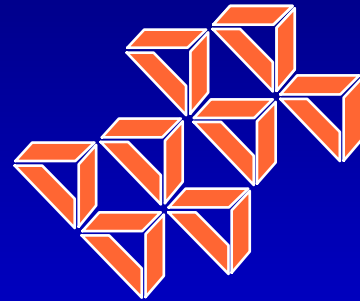


Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

31 DE MARZO DE 2011



1. EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA MUNDIAL



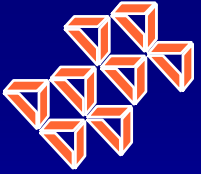
TENSIONES EN LOS PAÍSES ÁRABES

En marzo, la evolución de los mercados financieros internacionales ha estado condicionada por las tensiones en los países árabes y, de forma más acusada, por el terremoto de Japón y sus graves consecuencias.



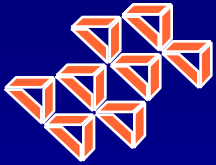
CORRECCIÓN DE LOS MERCADOS

Así, durante las primeras dos semanas del mes, la tónica fue similar a la observada en febrero, de modo que las perspectivas económicas favorables en Estados Unidos de Norteamérica mitigaban, en gran medida, el impacto negativo sobre los mercados financieros del conflicto en los países árabes. Sin embargo, el terremoto del 11 de marzo y los posteriores riesgos de que desembocara en una crisis nuclear de gran alcance supusieron una nueva y más intensa corrección de los mercados.



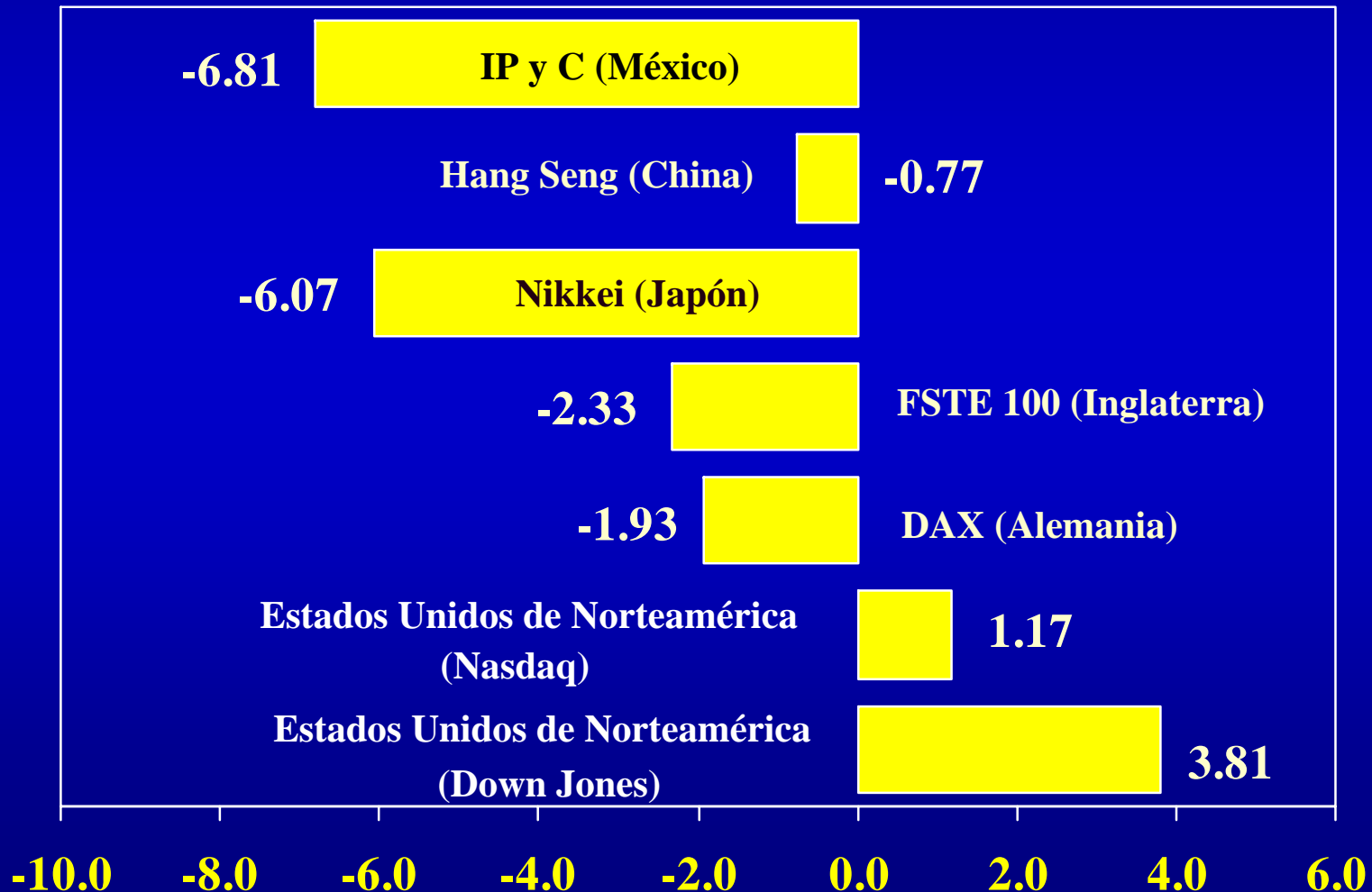
CAÍDA DE LAS BOLSAS

Las bolsas de las principales economías desarrolladas cayeron inicialmente, siendo el índice Nikkei el que registró los descensos más significativos.



MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

-Variación porcentual en moneda local-
31 de diciembre de 2010-22 de marzo de 2011





MERCADOS CAMBIARIOS VOLÁTILES

Posteriormente, a medida que disminuía el riesgo de que se materializaran los escenarios más negativos por la crisis nuclear, las bolsas revirtieron parcialmente las pérdidas anteriores. En los mercados cambiarios, el yen experimentó una fuerte presión apreciatoria —como resultado de la repatriación de capitales para financiar la reconstrucción de las zonas afectadas—, que llegó a propiciar una intervención coordinada del Grupo de los Siete (G7) para frenar la apreciación de la divisa japonesa.



RECUPERACIÓN DE LOS BONOS

Por su parte, la rentabilidad del bono estadounidense a diez años llegó a situarse en torno al 3.3% a mediados de mes, resultado de su papel como activo refugio, si bien posteriormente, en línea con el comportamiento de otros mercados, recuperó niveles similares a los del inicio de mes, próximos al 3.45 por ciento.



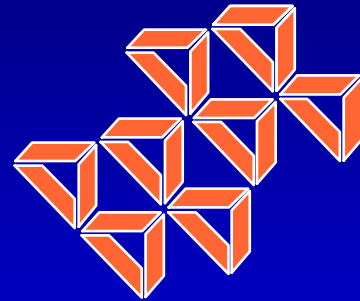
MERCADOS EMERGENTES

Los mercados emergentes registraron una elevada volatilidad a lo largo del mes de febrero, con caídas generalizadas de las bolsas y cierta estabilidad de los diferenciales soberanos y las primas de riesgo de impago, en un contexto de moderación de las salidas de capitales de los fondos que invierten en bolsa.



CRISIS NUCLEAR JAPONESA

Por su parte, los precios de las materias primas —en particular, el del petróleo crudo— interrumpieron momentáneamente su trayectoria alcista por los temores a que la crisis nuclear japonesa incidiera negativamente sobre el comercio y la demanda mundial. No obstante, el precio del petróleo tipo Brent ha vuelto a aumentar, hasta los 116 dólares por barril, tras la intervención militar internacional en el conflicto libio.

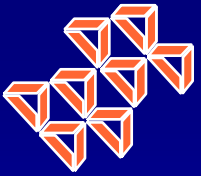


ECONOMÍA MUNDIAL



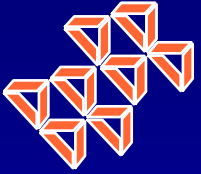
ECONOMÍA MUNDIAL

La recuperación de la economía mundial continuó avanzando pero con marcadas diferencias entre países y regiones. Así, si bien las perspectivas de crecimiento han mejorado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) esperaba que en 2011 las economías avanzadas crecieran a un ritmo de 2.5%, mientras que las emergentes lo hicieran en 6.5%, las tensiones en los países árabes y el terremoto de Japón podrían afectar el desempeño económico mundial durante las próximas semanas.



ECONOMÍAS AVANZADAS

En las principales economías avanzadas, la actividad siguió siendo impulsada por los estímulos fiscal y monetario. No obstante, el crecimiento ha sido insuficiente para reducir de manera significativa el desempleo. Éste y otros factores, como la debilidad del sector de vivienda, el endeudamiento de los hogares y la aún importante exposición al riesgo del sistema financiero, continúan limitando el crecimiento de la demanda interna.



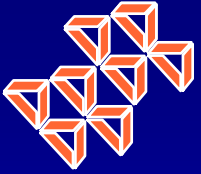
FRÁGIL RECUPERACIÓN

En este contexto, se mantiene la preocupación acerca de la sostenibilidad de la expansión en estas economías una vez que se retiren dichos estímulos.



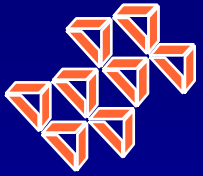
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre mostró un crecimiento de 3.1% a tasa trimestral anualizada (2.8% interanual) gracias al consumo privado y a la demanda externa, y a pesar de la contribución negativa de la acumulación de existencias. Los indicadores referidos al primer trimestre sugieren, en general, un afianzamiento de la recuperación.



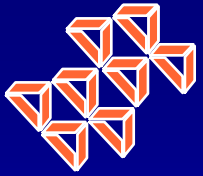
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por el lado de la oferta, aunque la producción industrial se debilitó en febrero, la confianza empresarial continuó mejorando. Además, la creación neta de empleo en febrero confirmó los indicios de recuperación del mercado laboral y la tasa de desempleo se redujo una décima, hasta el 8.9 por ciento.



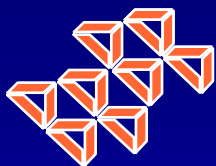
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Por el lado de la demanda, las señales son algo más débiles, pues, aunque las ventas al por menor mostraron un tono positivo en febrero, la confianza de los consumidores se redujo en marzo ante el deterioro de expectativas y permanece en niveles históricamente bajos.



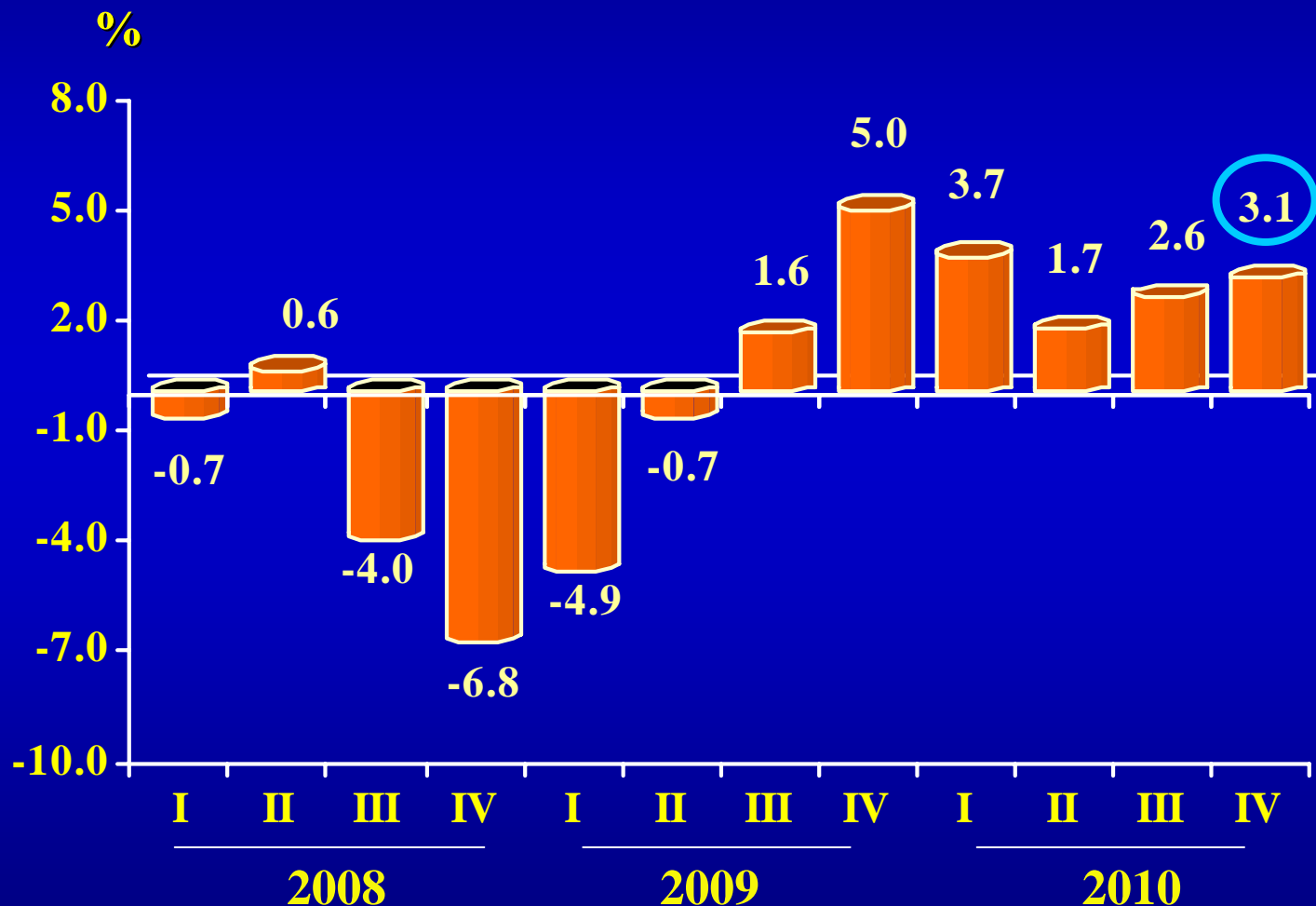
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA SEÑALES POSITIVAS EN EL MERCADO DE LA VIVIENDA

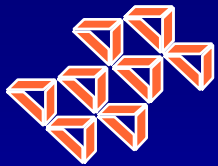
Por su parte, en el mercado de la vivienda se han moderado las señales positivas, con el retroceso en febrero tanto de las viviendas iniciadas como de las ventas de viviendas de segunda mano. La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), avanzó cinco décimas en febrero, hasta el 2.1%, mientras que la tasa subyacente aumentó una décima, hasta el 1.1%. En este contexto, la Reserva Federal, en su reunión de marzo, mantuvo sin cambios su política, aunque confirmó sus perspectivas relativamente favorables.



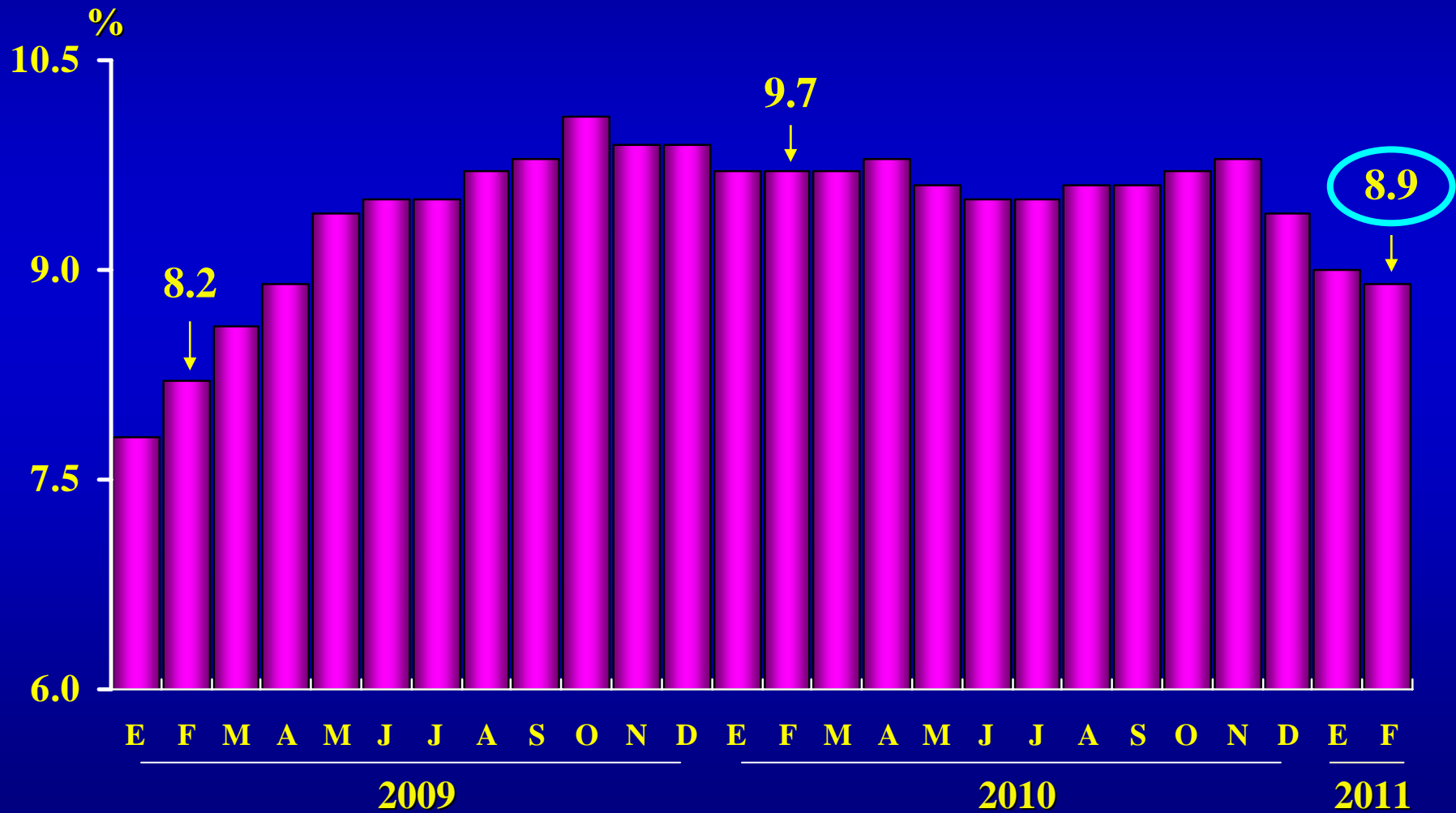
PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

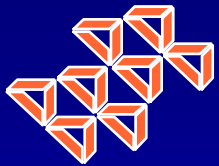
-Variación respecto al mismo período del año anterior-
2008-2010





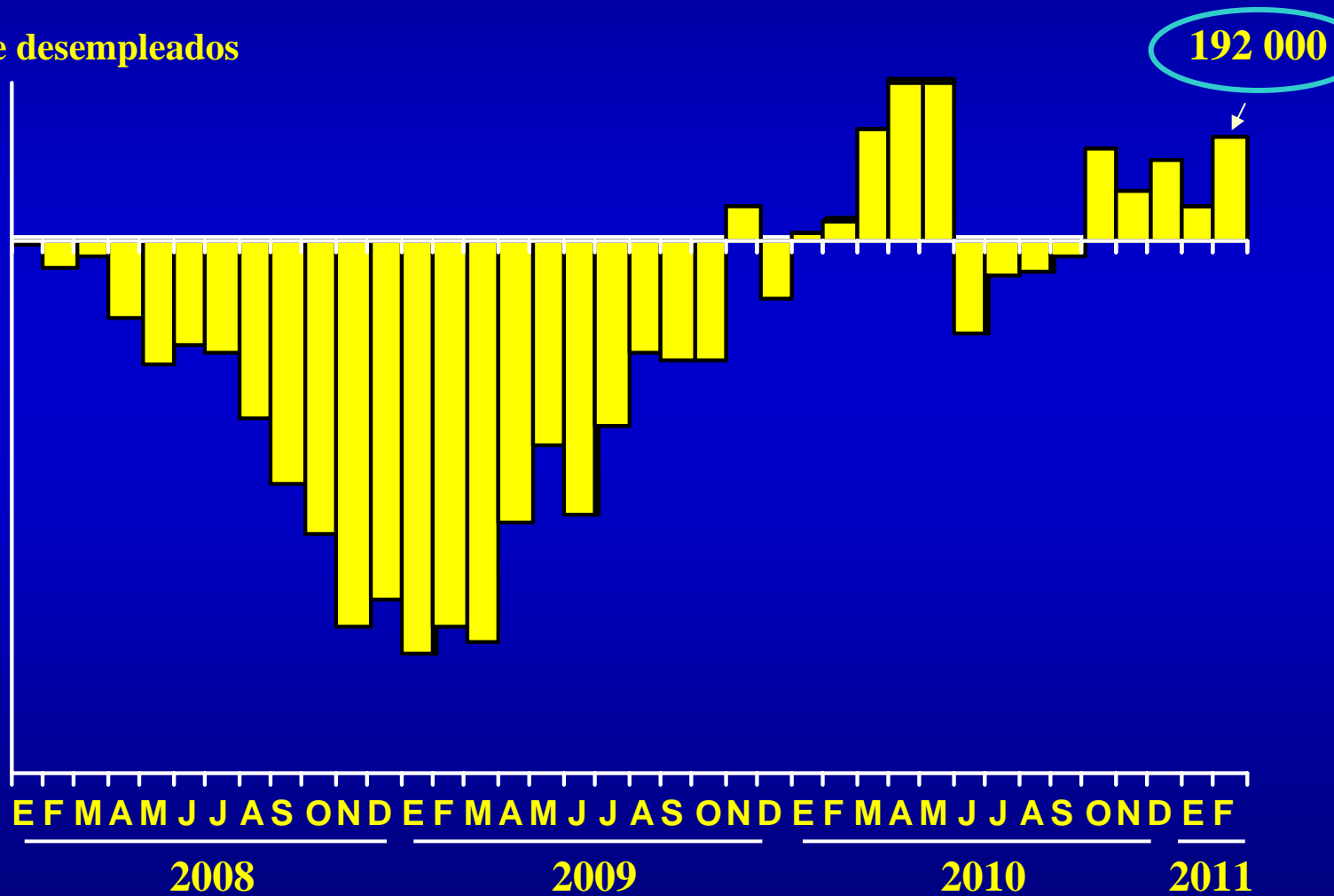
TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA -Promedio mensual- 2009-2011

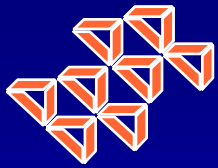




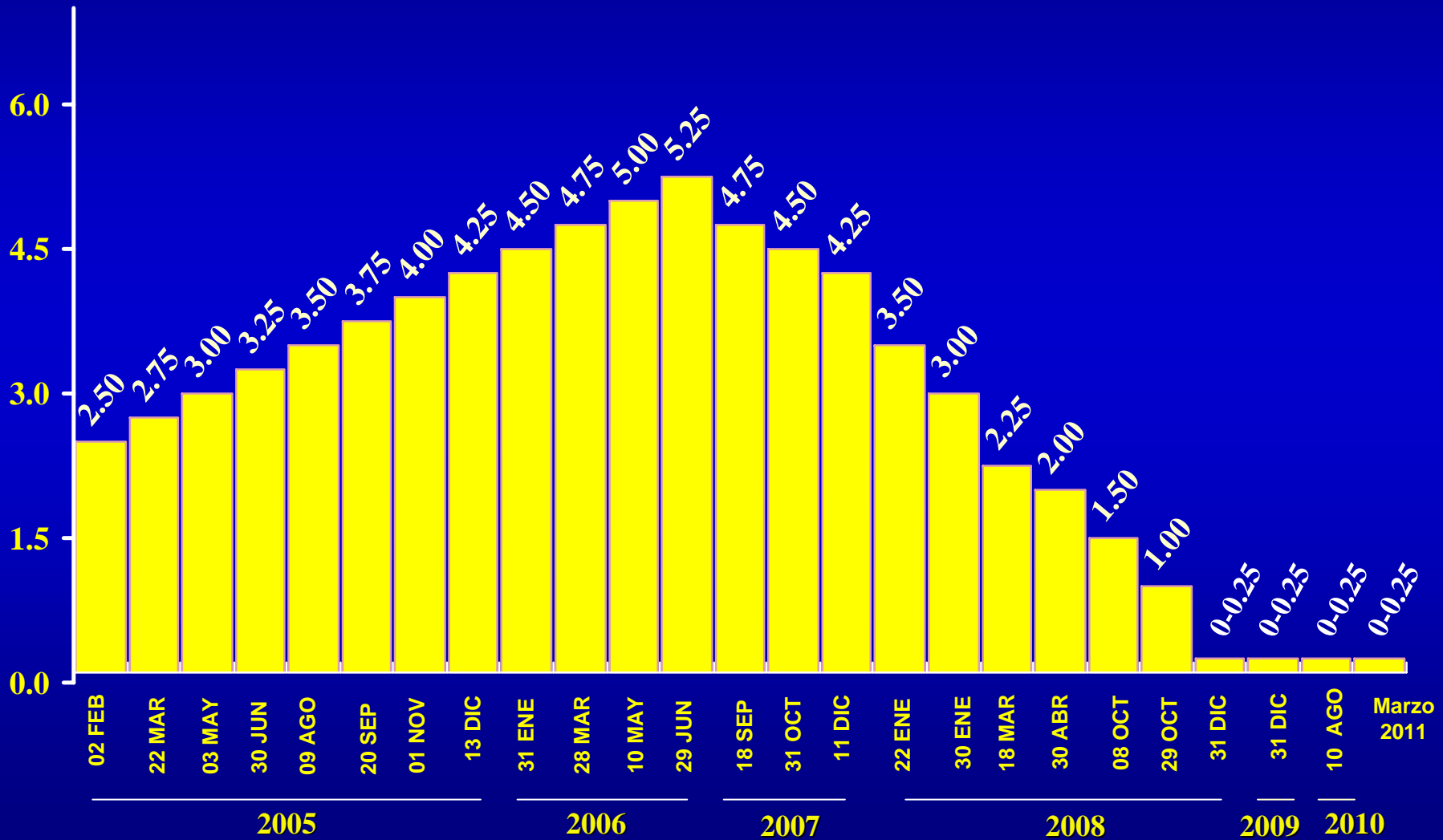
PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Número de desempleados





TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2011





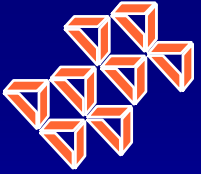
JAPÓN

En Japón, el PIB del cuarto trimestre se revisó ligeramente a la baja, por lo que se intensificó el ritmo de caída hasta el 0.3% trimestral y se observó una contracción más pronunciada del consumo privado, afectado por la conclusión de los programas de apoyo al automóvil y otros factores de carácter temporal.



JAPÓN

Aunque el tono de la mayoría de los indicadores de comienzos de año ha sido positivo, el terremoto del 11 de marzo ha perturbado drásticamente el panorama económico y se prevé un deterioro sustancial de la actividad en los próximos meses, ya que numerosas empresas han paralizado su producción, lo que está generando una disminución de los flujos comerciales.



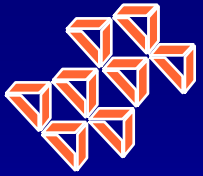
JAPÓN

Además, la destrucción de viviendas e infraestructura supone un efecto riqueza negativo de importante magnitud. El probable incremento en el gasto encaminado a la reconstrucción no compensará, en el muy corto plazo, esta fuerte perturbación negativa, y la incertidumbre ocasionada por la alarma nuclear sesga los riesgos más a la baja, si bien más adelante cabe esperar que lidere una recuperación relativamente rápida.



INFLACIÓN EN JAPÓN

La inflación registró en febrero un crecimiento nulo, sesgado al alza por la evolución de los precios de las materias primas, mientras que la tasa subyacente siguió cayendo en términos interanuales, aunque a un ritmo más moderado. En un contexto marcado por el desastre natural, el Banco de Japón actuó decididamente realizando sucesivas inyecciones de fondos en los mercados monetarios, lo que se ha traducido en un incremento en su balance de



PROGRAMA DE COMPRA DE ACTIVOS EN JAPÓN

25 billones de yenes (5% del PIB), con el objetivo de suavizar las preocupaciones ante una posible falta de liquidez y ampliando el programa de compra de activos de 5 a 10 billones de yenes (de un 1% hasta un 2% del PIB) para hacer frente al incremento de la aversión al riesgo en los mercados financieros y al deterioro de la confianza de hogares y empresas.



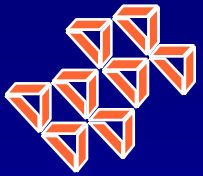
REINO UNIDO

En el Reino Unido, los indicadores recientes de actividad se han recuperado hasta niveles compatibles con un crecimiento suave del PIB, tras la contracción observada en el último trimestre de 2010 (menos 0.6% intertrimestral). Así, la producción industrial y los índices de gestores de compras (PMI) repuntaron notablemente, en especial el de manufacturas, que sigue impulsado por el tirón de las exportaciones.



REINO UNIDO

No obstante, los indicadores de demanda — como ventas al por menor y confianza de los consumidores— muestran una cierta atonía, influidos por el aumento del Impuesto al Valor Agregado (IVA), la inflación elevada y el ajuste fiscal drástico. El precio de la vivienda parece estabilizarse, tras la corrección a la baja observada desde junio de 2010, si bien el mercado inmobiliario sigue estancado.



MERCADO LABORAL EN EL REINO UNIDO

En el mercado laboral se observa cierta dicotomía entre la destrucción de empleo público y un mayor dinamismo en el sector privado. Entre noviembre de 2010 y enero de 2011, el empleo aumentó en términos netos, si bien la tasa de desempleo se elevó una décima, hasta 8%. Por su parte, la inflación aumentó en febrero hasta 4.4%, mientras que la tasa subyacente se situó en 3.4 por ciento.



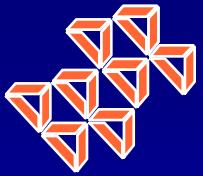
TIPOS DE INTERÉS OFICIAL EN EL REINO UNIDO

No obstante, los salarios siguen creciendo a un ritmo moderado y, de acuerdo con la última encuesta de expectativas de inflación publicada por el Banco de Inglaterra, éstas se mantienen estables. En este contexto, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo de interés oficial en 0.5%. El Presupuesto de 2011 se presentó el 23 de marzo, confirmándose el patrón de consolidación anunciado en 2010.



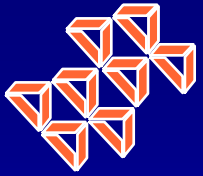
ZONA EURO

En la zona del euro, de acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, el PIB aumentó 0.3% en el cuarto trimestre de 2010, la misma tasa que la registrada en el período julio- septiembre de ese mismo año. Si bien se observó un mayor dinamismo en el consumo privado, el consumo público se desaceleró, mientras que la formación bruta de capital fijo agudizó su caída, por el mal comportamiento de la construcción.



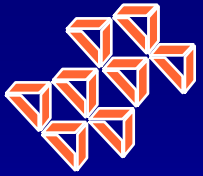
AUMENTA LA DEMANDA INTERNA EN LA ZONA EURO

De esta forma, la demanda interna, excluidas las existencias, mantuvo su aportación al crecimiento del PIB en 0.1 puntos porcentuales (pp). Por su parte, las exportaciones continuaron su dinamismo, aunque a un ritmo ligeramente inferior, que se vio compensado por el menor aumento de las importaciones, con lo que la contribución positiva del saldo neto exterior permaneció en 0.4 pp.



AUMENTA EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN EN LA ZONA EURO

En términos interanuales, el producto se incrementó un 2%, una décima más que el trimestre precedente. Durante 2010, el PIB se expandió 1.7%, apoyado en la recuperación de la demanda exterior neta, el consumo privado y la inversión en bienes de equipo, frente al retroceso de 4% observado en 2009.



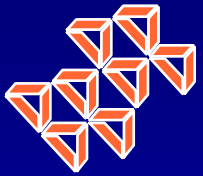
ZONA EURO EMPLEO

Los datos de Contabilidad Nacional del cuarto trimestre estiman una ligera recuperación del empleo, de un 0.1%, tras el estancamiento del tercer trimestre, con lo que, en términos interanuales, se registró la primera tasa de crecimiento interanual positiva, de un 0.2 por ciento.



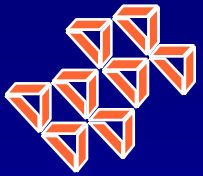
ZONA EURO EMPLEO

Por países, las cuatro grandes economías, salvo España, cuyo empleo continuó contrayéndose, registraron tasas de crecimiento por encima de la media de la Unión Económica y Monetaria (UEM) de la Unión Europea. La productividad aparente del factor trabajo disminuyó su avance hasta 1.8% y creció a un ritmo similar a la remuneración por asalariado, por lo que los costos laborales unitarios apenas variaron.



LA INFLACIÓN EN LA ZONA EURO

La inflación del área del euro, medida por la tasa de variación interanual del Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), aumentó una décima en febrero, hasta situarse en 2.4%. La evolución del índice general obedeció a la aceleración de los precios de la energía y, en menor medida, de los alimentos y de los servicios.



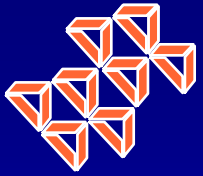
SE MANTINEN LAS TASAS DE INTERÉS EN LA ZONA EURO

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su reunión de marzo, decidió mantener invariables los tipos de interés oficiales en 1% para las operaciones principales de financiación y en 0.25 y 1.75% para las facilidades de depósito y de crédito, respectivamente. El Consejo consideró que la actual política monetaria es muy acomodaticia en las circunstancias presentes, lo cual impulsa el desarrollo de la actividad económica.



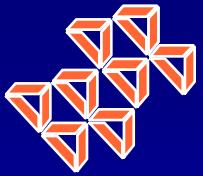
MECANISMO EUROPEO DE ESTABILIDAD

Los días 24 y 25 de marzo, el Consejo de Jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea aprobó el denominado “Pacto por el Euro Plus” y acordó la cuantía y los detalles de funcionamiento del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que entrará en vigor en 2013. El Consejo acordó establecer en 500 mil millones de euros la capacidad efectiva de financiamiento del MEDE, que podrá conceder préstamos y, excepcionalmente, llevar a cabo compras en el mercado primario.



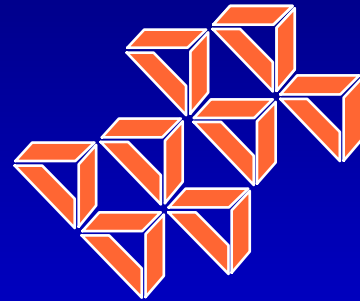
PACTO POR EL EURO PLUS

Por su parte, el “Pacto por el Euro Plus” se firmó con el objetivo de fomentar la competitividad y el empleo, así como de mantener la estabilidad financiera y de las finanzas públicas.



PACTO POR EL EURO PLUS

Para ello, cada país podrá elegir acciones específicas, aunque se recomienda prestar especial atención a medidas como la revisión de los mecanismos de fijación de salarios, una mayor alineación de la edad de jubilación efectiva con la esperanza de vida, aumentar la competencia en el sector servicios o mejorar los sistemas educativos. Además, el Pacto aboga por impulsar una mayor coordinación de las bases impositivas en el impuesto de sociedades.



ECONOMÍAS EMERGENTES



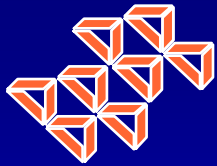
ECONOMÍAS EMERGENTES

En varias economías emergentes persiste el vigoroso crecimiento de la actividad económica, a lo que ha contribuido la fortaleza de su demanda interna y del comercio mundial. Inclusive, en algunas de éstas hay indicios de que el fuerte crecimiento, apoyado en algunos casos en una expansión del crédito, pudiera estar generando presiones inflacionarias.



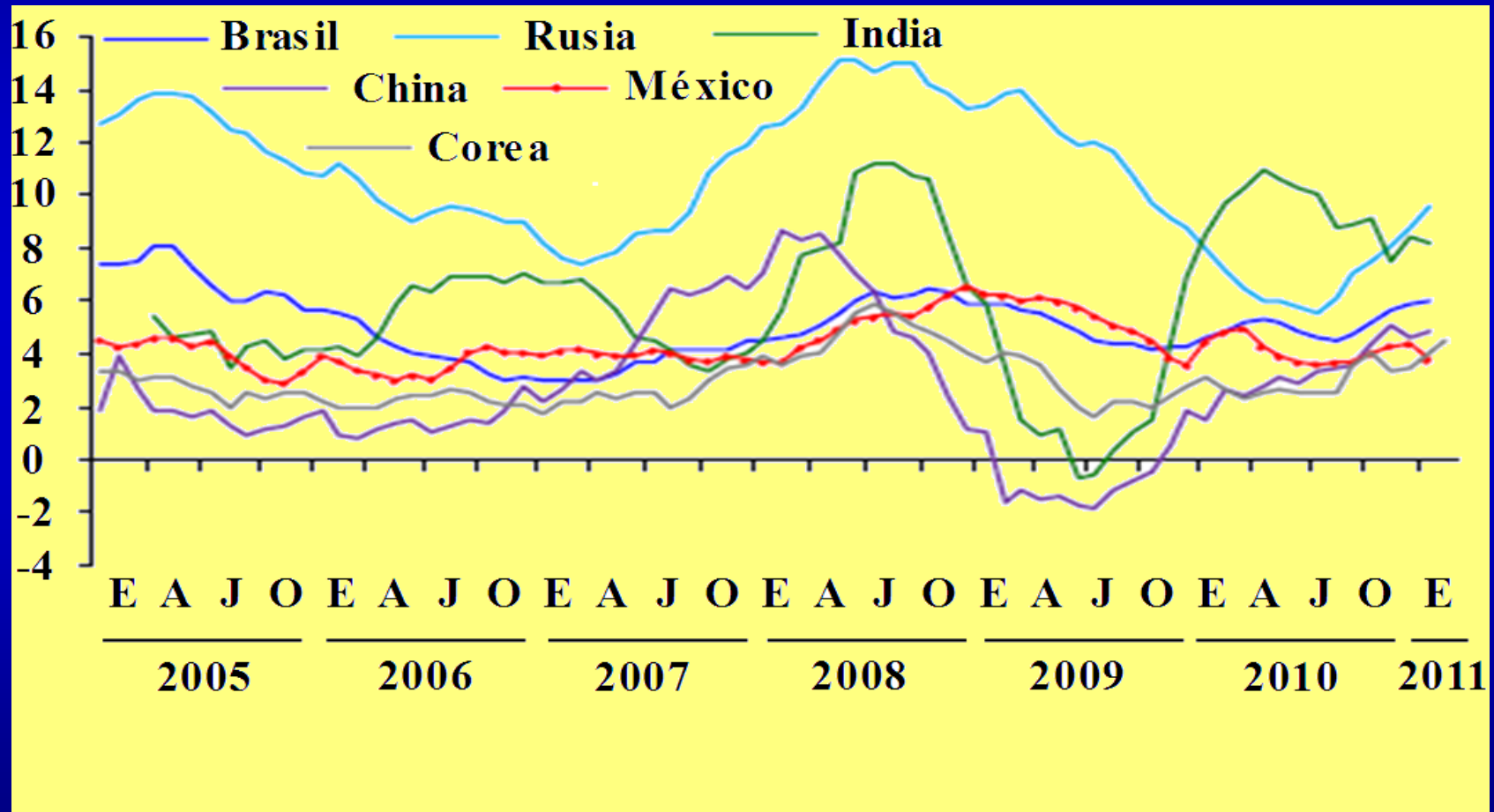
EXPANSIÓN DEL CRÉDITO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

De hecho, algunas economías emergentes han registrado un aumento en la inflación general (ver gráfica siguiente), en un entorno de expansión del crédito y mayores precios de los productos primarios. Cabe señalar que las presiones inflacionarias han variado dependiendo de la posición de cada economía en el ciclo. El impacto más significativo ha sido en aquéllas en donde el rápido crecimiento ha propiciado una brecha del producto positiva y creciente.



INFLACIÓN GENERAL DE PAÍSES EMERGENTES SELECCIONADOS

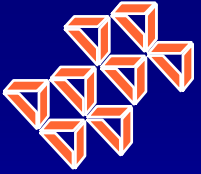
-Variación porcentual anual-





CHINA

En China, los indicadores de enero y febrero muestran que el ritmo de expansión de la actividad económica, aunque algo más moderado que en el cuarto trimestre de 2010, continúa siendo robusto, como resultado de la pujanza de la inversión —tanto en capital fijo como residencial— y de las exportaciones, que en febrero crecieron un 20.8%, en términos interanuales. La inflación se mantuvo en 4.9% interanual en febrero, impulsada por los precios de los alimentos, que registraron una expansión de 11 por ciento.



CHINA

En este contexto, las autoridades volvieron a incrementar, por tercera vez en lo que va de año, el coeficiente de reservas bancarias en 50 puntos base (pb), hasta un nivel del 20% para los grandes bancos. Finalmente, se ha establecido el objetivo de crecimiento anual para el 12º Plan Quinquenal (2011-2015) en 7%, frente al 7.5% del plan anterior.



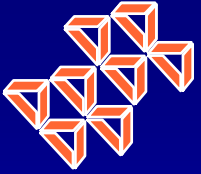
ASIA

En el resto de Asia, la actividad continuó mostrando un notable dinamismo, al ritmo de la buena evolución general de la producción industrial y de las exportaciones, mientras que la inflación registró un cierto ascenso en febrero. En este contexto, se produjeron elevaciones de los tipos de interés en India, Corea del Sur, Filipinas y Tailandia.



AMÉRICA LATINA

En América Latina, tras registrar la actividad un incremento de 5.3% interanual en el último trimestre del año, los indicadores de mayor frecuencia —en particular, los de demanda: ventas al por menor, crédito, indicadores de confianza— apuntan a un mantenimiento de los actuales ritmos de crecimiento para el primer trimestre de 2011 en la mayoría de los países.



INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA

La inflación del área disminuyó una décima en febrero, hasta 6.8%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en Brasil, por primera vez en varios meses, si bien continuaron al alza en Chile y Perú.



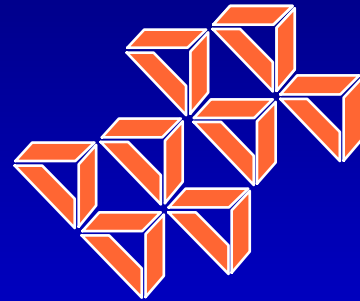
AUMENTAN LAS TASAS DE INTERÉS

En este contexto, el Banco Central de Brasil elevó los tipos oficiales en 50 pb, al igual que el de Chile, que de este modo elevó el ritmo de retirada del estímulo monetario, mientras que en Colombia el aumento fue de 25 pb en sus dos últimas reuniones, siendo éstos los primeros movimientos tras la rebaja de mayo de 2010.



AUMENTAN LAS TASAS DE INTERÉS

En Perú, también se incrementaron los tipos oficiales en 25 pb. Por otro lado, el Tesoro brasileño aumentó la dotación de recursos del Banco Nacional de Desarrollo (BNDES), lo que contrasta con la decisión de mayor restricción fiscal anunciada el mes anterior. Finalmente, la agencia Standard and Poor's elevó el rating soberano de Colombia un escalón, hasta situarlo en la categoría de grado de inversión.

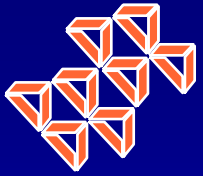


RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



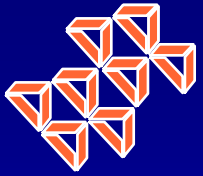
RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

La recuperación de la economía mundial enfrenta diversos riesgos. En primer lugar, los desequilibrios globales —que después de una corrección cíclica se están ampliando nuevamente— podrían repercutir negativamente sobre las perspectivas de crecimiento sostenido de la economía mundial.



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

La adopción de planes de consolidación fiscal en las economías avanzadas, así como una mayor flexibilidad cambiaria en algunas economías emergentes, son factores que podrían contribuir de forma importante a reducir estos desequilibrios.



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Por otra parte, el sector financiero todavía no está contribuyendo de forma importante a la recuperación de la actividad económica mundial. Si bien se han presentado avances en el proceso de reducción de exposición al riesgo y la capitalización de los intermediarios financieros, todavía falta mucho para que finalicen estos procesos.



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Las tensiones en los mercados financieros internacionales y la vulnerabilidad de diversas economías europeas con dificultades fiscales y en sus sistemas bancarios se han reducido, pero persisten como un importante factor de riesgo. En Europa, continúan los esfuerzos por estabilizar la situación macroeconómica y financiera. En particular, las autoridades de estos países en conjunto con instituciones financieras internacionales han instrumentado diversos programas de apoyo financiero.



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

También existe la expectativa de que se mejorará la capacidad y la flexibilidad de los mecanismos actuales para el manejo de crisis. No obstante, algunos bancos siguen dependiendo de las facilidades de liquidez del BCE y la situación fiscal puede deteriorarse de forma importante en un escenario de menor crecimiento.



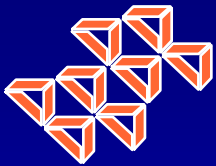
RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Un riesgo más es que la situación fiscal en las economías avanzadas se ha tornado más incierta. Se prevé que, en promedio, el endeudamiento de las economías avanzadas alcance en 2011 niveles superiores al 100% del PIB (ver gráfica siguiente).

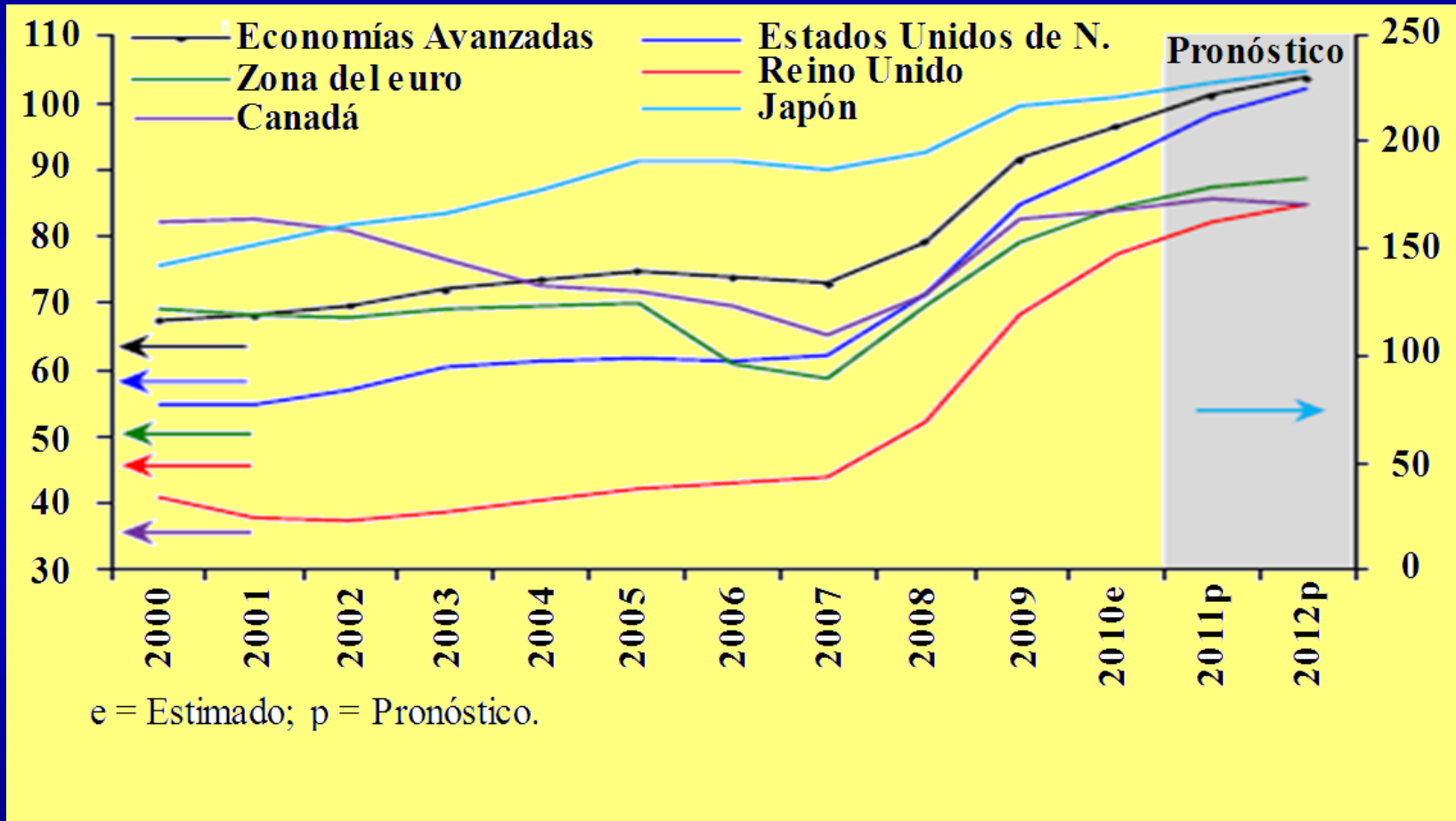


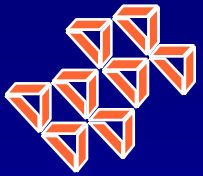
AUSENCIA DE UNA ESTRATEGIA FISCAL

En Estados Unidos de Norteamérica, las medidas de estímulo fiscal aprobadas por el Congreso de ese país tendrán un impacto significativo en el déficit fiscal y en el saldo de la deuda pública. La ausencia de una estrategia fiscal de mediano plazo amenaza con presionar eventualmente al alza las tasas de interés, afectar adversamente a los mercados financieros, así como tener un efecto desfavorable sobre las perspectivas de crecimiento.



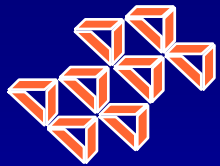
DEUDA PÚBLICA DE PAÍSES AVANZADOS -Porcentaje del PIB-



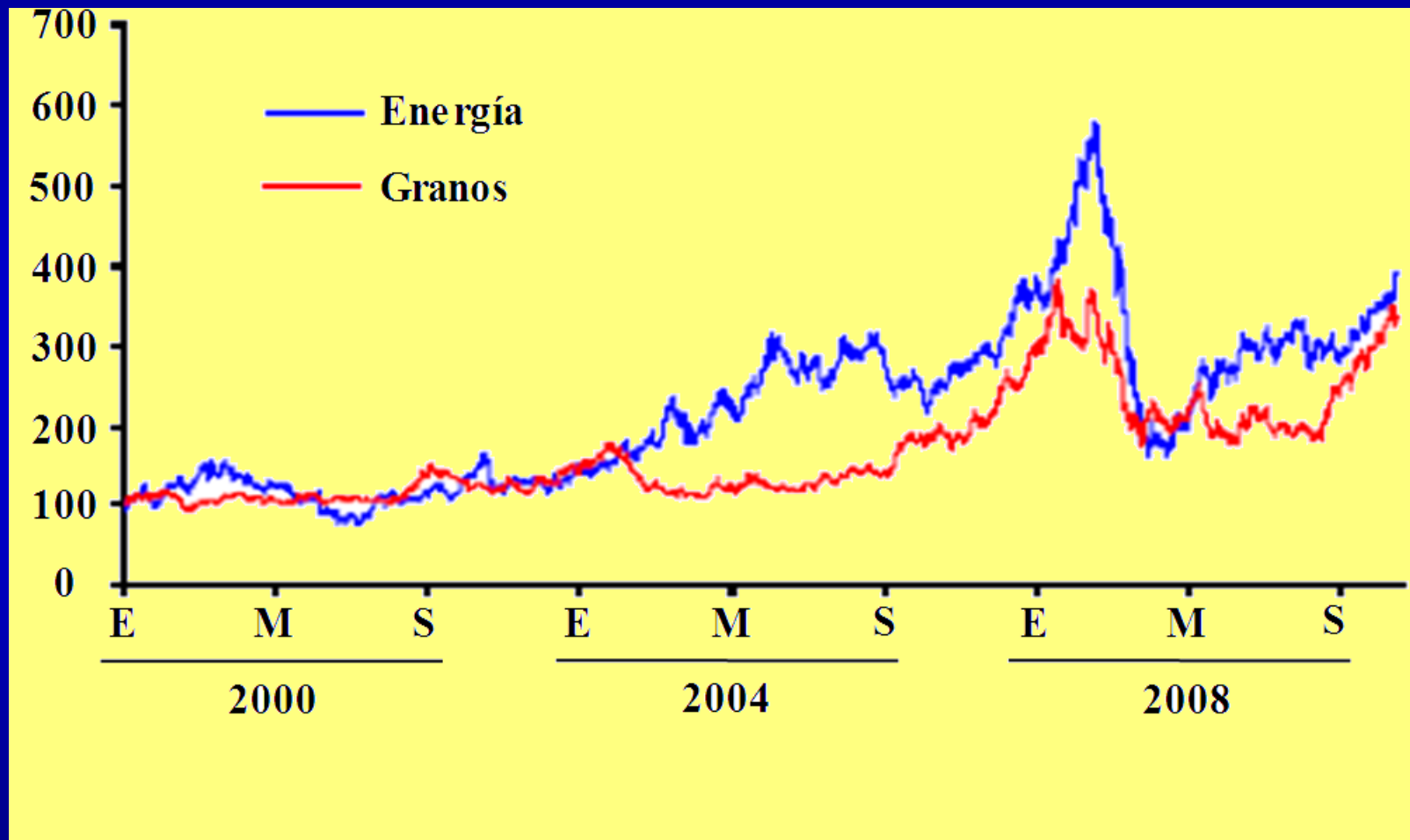


RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL ALZA EN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS

Por último, el alza en los precios de los productos primarios (ver gráfica siguiente) representa un elemento significativo de riesgo para la recuperación de la economía mundial, la inflación y los mercados financieros. Este aumento se explica por factores estructurales ante el cambio en la composición de la demanda mundial por bienes primarios, debido al mayor crecimiento de las economías emergentes, así como por factores coyunturales de oferta.



PRECIOS DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS -Índice 03/01/2000=100-





PRECIOS DEL PETRÓLEO

En particular, la reciente alza en los precios del petróleo refleja la escalada de las tensiones políticas en Medio Oriente y África del Norte. De hecho, existe el temor sobre interrupciones prolongadas en la producción y abastecimiento de petróleo proveniente de esta región, en un contexto donde los inventarios globales de petróleo han estado disminuyendo.



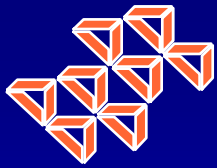
PRECIOS DEL PETRÓLEO

Lo anterior ha tenido un impacto significativo en el precio del petróleo; el precio del crudo tipo Brent se ubica actualmente por arriba de los 110 dólares por barril, lo que representa un incremento de 12% en el período; mientras que la cotización del West Texas Intermediate (WTI) aumentó cerca de 7% alcanzando niveles no vistos desde mediados de 2008 (ver gráfica “WTI, Brent y Mezcla Mexicana”).

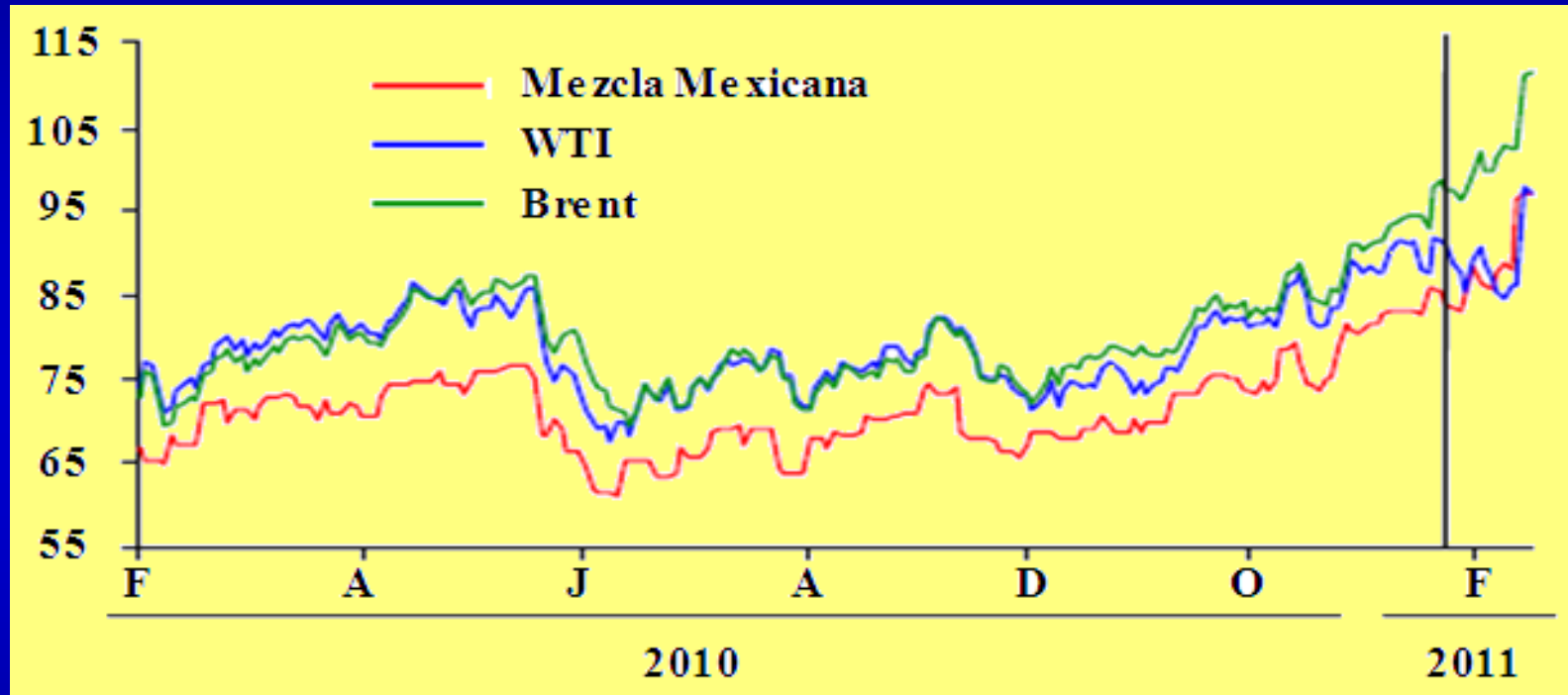


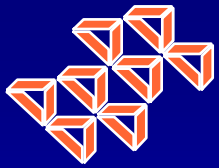
EL MEJOR PRECIO DE REFERENCIA: BRENT

Es importante mencionar que el menor incremento que se ha observado en el precio del WTI (ver gráfica “Diferencia entre el crudo tipo WTI y Brent”) se debe, entre otros factores, al exceso de inventarios de dicho crudo en la región central de Estados Unidos de Norteamérica ante un fuerte incremento en las importaciones provenientes de Canadá. Esta distorsión ha ocasionado que, por ahora, el crudo tipo Brent sea una referencia más confiable para analizar las tendencias de los mercados de energía a nivel global.



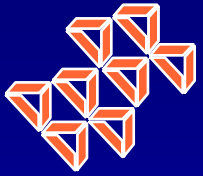
WTI, BRENT Y MEZCLA MEXICANA -Dólares por barril-





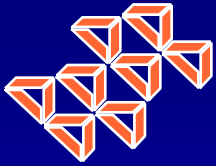
DIFERENCIAL ENTRE EL CRUDO TIPO WTI Y BRENT -Dólares por barril-





PRECIOS DE METALES PRECIOSOS

Las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente también han generado una mayor demanda por metales preciosos utilizándolos como alternativas de activos de refugio (ver gráfica siguiente).



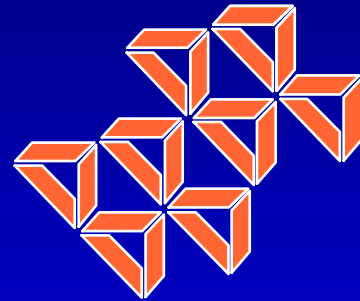
METALES PRECIOSOS: ORO Y PLATA -Dólares por onza-



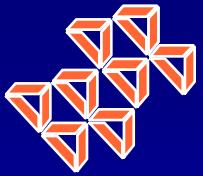


INCREMENTOS EN LOS PRECIOS EN GRANOS

Por otra parte, el mal clima en países productores de granos como China, Estados Unidos de Norteamérica, Australia, Argentina, Rusia y México, ha afectado las cosechas de dichos productos provocando incrementos importantes en sus precios. Esto, a su vez, ha generado que países consumidores de alimentos tomen precauciones acumulando inventarios. Adicionalmente, el precio del algodón ha aumentado cerca de 40% en lo que va del año ante una demanda considerable por parte del sector textil de China.

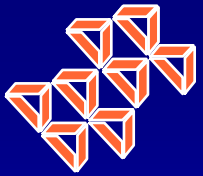


*2. EMPLEO Y CRECIMIENTO
EQUILIBRADO DE LOS
INGRESOS: FACTORES
CLAVE PARA LA
RECUPERACIÓN
SOSTENIBLE*



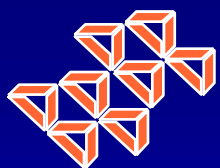
CREACIÓN DE EMPLEOS DE CALIDAD

El crecimiento económico sin creación de empleo de calidad no es sostenible. Esto es así por tres razones interrelacionadas. La primera es que, en la mayoría de las economías avanzadas, aumenta la proporción de la fuerza de trabajo que abandona el mercado laboral, lo que supone costos humanos elevados y socava la base de la recuperación económica.

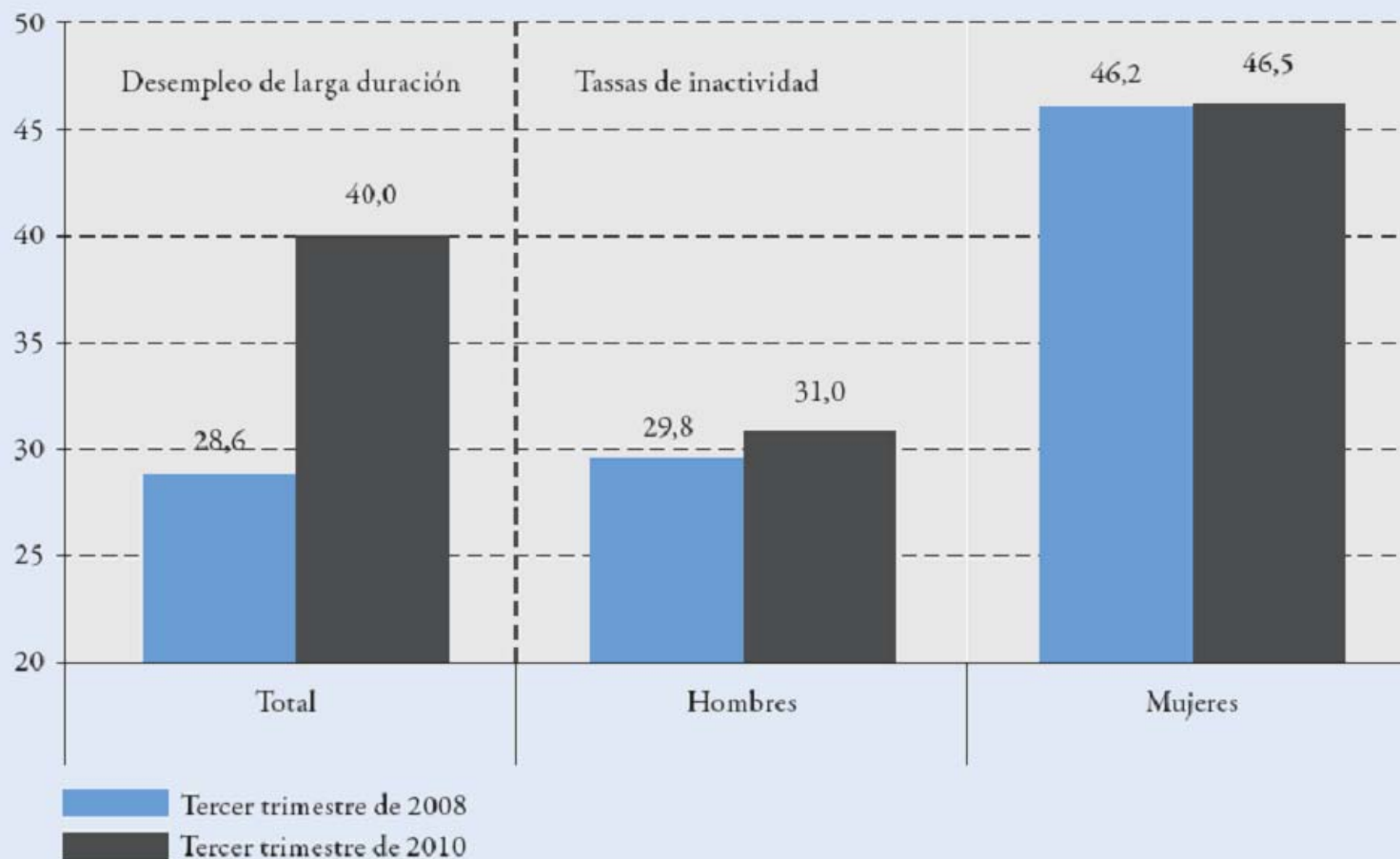


EL DESEMPLEO DE LARGA DURACIÓN ESTÁ AUMENTANDO

El desempleo de larga duración ha aumentado, es decir, más del 40% de los desempleados no tienen trabajo desde hace más de un año, y, lo que es más preocupante, el porcentaje de personas en edad de trabajar que se encuentran fuera del mercado de trabajo ha ascendido al 31% en el caso de los hombres y a más del 46% en el caso de las mujeres (ver gráfica siguiente).



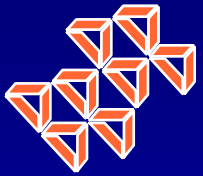
INCIDENCIA DEL DESEMPLEO DE LARGA DURACIÓN Y DE LA INACTIVIDAD, ECONOMÍAS AVANZADAS -Tercer trimestre de 2008 y tercer trimestre de 2010*-



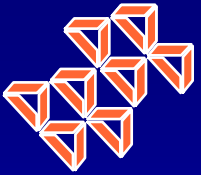


CREACIÓN DE EMPLEOS DE CALIDAD IMPULSAR LAS FUENTES DE CRECIMIENTO

La segunda razón es que, para sostener la recuperación, varios países en desarrollo y con economías emergentes tienen que consolidar los logros alcanzados mediante el impulso de las fuentes nacionales de crecimiento a fin de contrarrestar el debilitamiento de la demanda para sus exportaciones en los mercados de las economías avanzadas.



Las políticas sociales y de empleo bien concebidas pueden contribuir considerablemente a este respecto. No existe una estrategia única y válida para todos que permita lograrlo. De hecho, los obstáculos al crecimiento interno varían de un país a otro, lo que requiere aplicar distintos conjuntos de políticas salariales y de protección social y de inversión en infraestructuras, así como iniciativas de desarrollo rural, incluidas medidas para facilitar la creación y expansión de empresas.



RESPECTO DE LAS NORMAS FUNDAMENTALES DEL TRABAJO

En todo caso, el respeto de las normas fundamentales del trabajo y de los derechos en el trabajo son primordiales. Según varios estudios, resultaría más eficaz impulsar las fuentes nacionales de crecimiento para sostener el empleo y reducir los desequilibrios mundiales que las fluctuaciones de los tipos de cambio por sí solas, una conclusión clave que pone de relieve la importancia de las respuestas a la crisis inspiradas en el Pacto Mundial para el Empleo.



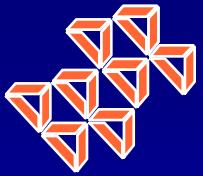
CREACIÓN DE EMPLEOS DE CALIDAD EVOLUCIÓN DESEQUILIBRADA DE LOS INGRESOS

La tercera razón es que la sostenibilidad del proceso de crecimiento se ve amenazada por la persistencia de la evolución desequilibrada de los ingresos, la cual tiene varias dimensiones. Una de ellas es el hecho de que los ingresos procedentes del trabajo han tendido a quedar rezagados con respecto a la evolución de la productividad. En el caso de las economías avanzadas, esto ha contribuido a recurrir excesivamente a la deuda para financiar el consumo de los hogares y la inversión inmobiliaria.



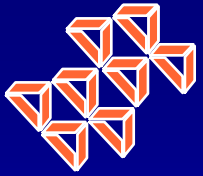
MAYOR BRECHA ENTRE INGRESOS Y PRODUCTIVIDAD

En algunos países con economías emergentes, la brecha cada vez mayor entre la progresión de los ingresos procedentes del trabajo y el crecimiento de la productividad ha contribuido a un aumento de la dependencia de las exportaciones de estas economías. Otra dimensión es el creciente atractivo que tiene la inversión financiera frente a la inversión real en las economías avanzadas. En los tres últimos decenios, la inversión como porcentaje del PIB ha disminuido o se ha paralizado en estas economías.



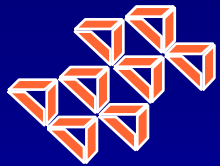
EVOLUCIÓN EQUILIBRADA DE LOS INGRESOS PARA LA COHESIÓN SOCIAL

Los últimos acontecimientos ocurridos en varios países de la región de Oriente Medio y el Norte de África han puesto de relieve la importancia fundamental que tienen el empleo y la evolución equilibrada de los ingresos para la cohesión social, que es en sí misma un elemento clave del crecimiento sostenible. Los datos empíricos muestran que el desempleo y las desigualdades de ingresos económicamente ineficientes son los principales factores que explican el malestar social (ver gráfica siguiente).

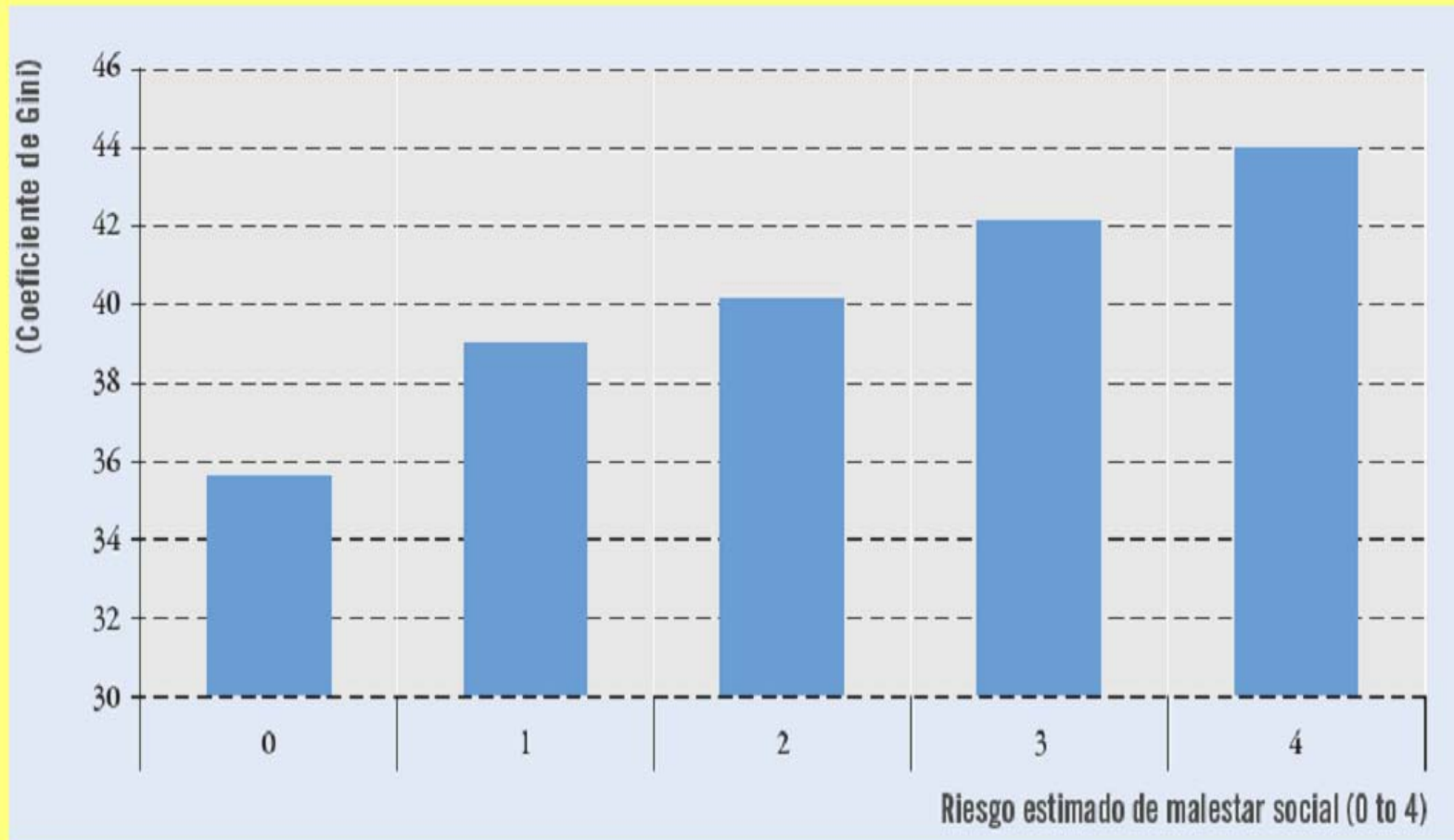


LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS PODRÍAN EXACERBAR LA DESIGUALDAD DE LOS INGRESOS

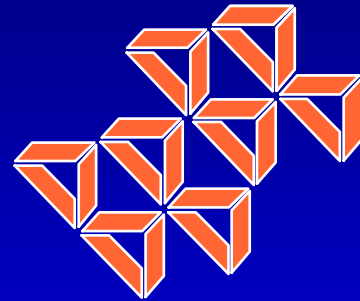
Esta cuestión merece una atención urgente, sobre todo porque la tendencia al incremento de los precios de los alimentos puede exacerbar la desigualdad de los ingresos.



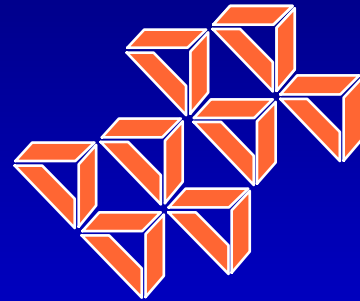
DESIGUALDAD DE INGRESOS Y RIESGO ESTIMADO DE MALESTAR SOCIAL



Nota: Riesgo de malestar social: 0 corresponde al grupo de países con menor riesgo y 4 corresponde al grupo de países con mayor riesgo.



3. PANORAMA PARA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LA INFLACIÓN EN MÉXICO

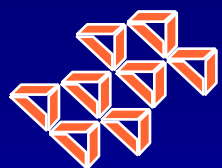


3.1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

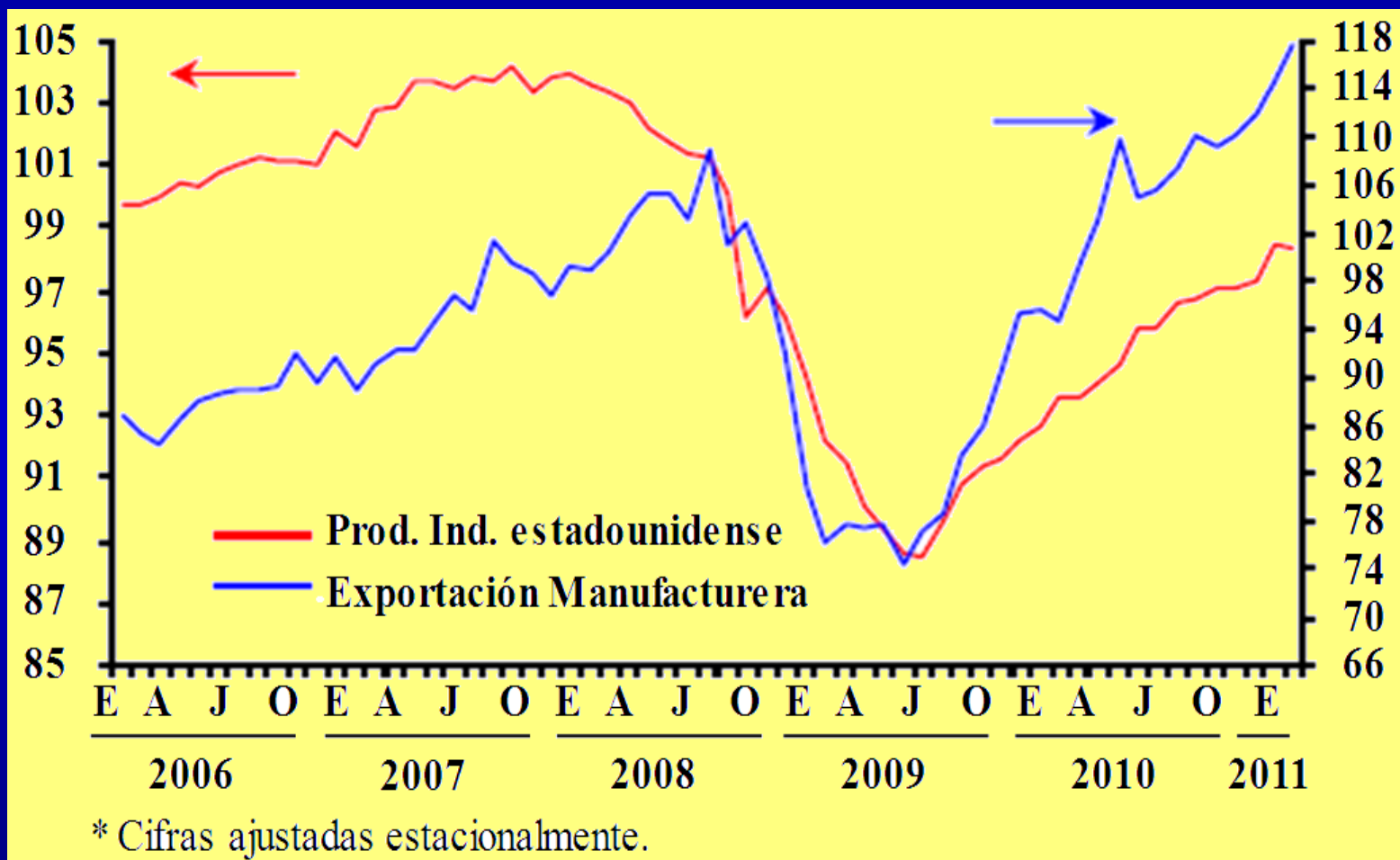


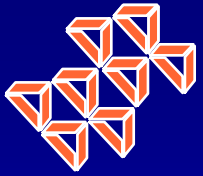
REACTIVACIÓN DE EXPORTACIONES

La reactivación que ha mostrado la actividad económica mundial y, en particular, la producción industrial estadounidense, se ha venido reflejando en un importante dinamismo de la demanda externa que enfrenta el país. Esto ha conducido a que, sobre todo en los últimos meses de 2010 e inicios de 2011, se observara una aceleración del crecimiento de las exportaciones manufactureras (ver gráfica siguiente).



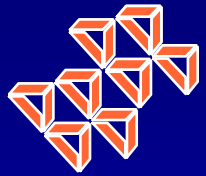
EXPORTACIONES MANUFACTURERAS Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA -Índice 2008=100*-



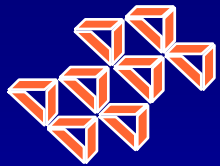


GRADUAL AUMENTO DE LA DEMANDA INTERNA

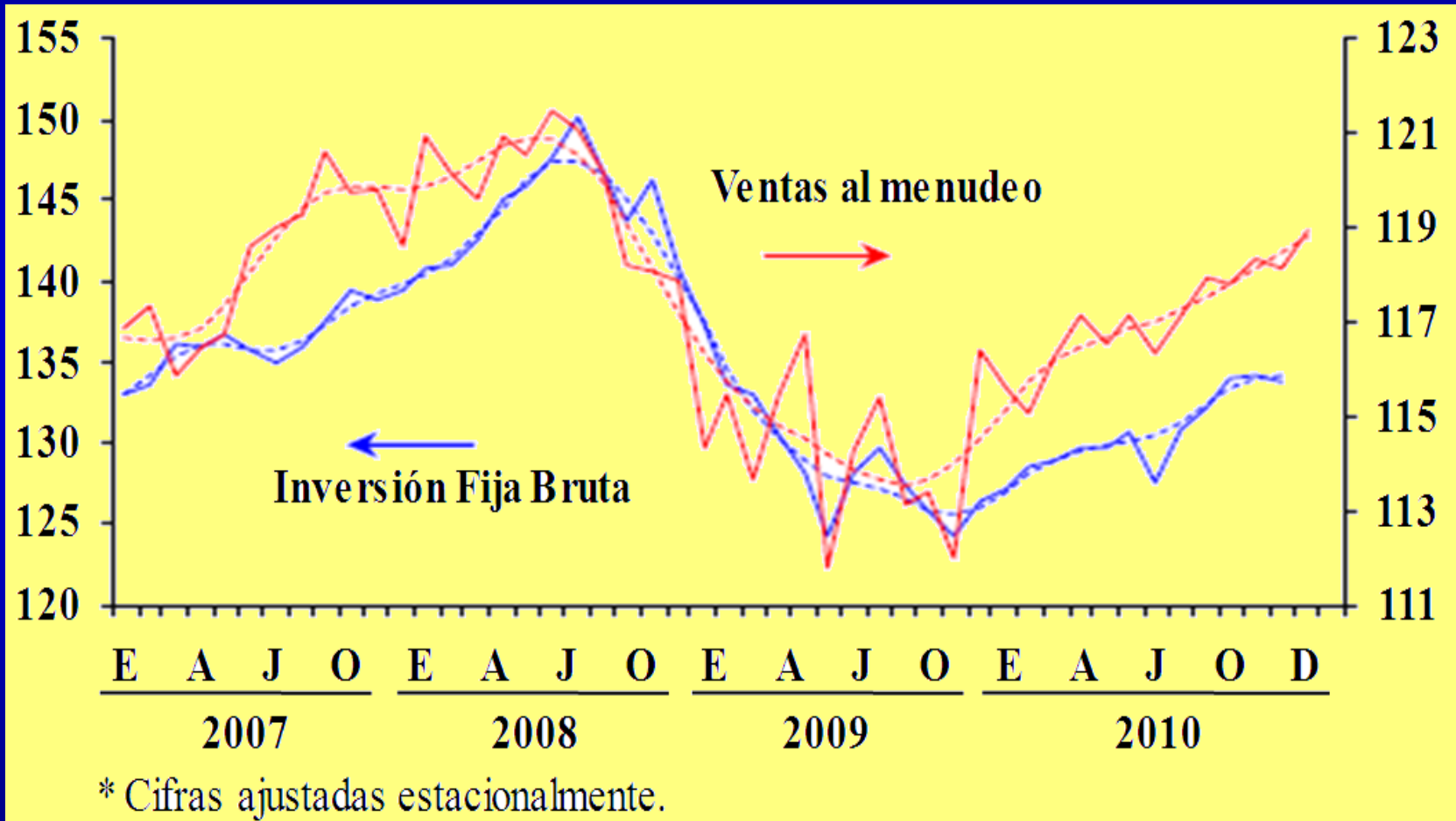
Por su parte, la demanda interna continúa registrando una gradual aceleración. Los indicadores más oportunos muestran que el consumo privado mantiene una trayectoria positiva, a la vez que, según los datos más recientes, la inversión ya presenta de forma más clara una trayectoria ascendente (ver gráfica siguiente).

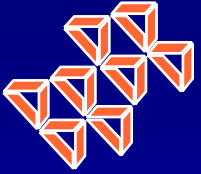


Esta evolución refleja la mejoría que han observado diversos determinantes del gasto, como lo son el financiamiento al consumo y a las empresas, la masa salarial y los niveles de confianza tanto de los productores como de los consumidores.



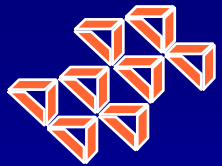
INDICADORES DE DEMANDA INTERNA -Índice 2008=100*-



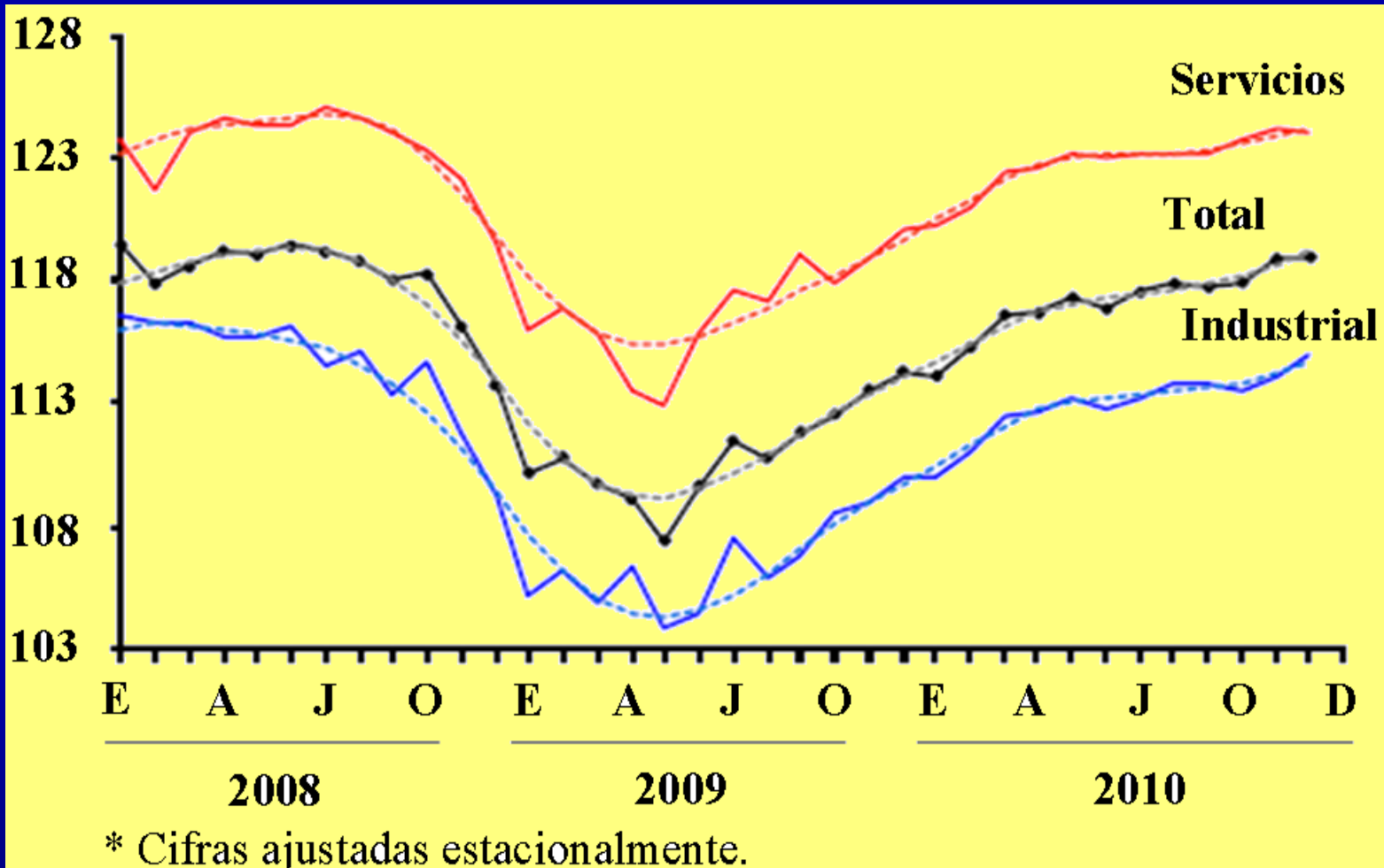


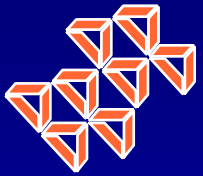
SE MANTIENE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Como reflejo de la evolución de la demanda agregada, la actividad productiva continúa mostrando una trayectoria positiva (ver gráfica siguiente).



INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA -Índice 2008=100*-





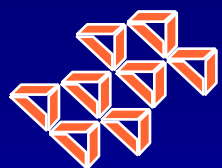
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

En efecto, el dinamismo de las exportaciones se ha traducido en mayores niveles de producción manufacturera, derivando todo ello en una expansión en la producción de diversos servicios, especialmente aquéllos que se encuentran más vinculados con el comercio exterior (por ejemplo, el comercio y el transporte).

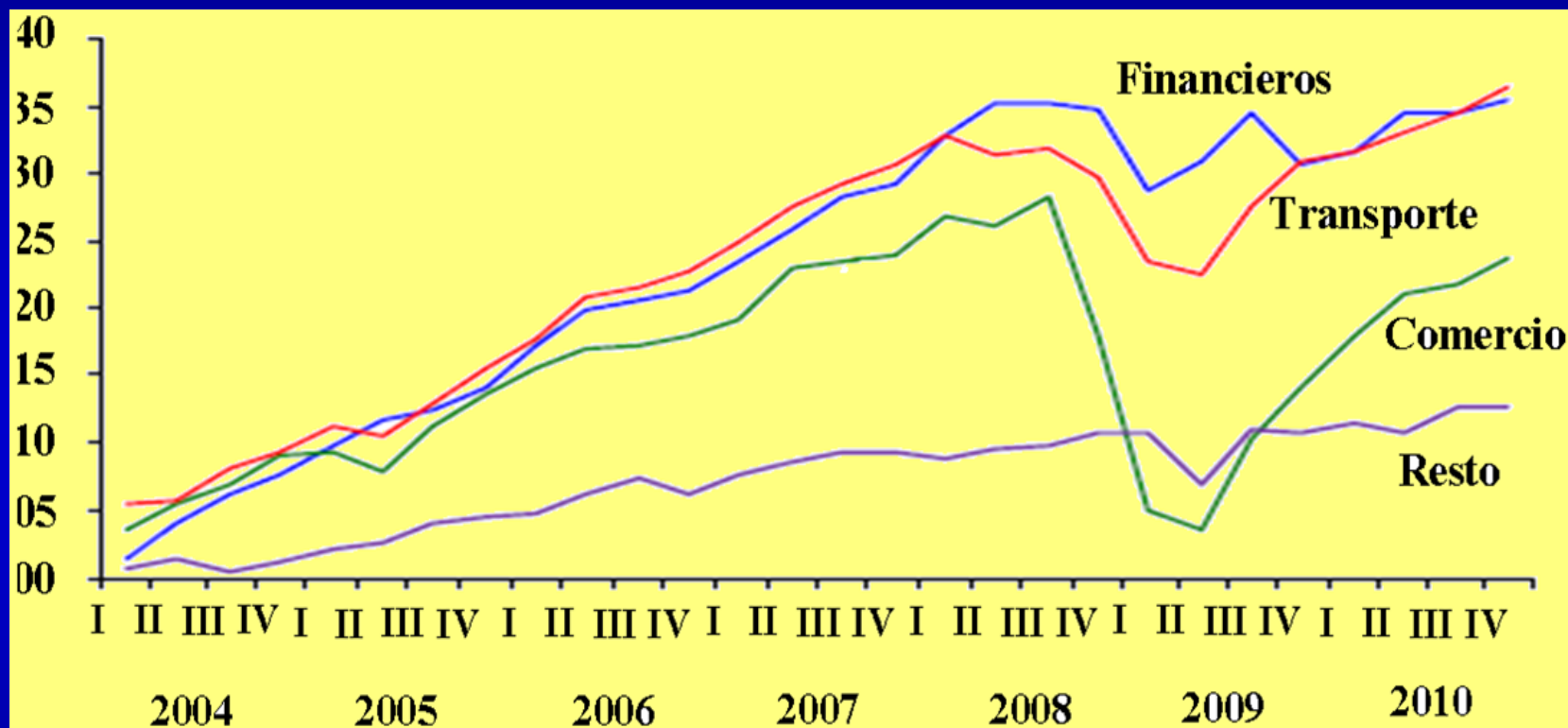


MAYOR ACTIVIDAD EN EL SECTOR SERVICIOS

La gradual reactivación de la demanda interna también se ha reflejado en un repunte, si bien más moderado, de los niveles de actividad de servicios más orientados al mercado interno (ver gráfica siguiente).

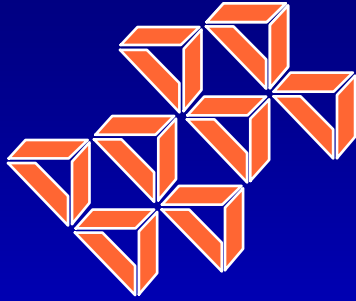


PIB DEL SECTOR DE SERVICIOS* -Índice 2008=100**-

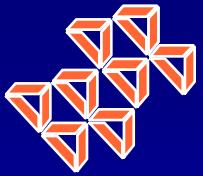


* Comercio incluye alojamiento y preparación de alimentos y bebidas; transporte incluye correo, almacenamiento e información en medios masivos; y servicios financieros incluye seguros y servicios inmobiliarios y alquiler de inmuebles.

** Cifras ajustadas estacionalmente.

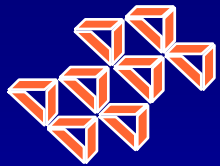


3.2. INFLACIÓN

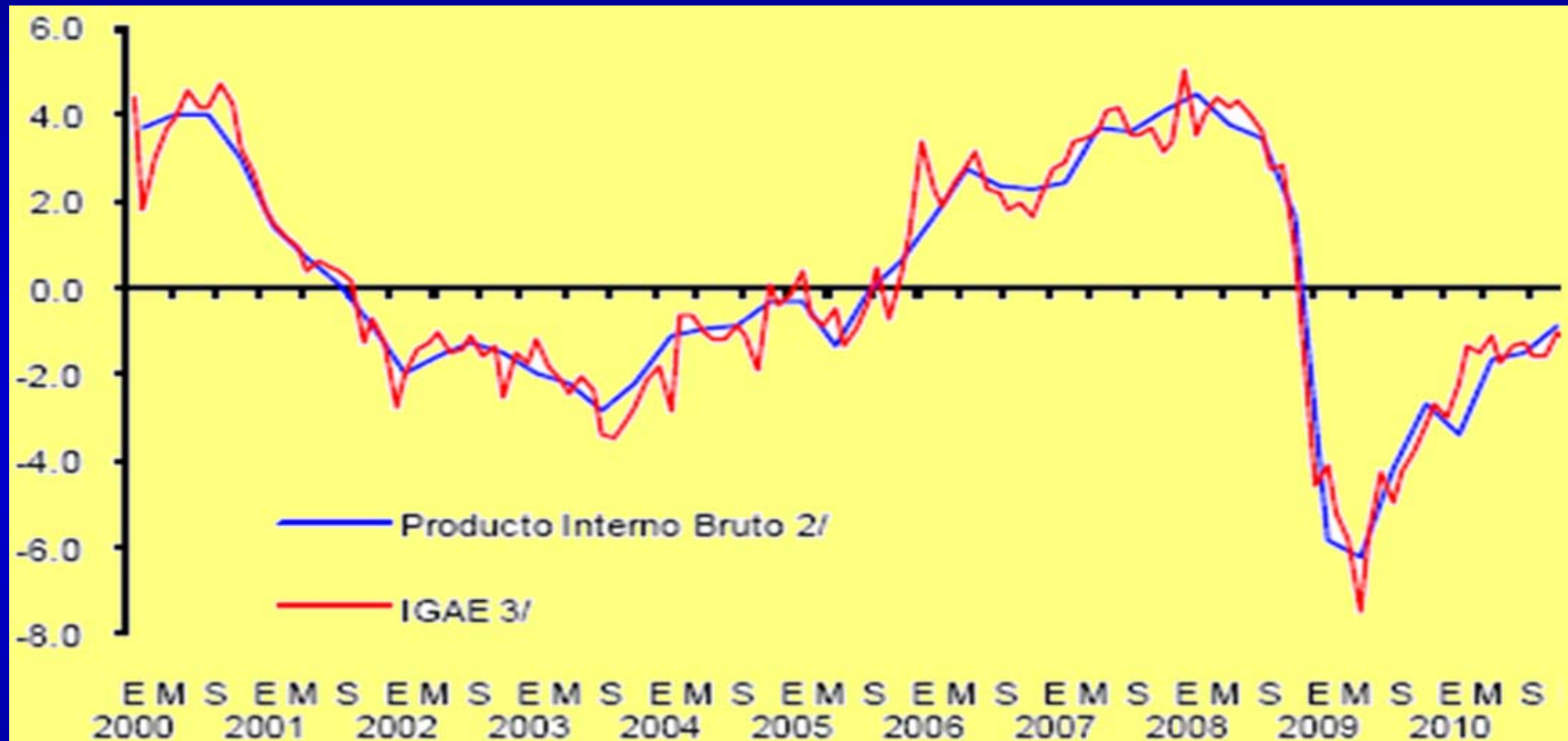


3.2.1. DETERMINANTES DE LA INFLACIÓN

Reflejando la aceleración de la demanda agregada, la brecha del producto continuó cerrándose (ver gráfica siguiente). Sin embargo, todavía no se observan presiones de demanda sobre los precios y, de hecho, diversos indicadores todavía muestran holgura en ciertos mercados. Asimismo, no se aprecian presiones en las cuentas externas provenientes de la expansión del gasto interno.



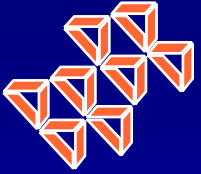
ESTIMACIONES DE LA BRECHA DEL PRODUCTO^{1/} -Porcentajes del producto potencial-



^{1/} Las estimaciones de la brecha se realizaron utilizando el método Hodrick-Prescott (HP) con corrección de colas

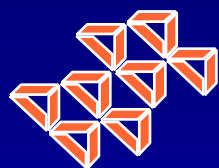
^{2/} Cifra del PIB al cuarto trimestre de 2010.

^{3/} Cifras a diciembre de 2010.

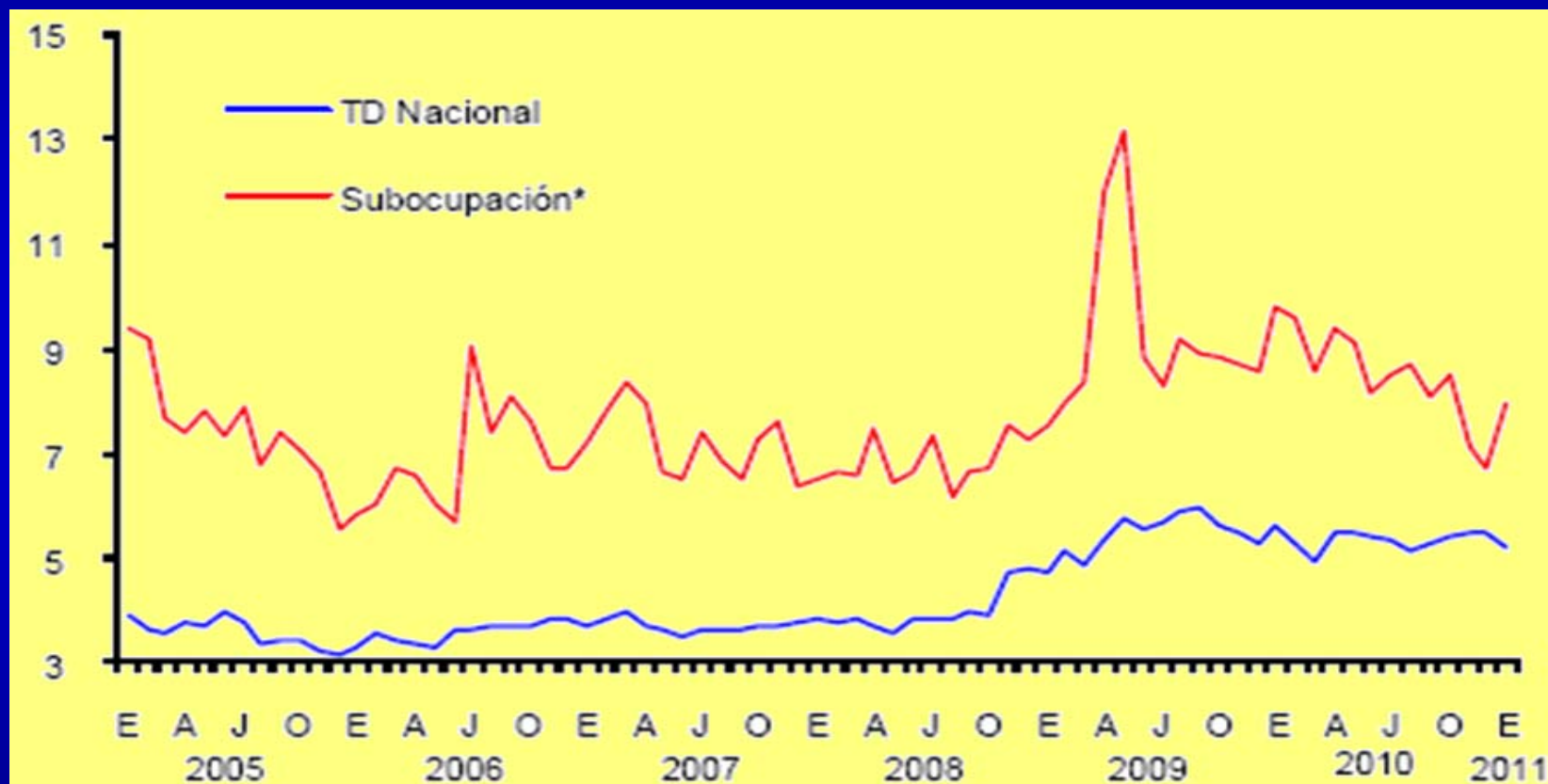


TASA DE DESEMPLEO

Al respecto, si bien el empleo formal de la economía ha seguido creciendo y la tasa de subocupación ha descendido de manera notoria, la tasa de desempleo permanece en niveles relativamente elevados (ver gráfica siguiente).

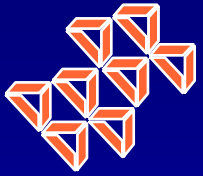


TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y SUBOCUPACIÓN -En porcentajes**-



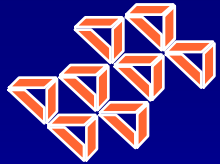
* Serie original

** Cifras ajustadas estacionalmente.



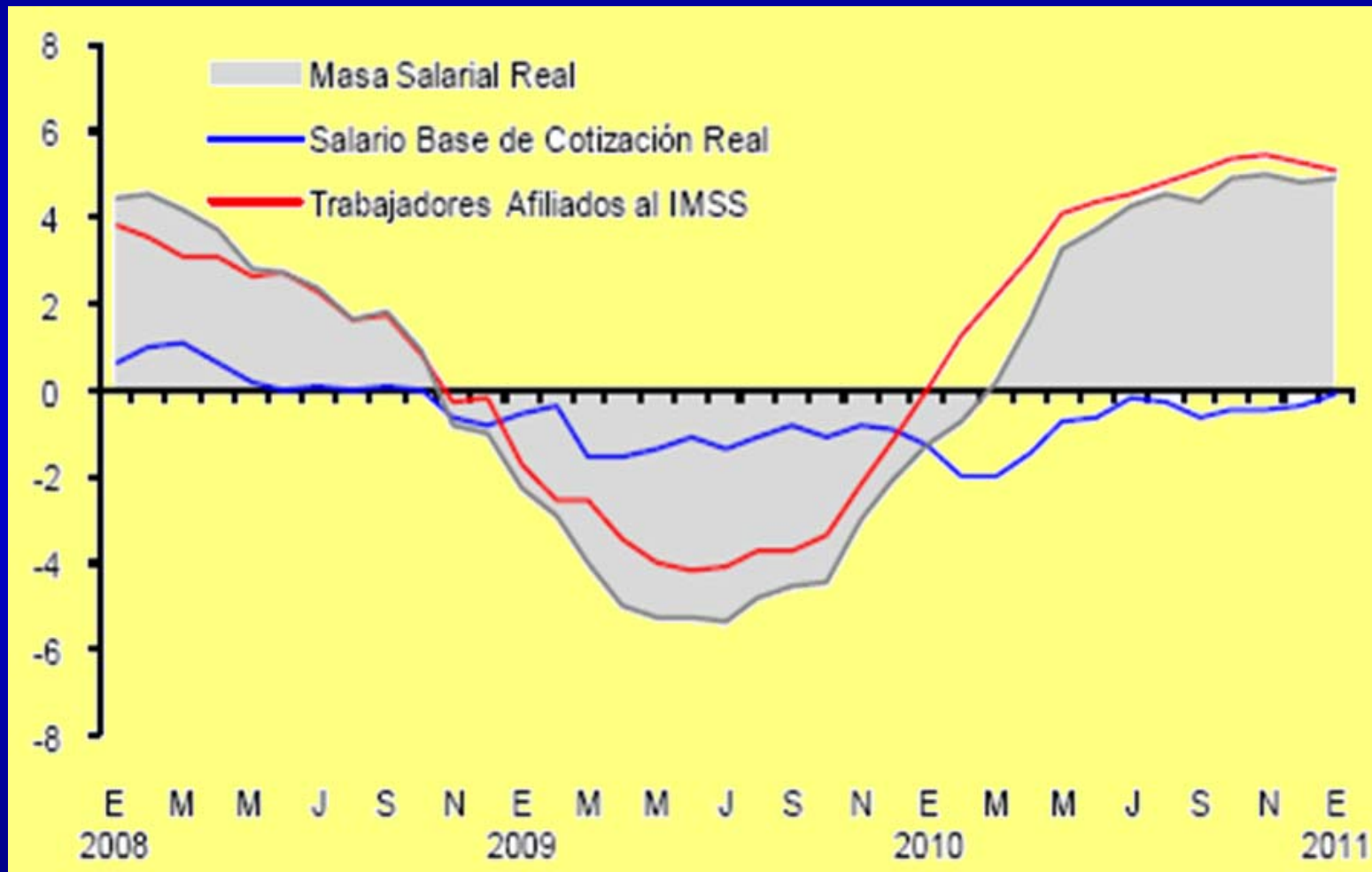
ALZAS SALARIALES MODERADAS

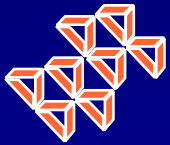
Esto último ha contribuido a que las alzas salariales se mantengan moderadas, resultando en que la recuperación de la masa salarial haya sido más moderada que la del empleo (ver gráfica siguiente).



MASA SALARIAL REAL DEL SECTOR FORMAL

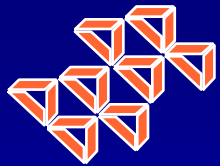
-Variación anual en por ciento-



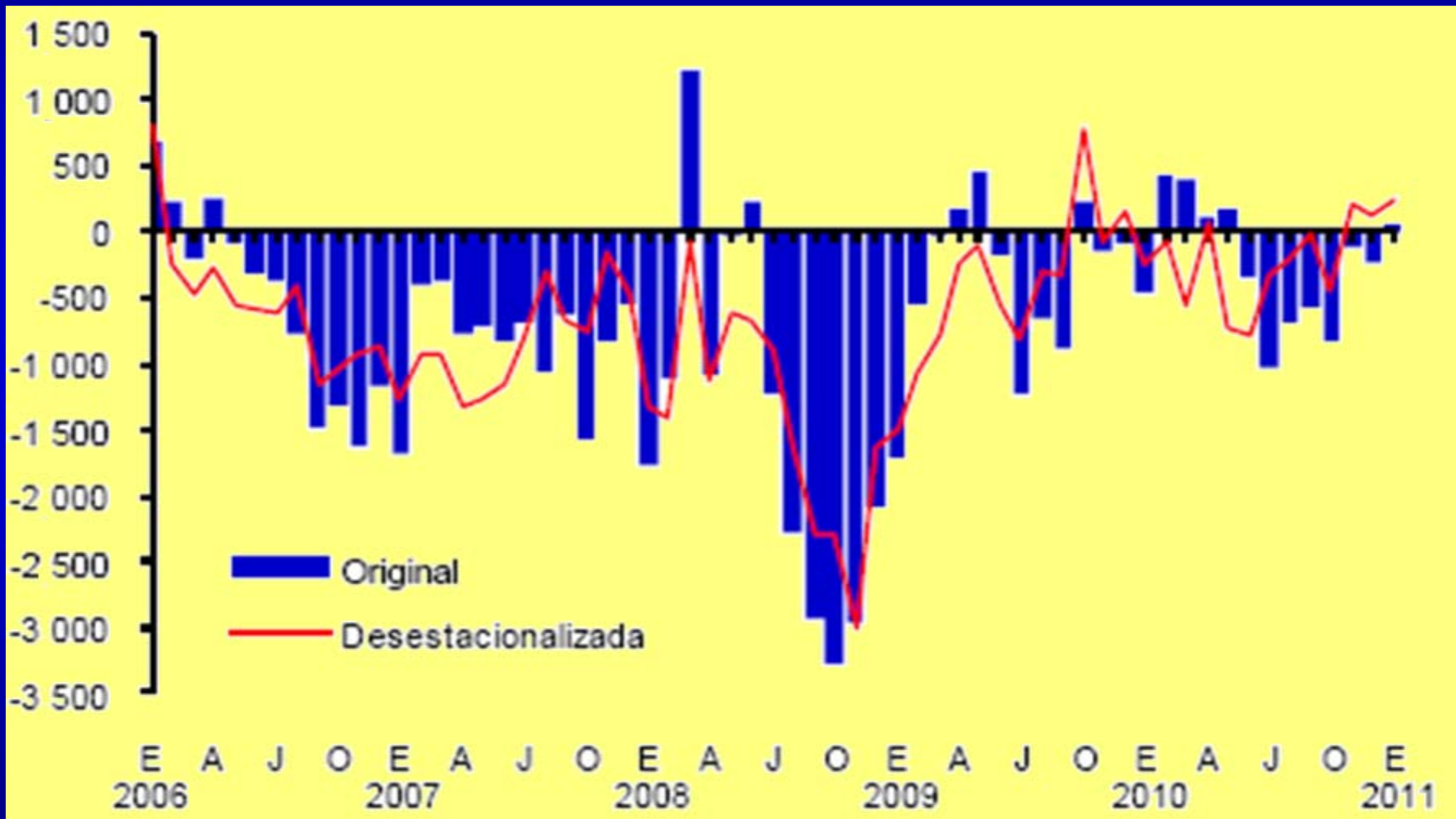


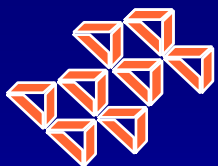
GRADUAL CRECIMIENTO DEL GASTO DÓMESTICO

También es relevante destacar que el gradual crecimiento del gasto doméstico sigue siendo congruente con una ausencia de presiones en las cuentas externas. En particular, los déficits de la cuenta corriente y de la balanza comercial se mantuvieron en niveles moderados durante el último trimestre de 2010 (ver gráficas siguientes). Esto refleja la combinación de un elevado dinamismo de las exportaciones y un crecimiento más moderado de las importaciones asociadas con el gasto interno: es decir, las de bienes de consumo y de capital.

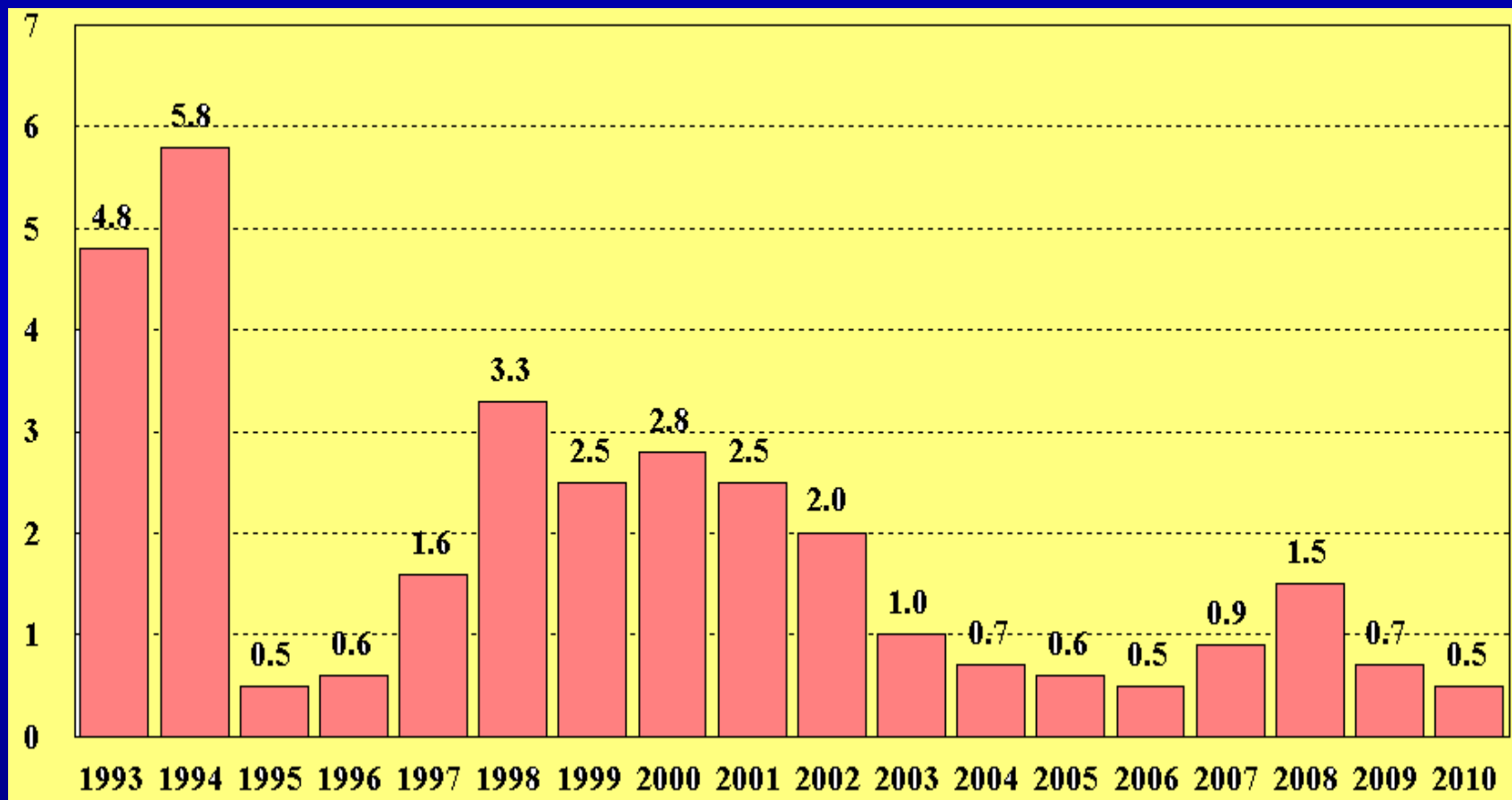


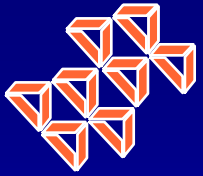
BALANZA COMERCIAL -Millones de dólares-



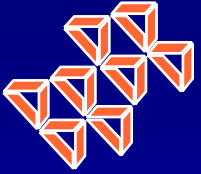


DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE -Por ciento del PIB-



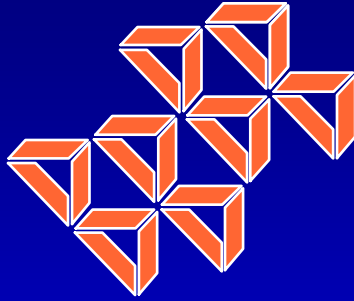


No obstante, la menor holgura prevaleciente en diversos mercados sugiere que la economía presenta menos margen para absorber perturbaciones que pudieran afectar a los precios y a los salarios. Esto no significa que se perciban en la actualidad presiones de demanda sobre la formación de precios en la economía.

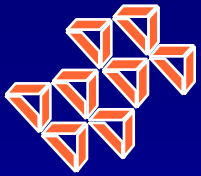


EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ESTABLES

En este entorno, las expectativas de inflación para el cierre de 2011 mostraron un ligero incremento de 3.8 a 3.9% en el mes de enero. Esto se explica por el aumento que registraron las expectativas de la inflación no subyacente, ya que las correspondientes al componente subyacente permanecieron estables.

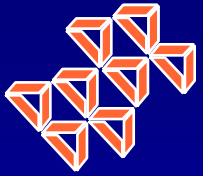


3.2.2. EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA INFLACIÓN



EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA INFLACIÓN

La evolución de la inflación durante enero y la primera parte de febrero de 2011 fue acorde con lo esperado por el Banco de México (Banxico). En el Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2010, el instituto emisor proyectó que durante el primer trimestre de 2011 la inflación general anual, en promedio, se situaría entre 3 y 4% y que la inflación subyacente anual se mantendría por debajo de 3.5 por ciento.



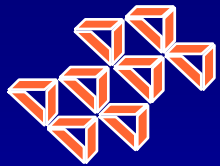
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA INFLACIÓN

En congruencia con lo anterior, en febrero de 2011, la inflación general fue 0.38%, con lo que se acumula un incremento de 0.86% en lo que va del año, casi la mitad de la observada durante el mismo bimestre del año anterior (1.67%). Asimismo, en febrero, la inflación subyacente anual fue de 3.26% (al finalizar 2010 este dato fue 3.58%).



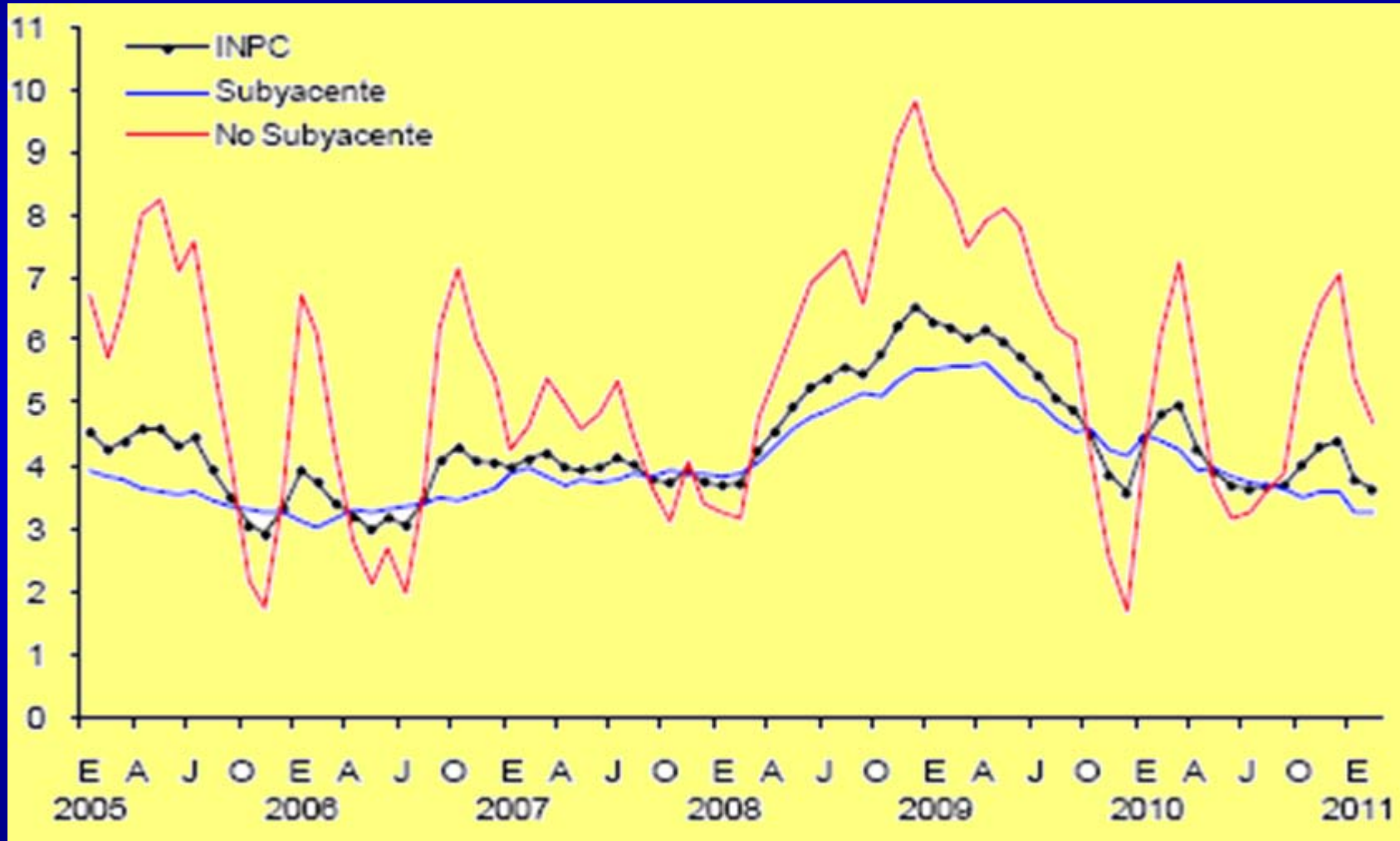
EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA INFLACIÓN

La menor inflación que se observó en el primer bimestre de 2011 obedeció principalmente a tres factores: primero, a la disipación del impacto relacionado a los cambios tributarios que se implementaron el año pasado; segundo, a un menor ritmo de aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales; y, tercero, a una menor tasa de crecimiento en los precios del grupo de los productos agropecuarios. Lo anterior en un entorno de mayor competencia entre las cadenas comerciales.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

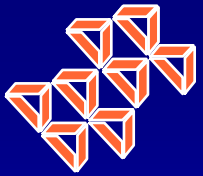
-Variación anual en por ciento-





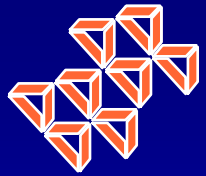
BAJA DE LA INFLACIÓN

La baja de la inflación tuvo lugar aun cuando el grupo subyacente de los alimentos, bebidas y tabaco elevó su tasa de crecimiento como consecuencia, en buena medida, de las alzas observadas en los precios tanto de los cigarros como de las tortillas de maíz. Las primeras de éstas asociadas con la revisión al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) al tabaco y las segundas con la dinámica ascendente de los precios del maíz.



CONVERGENCIA CON LA META DE INFLACIÓN

Aunque se estima que en 2011 la inflación convergirá a niveles congruentes con la meta permanente de inflación de 3%, considerando un intervalo de variabilidad de +/- 1%, la trayectoria prevista en el ritmo de crecimiento de los precios enfrenta diversos riesgos. Entre éstos, recientemente se ha acentuado el asociado con el comportamiento de los precios del maíz, ya que condiciones climáticas muy adversas produjeron afectaciones en las áreas sembradas de Sinaloa.



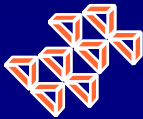
ALZAS EN LAS COTIZACIONES DE LOS ENERGÉTICOS

También, el agravamiento de riesgos geopolíticos se ha traducido en alzas en las cotizaciones internacionales de los energéticos. La mayor volatilidad en dichos precios repercutiría en las tarifas eléctricas de alto consumo y, potencialmente, en los precios del gas natural, así como en el precio de la turbosina. No obstante, el impacto de una mayor volatilidad en los precios internacionales de los energéticos sería atenuado por la política de desliz para los precios internos de las gasolinas, el gas licuado y las tarifas eléctricas ordinarias.



SE MANTIENEN LOS RIESGOS

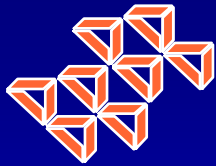
En adición a lo anterior, se mantienen riesgos que Banxico ha señalado con anterioridad, destacando entre éstos: i) una mayor vulnerabilidad ante perturbaciones de costos, en un entorno en el que la brecha del producto se ha venido cerrando; ii) el ritmo de crecimiento de los precios de los bienes y servicios cuyas tarifas son determinadas por los gobiernos locales; y, iii) volatilidad cambiaria ante posibles reversiones en los flujos de capital.



ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES -Variación anual en por ciento-

Concepto	Diciembre 2010	Enero 2011	Febrero 2011
Índice General	4.40	3.78	3.57
Subyacente	3.58	3.27	3.26
Mercancías	3.82	3.60	3.71
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.35	4.51	4.78
Mercancías no Alimenticias	3.38	2.88	2.86
Servicios	3.36	3.00	2.89
Vivienda	2.64	2.34	2.12
Educación (colegiaturas)	4.64	4.62	4.49
Otros servicios	3.58	3.06	3.07
No Subyacente	7.09	5.39	4.53
Agropecuarios	6.96	4.03	3.09
Frutas y Verduras	14.00	7.50	4.76
Pecuarios	2.46	1.77	2.04
Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno	7.16	6.15	5.32
Energéticos	6.44	6.12	5.88
Tarifas Autorizadas por Gobierno	8.39	6.20	4.38

FUENTE: Banco de México.

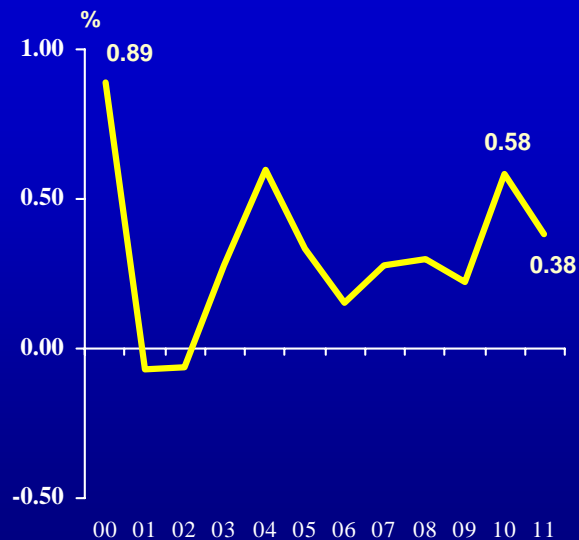


En febrero de 2011, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) creció 0.38%, cantidad inferior en 0.20 puntos porcentuales a la de igual mes de 2010 (0.58%). Así, alcanzó un nivel acumulado de 0.86, cifra inferior en 0.81 puntos porcentuales en similar lapso de 2009 (1.67). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.57%, mientras que en el mes anterior fue de 3.78 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

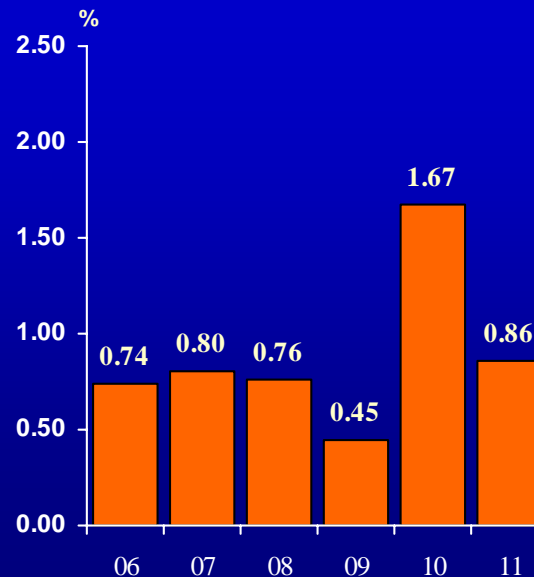
Mensual

Febrero 2000 - febrero 2011



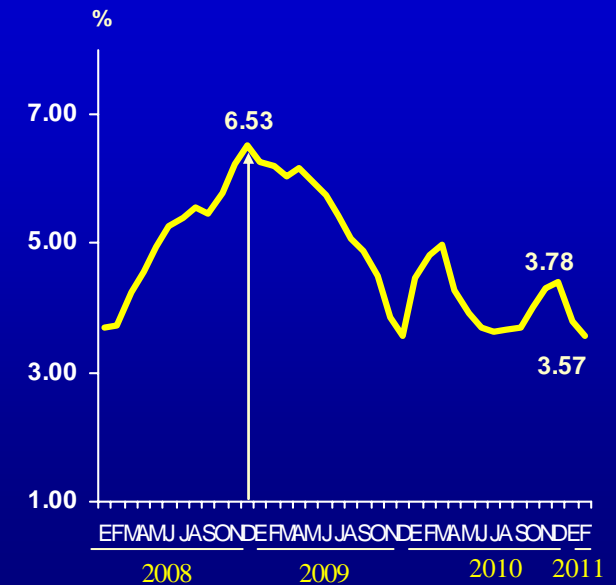
Acumulada

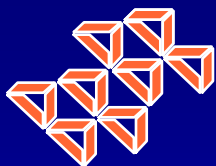
Enero - febrero



Interanual

Febrero 2008 febrero 2011



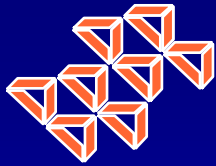


En el primer bimestre de 2011, el 61.51% de la inflación se debió a las alzas en los precios que se presentan en la gráfica.

PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA

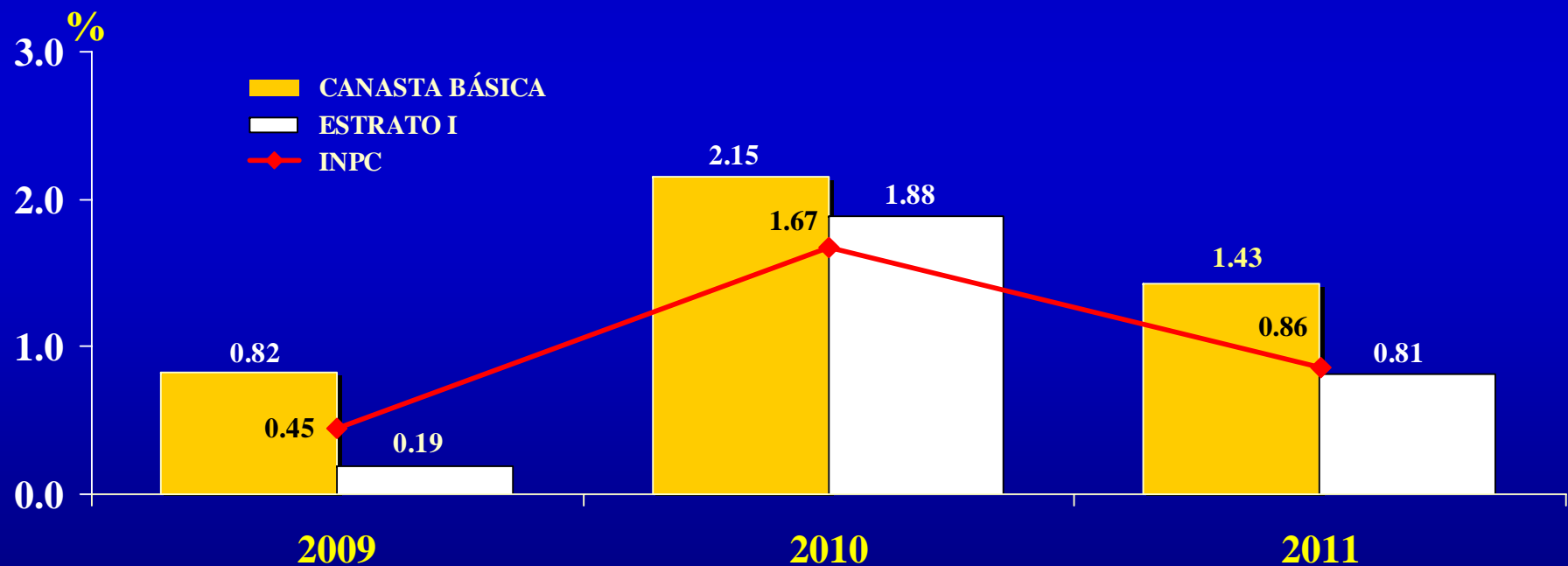
ENERO - FEBRERO
INFLACIÓN = 0.86%

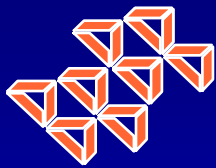




El índice de precios del Estrato I del INPC, en el primer bimestre de 2011, acumuló una variación de 0.81%, menor en 0.05 puntos porcentuales a la variación del Índice General (0.86%) en igual lapso, e inferior en 0.62 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (1.43%).

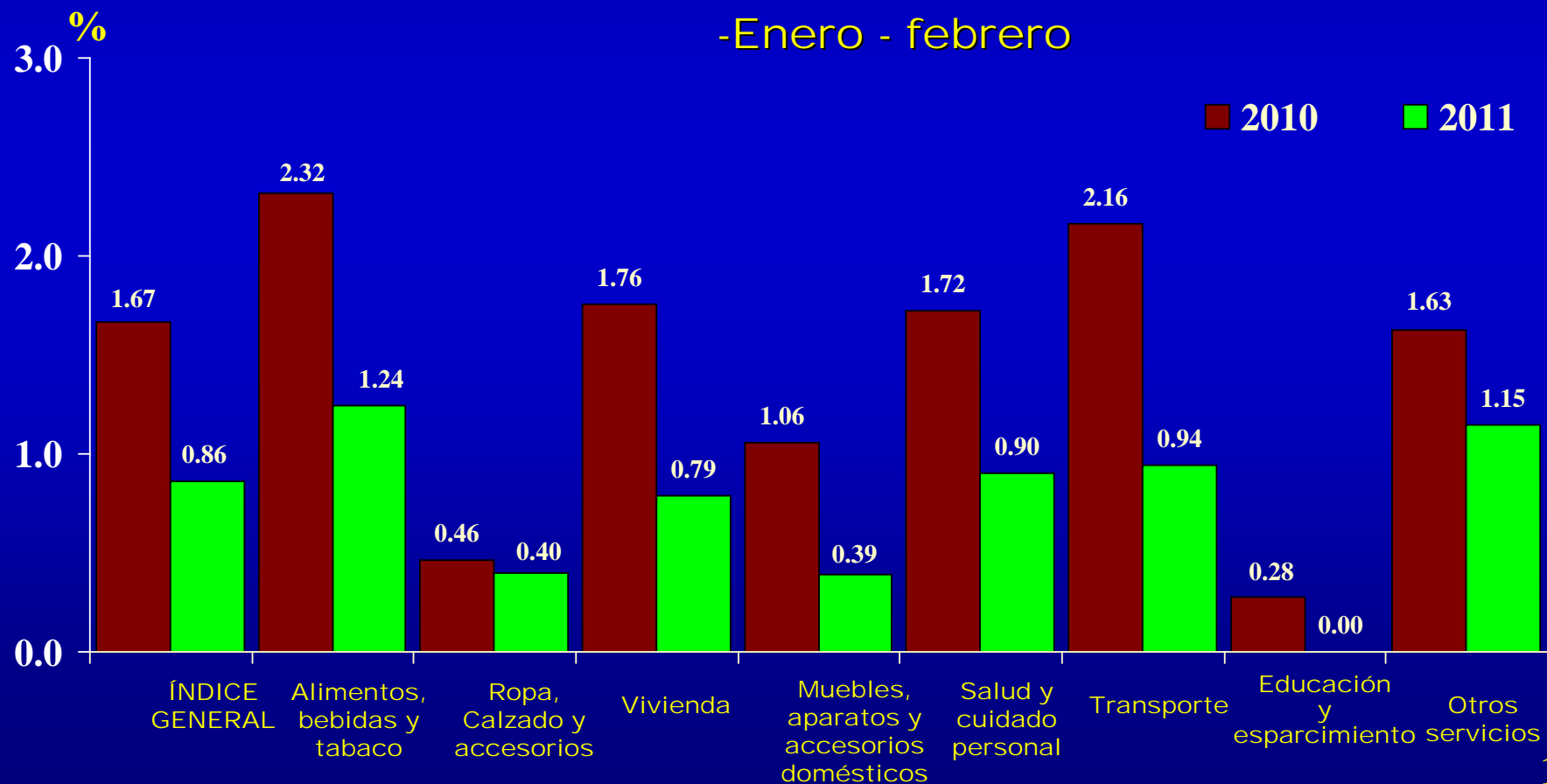
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - febrero 2009 - 2011

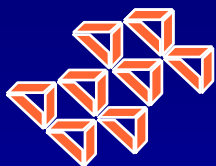




En el bimestre enero-febrero de 2011, los ocho rubros que integran el gasto familiar alcanzaron variaciones acumuladas de precios menores a las registradas en el mismo intervalo de 2010. El rubro de Educación y Esparcimiento se distinguió por haber observado una variación acumulada nula (0.0%).

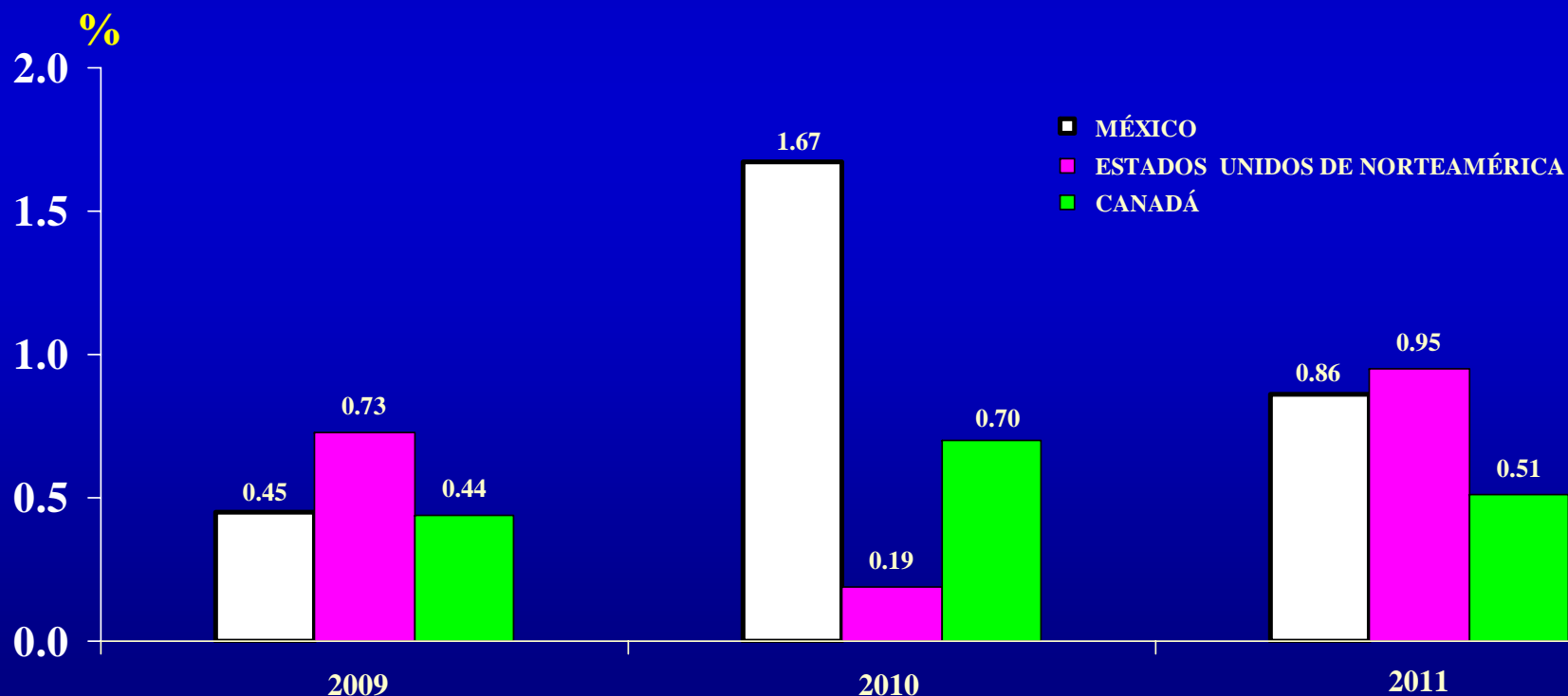
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO - Variación acumulada - -Enero - febrero

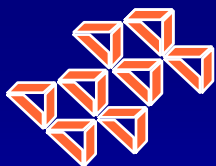




En el primer bimestre de 2011, la inflación acumulada en México alcanzó una variación de 0.86%, cantidad menor en 0.09 puntos porcentuales a la cifra registrada para el mismo lapso en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.95%) y mayor en 0.35 puntos a la de Canadá (0.51%).

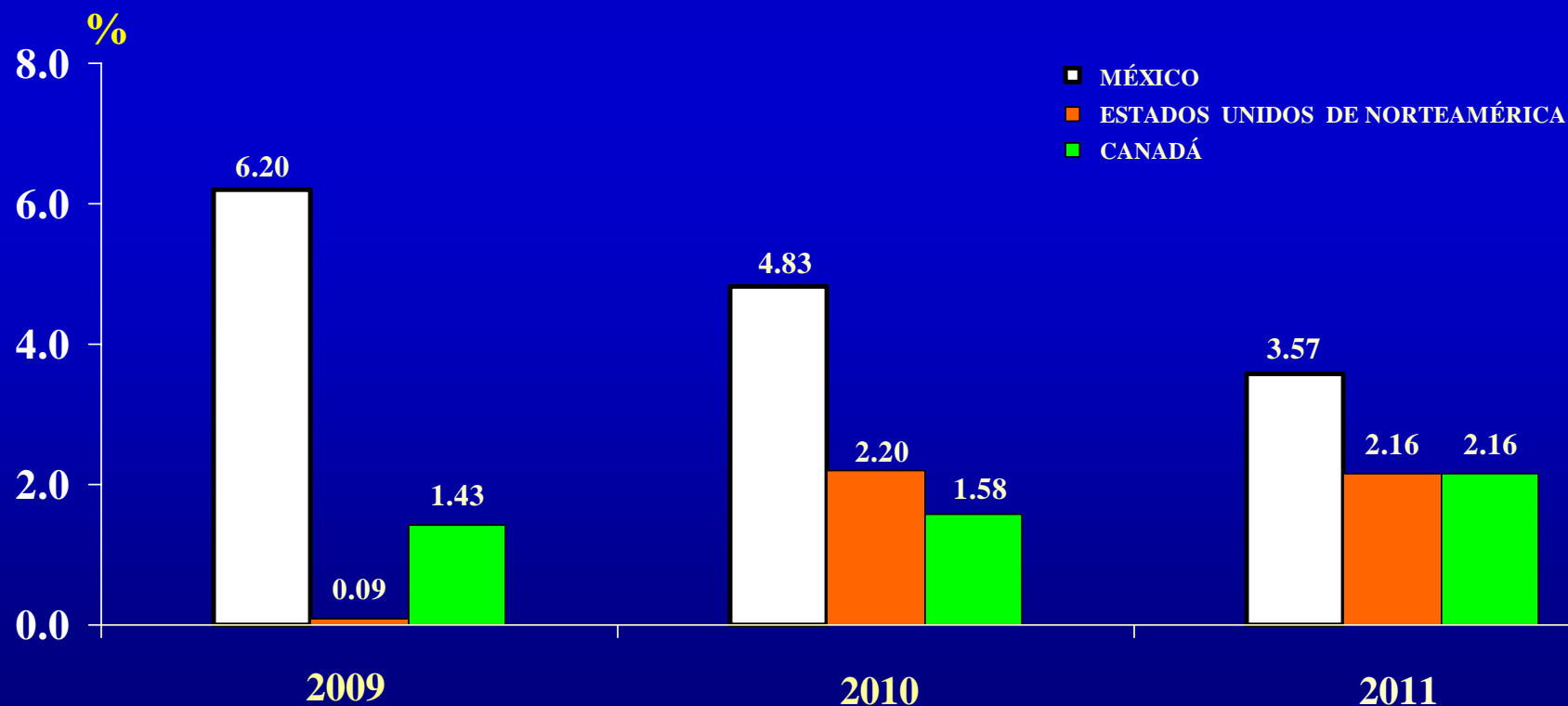
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - febrero 2009 - 2011

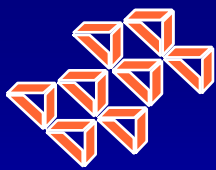




De febrero de 2010 a febrero de 2011, la variación del INPC en México fue de 3.57%, nivel 1.41 puntos porcentuales por arriba del registrado por los indicadores de Estados Unidos de Norteamérica y Canadá (2.16% cada uno).

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



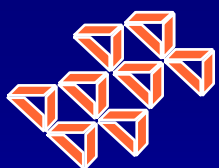


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en el intervalo de febrero de 2010 a febrero de 2011, registró una variación nominal de 9.2 por ciento.

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

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

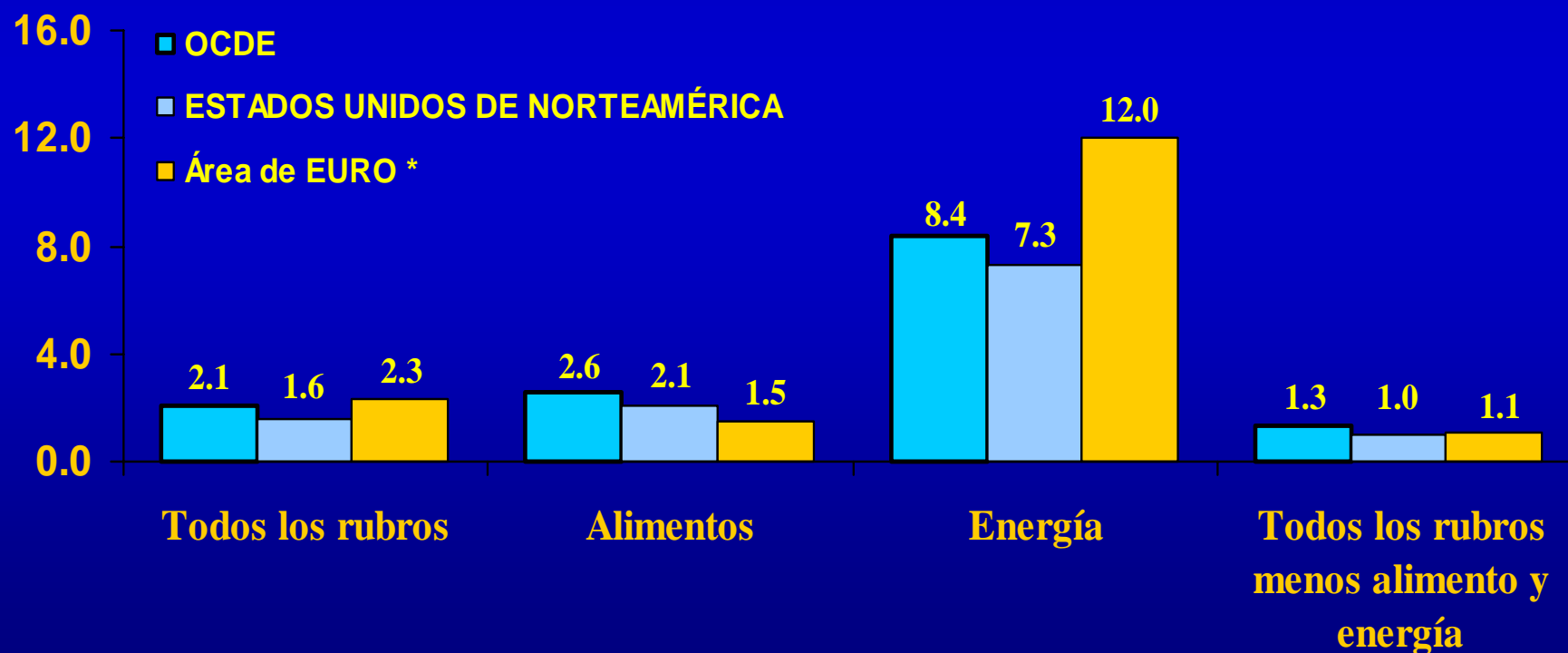




La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, el 8 de marzo de 2011, que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró una variación anualizada de 2.1% en enero de 2011, igual a la ocurrida en diciembre de 2010. El mismo comportamiento se observó en los precios de la energía y los alimentos al aumentar 8.4 y 2.6%, respectivamente, es decir, igual nivel al alcanzado el mes anterior.

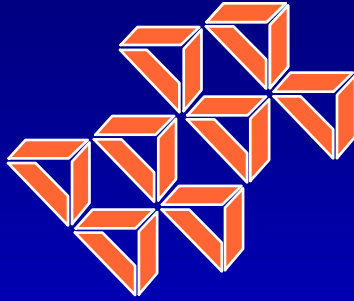
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
- Enero 2011



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE

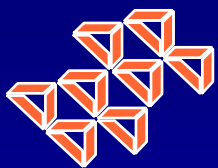


4. DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

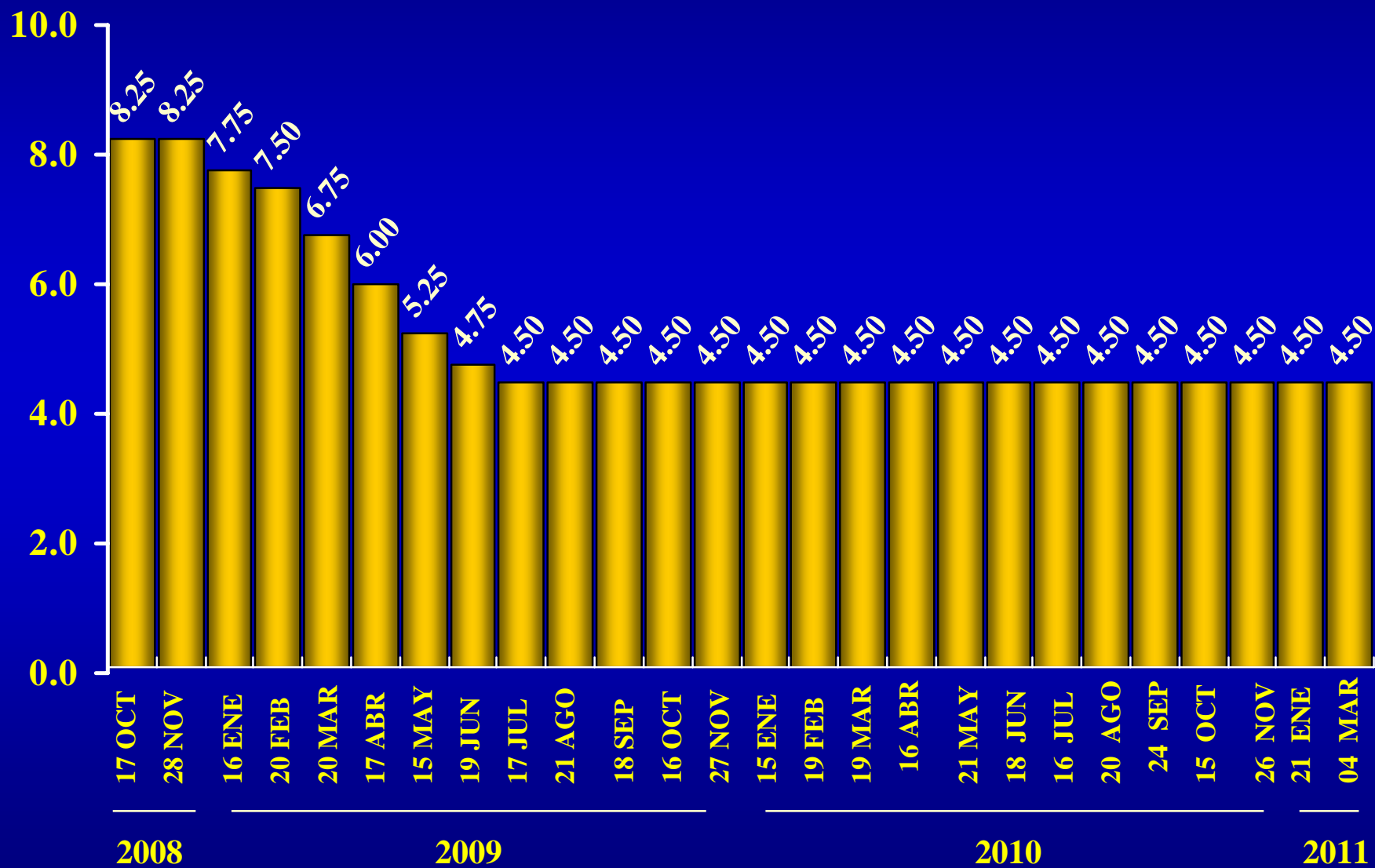


SE MANTIENE TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA

La Junta de Gobierno del Banxico, considerando las intervenciones hechas por sus integrantes y por los funcionarios invitados de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, resolvió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.



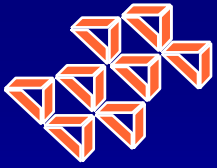
TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A UN DÍA 2008-2011





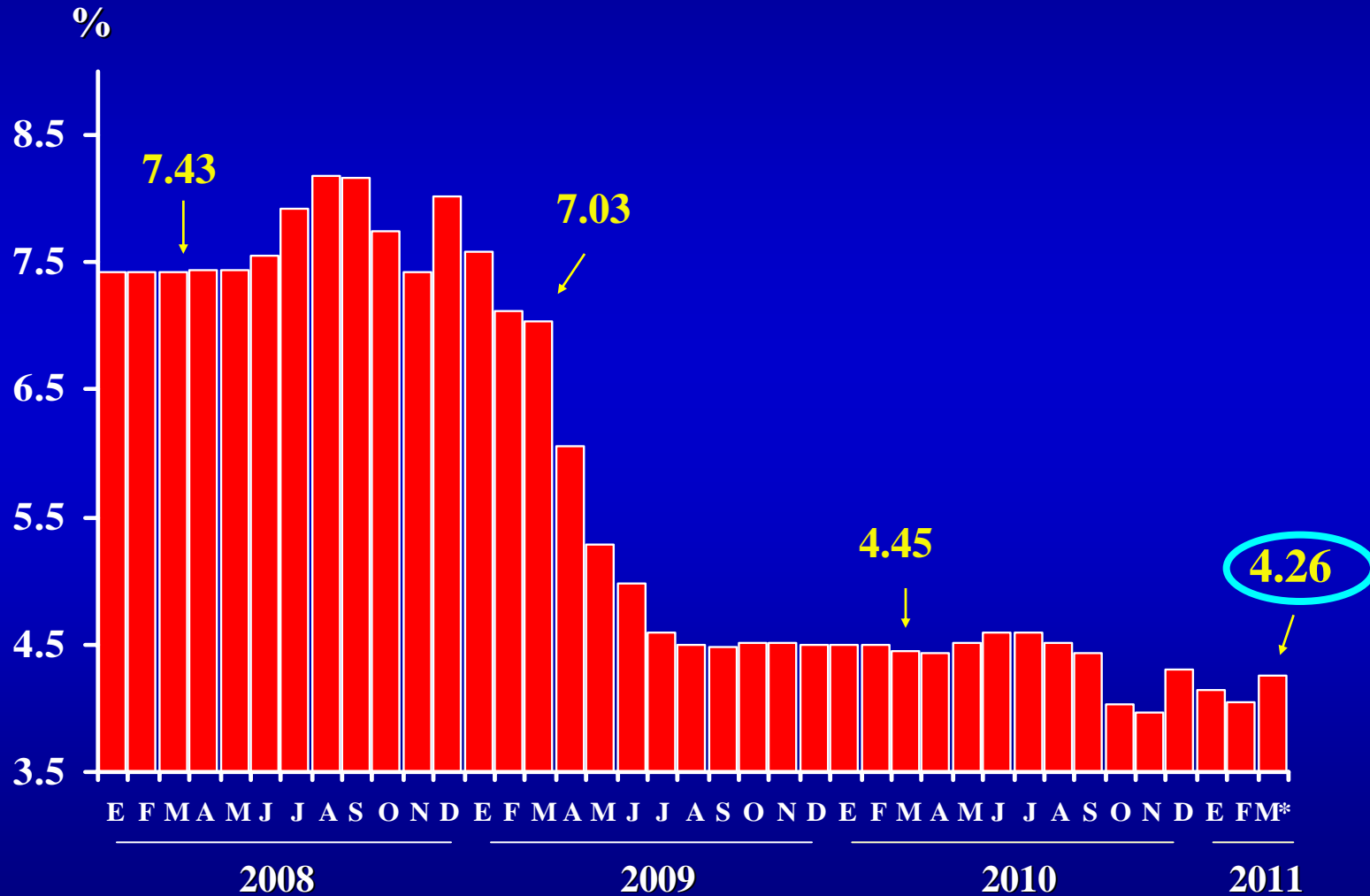
RENDIMIENTOS DE LOS CETES

Adicionalmente se tuvo que, durante las primeras cuatro subastas de marzo de 2011, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.26%, porcentaje superior en 22 centésimas de punto porcentual respecto al reportado en el mes inmediato anterior, y menor en cuatro centésimas de punto porcentual con respecto al registrado en diciembre de 2010 (4.30%).

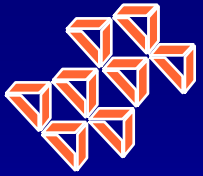


RENDIMIENTO DE LOS CETES A 28 DÍAS

-Rendimiento anual -



* Cuarta subasta.



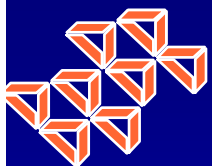
RENDIMIENTOS DE LOS CETES

Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rédito promedio de 4.30%, cifra mayor en una centésima de punto porcentual en comparación con la de febrero pasado e inferior en 23 centésimas de punto con relación a diciembre de 2010 (4.53%).



RESERVAS INTERNACIONALES

Asimismo, al 18 de marzo de 2011, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 122 mil 51 millones de dólares, cifra 0.11% menor con relación al cierre de febrero pasado, y 7.44% mayor con respecto a diciembre de 2010. Cabe destacar que durante la presente Administración se han acumulado 54 mil 371 millones de dólares, al pasar de 67 mil 680 millones de dólares al cierre de 2006 a 122 mil 51 millones de dólares.

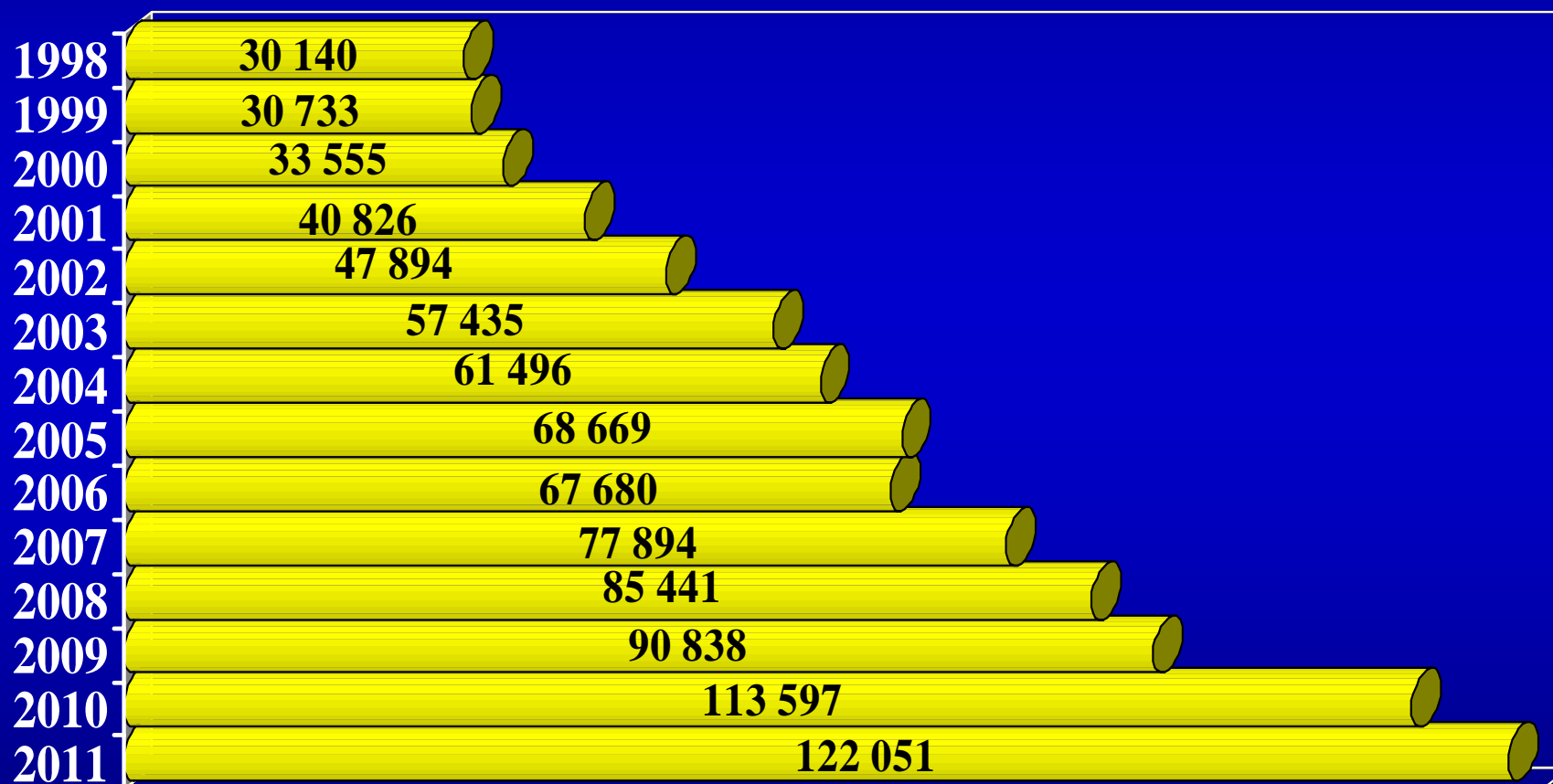


RESERVAS INTERNACIONALES

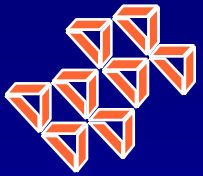
-Saldos a fin de período-

1998-2011*

Millones de dólares

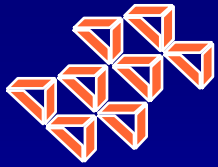


* Al 18 de marzo de 2011.



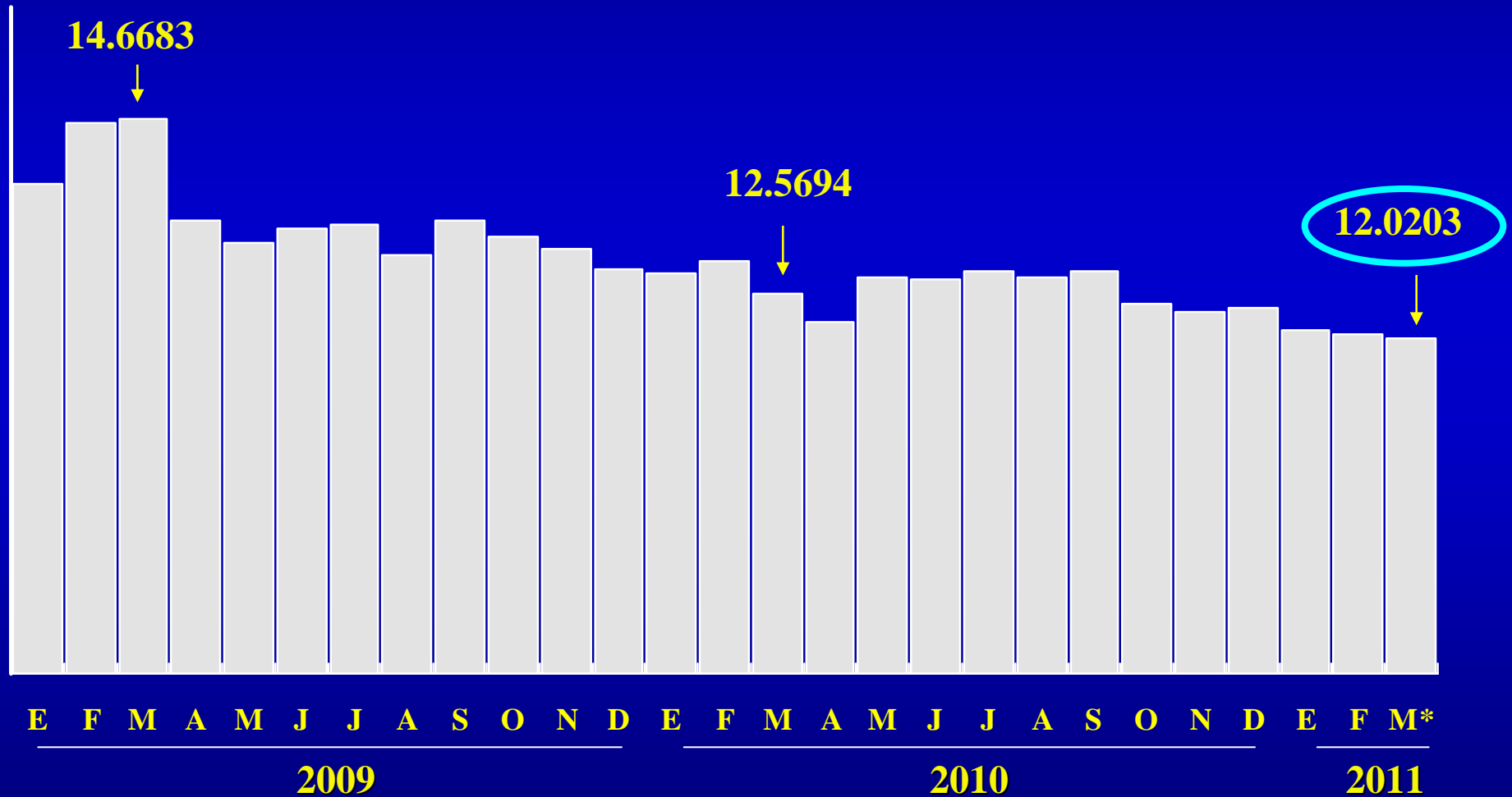
COTIZACIONES DEL PESO FRENTE AL DÓLAR

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 22 de marzo pasado, fue de 12.0203 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.41% con relación a febrero pasado, de 3.03% con respecto a diciembre anterior, y una de 4.37% si se le compara con el promedio de la cotización en marzo de 2010.

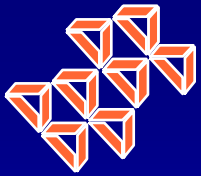


COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Pesos por dólar

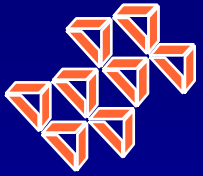


*Al día 22.



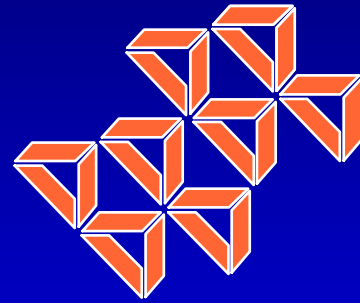
SE CONTINUARÁ VIGILANDO LA TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco Central continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto, los precios públicos y, con especial atención, los precios de los granos y de otras materias primas, así como diversos determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios.



CONVERGENCIA HACIA LA META DE INFLACIÓN

Así, en caso de que, a juicio de la Junta, esta última eventualidad se materialice, el Instituto Central ajustará oportunamente la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.



5. CONCLUSIÓN



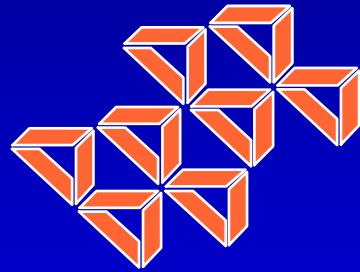
CONCLUSIÓN

La favorable evolución de la demanda interna y una mayor competitividad de la industria manufacturera han permitido un importante crecimiento de la actividad económica mexicana y una mayor generación de empleos. El crecimiento de la actividad económica durante 2010, así como las expectativas de los analistas para 2011, las cuales están entre 4 y 5%, son una muestra de que la economía mexicana continúa en franca recuperación con perspectivas favorables.

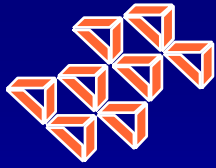


CONCLUSIÓN

Con ello, se ha mostrado que la política económica mantiene un rumbo adecuado y prudente, de acuerdo con las circunstancias internacionales, gracias a la mayor dinámica de los sectores productivos en un marco de diálogo y congruencia para alcanzar un crecimiento económico sostenido.



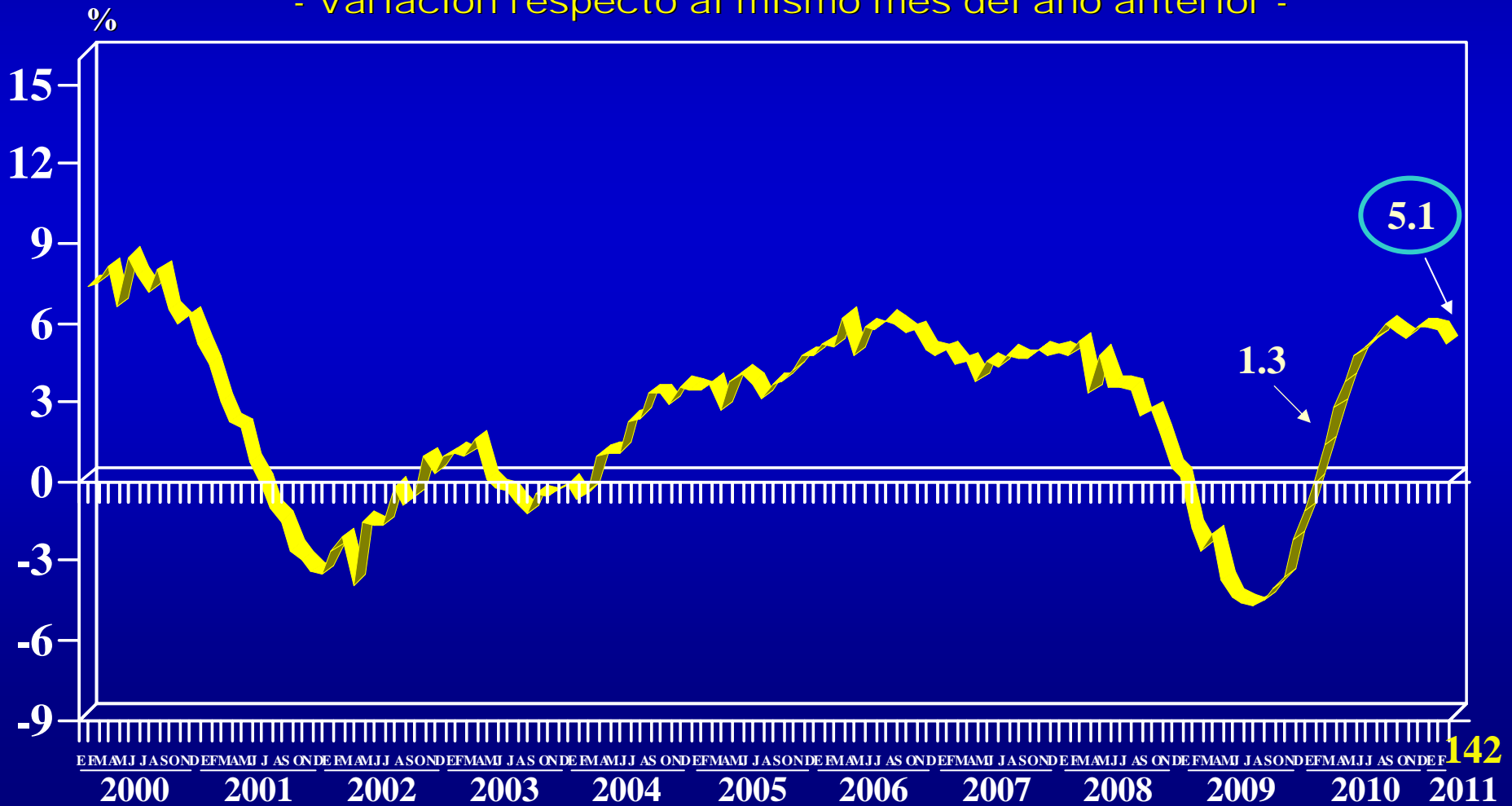
EMPLEO

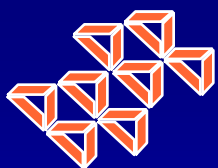


En febrero de 2011, el total de cotizantes permanentes registrados en el IMSS ascendió a 14.1 millones de trabajadores, cantidad mayor en 5.1% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 681 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Enero de 2000 – febrero de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

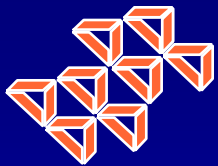




En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de la industria de la transformación, el comercio y los servicios para empresas y personas .

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Febrero de 2010 – febrero de 2011

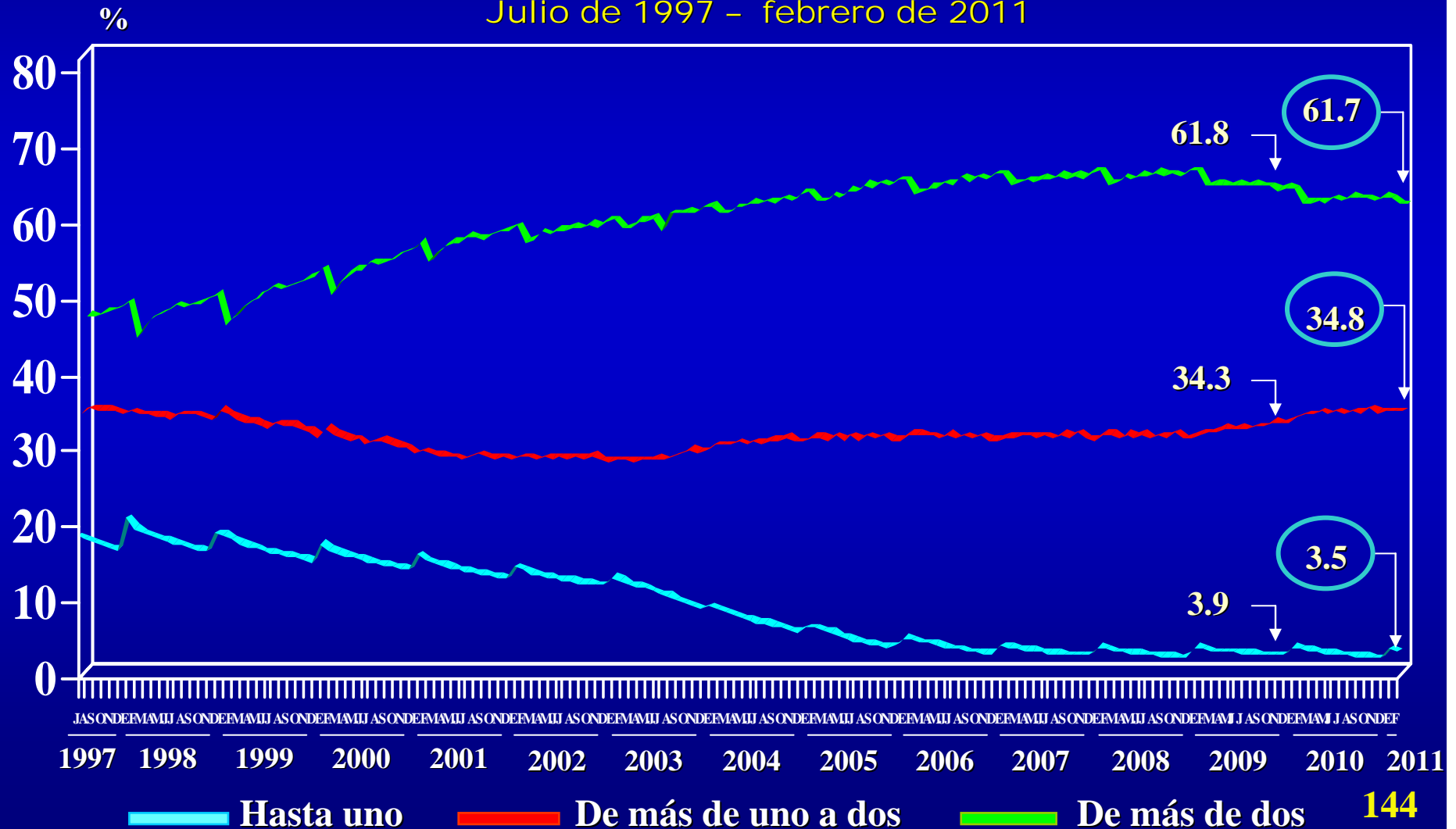
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	680 937	5.1
Industrias de transformación	282 999	7.6
Comercio	130 337	4.4
Servicios para empresas y personas	108 786	3.1
Construcción	71 614	10.1
Transporte y comunicaciones	33 770	4.4
Servicios sociales	29 126	2.8
Industria eléctrica y suministro de agua potable	13 647	10.2
Agricultura y ganadería	8 051	1.9
Industrias extractivas	2 607	2.4

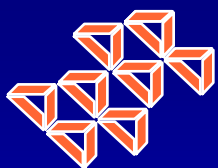


En febrero de 2011 se registró un total de 493 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad inferior en 25 mil trabajadores a la de febrero de 2010; de igual forma, su proporción disminuyó al pasar de 3.9 a 3.5% del total de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO

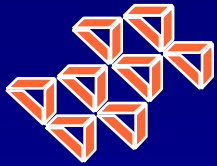
Julio de 1997 - febrero de 2011





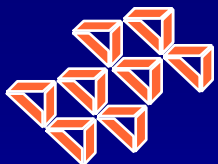
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de febrero de 2011 señalan que el 57.8% 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 42.2% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



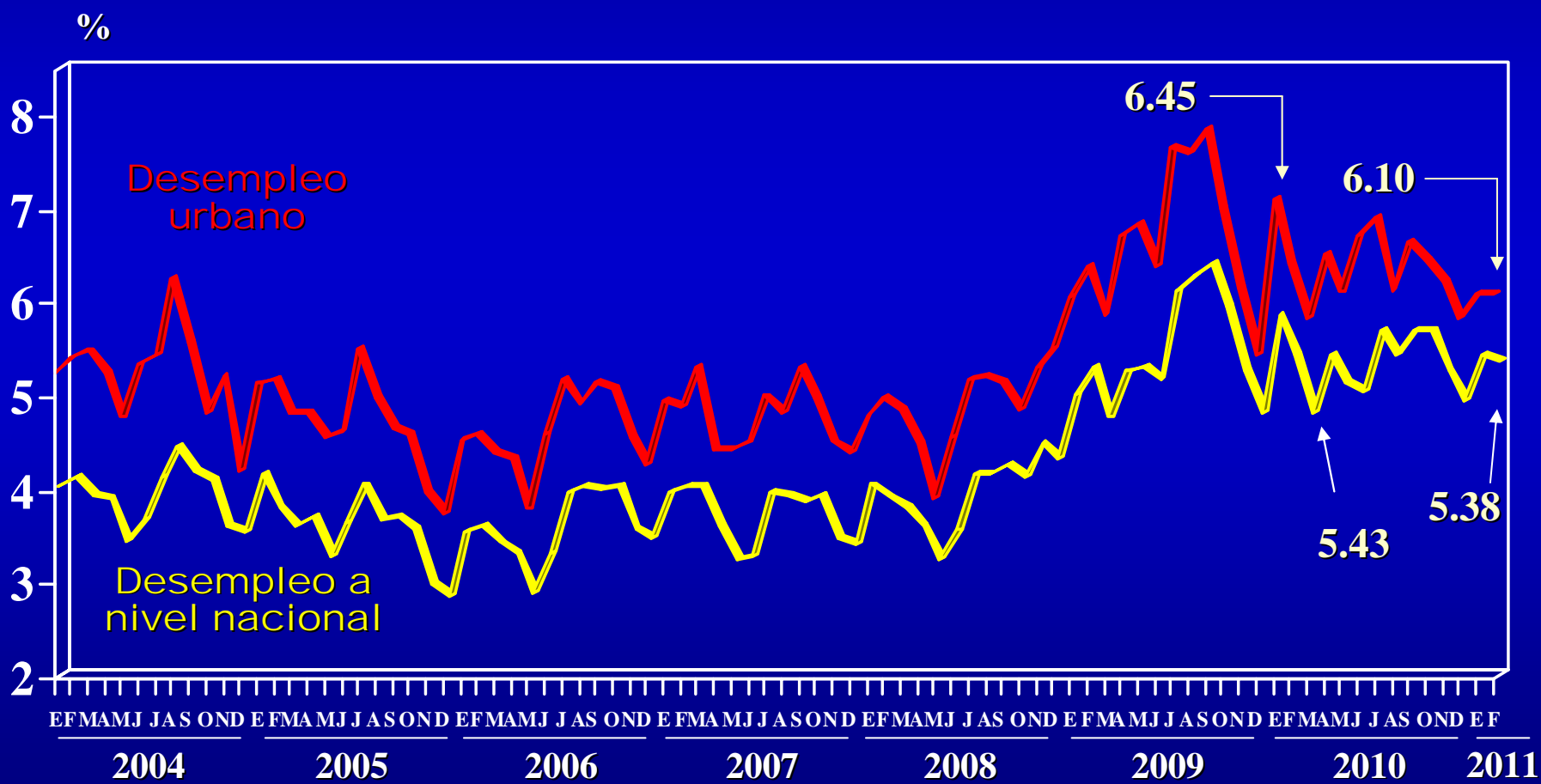
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

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

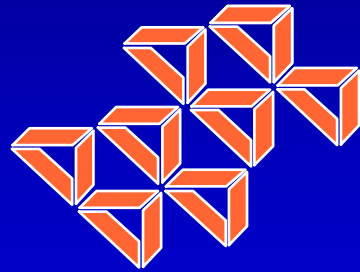


En febrero de 2011, la tasa de desempleo a nivel nacional y la de las principales zonas urbanas fueron ligeramente inferiores a las reportados doce meses antes, en 0.05 y 0.35 puntos porcentuales, respectivamente.

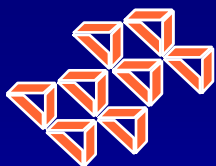
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - febrero de 2011



* Agregado de 32 ciudades



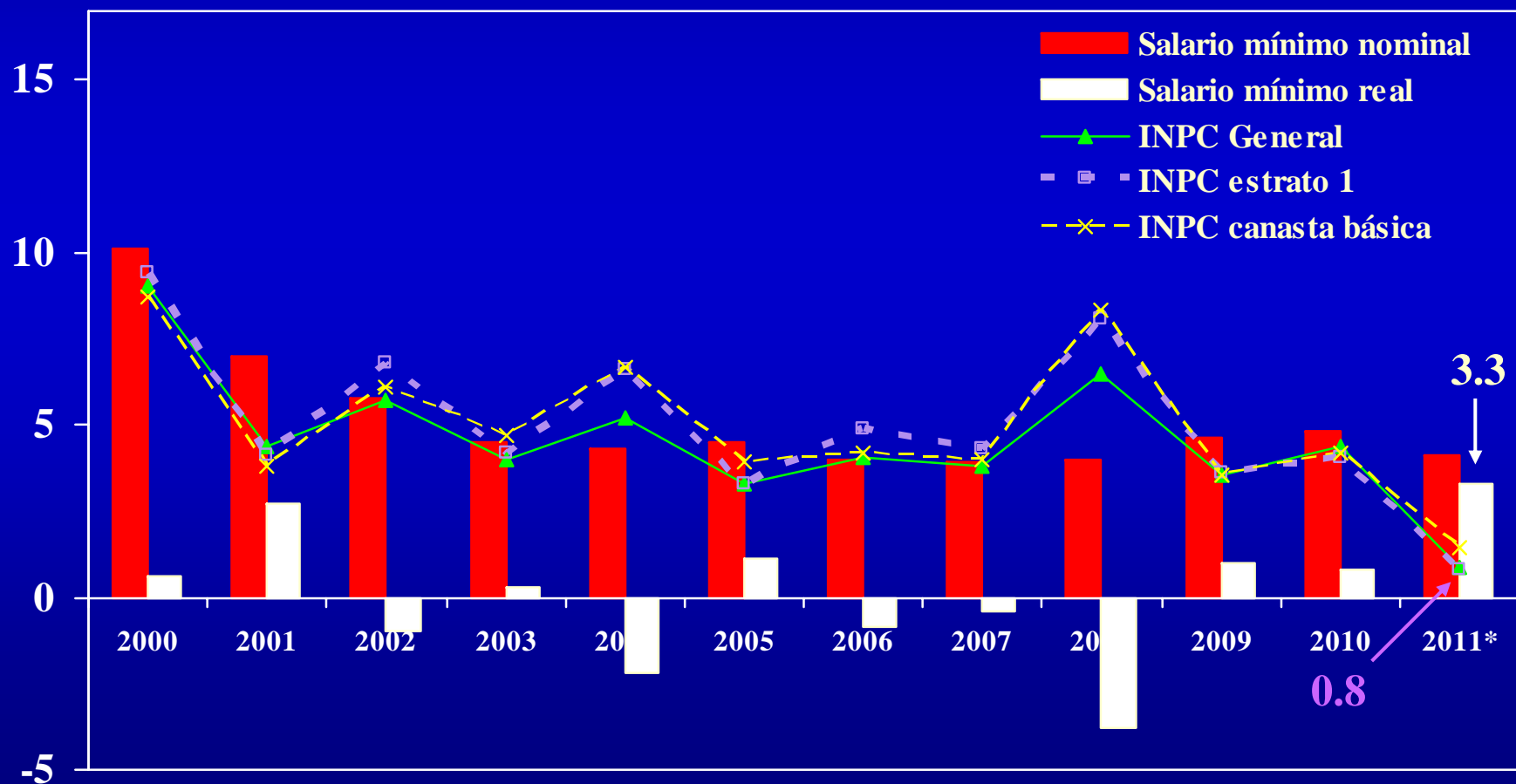
SALARIOS



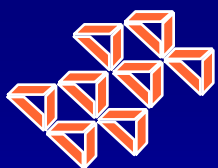
En el primer bimestre de 2011, el salario mínimo general promedio registró, en términos reales, un incremento de 3.3%, toda vez que la inflación del período (0.8%) –medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1)– fue menor 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 Febrero.



Con respecto al comportamiento interanual del salario mínimo, éste observó un crecimiento real de 1.1% en cada una de las tres áreas geográficas, así como en el promedio general.

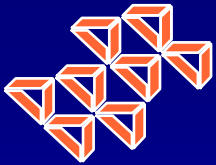
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Febrero de 2011

Área geográfica	Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2010-2011	Feb. 11/ dic.10 ^{2/}	Feb. 11/ feb.10 ^{3/}
Promedio	4.1	3.3	1.1
A	4.1	3.3	1.1
B	4.1	3.3	1.1
C	4.1	3.3	1.1

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 febrero de 2011 con respecto a diciembre de 2010.

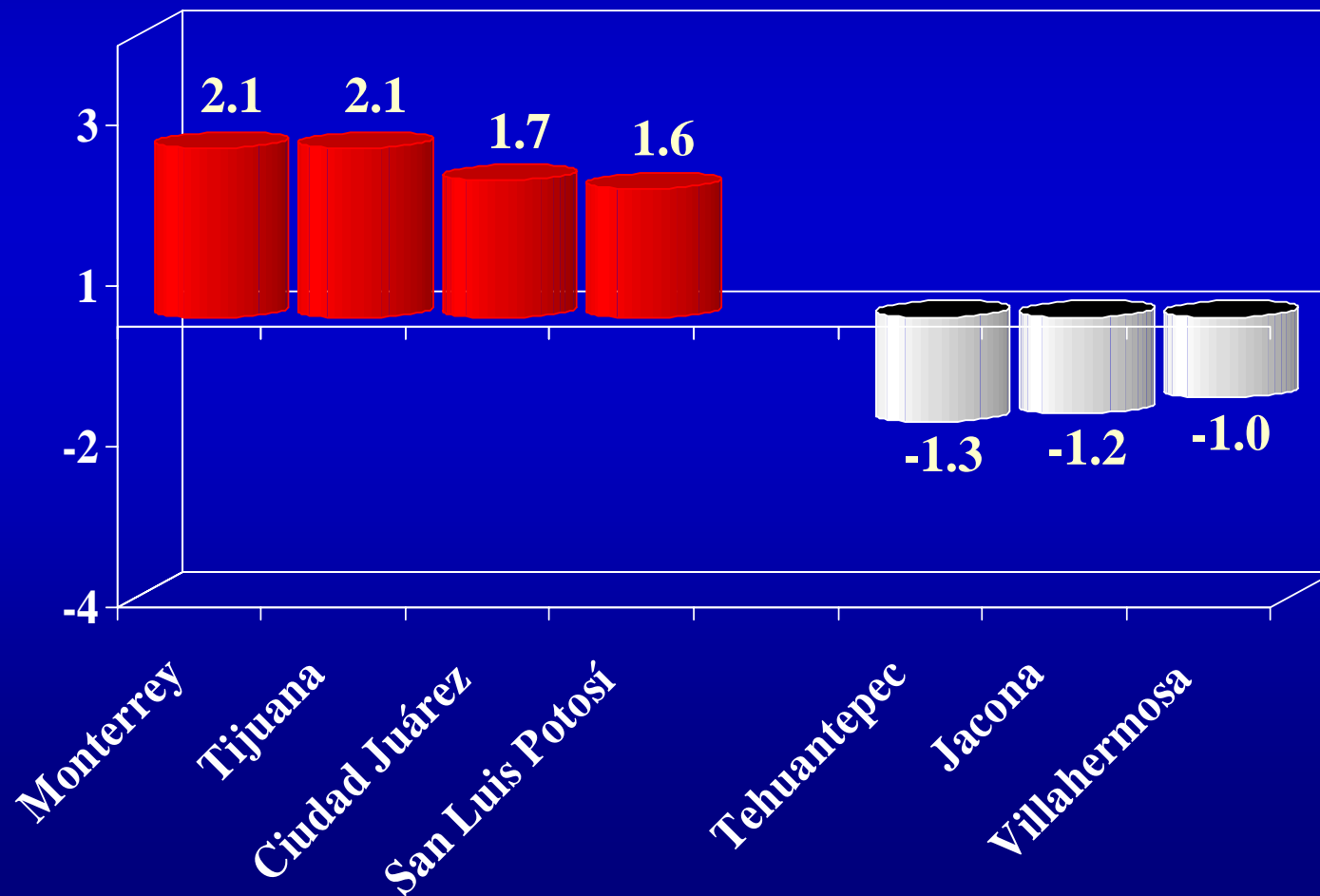
3/ Corresponde al incremento de febrero de 2011 con respecto a febrero de 2010.

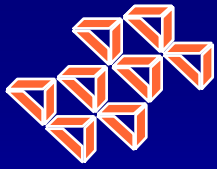


En el período interanual, el salario mínimo general promedio reportó crecimientos reales en 37 de las 46 ciudades que integran el INPC. Los incrementos más sobresalientes se presentaron en: Monterrey, Nuevo León y Tijuana, Baja California (2.1% en cada una); Ciudad Juárez, Chihuahua (1.7%) y San Luis Potosí, San Luis Potosí (1.6%) .

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

% - Variación respecto a febrero de 2010 -





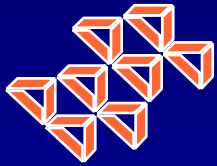
En febrero de 2011, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el IMSS fue de 246.87 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó una recuperación en términos reales de 0.3%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior acumuló un crecimiento real de 3.7 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – febrero de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -





En el período interanual, seis de los nueve sectores de actividad económica reportaron crecimientos en el salario real de los cotizantes; los de mayor magnitud se registraron en: industria eléctrica y suministro de agua potable, 2.7%; agricultura y ganadería, 1.7%; y servicios sociales, 1.3 por ciento.

**SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**
Febrero 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

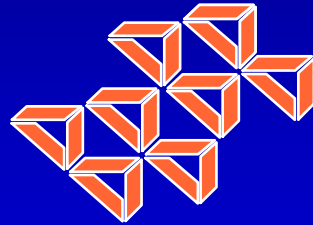
E Industrias extractivas

F Construcción

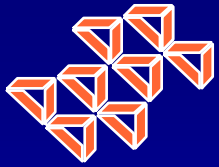
G Comercio

F Industrias de transformación

I Transporte y comunicaciones

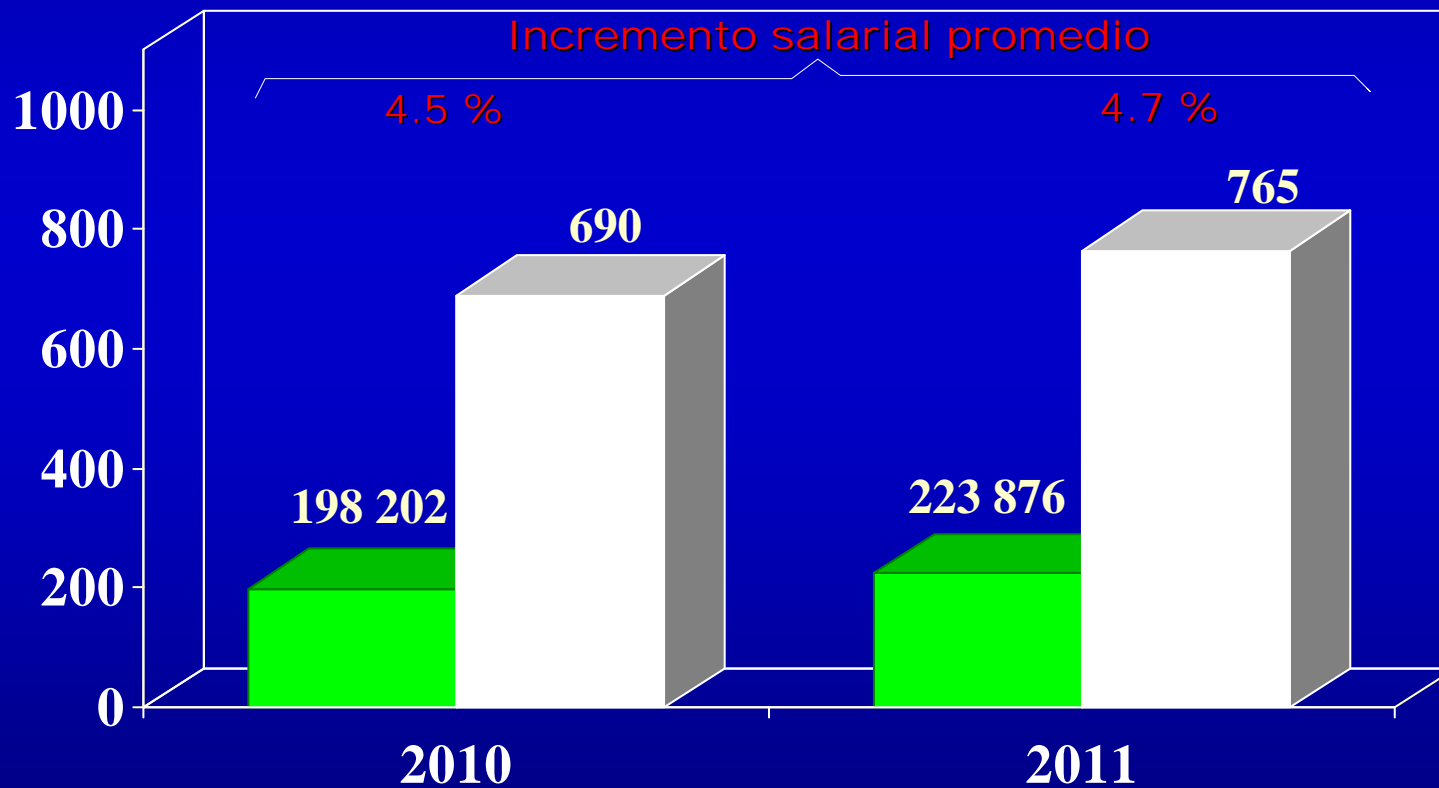


NEGOCIACIONES LABORALES

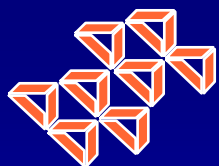


En febrero de 2011, se realizaron 765 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 224 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.7 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Febrero

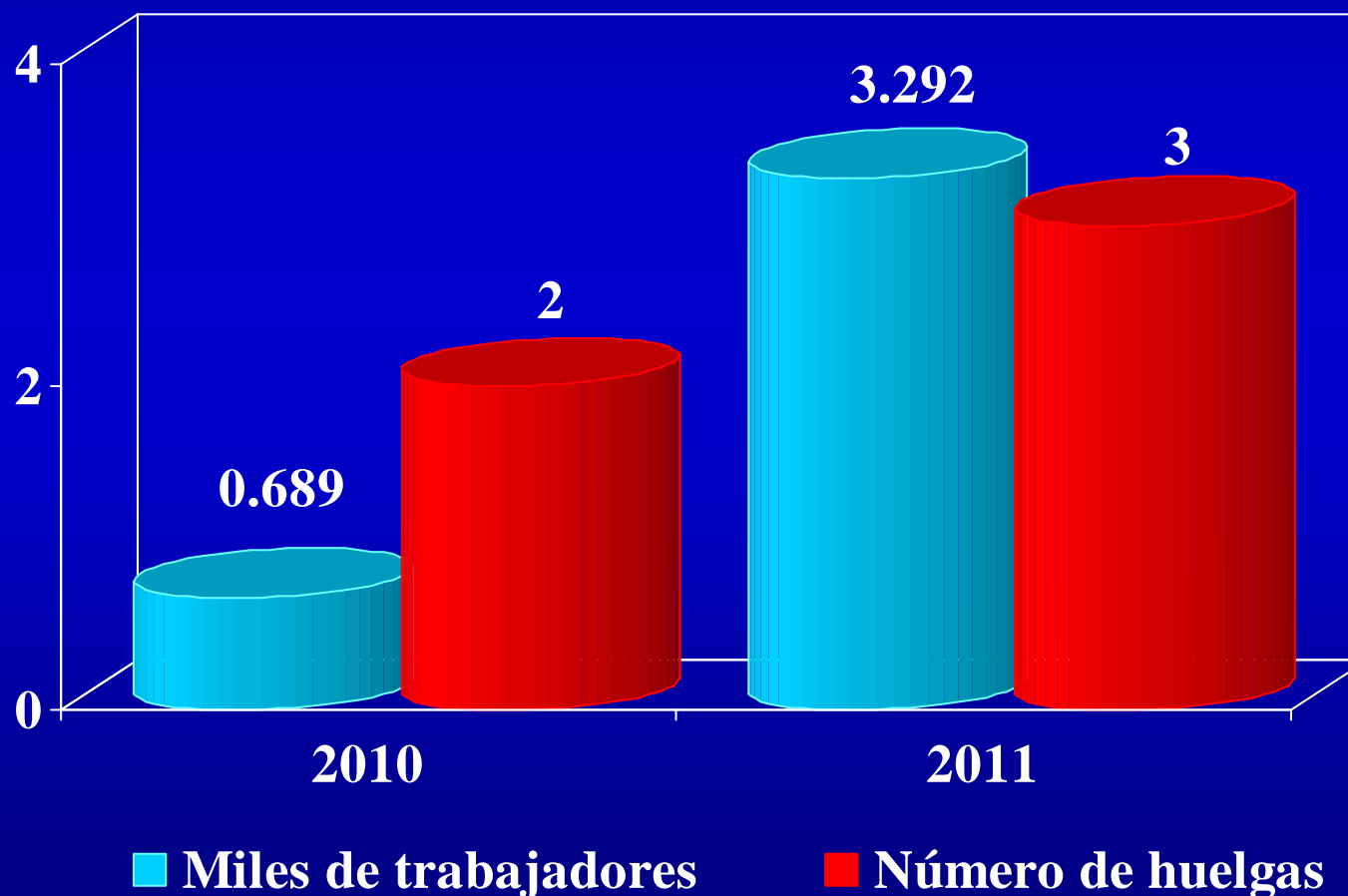


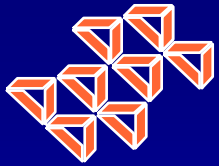
■ Miles de trabajadores ■ Numero de negociaciones



En febrero de 2011 se registraron dos huelgas en el ámbito federal. Así, para el primer bimestre del año en curso se acumularon tres eventos, los cuales involucraron a 3 mil trabajadores.

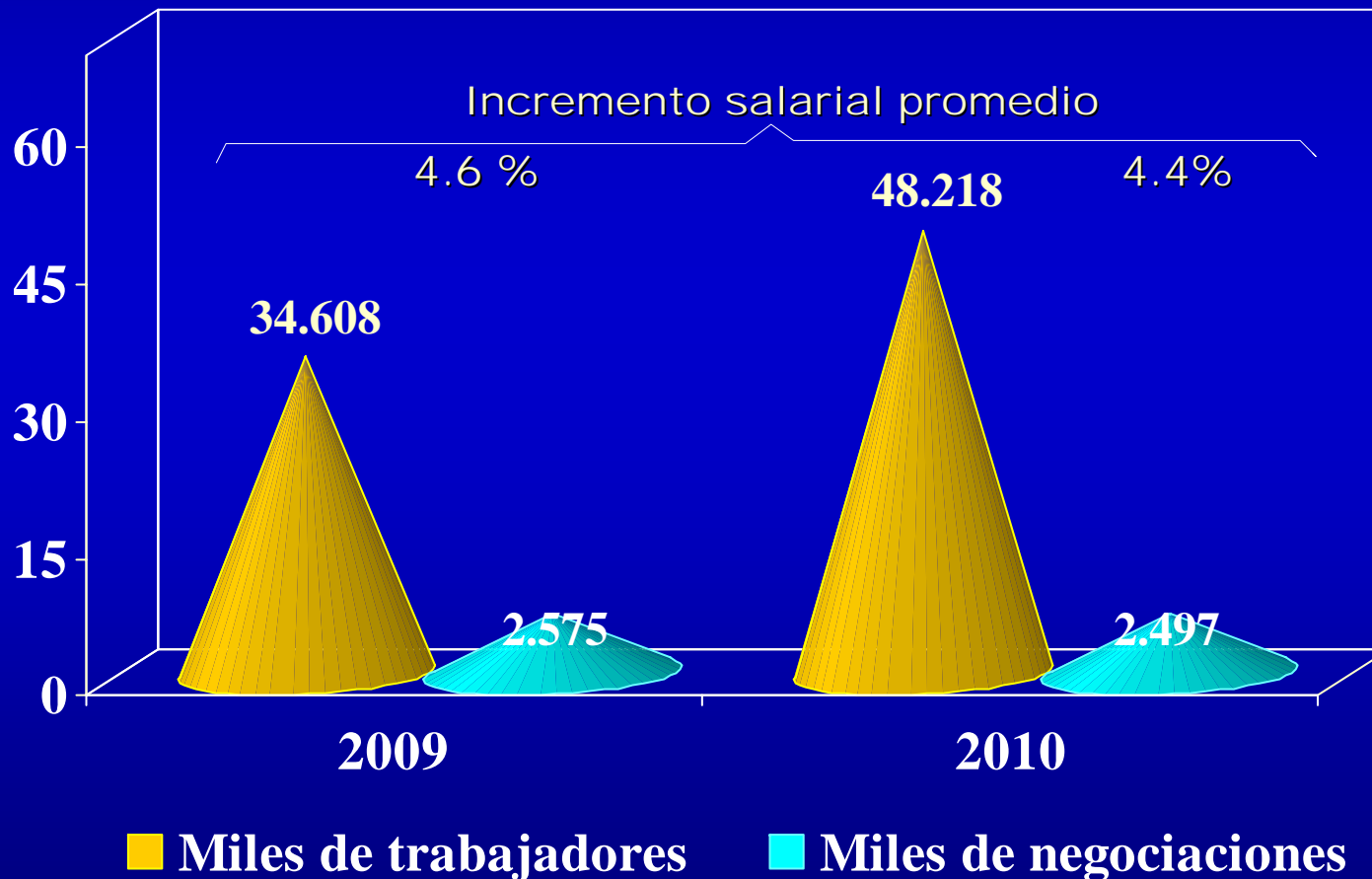
HUELGAS ESTALLADAS Enero - febrero

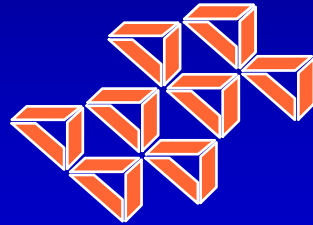




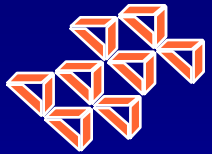
En diciembre de 2010, en las 2.5 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.4%; e involucraron a 48 mil trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Diciembre de 2010





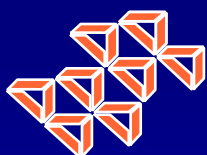
*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*



Para enero de 2011, a través de su programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 270 mil personas, de las cuales 45 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 16.6% de los atendidos.

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

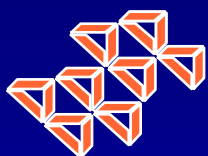
Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	269 726	44 651	16.6
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	255 717	40 381	15.8
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	12 365	2 626	21.2
Acciones de Atención Emergente ⇒	1 644	1 644	100.0



Durante enero de 2011, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 256 mil personas, de ellas 40 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 15.8% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero de 2011

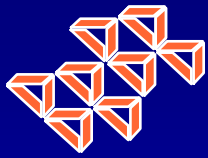
Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	255 717	40 381	15.8
Bolsa de Trabajo	55 002	13 761	25.0
Ferias de Empleo	3 668	2 543	69.3
Portal del Empleo	151 394	24 077	15.9
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	27 312	---	---
Centro de Intermediación Laboral	9 057	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	6 997	---	---
Sistema Estatal de Empleo	2 287	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 12 mil personas desempleadas, de las cuales 2 mil obtuvieron empleo. Destacan la Movilidad Laboral Interna, con la mayor efectividad (50.8%).

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

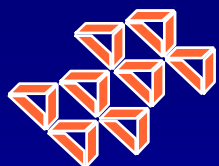
Concepto	Atendidos		Colocados	
	Absoluta	%	Absoluta	%
Total	12 365	100.0	2 626	100.0
BÉCATE	1 047	8.5	---	---
Movilidad Laboral Interna	1 359	11.0	1 334	50.8
Migratorios	9 959	80.5	1 292	49.2
Fomento al Autoempleo	---	---	---	---
Repatriados Trabajando	---	---	---	---



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 de 2011

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	1 644	1 644
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	---	---
Programa de Empleo Temporal (PET)	1 644	1 644
Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	---	---
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	---	---
Contratación CFE	---	---
Contingencias Laborales	---	---



Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

31 DE MARZO DE 2011