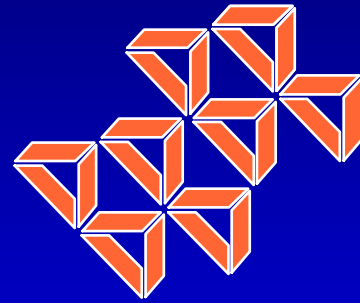


Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

30 DE JUNIO DE 2011

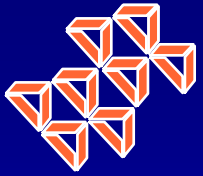


EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



EXPANSIÓN MODERADA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

La actividad económica mundial ha continuado su expansión a un ritmo sólido, siguiendo una trayectoria más autosostenida, en un contexto de mejora de la situación financiera mundial. No obstante, según los indicadores más recientes basados en las encuestas, el dinamismo del crecimiento económico mundial se ha moderado recientemente en comparación con las altas tasas registradas a comienzos de este año.



ECONOMÍAS AVANZADAS

Al mismo tiempo, persisten las diferencias regionales con respecto a las posiciones cíclicas. En las economías avanzadas, el impacto de los desastres naturales, la necesidad de una consolidación fiscal más firme y el saneamiento continuado de los balances privados han contribuido a amortiguar el crecimiento económico.



COMERCIO MUNDIAL

En particular, el comercio mundial siguió aumentando a un ritmo más bien sostenido en los primeros meses del año. A tasa intertrimestral, creció 3.6%, en términos reales, en marzo de 2011, lo que evidencia un fuerte dinamismo. El incremento más reciente refleja, en gran medida, el sólido crecimiento exterior registrado en Estados Unidos de Norteamérica, Asia y Europa Central y Oriental, que compensó con creces el desplome del comercio en Japón tras el desastre natural y la caída de las exportaciones en África y Oriente Medio.



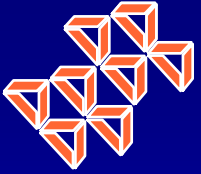
INFLACIÓN EN EL MUNDO

La inflación general siguió aumentando a escala mundial en un contexto de presiones latentes, asociadas principalmente al aumento de los precios de las materias primas. Aunque los indicadores más recientes basados en las encuestas sugieren cierta moderación de las presiones inflacionarias mundiales, en consonancia con la reciente corrección de los precios de las materias primas y el menor crecimiento de la actividad en mayo.



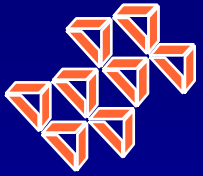
INFLACIÓN EN ECONOMÍAS AVANZADAS

En las economías avanzadas, las tasas de inflación aumentaron de forma sostenida en el segundo semestre de 2010 y han seguido haciéndolo en 2011, como consecuencia fundamentalmente de los elevados precios del petróleo y de las materias primas distintas del petróleo. En los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), los precios de consumo aumentaron a una tasa interanual de 2.9% en abril de 2011, frente al 2.7% registrado en marzo, la tasa de inflación más alta observada desde octubre de 2008.



INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

En las economías avanzadas, este comportamiento ha estado asociado a un persistente exceso de capacidad productiva sin utilizar y al moderado crecimiento de las remuneraciones en la mayoría de los países. Por el contrario, en las economías emergentes que registran un crecimiento más rápido, las presiones inflacionarias han sido más pronunciadas.



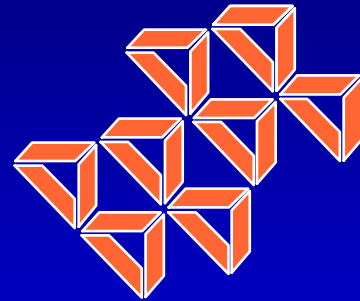
ALZAS EN LAS MATERIAS PRIMAS

En marzo, la inflación interanual medida por los precios de consumo aumentó, en promedio, hasta el 6.5%, aproximadamente, en un contexto de crecientes restricciones de la capacidad productiva y debido al mayor peso de las materias primas en sus respectivas canastas de consumo.



RIESGOS EN LAS PERSPECTIVAS

En este sentido, en un entorno de elevada incertidumbre, los riesgos para las perspectivas económicas siguen estando prácticamente equilibrados. Por una parte, la actividad mundial podría registrar una expansión más rápida de lo previsto. Por otra parte, los riesgos a la baja están relacionados con las nuevas alzas de los precios de la energía, las presiones proteccionistas y la posibilidad de que se lleve a cabo una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.



*ECONOMÍA DE LOS
ESTADOS UNIDOS DE
NORTEAMÉRICA*



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, la economía continúa su recuperación, aunque a un ritmo más lento que en el cuarto trimestre de 2010. La segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico confirmó que el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 1.8%, en tasa anualizada, en el primer trimestre de 2011, lo que supone una desaceleración con respecto al 3.1% registrado en el último trimestre de 2010.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

La desaceleración con respecto al trimestre anterior refleja un crecimiento mucho más moderado del gasto en consumo personal, mientras que el descenso de la inversión en estructuras fue algo menos acusada. También se confirmó la abrupta caída del gasto público.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Además, se han revisado sustancialmente al alza tanto las importaciones como las exportaciones, aunque persiste la contribución negativa de la demanda exterior neta. El crecimiento del PIB real siguió estando respaldado por una contribución positiva incluso más significativa de la acumulación de existencias.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

De cara al futuro, se espera que la reciente desaceleración del crecimiento del PIB real sea transitoria y que continúe la recuperación, aunque a un ritmo menos sólido que en otros episodios de recuperación. A corto plazo, las moderadas mejoras del mercado de trabajo y las políticas monetarias y fiscales acomodaticias, junto con las condiciones de financiamiento cada vez más favorables, probablemente seguirán respaldando la recuperación.



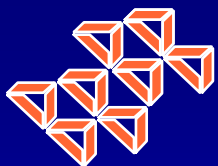
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por otra parte, la evolución de la actividad y de los precios en el mercado de la vivienda seguirá siendo débil durante algún tiempo y, por lo tanto, se prevé que será un lastre para la recuperación. Posteriormente, la disminución del apoyo de algunas medidas fiscales transitorias podría traducirse en una ligera moderación del ritmo de expansión económica.



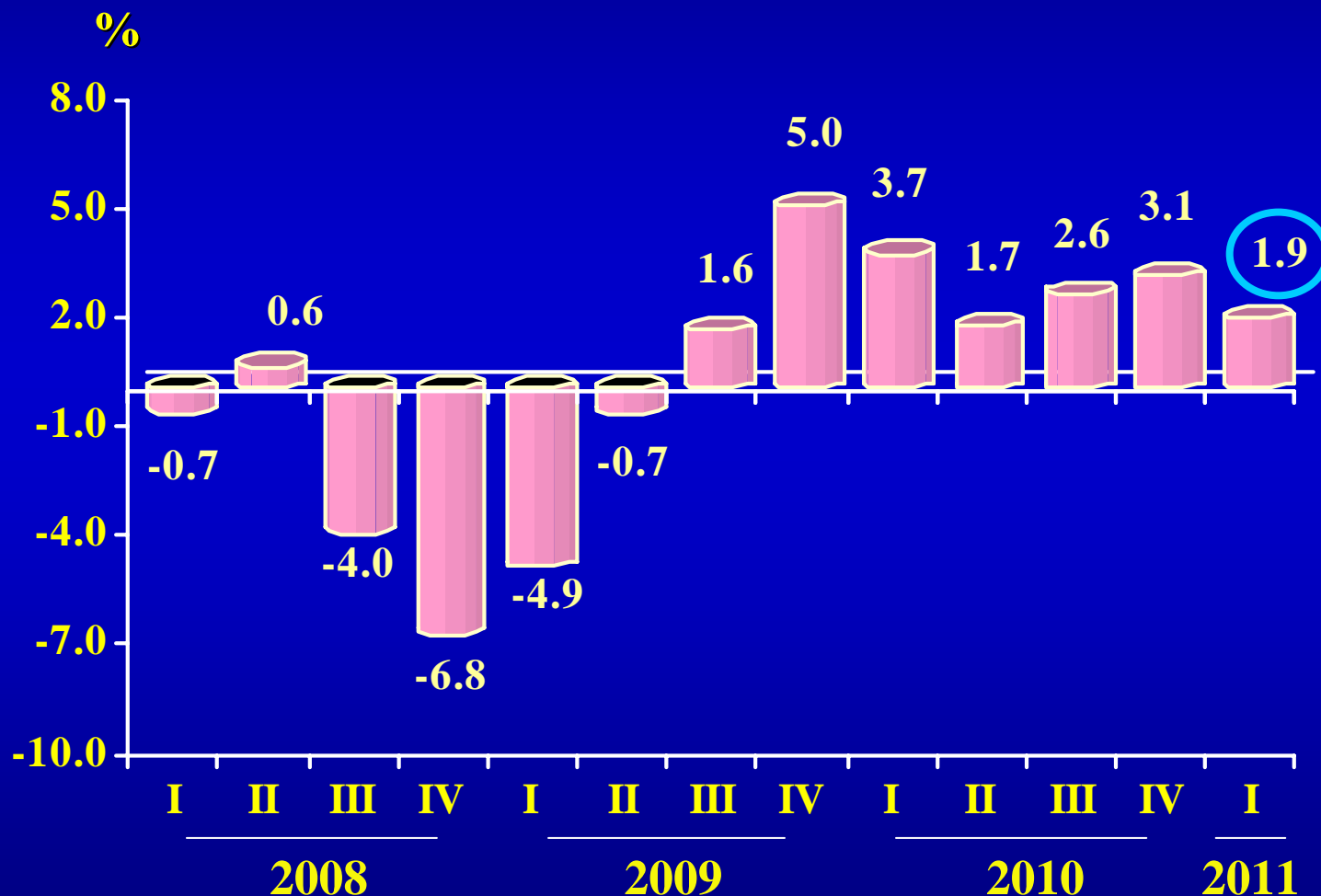
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

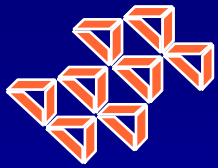
Además, los debates en curso sobre el aumento del límite máximo de la deuda, aprobado recientemente, podrían elevar la incertidumbre o dar lugar a recortes adicionales del gasto público, lo que reduciría aún más el impulso positivo de la vertiente fiscal.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

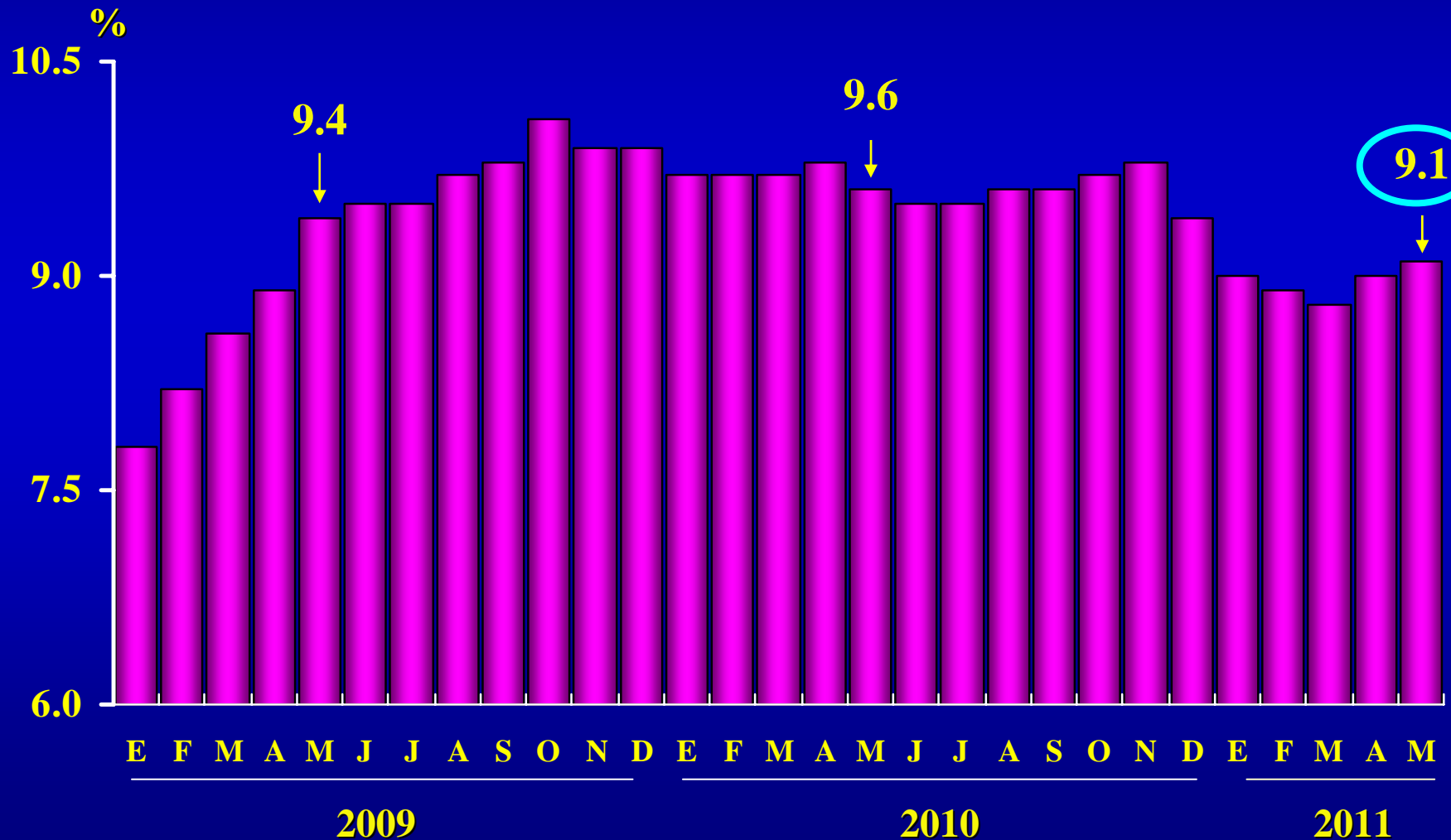
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2011

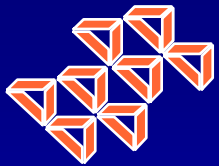




TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

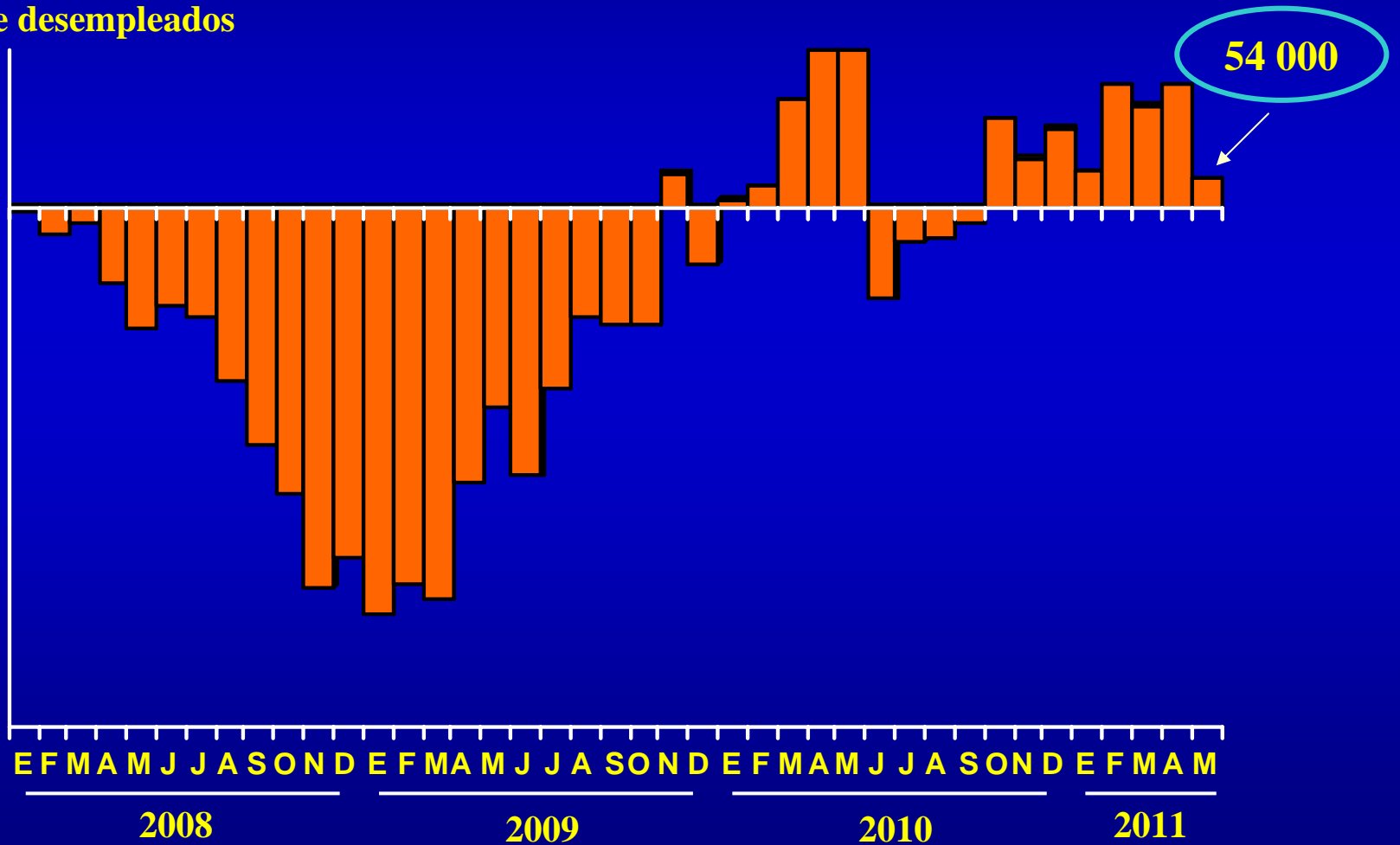
-Promedio mensual-
2009-2011

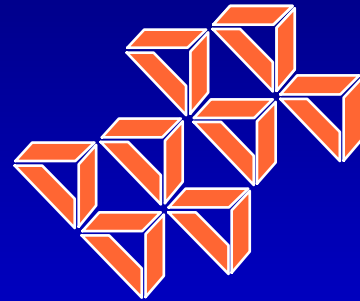




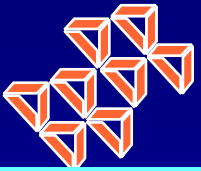
PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Número de desempleados





ECONOMÍA DEL REINO UNIDO



REINO UNIDO

En el Reino Unido, la actividad económica se recuperó en el primer trimestre de 2011. El PIB real creció 0.5% en ese período, tras reducirse 0.5% en el cuarto trimestre de 2010 y aumentar 0.7% en el tercer trimestre de ese año. En lo que respecta al gasto, el crecimiento estuvo determinado casi exclusivamente por la demanda exterior neta, mientras que el consumo privado y la inversión de capital experimentaron un descenso. Los precios de la vivienda han seguido siendo moderados en los últimos meses en un clima de atonía de la demanda en el mercado de la vivienda.



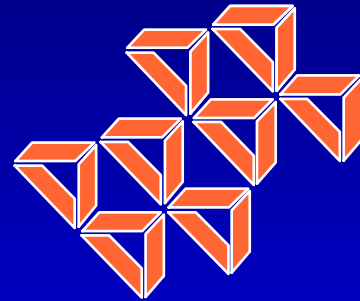
REINO UNIDO

En este contexto, si bien se espera que las medidas de estímulo monetario, la demanda externa y la anterior depreciación de la libra esterlina respalden la actividad económica, se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias.

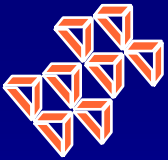


REINO UNIDO

En los últimos trimestres, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra ha mantenido en el 0.5% el tipo de interés oficial al que se remuneraban las reservas de las entidades de crédito y ha seguido votando 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.

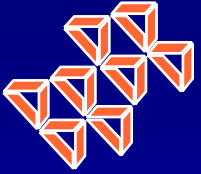


ECONOMÍA DE JAPÓN



JAPÓN

En Japón, los datos publicados recientemente confirmaron que el impacto inmediato sobre la actividad económica del gran terremoto de marzo de 2011 y del posterior tsunami fue de gran intensidad. Según la primera estimación provisional de la Oficina Económica del Gobierno, el Producto Interno Bruto (PIB) real experimentó una contracción del 0.9%, en tasa intertrimestral, en el primer trimestre de 2011, lo que supone un descenso más pronunciado de lo previsto por el mercado, tras una caída del 0.8% en el trimestre anterior (revisado a la baja desde el 0.3%).



JAPÓN

Esta evolución representa dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo de la economía japonesa. Como resultado de los recientes desastres, las existencias privadas se redujeron significativamente, lo que supuso la mayor contribución negativa al crecimiento (-0.5 puntos porcentuales).



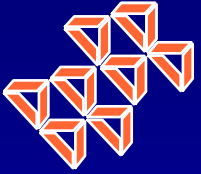
JAPÓN

Además, el consumo privado registró una contracción del 0.6%, mientras que la inversión privada se redujo 0.9% (frente a un aumento revisado del 0.1% en el trimestre anterior). También la demanda exterior neta contribuyó negativamente al crecimiento (-0.2 puntos porcentuales), ya que las importaciones crecieron a un ritmo más rápido que las exportaciones en el primer trimestre de 2011 (2 y 0.7%, respectivamente).



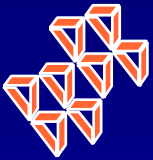
JAPÓN

En este sentido, si bien se prevé que, en el segundo trimestre de este año, la actividad económica aún se vea afectada por los recientes acontecimientos, la experiencia de anteriores desastres naturales sugiere que la demanda derivada de la reconstrucción, junto con una gradual normalización de las condiciones de oferta, probablemente respalde la actividad económica a partir del segundo semestre de este año.



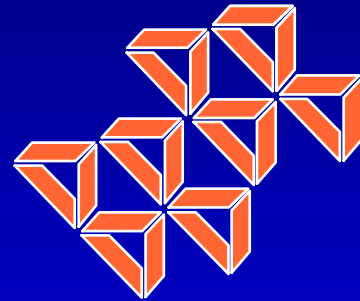
JAPÓN

El grado de incertidumbre que rodea a las perspectivas de la economía japonesa sigue siendo considerablemente elevado y depende, en parte, del alcance y la duración de los cortes de energía y de las distorsiones en las cadenas de producción, así como la magnitud y el calendario de las medidas de política.

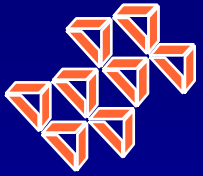


JAPÓN

En su reunión del 20 de mayo de 2011, el Banco de Japón decidió mantener sin variación, entre el 0.0 y el 0.1%, el objetivo fijado para los tipos de interés de los préstamos a un día sin garantía.

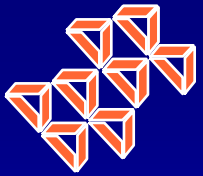


*ECONOMÍAS DE LOS
MERCADOS
EMERGENTES*



ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En las economías emergentes de Asia, el fuerte dinamismo del crecimiento observado en 2010 se mantuvo en el primer trimestre de 2011, impulsado por el ritmo sostenido de la demanda, tanto interna como externa.



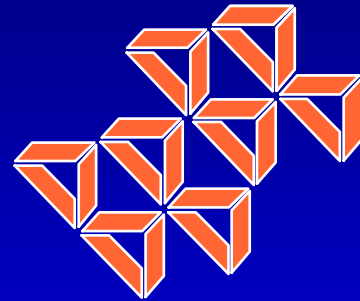
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En un contexto de políticas fiscales y monetarias expansivas, así como de persistente afluencia neta de capitales, se mantuvo la solidez del consumo privado y la inversión. No obstante, las presiones inflacionarias se intensificaron aún más en los primeros meses de 2011, debido, inicialmente, a los elevados precios de los alimentos y las materias primas, pero también, cada vez más, como resultado de las presiones de demanda internas.



ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En este contexto, ha continuado el gradual endurecimiento de la política monetaria mediante alzas de los tipos de interés y la adopción de medidas tanto cuantitativas como administrativas para contener la inflación de los precios de los alimentos en varios países.



ECONOMÍA DE CHINA



CHINA

En China, durante el primer trimestre de 2011, el PIB real registró una robusta tasa de crecimiento interanual del 9.7%. La solidez del gasto en consumo fue el principal factor determinante del crecimiento, mientras que la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB se tornó negativa.



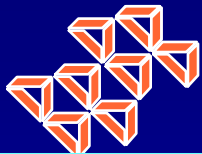
CHINA

El superávit comercial acumulado en los cuatro primeros meses del año se redujo a 10 mil 700 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente 30% por debajo del nivel registrado en el mismo período de un año antes, debido al alza de los precios de las materias primas y al mayor dinamismo de la actividad en la construcción.



CHINA

La inflación, medida por el IPC, se ha mantenido en niveles elevados, registrando un incremento interanual del 5.3% en abril, principalmente como consecuencia del aumento de los precios de los alimentos y de unos efectos de base positivos. La expansión de la liquidez interna ha comenzado a reducirse en respuesta al endurecimiento de la política monetaria, dado que el Banco Central de la República Popular China elevó de nuevo el coeficiente de reservas en 50 puntos básicos en mayo de 2011.

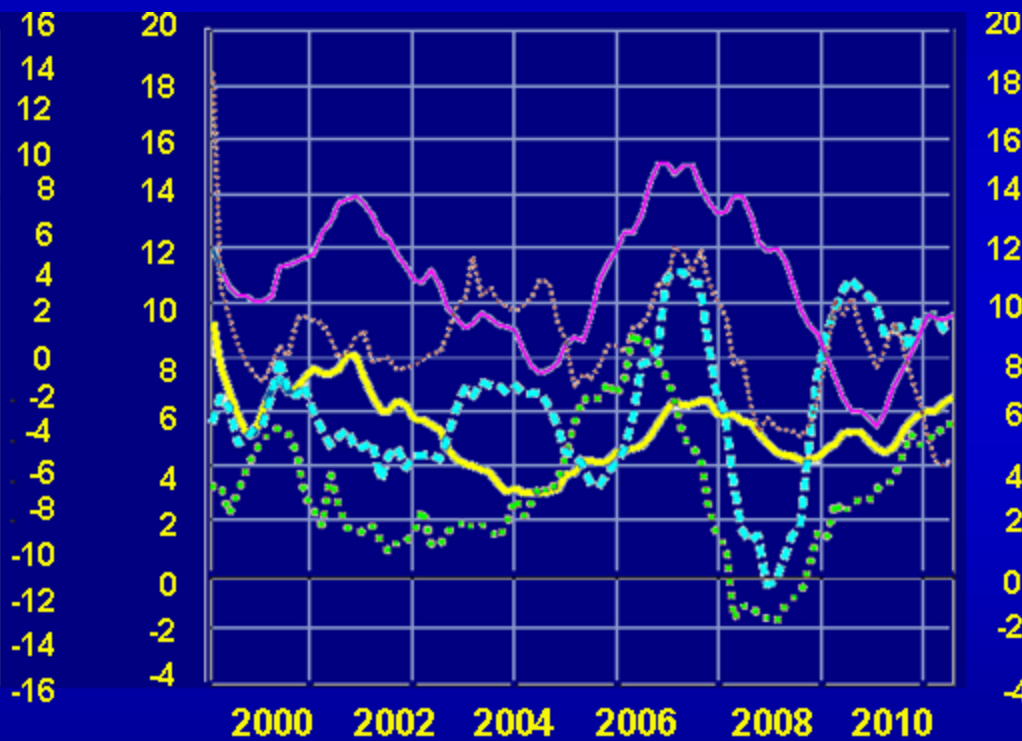
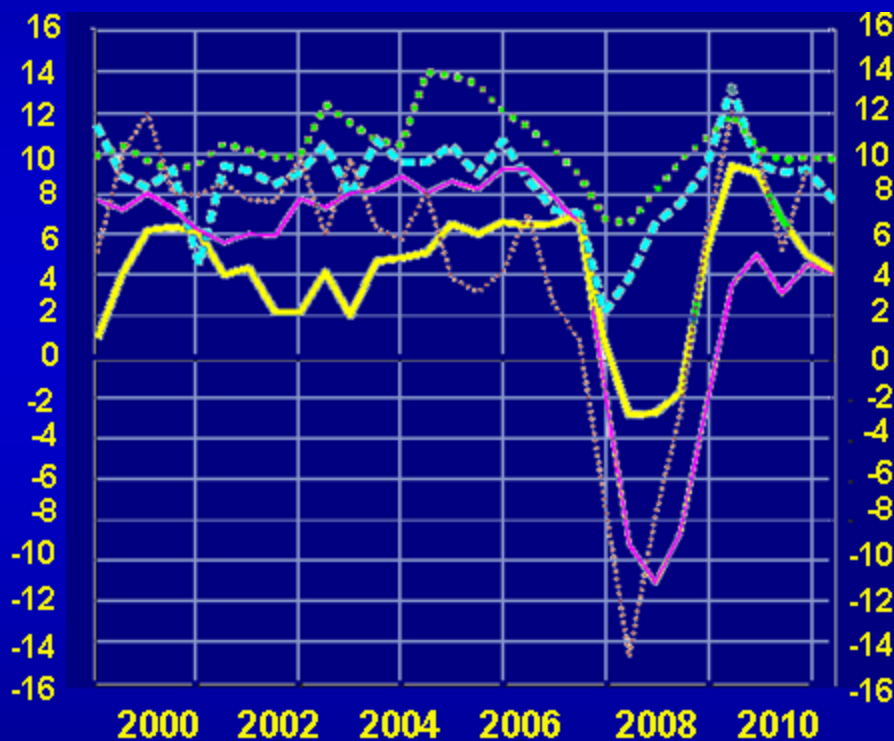


EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO Y DE LA INFLACIÓN EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EMERGENTES

— Brasil — Rusia
- - - China ····· Turquía
- - - India

Crecimiento del producto 1/
- Tasas de variación intertrimestral;
datos trimestrales-

Tasas de inflación 2/
- Precios de consumo; tasas de variación
interanual; datos mensuales-



1/Datos desestacionalizados para Brasil y China. Datos sin desestacionalizar para India, Rusia y Turquía. Última observación: primer trimestre de 2011 (Turquía: cuarto trimestre de 2010.)

2/ Índice de precios al por mayor para la inflación en India. Última observación: abril de 2011.



CHINA

Dicho coeficiente se sitúa actualmente en el 21% para los grandes bancos y en el 19% para las instituciones financieras medianas y pequeñas. Ésta es la quinta subida del coeficiente de reservas realizada en 2011, tras las seis registradas en 2010, cada una de ellas de 50 puntos básicos, en mayo de 2011, ubicándose en 21% para los grandes bancos y en 19% para las instituciones financieras medianas y pequeñas.



CHINA

Así, el elevado ritmo de crecimiento en China enfrenta dos desafíos importantes. El primero y más urgente es controlar la presión inflacionaria, tarea compleja en vista de los aumentos significativos de los ingresos de capitales y las alzas de precios de los alimentos y de los mercados inmobiliarios.



CHINA

El segundo consiste en explorar y fomentar nuevas fuentes de crecimiento, dado que las economías industrializadas no recuperarán su dinamismo previo a la crisis antes de 2015. China emerge de la crisis fortalecida en su base productiva, tecnológica y financiera y con vínculos más relevantes con Asia y el Pacífico.



CHINA

El continuo aumento del consumo y los nuevos flujos de inversión en el interior y en el exterior, podrían convertirse en un nuevo motor de la economía mundial. Esto significa que gran parte de las perspectivas del crecimiento de los próximos años dependerá de la capacidad de potenciar los vínculos comerciales y de inversión con otras regiones del mundo en desarrollo, incluidos los de América Latina y el Caribe.



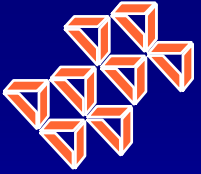
INDIA

En India, el PIB real creció 7.7% en el primer trimestre de 2011 en comparación con un año antes, frente al 9.2% del cuarto trimestre de 2010. El consumo privado siguió registrando un sólido crecimiento del 8.1%, a tasa interanual, mientras que el crecimiento de la inversión bruta en capital fijo se redujo al 0.4%, a tasa interanual.



INDIA

La inflación interanual medida por los precios al por mayor –el indicador de la inflación que utiliza el Banco de Reserva de India- siguió siendo elevada, aumentando hasta el 9.5% en febrero de 2011, antes de descender hasta el 8.7% en abril. El aumento de la tasa de inflación estuvo determinado, inicialmente, por el alza de precios de los alimentos y las materias primas, aunque más recientemente, las crecientes presiones inflacionarias también han tenido su origen



INDIA

en el sector manufacturero. Como resultado, el Banco de Reserva de India elevó su tipo de interés oficial en 25 puntos en marzo de 2011 y en 50 puntos en mayo, situando el tipo *repo* en el 7.25 por ciento.



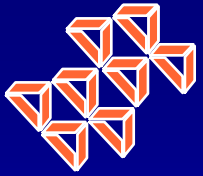
AMÉRICA LATINA

En América Latina, la actividad económica continuó su expansión a un ritmo rápido en el primer trimestre de 2011, aunque se observaron indicios de moderación en algunas economías, como resultado de la gradual retirada de las medidas de estímulo y de una normalización del ciclo mundial de existencias. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias se han intensificado en la mayoría de los países de la región.



AMÉRICA LATINA

En Argentina, la favorable relación real de intercambio y la sólida demanda proveniente de Brasil han seguido beneficiando a la actividad económica, al tiempo que se ha mantenido una orientación acomodaticia de las políticas. Como resultado, la producción industrial continuó registrando una rápida expansión, a una tasa interanual del 9.2% en el primer trimestre de 2011.



AMÉRICA LATINA

No obstante, las incipientes presiones de demanda, sumadas a los elevados precios de las materias primas, se han traducido en un aumento de las presiones inflacionarias y, en el primer trimestre de 2011, la inflación interanual, medida por el IPC, se situaba en 10.1 por ciento.



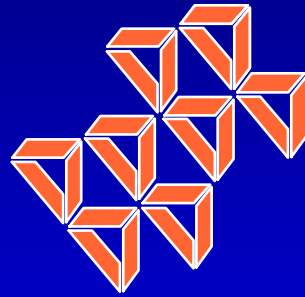
AMÉRICA LATINA

En Brasil, el ritmo de crecimiento se contuvo en el primer trimestre de este año hasta niveles más sostenibles. Considerando la evolución con más detalle, se observa que, en el primer trimestre, la producción industrial creció, en promedio, 2.3% a tasa interanual, frente al 3.3% del cuarto trimestre de 2010. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias continuaron intensificándose y, en el primer trimestre de 2011, la inflación interanual ascendía al 6.6%, es decir, 0.5 puntos porcentuales por encima del nivel observado en el último trimestre de 2010.

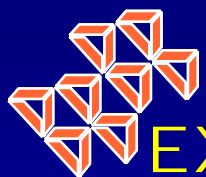


AMÉRICA LATINA

Así, se prevé que la actividad económica en América Latina siga creciendo vigorosamente, aunque a tasas más sostenibles. La demanda interna será el principal factor determinante del crecimiento y, en particular, la inversión bruta en capital fijo. El favorable entorno exterior, los elevados niveles de confianza y, en algunos casos, las políticas acomodaticias que se están aplicando, contribuirán a mejorar los resultados económicos de la región.

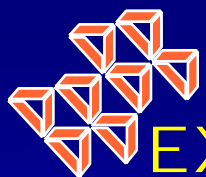


PERSPECTIVAS MUNDIALES



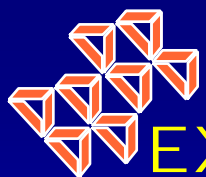
DESACELERACIÓN SUAVE DE LA EXPANSIÓN MUNDIAL Y RIESGOS CRECIENTES

La actividad se está desacelerando temporalmente y los riesgos a la baja han vuelto a agudizarse. La expansión mundial continúa desequilibrada. En muchas economías avanzadas, el crecimiento aún es débil, teniendo en cuenta la profundidad de la recesión. Además, la suave desaceleración observada en el segundo trimestre de 2011 no es tranquilizadora.



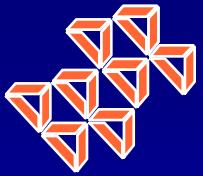
DESACELERACIÓN SUAVE DE LA EXPANSIÓN MUNDIAL Y RIESGOS CRECIENTES

En la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo el crecimiento continúa siendo vigoroso. Globalmente, la economía mundial se expandió a una tasa anualizada de 4.3% en el primer trimestre, y las proyecciones para 2011–2012 en general no han cambiado, con variaciones entre las diversas economías que se compensan entre sí.



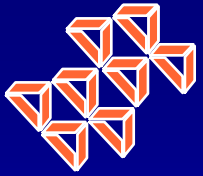
DESACELERACIÓN SUAVE DE LA EXPANSIÓN MUNDIAL Y RIESGOS CRECIENTES

Sin embargo, el hecho de que la actividad en Estados Unidos de Norteamérica se haya debilitado más de lo previsto y la renovada volatilidad financiera causada por inquietudes en torno a la profundidad de los retos fiscales en la periferia de la zona del euro plantean mayores riesgos a la baja. También originan riesgos los persistentes desequilibrios del sector fiscal y el sector financiero de numerosas economías avanzadas, en tanto que los indicios de sobrecalentamiento son cada vez más visibles en muchas economías emergentes y en desarrollo.



PARA SEGUIR CRECIENDO SE REQUIEREN FUERTES AJUSTES

Para asegurar el crecimiento y la creación de puestos de trabajo a mediano plazo es clave llevar a cabo fuertes ajustes: una consolidación fiscal creíble y equilibrada y el saneamiento y la reforma del sector financiero en muchas economías avanzadas, y la pronta adopción de políticas macroeconómicas más restrictivas y el reequilibrio de la demanda en muchas economías emergentes y en desarrollo.



LA ECONOMÍA MUNDIAL CONTINÚA EXPANDIÉNDOSE

Pese a algunas sorpresas negativas, el crecimiento mundial alcanzó una tasa anualizada de 4.3% en el primer trimestre de 2011. Este resultado se vio respaldado por numerosos factores imprevistos que se compensaron entre sí.



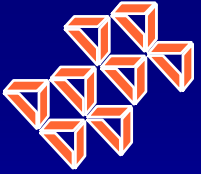
EFFECTOS NEGATIVOS

Una de las principales sorpresas negativas fue el efecto devastador del terremoto y del tsunami en la economía japonesa: los trastornos de la oferta asestaron un duro golpe a la producción industrial, y al sentimiento y al gasto de los consumidores. El crecimiento también fue decepcionante en Estados Unidos de Norteamérica, en parte como consecuencia de factores pasajeros, entre los que cabe mencionar el alza de



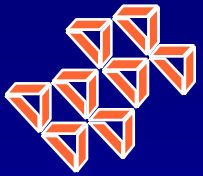
ALZA DE LAS MATERIAS PRIMAS

precios de las materias primas, las condiciones meteorológicas desfavorables y los trastornos en las cadenas de suministro causados por el terremoto de Japón que repercutieron en la actividad manufacturera estadounidense. Por el contrario, el crecimiento sorprendió al alza en la zona del euro, alimentado por una inversión más optimista en Alemania y Francia.



CONTINÚAN EXPANDIÉNDOSE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

En las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento siguió la evolución esperada, pero con variaciones considerables entre una región y otra. El empleo continuó repuntando a nivel mundial, incluso en muchas economías avanzadas.



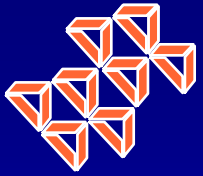
LA VOLATILIDAD FINANCIERA HA AUMENTADO

Las condiciones financieras internacionales, que se habían flexibilizado durante gran parte del primer semestre de 2011, se han tornado más volátiles desde fines de mayo. Esta situación refleja las inquietudes de los mercados en torno a los riesgos soberanos relacionados con la situación imperante en la periferia de la zona del euro, así como la reciente desaceleración de la actividad y la persistente debilidad observada en el mercado inmobiliario estadounidense.



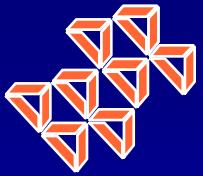
LA VOLATILIDAD FINANCIERA HA AUMENTADO

Los síntomas incluyen crecientes diferenciales de los *swaps* de riesgo de incumplimiento de crédito (*credit default swaps*) en ciertas economías de la zona del euro, la disminución de los precios mundiales de las acciones y los decrecientes rendimientos de los bonos a largo plazo en las grandes economías avanzadas. Además, persiste el insuficiente grado de avance del



SANEAMIENTO FINANCIERO Y RIESGOS DE REAPALANCAMIENTO

saneamiento del sistema bancario, sobre todo en Europa, así como los riesgos relacionados con el reapalancamiento en diferentes segmentos del mercado.



ENTORNO FINANCIERO ACOMODATIVO

En las economías emergentes y en desarrollo, el entorno financiero sigue siendo más bien acomodaticio, aunque con mayor variación entre los países. La entrada de capitales ha sido volátil, probablemente como consecuencia del aumento de los riesgos a la baja para la economía mundial y de factores preocupantes para la política interna como la inflación.



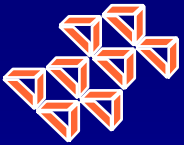
CRECIMIENTO DEL CRÉDITO

Algunas de las economías más grandes están experimentando un rápido crecimiento del crédito, impulsado por condiciones macroeconómicas acomodaticias y vigorosos flujos de capital. En otras, la expansión crediticia se ha desacelerado con el persistente endurecimiento de la política monetaria. Pese a ciertas fluctuaciones cambiarias, los tipos de cambio no se han movido mucho en términos efectivos reales en los últimos meses.



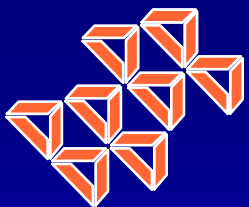
LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS SE HAN ESTABILIZADO

Los mercados de materias primas han experimentado volatilidad desde fines de abril y tras experimentar fuertes aumentos, los precios de las materias primas cayeron en mayo. Las correcciones ocurrieron en parte cuando se deshicieron posiciones en derivados no comerciales en un contexto de mayor volatilidad financiera general y en reacción a datos recientes sobre la desaceleración de la actividad económica mundial.



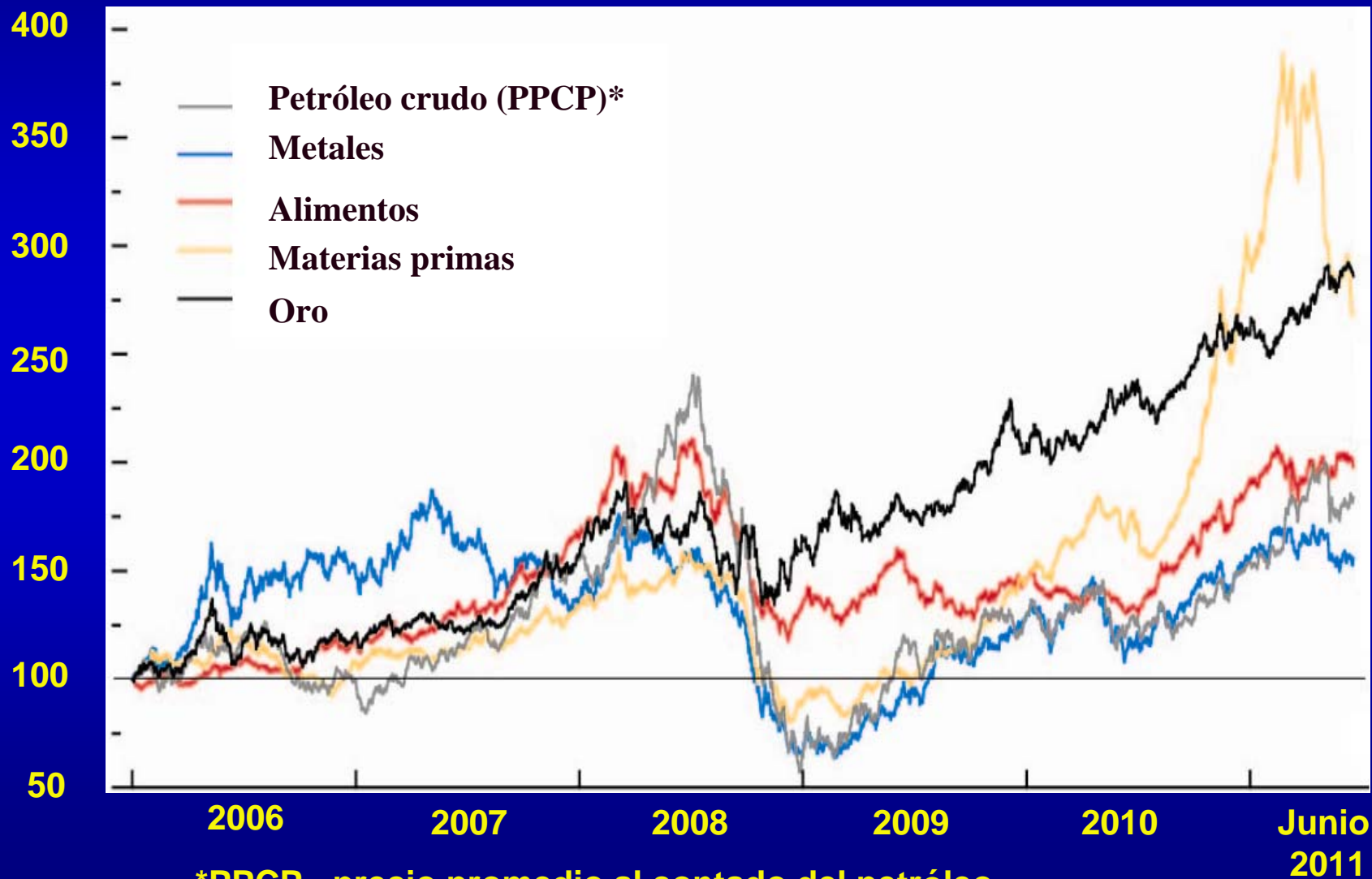
LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS SE HAN ESTABILIZADO

Los precios del petróleo crudo rozaron brevemente los 120 dólares estadounidenses el barril durante abril, sufrieron una fuerte caída en mayo, pero se han estabilizado desde entonces, en un promedio cercano a los 107 dólares el barril. Por su parte, los precios de los alimentos también se estabilizaron a partir de comienzos de 2011, tras los choques de la oferta causados por las condiciones meteorológicas del año pasado.

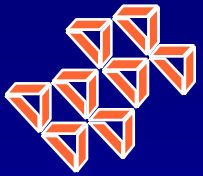


ÍNDICE DE PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

-3 de enero de 2006=100-



*PPCP= precio promedio al contado del petróleo.



EL CRECIMIENTO SE DESACELERARÁ TEMPORALMENTE

Se proyecta que la actividad mundial se desacelerará en el segundo trimestre de 2011, para volver a cobrar impulso en el segundo semestre del año. Aun así, continuará desequilibrada, en un contexto de mayores riesgos a la baja. Se prevé que el crecimiento será anémico en las economías avanzadas que enfrentan problemas en los balances del sector fiscal y el sector financiero, problemas que continuarán siendo un lastre para el empleo; mientras



EL CRECIMIENTO SE DESACELERARÁ TEMPORALMENTE

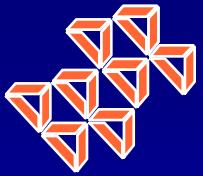
la actividad continuará expandiéndose con vigor en las economías avanzadas que no se enfrentan a estos retos, así como en muchas economías emergentes y en desarrollo.

En este contexto, de acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas promediará alrededor de 2.5% en 2011-2012.



EL CRECIMIENTO SE DESACELERARÁ TEMPORALMENTE

Esto representaría una pequeña desaceleración respecto del promedio de alrededor de 3% registrado en 2010. En 2011, se espera que el crecimiento sea más débil de lo proyectado en Estados Unidos de Norteamérica y en Japón, lo cual se compensaría en parte con una mayor actividad en las economías que conforman el núcleo de la zona del euro. En 2012, la recuperación de la economía japonesa tras el terremoto compensaría un crecimiento más débil en Estados Unidos de Norteamérica.



EL CRECIMIENTO SE DESACELERARÁ TEMPORALMENTE

En 2011, se espera que el crecimiento sea más débil de lo proyectado en Estados Unidos de Norteamérica y en Japón, lo cual se compensaría en parte con una mayor actividad en las economías que conforman el núcleo de la zona del euro. En 2012, la recuperación de la economía japonesa tras el terremoto compensaría un crecimiento más débil en Estados Unidos de Norteamérica.



EL CRECIMIENTO SE DESACELERARÁ TEMPORALMENTE

Se prevé que el crecimiento del producto de las economías emergentes y en desarrollo alcanzará 6.5% en 2011–2012, en comparación con alrededor de 7.5% en 2010. Dentro de este panorama general, las perspectivas varían entre una región y otra.



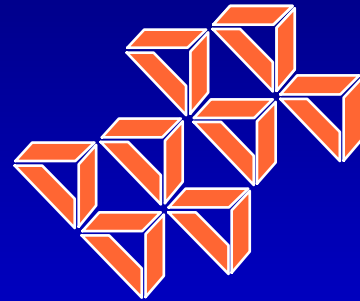
EL CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

El crecimiento de las economías emergentes de Asia apenas se desacelerará respecto de los niveles del año pasado, que fueron muy altos. Los trastornos de las redes regionales de producción causados por limitaciones de la oferta en Japón parecen estar contenidos, aunque algunos sectores, sobre todo el de automotores y el de artículos electrónicos, podrían experimentar tensiones a lo largo del verano.

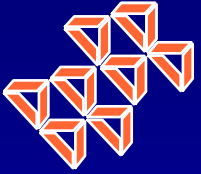


EL CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA

América Latina se verá fortalecida por la exportación de materias primas y la demanda interna, pero el ritmo de la actividad se moderará en algunas economías que han endurecido las políticas con más firmeza.



*CRECIENTES RIESGOS
A LA BAJA*



CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

Actualmente, la balanza de riesgos se inclina más a la baja, debido a que hay más posibilidades de un efecto de contagio ocasionado por el deterioro de la confianza de los mercados en la periferia de la zona del euro.



CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

También han surgido inquietudes en los mercados en torno a la posibilidad de que la recuperación pierda terreno en Estados Unidos de Norteamérica. Si estos riesgos se materializan, repercutirán en el resto del mundo y podrían trastornar profundamente las condiciones de financiamiento para los bancos y empresas en las economías avanzadas y obstaculizar la afluencia de capitales hacia las economías emergentes.



CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

Además, los bancos de las economías avanzadas tienen aún por delante fuertes necesidades de financiamiento, y la contracción del financiamiento mayorista para los bancos podría revertir la reciente normalización de las normas crediticias. Tampoco se pueden descartar riesgos a corto plazo provocados por un efecto de contagio negativo más profundo o prolongado de Japón a otras economías.



CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

En cuanto a las materias primas, los riesgos son menores que los proyectados en abril, pero en lo que respecta al crecimiento continúan inclinándose a la baja. Las tensiones en Oriente Medio pueden hacer subir los precios del petróleo. Aunque en cierta medida se han suavizado las presiones en los mercados de alimentos, el bajo nivel de existencias y los trastornos de la oferta causados por las condiciones meteorológicas plantean a corto plazo un significativo riesgo al alza para los precios.



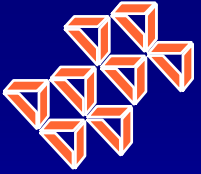
CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

Los desafíos fiscales plantean diversos riesgos para la recuperación. Un primer conjunto de inquietudes gira en torno a los desequilibrios fiscales en la periferia de la zona del euro. Un segundo conjunto está relacionado con el extenso ajuste fiscal a corto plazo en Estados Unidos de Norteamérica, con el trasfondo de una recuperación aún frágil.



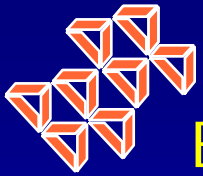
CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

Un tercer conjunto de preocupaciones está centrado en la sostenibilidad fiscal a mediano plazo de Estados Unidos de Norteamérica y Japón. En Estados Unidos de Norteamérica, estos riesgos están aumentando ante la falta de planes de consolidación y reforma creíbles, en tanto que Japón debe elaborar planes suficientemente ambiciosos y ponerlos en práctica, pues la respuesta fiscal ante el terremoto ha complicado el logro de la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.



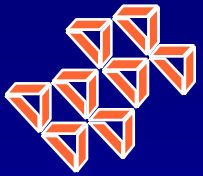
CRECIENTES RIESGOS A LA BAJA

Algunas calificadoras de riesgo ya tienen en vigilancia negativa las calificaciones de crédito soberano de Estados Unidos de Norteamérica y Japón.



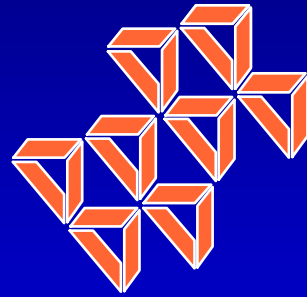
LAS POLÍTICAS DEBEN ORIENTARSE A EVITAR UN CRECIMIENTO DESEQUILIBRADO

En algunas economías emergentes clave también se han intensificado las presiones de sobrecalentamiento, como lo demuestran las elevadas presiones inflacionarias y, en algunos casos, los altos precios de los activos. Aunque algunas economías han adoptado políticas restrictivas con más rapidez, otras se han quedado algo rezagadas. Cuanto más tiempo se mantengan bajas las tasas de política monetaria, mayores serán las posibilidades de un aterrizaje brusco en el futuro.

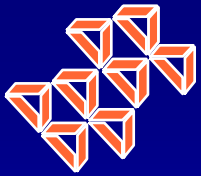


EL CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE SE MODERARÁ

En particular, el crecimiento de América Latina y el Caribe se moderará a alrededor de 4.5% en 2011 y convergerá hacia su tasa potencial, de aproximadamente 4%, en el curso de los próximos dos años. La expansión continuará liderada por la demanda interna, y acompañada por crecientes déficit en cuenta corriente. Este escenario de base supone un retiro significativo de las políticas de estímulo y cierta desaceleración de la demanda del sector privado, particularmente en el caso de los grandes exportadores de materias primas.



ENTORNO NACIONAL ECONOMÍA MEXICANA



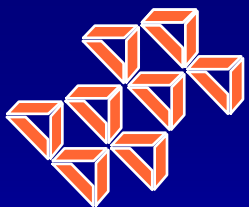
ENTORNO NACIONAL

La actividad económica de México continúa mostrando una trayectoria ascendente, si bien los indicadores más oportunos sugieren una moderación de su ritmo de expansión. En efecto, el PIB desestacionalizado del período enero-marzo de 2011 presentó un crecimiento de 0.52% en relación con los niveles del trimestre previo, lo cual se compara con las variaciones de 2.03, 0.70 y 1.13% observadas en el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2010, respectivamente.



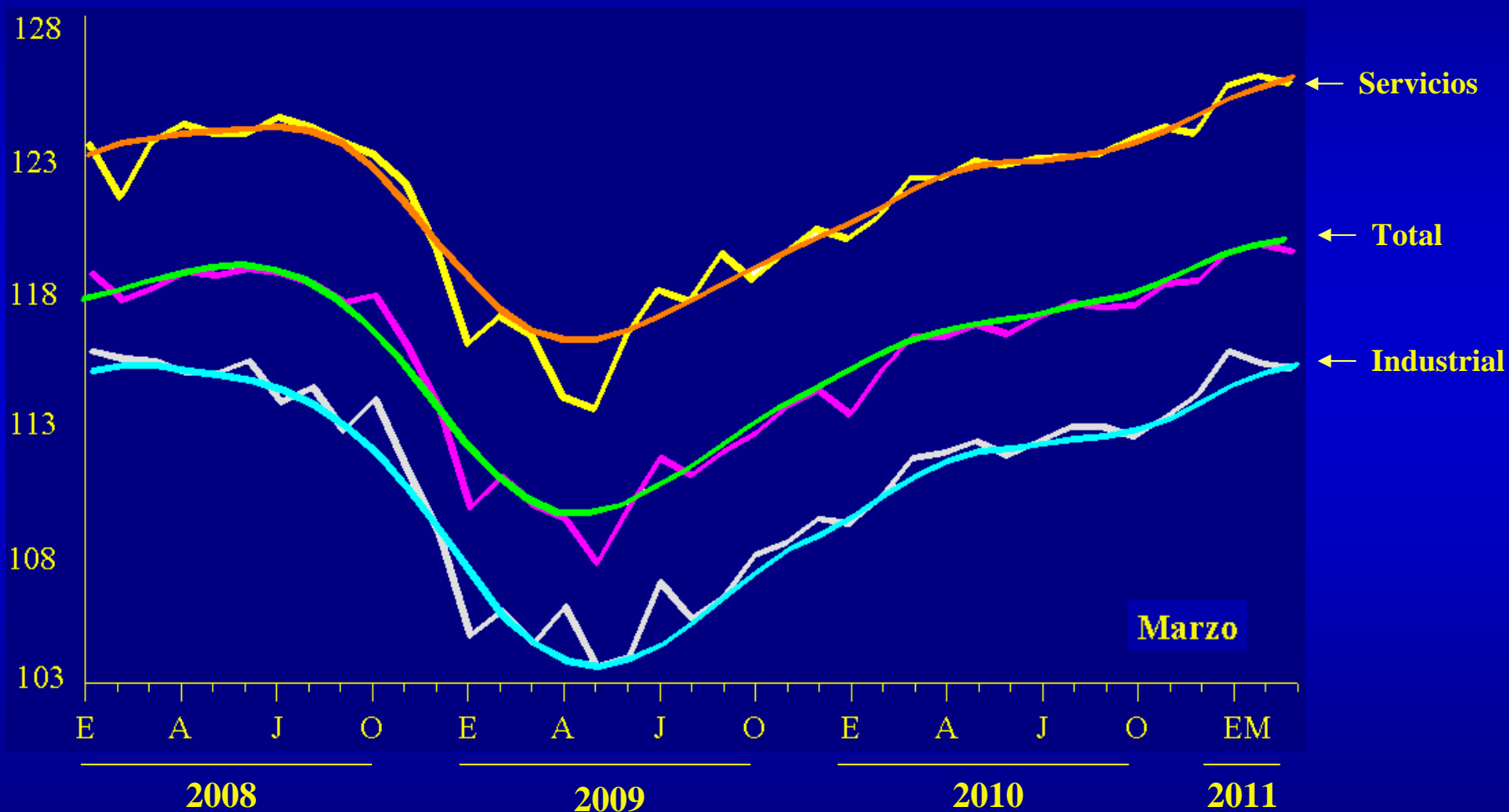
ENTORNO NACIONAL

Este resultado se vio influido, en parte, por una contracción de los niveles de actividad productiva en marzo. En particular, en ese mes, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó una reducción mensual desestacionalizada de 0.23%, lo cual se derivó de disminuciones mensuales en los niveles de actividad tanto del sector industrial, que ya había presentado una reducción en febrero, como de los servicios.



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

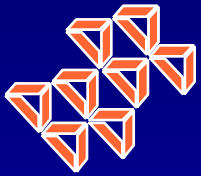
-Índice 2003=100, a. e.-





ENTORNO NACIONAL

En este sentido, con base en cifras desestacionalizadas, la Actividad Industrial en México (Minería; Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias Manufactureras) disminuyó 0.14% en abril de 2011 respecto al mes inmediato anterior.



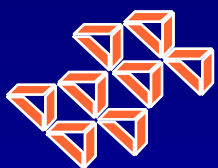
ENTORNO NACIONAL

Por sector de actividad económica, los datos ajustados estacionalmente muestran un retroceso en la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final de 0.26%; en tanto que la Construcción reportó un avance de 0.80%, las Industrias Manufactureras de 0.24%, y la Minería de 0.08% en el cuarto mes de este año frente a los del mes previo.



ENTORNO NACIONAL

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial creció 1.4% en términos reales durante abril del año en curso con relación a igual mes de 2010, derivado de los avances registrados en tres de sus cuatro componentes.

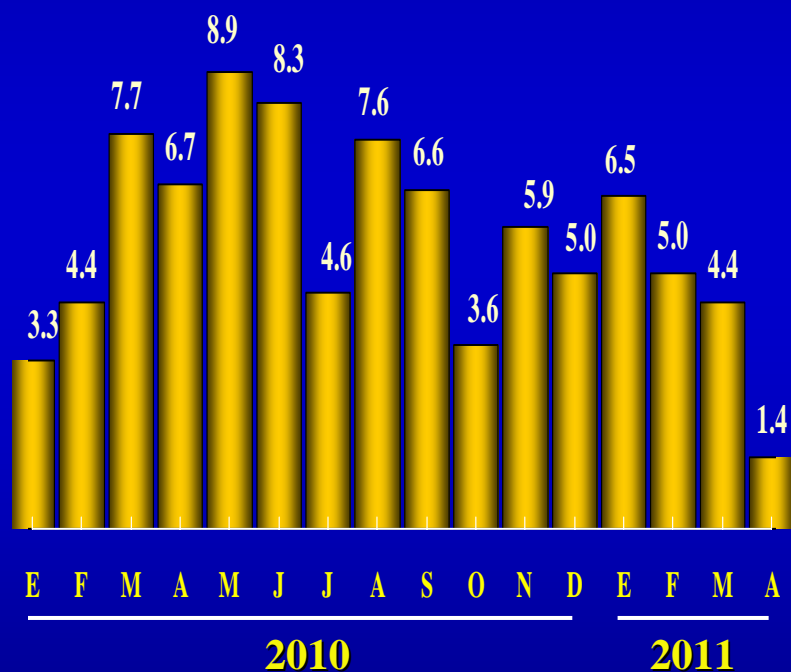


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL AL MES DE ABRIL DE 2011

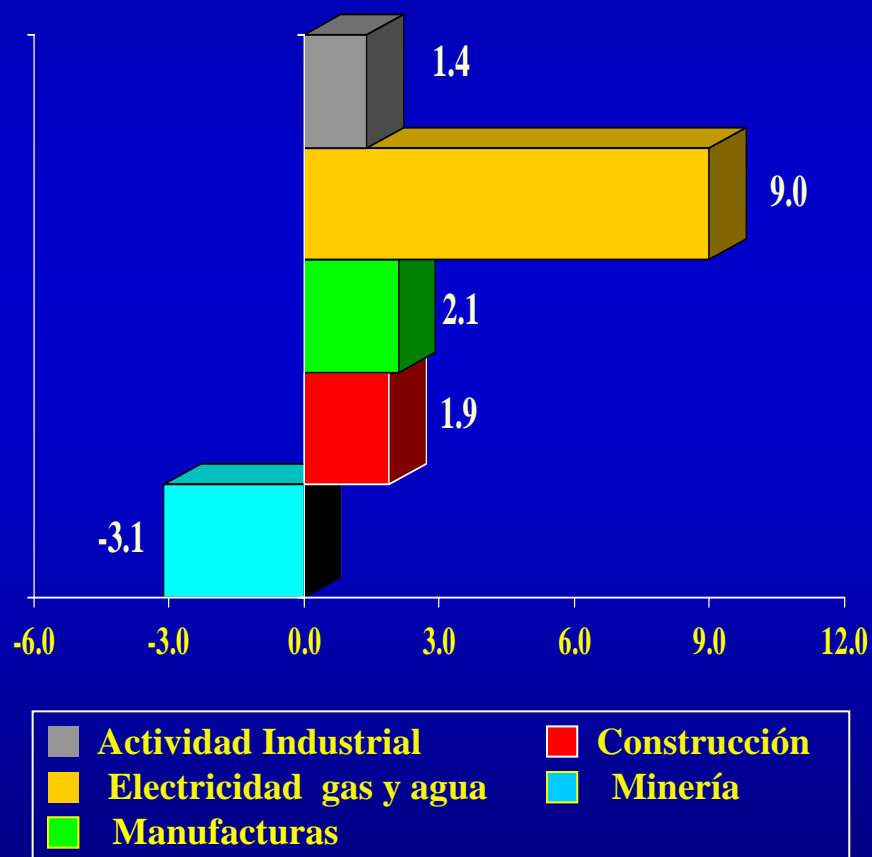
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

2010-2011

ACTIVIDAD INDUSTRIAL



POR SECTORES





ENTORNO NACIONAL

La Industria Manufacturera presentó un avance de 2.1% a tasa anual en el cuarto mes de 2011, como consecuencia del incremento de la producción en los siguientes subsectores: equipo de transporte; industria de las bebidas y del tabaco; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; productos metálicos; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos, e industria del plástico y del hule, principalmente.



ENTORNO NACIONAL

Por su parte, la Industria de la Construcción se elevó 1.9%, en términos anuales, derivado de mayores obras relacionadas con la edificación residencial (vivienda unifamiliar o multifamiliar) y edificación no residencial como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales, institucionales y de servicios; obras de ingeniería civil u obra pesada, y trabajos especializados para la construcción.



ENTORNO NACIONAL

Este comportamiento se reflejó en el aumento de la demanda de materiales de construcción. Mientras que a la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final creció 9% a tasa anual, en abril pasado.



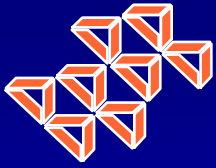
ENTORNO NACIONAL

Por el contrario, la Minería registró una caída de 3.1% en el cuarto mes del presente año respecto a igual mes de un año antes. Este resultado fue producto de la disminución de 11.7% de la producción no petrolera y de 0.9% de la petrolera.



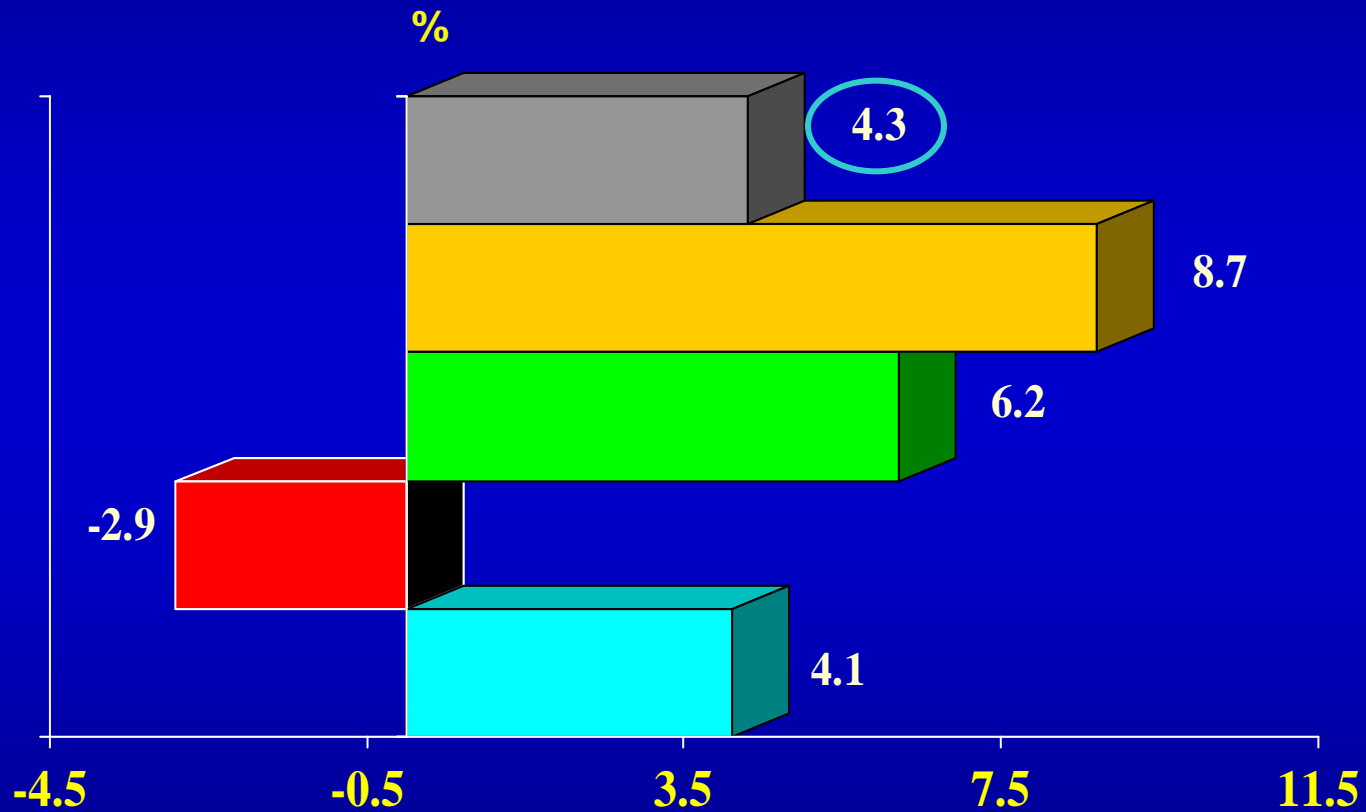
ENTORNO NACIONAL

Con ello, en los primeros cuatro meses del año, la Actividad Industrial creció 4.3% en términos reales con relación al mismo lapso de 2010, como consecuencia del desempeño positivo de tres de los cuatro sectores que la integran. La Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final avanzó 8.7%; las Industrias Manufactureras 6.2%, y la Construcción lo hizo en 4.1%. En contraste, la Minería disminuyó 2.9% en igual período.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

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



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



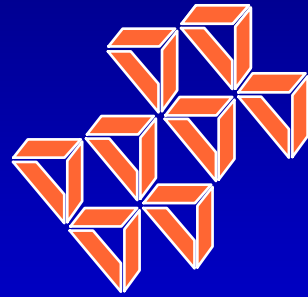
ENTORNO NACIONAL

Por su parte, los indicadores de producción automotriz sugieren que, en abril pasado, la actividad manufacturera pudiese haber presentado nuevamente una variación relativamente baja. En efecto, en abril, la producción de la industria automotriz terminal mexicana mostró una caída de 7.8% respecto al mismo mes de 2010 (la primera reducción anual en los últimos dieciocho meses), lo cual en parte refleja el efecto de los desastres naturales que sufrió Japón sobre la cadena productiva de las ensambladoras ubicadas en México.



ENTORNO NACIONAL

Los resultados anteriores no necesariamente indican un cambio de tendencia en los niveles de actividad, toda vez que algunos de ellos responden a factores que impactaron la producción probablemente de manera temporal.

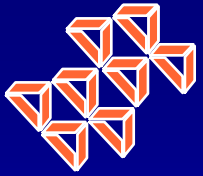


INFLACIÓN: DETERMINANTES Y PERSPECTIVAS



BRECHA DEL PRODUCTO

La moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica ha conducido a que, en los últimos meses, se redujera de manera importante el ritmo al que se venía cerrando la brecha del producto. En particular, los resultados del PIB y del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) al primer trimestre de 2011 sugieren que dicha brecha permanece en terreno negativo, si bien en un nivel que no es estadísticamente distinto de cero, y que ésta no presentó un aumento adicional en dicho trimestre.



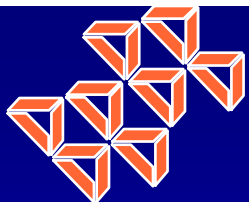
HOLGURA EN LA UTILIZACIÓN DE RECURSOS

De manera congruente con la evolución más reciente de la brecha del producto, las condiciones prevalecientes en los mercados de los principales insumos sugieren que persiste holgura en la utilización de recursos en la economía, y que ello ha contribuido a que no existan presiones sobre los precios provenientes de la demanda.



MERCADO DE TRABAJO

En particular, los indicadores más recientes sugieren que persiste la situd en el mercado de trabajo. En efecto, los indicadores al primer trimestre de las tasas de desempleo y subocupación, así como de la ocupación en el sector informal, permanecieron en niveles relativamente elevados (gráficas siguientes). Asimismo, hasta abril del presente año, las empresas manufactureras continuaron sin enfrentar problemas de disponibilidad de mano de obra calificada para sus procesos productivos.



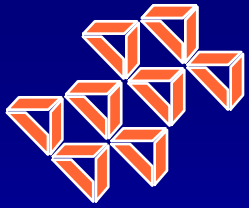
TASAS DE SUBOCUPACIÓN Y DE OCUPACIÓN EN EL SECTOR INFORMAL

-Por ciento de la población ocupada-



^{1/} Datos desestacionalizados. Cifras al primer trimestre de 2011.

^{2/} Datos desestacionalizados. Cifras a marzo de 2011.



POBLACIÓN OCUPADA Y TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL

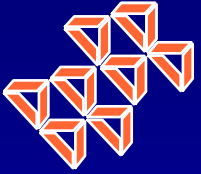
-Por ciento de la PEA, a. e.-



a.e. Cifras ajustadas estacionalmente.

^{1/} Cifras la primer trimestre de 2011.

^{2/} Cifras a marzo de 2011.



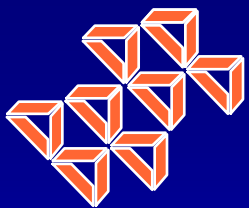
MERCADO DE TRABAJO

Las condiciones en el mercado de trabajo han contribuido a moderar los aumentos salariales. Así, el nivel del ingreso promedio de los empleos que se han generado durante la recuperación de la economía es inferior al de los puestos de trabajo que se perdieron durante la fase recesiva.

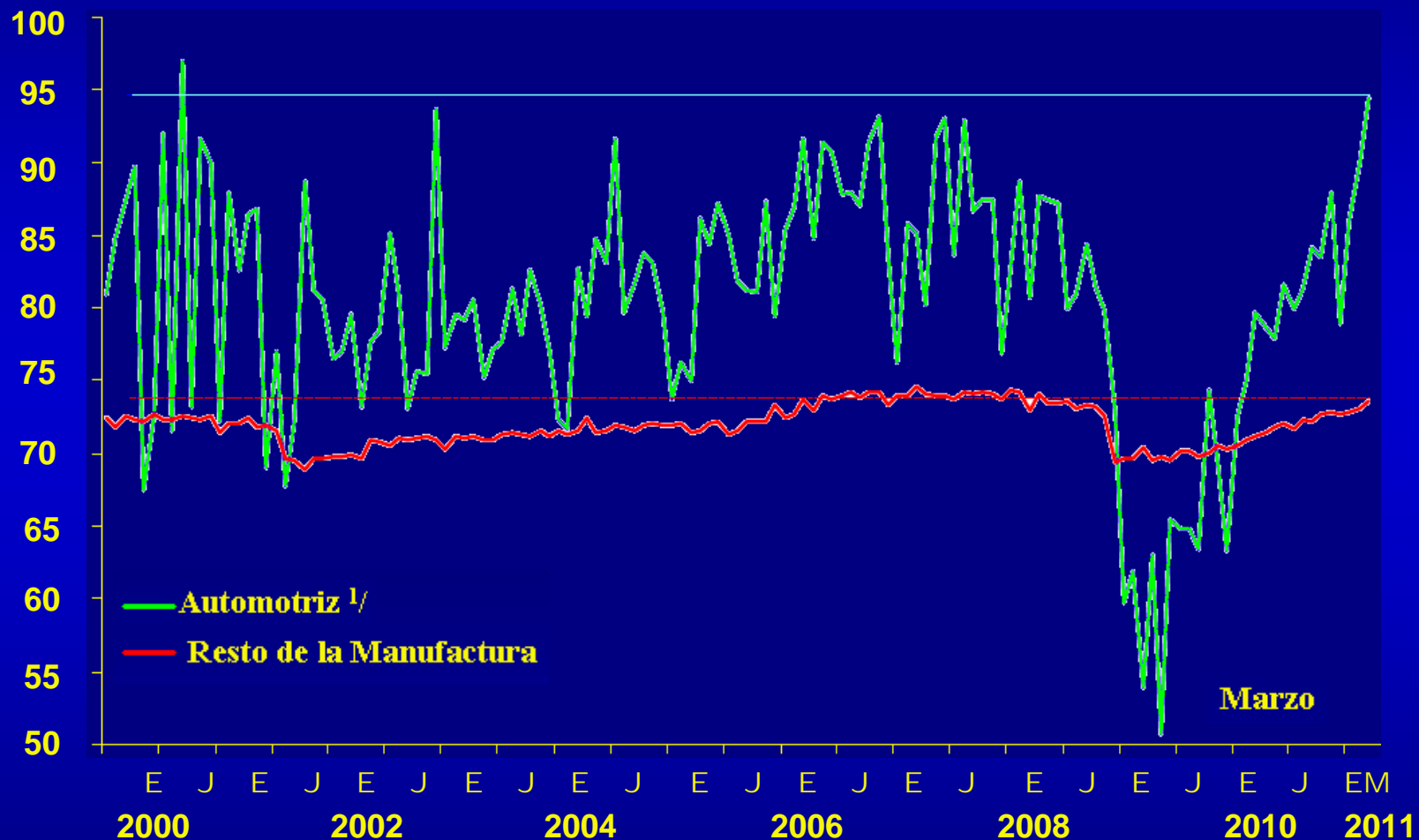


USO DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DEL SECTOR MANUFACTURERO

En lo que corresponde a la utilización del capital, la evolución positiva que ha presentado la actividad económica desde la segunda mitad de 2009 ha conducido a que vaya aumentando el uso de la capacidad productiva del sector manufacturero. Cabe señalar que el sector automotriz presenta niveles de utilización promedio más elevados que el resto del sector. Enfocando el análisis al sector manufacturero no automotriz, se aprecia que el uso de la capacidad instalada permanece en niveles inferiores a los observados antes de la crisis.



USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA: SECTOR MANUFACTURERO -Por ciento-

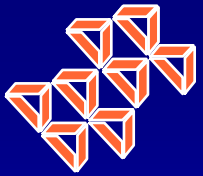


1/ Comprende a las empresas ensambladoras de vehículos. Con los datos disponibles a la fecha, este componente no presenta un patrón de estacionalidad definido.



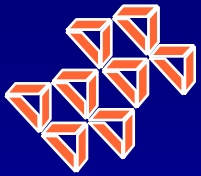
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO

El financiamiento total al sector privado no financiero continúa mostrando tasas de crecimiento reales positivas, en congruencia con la fase del ciclo por la que atraviesa la economía y con el aumento en la demanda de capital. Sin embargo, dichas tasas aún se encuentran por debajo de las observadas antes de la crisis, y tanto el nivel como el ritmo de crecimiento de dicho financiamiento todavía son reducidos en comparación con los registrados en otras economías emergentes.



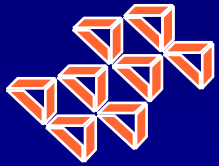
FINANCIAMIENTO COMO APOYO A LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA

Estos factores sugieren que la evolución del financiamiento dista de reflejar un problema de sobrecalentamiento en la economía y no apuntan a presiones sobre las tasas de interés, constituyéndose como un importante apoyo para la reactivación de la economía.



BALANZA COMERCIAL

El crecimiento de la actividad económica desde la segunda mitad de 2009 se ha reflejado en una recuperación de las importaciones. No obstante, el dinamismo de las exportaciones ha contribuido a que el saldo de la balanza comercial resulte superavitario en el período enero-abril de 2011 en 2 mil 677.3 millones de dólares y, por ende, a que el déficit de la cuenta corriente se mantenga en niveles moderados.



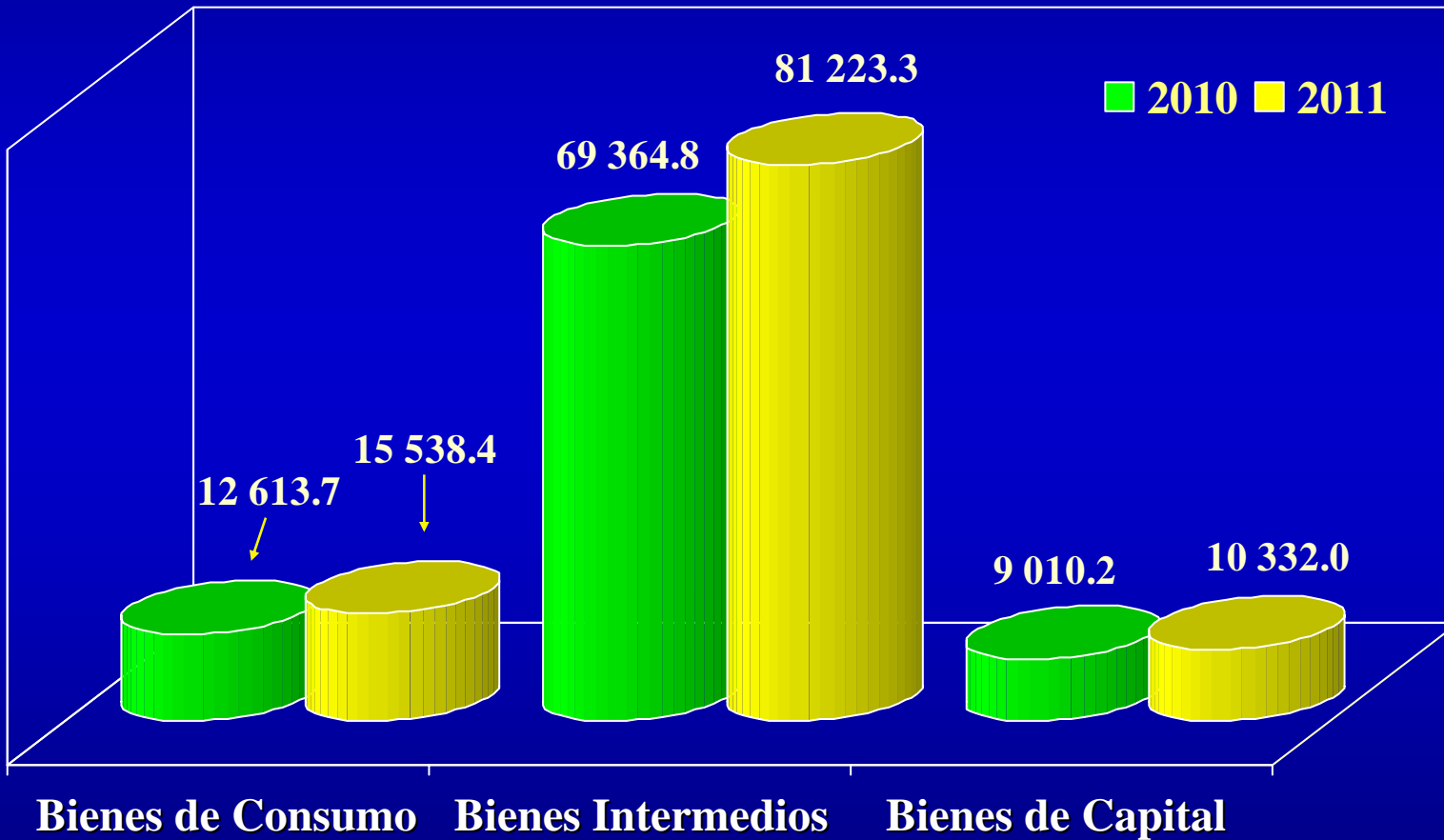
IMPORTACIONES TOTALES

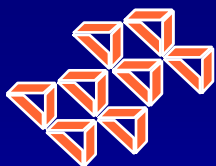
Enero - abril

2010-2011

TOTAL 107 093.7

Millones de dólares





EXPORTACIONES TOTALES

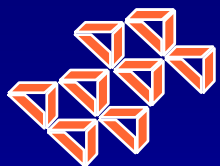
Enero - abril

2010-2011

TOTAL 109 771.0

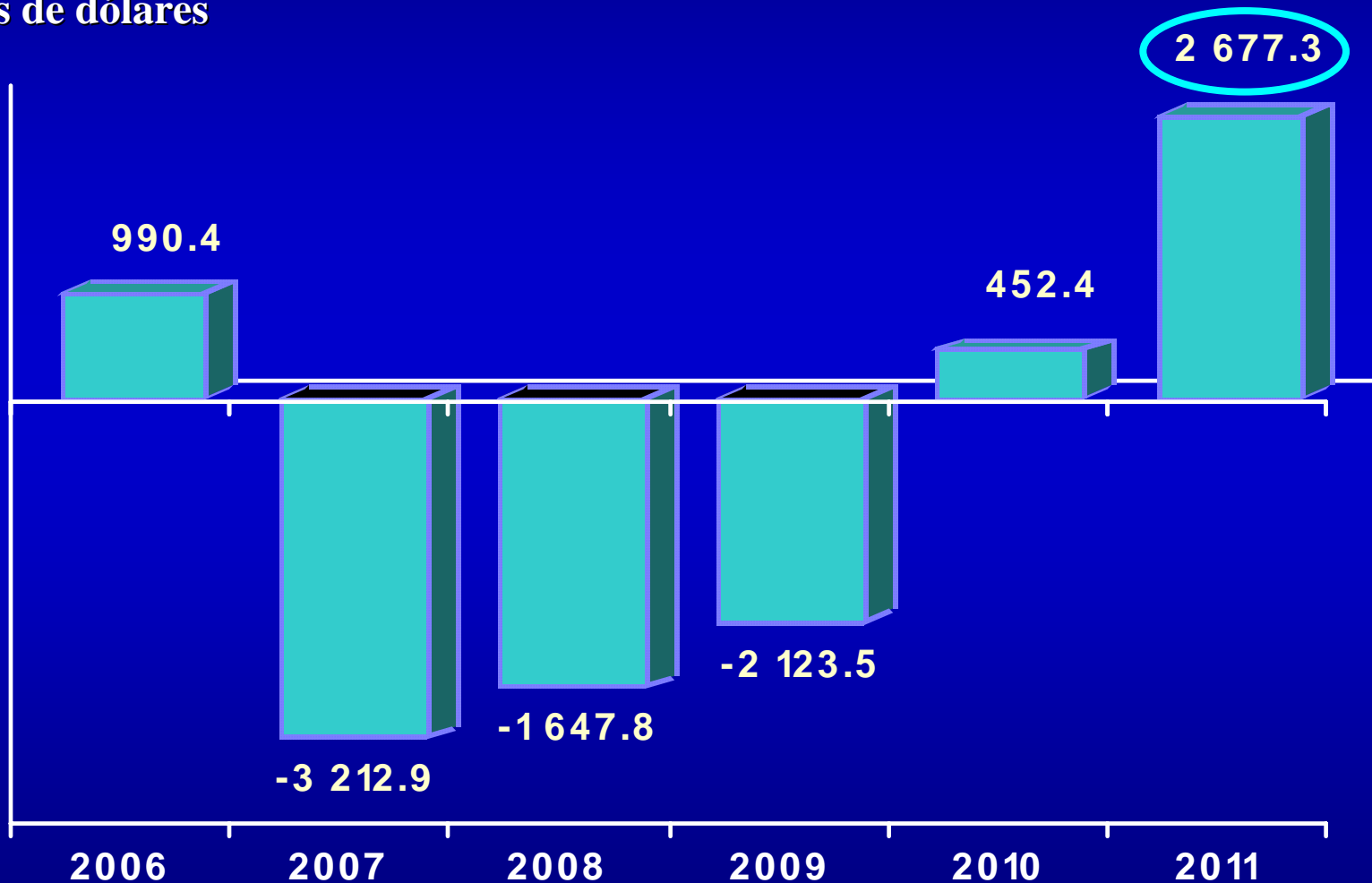
Millones de dólares





SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2006-2011*

Millones de dólares

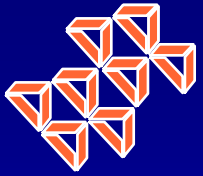


* Cifras enero - abril.



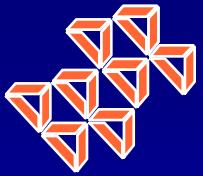
EXPORTACIONES

Cabe puntualizar que, en el período enero-abril de 2011, el valor de las exportaciones totales ascendió a 109 mil 771 millones de dólares, lo cual representa una tasa de 20%. Dicha variación se derivó de incrementos de 38.2% en el valor de las exportaciones petroleras y de 17.1% en el valor de las exportaciones no petroleras.



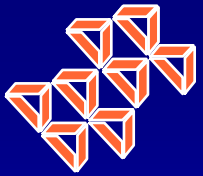
IMPORTACIONES

En contraparte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros cuatro meses del año en curso ascendió a 107 mil 93.7 millones de dólares, para un aumento anual de 17.7%. Esta tasa se derivó de crecimientos de 38.9% de las importaciones petroleras y de 15.2% de las no petroleras.



IMPORTACIONES

En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios registraron un avance anual de 17.1% (de 15.5% al deducir las de insumos petroleros), las de bienes de consumo se elevaron en 23.2% (en 14.2% las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital fueron mayores en 14.7 por ciento.



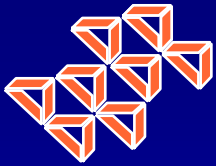
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

En cuanto a las expectativas de inflación, éstas han permanecido ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de inflación de 3%. Incluso, en algunas encuestas recientes, la media de las expectativas de los analistas económicos para el corto y mediano plazo ha mostrado ligeras disminuciones, pasando las correspondientes al cierre de 2011 de 3.9 a 3.8%, y para el cierre de 2012 de 3.8 a 3.7 por ciento.



LA INFLACIÓN DURANTE 2011

En este contexto, durante 2011, la inflación observada ha sido menor a la esperada al finalizar el año previo. La evolución de la inflación subyacente, que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación, ha mostrado una continúa trayectoria a la baja.

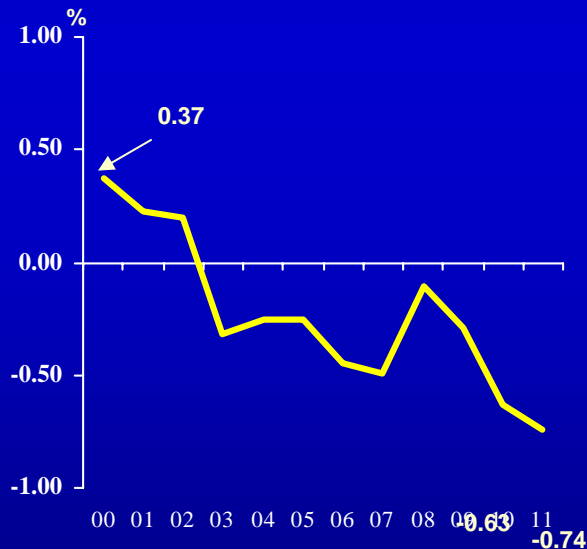


En mayo de 2011, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) decreció 0.74%, cantidad superior en 0.11 puntos porcentuales a la de igual mes de 2010 (-0.63%). Así, alcanzó un nivel acumulado de 0.30, cifra inferior en 1.12 puntos porcentuales en similar lapso de 2010 (1.42). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.25%, mientras que en el mes anterior fue de 3.36 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

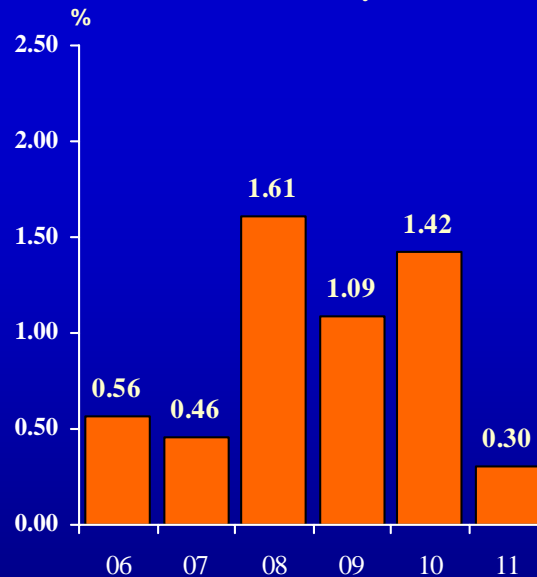
Mensual

Mayo 2000 - mayo 2011



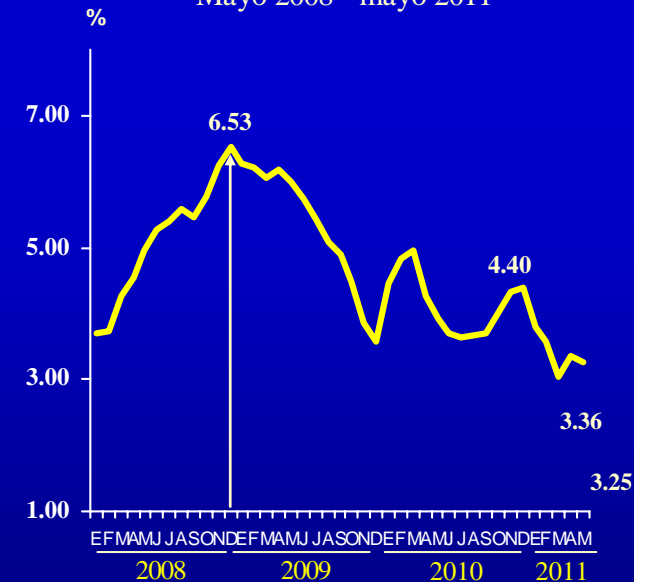
Acumulada

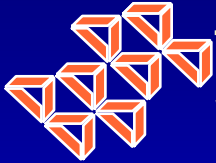
Enero - mayo



Interanual

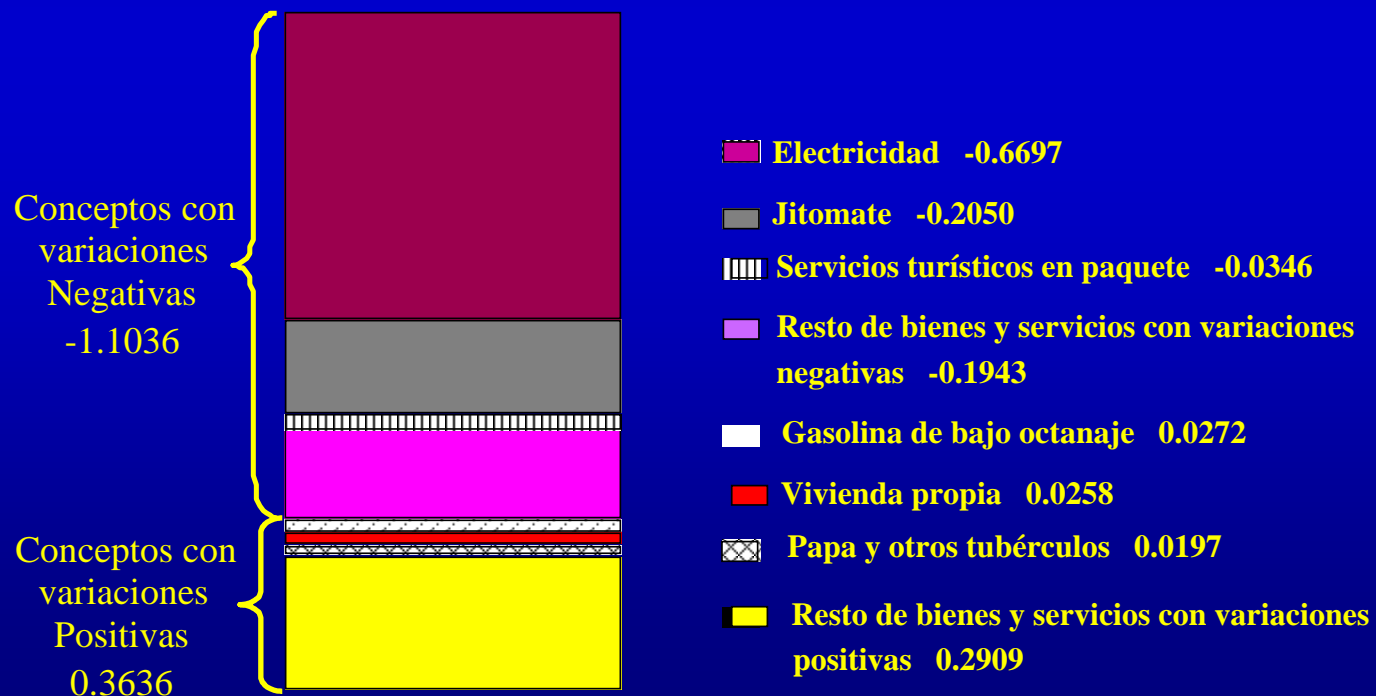
Mayo 2008 - mayo 2011

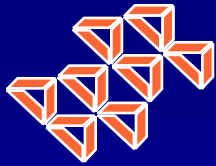




La baja de 0.74% ocurrida en la inflación de mayo de 2011 fue el saldo, tanto de las bajas registradas en los precios de electricidad, jitomate, servicios turísticos en paquete y de los decrementos observados en 83 bienes y servicios más; como de las alzas alcanzadas en los precios de gasolina de bajo octanaje, vivienda propia, papa y otros tubérculos que se sumaron a 194 conceptos adicionales con variaciones positivas.

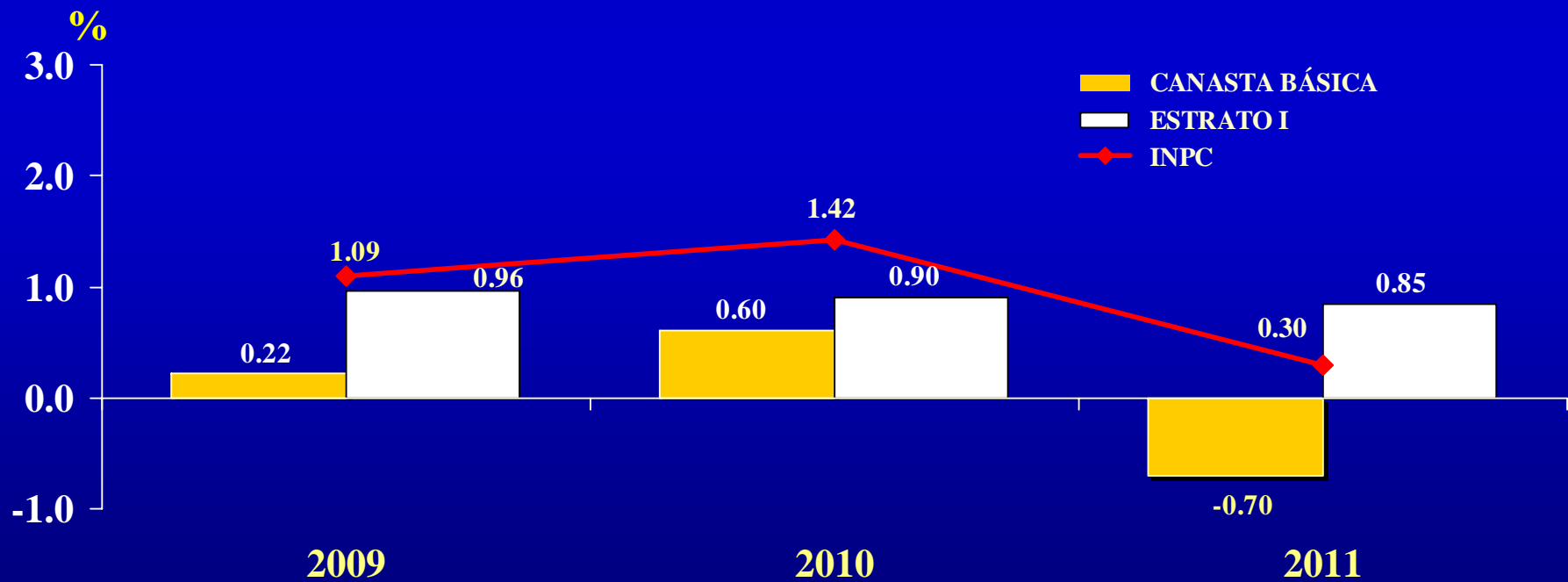
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y
SERVICIOS EN LA VARIACIÓN MENSUAL
MAYO 2011
INFLACIÓN = -0.74%

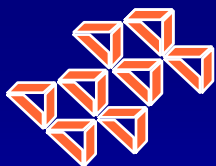




Durante los primeros cinco meses de 2011, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 0.85%, cantidad superior en 0.55 puntos porcentuales a la del Índice General (0.30%), y mayor en 1.55 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-0.70%) en similar ciclo.

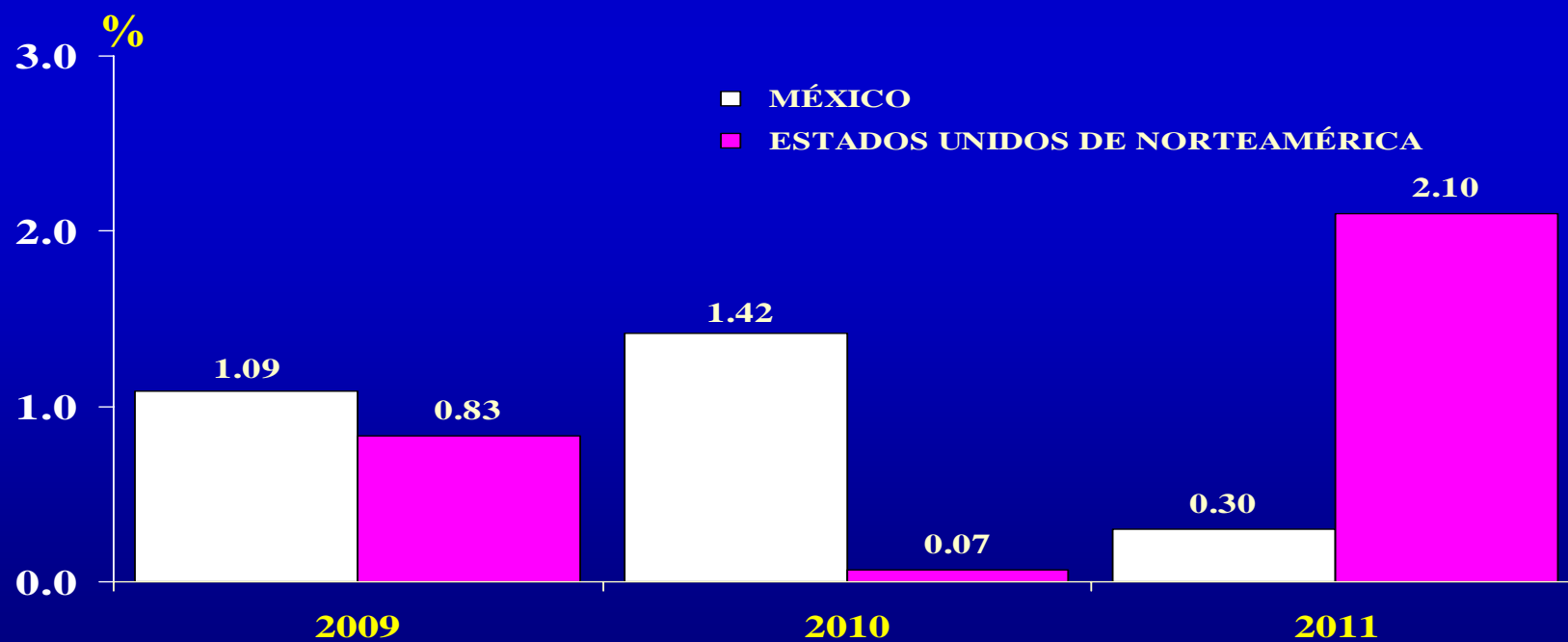
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - mayo 2009 - 2011

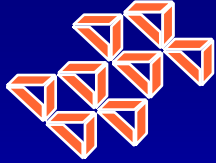




En México, la inflación acumulada fue de 0.30%, en los primeros cinco meses de 2011, cantidad inferior en 1.80 puntos porcentuales al nivel registrado para el mismo lapso en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (2.10%).

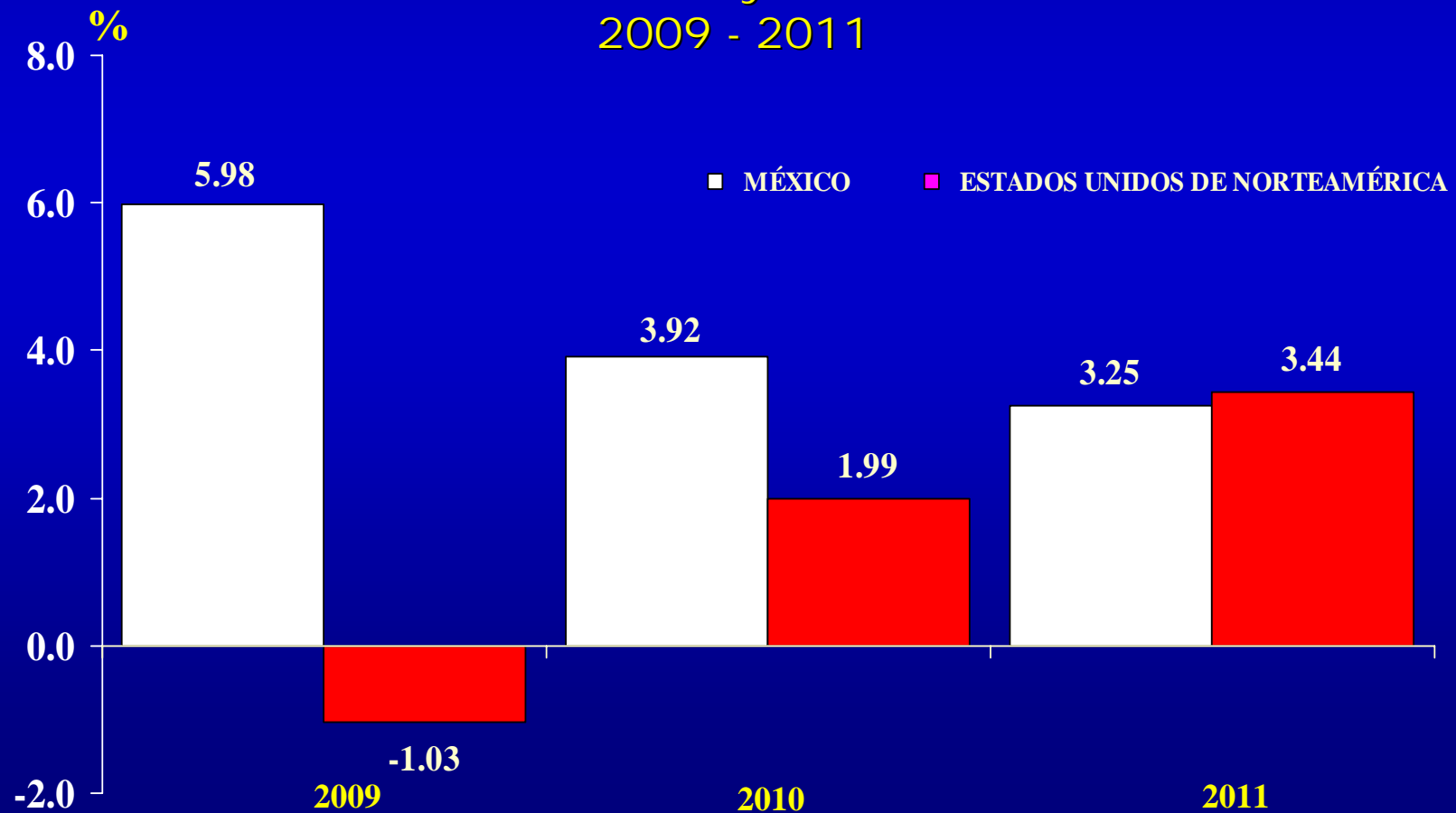
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - mayo
2009 - 2011

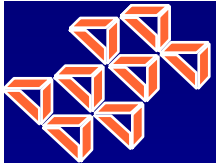




La variación del INPC en México, de mayo de 2010 a mayo de 2011, fue de 3.25%, nivel 0.19 puntos porcentuales por abajo del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (3.44%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Mayo
2009 - 2011



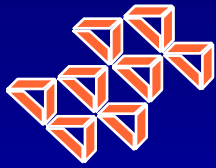


En el período que va de mayo de 2010 a mayo de 2011, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registró una variación de 5.0%, lo que representó una baja de 7.0 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en el intervalo de mayo de 2009 a mayo de 2010 (12.0%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

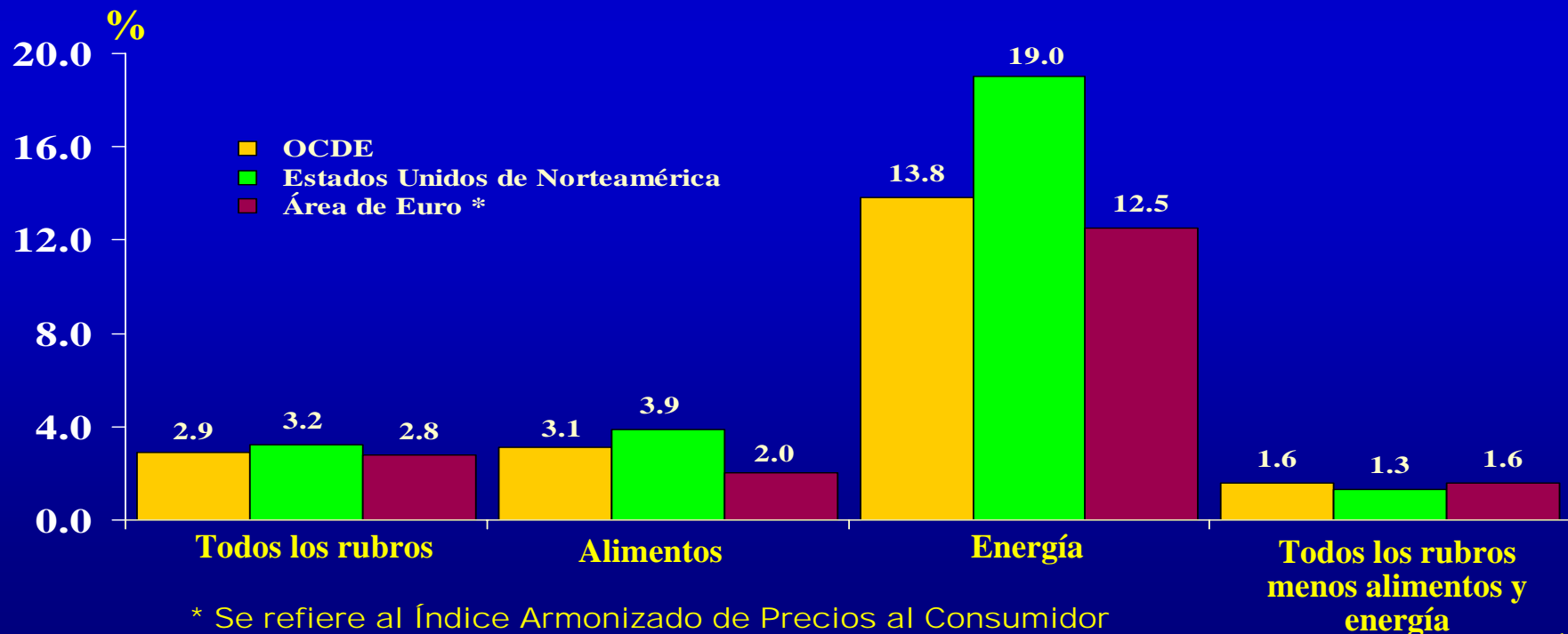
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Mayo 2010 - mayo 2011





La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, el 31 de mayo de 2011, que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró un incremento anualizado de 2.9%, en abril de 2011. Este incremento se explica, por el alza registrada en el índice de energía, que pasó de 12.4% en marzo a 13.8%. Por su parte, los precios al consumidor del indicador general, excluyendo alimentos y energía, registraron una variación anual de 1.6 por ciento.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
- Abril de 2011 -



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



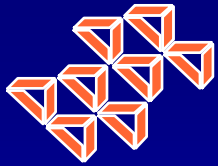
ELEMENTOS QUE EXPLICAN LA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN

Cabe destacar que uno de los elementos que ha contribuido de manera relevante a la reducción en la inflación en México en el 2011, es el hecho de que, a pesar de que el ajuste en el precio interno de los energéticos ha sido considerable (aun cuando sigue existiendo una brecha importante entre los precios externos e internos), el traspaso a otros precios ha sido reducido, lo que se explica por la variación ordenada en los precios oficiales de los energéticos.



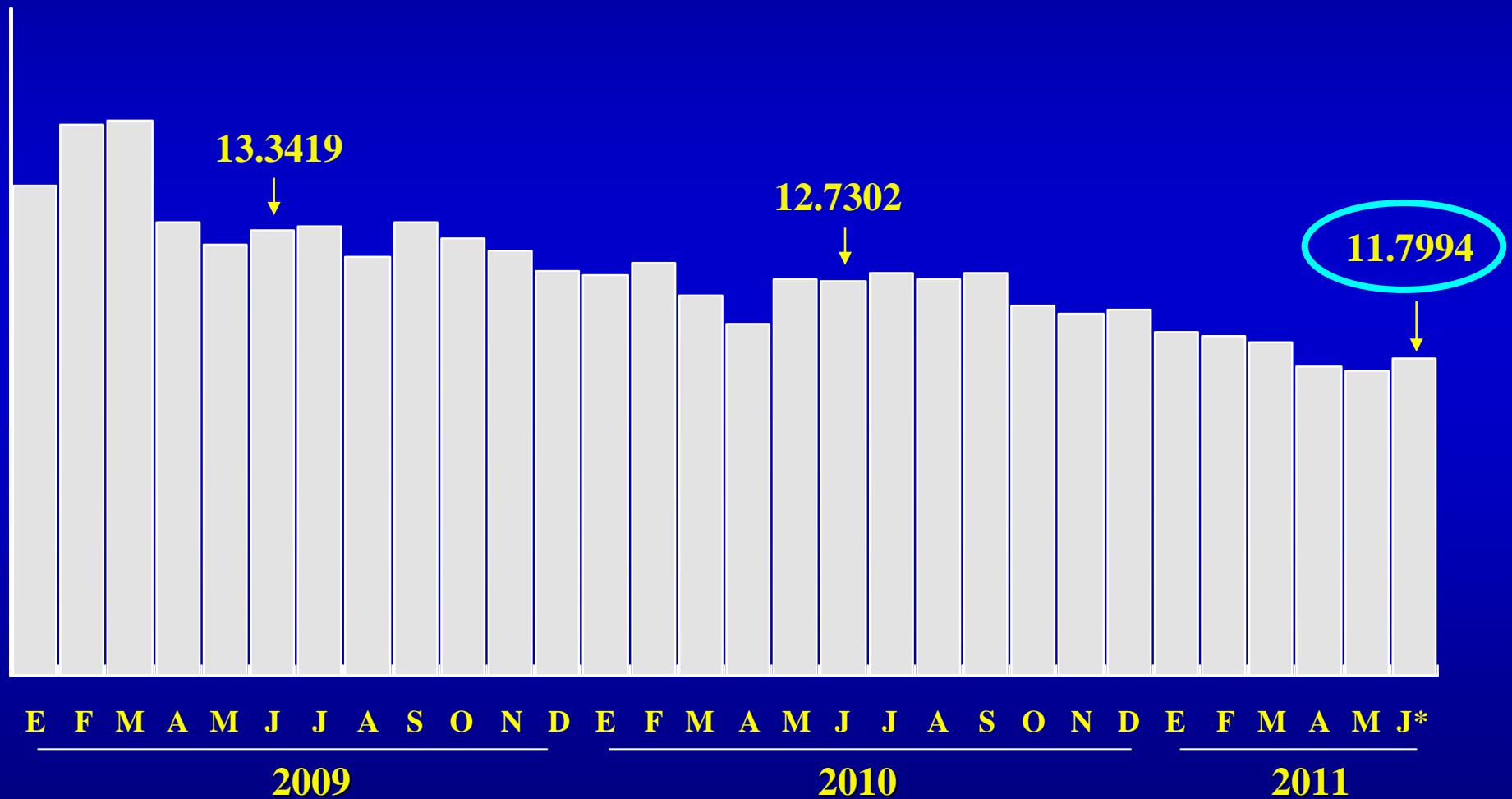
ELEMENTOS QUE EXPLICAN LA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN

Asimismo, sobresale la importancia que ha tenido el comportamiento del tipo de cambio en la reducción de la inflación y en el limitado traspaso de los incrementos en los precios de las materias primas a ella. En este sentido, se reconoce que la reducida volatilidad del tipo de cambio, así como su apreciación, contribuyeron a que la inflación de los precios de los bienes comerciables se redujera.

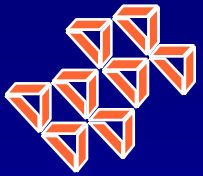


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar



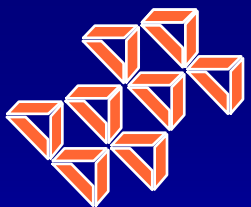
*Promedio al día 20.



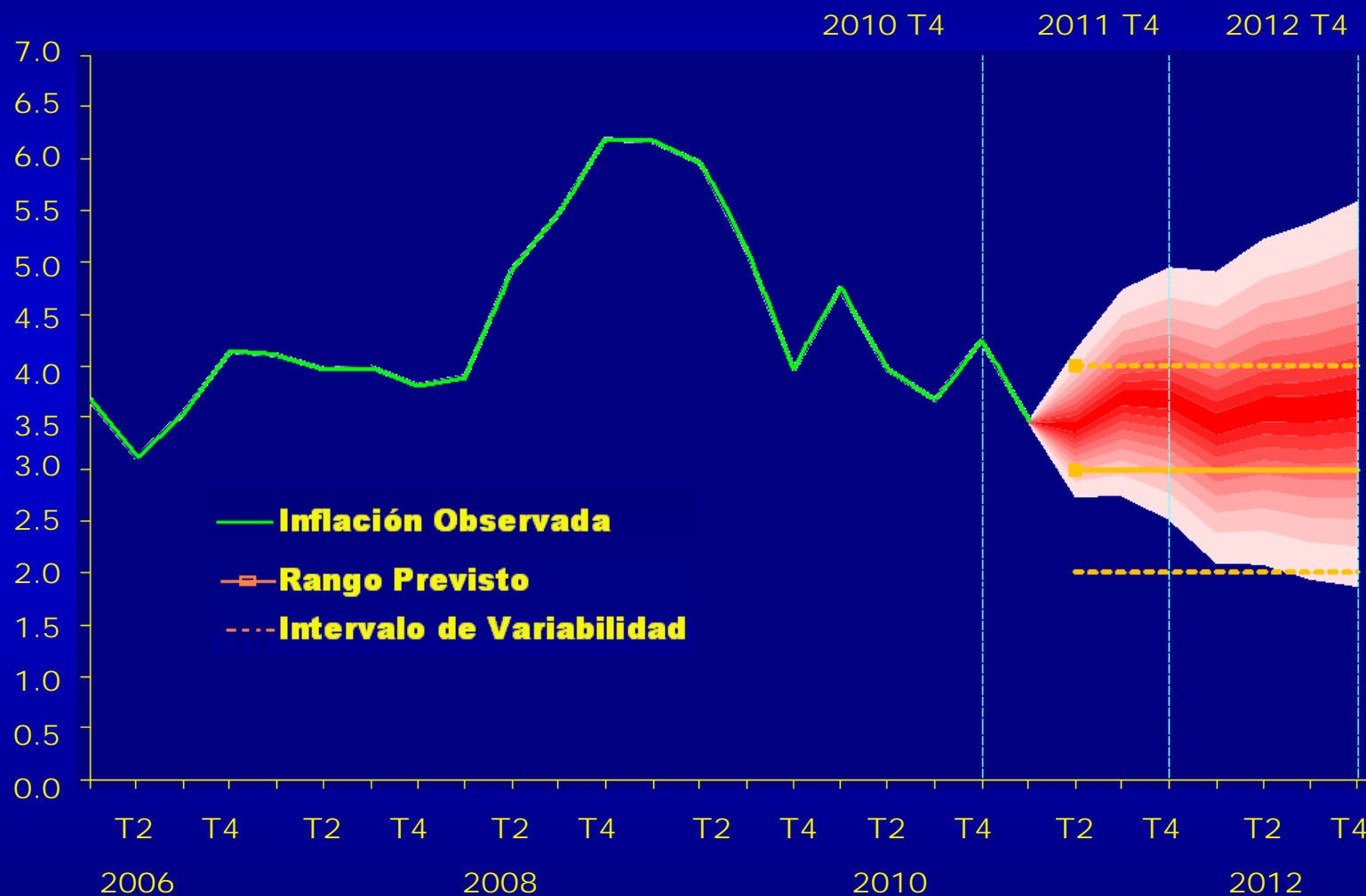
ELEMENTOS QUE EXPLICAN LA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN

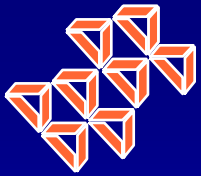
Otro factor que explica la disminución de la inflación ha sido la favorable evolución de los precios de los productos agropecuarios. Adicionalmente, el efecto estacional a la baja de las tarifas eléctricas en mayo y la disminución en los precios de servicios turísticos también coadyuvaron a la disminución de la inflación.

Por otra parte, entre los riesgos a los que se encuentra sujeto el pronóstico sobre la inflación, ilustrados en la gráfica de abanico, destacan en particular los siguientes:



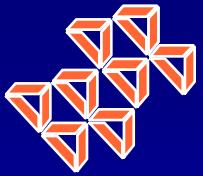
GRÁFICA DE ABANICO: INFLACIÓN GENERAL ANUAL ^{1/} -Promedio trimestral en por ciento-





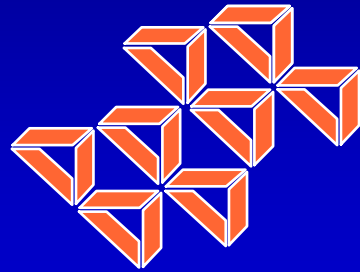
GRÁFICAS DE ABANICO ^{1/}

^{1/} La Gráfica de Abanico (Fan Chart) muestra la probabilidad de ocurrencia de los pronósticos de inflación general anual para el horizonte de tiempo pronosticado. El área más oscura representa la proyección con mayor probabilidad de ocurrencia. Las bandas de cada lado del mismo color pero con tonalidades más claras van acumulando en conjunto 10% de probabilidad así sucesivamente hasta acumular el 90% de probabilidad.

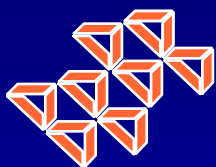


INFLACIÓN: DETERMINANTES Y PERSPECTIVAS

- i) La evolución de los precios internacionales de las materias primas, en especial del maíz y trigo que permanecen en niveles elevados.**
- ii) La volatilidad en el tipo de cambio.**
- iii) El dinamismo de la economía nacional y la velocidad con la que se pueda reducir la holgura en la economía.**



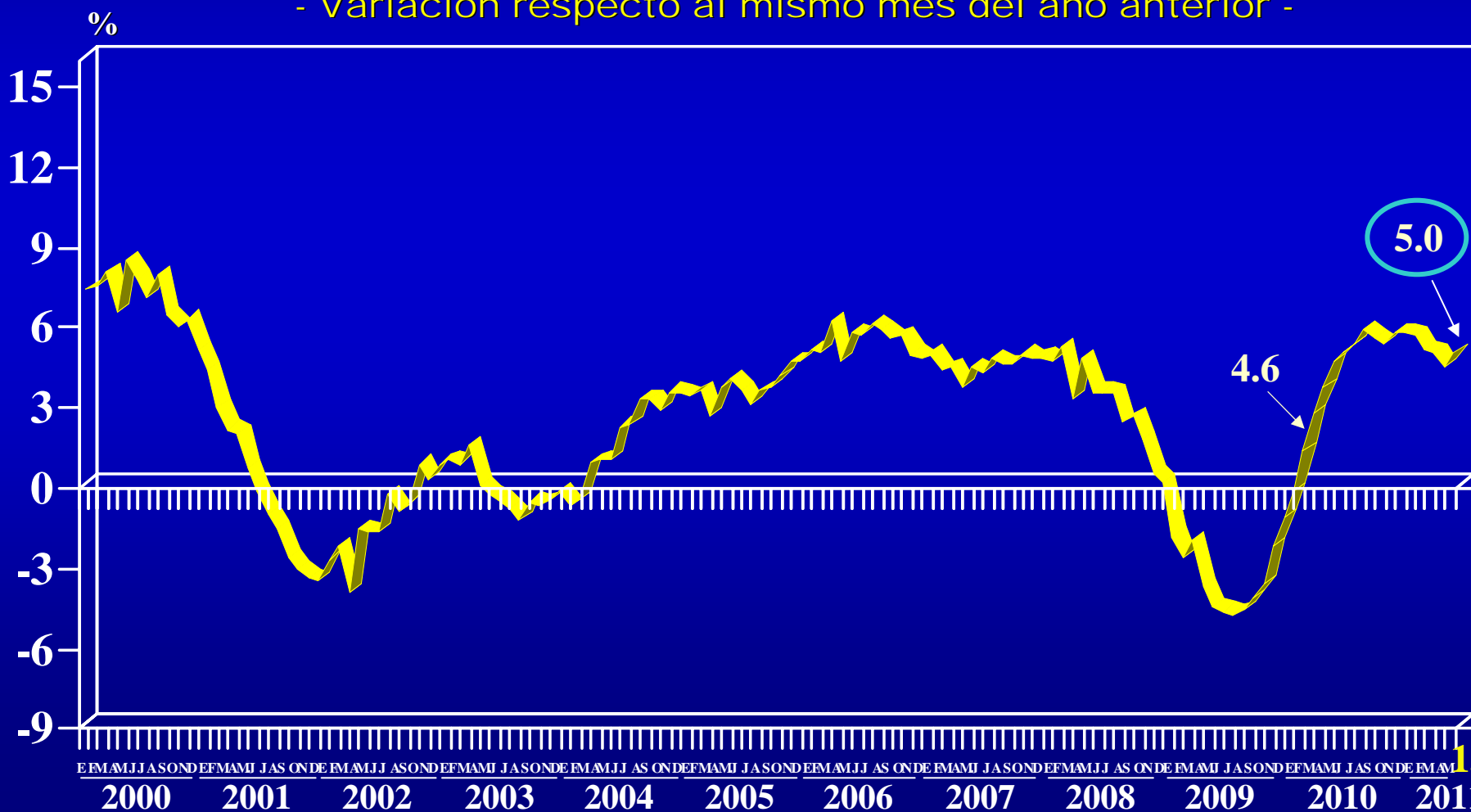
EMPLEO

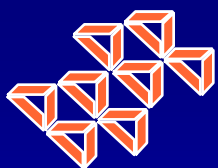


En mayo de 2011, el total de cotizantes permanentes registrados en el IMSS ascendió a 14.4 millones de trabajadores, cantidad mayor en 5.0% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 686 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Enero de 2000 – mayo de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

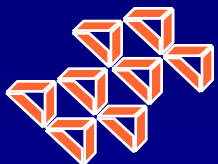




En el período interanual, la industria de la transformación, el comercio y los servicios para empresas y personas fueron los sectores con las incorporaciones más significativas de cotizantes.

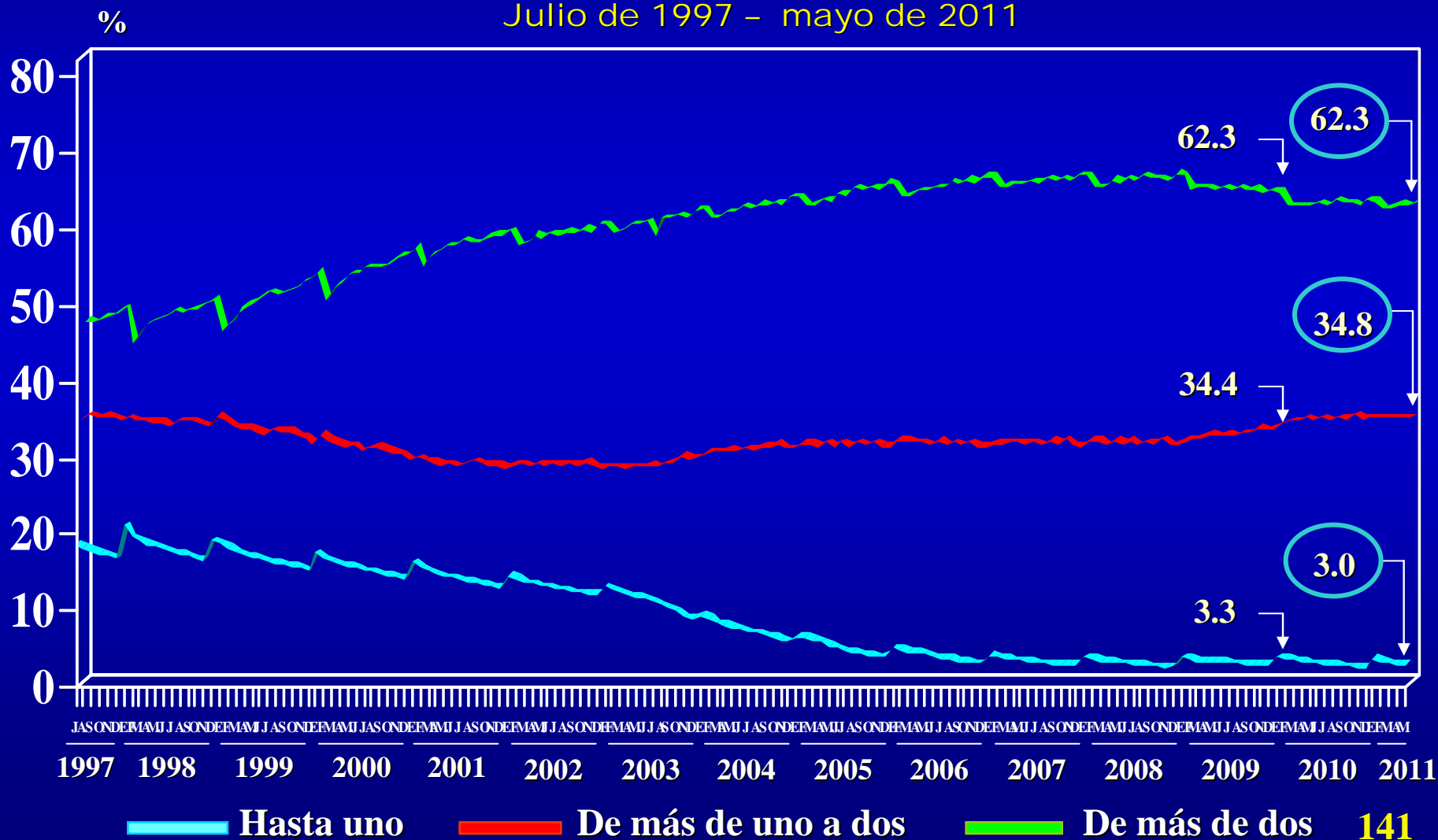
ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Mayo de 2010 – mayo de 2011

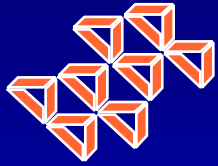
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	686 025	5.0
Industrias de transformación	245 900	6.4
Comercio	154 027	5.1
Servicios para empresas y personas	116 179	3.2
Construcción	66 593	8.8
Transporte y comunicaciones	43 461	5.5
Servicios sociales	30 311	2.9
Agricultura y ganadería	12 523	2.9
Industria eléctrica y suministro de agua potable	9 554	6.9
Industrias extractivas	7 477	7.1



En mayo de 2011 se registró un total de 427 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad inferior en 30 mil trabajadores a la de mayo de 2010; de igual forma, su proporción disminuyó al pasar de 3.3 a 3.0% del total de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Julio de 1997 - mayo de 2011

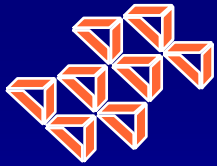




ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

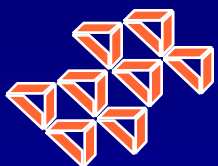
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de mayo de 2011 señalan que el 58.7% 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 41.3% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



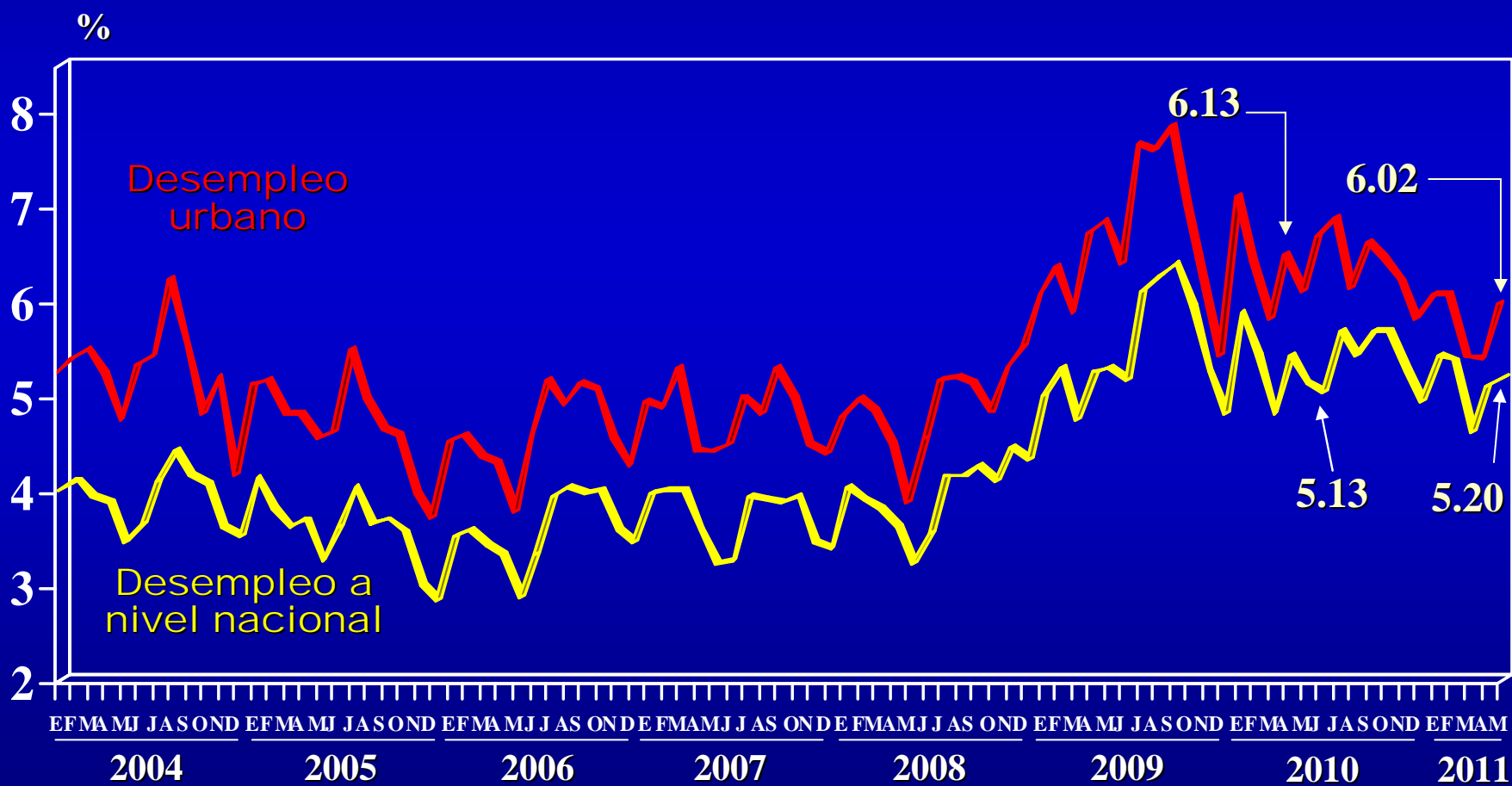
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
2010						
Enero	100.00	58.27	41.73	100.00	94.13	5.87
Febrero	100.00	57.96	42.04	100.00	94.57	5.43
Marzo	100.00	58.61	41.39	100.00	95.19	4.81
Abril	100.00	59.03	40.97	100.00	94.58	5.42
Mayo	100.00	59.44	40.56	100.00	94.87	5.13
Junio	100.00	59.11	40.89	100.00	94.95	5.05
Julio	100.00	59.06	40.94	100.00	94.30	5.70
Agosto	100.00	59.27	40.73	100.00	94.56	5.44
Septiembre	100.00	58.52	41.48	100.00	94.30	5.70
Octubre	100.00	58.13	41.87	100.00	94.30	5.70
Noviembre	100.00	57.93	42.07	100.00	94.72	5.28
Diciembre	100.00	57.07	42.93	100.00	95.06	4.94
2011						
Enero	100.00	57.15	42.85	100.00	94.57	5.43
Febrero	100.00	57.82	42.18	100.00	94.62	5.38
Marzo	100.00	57.99	42.01	100.00	95.39	4.61
Abril	100.00	57.90	42.10	100.00	94.90	5.10
Mayo	100.00	58.68	41.32	100.00	94.80	5.20

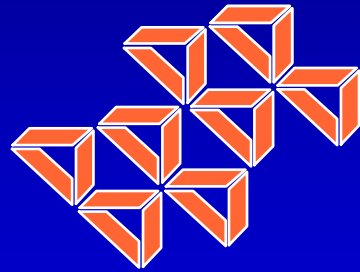


En mayo de 2011, el desempleo a nivel nacional fue superior al reportado doce meses atrás en 0.07 puntos porcentuales, mientras que el de las principales zonas urbanas fue menor en 0.11 puntos porcentuales.

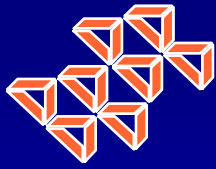
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - mayo de 2011



* Agregado de 32 ciudades



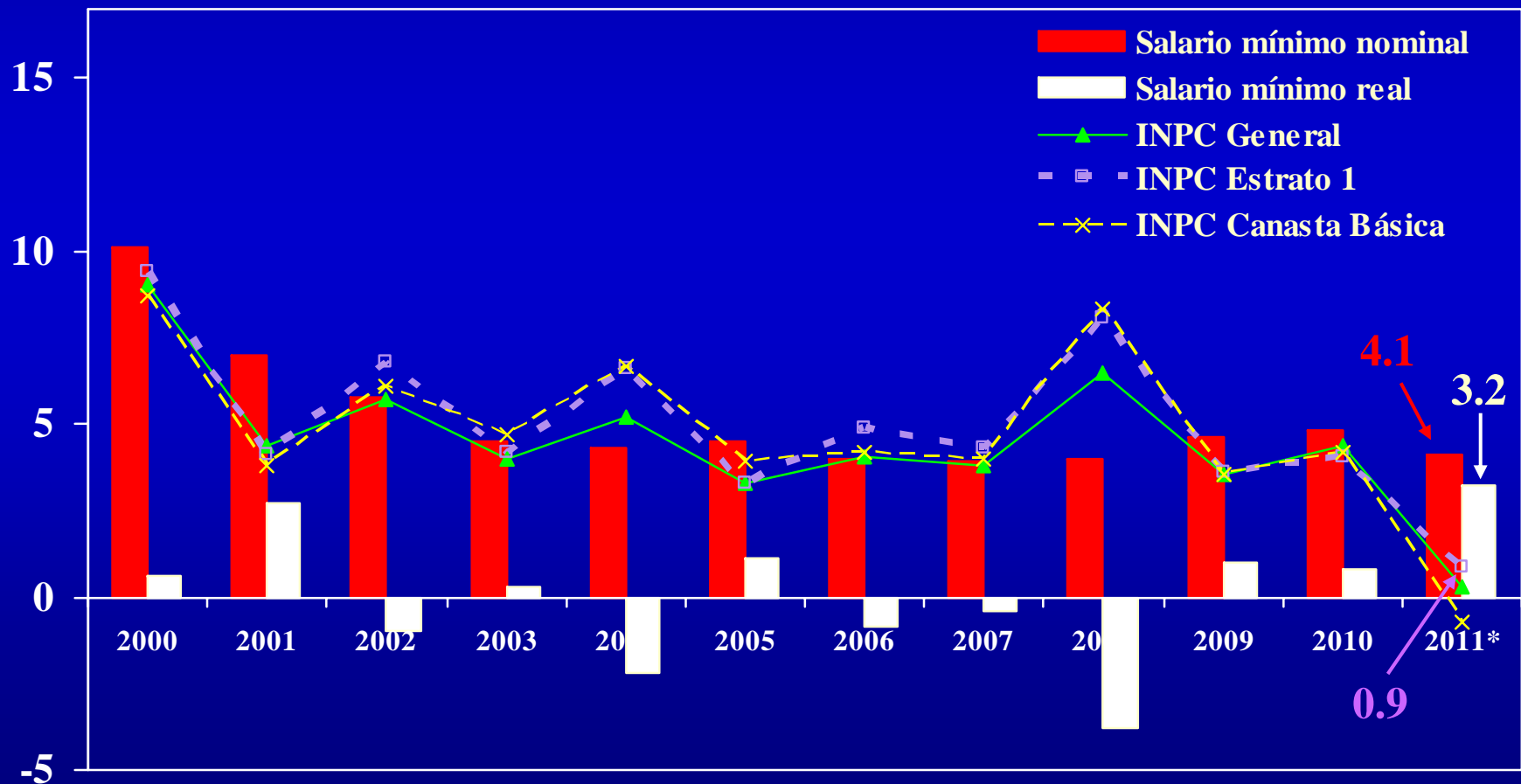
SALARIOS



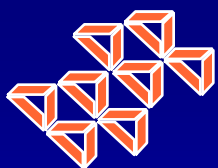
En mayo de 2011, el salario mínimo general promedio presentó una recuperación en su poder adquisitivo de 3.2%, con respecto a diciembre de 2010, toda vez que la inflación del período (0.9%) —medida con el Índice de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo— fue menor al incremento nominal del salario mínimo (4.1%).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2011

% - Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A mayo.



La evolución reciente del salario mínimo real por área geográfica muestra crecimientos semejantes en ellas. Así, en cada una de las tres áreas geográficas, el salario mínimo real aumentó 3.2% en los cinco meses transcurridos de 2011, y 0.1% en el período interanual.

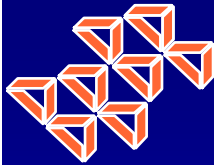
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Mayo de 2011

Área geográfica	Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2010-2011	Mayo. 11/ dic.10 ^{2/}	Mayo. 11/ mayo.10 ^{3/}
Promedio	4.1	3.2	0.1
A	4.1	3.2	0.1
B	4.1	3.2	0.1
C	4.1	3.2	0.1

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 mayo de 2011 con respecto a diciembre de 2010.

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

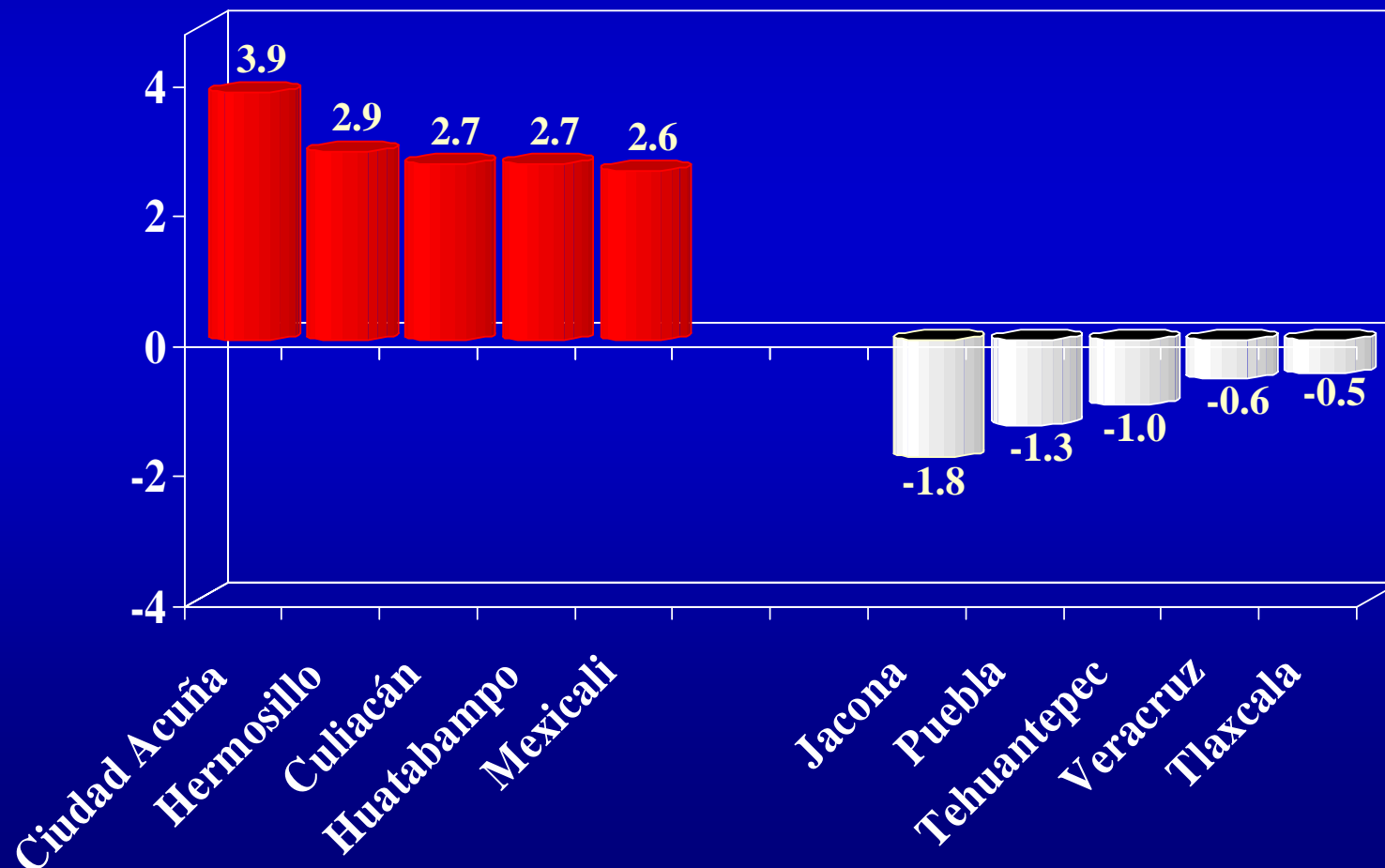


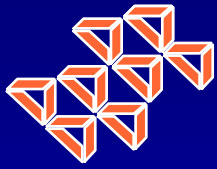
En el período interanual, el salario mínimo general promedio reportó crecimientos reales en 37 de las 46 ciudades que integran el INPC. Los incrementos más sobresalientes se presentaron en: Ciudad Acuña, Coahuila (3.8%) y Hermosillo, Sonora (2.9%).

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

Mayo de 2011

% - Variación respecto a mayo de 2010 -





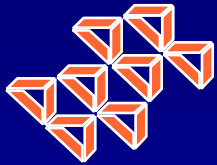
En mayo de 2011, los trabajadores permanentes inscritos en el IMSS cotizaron un salario promedio de 247.06 pesos diarios, lo que en términos reales significó un crecimiento de 4.3% con respecto a diciembre anterior. De igual forma, en su evolución real interanual—de mayo de 2010 a mayo de 2011—mostró un avance de 0.7 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 - mayo de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



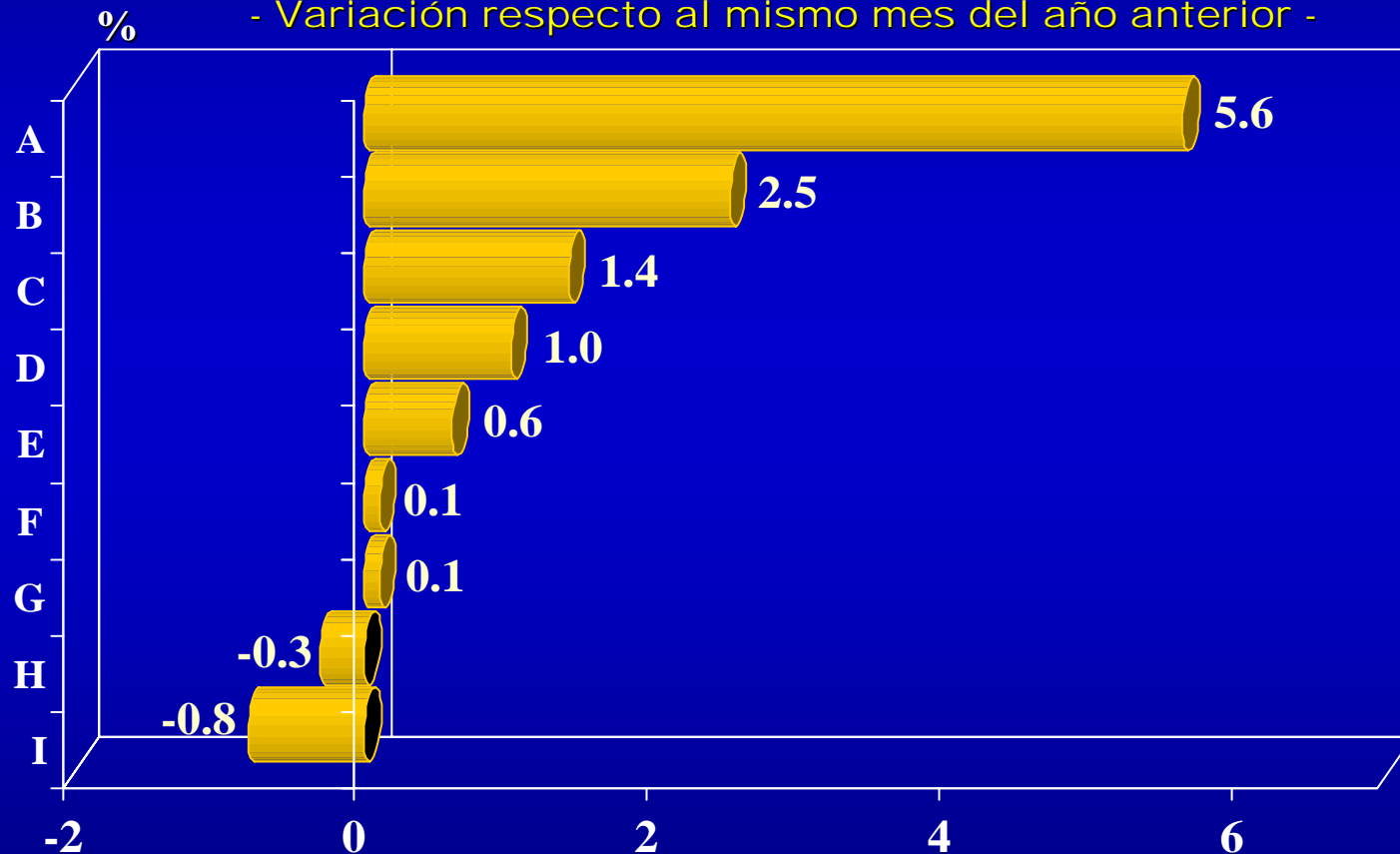


De mayo de 2010 a igual mes de 2011, los nueve sectores reportaron aumentos en su salario promedio de cotización real, sobresalieron: industria eléctrica y suministro de agua potable (5.6%), sector agropecuario (2.5%) y servicios para empresas y personas (1.4%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Mayo de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industria eléctrica y suministro de agua potable

B Agricultura y ganadería

C Servicios sociales

D Servicios para empresas y personas

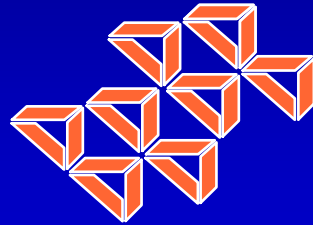
E Industrias de transformación

F Construcción

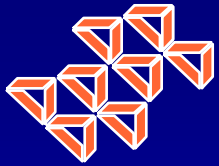
G Comercio

F Industrias extractivas

I Transporte y comunicaciones

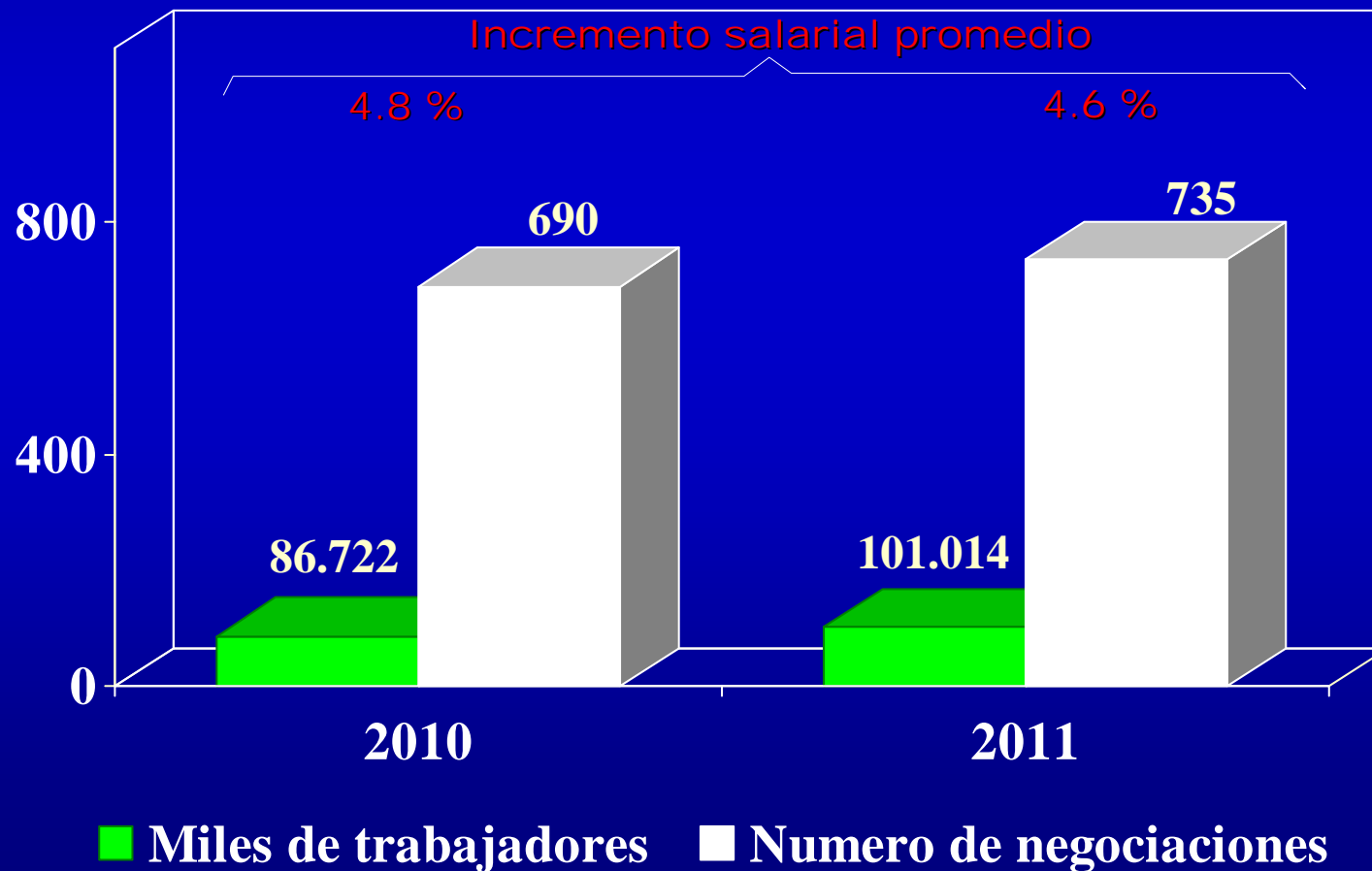


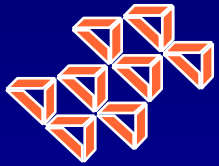
NEGOCIACIONES LABORALES



En mayo de 2011 se realizaron 735 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 101 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.6 por ciento.

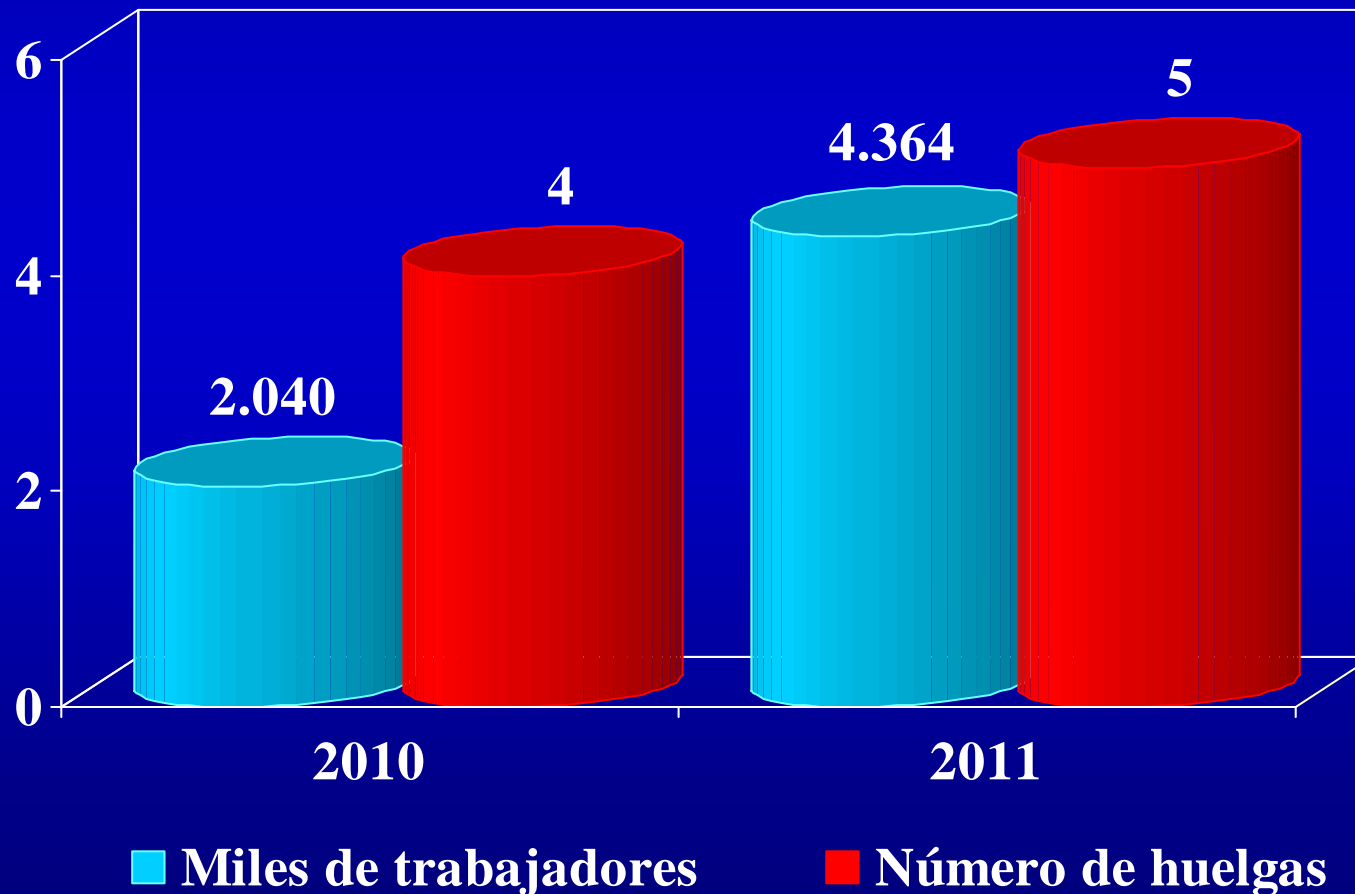
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Mayo

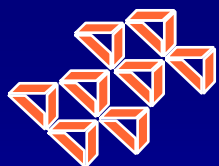




En mayo de 2011, por segundo mes consecutivo, no se registraron huelgas en el ámbito federal. De esta forma, durante los primeros cinco meses del año, el total de huelgas fue de cinco, las cuales involucraron a 4 mil trabajadores.

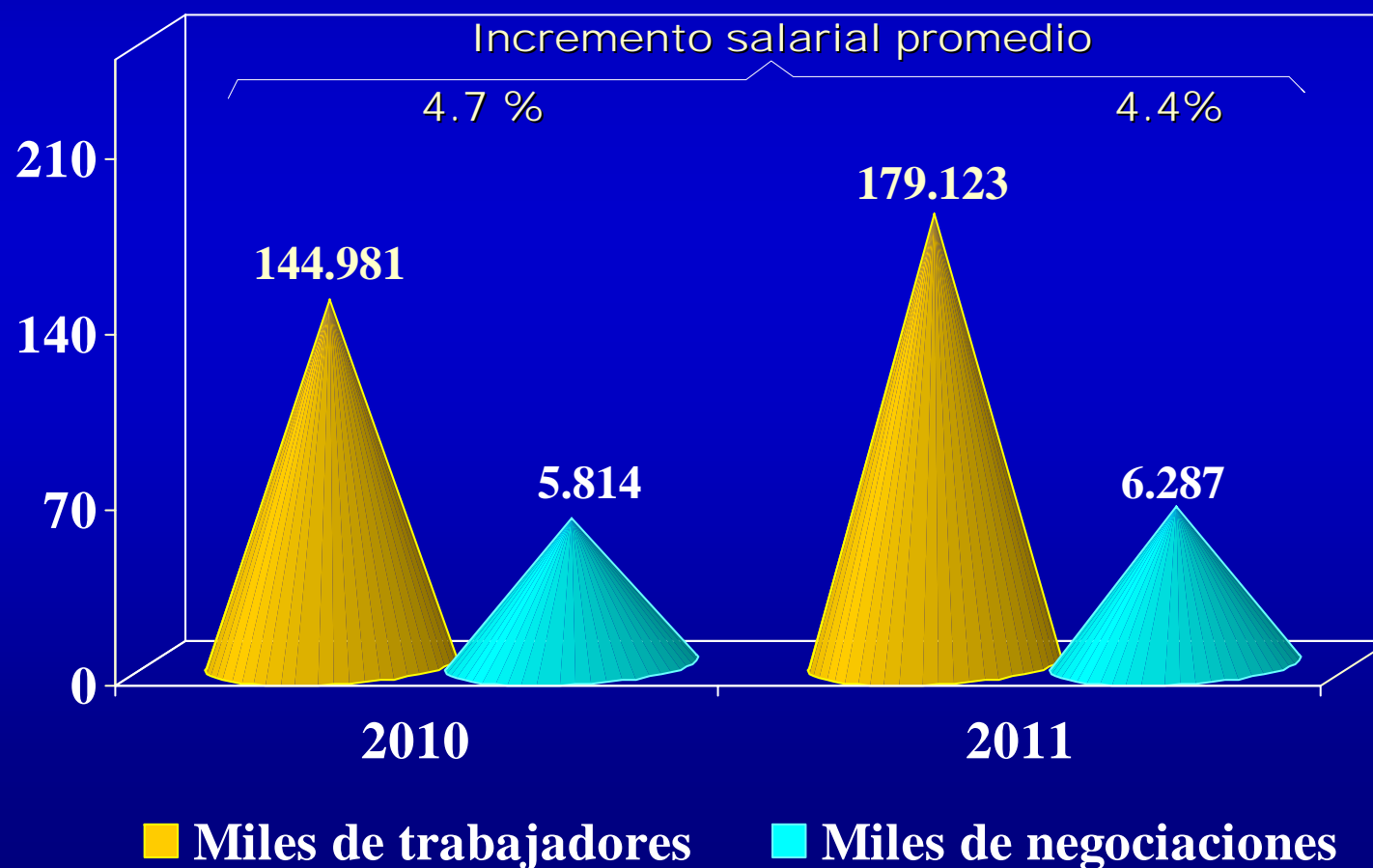
HUELGAS ESTALLADAS Enero - mayo

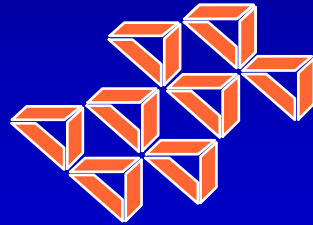




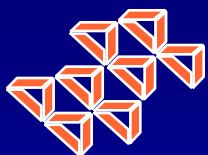
En marzo de 2011, mediante las 6 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.4%; en ellas participaron 179 mil trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Marzo de 2011





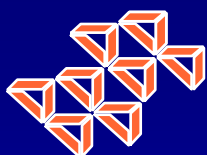
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



Para mayo de 2011, a través de su programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 1 millón 677 mil personas, de las cuales 380 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 22.7% de los atendidos.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN
Enero - mayo de 2011
Número de personas

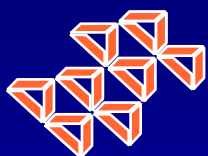
Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	1 677 708	380 140	22.7
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	1 482 183	278 953	18.8
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	176 775	88 681	50.2
Acciones de Atención Emergente ⇒	18 750	12 506	66.7



Durante mayo de 2011, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 1 millón 482 mil personas, de ellas 279 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 18.8% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero - mayo de 2011

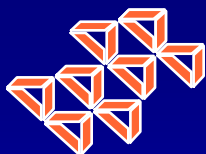
Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	1 482 183	278 953	18.8
Bolsa de Trabajo	345 551	110 811	32.1
Ferias de Empleo	127 293	24 415	19.2
Portal del Empleo	688 117	143 727	20.9
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	178 043	---	---
Centro de Intermediación Laboral	57 651	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	58 913	---	---
Sistema Estatal de Empleo	26 615	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a casi 177 mil personas desempleadas, de las cuales 89 mil obtuvieron empleo. Destaca BECATE con el mayor número de personas que lograron algún puesto de trabajo.

P A E
SUBPROGRAMAS CON APOYO ECONÓMICO AL SOLICITANTE
Enero - mayo de 2011

Concepto	Atendidos		Colocados	
	Absoluta	%	Absoluta	%
Total	176 775	100.0	88 681	100.0
BÉCATE	77 379	43.8	47 809	53.9
Movilidad Laboral Interna	75 052	42.5	28 594	32.2
Migratorios	16 847	9.5	10 290	11.6
Fomento al Autoempleo	1 931	1.1	1 931	2.2
Repatriados Trabajando	5 566	3.1	57	0.1

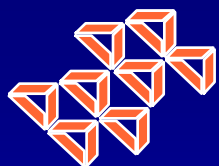


En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias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

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE

Enero - mayo de 2011

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	18 750	12 506
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	---	---
Programa de Empleo Temporal (PET)	9 061	7 308
Programas de atención a trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	---	---
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	---	---
Contratación CFE	---	---
Contingencias Laborales	9 689	5 198



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

30 DE JUNIO DE 2011