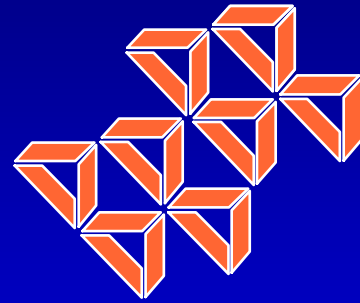


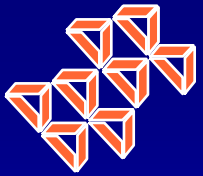
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

28 DE ABRIL DE 2011

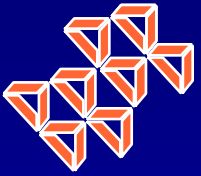


ECONOMÍA GLOBAL



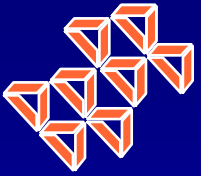
RECUPERACIÓN MUNDIAL DESIGUAL

La economía mundial continúa caracterizándose por una recuperación a múltiples velocidades. Aunque los riesgos de una recaída en la recesión pueden haberse alejado en las economías avanzadas, el desempleo continúa siendo elevado, y el crecimiento, anémico. Por el contrario, la mayoría de las regiones en desarrollo continúan manteniendo el ímpetu de crecimiento gracias a la solidez de los marcos macroeconómicos, aunque los



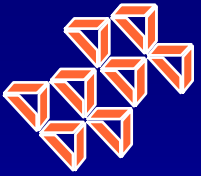
RECUPERACIÓN MUNDIAL DESIGUAL

riesgos a la baja siguen siendo elevados. Las perspectivas de una recuperación mundial sostenida aún son inciertas, ya que las fragilidades continúan presentes en la mayoría de las economías avanzadas. Particularmente inquietantes son la continua debilidad de los sistemas financieros y el rápido aumento de la deuda soberana en las economías avanzadas de importancia sistémica, así como las dificultades de sostenibilidad de la deuda en algunos países de la zona del euro.



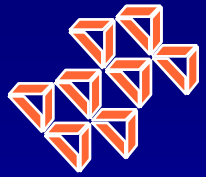
AUMENTO EN LAS MATERIAS PRIMAS

Las abruptas alzas que registraron recientemente los precios de las materias primas —y sobre todo el impacto que podrían tener los trastornos potenciales del crecimiento, resultantes de las perturbaciones del suministro petrolero y las amenazas que plantea para la seguridad alimentaria la agudización de los desequilibrios entre la oferta y la demanda— representan nuevas fuentes de riesgos a la baja.



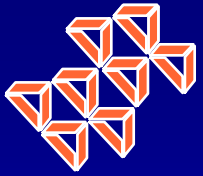
POLÍTICAS MONETARIAS EXPANSIVAS

Asimismo, la naturaleza de la recuperación a distintos ritmos y las divergentes tendencias de la política económica han tenido importantes efectos de contagio en los países en desarrollo. Asimismo, la aplicación de políticas monetarias excesivamente expansivas en las economías avanzadas, como principal instrumento para respaldar la recuperación, han contribuido a una escalada de los flujos de capital, exacerbado



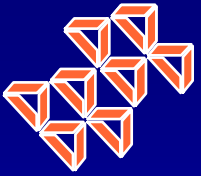
RIESGOS EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA

los riesgos para la estabilidad financiera, promovido movimientos especulativos de los precios de las materias primas y generado presiones de sobrecalentamiento y presiones cambiarias de muchos mercados emergentes.



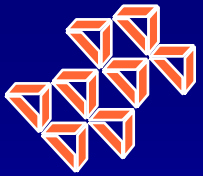
MEDIDAS MACROPRUDENCIALES

Debido a que las condiciones externas y cíclicas entre un país en desarrollo y otro han variado enormemente, las medidas adoptadas como respuesta también han variado, y van desde el endurecimiento de las políticas monetarias y la apreciación del tipo de cambio hasta medidas macroprudenciales y de gestión de los flujos de capital.



AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS

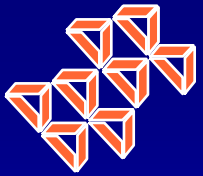
La inflación y sus expectativas aumentaron en algunos países avanzados, principalmente como resultado del repunte en los precios de los productos primarios, aunque la inflación subyacente permanece baja. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar recientemente su tasa de política monetaria en 25 puntos base. Un número importante de países emergentes siguió observando presiones inflacionarias derivadas del referido aumento de los precios de mercancías básicas, así como de un sobrecalentamiento de sus economías.



RETIRO PAULATINO DE LOS ESTÍMULOS MONETARIOS

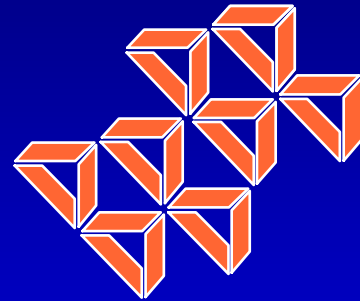
En respuesta, los bancos centrales de dichos países han retirado gradualmente el fuerte estímulo monetario que introdujeron en años pasados.

Existe una verdadera necesidad de cooperación y coordinación de las políticas macroeconómicas a nivel mundial, en particular entre los países de importancia sistémica.

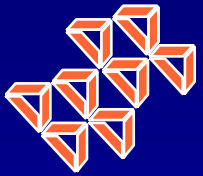


AJUSTE FISCAL

Si bien la consolidación fiscal a mediano plazo es imperativa en muchas economías avanzadas, es necesario modular el ritmo y la sincronización del ajuste fiscal para que la demanda privada pueda afianzarse, apoyada por sólidas reformas estructurales. Cabe destacar el respaldo que los países en desarrollo le están brindando a la demanda mundial, y se considera que las futuras políticas de respuesta deben tener en cuenta las distintas circunstancias nacionales y la continua incertidumbre de la economía mundial.

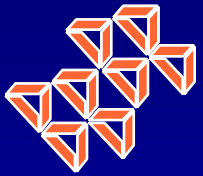


PERSPECTIVAS PARA 2011



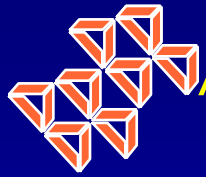
PERSPECTIVAS PARA 2011

Como se señaló, la recuperación está cobrando ímpetu, pero el desempleo se mantiene elevado en las economías avanzadas, y se están formando nuevos riesgos macroeconómicos en las economías de mercados emergentes. En las economías avanzadas, la demanda privada está reemplazando a la demanda pública, lo cual aleja el temor de que la disminución del apoyo que brinda la política fiscal provoque una recaída en la recesión.



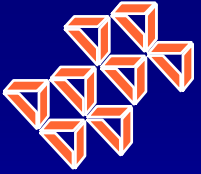
SOBRECALENTAMIENTO GENERA INQUIETUD

Las condiciones financieras continúan mejorando, aunque todavía son inusitadamente frágiles. En muchas economías de mercados emergentes, la demanda es vigorosa y el sobrecalentamiento genera creciente inquietud para la política económica. En las economías en desarrollo también se ha reanudado un crecimiento rápido y sostenible.



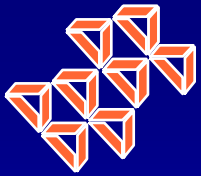
AVANCE EN LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

El aumento de precios de los alimentos y de las materias primas representa una amenaza para los hogares pobres y exacerba las tensiones socioeconómicas. El avance de los precios del petróleo desde enero de 2011 y la información sobre la oferta —incluida la capacidad ociosa— hacen pensar que los trastornos ocurridos hasta ahora tendrían apenas efectos ligeros sobre la actividad económica.



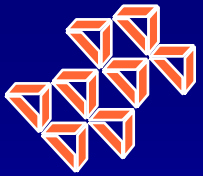
EFFECTOS DEL TERREMOTO DE JAPÓN

El terremoto que golpeó a Japón ha cobrado innumerables víctimas. Su impacto macroeconómico proyectado es limitado, pero las proyecciones están rodeadas de gran incertidumbre.

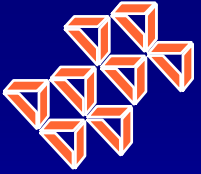


PERSPECTIVAS PARA 2011

Globalmente, teniendo en cuenta una recuperación más vigorosa por un lado y una desaceleración de la oferta de petróleo por el otro, las proyecciones del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real mundial en 2011-2012 no son muy diferentes de las consignadas en la Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2011 del Fondo Monetario Internacional (FMI).

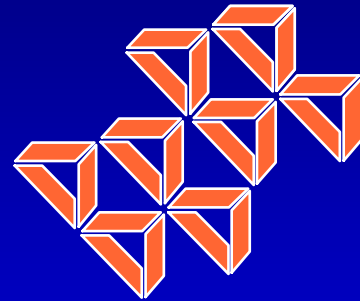


Según las proyecciones del FMI, el PIB real mundial crecerá alrededor de 4.5% en 2011 y 2012, lo cual representa una pequeña disminución respecto del 5% de 2010. En las economías avanzadas y en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el PIB real se expandirá en alrededor de 2.5 y 6.5%, respectivamente. Los riesgos a la baja siguen siendo mayores que los riesgos al alza.

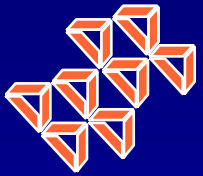


Varias fuerzas interactúan para impulsar la recuperación:

- **En las economías avanzadas, la inversión se recupera con el repunte de la producción industrial, porque la masa de capital ha disminuido y el exceso de capacidad es pequeño.**

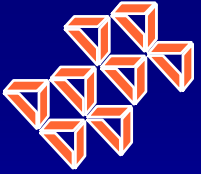


*FUERZAS PARA IMPULSAR
LA RECUPERACIÓN*



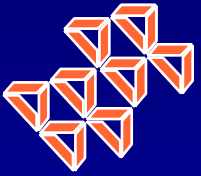
FUERZAS PARA IMPULSAR LA RECUPERACIÓN

El repunte de la producción se beneficia de tasas de interés bajas, condiciones de financiamiento cada vez más propicias y, en términos generales, balances empresariales sanos y buenos niveles de rentabilidad. Al mismo tiempo, el consumo se ve estimulado por la disminución del número de despidos, la recuperación paulatina del empleo y compras de bienes duraderos que habían sido postergadas. No se prevé que las tasas de ahorro de los hogares aumenten mucho durante el próximo par de años.



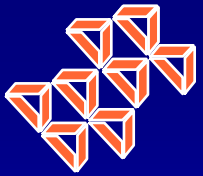
FUERZAS PARA IMPULSAR LA RECUPERACIÓN

Por ende, se espera que el desapalancamiento continúe al ritmo actual, excepto en algunas economías de la zona del euro que aún están luchando con la crisis.



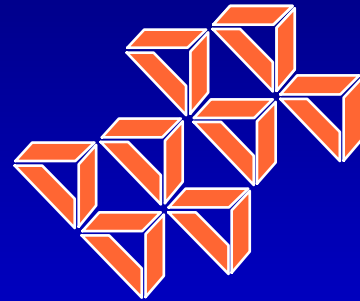
FUERZAS PARA IMPULSAR LA RECUPERACIÓN

- **En gran parte de América Latina y Asia y en las economías de bajo ingreso de África Subsahariana, la recuperación ha empujado al producto a los máximos registrados antes de la crisis, y muchas economías ya se encuentran en fase de expansión. En estas economías, la actividad está impulsada por políticas macroeconómicas acomodaticias, por el aumento de las exportaciones y de los precios de las materias primas y, en varios casos, por la afluencia de capitales.**



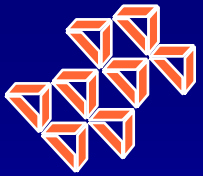
FUERZAS PARA IMPULSAR LA RECUPERACIÓN

Las proyecciones también contemplan un crecimiento elevado constante en África Subsahariana, gracias a la fortaleza sostenida de la demanda interna y a la expansión de la demanda internacional de materias primas. Las perspectivas económicas de Oriente Medio son más bien diversas y siguen siendo más bien inciertas. En Europa Oriental y las economías de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) duramente golpeadas por la crisis, la actividad también se está reavivando.



*RIESGOS A LA BAJA PARA
LA
ESTABILIDAD ECONÓMICA Y
FINANCIERA*

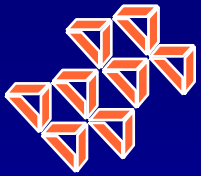
4



RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

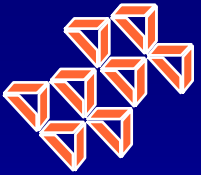
Los riesgos a la baja más graves para la estabilidad económica y financiera mundial son los siguientes:

- **Debilidad de los balances soberanos en las economías avanzadas: Los riesgos están vinculados a las grandes necesidades de financiamiento de los entes soberanos y a la posibilidad de fuerte volatilidad de las primas de riesgo y las tasas de interés. En este momento, se centran en las economías vulnerables de la zona del euro.**



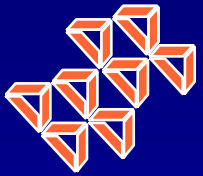
RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

Sin embargo, también genera riesgos la política fiscal estadounidense, en vista de las grandes necesidades de financiamiento y la fuerte dependencia de fuentes externas. Existe escaso riesgo de un aumento pronunciado y generalizado de las tasas de los bonos públicos a corto plazo, pero sí existe la posibilidad de variaciones repentinas, sobre todo de las primas de riesgo, que podrían poner en peligro la estabilidad financiera mundial.



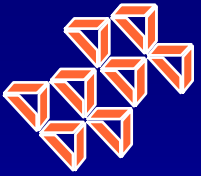
RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

- **Desequilibrios en los mercados inmobiliarios:** Los mercados inmobiliarios de varias economías avanzadas están desfallecientes. Los riesgos a la baja planteados por las existencias ocultas de hogares en peligro de ejecución hipotecaria en Estados Unidos de Norteamérica aún son significativos. Mientras tanto, están surgiendo nuevos riesgos en torno al auge inmobiliario en economías de mercados emergentes.



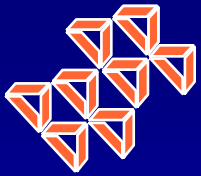
RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

- **Sobrecalentamiento de las economías de mercados emergentes:** El crecimiento de estas economías podría sorprender por su vigor a corto plazo gracias a políticas macroeconómicas relativamente expansivas, pero los riesgos a mediano plazo son a la baja.



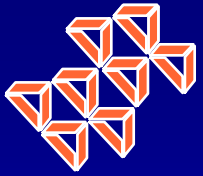
RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

- **El riesgo a la baja más concreto aún está vinculado con la tensión en la periferia de la zona del euro, que podría propagarse al núcleo de las economías europeas. A pesar de una claridad creciente, los mercados siguen dudando de la suficiencia del financiamiento disponible a través de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera y del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera, y del funcionamiento del Mecanismo de Estabilidad Europea permanente.**



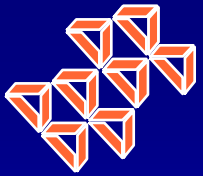
RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

La erosión de la base de inversionistas tradicionales de bonos públicos en los entes soberanos más vulnerables de la zona del euro continuó cuando se anunciaron nuevas reglas que impondrían quitas a los tenedores de bonos; paralelamente, los mercados ponen en tela de juicio la sostenibilidad de los niveles de deuda pública en algunas economías.



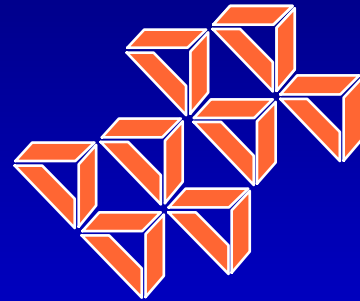
RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

Los riesgos se ven exacerbados por la continua debilidad de las instituciones financieras en gran parte de Europa, la falta de transparencia en torno a sus exposiciones y la debilidad de los balances soberanos.

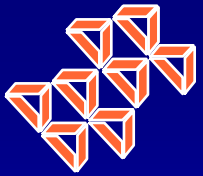


RIESGOS A LA BAJA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

Aunque la periferia origina apenas una pequeña parte del producto y del comercio global de la zona del euro, los sustanciales vínculos financieros con los países del núcleo de la zona, así como los efectos de contagio financiero manifestados a través del aumento de la aversión al riesgo y de la caída de los precios de las acciones podrían generar una desaceleración significativa de la demanda.



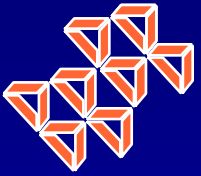
*RIESGOS A LA ALZA PARA
LA ESTABILIDAD
ECONÓMICA Y FINANCIERA*



RIESGOS A LA ALZA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

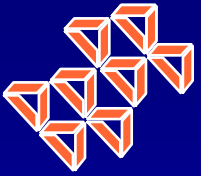
Al mismo tiempo, existen algunos riesgos a la alza:

- **Consumo en las economías avanzadas:** La demanda de bienes de consumo duraderos podría continuar recuperándose más rápido de lo esperado en las economías avanzadas, a medida que se estabilicen las tasas de ahorro de los hogares y que se disipen los temores en torno a la pérdida de empleos.



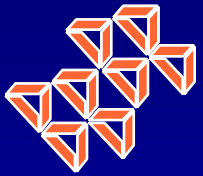
RIESGOS A LA ALZA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

Esto sería bueno y malo a la vez: la actividad se fortalecería, pero en los casos en que los balances de los hogares aún son débiles, las vulnerabilidades persistirían y los desequilibrios mundiales volverían a recrudecerse; es decir, la sostenibilidad de la recuperación no se afianzaría.



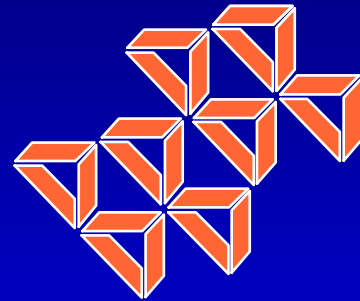
RIESGOS A LA ALZA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

- **Recuperación de la inversión:** La inversión en maquinaria y equipos podría repuntar con más vigor gracias a la solidez de los balances y las utilidades empresariales. Esto ya ha ocurrido en cierta medida en Estados Unidos de Norteamérica, si bien el coeficiente inversión/PIB continúa muy por debajo de los niveles previos a la crisis.

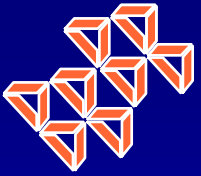


RIESGOS A LA ALZA PARA LA ESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

- **Vigor de la demanda a corto plazo en las economías emergentes y en desarrollo:** Una evolución sorprendentemente favorable de las economías avanzadas intensificaría las presiones de la demanda en las economías emergentes y en desarrollo, y al mismo tiempo haría subir los precios de la energía. A corto plazo, el crecimiento de las economías de mercados emergentes también podría sorprender favorablemente por razones internas. Sin embargo, a mediano plazo, predomina el riesgo a la baja de sobrecalentamiento ya mencionado.

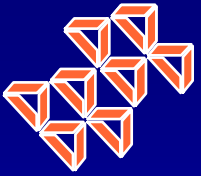


RETOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA



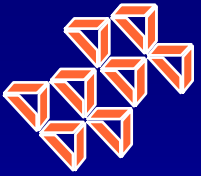
RETOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Muchos de los retos que la política económica ya debía haber enfrentado siguen sin corregirse y, al mismo tiempo, están pasando a primer plano otros nuevos. Para que la reactivación se afiance en las economías avanzadas será necesario mantener la orientación acomodaticia de la política monetaria mientras las presiones salariales sean moderadas, las expectativas inflacionarias estén bien ancladas y el crédito bancario sea anémico.



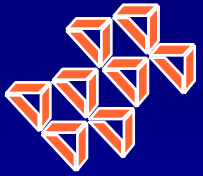
RETOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

A la vez, habrá que trazar una trayectoria fiscal sostenible a mediano plazo mediante la ejecución de planes de consolidación fiscal y la reforma de los programas de derechos a prestaciones, respaldados por un fortalecimiento de las reglas y las instituciones fiscales.

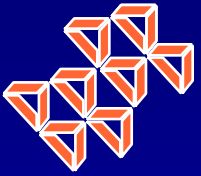


RETOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Esta necesidad es particularmente urgente en Estados Unidos de Norteamérica para disipar el riesgo de fluctuaciones de los mercados de bonos que podrían provocar una desestabilización internacional. En Estados Unidos de Norteamérica, los planes de política económica para 2011 de hecho han pasado de la consolidación a la expansión. Este país tendrá que esforzarse por reducir el déficit proyectado para el ejercicio 2011.

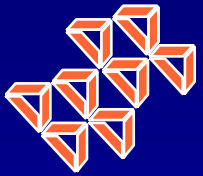


Las medidas encaminadas a recortar el gasto discrecional constituyen un paso acertado, pero para lograr una reducción sensible de los déficit proyectados a mediano plazo resultarán esenciales medidas más amplias, como las reformas de la tributación y la seguridad social.



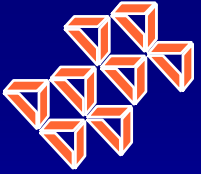
JAPÓN

En Japón, la prioridad fiscal inmediata consiste en respaldar la reconstrucción. Una vez que ésta se encuentre en marcha y que sea más clara la magnitud de los daños, la atención deberá centrarse en vincular el gasto en reconstrucción a una estrategia fiscal clara encaminada a recortar el coeficiente de deuda pública a mediano plazo.



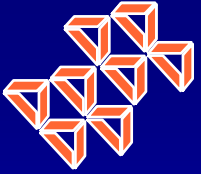
ZONA DEL EURO

En la zona del euro, a pesar de un avance significativo, los mercados siguen preocupados por las perspectivas de los países sometidos a presión en los mercados. Para ellos, lo que se necesita a nivel de la zona del euro es un financiamiento suficiente, flexible y de bajo costo para respaldar un ajuste fiscal sólido, la reestructuración bancaria y reformas que promuevan la competitividad y el crecimiento.



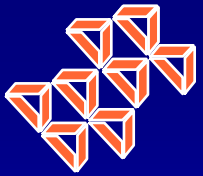
ZONA DEL EURO

A nivel más general, es necesario restablecer y apuntalar la confianza en los bancos de la zona del euro a través de pruebas de resistencia de amplio alcance y programas de reestructuración y recapitalización. Asimismo, la reforma del sistema financiero internacional sigue siendo decididamente una labor inconclusa.



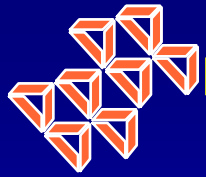
ECONOMÍAS EMERGENTES

El reto para muchas economías de mercados emergentes y algunas economías en desarrollo consiste en evitar que las condiciones actuales, que parecen un auge, no se transformen en un sobrecalentamiento a lo largo del próximo año.



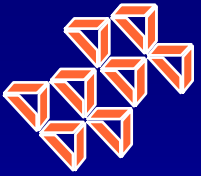
PRESIONES INFLACIONARIAS

La presión inflacionaria probablemente se recrudezca a medida que la creciente producción se tope con limitaciones de la capacidad, y que los fuertes aumentos de los precios de los alimentos y de la energía — cuya ponderación es elevada dentro de las canastas de consumo— lleven a exigir salarios más altos. Las tasas de interés reales todavía están bajas y las políticas fiscales son considerablemente más acomodaticias que antes de la crisis.



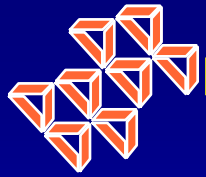
POLÍTICAS MACROECONÓMICAS MÁS RESTRICTIVAS

Las políticas que corresponde adoptar varían según la situación cíclica y externa de cada economía. Sin embargo, en muchas economías de mercados emergentes es necesario adoptar políticas macroeconómicas más restrictivas.



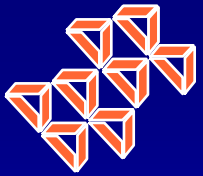
MOVILIDAD DE LOS FLUJOS DE CAPITAL

Los flujos de capital dirigidos a las economías de mercados emergentes se reanudaron con notable rapidez tras la crisis. Sin embargo, a medida que aumenten las tasas de política monetaria de las economías avanzadas, dejando atrás sus niveles inusitadamente bajos, es posible que estos flujos volátiles escapen nuevamente de las economías de mercados emergentes.



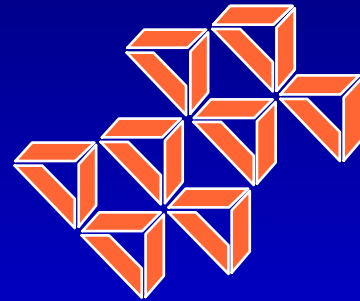
POLÍTICAS MACROECONÓMICAS MÁS RESTRICTIVAS

De acuerdo con las circunstancias de cada país, y suponiendo que se hayan instituido las políticas macroeconómicas y prudenciales debidas, las medidas encaminadas a limitar la afluencia de capitales pueden contribuir a suavizar el efecto de su excesiva volatilidad en la economía real. Sin embargo, esas medidas no reemplazan a la adopción de políticas macroeconómicas más restrictivas.

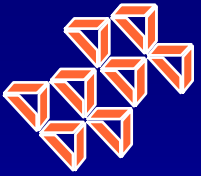


REEQUILIBRAR LA DEMANDA MUNDIAL

Para que la recuperación tenga una base más sólida a mediano plazo es fundamental avanzar más en reequilibrar la demanda mundial. Ello requerirá la colaboración de muchos países, y especialmente de ajustes fiscales en las economías con déficit externos críticos, mayor flexibilidad cambiaria y reformas estructurales que eliminen las distorsiones que promueven el ahorro en economías con superávit críticos.

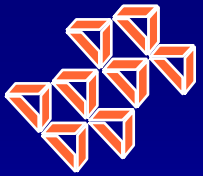


*SE ATENÚA EL IMPERATIVO
DE
ACTUAR Y LA VOLUNTAD DE
COOPERAR*



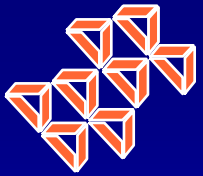
SE ATENÚA EL IMPERATIVO DE ACTUAR Y LA VOLUNTAD DE COOPERAR

Existe amplio acuerdo en torno al perfil de las políticas de respuesta que se han esbozado. Sin embargo, ahora que ha pasado lo peor de la crisis, se están atenuando el imperativo de actuar y la voluntad de cooperar entre las autoridades. Sería un error que las economías avanzadas postergaran el ajuste fiscal debido a dificultades internas de economía política.



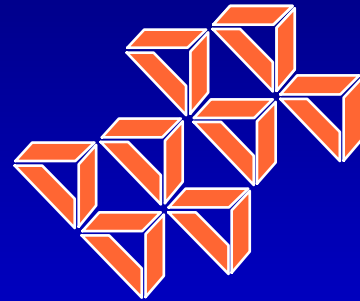
SE ATENÚA EL IMPERATIVO DE ACTUAR Y LA VOLUNTAD DE COOPERAR

Además, aunque la eliminación de las distorsiones que promueven el ahorro en economías con superávit externos críticos apuntalaría el crecimiento y ayudaría a lograr la consolidación fiscal en economías avanzadas clave, un avance insuficiente en un ámbito no debería ser excusa para la inacción en el otro.

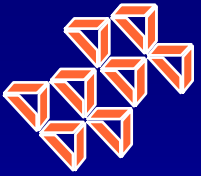


SE ATENÚA EL IMPERATIVO DE ACTUAR Y LA VOLUNTAD DE COOPERAR

También sería un error que las economías de mercados emergentes postergaran el ajuste cambiario ante la creciente presión inflacionaria. Muchas no pueden darse el lujo de postergar la adopción de políticas más restrictivas hasta que las economías avanzadas pongan en marcha ese mismo proceso. La tarea que tienen por delante las autoridades es convencer a sus respectivas poblaciones de que estas políticas de respuesta son las que más convienen a sus intereses económicos, más allá de lo que estén haciendo otros.

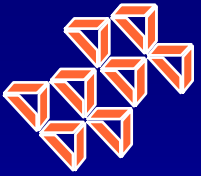


REDUCIR EL DESEMPLEO



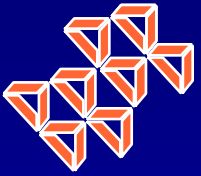
ES NECESARIO REDUCIR EL DESEMPLEO

El desempleo plantea graves retos socioeconómicos, amplificados en las economías emergentes y en desarrollo por el elevado nivel de precios de los alimentos. Los jóvenes enfrentan una situación particularmente difícil. Históricamente, en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la tasa de desempleo juvenil (de 15 a 24 años de edad) ha sido aproximadamente 2.5 veces la de otros grupos.



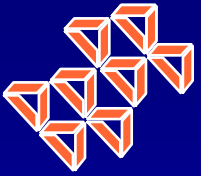
ES NECESARIO REDUCIR EL DESEMPLEO

Aunque el aumento del desempleo juvenil suele ser pronunciado durante las recesiones, esta vez fue mayor: en un grupo de ocho países sobre los cuales existe una larga serie de datos, el aumento promedio fue de 6.5 puntos porcentuales durante la Gran Recesión, frente a cuatro puntos porcentuales en recesiones anteriores.



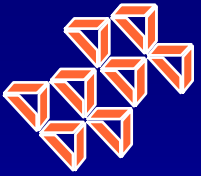
ES NECESARIO REDUCIR EL DESEMPLEO

Las tres líneas de defensa contra el desempleo son políticas macroeconómicas de apoyo, saneamiento del sector financiero y medidas laborales concretas. Se prevé que la política monetaria siga siendo acomodaticia en las economías avanzadas. Sin embargo, existe una necesidad urgente de acelerar la reestructuración y la recapitalización de los bancos para reactivar el crédito a la pequeña y mediana empresa, que origina el grueso del empleo.



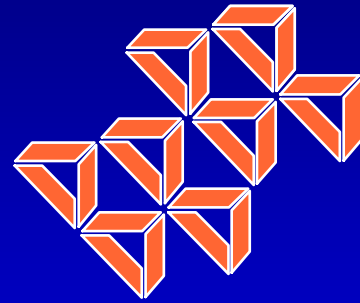
ES NECESARIO REDUCIR EL DESEMPLEO

Los subsidios de empleo provisionales focalizados en este sector también podrían ayudar a reavivar la contratación. Esos programas pueden subsidiar la contratación de muchos trabajadores que de todos modos habrían encontrado empleo o conducir al reemplazo de personal empleado actualmente con el grupo de desempleados que se busca ayudar. Sin embargo, si los subsidios se canalizan hacia la pequeña y mediana empresa, como mínimo pueden ayudar a aliviar los efectos de las duras condiciones del crédito bancario.

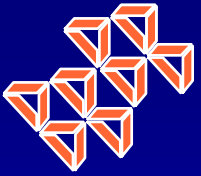


ES NECESARIO REDUCIR EL DESEMPLEO

En los casos en que el desempleo ha aumentado debido a razones estructurales o en los que ya era elevado antes de la crisis, es esencial poner en marcha reformas más amplias del mercado del trabajo y de los productos para crear más puestos de trabajo.

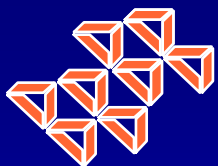


DESEMPLEO



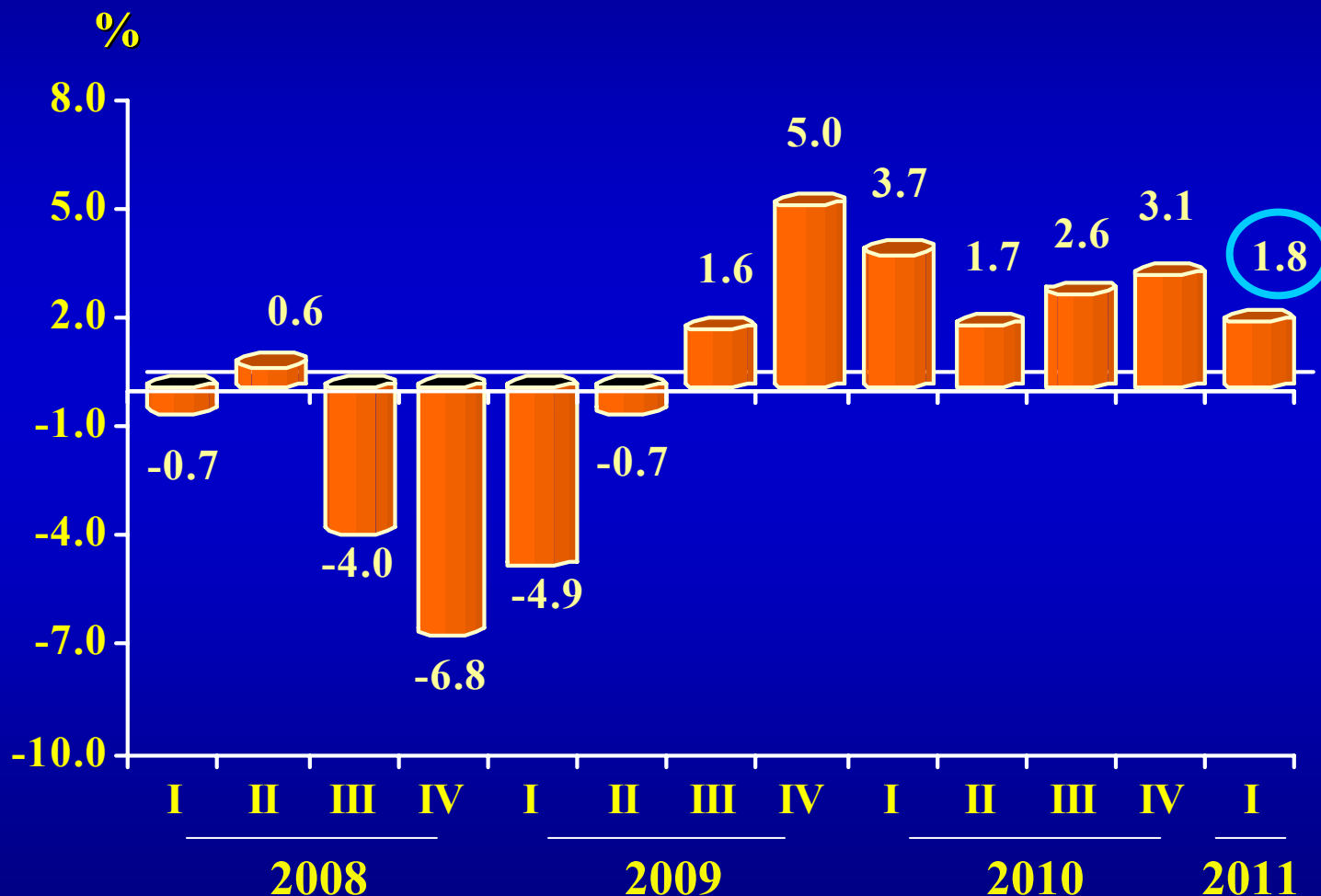
CONTINÚA EL DESEMPLEO

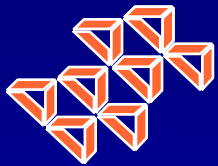
El desempleo continúa a niveles superiores a los registrados antes de la crisis en muchas economías, incluido Estados Unidos de Norteamérica. A nivel mundial, se prevé un promedio de desempleo de alrededor de 6% este año, con tasas que van de 4% en Asia Oriental a 10% en Oriente Medio. Se proyecta que las tasas de desempleo serán inferiores en las regiones donde el crecimiento fue más elevado el año pasado.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2011

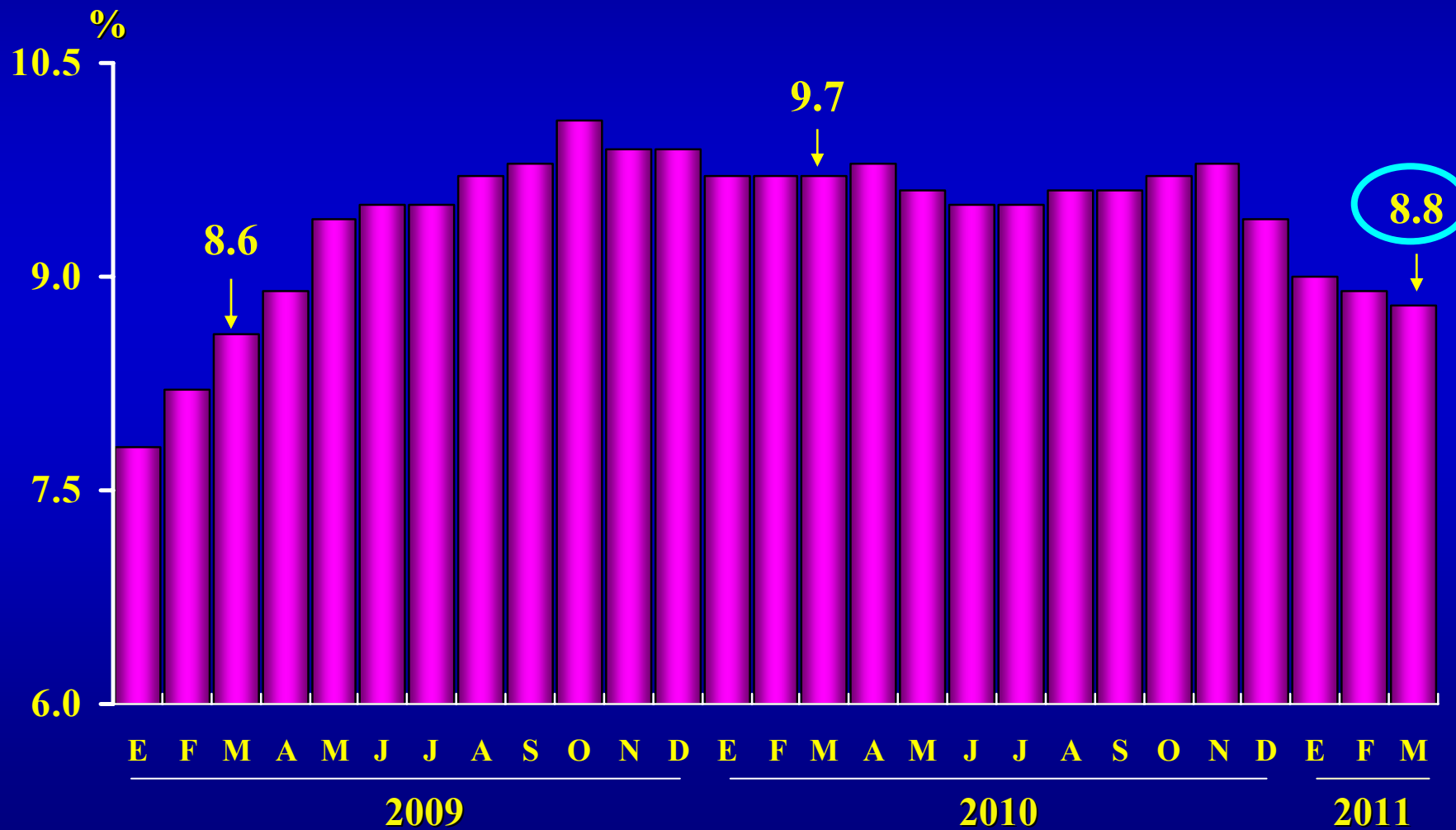


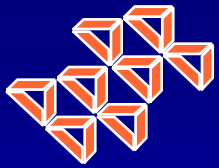


TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-

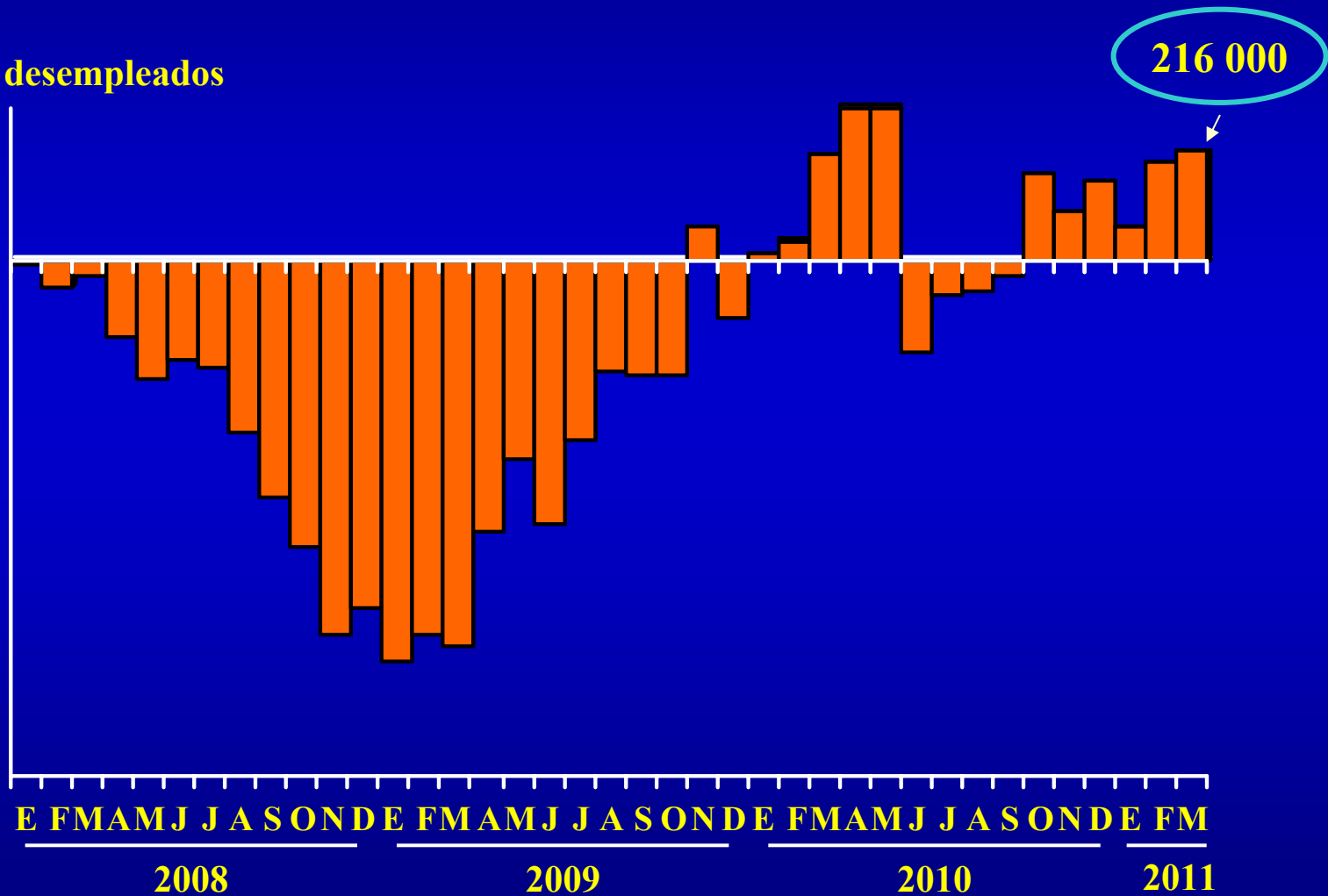
2009-2011

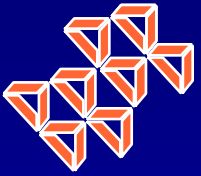




PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

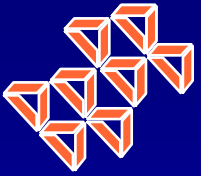
Número de desempleados





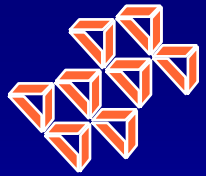
DESEMPLEO JUVENIL

El desempleo juvenil sigue siendo alto, de 25% en Oriente Medio y entre 15 y 20% en las demás regiones. Los coeficientes empleo/población son bajos en muchas regiones, lo cual sugiere que muchas personas se ven obligadas a ingresar en el sector informal.

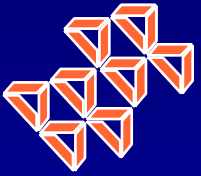


DESEMPLEO JUVENIL

La creciente y pesada carga que representa el desempleo para los jóvenes pone en peligro la cohesión social. El desempleo juvenil tiende a ser elevado en las economías con mercados laborales que brindan una fuerte protección a los trabajadores experimentados, ofrecen salarios mínimos elevados y no tienen suficientes programas de formación vocacional y para aprendices.

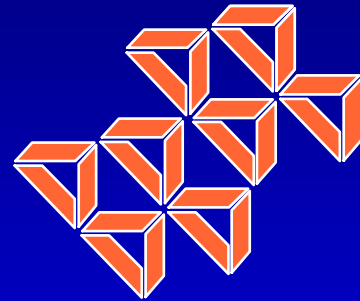


En muchas economías emergentes y en desarrollo, la fuerte protección laboral en el sector formal empuja al empleo —especialmente de los jóvenes— al sector informal. Lo ideal es encontrar un término medio, a través de una regulación apropiada del mercado de productos y del trabajo, entre el segmento protegido/formal y desprotegido/informal. España, por ejemplo,

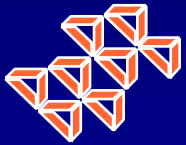


RECUPERACIÓN MODERADA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

ha iniciado reformas en ese sentido. Recortar los costos fijos del empleo promueve la contratación cuando la incertidumbre es aguda. Además, se necesitan programas sólidos de formación de aprendices para quienes no pueden cursar estudios universitarios.

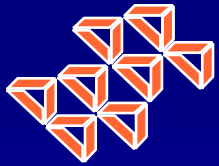


ENTORNO NACIONAL



AUMENTA LA DEMANDA AGREGADA

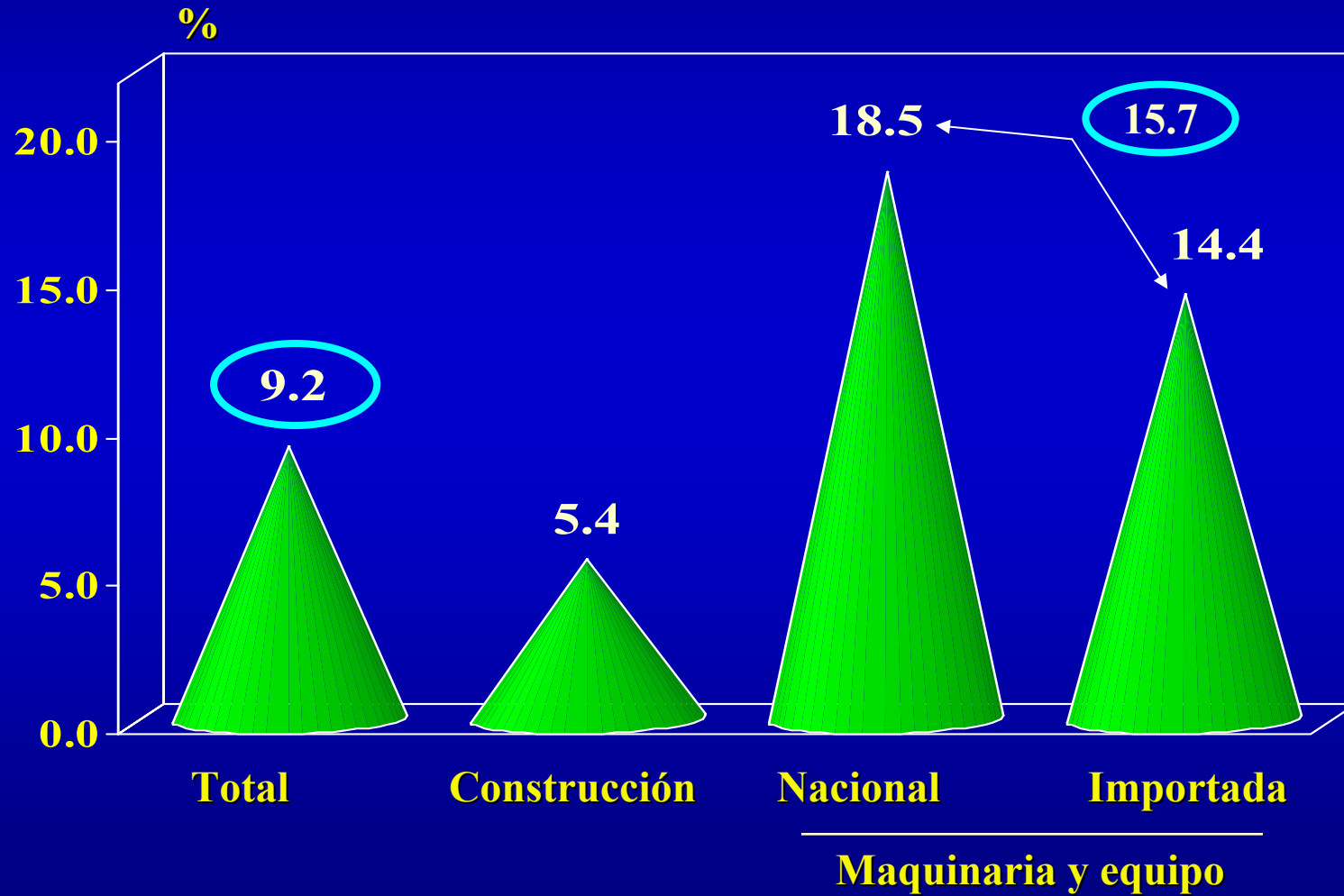
En México, la economía siguió acelerándose, presentando la demanda agregada un desarrollo más balanceado. Durante enero de 2011, la Inversión Fija Bruta creció 9.2% con respecto a igual mes de 2010. Por componentes, la inversión en maquinaria y equipo total se incrementó 15.7%. A su interior, los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional se elevaron 18.5% anual; mientras que los gastos de origen importado presentaron un aumento de 14.4%. Asimismo, los gastos realizados en la construcción avanzaron 5.4 por ciento.

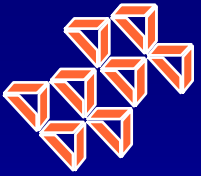


INVERSIÓN FIJA BRUTA

Enero 2011

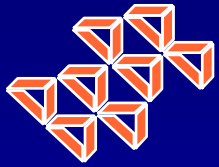
- Variación respecto al mismo período del año anterior-





GASTO INTERNO

Asimismo, se ha observado un renovado dinamismo de la demanda externa, a la vez que se ha mantenido la reactivación más generalizada de los componentes del gasto interno. Así, en el período enero-febrero de 2011, las exportaciones totales se elevaron 24.3% con respecto al mismo lapso del año anterior. Destacó el crecimiento de las ventas al exterior de productos manufactureros que aumentaron 22.6%, durante el bimestre de referencia.



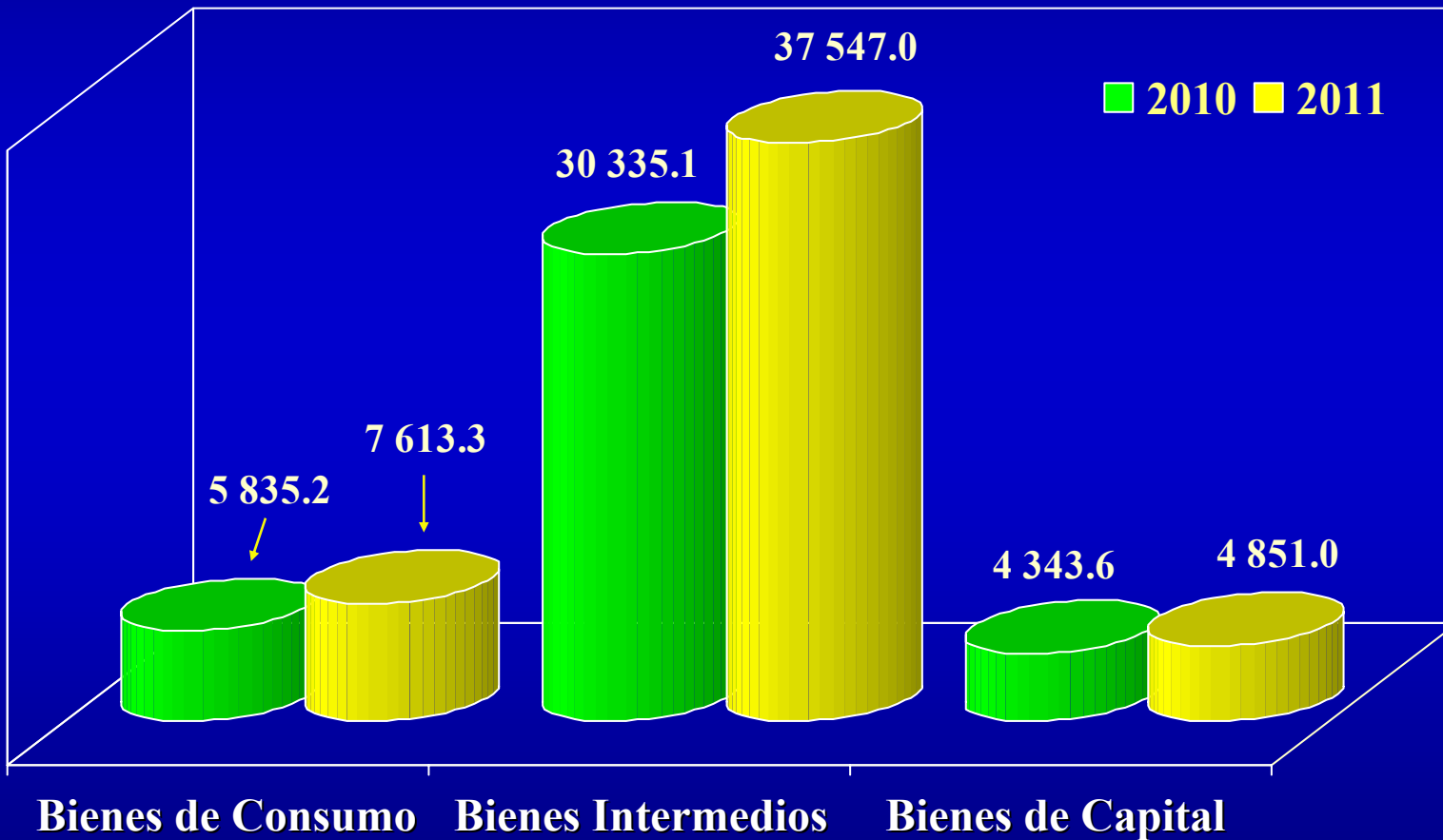
IMPORTACIONES TOTALES

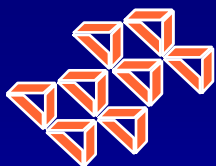
Enero - febrero

2010-2011

TOTAL 50 007.3

Millones de dólares





EXPORTACIONES TOTALES

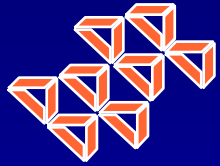
Enero - febrero

2010-2011

TOTAL 50 351.0

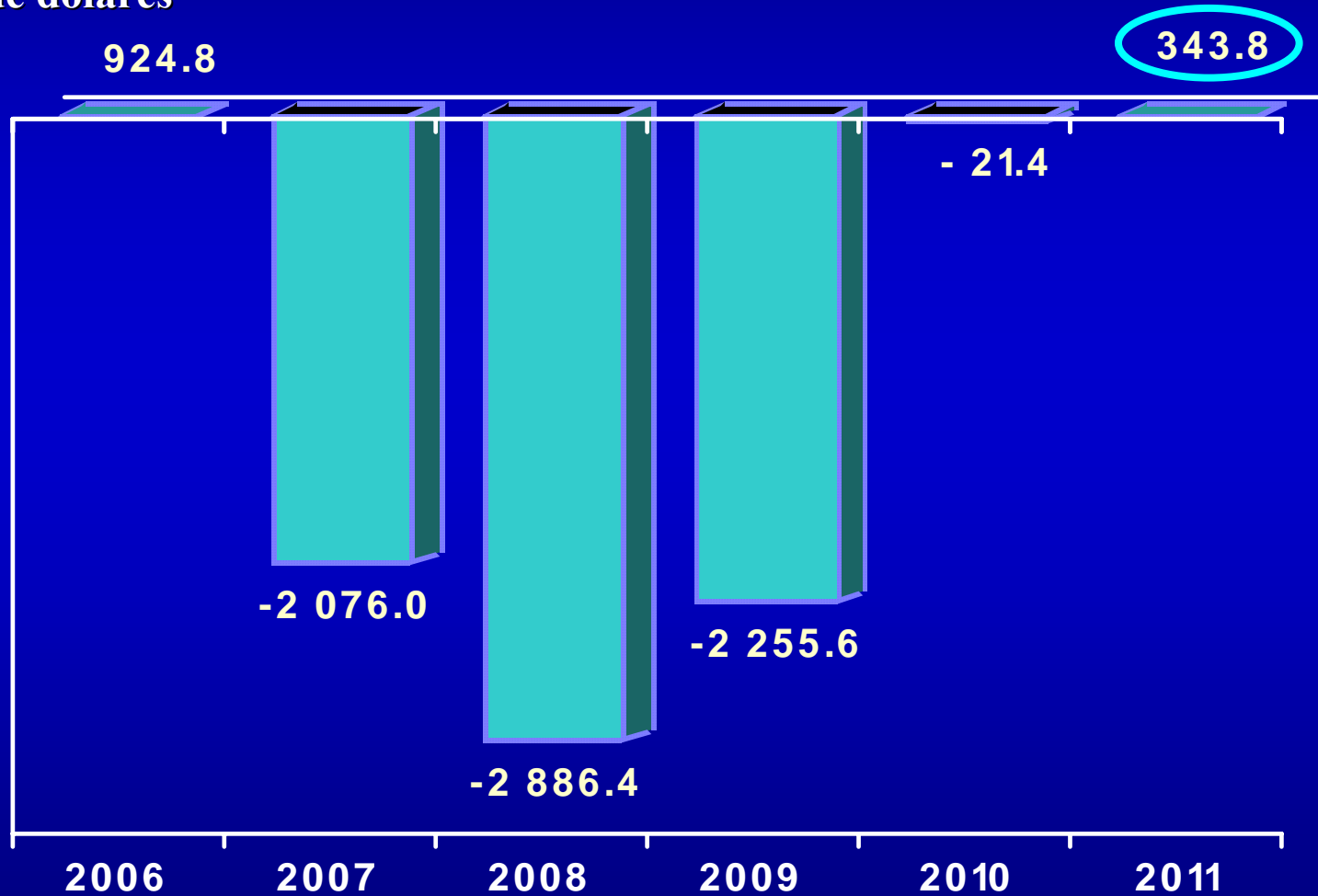
Millones de dólares



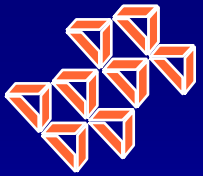


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2006-2011*

Millones de dólares

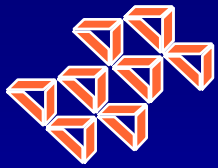


* Cifras enero - febrero.



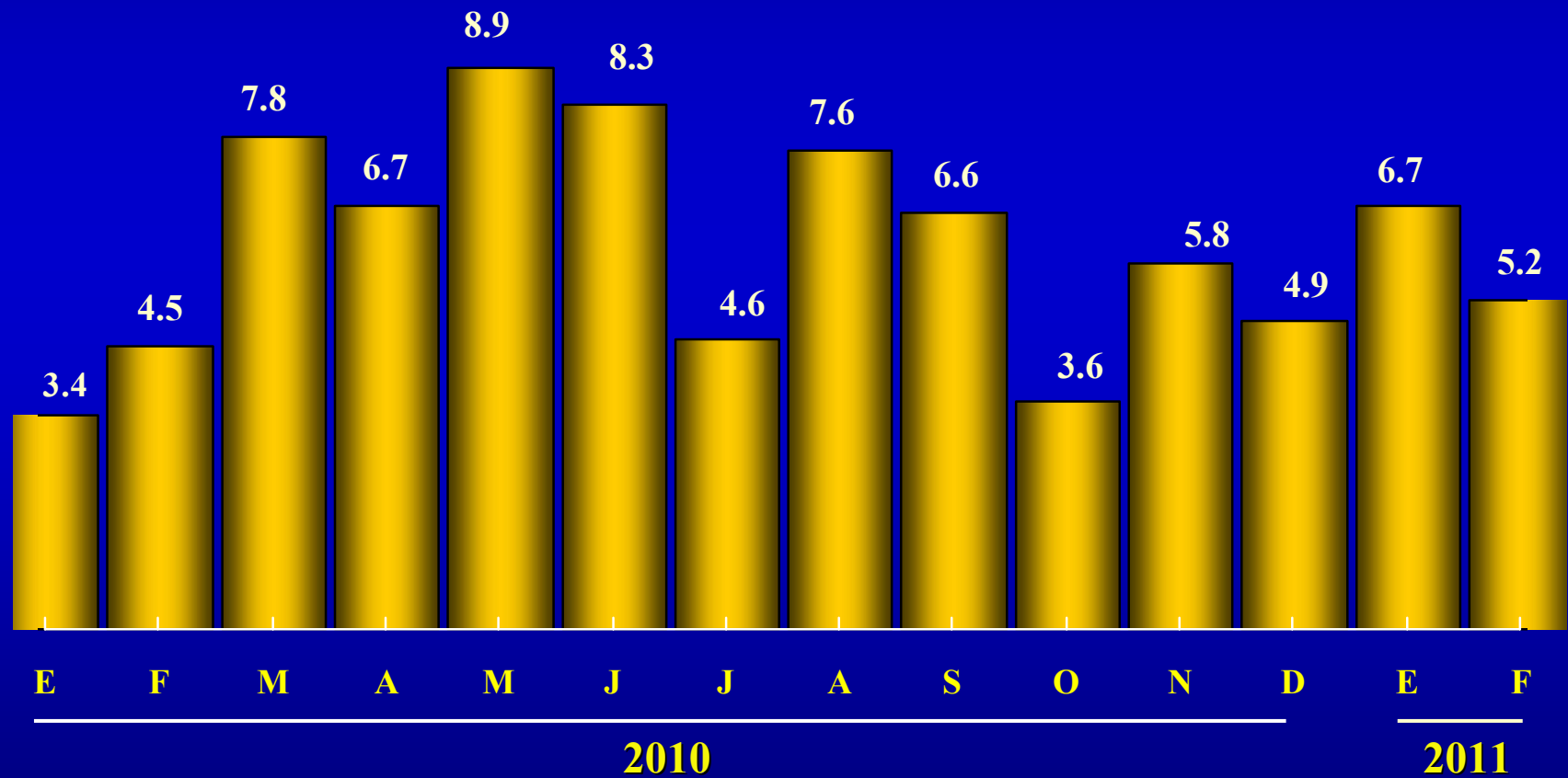
CIERRE DE LA BRECHA DEL PRODUCTO

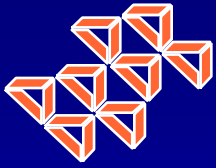
Los indicadores más oportunos sugieren que el consumo privado sigue registrando una tendencia positiva, en tanto que la inversión privada se ha incrementado. Como consecuencia, es previsible que la brecha del producto continúe cerrándose y que se torne positiva hacia mediados del presente año. A pesar de ello, la situación en los mercados de trabajo y crediticio, la evolución de la capacidad instalada, así como el reducido déficit en cuenta corriente aún muestran signos de holgura.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

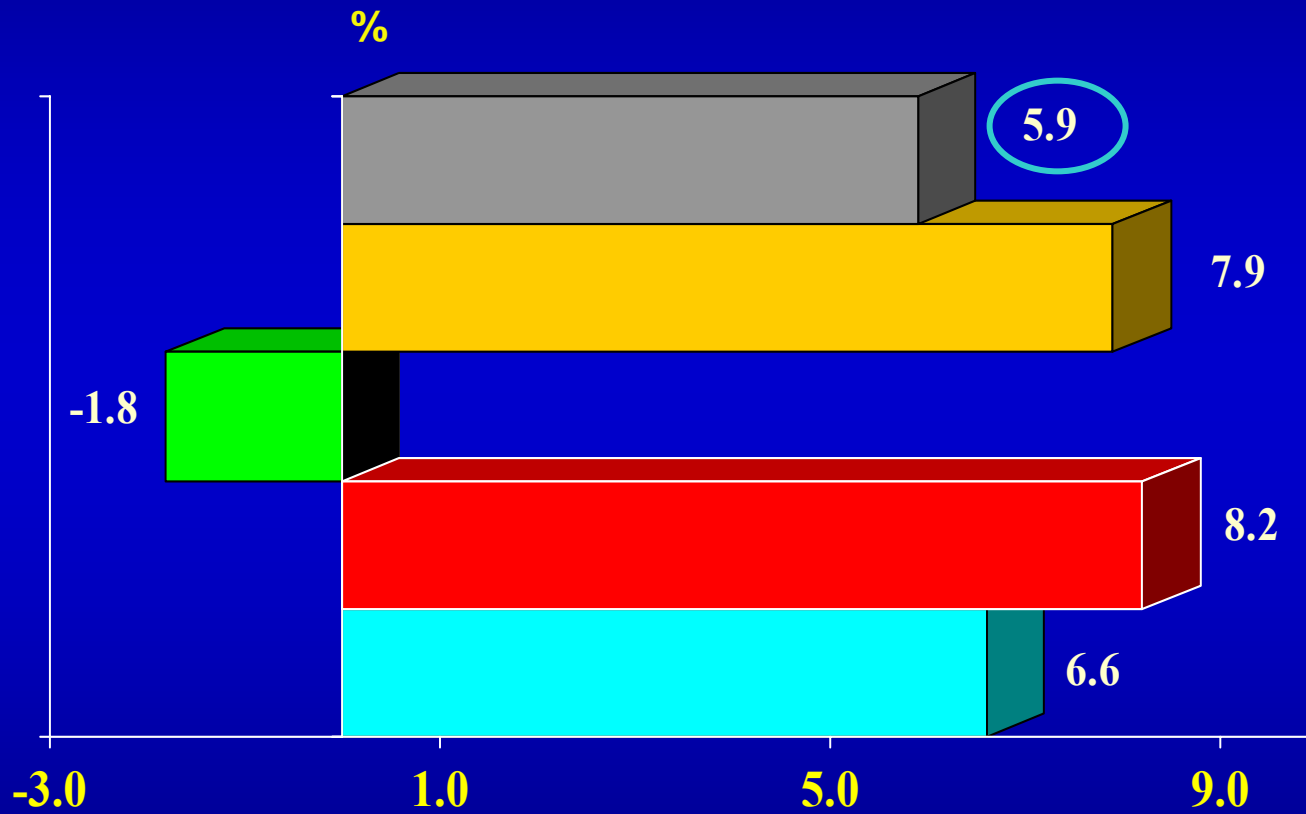
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2010-2011



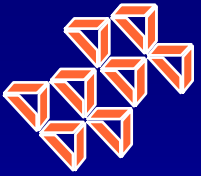


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

-Variación respecto al mismo período del año anterior-
Enero-febrero-2011

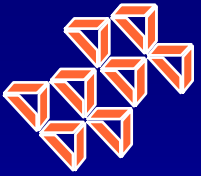


■ Actividad Industrial ■ Manufacturas ■ Minería ■ Electricidad gas y agua ■ Construcción



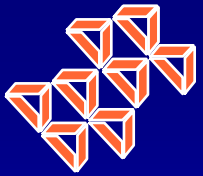
INFLACIÓN

Durante el primer trimestre de 2011, la inflación disminuyó significativamente, ubicándose prácticamente en la meta durante marzo. Esto como consecuencia de varios factores: los moderados incrementos salariales, el desvanecimiento del impacto sobre la inflación relacionado con los cambios tributarios del año pasado, el menor ritmo de aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales, así como el comportamiento favorable del tipo de cambio,



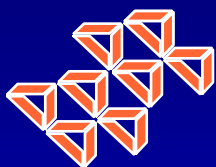
INFLACIÓN

que ha obedecido tanto a los crecientes flujos de capitales externos, como al elevado ritmo de crecimiento de las exportaciones del país. Ahora bien, la fuerte reducción de la inflación no subyacente contribuyó de manera muy importante al abatimiento de la inflación general, aunque es previsible que parte de dicha reducción se revierta en los próximos meses.



RIESGOS ADICIONALES EN LA INFLACIÓN

Hacia adelante existen riesgos de alzas adicionales en los precios de los granos y otras materias primas. También se mantiene el riesgo de que retorne la turbulencia en los mercados financieros internacionales, y que ello, a su vez, provoque reasignaciones de carteras y flujos de capitales que presionen el tipo de cambio. En todo caso, se espera que durante 2011 la inflación se comporte de acuerdo con lo previsto en el último *Informe sobre la Inflación* publicado por el Banco de México: $3\% \pm 1$ punto porcentual.

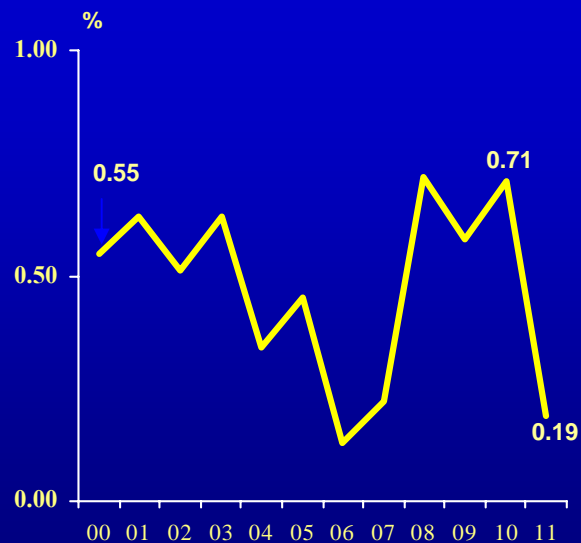


En marzo de 2011, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 0.19%, cantidad inferior en 0.52 puntos porcentuales a la de igual mes de 2010 (0.71%). Así, alcanzó un nivel acumulado de 1.06, cifra inferior en 1.33 puntos porcentuales en similar lapso de 2010 (2.39). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.04%, mientras que en el mes anterior fue de 4.97%.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

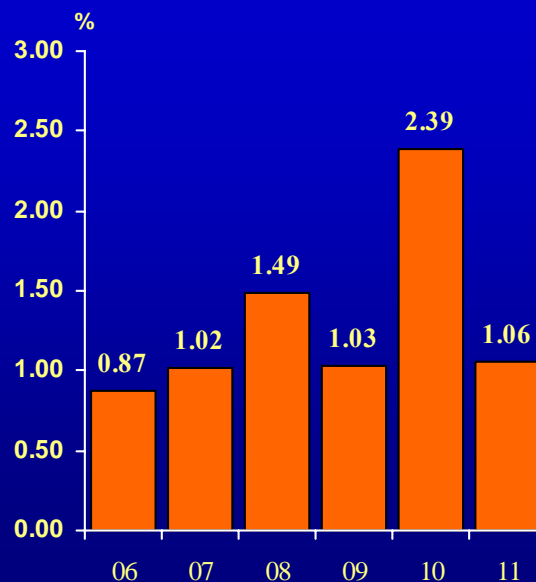
Mensual

Marzo 2000 - marzo 2011



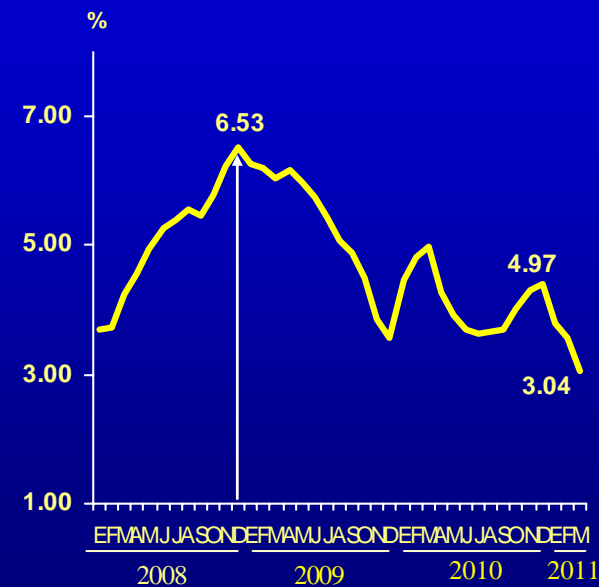
Acumulada

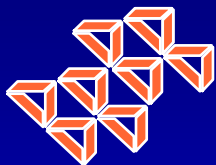
Enero - marzo



Interanual

Marzo 2008 - marzo 2011

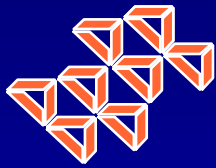




El 71.42% de la inflación acumulada en los tres primeros meses de 2011 se debió a las alzas en los precios que se muestran en la gráfica. El efecto compuesto de las alzas y las bajas sucedidas en los precios de los otros 272 conceptos contribuyó con la parte restante de la inflación acumulada de el primer trimestre de 2011.

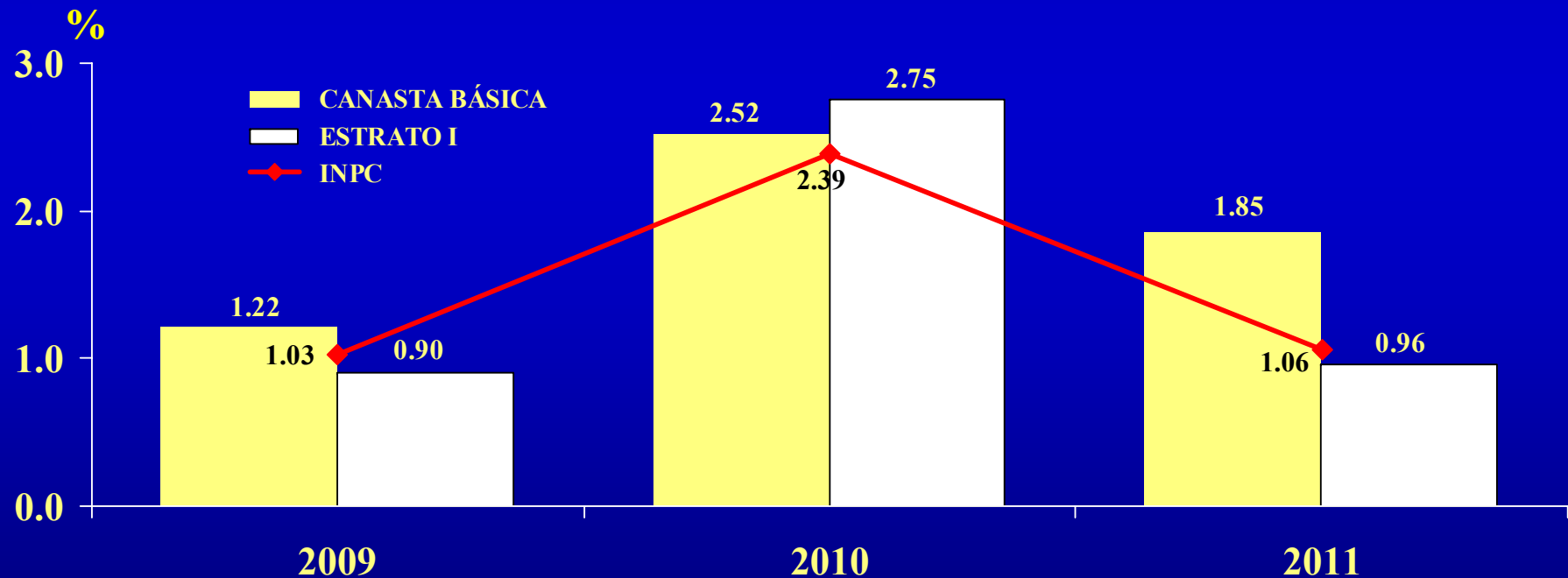
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - MARZO INFLACIÓN = 1.06%

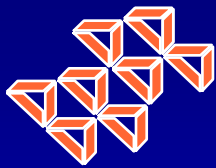




En los primeros tres meses de 2011, el índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de 0.96%, menor en 0.10 puntos porcentuales a la variación del Índice General (1.06%) en similar intervalo, e inferior en 0.89 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (1.85%).

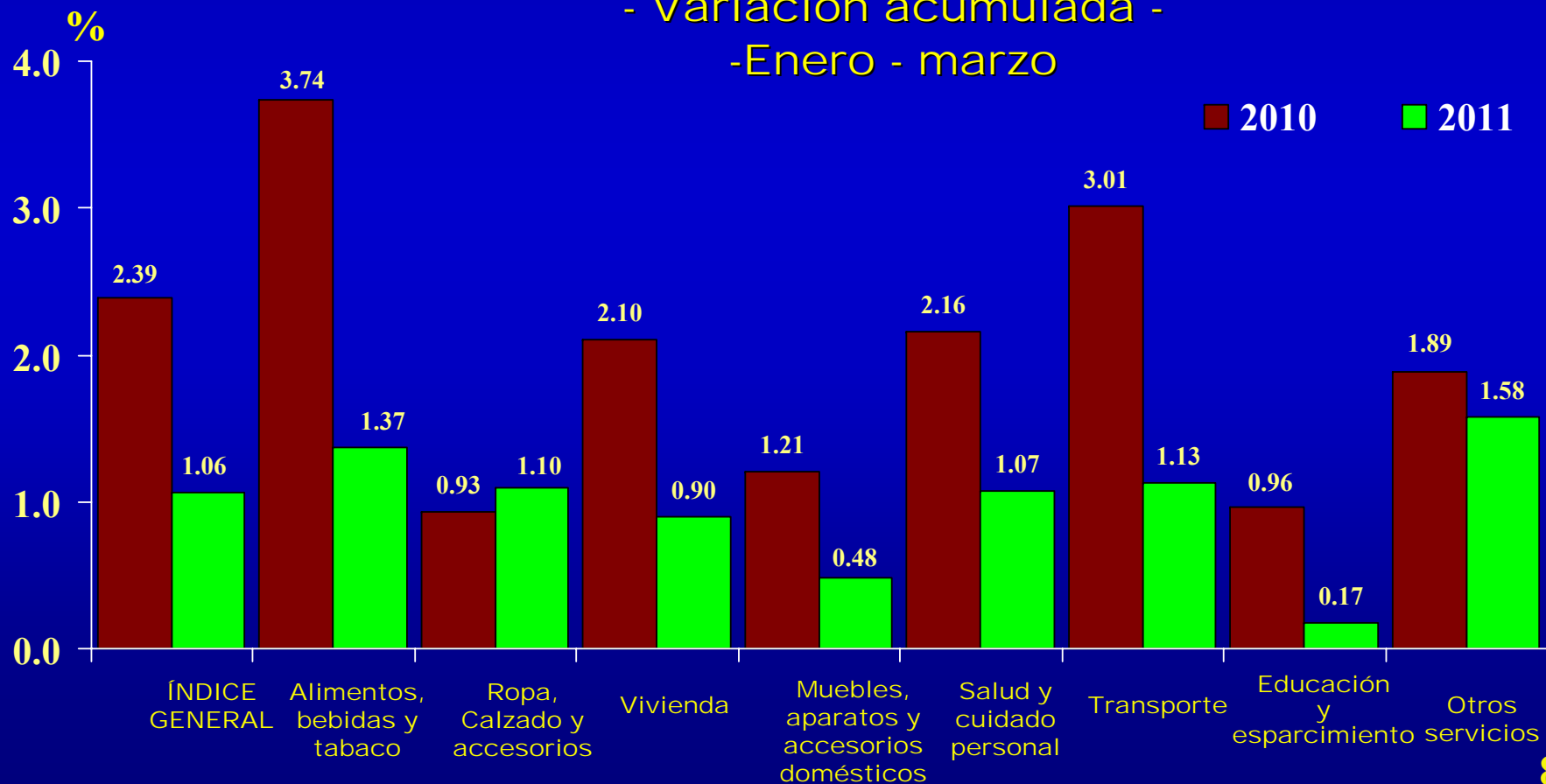
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - marzo 2009 - 2011

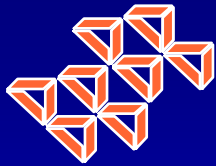




En los primeros tres meses de 2011, siete de los ocho rubros que conforman el gasto familiar alcanzaron variaciones acumuladas de precios menores a las mostradas en el mismo lapso de 2010. En términos de puntos porcentuales, el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco se distinguió por haber observado la mayor disminución en el ritmo de crecimiento de los precios (2.37 puntos) al pasar de 3.74 a 1.37.

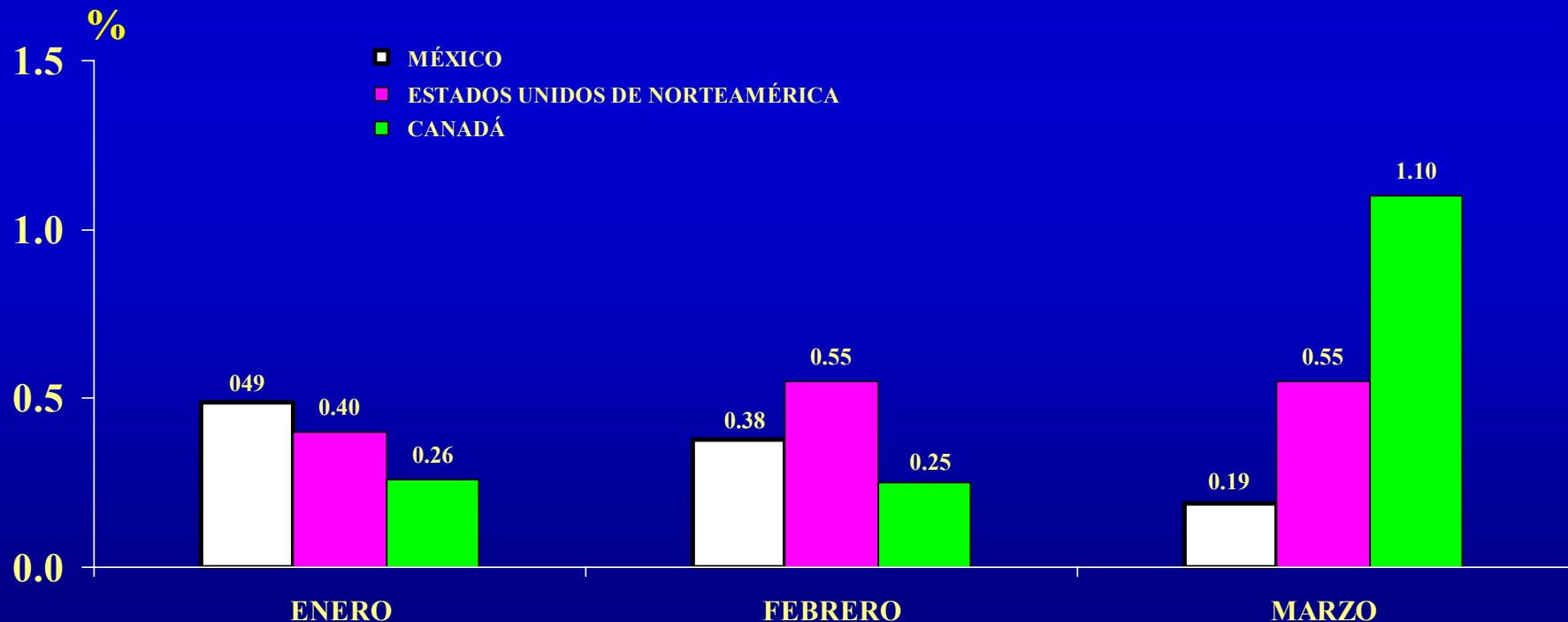
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variación acumulada - -Enero - marzo

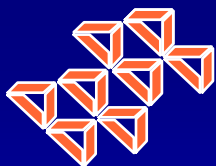




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en marzo de 2011, subió 0.19%, cifra menor en 0.36 puntos porcentuales a la cantidad mostrada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.55%) y 0.91 puntos porcentuales por abajo de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (1.10%).

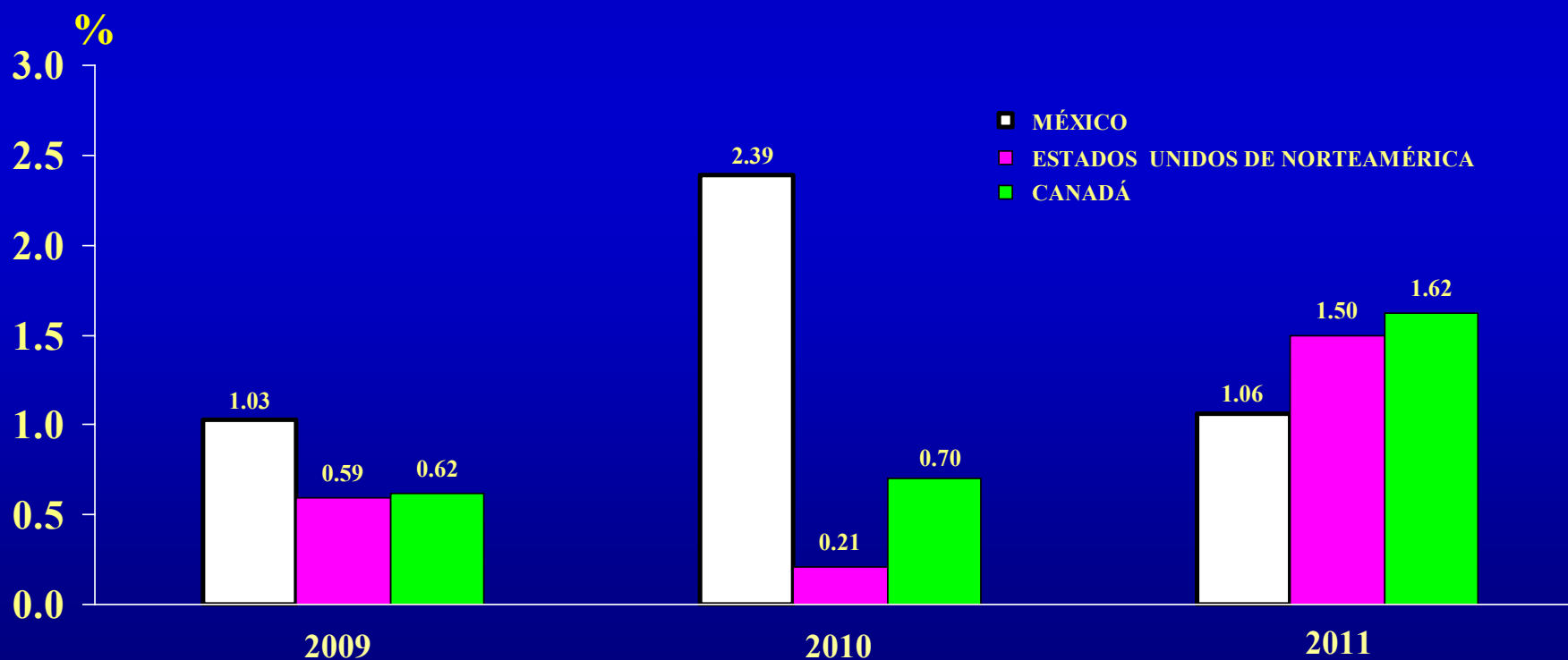
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Enero - marzo
2010 - 2011

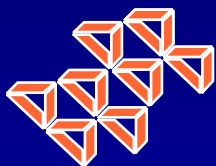




De enero a marzo de 2011, la inflación acumulada en México alcanzó una variación de 1.06%, cifra menor en 0.44 puntos porcentuales a la cantidad registrada, para el mismo intervalo, en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (1.50%) e inferior en 0.56 puntos a la de Canadá (1.62%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - marzo 2009 - 2011





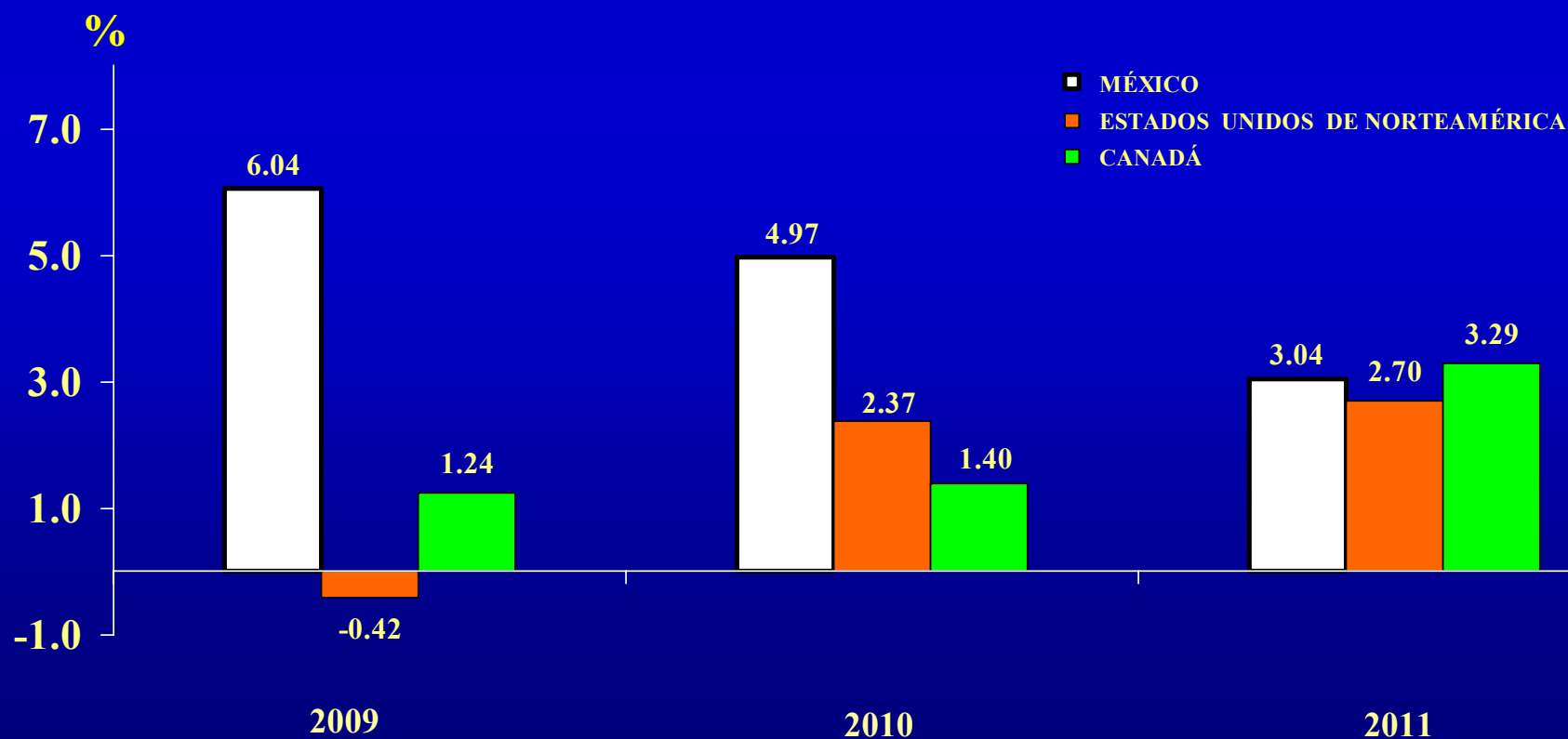
La variación del INPC en México fue de 3.04% de marzo de 2010 a marzo de 2011, porcentaje 0.34 puntos porcentuales por arriba del registrado por el índice de Estados Unidos de Norteamérica e inferior en 0.25 puntos porcentuales al de Canadá (3.29%), para ese mismo período interanual.

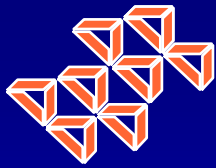
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Marzo

2009 - 2011



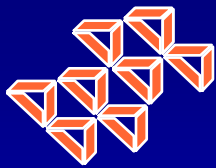


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en el periodo de marzo de 2010 a marzo de 2011, presentó una variación nominal de 6.6%, lo que implicó una baja de 2.2 puntos porcentuales si se le compara con la variación acontecida para un intervalo similar en 2010 (8.8%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
marzo 2010 - marzo 2011

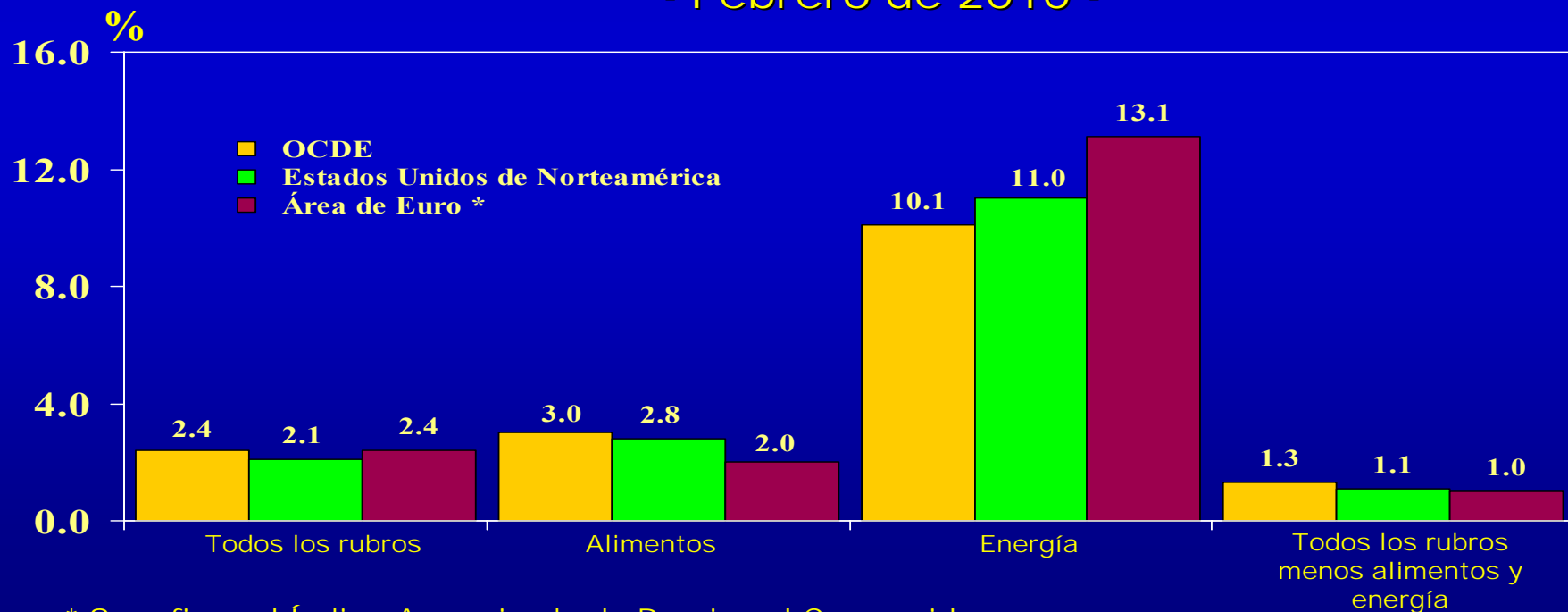




La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) señaló que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró una variación anualizada de 2.4% en febrero de 2011, lo que representa, por un lado, una alza mayor a la registrada en enero pasado (2.2%) y, por el otro, la más alta desde octubre de 2008. Este resultado es reflejo, principalmente, de los incrementos observados en los índices de alimentos y energía que pasaron de 2.6 y 8.4%, en enero 2011 a 3.0 y 10.1%, respectivamente en febrero de 2011. Por su parte, los precios al consumidor del indicador general, excluyendo alimentos y energía, registraron una variación anual de 1.3%,.

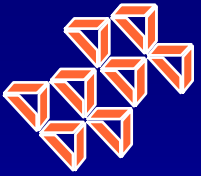
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -
- Febrero de 2010 -



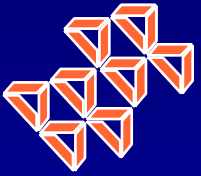
* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



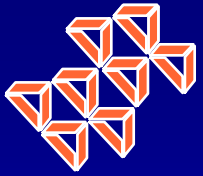
POLÍTICA MONETARIA

En materia de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Empero, vigilará el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto y, con especial atención, los precios de los granos y de otras materias primas, así como diversos determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios.

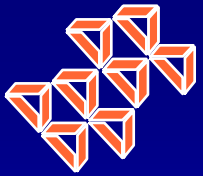


POLÍTICA MONETARIA

Así, en caso de que, a juicio de la Junta, esta última eventualidad se materialice, el Instituto Central ajustará oportunamente la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente.

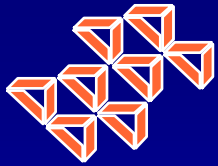


Asimismo, al 15 de abril de 2011, el Instituto Central informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 124 mil 290 millones de dólares, cifra 1.29% menor con relación al cierre de marzo pasado, y 9.41% mayor con respecto a diciembre de 2010.



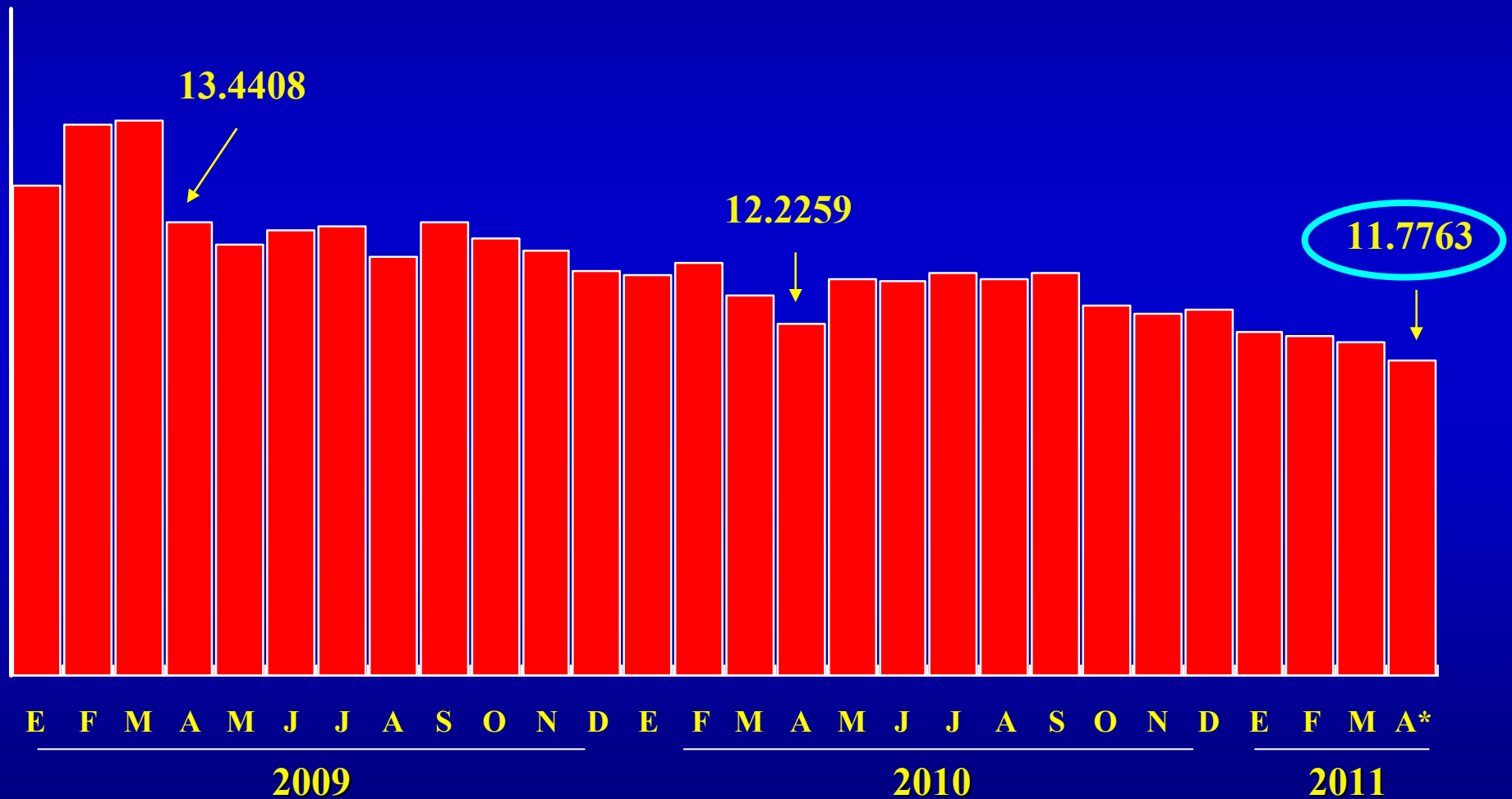
RECUPERACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

Por su parte, como consecuencia de la entrada de divisas por la exportación de petróleo, de inversión extranjera directa y la derivada de la volatilidad en los mercados cambiarios, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 18 de abril pasado fue de 11.7763 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.84% con relación a marzo pasado, de 5.0% con respecto a diciembre anterior, y una de 6.72% si se le compara con el promedio de la cotización en abril de 2010.

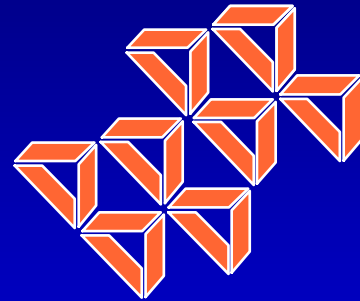


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

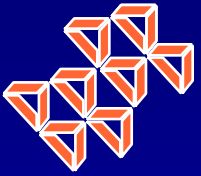
Pesos por dólar



*Al día 18.

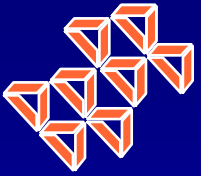


POLÍTICA FISCAL



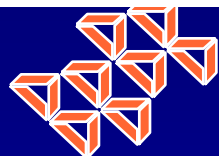
POLÍTICA FISCAL

En este contexto, la política fiscal ha contribuido en forma importante al crecimiento de la economía en congruencia con la política monetaria. Así, durante la presente Administración se han consolidado las finanzas públicas, lo que no ha ocurrido en otros países del mundo.



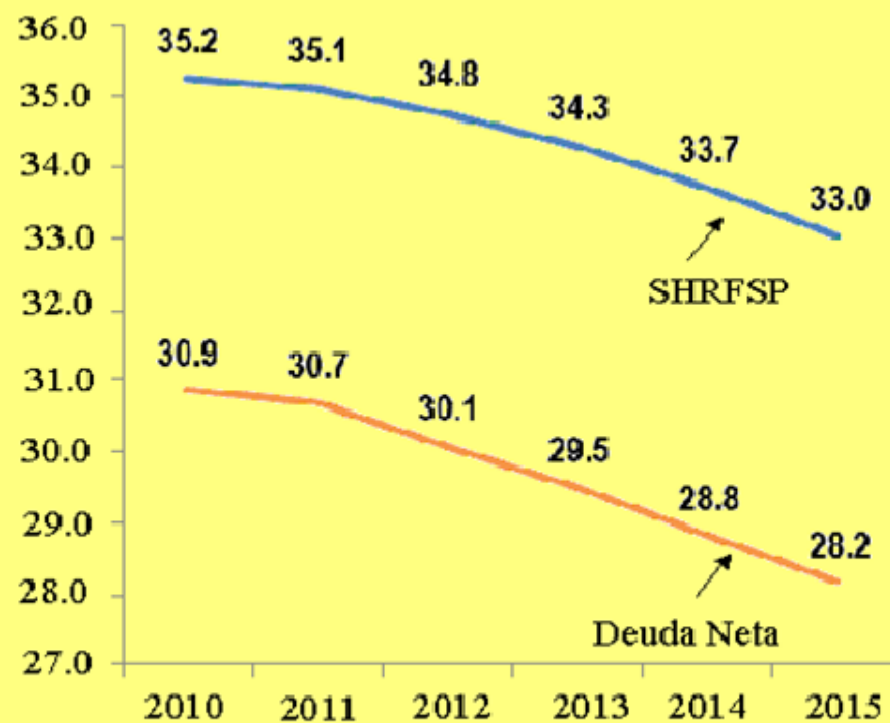
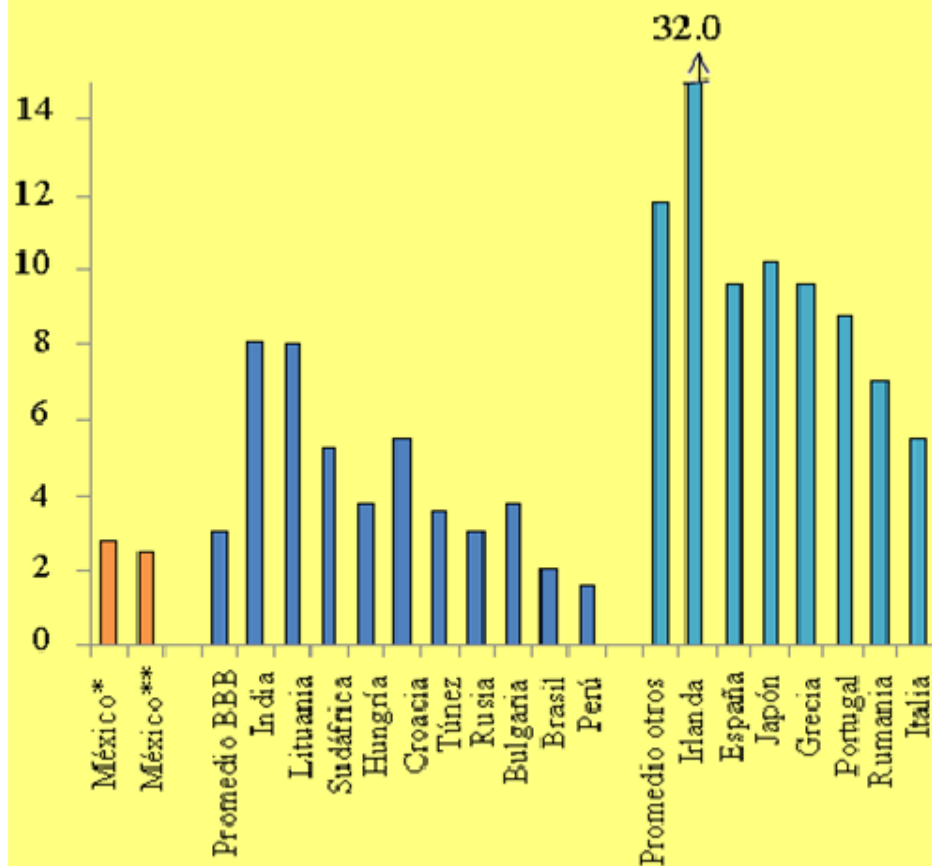
DISCIPLINA EN LAS FINANZAS PÚBLICAS

La disciplina en el manejo de las finanzas públicas ha llevado a una tendencia decreciente en la deuda pública a partir de 2011 y a un nivel moderado de déficit.



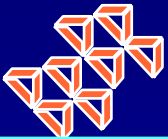
DÉFICIT DE GOBIERNO, 2010 -Porcentaje del PIB-

DEUDA PÚBLICA -Porcentaje del PIB-



SHRFSP= Saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público.

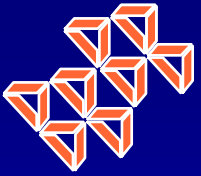
** Aprobado 2011



SIMPLIFICACIÓN FISCAL

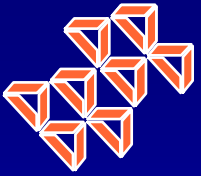
En lo que respecta a la simplificación fiscal, sobresale la eliminación de:

- **La declaración mensual del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).**
- **La obligación de presentar la declaración del Impuesto al Valor Agregado (IVA) al concluir el año, manteniendo únicamente la mensual.**
- **La obligación de dictaminar, por contador público autorizado, los estados financieros, tanto para fines fiscales de la SHCP, como para el cumplimiento de las obligaciones ante el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).**



SIMPLIFICACIÓN FISCAL

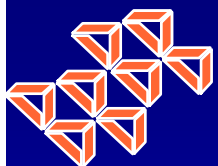
- **Se permitió a los contribuyentes con saldo a favor del Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), obtener la devolución sin la necesidad del dictamen de un contador público.**
- **Se amplió de dos a cuatro años la vigencia de la Firma Electrónica Avanzada (FIEL).**



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

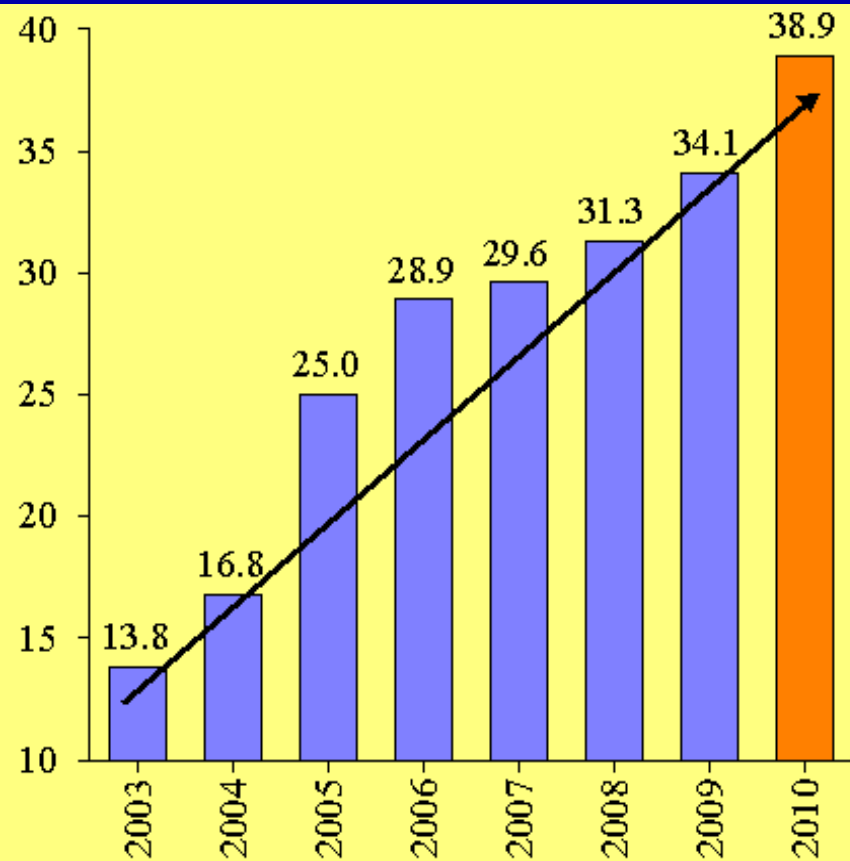
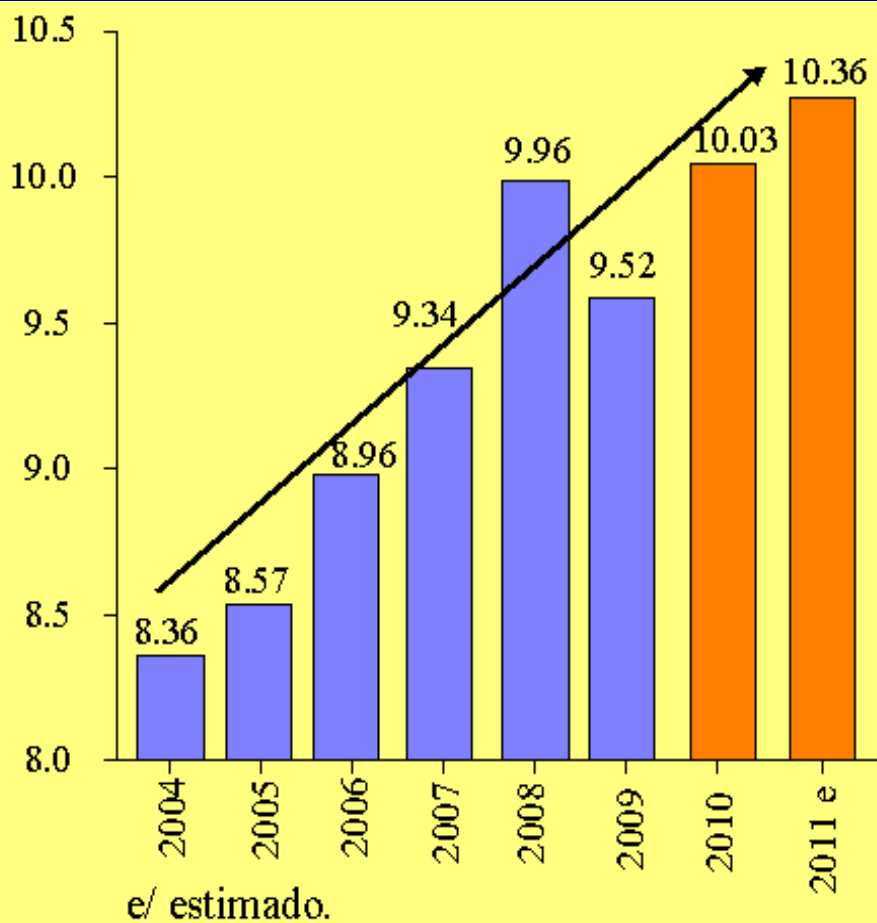
Se han hecho esfuerzos importantes para sustituir ingresos petroleros y fortalecer las finanzas públicas.

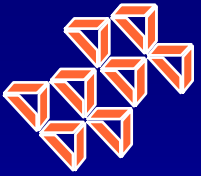
En los últimos años se ha avanzado en la ampliación de la base tributaria y en el incremento de ingresos tributarios.



INGRESOS TRIBUTARIOS NO PETROLEROS -Porcentaje del PIB-

NÚMERO DE CONTRIBUYENTES -Millones-

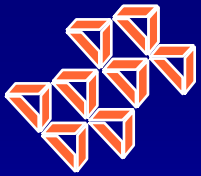




RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

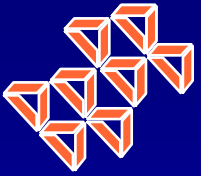
Durante los primeros cinco años de esta Administración, los ingresos tributarios se han incrementado 1.4 puntos como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB).

- **Este crecimiento es casi el triple de promedio de las cuatro administraciones anteriores.**



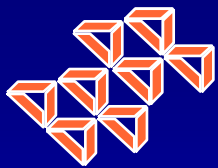
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA - Crecimiento en por ciento -

	De la Madrid	Salinas	Zedillo	Fox	Calderón
Tributarios	0.6	0.9	0.0	0.5	1.4
ISR	-0.2	0.9	-0.2	0.1	1.1
IVA	0.7	-0.4	0.6	0.5	0.3
IEPS	0.2	-0.3	-0.0	0.1	0.2
Importación	-0.0	0.5	-0.2	-0.2	-0.1
Otros^{1/}	-0.1	0.2	-0.2	0.0	-0.1

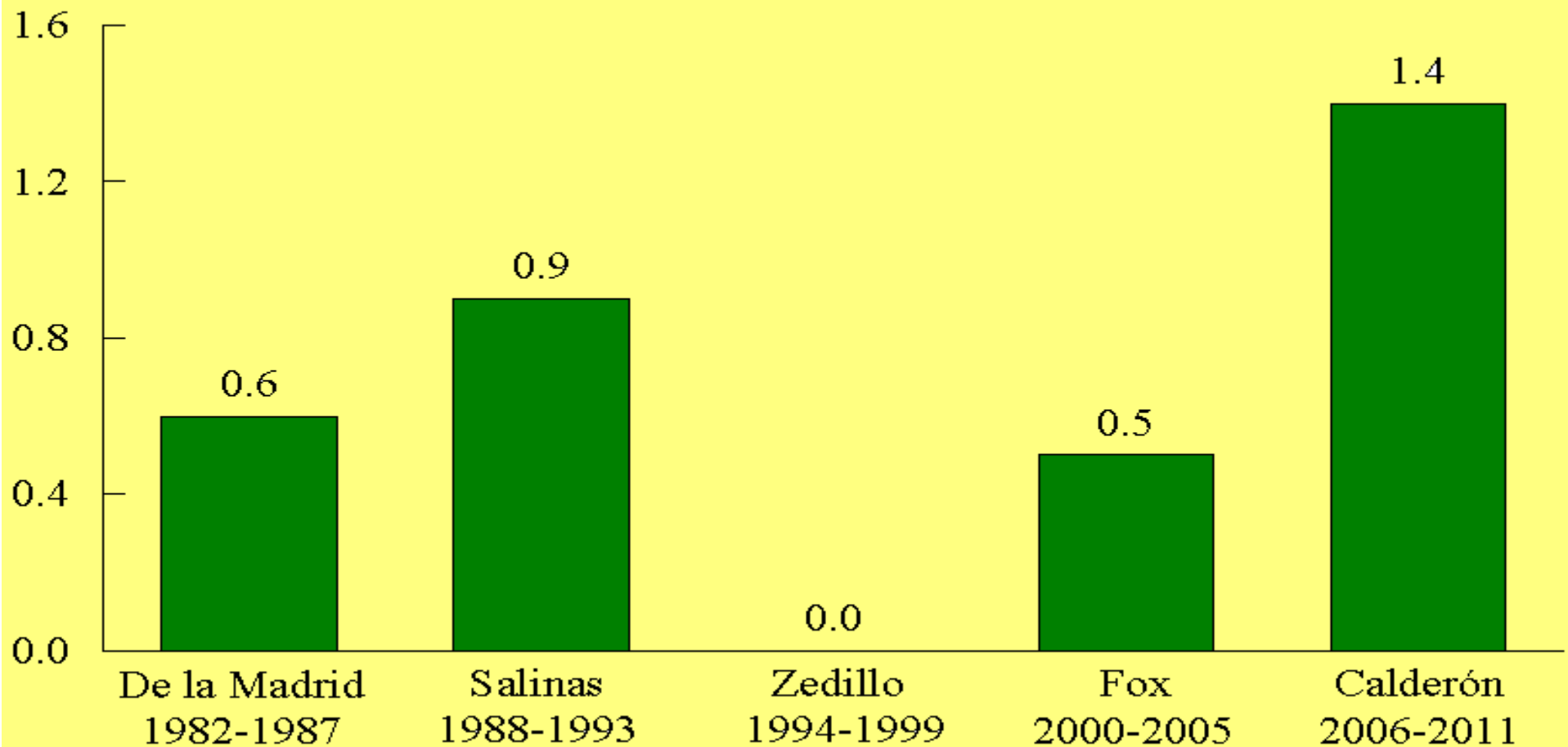


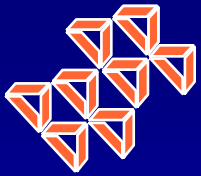
Entre 1980 y la estimación para 2011, los ingresos tributarios han ganado 2.4% del PIB.

- **Entre 1980 y 2006 se agregó 1.0% del PIB.**
- **De 2007 a 2011 se agregará 1.4% del PIB, respecto al nivel de 2006.**



AUMENTO EN INGRESOS TRIBUTARIOS EN LOS PRIMEROS CINCO AÑOS DE LA ADMINISTRACIÓN

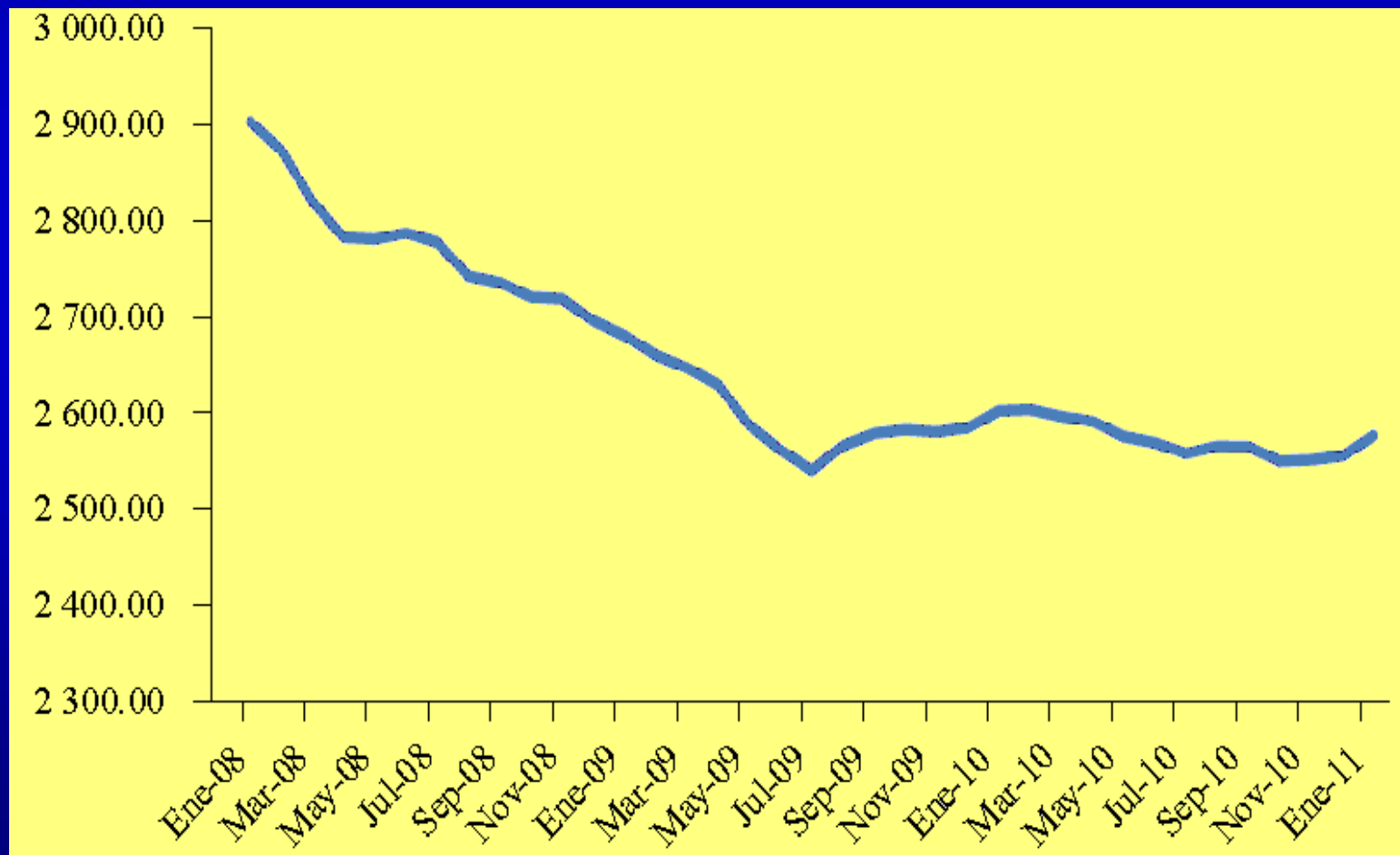


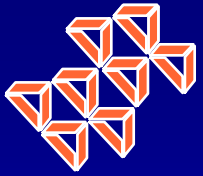


PRODUCCIÓN PETROLERA

La producción petrolera se ha estabilizado.
Se cubrió el precio del petróleo para 2011.

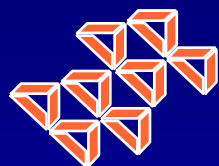
PLATAFORMA DE PRODUCCIÓN PETROLERA - Miles de barriles diarios, promedio móvil tres meses -



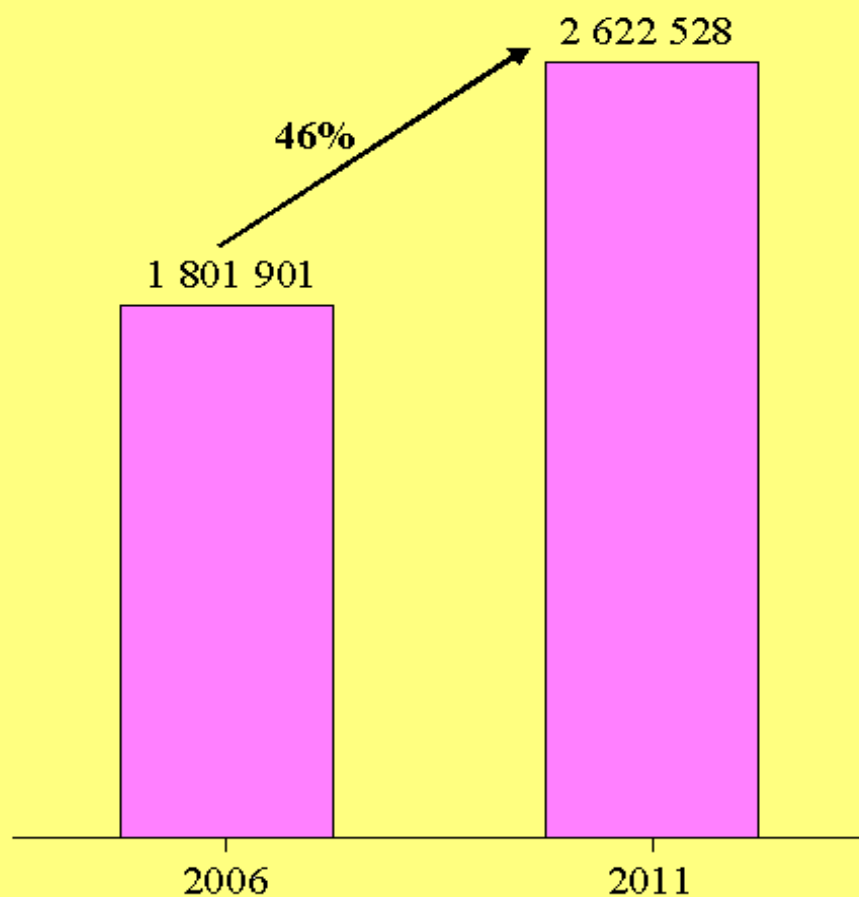


POLÍTICA DE GASTO: PROGRAMABLE

El Gasto Programable se incrementó en 46%, en 2011, respecto del año 2006. Esto se traduce en erogaciones mayores en dependencias prioritarias.

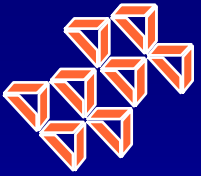


GASTO PROGRAMABLE -Millones de Pesos de 2011-



Crecimiento del Gasto programable -Porcentaje real-

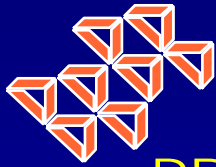
	2006-2011
Educación	21%
Salud y seguridad social	33%
Orden, seguridad y justicia	98%
Combate a la pobreza	136%
Inversión física	140%



INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS

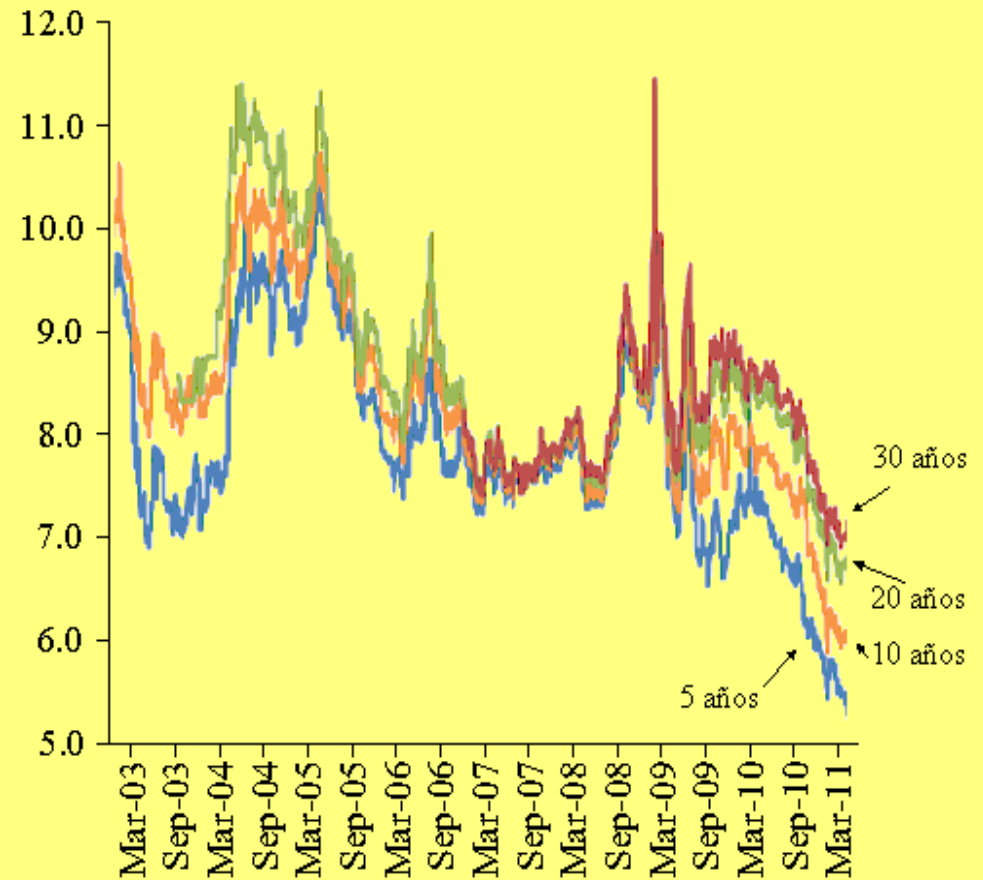
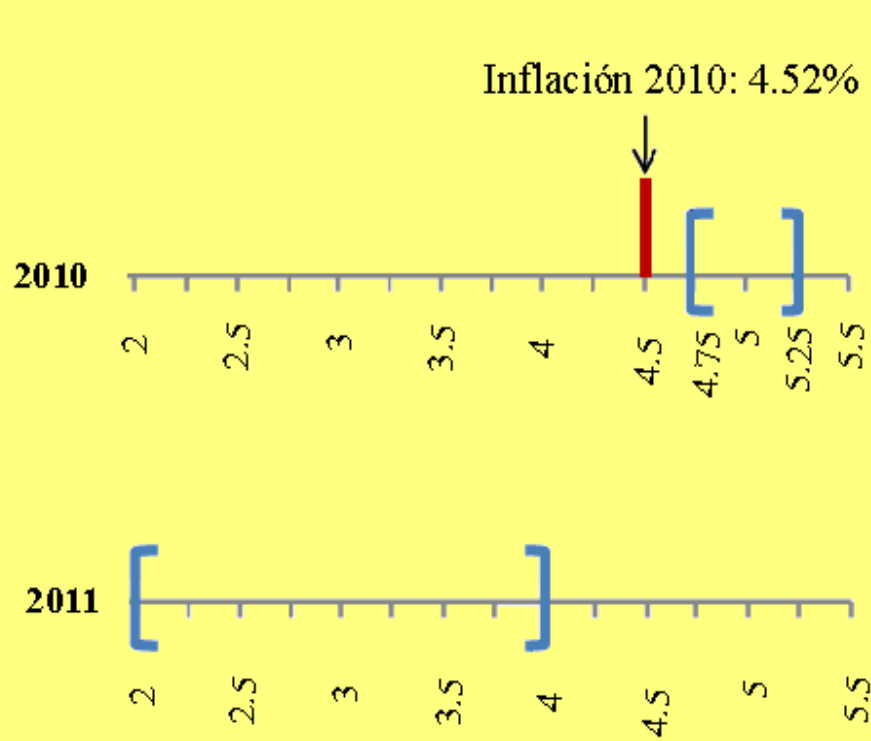
Si bien la inflación aumentó temporalmente a finales de 2010, debido al alza en los precios de los productos agropecuarios, se encuentra por debajo de los niveles observados en la crisis.

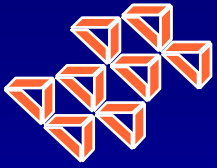
Las tasas de interés internas se encuentran en niveles bajos, a pesar del reciente repunte debido a la incertidumbre asociada a la crisis europea y a los eventos en Medio Oriente.



PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN -Porcentaje-

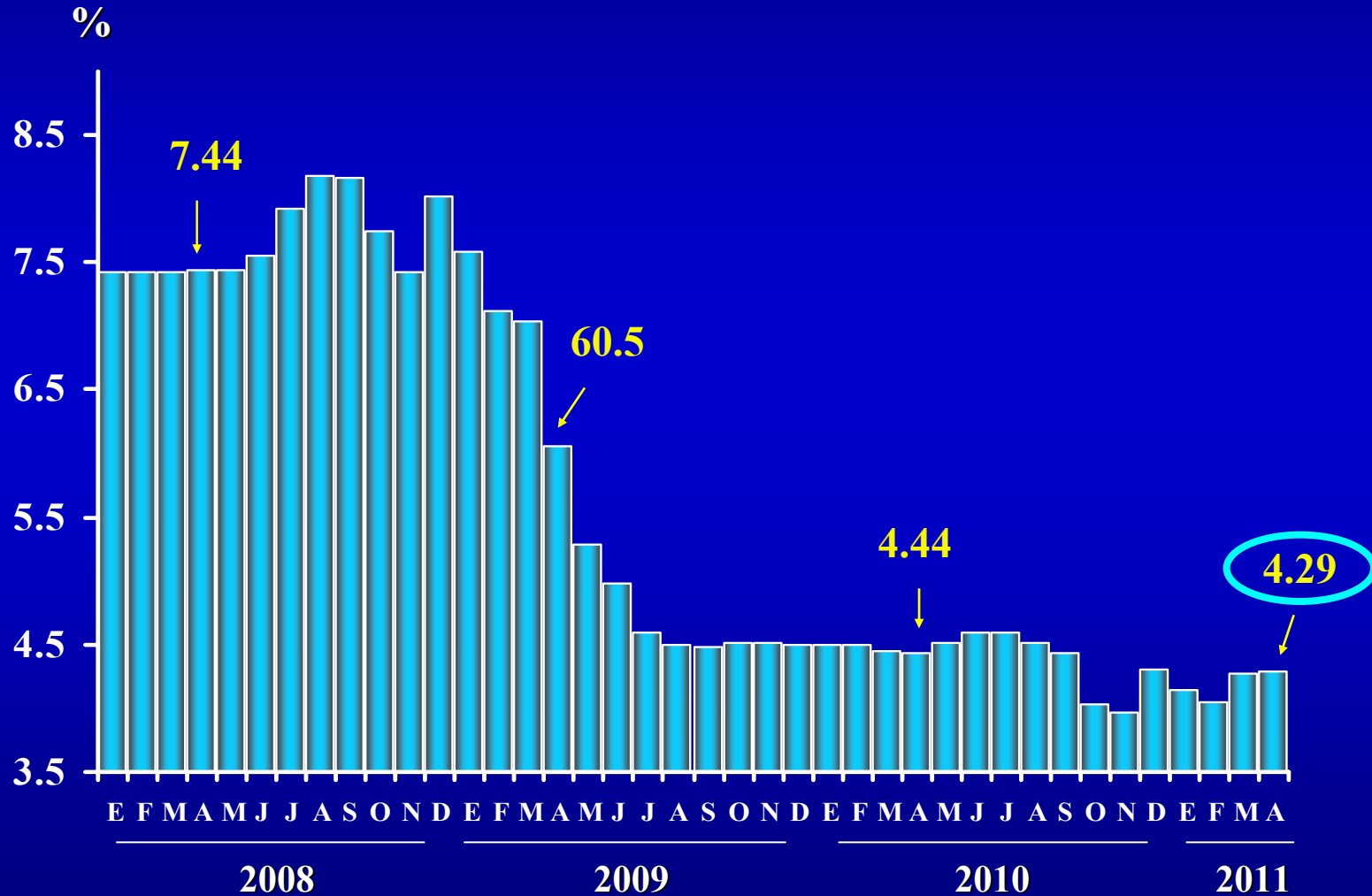
TASA BONOS GUBERNAMENTALES -Porcentaje-



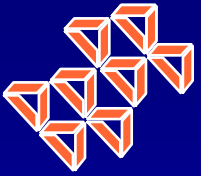


RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -



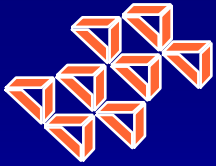
* Tercera subasta.



BLINDAJE FINANCIERO

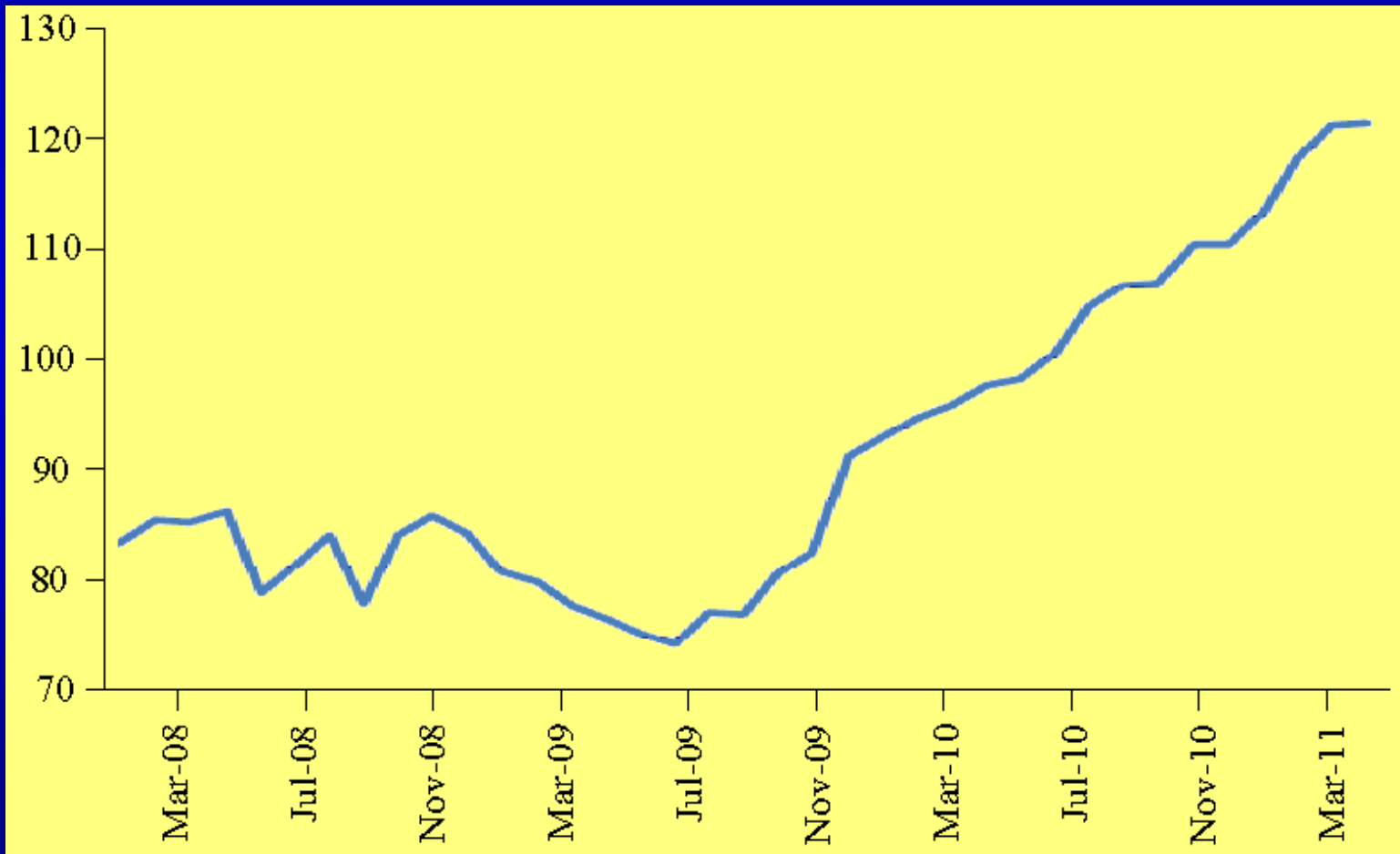
Las reservas internacionales son de 124 mil 290 millones de dólares al 15 de abril de 2011.

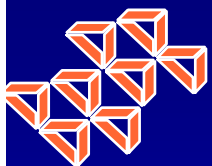
Adicionalmente, México solicitó la renovación de la línea de crédito flexible con el FMI por dos años y 72 mil millones de dólares.



RESERVAS INTERNACIONALES -Miles de millones de dólares-

124 MIL 290 MILLONES DE DÓLARES AL 15 DE ABRIL DE 2011.



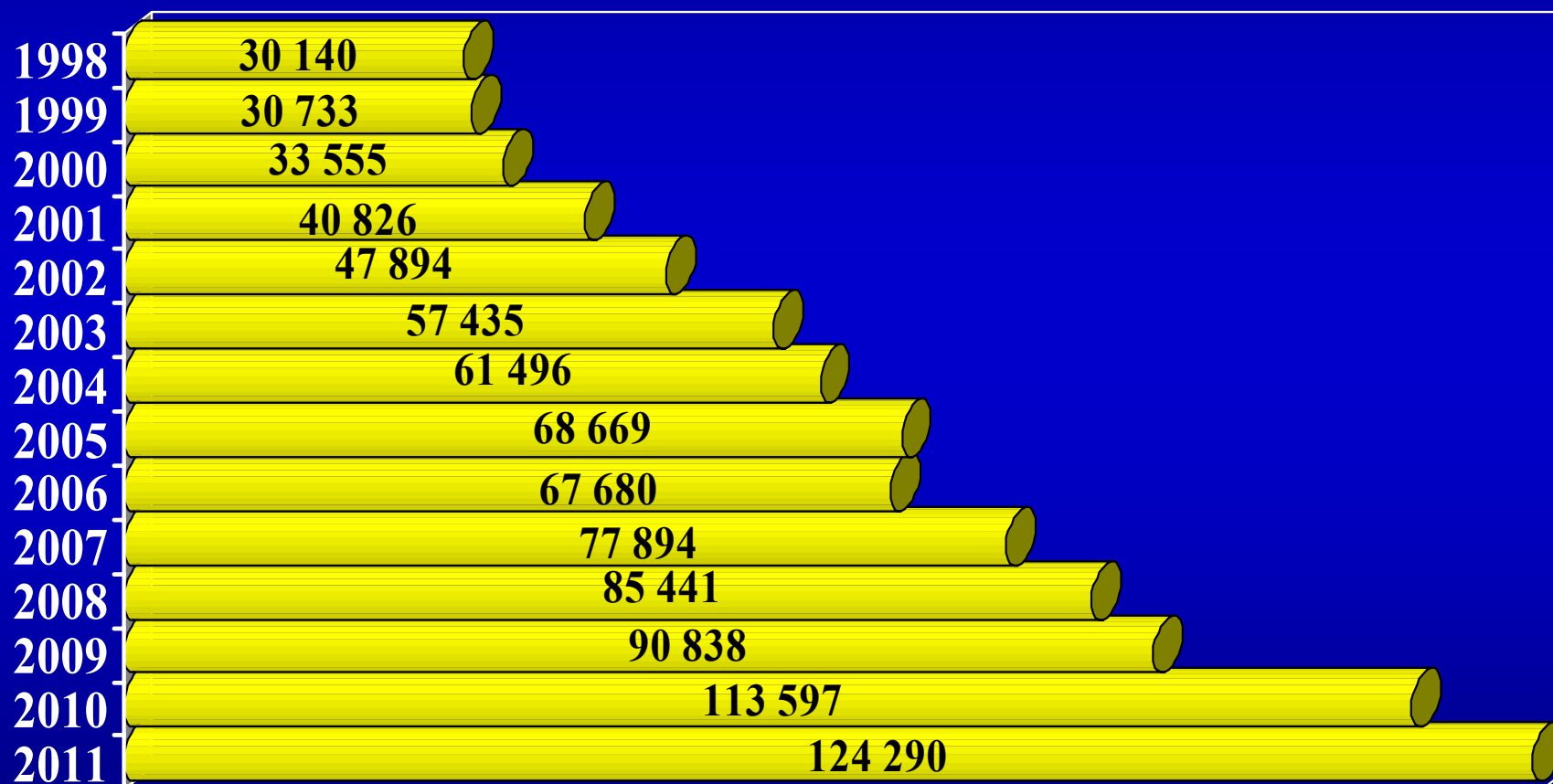


RESERVAS INTERNACIONALES

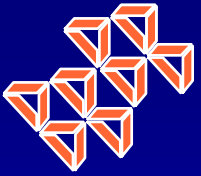
-Saldos a fin de período-

1998-2011*

Millones de dólares

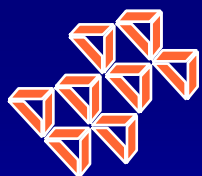


* Al 15 de abril de 2011.



BLINDAJE FINANCIERO

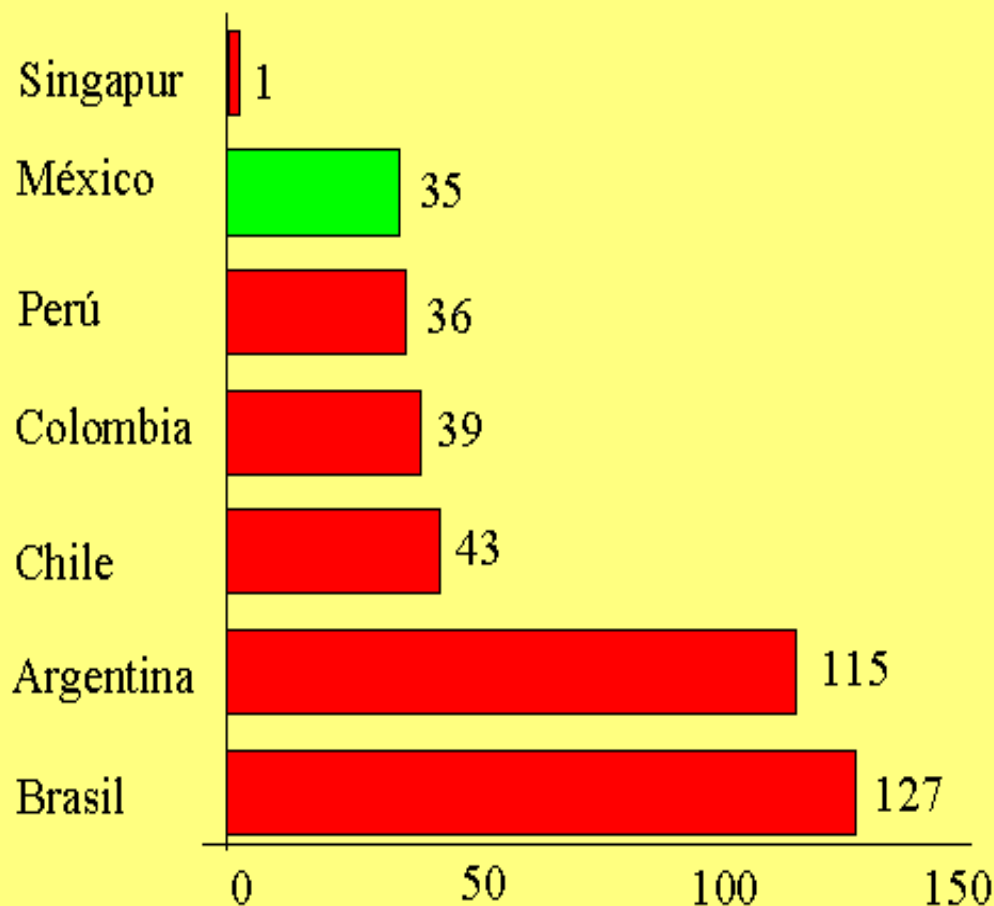
- **El Gobierno de México contrató coberturas petroleras para el 2011.**
- **El Gobierno tiene la capacidad presupuestaria y financiera para hacer frente a desastres naturales hasta por 50 mil millones de pesos.**



DESREGULACIÓN Y SIMPLIFICACIÓN

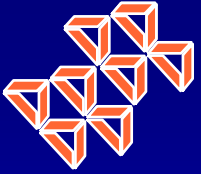
México está posicionado como el mejor país en Latinoamérica para establecer un negocio.

POSICIONES 2011 DOING BUSINESS



El ranking mide el comportamiento de los 183 países en las siguientes variables:

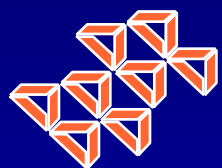
1. Empezar un negocio
2. Acceso a permisos de construcción
3. Registro de propiedad
4. Obtención de crédito
5. Protección de inversionistas
6. Pago de impuestos
7. Comercialización entre fronteras
8. Cumplimiento de contratos
9. Cerrar un negocio



CRECIMIENTO ECONÓMICO

El PIB tuvo un crecimiento elevado en 2010 y los pronósticos del sector privado para 2011 han sido revisados al alza.

El ingreso per cápita es mayor al de otros países emergentes.



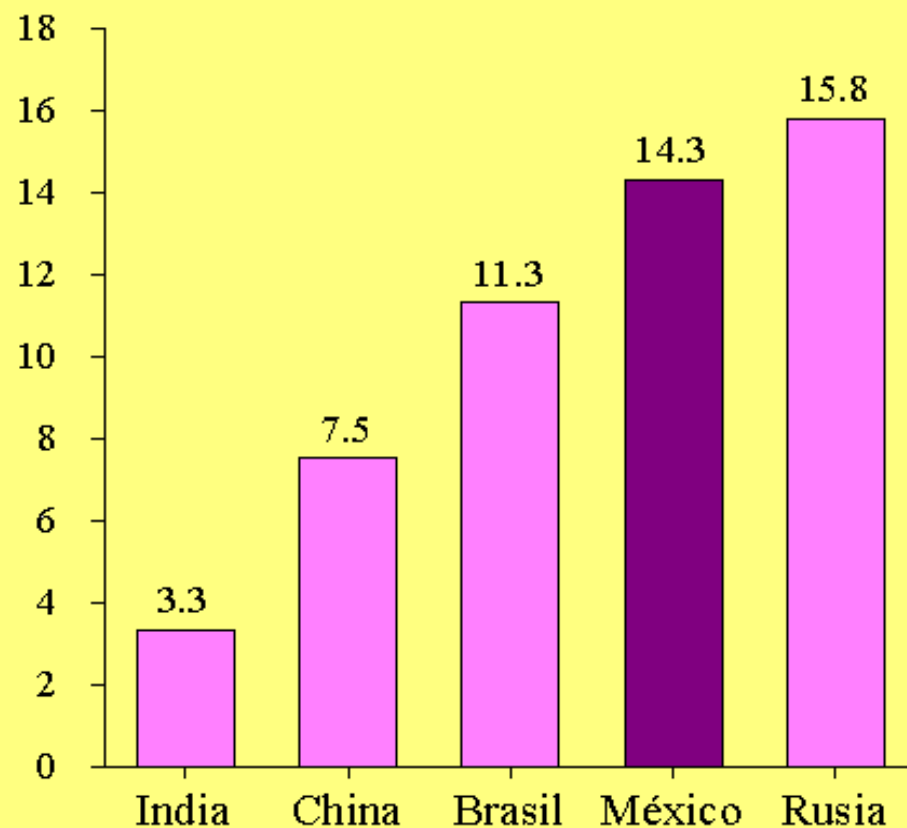
PIB per capita* -Miles de dólares PPP-

PIB 2010

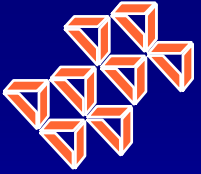
5.5%

PIB 2011

[4 - 5%]

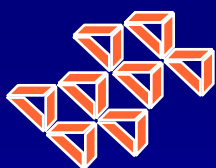


*Ajustado por poder de compra.



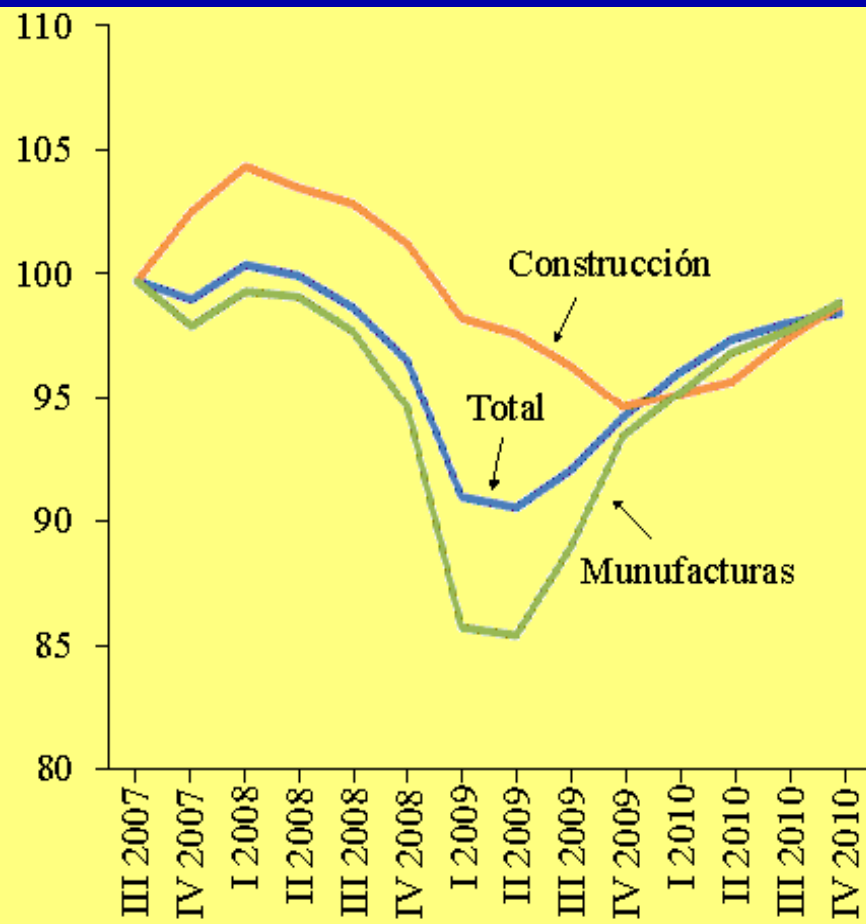
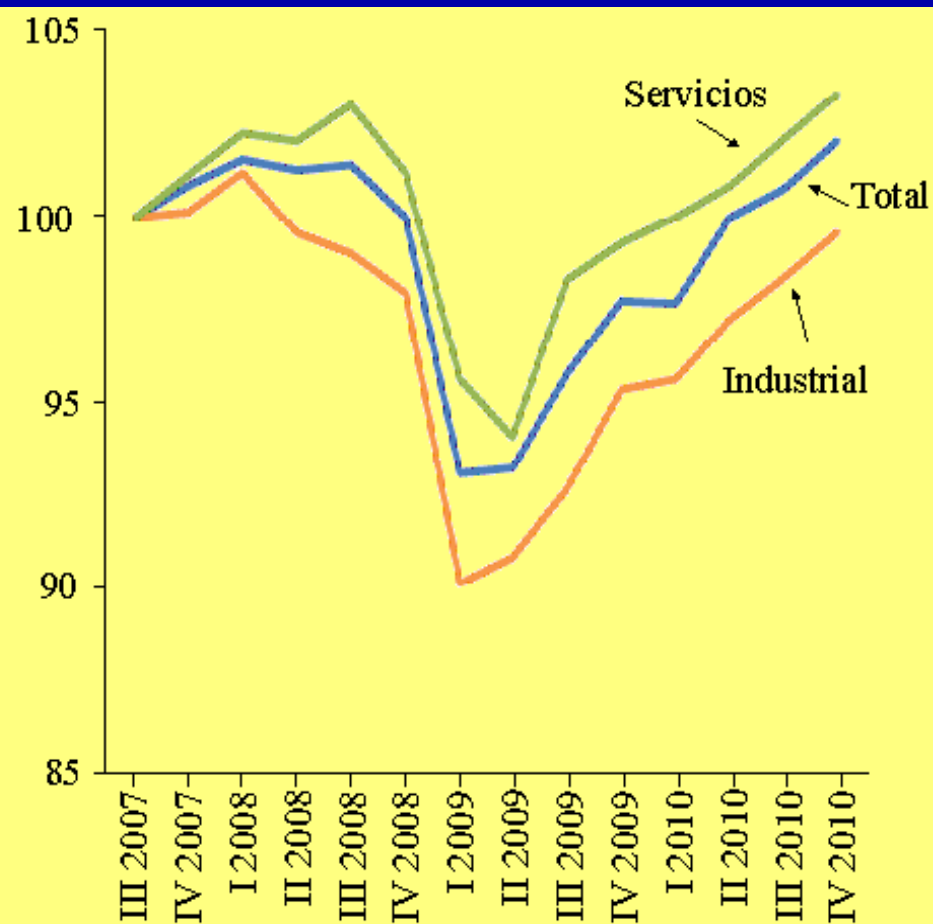
CRECIMIENTO ECONÓMICO

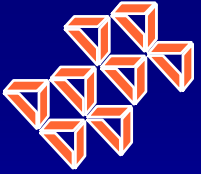
En el cuarto trimestre de 2010, el PIB rebasó los niveles observados previos a la crisis, impulsado por la producción industrial y los servicios. Las manufacturas se han recuperado totalmente y la construcción está repuntando.



PIB -Índice, III 2007=100-

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL -Índice, III 2007=100-

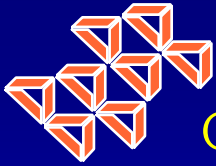




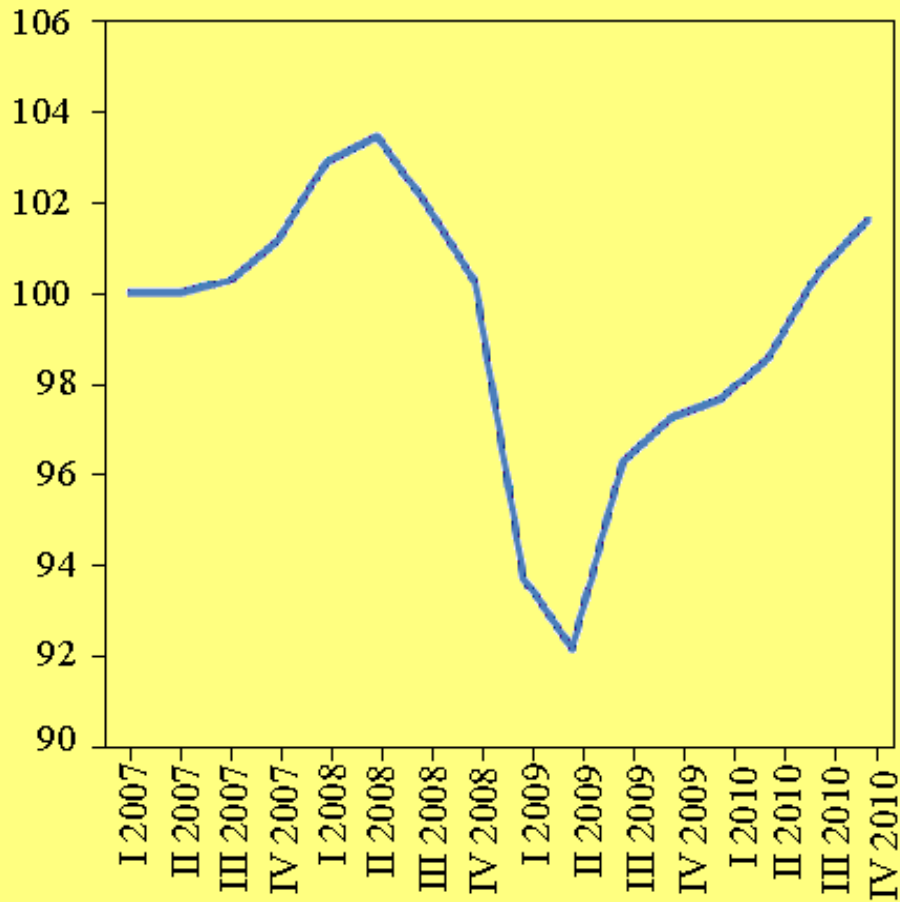
RECUPERACIÓN DEL CONSUMO

El consumo privado total ha repuntado de manera significativa desde el segundo semestre de 2009.

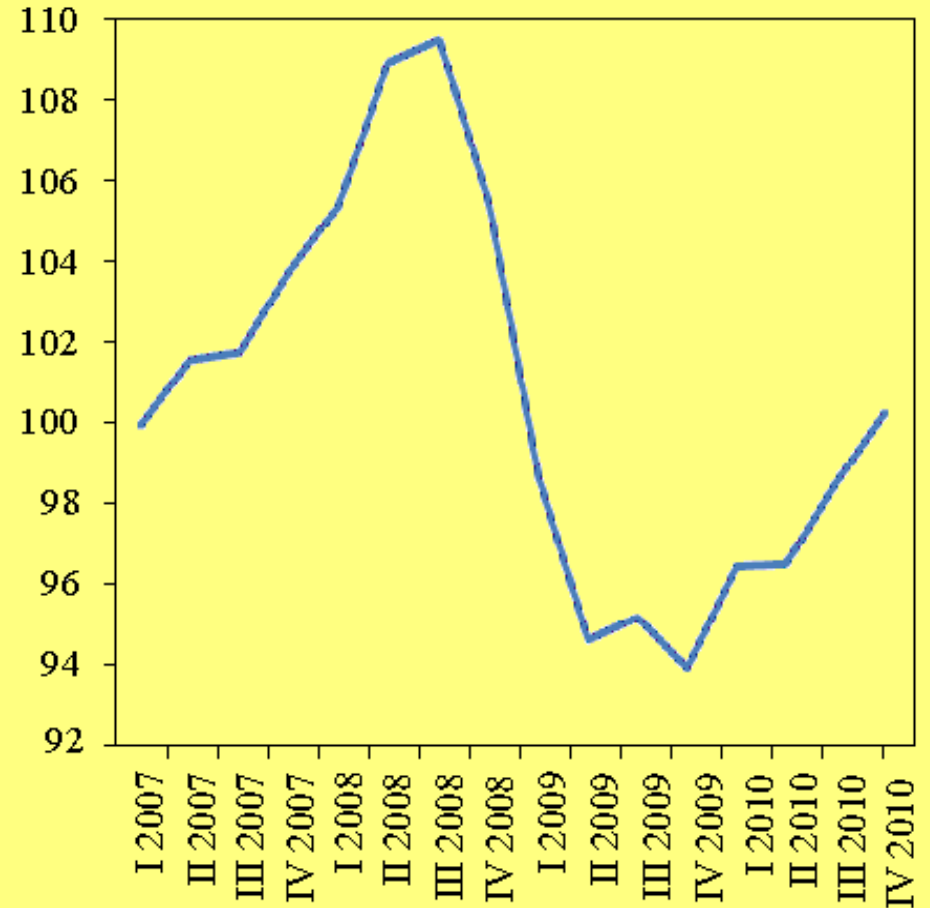
La inversión está acelerándose gradualmente.

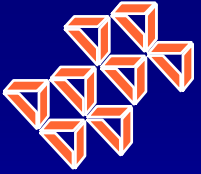


CONSUMO PRIVADO -Índice, I 2007=100-



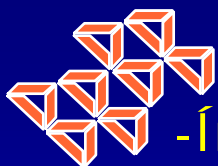
INVERSIÓN FIJA BRUTA -Índice, I 2007=100-





MOTOR INTERNO

La expansión del empleo ha continuado, con lo que el empleo se ubica por arriba del máximo previo a la crisis.

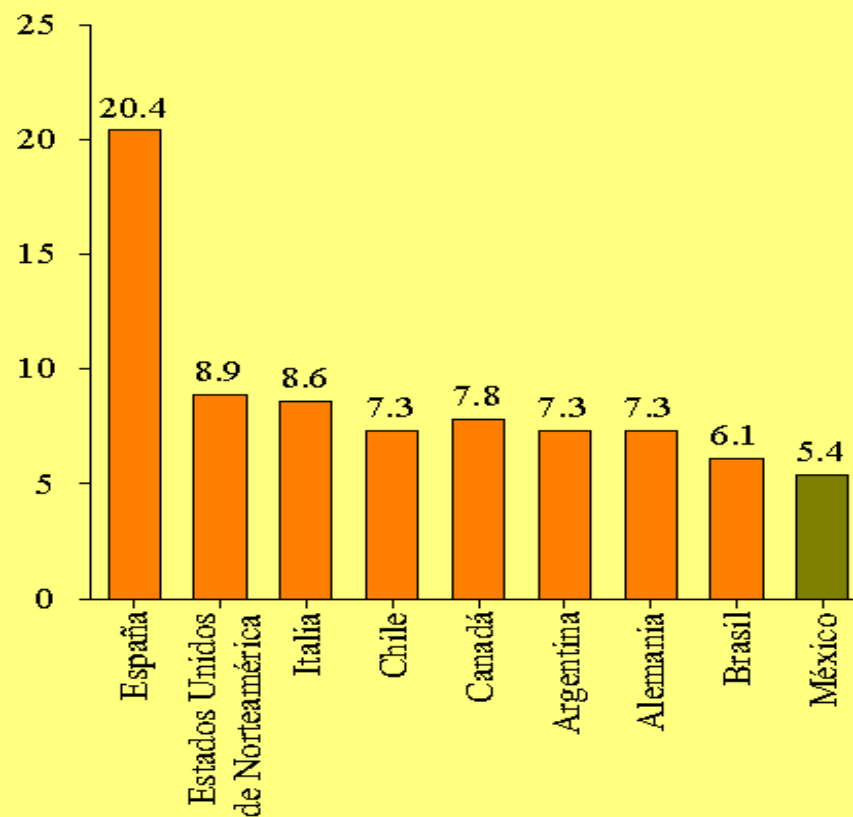
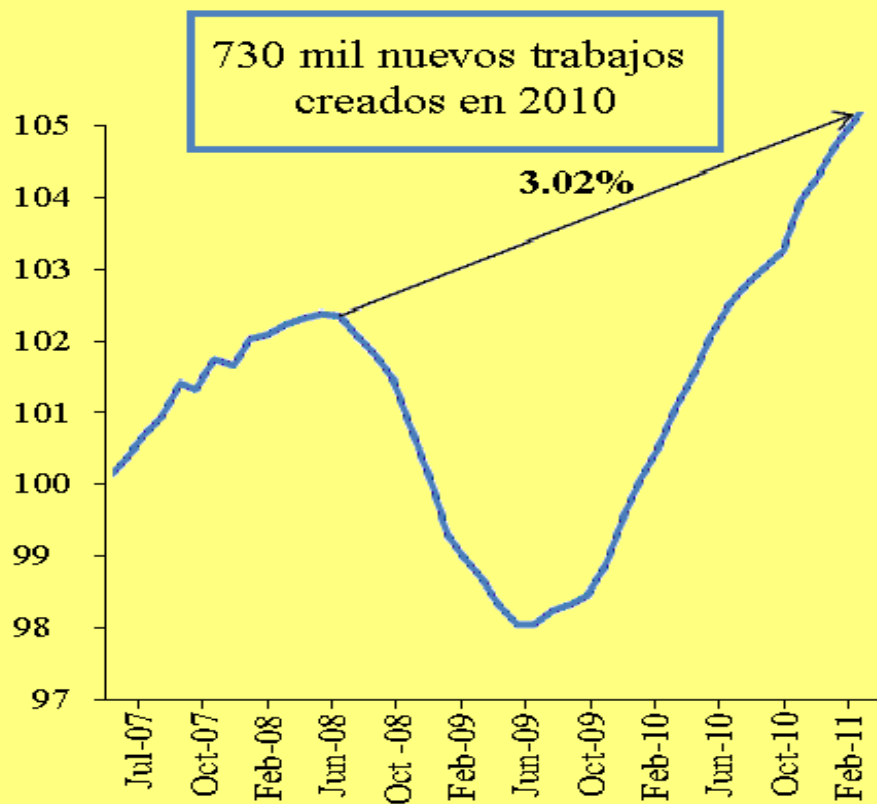


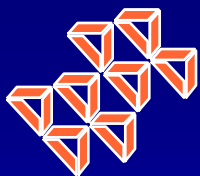
EMPLEOS IMSS

-Índice Julio-2007=100,
ajustada-

TASA DE DESEMPLEO, 2010

-Porcentaje-





De 2000 a 2006, el promedio anual de inversión presupuestaria en infraestructura fue de 3.5% del PIB, mientras que de 2007 a 2011 será de 4.6 por ciento.

INVERSIÓN IMPULSADA EN INFRAESTRUCTURA

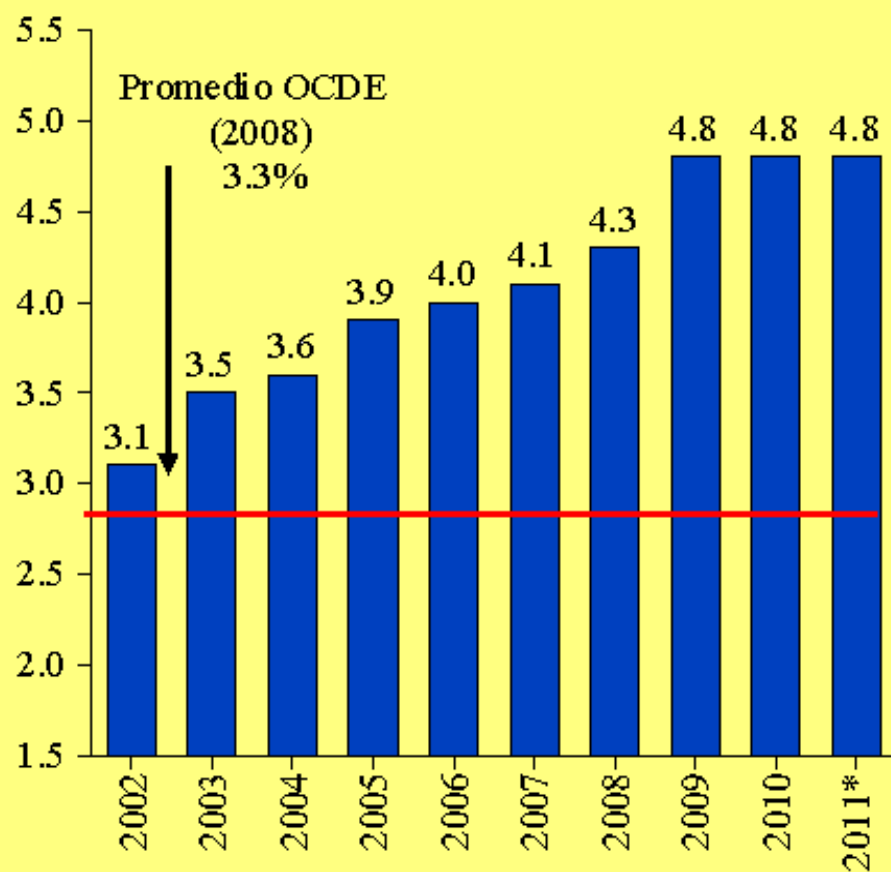
2002-2010

-Porcentaje del PIB-

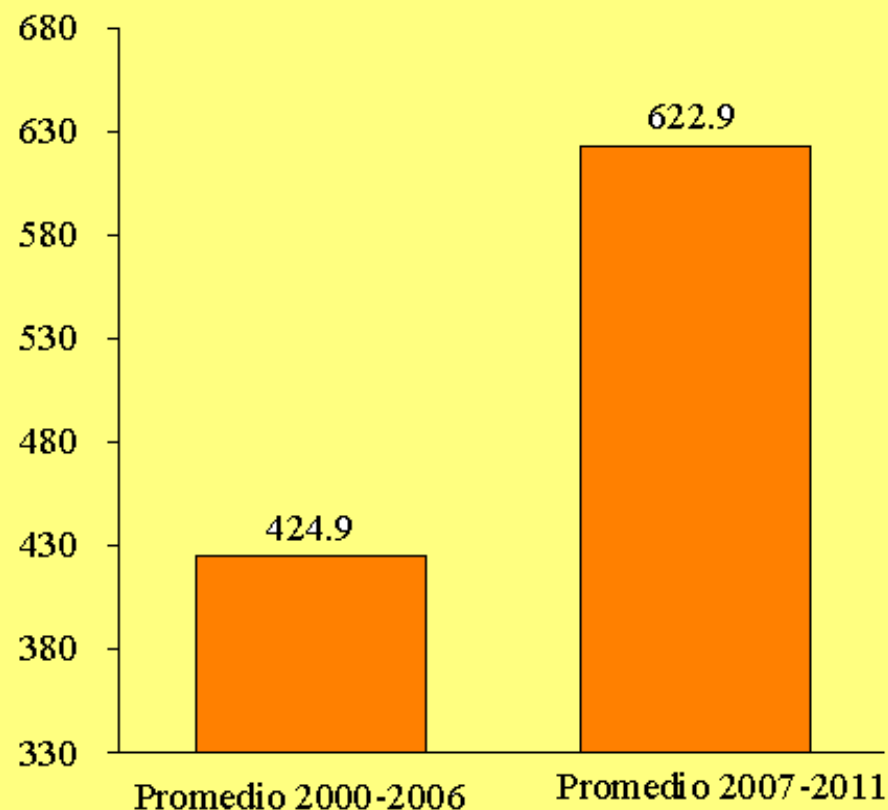
INVERSIÓN IMPULSADA EN INFRAESTRUCTURA

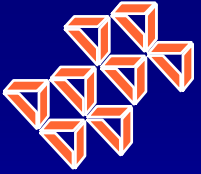
2000-2010

-Miles de millones de pesos de 2011-



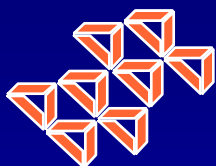
* Aprobado 2011





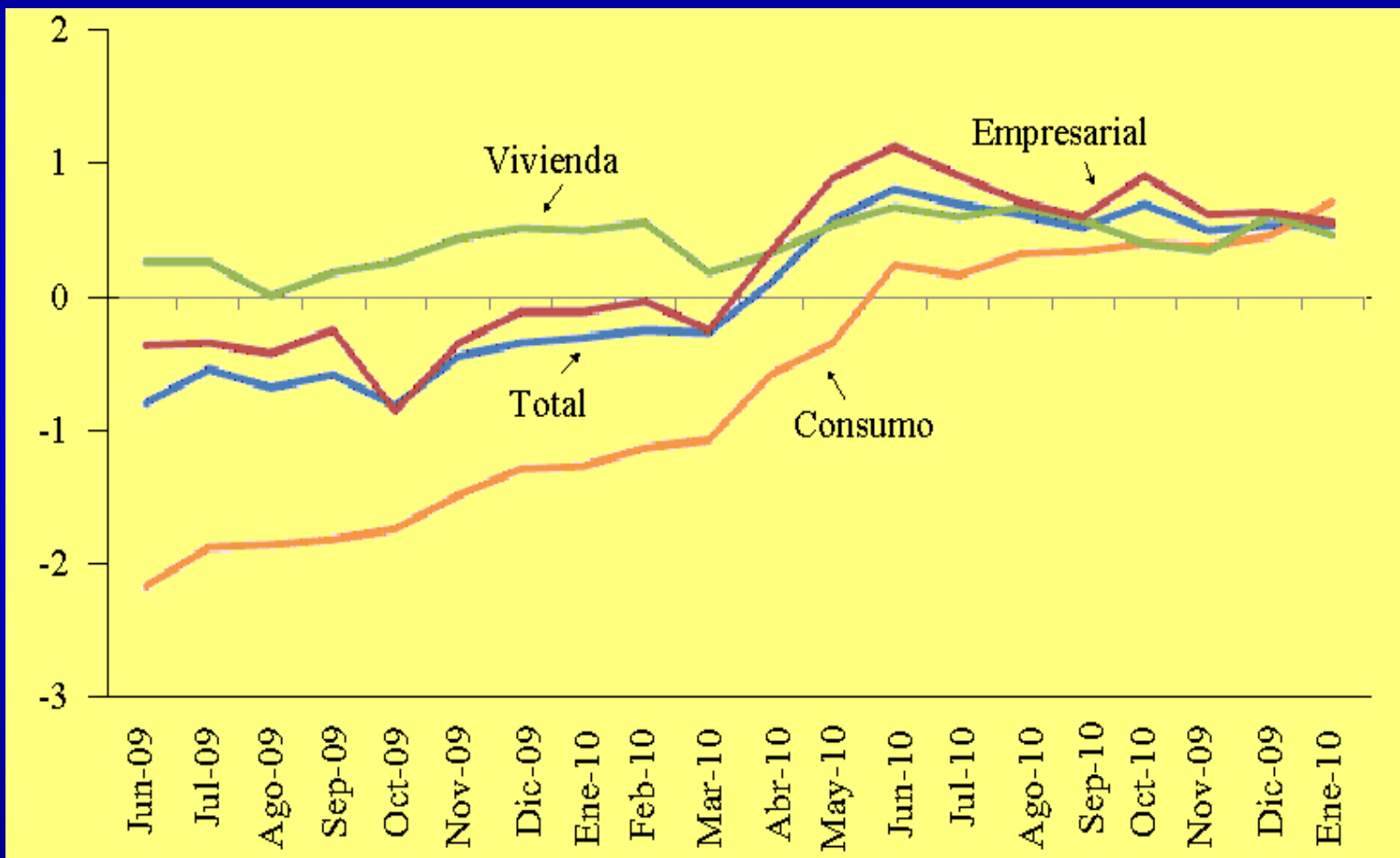
SISTEMA BANCARIO

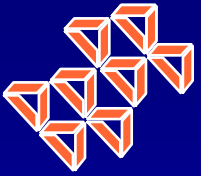
El sistema bancario mexicano es sólido y, a partir del segundo trimestre de 2010, se observa un crecimiento mensual positivo en el crédito.



CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL Y BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO

-Var. mensual, prom. móvil 3m, %-

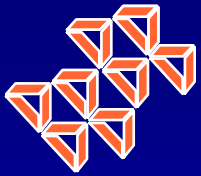




BANCA DE DESARROLLO

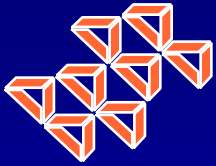
Se han incrementado los apoyos de la Banca de Desarrollo para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) y los productores rurales.

Con el apoyo de las garantías de Nacional Financiera (Nafin), el crédito de la banca comercial a las MIPYMES se ha incrementado 71% en términos reales en esta Administración.



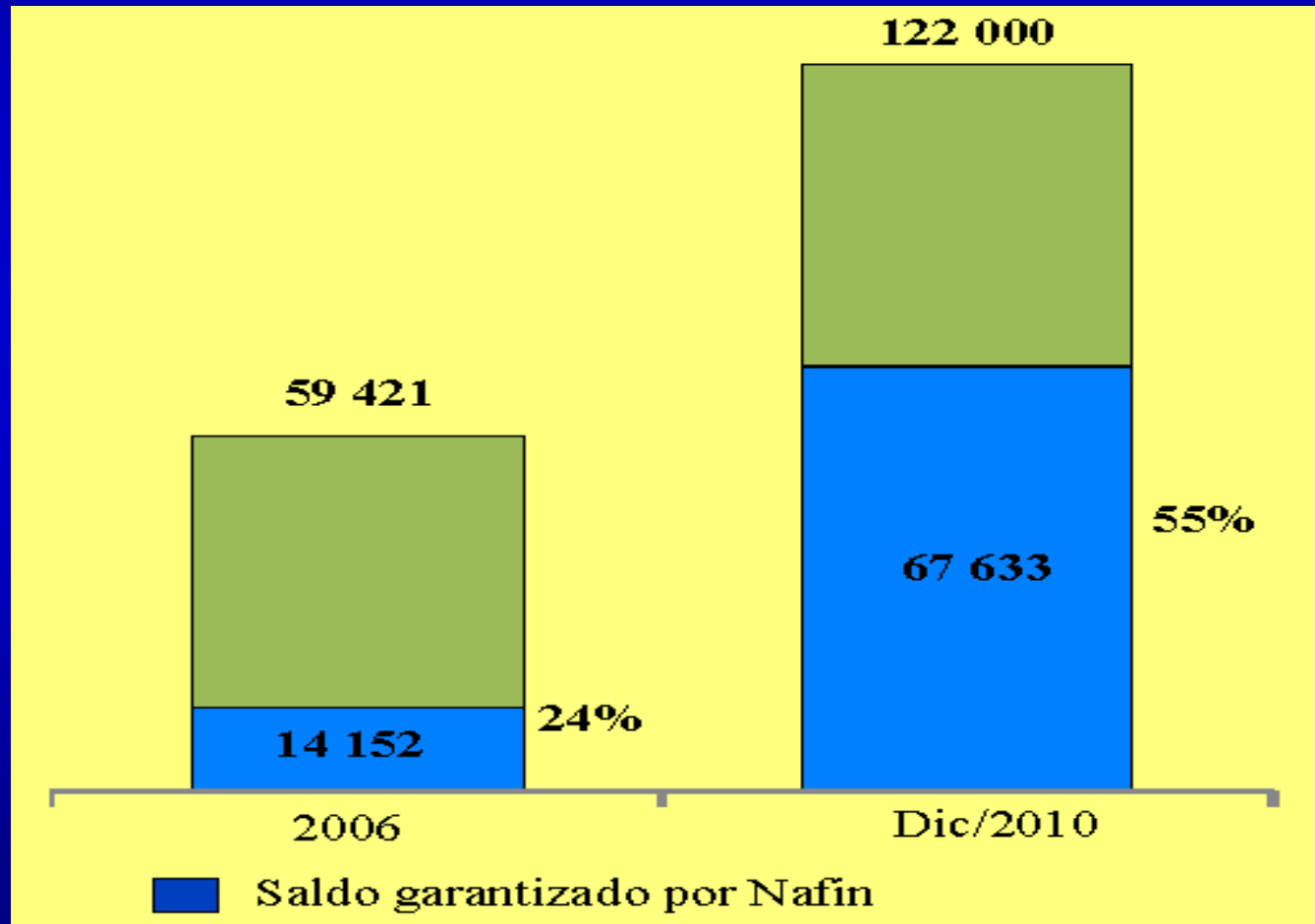
Atención de la Banca de Desarrollo (2010 vs. 2007)

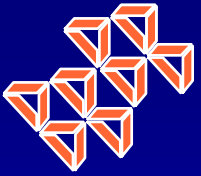
- En 2010, se atendieron más de 1.3 millones de MIPYMES, 63% más que en 2007.
- 40% más productores rurales con financiamiento de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) y Financiera Rural a finales de 2010 (vs. 2007).
- El 89% de los créditos para vivienda son para población con ingresos inferiores a seis salarios mínimos.



CARTERA DE LA BANCA MÚLTIPLE A MIPYMES

-Millones de pesos, var. % real-

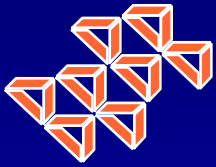




MOTOR EXTERNO

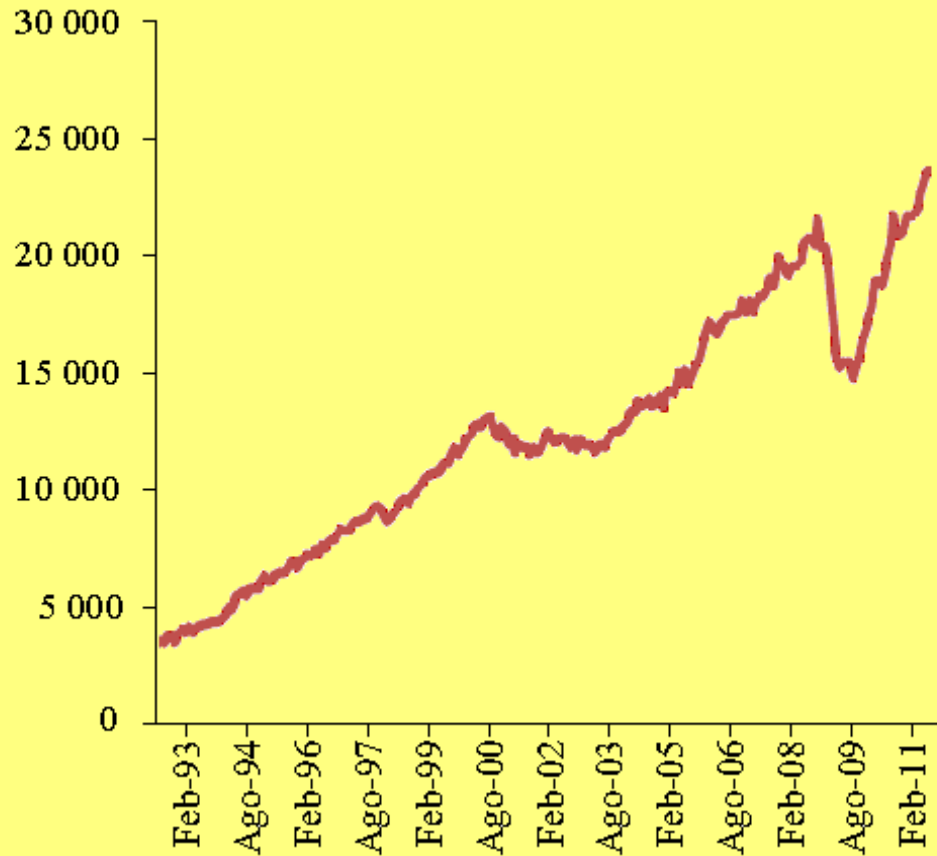
Las exportaciones no petroleras se han incrementado desde 1993, como respuesta a las ventajas comparativas de México.

Las exportaciones no petroleras se han recuperado de la crisis reciente.



EXPORTACIONES NO PETROLERAS

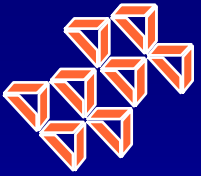
-Mensuales ajustadas, millones de dólares-



México es el país más competitivo en manufacturas de autopartes (KPMG). Uno de cada 7 automóviles que circulan en Estados Unidos de Norteamérica es producido en México.

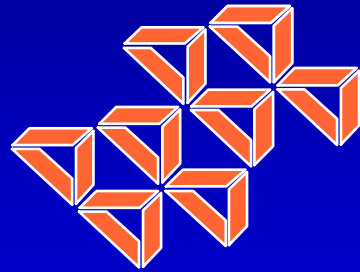
La industria aeroespacial mexicana ocupa el primer lugar en inversiones de manufactura en el mundo (Deloitte).

México es el mayor productor del mundo en teléfonos inteligentes y el segundo mayor exportador de televisiones.

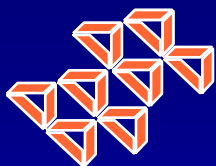


CONCLUSIÓN

Frente a estos resultados no se debe soslayar la complejidad de nuestros retos y nadie debe asumir una actitud triunfalista que lo único que provocaría es pérdida de la capacidad para percibir correctamente la realidad económica y social, y para definir una estrategia viable que permita alcanzar un desarrollo económico sustentable. Ante todo debe prevalecer el sentido de realidad.



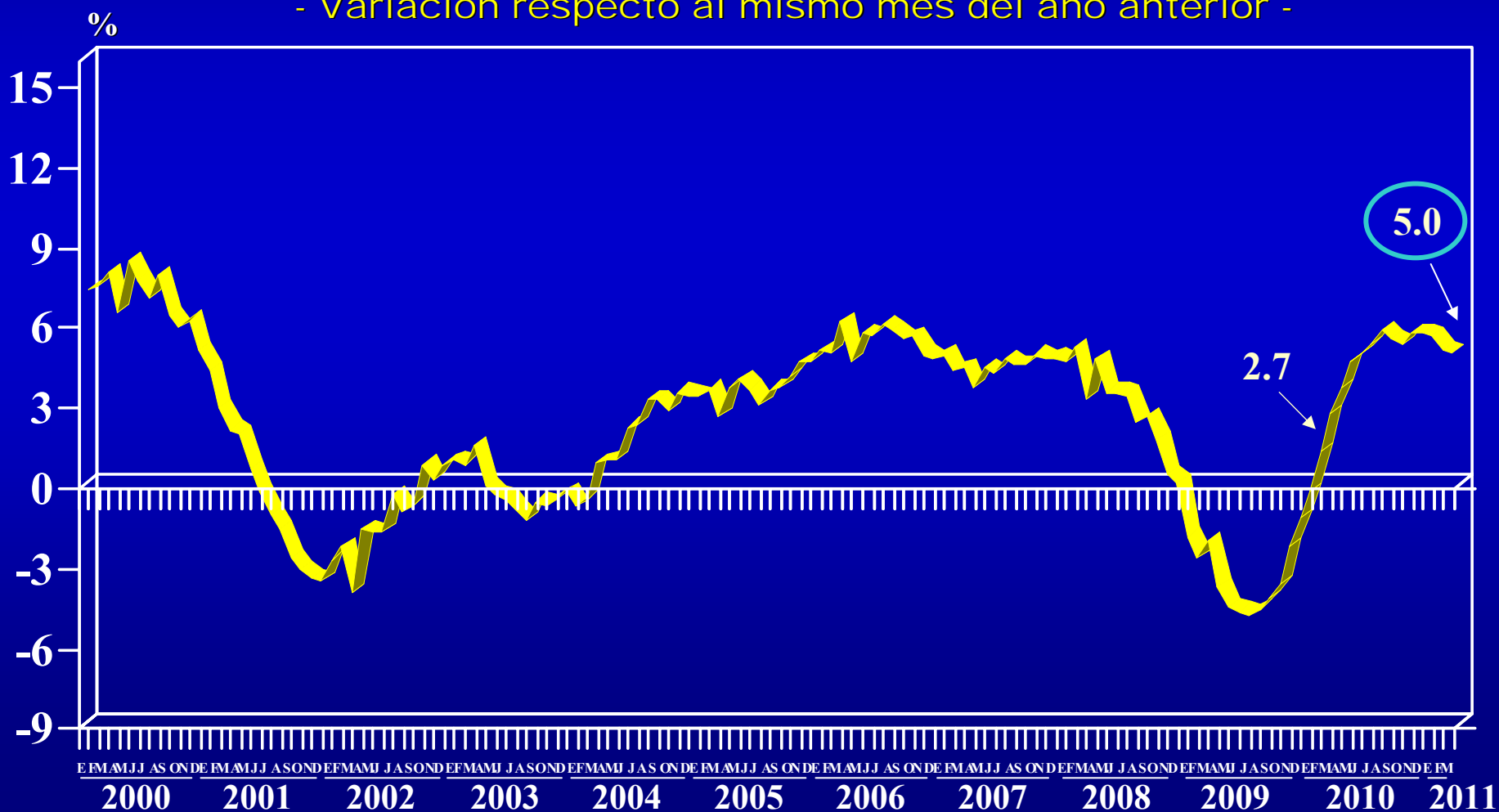
EMPLEO

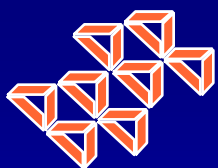


En marzo de 2011, el total de cotizantes permanentes registrados en el IMSS ascendió a 14.3 millones de trabajadores, cantidad mayor en 5.0% a la reportada un año antes, lo que significó la incorporación de 676 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Enero de 2000 – marzo de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

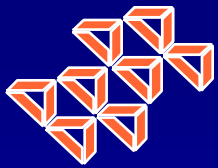




En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de la industria de la transformación, el comercio y los servicios para empresas y personas. Únicamente el sector agropecuario acusó un descenso en la población cotizante.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Marzo de 2010 – marzo de 2011

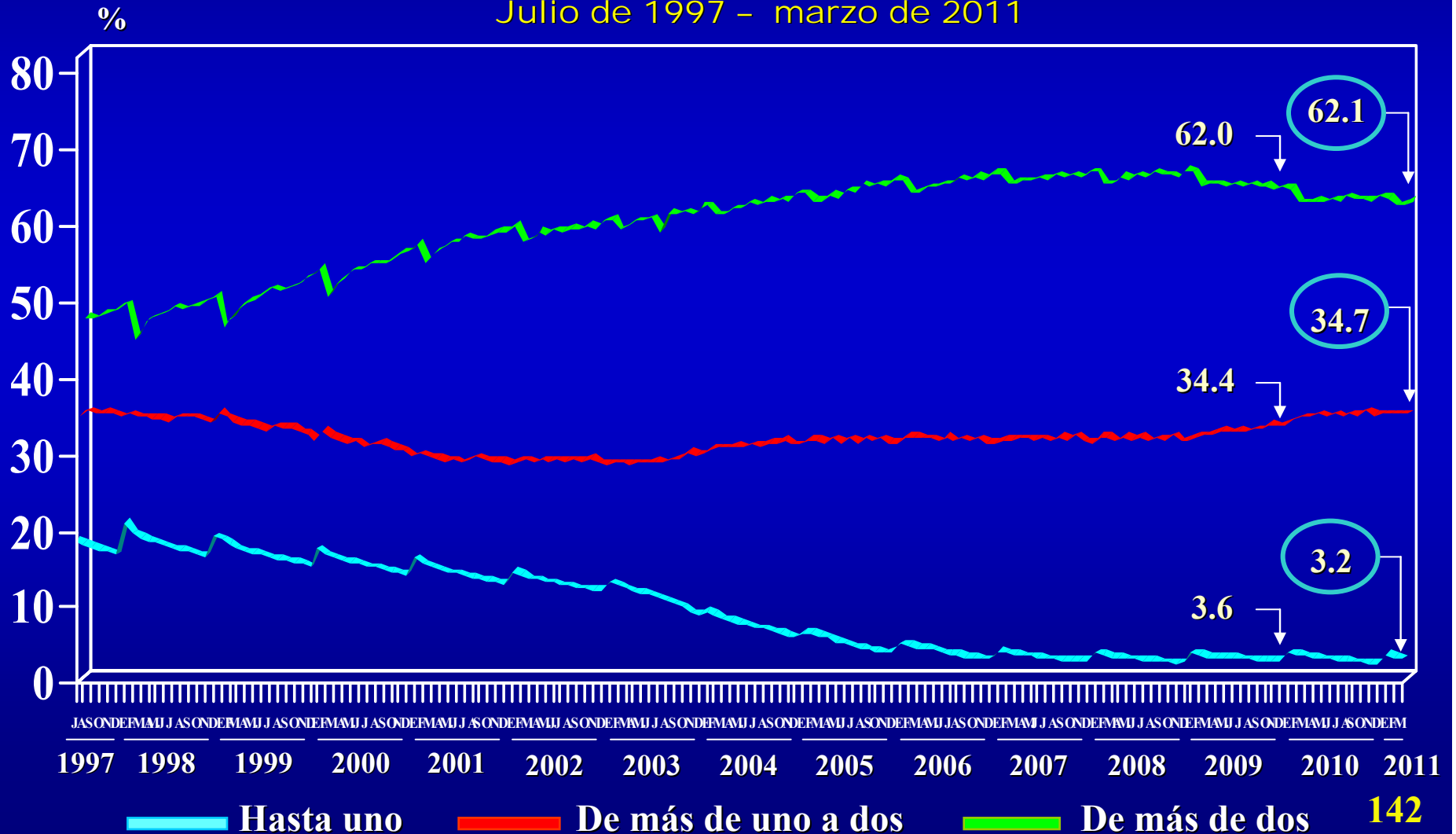
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	675 654	5.0
Industrias de transformación	284 565	7.5
Comercio	141 773	4.7
Servicios para empresas y personas	104 007	2.9
Construcción	73 296	10.0
Transporte y comunicaciones	34 093	4.4
Servicios sociales	28 875	2.8
Industria eléctrica y suministro de agua potable	11 784	8.7
Industrias extractivas	4 285	4.0
Agricultura y ganadería	-7 024	-1.6

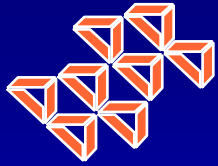


En marzo de 2011 se registró un total de 455 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad inferior en 36 mil trabajadores a la de marzo de 2010; de igual forma, su proporción disminuyó al pasar de 3.6 a 3.2% del total de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO

Julio de 1997 - marzo de 2011

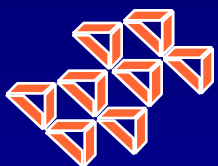




ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

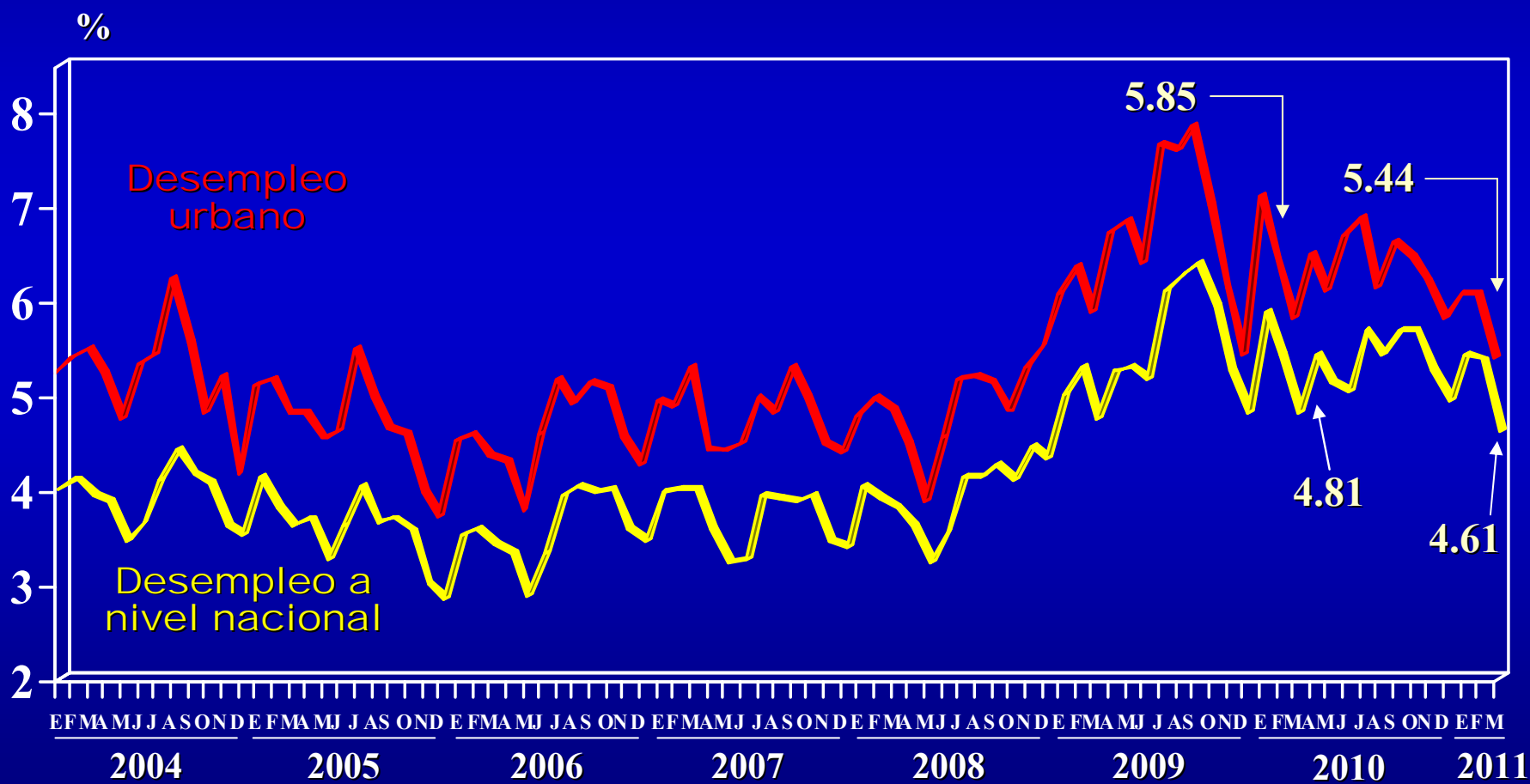
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de marzo de 2011 señalan que el 58% 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 42% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).

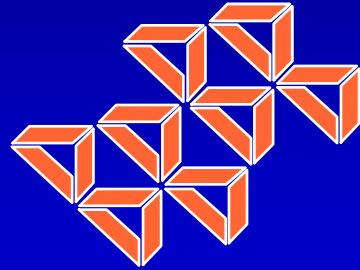


En marzo de 2011, el desempleo a nivel nacional y el de las principales zonas urbanas fueron inferiores a los reportados doce meses atrás en 0.2 y 0.41 puntos porcentuales, respectivamente.

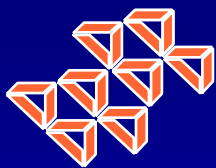
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - marzo de 2011



* Agregado de 32 ciudades



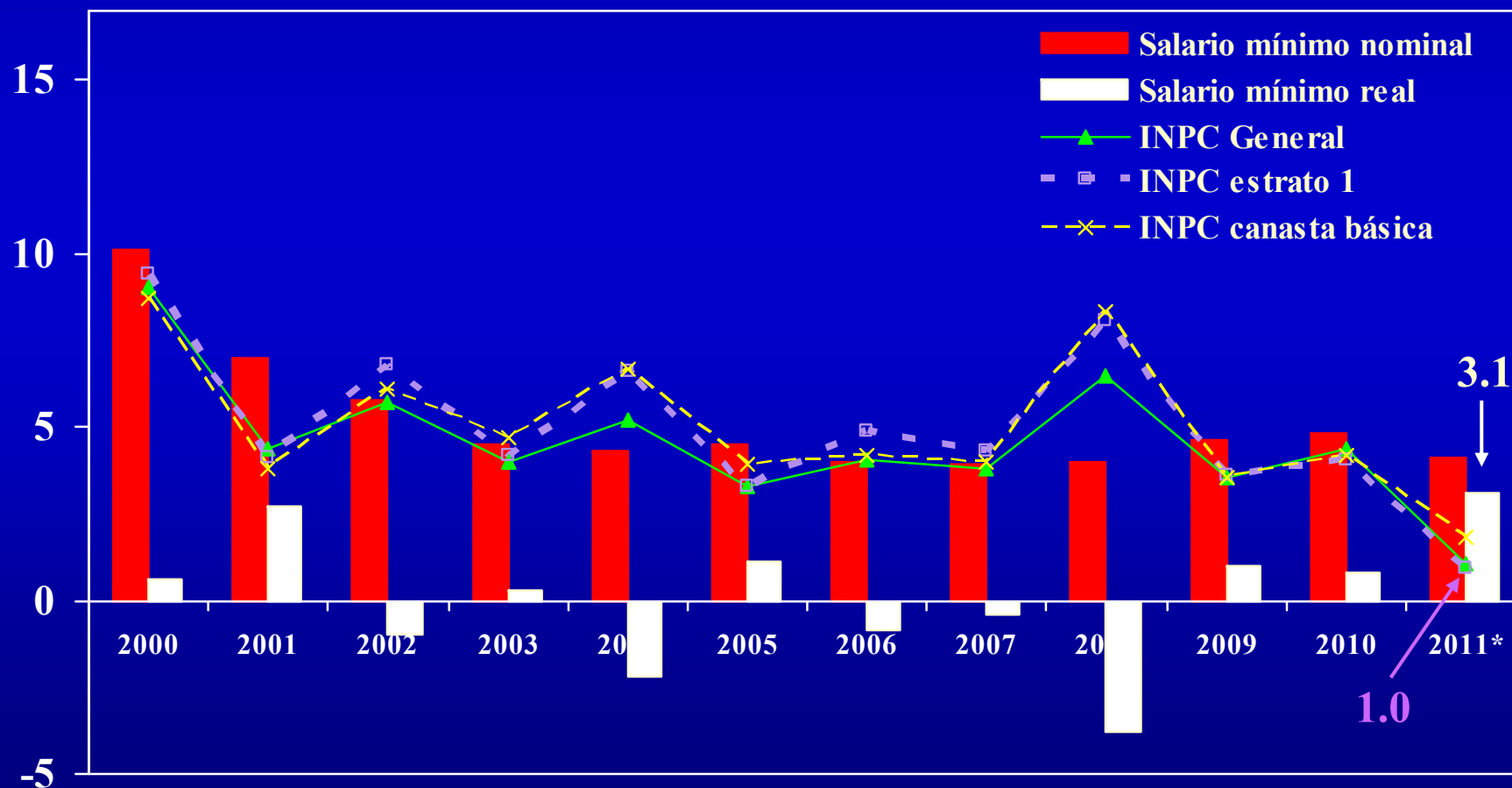
SALARIOS



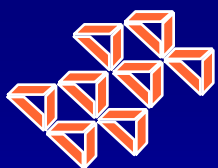
En el primer trimestre de 2011, el salario mínimo general promedio evidenció un avance real de 3.1%. La inflación en ese período, medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), fue de 1.0%, porcentaje inferior al del incremento nominal del salario mínimo (4.1%).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2011

% - Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A Marzo.



Con respecto al comportamiento interanual del salario mínimo, éste observó un crecimiento real de 1.9% en cada una de las tres áreas geográficas, así como en el promedio general.

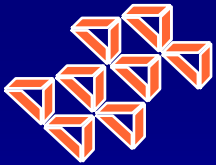
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Marzo de 2011

Área geográfica	Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2010-2011	Mar. 11/ dic.10 ^{2/}	Mar. 11/ mar.10 ^{3/}
Promedio	4.1	3.1	1.9
A	4.1	3.1	1.9
B	4.1	3.1	1.9
C	4.1	3.1	1.9

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 marzo de 2011 con respecto a diciembre de 2010.

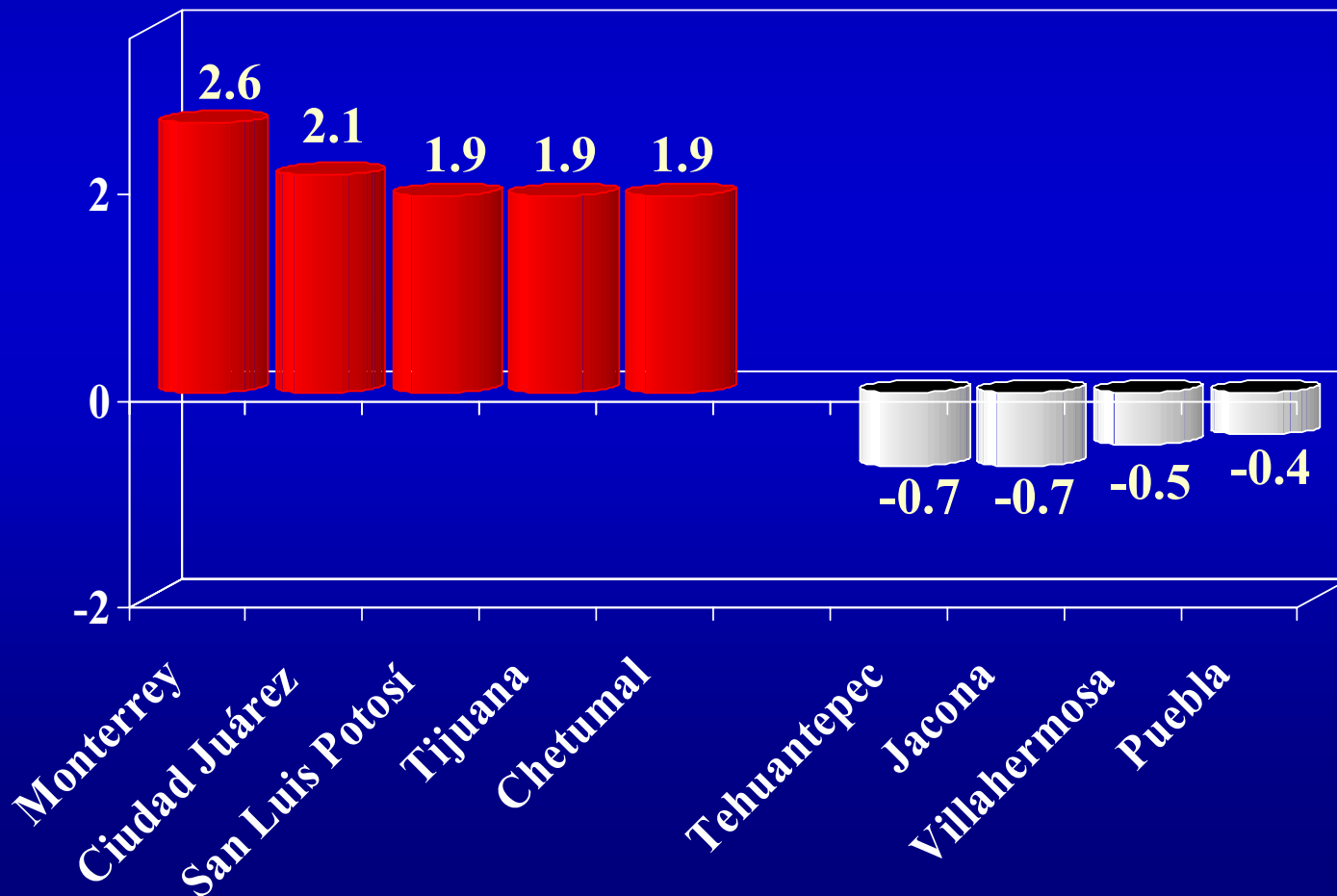
3/ Corresponde al incremento de marzo de 2011 con respecto a marzo de 2010.

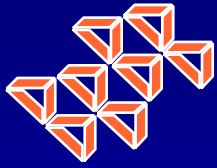


En el período interanual, el salario mínimo general promedio reportó crecimientos reales en 42 de las 46 ciudades que integran el INPC. las ciudades que destacaron por presentar los más altos incrementos fueron: Monterrey, Nuevo León (2.6%) y Ciudad Juárez, Chihuahua (2.1%).

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Marzo de 2011

% - Variación respecto a marzo de 2010 -





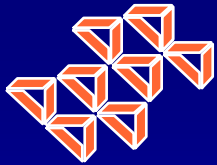
En marzo de 2011, la población trabajadora permanente inscrita en el IMSS cotizó en promedio un salario de 245.13 pesos diarios, cantidad que en su expresión real muestra un incremento de 1.6% con relación a igual mes de 2010; en tanto que, con respecto a diciembre anterior, acumuló un crecimiento de 2.7 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – marzo de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



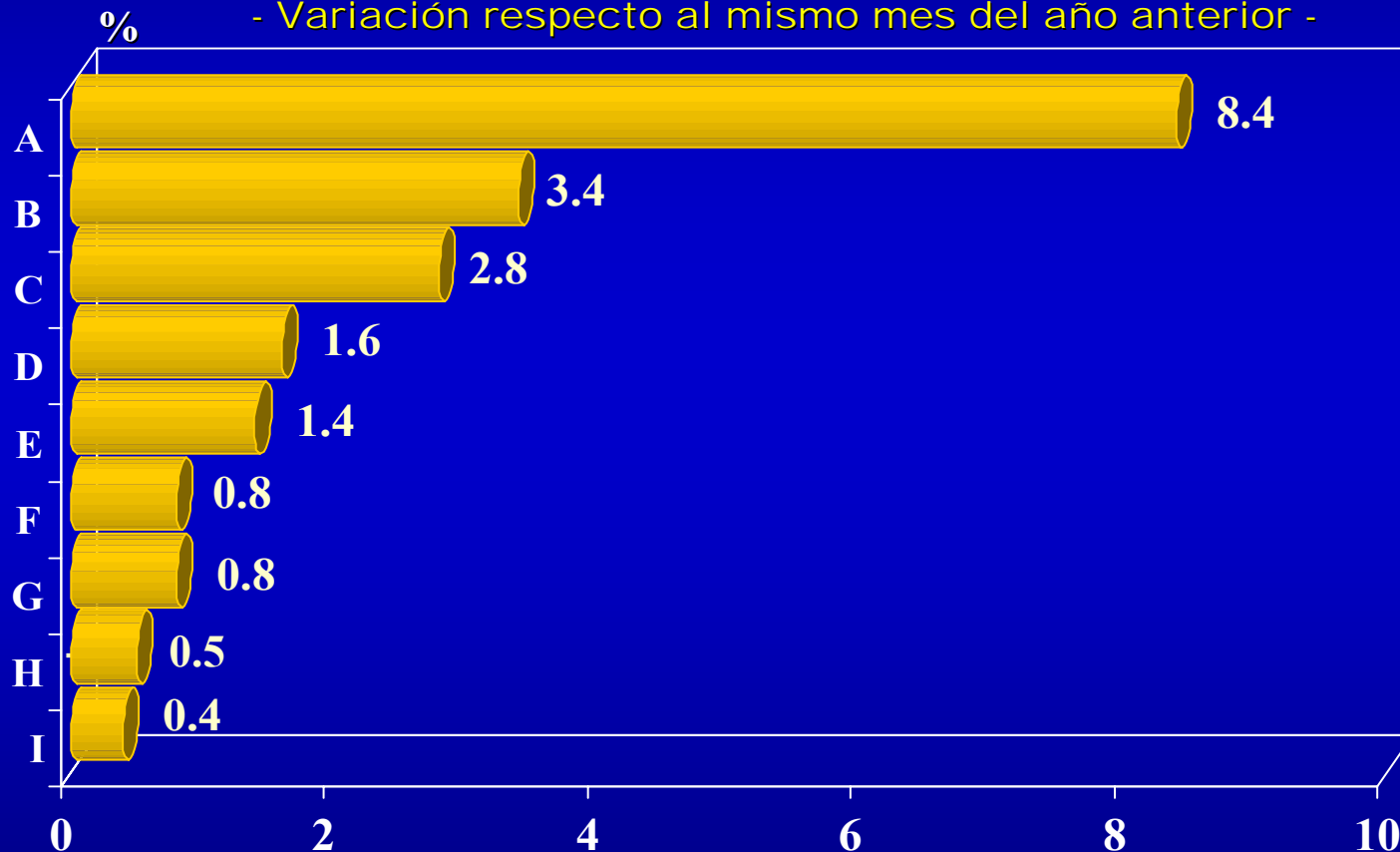


De marzo de 2010 a igual mes de 2011, el salario real creció en los nueve sectores de actividad económica; sobresalieron con los mayores aumentos: industria eléctrica y suministro de agua potable (8.4%), agricultura y ganadería (3.4%) y servicios para empresas y personas (2.8%) .

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Marzo de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industria eléctrica y suministro de agua potable

B Agricultura y ganadería

C Servicios para empresas y personas

D Servicios sociales

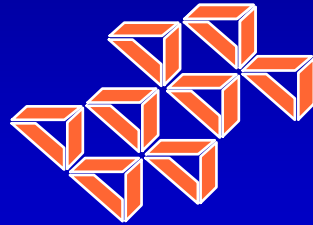
E Industrias extractivas

F Transporte y comunicaciones

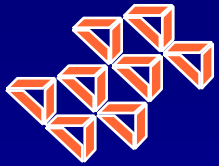
G Comercio

F Construcción

I Industrias de transformación

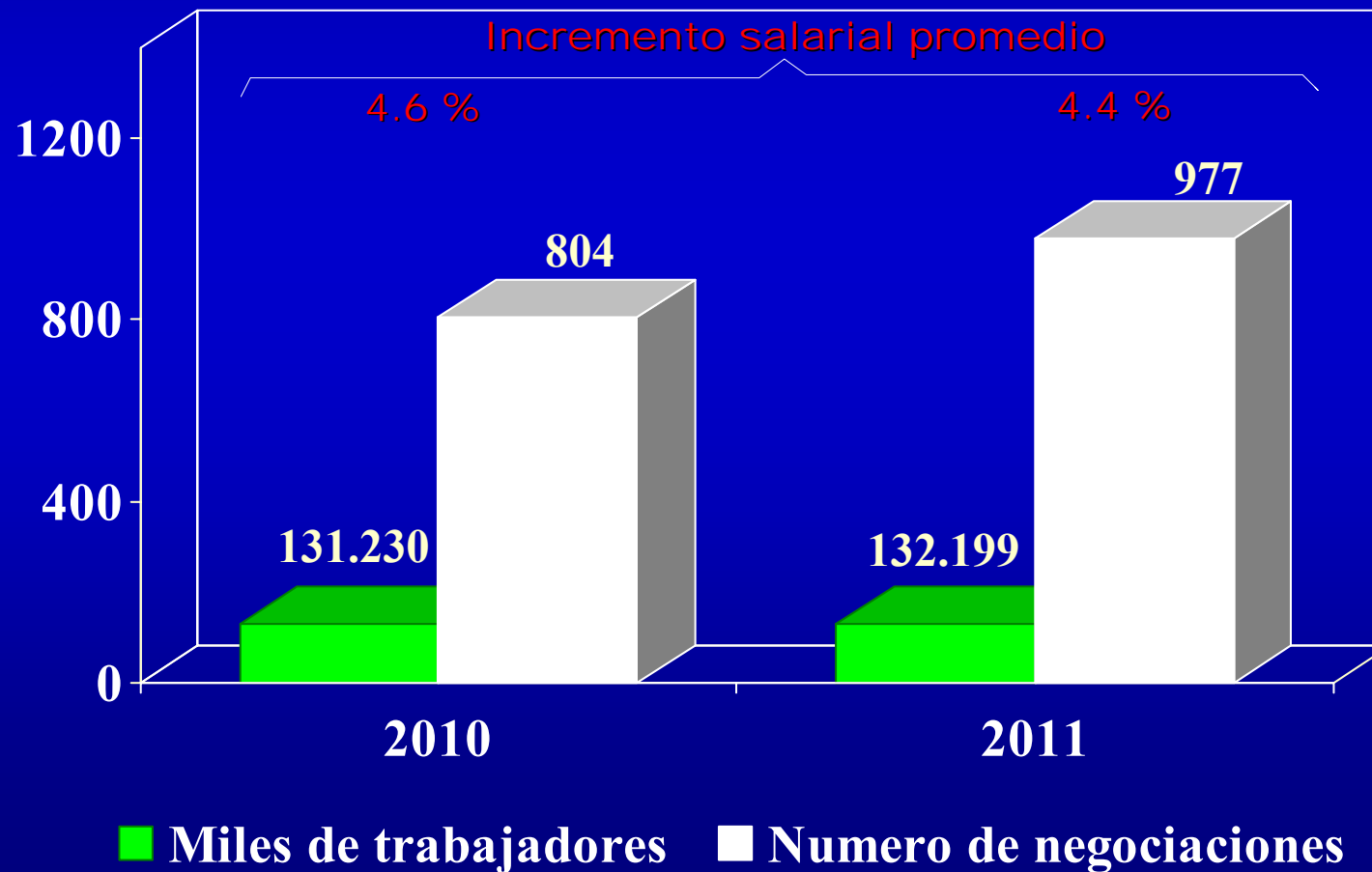


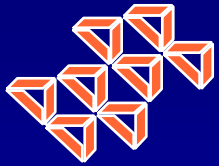
NEGOCIACIONES LABORALES



En marzo de 2011, se realizaron 977 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 132 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.4 por ciento.

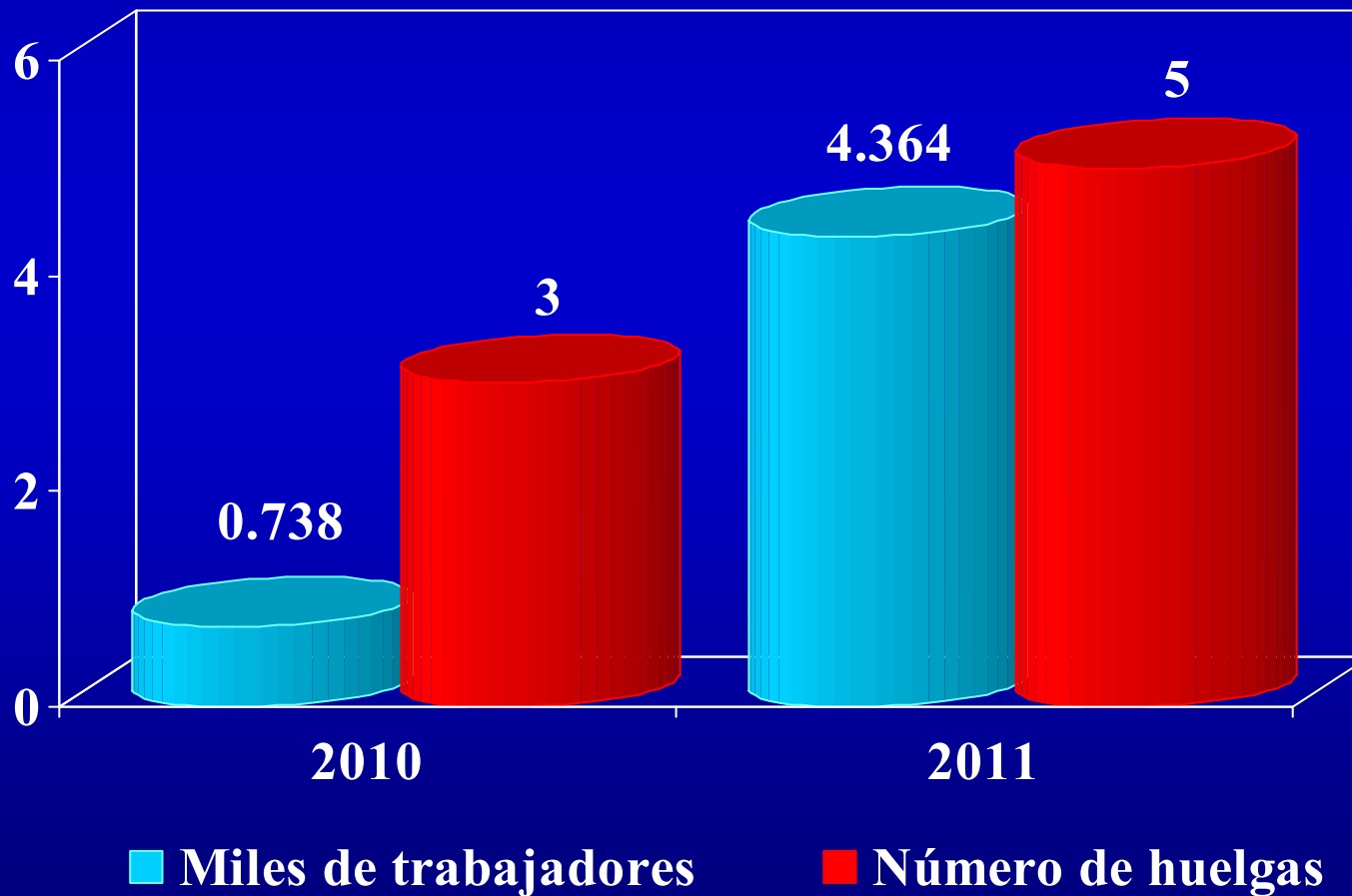
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Marzo

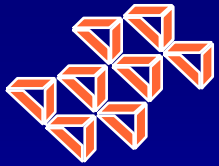




En marzo de 2011 se registraron dos huelgas en el ámbito federal. Así, para el primer trimestre del año en curso se acumularon cinco eventos, los cuales involucraron a 4 mil trabajadores.

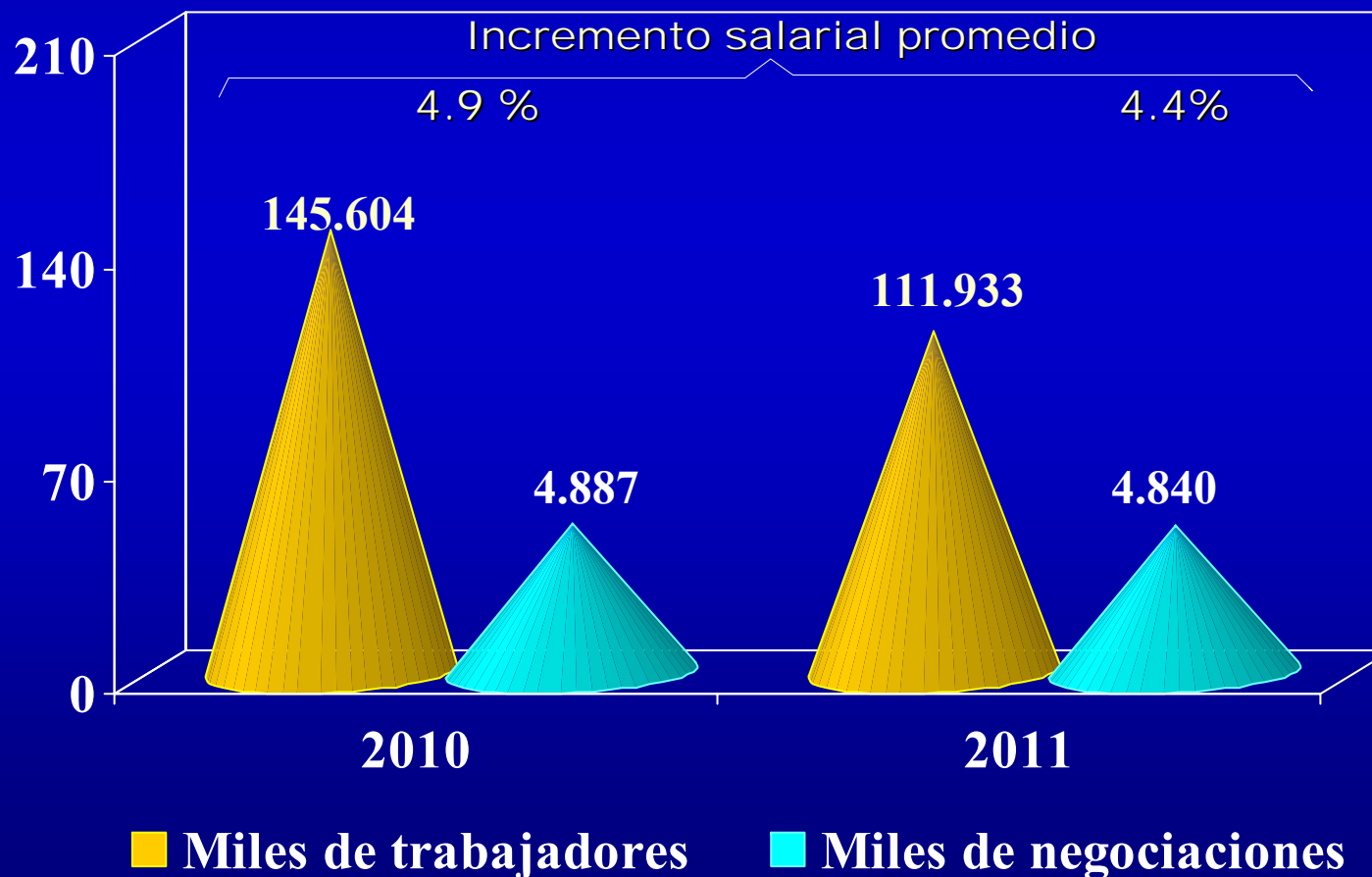
HUELGAS ESTALLADAS Enero - marzo

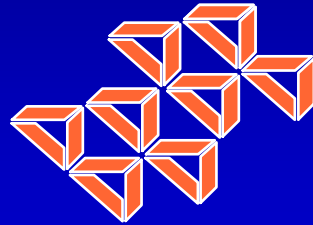




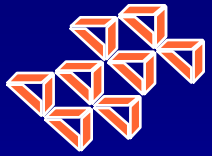
En enero de 2011, en las 4.8 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.4%; e involucraron a 112 mil trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero de 2011





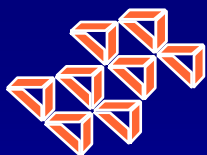
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



Para marzo de 2011, a través de su programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 957 mil personas, de las cuales 173 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 18.1% de los atendidos.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN
Marzo de 2011
Número de personas

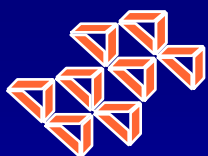
Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	957 071	173 399	18.1
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	900 684	158 562	17.6
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	52 319	11 413	21.8
Acciones de Atención Emergente ⇒	4 068	3 424	84.2



Durante marzo de 2011, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 901 mil personas, de ellas 159 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 17.6% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Marzo de 2011

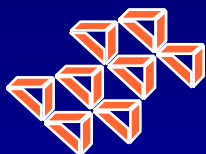
Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	900 684	158 562	17.6
Bolsa de Trabajo	201 726	60 750	30.1
Ferias de Empleo	73 737	6 169	8.4
Portal del Empleo	437 003	91 643	21.0
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	109 792	---	---
Centro de Intermediación Laboral	34 112	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	30 124	---	---
Sistema Estatal de Empleo	14 190	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 52 mil personas desempleadas, de las cuales 11 mil obtuvieron empleo. Destacan la Movilidad Laboral Interna, con la mayor efectividad (21.8%).

P A E
SUBPROGRAMAS CON APOYO ECONÓMICO AL SOLICITANTE
Marzo de 2011

Concepto	Atendidos		Colocados	
	Absoluta	%	Absoluta	%
Total	52 319	100.0	11 413	100.0
BÉCATE	23 292	44.5	---	---
Movilidad Laboral Interna	12 648	24.2	6 565	57.5
Migratorios	15 486	29.6	4 607	40.4
Fomento al Autoempleo	239	0.5	239	2.1
Repatriados Trabajando	654	1.3	2	0.0

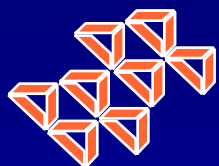


En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias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

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE

Marzo de 2011

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	4 068	3 424
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	---	---
Programa de Empleo Temporal (PET)	3 267	2 623
Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	---	---
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	---	---
Contratación CFE	---	---
Contingencias Laborales	801	801



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

28 DE ABRIL DE 2011