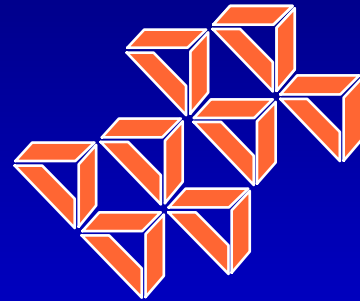


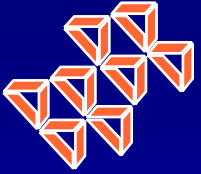
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

28 DE JULIO DE 2011

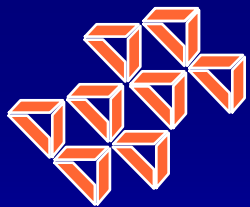


EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



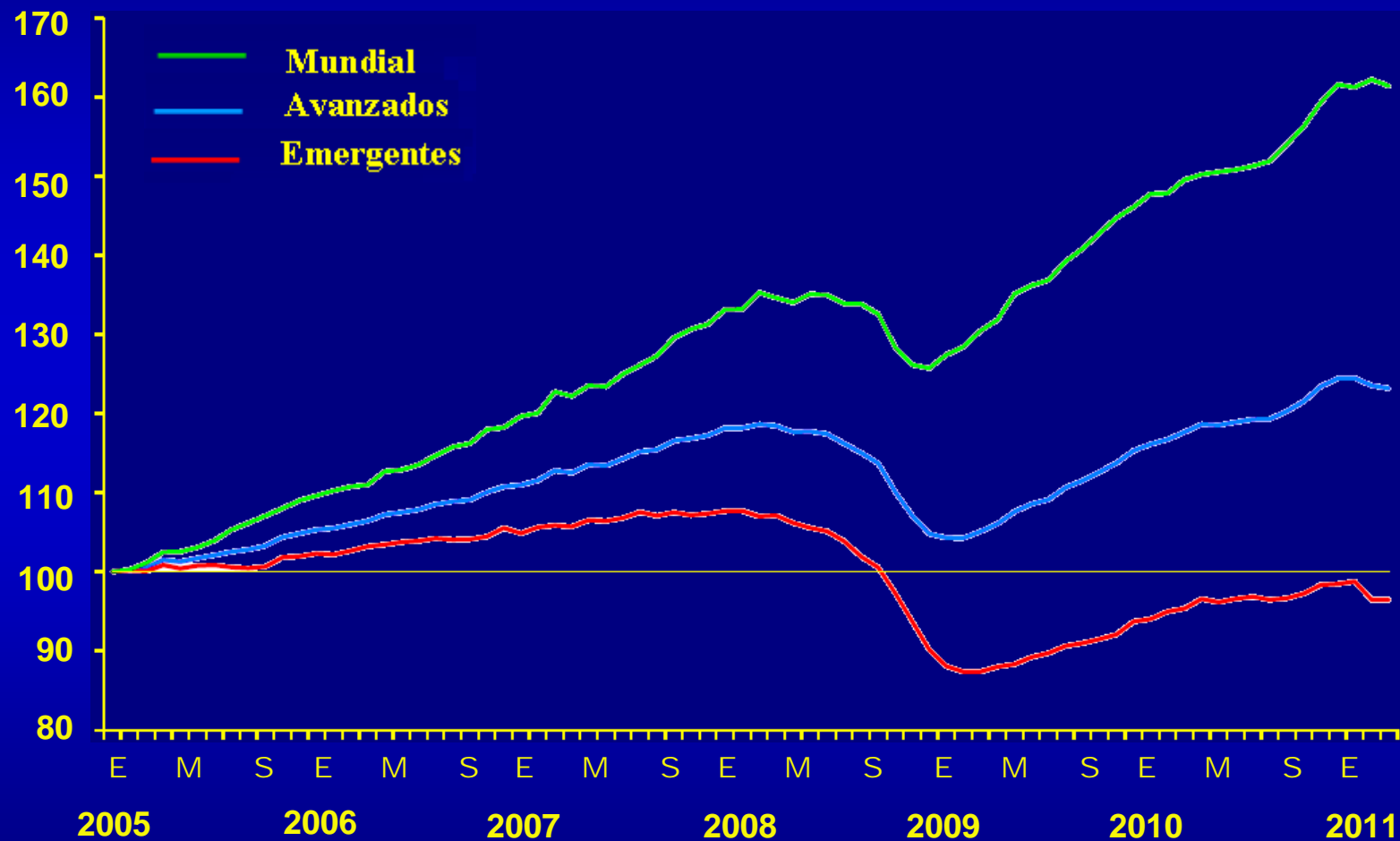
EXPANSIÓN MODERADA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

El ritmo de recuperación de la economía mundial ha disminuido. El crecimiento de la producción industrial, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, se ha desacelerado en los últimos meses y persisten las diferencias regionales con respecto a las posiciones cíclicas.

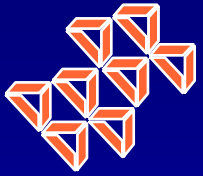


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MUNDIAL

-Índice enero 2005=100, a. e.-



a. e. / Cifras con ajuste estacional.



FACTORES DE LA DESACELERACIÓN

Entre los factores transitorios que contribuyeron a la referida desaceleración destacan el impacto de los desastres naturales en Japón sobre las cadenas de suministro a nivel mundial y los elevados precios de las materias primas, que han impactado, de manera negativa, el ingreso real.



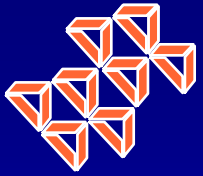
FACTORES DE LA DESACELERACIÓN

Si bien en fechas recientes parecería que el impacto de los dos factores antes señalados ha comenzado a desvanecerse, la debilidad del gasto del sector privado en Estados Unidos de Norteamérica es un elemento de preocupación que sugiere que la desaceleración podría ser más persistente.



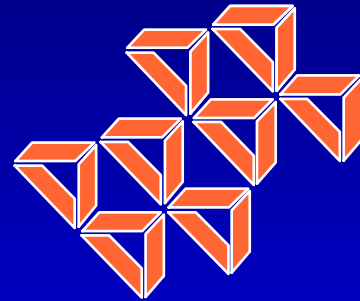
DIFERENCIAS POR REGIONES

Al mismo tiempo, persisten diferencias regionales pues, en muchas economías avanzadas, la necesidad de sanear aún más los balances del sector público y del sector privado, unida a la persistente debilidad de las condiciones del mercado de trabajo, sigue siendo un lastre para la recuperación. Esta situación contrasta con la que se observa en los mercados emergentes, que están funcionando casi a plena capacidad y, en algunos casos, incluso por encima de este nivel.



TENSIONES EN EL MERCADO DE TRABAJO

Muchos de estos países se enfrentan, cada vez más, a tensiones en el mercado de trabajo, que se suman a las presiones inflacionarias y aumentan los riesgos de que se produzcan efectos de segunda vuelta.



*FACTORES DE RIESGO
DE LA ECONOMÍA
MUNDIAL*



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

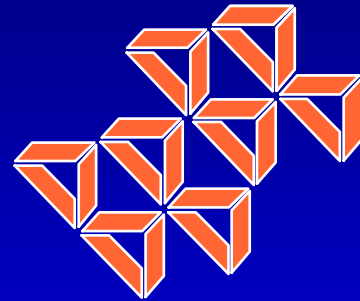
Adicionalmente, la economía mundial enfrenta riesgos importantes:

- i) la dificultad de mantener el estímulo fiscal en las economías avanzadas;**
- ii) un posible contagio a través de los mercados financieros, como resultado de los problemas de deuda soberana en algunas economías de Europa;**

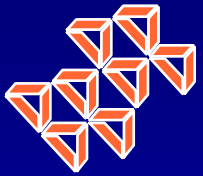


RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

- iii) **los todavía elevados precios de las materias primas internacionales, aunque en las últimas semanas han registrado importantes disminuciones; y,**
- iv) **el sobrecalentamiento de algunas economías emergentes cuya expansión sigue siendo elevada, si bien se ha moderado recientemente.**

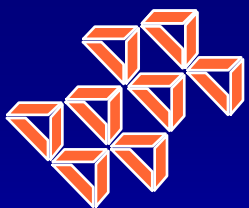


*ECONOMÍA DE
ESTADOS UNIDOS DE
NORTEAMÉRICA*

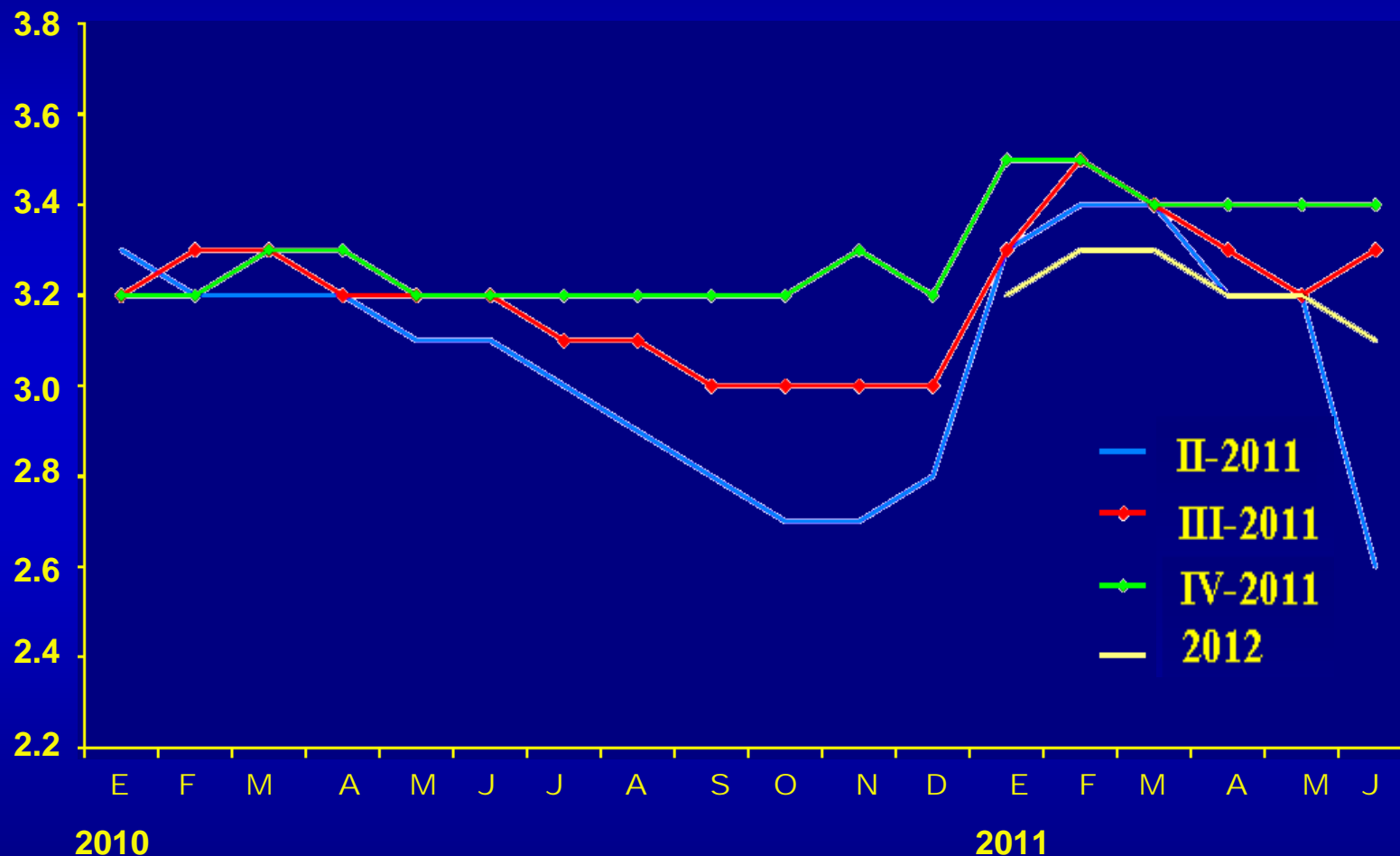


ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

El crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica se desaceleró en el primer trimestre del año. El Producto Interno Bruto (PIB) se expandió 1.9% a tasa trimestral anualizada en dicho período (3.1% el trimestre anterior); mientras que los pronósticos de crecimiento del PIB para el segundo trimestre de 2011 se han revisado a la baja de manera significativa.



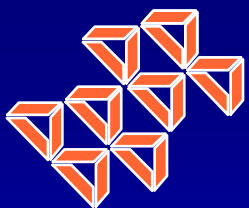
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2011 Y 2012 -Tasa trimestral anualizada en por ciento-



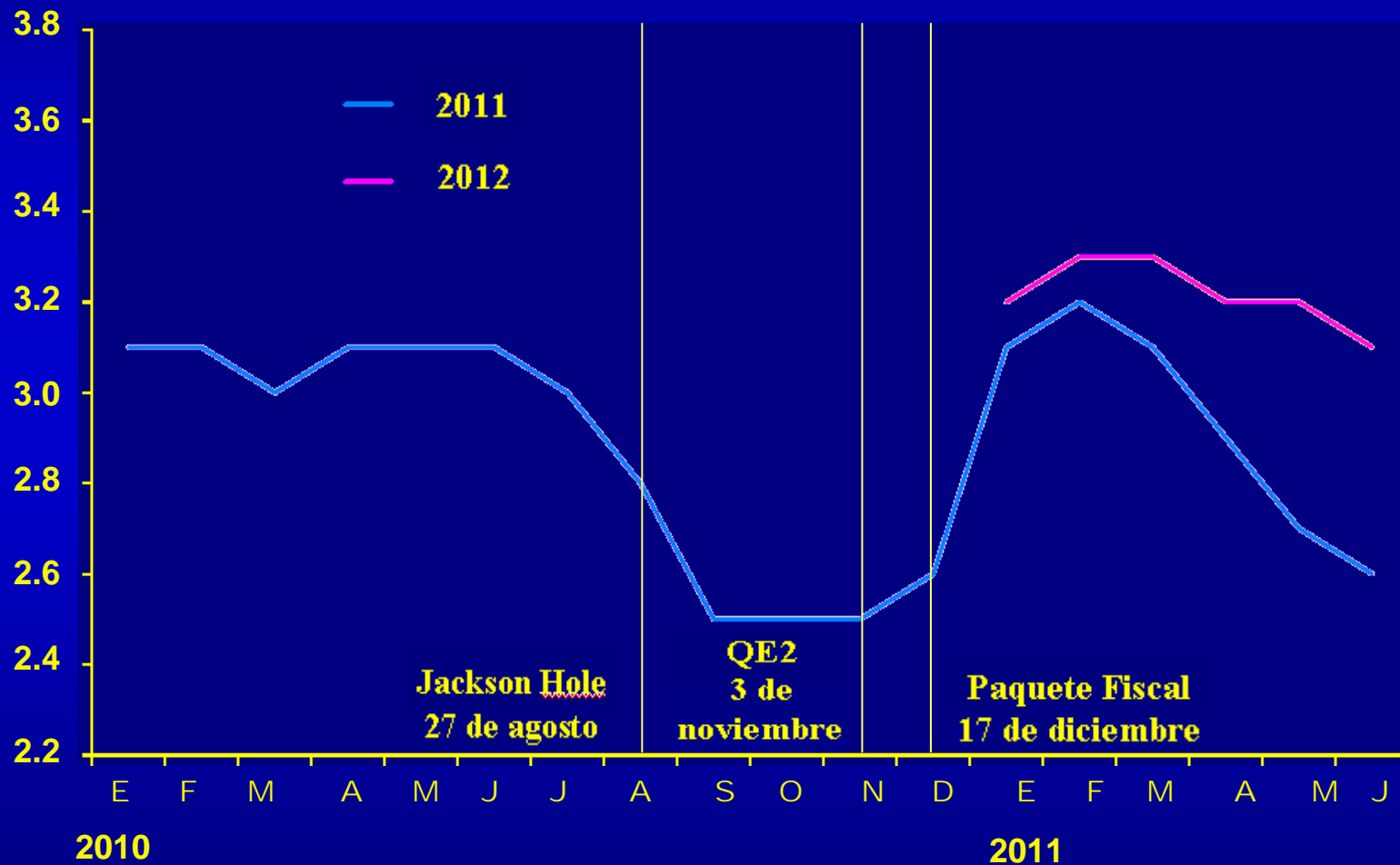


ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

No obstante, las estimaciones para el tercer y cuarto trimestres se han mantenido relativamente estables, por lo que, al parecer, los analistas económicos perciben la moderación del crecimiento como temporal. Así, los pronósticos de crecimiento del PIB para 2011 se han ajustado de 3.2% en febrero, a 2.6% en junio. Por su parte, el ajuste a la baja en el crecimiento esperado para 2012 ha sido más moderado, de 3.3 a 3.1% en el mismo período.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2011 Y 2012 -En por ciento-





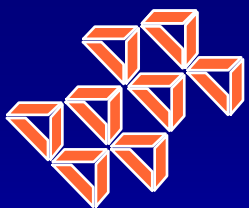
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, los estímulos fiscal y monetario continúan apoyando al consumo. Las bajas tasas de interés han contribuido a que las familias disminuyan su endeudamiento, al mismo tiempo que las transferencias públicas han moderado la debilidad del ingreso personal disponible. Sin embargo, aún persiste la incertidumbre sobre los efectos y el ritmo del eventual retiro de los estímulos fiscales.

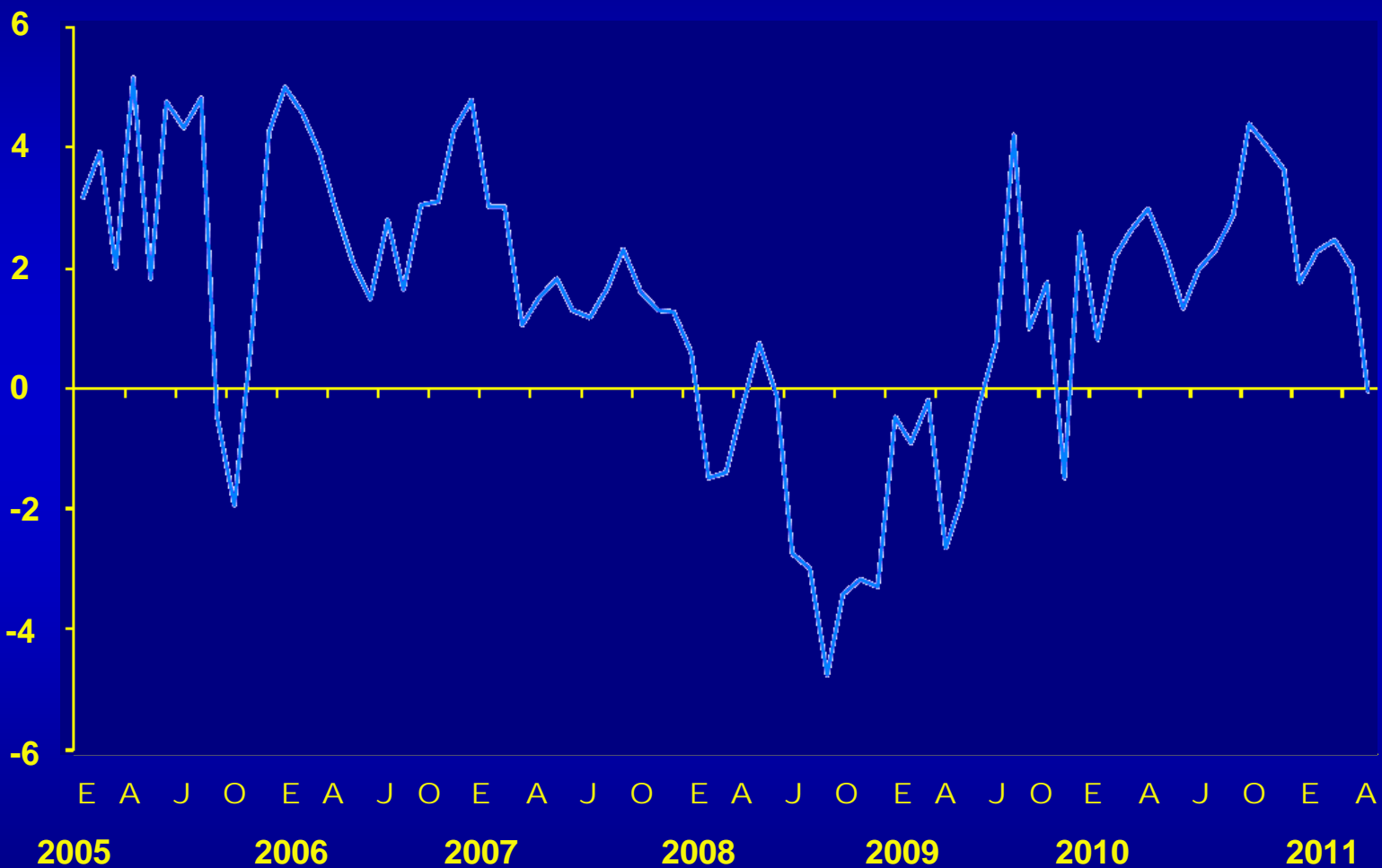


ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

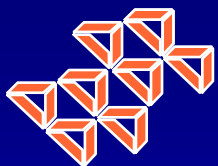
En este contexto, diversos indicadores apuntan a que durante el segundo trimestre continuó la atonía del consumo privado.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: GASTO EN CONSUMO PERSONAL REAL -Variación sobre 3 meses anualizada, a. e.-

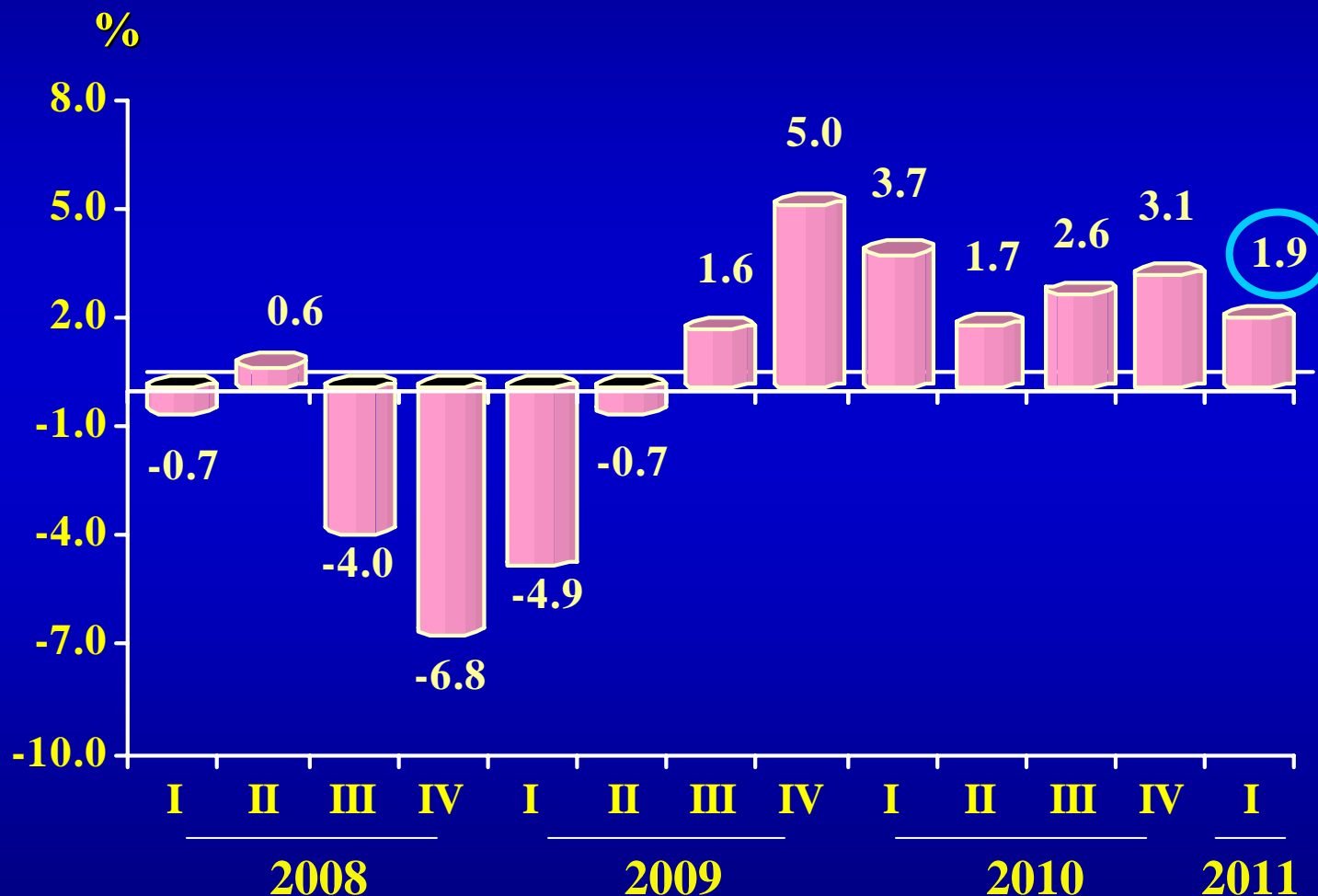


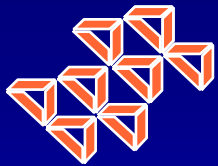
a. e. / Cifras ajustadas estacionalmente.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

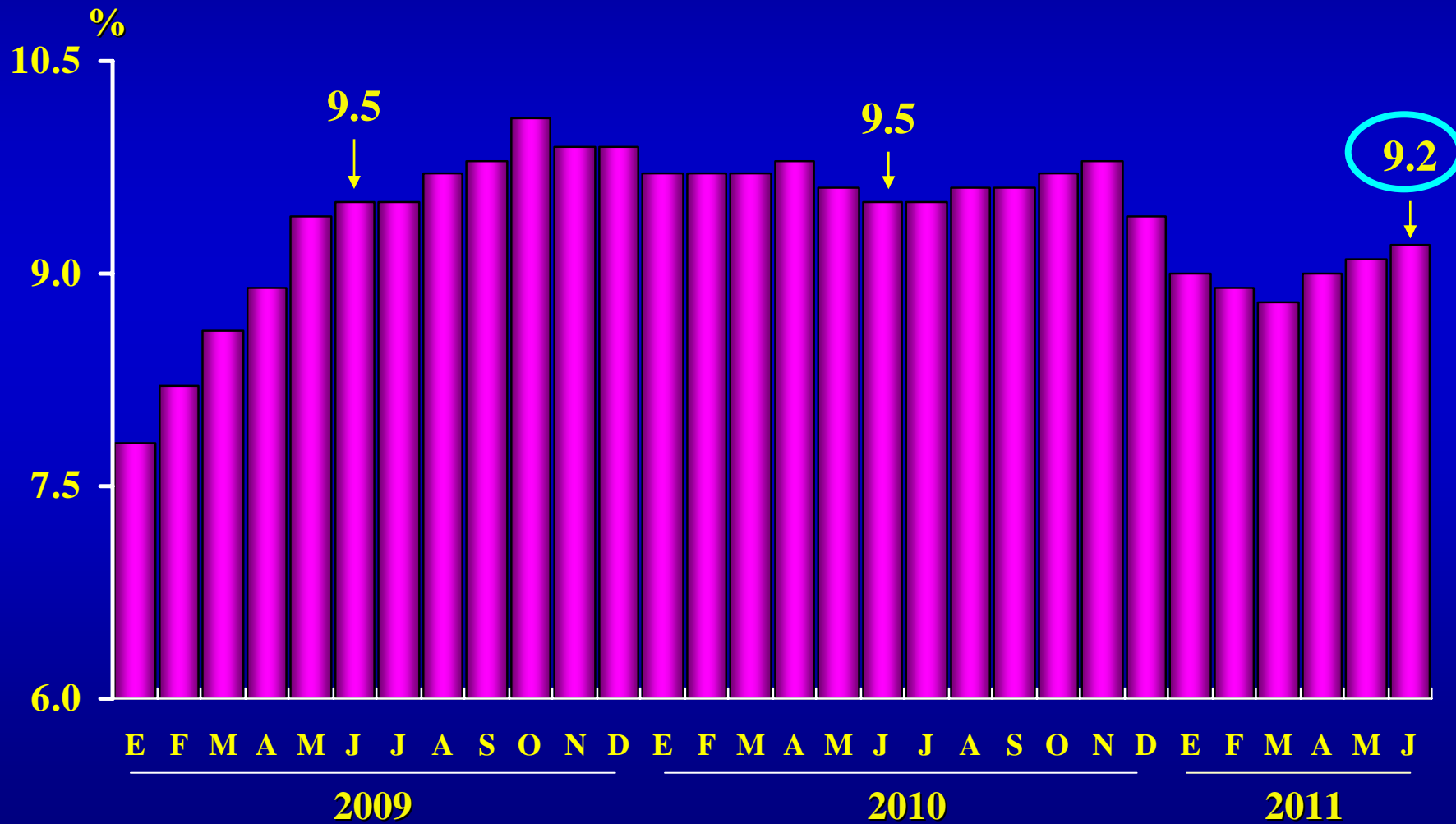
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2011

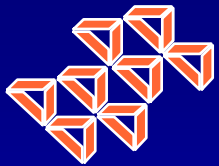




TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

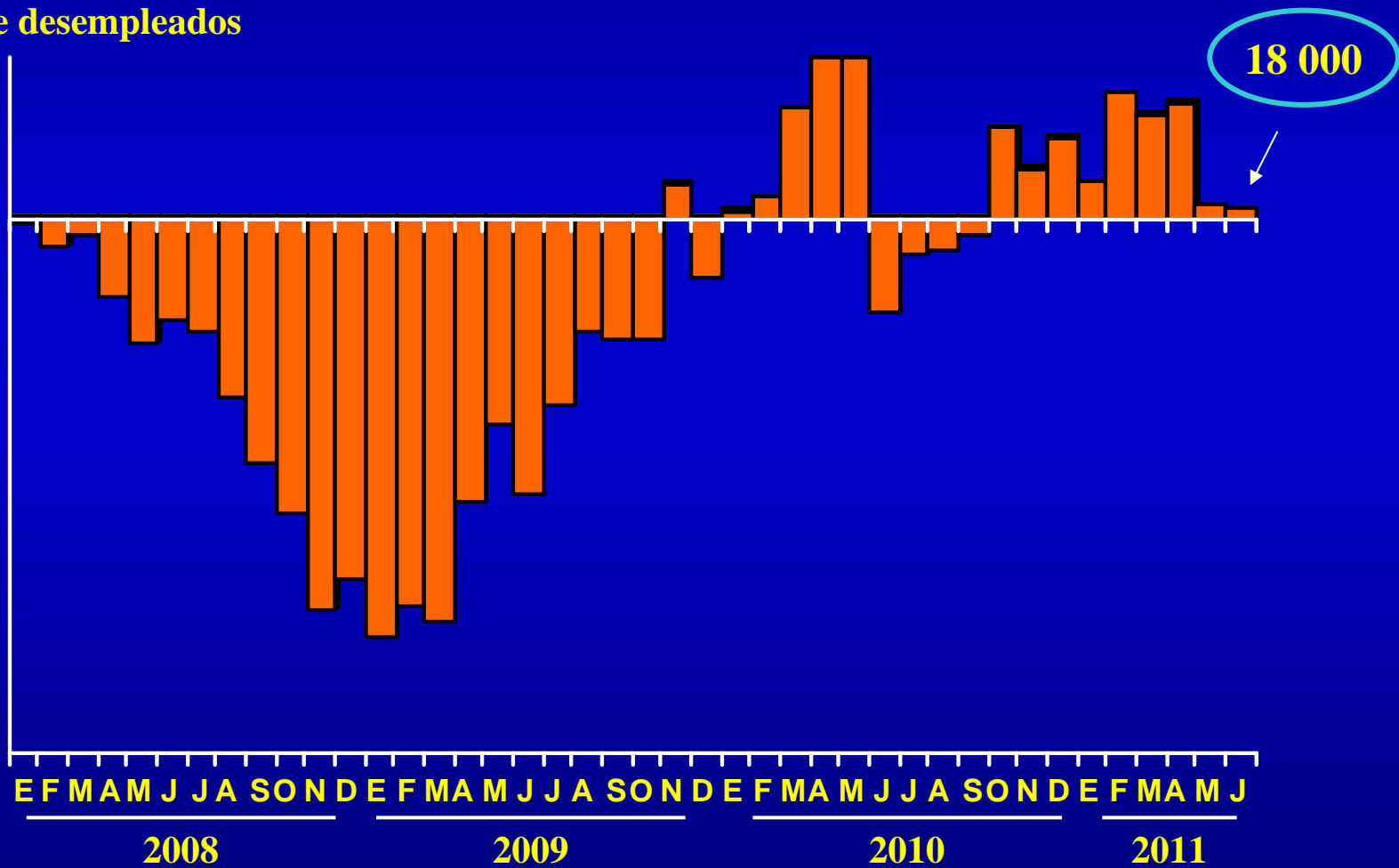
-Promedio mensual-
2009-2011

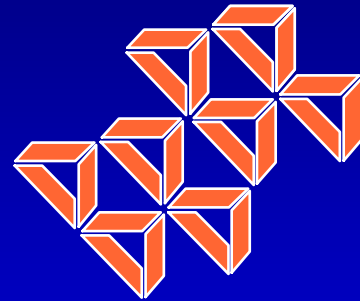




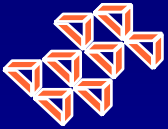
PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Número de desempleados



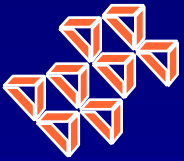


ECONOMÍA DE EUROPA



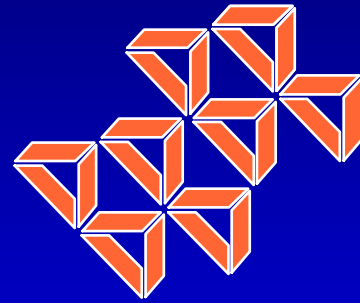
EUROPA

En Europa, el crecimiento fue mejor de lo esperado en el primer trimestre, impulsado por la inversión en Alemania y Francia. También influyó la finalización de los efectos temporales adversos ocasionados por el inusual clima invernal y las huelgas en Francia. En respuesta al favorable desempeño del área en su conjunto, en los primeros meses del año, los pronósticos de crecimiento para 2011 se revisaron ligeramente al alza en los últimos meses (de 1.6% en febrero a 1.9% en junio), en tanto que para el 2012 se modificaron ligeramente a la baja (de 1.9 a 1.8%).



EUROPA

No obstante, las economías de la región continúan siendo afectadas por una profunda crisis en varios países de la Unión y enfrentan importantes desafíos estructurales de largo plazo que han perturbado el crecimiento económico y el empleo. En este sentido, los costos de cobertura para los países de la periferia de Europa con dificultades de financiamiento continúan en niveles históricamente muy elevados, profundizándose las dudas acerca de la sostenibilidad de la deuda y del apoyo para los programas de ajuste fiscal para dichos países.

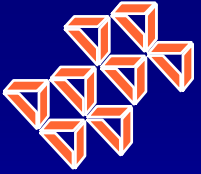


ECONOMÍA DE JAPÓN



JAPÓN

En Japón, el PIB se contrajo, por segundo trimestre consecutivo, en los primeros tres meses de 2011, al ser afectado por desastres naturales de gran magnitud. Sin embargo, la producción industrial y las exportaciones en abril y mayo muestran indicios de mejoría y se anticipa un repunte del crecimiento en los siguientes meses en la medida en que las cadenas productivas y la producción manufacturera continúan restableciéndose.



JAPÓN

Así, en mayo, la producción industrial creció 5.7% en tasa intermensual, tras el aumento relativamente suave registrado en abril y la caída histórica de 15.5% experimentada en marzo, lo que apunta a una gradual moderación de las restricciones de oferta.



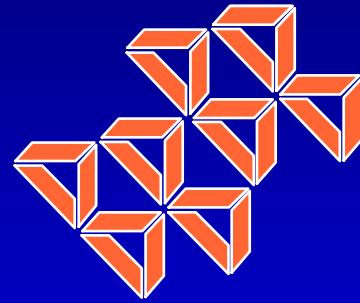
JAPÓN

En particular, la producción de equipo de transporte, que se vio gravemente afectada por los recientes sucesos, repuntó de forma significativa en mayo, creciendo 36.4% con respecto al mes anterior. Al mismo tiempo, las exportaciones de bienes crecieron, en términos reales, 4.7%, en tasa intermensual, en mayo, tras dos caídas mensuales consecutivas, mientras que las importaciones de bienes se incrementaron 3.4 por ciento.



JAPÓN

Además, la confianza empresarial y de los consumidores siguió dando señales de mejora. Tras un deterioro históricamente grande en abril, la encuesta Tankan de Reuters mostró, en junio, una mejora del clima empresarial entre las grandes empresas manufactureras por segundo mes consecutivo.



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO



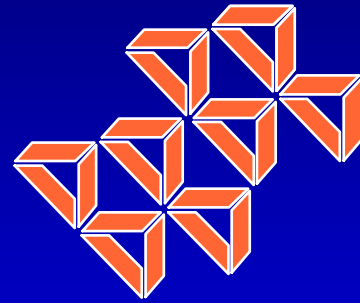
REINO UNIDO

En el Reino Unido, la actividad económica siguió siendo moderada. Tras un crecimiento del PIB real de 0.5% en el primer trimestre de 2011, la mayoría de los indicadores mensuales sugieren cierta atonía en el segundo trimestre. La producción industrial se redujo en abril, la mayor parte de los indicadores basados en encuestas de opinión mostraron un deterioro en mayo y los datos sobre el consumo de los hogares fueron relativamente débiles.



REINO UNIDO

De cara al futuro, las medidas de estímulo monetario, la demanda externa y la anterior depreciación de la libra esterlina deberían respaldar la actividad económica. No obstante, se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y la necesidad de sustanciales restricciones presupuestarias.

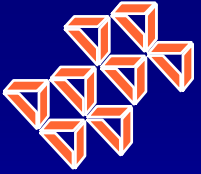


ECONOMÍA DE CHINA



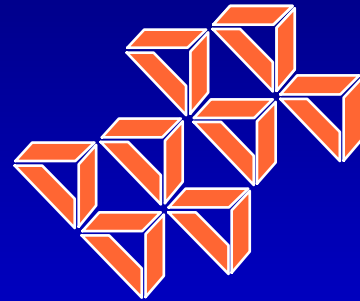
CHINA

En este país asiático, el crecimiento económico siguió moderándose gradualmente en mayo, en consonancia con las medidas de política adoptadas para contener las presiones inflacionarias y el recalentamiento de la economía. La demanda interna ha mantenido su fortaleza desde comienzos del año, impulsada principalmente por la sólida inversión en activos fijos y la sostenida actividad en la construcción.

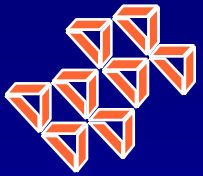


CHINA

La balanza de bienes registró un superávit de 13 mil millones de dólares estadounidenses en mayo, tras contabilizar un pequeño déficit en el primer trimestre del año.



*COMPORTAMIENTO DE
LA
INFLACIÓN MUNDIAL*



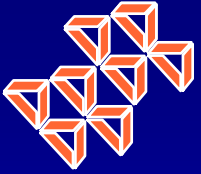
INFLACIÓN MUNDIAL

La inflación general ha seguido aumentando a escala mundial; en las economías avanzadas siguió incrementándose viniendo de niveles muy bajos, reflejando principalmente el aumento en los precios de las materias primas, que tuvo lugar en los meses previos, y que se transmitió a la cadena de producción. No obstante, la inflación subyacente (con excepción de la de Reino Unido) permanece en niveles reducidos.



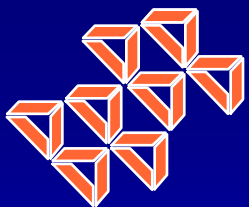
INFLACIÓN MUNDIAL

Cabe destacar que los precios internacionales de los productos primarios, tanto de la energía como de los alimentos, han registrado reducciones significativas en las últimas semanas. En este sentido, destacó la caída del precio del petróleo (Brent), que después de haber alcanzado niveles superiores a 125 dólares por barril a finales de abril, se ubicó en 112.8 dólares, el 6 de julio de 2011.



INFLACIÓN MUNDIAL

Asimismo, los precios del maíz y del trigo disminuyeron aproximadamente 18 y 29%, respectivamente, desde sus niveles máximos alcanzados en mayo.



MATERIAS PRIMAS: ÍNDICE DE PRECIOS POR SECTOR

-Mayo 2010 =100-





INFLACIÓN MUNDIAL

En este entorno, la inflación general anual en Estados Unidos de Norteamérica mostró un repunte en los últimos meses, pasando de 3.2% en abril a 3.6% en mayo. Esto se debió, principalmente, a la prevalencia de precios más altos en algunas materias primas, gasolinas y bienes importados, así como por el impacto en el precio de algunos productos derivado de las interrupciones recientes en las cadenas productivas.



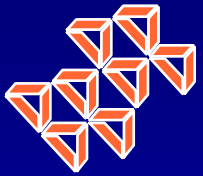
INFLACIÓN MUNDIAL

No obstante, la inflación subyacente aumentó únicamente de 1.3 a 1.5% en el período referido. Además, las expectativas de inflación de largo plazo han permanecido estables. El Comité de Política Monetaria del Banco de la Reserva Federal anticipó en su comunicado de junio, que la inflación se abatirá a niveles consistentes con el mandato de dicho Comité, o por debajo de éstos, a medida que se disipen los efectos de los incrementos pasados de los precios de la energía y otros productos primarios.



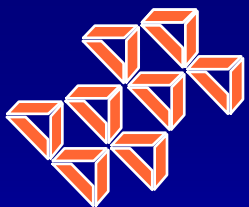
INFLACIÓN MUNDIAL

Así, el referido Comité decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales de 0 a 0.25% y adelantó que las condiciones económicas, incluyendo tasas reducidas de utilización de recursos y las perspectivas de inflación bajo control en el mediano plazo, posiblemente sean propicias para que el objetivo de la tasa de fondos federales se mantenga en niveles excepcionalmente bajos por un período prolongado.

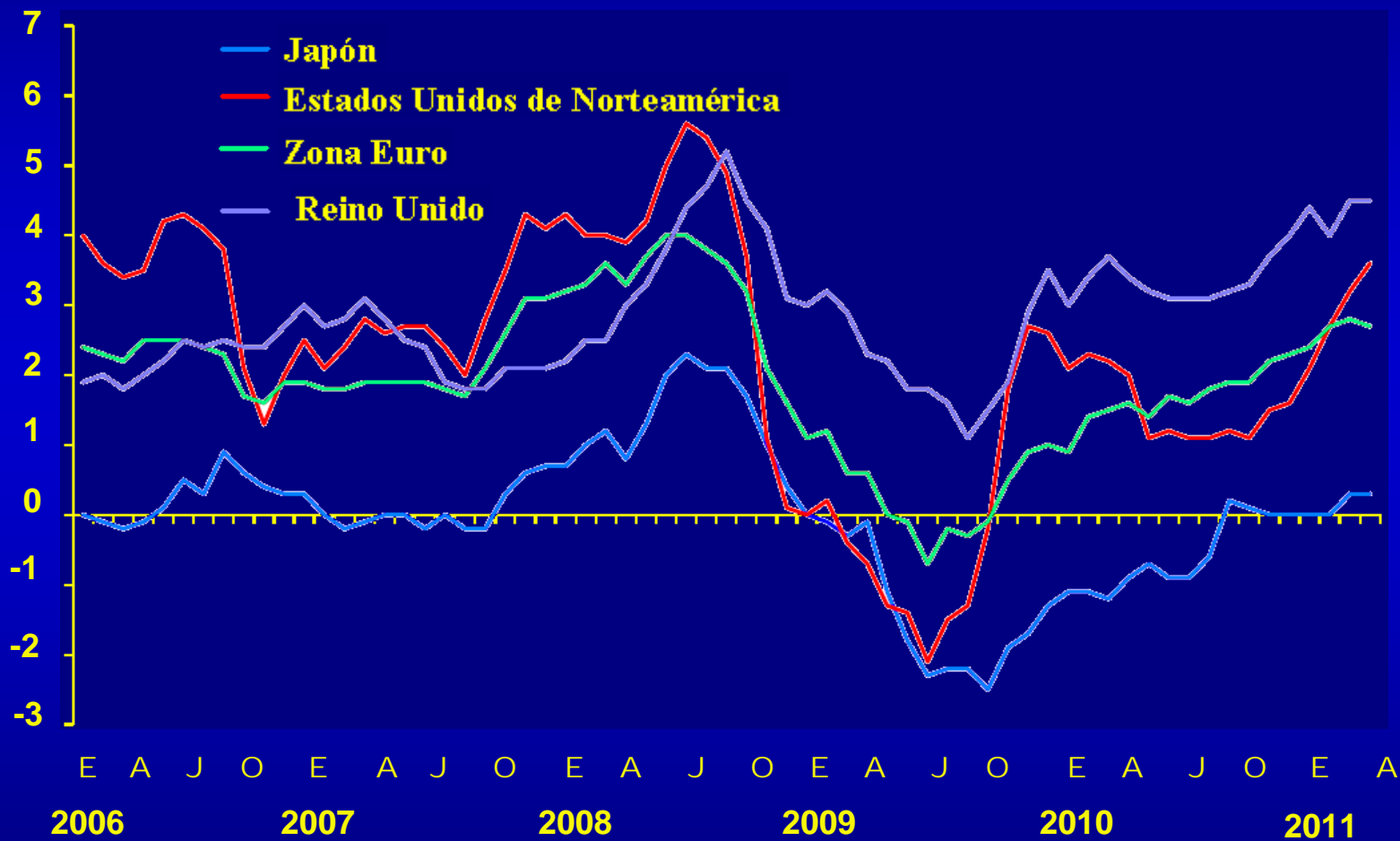


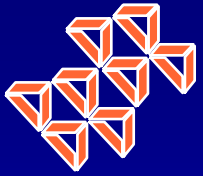
INFLACIÓN EN LA ZONA EURO

La inflación general anual en la zona del euro fue de 2.7% en mayo, ligeramente menor a la observada en abril de 2.8%, mientras que la subyacente se incrementó de 1.3 a 1.5% en el mismo período. El Banco Central Europeo (BCE) anunció, el 7 de julio, su decisión de incrementar la tasa de política en 25 puntos base a 1.50%, y mencionó en su comunicado de política monetaria que continuará monitoreando muy de cerca la evolución de los riesgos al alza de los precios.



ECONOMÍAS AVANZADAS: INFLACIÓN GENERAL -Variación anual en por ciento-





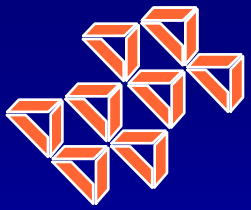
INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

Por lo que se refiere a las economías emergentes, éstas continúan mostrando un dinamismo importante, si bien en algunos casos se ha observado cierta moderación en los últimos meses. El aparente sobrecalentamiento que registran algunos países se ha reflejado en presiones inflacionarias. Ante ello, algunos bancos centrales continuaron retirando parte del fuerte estímulo monetario que habían introducido en el pasado.



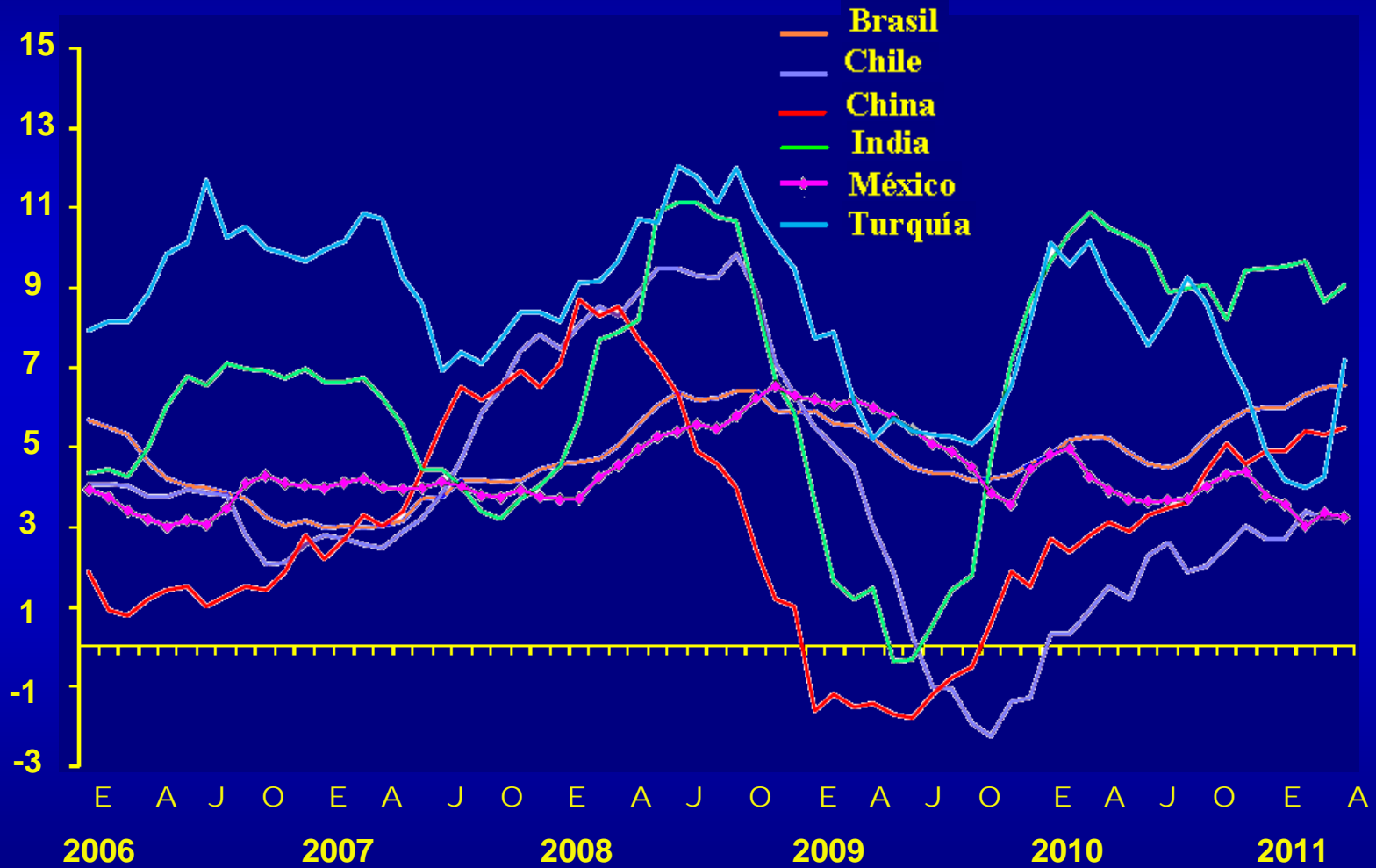
INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

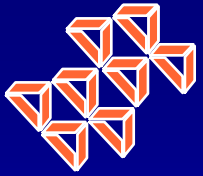
Cabe señalar que, en algunos casos, debido a la disminución reciente en el precio de los alimentos y materias primas, algunos bancos centrales moderaron su lenguaje restrictivo respecto a la política monetaria.



ECONOMÍAS EMERGENTES: INFLACIÓN GENERAL

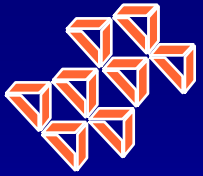
-Variación anual en por ciento-





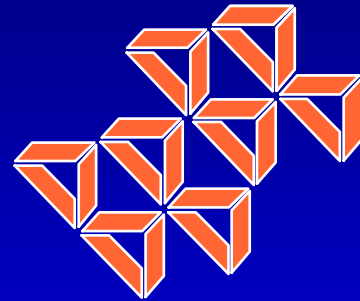
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

Los pronósticos de crecimiento de economías emergentes para 2011 se han revisado ligeramente a la baja, como en los casos de China e India (de 9.3 y 8.4% en febrero a 9.1 y 8.1% en junio, en cada caso), mientras que para Brasil se redujeron de 4.9% en febrero a 4.3% en junio. Para 2012, también se han observado revisiones a la baja, para Brasil, China e India de 5.1, 9.1 y 8.5% a 4.8, 8.8 y 8.3%, respectivamente, en el mismo período.



RIESGOS A LA BAJA EN LOS PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO

En el contexto descrito, los riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se han incrementado, sobre todo por los complejos problemas que enfrentan Estados Unidos de Norteamérica y Europa.

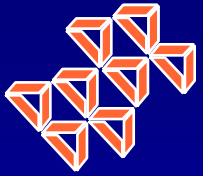


EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE



EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE

Los mercados financieros presentaron un comportamiento desfavorable y volátil durante el último mes debido, en lo principal, a la moderación en el crecimiento económico mundial, lo que a su vez alentó la expectativa de que la debilidad económica reciente en varios países desarrollados persista por un mayor tiempo al previsto.



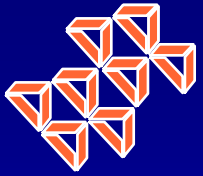
EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE

Por otra parte, la frágil situación fiscal y financiera de algunos países europeos, particularmente de Grecia, propició el deterioro de los indicadores de riesgo soberano en Europa. Dicho deterioro se magnificó por la insistencia de la Unión Europea de que el sector privado participe en el paquete de rescate de Grecia.



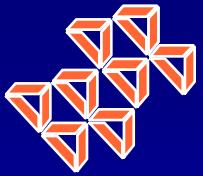
EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE

De esta forma, los costos para comprar protección ante un incumplimiento de pago de deuda soberana de Grecia y otros países de Europa (Credit Default Swaps, CDS) alcanzaron niveles históricamente elevados, lo que hace muy probable que la deuda de dichos países tenga que ser reestructurada en los próximos años.



EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE

Frente a este panorama, existe la preocupación particular de que el sector financiero europeo se vea contagiado por los problemas de Grecia, dada la elevada exposición de los sistemas bancarios de los principales países europeos a títulos gubernamentales emitidos por países con posiciones fiscales débiles.



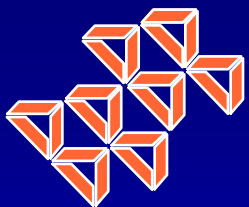
EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE

La intensificación de la crisis de deuda pública en Europa ocasionó que, durante los momentos de mayor aversión al riesgo, se diera una recomposición de portafolios hacia activos de menor riesgo. Así, los índices accionarios llegaron a presentar pérdidas superiores a 3% durante el último mes, siendo las acciones del sector financiero las más afectadas. Hacia el final del período, los índices accionarios recuperaron las pérdidas.



EVOLUCIÓN FINANCIERA RECIENTE

De igual forma, como se mencionó, los precios de materias primas continuaron su tendencia a la baja, afectados por la expectativa de una mayor debilidad económica mundial.



EUROPA: COSTOS DE PROTECCIÓN ANTE INCUMPLIMIENTO A 5 AÑOS -Puntos base-





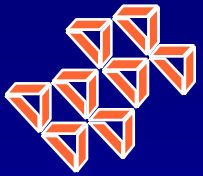
MERCADOS CAMBIARIOS

En cuanto a los mercados cambiarios, en un inicio, el dólar estadounidense se apreció frente a las principales divisas debido a que fungió como divisa de refugio ante los eventos en Europa. Sin embargo, recientemente, el dólar revirtió prácticamente toda la apreciación mencionada, en respuesta a la percepción de una economía más débil en los Estados Unidos de Norteamérica.



MERCADOS DE RENTA FIJA

Por otro lado, en los mercados de renta fija, los diferenciales de rendimiento entre los bonos corporativos y los bonos gubernamentales de referencia, que se habían mantenido en niveles estrechos en los últimos meses, se ampliaron. Ello sugirió una menor disposición de los participantes del mercado a incurrir en un mayor riesgo de crédito.



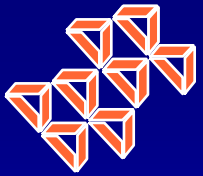
DEUDA GUBERNAMENTAL

En contraste, la demanda por instrumentos de deuda gubernamental de los países con mayor fortaleza crediticia aumentó en forma considerable. Así, las tasas de interés en Alemania, Estados Unidos de Norteamérica, y Reino Unido disminuyeron de manera significativa. De hecho, las tasas de corto plazo (dos años) en Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido alcanzaron niveles históricamente bajos, aunque en los últimos días parte del movimiento se revirtió.



DEUDA GUBERNAMENTAL

En ambos casos, la expectativa de que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra mantengan sin cambio su política monetaria al menos durante lo que resta del año, contribuyó a la caída de las tasas de interés.



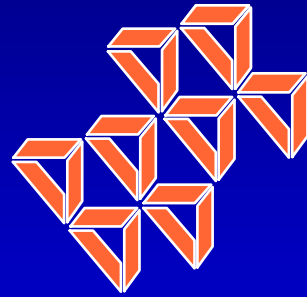
CRISIS DE DEUDA PÚBLICA EN EUROPA

Sin duda, el ambiente en los mercados a nivel global se deterioró desde la fecha de la última junta de política monetaria, además de que aún persisten varios factores de riesgo que podrían ocasionar que dicho pesimismo continúe. El principal factor es la posibilidad de que la crisis de deuda pública en Europa escale aún más, contagie al sistema financiero internacional y contamine de forma más importante las expectativas de crecimiento económico en Europa y el resto del mundo.



CRISIS DE DEUDA PÚBLICA EN EUROPA

En cuanto a los países emergentes, éstos también se vieron afectados por la reciente turbulencia en los mercados financieros, si bien por lo general experimentaron impactos de menor magnitud. Esta percepción negativa se reflejó, principalmente, en las bolsas de valores de estos países, las cuales llegaron a mostrar caídas generalizadas de aproximadamente 5% durante los momentos de mayor aversión al riesgo del último mes.

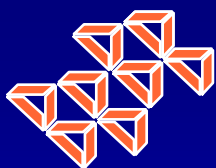


EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA



ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica del país continúa presentando una tendencia positiva. Sin embargo, su ritmo de expansión parecería haberse reducido en los últimos meses. Así, la Actividad Industrial, en su comparación anual y con cifras originales, creció 4.6% en términos reales durante mayo del presente año con relación a igual mes de 2010, derivado de los aumentos observados en tres de sus cuatro componentes.

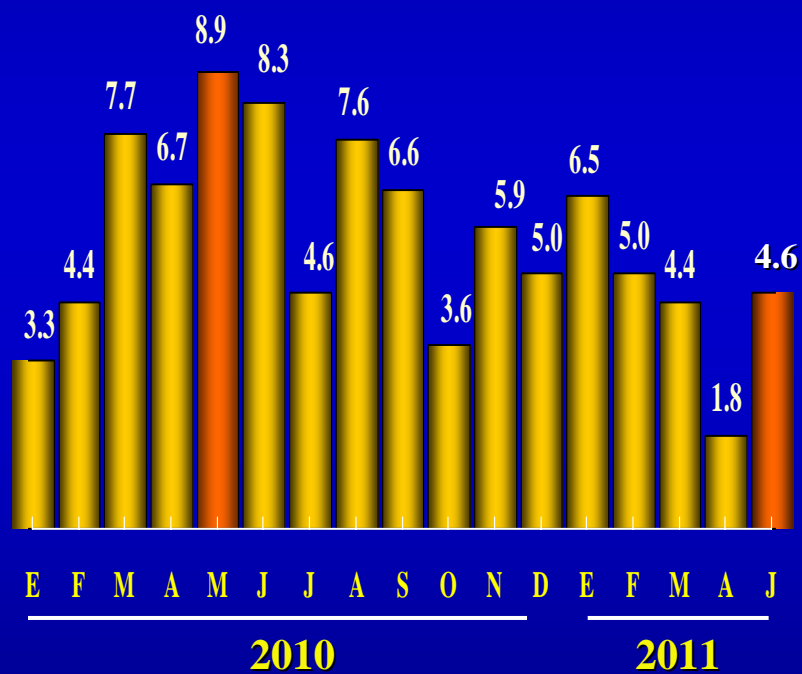


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A MAYO DE 2011

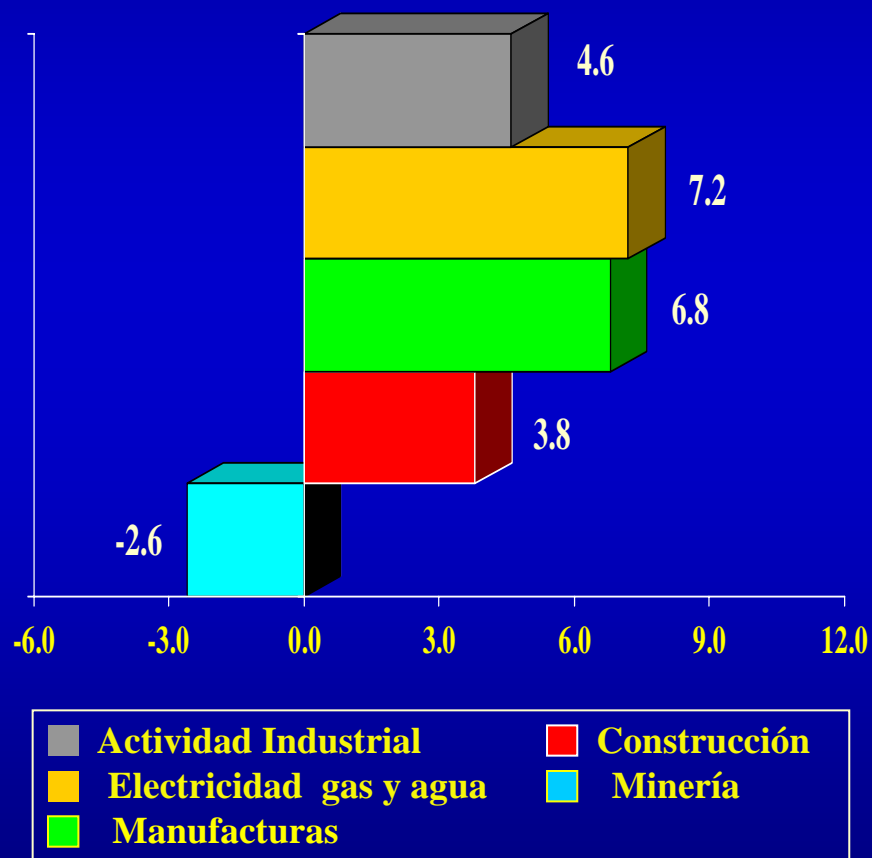
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

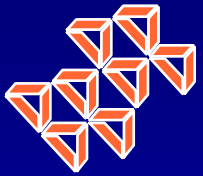
2010-2011

ACTIVIDAD INDUSTRIAL



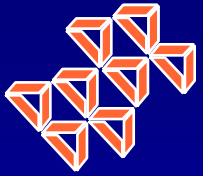
POR SECTORES





INDUSTRIA MANUFACTURERA

El sector de las Industrias Manufactureras presentó un avance de 6.8% a tasa anual en el quinto mes de 2011, como consecuencia del incremento de la producción en los siguientes subsectores: equipo de transporte; industria de las bebidas y del tabaco; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; industria química; productos metálicos; industria del plástico y del hule; productos a base de minerales no metálicos, e industria alimentaria, básicamente.



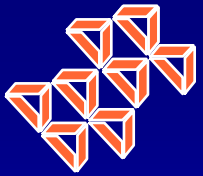
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

La Industria de la Construcción se elevó 3.8% durante mayo de este año frente al nivel reportado en igual mes de 2010.



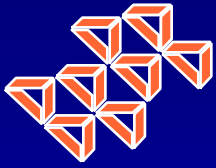
INDUSTRIA DE LA ELECTRICIDAD, AGUA Y SUMINISTRO DE GAS

Por su parte, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final creció 7.2% a tasa anual en mayo pasado. En cambio la Minería registró una caída de 2.6% en el quinto mes del presente año respecto a igual mes de 2010. Este resultado fue producto de la disminución de 5.5% en la producción no petrolera y 1.9% en la petrolera.



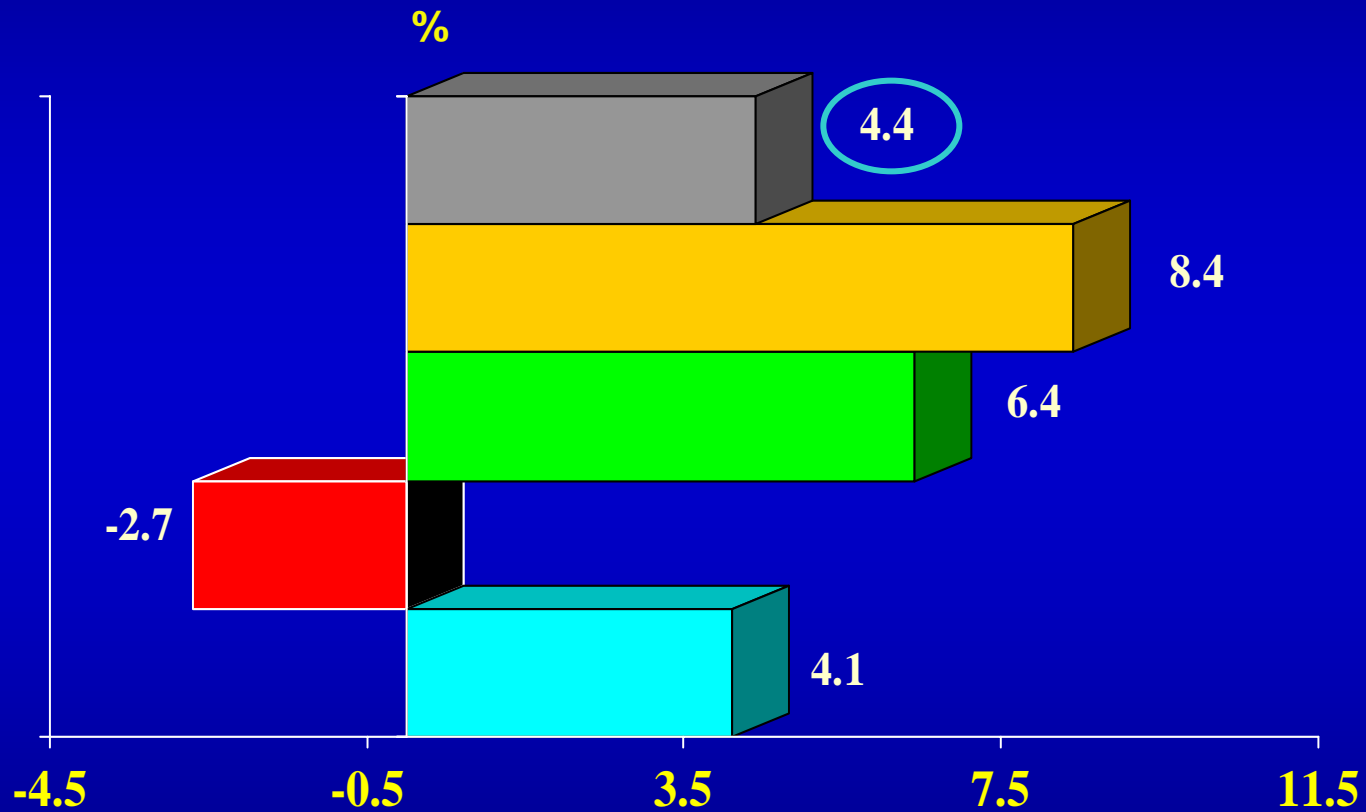
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Con ello, en los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial creció 4.4% en términos reales con relación al mismo lapso de 2010, como consecuencia del desempeño favorable en tres de los cuatro sectores que la integran. La Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final avanzó 8.4%, las Industrias Manufactureras 6.4% y la Construcción en 4.1%. En cambio, la Minería disminuyó 2.7% en igual período.

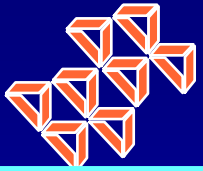


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

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

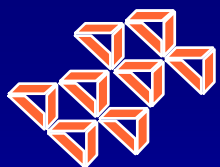


■ Actividad Industrial ■ Electricidad gas y agua ■ Manufacturas ■ Minería ■ Construcción



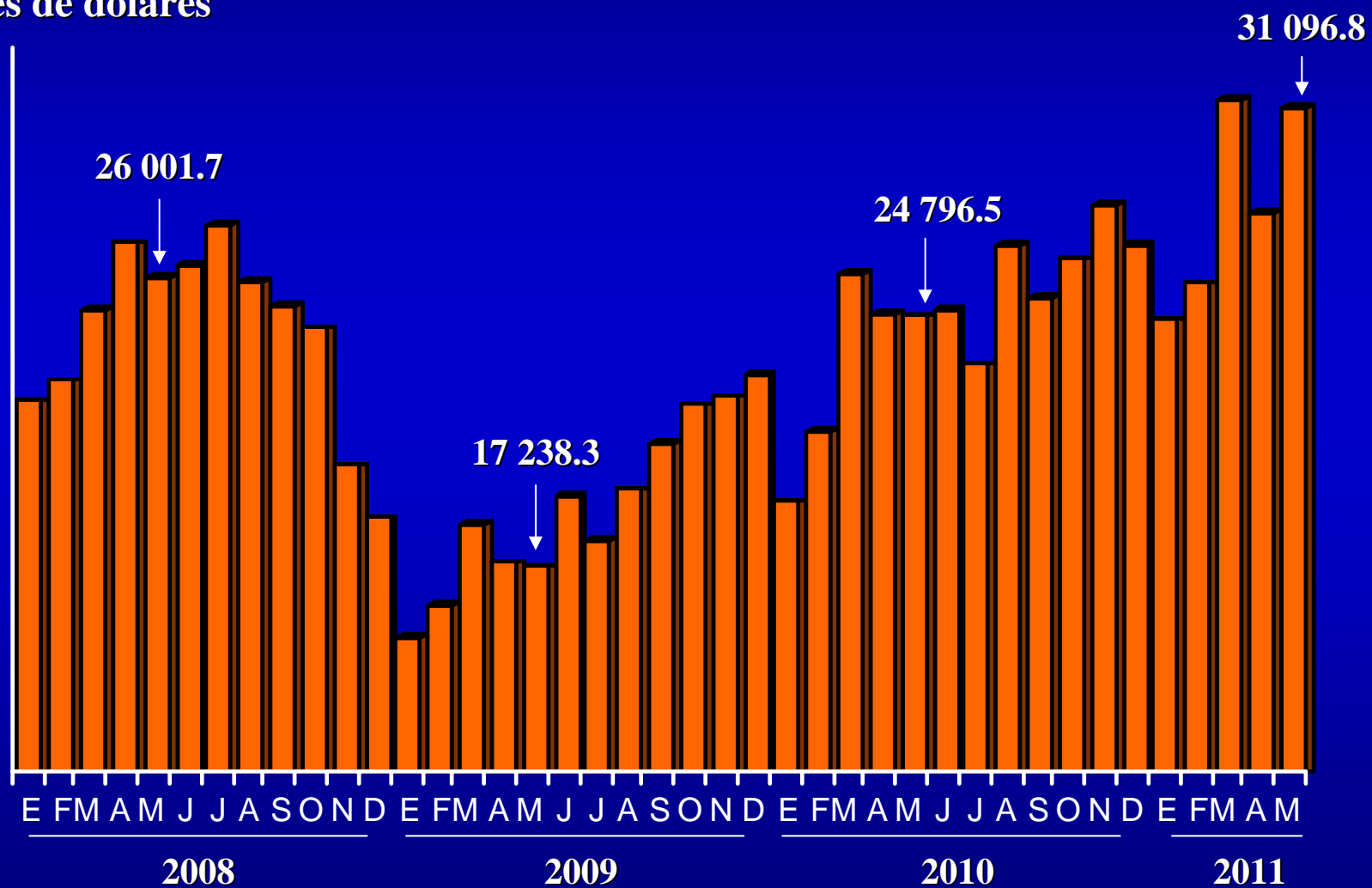
MOTOR DEL CRECIMIENTO: EL SECTOR EXPORTADOR

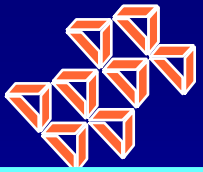
Cabe destacar que el motor del crecimiento económico continúa siendo el sector exportador. Así, el valor de las exportaciones de mercancías en el quinto mes de 2011 resultó de 31 mil 96.8 millones de dólares, 25.4% más alto que el mostrado en igual mes de 2010.



EXPORTACIONES MENSUALES 2008-2011

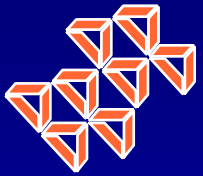
Millones de dólares





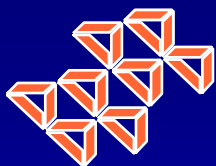
EXPORTACIONES

Dicha tasa se derivó de incrementos de 32.2% en las exportaciones petroleras y de 24.2% en las no petroleras. A su vez, el aumento de las exportaciones no petroleras se originó de crecimientos de 23.3% en las dirigidas al mercado de Estados Unidos de Norteamérica y de 27.6% en las canalizadas al resto del mundo.



ENTORNO NACIONAL

Durante los primeros cinco meses del año en curso, el valor de las exportaciones totales ascendió a 140 mil 867.8 millones de dólares, lo cual representa un avance anual de 21.2%. En ese lapso, el valor de las exportaciones petroleras aumentó 36.8%, en tanto que el de las no petroleras lo hizo en 18.6 por ciento.



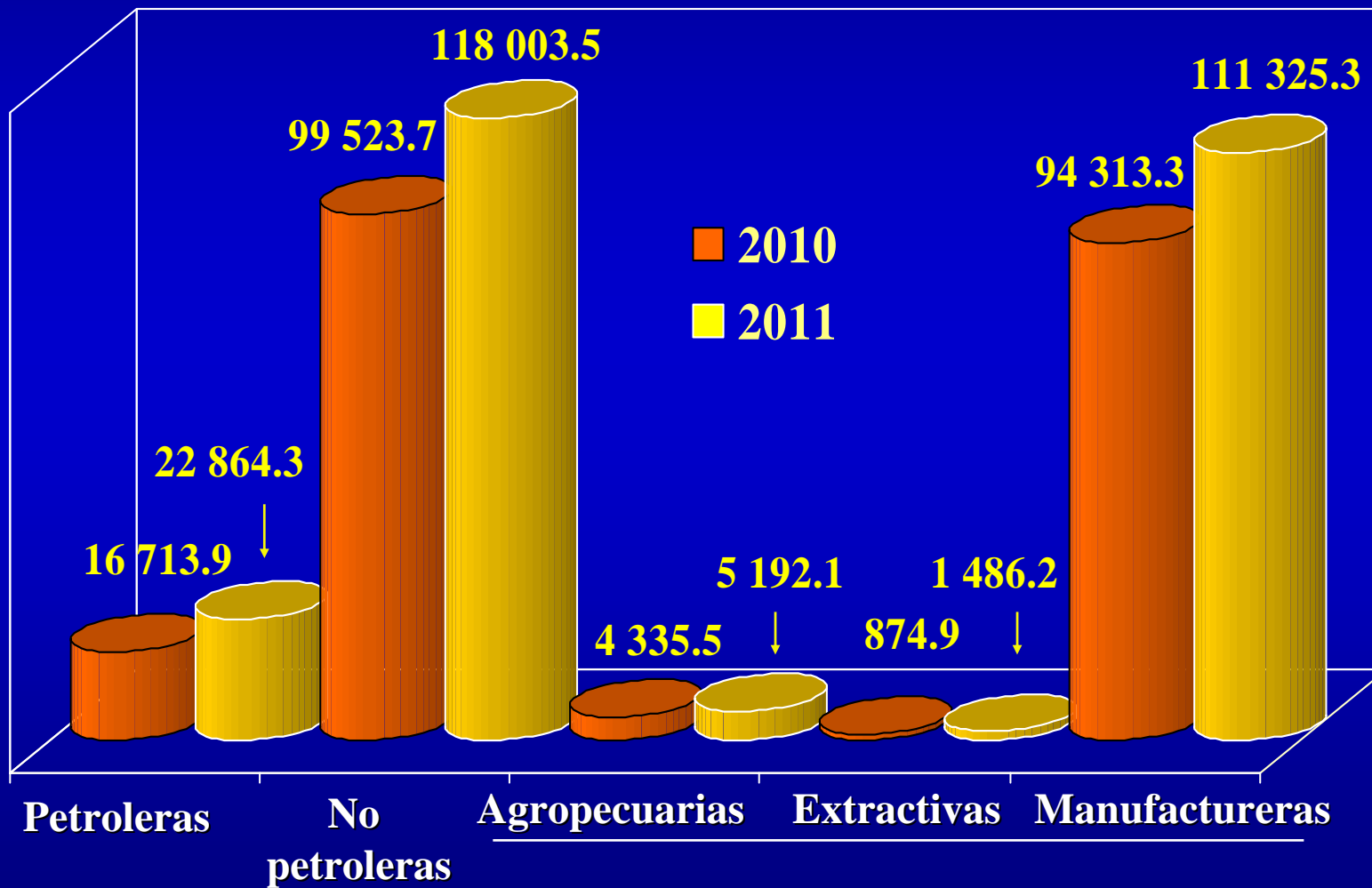
EXPORTACIONES TOTALES

Enero - mayo

2010-2011

TOTAL 140 867.8

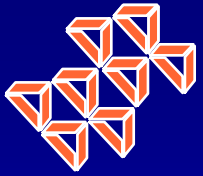
Millones de dólares





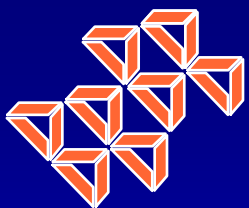
AUMENTO DE LAS EXPORTACIONES AUTOMOTRICES

Cabe puntualizar que, la industria automotriz registró un crecimiento de 46.3% en sus exportaciones durante los primeros cinco meses de 2011.



INCREMENTO EN LA PRODUCCIÓN DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Asimismo, en mayo de 2011, la producción de vehículos presentó un aumento mensual de 23.9% en términos desestacionalizados, logrando recuperar parcialmente la contracción de 25.8% que registró en el mes previo. En particular, las ensambladoras asiáticas ubicadas en México observaron en mayo una importante recuperación, lo cual sugiere que los efectos de lo ocurrido en Japón han comenzado a revertir.



PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS

-Miles de unidades por mes, a. e.-

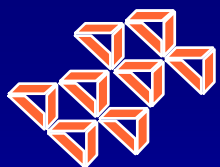


a. e. Cifras ajustadas estacionalmente.



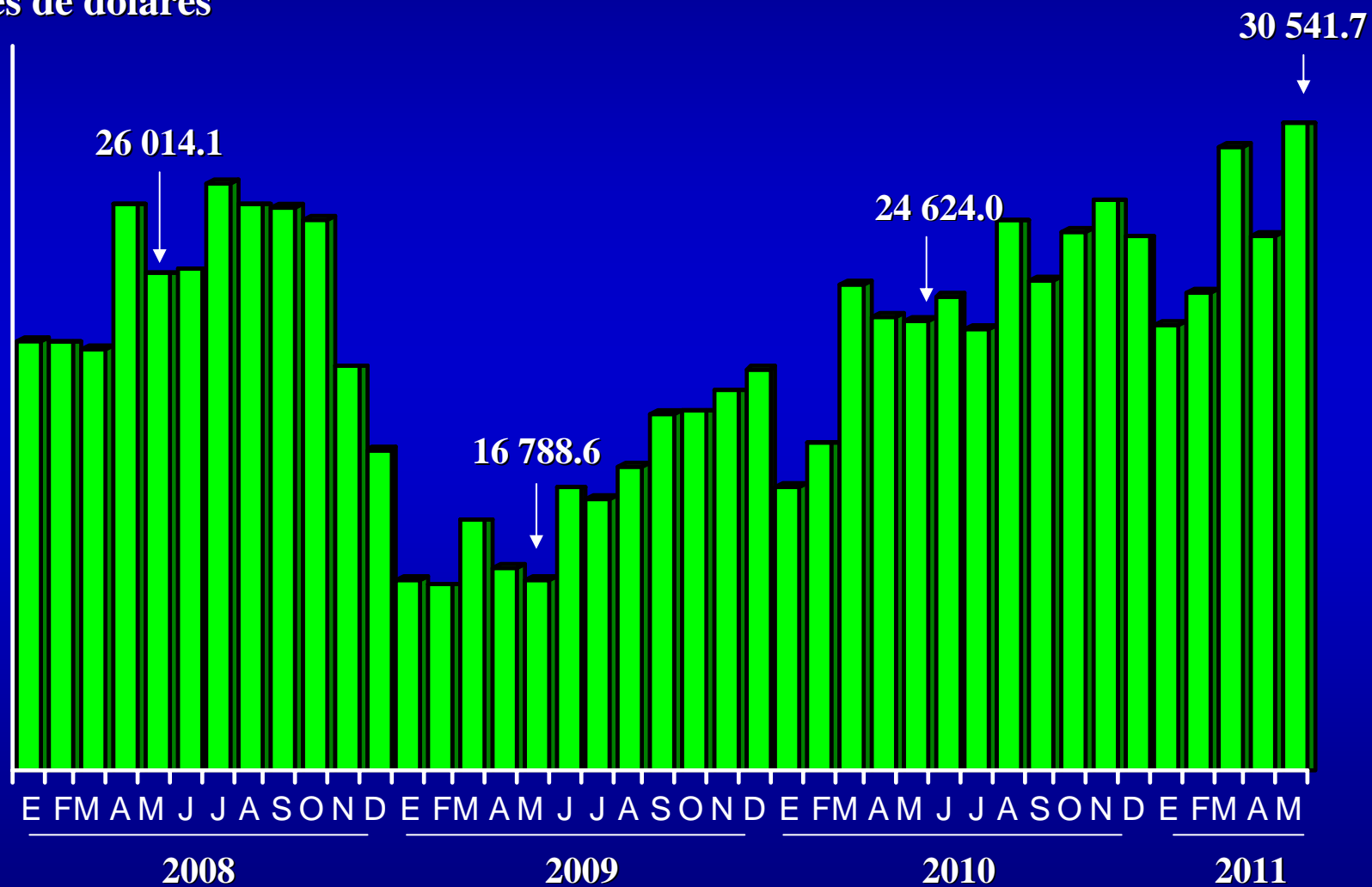
IMPORTACIONES

Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías en mayo de 2011, fue de 30 mil 541.7 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 24 por ciento.



IMPORTACIONES MENSUALES 2008-2011

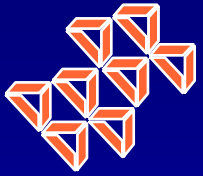
Millones de dólares





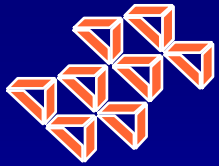
IMPORTACIONES ENERO-MAYO 2011

En los primeros cinco meses del año, el valor acumulado de las importaciones de mercancías sumó 137 mil 635.4 millones de dólares, lo que implicó un aumento anual de 19%. Esta tasa se originó de avances de 39.1% en las importaciones petroleras y de 16.7% en las no petroleras. En ese período, las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo registraron un crecimiento anual de 24.2% (14.3% las de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios 18.5%



IMPORTACIONES ENERO-MAYO 2011

(17.1% al deducir las importaciones de insumos petroleros), y las de bienes de capital se elevaron en 16.2 por ciento.



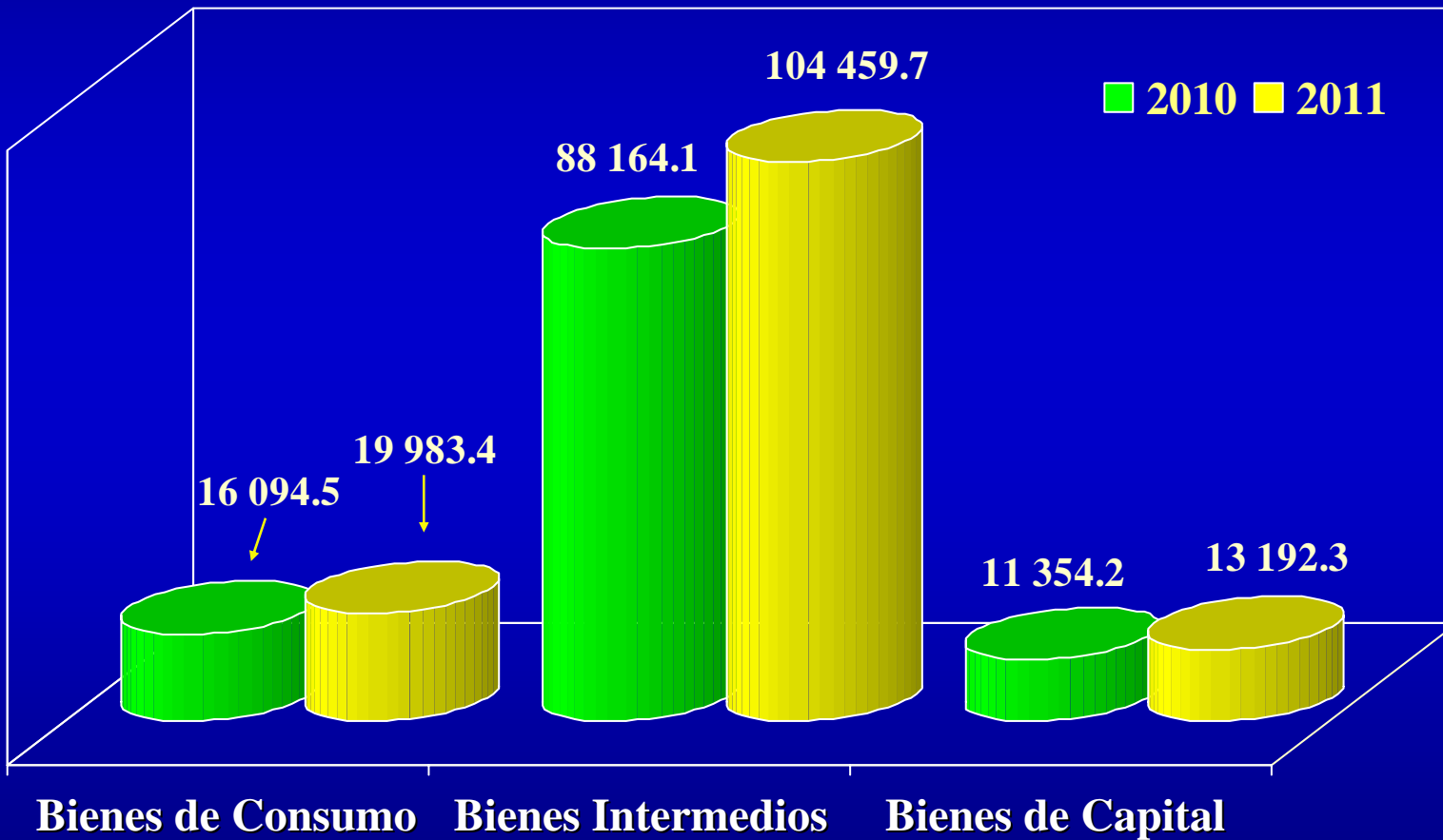
IMPORTACIONES TOTALES

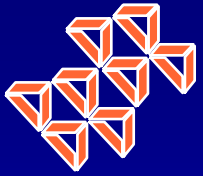
Enero - mayo

2010-2011

TOTAL 137 635.4

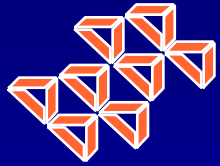
Millones de dólares





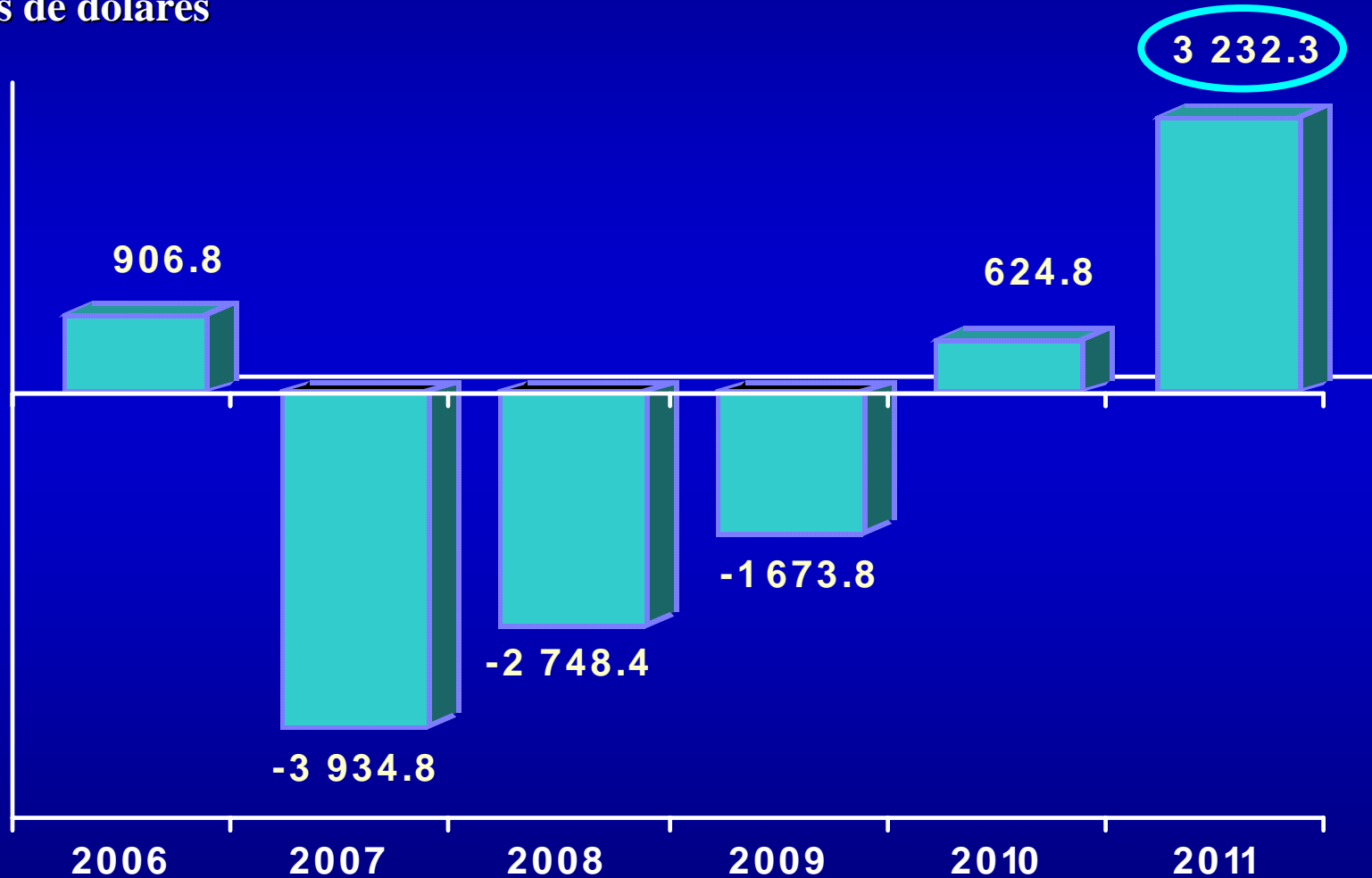
BALANZA COMERCIAL SUPERÁVITARIA

Con ello, durante el período enero-mayo del presente año, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 3 mil 232.4 millones de dólares.



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2006-2011*

Millones de dólares

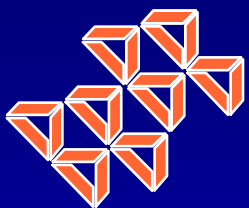


* Cifras enero - mayo.



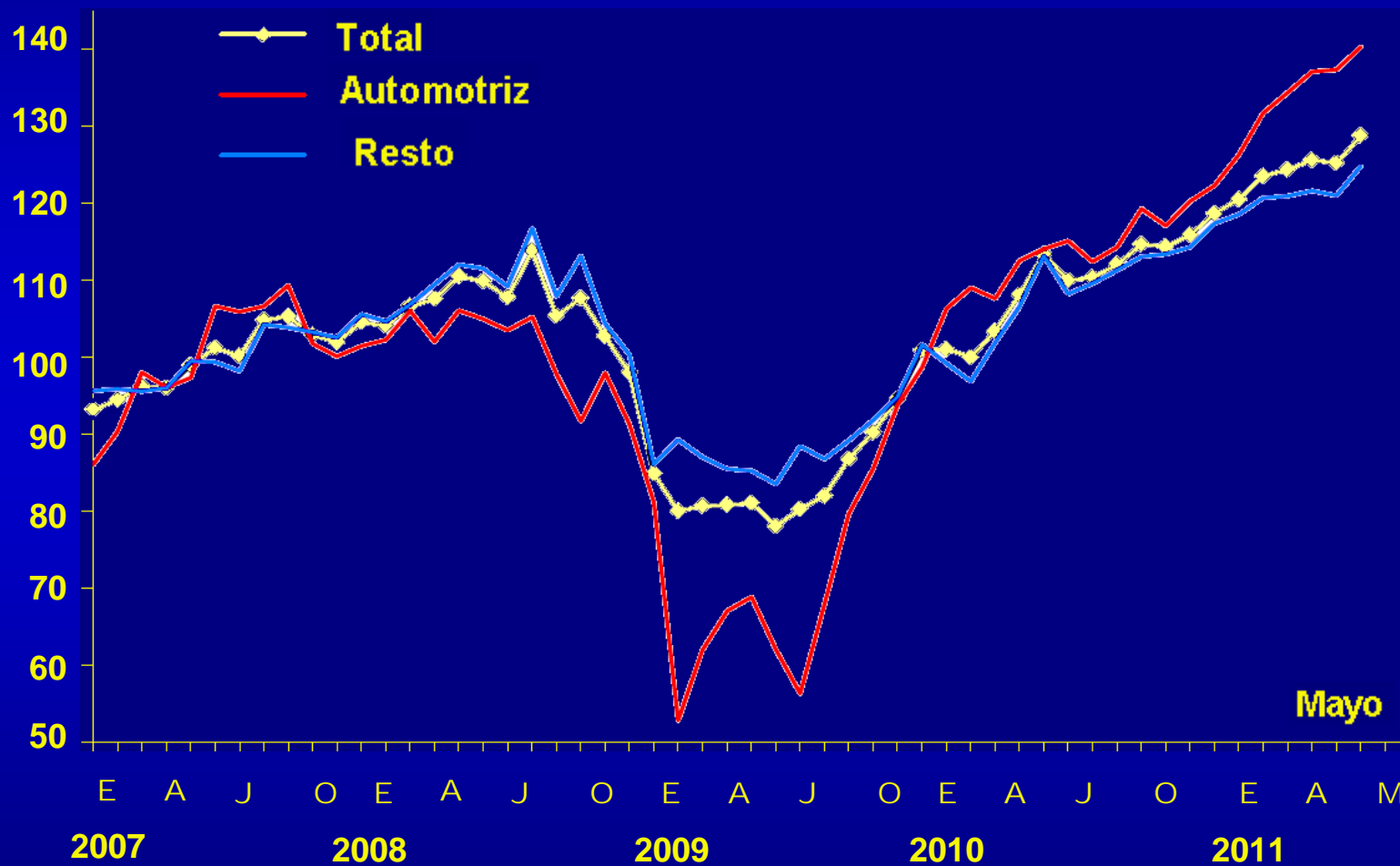
DEMANDA EXTERNA

En este contexto, la demanda externa que enfrenta la economía sigue mostrando un importante dinamismo, lo cual se ve reflejado en el crecimiento que han seguido presentando las exportaciones manufactureras.



EXPORTACIONES MANUFACTURERAS

-2007=100, a. e.-

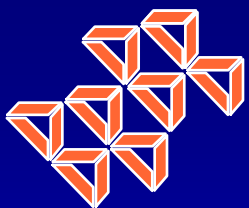


a. e. Cifras ajustadas estacionalmente.



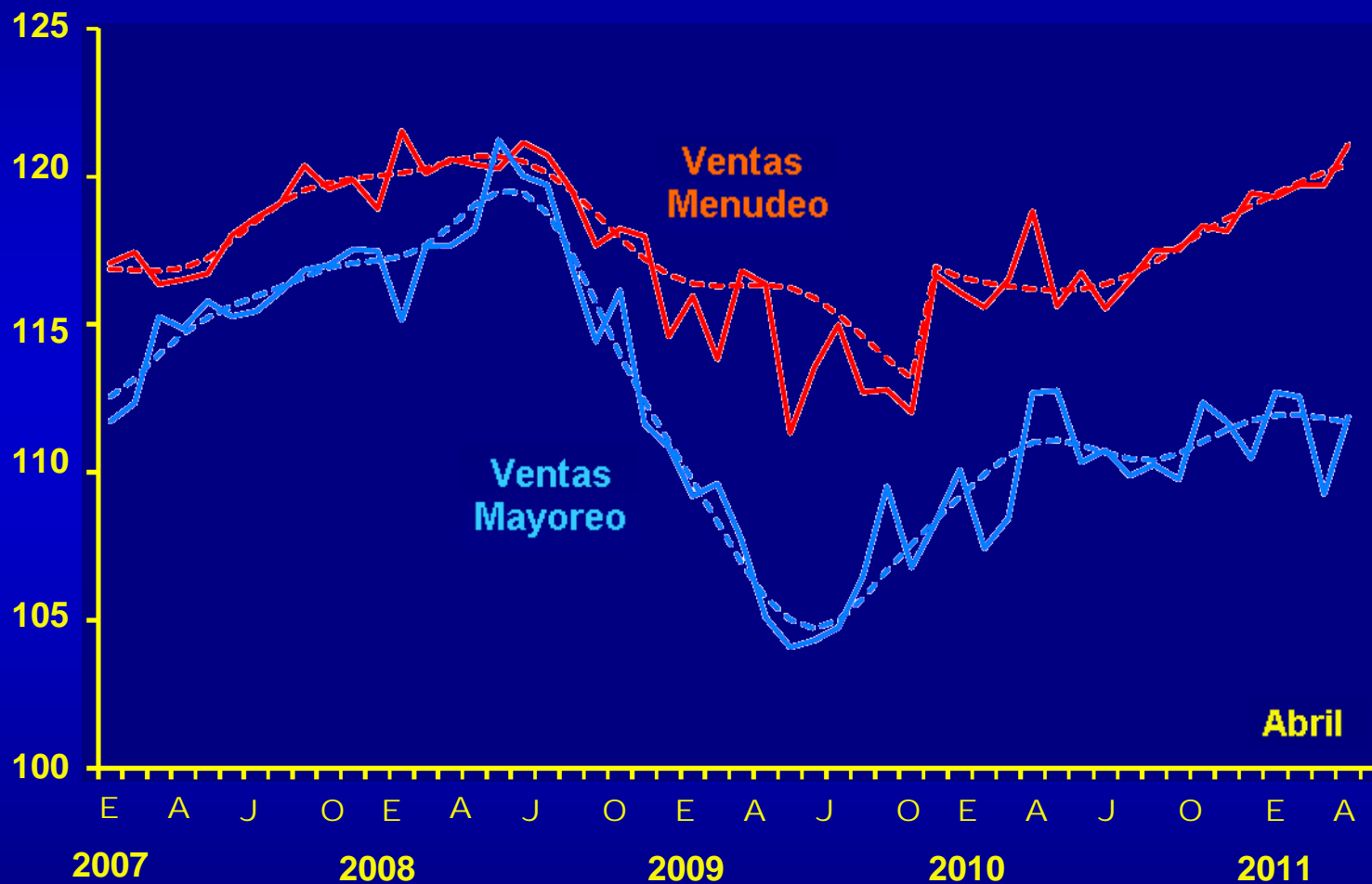
DEMANDA INTERNA

Por su parte, en lo que corresponde a la demanda interna, algunos indicadores parecerían sugerir una moderación en el ritmo de crecimiento del gasto interno. Esto se puede observar en la tendencia de las ventas al mayoreo que, en los últimos meses, registró un menor dinamismo. Por su parte, la tendencia de las ventas al menudeo continúa mostrando una evolución favorable. Asimismo, si bien las importaciones de bienes de capital siguen recuperándose, la inversión ha presentado un ritmo de crecimiento más lento.

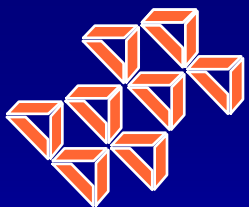


VENTAS EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES

-Índice 2003 = 100, a. e. y de tendencia-

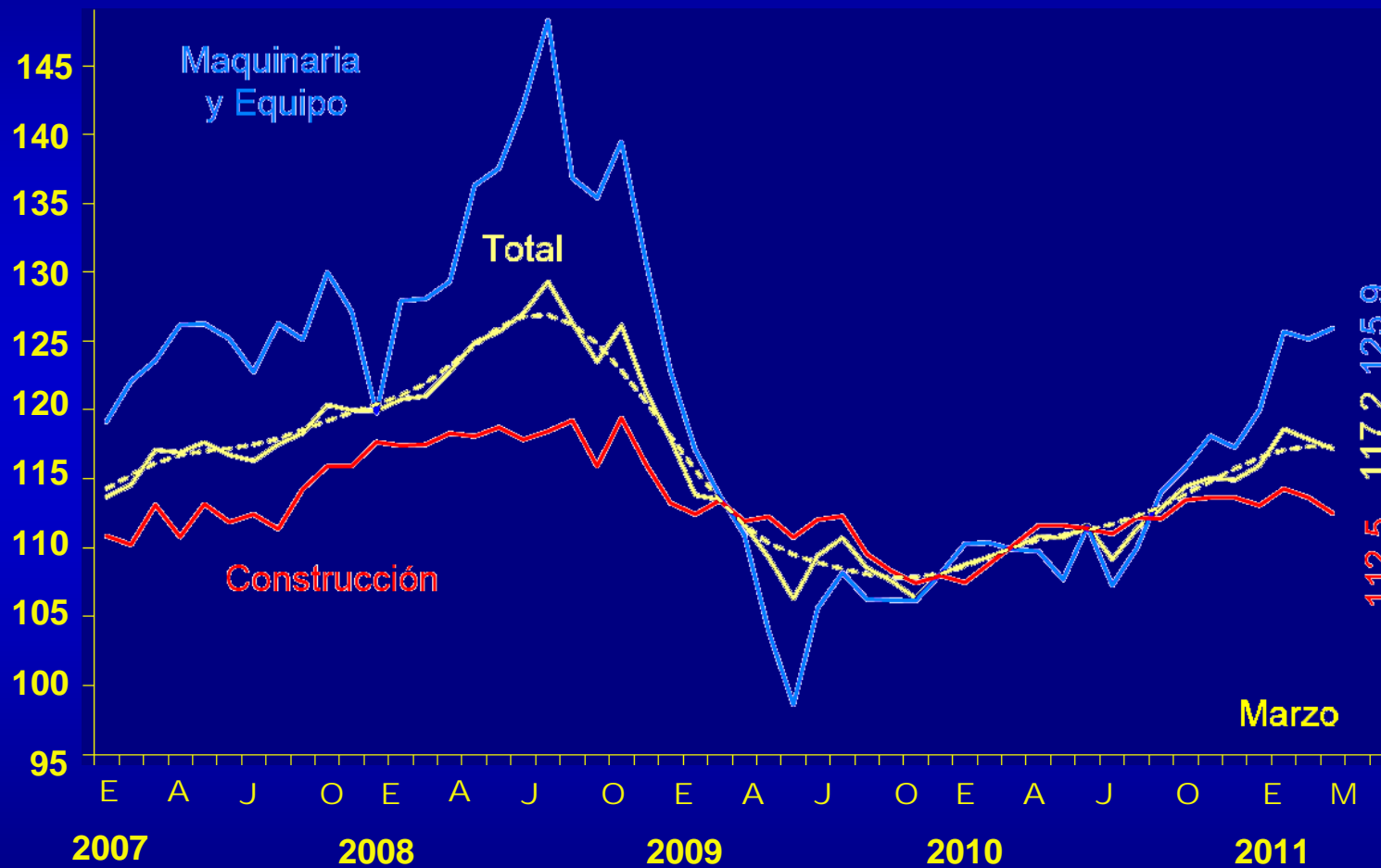


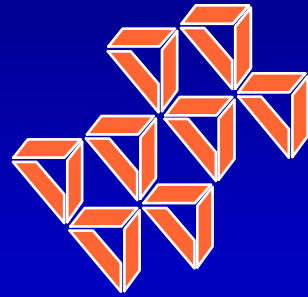
a. e. Cifras ajustadas estacionalmente.



INVERSIÓN Y SUS COMPONENTES

-Índice 2005=100, a. e.-





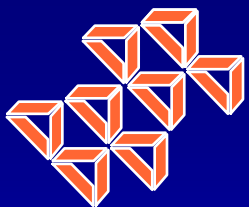
INFLACIÓN

DETERMINANTES DE LA INFLACIÓN



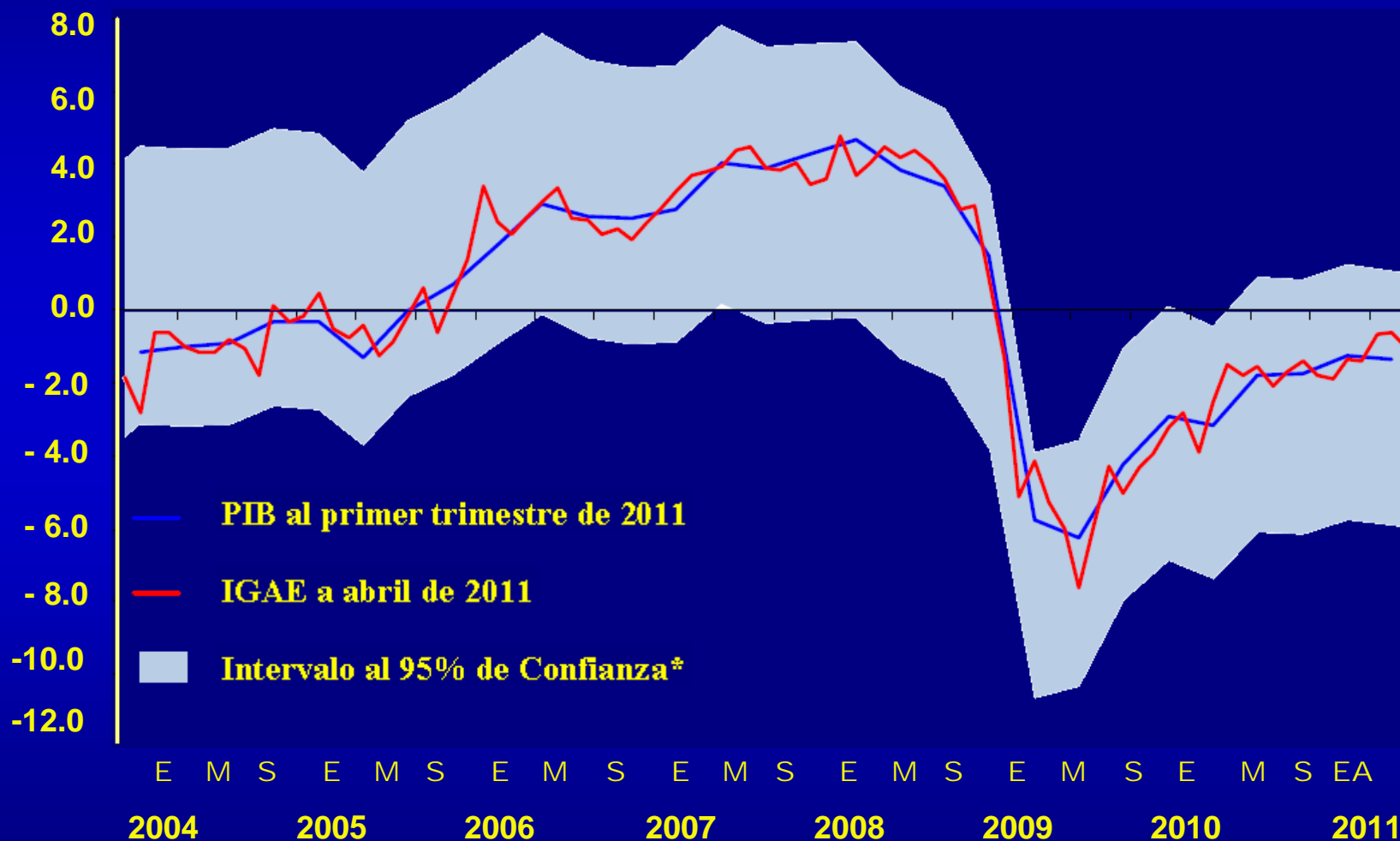
BRECHA DEL PRODUCTO

La moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica, expresada, en particular, a través de los resultados del PIB al primer trimestre de 2011 y del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) a abril, sugiere que la brecha del producto permanece en terreno negativo, además de que se está cerrando a una velocidad menor a la anticipada hace algunos meses.

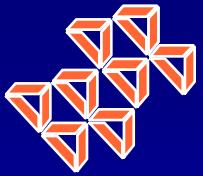


ESTIMACIÓN DE LA BRECHA DEL PRODUCTO

-Porcentajes del producto potencial-

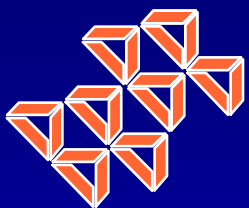


* Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.



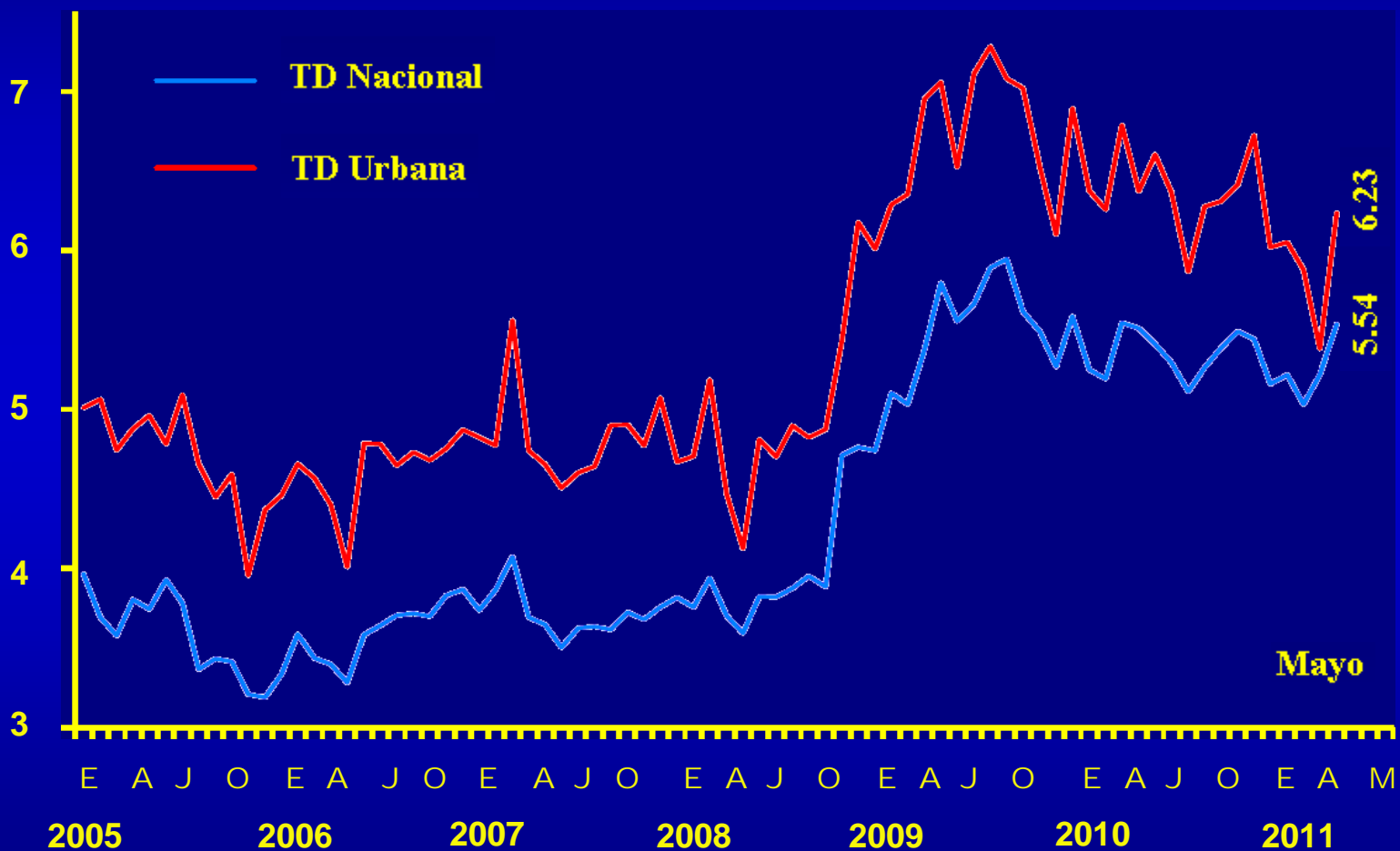
INDICADORES DEL EMPLEO FORMAL

Si bien ciertos indicadores de empleo formal en la economía han continuado aumentando, como los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se considera que persisten condiciones de holgura en el mercado laboral. En efecto, en mayo, la tasa de desempleo mostró un nuevo incremento, en parte debido a que la tasa de participación económica se ha incrementado a lo largo del año. A su vez, la tasa de subocupación así como la de la ocupación en el sector informal permanecieron en niveles relativamente elevados.

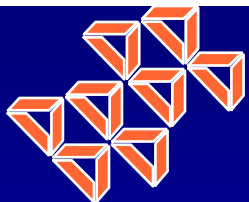


TASA DE DESOCUPACIÓN

-Por ciento; a.e-



a. e. Cifras ajustadas estacionalmente.



TASAS DE SUBOCUPACIÓN Y DE OCUPACIÓN EN EL SECTOR INFORMAL

-Por ciento de la población ocupada-



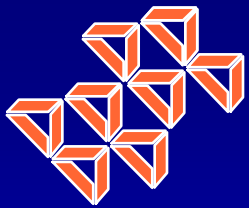
^{1/} Datos desestacionalizados. Cifras al primer trimestre de 2011.

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



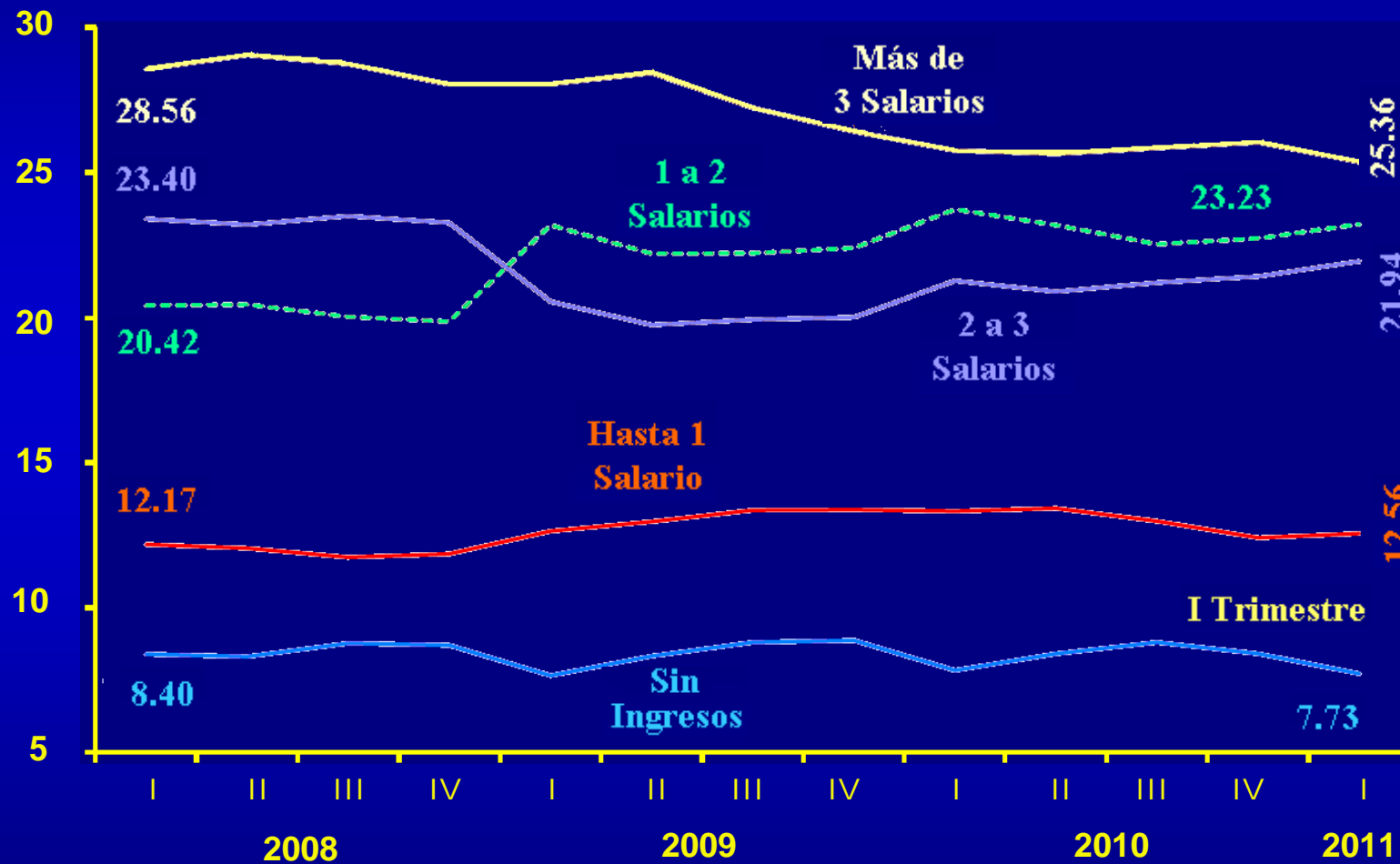
AUMENTOS SALARIALES MODERADOS

Lo anterior ha contribuido a que los aumentos salariales sigan siendo moderados. Asimismo, cabe señalar que el nivel de ingreso promedio de los empleos que se han venido generando en la economía parecería ser inferior al de los puestos de trabajo que se perdieron durante la fase más crítica de la recesión.



OCUPACIÓN POR RANGOS DE SALARIO MÍNIMO

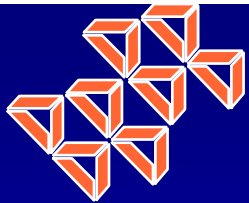
-Por ciento de la población ocupada-





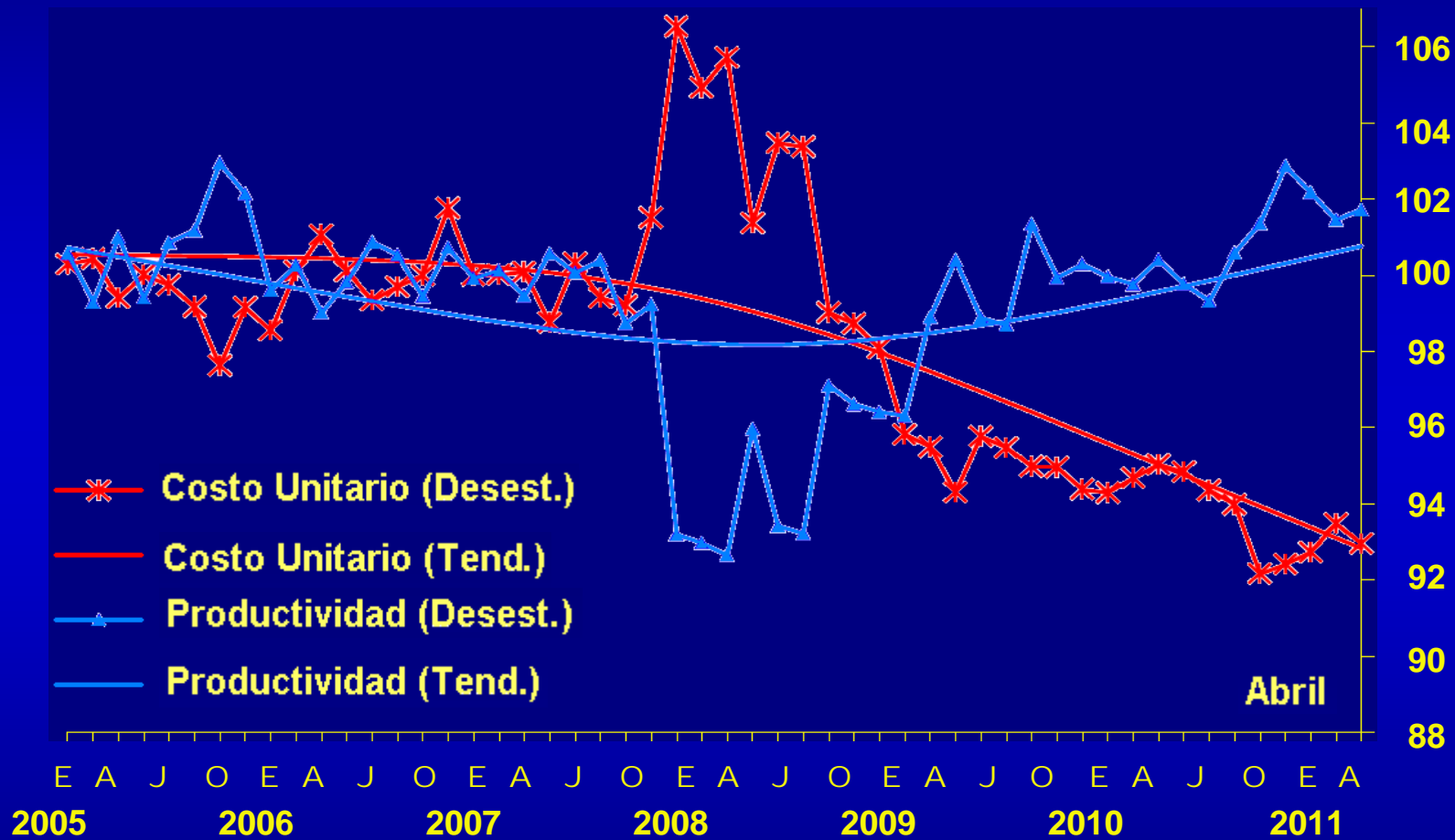
AUMENTA LA PRODUCTIVIDAD MEDIA

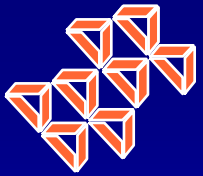
Por otro lado, la productividad media de la mano de obra ha seguido mostrando una tendencia creciente. Lo anterior, combinado con la referida evolución de las remuneraciones, se ha traducido en una reducción de los costos laborales unitarios. Así, estos últimos no se han constituido en un factor generador de presiones sobre los precios de los diferentes bienes y servicios.



PRODUCTIVIDAD Y COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN EL SECTOR MANUFACTURERO

-Índice 2008 = 100, a. e. y de tendencia-





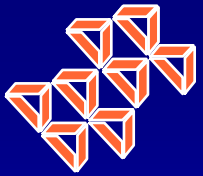
FINANCIAMIENTO TOTAL

El financiamiento total al sector privado no financiero continuó expandiéndose a un ritmo moderado y en congruencia con la fase del ciclo por la que atraviesa la economía. Tanto el nivel como el ritmo de crecimiento de dicho financiamiento son reducidos en comparación con los registrados en otras economías emergentes, lo que puede estar contribuyendo al sobrecalentamiento de algunas de las economías referidas.



FINANCIAMIENTO TOTAL

A su vez, el incremento que se ha observado en la demanda de capital no ha encontrado dificultades para su financiamiento en el mercado de fondos prestables. De esta forma, la evolución del financiamiento dista de reflejar un problema de sobrecalentamiento en la economía y no apunta hacia presiones sobre las tasas de interés.



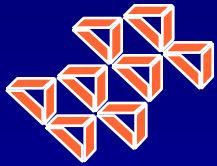
NO EXISTEN PRESIONES DE DEMANDA

Congruente con lo anterior, continúan sin observarse presiones de demanda sobre los precios de los principales insumos, ni sobre las cuentas externas del país.

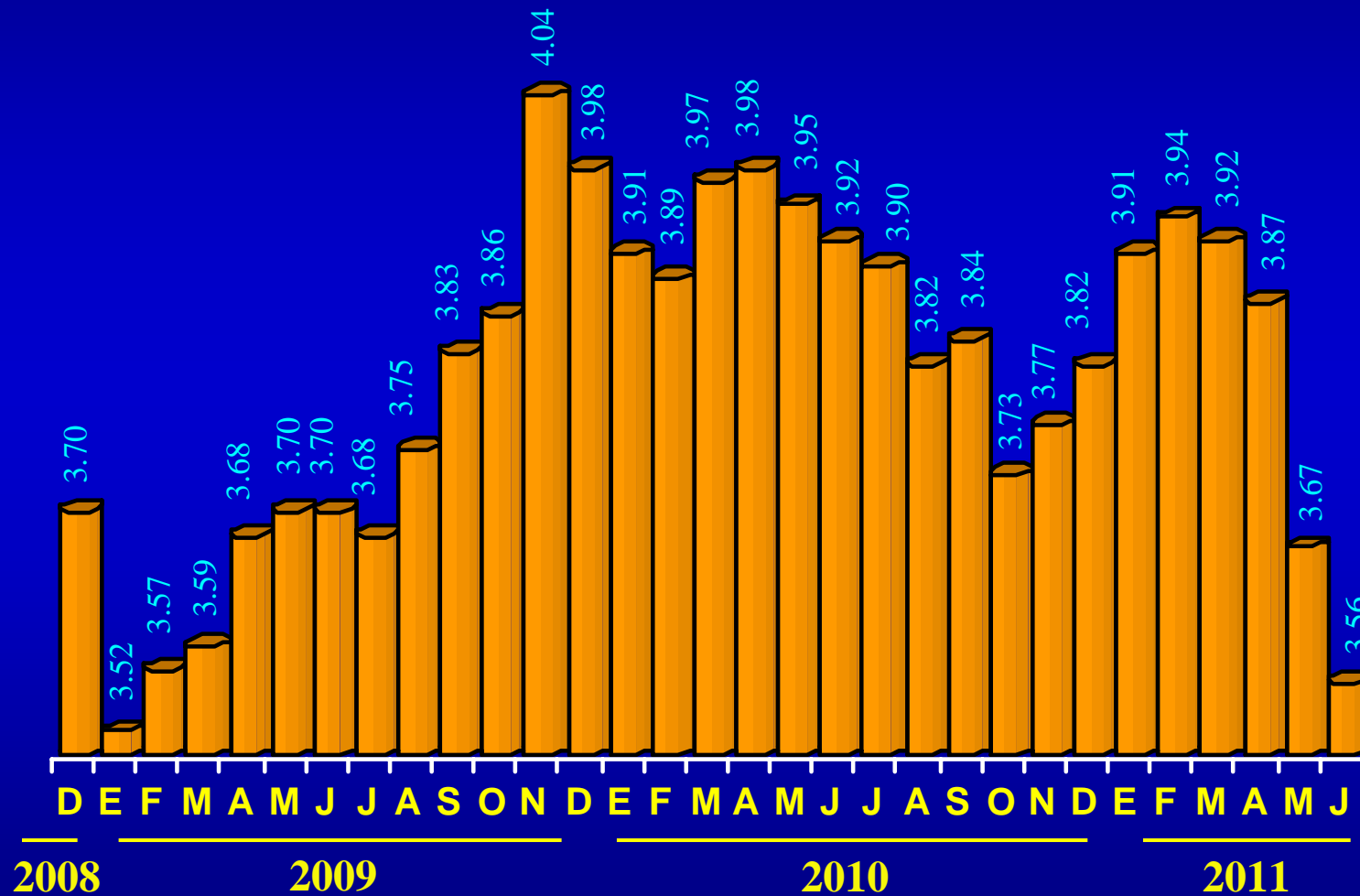


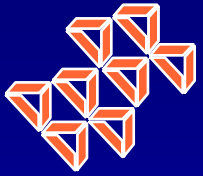
EXPECTATIVAS DE LA INFLACIÓN

En el contexto descrito, las expectativas de inflación general para el cierre de 2011 continuaron con la tendencia a la baja registrada en los últimos meses. El promedio de estas expectativas en la encuesta recabada por Banxico pasó de un nivel de 3.87 en la encuesta de abril a uno de 3.56% en la de junio. Esta disminución ha sido tanto por una reducción en la expectativa del componente subyacente, como por el no subyacente.



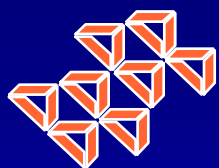
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2011 -Por ciento-





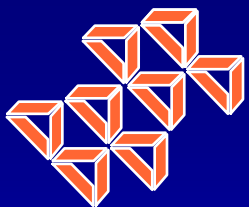
DISMINUCIÓN DE LA INFLACIÓN

En particular, la media de las expectativas del primero pasó de 3.71 a 3.51% en el período referido. Por su parte, el promedio de las expectativas para el cierre de 2012 registró ligeras disminuciones, pasando de un promedio de 3.80% en abril a 3.73% en el mes de junio. Lo anterior, debido a una disminución en el promedio de las expectativas del componente subyacente, que pasó de 3.67 a 3.56% de abril a junio.

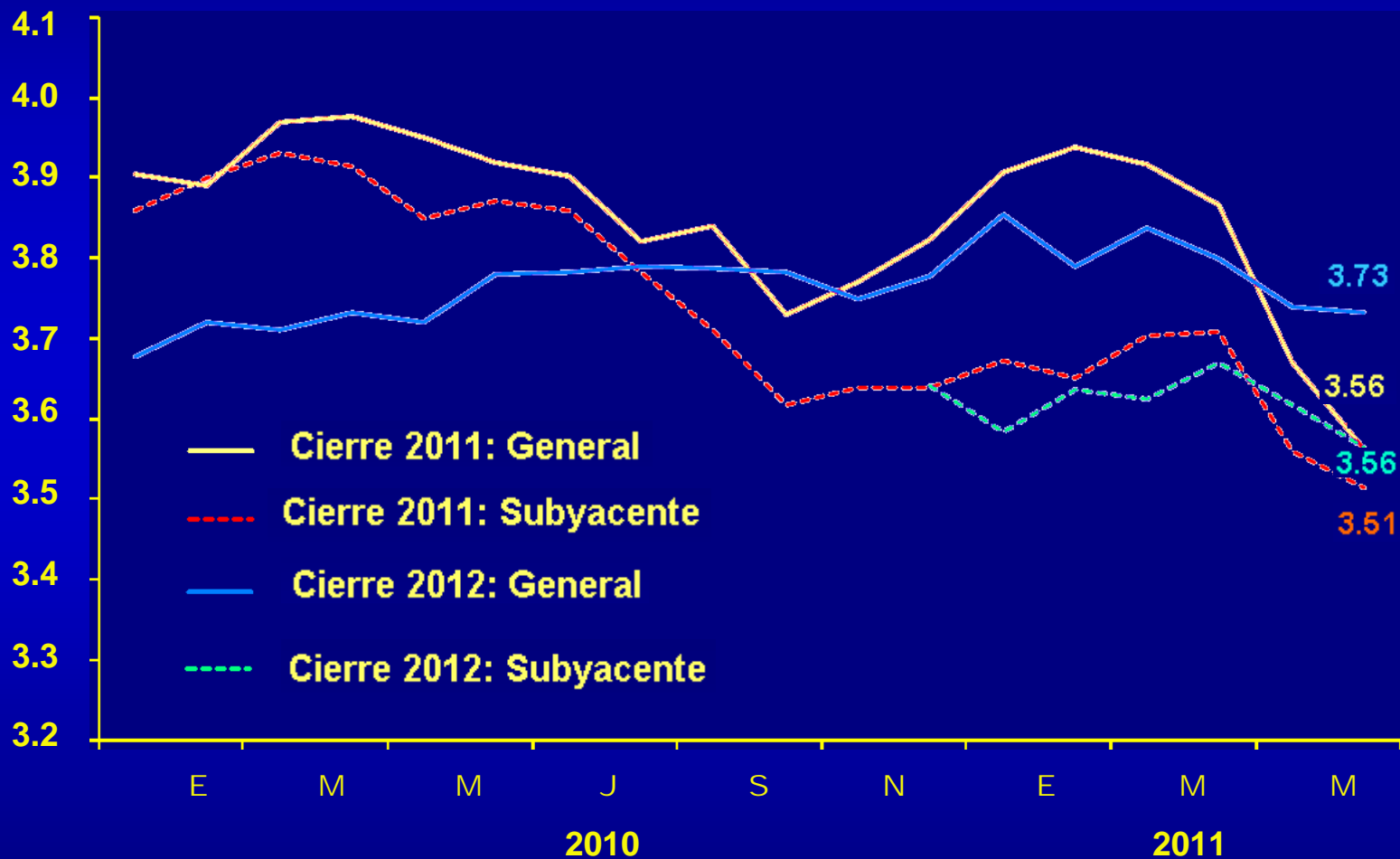


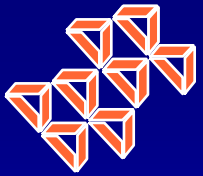
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2012 -Por ciento-





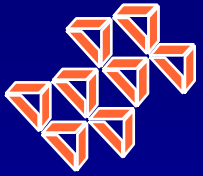
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE -Por ciento-





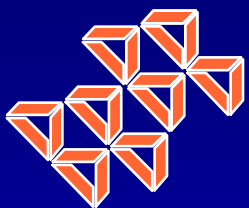
INFLACIÓN EN EL HORIZONTE

En lo que respecta a las expectativas de inflación para horizontes de mayor plazo, éstas se mantuvieron estables. El promedio para los siguientes cuatro años permaneció en niveles alrededor de 3.6%, mientras que la expectativa para el período de cinco a ocho años se mantuvo en un nivel de 3.5%. De esta manera, se aprecia que las expectativas de inflación para los diferentes horizontes se encuentran dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3 por ciento.



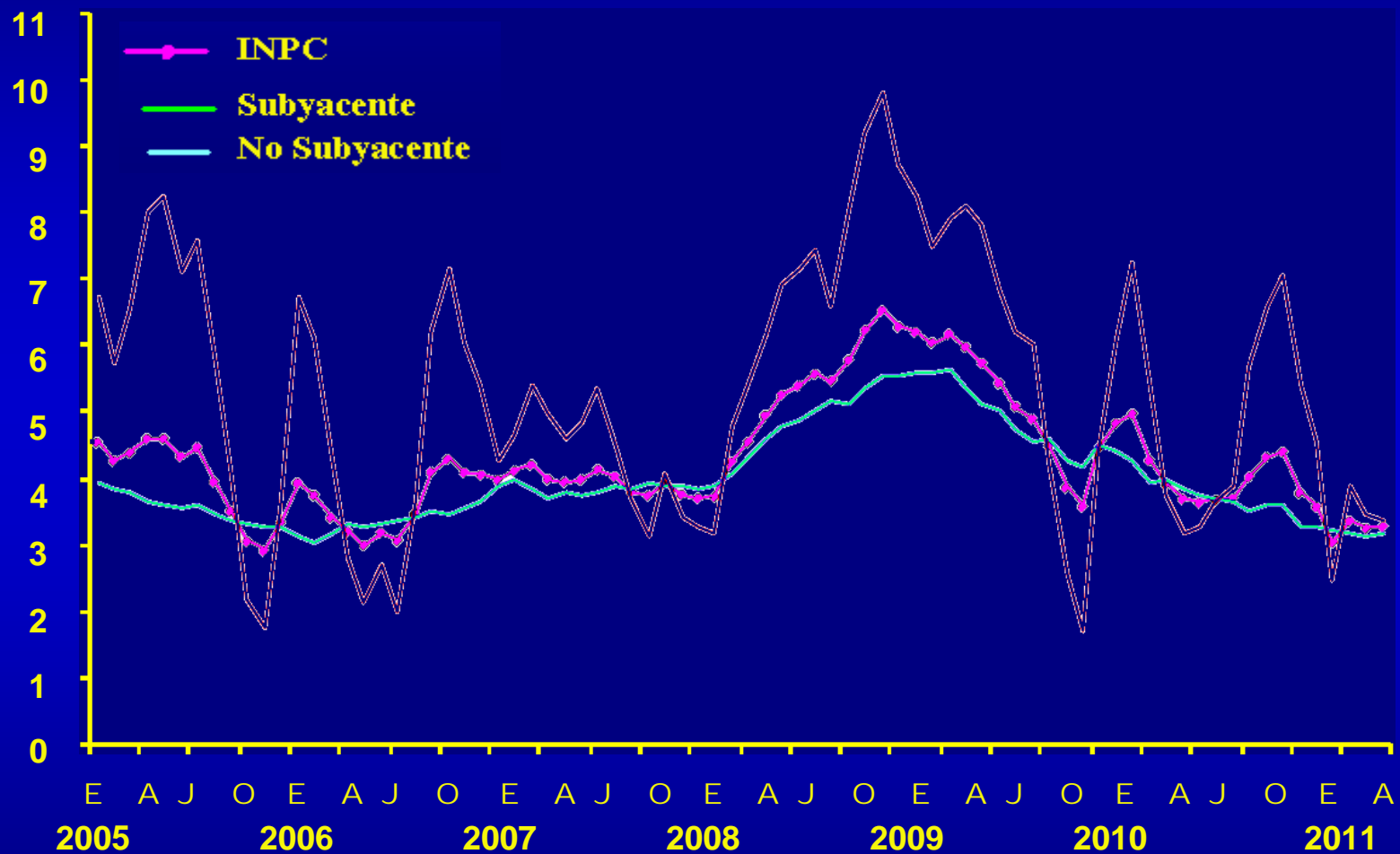
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA INFLACIÓN

Durante los últimos meses las inflaciones general y subyacente anuales han exhibido niveles menores a los observados en el último lustro. En junio de 2011 la inflación general anual se situó en 3.28%, mientras que la inflación subyacente anual lo hizo en 3.18%. En contraste, en diciembre de 2010 estas cifras fueron 4.40 y 3.58%, respectivamente.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Variación anual en por ciento-





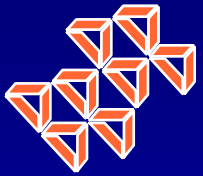
REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN

La reducción de la inflación ha sido impulsada tanto por el componente subyacente como por el no subyacente. El primero de éstos es un reflejo de la trayectoria de mediano plazo de la inflación, mientras que el segundo es más volátil. Destaca que el nivel de la inflación anual de ambos componentes actualmente es cercano entre sí.



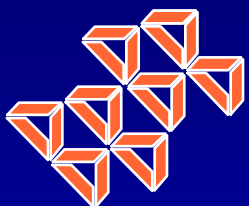
INTENSIFICACIÓN EN LA COMPETENCIA

El nivel relativamente bajo que ha exhibido la inflación subyacente anual ha sido influido, en adición a la postura de la política monetaria, por diversos factores entre los que destacan una intensificación en los niveles de competencia entre cadenas comerciales así como entre empresas de telecomunicaciones, y la moderación en el ritmo de crecimiento de los precios de diversos servicios.



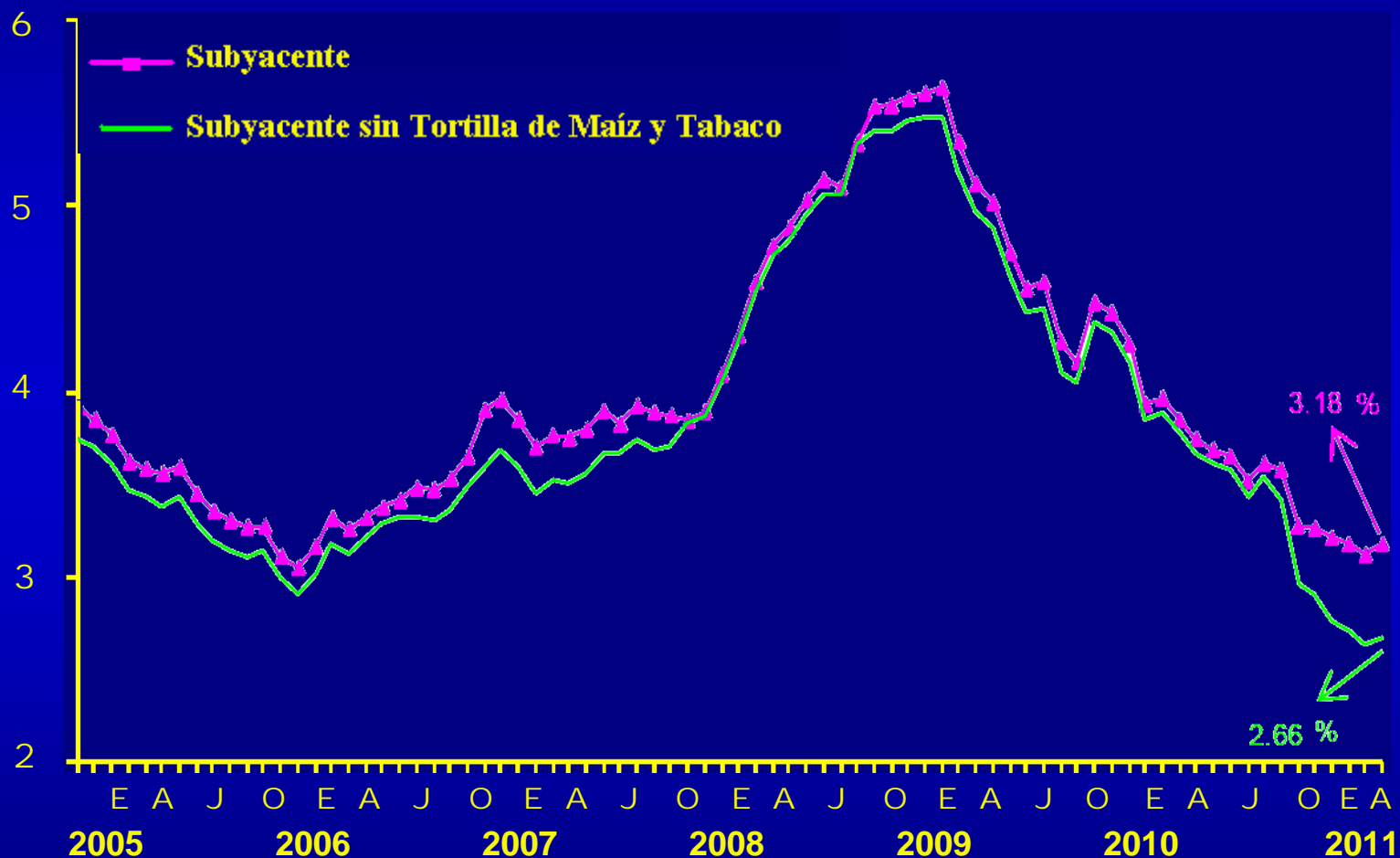
INFLACIÓN SUBYACENTE

Aún así, la baja de la inflación subyacente ha sido limitada por la mayor contribución del subíndice de precios de alimentos, bebidas y tabaco, destacado especialmente los aumentos en las cotizaciones de la tortilla de maíz y del tabaco. La exclusión de los genéricos referidos de la canasta habría situado en junio de 2011 a la inflación subyacente anual en un nivel de 2.66 por ciento.



ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE

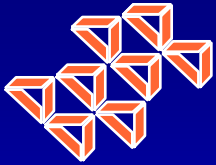
-Variación anual en por ciento-





INFLACIÓN NO SUBYACENTE

La inflación no subyacente anual también ha contribuido de manera muy importante a la baja de la inflación general. En particular, durante junio de 2011, este dato fue 3.34%, mientras que en diciembre de 2010 fue 7.09%. Dicha reducción ha sido consecuencia del comportamiento favorable tanto de los precios de algunos productos agropecuarios, como de las tarifas determinadas por distintos niveles de gobierno.

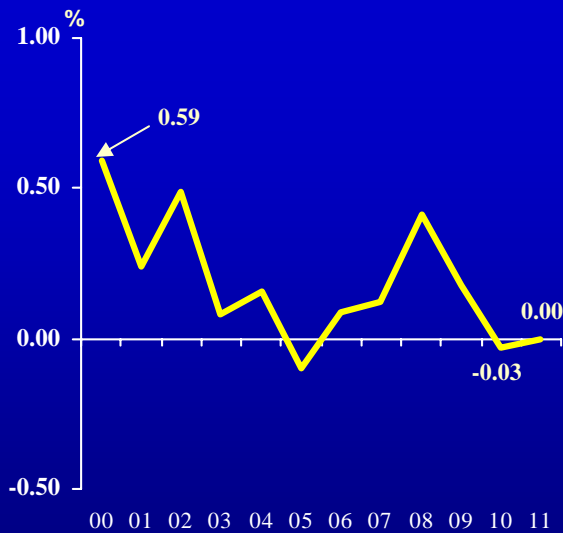


En junio de 2011, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 0.00%, cantidad superior en 0.03 puntos porcentuales a la de igual mes de 2010 (-0.03%). Así, alcanzó un nivel acumulado de 0.30, cifra inferior en 1.09 puntos porcentuales en similar lapso de 2010 (1.39). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.28%, mientras que en el mes anterior fue de 3.25%.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

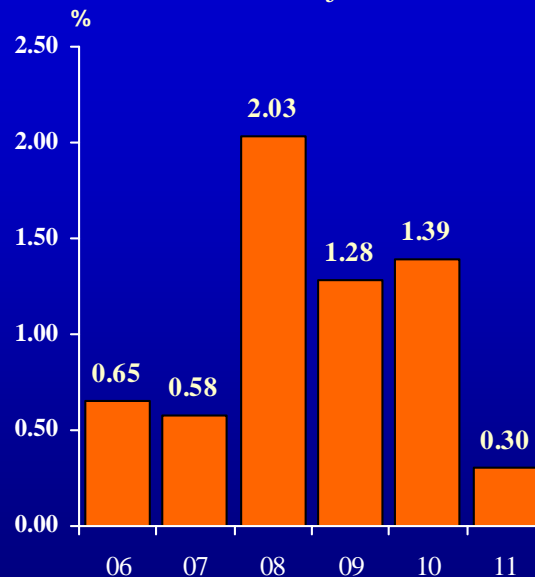
Mensual

Junio 2000 - junio 2011



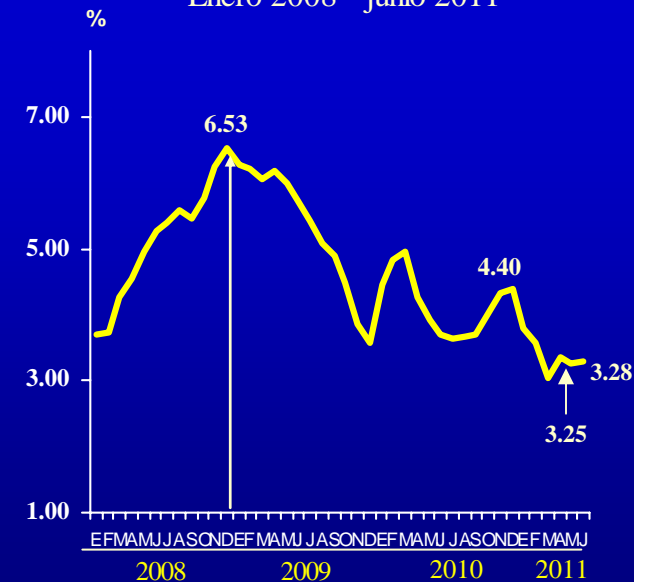
Acumulada

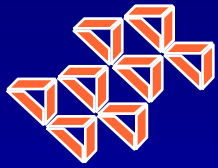
Enero - junio



Interanual

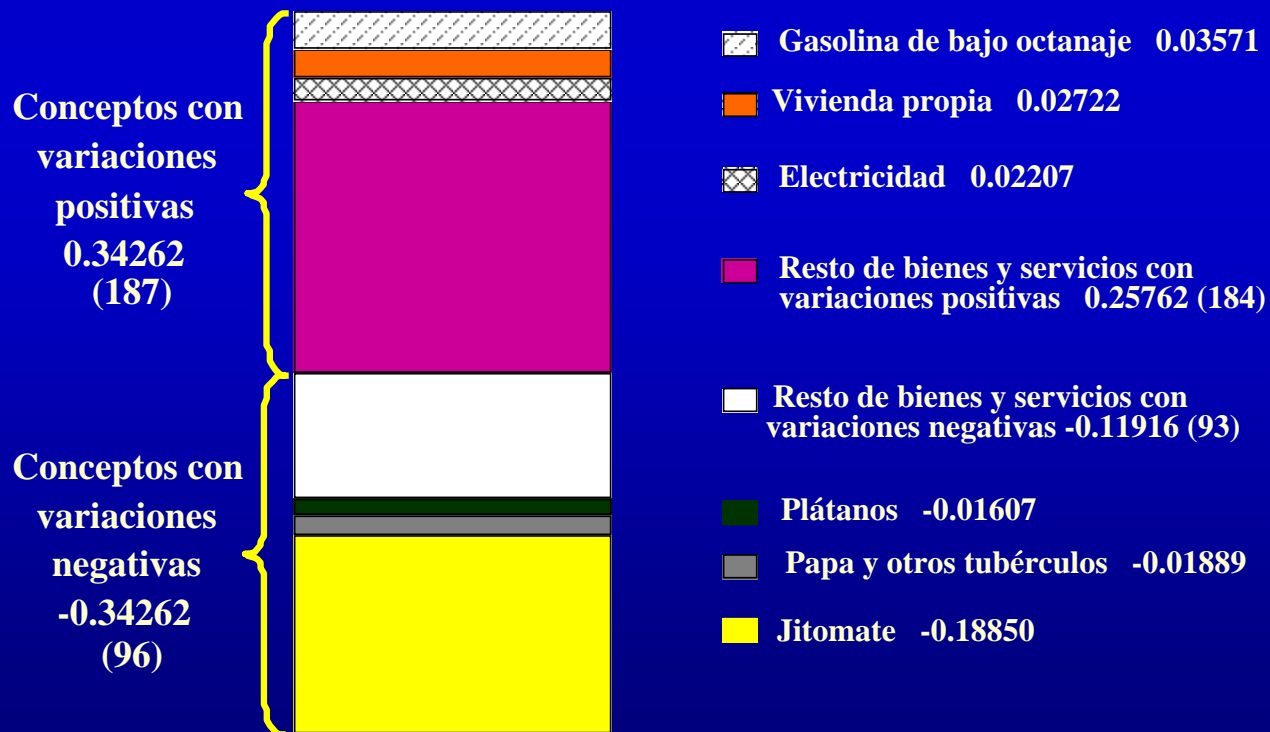
Enero 2008 - junio 2011

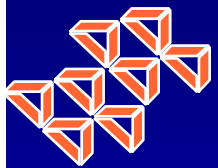




La estabilidad ocurrida en la inflación de junio de 2011 fue resultado de las bajas registradas en los precios del jitomate, papa y otros tubérculos, plátanos y de los decrementos observados en 93 bienes y servicios; así como, de las alzas alcanzadas en los precios de la gasolina de bajo octanaje, vivienda propia y la electricidad, mismos que se sumaron a 184 conceptos adicionales con variaciones positivas.

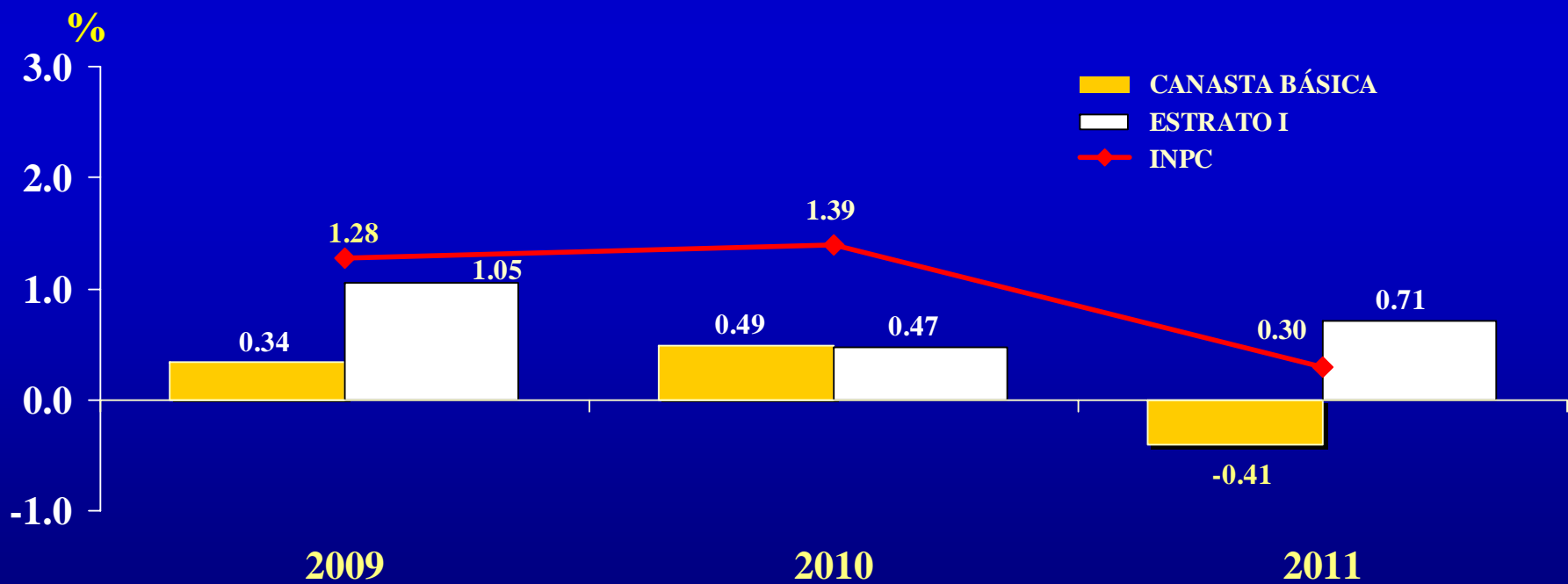
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN MENSUAL JUNIO 2011
INFLACIÓN = 0.00%

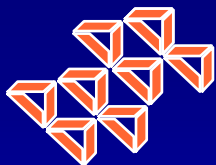




El índice de precios del Estrato I del INPC, en el primer semestre de 2011, acumuló un incremento de 0.71%, cantidad superior en 0.41 puntos porcentuales a la del Índice General (0.30%), y mayor en 1.12 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-0.41%) en similar período.

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

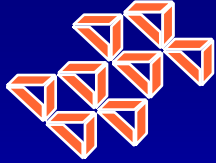




En el primer semestre de 2011, la inflación acumulada en México fue de 0.30%, cantidad inferior en 1.57 puntos porcentuales al nivel que alcanzó, el mismo intervalo, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (1.87%) y 1.66 puntos por debajo del de Canadá (1.96%).

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





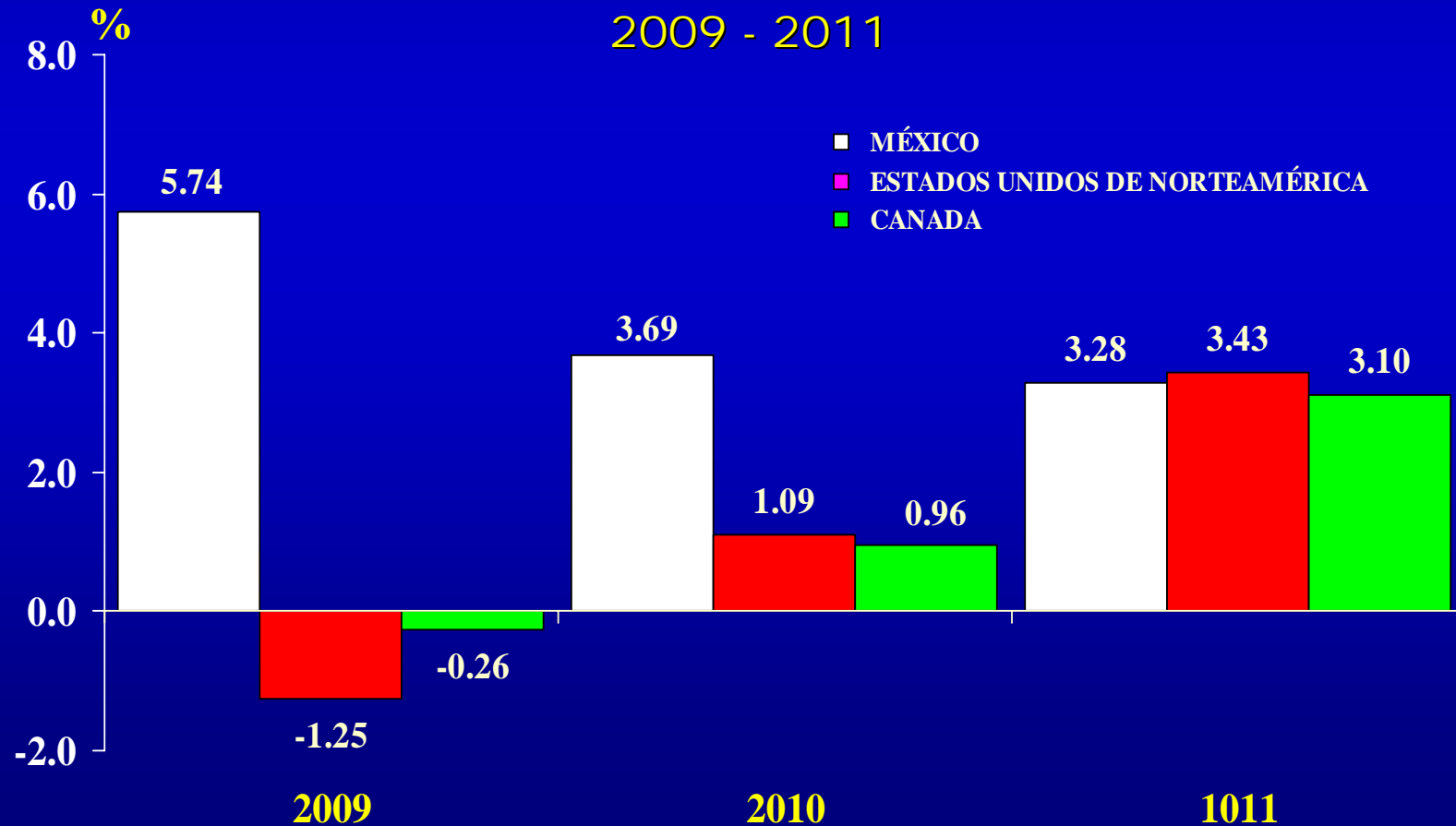
En México, la variación del INPC, de junio de 2010 a junio de 2011, fue de 3.28%; es decir, 0.15 puntos porcentuales inferior a la observada por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (3.43%), en igual lapso y superior en 0.18 puntos porcentuales si se le confronta con el de Canadá (3.10%).

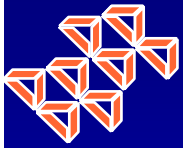
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Junio

2009 - 2011

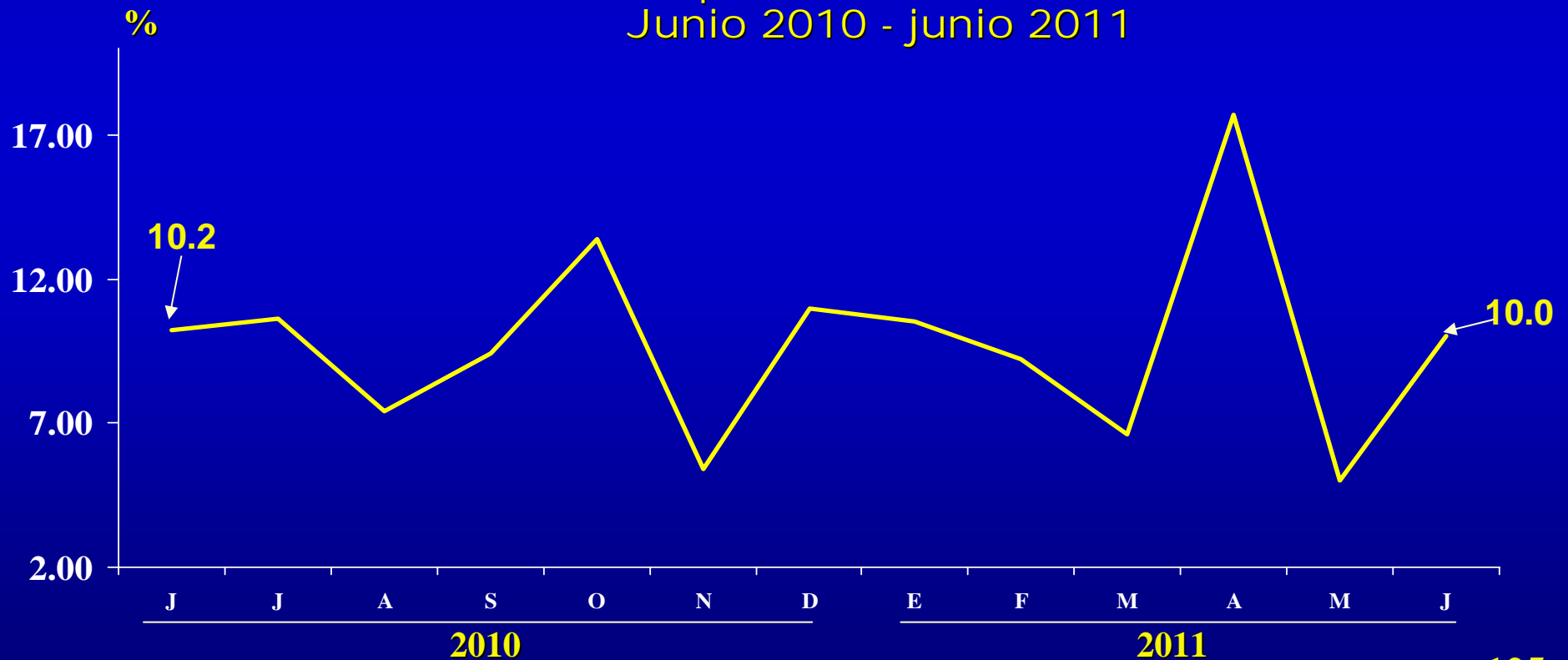


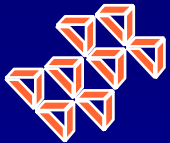


En el período ocurrido entre junio de 2010 y junio de 2011, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registró una variación nominal de 10.0%, lo que representó un decremento de 0.2 puntos porcentuales, si se le contrasta con la variación nominal observada un año antes para un intervalo similar (10.2%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

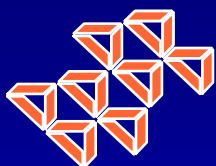
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2010 - junio 2011





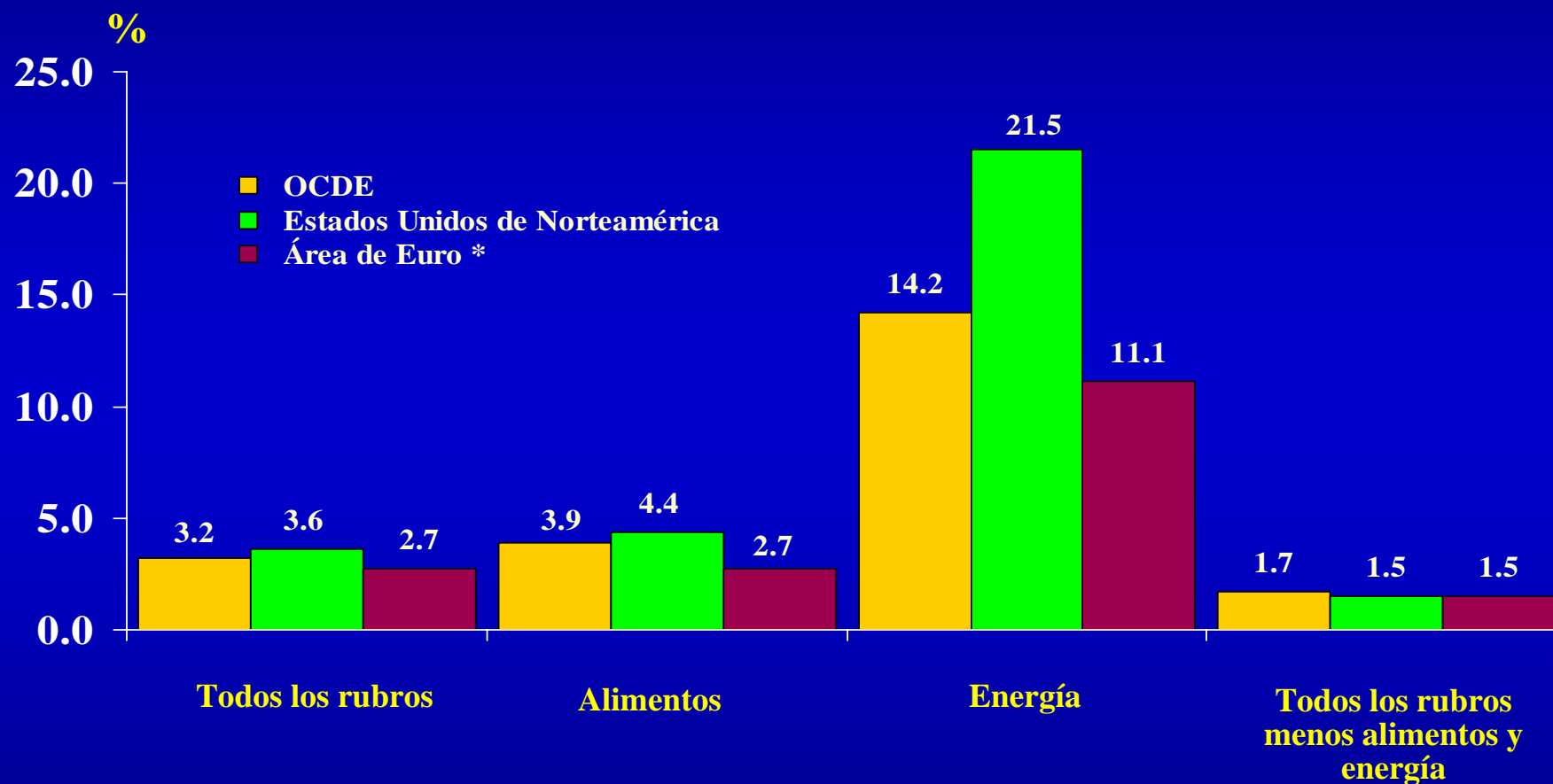
PRECIOS EN LA OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, que el Índice de Precios al Consumidor registró un incremento anualizado de 3.2% en mayo de 2011, superior a la registrada el mes anterior (2.9%), y la más alta desde octubre de 2008. El incremento fue, principalmente, por la inflación registrada en Canadá que pasó de 3.3% en abril a 3.7% en mayo y en Estados Unidos de Norteamérica que subió de 3.2 a 3.6%. Por su parte, los precios al consumidor del indicador general, excluyendo alimentos y energía, registraron una variación anual de 1.7%, la tasa más alta registrada desde julio de 2009.



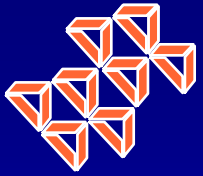
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

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



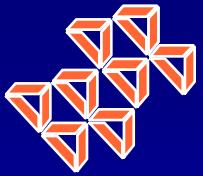
* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



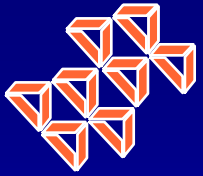
AISLAMIENTO DE CHOQUES EXTERNOS

Cabe señalar que la política de desliz adoptada por el Gobierno Federal para los precios internos de los energéticos ha aislado en buena medida a la inflación del choque observado en las cotizaciones externas.



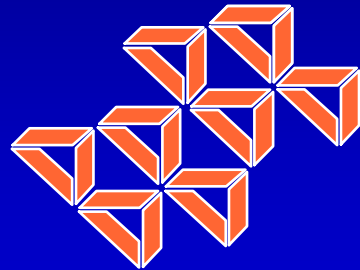
PRONÓSTICO DE LA INFLACIÓN

En lo que corresponde al pronóstico central sobre la inflación, se ratifica que lo más probable es que la inflación en 2011 y 2012 se encuentre en los intervalos dados a conocer en el último Informe sobre la Inflación. En este sentido, conviene recordar que la trayectoria de la inflación general anual con una mayor probabilidad de ocurrencia se encuentra entre 3 y 4% durante la segunda parte de 2011 y 2012.



PRONÓSTICO DE LA INFLACIÓN

En lo que se refiere a la inflación subyacente, la trayectoria que tiene mayor probabilidad de suceder se ubica entre 3 y 3.5% para el segundo semestre de 2011 y en niveles ligeramente por debajo de 3% durante 2012.

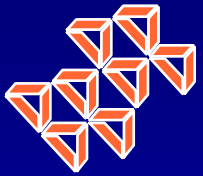


BALANCE DE RIESGOS



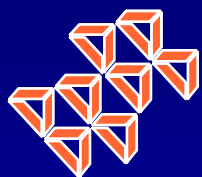
BALANCE DE RIESGOS

El balance de riesgos sobre la trayectoria esperada de la inflación se ha modificado. Por una parte, la moderación en el crecimiento nacional sugiere que la brecha de producto se cerrará a una velocidad menor a la prevista. Por su parte, los precios internacionales de las materias primas han mostrado una disminución en las últimas semanas.



RETORNO DE LA TURBULENCIA FINANCIERA

En contraste, prevalece el riesgo que retorne la turbulencia en los mercados financieros internacionales, con el efecto que ello pudiera tener sobre la evolución del tipo de cambio. Por otra parte, no puede descartarse la posibilidad de que algunos precios agropecuarios repunten con su consecuente efecto sobre la inflación.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES

| Concepto | Diciembre 2010 | Mayo 2011 | Junio 2011 |
|------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| Índice General | 4.40 | 3.25 | 3.28 |
| Subyacente | 3.58 | 3.12 | 3.18 |
| Mercancías | 3.82 | 4.12 | 4.36 |
| Alimentos, Bebidas y Tabaco | 4.35 | 6.25 | 6.87 |
| Mercancías no Alimenticias | 3.38 | 2.48 | 2.43 |
| Servicios | 3.36 | 2.30 | 2.19 |
| Vivienda | 2.64 | 2.14 | 2.11 |
| Educación (colegiaturas) | 4.64 | 4.42 | 4.39 |
| Otros servicios | 3.58 | 1.67 | 1.46 |
| No subyacente | 7.09 | 3.45 | 3.34 |
| Agropecuarios | 6.96 | 3.26 | 2.73 |
| Frutas y Verduras | 14.00 | 4.14 | 1.62 |
| Pecuarios | 2.46 | 2.87 | 3.69 |
| Energéticos y Tarifas | 7.16 | 3.59 | 3.61 |
| Autorizadas por Gobierno | 6.44 | 4.38 | 4.62 |
| Tarifas Autorizadas por | 8.39 | 2.84 | 2.51 |
| Gobierno | | | |

FUENTE: Banxico.



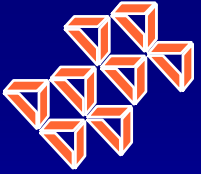
COTIZACIONES DE LOS GRANOS SE HA ATENUADO

En suma, si bien han aumentado los riesgos a la baja en cuanto al crecimiento económico, el balance de riesgos para la inflación ha mejorado. En cuanto a esto último aspecto, los riesgos asociados a las cotizaciones de los granos se han atenuado, aunque los precios de los productos agropecuarios han mostrado históricamente una gran volatilidad, por lo que podrían elevarse en el futuro.



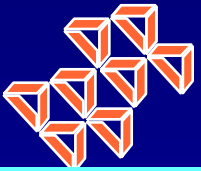
TASAS DE INTERÉS

En el mercado de dinero, la mayor volatilidad externa también se vio reflejada en las tasas de interés. Al final del período, las tasas de interés en el sector largo de la curva de rendimientos mostraron alzas moderadas, mientras que las buenas lecturas de inflación y la expectativa de que las tasas de interés en los mercados desarrollados permanezcan bajas por un período más prolongado, provocaron que las tasas de interés de corto plazo en México presentaran disminuciones.



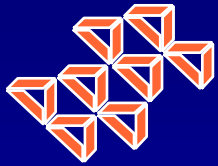
TASAS DE INTERÉS

En este contexto, la mayoría de los analistas continuaron postergando su expectativa para el siguiente movimiento de política monetaria del Banco Central.

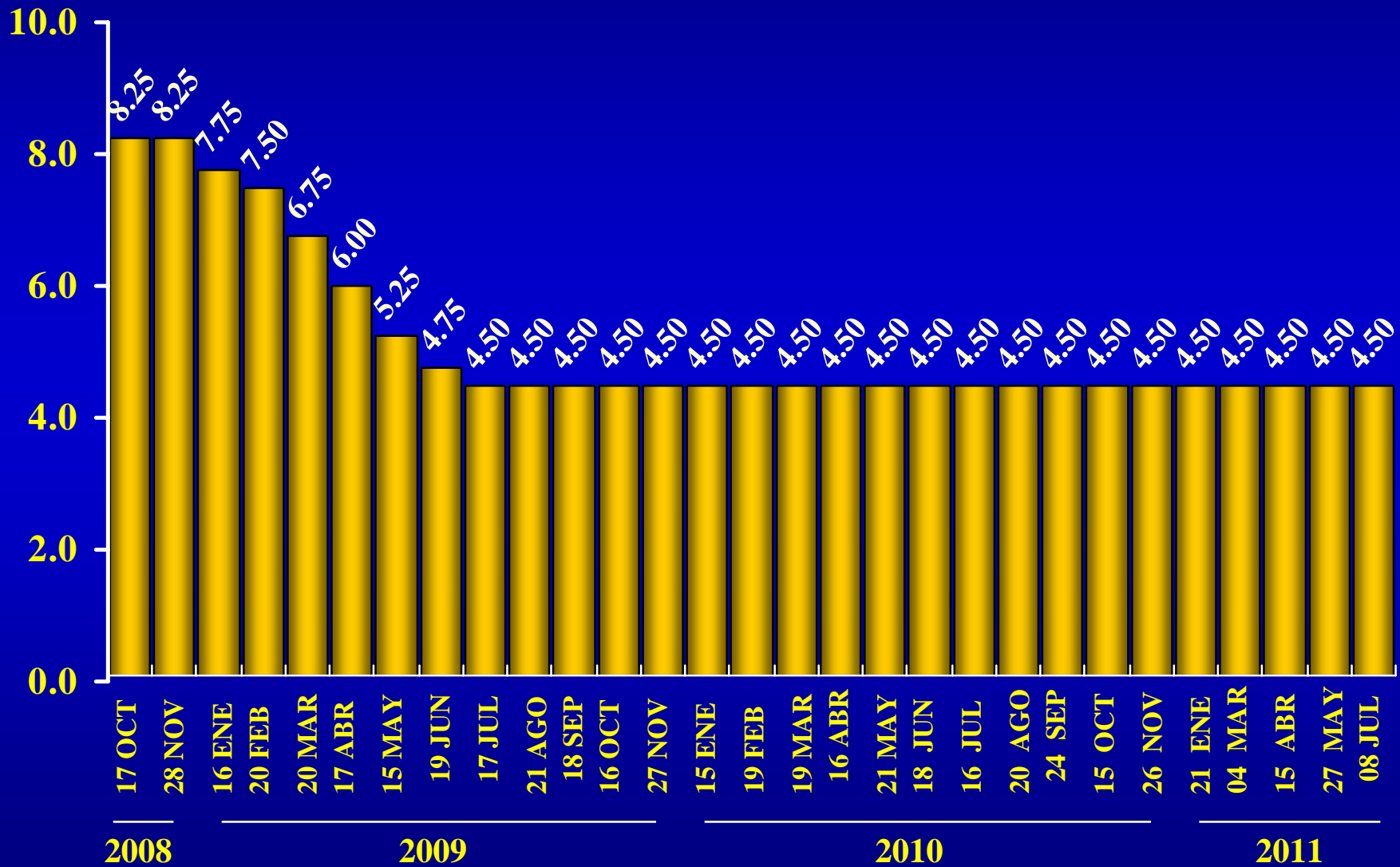


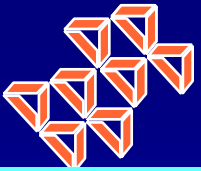
TASAS DE INTERÉS

Al respecto, la Junta de Gobierno del Banco de México, resolvió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Asimismo, las tasas líderes del mercado observaron una tendencia hacia la baja.



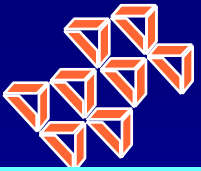
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2011





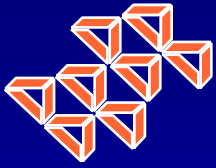
TASAS DE INTERÉS

Así, durante las primeras tres subastas de julio de 2011, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.16%, porcentaje 20 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.36%), e inferior en 14 centésima de punto porcentual con relación al registrado en diciembre de 2010 (4.30%).

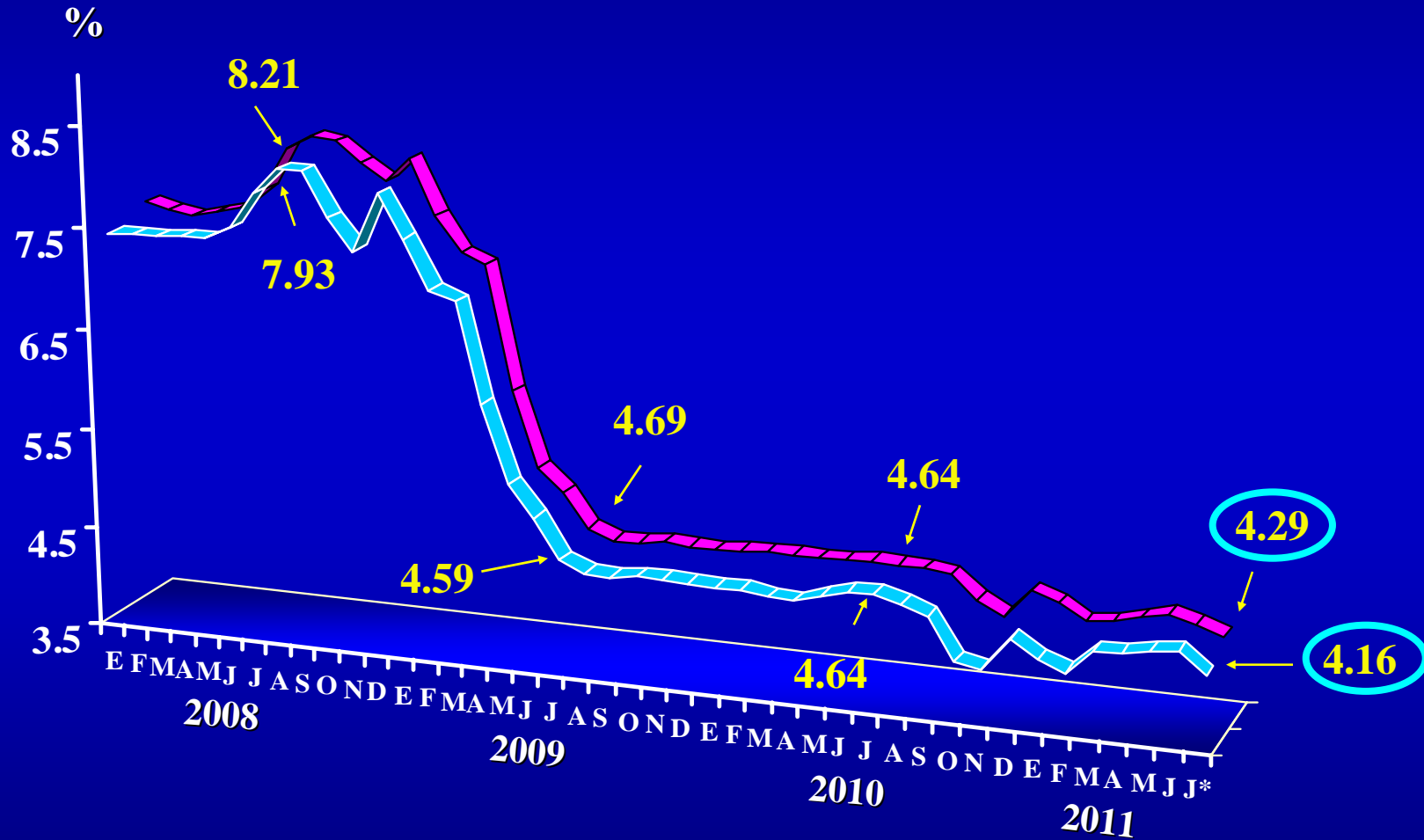


TASAS DE INTERÉS

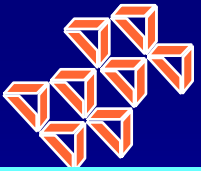
Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron un rédito promedio de 4.29%, cifra menor en ocho centésimas de punto porcentual respecto a la de junio pasado (4.37%) e inferior en 24 centésimas de punto con relación a la de diciembre de 2010 (4.53%).



RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS -Promedio mensual -

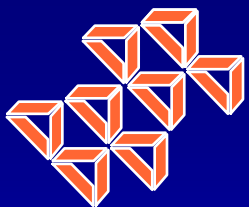


* Tercera subasta.



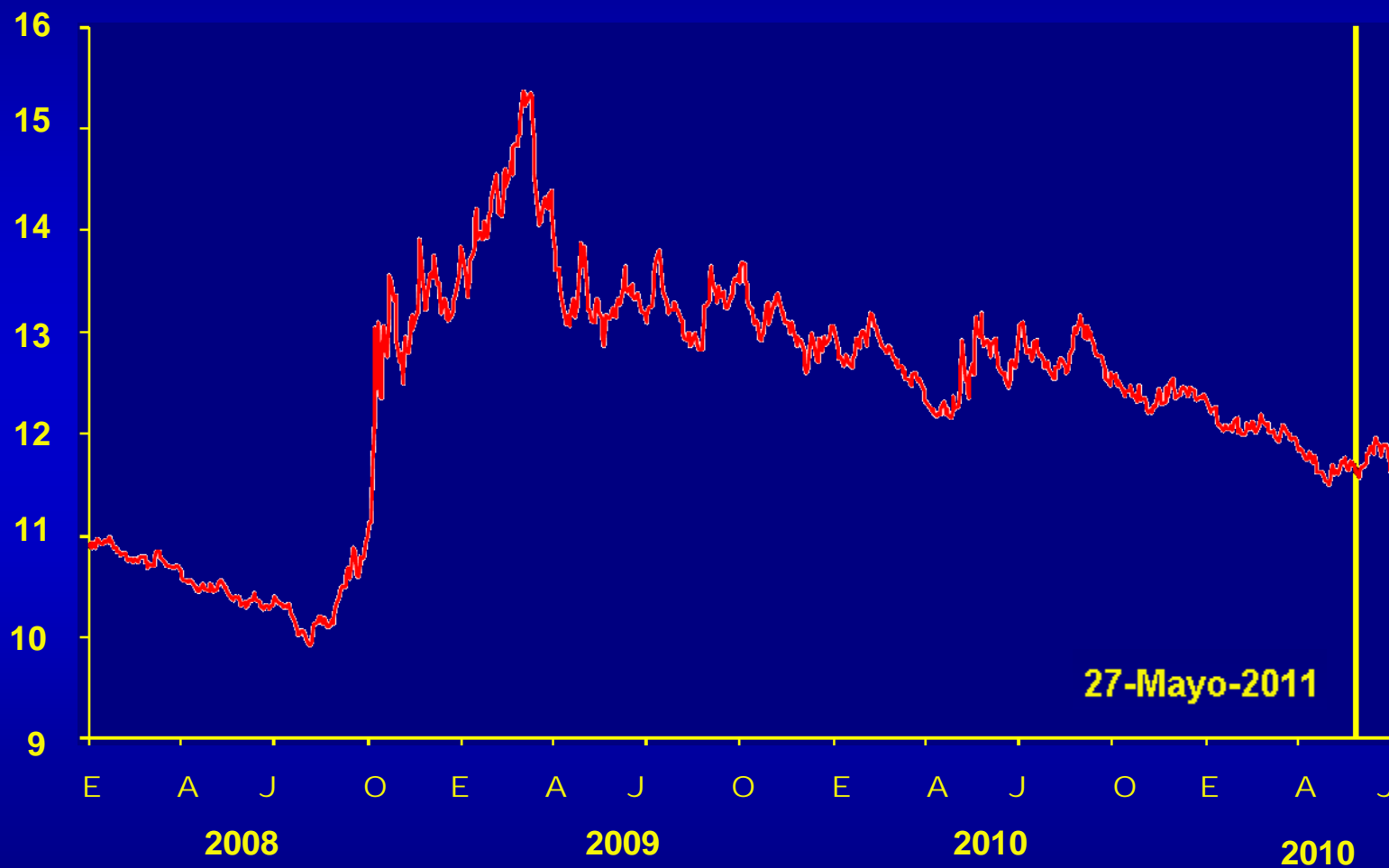
TIPO DE CAMBIO

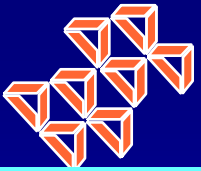
En México, en los últimos días de junio, el peso se ubicó en 11.60 pesos por dólar, niveles muy similares a los que se observaban durante mayo pasado. Sin embargo, durante los momentos de mayor aversión al riesgo del período, el tipo de cambio incluso sobrepasó los 12.00 pesos por dólar.



TIPO DE CAMBIO

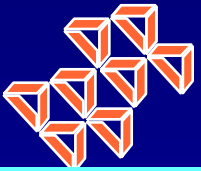
-Pesos por dólar-





TIPO DE CAMBIO

Este movimiento estuvo acompañado de una importante cancelación de posiciones especulativas largas en pesos de corto plazo por parte de inversionistas extranjeros. Por otro lado, destacó que la temporal depreciación de nuestra moneda nacional se dio de manera ordenada, en un entorno de elevada liquidez y altos volúmenes de operación en el mercado cambiario nacional.



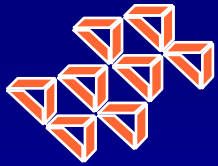
TASAS DE INTERÉS

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar durante junio de 2011, fue de 11.8068 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 1.34% con respecto a el promedio del mes inmediato anterior, una apreciación de 4.75% con relación a diciembre anterior y de 7.25% si se le compara con junio de 2010.



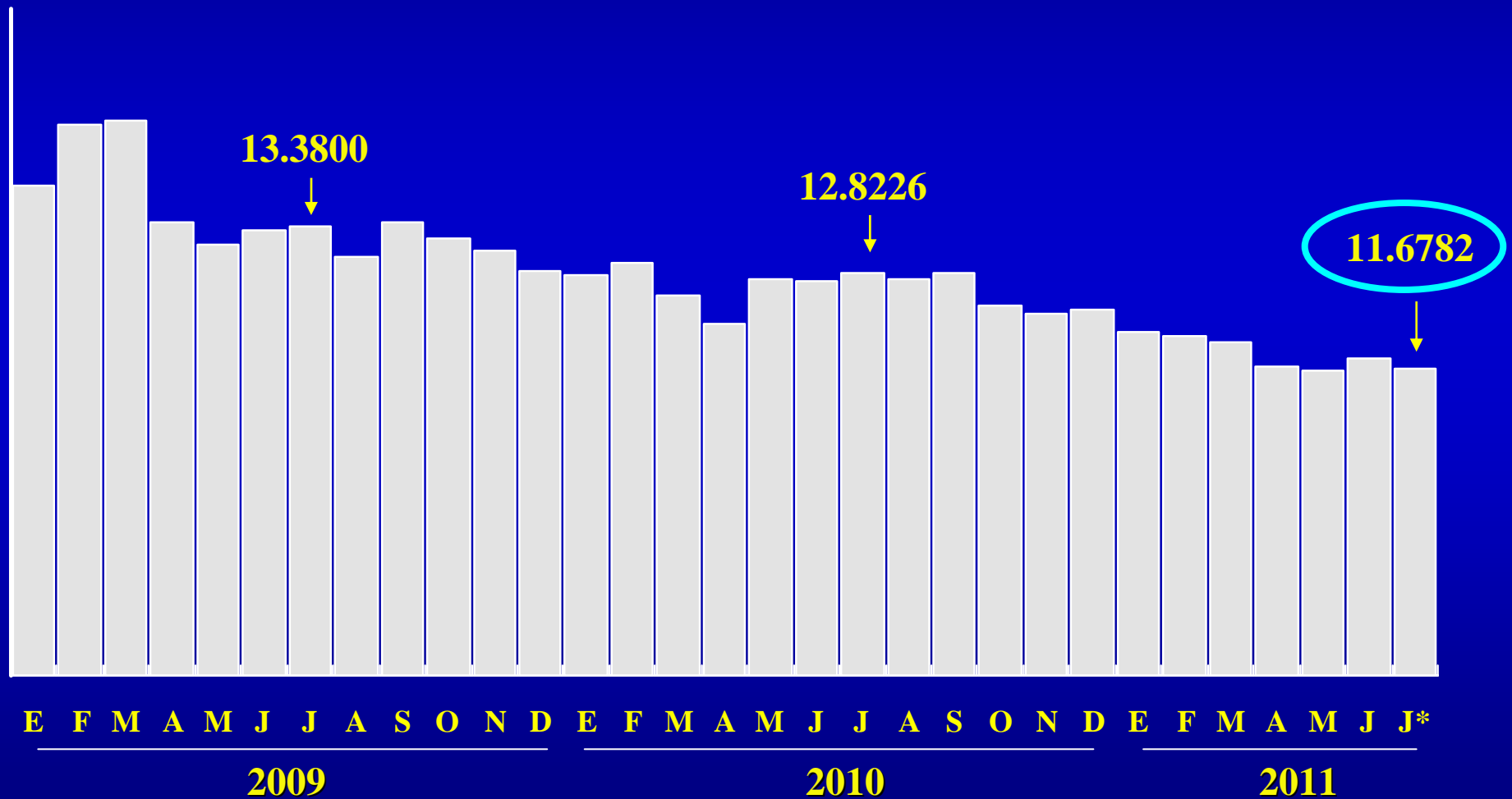
TIPO DE CAMBIO

Sin embargo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 18 de julio pasado, fue de 11.6782 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 1.09% con relación a junio pasado, de 5.79% con relación a diciembre anterior, y una de 8.92% si se le compara con el promedio de la cotización en julio del año anterior.



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

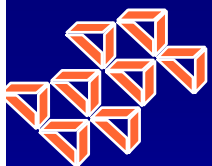


*Promedio al día 18.



RESERVAS INTERNACIONALES

Al 15 de julio de 2011, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 131 mil 156 millones de dólares, cifra 1.40% mayor con relación al cierre de junio pasado, y 15.46% superior con respecto a diciembre de 2010.

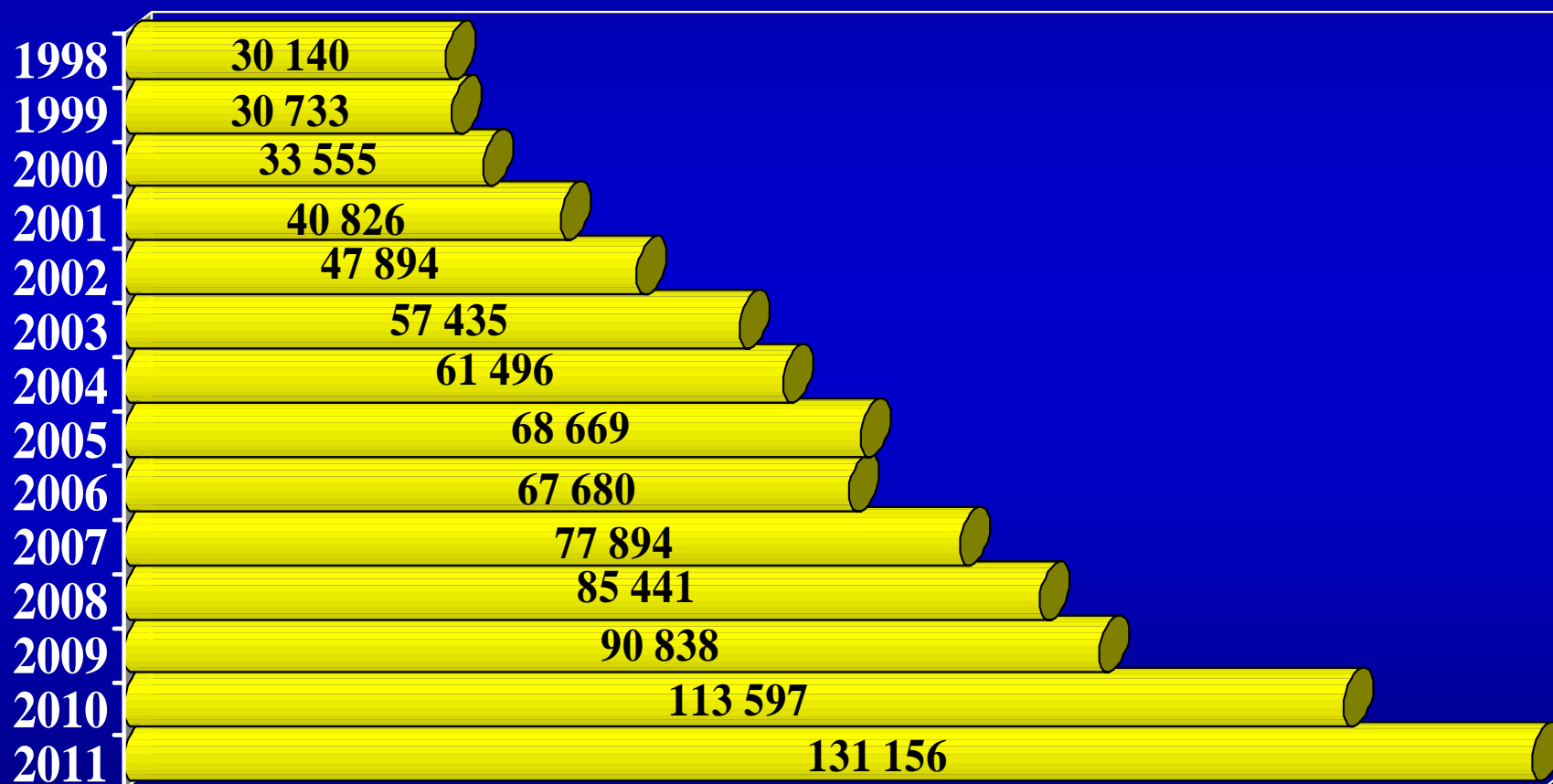


RESERVAS INTERNACIONALES

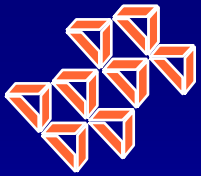
-Saldos a fin de período-

1998-2011*

Millones de dólares

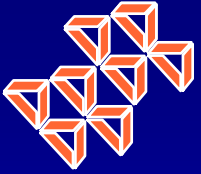


* Al 15 de julio de 2011.



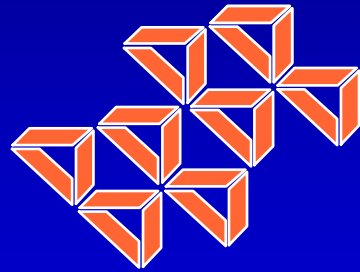
INCERTIDUMBRE A NIVEL MUNDIAL

En este sentido, la incertidumbre a nivel mundial por las crisis en Europa de las deudas soberanas, el déficit fiscal en las economías avanzadas, la fragilidad en el crecimiento económico de los Estados Unidos de Norteamérica y la volatilidad en los mercados cambiarios, financieros y bursátiles. Son los elementos de riesgo que, a pesar del blindaje financiero de México, podrían afectar la economía nacional en el mediano plazo.

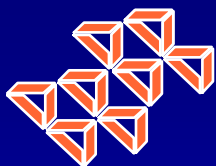


RIESGOS

Ante estos factores de riesgo es indispensable mantener una política económica consistente y congruente con las directrices de un crecimiento sostenido a fin de poder garantizar mayor empleo y mejores remuneraciones.



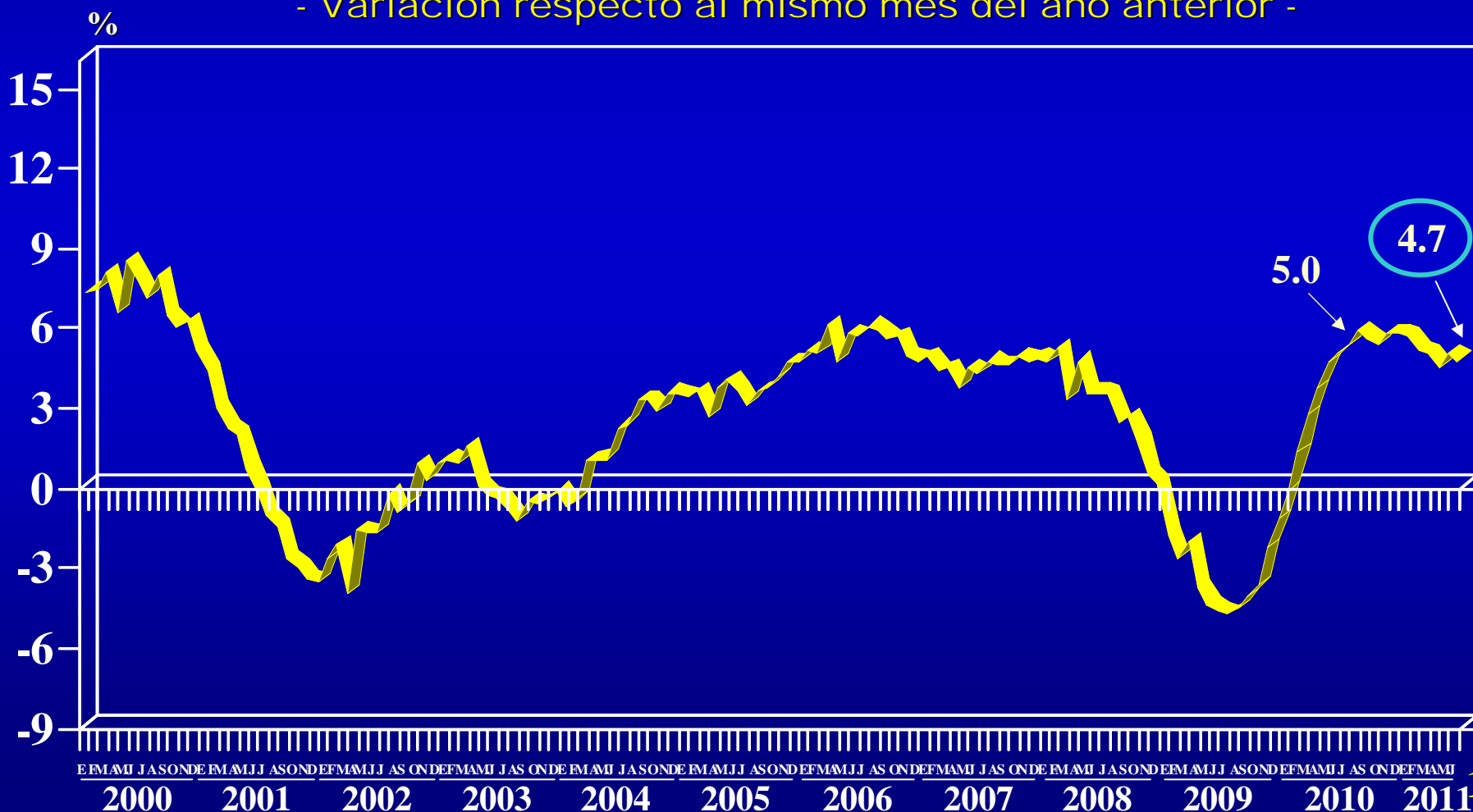
EMPLEO

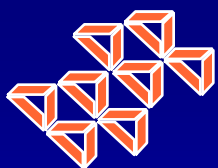


En junio de 2011, el total de cotizantes permanentes registrados en el IMSS ascendió a 14.4 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.7% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 648 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Enero de 2000 – junio de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

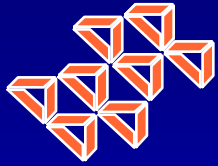




En el período interanual, la industria de la transformación, el comercio y los servicios para empresas y personas fueron los sectores con las incorporaciones más significativas de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Junio de 2010 – junio de 2011

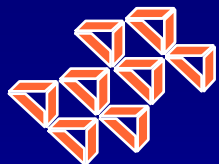
| Sector de actividad económica | Interanual | |
|--|----------------|------------|
| | Absoluta | % |
| T o t a l | 648 061 | 4.7 |
| Industrias de transformación | 212 038 | 5.5 |
| Comercio | 142 920 | 4.7 |
| Servicios para empresas y personas | 122 267 | 3.4 |
| Construcción | 61 559 | 8.1 |
| Transporte y comunicaciones | 46 496 | 5.9 |
| Servicios sociales | 28 013 | 2.7 |
| Agricultura y ganadería | 20 276 | 5.0 |
| Industria eléctrica y suministro de agua potable | 8 541 | 6.1 |
| Industrias extractivas | 5 951 | 5.6 |



ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

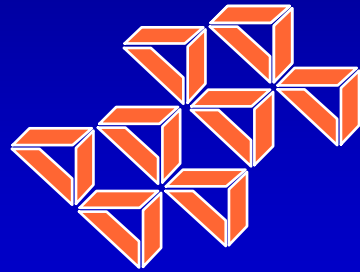
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de junio de 2011 señalan que el 58.8% 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 41.2% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).

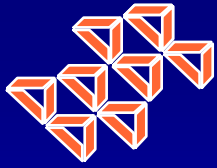


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

| 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 |
| Junio | 100.00 | 58.84 | 41.16 | 100.00 | 94.58 | 5.42 |



SALARIOS



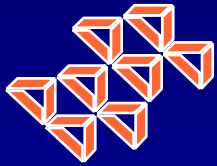
En junio de 2011, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el IMSS fue de 246.98 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó una recuperación en términos reales de 0.9%. Asimismo, al compararlo con diciembre de 2010, el nivel real actual fue mayor en 4.3 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – junio de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



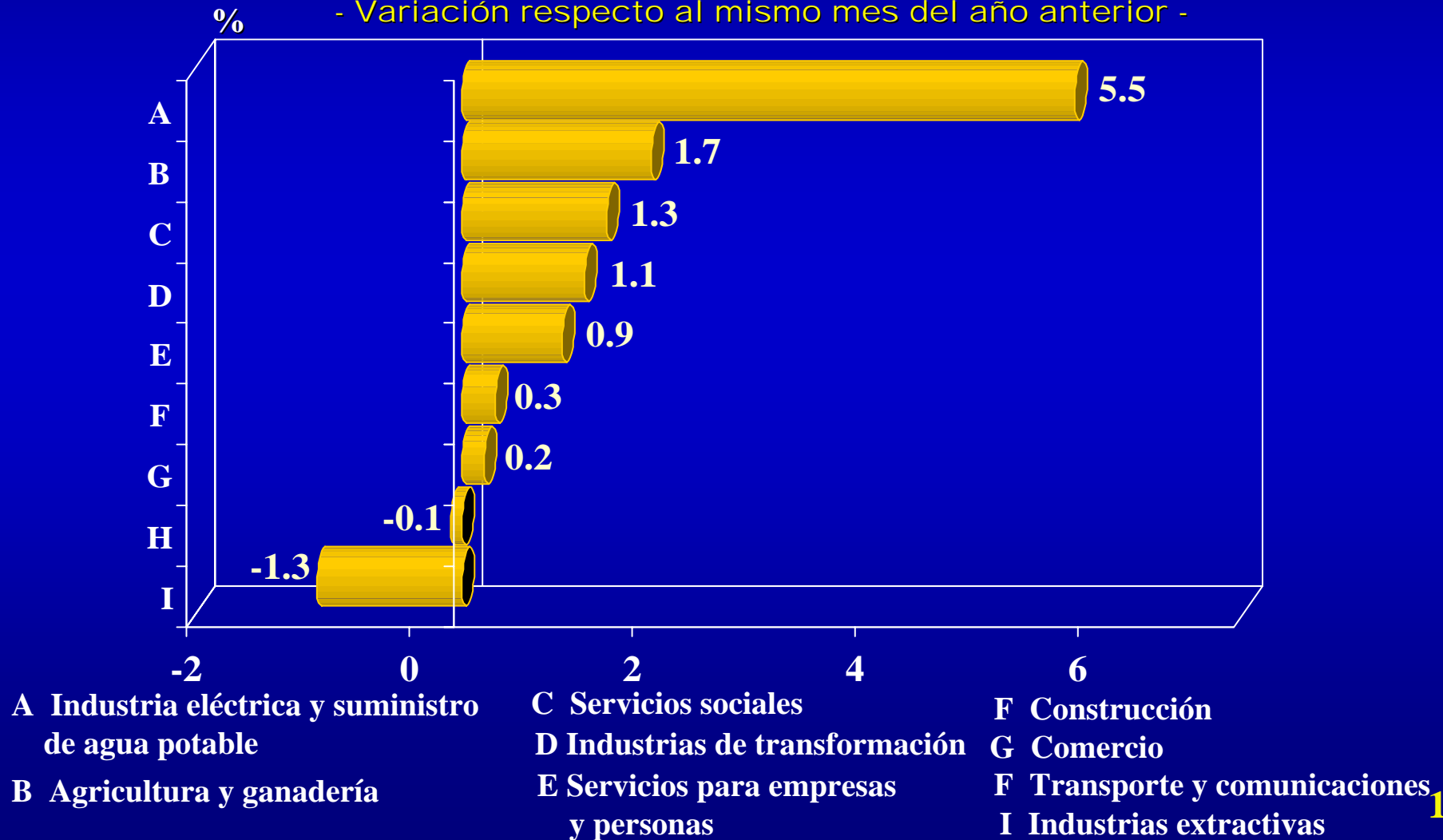


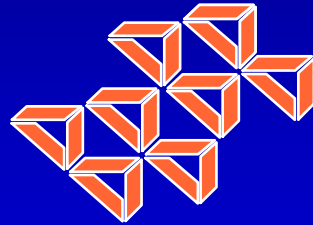
De junio de 2010 a igual mes de 2011, la industria eléctrica y suministro de agua potable acumuló el incremento de mayor relevancia en el salario promedio de cotización de 5.5 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

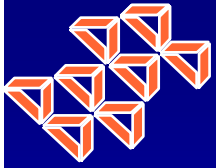
Junio de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



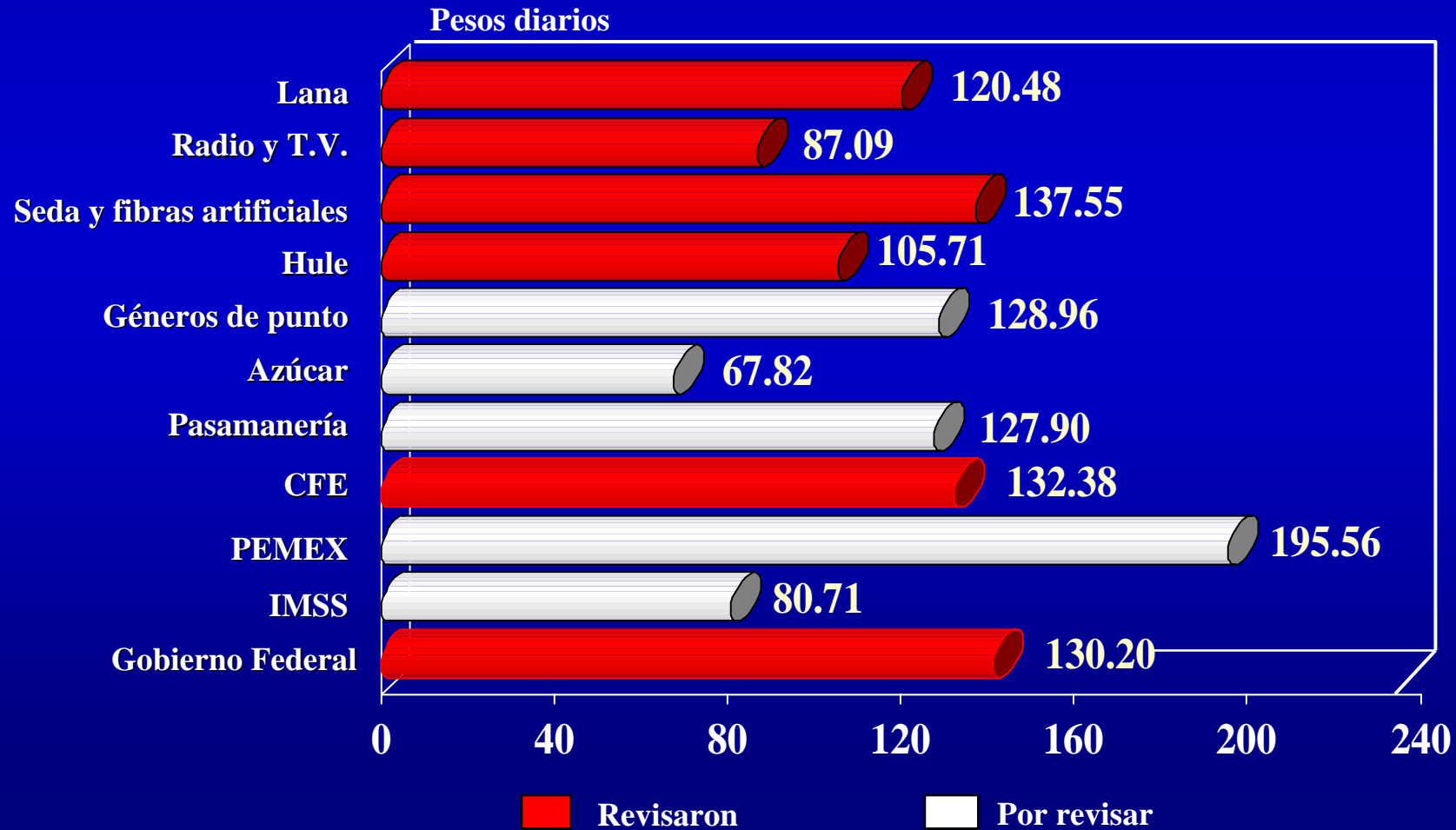


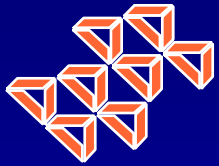
NEGOCIACIONES LABORALES



En el mes de junio de 2011, el Gobierno Federal dio a conocer que había otorgado un incremento promedio ponderado de 4.75% directo al salario.

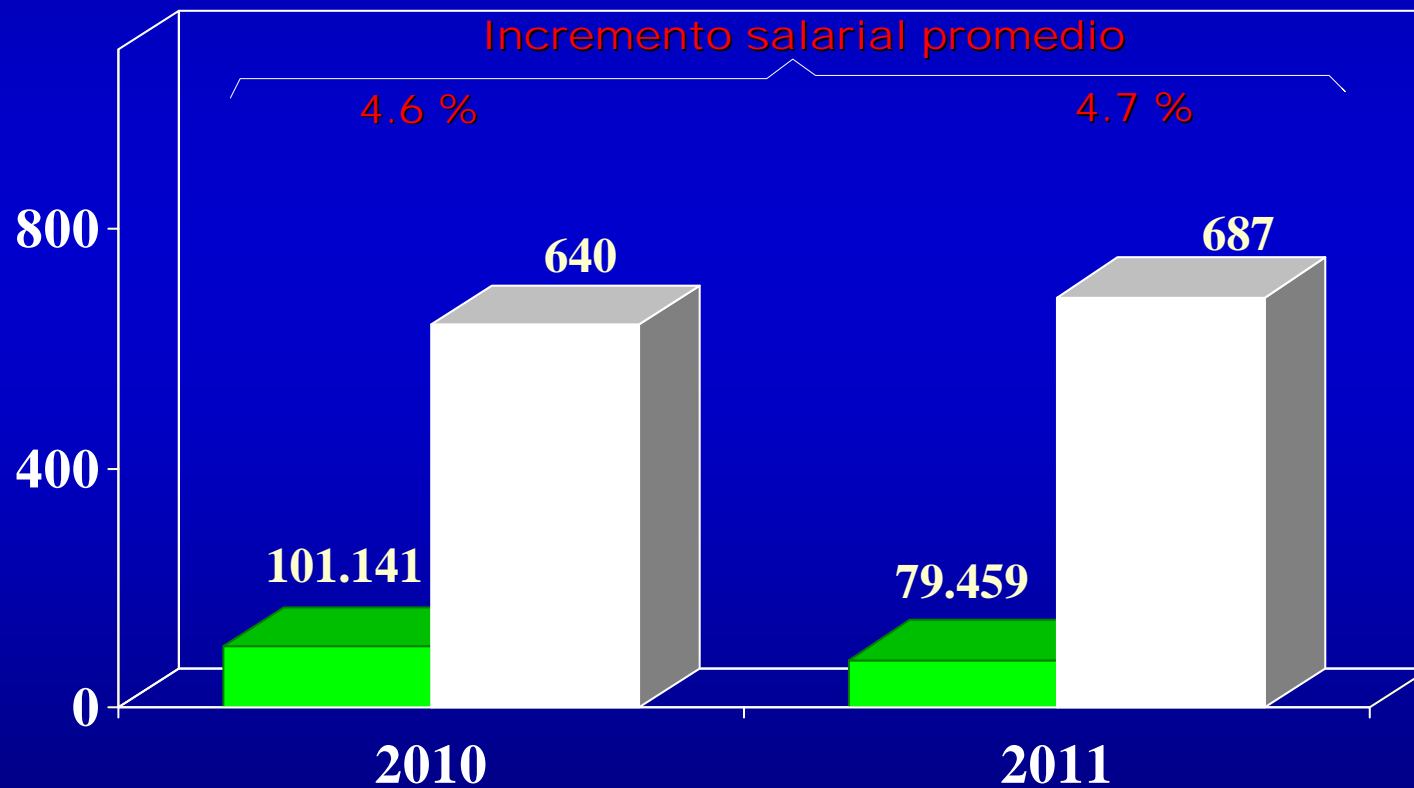
SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL Junio de 2011



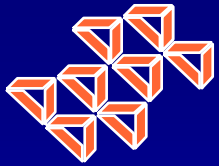


En junio de 2011, se realizaron 687 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 79 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.7 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Junio

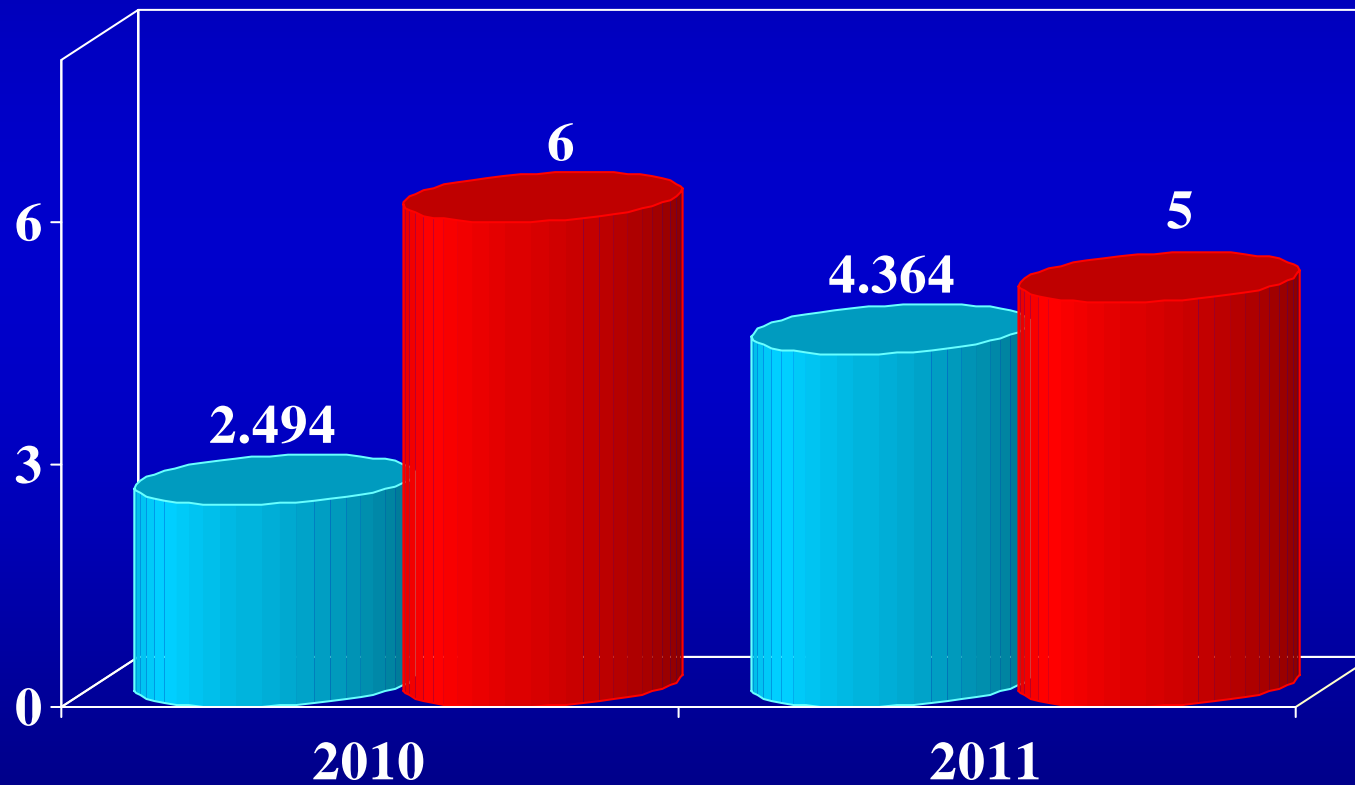


■ Miles de trabajadores ■ Numero de negociaciones



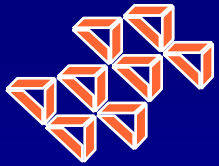
En junio de 2011, no se registró huelga alguna en el ámbito federal. De esta forma, durante el primer semestre del año, el total de huelgas fue de cinco, las cuales involucraron a poco más de 4 mil trabajadores.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - junio



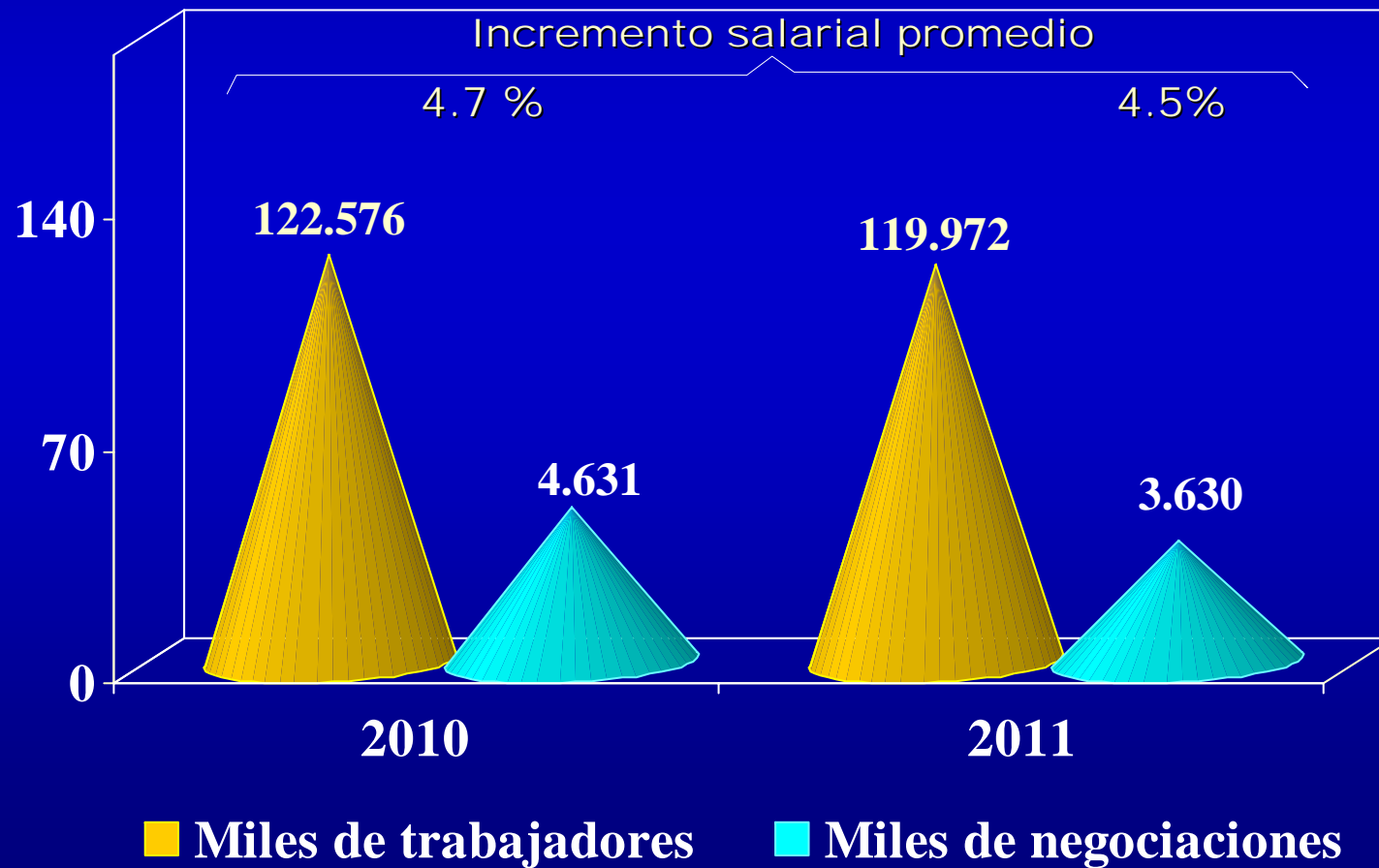
■ Miles de trabajadores

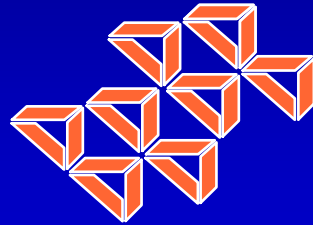
■ Número de huelgas



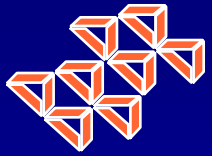
En abril de 2011, en las 3.6 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.5%; e involucraron a 120 mil trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Abril de 2011





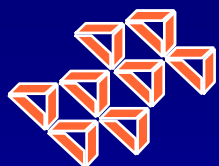
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



Para junio de 2011, a través de su programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 2 millones 76 mil personas, de las cuales 495 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 23.8% de los atendidos.

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

| Concepto | Atendidos | Colocados | Efectividad |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| T o t a l | 2 075 820 | 495 078 | 23.8 |
| Servicios de Vinculación Laboral | 1 824 258 | 362 210 | 19.9 |
| Programas con Apoyo Económico al Solicitante | 225 298 | 115 081 | 51.1 |
| Acciones de Atención Emergente | 26 264 | 17 787 | 67.7 |



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

28 DE JULIO DE 2011