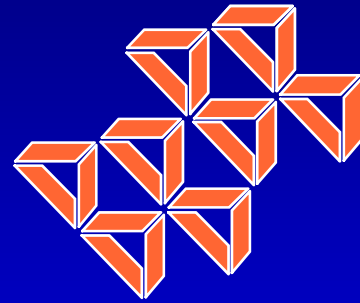


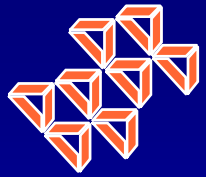
Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos

*INFORME
MENSUAL DE
LA DIRECCIÓN
TÉCNICA*

29 DE SEPTIEMBRE DE 2011

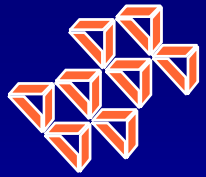


EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



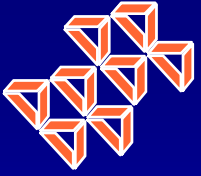
INESTABILIDAD EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

En el tercer trimestre del 2011, empeoran las condiciones de las economías industrializadas. A inicios de año, la inestabilidad en el norte de África, sumada a otros factores, provocó un aumento del precio de los combustibles. En marzo, la tragedia en Japón —el terremoto, el tsunami y la catástrofe nuclear— afectó las cadenas de suministro global en la industria.



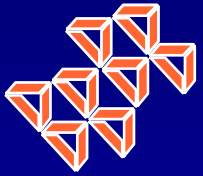
DOSIS DE INCERTIDUMBRE Y VOLATILIDAD

Ya iniciado el segundo semestre, mientras se atenuaba el efecto de estos factores, se reavivaron las inquietudes por los temores de incumplimiento en Grecia, Irlanda y Portugal y las repercusiones en otras economías europeas de mayor tamaño. A fines de julio, las enormes dificultades para lograr un acuerdo legislativo sobre el límite de la deuda pública en Estados Unidos de Norteamérica agregaron una nueva dosis de incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros.



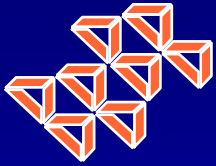
DISMINUCIÓN DE LA CALIFICACIÓN DE LA DEUDA

La rebaja en la calificación de la deuda soberana estadounidense, hecho inédito en la historia, y las débiles tasas de crecimiento económico han acentuado la incertidumbre ya existente.



LOS NIVELES DE VOLATILIDAD E INCERTIDUMBRE VUELVEN A RANGOS PREOCUPANTES

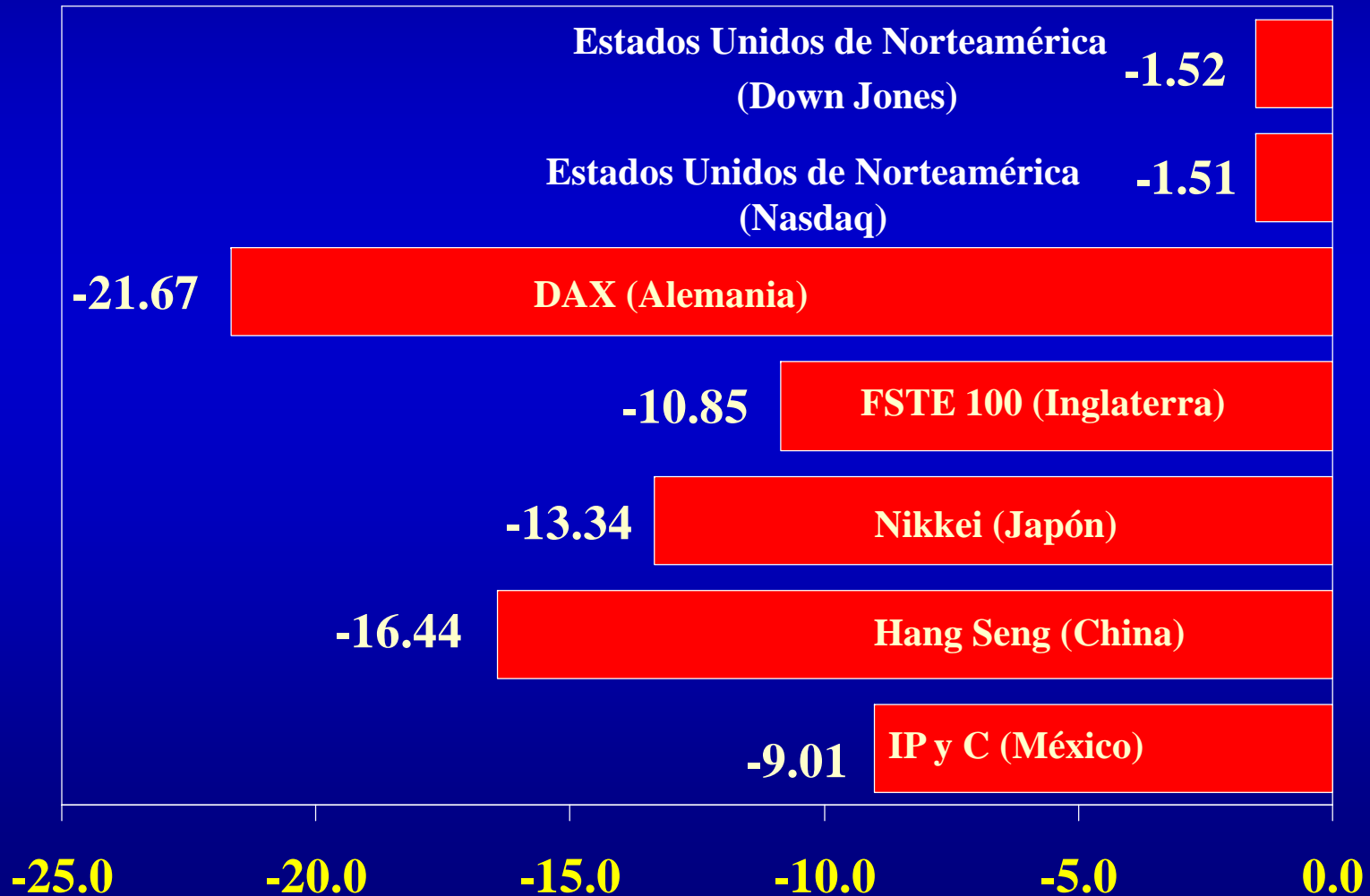
Luego del acuerdo en el Congreso estadounidense sobre el límite a la deuda pública y del segundo conjunto de medidas de apoyo a Grecia por parte de Europa y el Fondo Monetario Internacional (FMI), una marcada volatilidad se ha apropiado de las principales plazas bursátiles, con caídas parecidas a las ocurridas en importantes crisis financieras previas.

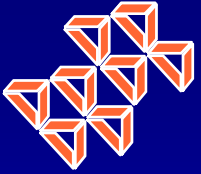


MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES

-Variación porcentual en moneda local-

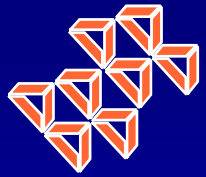
31 de diciembre de 2010-19 de septiembre de 2011





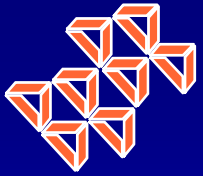
ESTANCAMIENTO ECONÓMICO

Otra causa de la volatilidad se relaciona con el estancamiento económico de la zona del euro en el segundo trimestre de 2011, inclusive en las economías principales (Alemania y Francia).



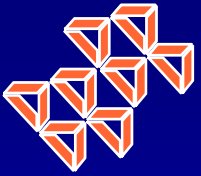
PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS AL ALZA

Ello repercute en los precios internacionales de los productos básicos, los que muestran importantes reducciones en plazos cortos, si bien aún continúan en niveles superiores a su tendencia de largo plazo, particularmente los minerales y metales.



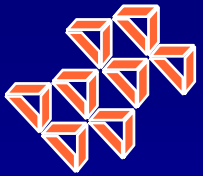
RETROCESOS EN LOS ÍNDICES DE CONFIANZA

Es preocupante observar que distintos indicadores de la confianza de los consumidores y de las empresas de las economías avanzadas han sufrido fuertes retrocesos, en lugar de afianzarse como se hubiera podido esperar ante la presencia de choques mayormente transitorios que se están desvaneciendo.



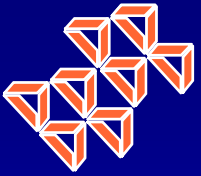
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

Las más reciente proyecciones de Perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas el 20 de septiembre de 2011 en el documento *Perspectivas de la Economía Mundial*, se basan en el supuesto de que las autoridades se ceñirán a sus compromisos y que los trastornos financieros no escaparán a su control, lo cual permitirá que la confianza regrese a medida que se estabilizan las condiciones.



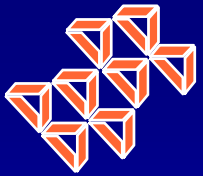
CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA POSTERGADA

La reanudación de una actividad más vigorosa en las economías avanzadas se verá entonces postergada, más que impedida por la turbulencia. Por consiguiente, las proyecciones apuntan a un pequeño repunte de la actividad de las economías avanzadas y a un crecimiento sólido de las economías emergentes y en desarrollo durante 2011–2012. Se prevé que el crecimiento mundial ronde 4 por ciento.



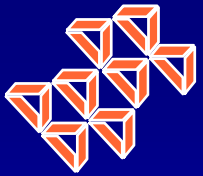
CRECIMIENTO MODERADO DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

El crecimiento del PIB real de las grandes economías avanzadas —Estados Unidos de Norteamérica, la zona del euro y Japón— aumentará moderadamente, según las proyecciones, de alrededor de 0.75% en el primer semestre de 2011 a alrededor de 1.5% en 2012, a medida que se desvanezcan los efectos de los disturbios pasajeros y que lentamente vuelvan a ponerse en marcha los motores fundamentales de la expansión.



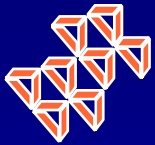
CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

La actividad será más robusta en otras economías avanzadas, sobre todo las que tienen estrechos vínculos con las economías emergentes de Asia. Según las proyecciones, en las economías emergentes y en desarrollo, las limitaciones de la capacidad, la adopción de políticas restrictivas y la desaceleración de la demanda externa reducirían el crecimiento de los distintos países en diferente medida.



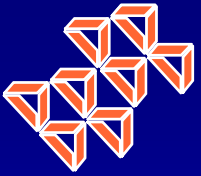
CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

En consecuencia, el crecimiento de estas economías disminuiría de alrededor de 7% en el primer semestre de 2011 a alrededor de 6% en 2012. A corto plazo, los riesgos se inclinan principalmente a la baja.



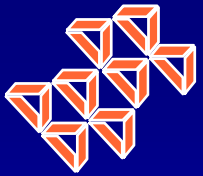
DESACELERACIÓN DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS PODRÍA AFECTAR A LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

Los indicadores líderes compuestos muestran que la desaceleración en los países industrializados está empezando a afectar a las principales economías emergentes. Las cifras observadas a medianos de 2011 muestran que la desaceleración de los países industrializados tenderá a afectar a China y particularmente a India y a Brasil.



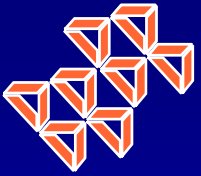
MENOR RITMO DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES

En la medida en que permanezcan estas tendencias, podría esperarse para 2012 un menor ritmo de incremento de las exportaciones a Europa y a Estados Unidos de Norteamérica, de modo que las economías con una mayor orientación exportadora hacia esos mercados verán afectado el dinamismo de sus ventas externas.



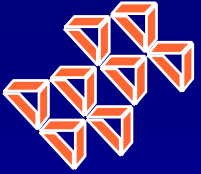
MENORES PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS

De la misma forma, un menor ritmo de crecimiento en las economías emergentes, sumado al escenario de debilitamiento en las economías centrales, se reflejaría en menores precios internacionales de los productos básicos, lo que afectaría los saldos comerciales y de la cuenta corriente de los países que los exportan.



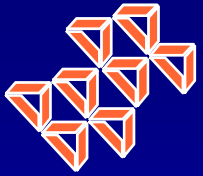
CRECIMIENTO INFERIOR AL POTENCIAL

Se prevé un escenario de lento crecimiento para las economías industrializadas en los próximos años. Ello quiere decir que habrá un período de crecimiento inferior al potencial, elevadas tasas de desempleo y amenazas financieras latentes, pues se tratará de equilibrios bastante inestables, en un contexto de mercados financieros alterados. La incapacidad de la dirigencia política de coordinar salidas fiables y sustentables para los dilemas fiscales y de deuda soberana agrega un componente adicional de incertidumbre.



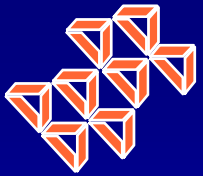
COMPLEJIDAD EN EL AJUSTE FISCAL

La complejidad del ajuste fiscal en ciernes en Europa y Estados Unidos de Norteamérica requerirá un proceso prolongado de consolidación fiscal, que difícilmente podrá abordarse sin un amplio apoyo político de varios gobiernos.



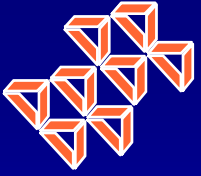
GOBERNABILIDAD EN EL PROCESO DE GLOBALIZACIÓN

Tal escenario limita el espacio político para acuerdos sustantivos en torno a la gobernabilidad del proceso de globalización. Un ambiente de turbulencias económicas y de desempleo elevado en las economías industrializadas resulta propicio para tentaciones proteccionistas y, por otra parte, reduce el espacio para iniciativas relevantes en torno a los principales desafíos que plantea la globalización.



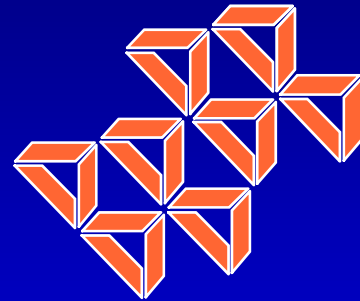
INCONCLUSA LA RONDA DE DOHA

Por ejemplo, la Ronda de Doha no ha conseguido establecer los acuerdos mínimos que permitan concluirla, luego de diez años de infructuosas negociaciones. Los anuncios iniciales del Grupo de los Veinte (G20) sobre la reforma del sistema financiero internacional parecen haber desaparecido de su agenda. Las sucesivas cumbres sobre cambio climático tampoco dan muestras de poder abordar el tema con la urgencia requerida.

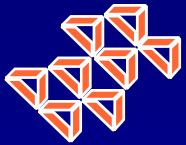


ESCENARIO DE LENTO CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS

A su vez, el creciente peso de las economías emergentes en las principales variables de la economía global tiende a reflejarse en temores y actitudes defensivas por parte de las economías industrializadas.

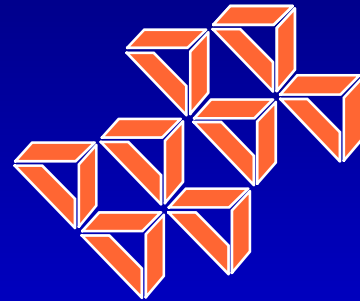


*ECONOMÍAS
EMERGENTES COMO
MOTORES DE LA
ECONOMÍA MUNDIAL*

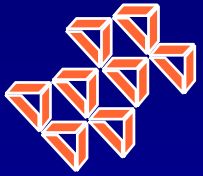


ECONOMÍAS EMERGENTES COMO MOTORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Sin embargo, la década de 2010 puede aún ser un período de auge de las economías emergentes. Los motores de la economía mundial dependerán cada vez más del dinamismo de las economías emergentes y del comercio y las inversiones Sur-Sur. La consolidación de tasas de crecimiento elevadas y estables en estas economías y la desaceleración de su crecimiento demográfico elevará sus ingresos per cápita y acelerará la convergencia de ingresos con las economías industrializadas, particularmente en el caso de las capas medias de las economías emergentes.

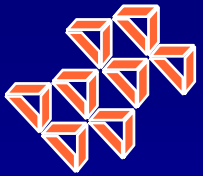


*RIESGOS PARA LA
CONSOLIDACIÓN DE
ESTA TENDENCIA*



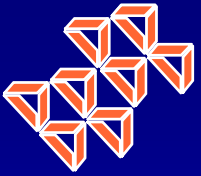
RIESGOS PARA LA CONSOLIDACIÓN DE ESTA TENDENCIA

Esta tendencia no está exenta de riesgos. La decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica de aplicar un tercer paquete de medidas de relajación cuantitativa y de una tasa de interés cercana a cero para los próximos dos años acentuarán la liquidez del dólar en los mercados financieros, en un contexto de marcada debilidad en las economías industrializadas.



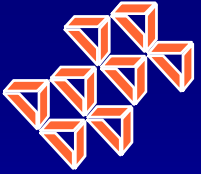
RIESGOS PARA LA CONSOLIDACIÓN DE ESTA TENDENCIA

Ello significa que las divergencias de ciclos monetarios entre los países industrializados y los emergentes tenderán a acentuarse, lo que dará lugar a presiones adicionales a la revaluación de las monedas de estos últimos. En ausencia de iniciativas efectivas de coordinación cambiaria entre las economías principales, en varias economías emergentes puede resultar difícil evitar medidas comerciales destinadas a defenderse de esta desventaja competitiva originada por ineficiencias del Sistema Monetario Internacional.



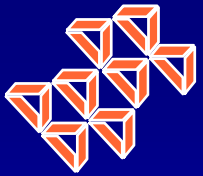
ELEVADOS NIVELES DE RIESGO

A tres años de la quiebra de Lehman-Brothers, la economía mundial no consigue dejar atrás las secuelas de la crisis financiera, manteniéndose aún elevados niveles de riesgo e incertidumbre. En la zona euro, la crisis de la deuda soberana y cuantiosos déficits fiscales siguen amenazando el euro, aun después de un segundo paquete de rescate para la economía griega.



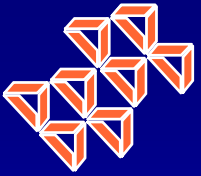
RECORTES FISCALES EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, los recortes fiscales acordados tras el acuerdo de aumento del límite de la deuda pública pueden conducir a una nueva recesión.



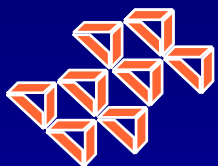
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS

La inversión privada sigue siendo baja, el desempleo elevado y, por ende, el consumo privado no repunta en las magnitudes esperadas. Japón, a su vez, sigue afectado por las consecuencias del terremoto de marzo de 2011 y su impacto en la generación eléctrica, lo que complica la frágil recuperación en curso.



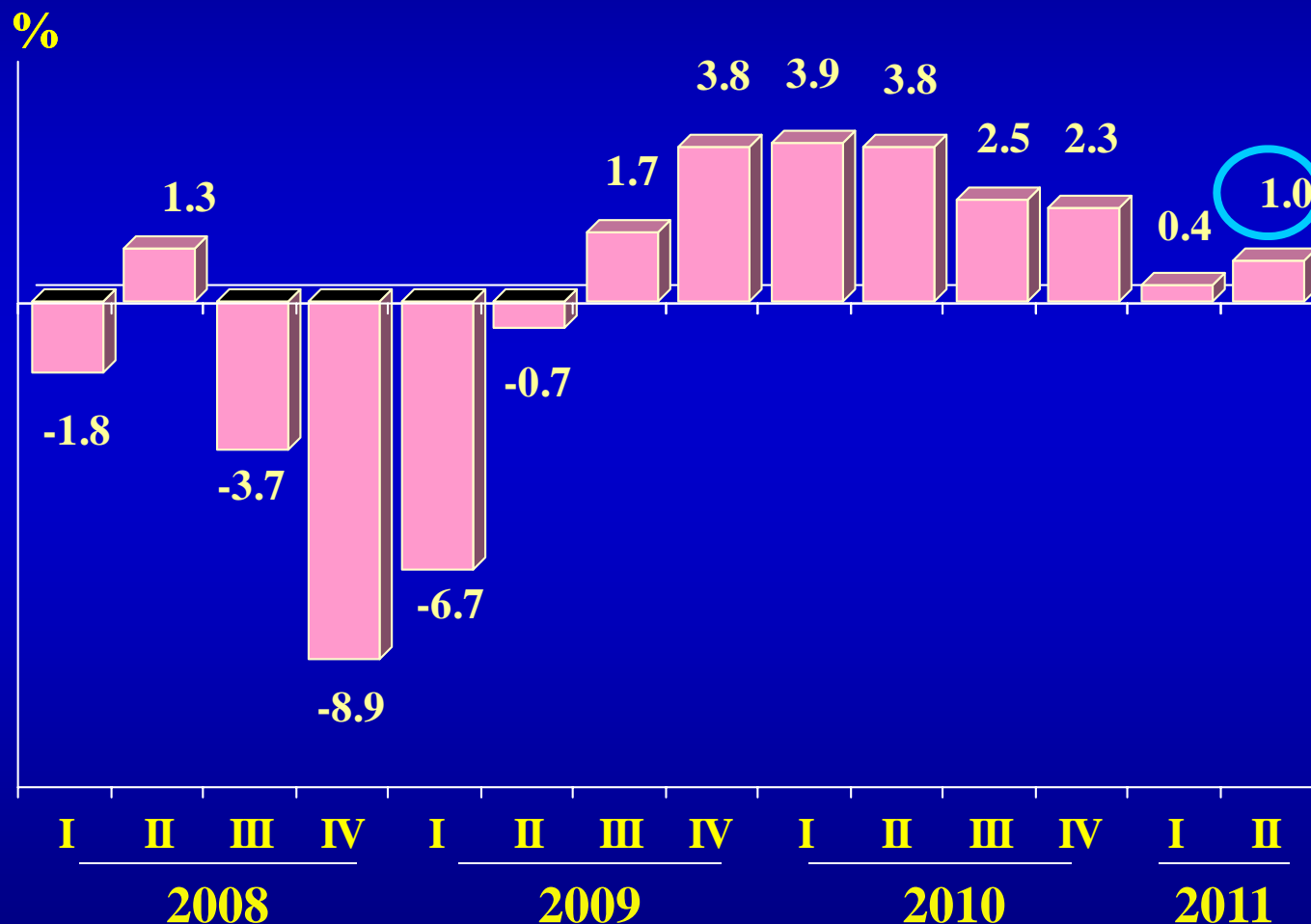
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS

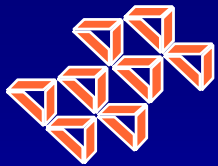
El debilitamiento de la economía estadounidense está siendo superior a lo previsto. A inicios de 2011 se proyectaba una tasa de crecimiento para el año cercana a 3.5%. Los datos revisados del primer semestre muestran un crecimiento inferior a 1.5%. Las revisiones muestran que la recesión en 2009 fue más profunda y más larga de lo estimado inicialmente (BEA, 2011).



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Variación respecto al mismo período del año anterior-

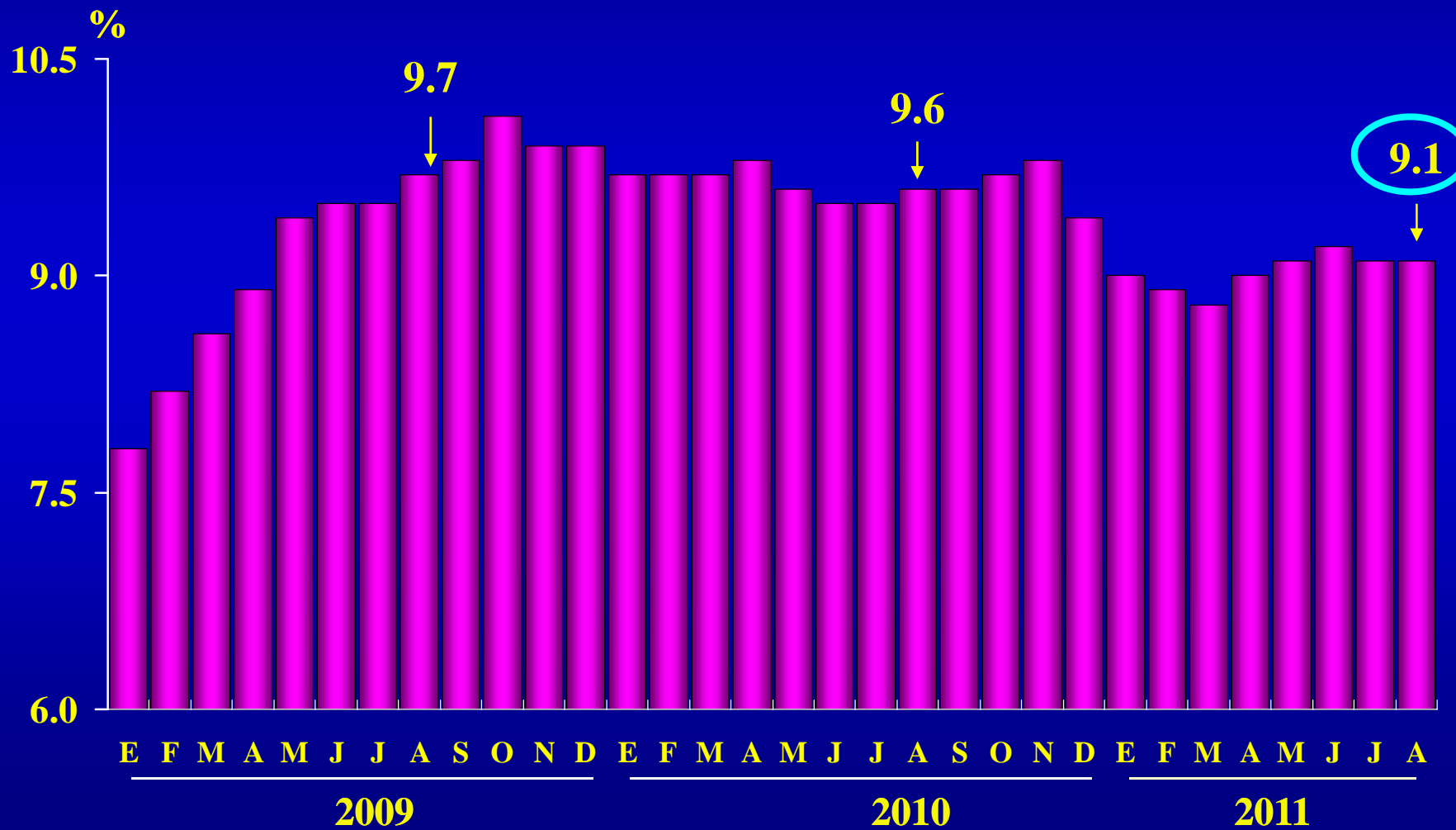


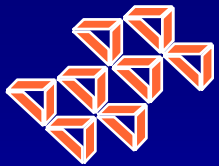


TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

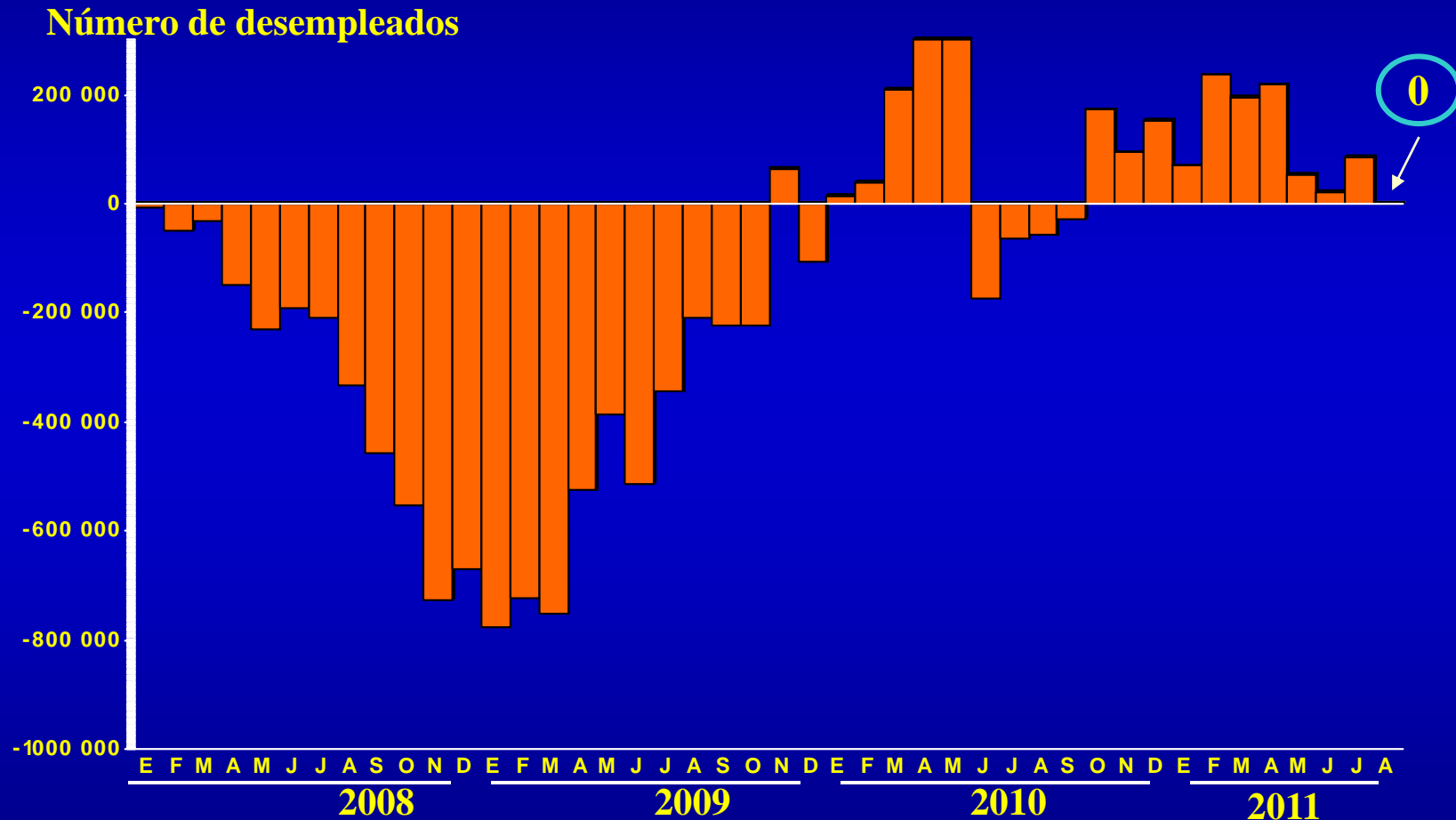
-Promedio mensual-

2009-2011

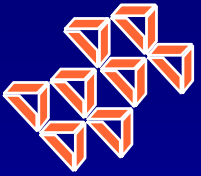




PÉRDIDA DE EMPLEOS DESDE QUE INICIÓ LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

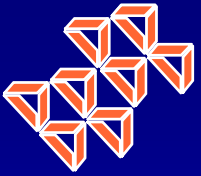


Nota importante para usted Licenciado José Luis: el total de empleados para julio y agosto fue de 131 132 respectivamente por lo que no se registró número de desempleados para agosto de 2011, esa es la razón por la que aparece cero en la gráfica.



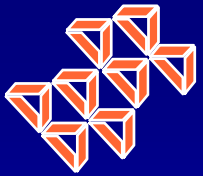
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS

Tras el acuerdo para elevar el límite de la deuda pública, ha aumentado la inquietud por la debilidad económica estadounidense. La economía estadounidense entra en una fase forzosa de austeridad fiscal, cuando falta poco para que expiren los programas de estímulo y sin que la economía real ni el gasto en consumo hayan dado muestras de dinamismo.



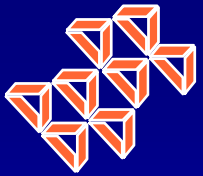
EXPIRACIÓN DE LOS PROGRAMAS DE ESTÍMULO FISCAL

Se prevé que la expiración de estos programas podría restar hasta 1.5 puntos porcentuales de crecimiento en 2012, brecha difícil de cerrar, sobre todo si se tiene en cuenta que la crisis y el marcado enfoque ideológico del Congreso han reducido drásticamente el grado de libertad de las políticas fiscales. La política económica parece estar mal enfocada, ya que sigue apuntando a la reducción del déficit fiscal y no a la recuperación del empleo y del crecimiento.



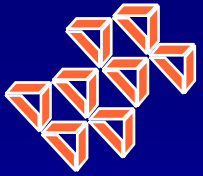
TASAS DE INTERÉS DE LOS TÍTULOS SIGUEN CAYENDO

No obstante, la situación estadounidense es menos frágil que la europea. Los bonos del Tesoro siguen siendo un refugio ante la crisis, de modo que, aun en esta especial coyuntura de rebaja de su calificación de deuda, las tasas de mediano plazo de esos títulos siguen cayendo. En Estados Unidos de Norteamérica la situación de la banca es menos comprometida que en Europa ya que el país ha ganado en solvencia y menor exposición al riesgo.



PORTUGAL Y GRECIA EN RECESIÓN

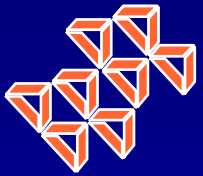
Las empresas, por su parte, han obtenido importantes ganancias y han acumulado efectivo, toda vez que las decisiones de inversión siguen rezagadas. Por el contrario, Grecia y Portugal siguen en recesión; las economías europeas en delicado trance se están endeudando a tasas que hacen prácticamente impagables esos compromisos. Hay un número importante de bancos europeos comprometidos con las economías en crisis y la lentitud de la institucionalidad comunitaria agrega incertidumbre al escenario.



SEGUNDO PAQUETE DE APOYO A LA ECONOMÍA GRIEGA

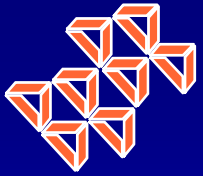
Además, las economías de la zona euro se han estancado en el segundo trimestre de 2011 y sus perspectivas son poco optimistas.

Tras el segundo paquete de apoyo a la economía griega, no se ha conseguido eliminar la percepción de incumplimiento en Grecia ni la amenaza de contagio a otras economías europeas de mayor tamaño.



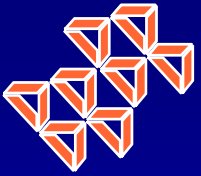
AUMENTAN LAS PRIMAS DE RIESGO

Dos semanas después de ese paquete de apoyo, las primas de riesgo en España e Italia se acercaron a los niveles que llevaron a rescatar a Irlanda, Grecia y Portugal. Peor aún, la ineficacia de esas medidas se ve agravada por su lentitud, ya que aún deben ser aprobadas por varios parlamentos europeos, por lo que posiblemente entren en vigor hasta octubre.



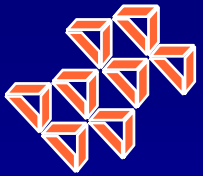
FORMÚLAS DE INTEGRACIÓN PARA LA INTEGRACIÓN EUROPEA

Parece haber llegado el momento de aplicar fórmulas innovadoras que apuesten por una mayor integración europea. Será difícil que Europa supere la actual crisis sin reforzar los mecanismos solidarios y de cooperación regional. El gran debate está en si la actual crisis europea se resolverá con más o menos integración. Un escenario de invariabilidad en las actuales políticas bien podría conducir a una grave crisis del euro, con impactos sustanciales en las perspectivas del propio proceso de integración.



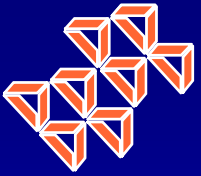
EVALUAR LA COMPRA MASIVA DE DEUDA

Más temprano que tarde, la recuperación del crecimiento hará necesario evaluar seriamente la compra masiva de deuda por parte del Banco Central Europeo (BCE) o la emisión de deuda europea que sustituya a las deudas nacionales, junto con compromisos creíbles de consolidación fiscal.



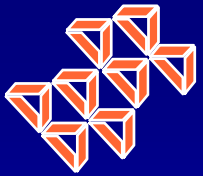
LAS CUENTAS FISCALES SE HAN DETERIORA

El legado de elevada deuda pública que esta crisis deja en Europa y en Estados Unidos de Norteamérica acompañará a esas economías por varios años. Como resultado de la crisis, las cuentas fiscales se han deteriorado de un modo inédito en esas economías. El acervo de deuda pública en las economías industrializadas pasó de 77% del PIB en 2007 a 104% en 2010.



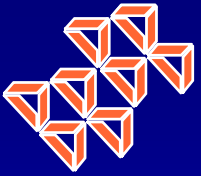
ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA FISCAL

Las proyecciones indican que aún suponiendo que se produzca un gradual endurecimiento de la política fiscal, esa relación podría ascender a 126% del PIB en 2020 (Deutsche Bank, 2011). En ausencia de cambios de política, esa relación podría llegar a 150% del PIB (134% en el caso de Estados Unidos de Norteamérica).



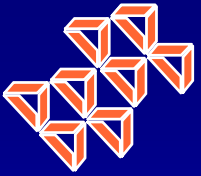
DESAFÍOS FISCALES Y DE DEUDA PÚBLICA

Los desafíos fiscales y de deuda pública pueden hacer que las economías industrializadas ingresen en una década perdida. La magnitud de los citados desafíos exige no solo identificar las medidas técnicamente correctas sino también construir los consensos políticos que permitan adoptar medidas que serán costosas y cuya implementación tomará varios años.



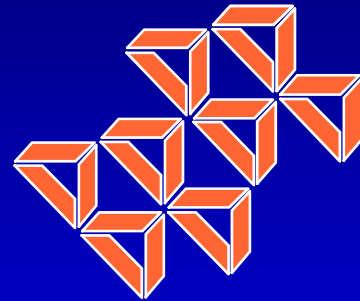
LIDERAZGOS POLÍTICOS TENSIONADOS

Los liderazgos políticos se ven doblemente tensionados: por una parte, por esas exigencias de mediano plazo y las presiones electorales del día a día y, por otra, por los impactos globales de sus decisiones y los efectos de éstas en las próximas elecciones. Los montos necesarios para la consolidación fiscal y la rebaja de la deuda pública son suficientemente elevados como para plantear serias dudas respecto de la posibilidad de recuperar el crecimiento en los próximos tres años o más.

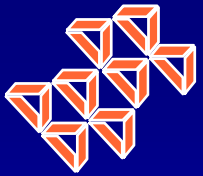


PRESIONES FISCALES

Si a ello se agrega las presiones fiscales que enfrentarán las economías industrializadas para financiar las futuras pensiones en un contexto de envejecimiento de la población, no parece excesivo alertar sobre el riesgo de que las economías industrializadas estén ingresando en una década perdida.

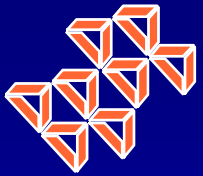


*PERSPECTIVAS DE LAS
ECONOMÍAS
EMERGENTES*



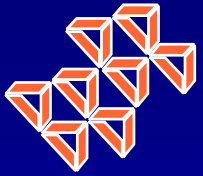
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

Las principales economías emergentes recuperaron sus niveles de producto y de comercio previos a la crisis, si bien a mediados de 2011 muestran señales de desaceleración. Varias de ellas crecen en 2011 sobre su potencial y se enfrentan incluso a algunos riesgos de sobrecalentamiento. En el contexto de estos países, la recuperación partió en China, luego pasó a India e Indonesia y de allí se difundió al resto de Asia y el Pacífico para transmitirse finalmente al resto de economías emergentes.



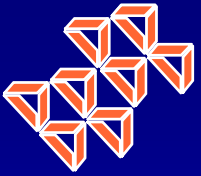
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

El alto crecimiento de los países en desarrollo de Asia tiene su origen a la vez en una demanda interna reforzada y un sector externo más dinámico. En América Latina y el Caribe, los impulsos monetarios y fiscales que apoyaron la recuperación posterior a la crisis fueron remplazados por una recuperación del consumo y de la inversión, junto con un aumento de las exportaciones. Este incremento se ha visto impulsado por términos de intercambio favorables, particularmente para los exportadores de productos básicos mineros.



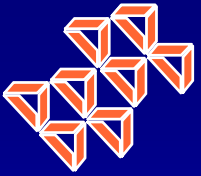
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

En consecuencia, los países en desarrollo representan aproximadamente tres cuartos del crecimiento de la economía mundial desde hace varios años.



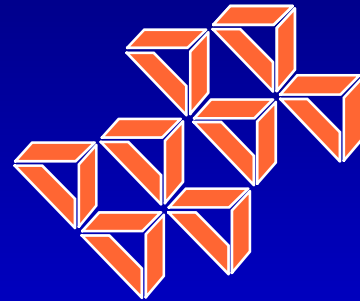
PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

La emergencia de China y el resto del Sur se asocia a la fragmentación geográfica de la producción mundial y a la gestación de nuevas cadenas globales de valor. Estas cadenas son una característica clave e incremental de la actual organización del comercio internacional, ya que pierde presencia la exportación de productos terminados, aumenta el comercio de insumos y bienes intermedios y se acentúa la especialización en etapas específicas de la producción.

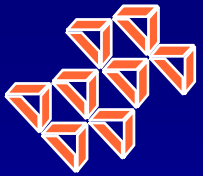


PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

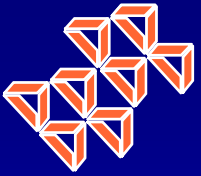
La gobernabilidad de estas cadenas expresa el grado de control de una o pocas empresas, tanto en relación con sus proveedores (upstream) como con sus compradores (downstream). Aunque el fenómeno de las cadenas de valor se difundió en particular en China y el resto de Asia Oriental, gradualmente se va expandiendo a todas las zonas geográficas. En América Latina y el Caribe, la creciente relevancia de las translatinas es expresión de este fenómeno.



*CONTRIBUCIÓN DEL
COMERCIO
INTERNACIONAL*

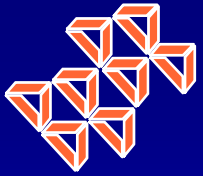


El comercio internacional ha contribuido de manera importante a la recuperación de las economías después de la crisis económica y financiera de 2008-2009. El comercio y los mercados abiertos impidieron un empeoramiento de la crisis y transmitieron con fluidez las señales de recuperación de la demanda final.



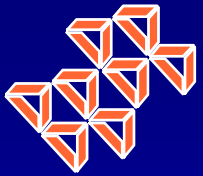
CONTRIBUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

El importante aporte del comercio internacional al crecimiento del producto interno bruto se explica en parte por varios efectos que incrementan temporalmente la elasticidad del comercio con respecto al producto. También se puede destacar que el sistema de comercio internacional fue capaz de contener los excesos proteccionistas en el marco de la crisis internacional más profunda de los últimos ochenta años



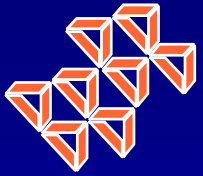
Los acuerdos logrados por el Grupo de los Veinte desde 2008 para contener las medidas proteccionistas contribuyeron a este resultado.

El comercio Sur-Sur, encabezado por China y el resto de las economías emergentes de Asia, es el principal motor de crecimiento del comercio mundial.



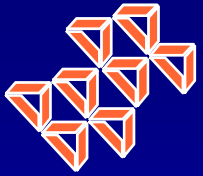
CONTRIBUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

El volumen de las exportaciones de los países en desarrollo creció 17% en 2010, comparado con el 13% de los países industrializados y el promedio mundial de 15%. Dentro de ese grupo, China registró la mayor tasa de recuperación del comercio. Las exportaciones crecieron 28% en volumen, lo que supone una impresionante reversión de la caída del 10% registrada en 2009, y casi duplica la tasa de crecimiento mundial de ese mismo año.



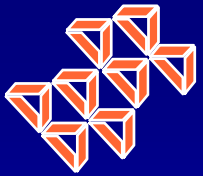
CONTRIBUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

Las importaciones de los países en desarrollo crecieron 18% en 2010, comparado con el 11% de los países industrializados. En suma, el valor de las exportaciones e importaciones de los países emergentes ya superaba sus niveles previos a la crisis hacia finales de 2010. Dichas regiones emergentes explicaron casi el 60% del crecimiento del valor de las exportaciones mundiales de 2005 a 2008 y en 2010, mientras que representaron una proporción menor de la caída en 2009.



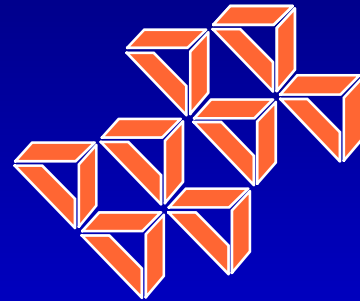
CONTRIBUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

De tal forma, las economías industrializadas se están beneficiando de una demanda externa dinámica de los países en desarrollo, mientras que su demanda interna sigue debilitada.

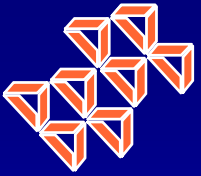


CONTRIBUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

Se espera que en 2011 la tasa de crecimiento del valor de las exportaciones de bienes de América Latina y el Caribe sea del 27%. Dicho crecimiento se vería impulsado por el alza de los precios (18%) y el incremento del volumen (9%). La proporción del aumento es similar a la tasa de variación de 2010 para las exportaciones. Esta proyección supone el mantenimiento del ritmo de crecimiento de la demanda externa para el segundo semestre del año y la estabilidad de los principales productos exportados por la región.

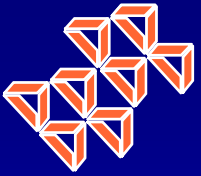


*EL LENTO
CRECIMIENTO DE LOS
SALARIOS
COMPROMETE LA
RECUPERACIÓN*



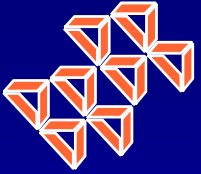
EL LENTO CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS COMPROMETE LA RECUPERACIÓN

Los ingresos salariales son el principal motor de la demanda interna en los países desarrollados y en las economías de mercado emergentes. Por consiguiente, un aumento de los salarios es indispensable para que haya recuperación y crecimiento sostenible. Ahora bien, en la mayor parte de los países desarrollados hay escasas probabilidades de que un aumento de los salarios dé lugar o contribuya significativamente a la recuperación.



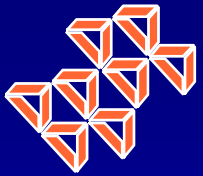
EL LENTO CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS COMPROMETE LA RECUPERACIÓN

Lo que es aún peor, además de los riesgos que conlleva un ajuste fiscal prematuro, en muchos países existe un riesgo creciente de que se acentúe la presión a la baja sobre los salarios, lo cual frenaría aún más el gasto de consumo privado. En muchos países en desarrollo y economías de mercado emergentes, especialmente en China, la recuperación ha estado impulsada por el aumento de los salarios y las transferencias sociales y una expansión concomitante de la demanda interna.



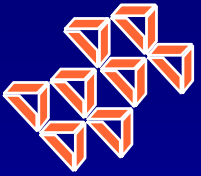
EL LENTO CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS COMPROMETE LA RECUPERACIÓN

Sin embargo, como los países desarrollados siguen siendo importantes destinatarios de las exportaciones, el lento crecimiento de esos mercados, junto con las presiones al alza sobre las monedas de los países en desarrollo, puede favorecer una compresión relativa de los salarios también en esos países.



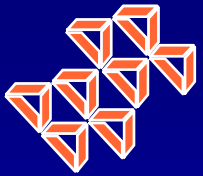
EL LENTO CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS COMPROMETE LA RECUPERACIÓN

Si los salarios aumentan en menor medida que la productividad, la demanda interna se incrementa más lentamente que la oferta potencial. La brecha que se abre de esa forma entre la demanda y la oferta puede colmarse temporalmente recurriendo a la demanda externa o estimulando la demanda interna mediante la expansión del crédito y el aumento de los precios de los activos. La crisis mundial ha demostrado que ninguna de esas dos soluciones es sostenible.



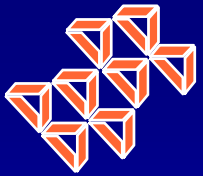
EL LENTO CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS COMPROMETE LA RECUPERACIÓN

La aplicación simultánea en muchos países de estrategias de crecimiento con base en las exportaciones se traduce en una carrera de igualación de los salarios a la baja y tiene un sesgo deflacionario. Además, si un país logra generar un superávit comercial significa que en otros países se produce un déficit comercial, con los consiguientes desequilibrios comerciales y endeudamiento externo.



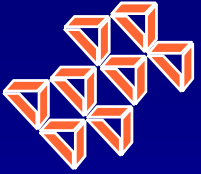
EL LENTO CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS COMPROMETE LA RECUPERACIÓN

Por otra parte, si el crédito fácil y el alza de los precios de los activos provocan gastos excesivos, como ocurrió en Estados Unidos de Norteamérica antes de la crisis, la burbuja necesariamente estallará en algún momento, con consecuencias graves tanto para la economía financiera como para la real. Por lo tanto, es importante que se adopten medidas para detener e invertir las tendencias insostenibles en la distribución de los ingresos.



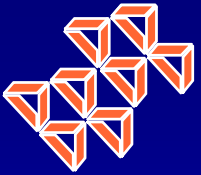
ARGUMENTOS EN FAVOR DE UNA POLÍTICA DE INGRESOS

Dada la importancia del consumo para estimular la demanda mundial, la aplicación de políticas de ingresos en las economías más grandes podría contribuir significativamente a una expansión equilibrada, especialmente si se tiene en cuenta que la recuperación mundial sigue siendo frágil. Un elemento esencial de una política de ese tipo es el ajuste de los salarios reales en función de la productividad, de modo que el consumo interno pueda aumentar a la par que la oferta.



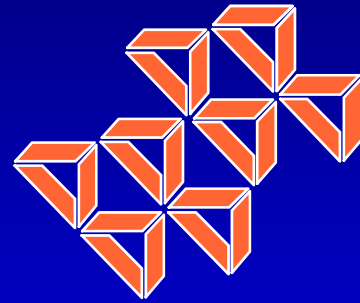
ARGUMENTOS EN FAVOR DE UNA POLÍTICA DE INGRESOS

Esto contribuiría también a evitar un aumento de los costos laborales unitarios y a mantener bajo control la principal fuente interna de inflación.

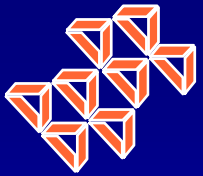


ARGUMENTOS EN FAVOR DE UNA POLÍTICA DE INGRESOS

De ese modo sería posible que la política monetaria no se centrara tanto en la estabilidad de los precios sino que más bien fomentara un financiamiento de bajo costo de las inversiones en capacidad productiva real, lo cual a su vez podría crear nuevas oportunidades de empleo. El mejor anclaje de las expectativas de inflación consiste en aumentar los salarios a un ritmo que corresponda aproximadamente a la tasa de crecimiento de la productividad, ajustada en función del objetivo de inflación.

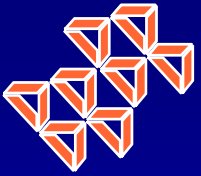


*RIESGOS EN LAS
PERSPECTIVAS DE LA
ECONOMÍA MUNDIAL*



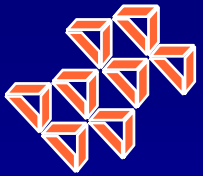
RIESGOS EN LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

El carácter desigual de la expansión de las economías nacionales y los numerosos riesgos que rodean a la actividad productiva son sintomáticos de una economía mundial que continúa luchando por alcanzar dos reequilibrios fundamentales: Primero, la demanda privada debe ocupar el lugar de la demanda pública. En este ámbito, muchas economías han realizado un avance considerable, pero las grandes economías avanzadas siguen estando rezagadas.



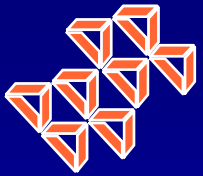
RIESGOS EN LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Segundo, las economías con grandes superávit externos deben apoyarse cada vez más en la demanda interna, y las que tienen grandes déficit deben hacer lo contrario. Este reequilibrio se encuentra apenas a mitad de camino. Las principales economías avanzadas y de mercados emergentes necesitan afianzar sus políticas para promover el reequilibrio y protegerse de los numerosos riesgos a la baja.



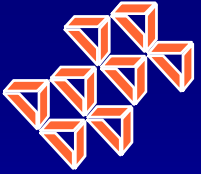
RIESGOS EN LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Las políticas deben estar calibradas para reflejar un entorno mundial transformado, que incluye un menor producto potencial en muchas economías avanzadas y economías de mercados emergentes golpeadas por la crisis, una vulnerabilidad inusitada de los sectores financieros, elevados niveles de deuda y déficit públicos y mayor diferenciación del riesgo de crédito soberano entre las economías avanzadas, y una mayor fortaleza y resistencia económica en muchas economías emergentes.



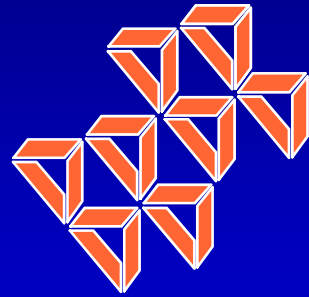
RIESGOS EN LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Tras varios decenios de experiencia, ha quedado claro que las crisis monetarias, sobre todo en un sistema de tipos de cambio flexibles, son mucho más importantes y dañinas que las crisis reales. Mientras que el intercambio internacional de bienes y servicios está sujeto a las normas y disciplinas del sistema de comercio multilateral, la inexistencia de un sistema monetario internacional hace que cada país tenga autonomía sobre su política cambiaria,

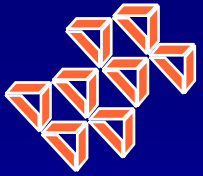


RIESGOS EN LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

aun cuando esas políticas tengan efectos nocivos en la economía mundial al generar una sucesión de auges y crisis en las finanzas y distorsionar el comercio internacional.

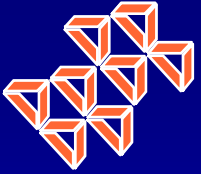


EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA



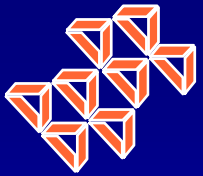
ENTORNO INTERNACIONAL PARA ECONOMÍA MEXICANA

En un entorno económico internacional adverso, caracterizado por niveles de volatilidad e incertidumbre financiera que vuelven a rangos preocupantes, y que hace prever un escenario de lento crecimiento para la economía industrializada en los próximos años, las economías latinoamericanas comenzaron a ver afectadas sus expectativas de crecimiento global, por lo que deberían aumentar la



FORTALECER LAS MEDIDAS MACROPRUDENCIALES

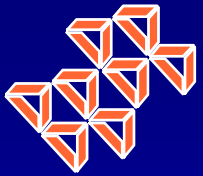
cautela en su gestión socioeconómica, vigilando la sustentabilidad de sus cuentas fiscales y externas, fortaleciendo las medidas macro prudenciales y rigiéndose por el comportamiento permanente de las principales variables económicas.



MEXICO TIENE LA CAPACIDAD PARA ENFRENTAR LO COYUNTURA GLOBAL

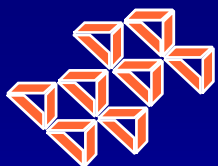
En este contexto, México cuenta con la capacidad para paliar la actual coyuntura global, gracias a las medidas de política implementadas en el país en los últimos años.

Una panorámica al escenario macroeconómico puede ayudar a ubicar al país en el marco de las condiciones actuales.



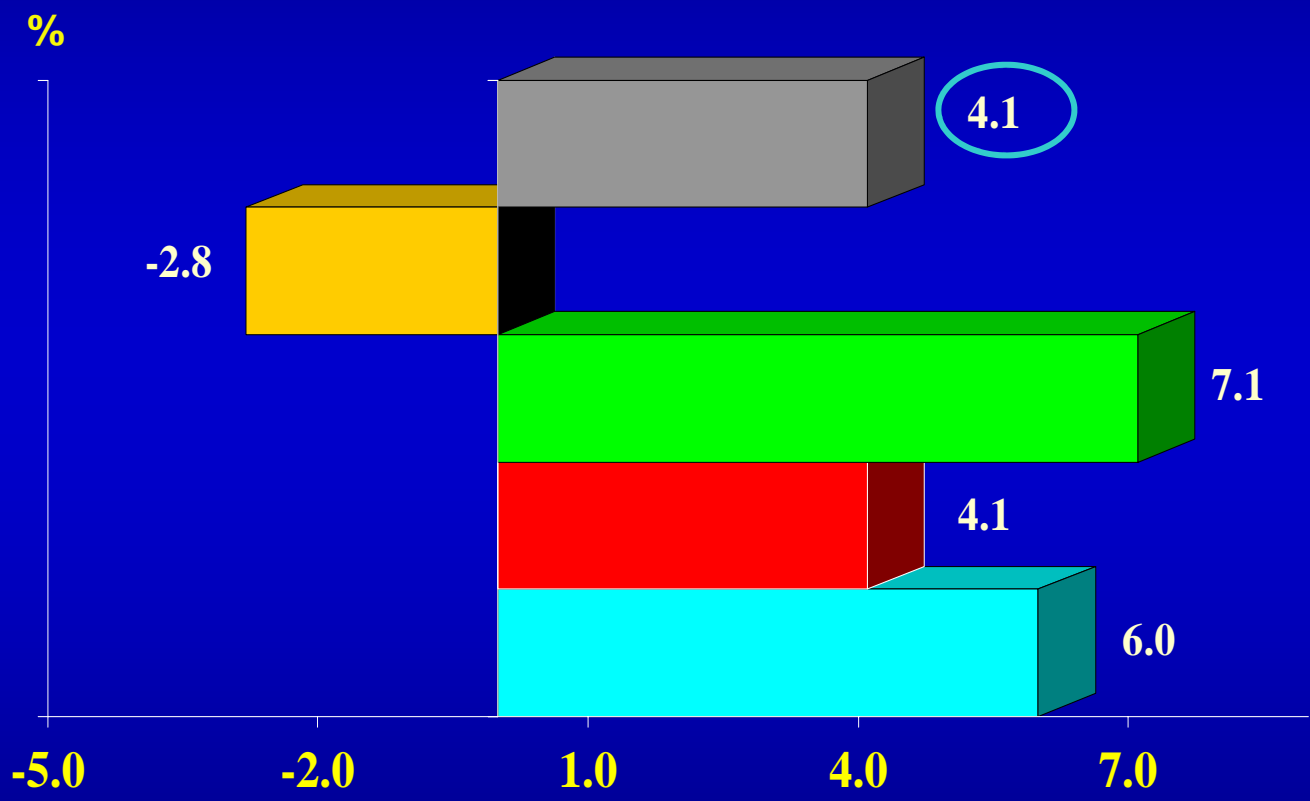
CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

Durante el período enero-julio de 2011, la Actividad Industrial Total en México se incrementó 4.1% 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 7.1%, las Industrias Manufactureras 6% y la Construcción en 4.1%; mientras que la Minería disminuyó 2.8% en igual período.

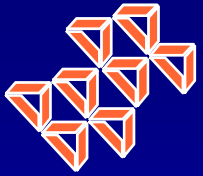


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

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

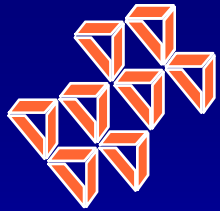


■ Actividad Industrial ■ Minería ■ Electricidad gas y agua ■ Construcción ■ Manufacturas



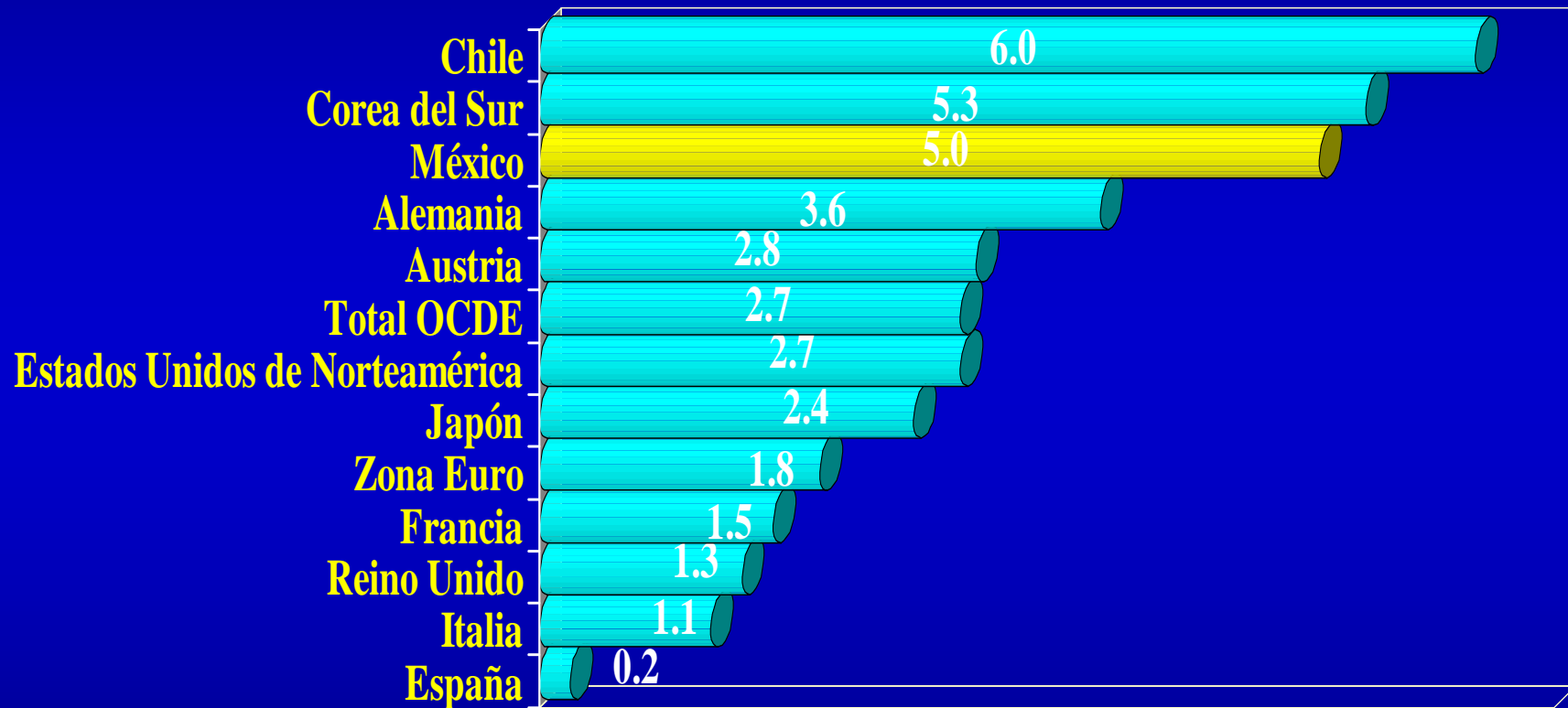
CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO MAYOR A LOS PAÍSES DE LA OCDE

De hecho, el crecimiento económico promedio anual de los últimos seis trimestres para México fue de 5.0%, superior al reportado por la mayoría de las principales economías de la Zona del Euro, por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), así como por Estados Unidos de Norteamérica y Japón.

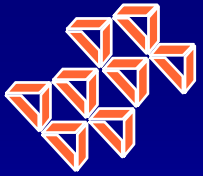


PRODUCTO INTERNO BRUTO

Variación % real anual de cifras desestacionalizadas
-Promedio de los últimos seis trimestres*-

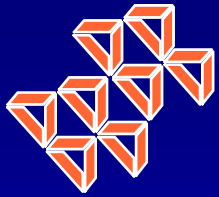


* Del primer trimestre de 2010 al segundo trimestre de 2011.



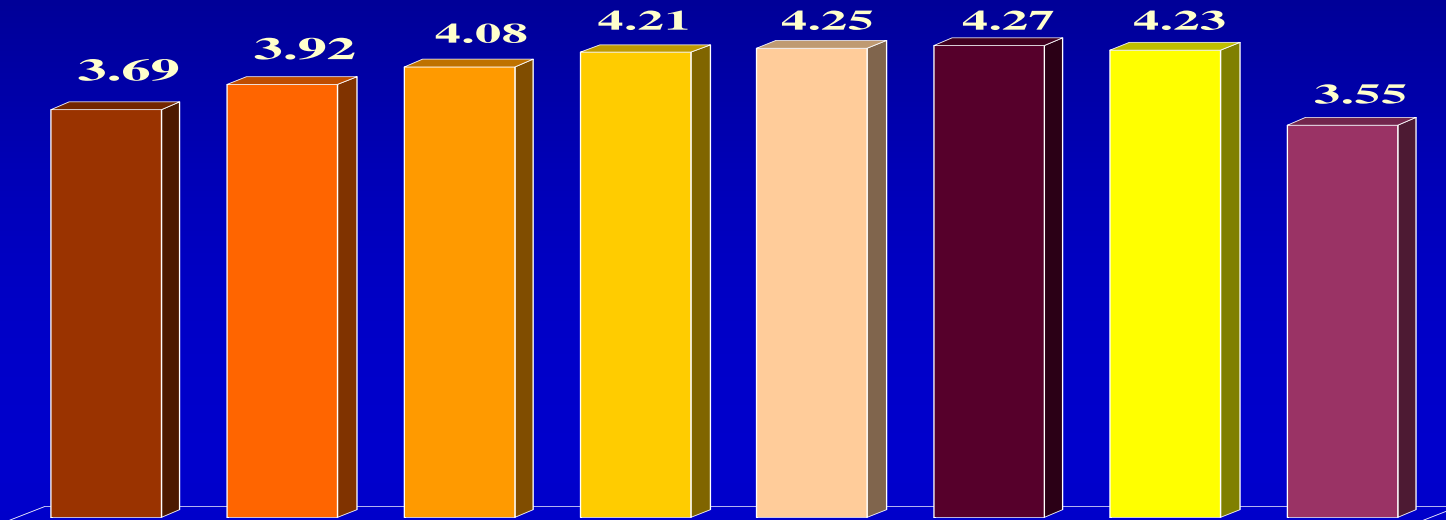
PERSPECTIVAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

No obstante, según la Encuesta sobre las *Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* del Banco de México, los consultores estiman que en el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del Producto Interno Bruto (PIB) real de 3.55 y 3.63%, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 3.81 por ciento.

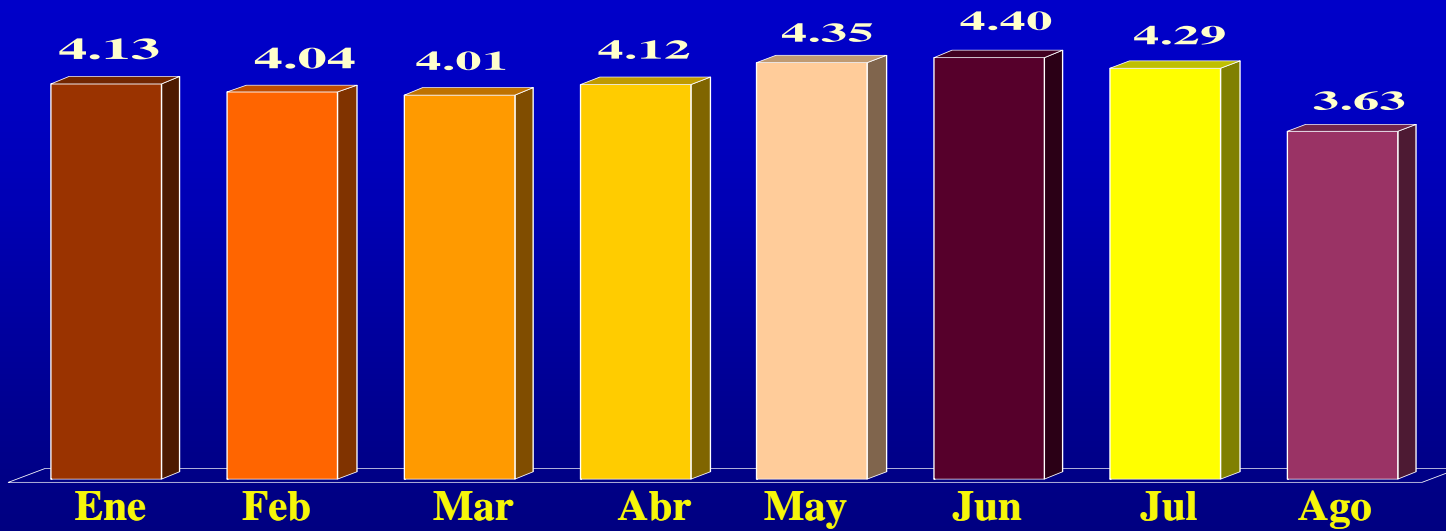


PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO TRIMESTRAL PARA 2011 -Tasa porcentual anual -

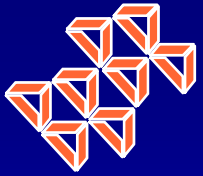
III
Trimestre



IV
Trimestre

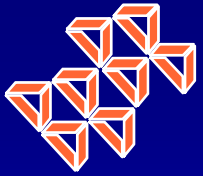


2011



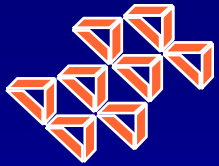
ESTIMACIONES DEL CONSUMO Y LA INVERSIÓN

Las estimaciones para 2011, en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado, se ubicaron en 4.15 y 7.08%, respectivamente. Por su parte, para el consumo y la inversión pública se anticipan variaciones de 2.55 y 1.46%, en cada caso.



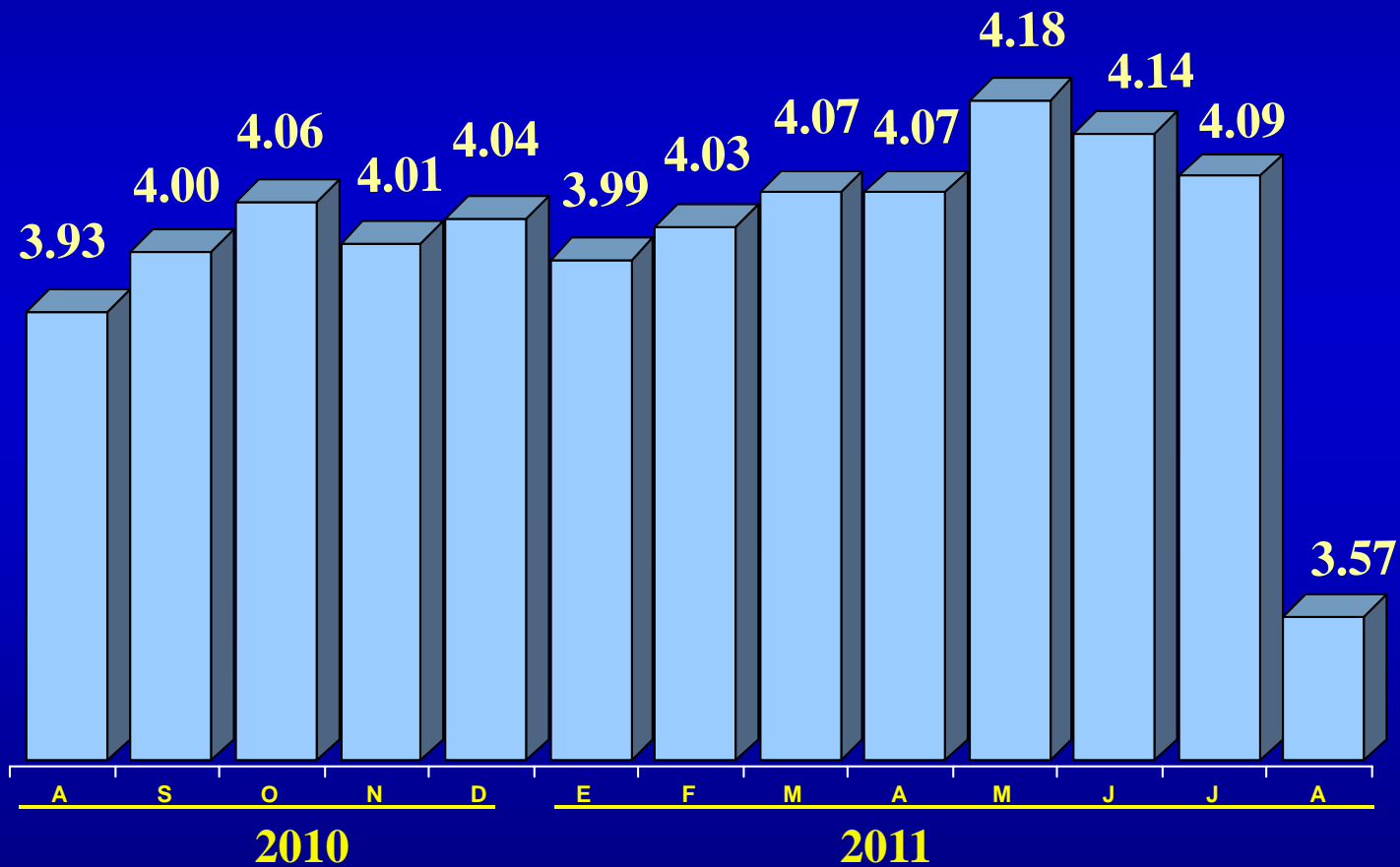
PRONÓSTICO DEL PIB EN MÉXICO PARA 2012

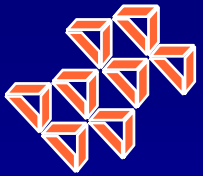
En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2012, se anticipa que el PIB muestre un avance de 3.57 por ciento.



PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2012

-Tasa porcentual anual-

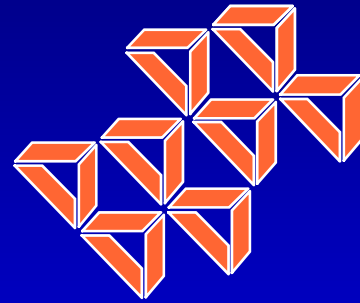




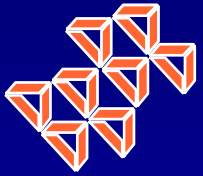
NO EXISTEN RIESGO DE SOBRECALENTAMIENTO EN MÉXICO

En este entorno, México, a diferencia de otras economías emergentes, sigue sin presentar signos de sobrecalentamiento, y si bien ahora se está creciendo a menores tasas, se sigue en una fase de crecimiento económico.

El otro componente importante que podría mantener un ritmo de incremento moderado es el sector exportador, que ha contribuido en forma importante al crecimiento del PIB.

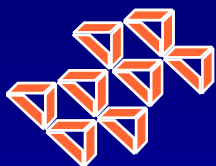


COMERCIO EXTERIOR



COMERCIO EXTERIOR: EXPORTACIONES

Así, durante los primeros siete meses de 2011, el valor de las exportaciones totales ascendió a 199 mil 128.5 millones de dólares, lo cual representa una alza anual de 21%. En ese lapso, el valor de las exportaciones petroleras subió 42.5%, y el de las no petroleras lo hizo en 17.5 por ciento.



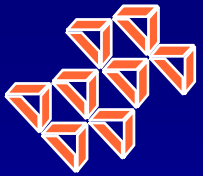
EXPORTACIONES TOTALES

Enero - julio
2010-2011

TOTAL 199 128.5

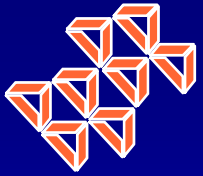
Millones de dólares





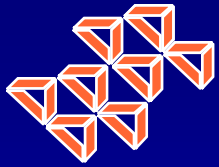
COMERCIO EXTERIOR: IMPORTACIONES

En contraparte, durante enero-julio del presente año, el valor acumulado de las importaciones de mercancías fue de 196 mil 966.9 millones de dólares, para un aumento anual de 19.1%. Esta tasa se originó de avances de 45.1% en las importaciones petroleras y de 16.2% en las no petroleras. En ese período, las adquisiciones en el exterior de bienes de consumo registraron un crecimiento anual de 27.2% (14.5% las de



CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios se elevaron 17.7% (15.9% al deducir las importaciones de insumos petroleros) y las de bienes de capital en 19.5 por ciento.



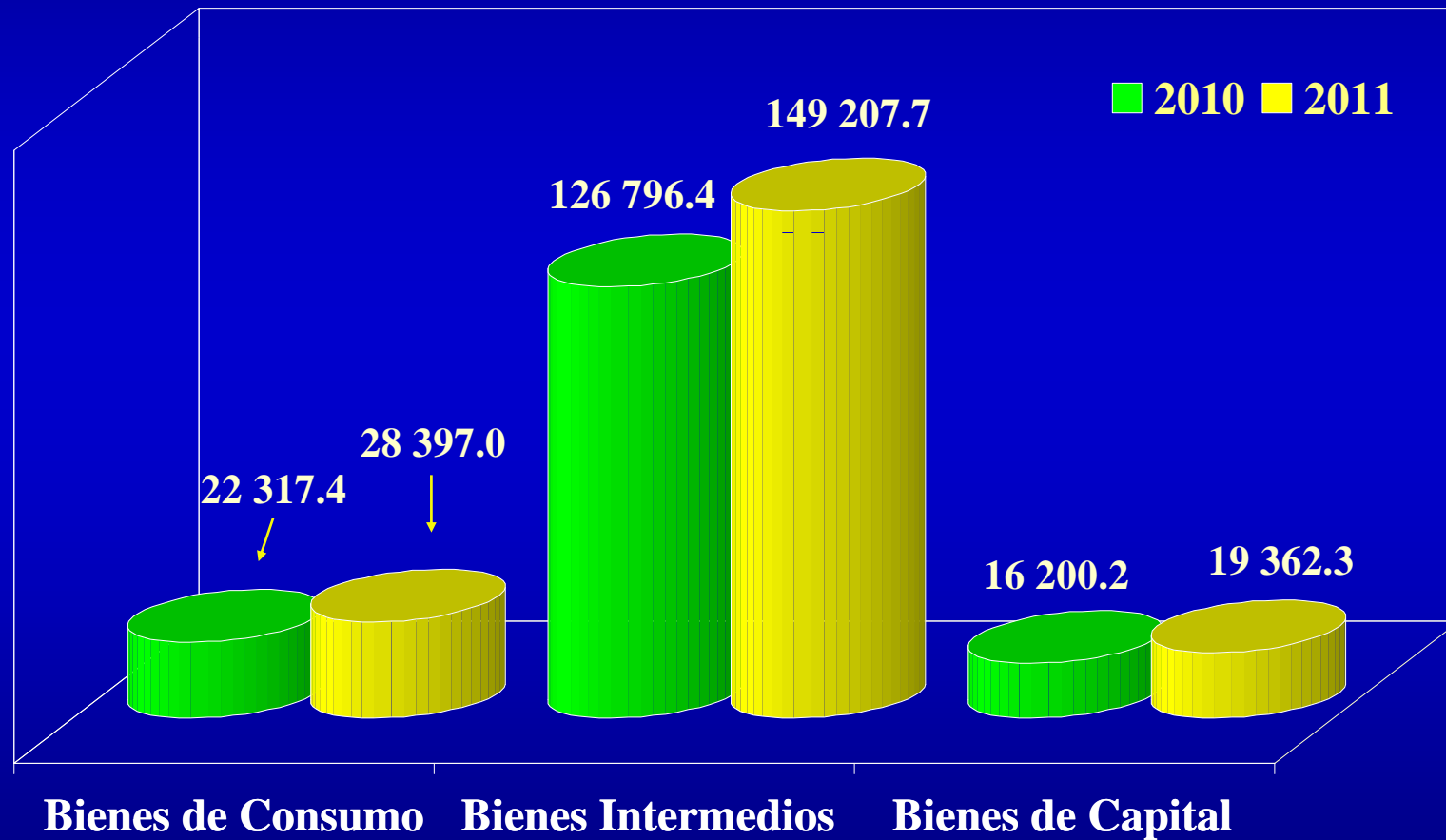
IMPORTACIONES TOTALES

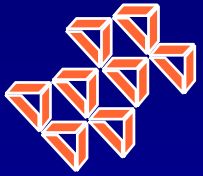
Enero - julio

2010-2011

TOTAL 196 966.9

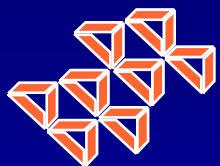
Millones de dólares





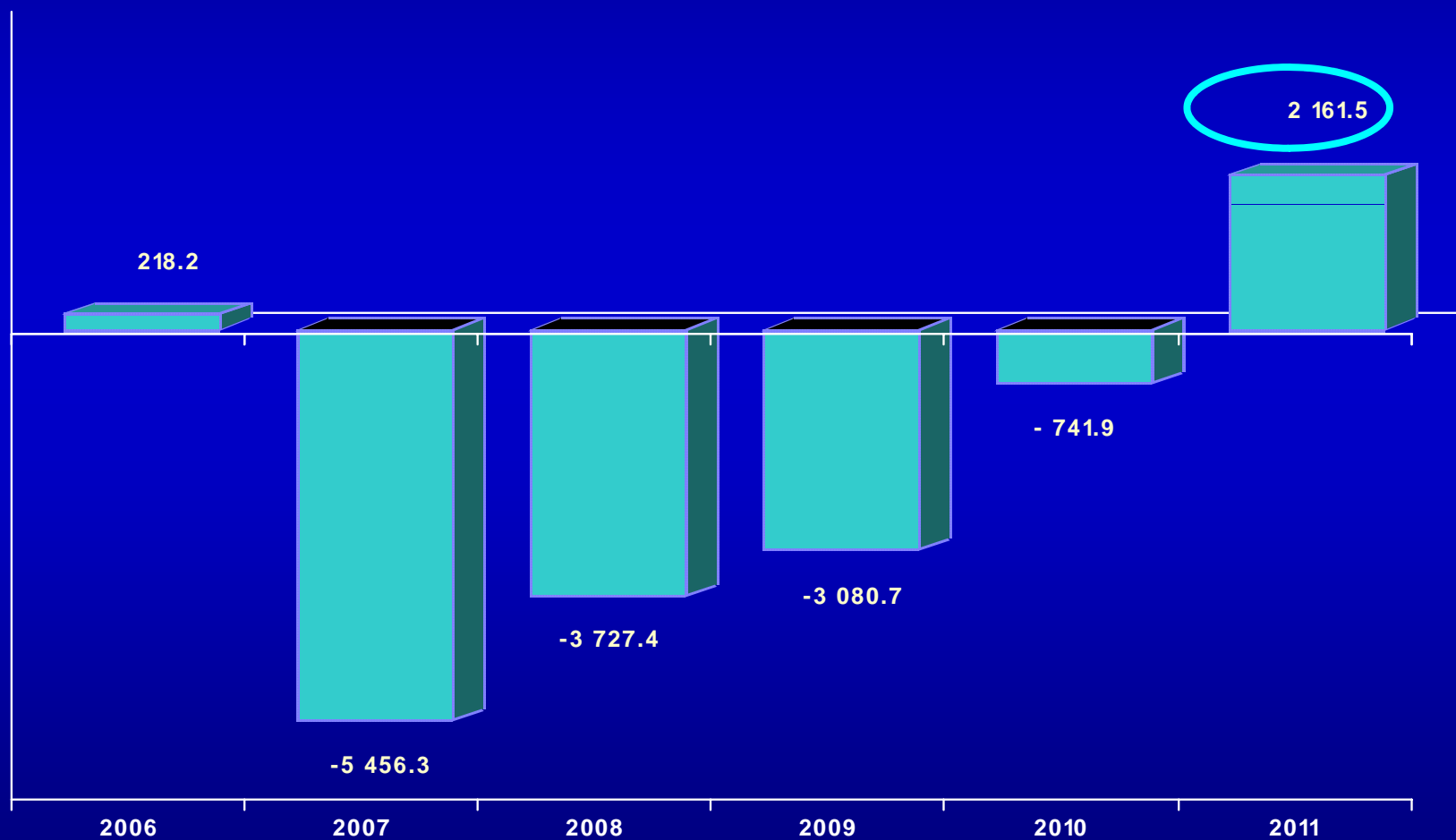
SALDO COMERCIAL SUPERÁVITARIO

En consecuencia, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 2 mil 161.5 millones de dólares, durante el período de referencia.

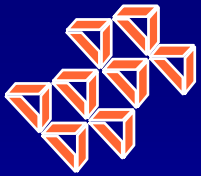


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2006-2011*

Millones de dólares



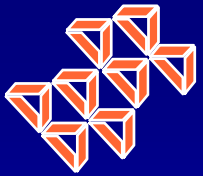
* Cifras enero - julio.



FINANZAS PÚBLICAS

En materia de finanzas públicas, el control estricto en el ejercicio del gasto, las medidas de austeridad instrumentadas y el crecimiento económico permitieron aumentar los ingresos presupuestarios.

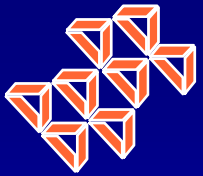
En este sentido, a julio de 2011, los ingresos presupuestarios del sector público fueron de 1 billón 769 mil 531.1 millones de pesos, cifra superior en 5.2% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Como se preveía desde enero, a lo largo del año se ha incrementado la tasa de crecimiento anual de los ingresos.



FINANZAS PÚBLICAS

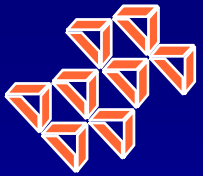
La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- **Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 833 mil 991 millones de pesos y resultaron superiores en 2.7% en términos reales a los registrados en enero-julio del año anterior. En los primeros siete meses de 2011, la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) e Impuesto Sobre la Renta (ISR)-Impuesto Empresarial**



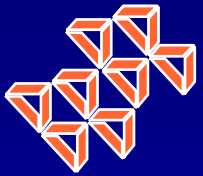
FINANZAS PÚBLICAS

a Tasa Única (IETU)-Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE) aumentó en 10.0 y 5.9% real, respectivamente. En contraste, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) disminuyó en 1.0% real debido al incremento en las devoluciones de este tributo y a que al inicio de 2010 se registraron ingresos elevados por los pagos de impuestos que se adelantaron a diciembre de 2009 debido a la reforma fiscal que entraba en vigor en 2010.



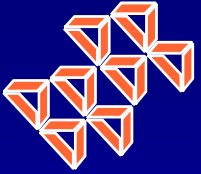
FINANZAS PÚBLICAS

- Los ingresos petroleros (que comprenden los ingresos propios de Pemex, el IEPS de gasolinas y diesel, los derechos sobre hidrocarburos y el impuesto a los rendimientos petroleros) ascendieron a 589 mil 464 millones de pesos y resultaron mayores en 10.5% en términos reales a los del mismo período de 2010. Este resultado se explica principalmente por el mayor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (96.8 d/b) comparado con 70.6 d/b



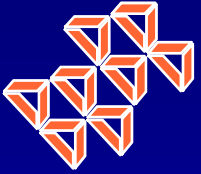
FINANZAS PÚBLICAS

durante el mismo período del año anterior, el cual fue compensado parcialmente por la apreciación real del tipo de cambio de 8.8% que se registró respecto al mismo período del año anterior, el mayor valor de las importaciones de petrolíferos por 41.0% real, una menor plataforma de producción por 1.0% y la recuperación de recursos del Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de Pemex (FEIPEMEX) en febrero de 2010 por 20 mil millones de pesos.



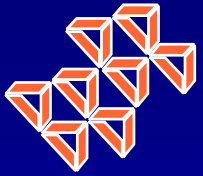
FINANZAS PÚBLICAS

- **Los ingresos de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex ascendieron a 282 mil 433.2 millones de pesos, lo que representó un incremento de 7.0% real respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores ventas de energía y mayores cuotas a la seguridad social.**



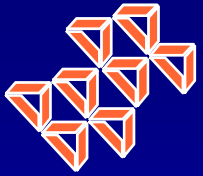
FINANZAS PÚBLICAS

- **Los ingresos no tributarios no petroleros fueron de 63 mil 643 millones de pesos, monto inferior en términos reales en 12.3% al registrado en el mismo período del año anterior debido a los elevados ingresos no recurrentes que se observaron en enero-julio de 2010.**



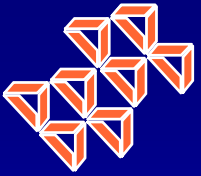
POLÍTICA MONETARIA

Durante 2011, la política monetaria ha cumplido eficazmente sus objetivos, coadyuvando al crecimiento económico, al proveer moneda nacional, procurar la estabilidad de precios, promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.



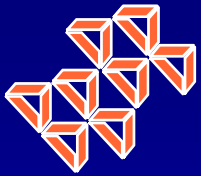
POLÍTICA MONETARIA

Asimismo, se ha mantenido en convergencia con la política fiscal, todo ello con el propósito de avanzar en una política económica prudente que permita apuntalar las medidas contracíclicas y macroprudenciales que han permitido aminorar los choques externos.



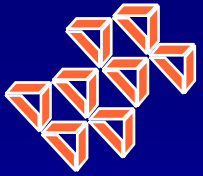
INFLACIÓN

La inflación general anual, en lo que va de 2011, se ha situado dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual entorno a la meta de 3%. Además, en el período referido, la inflación subyacente –indicador que refleja en mayor grado la tendencia de mediano plazo de la inflación general– también se ha mantenido en niveles cercanos a 3 por ciento.



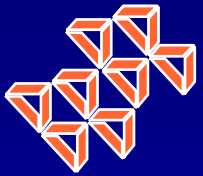
INFLACIÓN

Al respecto, es conveniente enfatizar que las variaciones anuales del subíndice subyacente de los servicios, que es el que mejor refleja los factores internos que afectan a la inflación, han registrado mínimos históricos al aproximarse a niveles de 2 por ciento.



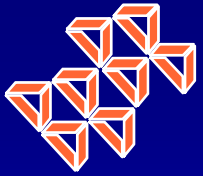
TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN RIESGOS

No obstante, la trayectoria futura de la inflación puede verse afectada por la materialización de diversos riesgos, entre los cuales destacan tres:



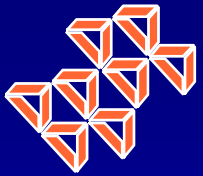
TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN RIESGOS

- 1. La inquietud en los mercados financieros internacionales podría repercutir en niveles altos de volatilidad del tipo de cambio, lo cual podría tener un impacto en los precios de las mercancías.**
- 2. Las cotizaciones de los productos agropecuarios usualmente exhiben un alto grado de volatilidad, por lo que no puede descartarse que ocurra un repunte de éstas durante los próximos meses.**



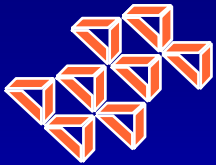
TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN RIESGOS

- 3. Una revisión a la baja mayor a la prevista en las tasas de crecimiento de la economía estadounidense, y consecuentemente en las correspondientes a la economía nacional, podrían traducirse en menores presiones inflacionarias, lo que tendría un mayor impacto en el sector servicios.**



TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN RIESGOS

En síntesis, se considera que el balance de riesgos sobre las trayectorias futuras de las tasas de crecimiento de la actividad económica, así como de la inflación, se han modificado. Por una parte, han aumentado los riesgos que podrían afectar adversamente el desempeño de la actividad económica. Por otra, han disminuido los riesgos que incidirían al alza sobre la inflación.



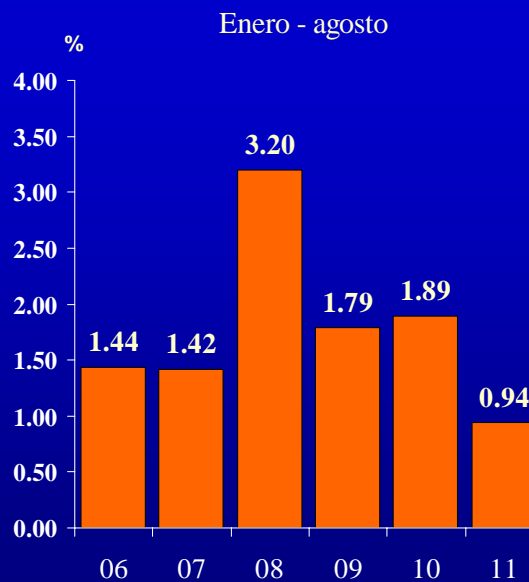
En agosto de 2011, la inflación fue de 0.16%, porcentaje menor en 0.12 puntos porcentuales a la de igual mes de un año antes (0.28%). El Índice Nacional de Precios al Consumidor acumuló una variación de 0.94, nivel menor en 0.95 puntos porcentuales en similar lapso de 2010 (1.89). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.42%, mientras que en el mes anterior fue de 3.55 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

Mensual

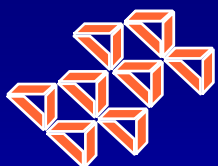


Acumulada



Interanual

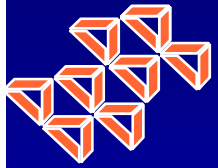




El nivel de 0.94% acumulado por la inflación en los primeros ocho meses de 2011 fue resultado de las alzas observadas en los precios de la gasolina de bajo octanaje, tortilla de maíz, vivienda propia, loncherías, fondas, torterías, taquerías y de los incrementos observados en 209 bienes y servicios más, así como de las bajas registradas en los precios del limón, jitomate, y electricidad, mismos que se sumaron a 56 conceptos adicionales con variaciones negativas.

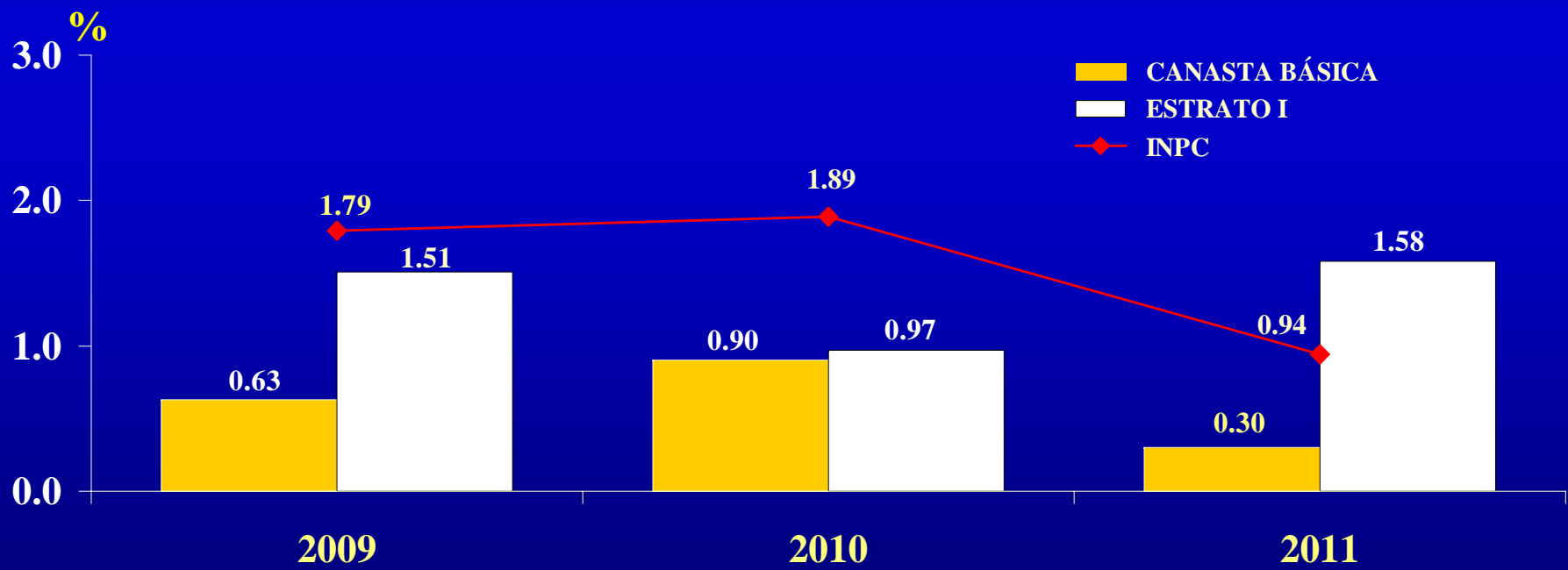
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y
SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA
ENERO - AGOSTO 2011
INFLACIÓN = 0.94%

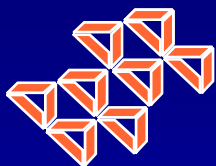




El índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 1.58%, en lo que va del año, porcentaje mayor en 0.64 puntos porcentuales al del Índice General (0.94%), y superior en 1.28 puntos porcentuales al del Índice de la Canasta Básica (0.30%) en similar período.

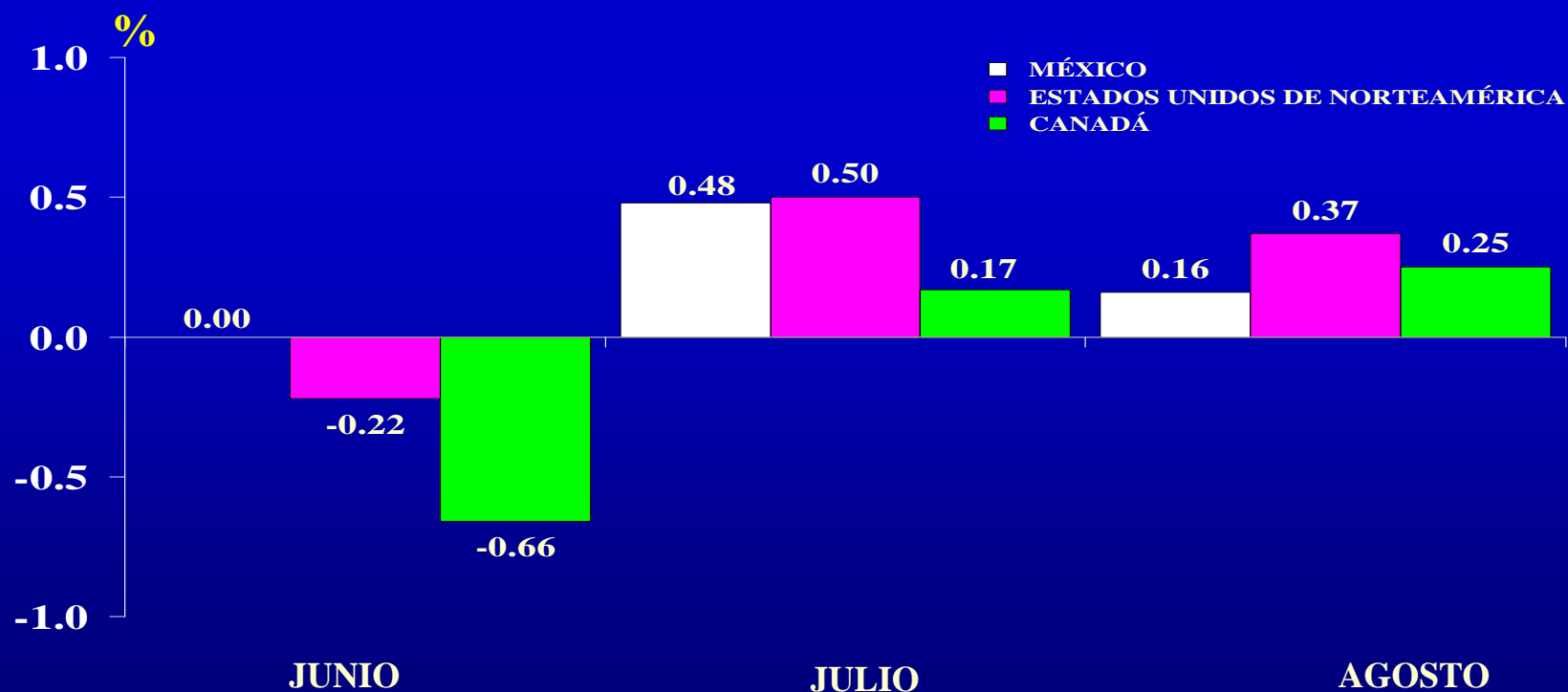
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - agosto 2009 - 2011

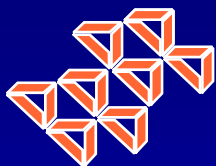




En agosto de 2011, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México presentó una variación de 0.16%, nivel menor en 0.21 puntos porcentuales al observado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.37%) y 0.09 puntos porcentuales por abajo del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.25%).

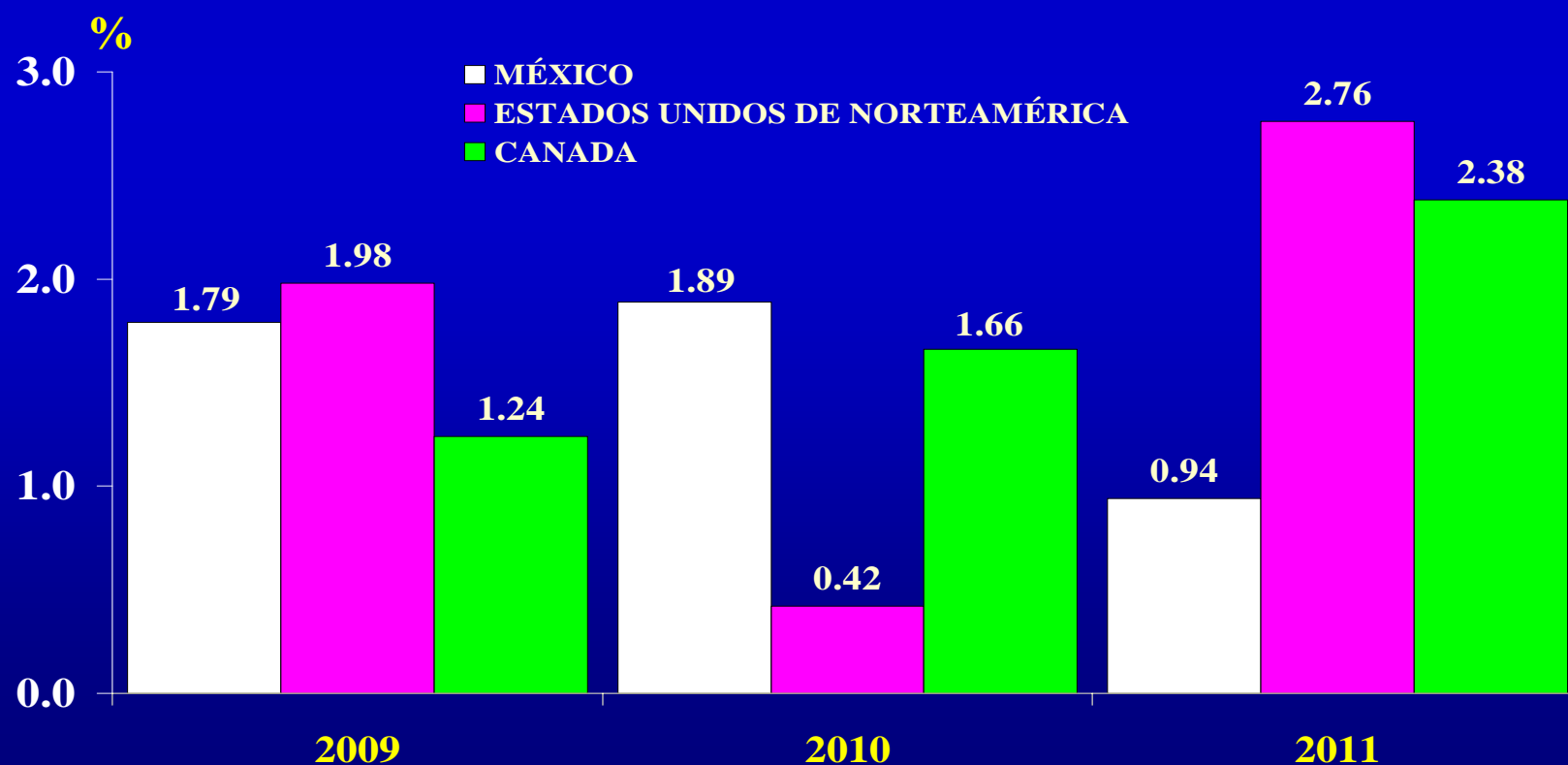
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Junio - agosto 2011

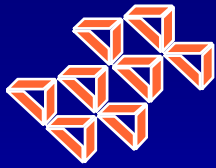




En el intervalo de enero a agosto de 2011, la inflación acumulada en México sumó 0.94% nivel menor en 1.82 puntos porcentuales al registrado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (2.76%) e inferior en 1.44 puntos al de Canadá (2.38%), para el mismo lapso.

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





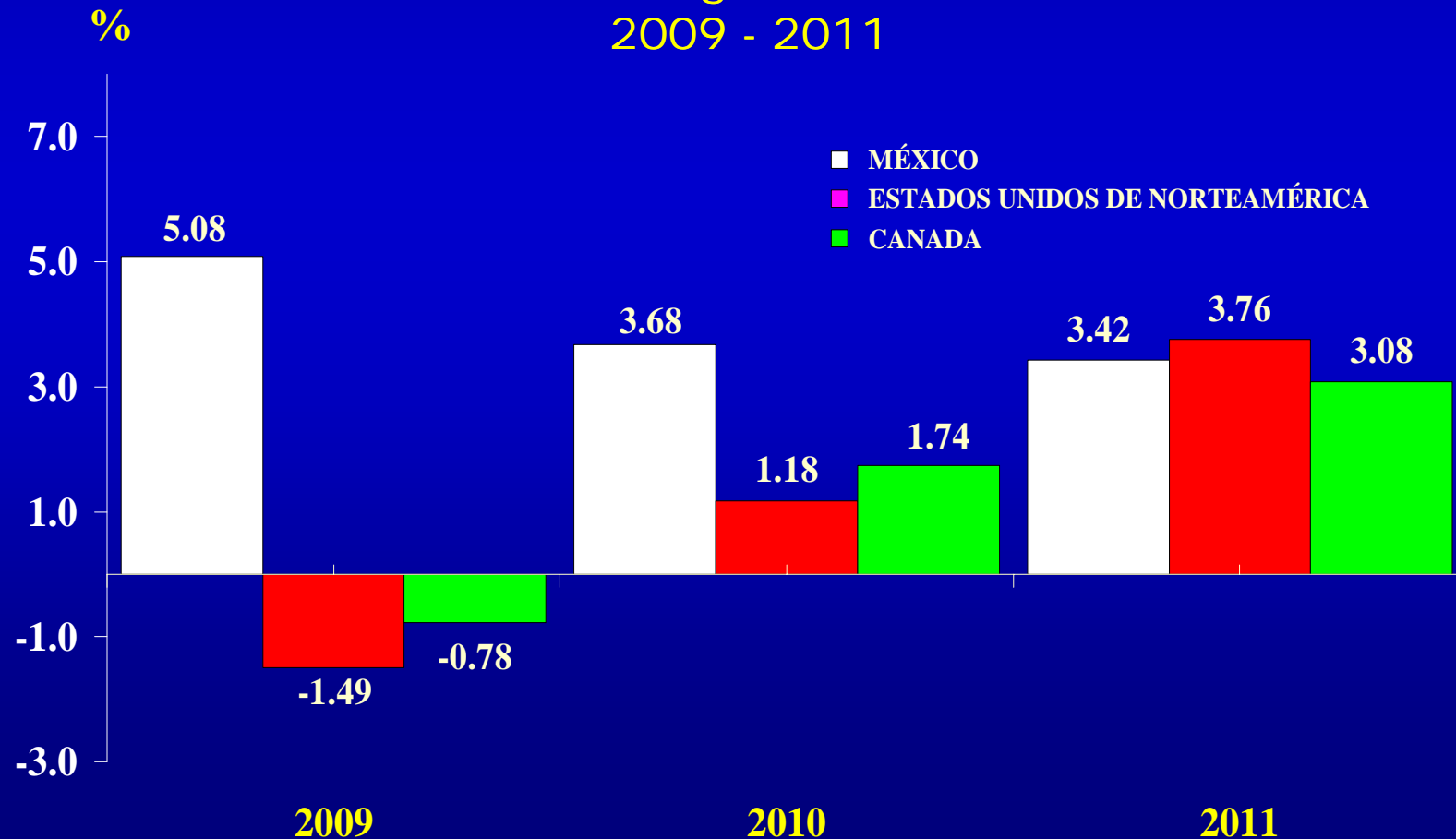
En México, el incremento del INPC fue de 3.42%, en el período de agosto de 2010 a agosto de 2011, es decir, 0.34 puntos porcentuales por debajo del registrado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (3.76%) y mayor en 0.34 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (3.08%).

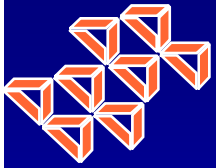
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -

Agosto

2009 - 2011

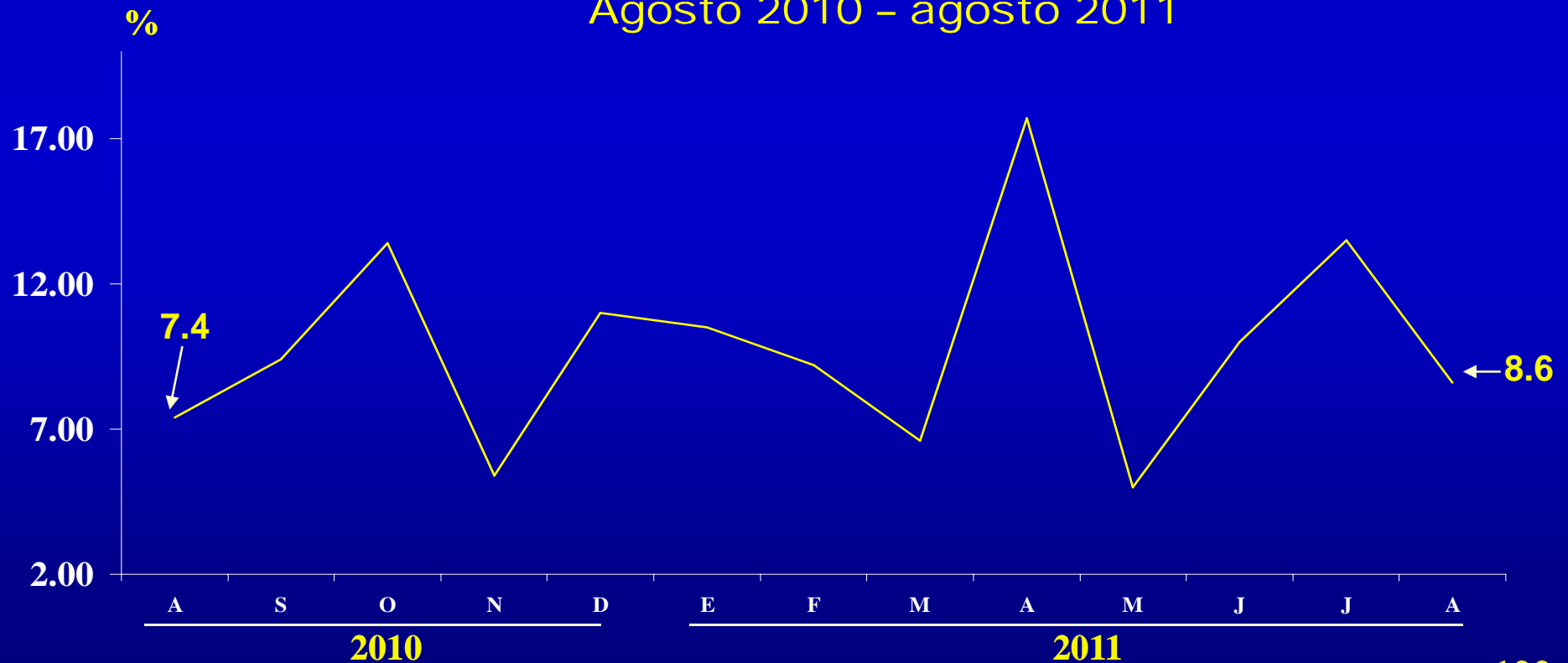


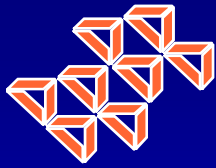


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) registró una variación nominal de 8.6% en el ciclo que tuvo lugar entre agosto de 2010 y agosto de 2011, lo que representó un incremento de 1.2 puntos porcentuales si se le compara con el dato observado un año antes para un intervalo similar (7.4%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

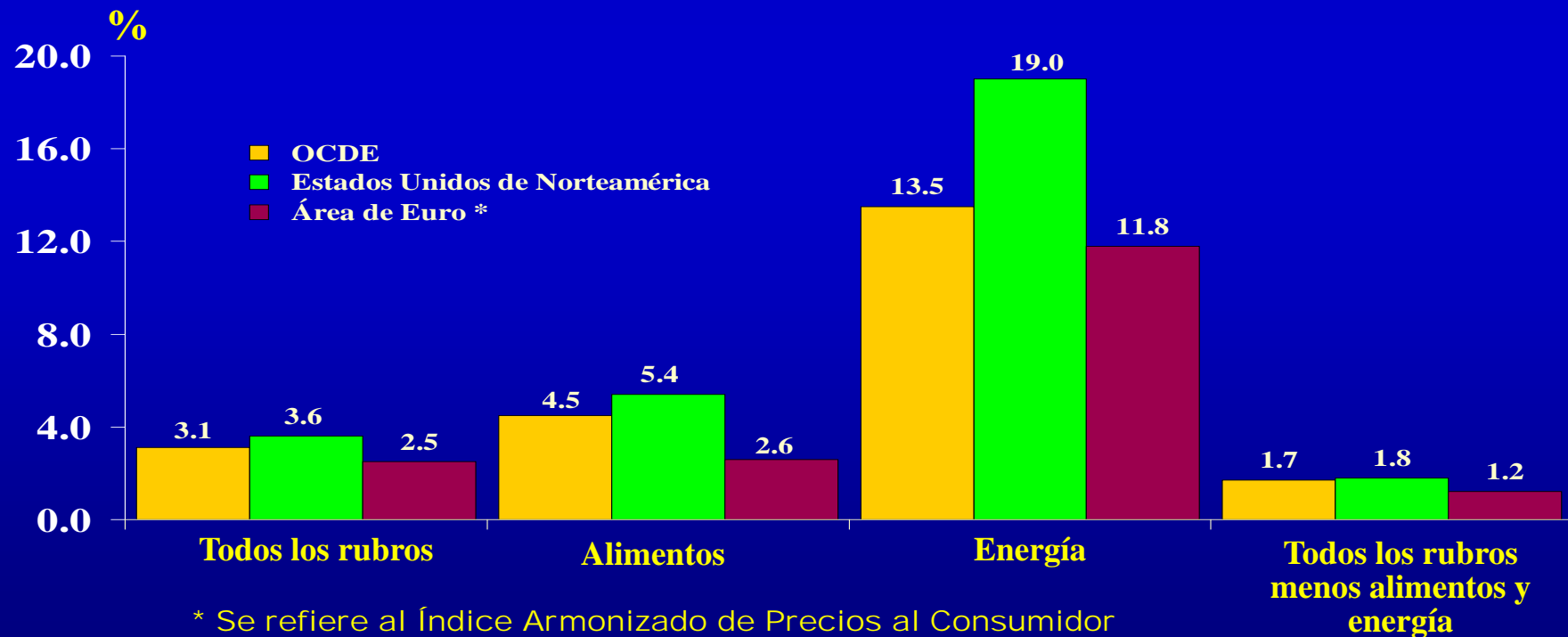
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto 2010 - agosto 2011





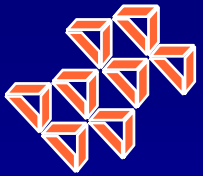
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, el 6 de septiembre de 2011, el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización, el cual registró un incremento anualizado de 3.1% en julio de 2011, cifra que resultó ligeramente mayor a la del mes anterior (3.0%). Esta relativa estabilidad se debió, principalmente, al movimiento compensado entre los precios de la energía y los alimentos.

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



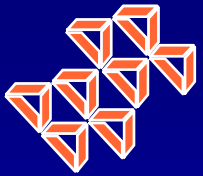
* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



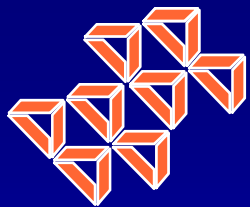
MERCADO LABORAL

Por su parte, el análisis del mercado laboral sugiere que continúa observándose una ausencia de presiones sobre los precios derivada del uso del factor trabajo. En particular, si bien el empleo formal ha continuado aumentando, la mayoría de los indicadores de dicho mercado sugieren que aún se observan condiciones de holgura. En efecto, las tasas de desempleo (julio) y de ocupación en el sector informal (segundo trimestre) se mantuvieron en niveles elevados (Gráfica: Tasa de Desocupación).



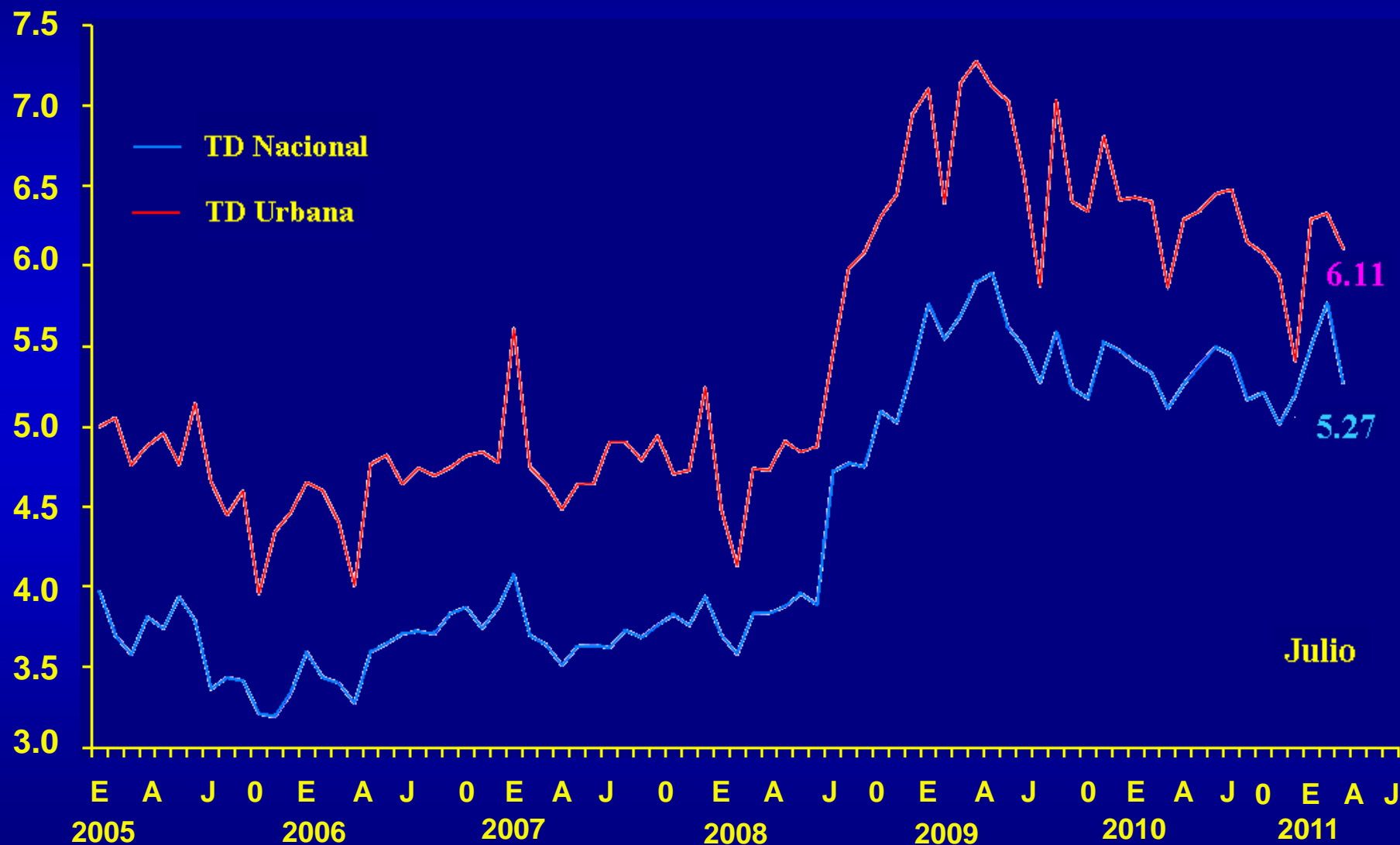
MERCADO LABORAL

Por su parte, la tasa de subocupación mostró en julio un aumento. En adición a lo anterior, la duración del desempleo permanece elevada. En promedio, los desempleados actualmente tardan más en encontrar un nuevo empleo, en comparación con lo observado antes de la crisis. Así, la holgura en el mercado laboral ha seguido contribuyendo a que los aumentos salariales continúen siendo moderados.

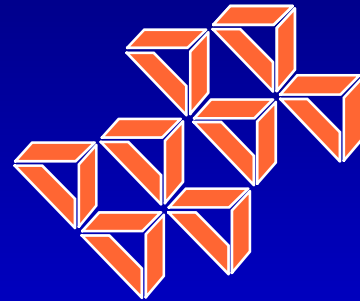


TASA DE DESOCUPACIÓN

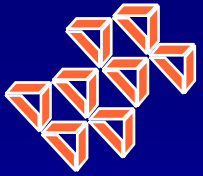
-Por ciento; a.e-



a. e. Cifras ajustadas estacionalmente.

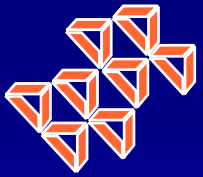


*PROPUESTA DE
PROGRAMA
ECONÓMICO 2012*



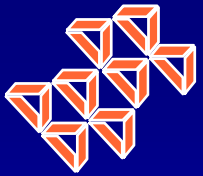
Propuesta de Programa Económico 2012

El 8 de septiembre de 2011, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) entregó al Congreso de la Unión la Propuesta de Programa Económico 2012, el cual incluye: los Criterios Generales de Política Económica, la Iniciativa de Ley de Ingresos, y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2012.



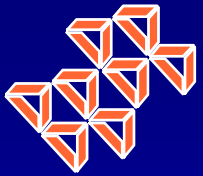
CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2012

Los Criterios Generales de Política Económica para 2012 marcan la pauta para la formulación de la Iniciativa de Ley de Ingresos que deberá aprobar el Senado de la República y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación que aprobará la Cámara de Diputados antes del 31 diciembre de 2011.



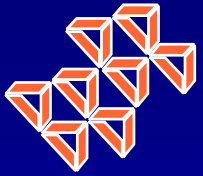
CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2012

En la evaluación, se reconoce que la economía mexicana experimentó un fuerte proceso de recuperación durante 2010, de manera que en la primera mitad de 2011 se transitó de un proceso de recuperación a uno de expansión, y se prevé que este proceso continúe durante el resto de este año y en 2012. Este comportamiento favorable, que es significativamente superior al de nuestro principal socio comercial, estuvo sustentado en una respuesta decidida de política junto con la ausencia de desequilibrios externos, fiscales o financieros.



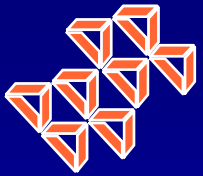
CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2012

Sin embargo, amén de lo antes señalado, el balance de riesgos en el entorno internacional se ha deteriorado. Así, hace un año existían dudas sobre si los ajustes fiscales en varios países de Europa serían suficientes para disipar la incertidumbre sobre su sostenibilidad fiscal. Asimismo, la desaceleración que se preveía en la economía estadounidense ha sido mayor a lo previsto y tampoco se ha establecido un programa de ajuste que garantice la sostenibilidad fiscal de ese país en el mediano plazo.



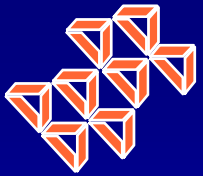
CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2012

Finalmente, los problemas mencionados se tradujeron en diversos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales a lo largo del año, acentuándose a partir de agosto de 2011.



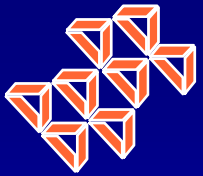
ELEMENTOS DE INCERTIDUMBRE EN EL ENTORNO INTERNACIONAL

En un contexto de expansión económica, pero en el que imperan elementos de incertidumbre en el entorno internacional, se ha continuado con acciones para fortalecer a la economía del país. Primero, las reformas fiscales aprobadas en 2007 y 2009 junto con un déficit moderado han permitido seguir una política contracíclica en un contexto de sostenibilidad de las finanzas públicas. Segundo, las reservas internacionales se han incrementado a máximos históricos con objeto de evitar problemas de financiamiento de las cuentas externas.



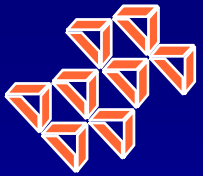
FAVORABLE CREACIÓN DEL CONSEJO DE ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

Tercero, se ha incrementado la duración de la deuda interna y se han prefinanciado las amortizaciones de deuda externa para el resto de 2011 y 2012. Cuarto, se ha dado un seguimiento puntual a la estabilidad financiera del país a través de, entre otras instancias, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero. Por último, se ha continuado con el desarrollo e implementación de la agenda de cambios estructurales, entre los que destaca recientemente la aprobación de la Reforma a la Ley Federal de Competencia.



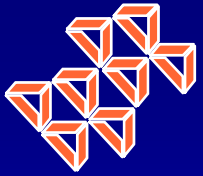
Propuesta de Programa Económico 2012

Consistente con lo anterior, el Paquete Económico para 2012 es una propuesta responsable que contribuye a un mayor desarrollo. Primero, se mantiene un impulso contracíclico a través de un déficit moderado. Segundo, preserva las modificaciones tributarias que se aprobaron en 2009 y cuyo efecto era hacer frente a la drástica caída en la plataforma de producción de petróleo. Tercero, se observan asignaciones adecuadas de gasto a los diferentes programas prioritarios.



Propuesta de Programa Económico 2012

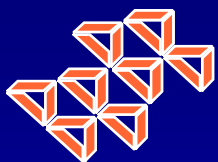
Como ya se señaló, la economía mexicana ha continuado creciendo a pesar de un entorno internacional débil. Sin embargo, se han incrementado los riesgos en este entorno, lo cual implica que es necesario persistir con acciones en dos frentes: continuar con el fortalecimiento de las finanzas públicas y del sistema financiero para evitar los problemas que hoy en día aquejan a los principales países industriales, y seguir con acciones que lleven a una mayor competitividad de la economía mexicana.



Propuesta de Programa Económico 2012

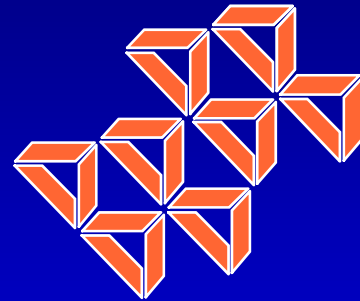
Esta es la única forma de garantizar un crecimiento sostenido más elevado, que lleve a una generación de empleos más fuerte así como a menores niveles de pobreza.

MARCO MACROECONÓMICO, 2011-2012 (ESTIMADO)	2011	2012
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	4.0	3.5
Nominal (miles de millones de pesos)	14 151.6	15 164.9
Deflactor del PIB	4.0	3.5
Inflación		
Dic./Dic	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal		
Promedio	11.9	12.2
Tasa de interés (Cetes a 28 días)	4.5	4.8
Nominal fin de período, %	4.3	4.6
Real acumulada %	1.4	1.6
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-11 156.8	-17 519.5
% del PIB	-0.9	-1.4
Variables de apoyo:		
Balance Fiscal		
Con inversión de Pemex (% del PIB)	-2.5	-2.2
Sin inversión de Pemex (% del PIB)	-0.5	-0.2
PIB de los Estados Unidos de Norteamérica (Var. Anual)		
Crecimiento % real	1.6	2.1

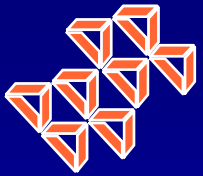


MARCO MACROECONÓMICO, 2011-2012 (ESTIMADO)

	2011	2012
Producción Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	3.3	2.7
Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica		
Promedio	3.0	2.2
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.8	0.9
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dls./barril)	89.7	84.9
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 274	1 167
Plataforma de producción crudo (mbd)	2 593	2 550



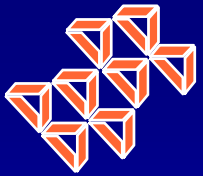
*RIESGOS QUE
PODRÍAN ALTERAR
LAS TRAYECTORIAS
ESTIMADAS*



Riesgos que podrían alterar las trayectorias estimadas

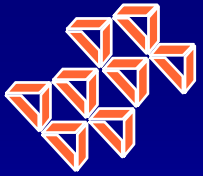
Cabe puntualizar que el entorno macroeconómico previsto para 2012 está sujeto a riesgos que podrían alterar las trayectorias estimadas. Dentro de los riesgos negativos destacan los siguientes:

- **Crecimiento económico mundial y de los Estados Unidos de Norteamérica menores que lo anticipado. En los meses recientes se han deteriorado las perspectivas para la economía estadounidense y esta situación puede persistir por varios factores.**



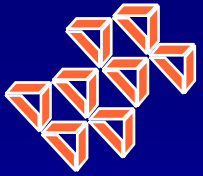
Riesgos que podrían alterar las trayectorias estimadas

En particular, los mercados de vivienda y el laboral aún presentan una debilidad importante y si bien se espera una recuperación gradual en ambos, ésta puede ser más lenta de lo esperado. Asimismo, es incierto el grado de ajuste fiscal que tendrá lugar en los Estados Unidos de Norteamérica durante 2012, así como el efecto final de los problemas fiscales en ese país sobre la confianza de consumidores y productores.



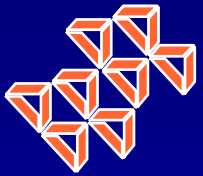
Riesgos que podrían alterar las trayectorias estimadas

- **Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales.** La fragilidad de las finanzas públicas y de los sistemas financieros en algunos países industriales, principalmente en Europa, y el debilitamiento de la expansión económica mundial han llevado a episodios de alta volatilidad en los mercados financieros que pueden repetirse, lo que podría impactar la confianza y el acceso al financiamiento para las empresas y los consumidores.



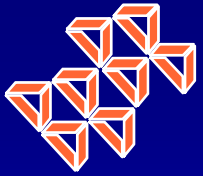
Riesgos que podrían alterar las trayectorias estimadas

- **Tensión geopolítica en algunos países del Norte de África y de Oriente Medio. La situación de inestabilidad en esa región podría volver a agravarse, lo que puede ocasionar repuntes en las cotizaciones internacionales del petróleo y de otras materias primas.**



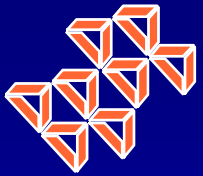
Riesgos que podrían alterar las trayectorias estimadas

No obstante, las acciones y las reformas estructurales en materia económica que se han llevado a cabo en el país en los años recientes se traducen directamente en mayores niveles de capital físico y humano o bien tienden a elevar la competitividad de la economía y el dinamismo de la demanda interna. Es decir, se ha trabajado para forjar factores positivos que pueden potenciar un mayor crecimiento económico que el que cabría esperar dado el entorno internacional.



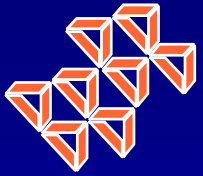
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

Para 2012 se propone un déficit presupuestario en la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación equivalente a 0.2% del PIB sin considerar la inversión de Pemex, con base en lo que contempla el artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH). Este nivel refleja el retiro gradual del estímulo contracíclico implementado en 2010 y es coherente con la estrategia multianual



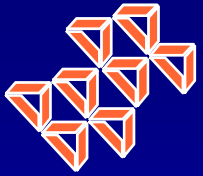
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

planteada en los Criterios Generales de Política Económica para los ejercicios fiscales de 2010 y 2011 (CGPE2010 y CGPE2011). En ambos documentos se establecía que el déficit público sin inversión de Pemex se reduciría en 0.3 puntos porcentuales del PIB con respecto al déficit de 2011, el cual fue de 0.5% del PIB en lo aprobado por el Congreso de la Unión. Asimismo, es congruente con una evolución ordenada de la deuda pública y la sostenibilidad de las finanzas públicas.



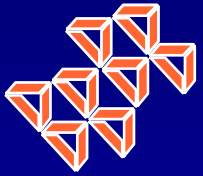
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

Por su parte, la inversión de Pemex se mantiene constante como proporción del PIB en el nivel aprobado para 2011 de 2.0 por ciento.



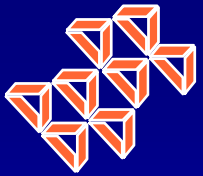
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

Para el ejercicio fiscal de 2012, se estima obtener un total de 3 billones 647 mil 907.1 millones de pesos (mdp) por concepto de ingresos presupuestarios. De este total, 2 billones 303 mil 346.6 mdp corresponderán a ingresos del Gobierno Federal; 978 mil 629.6 mdp a ingresos de organismos y empresas, y 365 mil 930.9 mdp a ingresos derivados de financiamientos. Congruente con estos ingresos, se estima que la recaudación federal participable se ubicará en 1 billón 974 mil 407.2 millones de pesos.



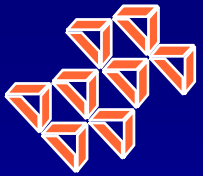
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

Para 2012, se estima que los ingresos totales del sector público, sin incluir los derivados de financiamientos, alcanzarán un incremento real de 10.5% respecto del nivel observado en 2006. Lo anterior, a pesar de que los ingresos derivados de la actividad petrolera mostrarán un ligero incremento de apenas 1.6% en términos reales y los ingresos no tributarios disminuirán en 29.4% real.



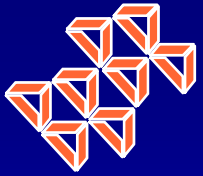
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

El crecimiento real del conjunto de los ingresos del sector público tiene como sustento principal la evolución de la recaudación procedente de los ingresos tributarios no petroleros. En efecto, se estima que en 2012 su recaudación aumentará en 21.9% real, respecto a los ingresos de 2006. El anterior incremento lo está generando el crecimiento real de la recaudación del sistema del Impuesto Sobre la Renta (ISR), del Impuesto al Valor



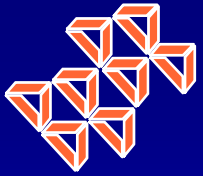
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

Agregado (IVA) y del Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IEPS), de 35.8, 11.6 y 49.1%, respectivamente, en relación con la recaudación de 2006. A su vez, esta favorable evolución se explica, básicamente, por las reformas fiscales introducidas en este período y por el esfuerzo de la administración tributaria para combatir la elusión y evasión fiscales, así como para facilitar el cumplimiento adecuado de las obligaciones fiscales. Los ingresos de organismos y empresas se incrementarán en 11.7% real respecto a 2006.



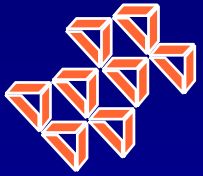
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

Dicho de otra manera, se estima que en 2012 los ingresos del sector público serán mayores en 311.4 miles de mdp respecto a los obtenidos en 2006, ambas cifras medidas en pesos de 2012. Este aumento está sustentado en la evolución de los ingresos tributarios no petroleros, que se estima serán superiores en 267 miles de mdp a los alcanzados en 2006, también medidos en pesos constantes de 2012.



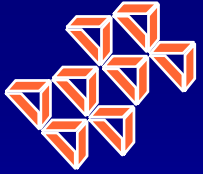
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

En los últimos seis años, la política fiscal se ha enfocado al fortalecimiento de las finanzas públicas a través de reformas que han ampliado la base gravable, así como el universo de contribuyentes que aportan recursos de manera proporcional y equitativa al financiamiento del gasto público. A su vez, esto ha permitido que la política tributaria en torno a Pemex se haya concentrado en la desgravación gradual de la actividad petrolera con el objetivo de preservar esta fuente de ingresos públicos. Así, cada año,



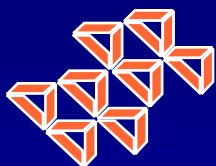
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

esta desgravación gradual ha significado recursos adicionales para el organismo: sólo para el ejercicio fiscal de 2010, se calcula que Pemex se ahorró el pago de 179 mil mdp (1.4 % del PIB), respecto a lo que hubiera pagado en ese mismo año bajo el régimen fiscal vigente en 2005.



ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2011-2012

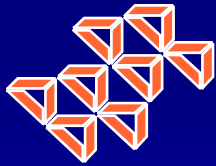
Así, durante la presente Administración, el fortalecimiento de las finanzas públicas ha sido un elemento fundamental para apoyar el crecimiento de la economía, la generación de fuentes de empleo y el abatimiento de la pobreza.



ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2011 - 2012

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crecimiento real
	2011	2012	2011	2012	
Balance económico	-356 514.0	-337 944.5	-2.5	-2.2	-8.4
Balance económico sin inversión de Pemex	-70 176.0	-36 689.5	-0.5	-0.2	-49.5
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance presupuestario	-356 514.0	-337 944.5	-2.5	-2.2	-8.4
Ingresos presupuestarios	3 075 666.7	3 281 976.2	21.7	21.6	3.1
Petroleros	1 048 525.2	1 147 831.3	7.4	7.6	5.8
Gobierno Federal	666 842.2	736 759.5	4.7	4.9	6.7
Pemex	381 683.0	411 071.8	2.7	2.7	4.1
No petroleros	2 027 141.5	2 134 144.9	14.3	14.1	1.7
Gobierno federal	1 499 639.4	1 566 587.1	10.6	10.3	0.9
Tributarios	1 402 390.4	1 488 328.7	9.9	9.8	2.5
No tributarios	97 249.0	78 258.4	0.7	0.5	-22.2
Organismos y empresas	527 502.1	567 557.8	3.7	3.7	4.0

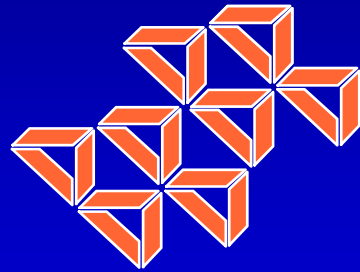
Continúa



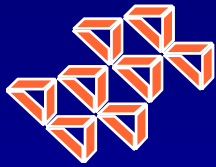
ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2011 - 2012

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crecimiento real
	2011	2012	2011	2012	
Gasto neto pagado	3 432 180.7	3 619 920.7	24.3	23.9	1.9
Programable pagado	2 644 686.7	2 772 229.7	18.7	18.3	1.3
Diferimiento de pagos	-27 040.0	-27 986.4	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	2 671 726.7	2 800 216.1	18.9	18.5	1.3
No programable	787 494.0	847 691.0	5.6	5.6	4.0
Costo financiero	291 636.7	321 695.8	2.1	2.1	6.6
Participaciones	474 225.3	503 606.0	3.4	3.3	2.6
Adefas	21 632.0	22 389.2	0.2	0.2	0.0
Costo financiero del sector público *	292 136.7	322 195.8	2.1	2.1	6.6
Superávit económico primario	-64 377.3	-15 748.7	-0.5	-0.1	-76.4

* Incluye el costo financiero de la deuda pública presupuestaria y de las entidades bajo control presupuestario indirecto.



EMPLEO

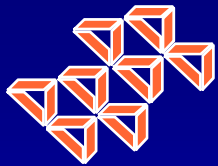


En agosto de 2011, el total de cotizantes permanentes registrados en el IMSS ascendió a 14.6 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.8% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 665 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES Enero de 2000 – agosto de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

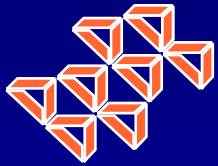




En el período interanual, la industria de la transformación, el comercio y los servicios para empresas y personas fueron los sectores con las incorporaciones más significativas de cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Agosto de 2010 – agosto de 2011

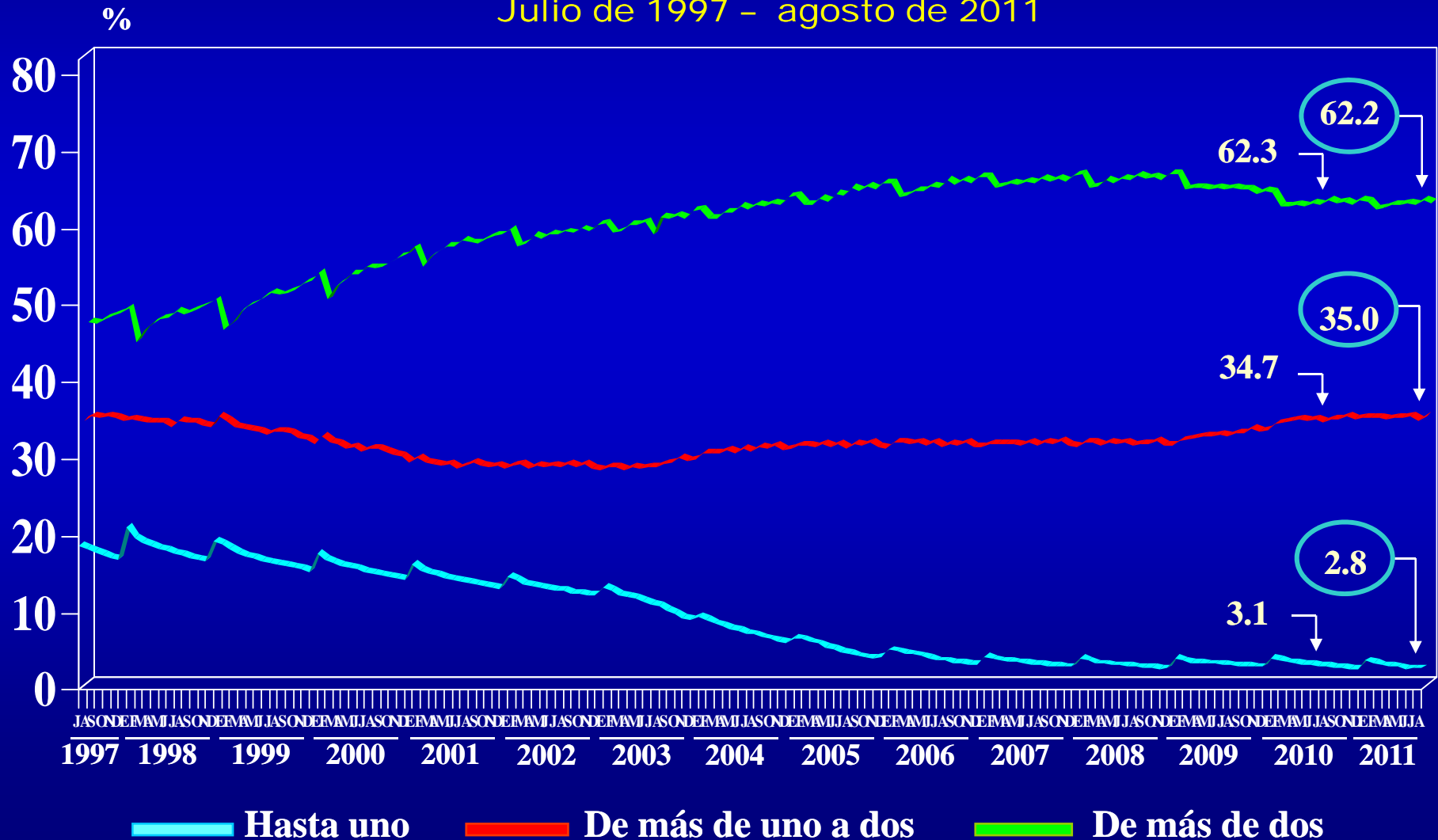
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	664 882	4.8
Industrias de transformación	194 551	4.9
Comercio	142 983	4.6
Servicios para empresas y personas	141 341	3.9
Construcción	66 543	8.5
Transporte y comunicaciones	46 943	5.9
Servicios sociales	34 123	3.3
Agricultura y ganadería	23 261	6.1
Industrias extractivas	9 985	9.4
Industria eléctrica y suministro de agua potable	5 152	3.5

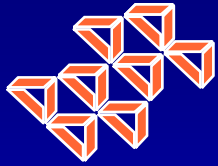


En agosto de 2011 se registró un total de 409 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad inferior en 21 mil trabajadores a la de agosto de 2010; de igual forma, su proporción disminuyó al pasar de 3.1 a 2.8% del total de cotizantes durante el mismo período.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO

Julio de 1997 - agosto de 2011

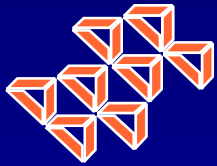




ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

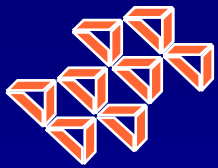
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de agosto de 2011 señalan que el 59.0% 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 41.0% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



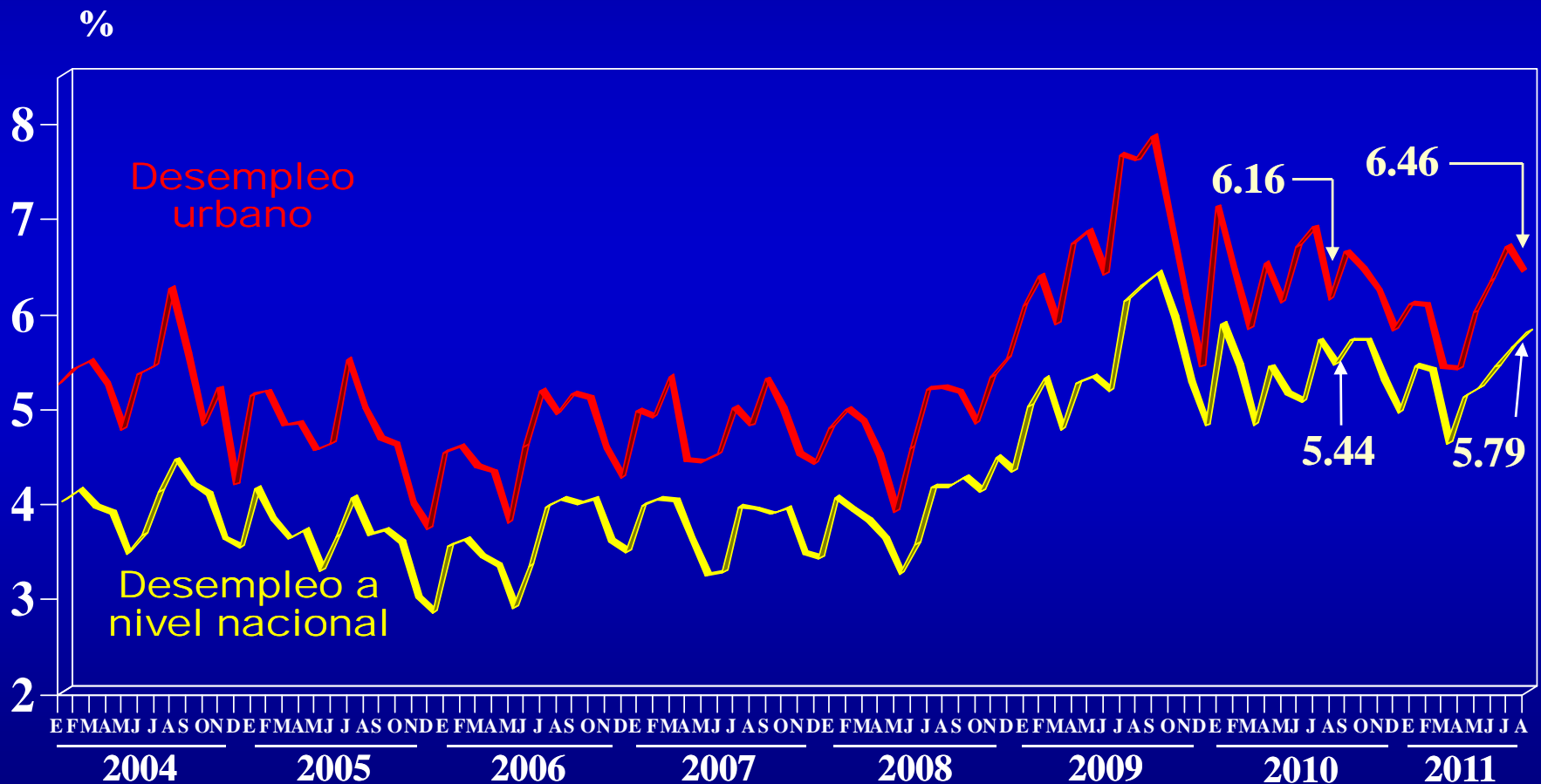
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

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
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
Julio	100.00	59.30	40.70	100.00	94.38	5.62
Agosto	100.00	58.96	41.04	100.00	94.21	5.79

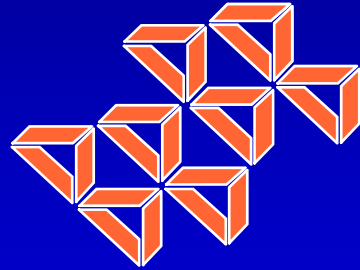


En agosto de 2011, el desempleo a nivel nacional fue superior al reportado doce meses atrás en 0.35 puntos porcentuales, mientras que el de las principales zonas urbanas fue inferior en 0.30 puntos porcentuales.

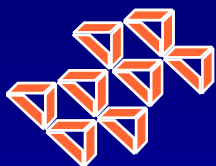
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - agosto de 2011



* Agregado de 32 ciudades



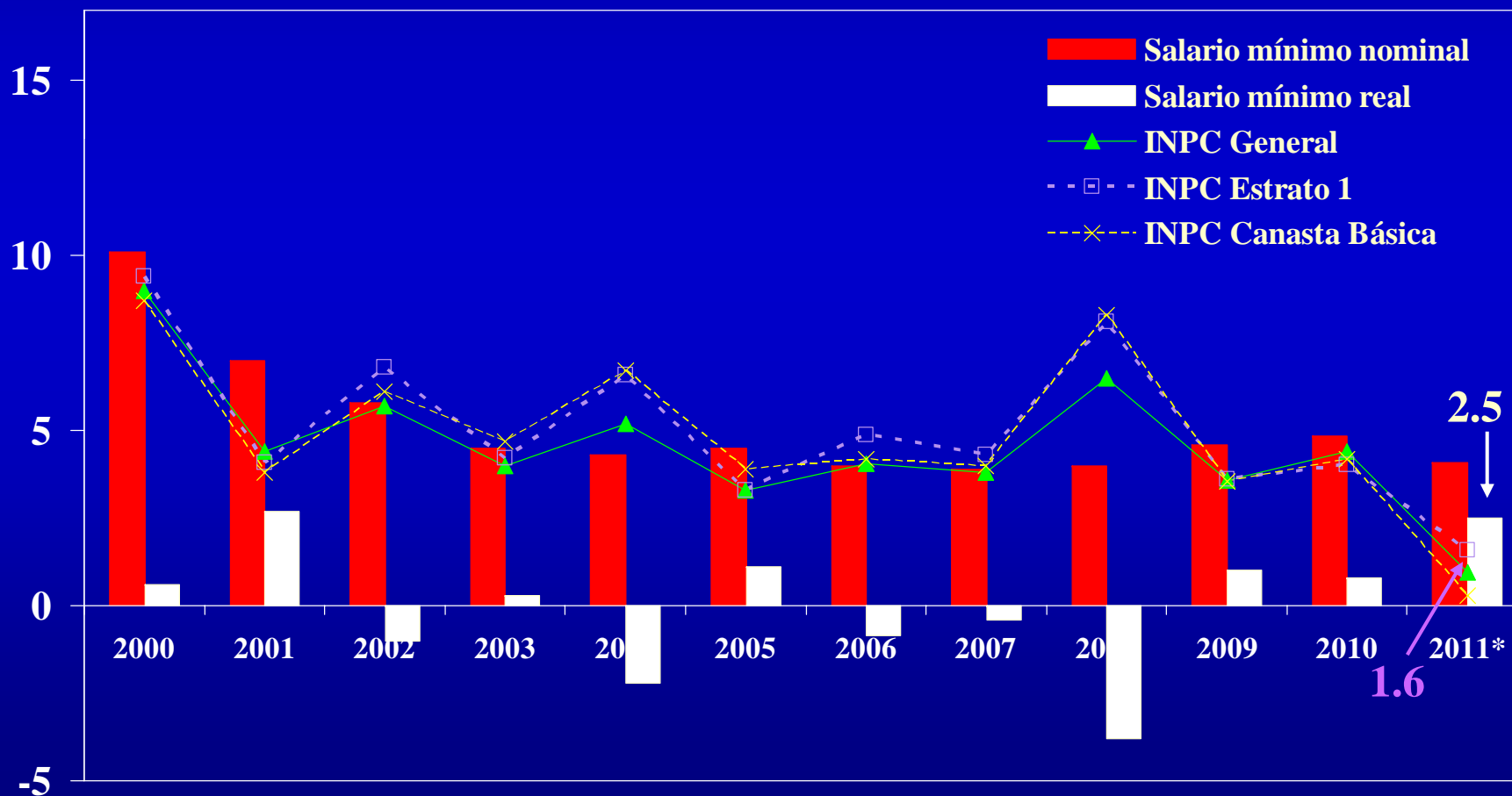
SALARIOS



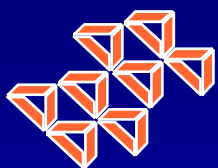
En agosto de 2011, el salario mínimo general promedio presentó un crecimiento acumulado de 2.5%, con respecto a diciembre de 2010, toda vez que la inflación del período (1.6%) —medida con el Índice de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo— fue menor al incremento nominal de este salario.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 – 2011

% - Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A agosto.



En lo que va del año, la evolución del salario mínimo real por área geográfica muestra crecimientos semejantes en ellas (2.5%). En el período interanual se observó que el salario mínimo real disminuyó 0.5% en cada área geográfica.

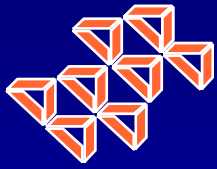
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Agosto de 2011

Área geográfica	Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2009-2011	Agosto 11/ dic.10 ^{2/}	Agosto 11/ ago.10 ^{3/}
Promedio	4.1	2.5	-0.5
A	4.1	2.5	-0.5
B	4.1	2.5	-0.5
C	4.1	2.5	-0.5

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 diciembre de 2010.

2/ Corresponde al incremento de agosto de 2011 con respecto a diciembre de 2010.

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



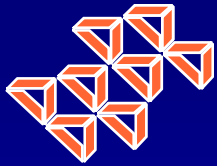
En agosto de 2011, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes inscritos en el IMSS fue de 248.10 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó una recuperación en términos reales de 0.7%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior su incremento real fue de 4.1 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Julio de 1998 – agosto de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



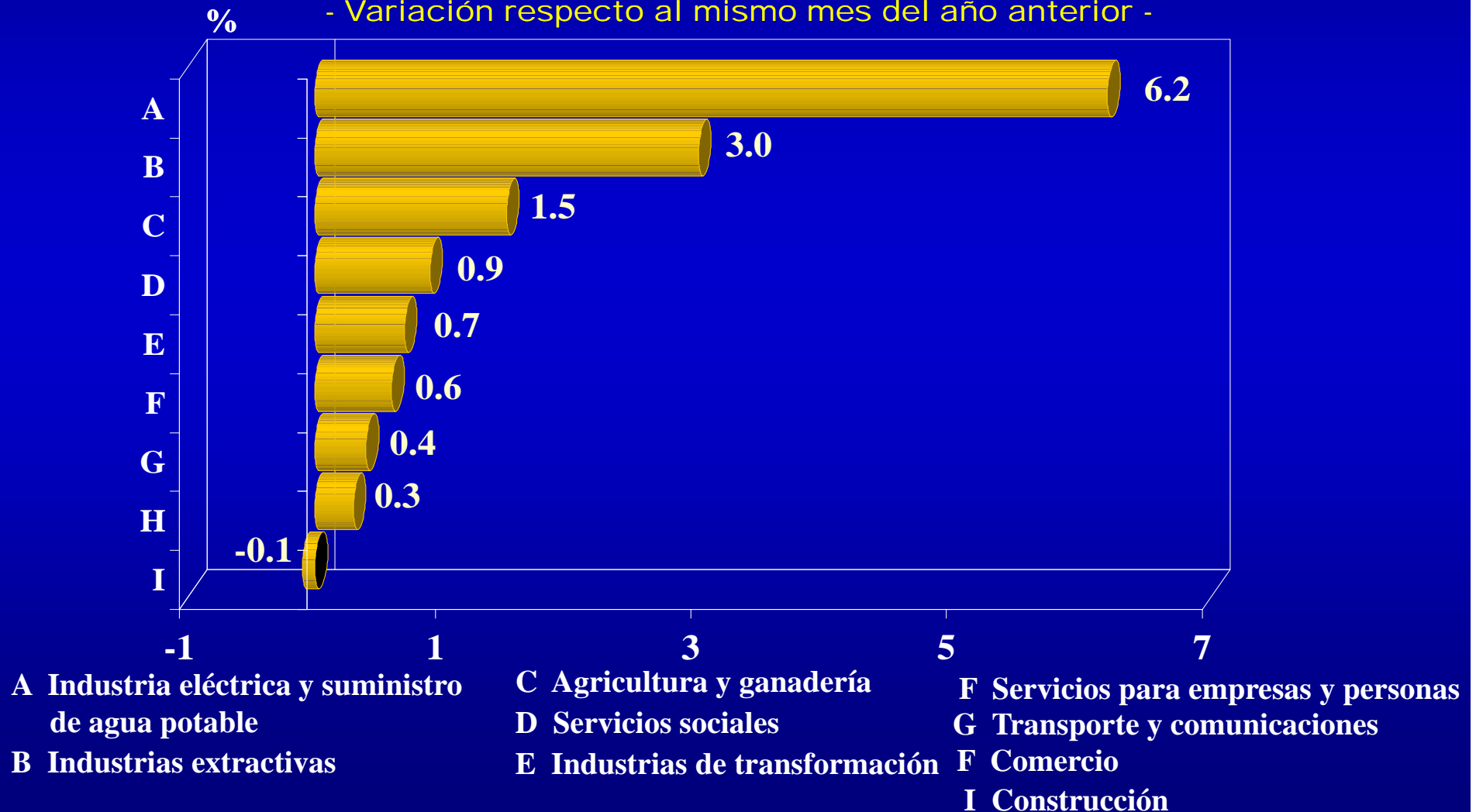


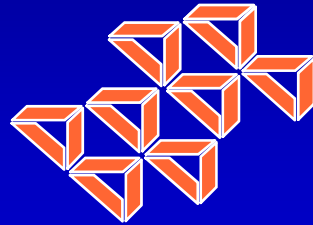
De agosto de 2010 a igual mes de 2011, ocho de los nueve sectores de la actividad económica observaron comportamientos positivos en el salario real de sus trabajadores; la industria eléctrica y suministro de agua potable acumuló el mayor incremento, de 6.2 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

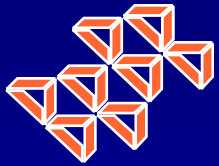
Agosto de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



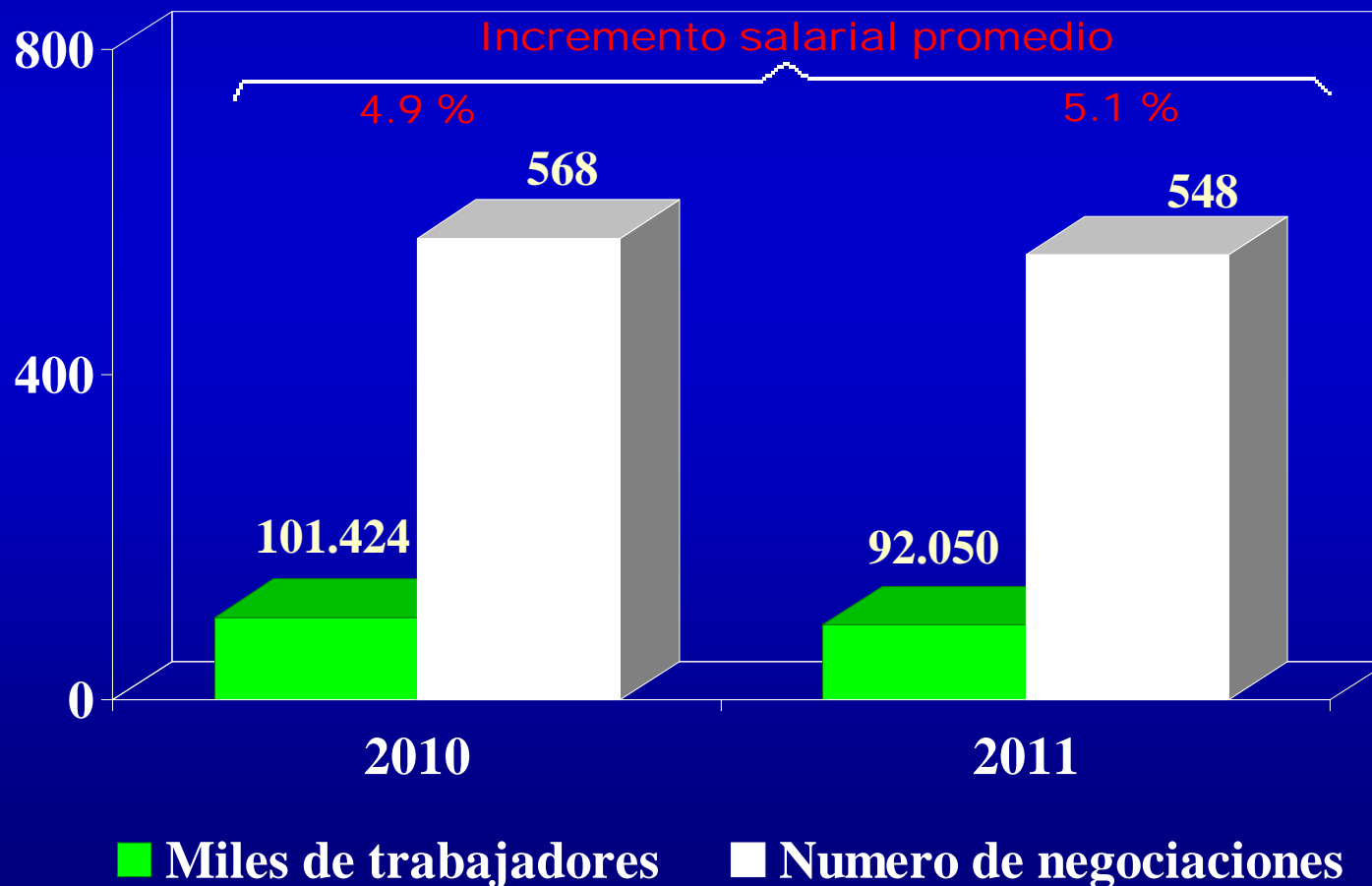


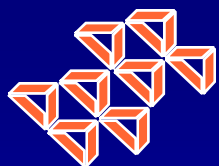
NEGOCIACIONES LABORALES



En agosto de 2011, se realizaron 548 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 92 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 5.1 por ciento.

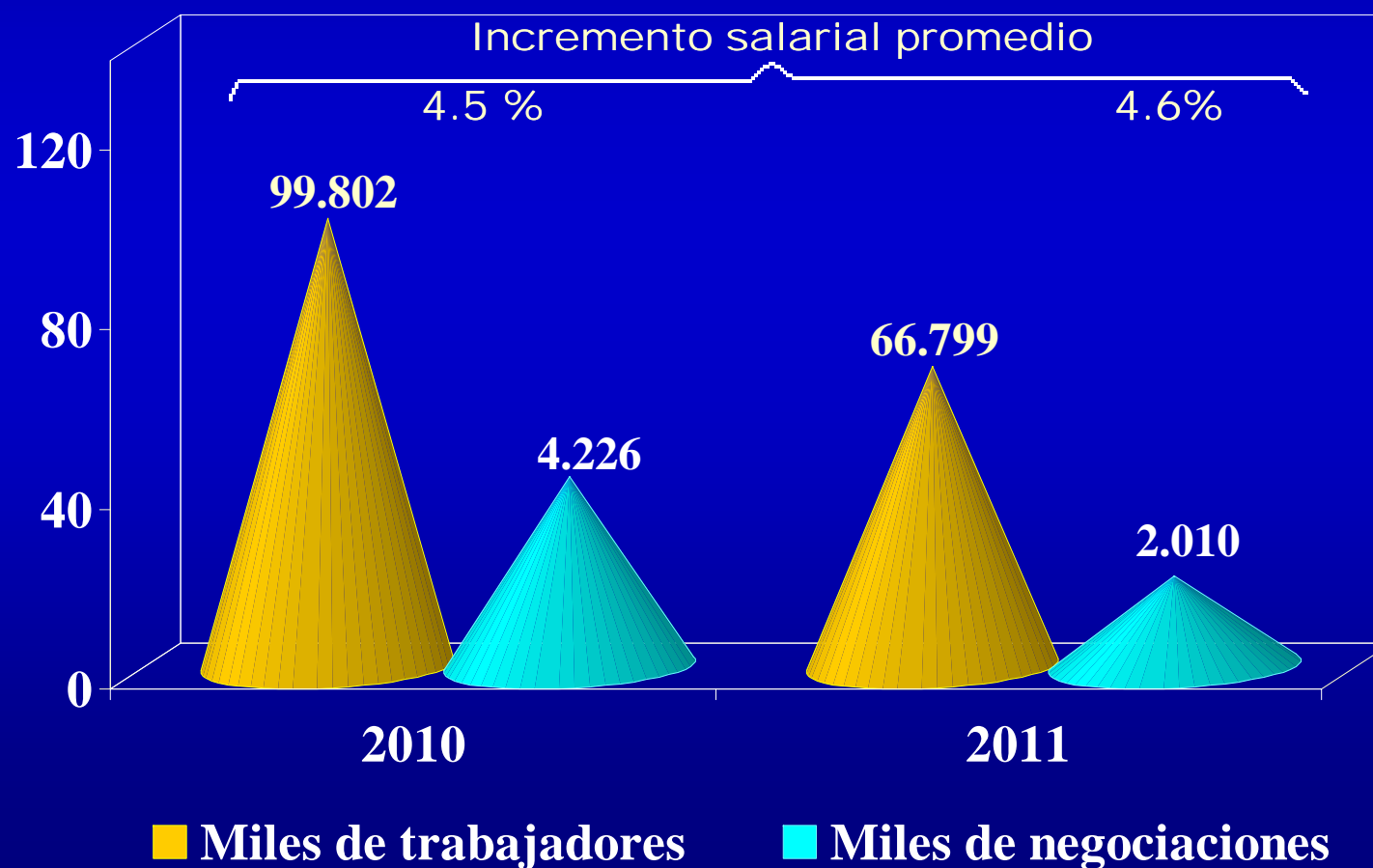
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Agosto

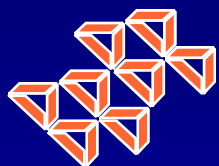




En junio de 2011, en las 2 mil negociaciones de jurisdicción local realizadas se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.6%; las cuales involucraron a 67 mil trabajadores.

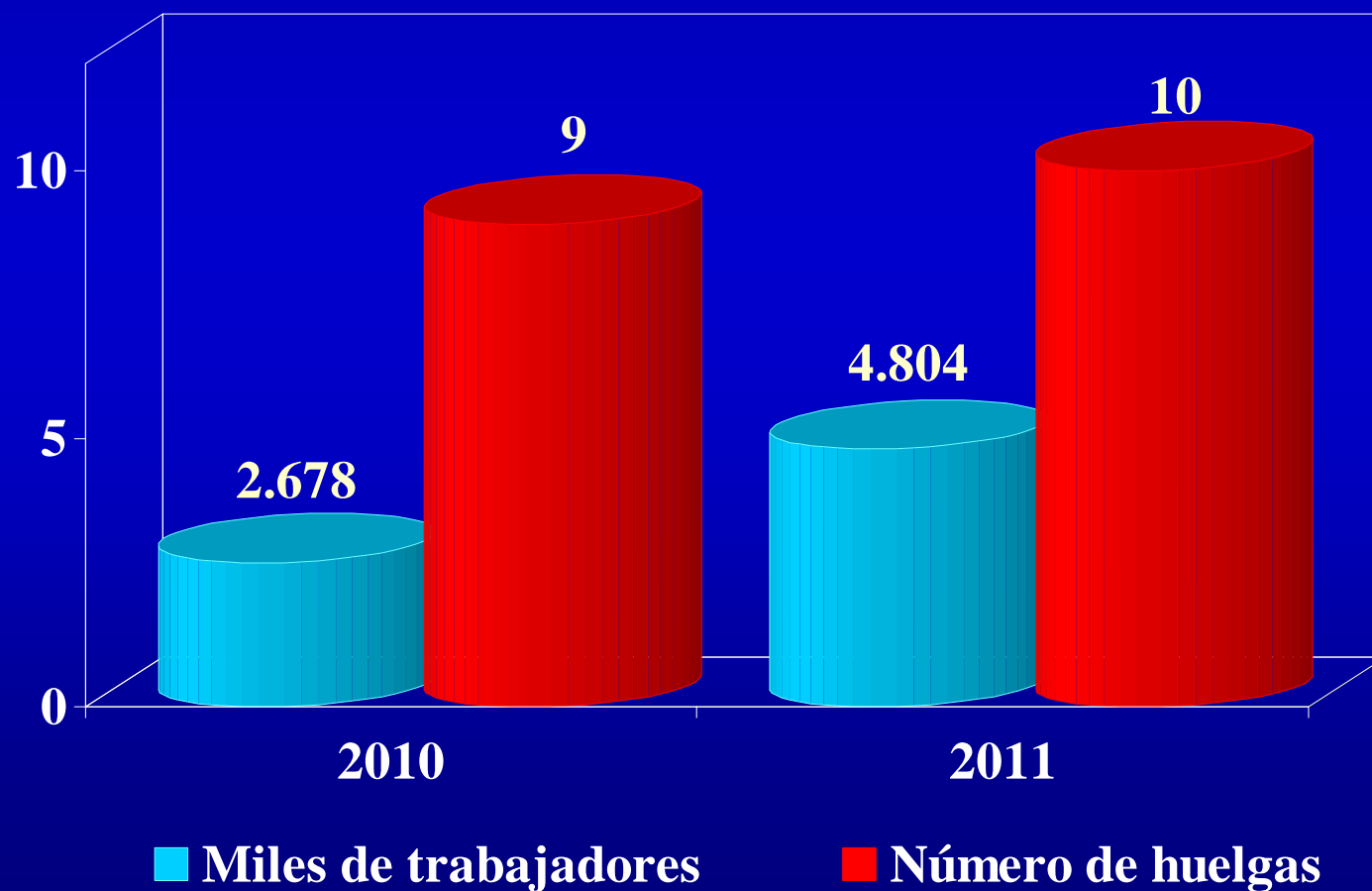
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Junio de 2011

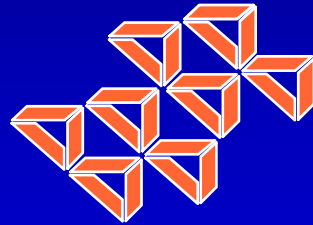




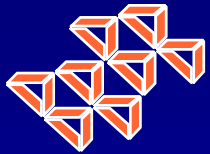
En agosto de 2011, se registraron tres huelgas en el ámbito federal. De esta forma, durante los primeros ocho meses del año, el total de huelgas fue de diez, las cuales involucraron casi a 5 mil trabajadores.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - agosto





*PROGRAMAS DE
APOYO AL EMPLEO Y
A LA CAPACITACIÓN*

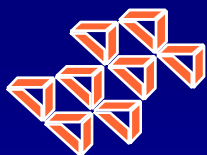


De enero a agosto de 2011, a través de su programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 2 millones 866 mil personas, de las cuales 696 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 24.3% de los atendidos.

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

Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	2 865 883	695 835	24.3
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	2 535 221	500 144	19.7
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	293 246	170 970	58.3
Acciones de Atención Emergente ⇒	37 416	24 721	66.1



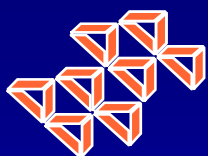


Durante los primeros ocho meses de 2011, a través de los servicios de vinculación laboral se atendió a 2 millones 535 mil personas, de ellas 500 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 19.7% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL Enero - agosto de 2011

Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	2 535 221	500 144	19.7
Bolsa de Trabajo	604 051	199 518	33.0
Ferias de Empleo	232 487	53 355	22.9
Portal del Empleo	1 186 221	247 271	20.8
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	273 164	---	---
Centro de Intermediación Laboral	97 493	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	97 837	---	---
Sistema Estatal de Empleo	43 968	---	---



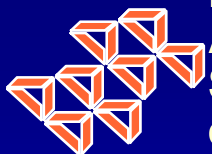


Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 293 mil personas desempleadas, de las cuales 171 mil obtuvieron empleo. Destaca BECATE con el mayor número de personas atendidas y colocadas en algún puesto de trabajo.

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

Concepto	Atendidos		Colocados	
	Absoluta	%	Absoluta	%
Total	293 246	100.0	170 970	100.0
BÉCATE	148 865	50.8	107 940	63.1
Movilidad Laboral Interna	106 286	36.2	41 351	24.2
Migratorios	17 479	6.0	15 982	9.3
Fomento al Autoempleo	5 515	1.9	5 515	3.2
Repatriados Trabajando	15 101	5.1	182	0.1





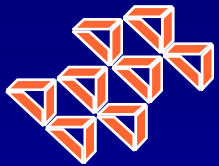
En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias derivadas de fenómenos naturales o causas económicas. En lo que va del año, estas acciones han atendido a 37 mil personas y colocado a 25 mil.

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE

Enero - agosto de 2011

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	37 416	24 721
Compensación a la Ocupación Temporal (COT)	---	---
Programa de Empleo Temporal (PET)	20 313	17 423
Trabajadores en suspensión temporal de labores, Paro Técnico (PT)	---	---
Reconversión Laboral Luz y Fuerza	---	---
Contratación CFE	---	---
Contingencias Laborales	17 103	7 298





Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

SE ENVIAN 180
DIAPOSITIVAS
PARA LA REVISIÓN
DEL LIC.
GONZÁLEZ

29 DE SEPTIEMBRE
DE 2011

INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

29 DE SEPTIEMBRE DE 2011