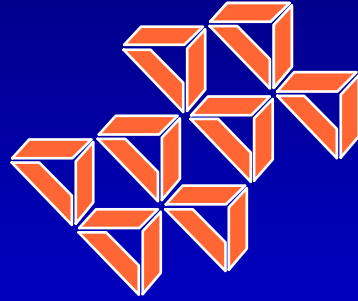


**Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos**

***INFORME  
ANUAL DE LA  
DIRECCIÓN  
TÉCNICA***

***3 DE MAYO DE 2012***

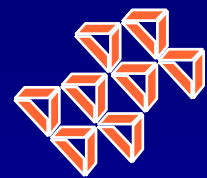


# ***EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL***



## **ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL**

Las perspectivas mundiales están mejorando gradualmente tras el fuerte revés que sufrieron en 2011, pero los riesgos a la baja siguen siendo elevados. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real debería recuperarse gradualmente durante 2012–2013 con respecto al punto mínimo al que llegó en el primer trimestre de 2012.



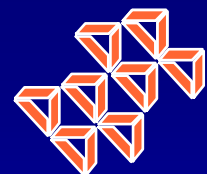
## **FACTORES DE REACELERACIÓN**

**Los factores que impulsarán la reaceleración son la mejora de las condiciones financieras, la aplicación de políticas monetarias acomodaticias, un ritmo de ajuste fiscal similar al de 2011 y factores especiales: reconstrucción en Japón y Tailandia.**



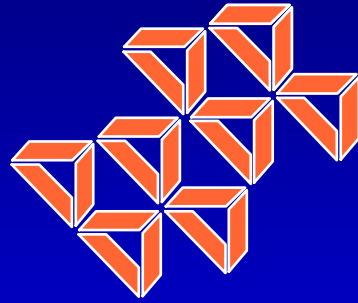
## **PROYECCIONES BAJO EL SUPUESTO DE QUE SE EVITARÁ OTRA RECAIDA**

En lo que se refiere a los riesgos provenientes de Europa, las proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) parten del supuesto de que las autoridades impedirán que otra economía de la periferia de la zona del euro caiga en una espiral descendente como la que afectó a Grecia.



## **TENSIONES DEL SISTEMA BANCARIO EN LA ZONA DEL EURO**

**Sin embargo, se supone que el apoyo adicional solo se hará efectivo si volviera a agravarse la turbulencia en los mercados. Por lo tanto, se prevé que los diferenciales soberanos y las tensiones del sistema bancario de la zona del euro seguirán siendo volátiles y disminuirán solo gradualmente.**



# **CONDICIONES FINANCIERAS MUNDIALES**



## **CONDICIONES FINANCIERAS MÁS FAVORABLES**

**Se proyecta que las condiciones financieras se tornarán más favorables, pero que seguirán siendo más restrictivas que las previstas en septiembre de 2011. Los riesgos para la estabilidad financiera siguen estando en niveles elevados en relación con los de hace seis meses, a pesar de las políticas adoptadas para contener las crisis bancaria y de la deuda en la zona del euro.**





## **NECESIDADES DE REFINANCIAMIENTO**

Las entidades soberanas y los bancos de la zona del euro enfrentan importantes necesidades de refinanciamiento en 2012, que se estiman ascienden a 23% del PIB. Es probable que las presiones de desapalancamiento también permanezcan en niveles elevados, dada la reducción de 2.6 billones de dólares que sufrirán los balances de los bancos en los próximos dos años.



## **PRESIONES EN LAS ECONOMÍAS DE LA ZONA DEL EURO Y EMERGENTES**

Estas presiones tenderán a afectar principalmente a las economías en la periferia de la zona del euro y a las economías emergentes de Europa, pero en las economías del núcleo de la zona serán un lastre para el crecimiento que podría hacerse más pesado de deteriorarse las condiciones de financiamiento.



# **SANEAMIENTO DE BALANCES BANCARIOS**

En estas circunstancias, los préstamos bancarios en las economías de la zona del euro golpeadas por la crisis, que ya han disminuido marcadamente, probablemente permanecerán en niveles muy bajos, dado que los bancos están procurando sanear sus balances para evitar intervenciones o procesos de resolución del gobierno y para recuperar el acceso a los mercados de financiamiento.



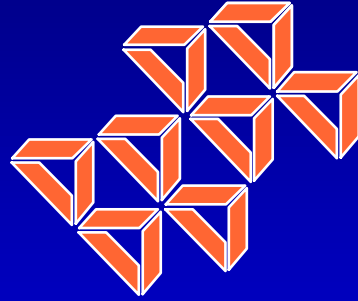
## **CONDICIONES FINANCIERAS EN LA ZONA DEL EURO**

En las economías del núcleo de la zona, las condiciones financieras probablemente seguirán siendo mucho menos restrictivas que en las economías de la periferia.



## **CONDICIONES FINANCIERAS FUERA DE EUROPA**

Fuera de Europa, los efectos de contagio provenientes de la zona del euro probablemente tendrán un efecto limitado en la actividad económica mientras la crisis de la zona del euro se mantenga contenida, tal como suponen las proyecciones. Los principales canales de contagio son una disminución de la confianza, una merma del comercio exterior y aumento de la tensión financiera.

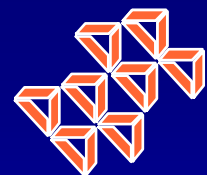


# **RELAJAMIENTO MODERADO DE LAS CONDICIONES MONETARIAS MUNDIALES**



## **RELAJAMIENTO MODERADO DE LAS CONDICIONES MONETARIAS MUNDIALES**

Se prevé en general que la política monetaria mantendrá una orientación acomodaticia. Muchos bancos centrales ya han respondido a la desaceleración de la actividad con recortes de las tasas de interés de política monetaria: Australia, Brasil, Filipinas, Indonesia, Israel, Rumania, Tailandia, Turquía y la zona del euro.



## **TASAS DE INTERÉS EXCEPCIONALMENTE BAJAS**

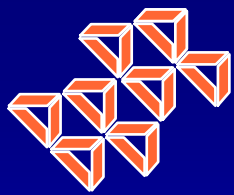
Recientemente, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra ampliaron sus intervenciones de política económica no convencionales y la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica mostró su intención condicional de mantener las tasas de interés en niveles excepcionalmente bajos por lo menos hasta finales de 2014, lo cual puede haber ayudado a una reducción de las tasas de interés más prolongada y a un debilitamiento del dólar estadounidense.



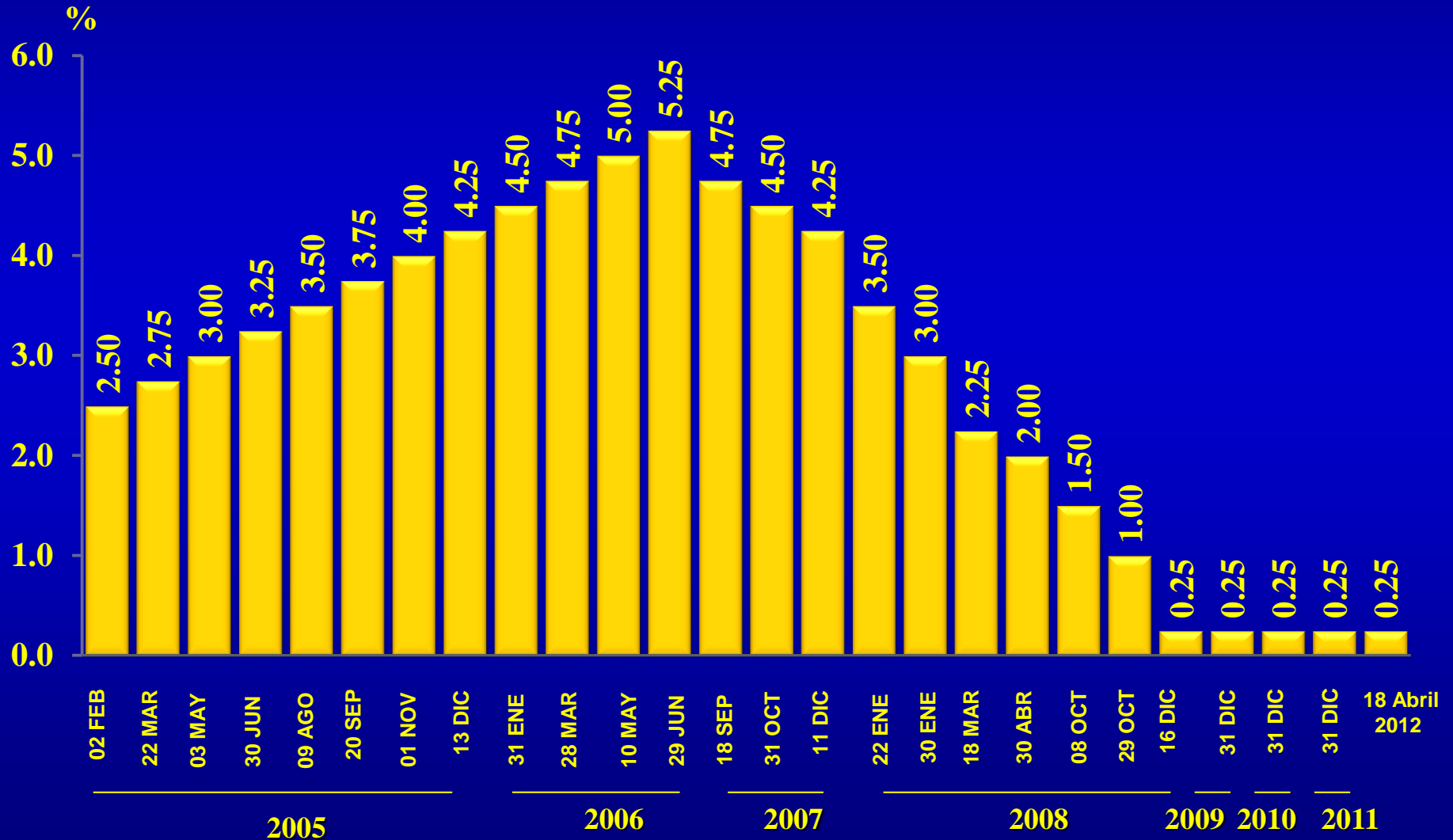


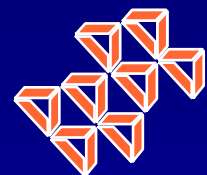
## **TASAS DE INTERÉS EXCEPCIONALMENTE BAJAS**

Para Estados Unidos de Norteamérica y Japón se prevé que las tasas permanecerán cercanas al límite inferior de cero, por lo menos los próximos dos años. En la zona del euro, los mercados, al calcular los precios, ya consideran un descenso moderado de las tasas; se prevé que en otras economías avanzadas las tasas de política monetaria se mantendrán en su nivel actual o descenderán moderadamente.



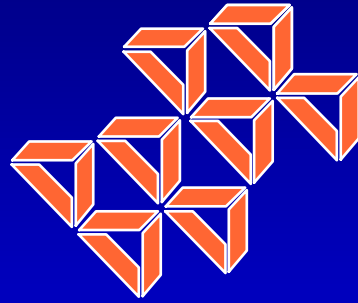
# TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2012





## **MEDIDAS MACROPRUDENCIALES**

Se estima que en las distintas economías de mercados emergentes las tasas permanecerán estables o bajarán en cierta medida. En las economías en las que las medidas macroprudenciales han logrado aplacar el sobrecalentamiento de los mercados inmobiliarios, las autoridades pueden suavizar algunas de esas medidas.



**LA POLÍTICA FISCAL  
SEGUIRÁ  
ENDURECIÉNDOSE**



## **LA POLÍTICA FISCAL SEGUIRÁ ENDURECIÉNDOSE**

En 2012, la política fiscal a escala mundial se endurecerá un poco menos que en 2011, debido sobre todo a las tareas de reconstrucción en Japón y a las políticas mucho menos restrictivas que aplicarán las economías de mercados emergentes. El endurecimiento se concentrará en las economías avanzadas.



## **LA POLÍTICA FISCAL SEGUIRÁ ENDURECIÉNDOSE**

**En la zona del euro se proyecta que la retracción fiscal en 2012 será de alrededor de 1.5% del PIB, es decir, un aumento frente a la retracción de aproximadamente 1% del PIB en 2011. Se proyecta que en Estados Unidos de Norteamérica el endurecimiento en 2012 será de aproximadamente 1.25% del PIB, es decir, un aumento frente al endurecimiento de menos de 0.75% del PIB en 2011.**



## **LA POLÍTICA FISCAL SEGUIRÁ ENDURECIÉNDOSE**

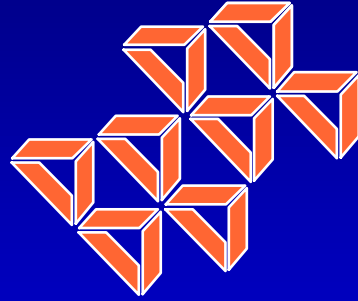
En Japón, el gasto en tareas de reconstrucción relacionadas con el terremoto (equivalente a 0.75% del PIB) contribuirá a un aumento del déficit estructural de aproximadamente 0.5% del PIB. Para 2013 se prevé que el ritmo de endurecimiento disminuirá en la zona del euro, pero se acelerará en Estados Unidos de Norteamérica y Japón.



## **POLÍTICA FISCAL EN ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO**

**En las economías emergentes y en desarrollo se proyecta que el ritmo de aplicación de políticas fiscales más restrictivas disminuirá de aproximadamente 1.25% del PIB en 2011 a menos de 0.25% del PIB en 2012, sobre todo como resultado de una menor austeridad fiscal en algunas de las principales economías de mercados emergentes (por ejemplo, China, India y Rusia).**





# **RELACIÓN DEUDA BRUTA/PIB**



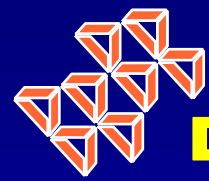
## **RELACIONES DEUDA BRUTA/PIB**

**Las relaciones deuda bruta/PIB seguirán aumentando en muchas economías avanzadas, con un incremento particularmente marcado en las economías del Grupo de los Siete (G-7), a aproximadamente 130% en 2017. Si no se toman más medidas que las actualmente previstas, se prevé que los coeficientes de endeudamiento ascenderán a 256% en Japón, 124% en Italia, cerca de 113% en Estados Unidos de Norteamérica y 91% en la zona del euro a lo largo del horizonte del pronóstico.**



## **COEFICIENTES DE ENDEUDAMIENTO**

En las economías de la zona del euro que pertenecen al G-7, estos coeficientes se alcanzarían en 2013, y posteriormente descenderían, mientras que en los casos de Japón y Estados Unidos de Norteamérica se proyecta que los coeficientes de endeudamiento aumentarán a lo largo de todo el horizonte del pronóstico, que se extiende hasta 2017.



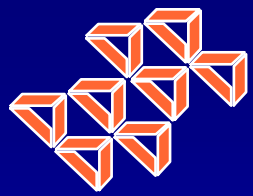
## **REDUCCIONES EN LA RELACIÓN DEUDA BRUTA/PIB EN ECONOMÍAS EMERGENTES**

En marcado contraste, muchas economías emergentes y en desarrollo registrarán reducciones de las relaciones deuda/PIB, observándose que para 2017 la relación general para todo el grupo habrá descendido a menos de 30 por ciento.



## **PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL**

**Según los pronósticos, el crecimiento del PIB real se desacelerará de aproximadamente 4% en 2011 a alrededor de 3.5% en 2012, para después retornar a 4% en 2013.**



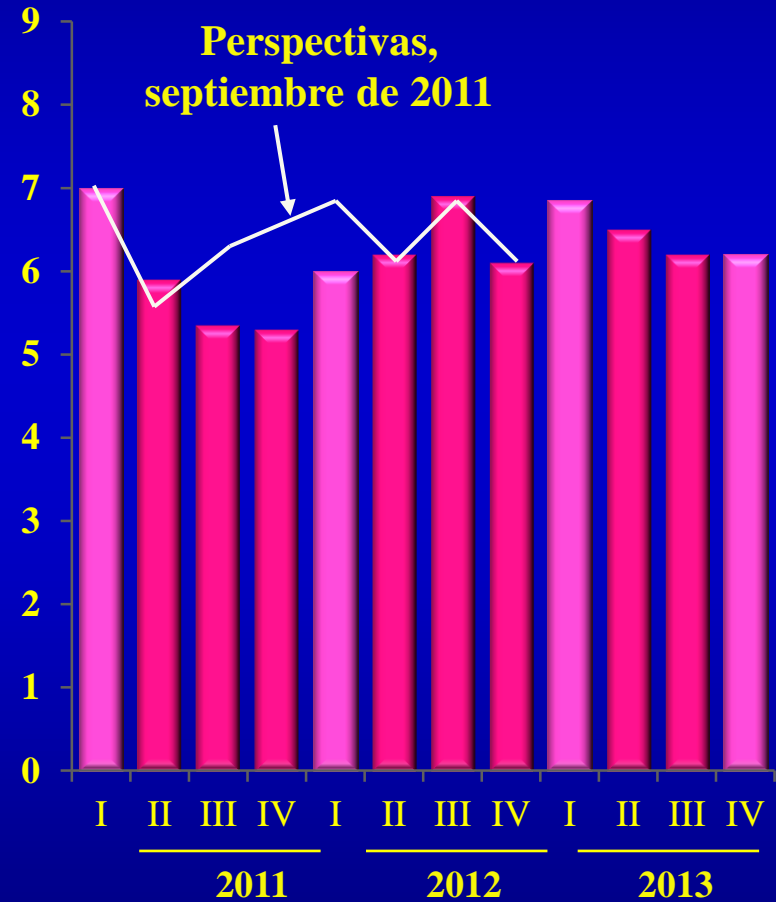
# CRECIMIENTO DEL PIB REAL

## -Variación porcentual trimestral anualizada-

### Economías avanzadas



### Economías emergentes y en desarrollo





## **PRONÓSTICO DEL PIB EN ECONOMÍAS AVANZADAS**

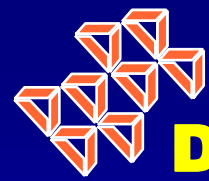
Para las economías avanzadas se proyecta un crecimiento de aproximadamente 1.5% en 2012 y 2% en 2013. En vista de la poca confianza, la consolidación fiscal y el carácter aún restrictivo de las condiciones financieras en varias economías, se pronostica que el PIB de la zona del euro se contraerá aproximadamente 0.25% en 2012, tras haberse expandido alrededor de 1.5% en 2011.



## **PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DEL PIB EN ZONA DEL EURO**

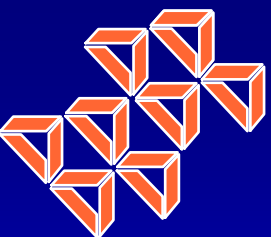
**Gracias a la mejora de las condiciones financieras y a la aplicación de políticas fiscales menos restrictivas, el crecimiento debería repuntar a aproximadamente 1% en 2013; no obstante, la brecha del producto se situará por encima de 2% del PIB potencial, lo cual representa un aumento con respecto al nivel de alrededor de 1.5% en 2011.**





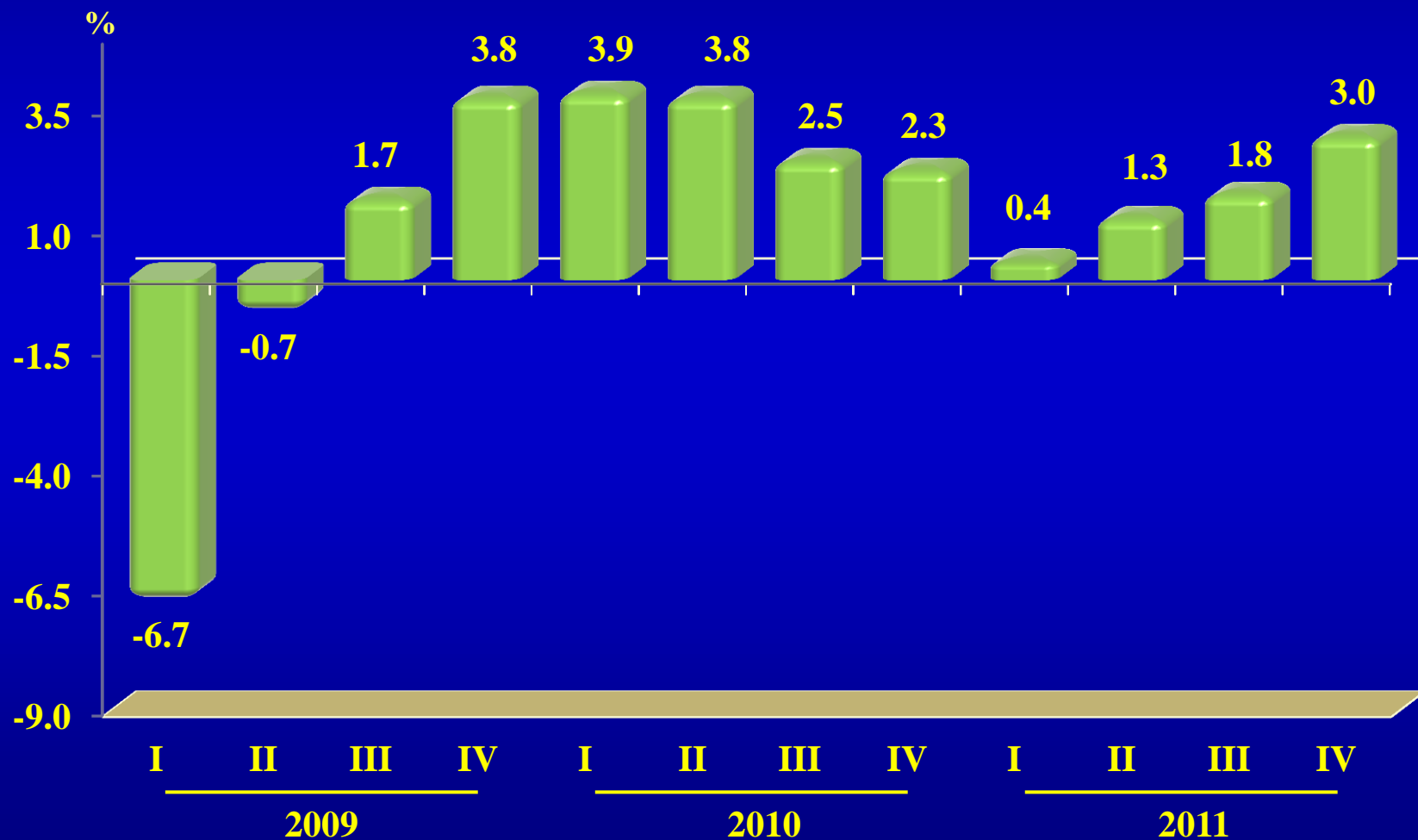
# **PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DEL PIB DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

Se proyecta que el crecimiento del PIB real de Estados Unidos de Norteamérica se recuperará un poco en relación con 2011, situándose aproximadamente entre 2 y 2.5% durante 2012–2013, lo cual implica solo una modesta variación de la brecha del producto, la cual es de 5% del PIB. En el caso de Japón se proyecta que el PIB real crecerá aproximadamente 2% en 2012, recuperando así las pérdidas que sufrió el producto en 2011 a raíz del terremoto y las inundaciones en Tailandia.



# PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

## -Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-





# **CONDICIONES EN EL MERCADO DE TRABAJO DE ECONOMÍAS AVANZADAS**

**Las condiciones en el mercado de trabajo probablemente seguirán siendo muy difíciles en muchas economías avanzadas. Una inquietud adicional es que buena parte del crecimiento del PIB, después de que alcanzara el nivel mínimo, se ha visto reflejado en las utilidades, y es probable que transcurra algún tiempo hasta que las condiciones propicien aumentos sostenidos de los salarios reales.**



## **ASISTENCIA A DESEMPLEADOS**

Por lo tanto, los gobiernos tienen que proporcionar un nivel adecuado de asistencia a los desempleados mediante apoyo a los ingresos, programas de desarrollo de aptitudes y capacitación profesional y recursos para la búsqueda de empleo.



## **CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO**

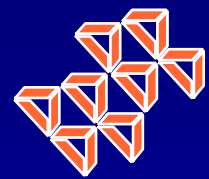
**Las proyecciones apuntan a que la expansión en las economías emergentes y en desarrollo se mantendrá en alrededor de 5.5 a 6.0% hasta 2013. Se prevé que las repercusiones negativas de la zona del euro se verán en gran medida neutralizadas por el relajamiento de la política monetaria y la moderación de las políticas fiscales restrictivas, excepto en varias economías de Europa Central y Oriental y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI).**



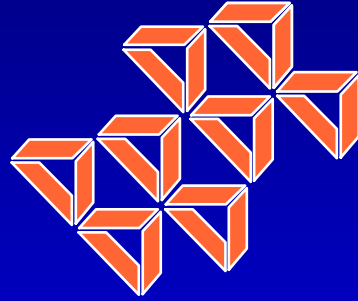
## **CONDICIONES FINANCIERAS FAVORABLES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

En las economías emergentes de Asia, la recuperación tras las inundaciones en Tailandia y la mayor demanda de Japón ayudarán a impulsar el producto. En América Latina y el Caribe, las condiciones financieras y los precios de las materias primas siguen siendo favorables; el reciente endurecimiento de las políticas frenará la actividad por algún tiempo, pero las perspectivas deberían mejorar más adelante en este mismo año; se prevé un crecimiento de 3.6 y 4.2% en 2012 y 2013.

# PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



	Interanual			
	2010	2011	Proyecciones 2012	2013
Producto mundial <sup>1/</sup>	5.3	3.9	3.5	4.1
Economías avanzadas	3.2	1.6	1.4	2.0
Estados Unidos de Norteamérica	3.0	1.7	2.1	2.4
Zona del euro	1.9	1.4	-0.3	0.9
Alemania	3.6	3.1	0.6	1.5
Francia	1.4	1.7	0.5	1.0
Italia	1.8	0.4	-1.9	-0.3
España	-0.1	0.7	-1.8	0.1
Japón	4.4	-0.7	2.0	1.7
Reino Unido	2.1	0.7	0.8	2.0
Canadá	3.2	2.5	2.1	2.2
Otras economías avanzadas <sup>2/</sup>	5.8	3.2	2.6	3.5
Economías asiáticas recientemente industrializadas	8.5	4.0	3.4	4.2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo <sup>3/</sup>	7.5	6.2	5.7	6.0
América Latina y el Caribe	6.2	4.5	3.7	4.1
Brasil	7.5	2.7	3.0	4.1
México	5.5	4.0	3.6	3.7
Comunidad de Estados Independientes	4.8	4.9	4.2	4.1
Rusia	4.3	4.3	4.0	3.9
Excluido Rusia	6.0	6.2	4.6	4.6
Economías en desarrollo de Asia	9.7	7.8	7.3	7.9
China	10.4	9.2	8.2	8.8
India	10.6	7.2	6.9	7.3
ASEAN-5 <sup>4/</sup>	7.0	4.5	5.4	6.2
Europa Central y Oriental	4.5	5.3	1.9	2.9
Oriente Medio y Norte de África	4.9	3.5	4.2	3.7
África Subsahariana	5.3	5.1	5.4	5.3
Sudáfrica	2.9	3.1	2.7	3.4



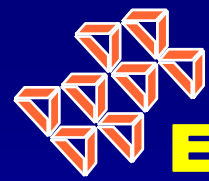
# **DINÁMICA DEL CONSUMO MUNDIAL**





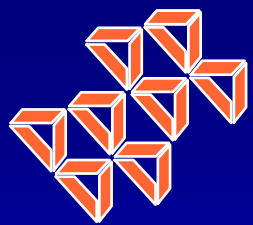
# **DINÁMICA DEL CONSUMO MUNDIAL**

**Según los pronósticos, la dinámica del consumo mejorará moderadamente en 2012 en relación con 2011. El continuo desapalancamiento de los hogares y los gobiernos significa que el consumo de los hogares no se acelerará mucho en las principales economías avanzadas. Esto contrasta radicalmente con la dinámica del consumo en las economías emergentes y en desarrollo, que hasta ahora han sido el exponente de la recuperación.**



## **TASA DE AHORRO ESTABLE EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

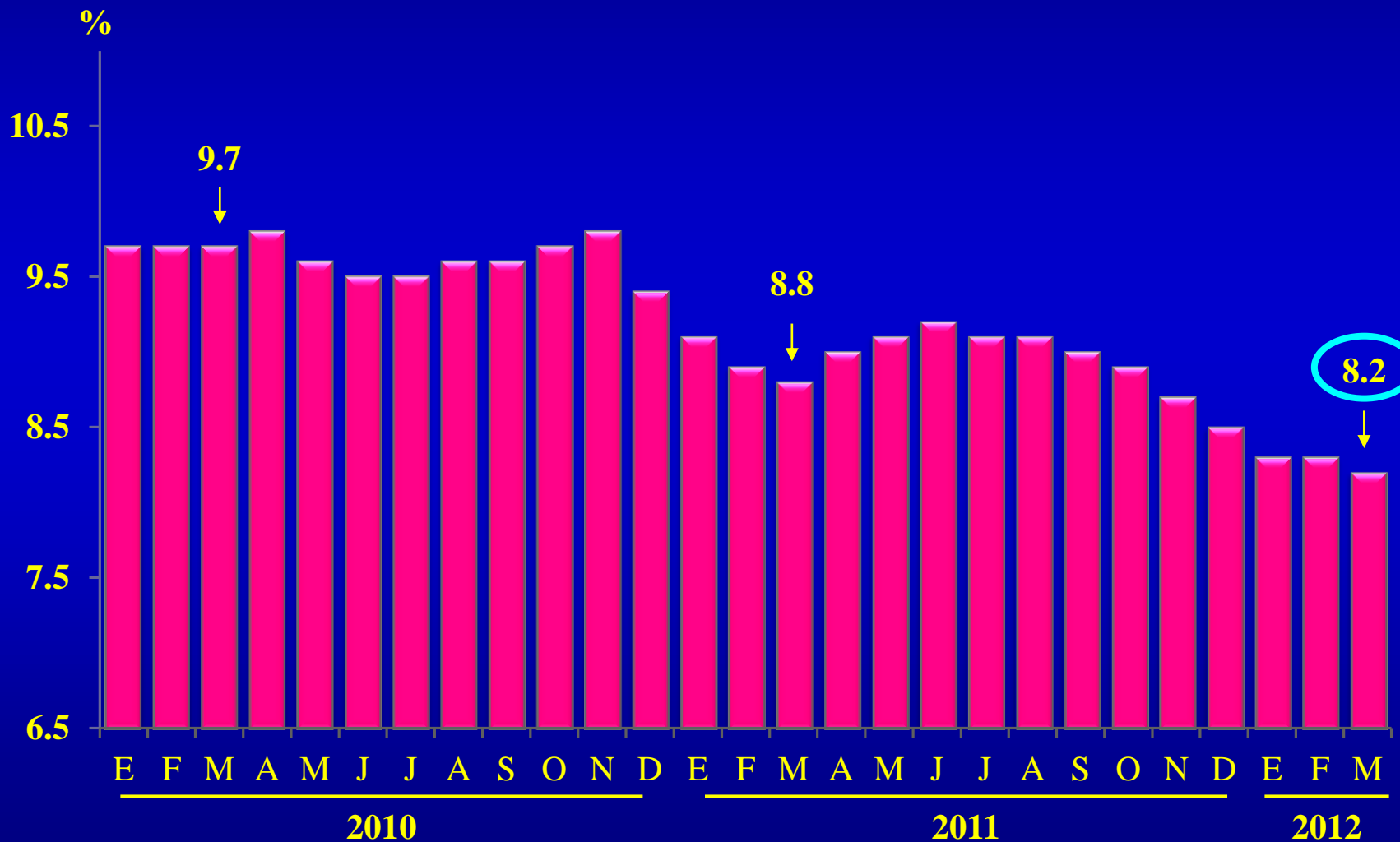
En Estados Unidos de Norteamérica se prevé que el consumo resistirá el endurecimiento de la política fiscal gracias a las mejoras registradas en el mercado laboral y a un menor número de alzas de los precios de la energía y los alimentos. Se proyecta que la tasa de ahorro se mantendrá en general estable, entre 4.0 y 4.5%. El bajo nivel de los precios inmobiliarios está deprimiendo el patrimonio neto, lo cual incentiva el ahorro, incluso pese a que las relaciones deuda/ingreso han vuelto a descender a los niveles de 2004.

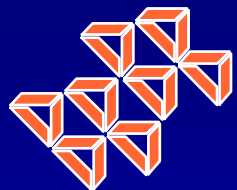


# TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

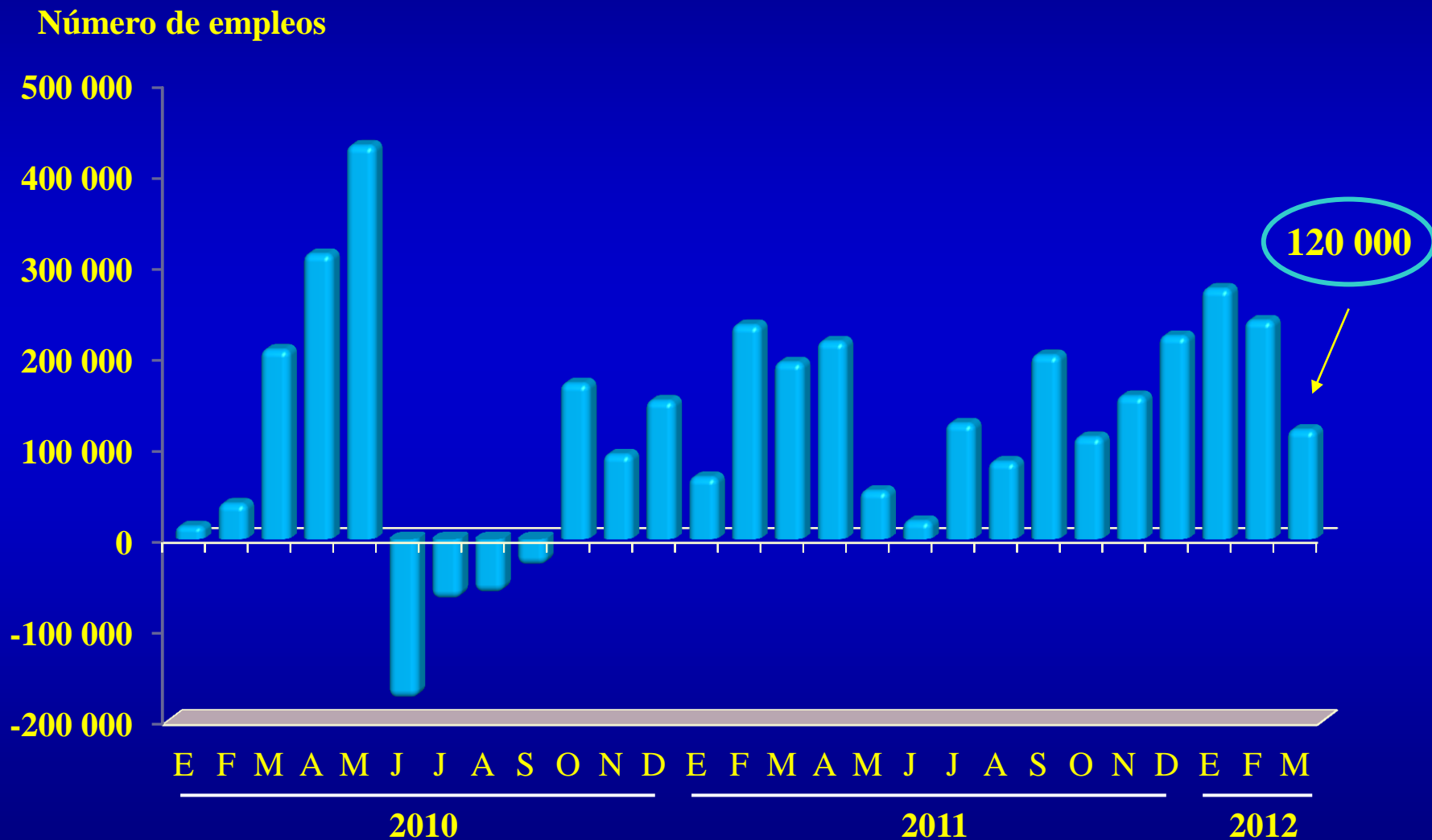
## -Promedio mensual-

### 2010-2012





# PÉRDIDA Y GENERACIÓN DE EMPLEOS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



Nota: La recesión fue de 2008.



## **DINAMISMO EN LOS MERCADOS DE TRABAJO**

En la zona del euro, las perspectivas del consumo son relativamente débiles debido a la decaída de la confianza, el empleo y el ingreso, y al alto nivel de deuda en varias economías de la periferia. Es posible que Alemania y unos pocos países más rompan esta tendencia. Se prevé que en muchas economías emergentes y en desarrollo el consumo seguirá siendo robusto, en concordancia con el dinamismo de los mercados de trabajo.



## **DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN FIJA**

La mayor incertidumbre, la aceleración del desapalancamiento de los bancos en la zona del euro y la compresión del crédito en algunas economías de mercados emergentes, hacen pensar que el crecimiento de la inversión fija tenderá a desacelerarse. La inversión (incluidos los inventarios) podría verse impulsada temporalmente por la necesidad de ampliar la capacidad para que la producción supla las pérdidas relacionadas con las catástrofes naturales.



## **DESACELERACIÓN DE LA INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN**

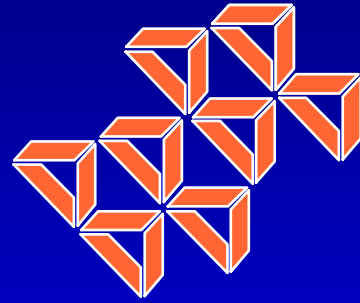
**Pero la elevada incertidumbre y las condiciones financieras más restrictivas generarán un impulso en sentido contrario en la zona del euro y en las economías de Europa Central y Oriental y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI). En varias economías de mercados emergentes, particularmente en China, los mercados inmobiliarios están enfriándose, con la consiguiente desaceleración de la inversión en construcción.**



## **DINÁMICA INFLACIONARIA VARIABLE**

Pese a que en las principales economías avanzadas se observa una importante capacidad ociosa, otras economías operarán cerca o por encima del nivel de plena capacidad, y, por lo tanto, la dinámica de la inflación variará.





# **PERSPECTIVAS A MEDIANO PLAZO**



## **PERSPECTIVAS A MEDIANO PLAZO**

**A mediano plazo, las perspectivas siguen siendo muy complicadas para las economías avanzadas, pero mucho mejores para las economías emergentes y en desarrollo. Una cuestión clave es la posibilidad de que los pronósticos para las economías emergentes de Asia y América Latina sean demasiado optimistas si se tienen en cuenta las revisiones a la baja del producto potencial de las economías avanzadas y los resultados de los últimos dos años, que han sido moderados, pero persistentemente inferiores a lo previsto.**



## **FACTORES DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO EN EL PASADO**

En ediciones anteriores de *Perspectivas de la Economía Mundial* se han citado como factores determinantes del crecimiento las tasas altas de crecimiento del crédito, el dinamismo de la actividad vinculada al sector inmobiliario y la solidez de los precios de las materias primas. Los datos indican que los episodios de fuerte crecimiento del crédito y del PIB por lo general van seguidos de episodios de mucho menor crecimiento.



## **NO SON BUENOS INDICADORES DEL DESEMPEÑO FUTURO**

Lo mismo sucede tras los episodios de auge de los precios de las materias primas. Por lo tanto, las autoridades no deberían suponer que el sólido desempeño reciente, que en buena parte obedece a estos mismos factores, es un buen indicador del desempeño futuro.



## **CAÍDA EN EL CONSUMO DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

Según las últimas proyecciones de *Perspectivas de la Economía Mundial*, ya no cabe esperar un agravamiento de los desequilibrios mundiales, debido sobre todo a la contribución de menores superávit en Japón y los países exportadores de petróleo y menores déficit en Estados Unidos de Norteamérica y otras regiones. La acusada caída del consumo en Estados Unidos de Norteamérica y otras economías deficitarias, en relación con las proyecciones previas a la



## **CONSUMO EN ECONOMÍAS DEFITARIAS VERSUS ECONOMÍAS CON SUPERÁVIT**

crisis, no se ha visto compensada por un mayor crecimiento de la demanda interna en las economías con superávit, incluida China, y el resultado ha sido una importante contracción de la demanda mundial con respecto a las proyecciones previas a la crisis. Esta circunstancia obedeció a excesos en las economías deficitarias que debieron corregirse y a deficiencias de las políticas adoptadas en las economías superavitarias.



## **AUMENTO EN LOS TIPOS DE CAMBIO EFECTIVOS REALES**

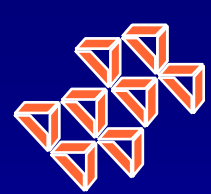
Las implicaciones de las nuevas proyecciones de la cuenta corriente son aún objeto de estudio mientras se elabora una nueva metodología para evaluar la coherencia multilateral de los tipos de cambio efectivos reales. Las variaciones más importantes entre las principales monedas desde la publicación de la edición de septiembre de 2011 de Perspectivas de la economía mundial han sido un aumento de 6 a 7% de los tipos de cambio efectivos reales del dólar estadounidense y el renminbi, y una



## **SUPERÁVIT EN CUENTA CORRIENTE DE CHINA**

fuerte revisión a la baja del pronóstico a mediano plazo del superávit en cuenta corriente de China. No obstante, se sigue previendo que el superávit de este país aumentará con respecto a los niveles actuales a medida que evolucionen los factores cíclicos y que alcanzará una proporción relativamente alta del PIB. Por lo tanto, no se pronostica una reducción de la contribución de las economías emergentes de Asia a los saldos en cuenta corriente.





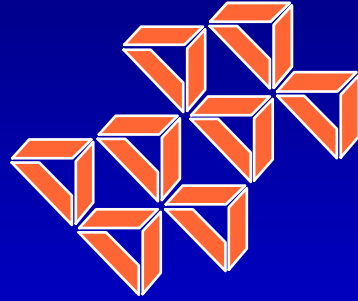
## **NECESARIAS REFORMAS ESTRUCTURALES EN CHINA**

Adicionalmente, la reducción del desequilibrio externo de China ha traído aparejada una creciente tensión a raíz de desequilibrios internos (altos niveles de inversión y escaso consumo) que aún deben resolverse. Para ello se necesitan reformas estructurales y ajustes del tipo de cambio adicionales que ayuden a reorientar los incentivos de la inversión, particularmente en el sector de bienes comercializables, al incremento del ingreso de los hogares y al consumo.



## **RESERVAS EN ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES**

Muchas economías de mercados emergentes siguen acumulando reservas internacionales u otros activos externos. En algunos casos, este comportamiento es comprensible; en otros, las reservas han alcanzado niveles elevadísimos, y su continua acumulación refleja un interés por mantener competitivo el tipo de cambio.



# **RIESGOS PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL**



# **RIESGOS PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL**

Las recientes medidas de política han ayudado a atenuar los riesgos, como lo confirman varios indicadores del riesgo de mercado, pero la situación de la economía mundial sigue siendo inusualmente vulnerable. Las dos amenazas más inmediatas son un recrudecimiento de la crisis de la zona del euro y la agudización de la incertidumbre geopolítica, que podría desencadenar un fuerte aumento del precio de petróleo.



## **PERTURBACIONES EN LOS MERCADOS MUNDIALES DE BONOS**

Otros riesgos que cabe mencionar son la creciente presión deflacionaria, especialmente en algunas áreas de la zona del euro. También, a mediano plazo, perturbaciones en los mercados mundiales de bonos debidas, por un lado, a economías políticas que tienden a ser accidentadas y niveles elevados de déficit presupuestario y deuda en Estados Unidos de Norteamérica y Japón; y por otro lado, a debilitamientos de auges crediticios en algunas economías de mercados emergentes.



## **RIESGOS AL ALZA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL**

**También hay riesgos al alza: el crecimiento podría resultar más fuerte de lo proyectado si en Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro la recuperación se acelerara gracias a una respuesta más vigorosa de las políticas frente a la crisis de la zona del euro y a un resurgimiento de la confianza, y si las tensiones geopolíticas disminuyeran y la prima de riesgo de los precios del petróleo se redujera.**



## **POSIBLES PERSPECTIVAS POSITIVAS PARA EL CONSUMO**

**El aumento de la confianza y la disipación de las perturbaciones de la oferta también podrían propiciar repuntes más vigorosos del consumo de bienes duraderos y de la inversión a escala mundial, impulsados por la solidez general de los balances de las empresas y el menor costo del capital.**



## **AMENAZA DE ESPIRAL DEUDA-DEFLACIÓN**

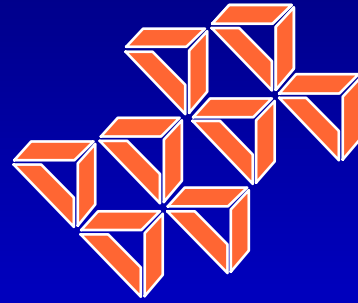
**A mediano plazo, la amenaza de una espiral de deuda y deflación sigue estando presente en varias economías; esta circunstancia se observa especialmente en la zona del euro, donde el crecimiento del deflactor del PIB se ha situado durante ya tres años en tan solo alrededor de 1%. Los pronósticos de inflación indican que en el último trimestre de 2013 la probabilidad de una caída de los precios al consumidor es superior a 25% en la zona del euro y a 35% en Japón.**





## **MENOR RIESGO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

En cambio, en el caso de Estados Unidos de Norteamérica esa probabilidad es de menos de 10%. Según un indicador compuesto, los riesgos de una deflación sostenida a escala mundial han disminuido desde 2008. No obstante, la presión deflacionaria es considerable en varias economías de la periferia de la zona del euro: España, Grecia, Irlanda.



# **POLÍTICAS EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO**



## **PRESIONES DE SOBRECALENTAMIENTO EN ALGUNAS ECONOMÍAS EMERGENTES**

Las economías emergentes y en desarrollo tienen que evitar estimular demasiado la actividad como estrategia para compensar la menor demanda de las economías avanzadas. En varias economías persisten presiones de sobrecalentamiento debidas al dinamismo de la actividad, el fuerte crecimiento del crédito y niveles aún altos de los precios de las materias primas.



## **FLUJOS DE CAPITALES**

**Entre los indicadores de sobrecalentamiento, los que se refieren a la evolución externa son los que más auguran cierto grado de alivio, pero esto podría cambiar rápidamente porque los flujos de capitales están retornando.**



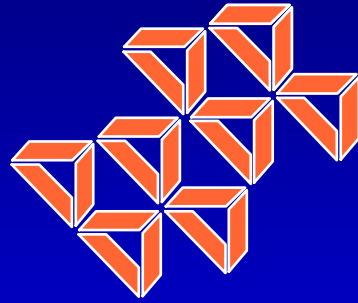
# **POLÍTICAS MACROECONÓMICAS**

La respuesta adecuada de política económica variará según el caso. En las economías que en gran medida han normalizado sus políticas macroeconómicas, la atención a corto plazo debe centrarse en las medidas de respuesta ante la moderación de la demanda interna y la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas.



## **VIABILIDAD DE POLÍTICAS MONETARIAS ACOMODATICIAS**

**Al mismo tiempo, estas economías tienen que estar preparadas para hacer frente a los efectos de contagio negativos originados en las economías avanzadas y a los flujos de capitales volátiles. Otras economías deberían evitar nuevos estímulos y más bien deberían seguir recomponiendo el margen de maniobra fiscal, retirar las políticas monetarias acomodaticias y reforzar las políticas y los marcos prudenciales.**



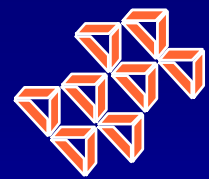
# **ENTORNO NACIONAL ECONOMÍA MEXICANA**



## **BASES DE LOS CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2012**

Los *Criterios Generales de Política Económica* para el Ejercicio Fiscal 2012 (CGPE2012) fueron elaborados en un período de elevada incertidumbre respecto al crecimiento global futuro así como de volatilidad significativa en los mercados financieros internacionales debido, principalmente, a preocupaciones sobre la evolución de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica y a los problemas fiscales y financieros experimentados en algunas de las economías más industrializadas.





## **BASES DE LOS CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2012**

Si bien se preveía que, en 2012, el PIB de los Estados Unidos de Norteamérica tendría una ligera aceleración respecto del nivel relativamente bajo proyectado para 2011, y que su producción industrial registraría una moderación en su ritmo de expansión, se consideraba que había una probabilidad elevada de un menor dinamismo, lo cual se tradujo en revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento de esos indicadores en meses subsecuentes.



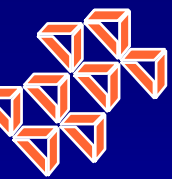
## **BASES DE LOS CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2012**

Para reflejar lo anterior, en los CGPE2012 se consideraron las expectativas para los Estados Unidos de Norteamérica de un conjunto de analistas que habían reportado sus previsiones después de publicado el *Blue Chip Economic Indicators* de agosto de 2011, debido a que en las semanas siguientes a esa publicación el entorno empeoró de forma significativa y se buscaba tener una estimación que incorporara toda la información disponible.



## **PIB Y LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

Actualmente, el promedio de los pronósticos para 2012 de ese conjunto de analistas indica un crecimiento del PIB y de la producción industrial de los Estados Unidos de Norteamérica de 2.3 y 4.1%, comparados con 2.1 y 2.7% empleados en los CGPE2012. Como el ambiente actual es más estable que en ese entonces y para considerar una encuesta mucho más amplia, se retoman los cálculos del *Blue Chip Economic Indicators*.



## **CRECIMIENTO EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

En marzo de 2012 esta publicación indica que se espera que el PIB y la producción industrial de los Estados Unidos de Norteamérica tendrán crecimientos anuales de 2.3 y 3.6% en 2012, respectivamente, niveles también mayores a los que se emplearon en la elaboración de los CGPE2012.



## **EXPORTACIONES NO PETROLERAS CRECIENTES EN MÉXICO**

En el caso de la economía mexicana, los indicadores oportunos de 2012 indican que ésta continúa en un proceso de expansión. Las exportaciones no petroleras continúan creciendo a una tasa elevada, si bien más moderada que en 2011, y la demanda interna sigue estando sostenida por la expansión del crédito y el empleo, así como por el repunte de los índices de confianza.



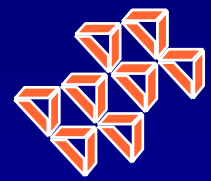
## **EXPORTACIONES MEXICANAS CRECIENTES**

Con base en la información reciente de la actividad económica en los Estados Unidos de Norteamérica y sus perspectivas para el resto del año, así como por el incremento en la competitividad del país en los años recientes, se prevé que durante 2012 las exportaciones mexicanas de bienes y servicios continuarán creciendo a un ritmo significativo, si bien menor que el del año anterior.



## **IMPULSO A LA CONSTRUCCIÓN**

**Esto contribuiría a que las manufacturas y los servicios relacionados con el comercio exterior sigan expandiéndose a tasas elevadas. Por otro lado, se estima que proseguirá el proceso de fortalecimiento de la demanda interna. Lo anterior se traduciría en un impulso a la construcción y a los servicios menos relacionados con el comercio exterior. De esta manera, el crecimiento económico seguirá balanceándose entre sus fuentes internas y externas.**



## **CRECIMIENTO DEL PIB MEXICANO EN 2012**

Así, se pronostica que, durante 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) registre un crecimiento anual real de alrededor de 3.5%, considerando que los riesgos alrededor de dicha proyección se encuentran balanceados, ya que si bien persisten ciertos elementos de incertidumbre en el entorno internacional, también es posible que la recuperación de la demanda interna sea mejor a lo anticipado.





## **ACELERACIÓN CON LA EXPANSIÓN DEL EMPLEO**

**Se estima que la demanda interna registrará una aceleración con la expansión del empleo, mayor estabilidad en los mercados financieros, un repunte en la confianza y una expansión de la disponibilidad de financiamiento en nuestro país.**



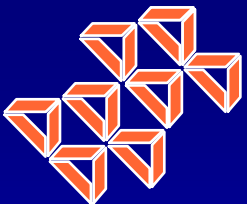
## **PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA MODIFICADAS**

Como consecuencia de esta favorable y gradual mejora en las perspectivas de la economía mexicana, las expectativas para 2012 y 2013 han ido modificándose positivamente de acuerdo con la *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía en el Sector Privado*, elaborada por el Banco de México (Banxico).



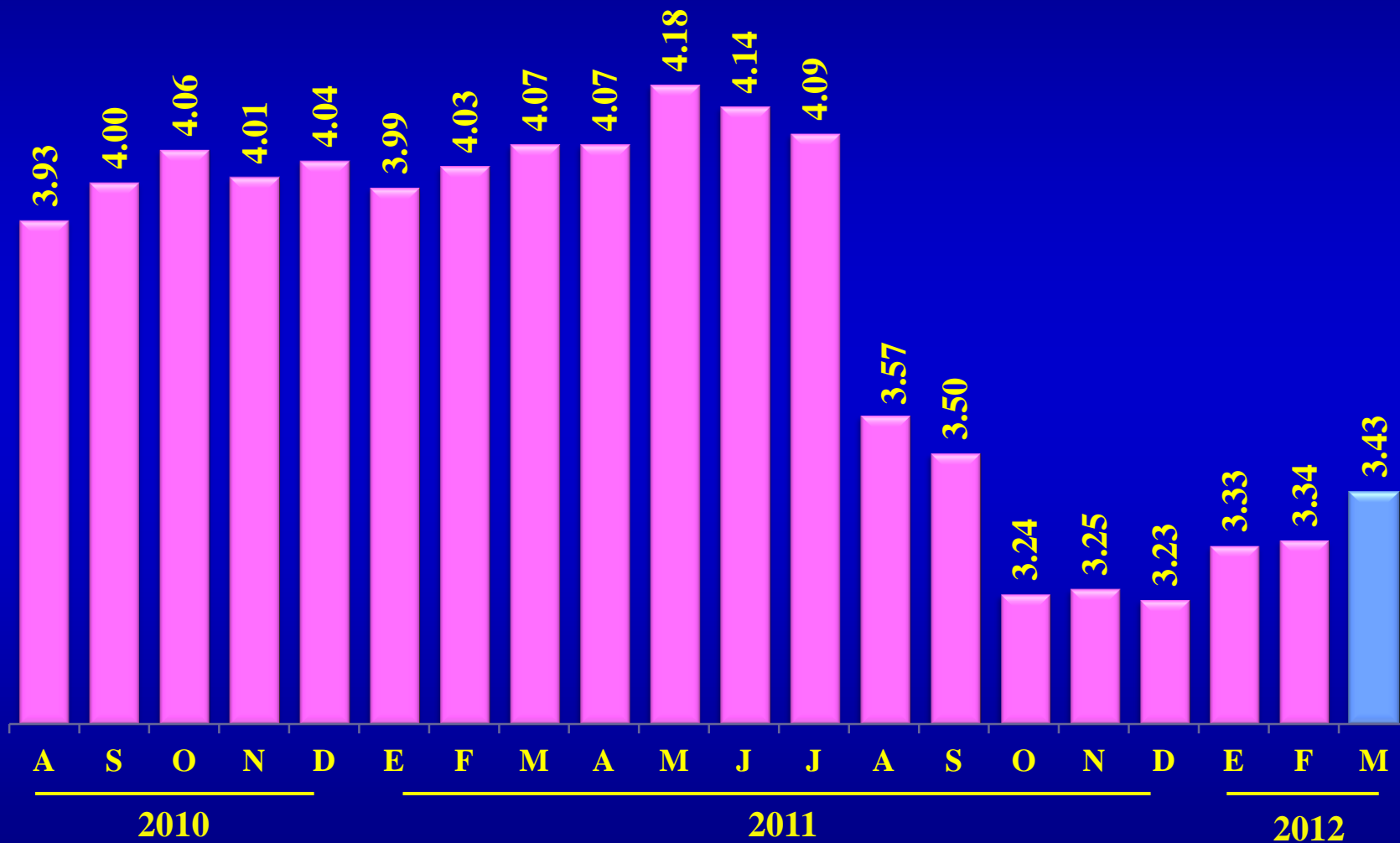
## **PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**

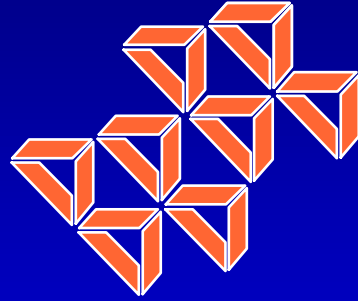
Así, de acuerdo con la última encuesta de marzo de 2012, los especialistas consultados por Banxico pronostican que el crecimiento de la actividad económica para 2012 sea de 3.43%, 0.1 y 0.2 puntos porcentuales mayor que las proyecciones realizadas en febrero pasado y diciembre de 2011, respectivamente. Para 2013, los especialistas anticipan que el PIB muestre un crecimiento de 3.50% (3.43% en la encuesta de febrero pasado y 3.44% respecto la encuesta de diciembre de 2011).



# PROYECCIONES PIB MÉXICO 2012

## -Tasa porcentual anual-



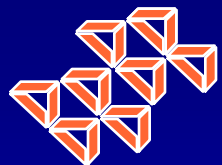


# **ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2012**



## **ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

**En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial registró un incremento de 5.9% en términos reales durante febrero pasado con relación a igual mes de 2011, debido a los avances observados en sus cuatro sectores que la conforman.**

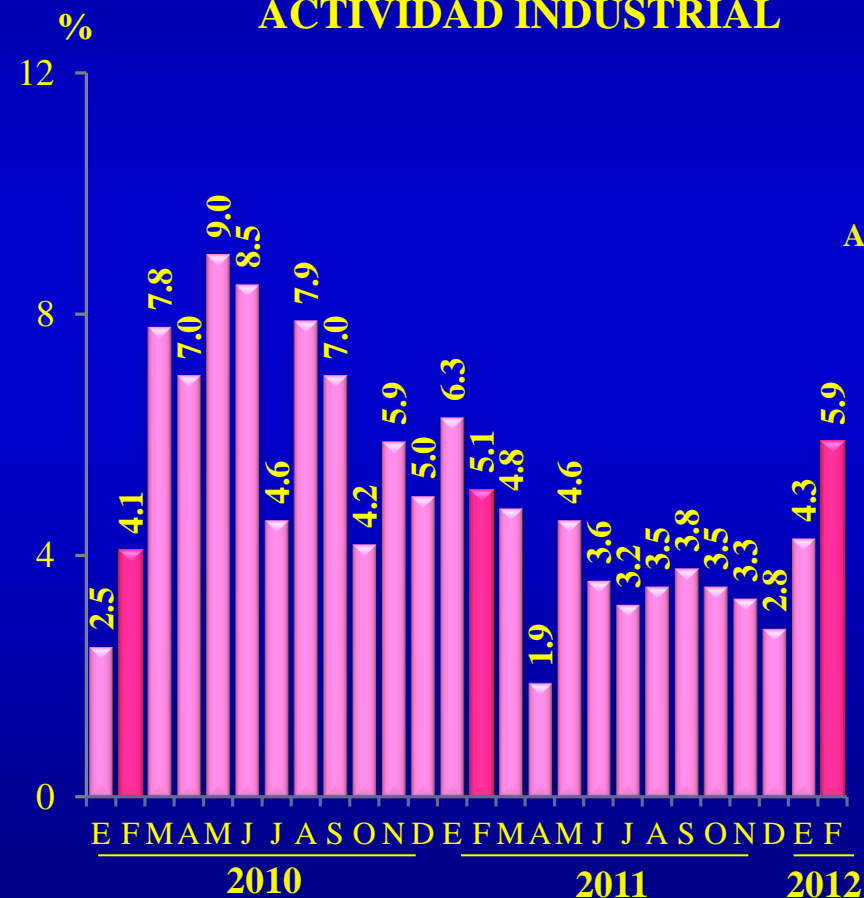


# PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2012

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

### ACTIVIDAD INDUSTRIAL

### POR SECTOR



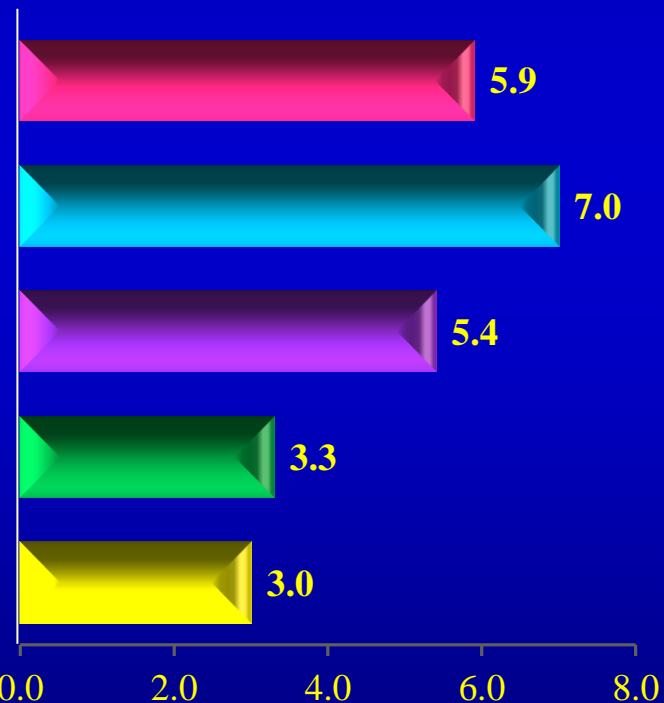
### ACTIVIDAD INDUSTRIAL

### Industrias manufactureras

### Construcción

### Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final

### Minería

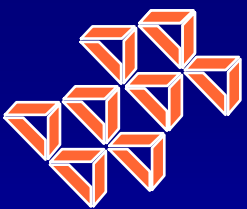




# **INDUSTRIAS MANUFACTURERAS**

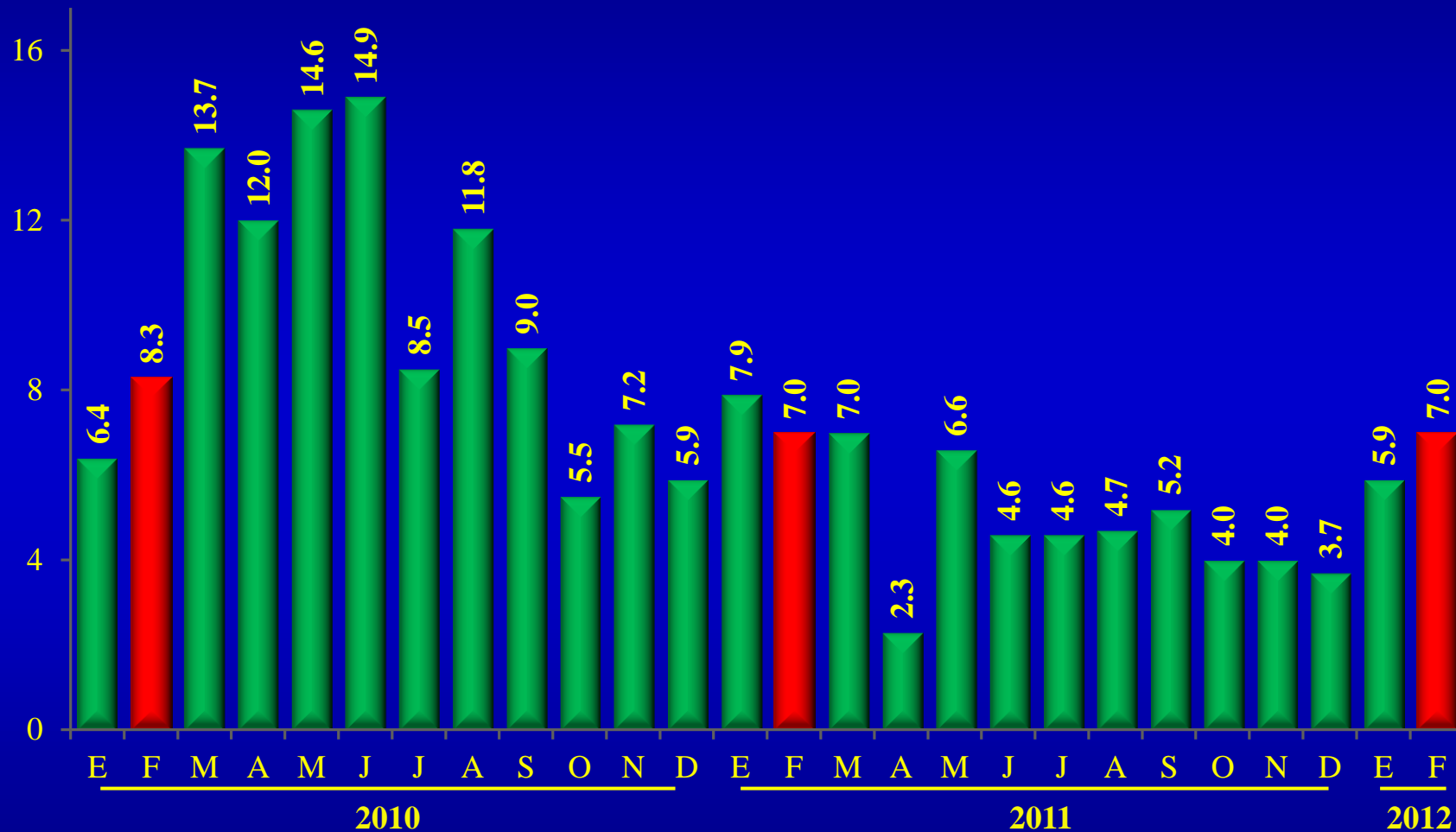
**El sector de las Industrias Manufactureras creció 7% a tasa anual en el segundo mes del presente año, como consecuencia del crecimiento de la producción en los subsectores de equipo de transporte; maquinaria y equipo; productos a base de minerales no metálicos; industria química; industrias metálicas básicas; productos metálicos; industria de las bebidas y del tabaco, y en el de la industria alimentaria, entre otros.**





# INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A FEBRERO DE 2012

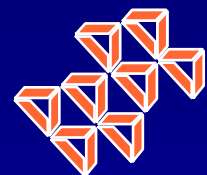
## -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-





## **MENOR DEMANDA EXTERNA**

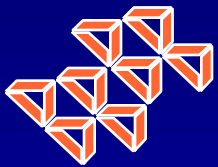
Es previsible que el menor dinamismo de la demanda externa se vaya transmitiendo gradualmente al mercado interno. De hecho, algunos indicadores de la demanda interna también han mostrado una incipiente moderación en su crecimiento, como lo son los datos más recientes sobre el consumo privado. En este sentido, en lo que va del año, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentaron una tendencia de crecimiento menos dinámica que la que habían venido registrando.



## **INVERSIÓN BRUTA FIJA**

**Asimismo, otros de los determinantes del consumo privado, tales como el ingreso por remesas familiares y el crédito de la banca comercial al consumo, han mostrado una desaceleración en meses recientes.**

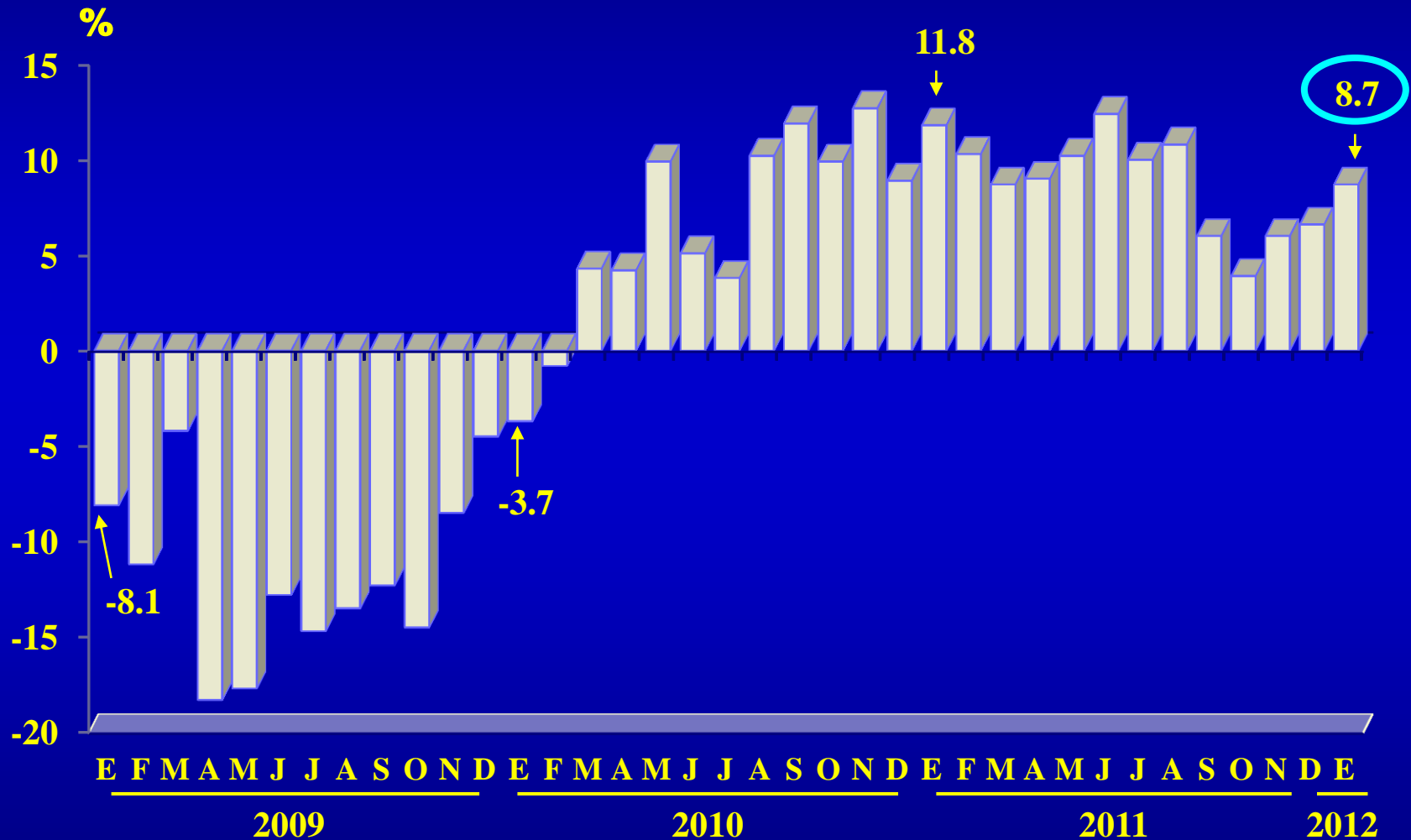
**Por su parte, la Inversión Fija Bruta aumentó 8.7% durante enero de 2012 con relación a la de igual mes de 2011.**



# INVERSIÓN FIJA BRUTA

## -Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-

### 2009-2012





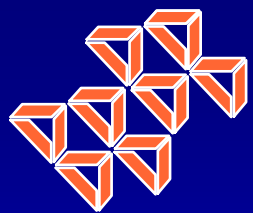
## **INVERSIÓN FIJA BRUTA**

La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total creció 13.6% a tasa anual en enero pasado.



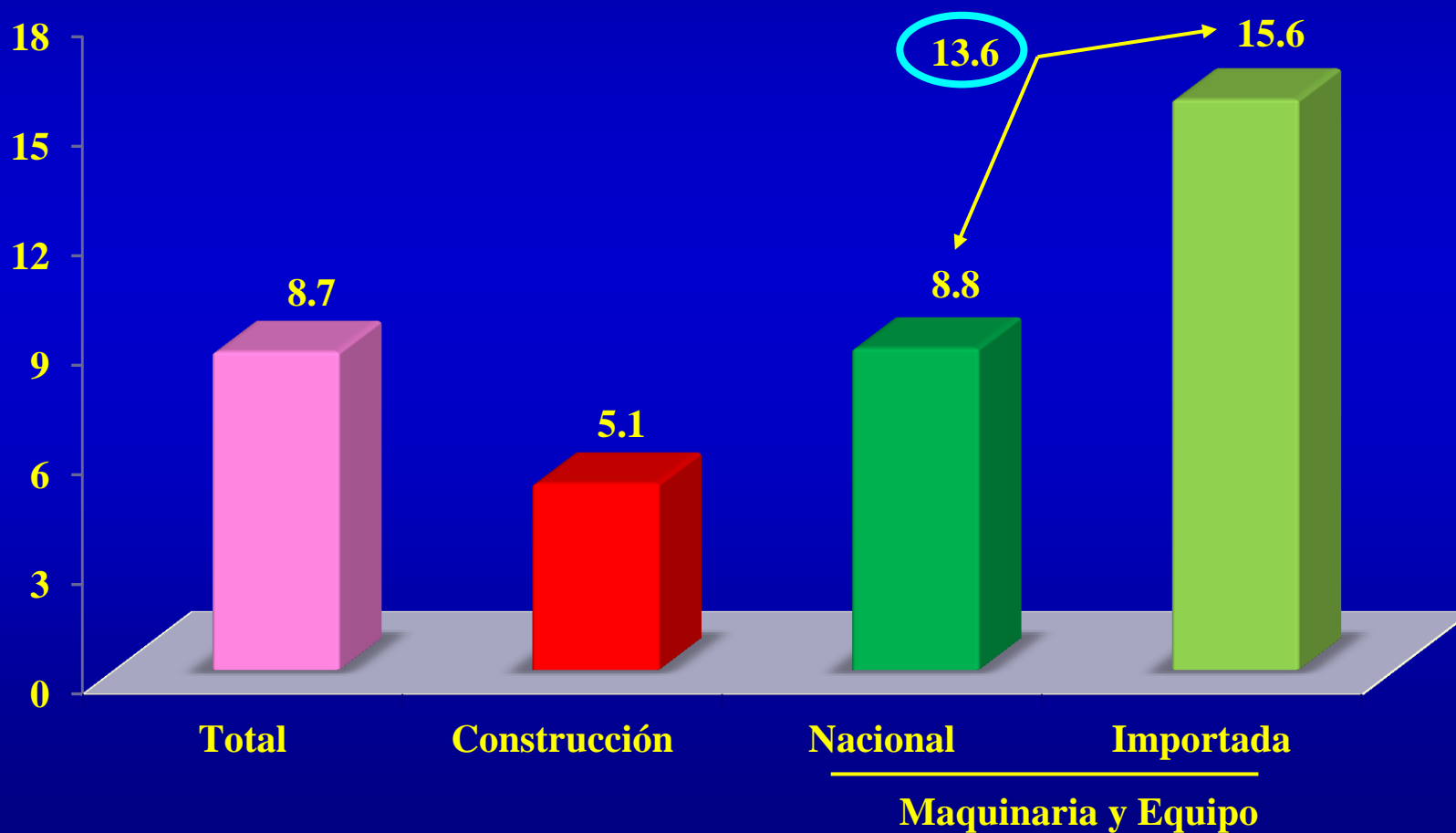
## **INVERSIÓN EN EQUIPO IMPORTADO**

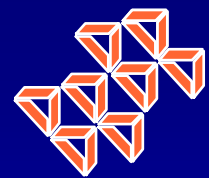
Los gastos de origen importado avanzaron 15.6% en ese mismo mes, como consecuencia de los incrementos anuales en la adquisición de aparatos mecánicos, calderas y sus partes; vehículos terrestres y sus partes; instrumentos y aparatos de óptica y médicos; máquinas y material eléctrico; productos de fundición de hierro y acero; muebles, y plásticos y sus manufacturas, entre otros.



# INVERSIÓN FIJA BRUTA ENERO 2012

**-Variación porcentual respecto al mismo período  
del año anterior-**

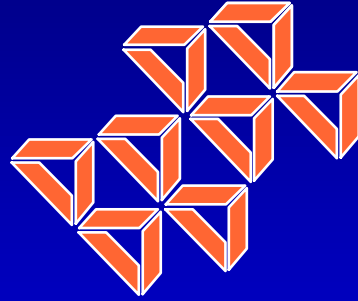




## **INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO NACIONAL**

**En cuanto a los gastos en maquinaria y equipo de origen nacional, éstos se elevaron 8.8% en enero de 2012 frente a los de igual mes del año anterior, debido a la alza en las compras de camiones y tractocamiones; automóviles y camionetas; maquinaria y equipo agrícola; maquinaria y equipo para la industria extractiva; motores y generadores eléctricos; maquinaria y equipo para la construcción; motores de combustión interna, turbinas y transmisiones, y moldeo por fundición de piezas de hierro y acero, principalmente.**



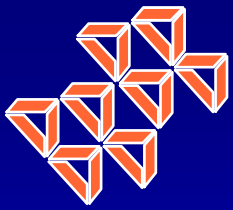


# COMERCIO EXTERIOR



## **EXPORTACIONES MOTOR DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

**Durante el primer bimestre de 2012, el sector exportador continúa siendo uno de los motores del crecimiento económico. En el período enero-febrero de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 57 mil 215.3 millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 13.4%. Dicha tasa se debió a incrementos de 13.9% en el valor de las exportaciones petroleras y de 13.3% en el de las no petroleras.**



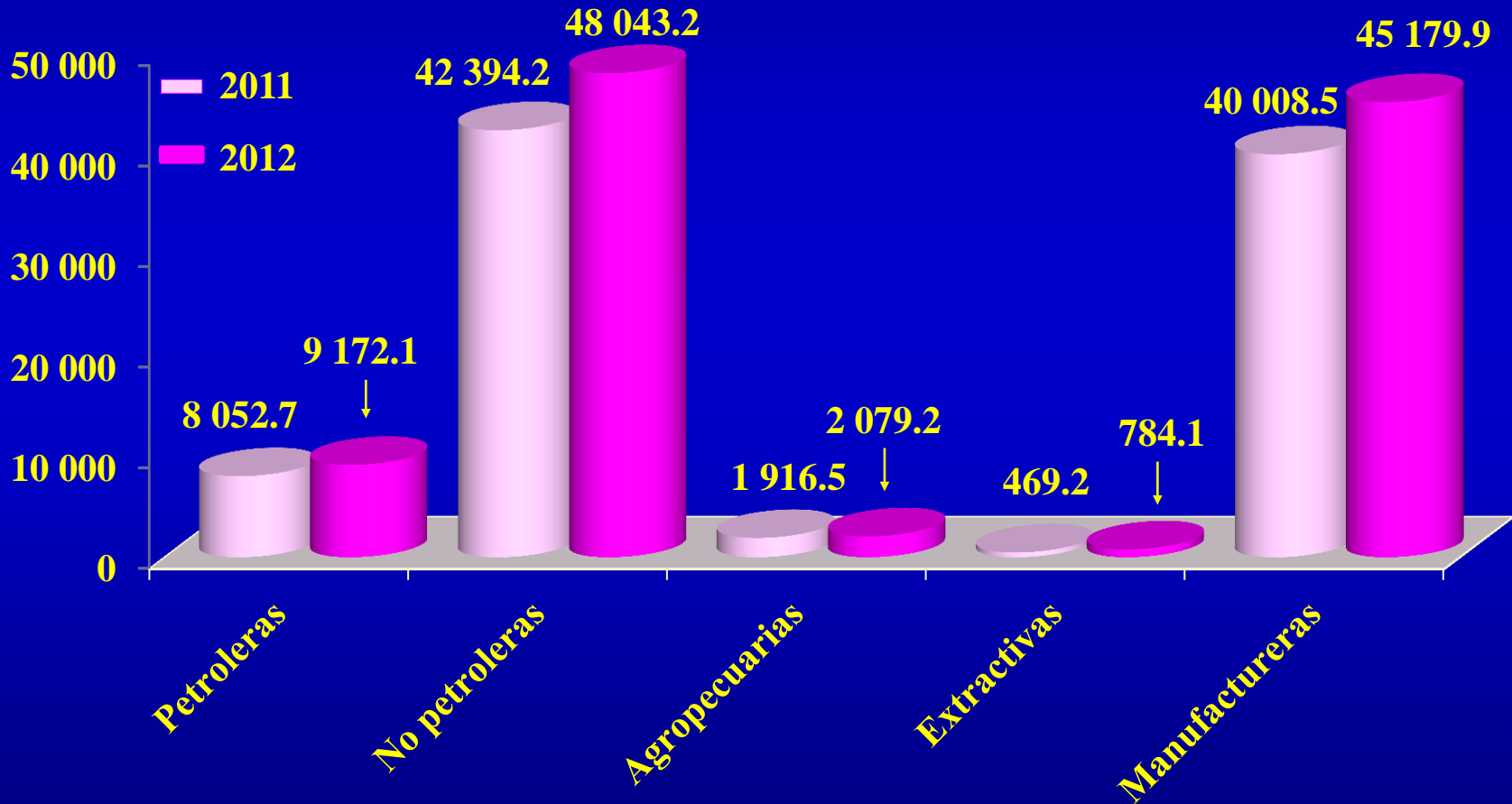
# EXPORTACIONES TOTALES

## Enero-febrero

### 2011-2012

#### TOTAL 57 215.3

Millones de dólares





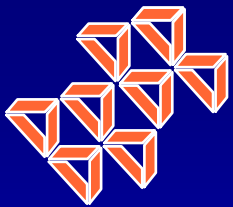
## **IMPORTACIONES TOTALES**

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros dos meses de este año ascendió a 57 mil 60.8 millones de dólares, cifra que significó una variación anual de 14.1%. Esta tasa se derivó de crecimientos de 15.8% en las importaciones no petroleras y de 2.6% en las petroleras.



## **IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS**

En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios registraron un aumento anual de 14% (de 15% en el caso de las no petroleras), las de bienes de consumo se elevaron en 11.2% (en 17.9% las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital lo hicieron en 19.5 por ciento.



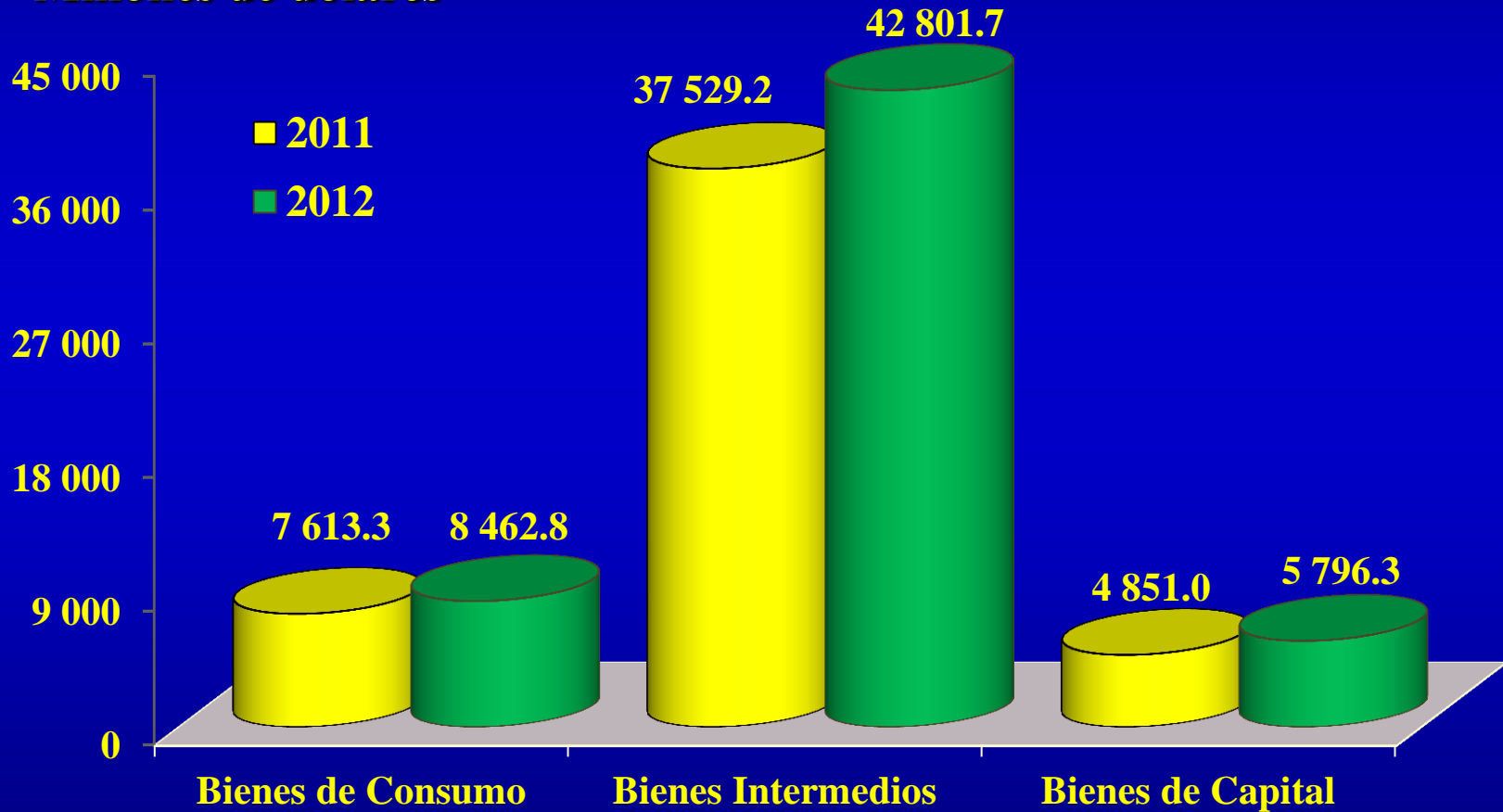
# IMPORTACIONES TOTALES

## Enero-febrero

### 2011-2012

#### TOTAL 57 060.8

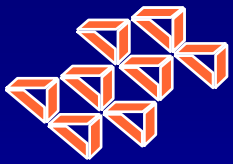
Millones de dólares





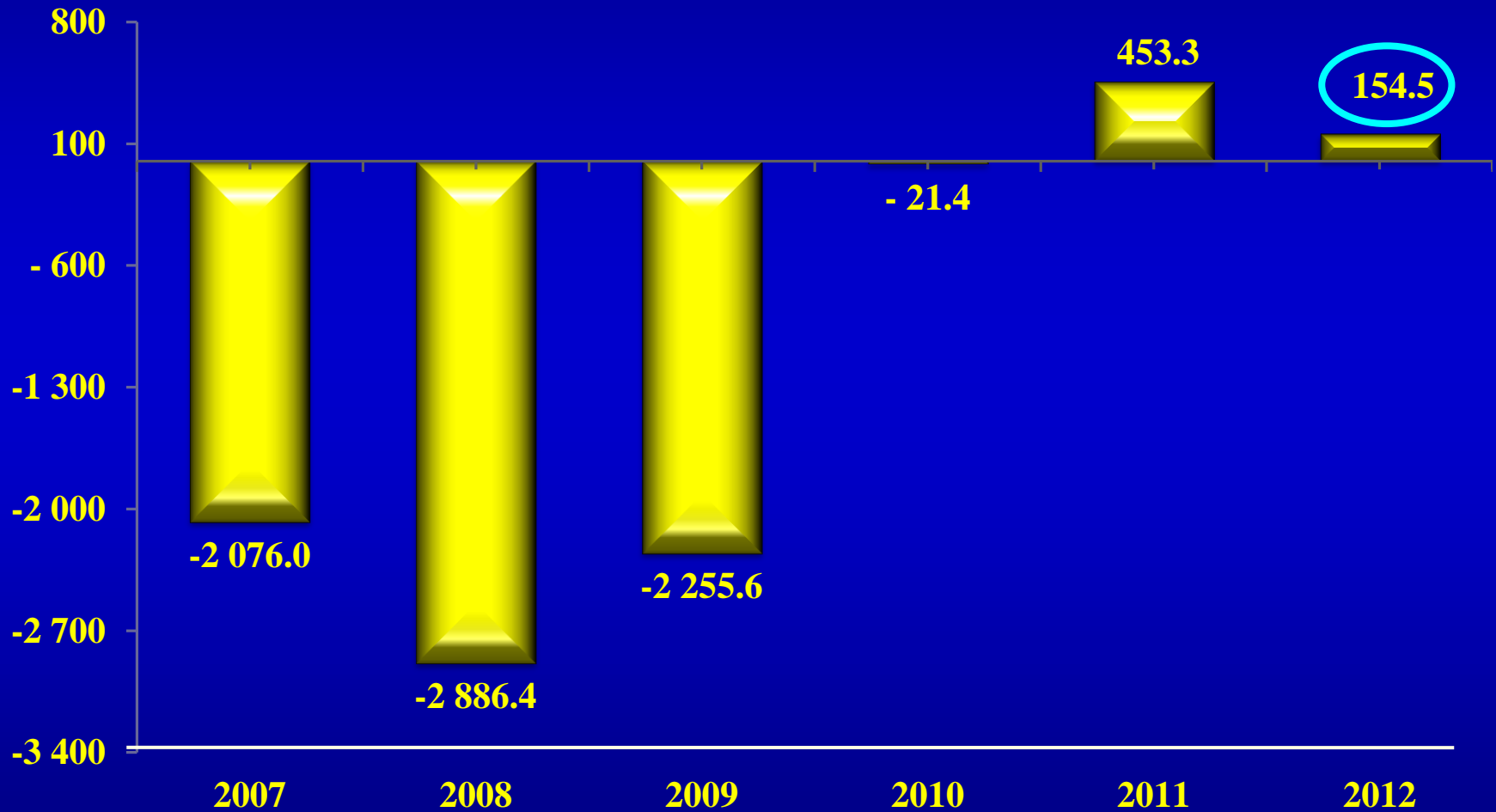
## **SALDO COMERCIAL SUPERAVITARIO**

**A consecuencia de lo anterior, en el primer bimestre del presente año, el saldo comercial fue superavitario en 154.5 millones de dólares.**



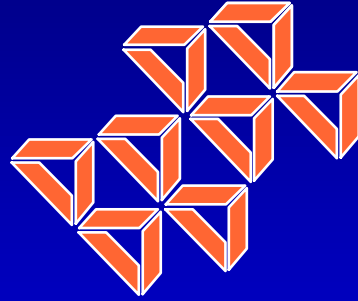
# SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2007-2012

Millones de dólares



\* Cifras enero-febrero.



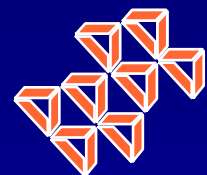


# INFLACIÓN



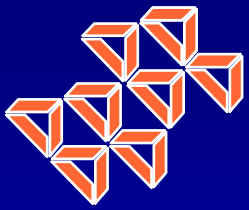
## **SIN PRESIONES LOS PRECIOS**

En general, durante los últimos meses de 2011 y principios de 2012 no se observaron presiones sobre los precios derivadas del comportamiento de la demanda agregada. En efecto, la desaceleración en el ritmo de crecimiento registrado por el PIB en el último trimestre de 2011 condujo a que la brecha del producto continuara en niveles negativos y que, incluso, registrara una ligera ampliación.

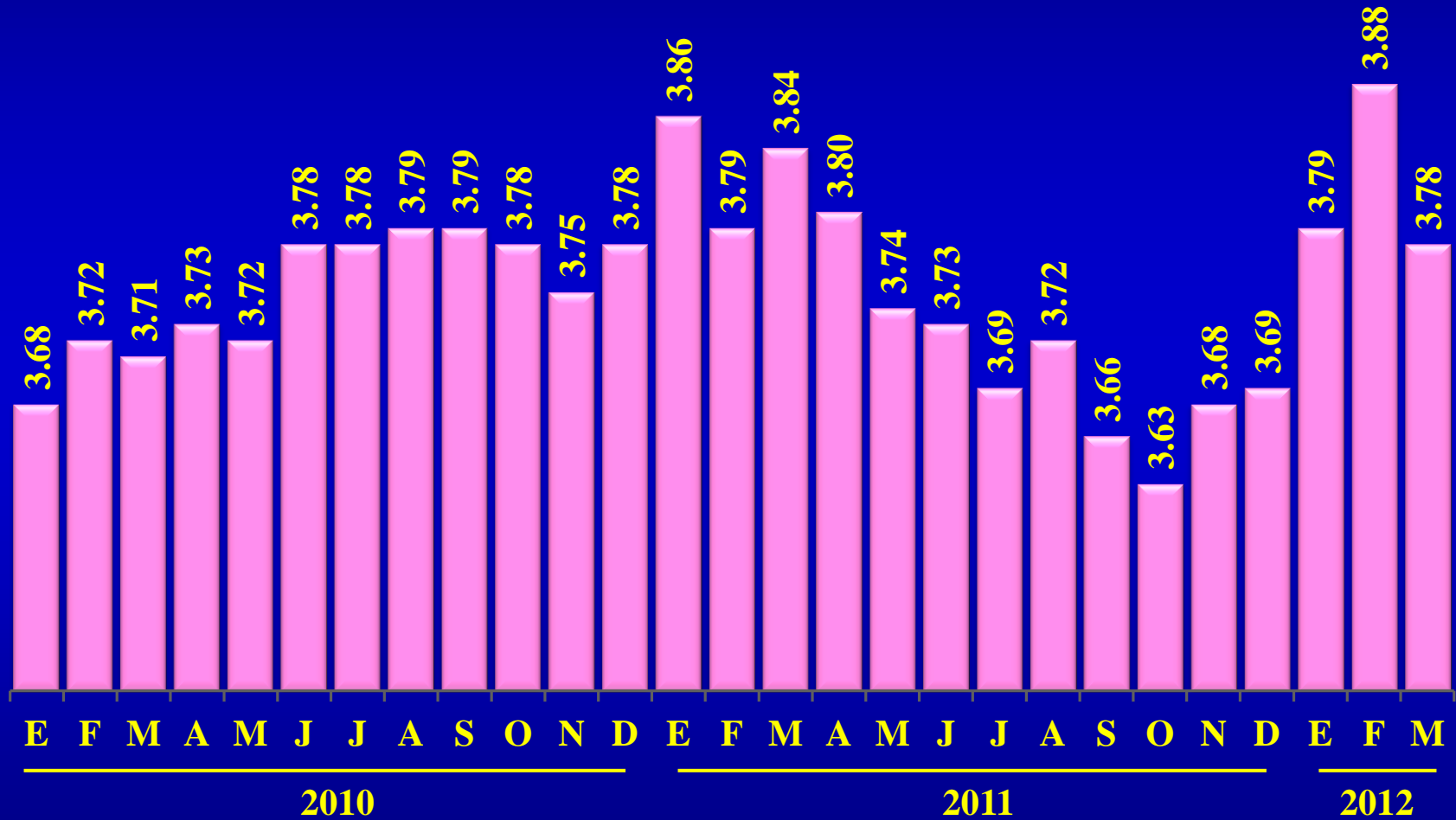


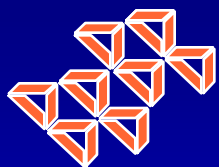
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Los especialistas consultados por el Banxico en la *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2012* anticipan que la inflación general y la subyacente para el cierre de 2012 son de 3.78 y 3.55%, respectivamente, en tanto que para 2013 estos mismos conceptos se sitúan en 3.65 y 3.53%, en el mismo orden.



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2012 -Por ciento-



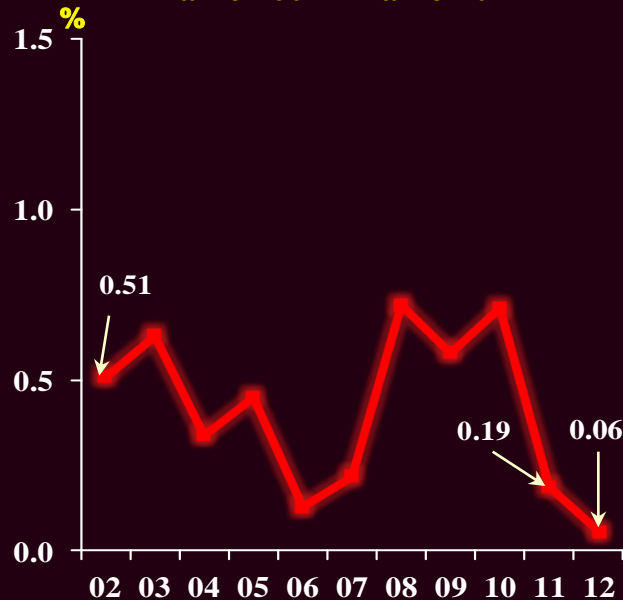


En marzo de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una variación de 0.06%, porcentaje inferior en 0.13 puntos porcentuales al ocurrido en similar mes de 2011 (0.19%). Así, mostró una variación acumulada de 0.97, nivel inferior en 0.09 puntos porcentuales al registrado en el mismo período de 2011 (1.06). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.73%, mientras que en el mes anterior fue de 3.87%.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación -

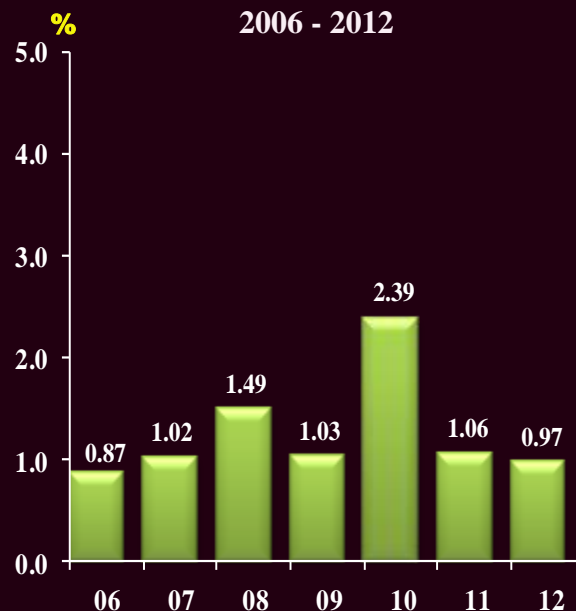
### Mensual

Marzo 2002 - marzo 2012



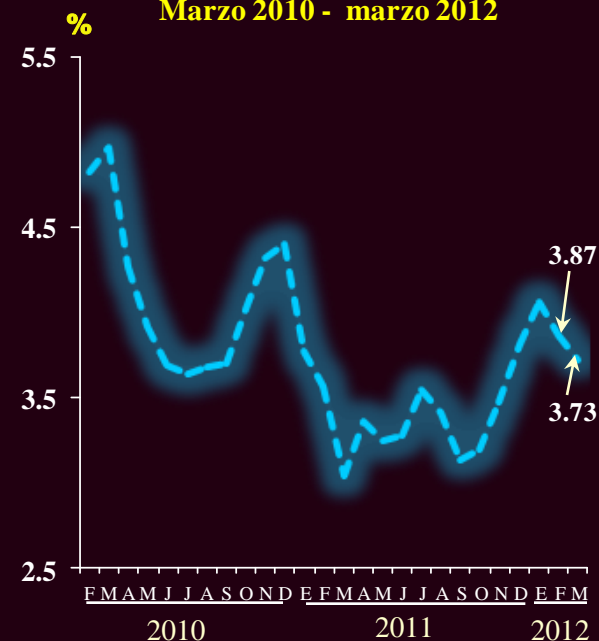
### Acumulada

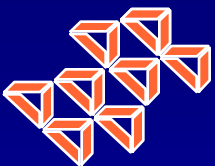
Enero - marzo  
2006 - 2012



### Interanual

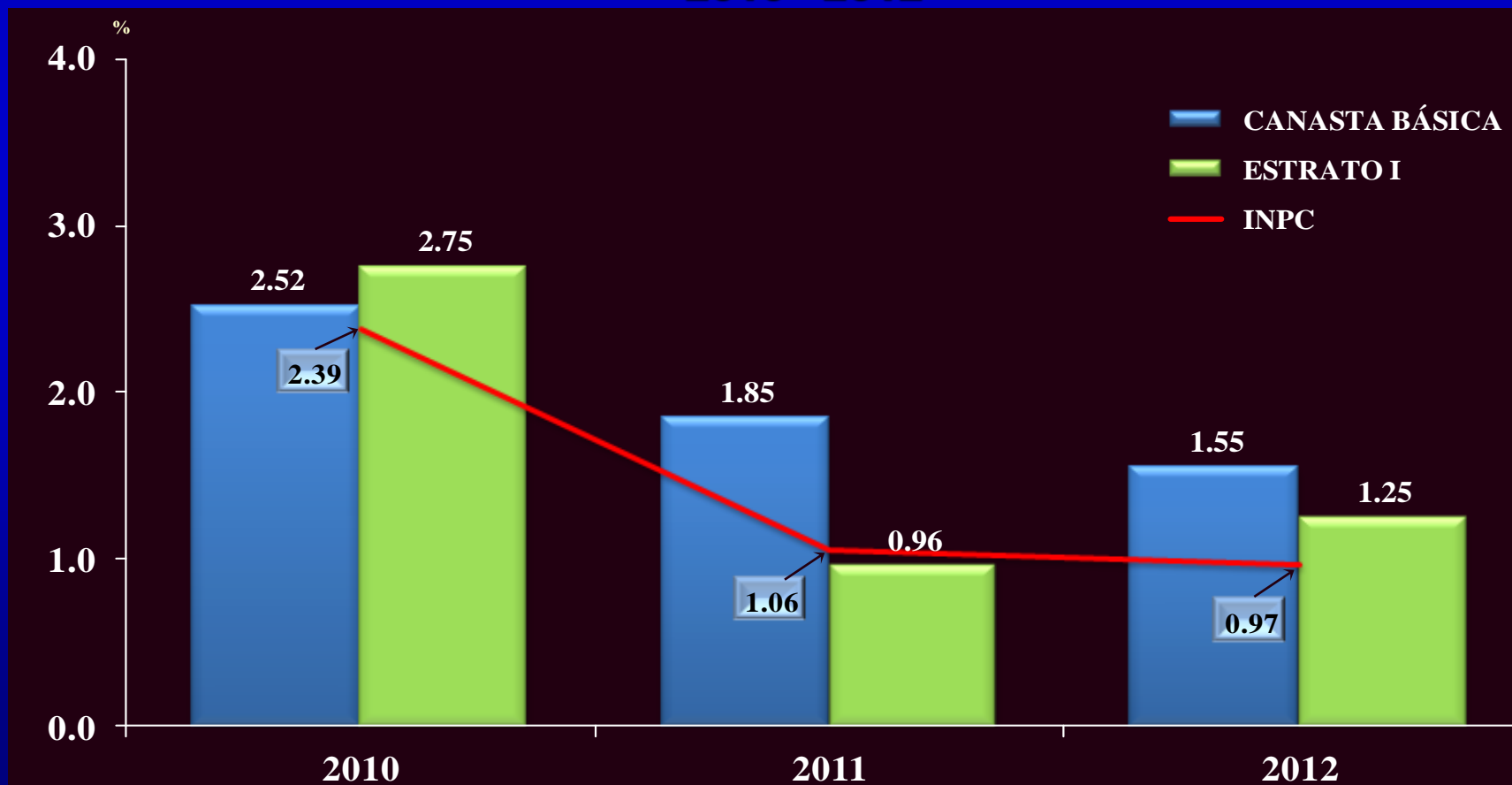
Marzo 2010 - marzo 2012

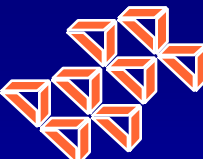




El índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 1.25%, en el intervalo enero-marzo de 2012, superior en 0.28 puntos porcentuales al incremento del Índice General (0.97%) en igual lapso, e inferior en 0.58 puntos porcentuales si se le compara con el Índice de la Canasta Básica (1.55%).

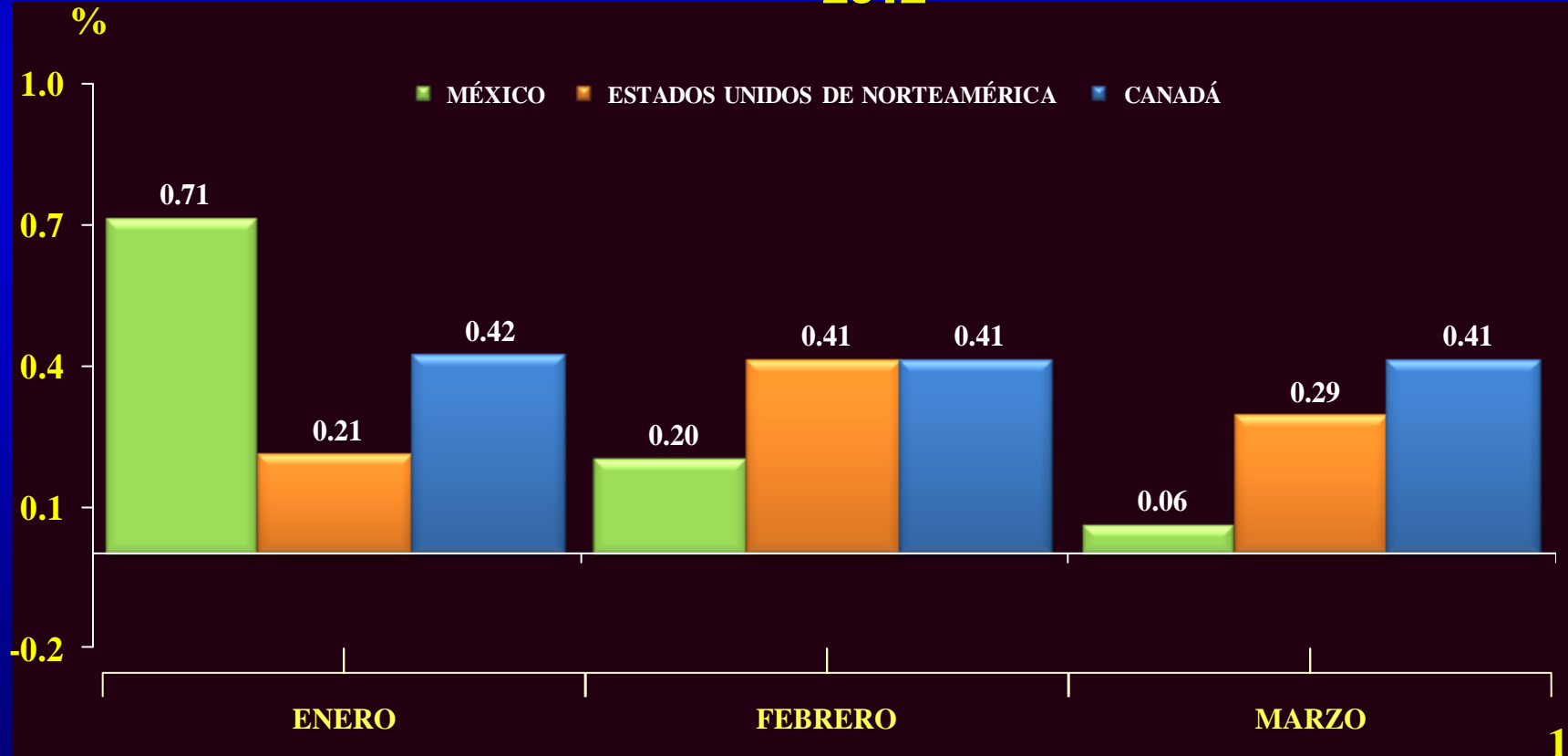
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - marzo 2010 - 2012

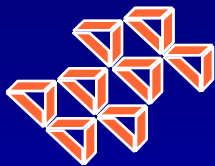




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en el tercer mes del presente año presentó una variación de 0.06%, porcentaje menor en 0.23 puntos porcentuales al observado por el Índices de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.29%) y 0.35 puntos porcentuales por abajo del obtenido en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.41%).

**ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variaciones mensuales -**  
**Enero – marzo**  
**2012**

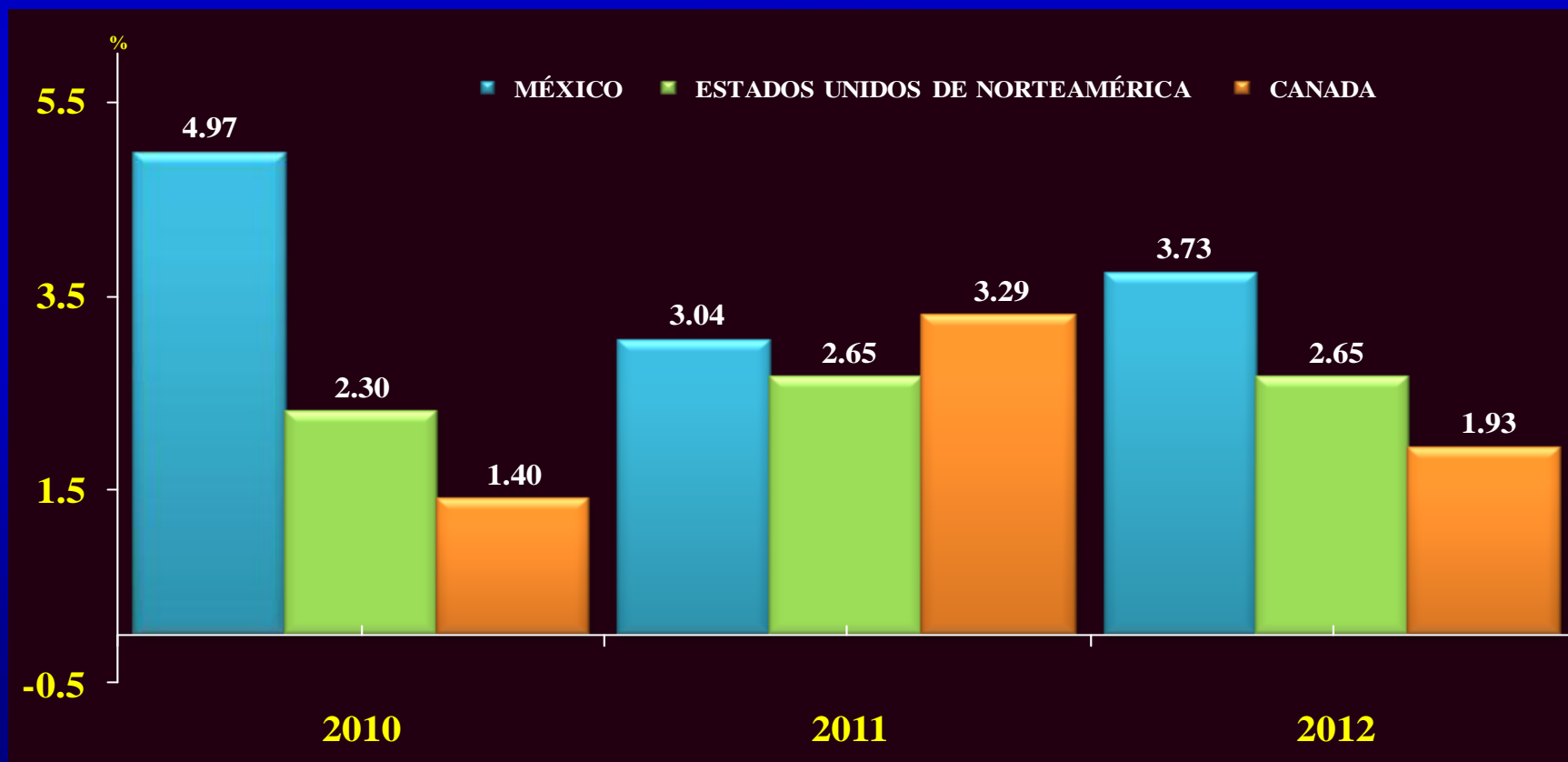




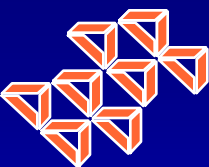
En el transcurso de marzo de 2011 a marzo de 2012, la variación del INPC en México fue de 3.73%, cantidad 1.08 puntos porcentuales por arriba de la mostrada por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.65%) y superior en 1.80 puntos, al presentado por el índice de Canadá (1.93%).

## ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- **Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior –  
Marzo  
2010 - 2012**



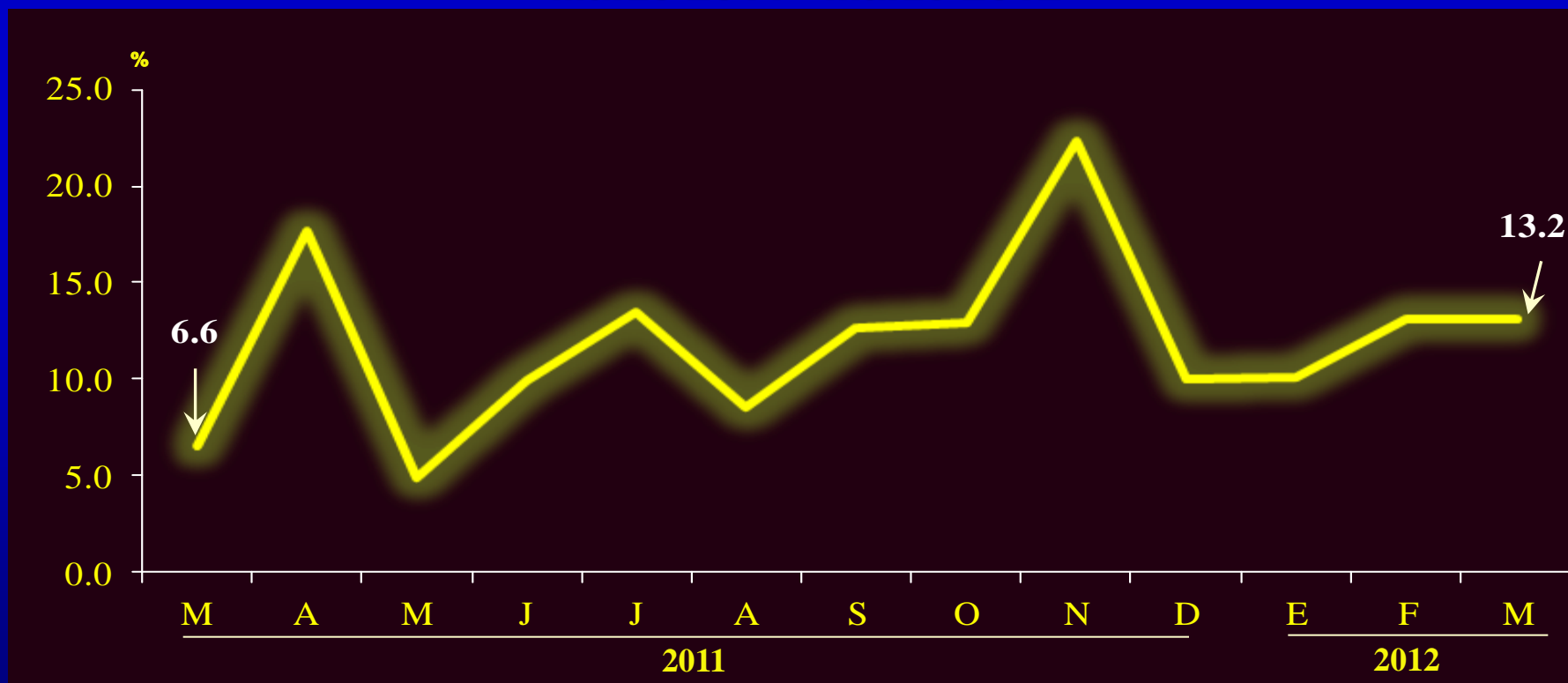


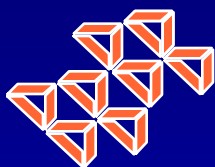


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en el intervalo de marzo de 2011 a marzo de 2012, observó una variación nominal de 13.2%, lo que implicó un incremento de 6.6 puntos porcentuales si se le compara con la variación acontecida, para un período igual en 2011 (6.6%).

## ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES

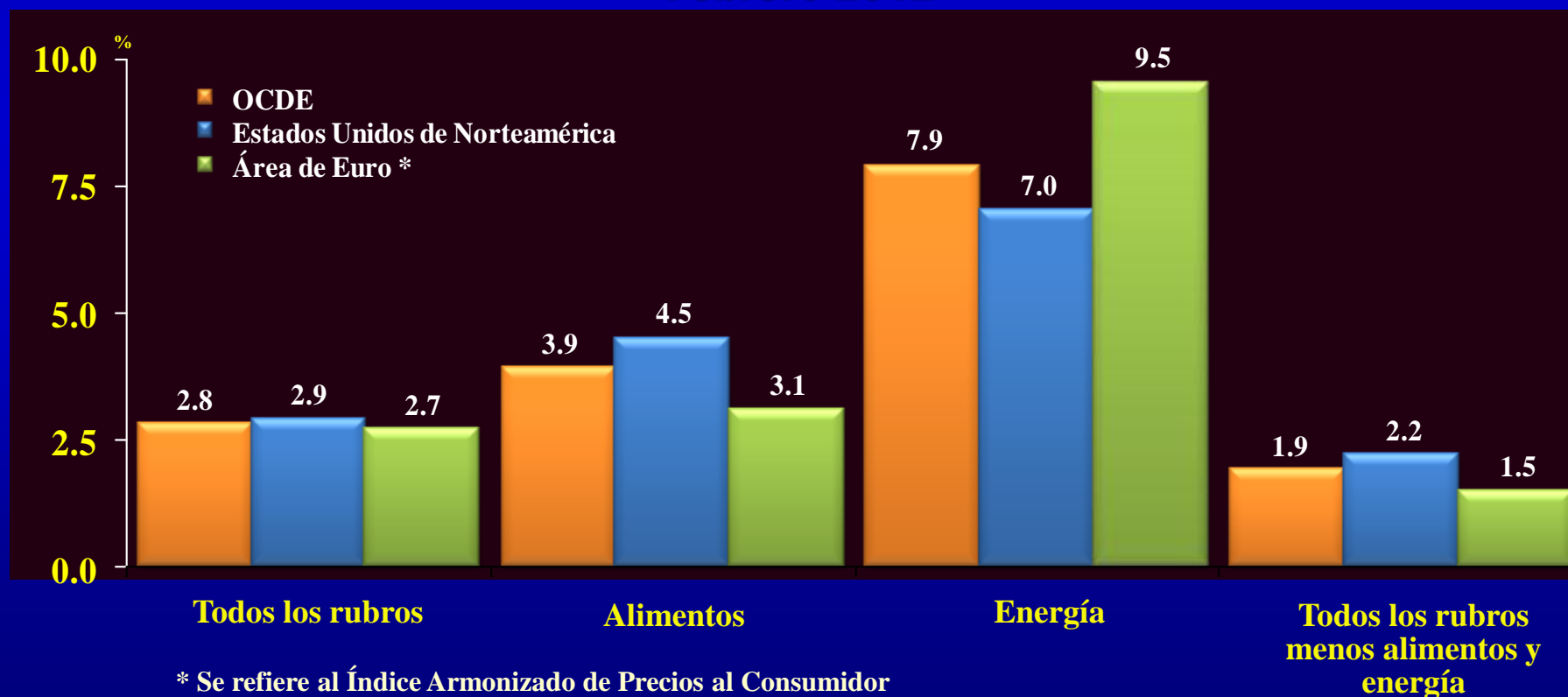
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Marzo 2011 - marzo 2012





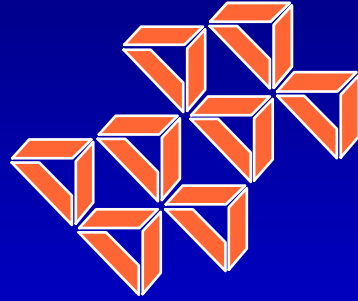
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) difundió el 03 de abril de 2012, que en febrero pasado, el Índice de Precios al Consumidor, registró un incremento interanual de 2.8%, el mismo porcentaje que el mes anterior. No obstante, el precio de la energía ascendió 0.5 puntos porcentuales, colocándose en 7.9%, mientras que el precio de los alimentos descendió 0.4 puntos porcentuales, ubicándose en 3.9 por ciento.

## PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - - Febrero 2012 -



\* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE

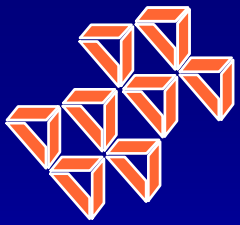


# TIPO DE CAMBIO



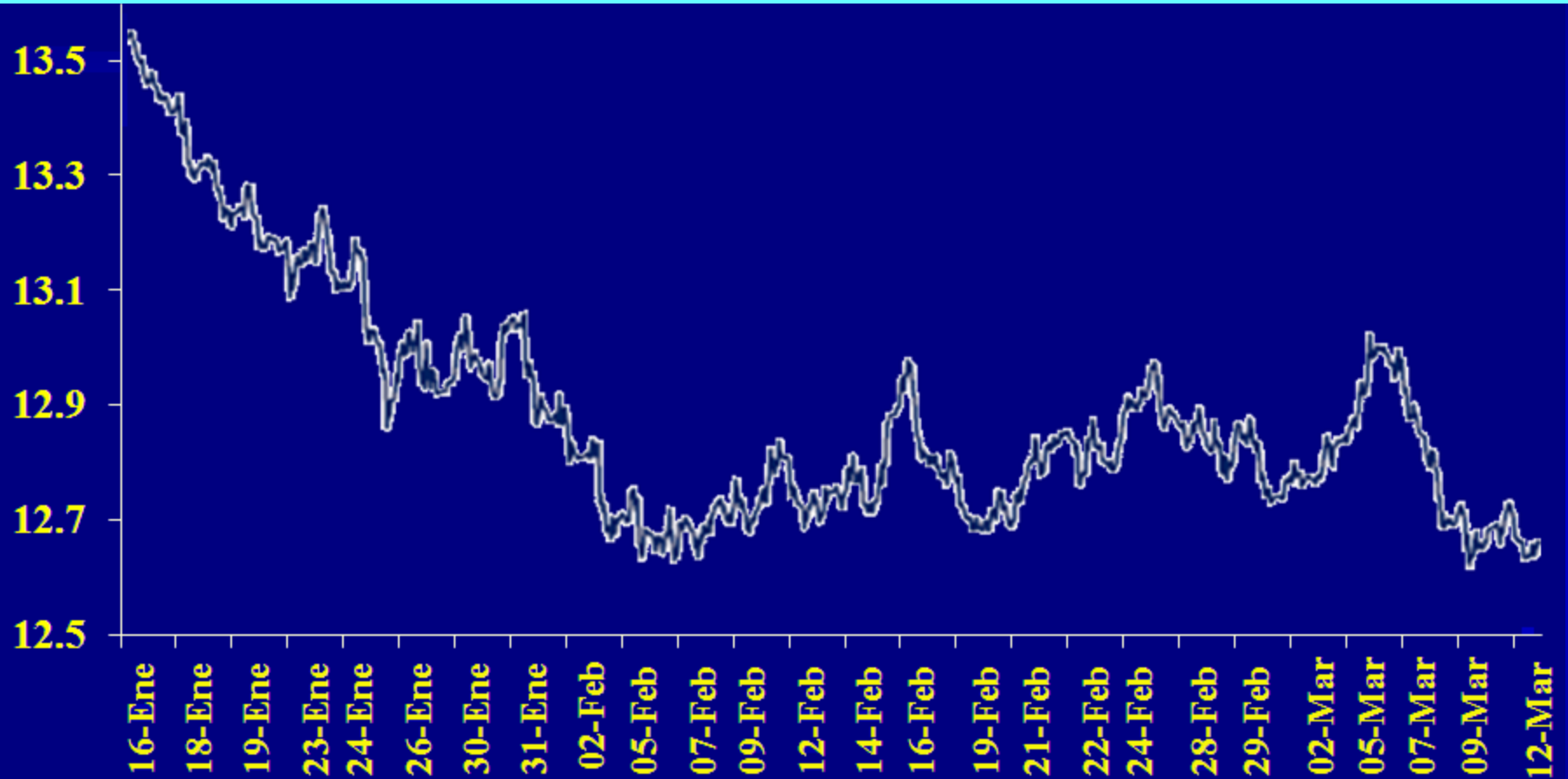
## **MÉXICO: DESTINO ATRACTIVO**

**En México, el peso presentó un fortalecimiento importante frente al dólar. Dicho movimiento fue resultado tanto del apetito que se observó por activos de países emergentes, como de los fundamentos económicos que en general ha mostrado el país y que han hecho que México se perciba como un destino atractivo dentro del universo de los mercados de las economías emergentes.**



# TIPO DE CAMBIO PESO DÓLAR\*

## -Pesos por dólares-

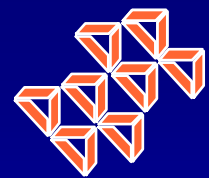


\* Cotizaciones tomadas intradía cada 10 minutos.



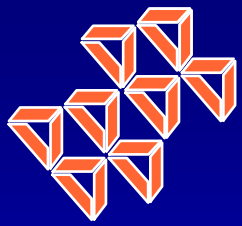
## **MAYOR DE MANDA DE VALORES GUBERNAMENTALES**

La mayor demanda por activos denominados en pesos fue evidente en el mercado de valores gubernamentales, en donde las tenencias tanto de Bonos como de Certificados de la Tesorería del Federación (Cetes) por parte de inversionistas extranjeros alcanzaron máximos históricos.

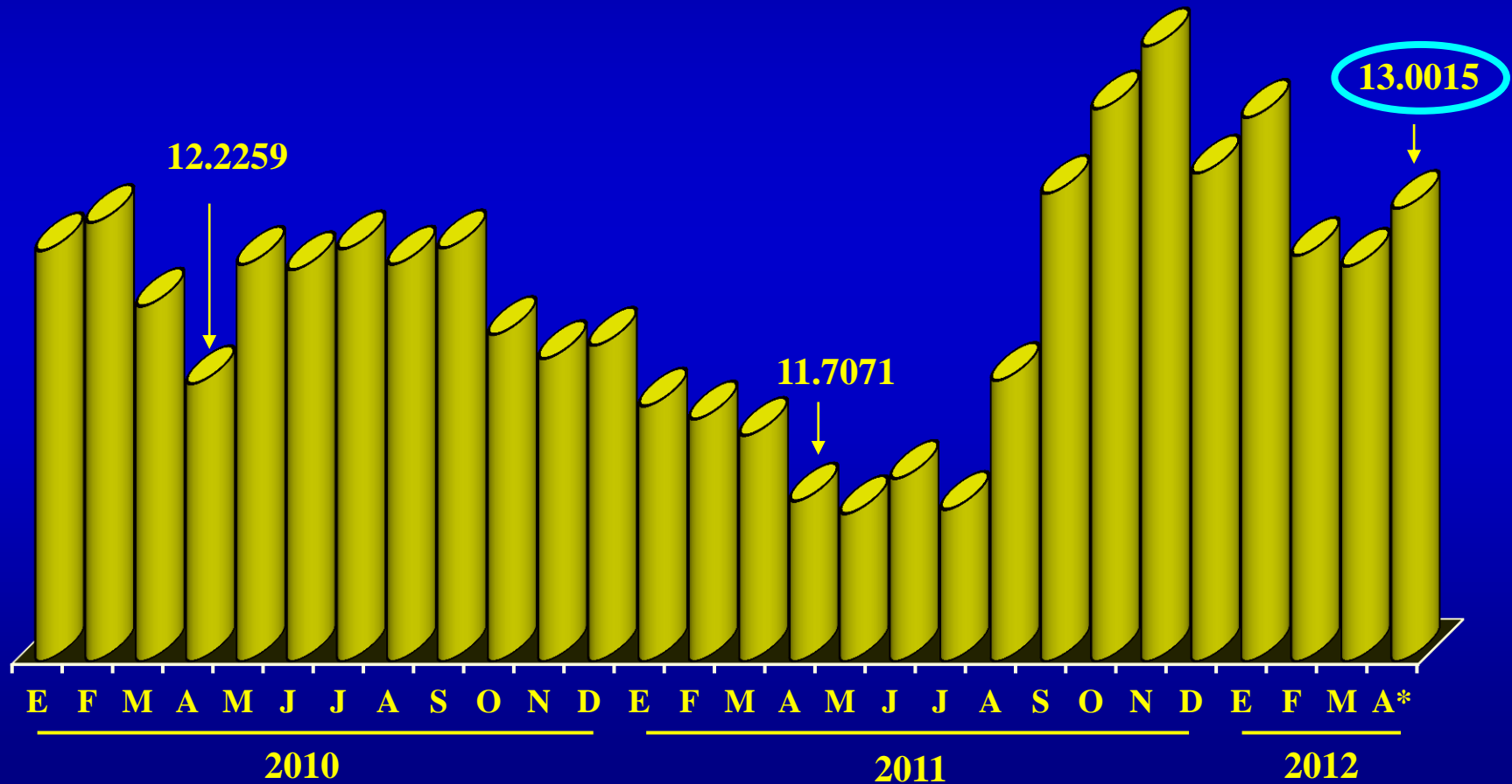


## **DÓLAR INTERBANCARIO A 48 HORAS**

**Cabe destacar que el dólar interbancario a 48 horas, al 16 de abril de 2012, se ubicó 13.0015 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 2.01% con respecto a marzo pasado (12.7459 pesos por dólar), una apreciación de 1.19% con relación a diciembre anterior y una depreciación de 11.06% si se le compara con el promedio de abril de 2011 (11.7071 pesos por dólar).**

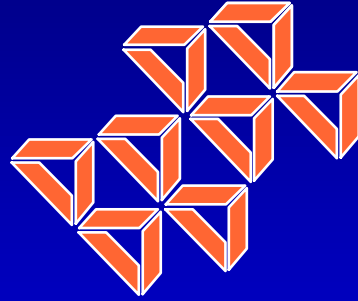


# COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



\* Al día 16.



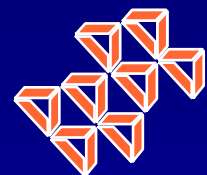


# TASAS DE INTERÉS



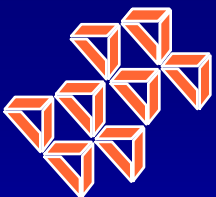
## **CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN**

**Durante las primeras tres subastas de abril de 2012, la tasa de rendimiento de los (Cetes) a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.28%, porcentaje mayor en cuatro centésimas de punto porcentual respecto al observado en marzo pasado (4.24%) y cinco centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%).**



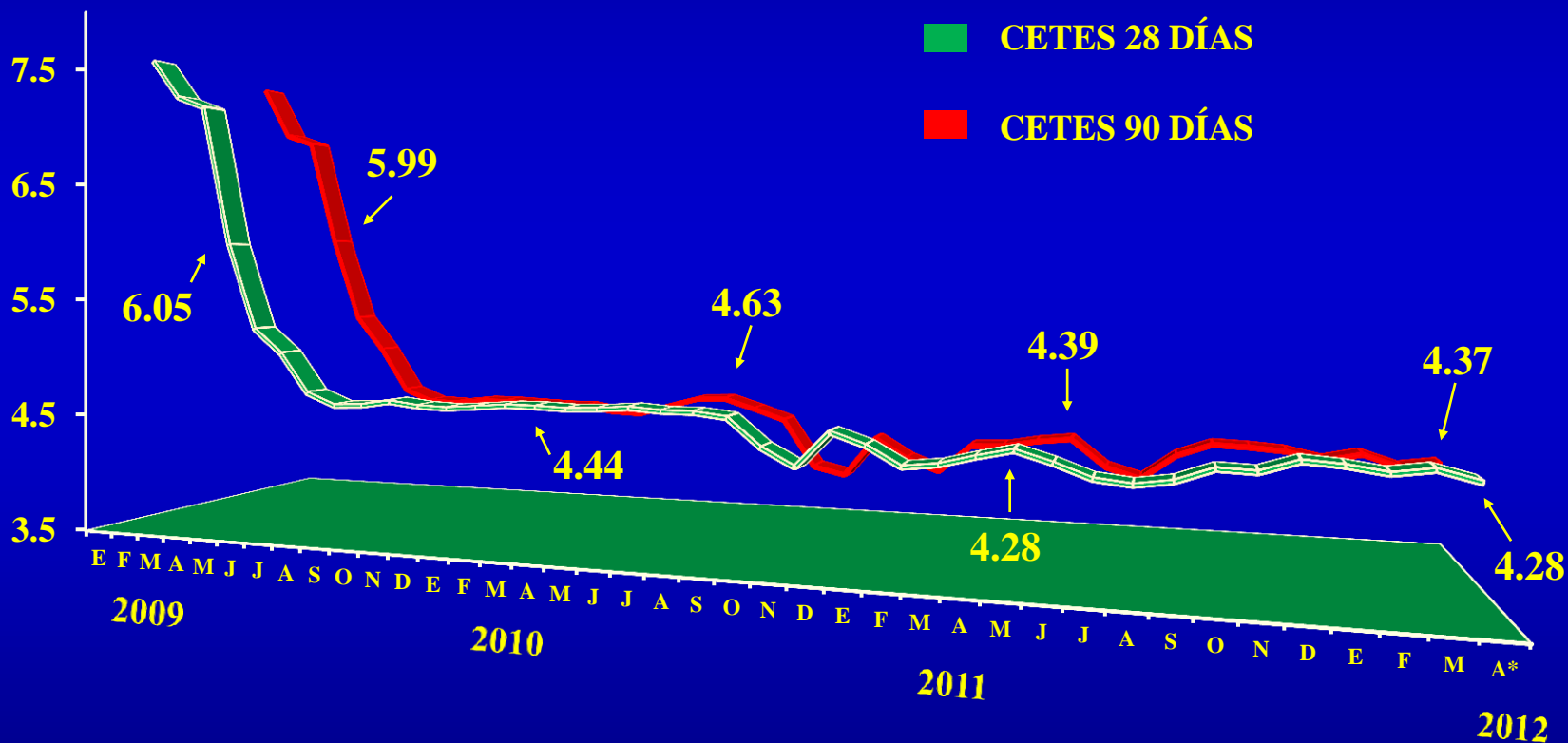
## **RENDIMIENTO PROMEDIO CETES A 91 DÍAS**

Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.37%, cifra menor en siete centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.44%), e inferior en nueve centésimas de punto con relación al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).



# RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

## -Promedio mensual-

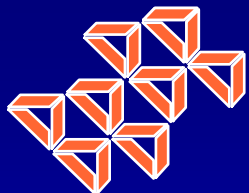


\* A la tercera subasta.



## **RESERVAS INTERNACIONALES**

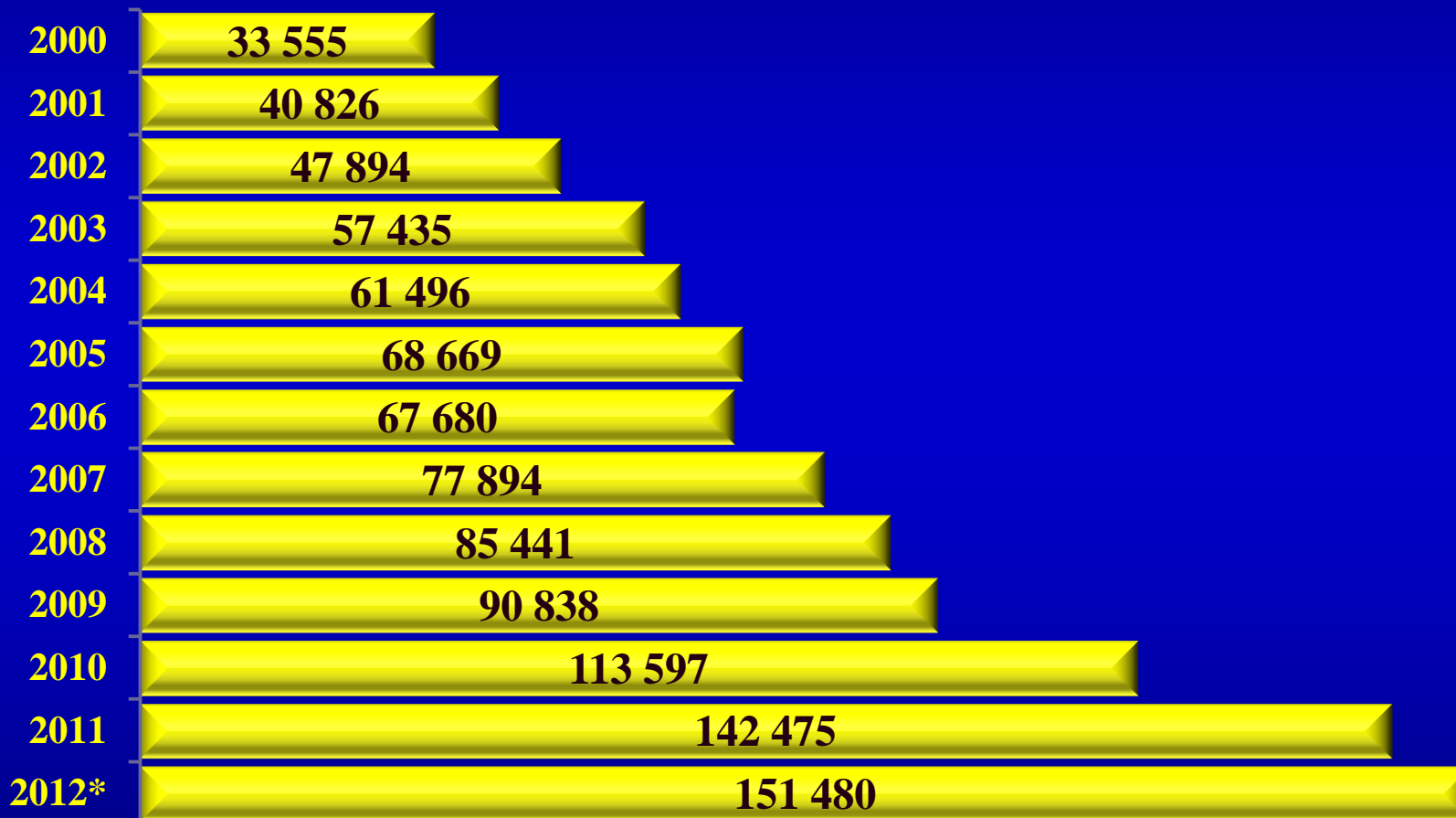
**Al 13 de abril de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 151 mil 480 millones de dólares, monto 0.81% menor con respecto al mes inmediato anterior y 6.32% mayor con relación a diciembre de 2011.**



# RESERVAS INTERNACIONALES

## -Saldos al fin de período- 2000-2012

Millones de dólares



\* Al día 13 de abril.



## **MEJORES EXPECTATIVAS DEL CRECIMIENTO MUNDIAL**

En conclusión, las expectativas para el crecimiento mundial han presentado una mejoría y la probabilidad de un evento catastrófico en Europa ha disminuido, si bien persiste fragilidad. Asimismo, el balance de riesgos para el crecimiento de México ha mejorado.



## **MODERACIÓN EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

De hecho, la actividad económica continúa expandiéndose, aunque el ritmo de crecimiento se ha moderado, y ha mostrado una resistencia importante a los choques del exterior. La moderación en el crecimiento económico se atribuye, principalmente, a la desaceleración de las exportaciones a los Estados Unidos de Norteamérica, lo cual afecta adversamente las perspectivas de otros sectores, y a que es posible que las exportaciones al resto del mundo no continúen con el acelerado dinamismo que han venido mostrando.





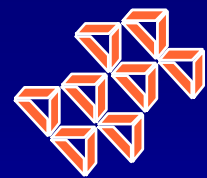
## **CAPACIDAD INSTALADA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**

**Cabe enfatizar el comportamiento positivo de algunos indicadores de producción, como son los casos de la evolución del sector industrial y de la industria manufacturera en lo particular. Además, el uso de la capacidad instalada de la industria manufacturera alcanzó niveles parecidos a los observados antes de la crisis y la producción automotriz y el sector de la construcción también registraron un dinamismo significativo. Asimismo, los servicios asociados a la demanda interna mostraron un comportamiento favorable.**



## **PREVISIONES DE CRECIMIENTO**

**Sin embargo, si bien las previsiones de crecimiento para Estados Unidos de Norteamérica han continuado fortaleciéndose, y es probable que las perspectivas económicas de México continúen mejorando, no puede descartarse el regreso de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, debido a**



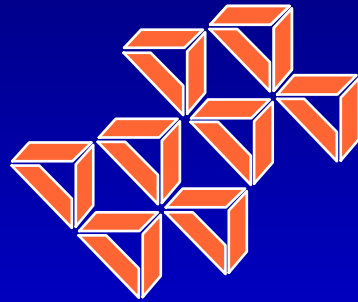
## **FALTA DE ESTRATEGIA DE AJUSTE FISCAL**

**problemas fiscales y financieros en los países de la zona del euro, a la falta de una estrategia de ajuste fiscal de mediano plazo en los Estados Unidos de Norteamérica y a una desaceleración mayor a lo esperado en China.**

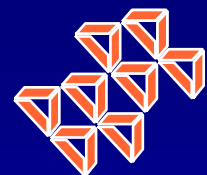


## **INDICADORES ECONÓMICOS**

**En este entorno, el fortalecimiento de los indicadores económicos deberá combinarse con un esfuerzo adicional de los sectores productivos a fin de consolidar un proceso de crecimiento sostenido para 2012 y 2013, lo cual redundará en mayores ingresos fiscales y mayores remuneraciones que eleven el bienestar de la población.**

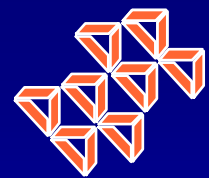


# **CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2013**



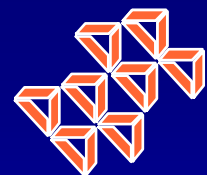
## **CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 2013**

La Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria determina que el Poder Ejecutivo presente al Congreso de la Unión los lineamientos económicos para 2013 de forma anticipada, con el objeto de comenzar con el diálogo y análisis sobre las condiciones económicas y presupuestarias esperadas para el próximo año. Por tanto, el Gobierno Federal elaboró *los Criterios Generales de Política Económica para 2013*, en cumplimiento del artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.



## **DINAMISMO DE LA ECONOMÍA MEXICANA**

**Se anticipa que, durante 2012, el crecimiento del PIB será de alrededor de 3.5% en términos reales, mayor que el pronóstico de 3.3% con el cual fue aprobado el Paquete Económico para el presente año fiscal. El incremento en la proyección del PIB se sustenta en que el dinamismo de la economía mexicana durante la segunda mitad de 2011 fue similar a lo anticipado, y a que se han revisado al alza las estimaciones de crecimiento para la economía de los Estados Unidos de Norteamérica.**



## **CRECIMIENTO ECONÓMICO SUSTENTADO**

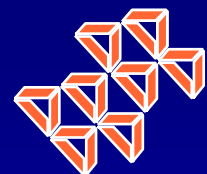
El crecimiento de la economía mexicana fue de 3.9% en 2011, entrando en un proceso de expansión adicional dado que, entre finales de 2010 y el inicio de 2011, el nivel del producto superó el máximo observado previo a la crisis financiera internacional. El crecimiento durante 2011 estuvo sustentado en una expansión más balanceada entre la demanda interna y la externa, proceso que se espera continúe.





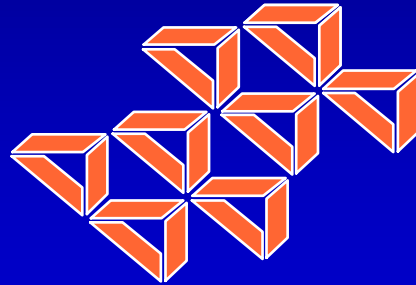
## EXPANSIÓN EN LA DEMANDA INTERNA

La expansión en la demanda interna se encontrará asociada a que se mantendrá una generación elevada de empleos, a una recuperación en la confianza y a una mayor disponibilidad de financiamiento. Por el lado de la demanda externa, el pronóstico de crecimiento del PIB de los Estados Unidos de Norteamérica para 2012 se ajustó de 2.1% empleado en *los Criterios Generales de Política Económica para 2012* a 2.3% en la actualidad, y la expectativa de crecimiento de la producción industrial en ese país se revisó de 2.7 a 3.6 por ciento.

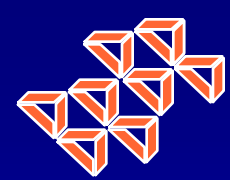


**MARCO MACROECONÓMICO**  
2012-2013<sup>el</sup>

<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Crecimiento % real</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>
<b>Nominal (miles de millones de pesos)</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
	<b>375.1</b>	<b>518.0</b>
<b>Deflactor del PIB</b>	<b>3.5</b>	<b>3.5</b>
<b>Inflación</b>		
<b>Dic./ dic.</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
<b>Tipo de cambio nominal</b>		
<b>Promedio</b>	<b>12.8</b>	<b>12.8</b>
<b>Tasa de interés (CETES a 28 días)</b>		
<b>Nominal fin de período, %</b>	<b>4.5</b>	<b>5.0</b>
<b>Nominal promedio, %</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>
<b>Real acumulada %</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>
<b>Cuenta Corriente</b>		
<b>Millones de dólares</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>
	<b>360.0</b>	<b>527.4</b>
<b>% del PIB</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.2</b>
<b>VARIABLES DE APOYO:</b>		
<b>Balance fiscal, % del PIB</b>		
<b>Con inversión de Pemex</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.0</b>
<b>Sin inversión de Pemex</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.0</b>
<b>PIB de los Estados Unidos de Norteamérica (Var. Anual)</b>		
<b>Crecimiento % real</b>	<b>2.3</b>	<b>2.6</b>
<b>Producción Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica</b>		
<b>Crecimiento % real</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>
<b>Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica</b>		
<b>Promedio</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>
<b>Tasa de interés internacional</b>		
<b>Libor tres meses (promedio)</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
<b>FED Funds Rate (promedio)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
<b>Precio promedio (dls. / barril)</b>	<b>90.1</b>	<b>87.2</b>
<b>Plataforma de producción promedio (mbd)</b>	<b>2 560</b>	<b>2 550</b>
<b>Plataforma de exportación promedio (mbd)</b>	<b>1 177</b>	<b>1 172</b>



***EMPLEO***

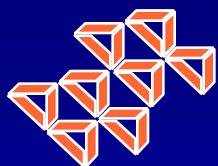


En marzo de 2012, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.6 millones de trabajadores, cantidad superior en 4.7% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 692 mil trabajadores. De igual forma, en el primer trimestre de 2012, esta población se incrementó en 320 mil trabajadores (2.1%).

## ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – marzo de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



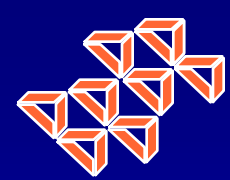


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de industrias de transformación, comercio, y servicios para empresas y personas.

## **ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**

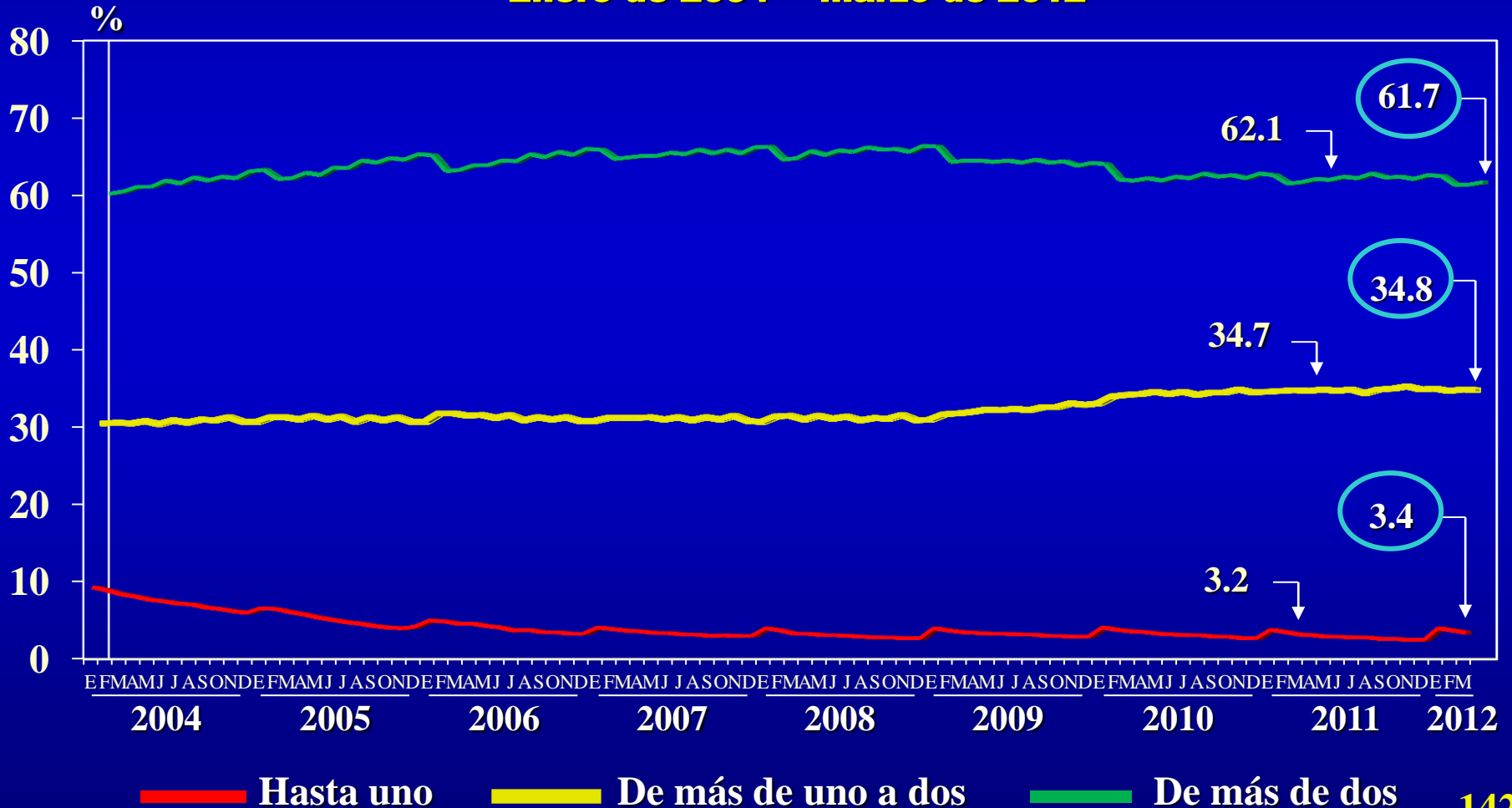
**Marzo de 2011 – marzo de 2012**

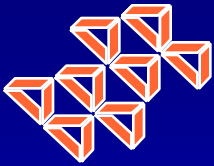
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
<b>T o t a l</b>	<b>692 442</b>	<b>4.7</b>
Industrias de transformación	175 828	4.3
Comercio	154 275	4.9
Servicios para empresas y personas	146 514	4.0
Construcción	57 811	4.2
Transporte y comunicaciones	50 496	6.2
Agricultura y ganadería	47 713	10.7
Servicios sociales	40 030	3.8
Industrias extractivas	15 429	13.7
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 346	2.9



En marzo de 2012 se registró un total de 537 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad superior en 61 mil trabajadores a la de marzo de 2011; de igual forma, su proporción se incrementó, al pasar de 3.2 a 3.4% del total de cotizantes durante el mismo período.

## ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 – marzo de 2012

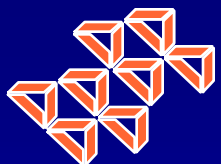




# **ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)**

## **Resultados mensuales**

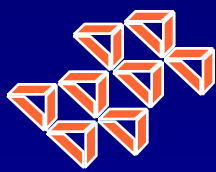
Las cifras de la ENOE de marzo de 2012 señalan que el 58.8% de la población de 14 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (económicamente activa); mientras que el restante 41.2% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



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

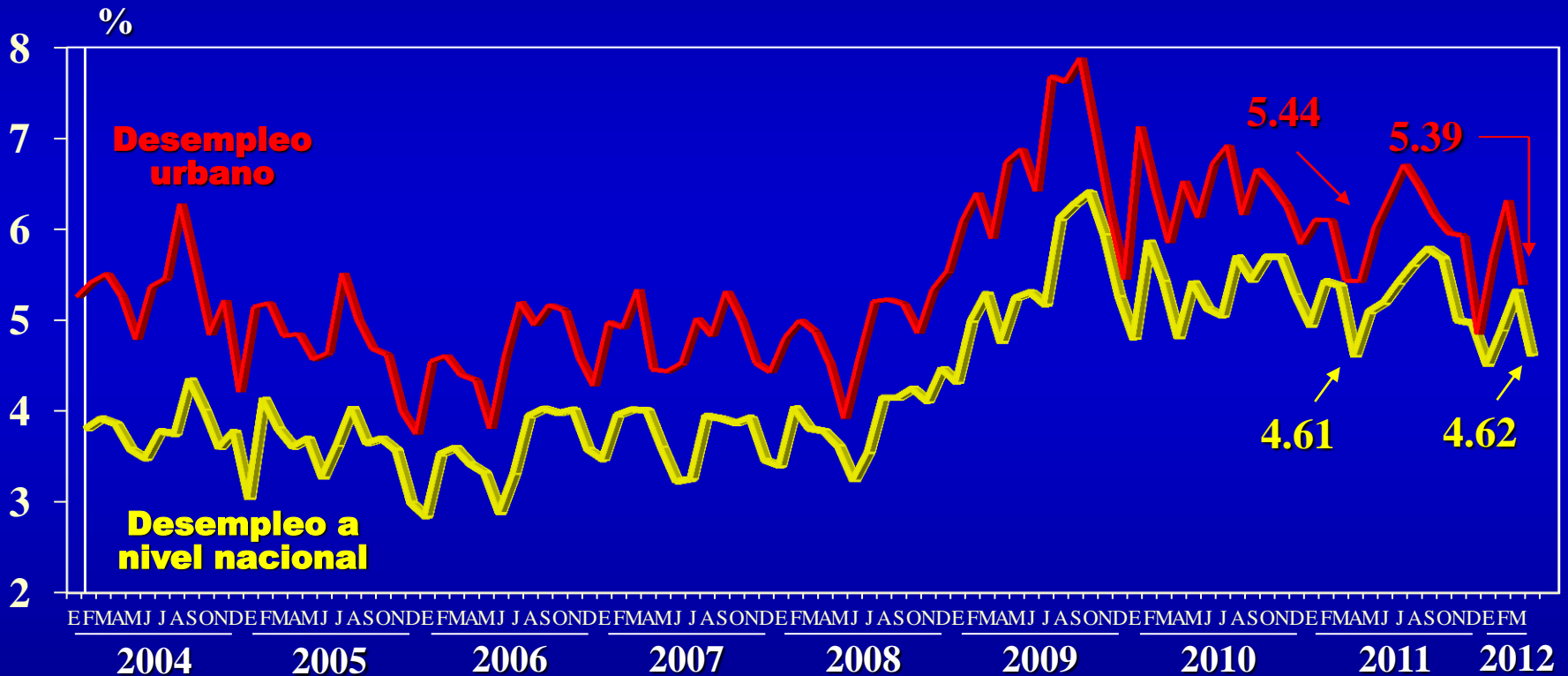
Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
<b>2011</b>						
Enero	100.00	57.15	42.85	100.00	94.57	5.43
Febrero	100.00	57.82	42.18	100.00	94.62	5.38
Marzo	100.00	57.99	42.01	100.00	95.39	4.61
Abril	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
Septiembre	100.00	59.08	40.92	100.00	94.32	5.68
Octubre	100.00	59.79	40.21	100.00	95.00	5.00
Noviembre	100.00	59.56	40.44	100.00	95.03	4.97
Diciembre	100.00	59.20	40.80	100.00	95.49	4.51
<b>2012</b>						
Enero	100.00	58.30	41.70	100.00	95.10	4.90
Febrero	100.00	58.40	41.60	100.00	94.67	5.33
Marzo	100.00	58.76	41.24	100.00	95.38	4.62



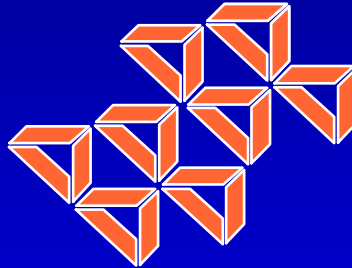


En marzo de 2012, el desempleo a nivel nacional fue de 4.62%, porcentaje ligeramente mayor al del mismo mes de 2011; el de las principales zonas urbanas significó 5.39% en el mes en cuestión, tasa menor en 0.05 puntos porcentuales a la observada en el tercer mes de 2011.

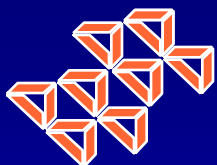
## TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA\* (ENOE) Enero de 2004 - marzo de 2012



\* Agregado de 32 ciudades



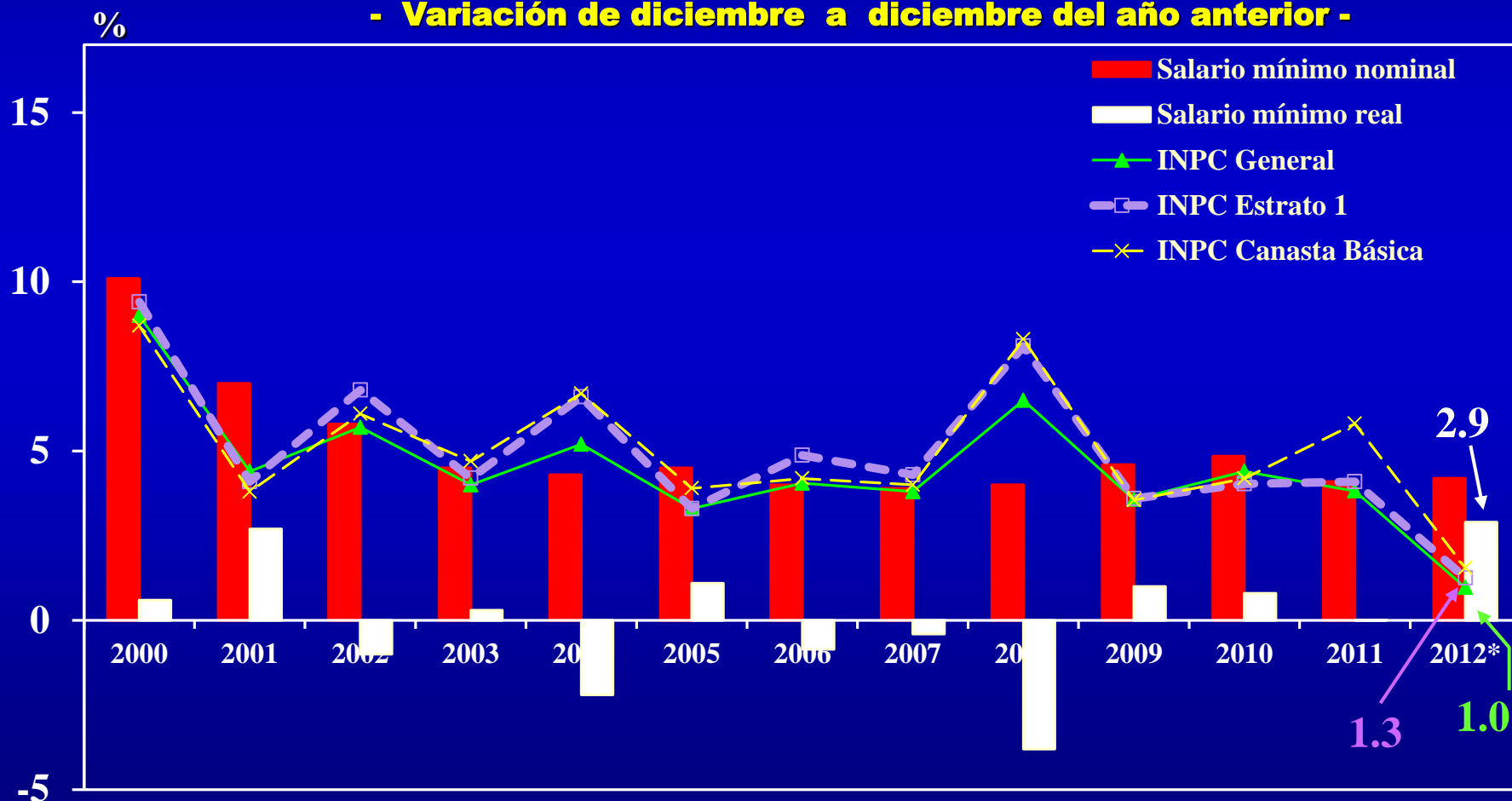
# ***SALARIOS***



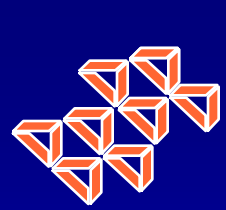
En el primer trimestre de 2012, salario mínimo general promedio evidenció en términos reales un crecimiento de 3.2%; la inflación durante el mismo período, medida con el INPC General, fue de 1.0%. Asimismo, al considerar la inflación mediante el INPC Estrato 1, que fue de 1.3%, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 2.9 por ciento.

## SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2012

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



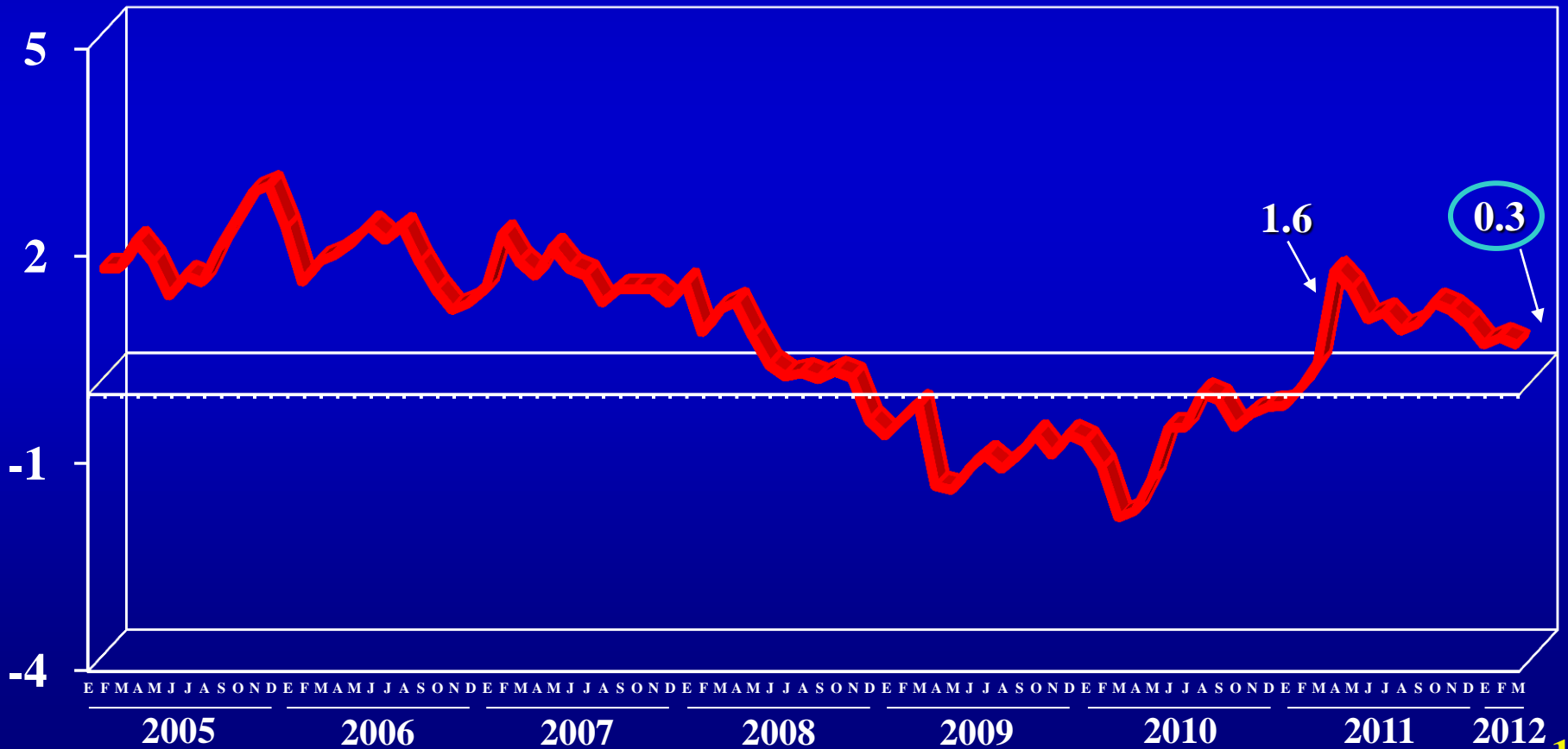
\* A marzo.

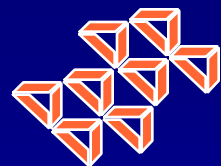


En marzo de 2012, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos en el IMSS fue de 258.37 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó un crecimiento en términos reales de 0.3% en tanto que, con respecto a diciembre anterior, acumuló un crecimiento de 3.1 por ciento.

**SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL  
Enero de 2005 – marzo de 2012**  
**- Variación respecto al mismo mes del año anterior -**

%



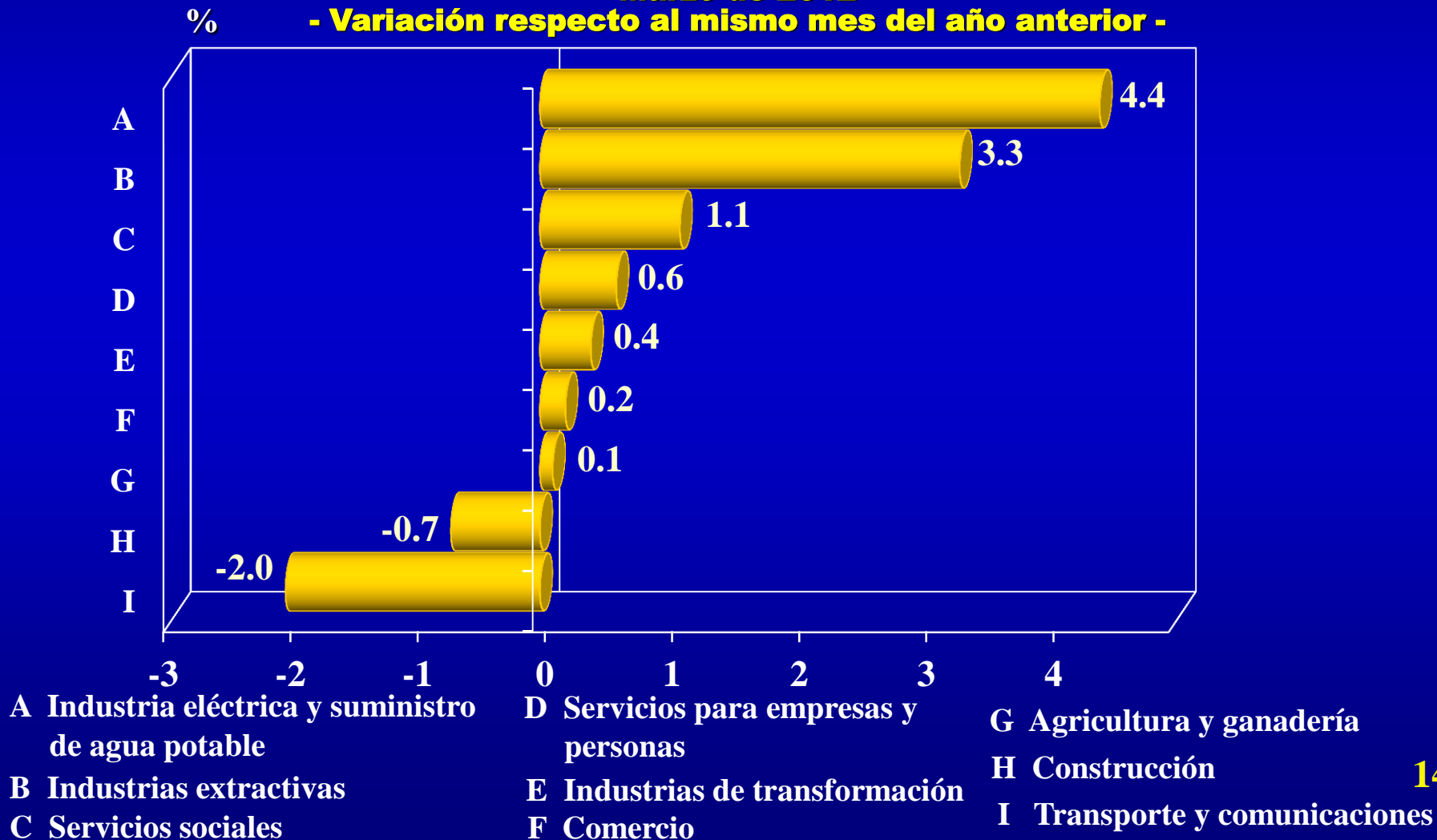


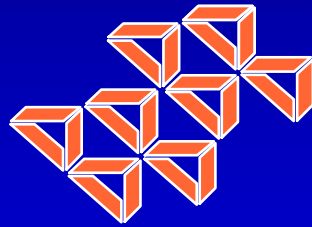
De marzo de 2011 a igual mes de 2012, siete de los nueve sectores de la actividad económica observaron comportamientos positivos en el salario real de sus trabajadores; acumularon los mayores incrementos: la industria eléctrica y suministro de agua potable (4.4%) y las industrias extractivas (3.3%).

## SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

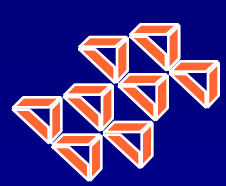
Marzo de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



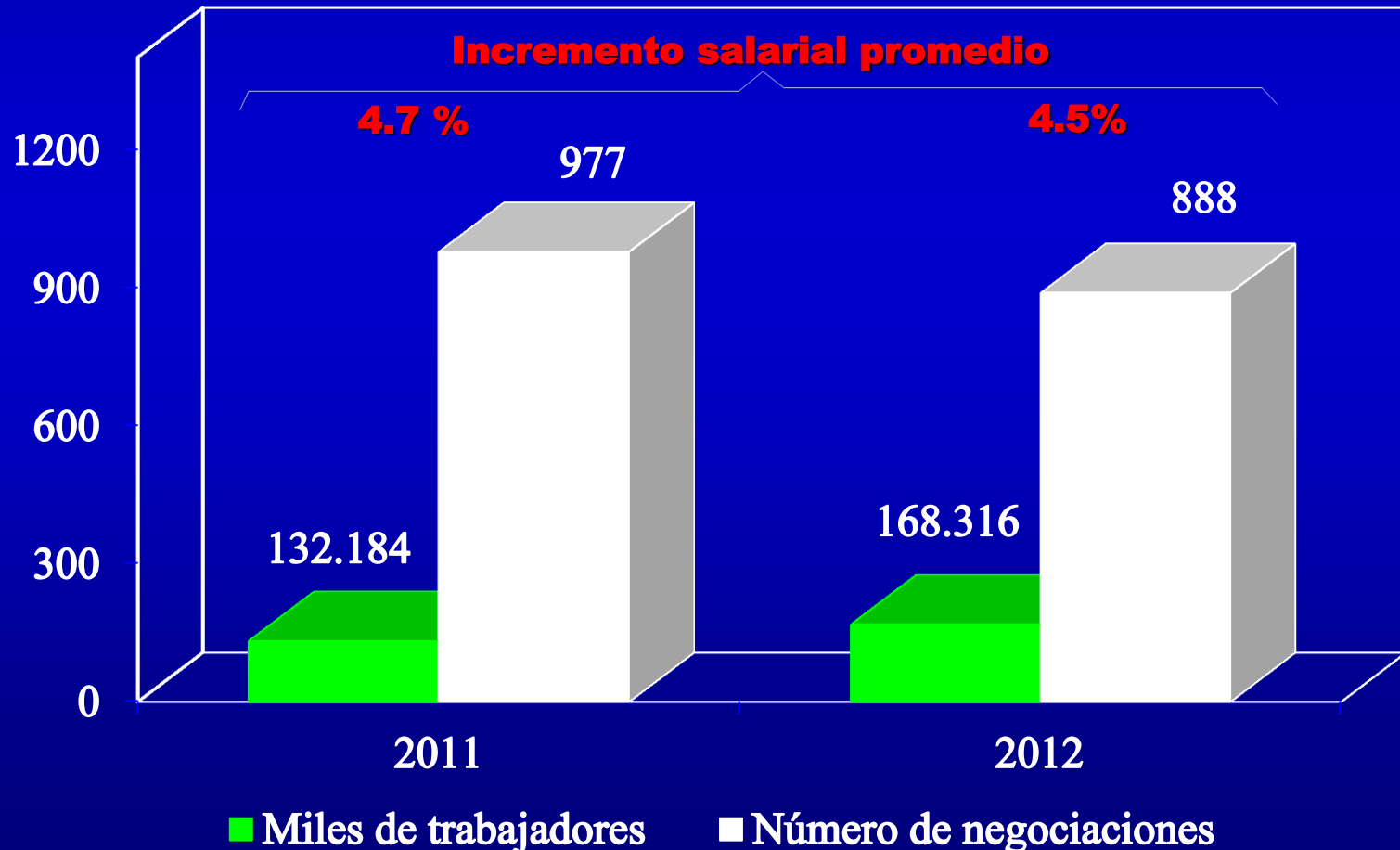


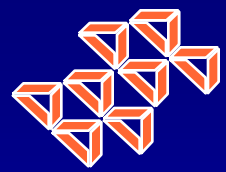
# ***NEGOCIACIONES LABORALES***



En marzo de 2012, se realizaron 888 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a poco más de 168 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.5 por ciento.

## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Marzo



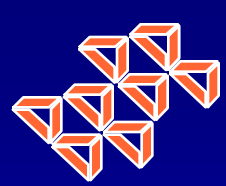


Por su parte, en enero de 2012, en las 3 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.7% a los 140 mil trabajadores participantes.

## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero

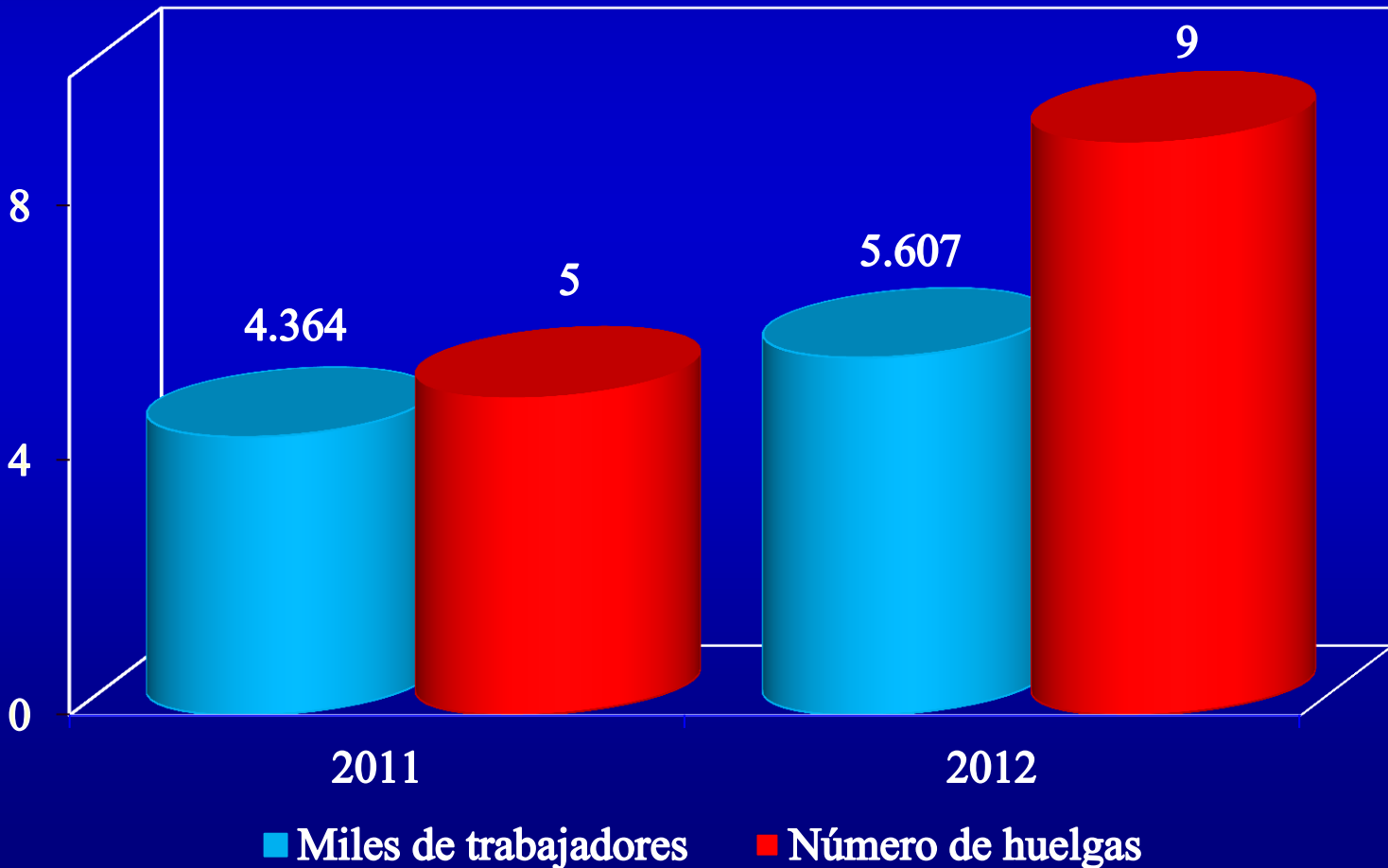


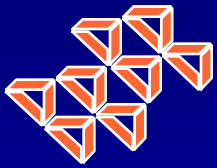




El total de huelgas en el primer trimestre de 2012 ascendió a nueve, cantidad mayor en cuatro casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados incrementó en 1.2 mil trabajadores, al pasar de 4.4 mil a 5.6 mil personas.

## HUELGAS ESTALLADAS Enero – marzo





# **Comisión Nacional de los Salarios Mínimos**

# **INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA**

**3 DE MAYO DE 2012**