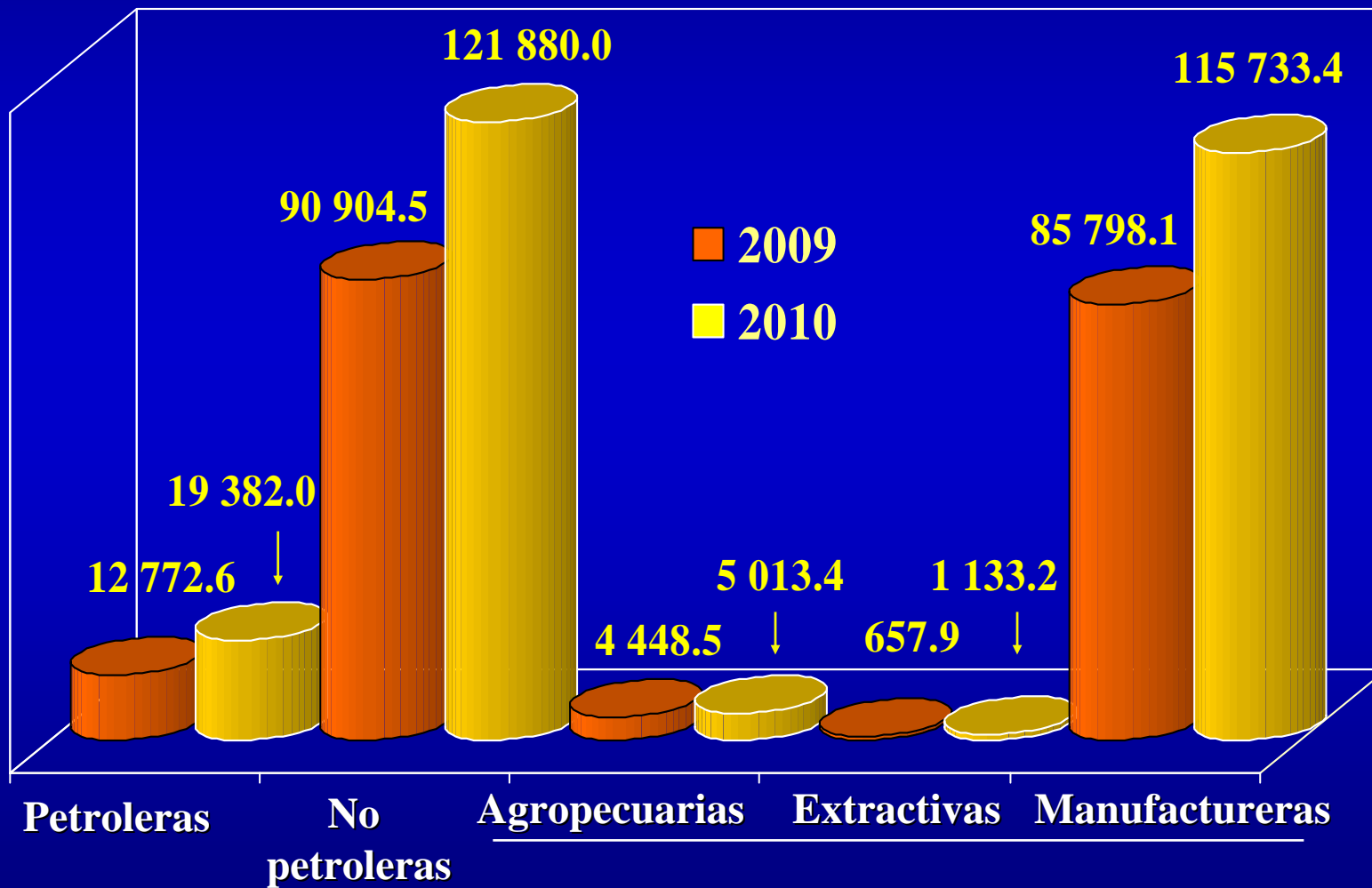
EXPORTACIONES TOTALES

Enero-junio

2009-2010

TOTAL 141 262.0

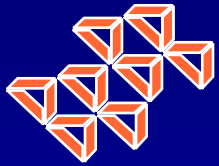
Millones de dólares





REPUNTE DEL SECTOR EXPORTADOR

Por su parte, durante el primer semestre de 2010, las importaciones totales aumentaron 33.6%, respecto al mismo lapso del año anterior, resultado de un crecimiento de las importaciones de bienes intermedios (40.3%), de bienes de consumo (35.0%) y una contracción en las de bienes de capital (4.1%).



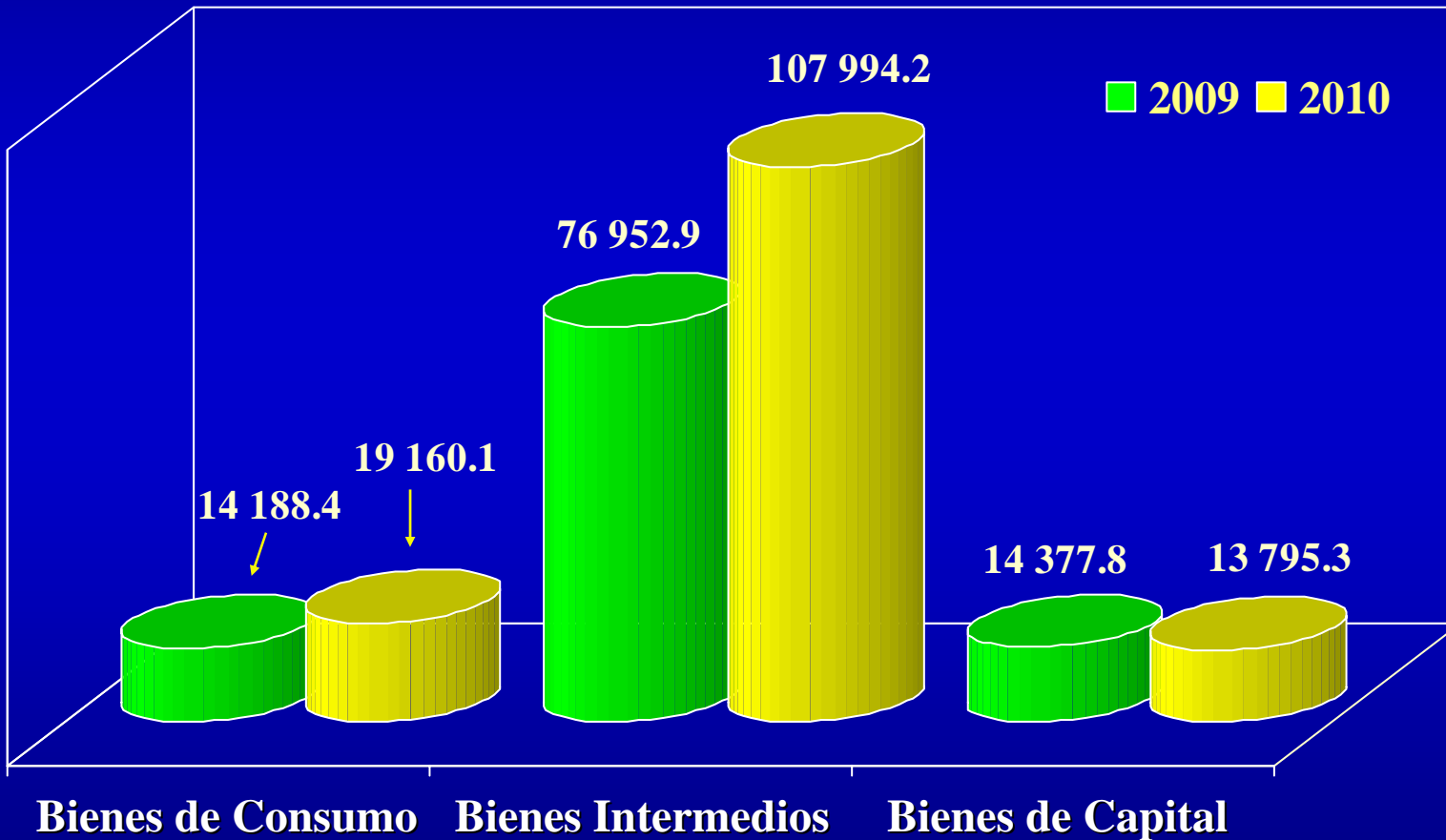
IMPORTACIONES TOTALES

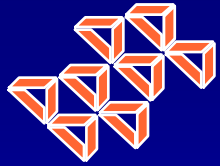
Enero-junio

2009-2010

TOTAL 140 949.6

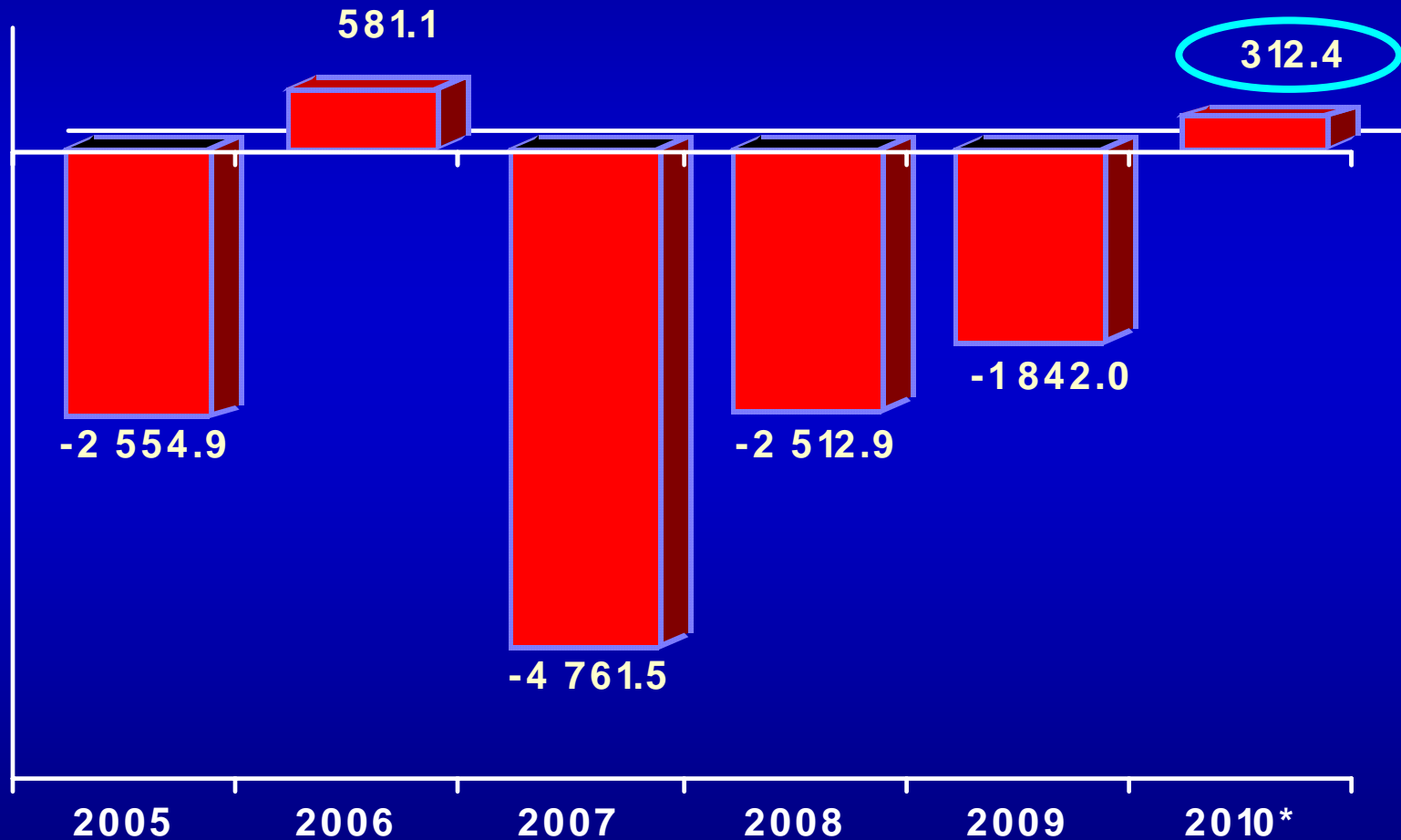
Millones de dólares





SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2005-2010*

Millones de dólares

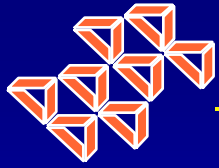


* Cifras enero-junio.



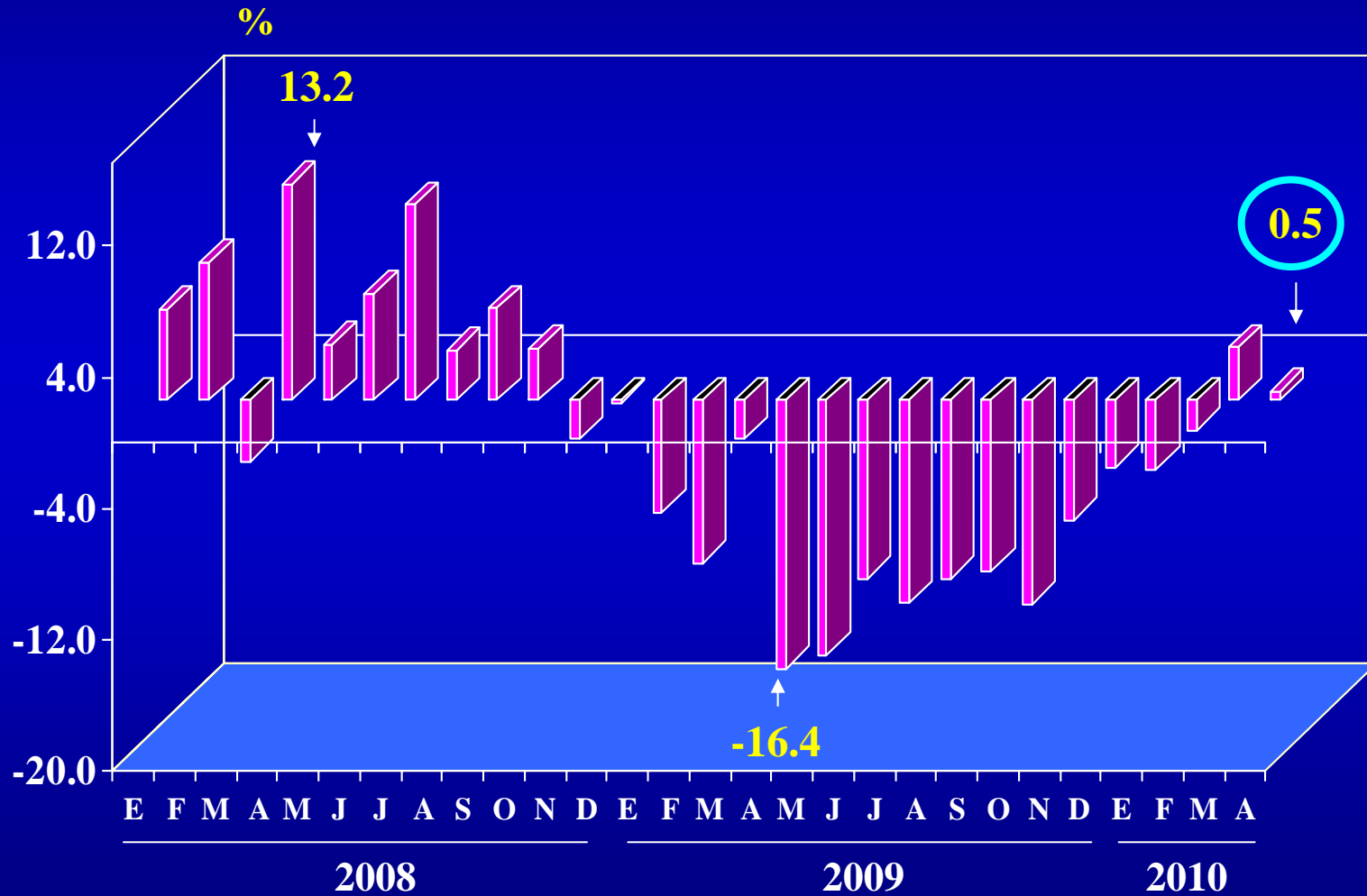
CONSUMO E INVERSIÓN REZAGADOS

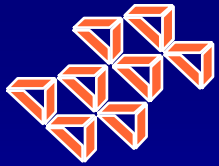
No obstante lo anterior, el consumo y la inversión del sector privado siguen en niveles relativamente bajos, aunque parecerían estar presentando ya un cambio favorable de tendencia.



INVERSIÓN FIJA BRUTA

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

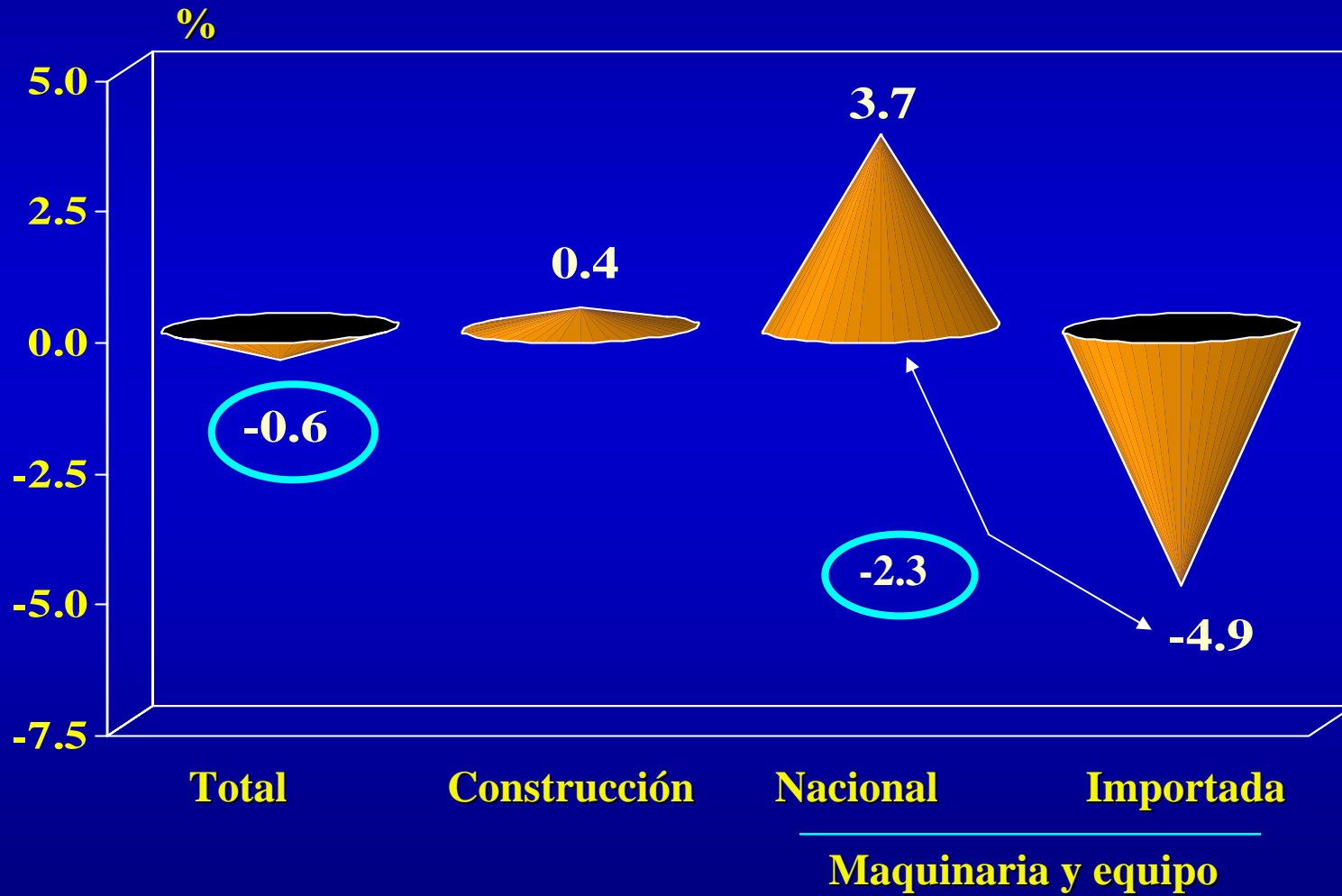


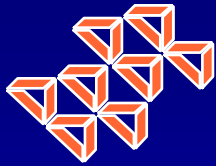


INVERSIÓN FIJA BRUTA

Enero-abril 2010

- Variación respecto al mismo período del año anterior-

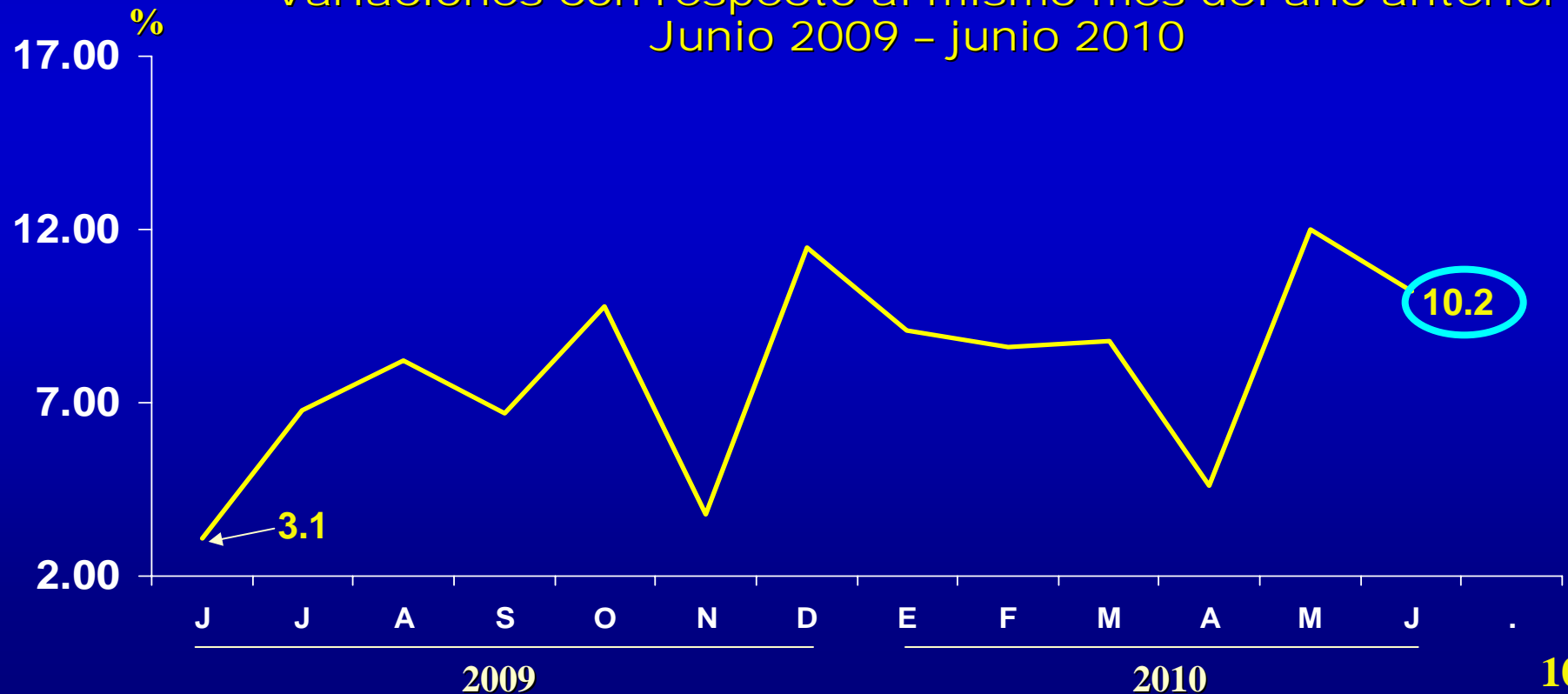


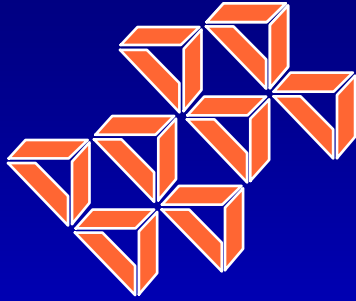


En el ciclo transcurrido entre junio de 2009 y junio de 2010, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) observó una variación nominal de 10.2%, lo que significó un incremento de 7.1 puntos porcentuales si se le compara con la variación nominal mostrada un año antes para un lapso equivalente (3.1%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2009 - junio 2010



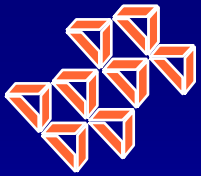


INFLACIÓN



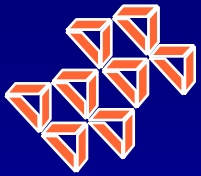
INFLACIÓN

En este contexto, tanto la inflación general en términos anuales como sus dos componentes continuaron disminuyendo. De hecho, ambos componentes registraron un comportamiento mejor al previsto, si bien es pertinente señalar que una parte importante de esto se debe a efectos estacionales y coyunturales. En línea con lo anterior, la inflación general promedio del segundo trimestre resultó de 3.96%, la cual fue menor en 0.54 puntos porcentuales a la cota inferior



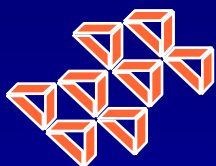
INFLACIÓN

de la banda de pronósticos para ese período que se dio a conocer en el Addendum al Informe Sobre la Inflación del tercer trimestre de 2009. Hacia adelante, se estima que el comportamiento de la inflación sea congruente con la dirección de la trayectoria pronosticada, la cual prevé un repunte hacia finales del año para después retomar la tendencia descendente en 2011.



INFLACIÓN

En junio, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) disminuyó 0.03%, con lo que se tienen tres meses consecutivos con deflación, por primera vez en la historia del indicador. Asimismo, acumuló una variación de 1.39%, nivel superior en 0.11 puntos porcentuales al registrado en el mismo período de 2009 (1.28%). La variación interanual del INPC observó una baja de 0.23 puntos porcentuales si se le compara con la variación interanual del mes anterior, al pasar de 3.92 a 3.69 por ciento.

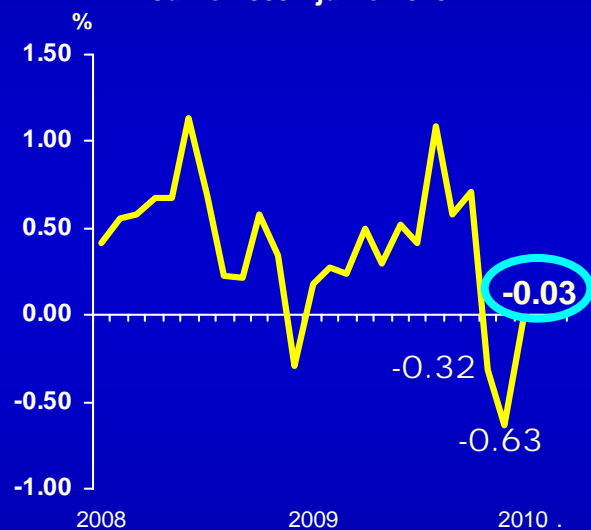


ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación

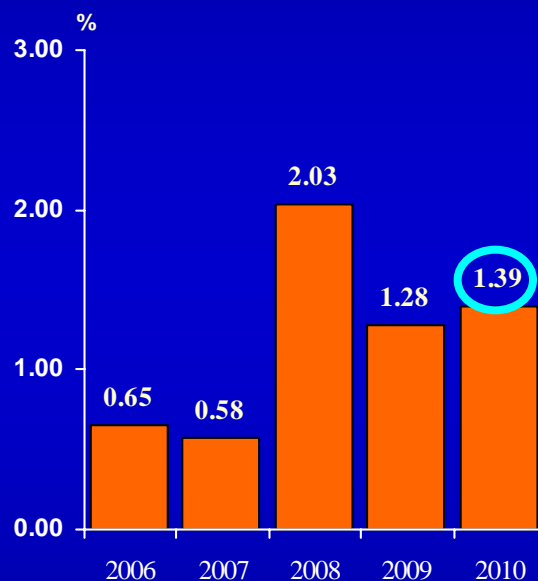
Mensual

Junio 2008 - junio 2010



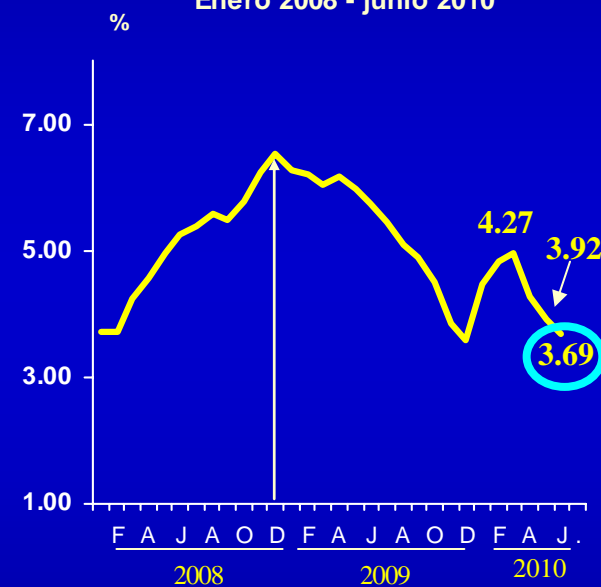
Acumulada

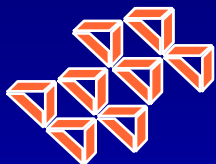
Enero - junio



Interanual

Enero 2008 - junio 2010

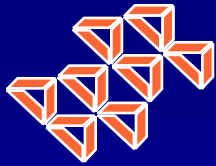




El 84.93% de la inflación (1.18046 puntos porcentuales) ocurrida en el primer semestre de 2010 se explicó por los cambios observados en los precios de los siguientes genéricos: gasolina de bajo octanaje, vivienda propia, servicio telefónico local, colectivo, autobús urbano, loncherías, derechos por el suministro de agua, naranja, cerveza y restaurantes.

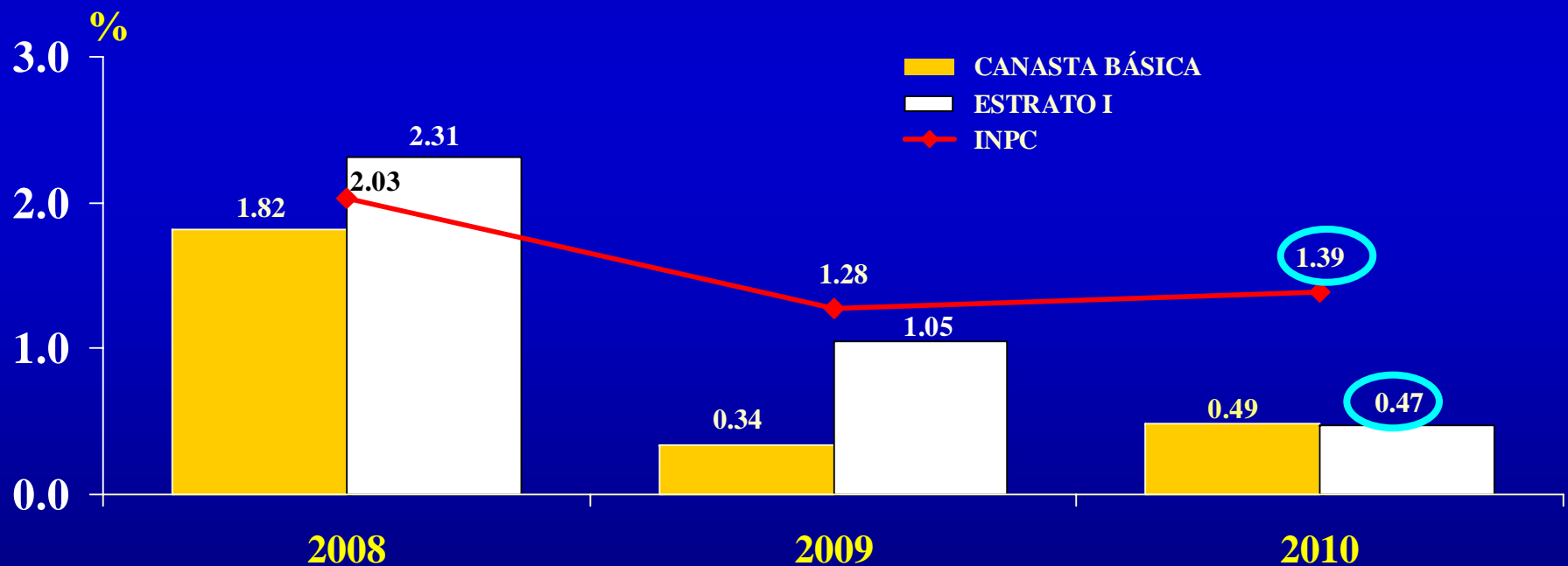
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - JUNIO 2010 INFLACIÓN = 1.39%

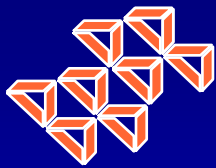




El índice de precios del Estrato I del INPC, durante los primeros seis meses de 2010, acumuló una variación de 0.47%, cifra inferior en 0.92 puntos porcentuales a la del Índice General (1.39%), y menor en 0.02 puntos porcentuales al incremento del Índice de la Canasta Básica (0.49%) en similar lapso.

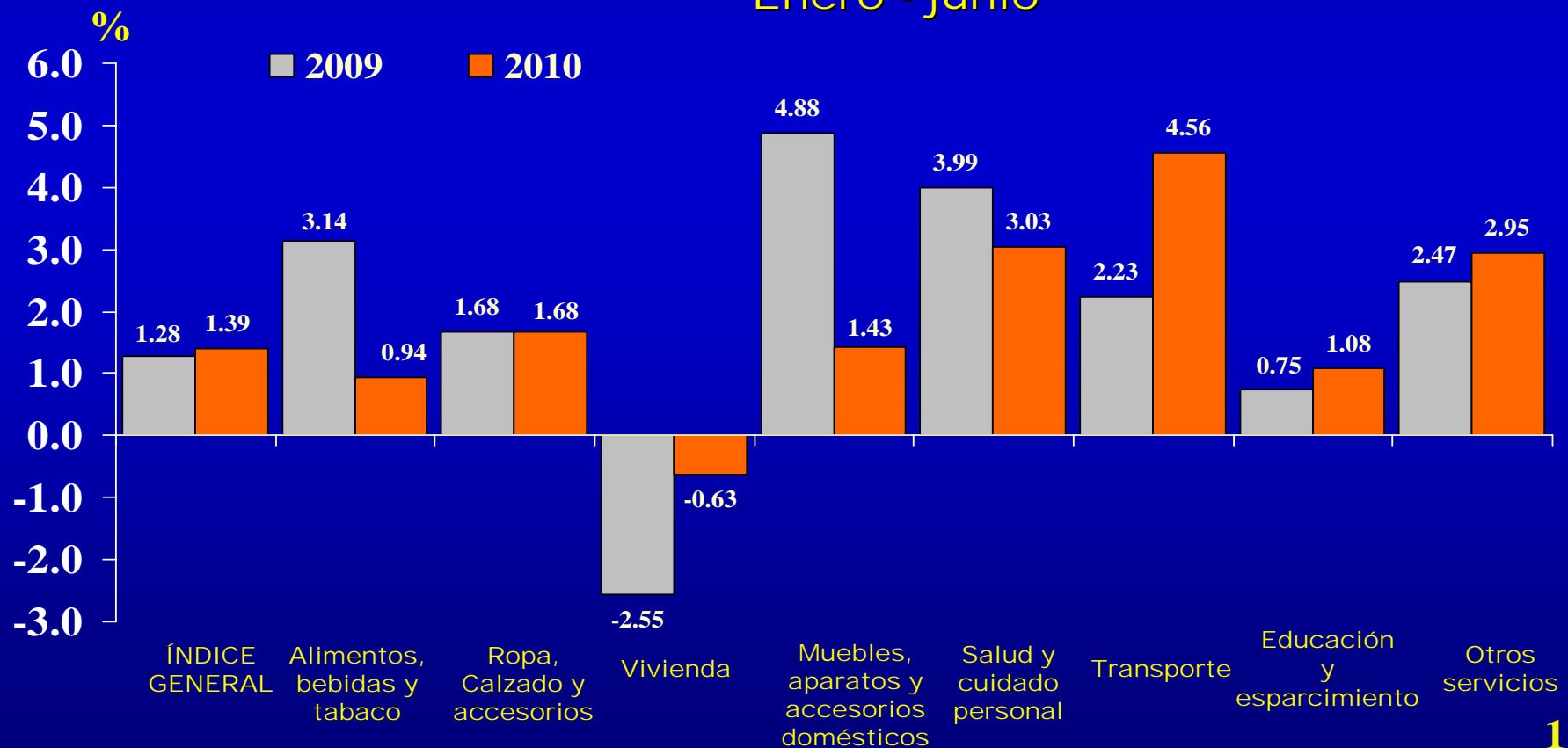
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - junio 2008 - 2010

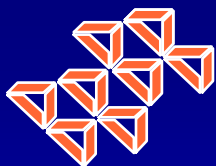




Cuatro de los ocho rubros que integran el gasto familiar alcanzaron, en el lapso enero-junio de 2010, variaciones acumuladas de precios superiores a las observadas en el mismo intervalo de 2009. El rubro de Transporte resaltó por haber presentado una alza acumulada de 4.56%, superior en 2.33 puntos porcentuales a la cantidad registrada en 2009 (2.23%).

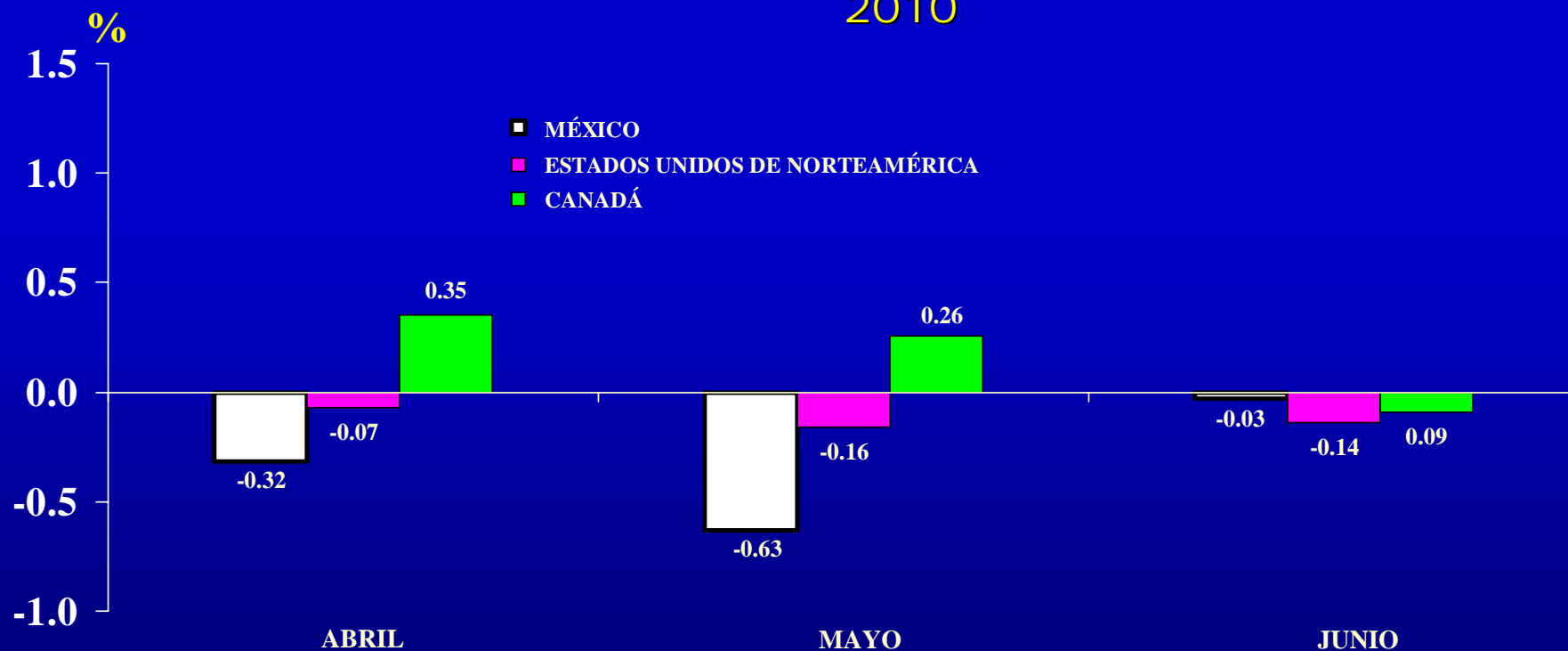
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variaciones acumuladas - Enero - junio

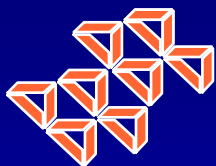




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México presentó un decremento de 0.03%, en junio de 2010, cantidad superior en 0.11 puntos porcentuales a la variación presentada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.14%) y 0.06 puntos porcentuales mayor al Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.09%).

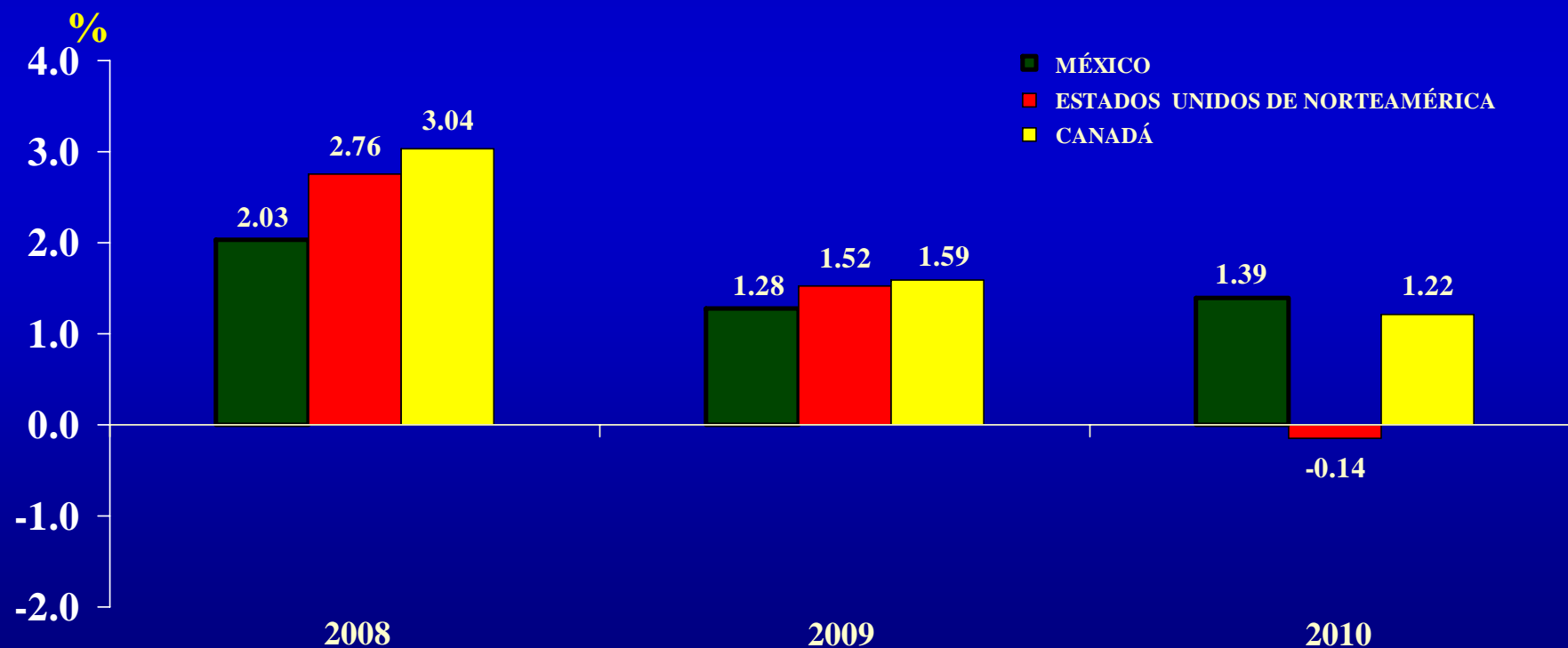
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Abril - junio 2010

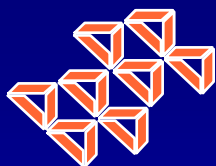




En los primeros seis meses de 2010, la inflación acumulada en México fue de 1.39%, cifra superior en 1.53 puntos porcentuales al nivel registrado para el mismo lapso en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.14%) y mayor en 0.17 puntos al de Canadá (1.22%).

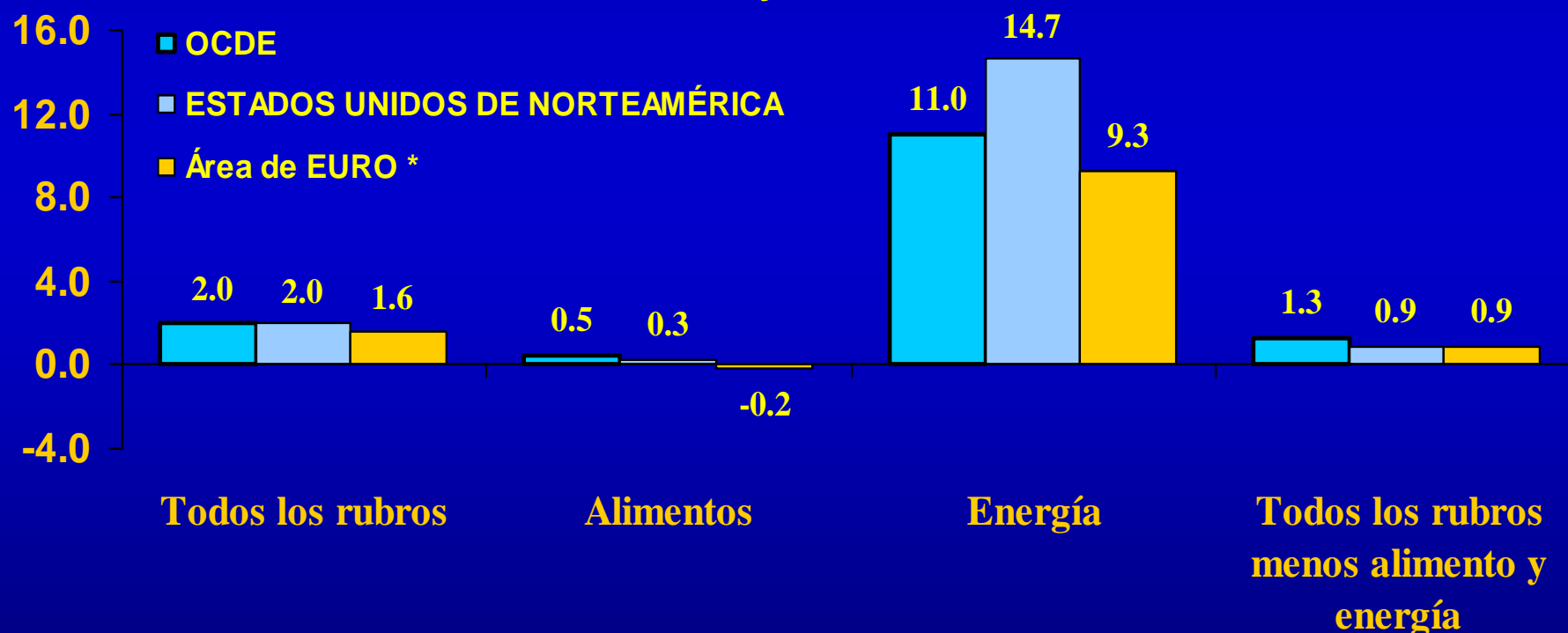
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - junio 2008 - 2010



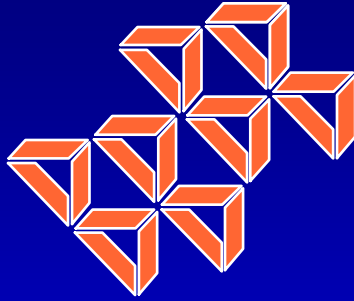


De mayo de 2009 a mayo de 2010, el indicador de Todos los rubros, tanto en Estados Unidos de Norteamérica como en la OCDE se registró un incremento anualizado de 2.0%, cada uno y en el Área del EURO de 1.6%. Como se observa en la gráfica el concepto de Energía registró crecimiento en las tres áreas de estudio, destaca el aumento de 14.7% en Estados Unidos de Norteamérica.

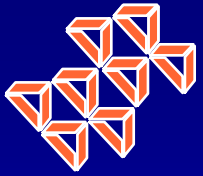
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS
- Cambio porcentual con respecto al mismo mes del año anterior -
Mayo 2010



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

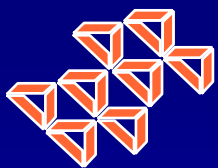


POLÍTICA MONETARIA

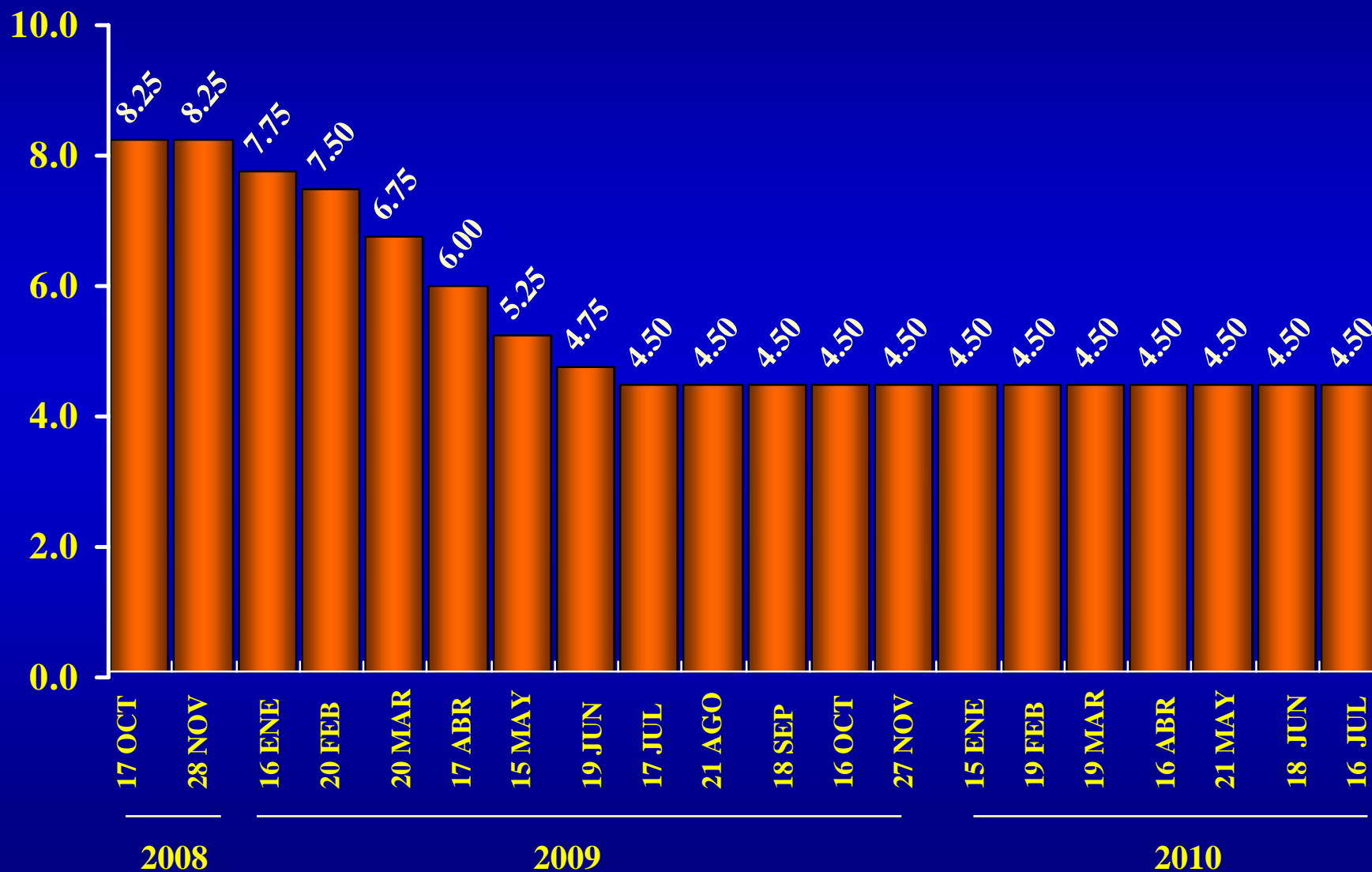


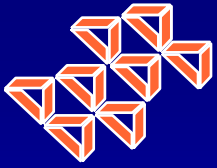
POLÍTICA MONETARIA

El 16 de julio pasado, la Junta de Gobierno decidió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Asimismo, las tasas de interés de largo plazo han continuado disminuyendo de manera importante, aplanando aún más la curva de rendimiento de la deuda pública interna.



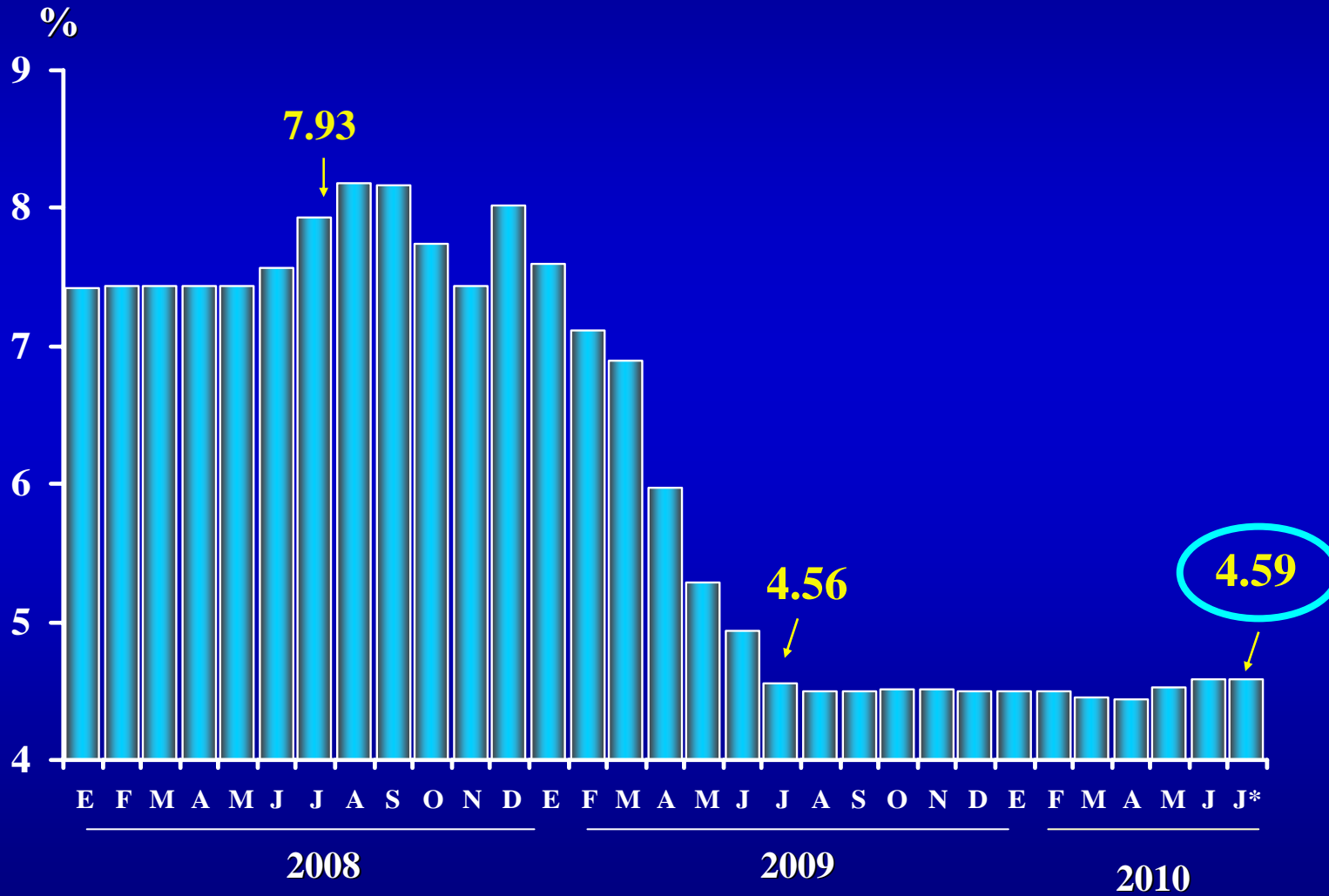
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2010





RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -

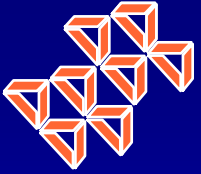


* Tercera subasta.



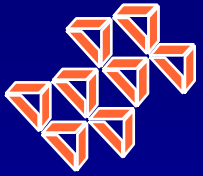
ALCANZAR EL OBJETIVO DE INFLACIÓN

La Junta continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, la velocidad con la cual se vaya cerrando la brecha del producto, así como otros determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto con el fin de que, en esa eventualidad, el Instituto Central ajuste la postura monetaria para alcanzar el objetivo de inflación del 3% hacia finales de 2011.



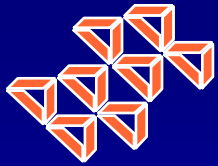
TIPO DE CAMBIO

A pesar del reciente episodio de volatilidad en los mercados financieros internacionales, la cotización de la moneda nacional se ha mantenido relativamente estable. Así, en junio pasado, la cotización promedio del peso frente al dólar interbancario a 48 horas se ubicó en 12.7302 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.19% con relación a mayo anterior.



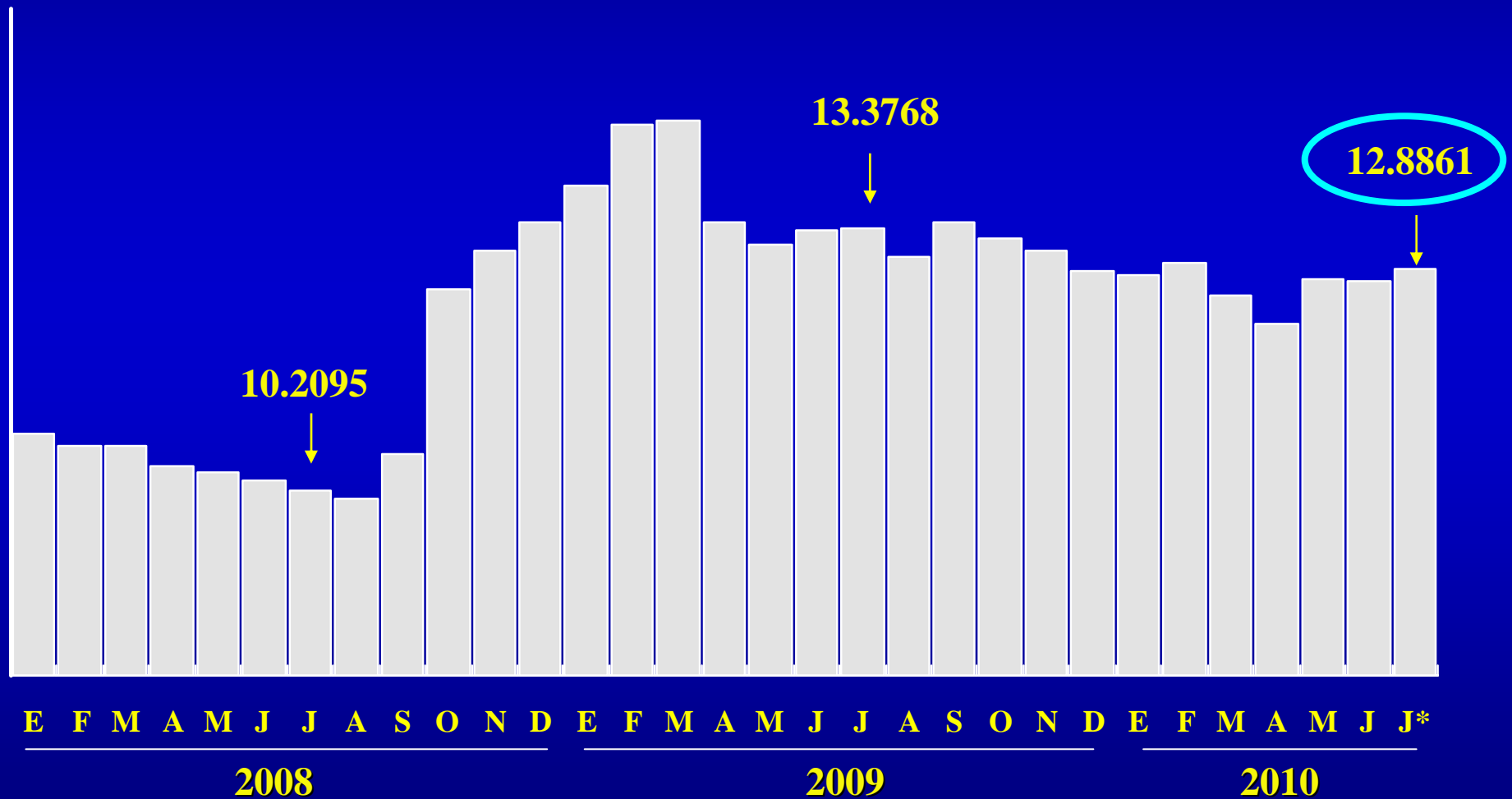
TIPO DE CAMBIO

Sin embargo, del 1º al 19 de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar fue de 12.8861 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.22% con respecto a junio pasado y de 0.23% con relación a diciembre anterior.



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

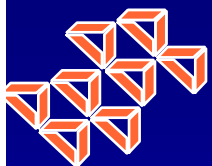


*Al día 19.



RESERVAS INTERNACIONALES

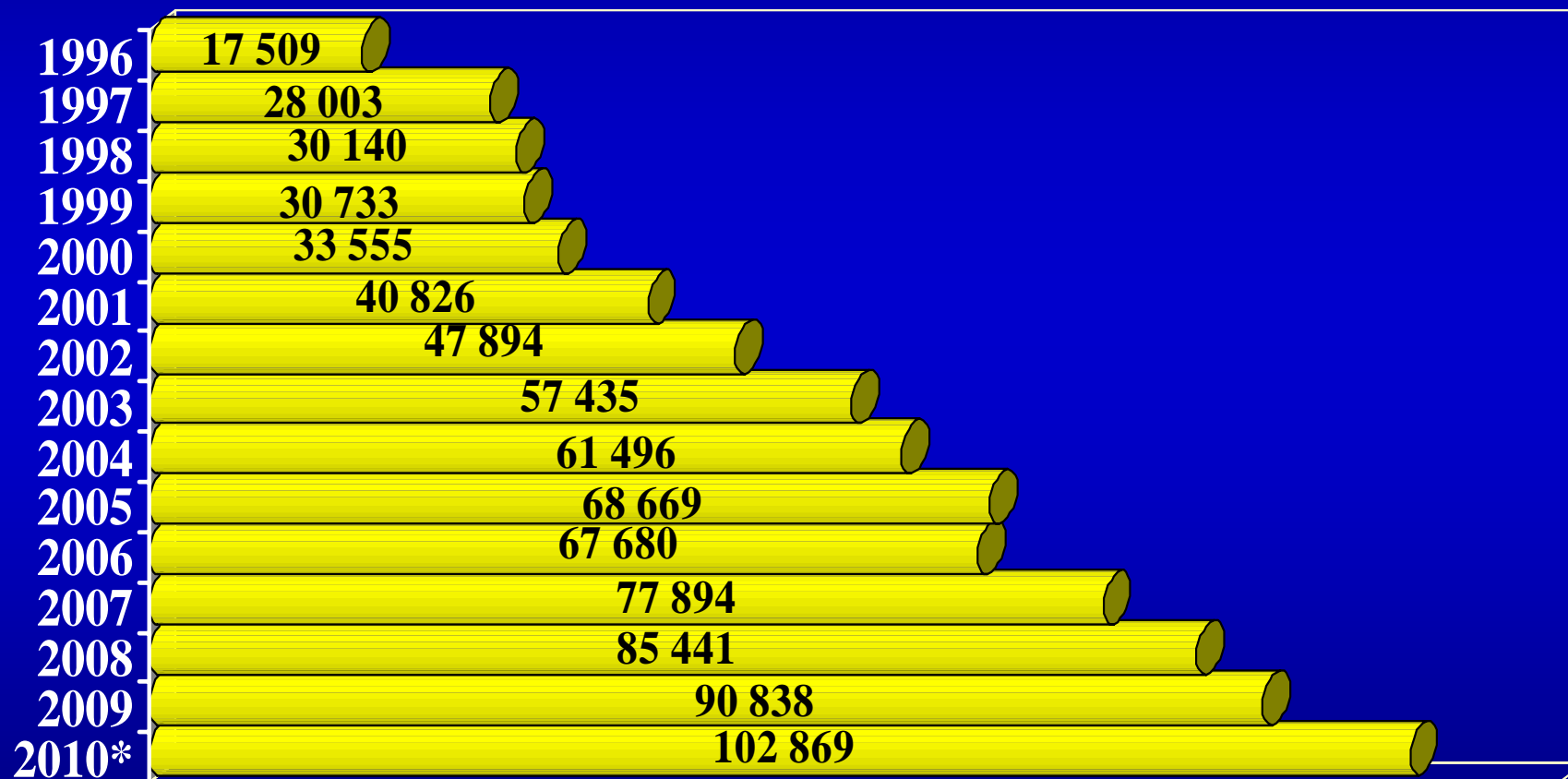
Asimismo, al 16 de julio de 2010, las reservas internacionales registraron un saldo histórico al ubicarse en 102 mil 869 millones de dólares, cifra 1.48% superior con relación a junio pasado, y 13.24% mayor con respecto a diciembre de 2009.



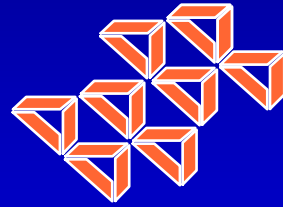
RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos a fin de período-
1996-2010

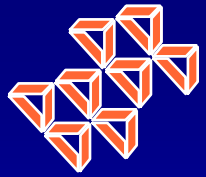
Millones de dólares



* Al 16 de julio.

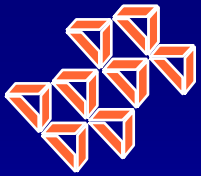


PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



La trayectoria del crecimiento económico de México está íntimamente ligada al comportamiento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento de esta economía fortalece la dinámica de la actividad productiva nacional y la aceleración del sector exportador.

Con esta base, los pronósticos de las principales variables económicas para el 2010 son las siguientes:



PERSPECTIVAS

| | SHCP | Banxico | Banxico Encuesta* |
|---|--------------------|------------------|----------------------|
| Crecimiento del PIB (%) | 4.1 | 4.0 a 5.0 | 4.4 |
| Inflación (%) | 5.0 | 4.8 a 5.3 | 4.66 |
| Crecimiento del Empleo (miles) | 550 | 500 a 600 | 508 |
| Déficit Presupuestario (% del PIB) | 2.7 (0.7**) | n.a. | 2.38 |
| Cuenta Corriente (% del PIB) | -1.2 | -1.1 | -0.8 |
| IED (mmd) | 17.0 | n.a. | 16.9 |

* Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 1º de julio de 2010.

** Excluyendo inversiones de Pemex.

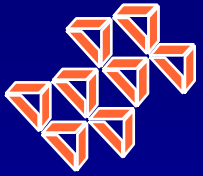
FUENTE: SHCP.



ACCIONES PARA ACELERAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Para acelerar el crecimiento económico de México, el Gobierno Federal está implementando las siguientes acciones:

- **Subasta de nuevos contratos de Petróleos Mexicanos (Pemex).**
- **Liquidación de Luz y Fuerza del Centro (LFC).**



ACCIONES PARA ACELERAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

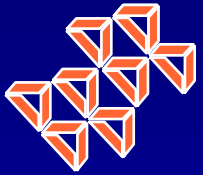
- **Subasta de frecuencias de espectro y de fibra óptica de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).**
- **Cambios en el régimen de inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores).**
- **Medidas para acelerar la inversión en infraestructura.**



NUEVAS REFORMAS

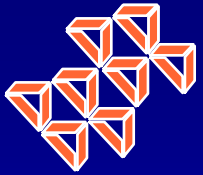
En cuanto a las nuevas reformas se requiere:

- **Reforma Laboral**
- **Reforma Hacendaria**
- **Reforma Educativa**
- **Reforma en Telecomunicaciones**
- **Fortalecimiento de la Comisión Federal de Competencia.**



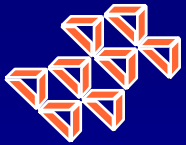
REQUERIMIENTOS PARA ELEVAR LA COMPETITIVIDAD SECTOR EMPRESARIAL

Para el sector empresarial, el impulso a la competitividad requiere que se actúe con prioridad y determinación para lograr los siguientes objetivos que incidirían de manera concreta y positiva en el ritmo de la transformación del país:



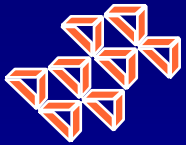
OBJETIVOS PARA ELEVAR LA COMPETITIVIDAD SECTOR EMPRESARIAL

- **Crecimiento económico sostenido que impulse la generación de más y mejores empleos**
- **Desarrollo de capital humano**
- **Impulso de inversiones que favorezcan la formación de capital físico**
- **Estado de Derecho y seguridad pública y patrimonial**
- **Eficacia y transparencia de la administración pública**



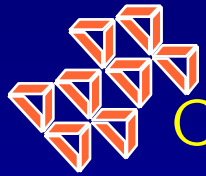
INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA SECTOR EMPRESARIAL

Para que México crezca a tasas superiores a 5%, es necesario que la suma de la inversión pública y privada sea superior a 25% del Producto Interno Bruto (PIB) cada año, lo que sería viable únicamente con metas e incentivos alineados.



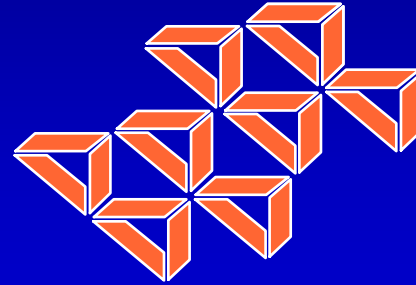
AGENDA NACIONAL SECTOR EMPRESARIAL

En la agenda nacional será imperativo tomar medidas que consideren de manera especial la necesidad de uniformar, desde una perspectiva positiva, las condiciones de bienestar, crecimiento y desarrollo, que sobre bases sustentables y homogéneas, se deben crear en todo el territorio nacional.

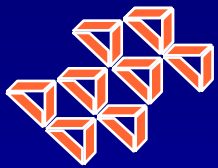


CONSOLIDACIÓN DE LAS POLÍTICAS PÚBLICAS

En este marco, la unidad de los sectores económicos en torno a una política monetaria y fiscales que ha garantizado la estabilidad de precios, permitirá en el mediano plazo una consolidación de las políticas públicas que fortalezcan el crecimiento económico en un marco de diálogo y concertación en las actividades industriales, laborales y sociales.



EMPLEO

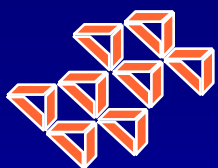


Para el período de junio de 2009 a junio de 2010, la población trabajadora que cotiza al IMSS reportó un incremento en sus niveles de empleo de 5.0%, porcentaje que significó la incorporación de 656 mil cotizantes permanentes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Julio de 1998 – junio de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





En el período interanual, de los ocho sectores de actividad económica con una evolución positiva de los cotizantes sobresalieron con los mayores incrementos absolutos: industria de la transformación y servicios para empresas y personas. Únicamente, el sector de la Industria eléctrica y suministro de agua potable acusó una disminución en el número de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Junio de 2009 – junio de 2010

Sectores con descensos

**Industria eléctrica y
suministro de agua
potable** **-36 610**

Sectores con crecimientos

**Industrias de
transformación** **312 749**

**Servicios para
empresas y personas** **157 215**

Comercio **113 787**

Construcción **46 882**

Agricultura y ganadería **26 365**

Servicios sociales **18 510**

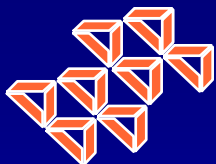
Transporte y comunicaciones **11 283**

Industrias extractivas **5 608**

-36 610

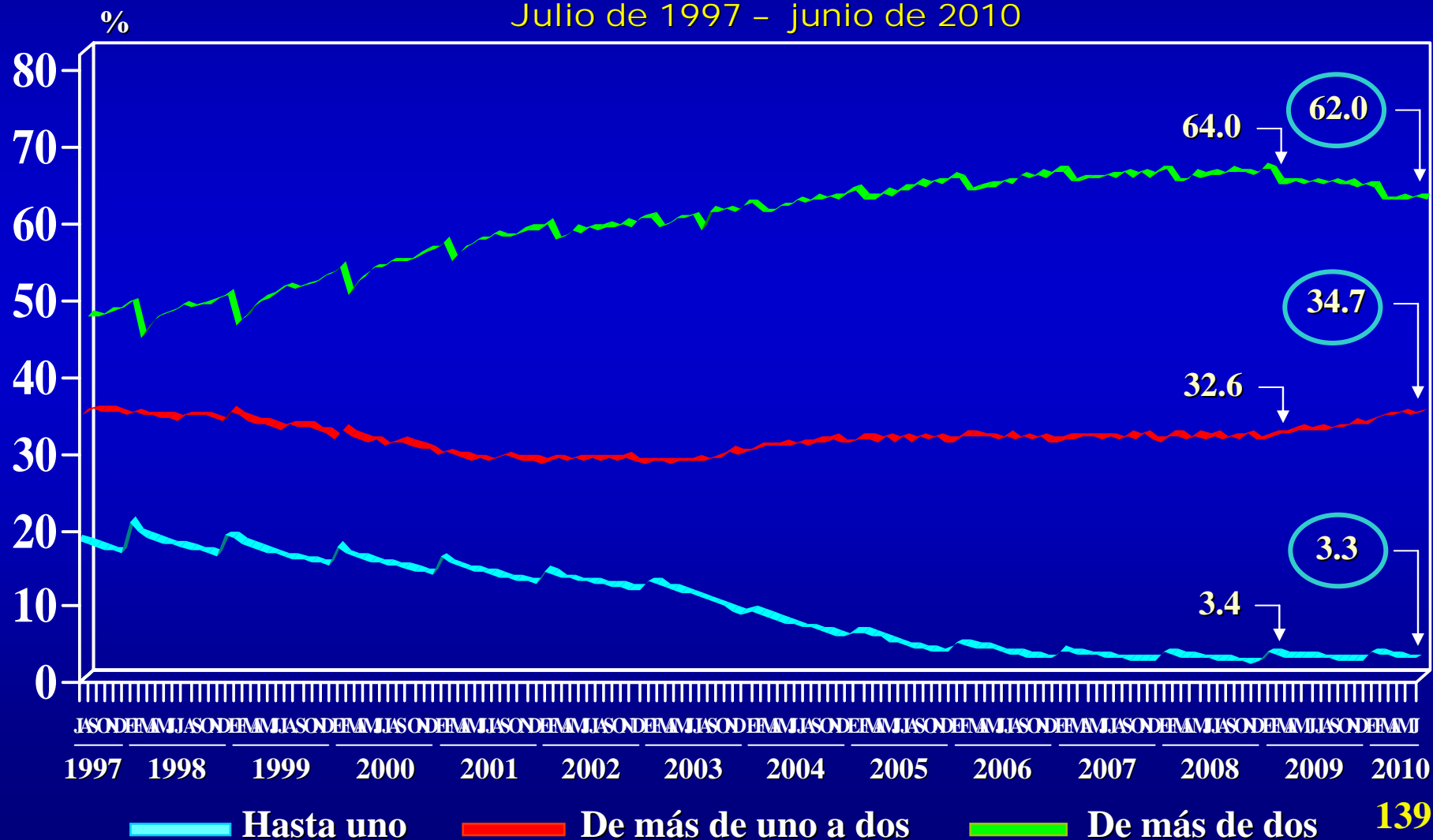
692 399

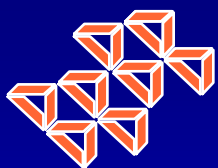
T o t a l : 655 789



El total de trabajadores que cotizó con ingresos equivalentes al mínimo mantuvo la participación del mes anterior dentro del total de asalariados de 3.3%, proporción inferior a la registrada doce meses antes.

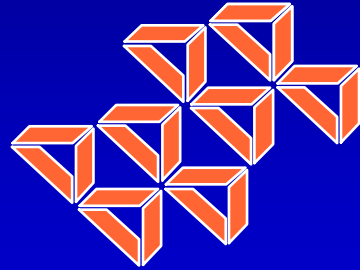
ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 - junio de 2010



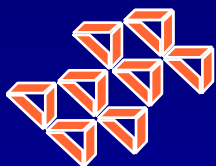


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE correspondientes a junio de 2010, señalan que el 59.1% de la población de 14 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (económicamente activa); mientras que el restante 40.9% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



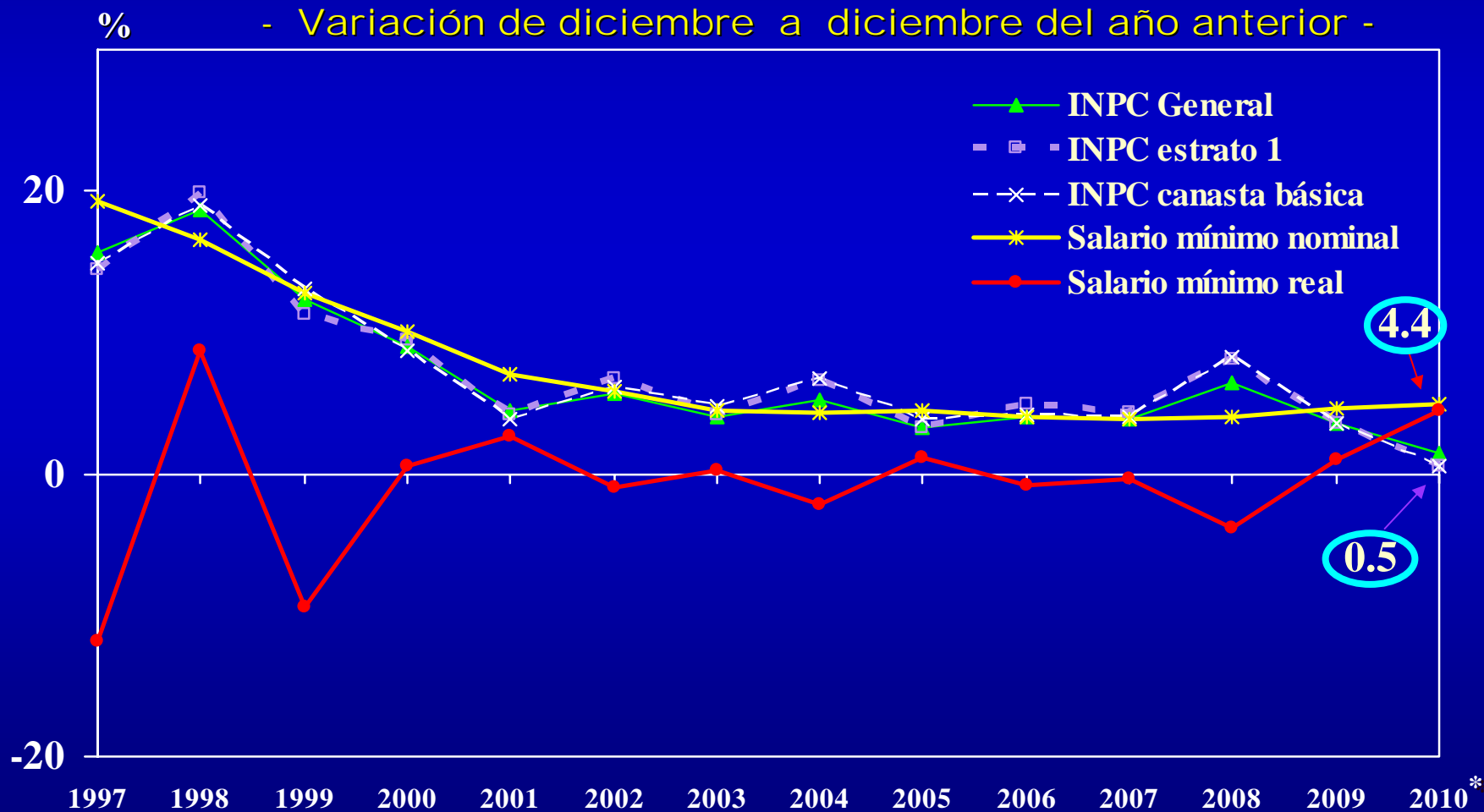
SALARIOS



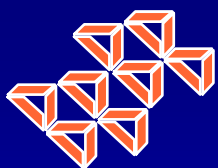
Con respecto a diciembre de 2009, el salario mínimo real creció 4.4%, como resultado del comportamiento de la inflación (0.5%), medida a través del INPC para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (Estrato 1).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 1997 - 2010

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A junio.



En la evolución interanual, de junio de 2009 a junio de 2010, el salario mínimo real mostró un incremento de 1.8%, al igual que en las tres áreas geográficas en que se encuentra dividido el país para la fijación y revisión salarial. En lo que va del 2010, el crecimiento real de este salario mínimo fue de 4.4% tanto en su promedio general como en cada una de las áreas geográficas.

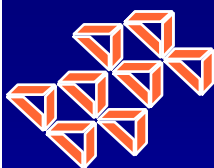
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Junio de 2009 - junio de 2010

| Área geográfica | Variación nominal | Variación real ^{1/} | |
|-----------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| | (%) | (%) | (%) |
| | 2009-2010 | Interanual ^{2/} | Respecto a dic. de 2009 ^{3/} |
| Promedio | 4.85 | 1.8 | 4.4 |
| A | 4.85 | 1.8 | 4.4 |
| B | 4.84 | 1.8 | 4.4 |
| C | 4.85 | 1.8 | 4.4 |

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 junio de 2010 con respecto a junio de 2009.

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

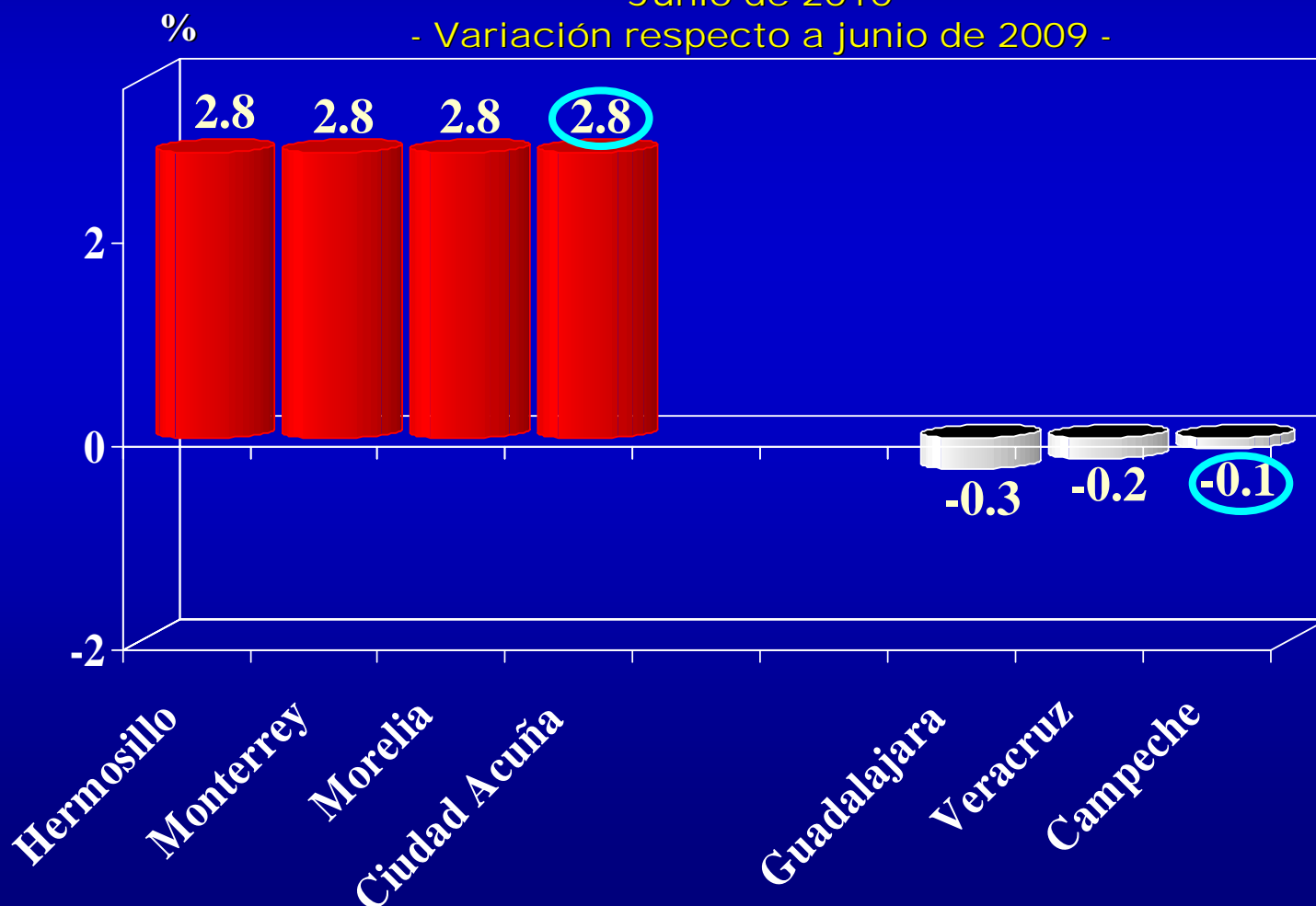


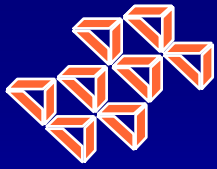
En el período interanual, Hermosillo, Sonora; Monterrey, Nuevo León; Morelia, Michoacán y Ciudad Acuña, Coahuila manifestaron los incrementos del salario mínimo real de mayor relevancia (2.8% en cada una). Por otra parte, los únicos retrocesos que se registraron para este período se observaron en Guadalajara, Jalisco, 0.3%; Veracruz, Veracruz, 0.2% y Campeche, Campeche, 0.1 por ciento.

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

Junio de 2010

- Variación respecto a junio de 2009 -



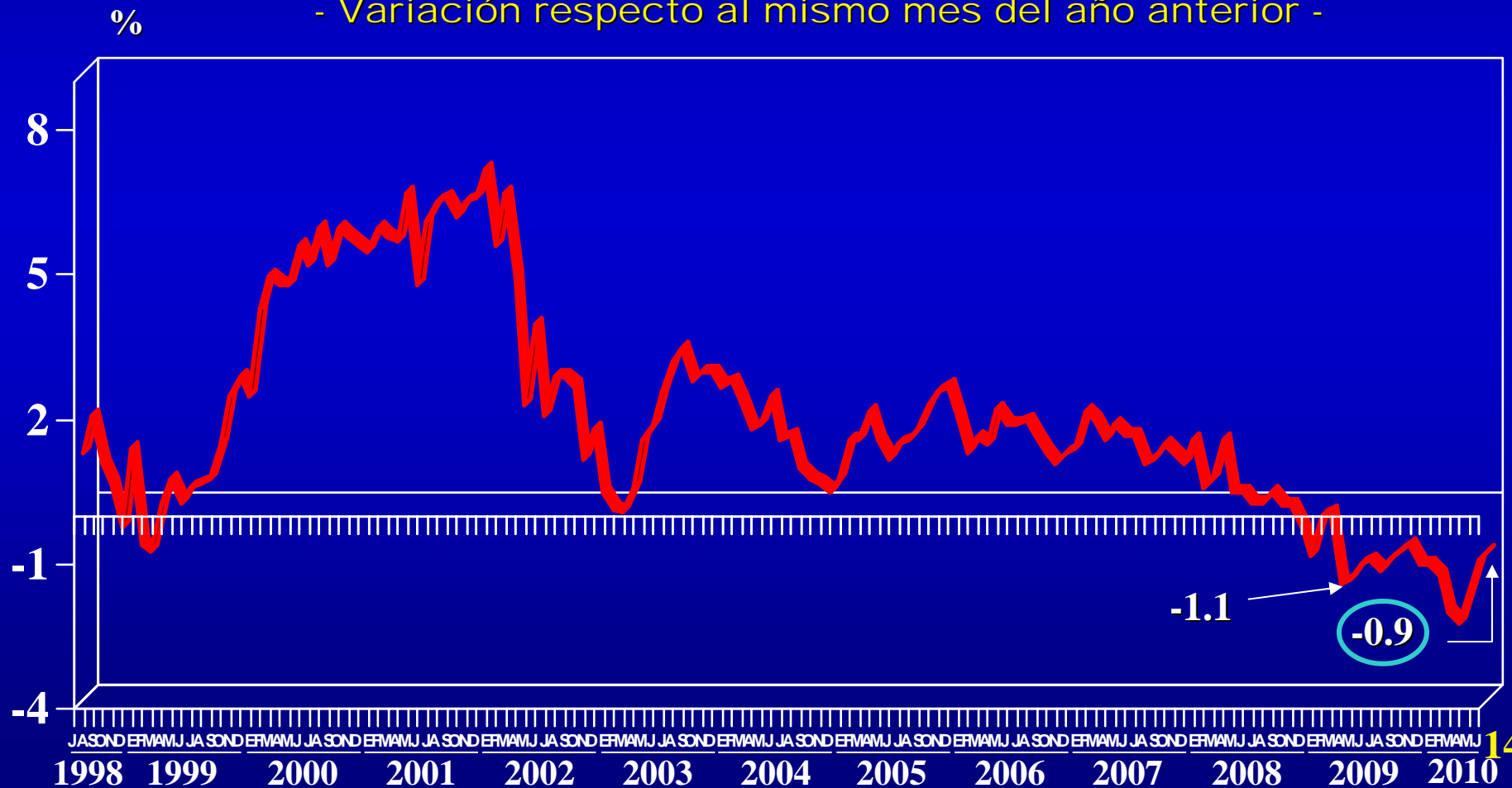


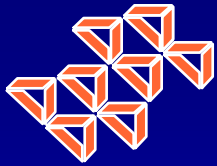
En junio de 2010, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) fue de 237.12 pesos diarios. Al descontar la inflación interanual se observó una disminución de 0.9%. En cambio, en el transcurso del primer semestre del presente año registró un crecimiento acumulado de 2.9 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – junio de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



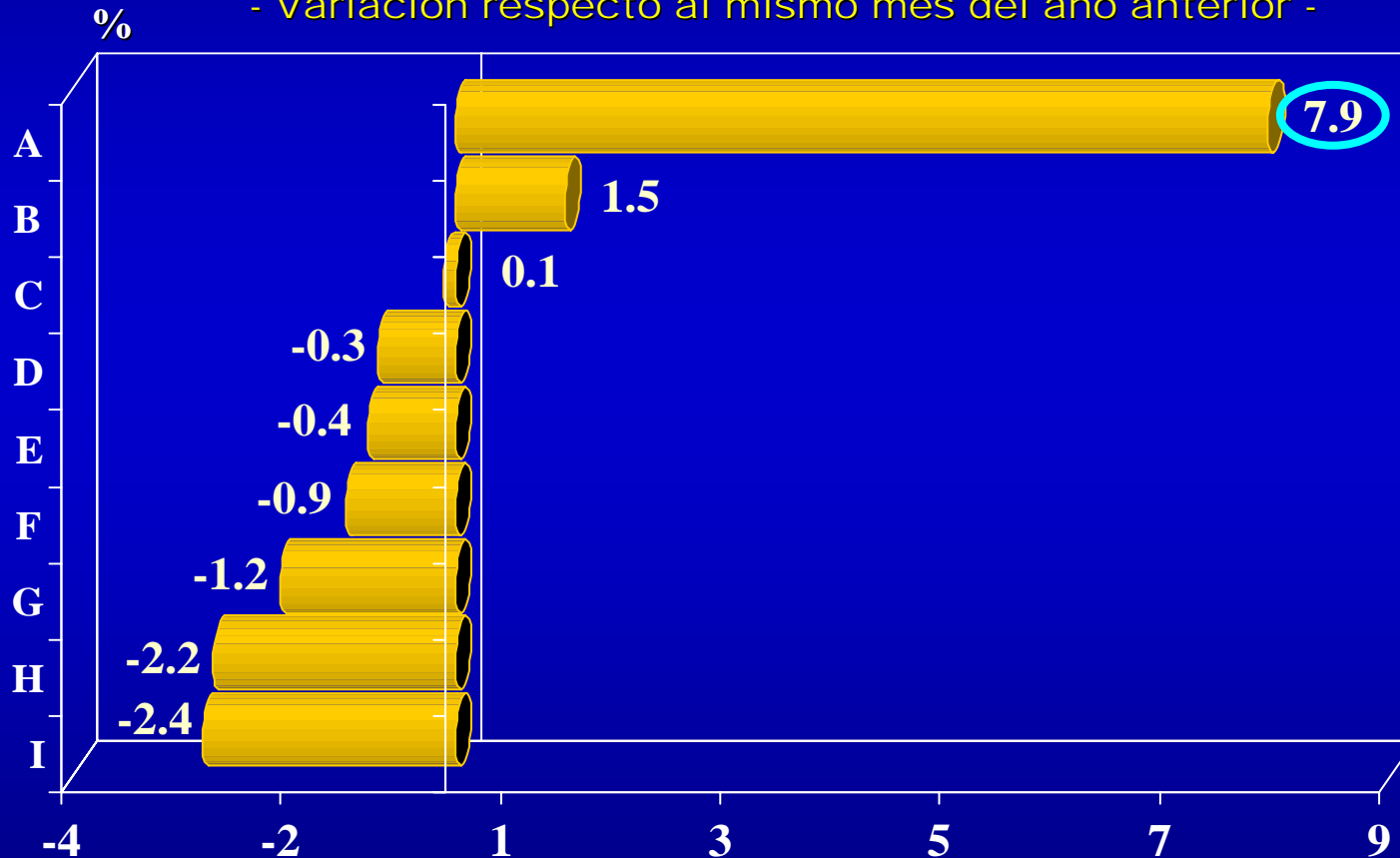


En el período interanual, las industrias extractivas, los servicios sociales y el comercio reportaron incremento en su salario promedio de cotización real (7.9, 1.5 y 0.1%, respectivamente). Por otra parte, transporte y comunicaciones, así como construcción evidenciaron los mayores descensos (2.4 y 2.2%, en ese orden).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Junio de 2010

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

B Servicios sociales

C Comercio

D Industria eléctrica y suministro de
agua potable

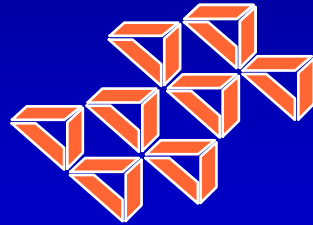
E Servicios para empresas y
personas

F Industrias de transformación

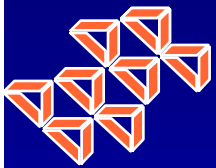
G Agricultura y ganadería

H Construcción

I Transporte y comunicaciones

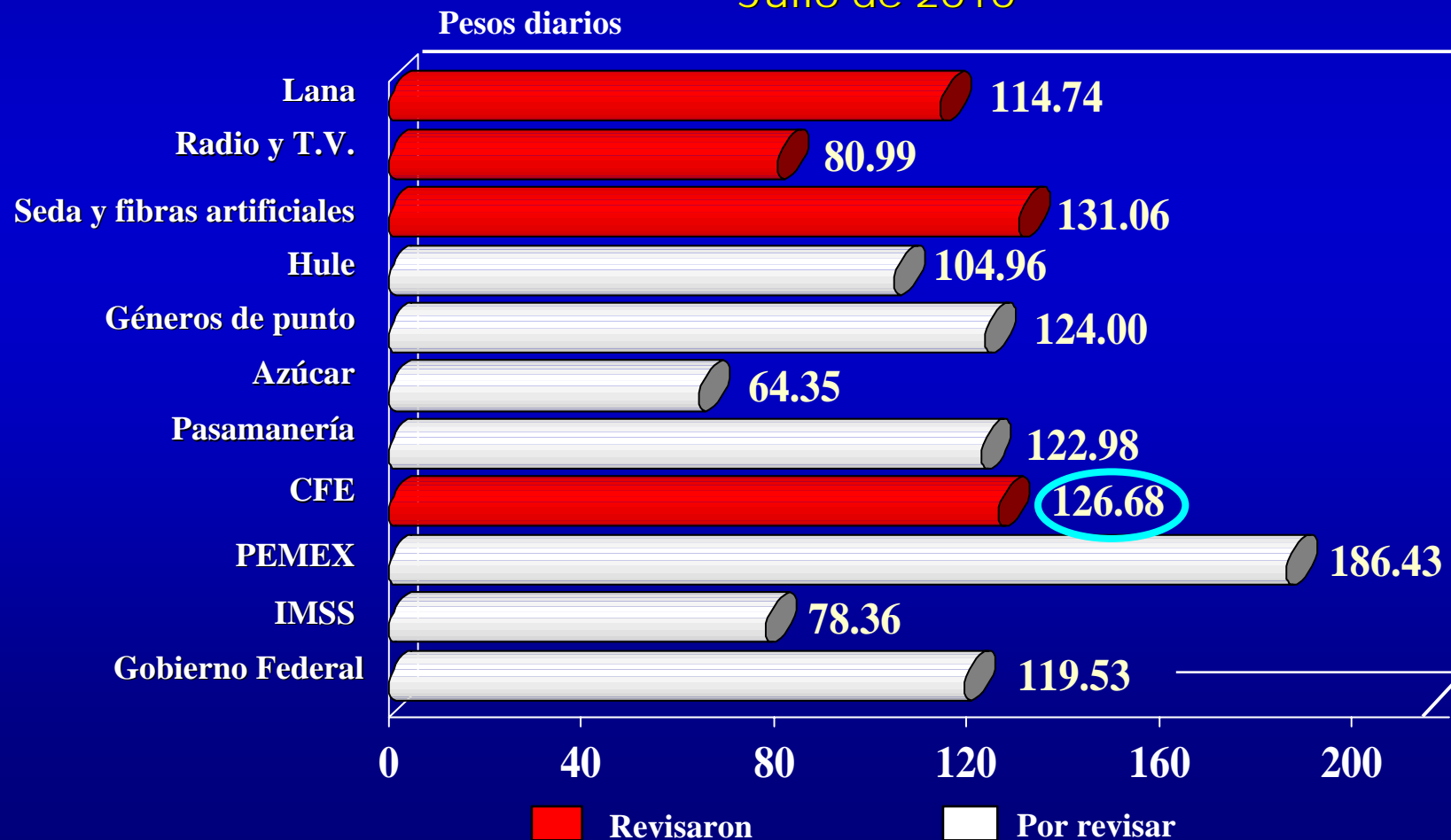


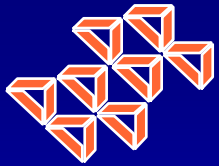
NEGOCIACIONES LABORALES



En el tercer bimestre de 2010 se presentó la negociación en la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la cual dio como resultado un incremento directo al salario de sus trabajadores de 4.9%. La CFE estableció que dicho incremento entraría en vigor a partir del 1º de mayo.

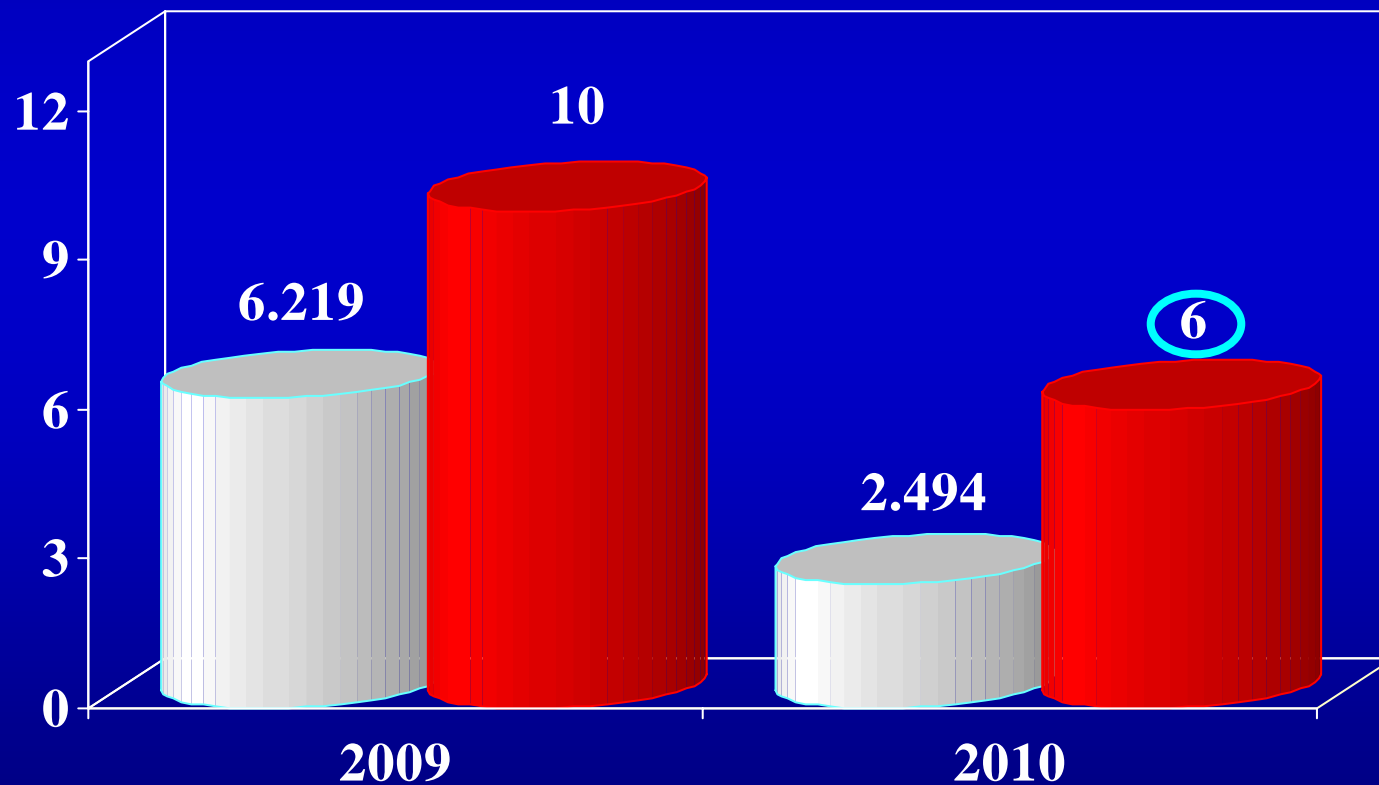
SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL
Julio de 2010





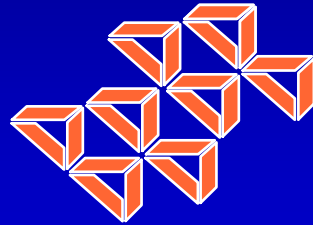
El total de huelgas en el primer semestre del año ascendió a seis, cantidad menor en cuatro casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados disminuyó en 4 mil trabajadores, al pasar de 6 mil a 2 mil personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - junio

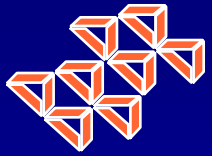


■ Miles de trabajadores

■ Número de huelgas



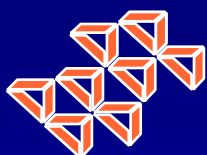
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



En los primeros cinco meses del año, a través del Programa de Apoyo al Empleo (PAE), la STPS atendió a poco más de 1 millón 713 mil personas, de las cuales 346 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 20.2% de los atendidos.

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

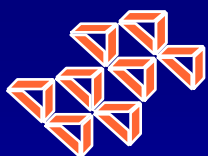
| Concepto | Atendidos | Colocados | Efectividad |
|---|------------------|----------------|-------------|
| T o t a l | 1 712 591 | 345 626 | 20.2 |
| Servicios de Vinculación Laboral ⇒ | 1 497 127 | 236 236 | 15.8 |
| Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒ | 190 994 | 93 048 | 48.7 |
| Acciones de Atención Emergente ⇒ | 24 470 | 16 342 | 66.8 |



De enero a mayo de 2010, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 1 millón 497 mil personas, de ellas 236 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 15.8% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero – mayo de 2010

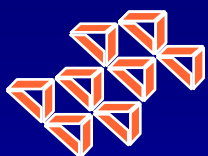
| Programa | Atendidos | Colocados | Efectividad |
|---|------------------|----------------|-------------|
| Total | 1 497 127 | 236 236 | 15.8 |
| Bolsa de Trabajo | 335 863 | 94 341 | 28.1 |
| Ferias de Empleo | 126 092 | 24 117 | 19.1 |
| Portal del Empleo | 735 831 | 117 778 | 16.0 |
| Servicio Nacional de Empleo por Teléfono | 185 187 | --- | --- |
| Centros de Intermediación Laboral | 39 054 | --- | --- |
| Talleres para Buscadores de Empleo | 48 864 | --- | --- |
| Sistema Estatal de Empleo | 26 236 | --- | --- |



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 191 mil personas desempleadas, de las cuales cerca de 93 mil obtuvieron empleo. Destacan BÉCATE y Movilidad Laboral Interna con la mayor participación de personas colocadas (58.3 y 27.7%, respectivamente).

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

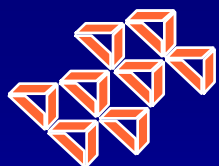
| Concepto | Atendidos | Colocados | Participación |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Total | 190 994 | 93 048 | 100.0 |
| BÉCATE | 95 073 | 54 245 | 58.3 |
| Movilidad Laboral Interna | 71 420 | 25 756 | 27.7 |
| Migratorios | 16 017 | 10 044 | 10.8 |
| Fomento al Autoempleo | 2 730 | 2 730 | 2.9 |
| Repatriados Trabajando | 5 754 | 273 | 0.3 |



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

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE
Enero – mayo de 2010

| Concepto | Atendidos | Colocados |
|--|------------------|------------------|
| Total | 24 470 | 16 342 |
| Compensación a la Ocupación Temporal (COT) | 1 993 | 1 993 |
| Programa de Empleo Temporal (PET) | 7 723 | 4 075 |
| Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT) | 252 | 252 |
| Reconversión Laboral Luz y Fuerza | 8 866 | 8 866 |
| Contratación CFE | 5 636 | 1 156 |



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

5 DE AGOSTO DE 2010