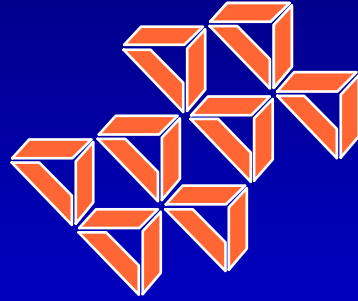


**Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos**

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

***28 DE FEBRERO DE 2012***



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



## **ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL**

**A lo largo del año 2011 y durante el primer bimestre de 2012, el panorama económico y financiero internacional ha venido sufriendo un acelerado deterioro, luego de la recuperación parcial ocurrida en 2010 que siguió a la profunda crisis mundial de 2008-2009.**



## **PROBLEMAS FINANCIEROS Y DESEQUILIBRIOS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS**

En dicho deterioro, al igual que en esa caída previa, un papel central lo han seguido jugado los problemas en el ámbito financiero y, en particular, los graves desequilibrios presentes en las finanzas públicas tanto en los Estados Unidos de Norteamérica como, sobre todo, en distintos países ubicados en la zona del euro, todo lo cual ha llevado a pronósticos crecientemente pesimistas no sólo acerca del futuro comportamiento





## **PROBLEMAS FINANCIEROS Y DESEQUILIBRIOS EN LAS FINANZAS PÚBLICAS**

económico en dichos países, sino también respecto a la posibilidad de que dicho comportamiento pudiera empujar a una nueva caída al conjunto de la economía mundial.



## **PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO**

**Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el producto mundial se expandirá 3.25% en 2012, es decir, alrededor de 0.75 puntos porcentuales menos que lo proyectado en la edición de septiembre de 2011 de Perspectivas de la Economía Mundial.**



## **RECESIÓN LEVE EN LA ZONA EURO**

**Esto se debe, en gran medida a que ahora se prevé que la economía de la zona del euro sufrirá una recesión leve en 2012 como consecuencia del aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, los efectos del proceso de desapalancamiento de los bancos en la economía real y el impacto de una consolidación fiscal adicional.**



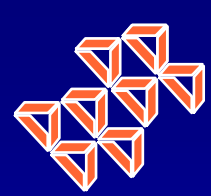
## **PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES**

**Se prevé que el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo también se desacelerará, debido al deterioro del entorno externo y a un debilitamiento de la demanda interna. El desafío de política económica más inmediato es restablecer la confianza y poner fin a la crisis en la zona del euro, para lo cual las políticas han de apoyar el crecimiento y al mismo tiempo sustentar**



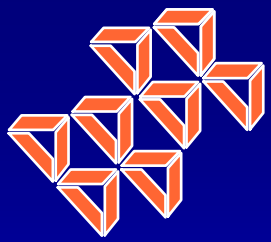
## **CORREGIR DESEQUILIBRIOS FISCALES Y SANEAR SISTEMAS FINANCIEROS**

el ajuste, contener el desapalancamiento y proporcionar más liquidez y holgura monetaria. En otras grandes economías avanzadas, los objetivos básicos de las políticas son corregir los desequilibrios fiscales a mediano plazo y sanear y reformar los sistemas financieros, al tiempo que se mantiene la recuperación.

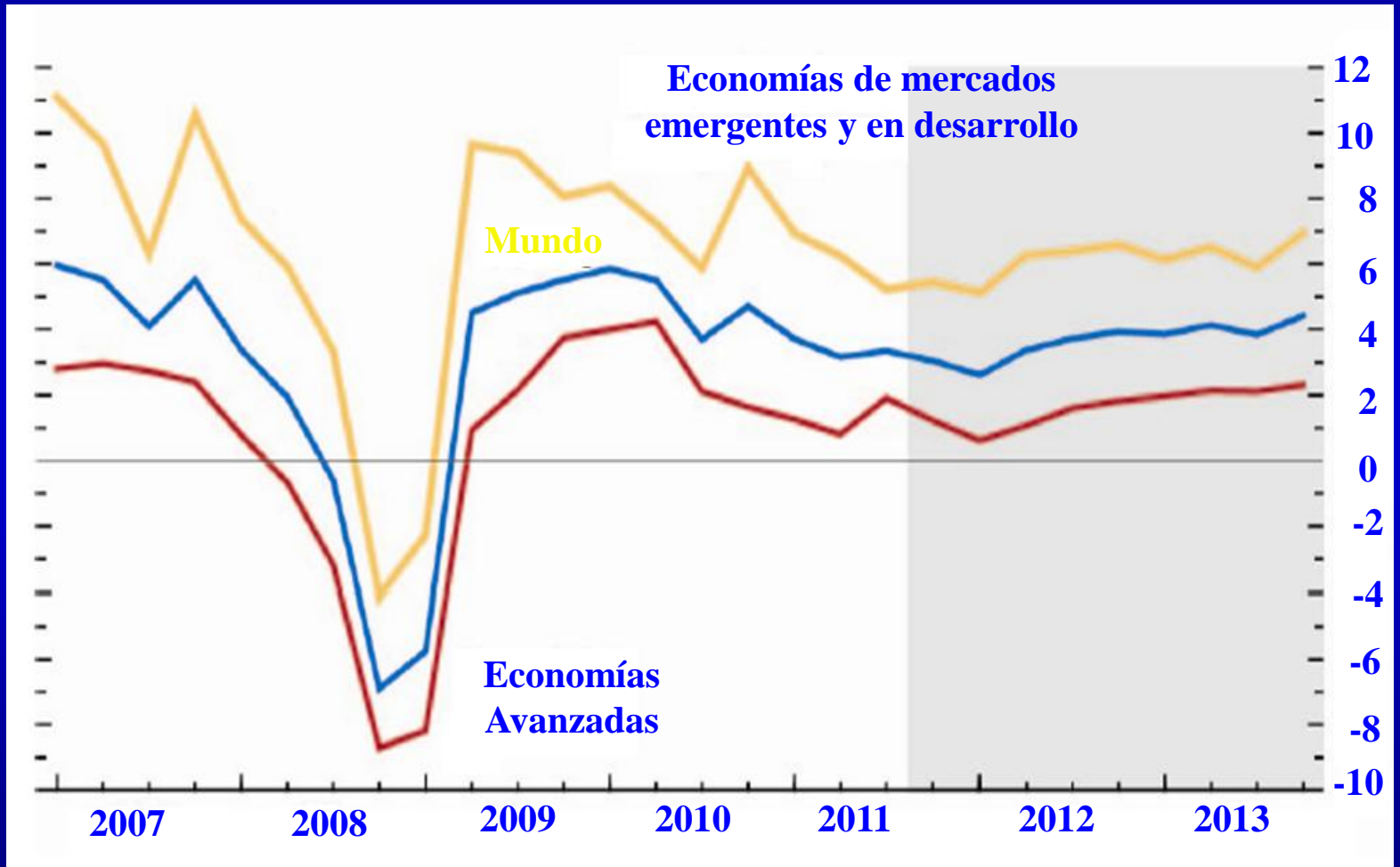


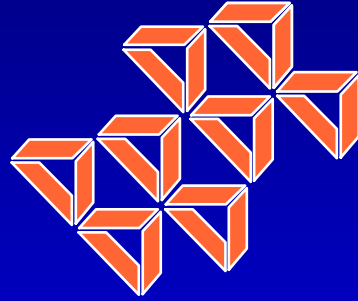
# **MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO INTERNO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES**

**En las economías emergentes y en desarrollo, las políticas a corto plazo deben centrarse en cómo se ha de responder a la moderación del crecimiento interno y a la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas.**



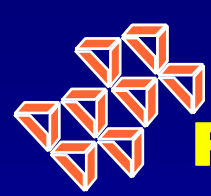
# CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL - Porcentaje; intertrimestral, anualizado -





# ***ECONOMÍAS AVANZADAS***





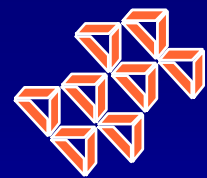
## **PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS**

**Se proyecta que la actividad en las economías avanzadas se expandirá 1.5% en promedio en 2012-2013. Dada la profundidad de la recesión de 2009, estas tasas de crecimiento son demasiado lentas como para dar lugar a una reducción marcada del desempleo, que es muy alto.**



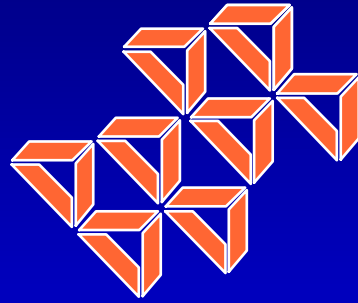
## **DEBILIDADES DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS**

**El margen de maniobra para la adopción de políticas es limitado, el crecimiento en la mayoría de las economías avanzadas es bajo, sobre todo debido a las repercusiones negativas originadas en la zona del euro, mismas que se transmiten por los canales financieros y comerciales y que exacerban las debilidades existentes.**



## **ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA SE DESACELERA LA ECONOMÍA**

En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el impacto de esas repercusiones en el crecimiento en general se ve contrarrestado por una dinámica más fuerte de la demanda interna en 2012. Aún así, la actividad se desacelera con respecto al ritmo alcanzado durante el segundo semestre de 2011, a medida que la mayor aversión al riesgo provoca un endurecimiento de las condiciones financieras y que la política fiscal se torna más contractiva.

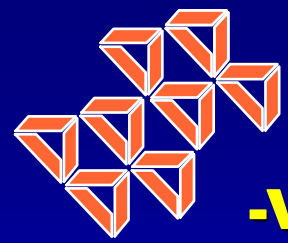


# **ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**



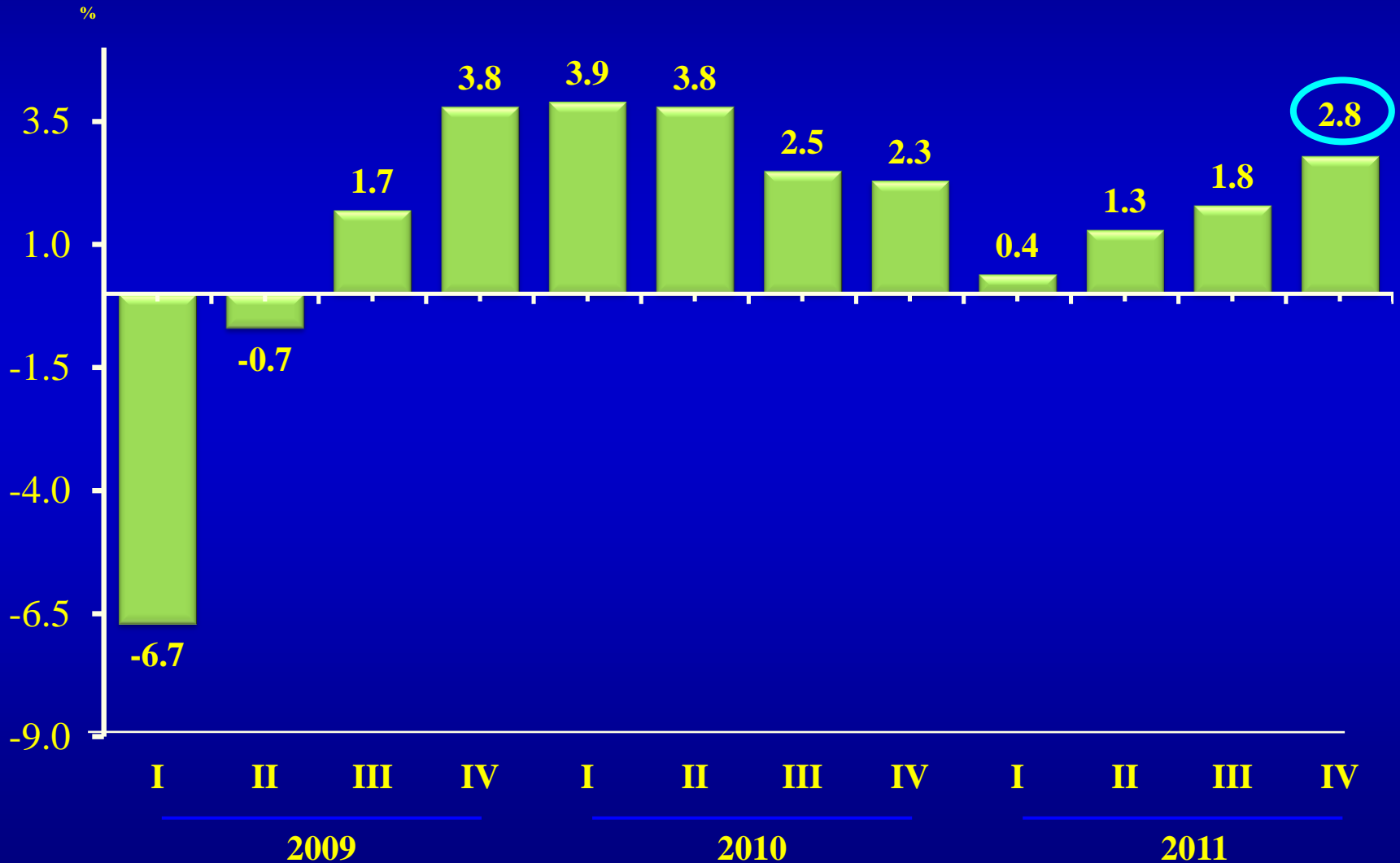
## **CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

En Estados Unidos de Norteamérica, la actividad económica siguió cobrando impulso gradualmente en el cuarto trimestre de 2011, al registrar un crecimiento de 2.8% con respecto al mismo trimestre del año anterior, tras crecer a un ritmo lento en el tercer trimestre del año (1.8%). La expansión en el cuarto trimestre estuvo determinada, principalmente, por el gasto en consumo y la variación de las existencias privadas.



# PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

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





## **ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA CLAROBSCUROS**

La inversión residencial experimentó un fuerte repunte, mientras que la demanda exterior neta contribuyó negativamente al crecimiento. El crecimiento de la renta personal disponible real registró una recuperación, pero se mantuvo todavía muy por debajo de la tasa de crecimiento del consumo real. Los datos mensuales disponibles sugieren que continuará la expansión económica en el primer trimestre de 2012, pero a una tasa más lenta que en el último trimestre de 2011.



## **PRODUCTO INTERNO BRUTO**

**El crecimiento de la producción en Estados Unidos de Norteamérica sigue sin ser satisfactorio y la economía continúa enfrentando tres importantes déficit: un déficit de puestos de trabajo, un déficit de inversión y un déficit fiscal de largo plazo. No es probable que en un año electoral se aborde ninguno de ellos.**





## **BRECHA EN PRODUCCIÓN POTENCIAL**

Aunque hoy la producción es más alta que en el cuarto trimestre de 2007, sigue estando muy por debajo de lo que podría si la capacidad productiva y la mano de obra se utilizaran plenamente. Esa brecha —entre la producción real y potencial— se estima en más del 7% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que equivale a más de 1 billón de dólares.



## **MERCADO LABORAL ESTADOUNIDENSE**

La brecha del producto refleja un déficit de más de 12 millones de puestos de trabajo, la cantidad necesaria para volver al nivel máximo de empleo de la economía en 2007 y absorber las 125 mil personas que ingresan a la fuerza de trabajo cada mes. Incluso si la economía crece a un 2.5% en 2012, como estiman la mayoría de las previsiones, el déficit de puestos de trabajo seguirá existiendo y no se cerrará sino hasta el año 2024.



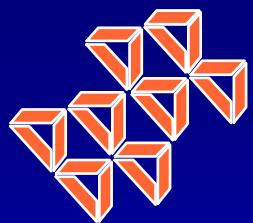
## **DEMANDA AGREGADA INSUFICIENTE**

**Este déficit es principalmente el resultado de una demanda agregada insuficiente. El consumo, que representa alrededor del 70% del gasto total, se ve limitado por el alto desempleo, el débil aumento de los salarios y un brusco descenso del valor de la vivienda y la riqueza de los consumidores. El repunte del consumo en los últimos meses de 2011 fue financiado por una disminución en la tasa de ahorro de los hogares y un gran aumento del crédito al consumo. Ninguna de estas tendencias es saludable ni sostenible.**



## **INGRESO LABORAL EN SU MÍNIMO HISTÓRICO**

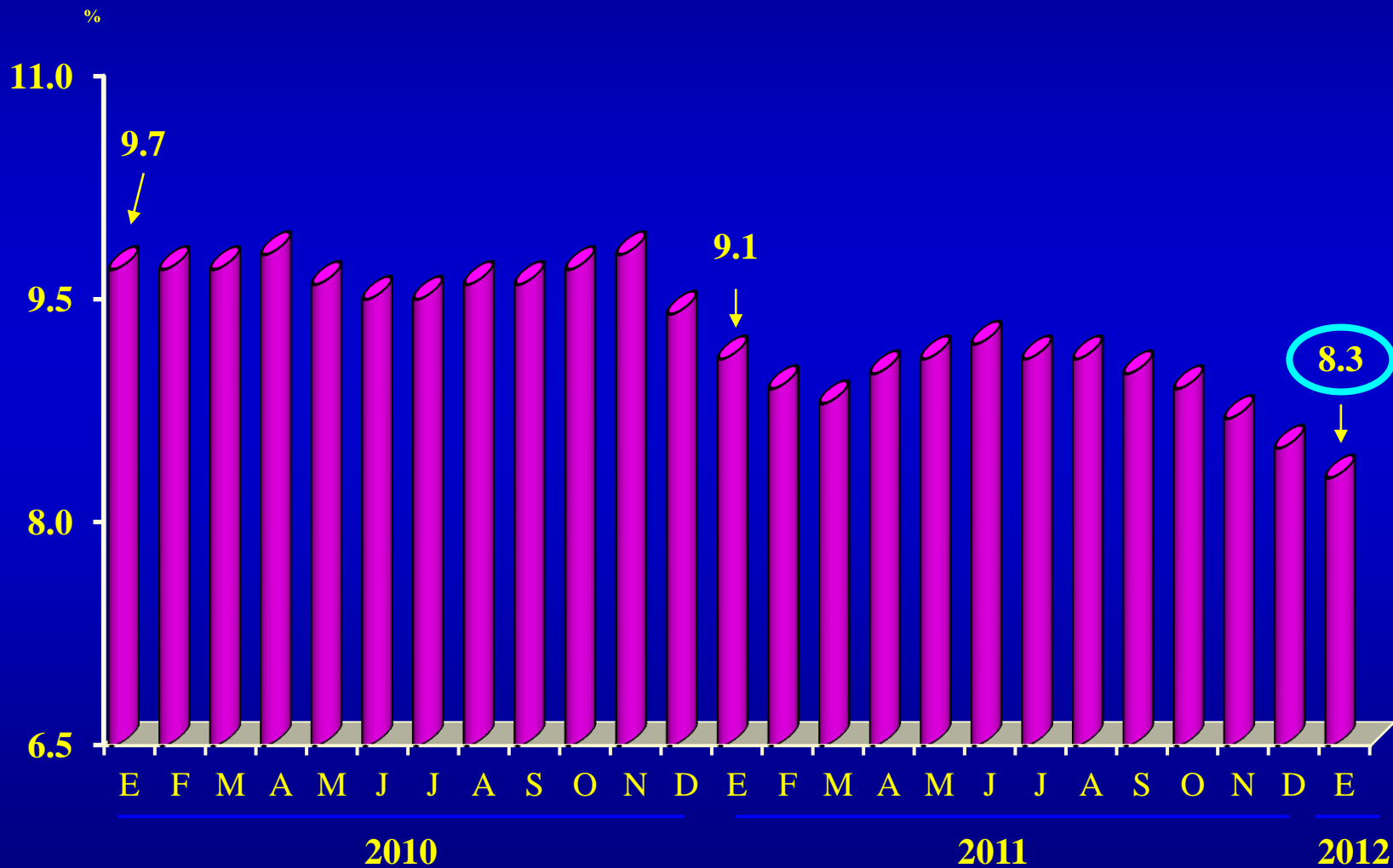
Con una tasa de desempleo del 8.5%, una tasa de participación laboral de apenas el 64% y el estancamiento de los salarios reales, el ingreso laboral se ha reducido a un mínimo histórico de 44% del ingreso nacional. Y se trata del componente más importante de los ingresos de los hogares y el principal motor del consumo.



# TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

## -Promedio mensual-

### 2009-2011





## **CAMBIOS ESTRUCTURALES ADVERSOS DEL MERCADO LABORAL**

Tres fuerzas han impulsado los cambios estructurales adversos del mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica:

- Un cambio tecnológico que exige habilidades especializadas y ha automatizado el trabajo de rutina, al tiempo que impulsa la demanda de trabajadores con al menos un título de educación superior.



## **CAMBIOS ESTRUCTURALES ADVERSOS DEL MERCADO LABORAL**

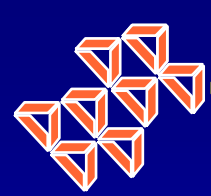
- **La competencia global y la integración de los mercados laborales a través del comercio y la subcontratación, que han eliminado puestos de trabajo y reducido los salarios.**
- **El descenso de la competitividad de Estados Unidos de Norteamérica como un lugar atractivo para ubicar la producción y el empleo.**



## **RETOS DEL MERCADO LABORAL**

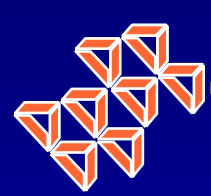
**El cambio tecnológico y la globalización han creado similares retos del mercado laboral en otros países desarrollados. No obstante, las opciones de políticas de Estados Unidos de Norteamérica son responsables de la erosión de la competitividad en el propio país.**





## **TRES ÁREAS PARA CONSERVAR EL EMPLEO**

**En particular, Estados Unidos de Norteamérica está subinvertiendo en tres áreas importantes que ayudan a los países a crear y conservar empleos de salarios altos: habilidades y capacitación, infraestructura, e investigación y desarrollo. El gasto en estas áreas representa menos del 10% del gasto de gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, y esta proporción ha ido disminuyendo con el tiempo.**



## **TRES ÁREAS PARA CONSERVAR EL EMPLEO**

**Hoy el gobierno federal puede pedir prestado a tasas de interés históricamente bajas, y hay muchos proyectos en educación, infraestructura e investigación que podrían generar una retribución mayor, crear puestos de trabajo ahora y reforzar la competitividad de Estados Unidos de Norteamérica en la atracción de empleos con salarios altos.**



## **MEJOR POSICIÓN DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE**

**En todo caso, hay motivos para creer que, en esta ocasión, la economía estadounidense está en mejor posición que hace un año. En 2011, buena parte de la caída del desempleo correspondía a personas que dejaban de buscar trabajo. Las cifras de los últimos meses muestran que las empresas están contratando personal. Los consumidores tienen menos deuda que hace un año y el mercado inmobiliario ha mostrado señales de vida por primera vez desde el estallido de la crisis.**



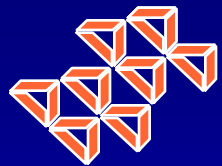
## **TASA DE INTERÉS DE LOS FONDOS FEDERALES**

Por otra parte, el 25 de enero de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal indicó que, pese a registrarse cierta desaceleración del crecimiento mundial, los indicadores recientes apuntan a una moderada expansión de la economía estadounidense y a cierta mejora en las condiciones generales del mercado de trabajo.

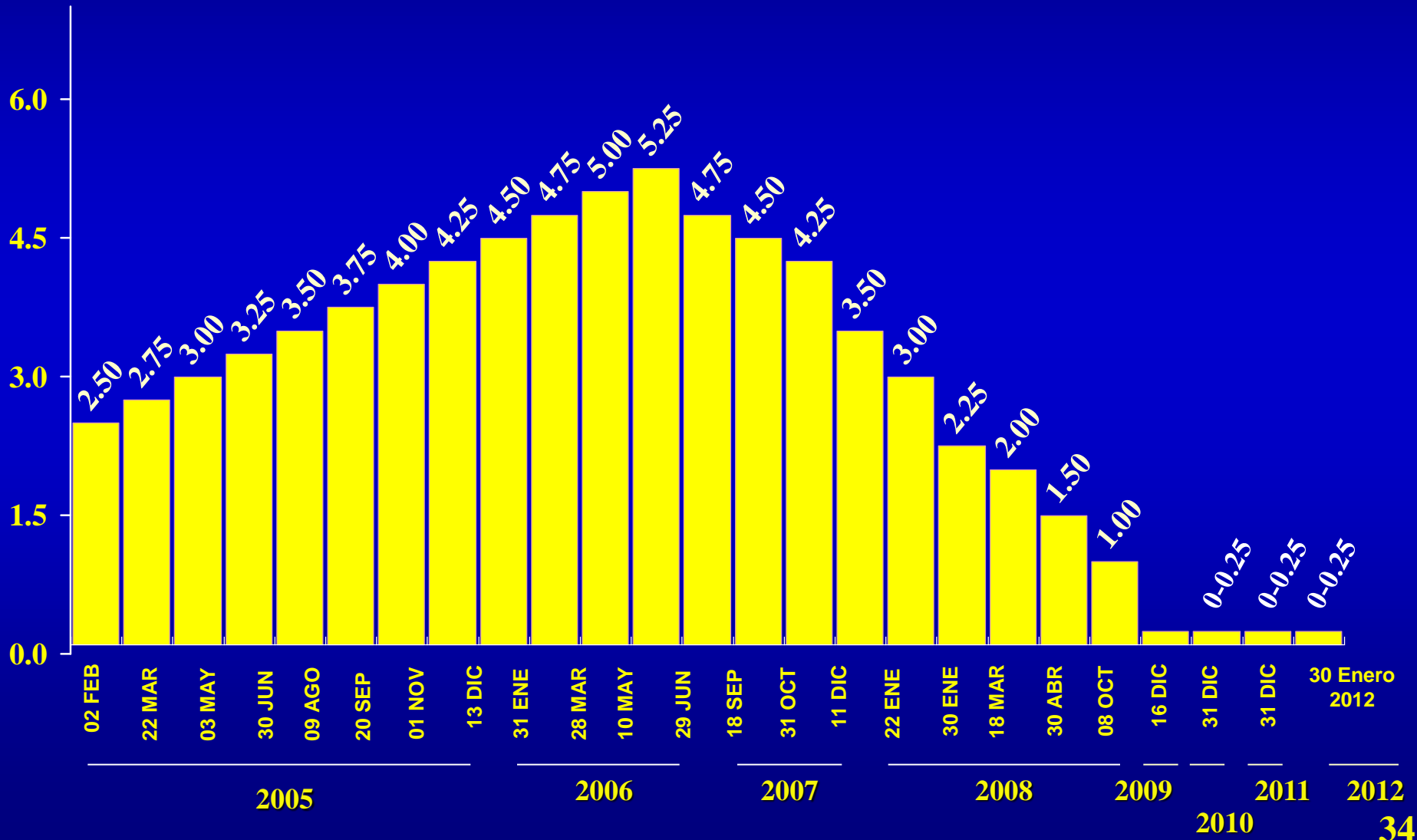


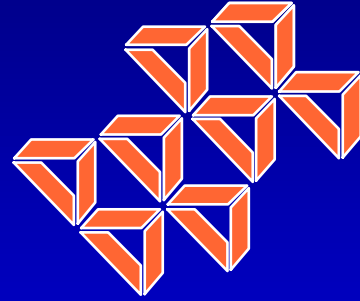
## **TASA DE INTERÉS DE LOS FONDOS FEDERALES**

**El Comité decidió mantener en una banda del 0 al 0.25% el objetivo fijado para la tasa de interés de los fondos federales y anunció que la situación económica probablemente justificará que dicha tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.**



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





# ZONA DEL EURO



## **CRECIMIENTO DÉBIL EN LA ZONA EURO**

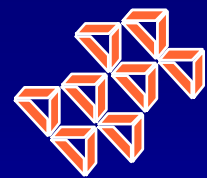
**Es probable que en la zona del euro el crecimiento del Producto interno Bruto (PIB) real en el cuarto trimestre de 2011 haya sido muy débil. Los datos de las encuestas sobre los dos últimos meses muestran los primeros indicios de estabilización de la actividad económica a niveles bajos.**





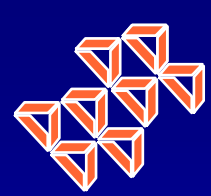
## **CRECIMIENTO MODERADO**

**De cara al futuro, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) espera que la economía de la zona del euro se recupere de forma muy gradual durante 2012. Dicha economía cuenta con el respaldo de unos tipos de interés a corto plazo muy bajos y de las diversas medidas adoptadas para promover el correcto funcionamiento del sector financiero de la zona del euro.**



## **DISMINUCIÓN DE LA TENSIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS**

**Además, han disminuido las tensiones en los mercados financieros, no solo como resultado de las medidas de política monetaria del Consejo de Gobierno, sino también a consecuencia de los avances hacia un marco reforzado de gobernanza económica de la zona del euro y de la intensificación de las medidas de saneamiento de las finanzas públicas en varios países de la zona.**



## **BAJO CRECIMIENTO DE LA DEMANDA MUNDIAL**

**Sin embargo, el débil crecimiento de la demanda mundial, las tensiones que aún persisten en los mercados de deuda soberana de la zona y sus efectos en las condiciones del crédito, así como el proceso de ajuste de los balances de los sectores financiero y no financiero, siguen debilitando el dinamismo subyacente del crecimiento de la zona del euro.**



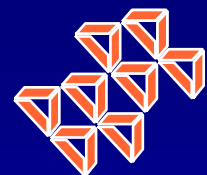
## **TENSIONES EN LOS MERCADOS DE DEUDA**

**Estas perspectivas están sujetas a riesgos a la baja, relacionados principalmente con las tensiones existentes en los mercados de deuda de la zona del euro y su posible contagio a la economía real de la zona, y vinculados también con una posible evolución adversa de la economía mundial, incrementos de los precios de las materias primas mayores de lo esperado, presiones proteccionistas y la posibilidad de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.**



## **COMBINAR DISCIPLINA FISCAL CON REFORMAS ESTRUCTURALES**

**Combinar la disciplina fiscal con reformas estructurales es fundamental para reforzar la confianza y proporcionar un entorno favorable al crecimiento sostenible. En cuanto a las políticas fiscales, todos los Gobiernos de la zona del euro deben seguir haciendo todo lo posible por asegurar la sostenibilidad fiscal. Es esencial que todos los países cumplan sus objetivos fiscales anunciados para 2012.**



## **ANCLAR LAS EXPECTATIVAS**

**Ello contribuirá a anclar las expectativas derivadas de políticas fiscales adecuadas y a fortalecer la confianza. Tanto a nivel de la Unión Europea (UE) como de los ordenamientos jurídicos de diversos Estados miembros, se están reforzando las normas relativas a la definición y aplicación de las políticas fiscales nacionales. Estas normas son pasos importantes en la dirección correcta.**



## **REFORMAS ESTRUCTURALES**

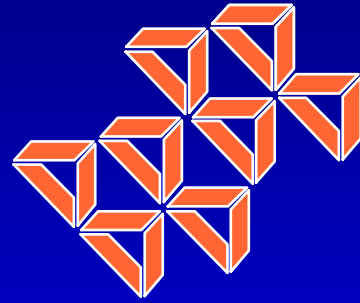
**Por lo que respecta a las reformas estructurales, son esenciales para mejorar la capacidad de ajuste y la competitividad de los países de la zona del euro y reforzar así las perspectivas de crecimiento y la creación de empleo.**



## **REFORMAS ESTRUCTURALES**

**En especial, deben aplicarse reformas ambiciosas y de gran alcance que fomenten la competencia en los mercados de productos, sobre todo en los servicios, y, al mismo tiempo, reducirse las rigideces de los mercados de trabajo y mejorarse la flexibilidad salarial.**





# **ECONOMÍA EN JAPÓN**



## **DEBILIDAD EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**En Japón, tras el repunte observado en el tercer trimestre, la actividad económica fue algo más débil durante el último trimestre de 2011, debido, en gran medida, a una desaceleración de la demanda mundial, a la apreciación del yen y a las distorsiones de oferta provocadas por las inundaciones en Tailandia. La producción industrial se redujo un 0.4%, en el último trimestre de 2011, pese a un incremento mayor de lo esperado en diciembre (4% en tasa intermensual).**



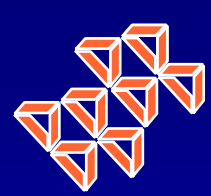
## **SE RECUPERAN LAS EXPORTACIONES**

**Las exportaciones de bienes en términos reales también repuntaron en diciembre (1.1% en tasa intermensual), pero este repunte no bastó para revertir las pérdidas de los meses anteriores, y las exportaciones registraron una caída de casi un 4% en el último trimestre de 2011.**



## **MAYOR DÉFICIT COMERCIAL**

**Sin embargo, en términos nominales, el déficit comercial mensual aumentó aún más en diciembre (en cifras desestacionalizadas), con lo que la balanza comercial anual se situó en menos 2.5 billones de yenes en 2011, la primera vez que registra un déficit anual desde 1980. Los últimos datos publicados apuntan, en gran medida, a un fortalecimiento de la actividad a comienzos de 2012.**



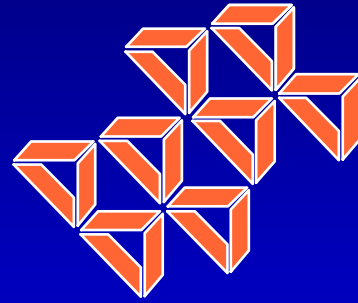
## **RECUPERACIÓN DEL SECTOR MANUFACTURERO**

**La producción del sector manufacturero correspondiente a enero de 2012 señala un retorno al crecimiento en la producción manufacturera por primera vez en tres meses, aunque a un ritmo moderado.**



## **INFLACIÓN Y OBJETIVOS DE POLÍTICA MONETARIA EN JAPÓN**

Por lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación general, medida por el Índice de Precios al consumidor (IPC), aumentó en diciembre hasta menos 0.2%, desde el menos 0.5% registrado en el mes anterior. En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 24 de enero, el Banco de Japón decidió mantener el objetivo fijado para la tasa de interés de los préstamos a un día sin garantía entre el 0.0 y 0.1 por ciento.



# **ECONOMÍA EN EL REINO UNIDO**



## **BAJO CRECIMIENTO ECONÓMICO**

**En el Reino Unido, la actividad económica ha seguido siendo moderada. En el cuarto trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) real se redujo 0.2%, debido principalmente a la debilidad de la producción industrial y de la actividad en la construcción. Los indicadores procedentes de las encuestas de opinión de las empresas y los hogares mejoraron ligeramente a comienzos de 2012.**





## **ESTÍMULOS MONETARIOS MAYOR RESPALDO**

**No obstante, siguen siendo coherentes con una recuperación muy lenta de la actividad económica en el corto plazo, aunque los estímulos monetarios deberían proporcionar cierto respaldo en el futuro. No se aprecian señales de mejora de la situación del mercado de trabajo, y los indicadores relativos al crecimiento monetario y crediticio han seguido siendo débiles.**



## **DEMANDA INTERNA LIMITADA**

**Se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste en curso de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias, mientras que las débiles perspectivas de la demanda externa probablemente limitarán el crecimiento de las exportaciones.**



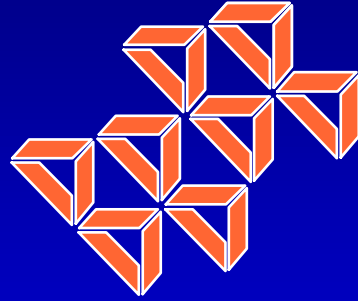
## **RITMO DE LA INFLACIÓN**

La inflación ha seguido descendiendo pero continúa siendo elevada. La inflación interanual medida por el IPC se redujo hasta el 4.2% en diciembre, desde el 4.8% registrado en noviembre. La gradual disminución de algunos factores temporales (los precios más elevados de las materias primas en el pasado, los fuertes incrementos del precio de la electricidad en el otoño de 2011 y el aumento de la tasa del Impuesto al Valor Agregado, IVA, en enero de 2011),



## **TASAS DE INTERÉS EN EL REINO UNIDO**

así como la existencia de capacidad productiva sin utilizar, deberían contribuir a atenuar las presiones inflacionarias. El Comité de Política Monetaria del Bank of England mantuvo en el 0.5% la tasa de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito, pero decidió incrementar en 50 mil millones de libras esterlinas el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco central hasta un total de 325 mil millones de libras esterlinas en febrero.

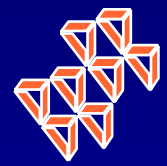


# **ECONOMÍAS EMERGENTES**



## **ECONOMÍAS EMERGENTES**

**Se prevé que en 2012-2013 las economías emergentes y en desarrollo crecerán en promedio un 5.75%, lo cual representa una desaceleración significativa con respecto al crecimiento de 6.75% registrado en 2010-2011; y dicho crecimiento será aproximadamente 0.5 puntos porcentuales inferior al proyectado en la edición de septiembre de 2011 de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI.**



## **ECONOMÍAS EMERGENTES**

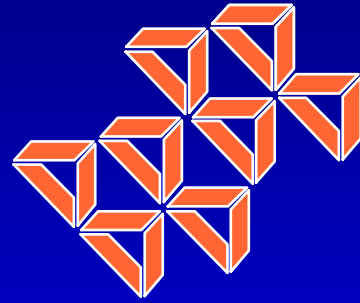
**Esto se debe a un deterioro de las condiciones externas, así como a una desaceleración de la demanda interna en economías emergentes clave. Pese a una sustancial revisión a la baja equivalente a 0.75 puntos porcentuales, se sigue proyectando que el crecimiento más rápido se registrará en los países en desarrollo de Asia, con una tasa media de 7.5% en 2012-2013. Según las proyecciones, las repercusiones negativas serán mayores en Europa Central y Oriental, dados los estrechos vínculos comerciales entre esa región y las economías del euro.**



## **IMPACTO EN OTRAS REGIONES**

**El impacto en otras regiones será relativamente moderado, ya que se prevé que la aplicación de una política macroeconómica expansiva contrarrestará, en gran medida, los efectos de la desaceleración de la demanda de las economías avanzadas y la creciente aversión al riesgo a escala mundial. En el caso de muchas economías emergentes y en desarrollo, la solidez de los pronósticos también obedece a los precios relativamente altos de las materias primas.**



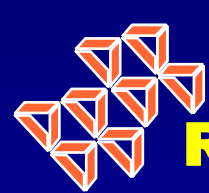


# **ECONOMÍA CHINA**



## **CRECIMIENTO DE CHINA**

**En China, el crecimiento del PIB real se redujo hasta el 8.9%, en tasa interanual, en el cuarto trimestre de 2011, desde el 9.1% registrado en el tercer trimestre. Esta desaceleración se debió, principalmente, a la mayor debilidad de la demanda externa y a las restrictivas medidas de política interna encaminadas a refrenar la inversión en el sector inmobiliario.**



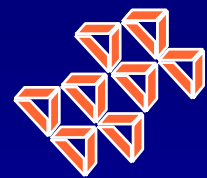
## **REDUCCIÓN DE LOS DESEQUILIBRIOS EXTERNOS**

Los desequilibrios externos se redujeron aún más a finales de 2011, impulsados por la caída del superávit comercial y las salidas netas de capital, que se intensificaron en un contexto de menores expectativas de una apreciación del renminbi y de cierta inquietud respecto a las perspectivas de crecimiento y estabilidad financiera. Como resultado, en el cuarto trimestre de 2011, las reservas internacionales se redujeron por primera vez desde 1998.



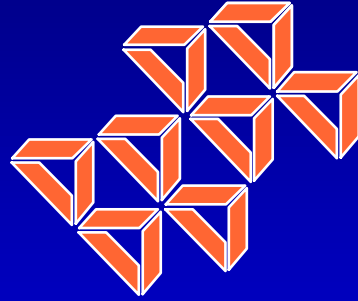
## **LA INFLACIÓN EN CHINA**

La inflación interanual medida por el IPC descendió hasta el 4.1% en diciembre, nivel próximo al objetivo anual del 4% fijado por las autoridades. El descenso de la inflación en el cuarto trimestre de 2011 estuvo determinado, principalmente, por la evolución de los precios de los alimentos, pero también, últimamente, por los precios de los componentes no alimenticios. Los precios industriales también bajaron de forma acusada en tasa interanual, hasta el 1.7% en diciembre. La orientación de la política monetaria ha comenzado a relajarse.



## **POLÍTICA MONETARIA RELAJADA**

**Después de que, a finales de noviembre, el Banco Central de la República Popular China redujera en 50 puntos básicos el coeficiente de reservas obligatorias, los nuevos préstamos internos y el agregado M2 experimentaron una ligera aceleración en diciembre.**



# **RIESGOS A LA BAJA EN LA ECONOMÍA MUNDIAL PARA 2012**



## **RIEGOS A LA BAJA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**

**Los riesgos a la baja se derivan de varias fuentes. El riesgo más inmediato es la intensificación de las interacciones negativas entre las presiones de financiamiento de las entidades soberanas y los bancos en la zona del euro, cuya consecuencia es un proceso de desapalancamiento de los bancos mucho mayor y más prolongado y contracciones considerables del crédito y el producto.**



## **AVANCE INSUFICIENTE EN LA FORMULACIÓN DE PLANES DE CONSOLIDACIÓN FISCAL**

Otro riesgo a la baja se deriva del avance insuficiente en la formulación de planes de consolidación fiscal a mediano plazo en Estados Unidos de Norteamérica y Japón. A corto plazo, este riesgo podría verse mitigado gracias a que la turbulencia en la zona del euro hace que la deuda pública de estas economías sea más atractiva para los inversionistas.





## **RIEGOS A LA BAJA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**

**Sin embargo, mientras se siga proyectando el aumento de los niveles de deuda a mediano plazo y mientras no existan estrategias de consolidación fiscal bien definidas y creíbles, existirá la posibilidad de turbulencia en los mercados mundiales de bonos y de monedas. Un riesgo más inmediato es que en Estados Unidos de Norteamérica, una economía política, que tiende a ser accidentada, dé lugar a un ajuste fiscal excesivo a corto plazo.**



## **RIEGOS A LA BAJA EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES**

**En las economías emergentes de importancia clave, los riesgos se derivan de la posibilidad de un aterrizaje brusco, sobre todo en un contexto de incertidumbre (y quizá desaceleración) del producto potencial. En años recientes, en varias de las grandes economías emergentes se ha observado un crecimiento vigoroso del crédito y de los precios de los activos, así como un aumento de las vulnerabilidades financieras.**



## **POSIBLE SOBRESTIMACIÓN DEL CRECIMIENTO**

**Esto ha impulsado la demanda y puede haber llevado a sobrestimar las tasas de crecimiento tendencial en estas economías. Si la dinámica de los mercados inmobiliarios y crediticios llegara a quebrantarse —debido a pérdidas de confianza y a un retroceso de las expectativas internas, o a una reducción de la demanda del exterior—, el impacto en la actividad económica podría ser muy perjudicial.**



## **RIEGOS GEOPOLÍTICOS**

Además, están aumentando una vez más las inquietudes con respecto a los riesgos geopolíticos que afectan a la oferta de petróleo. Una agudización de las preocupaciones en torno a un shock de la oferta de petróleo (o una interrupción efectiva del suministro) debido a la situación en Irán tendría un impacto considerable en el mercado petrolero, habida cuenta de los niveles limitados de existencias y de capacidad excedentaria, así como de las



## **MEDIDAS COLECTIVAS**

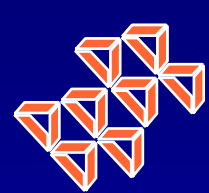
**condiciones del mercado físico que se prevé seguirán siendo restrictivas a lo largo de 2012.**

**Las medidas colectivas pueden ayudar a establecer una trayectoria de crecimiento más vigoroso para la economía mundial al propiciar un reequilibrio de la demanda mundial.**



## **NECESIDADES DE DESAPALANCAMIENTO**

**En muchas economías avanzadas, en particular las que presentan déficit externos, el desapalancamiento de los hogares continuará por algún tiempo. Las reformas estructurales para estimular el crecimiento potencial —incluidas las medidas para reformar los mercados de trabajo y de productos y para reforzar la resistencia de las economías ante el envejecimiento de la población— pueden aliviar pero no eliminar la necesidad de desapalancamiento.**



## **NECESIDAD DE INCIDIR EN LA DEMANDA INTERNA**

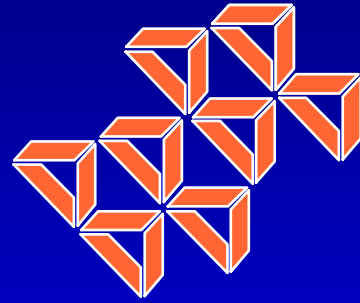
Para lograr en este contexto un crecimiento mundial más resistente será necesario que las economías con sólidos balances de los hogares y fuertes posiciones externas eliminen las distorsiones que inciden en la demanda interna. Dependiendo de los desafíos específicos a los que se enfrenten estas economías, sería útil que las medidas que se tomen estén centradas en desarrollar sistemas cambiarios con una orientación más de mercado; mejorar las redes de



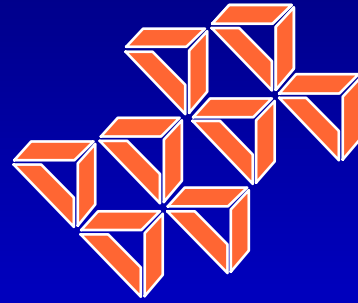
## **MEJORAR LAS REDES DE PROTECCIÓN SOCIAL Y LOS SISTEMAS DE PENSIONES**

protección social y los sistemas de pensiones, atención de la salud y educación; reforzar los sectores financieros; y mejorar el clima de negocios para la inversión privada.





# ECONOMÍA NACIONAL

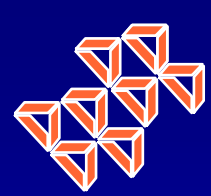


# ECONOMÍA MEXICANA



## **CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO**

**El deterioro que ha venido presentando en los últimos meses la situación económica mundial se ha traducido en un entorno menos favorable para el crecimiento económico de México. En este contexto, los indicadores más oportunos sobre la evolución de la actividad productiva sugieren que ésta habrá mostrado una moderación en su ritmo de expansión durante el último trimestre de 2011.**



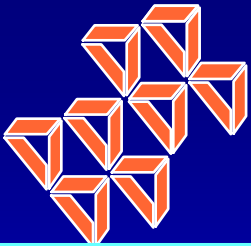
## **CRECIMIENTO ECONÓMICO A PESAR DE LA CAÍDA DE LA DEMANDA EXTERNA**

**Este desempeño es resultado, sobre todo, de un menor dinamismo de la demanda externa, si bien también se aprecia una desaceleración en algunos componentes de la demanda interna.**



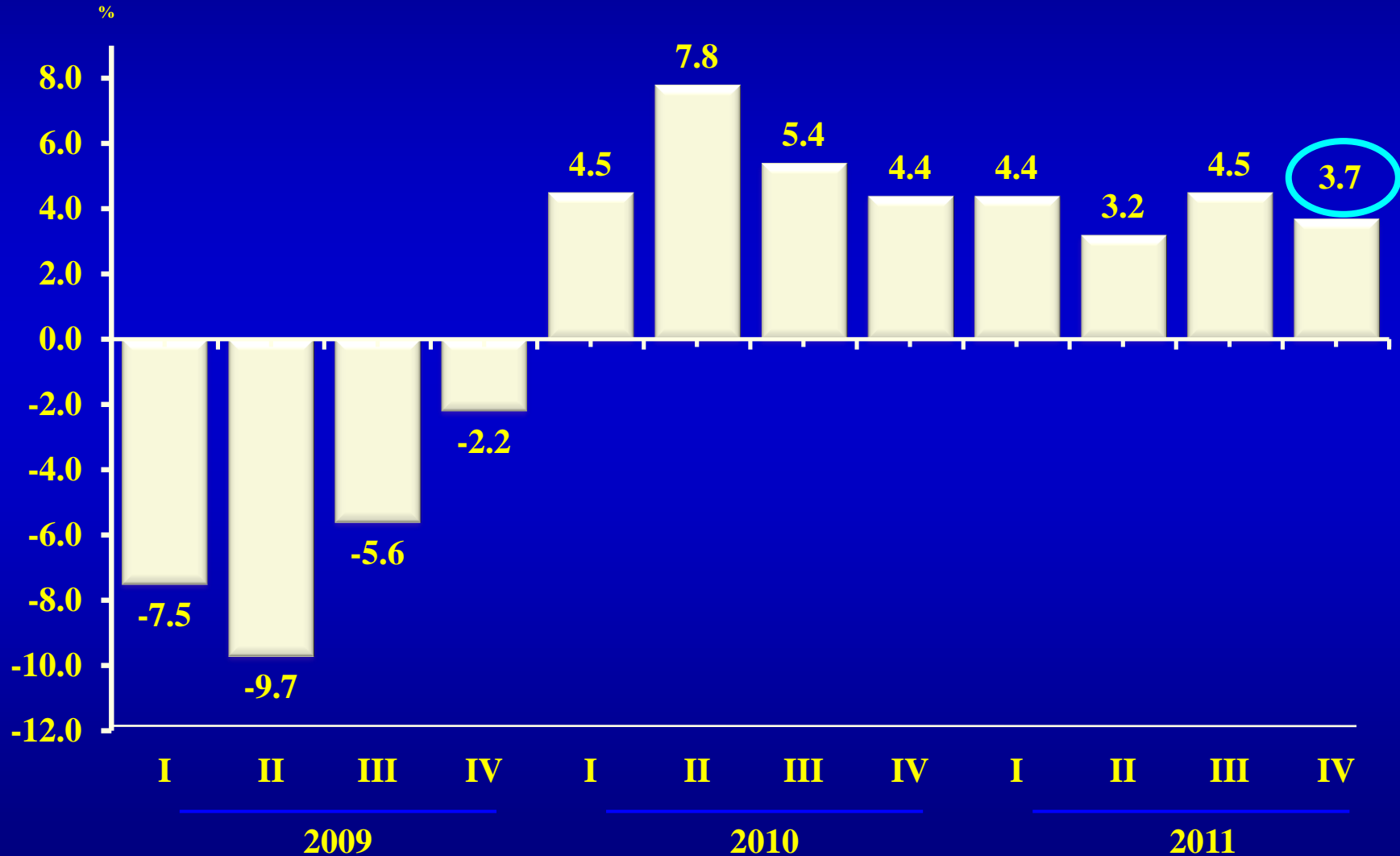
## **EL PIB EN MÉXICO**

**En su comparación anual, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 3.7% en términos reales y a tasa anual durante el trimestre octubre-diciembre de 2011. Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en dos de sus tres grandes grupos de actividades económicas.**



# PRODUCTO INTERNO BRUTO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011

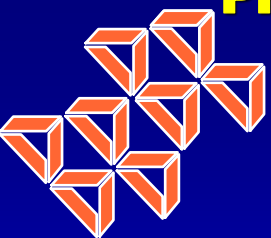
## -Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-





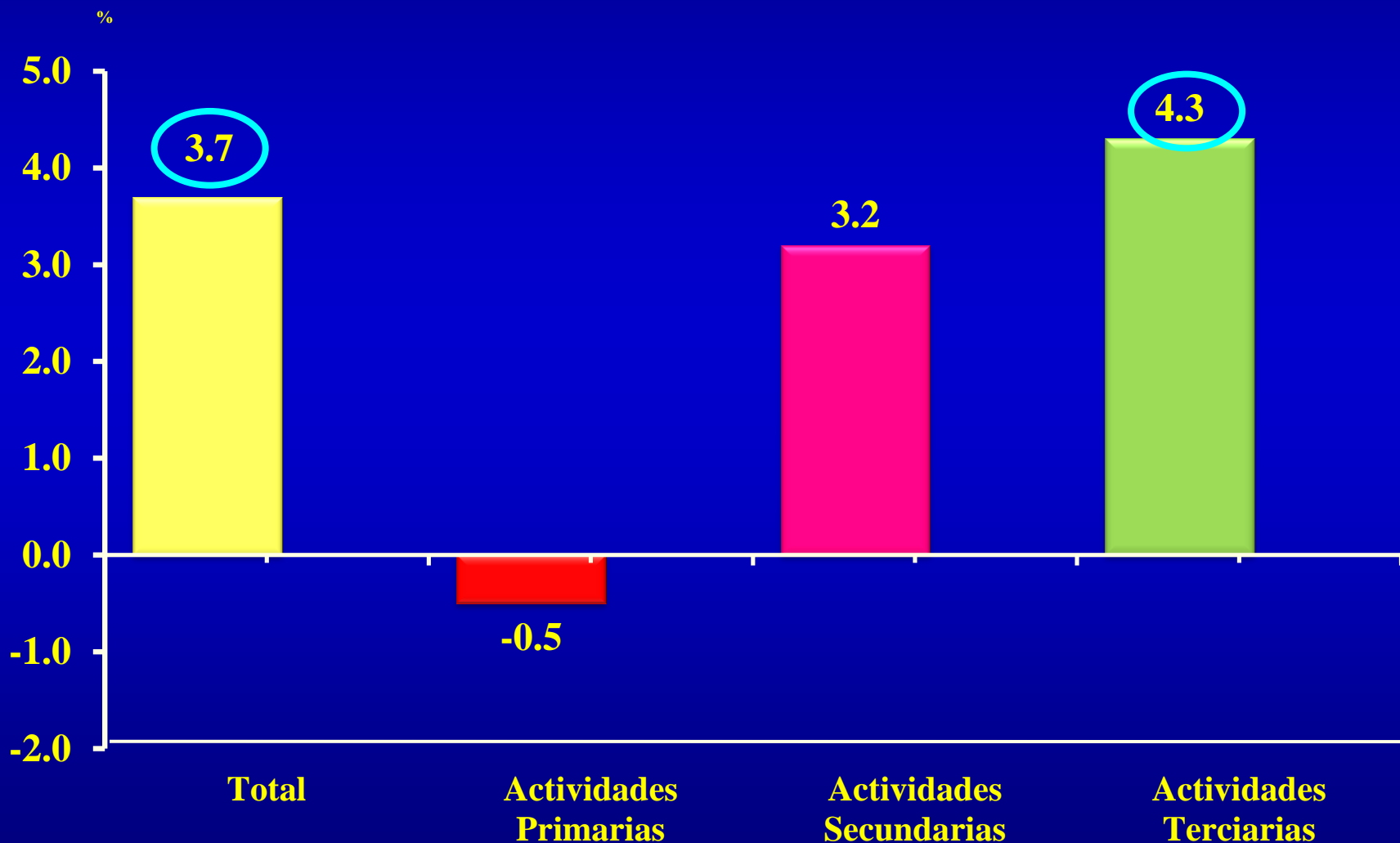
## **EL PIB EN MÉXICO**

**Al cuarto trimestre de 2011, las Actividades Terciarias registraron un crecimiento de 4.3%; las Actividades Secundarias lo hicieron en 3.2%; mientras que las Actividades Primarias observaron un retroceso de 0.5% con respecto al mismo período del año anterior.**



# PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011

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

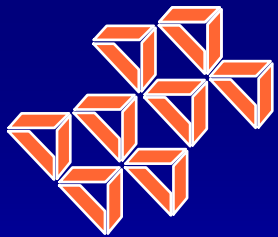






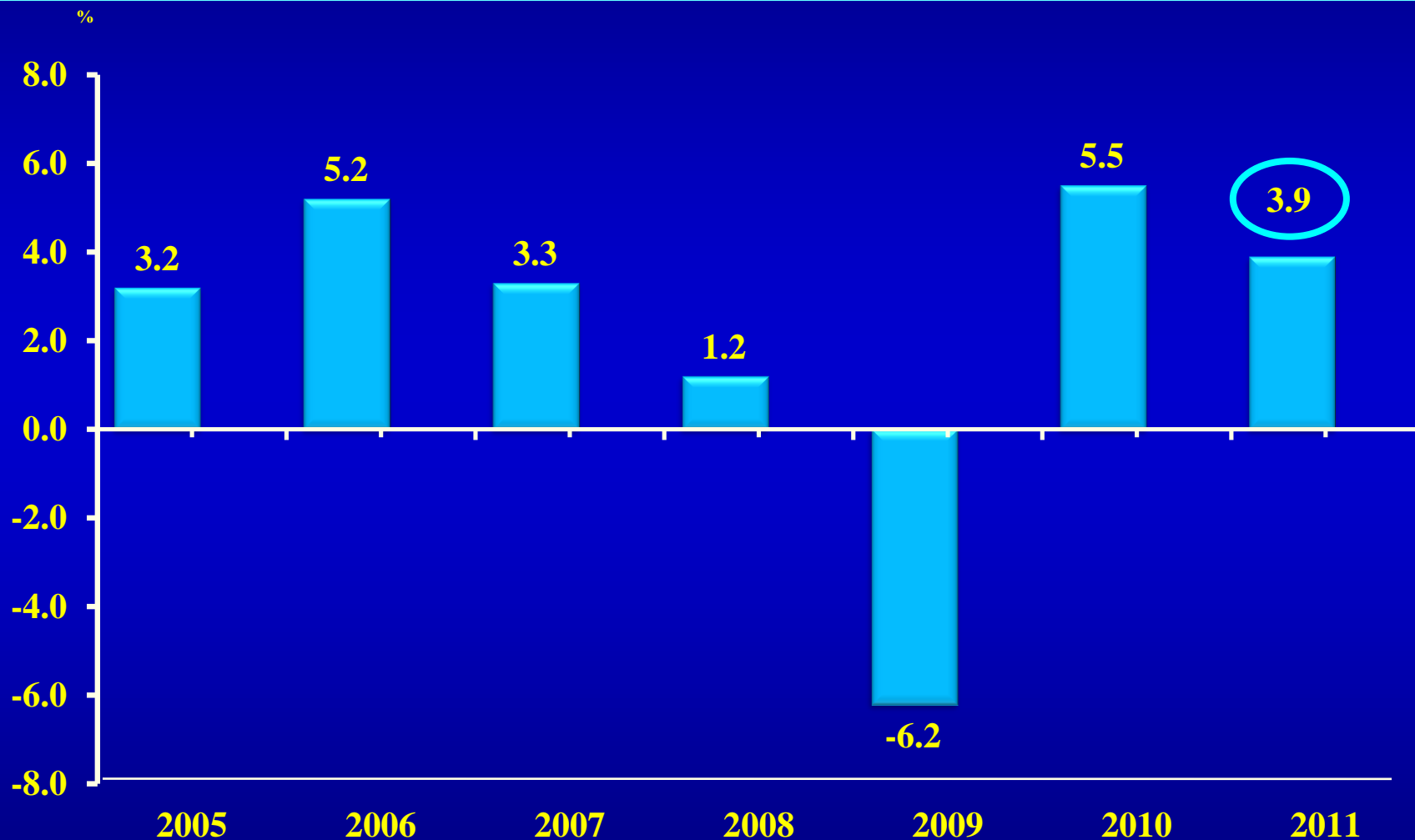
## **RESULTADOS DURANTE 2011**

**La economía del país registró un crecimiento a tasa anual de 3.9%, en 2011, con relación al año anterior.**



# PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

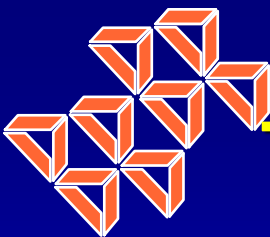
## -Variación porcentual real respecto al año anterior- 2005-2011





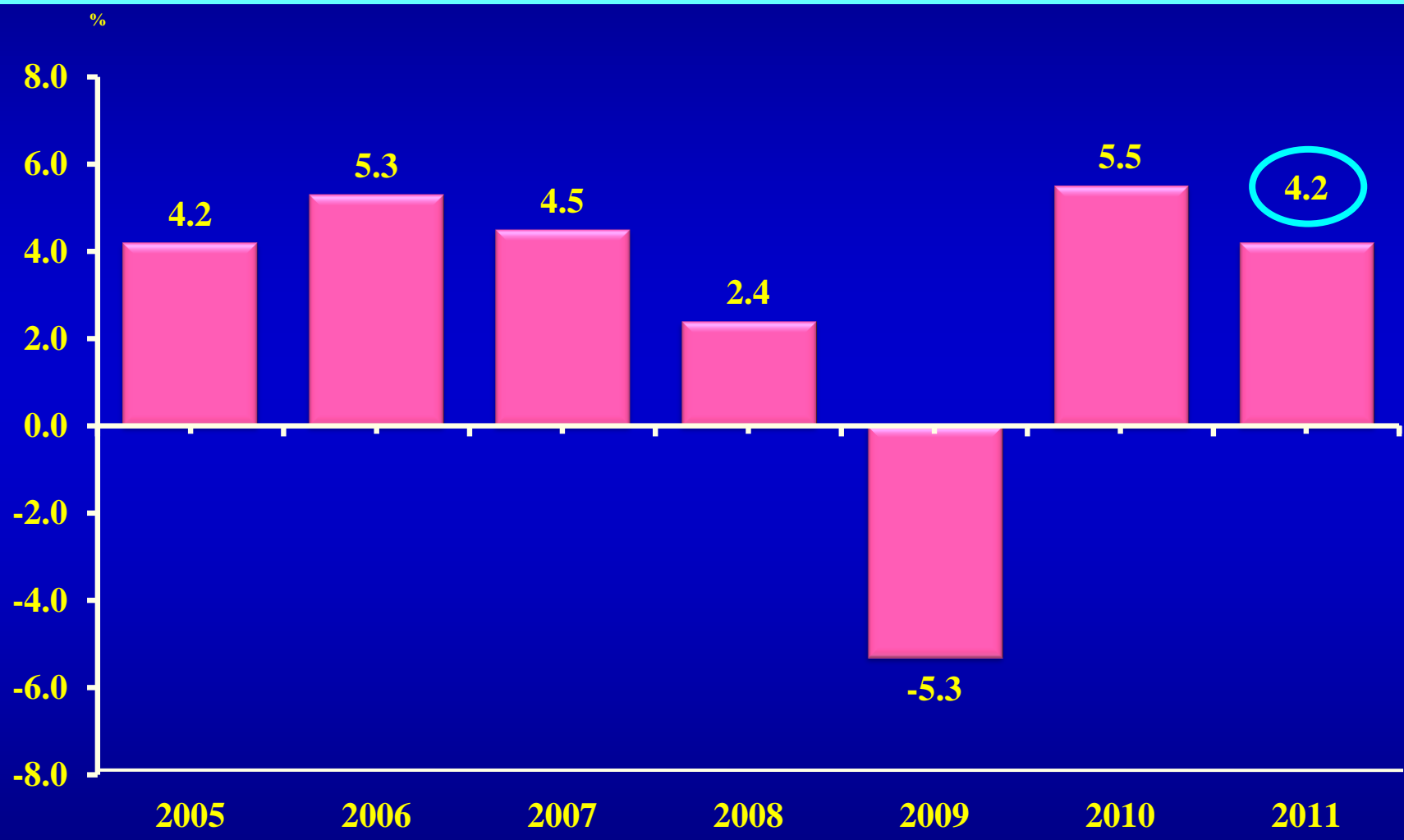
## **EL PIB EN MÉXICO POR GRANDES GRUPOS DE ACTIVIDAD**

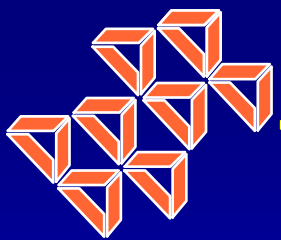
En 2011, el PIB por grandes grupos de actividades fue el siguiente: el de las Actividades Terciarias se incrementó 4.2% y el de las Secundarias 3.8%; mientras que el de las Primarias disminuyó 0.6 por ciento.



# PIB ANUAL DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

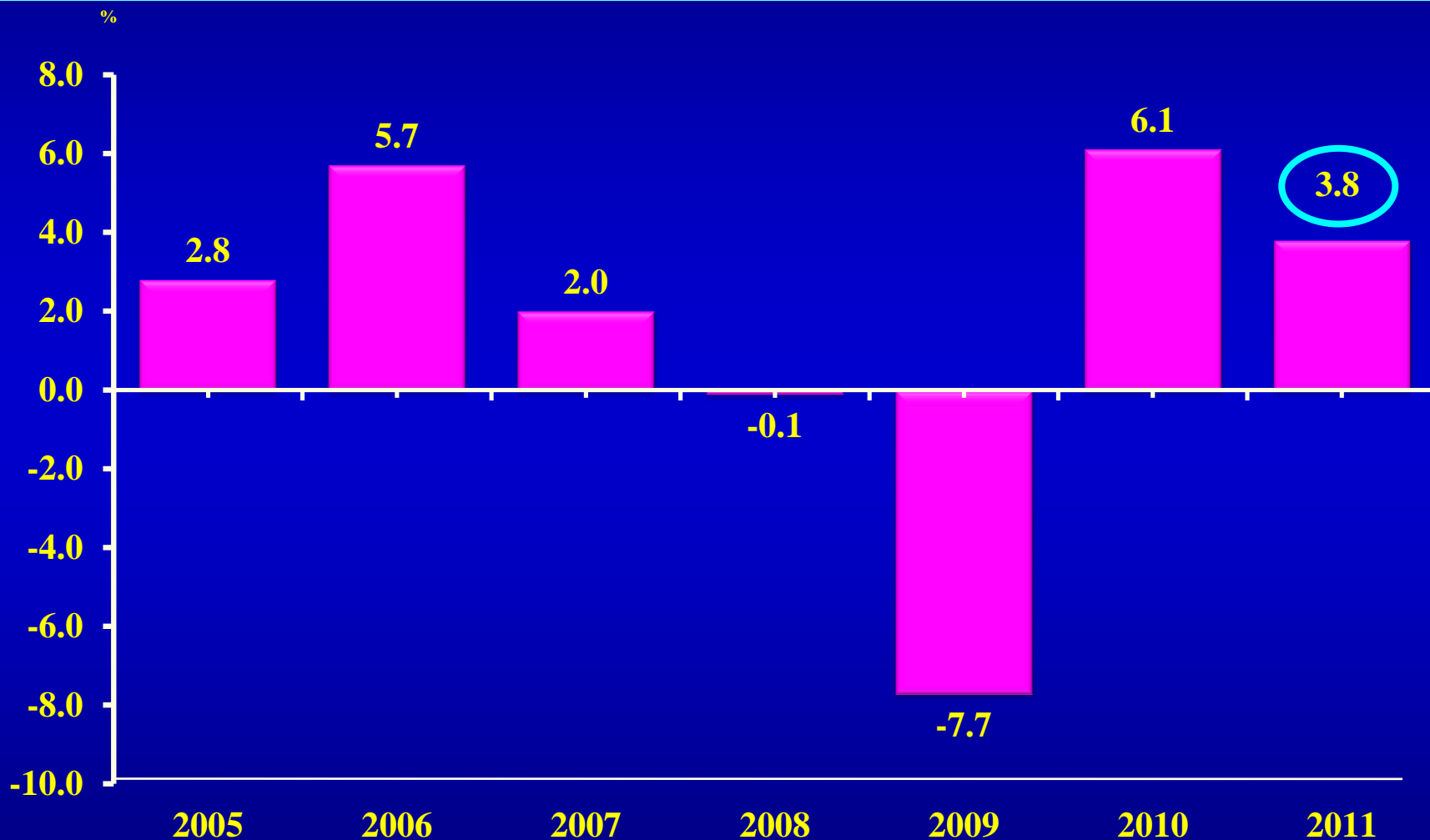
## -Variación porcentual real respecto al año anterior- 2005-2011

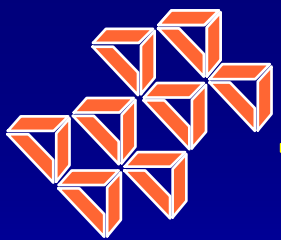




# PIB ANUAL DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS

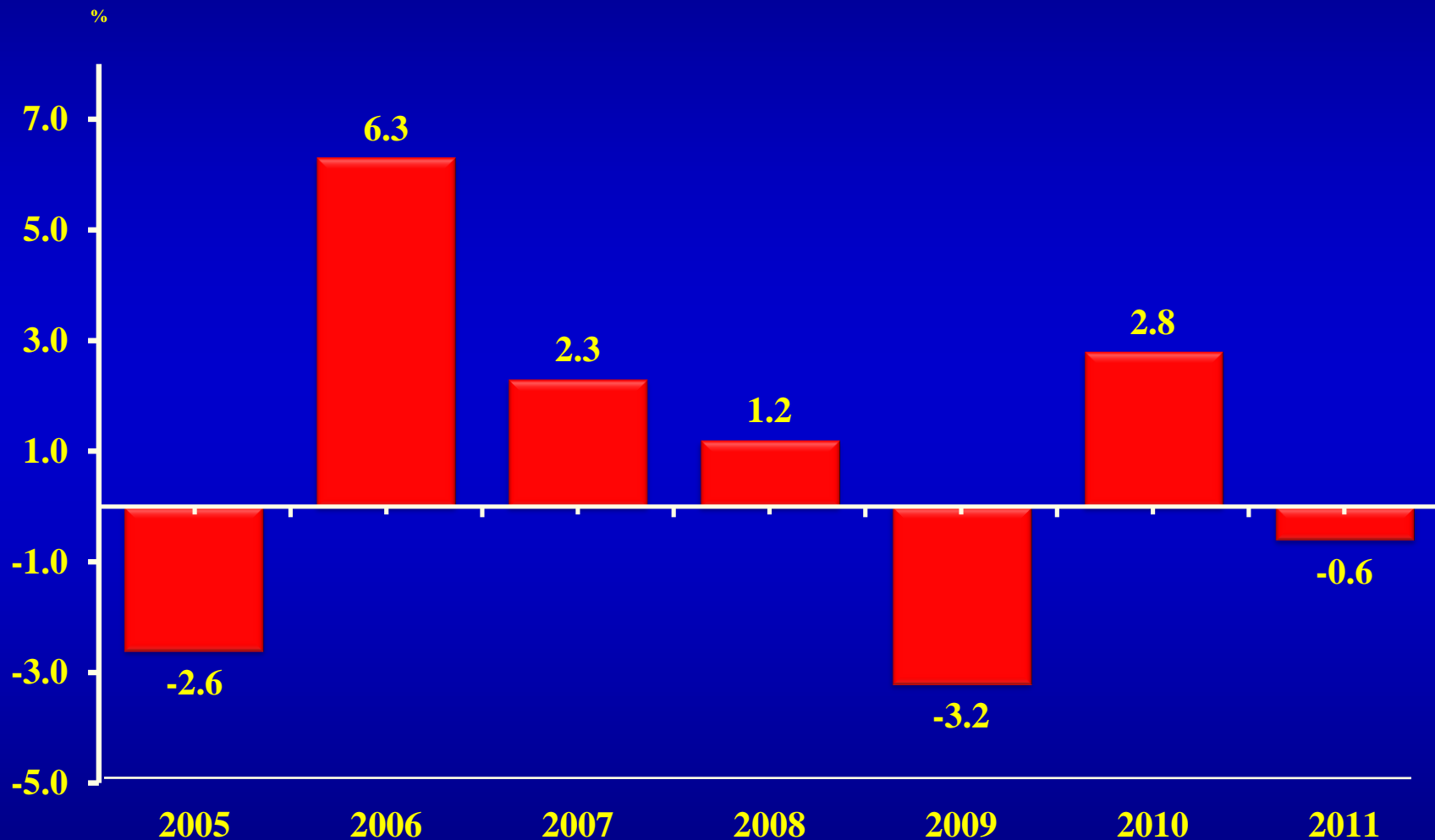
## -Variación porcentual real respecto al año anterior- 2005-2011





# PIB ANUAL DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS

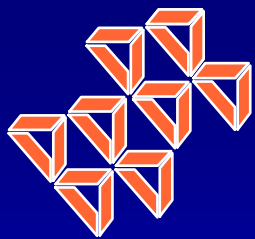
## -Variación porcentual real respecto al año anterior- 2005-2011





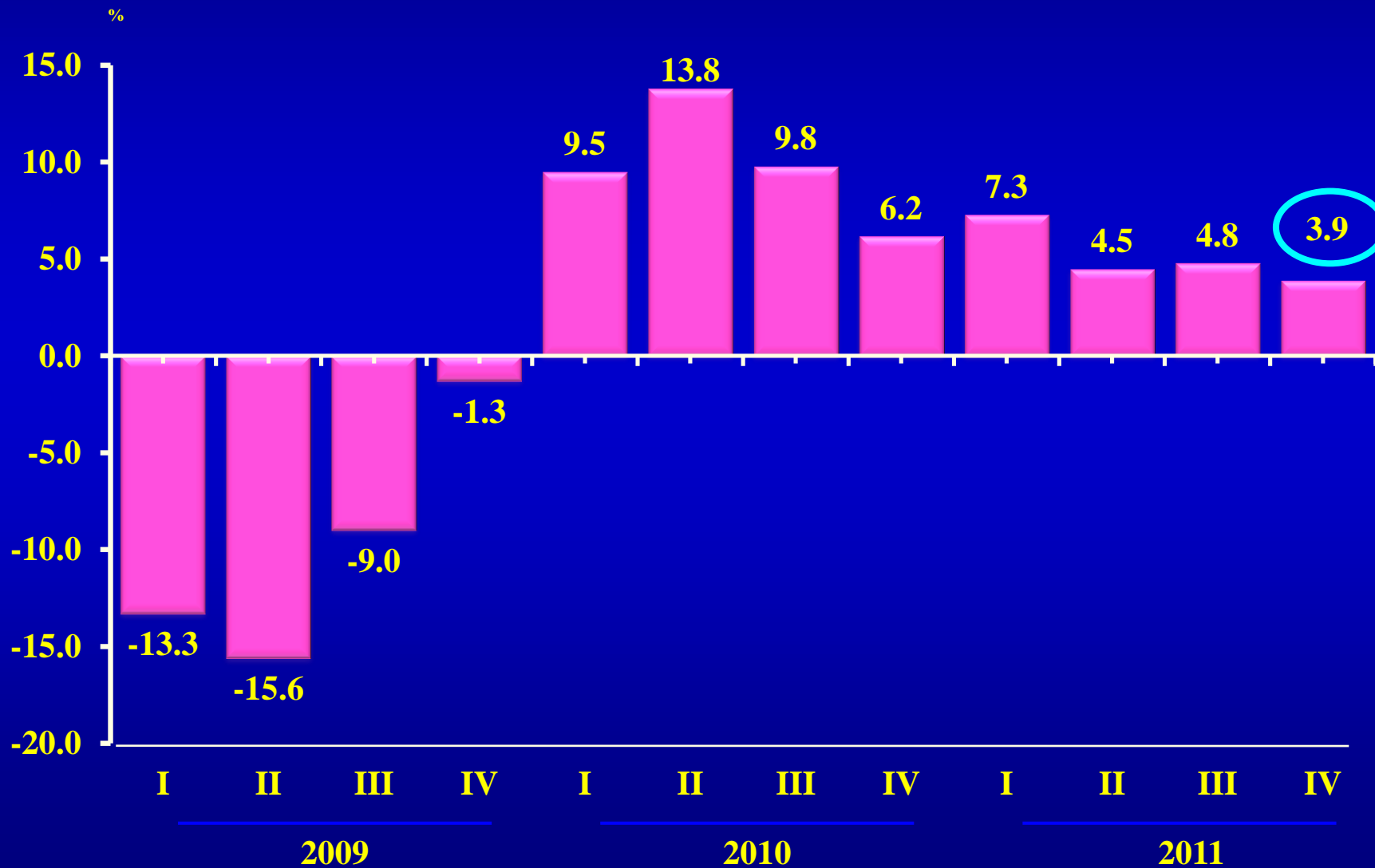
## **PIB MANUFACTURERO**

**Cabe destacar que, al cuarto trimestre de 2011, el PIB del sector manufacturero registró un crecimiento de 3.9% con relación al mismo período del año anterior. Al interior de las industrias manufactureras, se elevó la producción de los subsectores de fabricación de equipo de transporte; industria alimentaria; productos metálicos; industrias metálicas básicas; maquinaria y equipo; muebles y productos relacionados; industria del plástico y del hule; industria de las bebidas y del tabaco, y productos a base de minerales no metálicos, entre otros.**



# PIB DEL SECTOR MANUFACTURERO AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011

**-Variación porcentual real respecto al mismo  
trimestre del año anterior-**

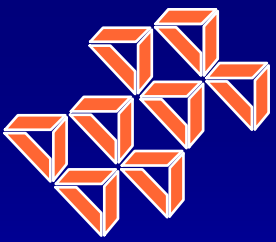






## **PIB MANUFACTURERO DURANTE 2011**

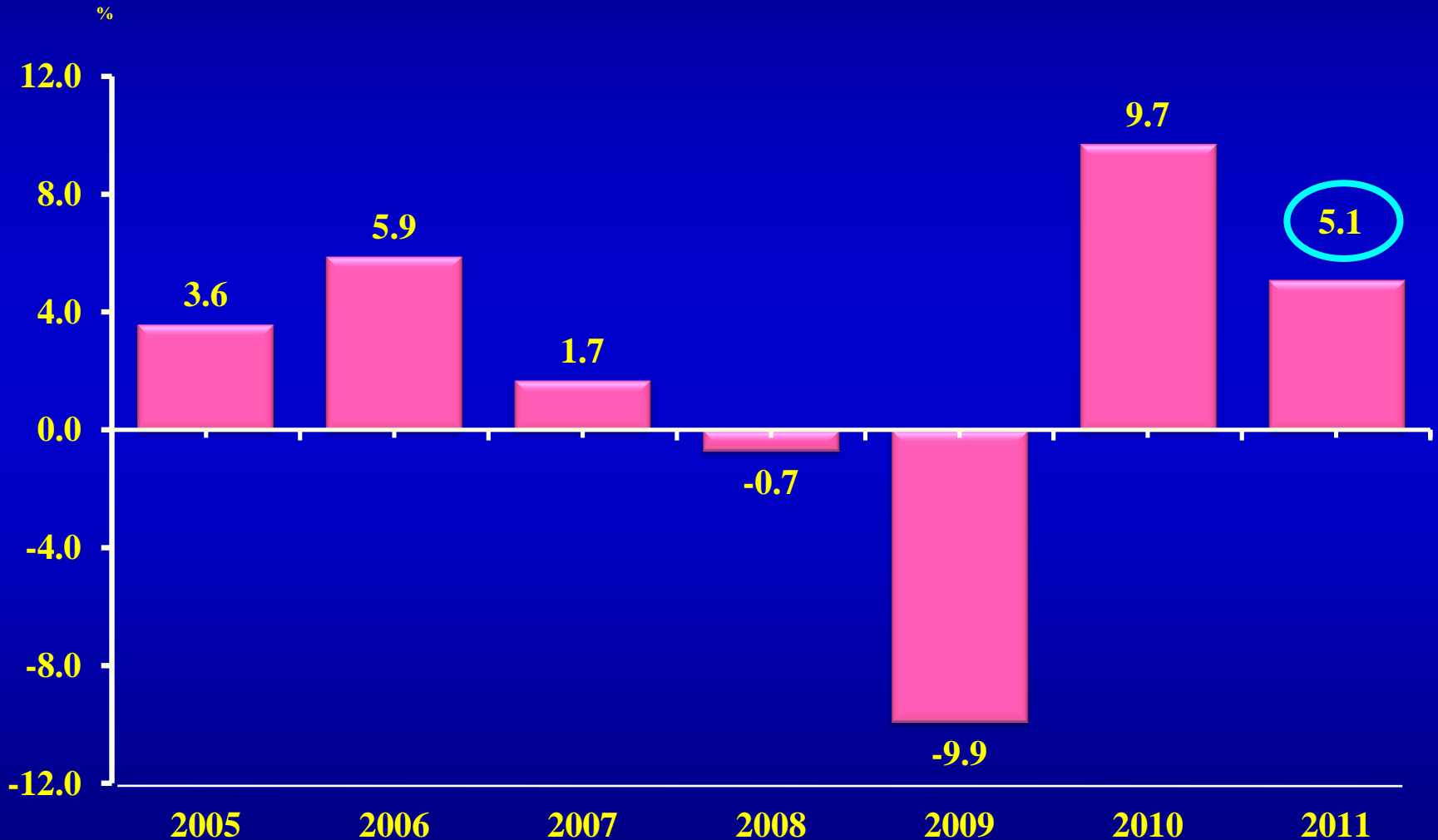
**Durante 2011, el PIB del sector manufacturero se elevó 5.1% con respecto a 2010, cuando registró un crecimiento de 9.7 por ciento.**



# PIB ANUAL DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

## -Variación porcentual real respecto al año anterior-

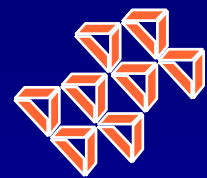
### 2005-2011





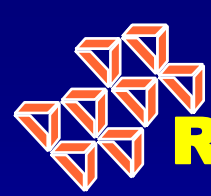
## **PRODUCCIÓN MANUFACTURERA**

**El desempeño relativo de la producción manufacturera y de los servicios en los últimos meses, como reflejo de la pérdida de dinamismo de la demanda externa, ha conducido a que la producción de bienes comerciables relativa a la de no comerciables tendiera a disminuir. Esto sugiere que la reciente depreciación del tipo de cambio refleja, en parte, un choque real derivado del deterioro de las condiciones externas y sus consecuencias sobre las perspectivas de crecimiento económico de México.**



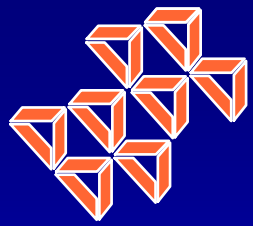
## **MERCADO CAMBIARIO**

**Durante el primer bimestre de 2012, el mercado cambiario mexicano reflejó la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales y resintió las pérdidas que observaron los tipos de cambio a nivel mundial.**

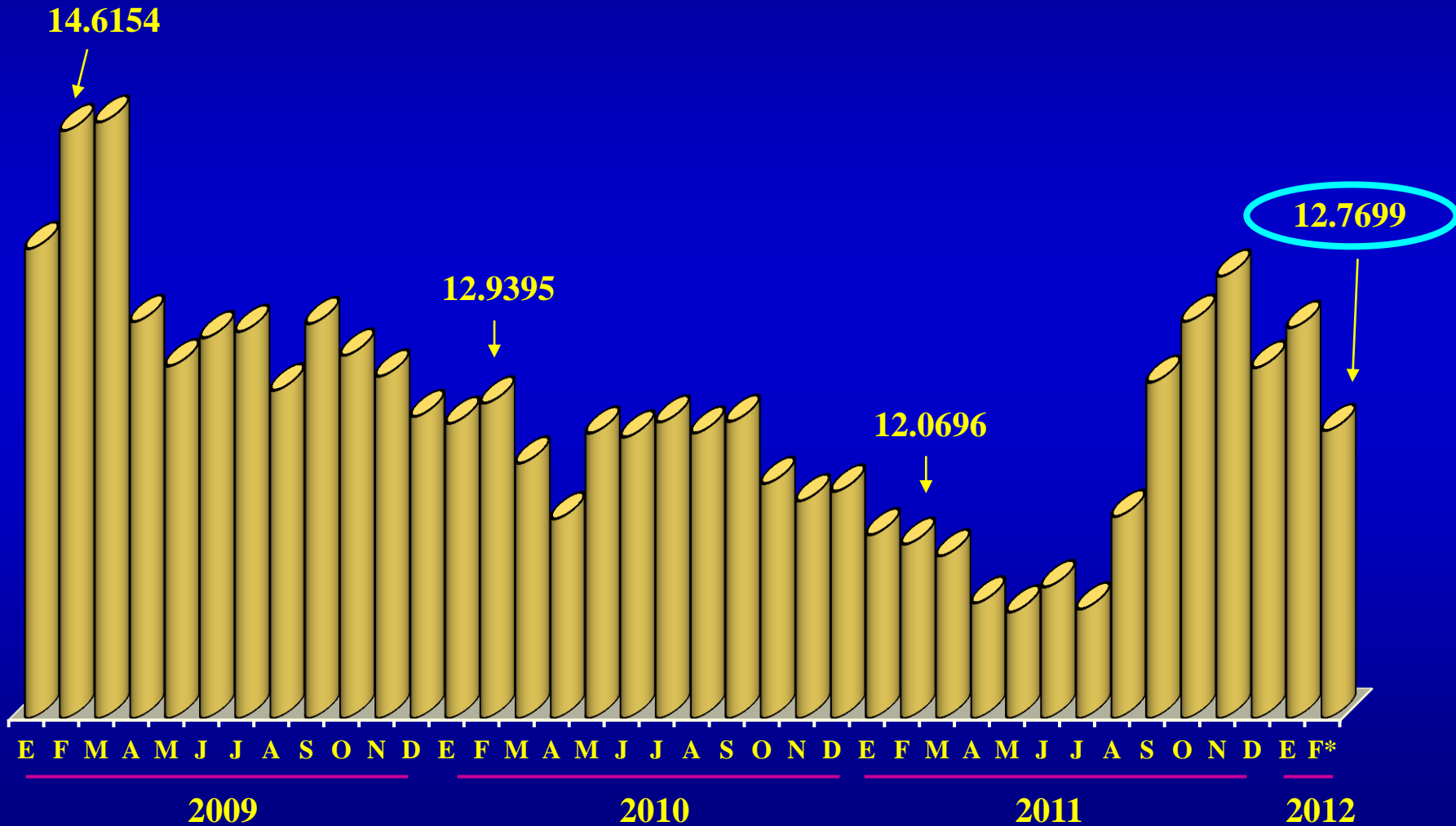


## **RECUPERACIÓN DEL PESO FRENTE AL DÓLAR**

**Cabe destacar que el dólar interbancario a 48 horas, al 17 de febrero de 2012, se ubicó en 12.7699 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.73% con respecto a enero pasado, de 2.95% con relación a diciembre anterior y una depreciación de 5.80% si se le compara con febrero de 2011.**



# COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE





## **GASTO INTERNO EN MÉXICO**

En lo referente al gasto interno, algunos indicadores sugieren que el consumo privado continuará presentando una trayectoria positiva, no obstante ligeramente menos dinámica que en los trimestres anteriores. En particular, durante el último bimestre del año, las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) siguieron mostrando una tendencia creciente, si bien a un ritmo de crecimiento ligeramente menor al de los bimestres previos.



## **PROGRAMA “EL BUEN FIN”**

**Cabe mencionar que la puesta en marcha del programa “El Buen Fin” condujo, en parte, a que se observara un adelanto en las compras navideñas, por lo que dichas ventas registraron una disminución en términos ajustados por estacionalidad en diciembre.**





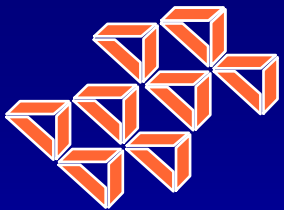
## **PUNTO DE INFLEXIÓN EN LA INVERSIÓN FIJA BRUTA**

**Adicionalmente, la información más reciente sobre la inversión privada sugiere un posible punto de inflexión en su comportamiento en el cuarto trimestre de 2011. En particular, se ha observado una importante pérdida de dinamismo en el gasto de inversión en maquinaria y equipo, en especial en lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital.**



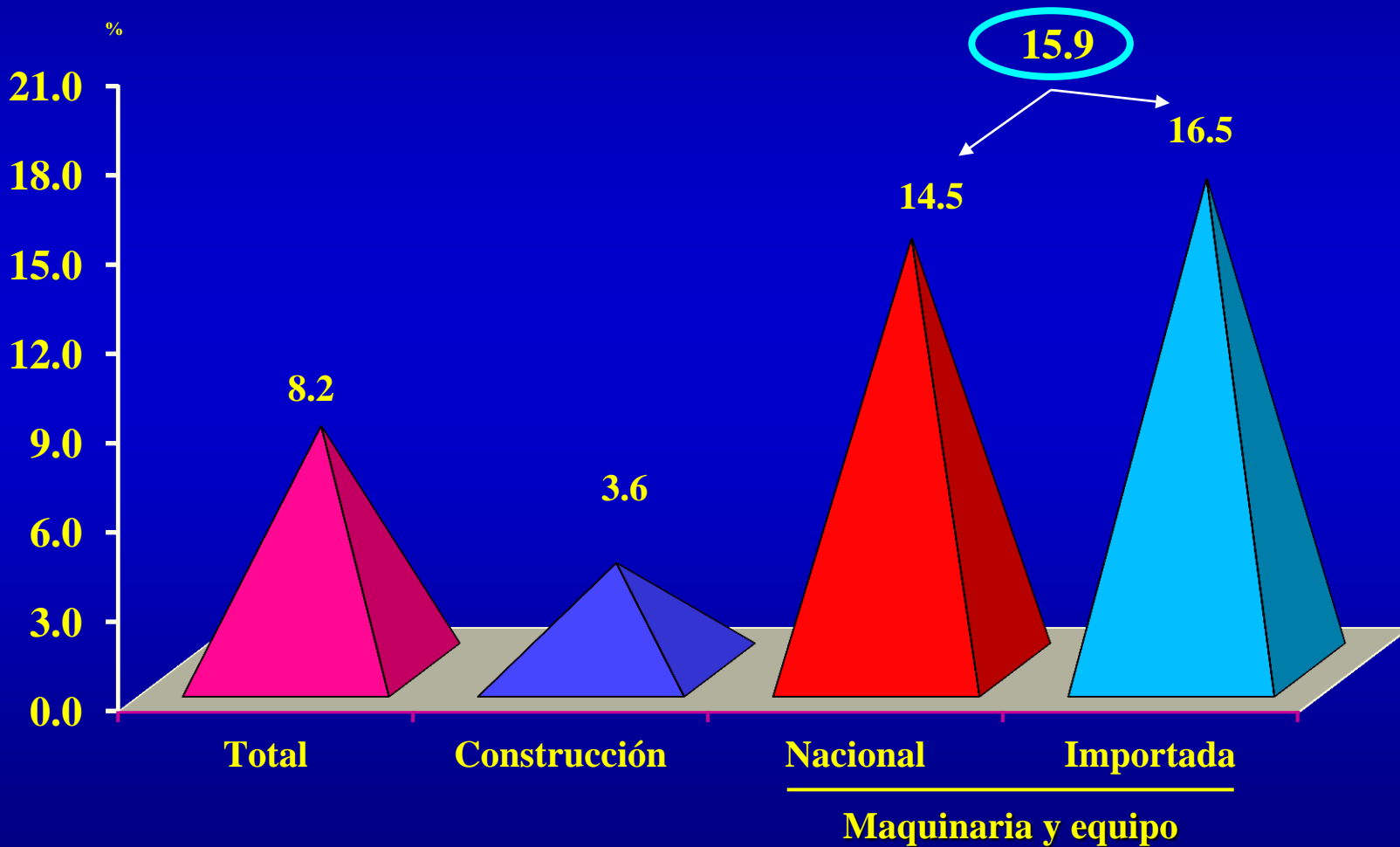
## **INVERSIÓN FIJA BRUTA**

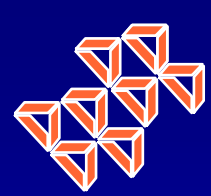
**Al respecto, la Inversión Fija Bruta aumentó 8.2% durante los once primeros meses del año pasado con relación al mismo lapso de 2010. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total avanzaron 15.9% (los de origen nacional 14.5% y los importados 16.5%), y en la construcción se incrementaron 3.6% en igual período.**



# INVERSIÓN FIJA BRUTA ENERO-NOVIEMBRE 2011

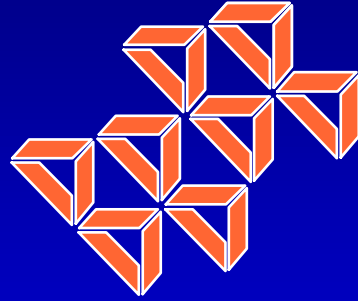
- Variación respecto al mismo período del año anterior -



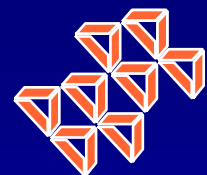


## **DISMINUCIÓN EN EL ÍNDICE DE CONFIANZA**

En el contexto descrito, algunos indicadores prospectivos son congruentes con la desaceleración que ha mostrado el sector industrial y sus posibles consecuencias sobre el desempeño del mercado interno. En particular, el índice de confianza del consumidor presentó disminuciones en los últimos dos meses de 2011. Esto refleja, sobre todo, una tendencia a la baja en los componentes de este índice relacionados a la percepción de la situación actual y a las perspectivas de la economía.



# ***POLÍTICA FISCAL***



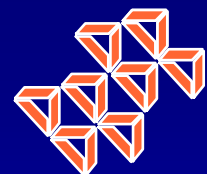
## **POLÍTICA FISCAL BALANCE PÚBLICO**

**Durante 2011, el déficit público fue de 355 mil 490.8 millones de pesos al cierre de 2011, resultado congruente con el déficit presupuestario aprobado para el año y las disposiciones aplicables para el ejercicio fiscal. Sin considerar la inversión de Petróleos Mexicanos (Pemex), el déficit público fue de 88 mil 287.2 millones de pesos.**



## **POLÍTICA FISCAL BALANCE PÚBLICO**

**Como porcentaje del producto, en ambos casos se observa una disminución con respecto a lo observado en 2010: de 2.8 a 2.5% del PIB en el primer caso y de 0.8 a 0.6% del PIB en el segundo.**



## **POLÍTICA FISCAL**

### **MAYORES INGRESOS PRESUPUESTARIOS**

**Esto fue resultado de un incremento en los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 3 billones 269 mil 631.3 millones de pesos, siendo mayores en 6.8% en términos reales en comparación a los de 2010. En contraparte, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 3 billones 629 mil 850 millones de pesos, monto 5.3% mayor en términos reales al registrado el año anterior.**





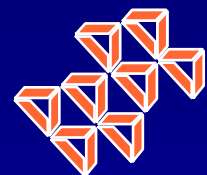
## **POLÍTICA DE GASTO**

**Cabe destacar que la política de gasto público se orientó, principalmente, al fortalecimiento de tres aspectos: la actividad económica, la competitividad y la generación de más y mejores empleos; el apoyo al desarrollo social, con particular atención a la educación, la salud y el combate a la pobreza; y la lucha frontal contra el delito y la delincuencia organizada.**



## **AUSTERIDAD Y RACIONALIDAD PRESUPUESTARIA**

Asimismo, se ha continuado con los esfuerzos en materia de austeridad y racionalidad presupuestaria enfocados a mejorar la calidad del gasto público con el fin de reducir el gasto administrativo, de operación y en servicios personales y destinar mayores recursos a la ejecución de programas sociales, el desarrollo de obras de infraestructura y la prestación de servicios públicos.



## **DEUDA EXTERNA**

**A pesar de la volatilidad registrada en 2011, en los mercados internacionales, el Gobierno Federal pudo obtener financiamiento a niveles de costo atractivos y con la participación de una amplia gama de inversionistas.**



## **DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL**

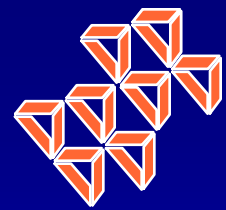
**Así, al cierre del cuarto trimestre de 2011, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 3 billones 967 mil 270.3 millones de pesos. De este monto, 78.9% está constituido por deuda interna y el 21.1% restantes por deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 26.5%, cifra mayor en 1.5 puntos porcentuales respecto a la observada al cierre de 2010 (25.0%), correspondiendo 20.9% a deuda interna y 5.6% a deuda externa.**



## **DEUDA INTERNA NETA Y EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL**

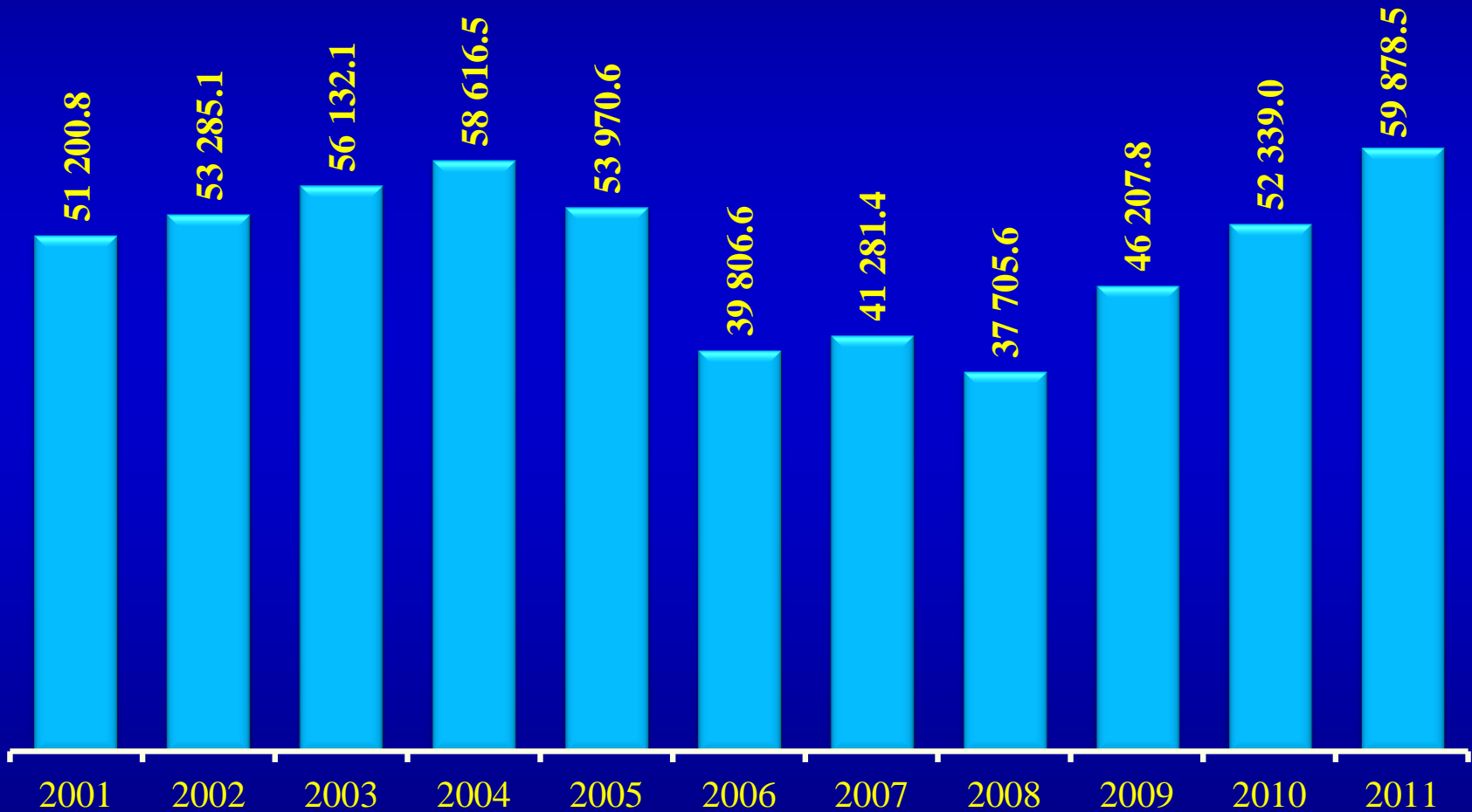
**El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2011 se ubicó en 3 billones 129 mil 546.2 millones de pesos, monto superior en 320 mil 626 millones de pesos al observado al cierre de 2010.**

**Al cierre del cuarto trimestre de 2011, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 59 mil 878.5 millones de dólares. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.6 por ciento.**

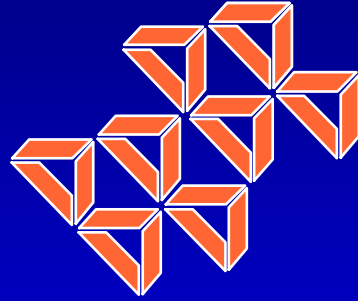


# **SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL\***

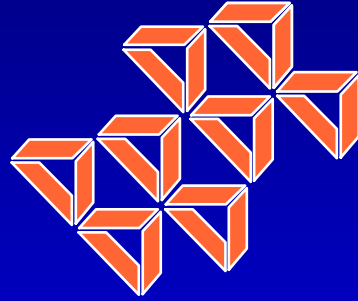
**-Millones de dólares-**



\* Cifras al 31 de diciembre de 2011.



# ***POLÍTICA MONETARIA***



# ***INFLACIÓN***





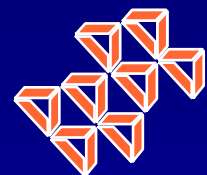
# **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

La moderación en el ritmo del crecimiento de la economía durante el último trimestre de 2011 sugiere que la brecha del producto ha continuado cerrándose a un ritmo menor al anticipado, por lo que no se observaron presiones sobre los precios provenientes de la demanda agregada. En particular, destaca que la velocidad a la que se ha venido cerrando la brecha ha sido distinta en los sectores productores de bienes comerciables y de bienes no comerciables.



# **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

**En efecto, mientras la brecha del producto de bienes no comerciables se encuentra cerca de cero, el menor impulso proveniente de la demanda externa ha conducido a que la brecha de los bienes comerciables se mantuviera en terreno negativo y volviera a ampliarse en los últimos meses.**



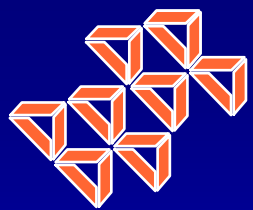
# **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

De manera congruente con lo anterior, los indicadores del mercado laboral sugieren que persisten condiciones de holgura en dicho mercado, no obstante el elevado crecimiento registrado por el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). En particular, tanto la tasa de desocupación, como la tasa de ocupación en el sector informal y la tasa de subocupación, permanecen en niveles significativamente superiores a los observados antes del inicio de la crisis global.



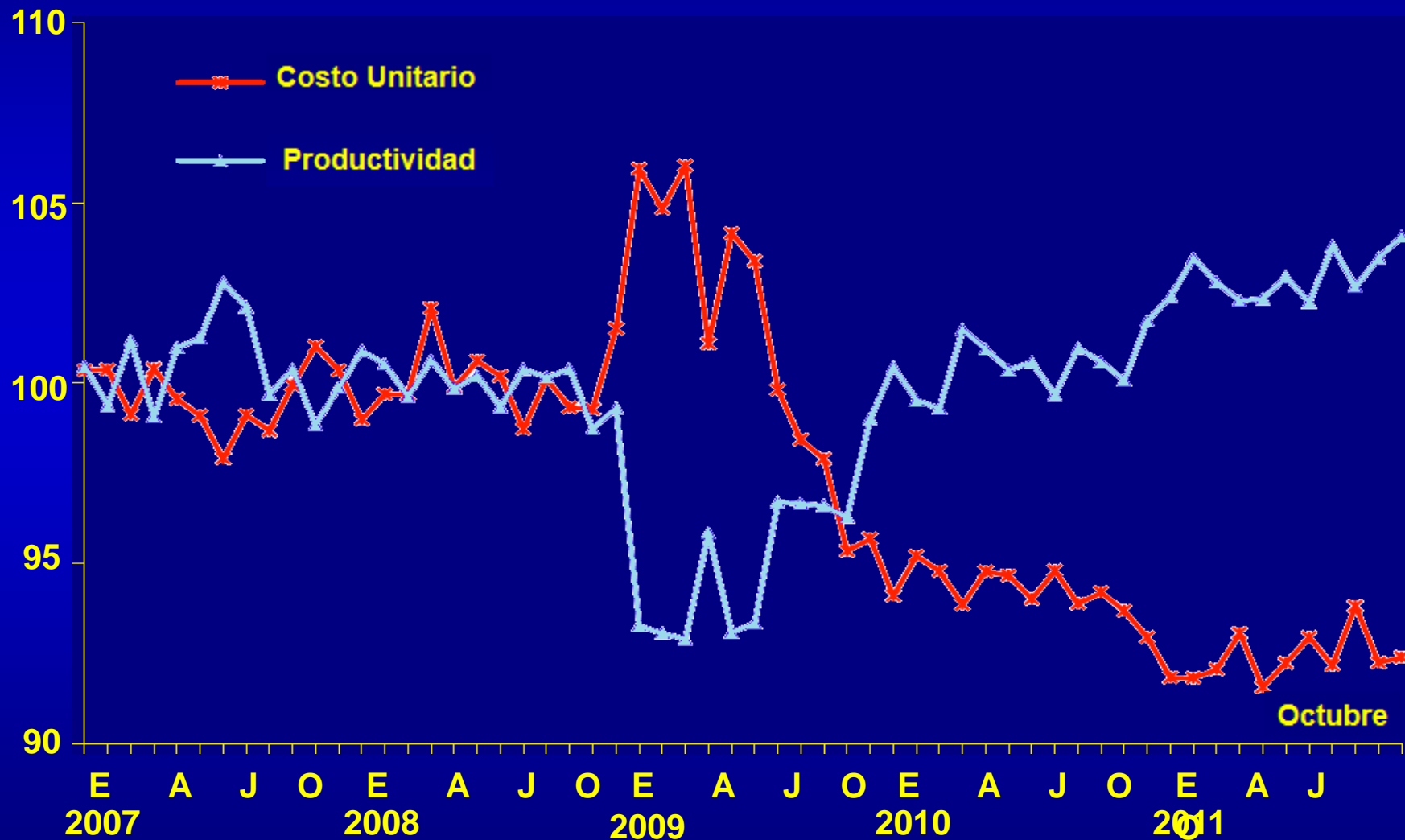
## **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

**Estas condiciones en el mercado laboral se han reflejado en alzas salariales moderadas. Dicha evolución, junto con la tendencia que ha mostrado la productividad media del trabajo, ha coadyuvado a que los niveles de los costos unitarios de la mano de obra continúen en niveles bajos. Esto, a su vez, ha contribuido a que no se generen presiones sobre los precios derivados de las condiciones en el mercado laboral.**



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

**-Índice 2008 = 100-**



\* Cifras con ajuste estacional.



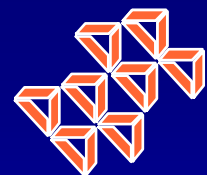
# **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

**Sin embargo, una depreciación del tipo de cambio real, como la observada recientemente en el país, conlleva ajustes en el precio relativo de las mercancías respecto a los servicios.**



# **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

**En la coyuntura actual para México, ello podría implicar un aumento temporal de la inflación anual de las mercancías, que dado el bajo traspaso de las variaciones del tipo de cambio a la inflación en el pasado, se esperaría que sea moderado y se concentre en los horizontes de menor plazo. En contraste, en la inflación de los servicios se espera que la depreciación cambiaria no tenga un efecto sobre la inflación.**



# **POLÍTICA MONETARIA INFLACIÓN**

En este sentido, en lo que se refiere al pronóstico para la inflación en 2012, se estima que su desempeño será congruente con el proceso de convergencia hacia el objetivo permanente de 3% considerando el intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual alrededor de dicho nivel.





# **POLÍTICA MONETARIA**

## **INFLACIÓN**

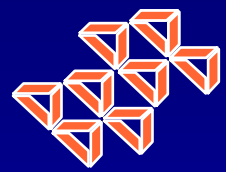
**Este entorno será influido en gran parte por seis elementos: i) la desaceleración esperada de la actividad económica; ii) condiciones de holgura en la economía en general y, en particular, en diversos indicadores de los mercados laboral y crediticio, así como del sector externo; iii) reducción en el costo de uso de la telefonía móvil, así como de otros bienes y servicios que registran un rápido avance tecnológico; iv) desinflación mundial;**



# **POLÍTICA MONETARIA**

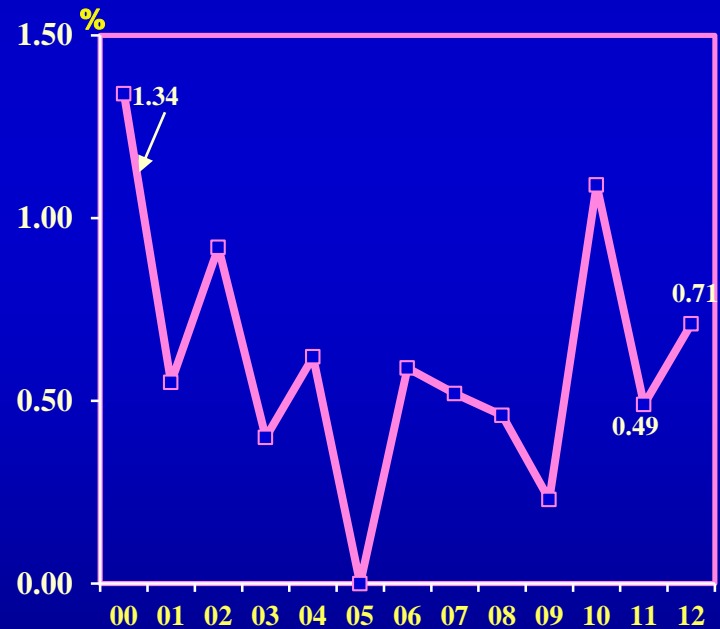
## **INFLACIÓN**

v) la posibilidad de un entorno más favorable en los mercados financieros internacionales que se refleje en una apreciación del tipo de cambio; y, vi) no obstante, en el corto plazo la inflación también se verá afectada por el comportamiento del grupo de los productos agropecuarios, cuyas variaciones de precios se ven afectadas por las condiciones climáticas y por las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas.



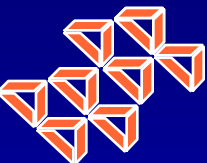
# ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR -Variación-

Mensual  
Enero 2000 – enero 2012



CRESTA INFLACIONARIA DE FIN DE AÑO  
-Variación acumulada de fin de año -  
2006 - 2012

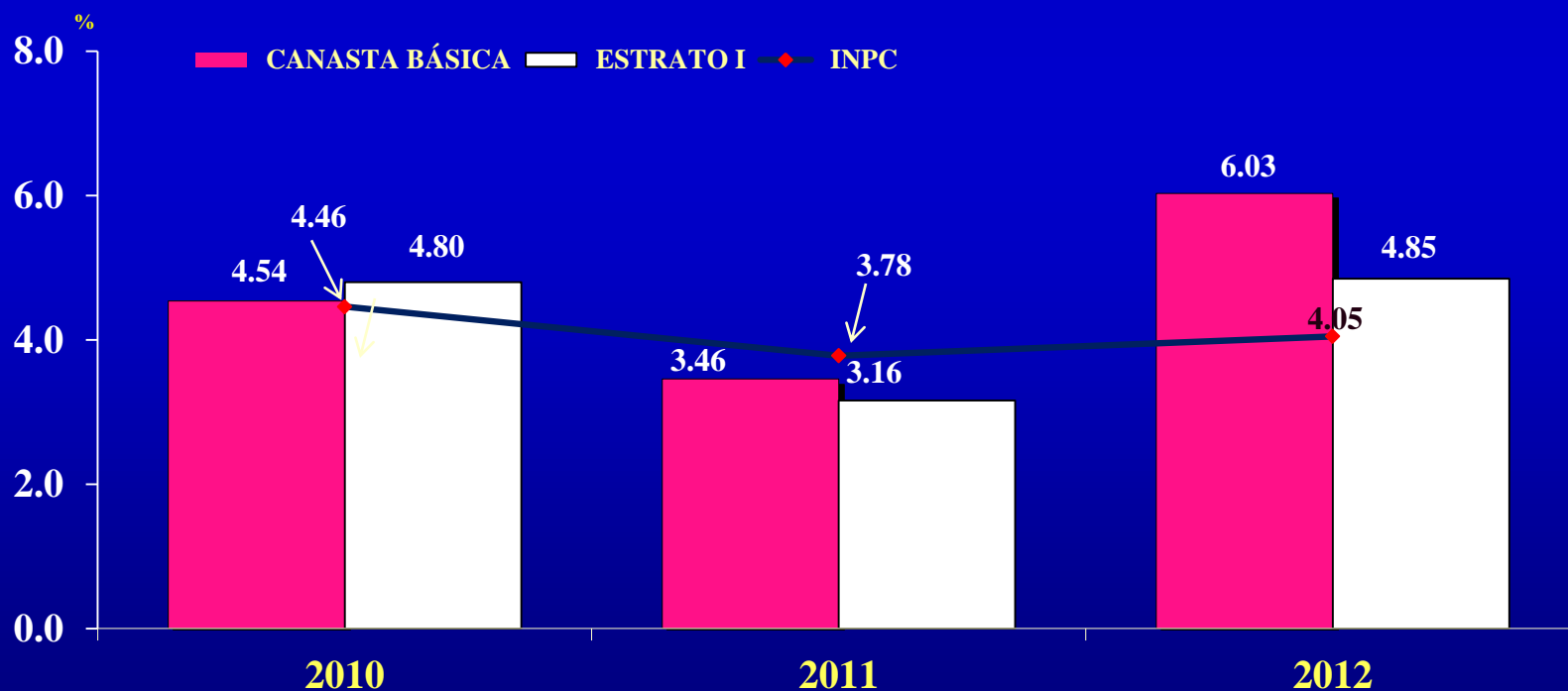


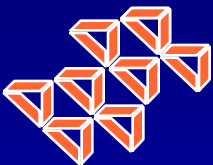


El índice de precios del Estrato 1 del INPC, en el lapso de enero de 2011 a enero de 2012, alcanzó una variación de 4.85%, mayor en 0.80 puntos porcentuales a la variación del Índice General (4.05%) en igual lapso, y menor en 1.18 puntos porcentuales en balance con el Índice de la Canasta Básica (6.03%).

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Enero  
2010 - 2012

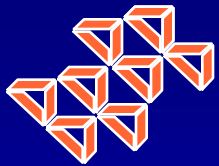




En enero de 2012, la inflación (0.71%) se explicó, por una parte, como resultado de los incrementos ocurridos en los precios de: tomate verde, tortilla de maíz, pollo y 206 bienes y servicios más; por la otra, debido a las bajas que se observaron en los precios del transporte aéreo, servicios turísticos en paquete y servicio telefónico local fijo, mismos que se añadieron a 71 conceptos con variaciones negativas de menor magnitud.

## PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN MENSUAL ENERO 2012 INFLACIÓN = 0.71%

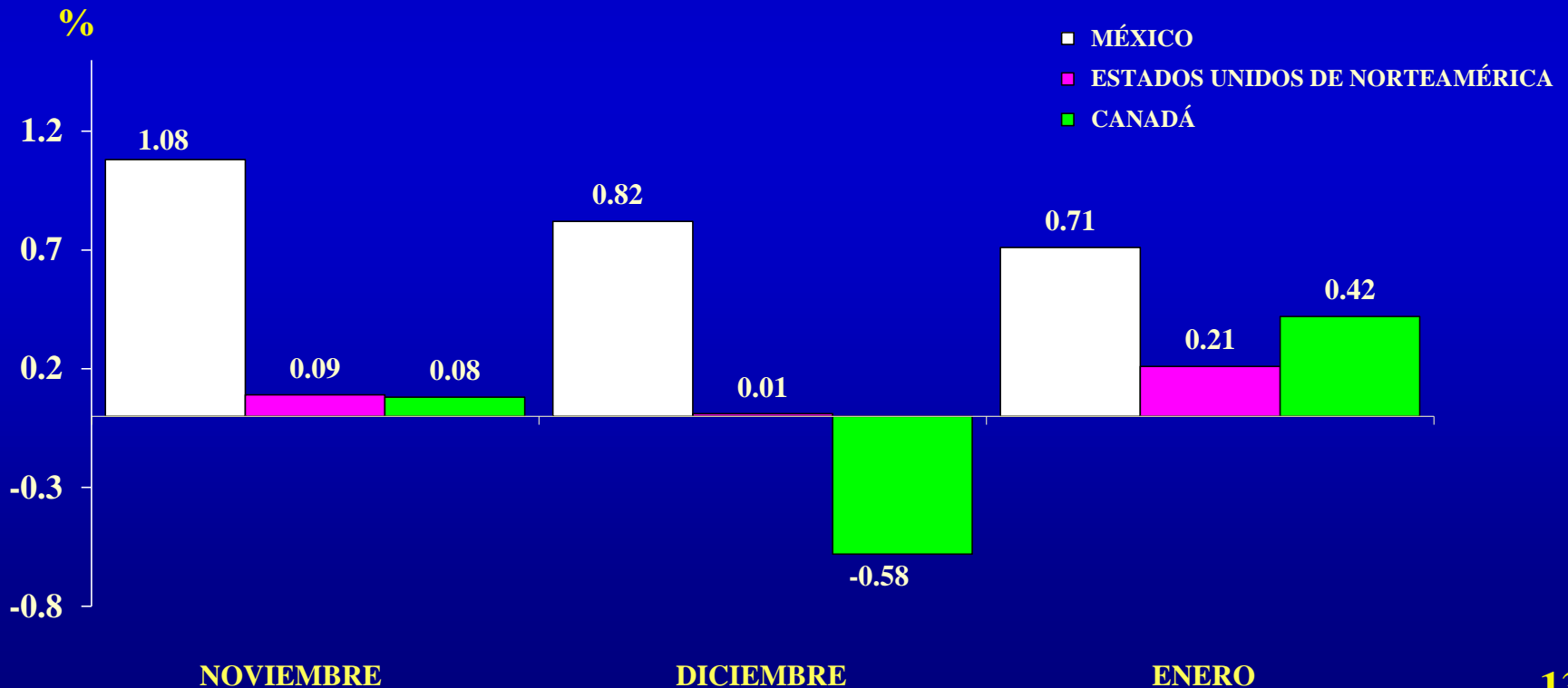


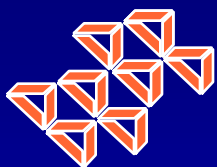


El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México registró una variación de 0.71%, en enero de 2012, porcentaje superior en 0.50 puntos porcentuales a la cifra que alcanzó, en el primer mes del año, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.21%) y 0.29 puntos porcentuales por arriba de la mostrada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.42%).

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones mensuales -  
Noviembre 2011 – enero 2012

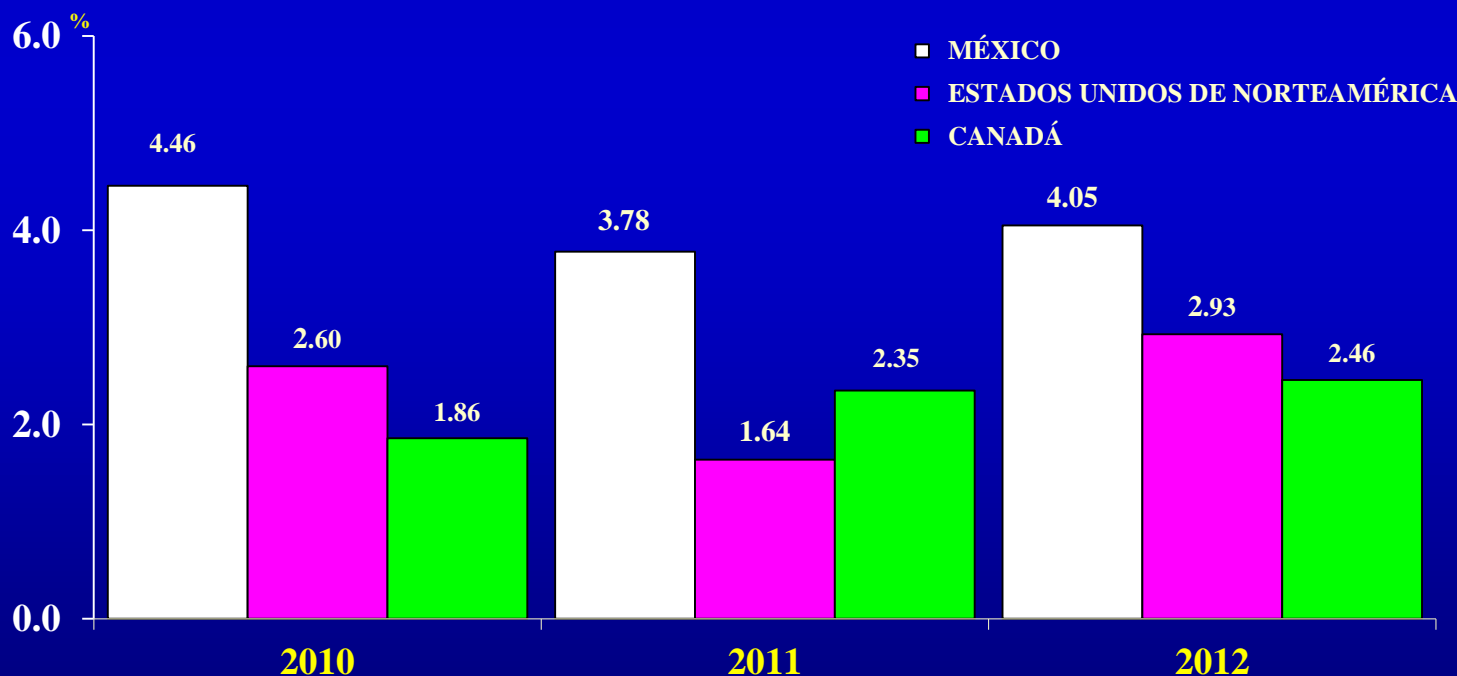


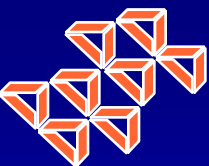


La variación del INPC en México fue de 4.05% de enero de 2011 a enero de 2012, nivel 1.12 puntos porcentuales por arriba del observado por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.93%) y mayor en 1.59 puntos porcentuales al de Canadá (2.46%), para ese mismo período.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Enero  
2010 - 2012



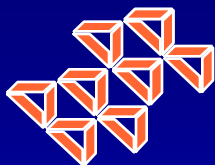


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) mostró una variación nominal de 10.2%, en el ciclo de enero de 2011 a enero de 2012, lo que significó una baja de 0.3 puntos porcentuales respecto a la observada en 2011 para un lapso similar (10.5%)

**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**  
**- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -**  
**Enero 2011 – enero 2012**



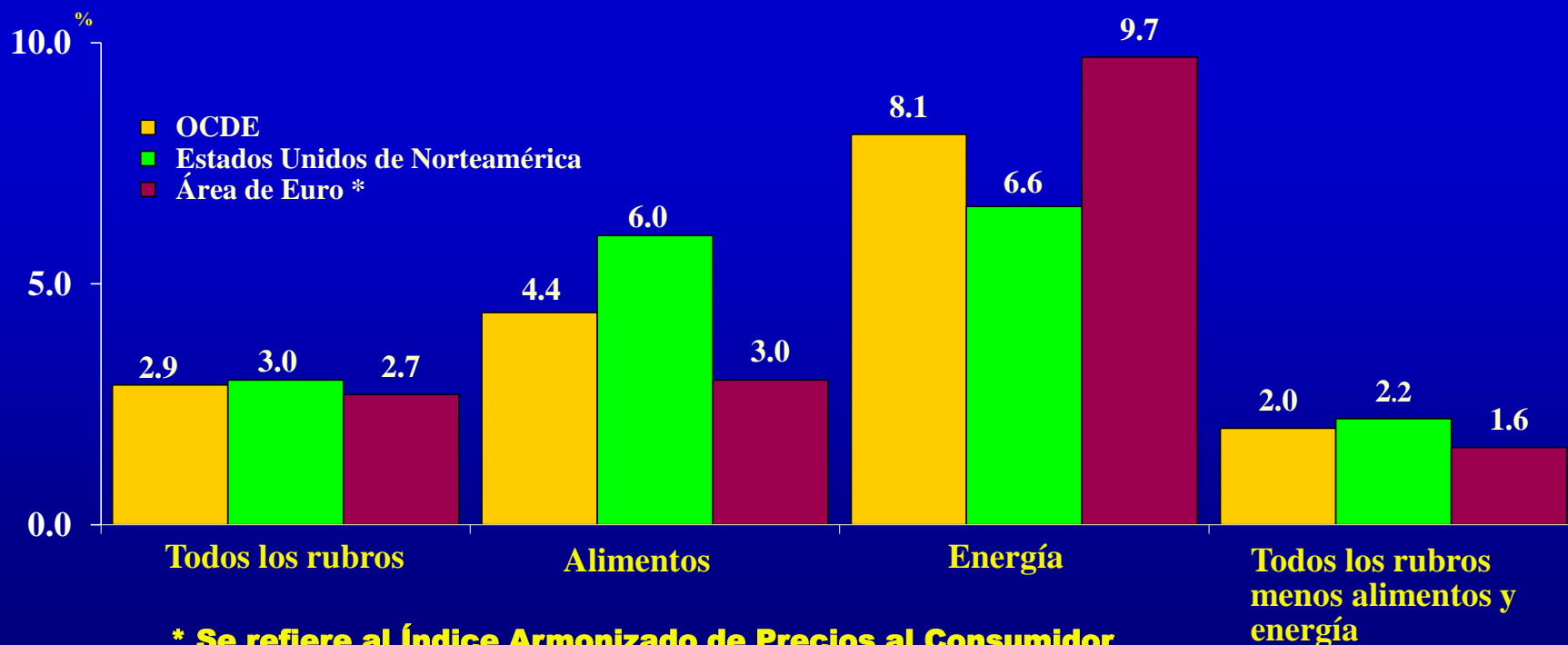




La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó, el 31 de enero de 2012, que el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró, en diciembre de 2011, un incremento interanual de 2.9%. Esto se debió, principalmente, a un crecimiento más lento en los precios de la energía, que registraron una variación anual de 8.1% en diciembre. Los precios de los alimentos se incrementaron en 4.4%, porcentaje superior al observado en noviembre (4.1%). Excluyendo alimentos y energía, la inflación anual se mantuvo estable en diciembre con un 2.0 por ciento.

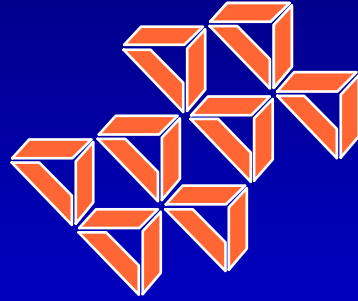
## PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

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



\* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



# ***TASAS DE INTERÉS***



## **PROGRAMA DE POLÍTICA MONETARIA**

**Como se anunció en el Programa Monetario para 2012, el Instituto Central ajustará su política monetaria mediante su objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. De esta forma, el Banco de México cumplirá con el mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda.**



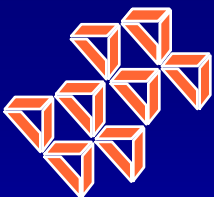
## **TASAS DE INTERÉS**

**En este sentido, durante las primeras tres subastas de febrero de 2012, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.35%, porcentaje mayor en ocho centésimas de punto porcentual respecto al observado en enero pasado, dos centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%).**



## **TASAS DE INTERÉS**

**Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.39%, cifra menor en cinco centésimas de punto porcentual respecto a el mes inmediato anterior, e inferior en siete centésimas de punto con relación al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).**

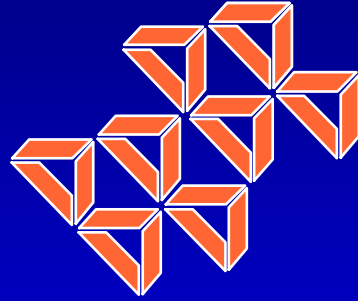


# RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

## -Promedio mensual -



\* A la tercera subasta.



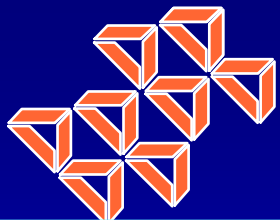
# ***RESERVAS INTERNACIONALES***



## **RESERVAS INTERNACIONALES**

**Al 17 de febrero de 2012, las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 147 mil 835 millones de dólares, monto 0.32% menor con respecto al mes inmediato anterior y 3.76% mayor con relación a diciembre de 2011. Con este resultado, durante la presente Administración, las reservas internacionales se han elevado 118.43% con respecto al cierre de diciembre de 2006 (67 mil 680 millones de dólares).**

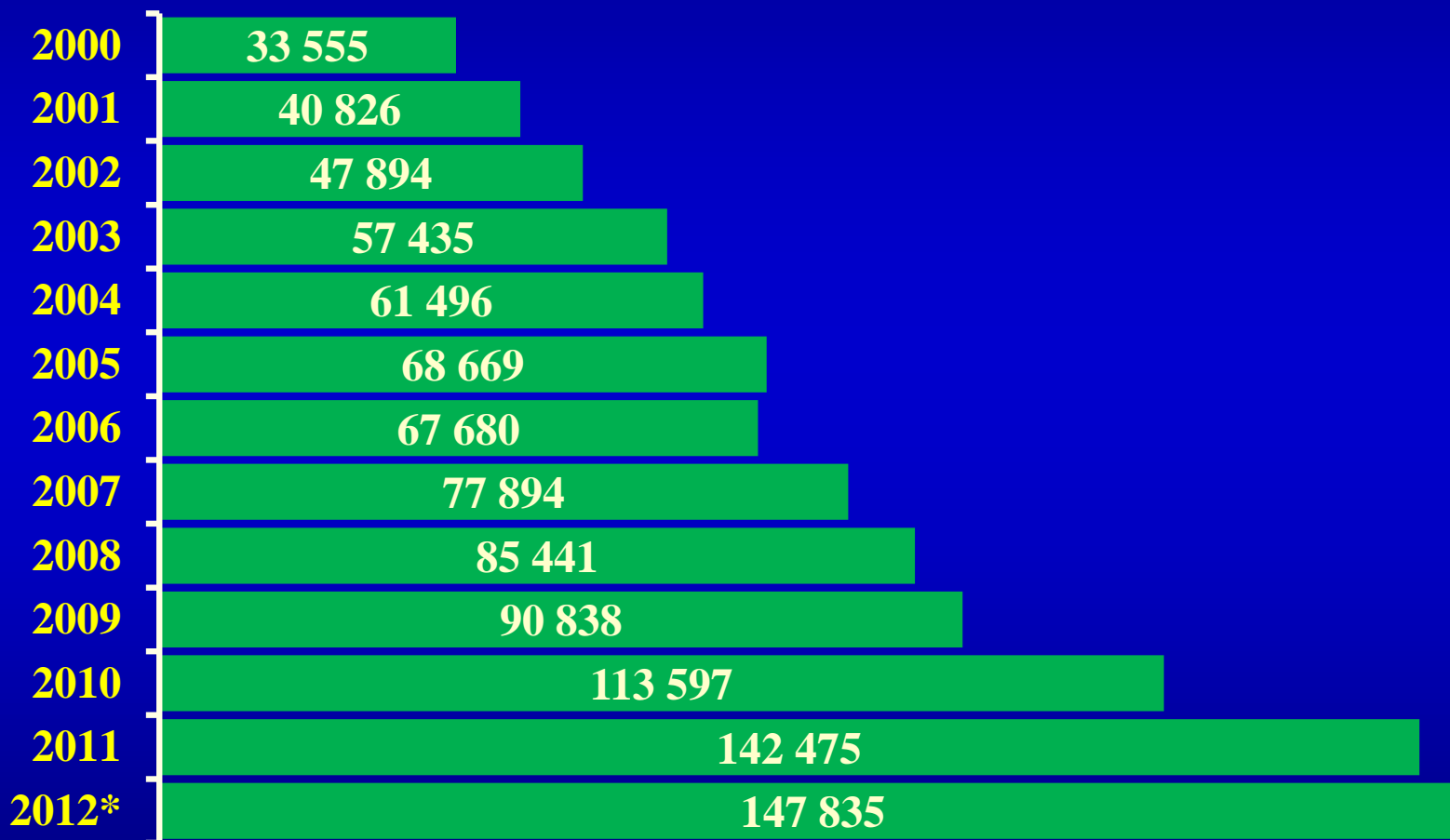




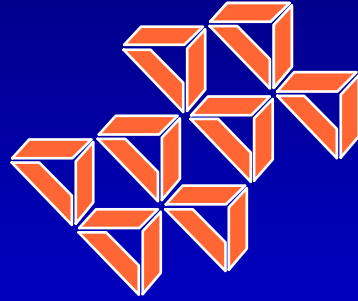
# RESERVAS INTERNACIONALES

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

Millones de dólares



\* Al día 17 de febrero.



# ***COMERCIO EXTERIOR***



## **COMERCIO EXTERIOR**

**A pesar del crecimiento moderado de la actividad económica en México, el sector externo ha sido un componente fundamental en su contribución al crecimiento económico.**



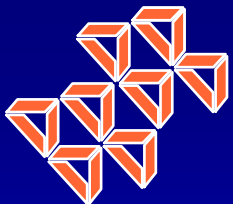
## **BALANZA DE COMERCIO EXTERIOR**

Así, el saldo de la balanza comercial para 2011 fue un déficit de 1 mil 165.6 millones de dólares, monto menor en 61.3% con respecto al observado en 2010 (3 mil 8.7 millones de dólares). Cabe destacar que a pesar de ser un saldo deficitario es totalmente autofinanciable por los ingresos que obtuvo el país durante el año anterior y no pone en riesgo la balanza de pagos y por tanto la paridad cambiaria.



## **EXPORTACIONES TOTALES 2011**

**En este contexto, las exportaciones en 2011 ascendieron a 349 mil 676.9 millones de dólares, lo que representó un avance anual de 17.2%. Dicha tasa se debió a variaciones de 35.3% en el valor de las exportaciones petroleras y de 14.2% en el de las exportaciones no petroleras.**



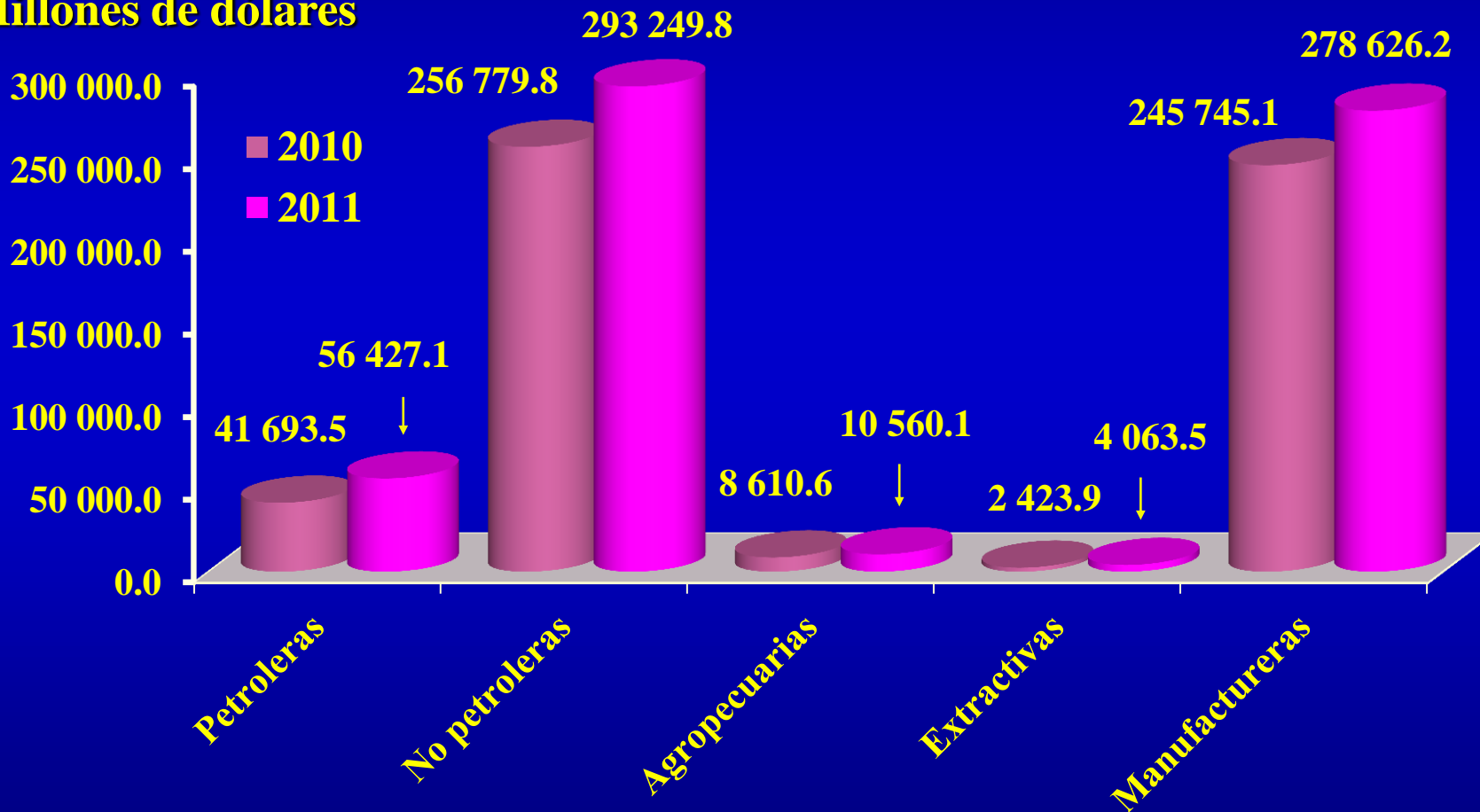
# EXPORTACIONES TOTALES

Enero - diciembre

2010-2011

TOTAL 349 676.9

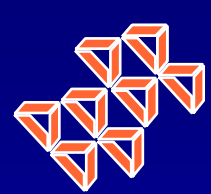
Millones de dólares





## **IMPORTACIONES TOTALES**

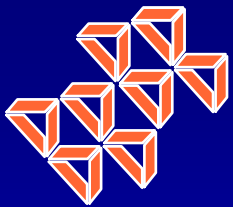
Por el contrario, las importaciones totales de mercancías en 2011 sumaron 350 mil 842.5 millones de dólares, cifra que representó un avance anual de 16.4%. Esta tasa se derivó de crecimientos de 41.4% en las importaciones petroleras y de 13.6% en las no petroleras.



## **IMPORTACIONES DE BIENES INTERMEDIOS**

En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios aumentaron a tasa anual 14.9% (de 13.1% en el caso de las no petroleras), las de bienes de consumo se elevaron en 25% (en 14.8% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital fueron mayores en 15.8 por ciento.



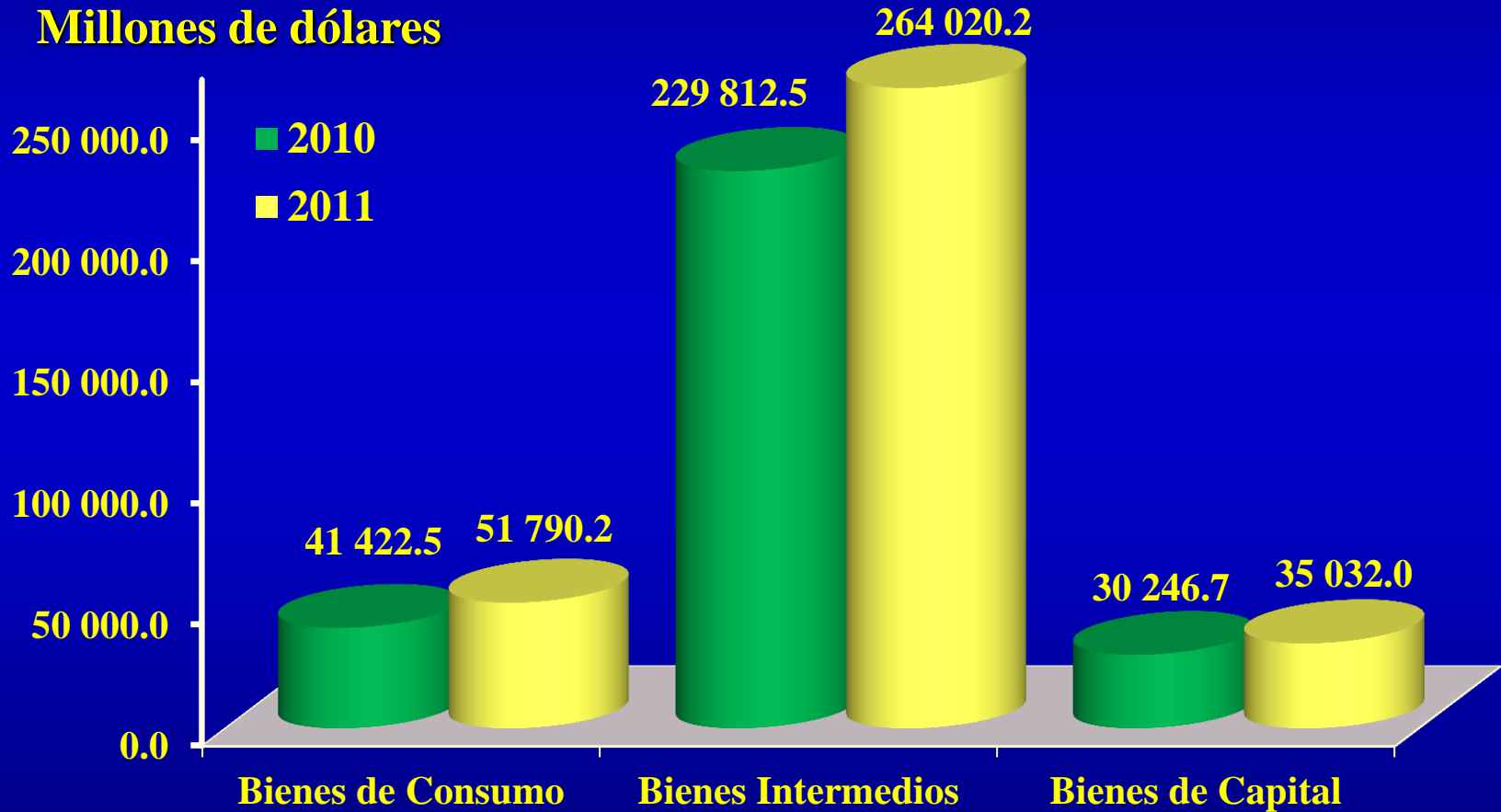


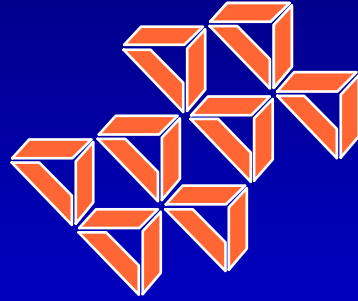
# IMPORTACIONES TOTALES

## Enero - diciembre

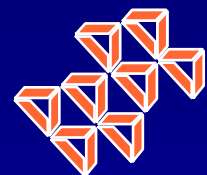
### 2010-2011

#### TOTAL 350 842.5





***FUENTES DE  
INGRESOS A LA  
ECONOMÍA MEXICANA***



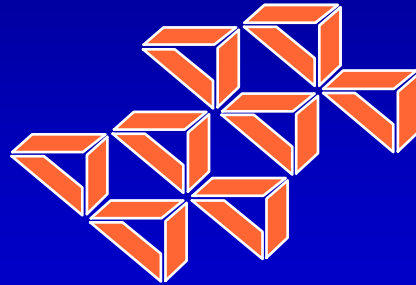
## **FUENTES DE INGRESO A LA ECONOMÍA MEXICANA**

**Cabe destacar que durante 2011, los fundamentos macroeconómicos de México se vieron reforzados con cuatro fuentes de ingresos, que representaron un fortalecimiento de la política económica: Ingresos petroleros por concepto de exportación de la mezcla de petróleo, los cuales ascendieron a 49 mil 322 millones de dólares, cifra mayor 37.06% con relación a 2010; remesas del exterior de los residentes**

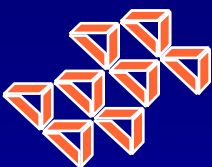


## **FUENTES DE INGRESO A LA ECONOMÍA MEXICANA**

mexicanos en el extranjero que sumaron 22 mil 730.94 millones de dólares, monto 6.86% superior al reportado en 2010 (21 mil 271.19 millones de dólares); Inversión Extranjera Directa (IED) por 19 mil 439.8 millones de dólares, monto 3.8% menor a los 20 mil 207.6 millones que es el monto actualizado para 2010; e ingresos turísticos por 11 mil 662 millones 874.86 mil dólares, monto que significó una disminución de 0.83% con respecto al mismo lapso de 2010.



***EMPLEO***

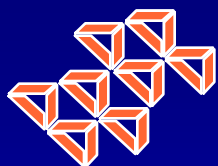


En diciembre de 2011, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.3 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.0% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 587 mil trabajadores.

## ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – diciembre de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



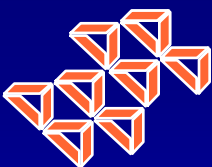


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los siguientes sectores: industrias de transformación, comercio, y servicios para empresas y personas.

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

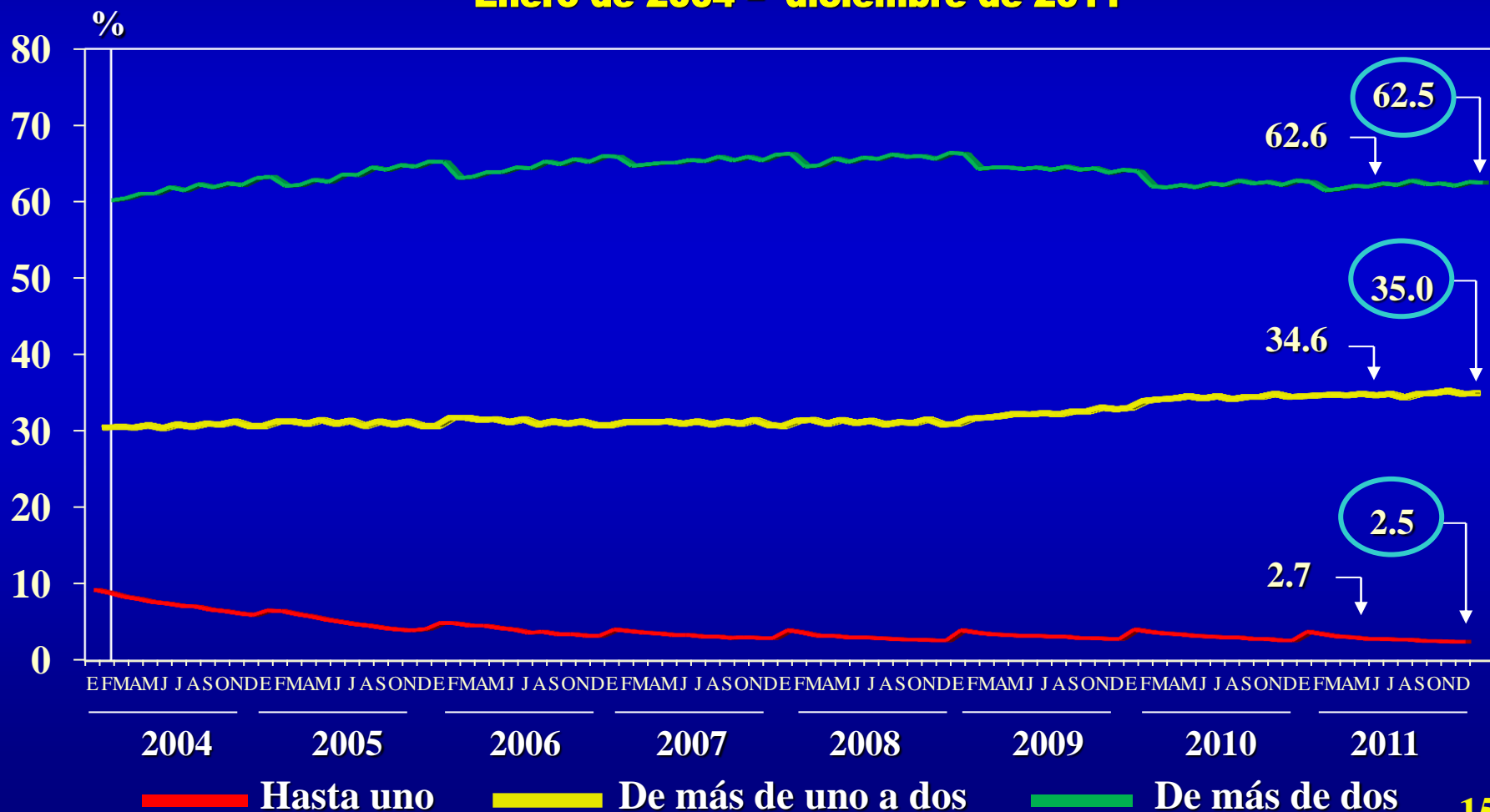
**Diciembre de 2010 – diciembre de 2011**

Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
<b>T o t a l</b>	<b>587 368</b>	<b>4.0</b>
Industrias de transformación	161 920	4.1
Comercio	153 310	4.8
Servicios para empresas y personas	113 426	3.1
Transporte y comunicaciones	50 018	6.2
Construcción	43 929	3.3
Servicios sociales	35 675	3.4
Industrias extractivas	13 394	12.3
Agricultura y ganadería	11 178	2.5
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 518	3.1

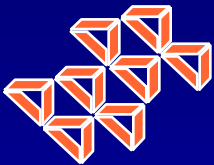


En diciembre de 2011 se registró un total de 382 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad inferior en 21 mil trabajadores a la de diciembre de 2010; de igual forma, su proporción disminuyó al pasar de 2.7 a 2.5% del total de cotizantes durante el mismo período.

## ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 – diciembre de 2011





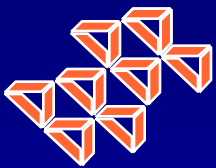


# **ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral**

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes al período octubre - diciembre de 2011.

## **Población económicamente activa**

Durante el cuarto trimestre de 2011, la población de 14 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 50.3 millones (59.5% del total), cuando un año antes había sido de 47.9 millones (57.7%). Este incremento de 2.4 millones de personas es consecuencia tanto del crecimiento demográfico, como de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica.

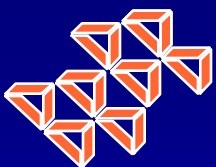


# **ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)**

## **Trimestral**

### **Población ocupada**

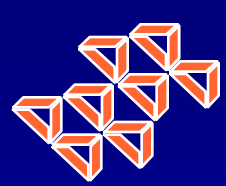
Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el trimestre octubre-diciembre de 2011 alcanzó 47.8 millones de personas (29.4 millones son hombres y 18.4 millones son mujeres), siendo superior en 2.5 millones de personas a la cifra del mismo trimestre de 2010 cuando se ubicó en 45.4 millones de personas.



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

## **Población ocupada en el sector informal**

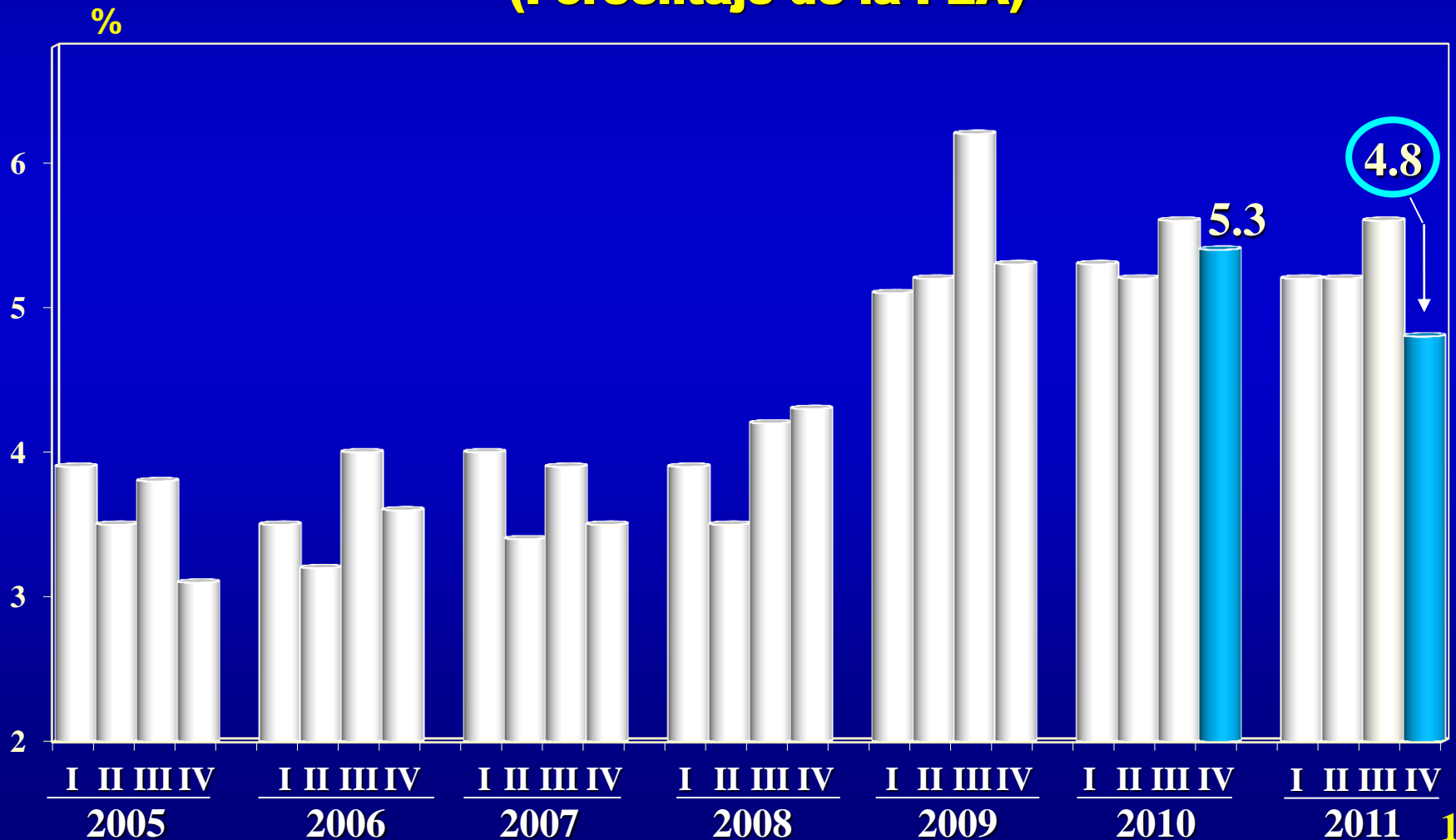
**La ENOE permite identificar, de acuerdo con las recomendaciones internacionales, a la población que labora dentro del Sector Informal de la economía (se refiere a todas aquellas actividades económicas de mercado que operan a partir de los recursos de los hogares, pero sin constituirse como empresas con una situación independiente de esos hogares). Es así que un total de 14 millones de personas, que representan al 29.2% de la población ocupada, se encuentran en esta circunstancia, habiendo aumentado en 1.6 millones de personas respecto al dato de un año antes.**

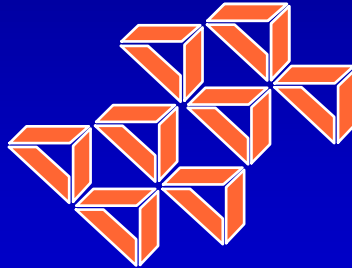


## **Población desocupada**

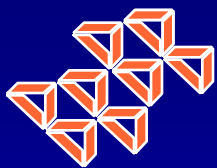
En el cuarto trimestre de 2011, la población desocupada en el país se situó en 2.4 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 4.8%; porcentaje inferior al 5.3% del mismo trimestre de 2010.

### **TASA DE DESOCUPACIÓN AL CUARTO TRIMESTRE DE 2011 (Porcentaje de la PEA)**





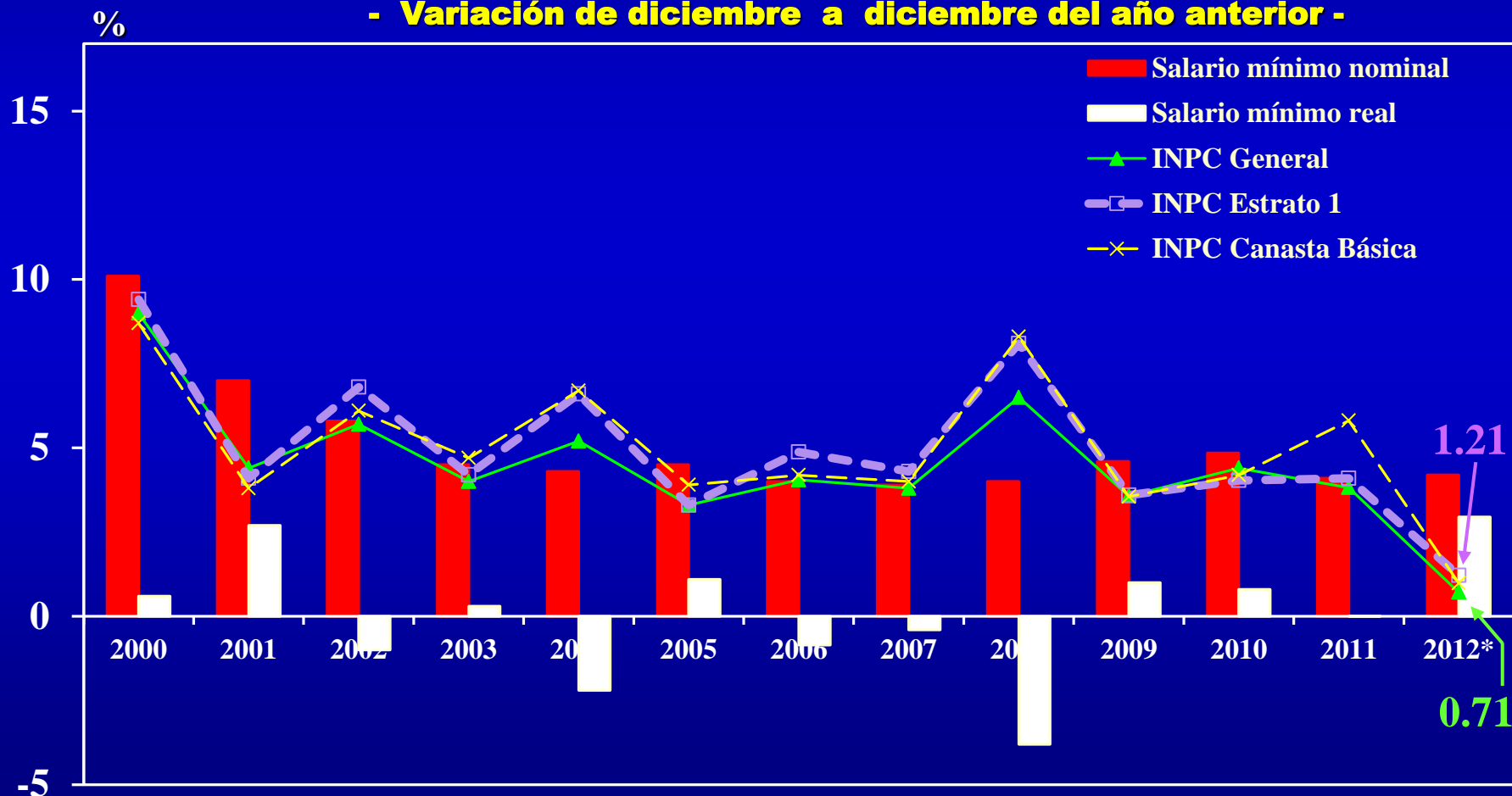
# ***SALARIOS***



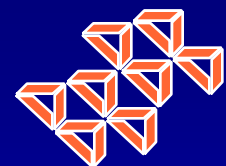
En enero de 2012, el salario mínimo real registró un incremento de 3.5% con respecto a diciembre de 2011. La inflación del mes, medida con el INPC General, fue de 0.71%, porcentaje inferior al incremento nominal del salario mínimo vigente para 2012, de 4.2 por ciento.

## SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2012

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



\* A enero.



Al observar la evolución interanual del salario mínimo real, de enero de 2011 a enero de 2012, éste experimentó un crecimiento de 0.15% en cada una de las tres áreas geográficas y en el promedio general.

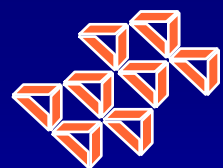
## **EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Enero de 2011 - enero de 2012**

Área geográfica	Variación nominal	Variación real <sup>1/</sup>	
	(%)	(%)	
	2011-2012	Interanual <sup>2/</sup>	Respecto a dic. de 2006 <sup>3/</sup>
<b>Promedio</b>	<b>4.2</b>	<b>0.15</b>	<b>2.3</b>
<b>A</b>	<b>4.2</b>	<b>0.15</b>	<b>1.9</b>
<b>B</b>	<b>4.2</b>	<b>0.15</b>	<b>2.2</b>
<b>C</b>	<b>4.2</b>	<b>0.15</b>	<b>2.6</b>

1/ Para el salario mínimo real se aplicó el Índice de Precios al Consumidor General base 2<sup>a</sup> quincena de diciembre de 2010.

2/ Corresponde al incremento de enero de 2012 con respecto a enero de 2011.

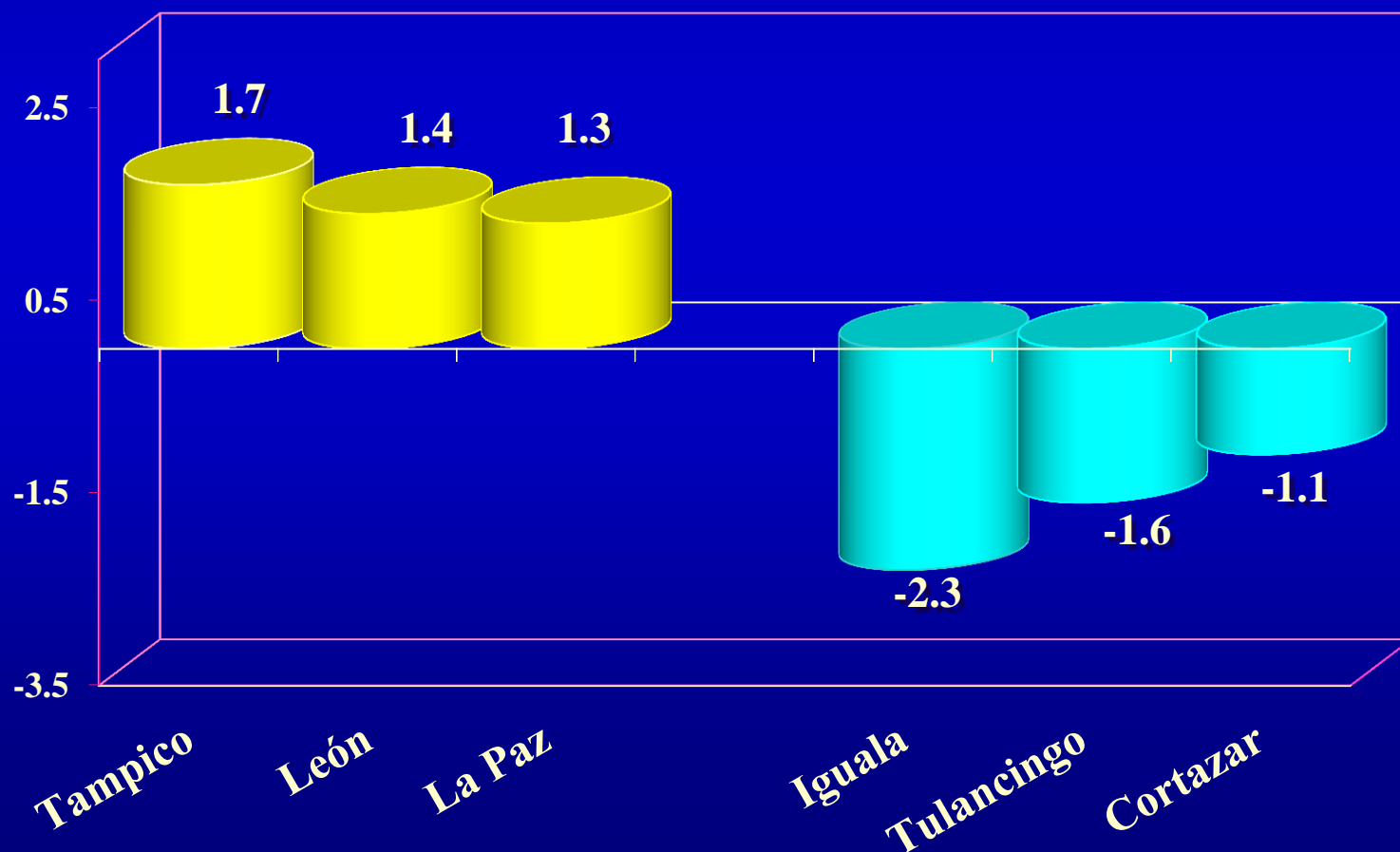
3/ Corresponde al incremento de enero de 2012 con respecto a diciembre de 2006.



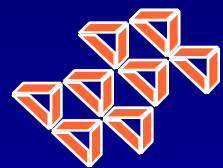
En la evolución interanual, el salario mínimo general promedio creció en 26 de las 46 ciudades que integran el INPC. Destacaron por presentar los más altos incrementos: Tampico, Tamaulipas (1.7%) y León, Guanajuato (1.4%). Con resultados contrarios se encuentran 20 ciudades, de entre ellas sobresalen Iguala, Guerrero (2.3%) y Tulancingo, Hidalgo (1.6%).

## **SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Enero de 2012**

**% - Variación respecto al mismo mes del año anterior -**



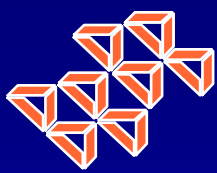




En diciembre de 2011, el salario base que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al IMSS fue de 248.16 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó un crecimiento en términos reales de 0.5 por ciento.

## **SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL** **Enero de 2005 – diciembre de 2011** **- Variación respecto al mismo mes del año anterior -**





De diciembre de 2010 a igual mes de 2011, siete 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 (3.3%) y las industrias extractivas (1.4%) acumularon el mayor incremento.

## SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Diciembre de 2011

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industria eléctrica y suministro de agua potable

B Industrias extractivas

C Servicios para empresas y personas

D Agricultura y ganadería

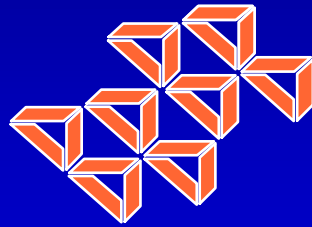
F Comercio

G Servicios sociales

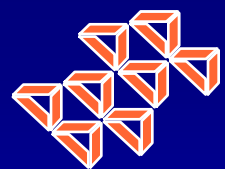
H Industrias de transformación

I Transporte y comunicaciones

J Construcción

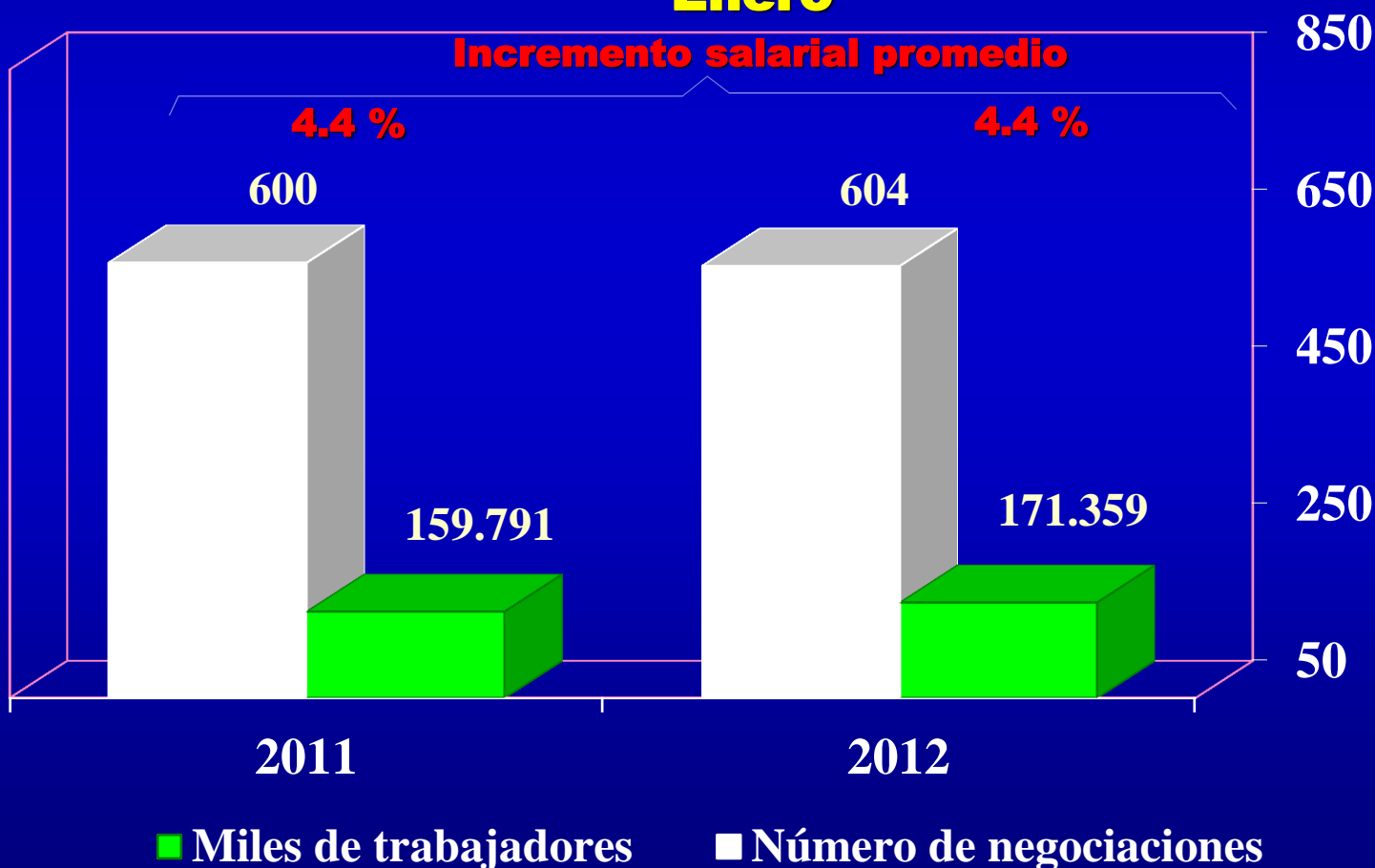


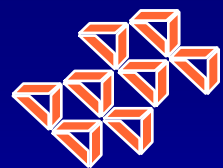
# ***NEGOCIACIONES LABORALES***



En enero de 2012 se realizaron 604 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 171 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.4 por ciento.

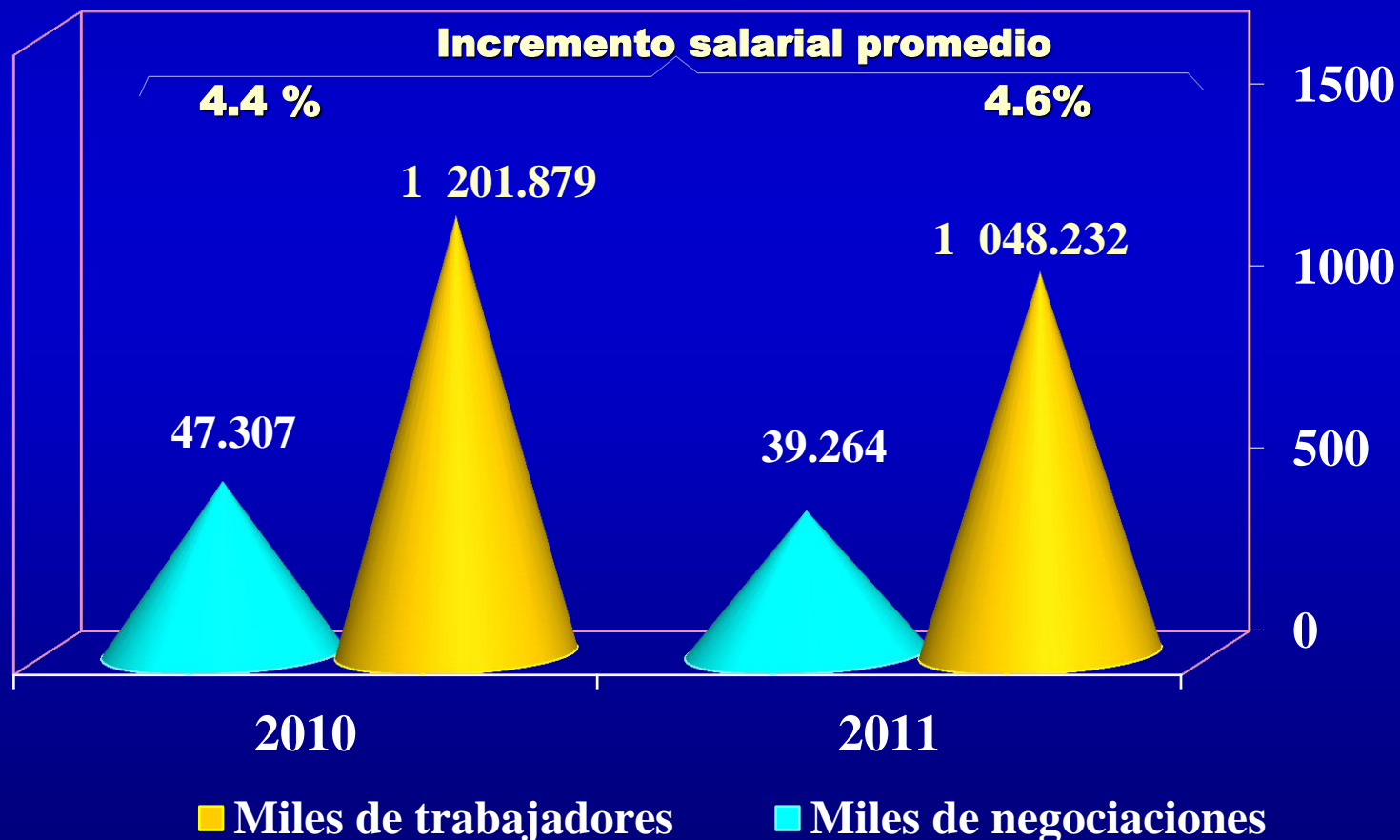
## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero

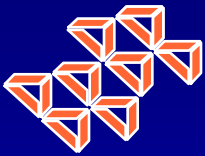




Por otra parte, de enero a noviembre de 2011, en las 39 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.6% a los 1 millón 48 mil trabajadores participantes.

## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero – noviembre





En enero 2012, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje reportó una huelga estallada, al igual que en enero del año anterior. Por su parte, el número de trabajadores involucrados se incrementó en 119 personas, al pasar de 78 a 197 mil participantes.

## **HUELGAS ESTALLADAS**

### **Enero**

<b>Período</b>	<b>Número de huelgas</b>	<b>Trabajadores involucrados</b>
----------------	--------------------------	----------------------------------

### **2010**

<b>Enero</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--------------	----------	----------

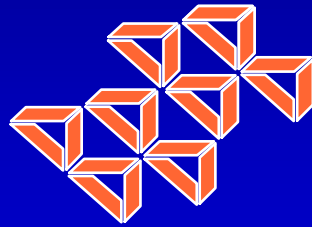
### **2011**

<b>Enero</b>	<b>1</b>	<b>78</b>
--------------	----------	-----------

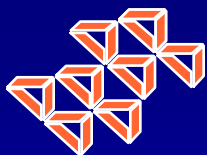
### **2012**

<b>Enero</b>	<b>1</b>	<b>197</b>
--------------	----------	------------

**170**



***PROGRAMAS DE  
APOYO AL EMPLEO Y  
A LA CAPACITACIÓN***



En enero de 2012, a través del programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 237 mil de personas, de las cuales 57 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 24.1% de los atendidos.

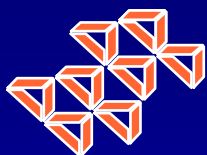
## **PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN**

### **Enero de 2012**

#### **Número de personas**

<b>Concepto</b>	<b>Atendidos</b>	<b>Colocados</b>	<b>Efectividad</b>
<b>T o t a l</b>	<b>237 396</b>	<b>57 220</b>	<b>24.1</b>
<b>Servicios de Vinculación Laboral</b>	<b>184 581</b>	<b>25 185</b>	<b>13.6</b>
<b>Programas con Apoyo Económico al Solicitante</b>	<b>52 581</b>	<b>31 710</b>	<b>60.3</b>
<b>Acciones de Atención Emergente</b>	<b>234</b>	<b>325</b>	<b>138.9</b>



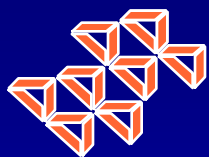


Durante 2012, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 185 mil personas, de ellas 25 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 13.6% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

## **SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL**

### **Enero de 2012**

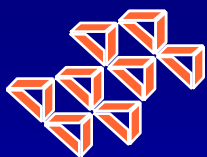
<b>Programa</b>	<b>Atendidos</b>	<b>Colocados</b>	<b>Efectividad</b>
<b>Total</b>	<b>184 581</b>	<b>25 185</b>	<b>13.6</b>
Bolsa de Trabajo	59 496	17 417	29.3
Ferias de Empleo	10 215	3 920	38.4
Portal del Empleo	51 242	3 848	7.5
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	44 668	---	---
Centro de Intermediación Laboral	3 305	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	11 062	---	---
Sistema Estatal de Empleo	4 593	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 52 mil personas desempleadas, de las cuales 31 mil obtuvieron empleo. Destacan BÉCATE y Movilidad Laboral Interna, con la mayor participación (54.0 y 37.8%, respectivamente).

**P A E**  
**SUBPROGRAMAS CON APOYO ECONÓMICO AL SOLICITANTE**  
**Enero de 2012**

Concepto	Atendidos		Colocados	
	Absoluta	%	Absoluta	%
<b>Total</b>	<b>52 581</b>	<b>100.0</b>	<b>31 710</b>	<b>100.0</b>
BÉCATE	26 279	50.0	17 120	54.0
Movilidad Laboral Interna	16 262	30.9	11 980	37.8
Migratorios	7 632	14.5	1 607	5.1
Fomento al Autoempleo	1 001	1.9	1 001	3.2
Repatriados Trabajando	1 407	2.7	2	0.0

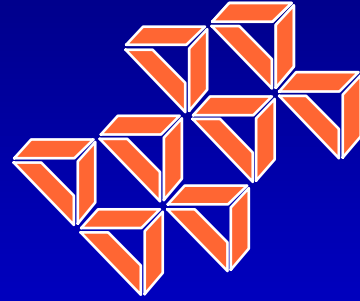


En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias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

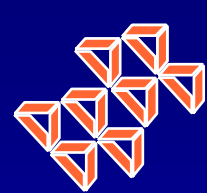
## **ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE**

### **Enero de 2012**

<b>Concepto</b>	<b>Atendidos</b>	<b>Colocados</b>
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>325</b>
<b>Programa de Empleo Temporal (PET)</b>	<b>234</b>	<b>325</b>
<b>Contingencias Laborales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

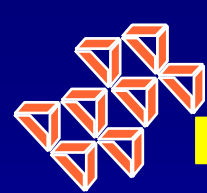


# ***CONCLUSIÓN***



# **POLÍTICA ECONÓMICA MACROPRUDENCIAL**

**Finalmente, los riesgos señalados respecto del tránsito de la economía mexicana a un entorno externo menos favorable acentúan la importancia de que la política económica de México mantenga la actual fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y avance en su proceso de reforma estructural. Por un lado, el ajuste de la economía al deterioro en el entorno global se ha venido dando de forma gradual y ordenada.**



## **FORTALEZA ANTE LOS CHOQUES EXTERNOS**

Más aún, la economía nacional ha mostrado una gran resiliencia ante los choques externos, lo que precisamente ha sido resultado de los sólidos fundamentos macroeconómicos del país. Los pilares de dicha solidez son cuatro: primero, la conducción de la política monetaria orientada a procurar la estabilidad de precios; segundo, una política fiscal prudente; tercero, un tipo de cambio flexible; y, cuarto, un sistema financiero bien capitalizado, con una regulación y supervisión adecuadas.



## **REFORMAS ESTRUCTURALES**

**Por otra parte, el avance en el proceso de reformas estructurales resulta indispensable para elevar la productividad y la tasa de crecimiento potencial de la economía. Se ha destacado la importancia que tiene la promoción de la competencia en los mercados, así como la flexibilidad en la asignación de los recursos productivos en el país.**



## **INCREMENTO EN LA COMPETITIVIDAD**

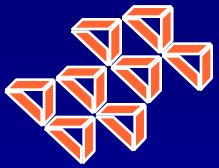
**En particular, un incremento en la competencia induce a los productores a adoptar mejores tecnologías para evitar ser desplazados del mercado. Asimismo, una mayor flexibilidad en los mercados de insumos, como por ejemplo en el laboral, permitiría un mejor aprovechamiento de las ventajas comparativas que tiene el país, al inducir una mayor movilidad de los recursos hacia sus usos más productivos.**





## **MAYOR PRODUCTIVIDAD**

**El incremento en el ritmo de expansión de la productividad inducido por las reformas estructurales permitiría que la demanda agregada muestre un mayor dinamismo, en beneficio de los consumidores, sin que se observen presiones sobre los precios. Así, al lograr un mayor crecimiento potencial, la economía se encontrará en una posición más favorable para satisfacer en mayor grado las necesidades de consumo de la población en un entorno de inflación baja y estable.**



# **Comisión Nacional de los Salarios Mínimos**

# **INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA**

**28 DE FEBRERO DE 2012**