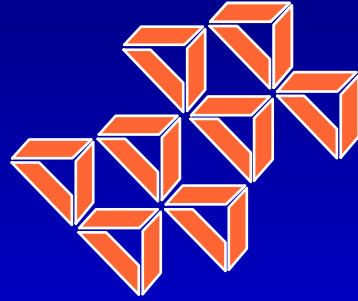


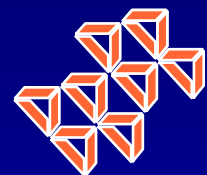
**Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos**

***INFORME  
MENSUAL DE  
LA DIRECCIÓN  
TÉCNICA***

***2 DE AGOSTO DE 2012***

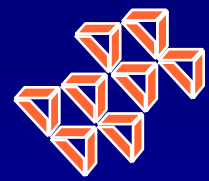


# ECONOMÍA MUNDIAL



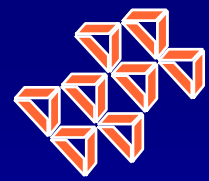
## **RETOS PENDIENTES**

**Han pasado cinco años desde el estallido de la crisis financiera y, sin embargo, el desequilibrio de la economía mundial persiste e incluso parece agravarse por la interacción de las debilidades aún presentes. Los objetivos de crecimiento equilibrado, políticas económicas equilibradas y un sistema financiero seguro siguen siendo esquivos. En las economías avanzadas, en el epicentro de la crisis financiera, la elevada carga de la deuda continúa dificultando la recuperación, las políticas monetaria y fiscal**



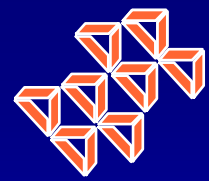
## **RETOS PENDIENTES**

**siguen sin ofrecer una solución integral a las necesidades a corto plazo y a los peligros a largo plazo y, a pesar del progreso a nivel internacional en materia de regulación, la situación del sector financiero sigue amenazando la estabilidad. De vez en cuando, señales alentadoras avivan la esperanza, pero pronto se desvanecen, asestando otro golpe a la confianza de los consumidores e inversionistas.**



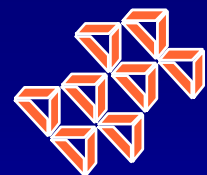
## **PRINCIPALES AMENAZAS PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL**

**Las principales amenazas para la economía mundial se agrupan en torno a cuatro retos pendientes: el ajuste estructural, los riesgos de la política monetaria y la política fiscal y la reforma financiera.**



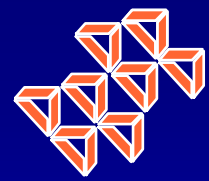
## **PERSISTENCIA DE RETOS ESTRUCTURALES**

La economía mundial sigue en desequilibrio, dado que la actividad continua desacelerándose en muchas economías avanzadas, mientras el resto de economías se expanden, en ocasiones con rapidez. Es improbable que esta tendencia sea sostenible.



## **EXCESO DE DEUDA**

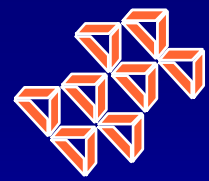
**Las economías en el epicentro de la crisis financiera deben afrontar su legado de endeudamiento y mala asignación de recursos. El auge del sector inmobiliario impulsado por el apalancamiento dejó un enorme exceso de deuda tras su inevitable colapso. El necesario proceso de desapalancamiento de los hogares está lejos de concluir y avanza más lento que en el pasado.**



## **ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES**

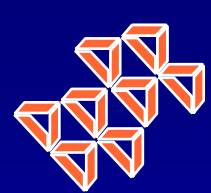
**El endeudamiento de las familias sigue rondando el 100% del Producto Interno Bruto (PIB) en algunos países, entre ellos España, Irlanda y el Reino Unido; en otros, como Francia e Italia, tanto la deuda de los hogares como de empresas ha aumentado respecto al PIB desde 2008.**





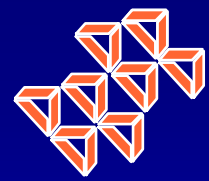
## **REDUCIR EL NIVEL DE APALANCAMIENTO**

**Un factor importante que está retardando el proceso de desapalancamiento de los hogares es la necesidad simultánea de sanear los balances de los sectores financiero y público y reducir su nivel de apalancamiento. La inusitada lentitud del desapalancamiento en los principales sectores de la economía explica en parte la frágil recuperación en las economías avanzadas.**



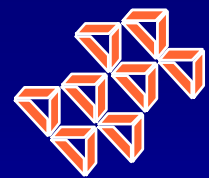
## **EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ANÉMICO**

**Ante la continua necesidad de recomponer los balances, los eventuales efectos de una política fiscal expansiva serán solo limitados mientras los agentes sobreendeudados utilicen los ingresos adicionales para amortizar deuda en vez de aumentar el gasto. Como resultado, es probable que el crecimiento continúe siendo anémico.**



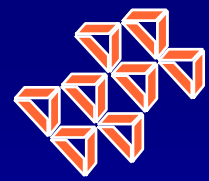
## **NO DEPENDER DE LAS EXPORTACIONES**

**Los países que están creciendo con rapidez se enfrentan al problema de reconocer y reaccionar ante la aparición de auges financieros y, en muchos casos, también al reto de dejar de depender de las exportaciones.**



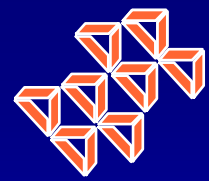
## **RIESGOS PARA LOS BANCOS CENTRALES**

Durante el año pasado, los bancos centrales de las economías avanzadas han continuado o incluso ampliado sus compras de deuda pública y su respaldo de liquidez al sistema bancario. Con más de 18 billones de dólares, los activos agregados de todos los bancos centrales representan ahora aproximadamente el 30% del PIB mundial, el doble de su valor de hace una década, mientras las tasas de interés oficiales en términos reales (tasas nominales menos inflación general) siguen siendo muy negativas en la mayoría de las economías avanzadas.



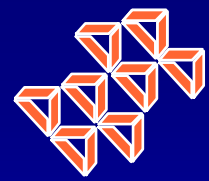
## **RIESGOS PARA LOS BANCOS CENTRALES**

Es cierto que la economía mundial se encuentra hoy en una mejor situación, gracias a la actuación enérgica de los bancos centrales tras el colapso de Lehman Brothers en 2008 y en años posteriores. Uno de los ejemplos más recientes es la oferta del Banco Central Europeo (BCE) de préstamos bancarios a tres años a finales de 2011 y nuevamente a principios de 2012.



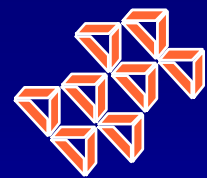
## **LOS GOBIERNOS SE REZAGAN Y LOS AJUSTES SE RETRASAN**

La extraordinaria persistencia de la política monetaria laxa responde principalmente a la insuficiente actuación de los gobiernos ante los problemas estructurales. En pocas palabras, los bancos centrales se ven obligados a prolongar el estímulo monetario, mientras los gobiernos actúan de forma rezagada y los ajustes se retrasan. Así, se podrían estar desvaneciéndose los efectos positivos de estos esfuerzos por parte de los bancos centrales, al tiempo que aumentarían sus efectos secundarios negativos.



## **LAS POLÍTICAS MONETARIAS ACOMODATICIAS SON PALIATIVOS**

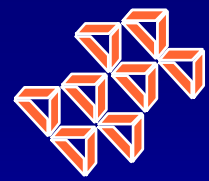
**Las políticas monetarias acomodaticias tanto convencionales como no convencionales son medidas paliativas que tienen sus límites. Sería un error pensar que los bancos centrales pueden utilizar sus balances para resolver cualquier problema económico y financiero: no pueden inducir el desapalancamiento, no pueden corregir los desequilibrios sectoriales y no pueden resolver problemas de solvencia.**



## **DISTORSIONES EN EL SISTEMA FINANCIERO**

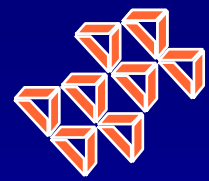
De hecho, unas tasas oficiales cercanas a cero y las inyecciones de liquidez abundantes y prácticamente incondicionales desincentivan el saneamiento de balances en el sector privado y la reducción de las necesidades de financiamiento en el sector público, al tiempo que distorsionan el sistema financiero y aumentan la carga sobre los supervisores.





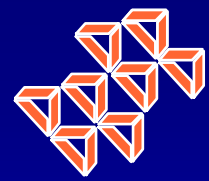
## **LAS TASAS DE INTERÉS MÍNIMAS ACUMULAN RIESGOS**

Con tasas de interés nominales en niveles mínimos y balances de bancos centrales en continua expansión, los riesgos no pueden sino acumularse. Se trata en su mayoría de riesgos con consecuencias no intencionadas, que deben anticiparse y gestionarse.



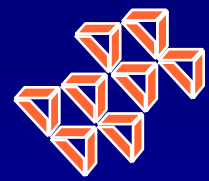
## **PELIGRA LA ESTABILIDAD DE PRECIOS**

Otro riesgo para los bancos centrales es que, llegado el momento de endurecer la política monetaria, la desorbitada dimensión y escala de sus medidas no convencionales impida abandonar a tiempo el estímulo monetario y ponga así en peligro la estabilidad de precios. Como resultado, los bancos centrales sufrirían una pérdida definitiva de su credibilidad y quizás incluso de su independencia.



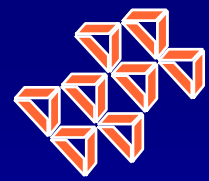
## **LOS BANCOS DEBEN PRESIONAR AL CAMBIO**

Aunque los bancos centrales de muchas economías avanzadas pueden no tener más remedio que mantener por ahora una política monetaria relativamente acomodaticia, deberían aprovechar cualquier oportunidad para presionar en favor del desapalancamiento, el saneamiento de balances y el ajuste estructural por otros medios.



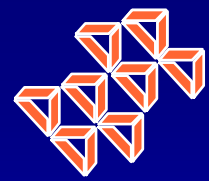
## **PANORAMA FISCAL DESOLADOR**

**Desde que estallara la crisis en 2007, la deuda pública de las economías avanzadas ha aumentado en promedio desde aproximadamente el 75% hasta más del 100% del PIB, y los déficits públicos se han disparado en promedio del 1.5 al 6.5% del PIB. En este sentido, podría pensarse que, de no haber acontecido la crisis financiera, los cimientos de las finanzas públicas estarían hoy en buena forma.**



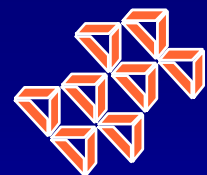
## **LA CRISIS FINANCIERA REDUJO LOS INGRESOS TRIBUTARIOS**

**Sin embargo, durante los años de auge, estos cimientos se vieron apuntalados solo temporalmente por un crecimiento de la recaudación impositiva que parecía no tener fin. La crisis financiera, al reducir los ingresos tributarios y elevar los costos para financiar la red pública de protección social, provocó un aumento explosivo de los déficit y de la deuda que obligó a las autoridades a prestar mayor atención a la amenaza latente que ya no parecía tan lejana:**



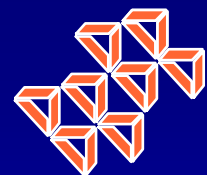
## **DIFICULTADES PARA CUBRIR SALUD Y PENSIONES**

la enorme insuficiencia de financiamiento para cubrir las obligaciones en concepto de atención sanitaria y pensiones y un sector público que resulta inmanejable por su tamaño.



## **APOYO FINANCIERO CAUSÓ DETERIORO FISCAL**

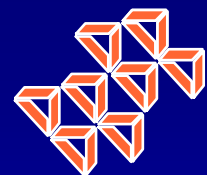
En algunos países, programas de apoyo ingente al sector financiero tuvieron consecuencias desastrosas para las finanzas públicas. Así pues, la interacción entre el sector financiero y el sector público fue un factor que aceleró el deterioro fiscal, y en los dos últimos años se ha intensificado la conexión entre la tensión del sector bancario y las presiones del mercado, sobre todo en Europa.



## **CRISIS DE LA DEUDA SOBERANA**

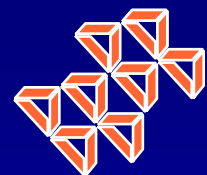
En el último año, la atención mundial se ha centrado principalmente en Europa, donde con alarmante frecuencia se han producido crisis en torno a la deuda soberana. Pero tal y como quedó patente en las recientes rebajas de la calificación crediticia de Estados Unidos de Norteamérica y Japón, y en las señales de alerta que han dado las agencias calificadoras con respecto al Reino Unido. Los desequilibrios fiscales de largo plazo se extienden más allá de la zona del euro.





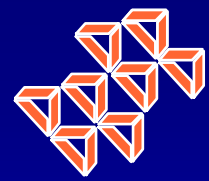
## **EL DÉFICIT PRESUPUESTARIO ALARGA LA RECUPERACIÓN**

Es preciso que los gobiernos de todo el mundo aborden su apremiante situación presupuestaria. En la mayoría de las economías avanzadas, los presupuestos públicos, excluidos los pagos de intereses, deberían registrar un superávit de más del 2% del PIB durante veinte años seguidos tan solo para que la relación entre la deuda y el PIB volviera a los niveles anteriores a la crisis. Por supuesto, cada año adicional de déficit presupuestario alarga el período de recuperación.



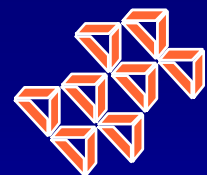
## **CÓMO HACER LOS AJUSTES**

**La pregunta no es si los gobiernos deben acometer ajustes, sino cómo hacerlo. Hay quienes sostienen que los gobiernos deberían centrarse exclusivamente en el largo plazo e ignorar el corto. Para otros, la única opción creíble es comenzar los planes de consolidación de inmediato, y cualquier otra opción amenaza con tirar por la borda la solvencia soberana.**



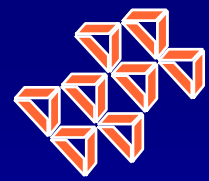
## **ADOPTAR MEDIDAS A LARGO PLAZO**

**Al elegir entre estos dos extremos, algunas cosas están claras desde el principio. Lo prioritario es adoptar medidas a largo plazo que sean enérgicas y creíbles, aun cuando esto signifique tomar ahora decisiones dolorosas. Los gobiernos de las economías avanzadas deberían demostrar de manera convincente que pueden gestionar adecuadamente el gasto en pensiones y asistencia sanitaria a medida que envejece su población.**



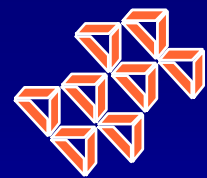
## **A CORTO PLAZO: RECORTAR GASTOS Y ELEVAR INGRESOS**

A corto plazo, también sería necesario recortar gastos y elevar los ingresos. Los países con graves problemas tendrán que ir mucho más allá y realizar con rapidez una reforma significativa de su sector público. En muchos países, el proceso de desapalancamiento que se está produciendo en el sector privado debilita la demanda agregada a corto plazo y obstaculiza la reforma fiscal.



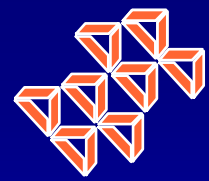
## **RECAPITALIZAR A LOS BANCOS**

**En estos casos, las autoridades deberían crear suficiente margen de maniobra para facilitar la recomposición de los balances en el sector privado, por ejemplo recapitalizando bancos a medida que se van reconociendo pérdidas.**



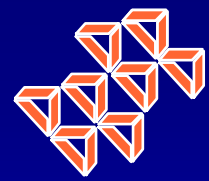
## **ROMPER LA CADENA DE INTERACCIONES NEGATIVAS**

Las economías menos afectadas por la crisis financiera deberían aprovechar su situación actual de relativa solidez para encauzar sus finanzas públicas por una trayectoria sostenible a largo plazo. Si lo hacen cuanto antes, dispondrán de mayor margen de maniobra cuando inevitablemente se produzca la próxima crisis. Además, todos los países deberían romper la cadena de interacciones negativas entre el sector financiero y el soberano.



## **EL CAMBIANTE ENTORNO FINANCIERO**

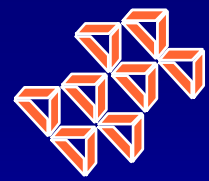
**Las instituciones financieras están bregando por sobrellevar los efectos de la crisis, al tiempo que se enfrentan a un cambio de actitud de los mercados y a nuevas reglamentaciones. En algunos países, el proceso de recapitalización ha avanzado considerablemente, pero adaptarse a las nuevas condiciones llevará tiempo y requiere un mayor impulso.**



## **DESCONFIANZA DE INVERSIONISTAS EN LOS BANCOS**

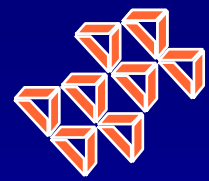
La magnitud de la tarea inconclusa se refleja claramente en la continua desconfianza de los inversionistas en los bancos: el costo de asegurarse frente al impago de los bancos es hoy tan alto como durante el momento álgido de la crisis, y las acciones bancarias siguen perdiendo terreno con respecto al índice general.





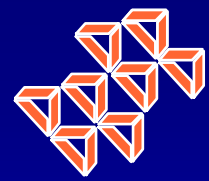
## **GRANDES BANCOS BUSCAN QUE SECTOR PÚBLICO CUBRA SU QUIEBRA**

Pese a los avances en el proceso de recapitalización, el apalancamiento es aún muy alto en muchos bancos, incluidos algunos que parecen adecuadamente capitalizados, pero que en realidad tienen cuantiosas posiciones en derivados. Los grandes bancos siguen interesados en aumentar su apalancamiento sin considerar debidamente las consecuencias negativas, esperando que su importancia sistémica obligue al sector público a cubrir su quiebra.



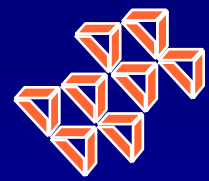
## **BANCOS RECUPERAN PERFIL DE ALTO RIESGO**

Estos factores están llevando al sector financiero a recuperar el perfil de alto riesgo que tenía antes de la crisis. Las enormes pérdidas recientes en operaciones con derivados nos recuerdan los peligros que esto conlleva.



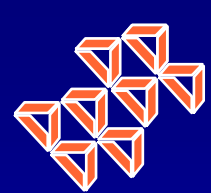
## **REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO**

**Sin duda, el proceso de reforma de la estructura del sistema financiero alcanzará un hito fundamental cuando se permita la quiebra de grandes instituciones sin que los contribuyentes tengan que pagar las consecuencias y cuando el tamaño global del sector en relación con el resto de la economía se mantenga dentro de límites estrictos.**



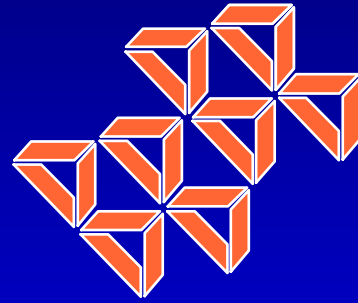
## **ADOPTAR MODELOS DE NEGOCIO MENOS ARRIESGADOS**

En resumen, las políticas públicas deben inducir a los bancos a adoptar modelos de negocio menos arriesgados, más sostenibles y que redunden más claramente en el interés público. Los gobiernos podrían dar al sector bancario un sano impulso en esa dirección si las autoridades se aseguraran de que las nuevas normas acordadas se aplican de forma universal y sin dilación.

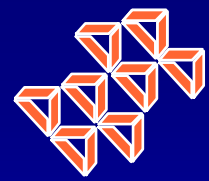


# **APLICAR REGLAMENTACIONES ENÉRGICAS**

**Adicionalmente, en todo el mundo, las autoridades prudenciales aún se enfrentan al desafío de aplicar reglamentaciones enérgicas que abarquen al sector bancario paralelo.**

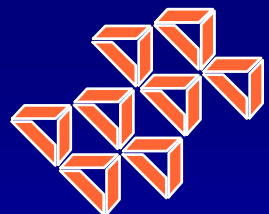


# **EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**



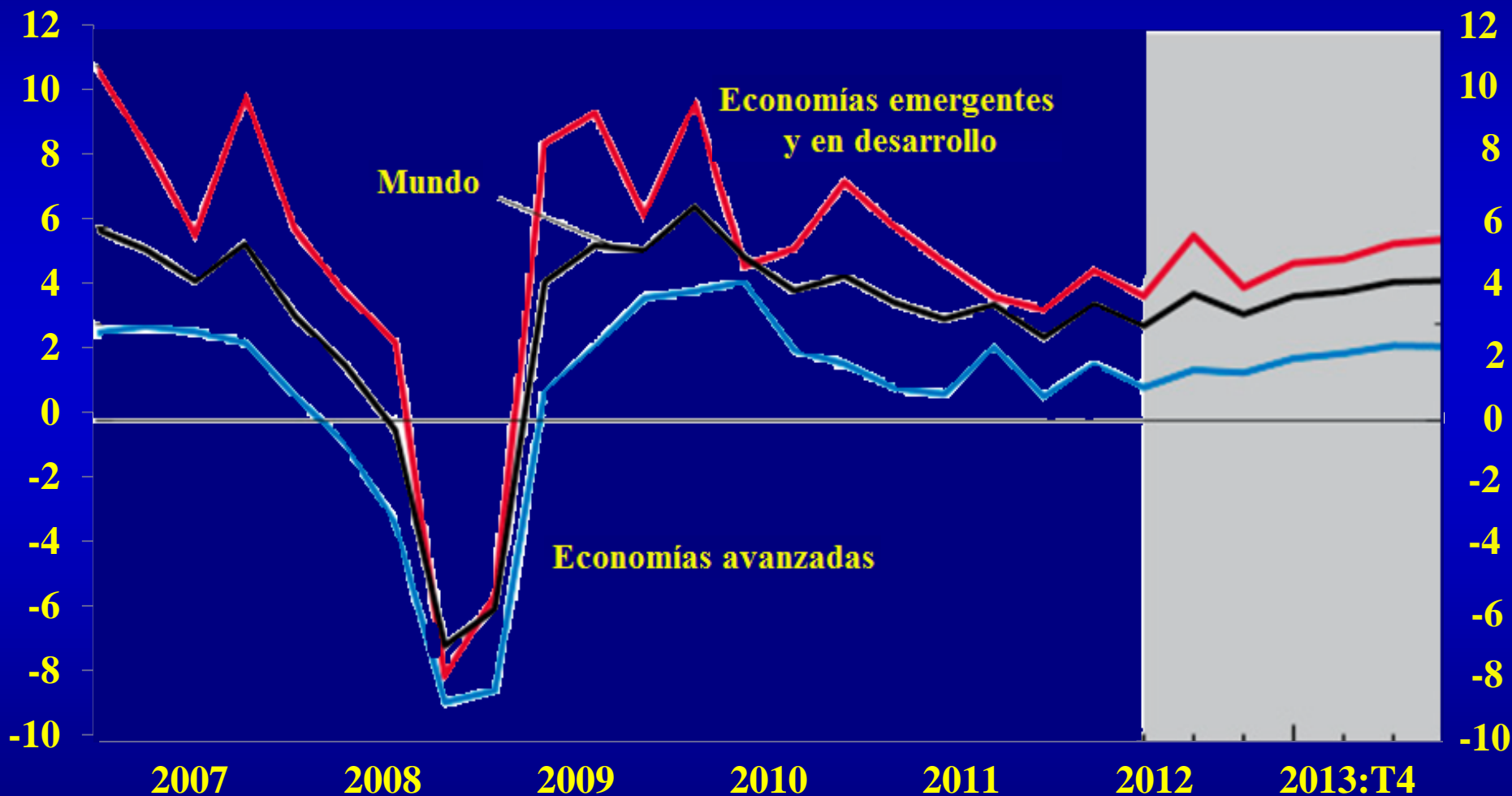
## **MEJORA EN EL PRIMER TRIMESTRE, EMPEORAMIENTO EN EL SEGUNDO**

**El crecimiento mundial aumentó a 3.6% (tasa anual desestacionalizada) en el primer trimestre de 2012, un nivel que sorprendió al ser alrededor de 25 puntos porcentuales más alto que el pronosticado en abril de 2012 por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en *Perspectivas de la Economía Mundial*.**

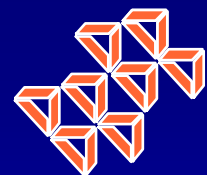


# CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL

## -Porcentaje; intertrimestral, anualizado-

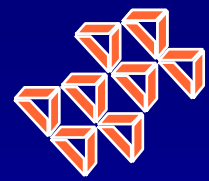






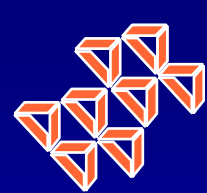
## **RECUPERACIÓN DE LA CONFIANZA**

**Esta sorpresiva diferencia favorable se debió en parte a factores transitorios; entre ellos: la mejora de las condiciones financieras y la recuperación de la confianza, gracias a las operaciones de financiación a plazo más largo del Banco Central Europeo (BCE). El comercio internacional repuntó paralelamente a la producción industrial en el primer trimestre de 2012, lo cual a su vez benefició a las economías con orientación al comercio internacional, sobre todo Alemania y las de Asia.**



## **VIGOROSA RECUPERACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ASIA**

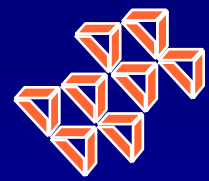
En el caso de Asia, el crecimiento también se vio impulsado por una reanudación imprevistamente vigorosa de la producción industrial como consecuencia de dos estímulos: la reactivación de las cadenas de suministro trastornadas por las inundaciones de fines de 2011 en Tailandia y una demanda interna superior a lo esperado en Japón.



## **EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE: RECUPERACIÓN GRADUAL DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**

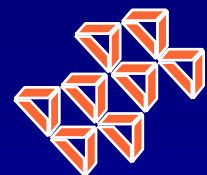
No obstante, en los últimos tres meses, la economía mundial se ha mantenido en una trayectoria de recuperación muy gradual y frágil, y la última información disponible sugiere una nueva y ligera moderación del ritmo de crecimiento.

Las tensiones en los mercados financieros y en las entidades soberanas de la periferia de la zona del euro se recrudecieron, aproximándose a los niveles de fines de 2011.



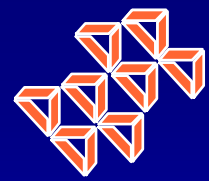
## **LA ZONA DEL EURO EN RENOVADA TENSION**

**Así, la periferia de la zona del euro ha sido el epicentro de una renovada escalada de las tensiones en los mercados financieros, causada por el recrudecimiento de la incertidumbre política y financiera en Grecia, los problemas del sector bancario en España y dudas en torno tanto a la capacidad de los gobiernos para cumplir con la reforma y el ajuste fiscal como a la voluntad de los países socios de prestar ayuda.**



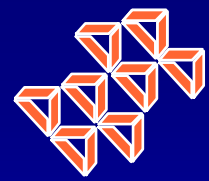
## **EFFECTOS DE LA TENSIÓN EN ECONOMÍAS DE LA PERIFERIA**

El aumento de las tensiones en las economías de la periferia se ha manifestado en dimensiones que hacen recordar a otros episodios: salidas de capital, una nueva escalada de los rendimientos de los títulos soberanos, círculos viciosos entre las tensiones de las entidades soberanas y los problemas de financiamiento del sector bancario, aumentos de los pasivos que



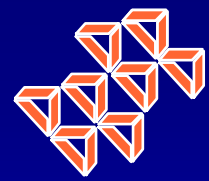
## **EFECTOS DE LA TENSIÓN EN ECONOMÍAS DE LA PERIFERIA**

**mantienen los bancos centrales de las economías de la periferia en el sistema de pagos de la zona del euro, mayor desapalancamiento bancario y contracción del crédito al sector privado.**



## **EXPECTATIVAS DE NUEVA CONTRACCIÓN DE LA ZONA DEL EURO**

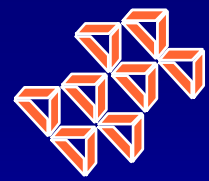
Por ende, para los mercados financieros de la periferia, los efectos estabilizadores de las operaciones de financiamiento a plazo más largo del Banco Central Europeo (BCE) se han diluido. En la economía real, los indicadores económicos anticipados presagian una nueva contracción de la actividad de la zona del euro en su totalidad en el segundo trimestre.



## **EXPECTATIVAS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

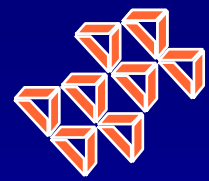
Los datos provenientes de Estados Unidos de Norteamérica también sugieren que el crecimiento será menos robusto que lo pronosticado en abril. Aunque las distorsiones del ajuste estacional y los efectos de una temporada invernal inusitadamente favorable explican en parte esa desaceleración, también parece observarse una pérdida fundamental de ímpetu.





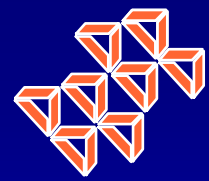
## **REPERCUSIONES NEGATIVAS DE LA ZONA DEL EURO**

**Sin embargo, las repercusiones negativas de la zona del euro —que hasta el momento son limitadas— en parte han quedado contrarrestadas por el descenso de los rendimientos a largo plazo ya que los fondos se han dirigido hacia refugios seguros.**



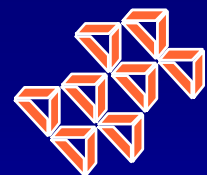
## **PÉRDIDA DEL ÍMPETU EN ECONOMÍAS EMERGENTES**

El crecimiento también ha perdido ímpetu en distintas economías de mercados emergentes, y sobre todo en Brasil, China e India. Aunque esto se debe en parte al debilitamiento de la situación externa, en algunos casos la demanda interna también se ha desacelerado drásticamente debido a las limitaciones de la capacidad y al endurecimiento de las políticas a lo largo del último año.



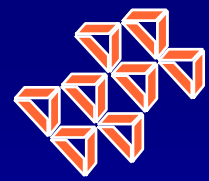
## **MEDIDAS EN LA DIRECCIÓN ADECUADA**

**En Europa, las medidas anunciadas en junio en la cumbre de dirigentes de la Unión Europea (UE) representan un paso en la dirección adecuada. El nuevo deterioro sufrido hace muy poco por los mercados de deuda soberana pone de relieve que es prioritario implementar esas medidas a tiempo y seguir avanzando hacia la creación de una unión bancaria y fiscal.**



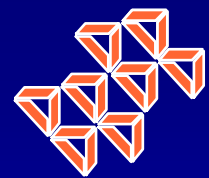
## **EVITAR EL “PRECIPICIO FISCAL”**

**En Estados Unidos de Norteamérica, es esencial evitar el “precipicio fiscal”, incrementar sin demora el tope de la deuda y elaborar un plan fiscal a mediano plazo. En las economías de mercados emergentes, las autoridades deben mantenerse preparadas para enfrentar una declinación del comercio exterior y una fuerte volatilidad de los flujos de capital.**



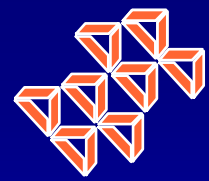
## **EL DESEMPLEO CONTINUA**

**Sin embargo, la evolución de la situación durante el segundo trimestre ha sido peor. Como factor conexo, la creación de puestos de trabajo se ha visto obstaculizada y el desempleo continúa siendo elevado en muchas economías avanzadas, especialmente entre los jóvenes en la periferia de la zona del euro.**



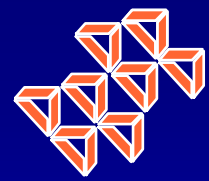
## SE MODERA EL CRECIMIENTO MUNDIAL

En términos globales, se proyecta que el crecimiento mundial se moderará a 3.5% en 2012 y 3.9% en 2013; es decir, aproximadamente 0.1 y 0.2 puntos porcentuales, respectivamente, por debajo de las previsiones de abril último de *Perspectivas de la Economía Mundial*. Dado que los resultados del primer trimestre superaron las expectativas, el debilitamiento del crecimiento mundial en el segundo semestre de 2012 afectará, principalmente, al crecimiento anual de 2013 a través de los efectos base.



## **ECONOMÍAS AVANZADAS CRECEN LENTAMENTE**

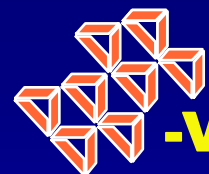
Según las proyecciones, en las economías avanzadas, el crecimiento aumentará 1.4% en 2012 y 1.9% en 2013, lo cual equivale a una revisión a la baja de 0.2 puntos porcentuales para 2013 en comparación con la edición de abril de 2012 de *Perspectivas de la Economía Mundial*. Esa revisión refleja más que nada el enfriamiento de la actividad en la zona del euro, especialmente en las economías de la periferia, donde se harán sentir con un máximo de fuerza los efectos moderadores de la incertidumbre y el endurecimiento de las condiciones financieras.



## **MODERACIÓN EL CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES**

En las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento se moderará a 5.6% en 2012 y repuntará a 5.9% en 2013, una revisión a la baja de 0.1 y 0.2 puntos porcentuales en 2012 y 2013, respectivamente, en relación con la edición de abril de 2012 de *Perspectivas de la Economía Mundial*.

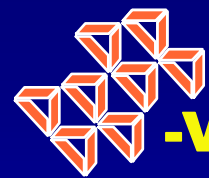




# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	Interanual					
	2010	2011	Proyecciones		Diferencia en las proyecciones de abril de 2012	
			2012	2013	2012	2013
<b>Producto mundial<sup>1/</sup></b>	<b>5.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>3.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>3.2</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Estados Unidos de Norteamérica</b>	<b>3.0</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>Zona del euro</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>
<b>Alemania</b>	<b>3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.1</b>
<b>Francia</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>
<b>Italia</b>	<b>1.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>España</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.7</b>
<b>Japón</b>	<b>4.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>2.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>2.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>Canadá</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Otras economías avanzadas<sup>2/</sup></b>	<b>5.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.4</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>
<b>Economías asiáticas recientemente industrializadas</b>	<b>8.5</b>	<b>4.0</b>	<b>2.7</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.0</b>



# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo<sup>3/</sup></b>	<b>7.5</b>	<b>6.2</b>	<b>5.6</b>	<b>5.9</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>
<b>África Subsahariana</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Sudáfrica</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>6.2</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>
<b>Brasil</b>	<b>7.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.5</b>
<b>México</b>	<b>5.6</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Comunidad de Estados Independientes</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Rusia</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Europa Central y Oriental</b>	<b>4.5</b>	<b>5.3</b>	<b>1.9</b>	<b>2.8</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Excluido Rusia</b>	<b>6.0</b>	<b>6.2</b>	<b>4.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>Oriente Medio y Norte de África</b>	<b>5.0</b>	<b>3.5</b>	<b>5.5</b>	<b>3.7</b>	<b>1.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Países en desarrollo de Asia</b>	<b>9.7</b>	<b>7.8</b>	<b>7.1</b>	<b>7.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>
<b>China</b>	<b>10.4</b>	<b>9.2</b>	<b>8.0</b>	<b>8.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.3</b>
<b>India</b>	<b>10.8</b>	<b>7.1</b>	<b>6.1</b>	<b>6.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>
<b>ASEAN-5<sup>4/</sup></b>	<b>7.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.4</b>	<b>6.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>

**Nota:** Las proyecciones reflejan información recibida hasta el 6 de julio de 2012.

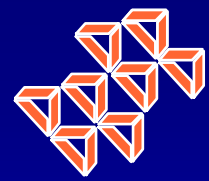
**1/** Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.

**2/** No incluyen los países del G-7 y de la zona del euro.

**3/** Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

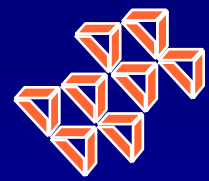
**4/** Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

**FUENTE:** FMI.



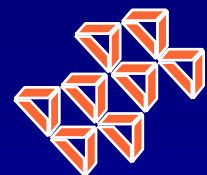
## **RIESGOS: LA RECUPERACIÓN MUNDIAL CONTINÚA EN PELIGRO**

**Los riesgos a la baja continúan preponderando en estas perspectivas mundiales debilitadas. El riesgo más inmediato sigue siendo el recrudecimiento de la crisis de la zona del euro si la acción en el ámbito de las políticas se demora o resulta insuficiente. En ese sentido, los acuerdos concertados en la cumbre de dirigentes de la Unión Europea (UE) están bien encaminados.**



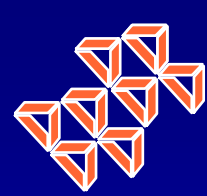
## **RIESGOS: LA RECUPERACIÓN MUNDIAL CONTINÚA EN PELIGRO**

**Pero se necesitan otras medidas —pese a los ingentes obstáculos a su implementación—, como lo muestra el deterioro que sufrieron hace muy poco los mercados de deuda soberana. La situación de las economías en crisis de la zona del euro probablemente siga siendo precaria hasta que se tomen todas las medidas de política necesarias para resolver la crisis. Otros riesgos a la baja tienen que ver con la política fiscal en otras economías avanzadas:**



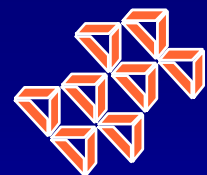
## **ENDURECIMIENTO EXCESIVO DE LA POLÍTICA FISCAL**

- **A corto plazo, el principal riesgo se deriva de la posibilidad de un endurecimiento excesivo de la política fiscal en Estados Unidos de Norteamérica, en vista del impasse que ha caracterizado últimamente al proceso político. En una eventualidad extrema, si las autoridades no llegan a un consenso para prolongar la aplicación de algunos recortes impositivos transitorios y evitar que se produzcan profundos recortes automáticos del gasto, el déficit fiscal estructural estadounidense podría disminuir más de 4 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) en 2013.**



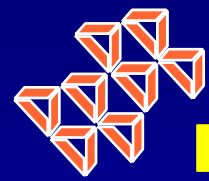
## **RIESGO DE ESTANCAMIENTOS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

En ese caso, el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica se estancaría el año próximo, con repercusiones significativas en el resto del mundo. Además, si se pospone el aumento del tope de la deuda federal, podrían acrecentarse los riesgos de trastornos en los mercados financieros y de pérdida de la confianza de los consumidores y las empresas.



## **RIESGO EN LOS AVANCES DE CONSOLIDACIÓN FISCAL**

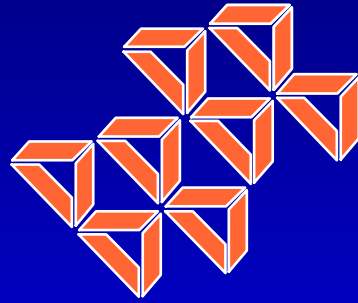
- Otro riesgo es el de un avance insuficiente en la elaboración de planes creíbles para la consolidación fiscal a mediano plazo en Estados Unidos de Norteamérica y Japón, si bien el peligro se ve mitigado por los flujos hacia los mercados internacionales de bonos en busca de refugio. A falta de acción en el ámbito de las políticas, los coeficientes de deuda pública a mediano plazo se mantendrían dentro de una trayectoria insostenible.



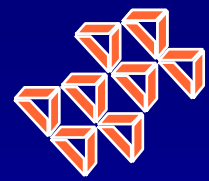
## **LAS ECONOMÍAS EMERGENTES PODRÍAN DESACELERARSE POR FACTORES EXTERNOS**

Los riesgos a la baja para el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo parecen estar vinculados principalmente a factores externos a corto plazo. La desaceleración del crecimiento observada en los mercados emergentes desde mediados de 2011 ha sido en parte consecuencia del endurecimiento de las políticas frente a los indicios de sobrecalentamiento. Pero las políticas se distendieron posteriormente y ese proceso se intensificará en el segundo semestre de 2012.



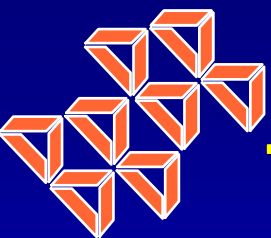


# **ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**



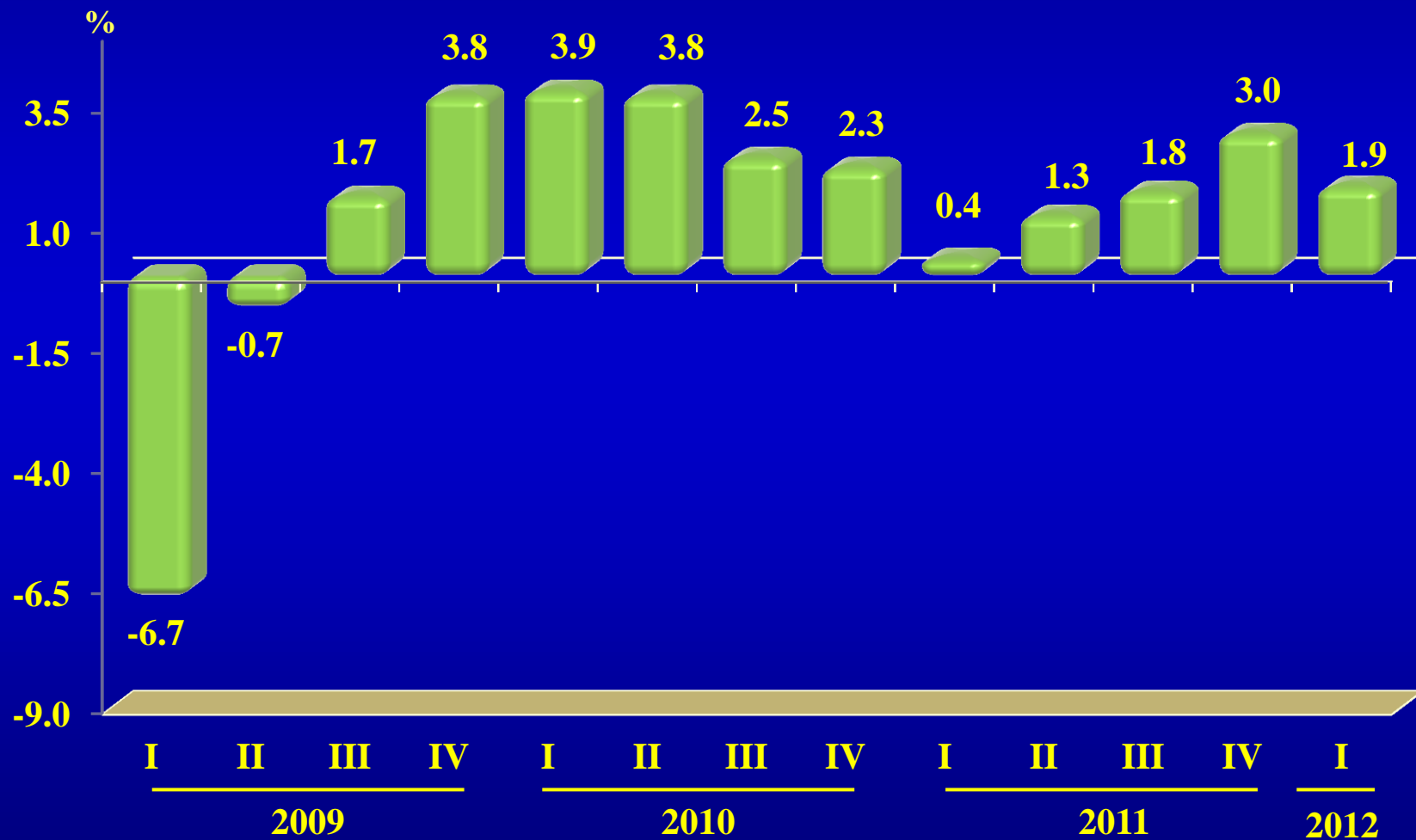
## **CRECIMIENTO MODERADO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**

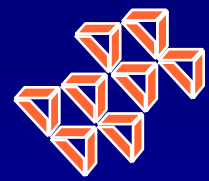
En Estados Unidos de Norteamérica, la expansión de la actividad económica prosigue a un ritmo moderado. La tercera estimación de la Oficina de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*) indica que PIB real creció a una tasa interanual del 1.9% (0.5% en tasa intertrimestral en el primer trimestre de 2012), la misma que se indicó en la estimación anterior, frente al 3% registrado en el trimestre precedente.



# PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

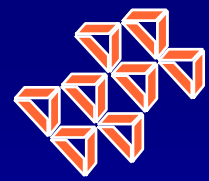
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**





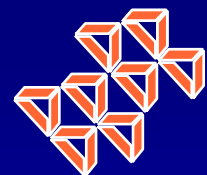
## **CRECIMIENTO DÉBIL DE LA INVERSIÓN NO RESIDENCIAL**

La desaceleración se explica, en gran medida, por el crecimiento más débil de la inversión no residencial en capital fijo y la inversión en existencias. El crecimiento del PIB se vio favorecido por la aceleración del gasto en consumo y las exportaciones en el primer trimestre, que, no obstante, fueron algo menor de lo estimado anteriormente.



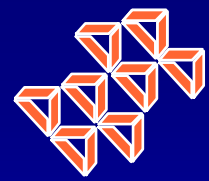
## **CAÍDA EN LAS IMPORTACIONES**

**Estas revisiones a la baja de la tercera estimación se compensaron con revisiones al alza de la construcción comercial y una fuerte revisión a la baja de las importaciones que dio lugar a una ligera contribución positiva de la demanda exterior neta al crecimiento.**



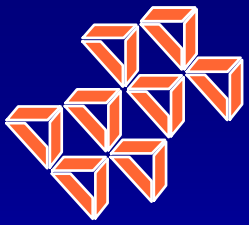
## **MODERADA EXPANSIÓN EN EL SEGUNDO TRIMESTRE**

Los indicadores de opinión y los datos de alta frecuencia siguen apuntando a una moderada expansión en el segundo trimestre de 2012. La confianza empresarial experimentó un deterioro en el segundo trimestre, afectada por la inquietud respecto al entorno económico mundial, mientras que la producción industrial se moderó ligeramente en mayo.



## **AUMENTA LA TASA DE DESEMPLEO**

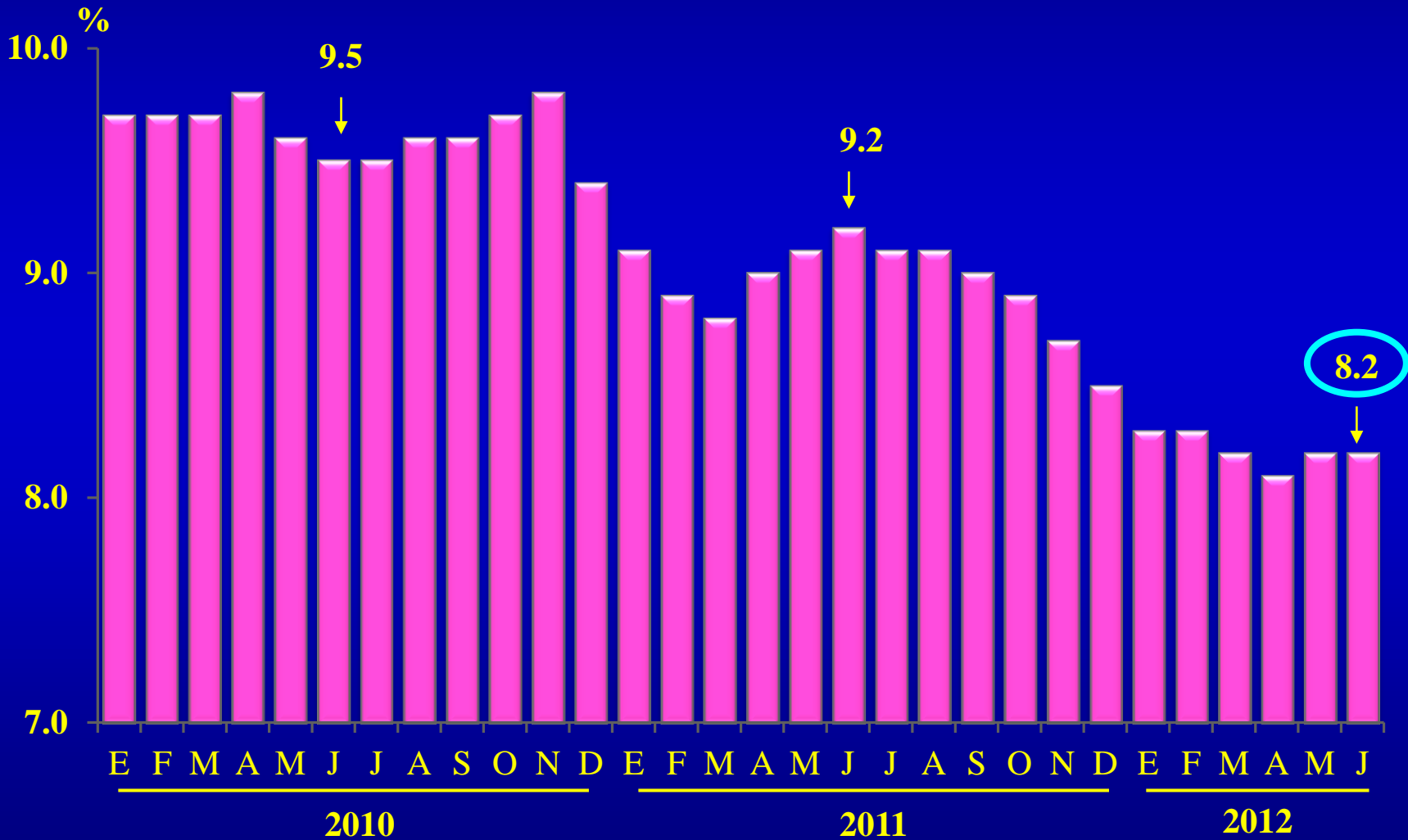
**La tasa de desempleo aumentó ligeramente en mayo, hasta el 8.2%, como resultado de un incremento en el número de desempleados y para junio, se mantuvo en la misma cifra.**



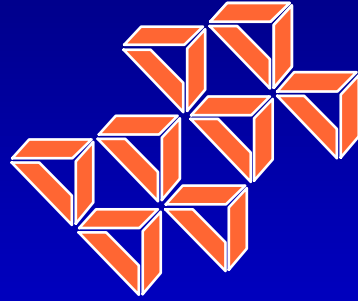
# TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

## -Promedio mensual-

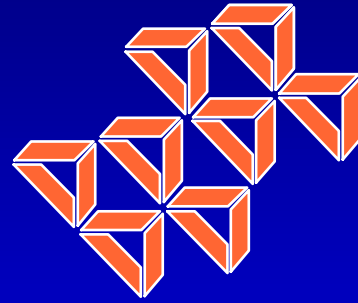
### 2010-2012



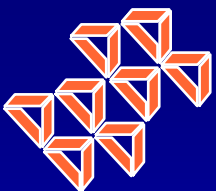




# ENTORNO NACIONAL



# **ECONOMÍA MEXICANA**



# En México, la actividad económica continuó mostrando una tendencia positiva.

## PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A MAYO DE 2012 -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

### ACTIVIDAD INDUSTRIAL

### POR SECTOR

#### ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Construcción

Industrias manufactureras

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

Minería

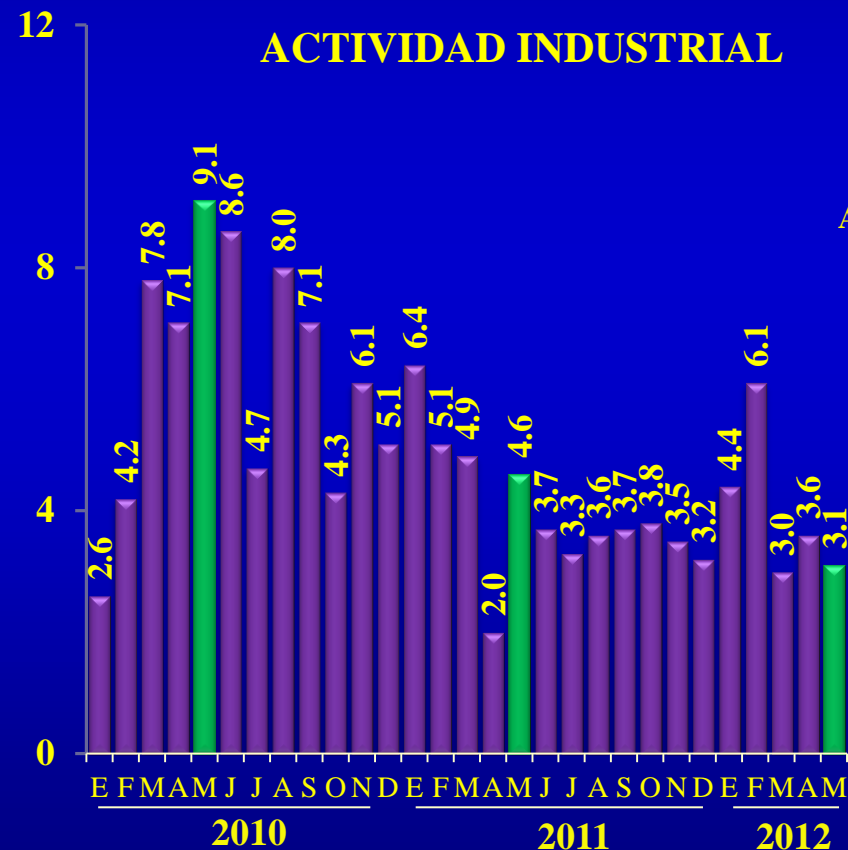
3.1

4.5

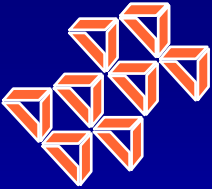
3.7

1.5

-0.1

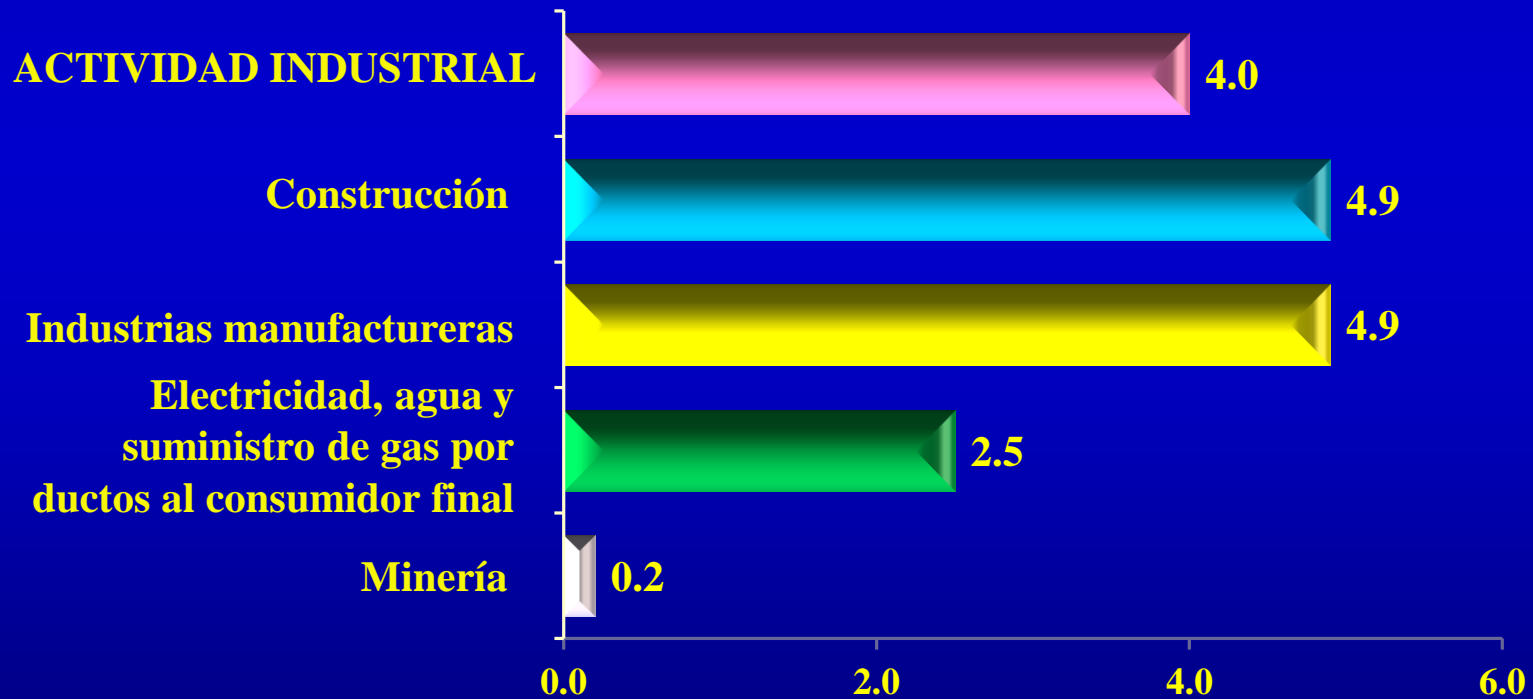


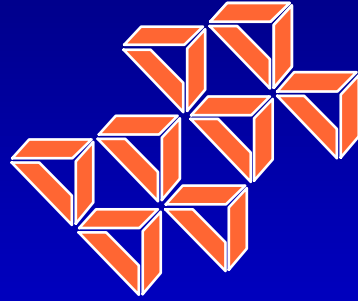
-1.0 1.0 3.0 5.0



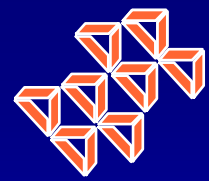
En los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial aumentó 4% en términos reales.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ENERO-MAYO DE 2012**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**



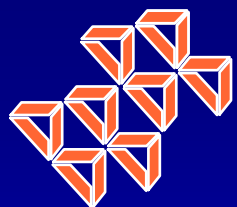


# COMERCIO EXTERIOR



## **CRECIMIENTO DEL COMERCIO EXTERIOR**

**El sector externo ha mantenido su dinamismo. Durante el período enero-mayo de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 153 mil 877.4 millones de dólares, lo cual representa un avance anual de 9.4%. En ese lapso, el valor de las exportaciones no petroleras aumentó 10.7%, en tanto que el de las petroleras lo hizo en 2.7 por ciento.**

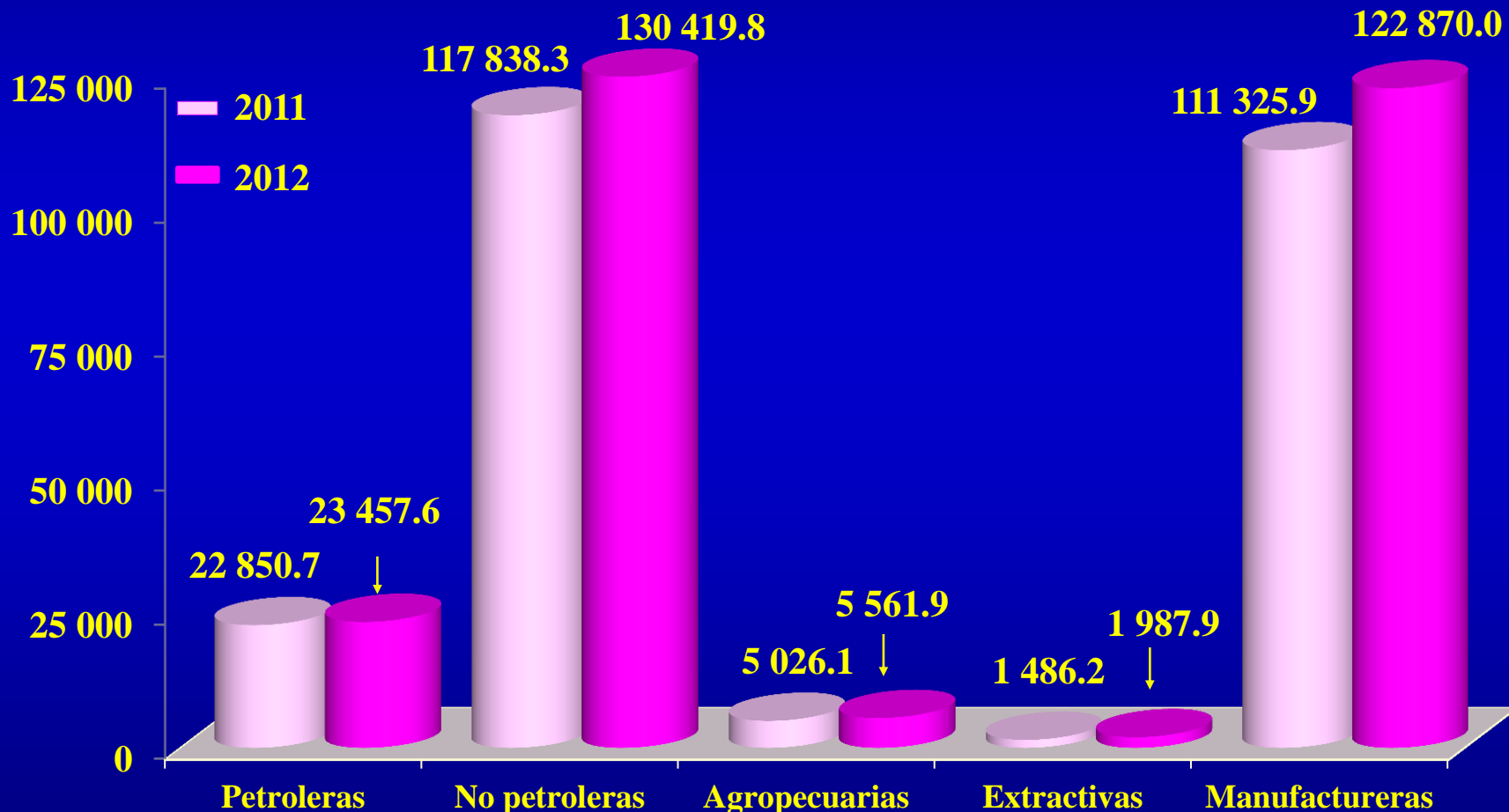


# EXPORTACIONES TOTALES \*

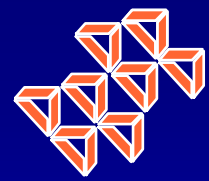
## Enero-mayo- 2011-2012

### TOTAL 153 877.4

Millones de dólares



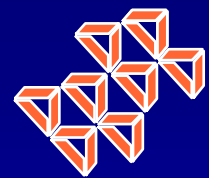
\* Cifras oportunas para mayo de 2012.



## **IMPORTACIONES TOTALES ENERO-MAYO DE 2012**

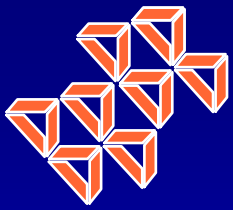
Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales, en los primeros cinco meses del presente año, fue de 151 mil 189.3 millones de dólares, lo que implicó una variación anual de 9.8%. Esta tasa se originó de avances de 10.6% en las importaciones no petroleras y de 4.4% en las petroleras.





## **IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO Y DE CAPITAL**

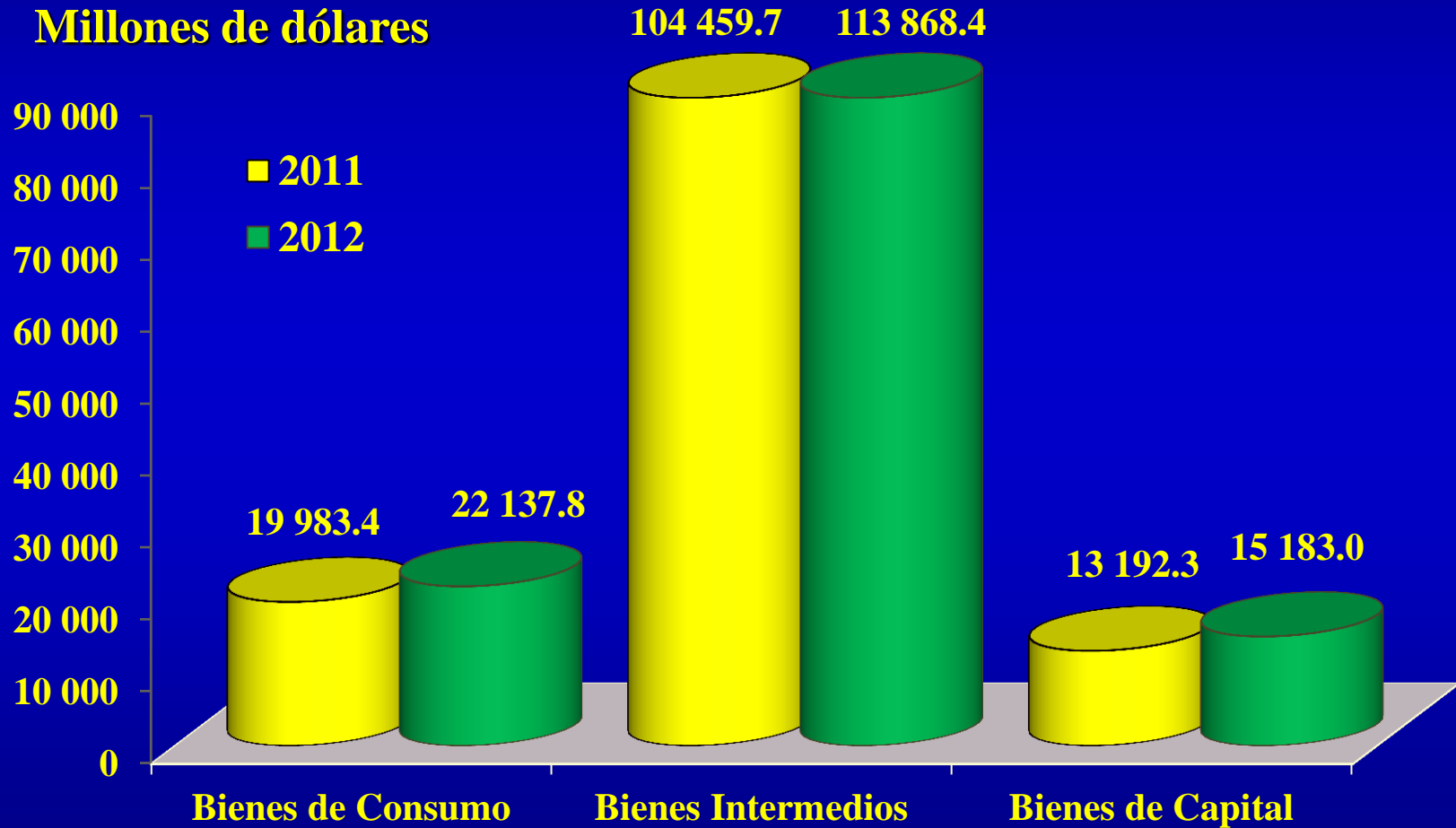
En ese período, las adquisiciones al exterior de bienes de consumo registraron un crecimiento anual de 10.8% (12% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios de 9% (9.8% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital de 15.1 por ciento.



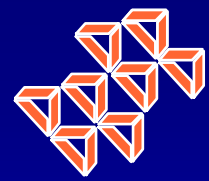
# IMPORTACIONES TOTALES\*

Enero-mayo-  
2011-2012

**TOTAL 151 189.3**

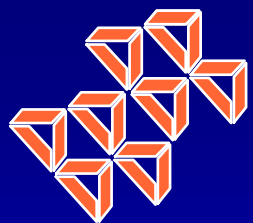


\* Cifras oportunas para mayo de 2012.



## **BALANZA COMERCIAL SUPERAVITARIA**

Con ello, durante los primeros cinco meses del año en curso, la balanza comercial registró un superávit de 2 mil 688.1 millones de dólares, lo que significó una disminución de 12.0% con respecto al mismo lapso del año anterior.

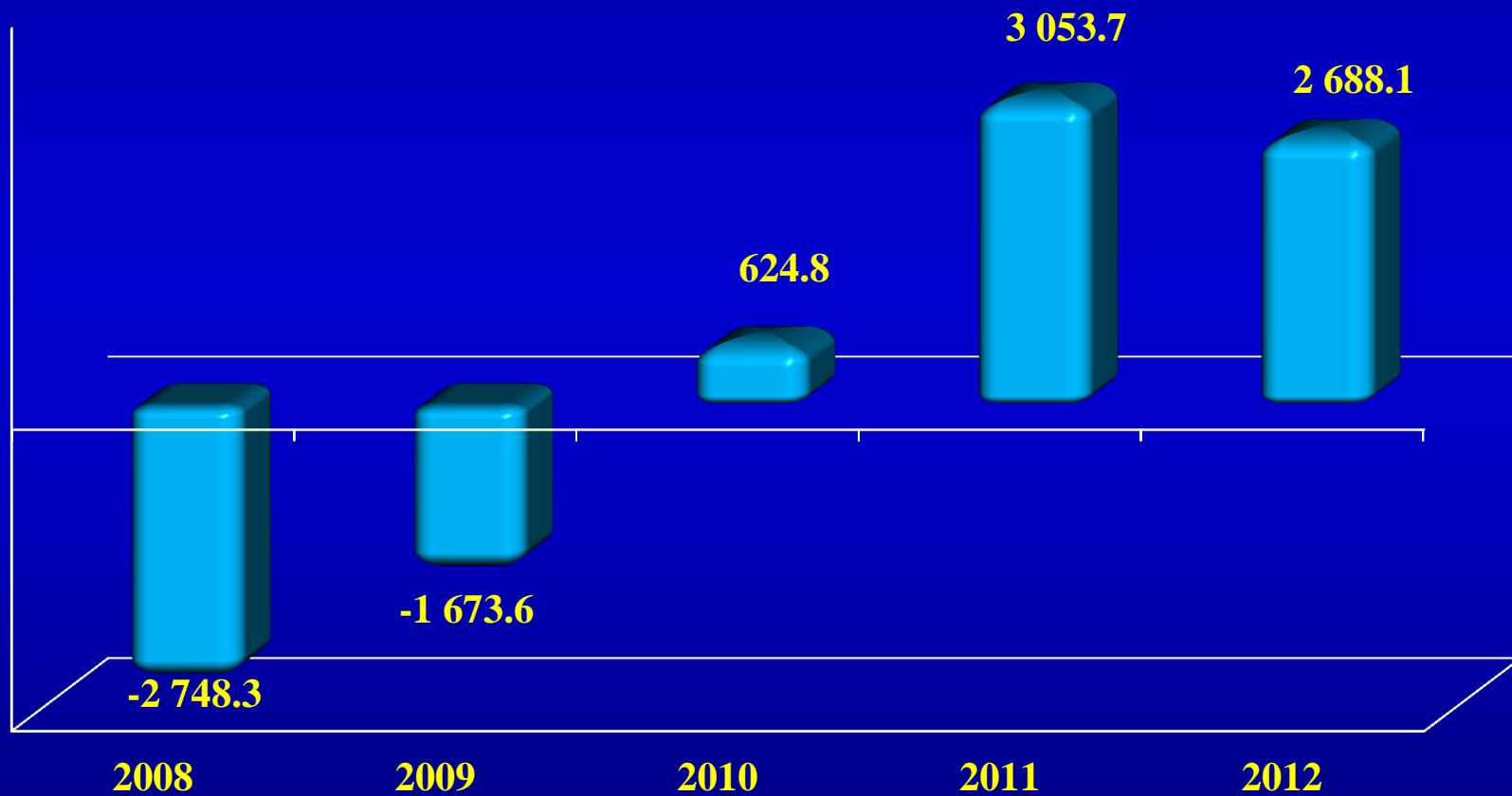


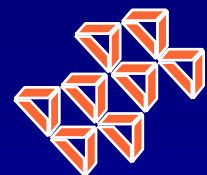
# BALANZA COMERCIAL

## Enero- Mayo

### -Millones de dólares-

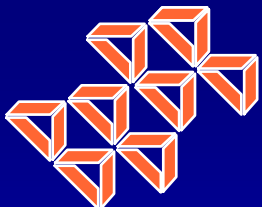
### 2008-2012





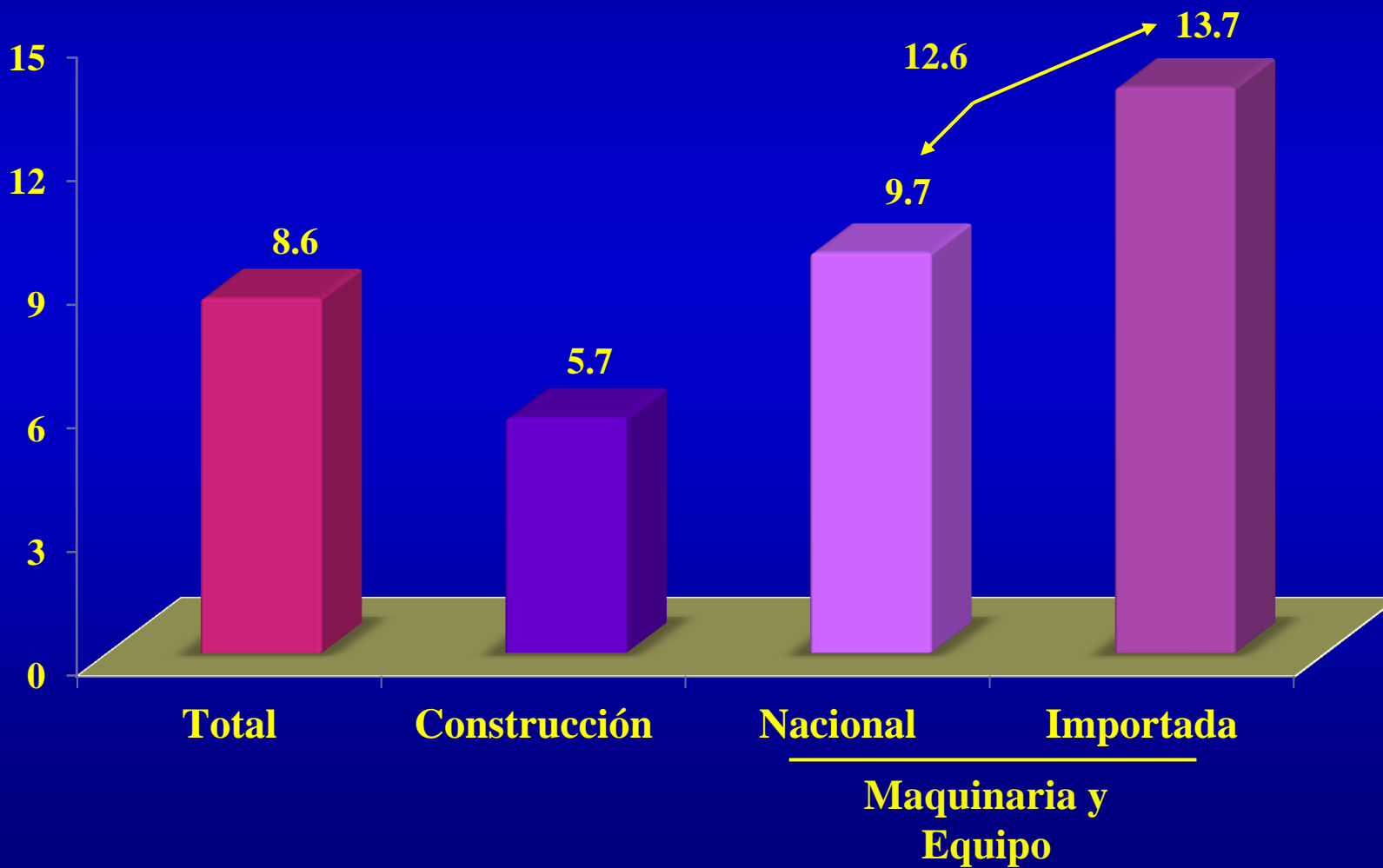
## DEMANDA INTERNA

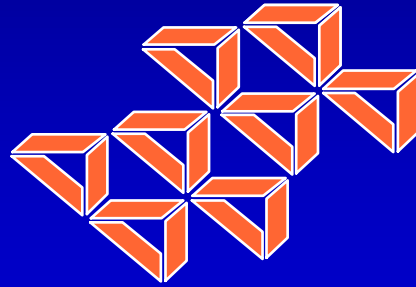
La demanda interna sigue presentando un desempeño favorable, si bien algunos indicadores han registrado una ligera desaceleración. Así, la Inversión Fija Bruta reportó un aumento de 8.6% durante los cuatro primeros meses del año en curso con relación al mismo lapso de 2011. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 12.6% (los de origen nacional 9.7% y los importados 13.7%), y en la construcción avanzaron 5.7% en igual período.



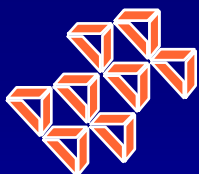
# INVERSIÓN FIJA BRUTA ENERO-ABRIL 2012

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





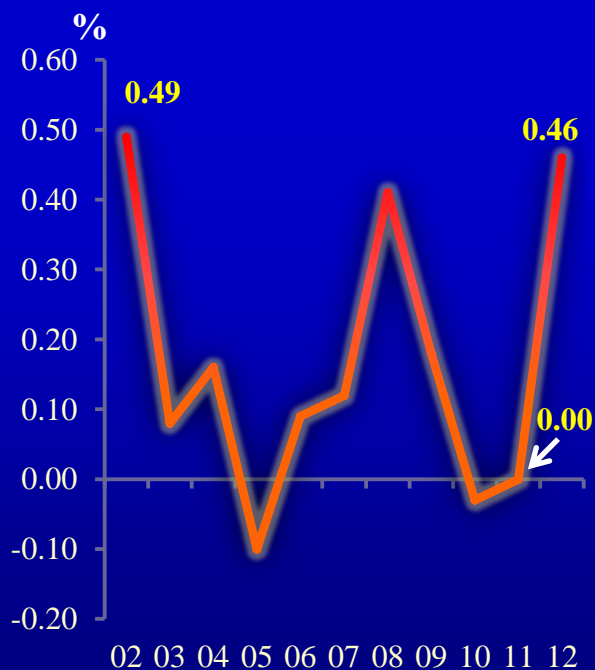
# INFLACIÓN



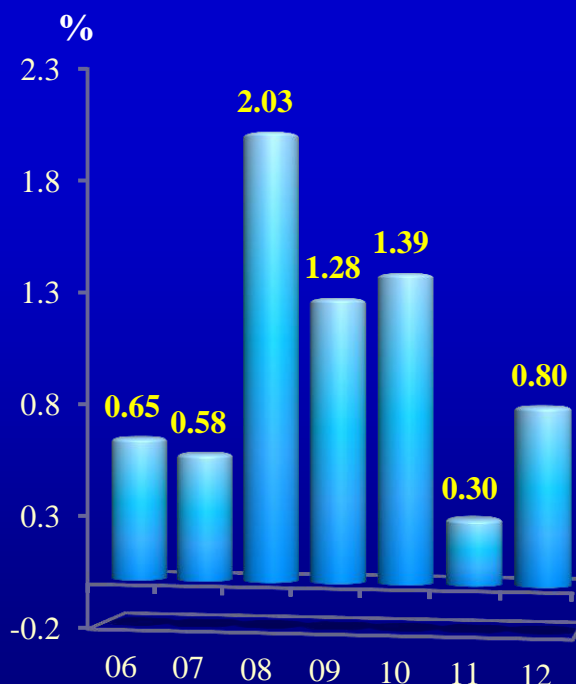
En junio de 2012, la inflación registró una variación de 0.46%, el porcentaje más alto para ese mismo mes, en los últimos diez años; se ubicó por arriba del nivel de inflación de junio del 2011 (0.0%). Así, acumuló una variación de 0.80%, nivel mayor en 0.50 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2011 (0.30%). Asimismo, la variación interanual del INPC se ubicó en 4.34%, registrando una alza de 0.49 puntos porcentuales respecto a la observada el mes previo (3.85%).

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

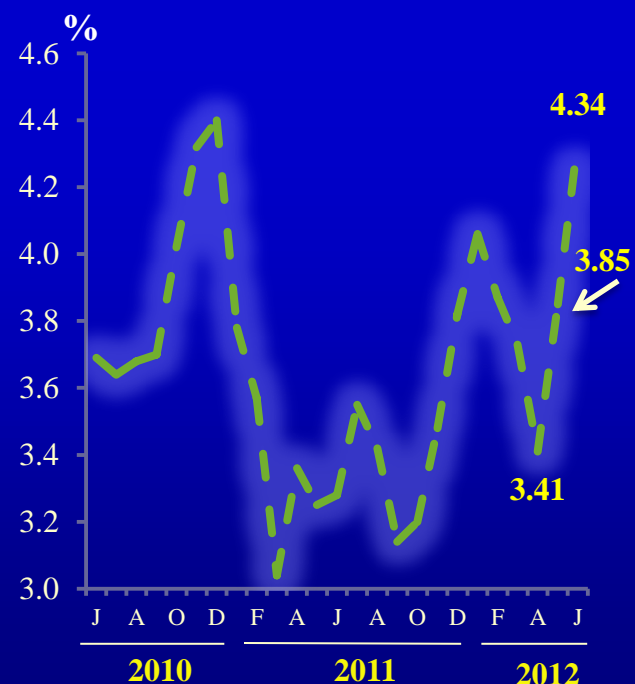
Mensual  
Junio 2002 – junio 2012



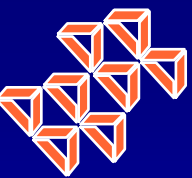
Acumulada  
Junio 2006 – junio 2012



Interanual  
Junio 2010 – junio 2012

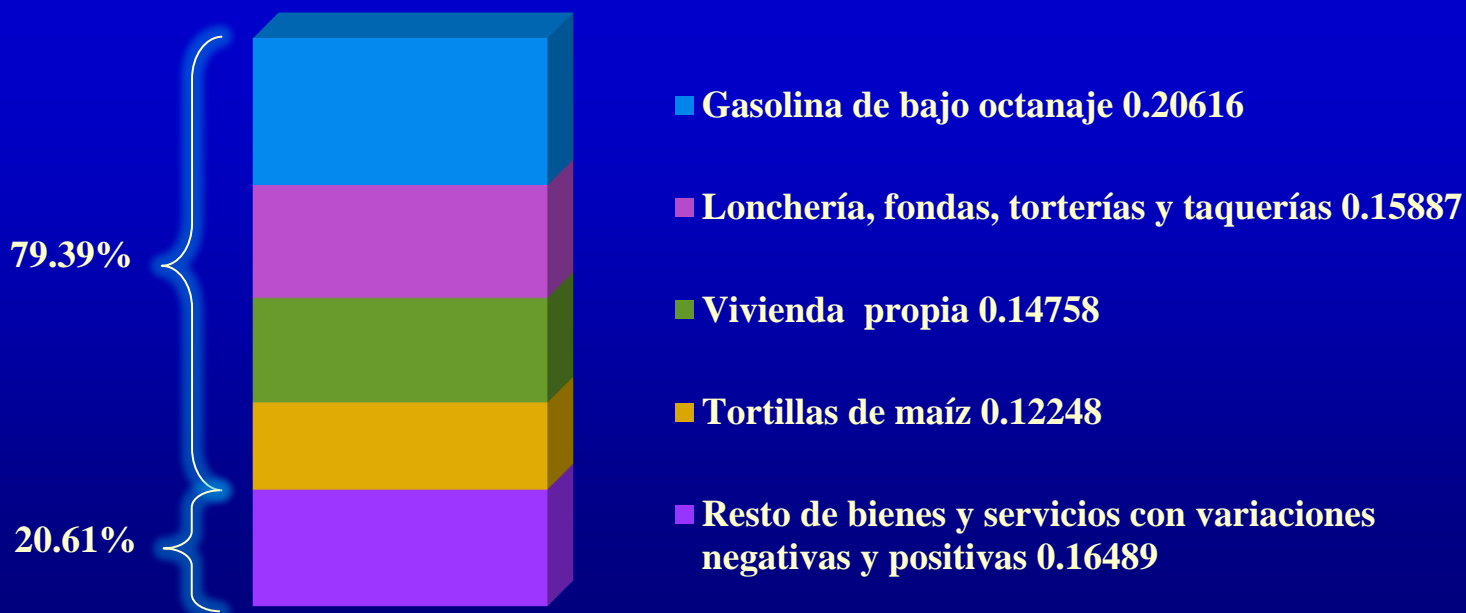


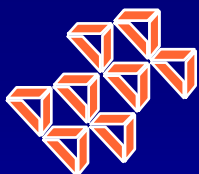




El 79.39% de la inflación acumulada en el primer semestre de 2012 (0.63511 puntos porcentuales) fue derivado de los aumentos en los precios de cuatro genéricos: gasolina de bajo octanaje; loncherías, fondas, torterías y taquerías, vivienda propia y tortilla de maíz.

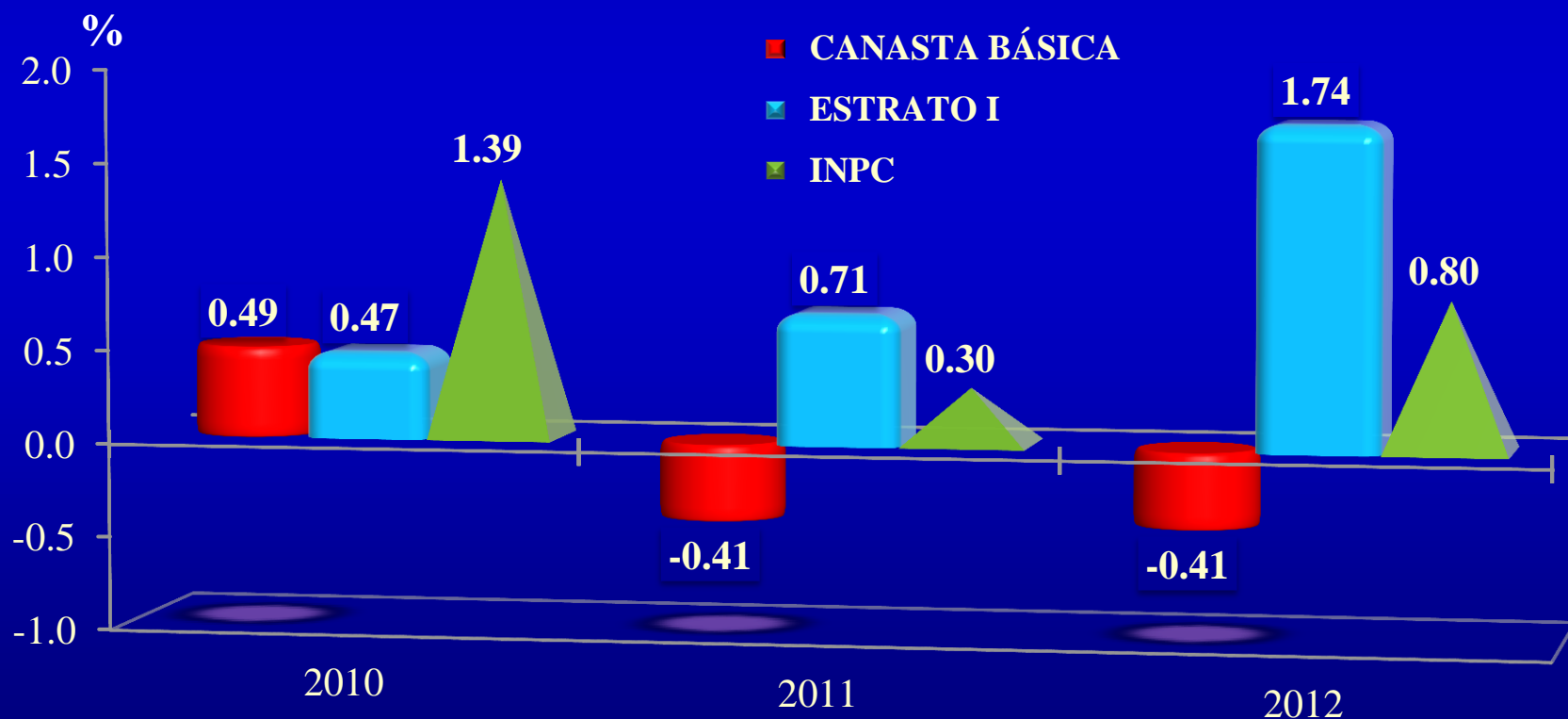
**PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN  
LA VARIACIÓN ACUMULADA  
ENERO – JUNIO 2012  
INFLACIÓN = 0.80%**

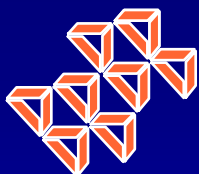




En el primer semestre de 2012, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló un incremento de 1.74%, cifra mayor en 0.94 puntos porcentuales a la del Índice General (0.80%), y mayor en 2.15 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-0.41%) en igual ciclo.

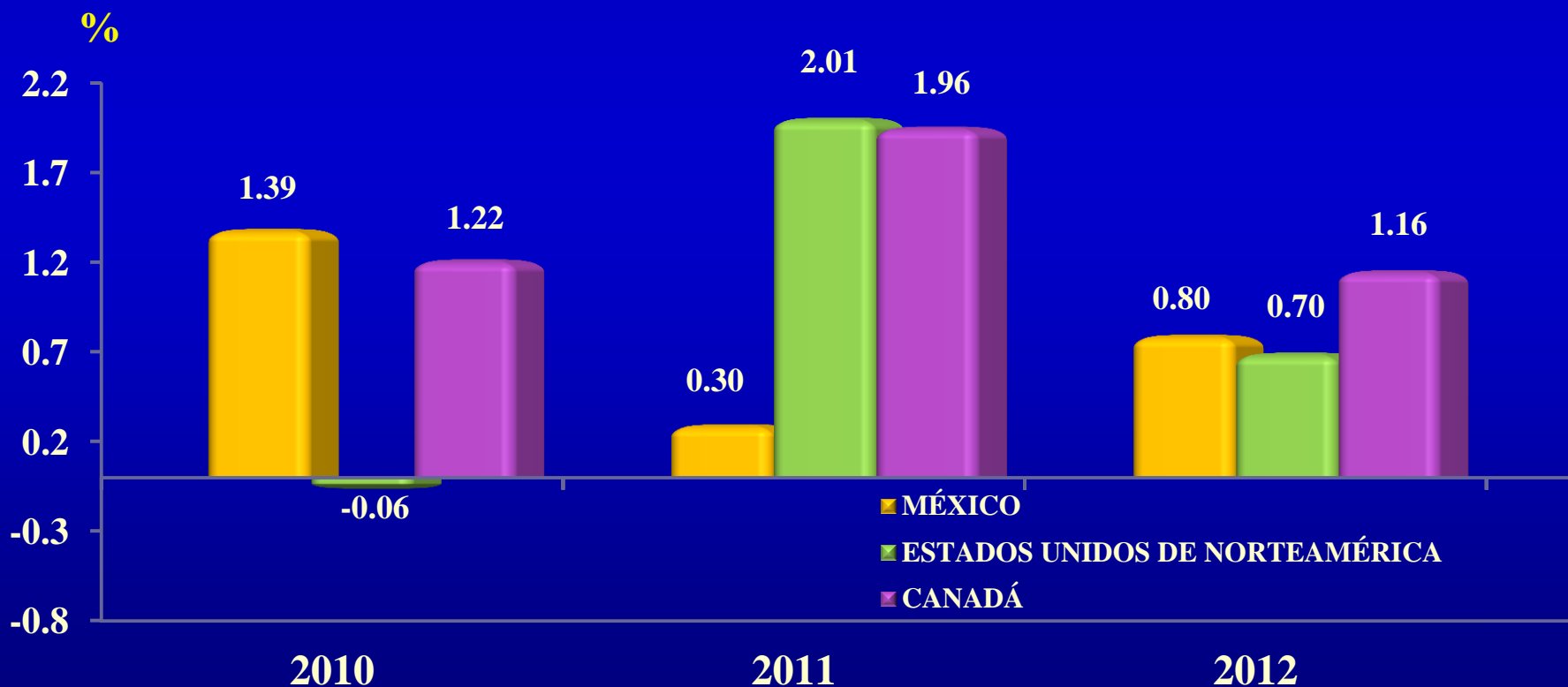
## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - junio 2010 - 2012

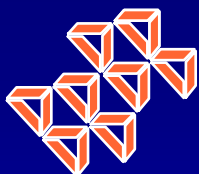




En México, la inflación acumulada fue de 0.80%, en los primeros seis meses de 2012, nivel mayor en 0.10 puntos porcentuales al porcentaje registrado para el mismo intervalo en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.70%) y menor en 0.36 puntos al de Canadá (1.16%).

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

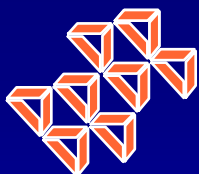




De junio de 2011 a junio de 2012, la variación del INPC en México fue de 4.34%, es decir 2.66 puntos porcentuales por arriba del nivel alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.68%) y superior en 2.84 puntos porcentuales si se le confronta con el de Canadá (1.50%).

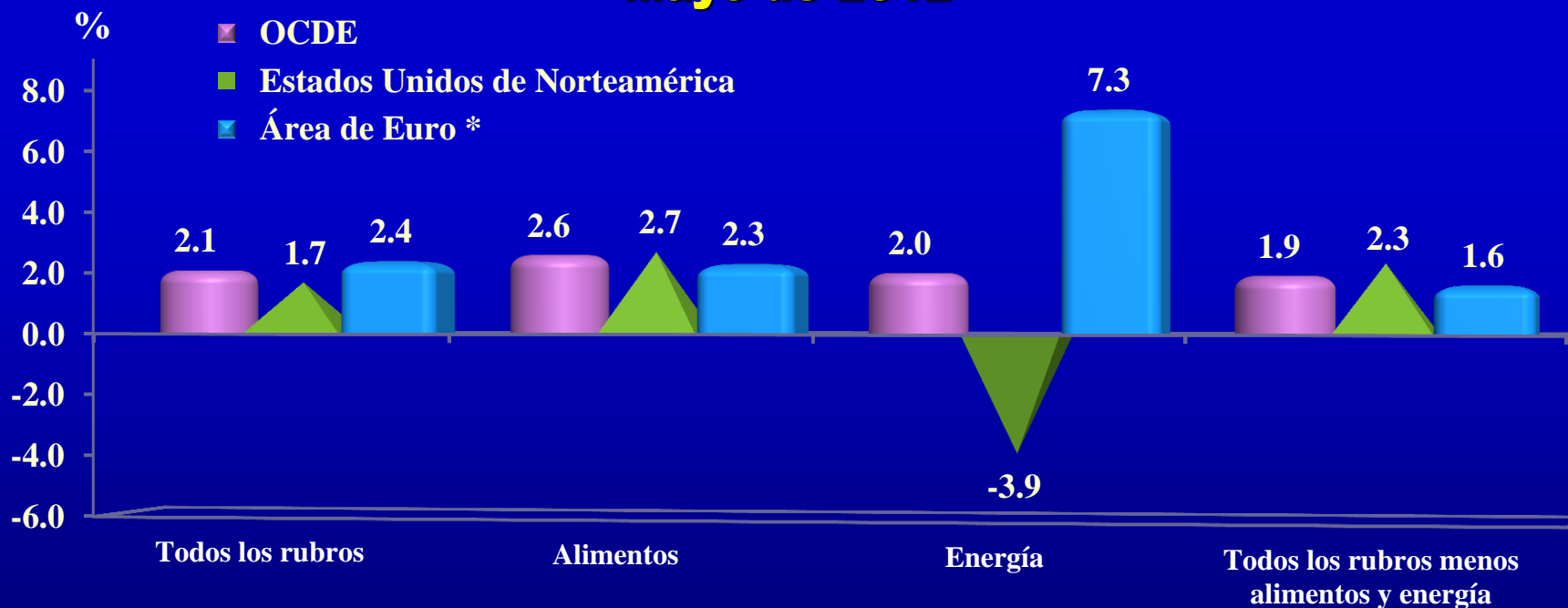
## ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Junio 2010 - 2012





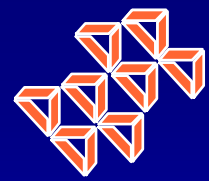
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó, el 3 de julio de 2012, que en mayo pasado, el IPC en el área de la Organización creció en términos anuales 2.1%, el nivel más bajo desde enero de 2011 y levemente menor al del mes pasado (2.5%). El reducido ajuste en la inflación anual se debió, principalmente, a la desaceleración de la energía en el nivel inflacionario, al pasar de 4.8 a 2.0%. En mayo, los precios de los alimentos se colocaron en 2.6%, frente al 3.1% del mes previo.

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



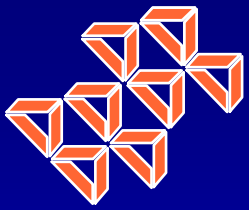
\* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE

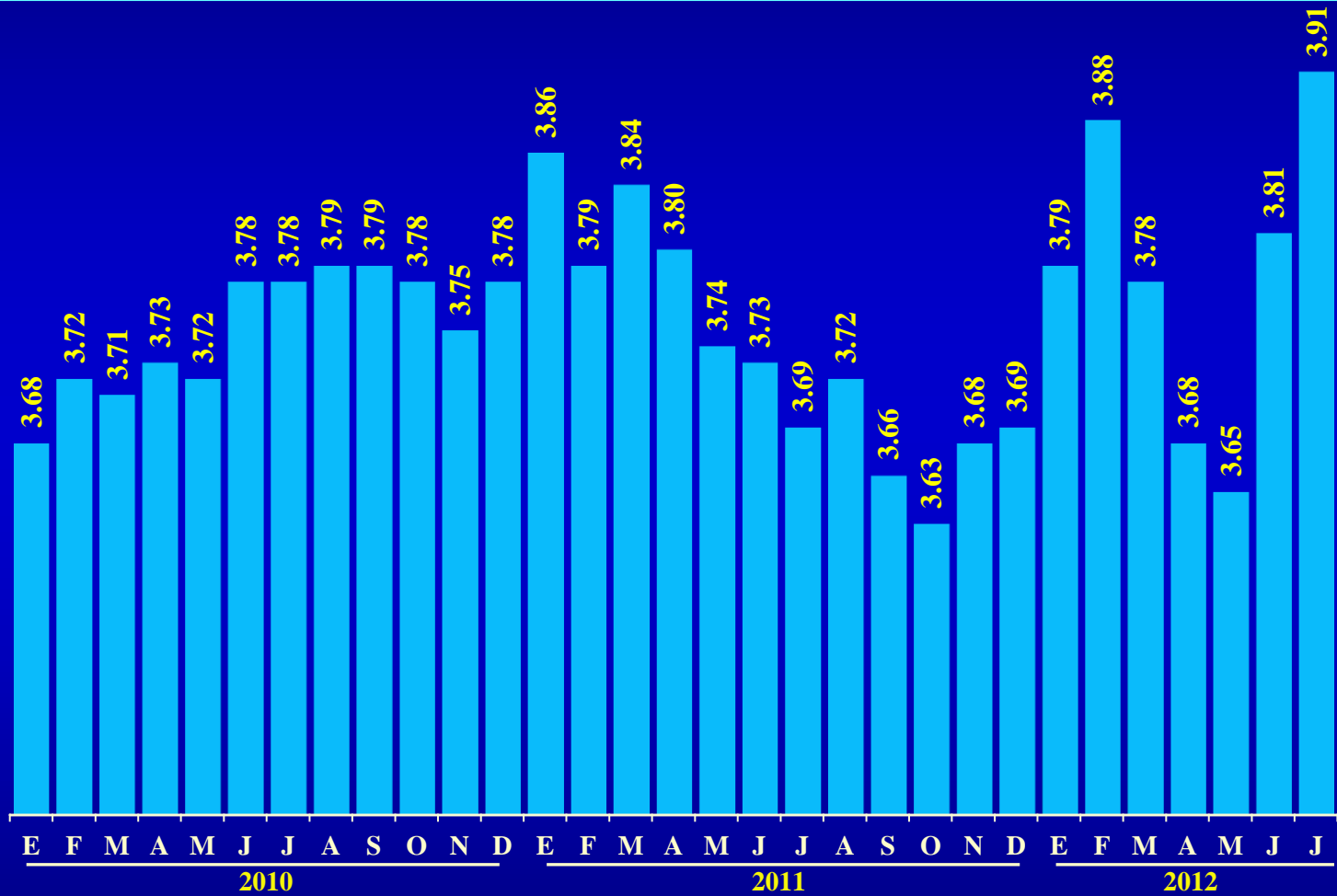


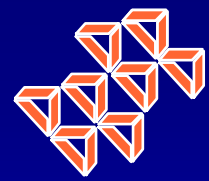
## **PRONÓSTICOS DE INFLACIÓN EN MÉXICO**

De acuerdo con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Julio de 2012*, la proyección de la inflación general para el cierre de 2012 es de 3.91% y para 2013 de 3.65 por ciento.



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

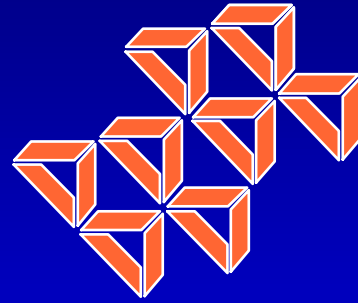




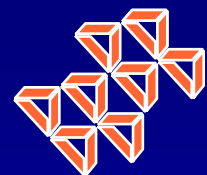
## **EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA LOS SIGUIENTES MESES**

Para agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, los especialistas calculan una inflación mensual de 0.27, 0.40, 0.55, 0.82 y 0.56 por ciento, respectivamente.



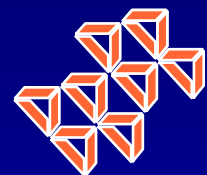


# TASAS DE INTERÉS



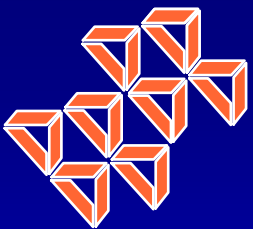
## **TASAS DE INTERÉS**

**Como resultado de la estabilidad en el mercado monetario y financiero, las tasas de interés se han mantenido en los instrumentos líderes del mercado de dinero en una trayectoria que ofrece rendimientos reales positivos. Así, durante las primeras tres subastas de julio de 2012, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento registró un promedio de 4.16%, porcentaje inferior en 18 centésimas**



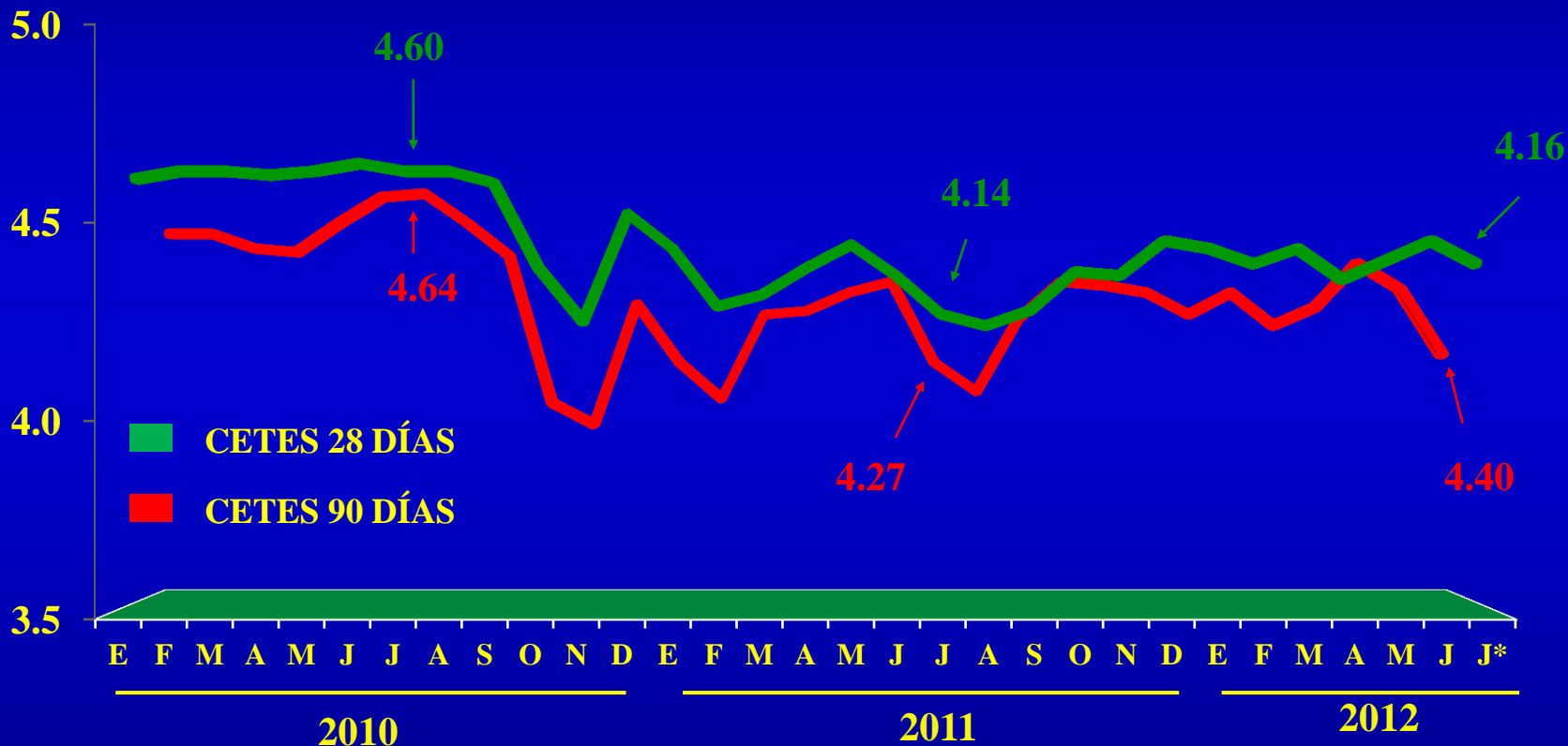
## **TASAS DE INTERÉS**

de punto porcentual respecto al observado en junio pasado (4.34%), 17 centésimas de punto menor a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.40%, cifra inferior en seis centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.46%), y menor en seis centésimas de punto al observado en diciembre anterior (4.46%).

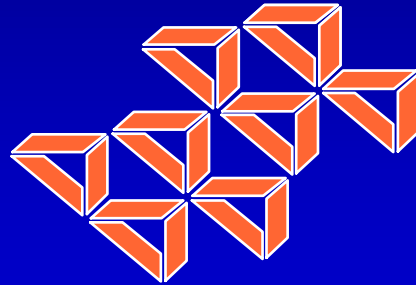


# RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

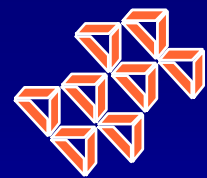
## -Promedio mensual-



\* A la tercera subasta.

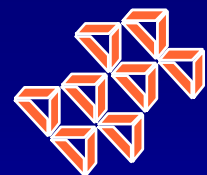


# **ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA**



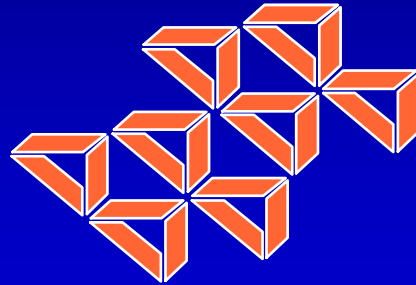
## **CONVERGENCIA DE LA INFLACIÓN A SU OBJETIVO**

**El 20 de julio pasado, la Junta de Gobierno del Banco de México consideró que la postura actual de la política monetaria es conducente a alcanzar el objetivo permanente de inflación de 3%, por lo que decidió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.**



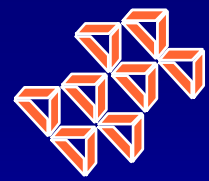
## **ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA**

Hacia adelante, la Junta se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación, dado que el comportamiento de estos podría hacer aconsejable ajustar la postura de política monetaria para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario que se presente. En cualquier caso se procurará en todo momento la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.



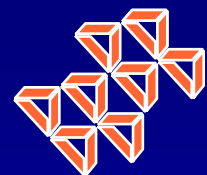
# **TIPO DE CAMBIO**





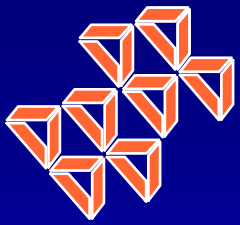
## **TIPO DE CAMBIO**

**Durante el período enero-julio de 2012, el mercado cambiario mexicano continuó siendo el reflejo de la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales y resintió las pérdidas que observaron los tipos de cambio a nivel mundial. Sin embargo, en durante los primeros 20 días de julio la volatilidad disminuyó debido a la recuperación en los mercados bursátiles internacionales.**

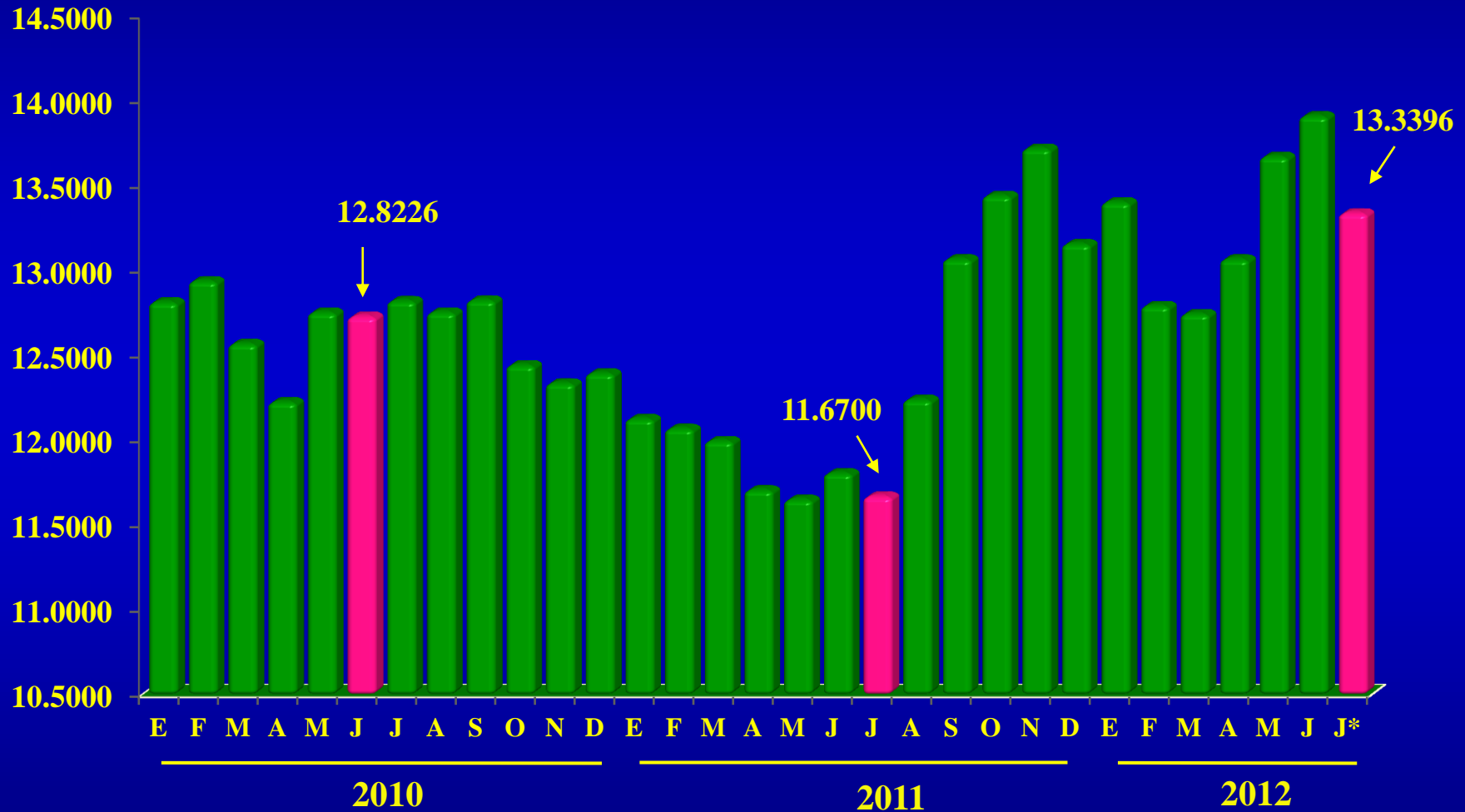


## **TIPO DE CAMBIO**

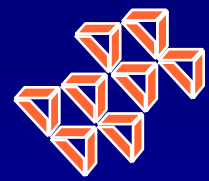
**De hecho, el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 2 al 17 de julio de 2012, se ubicó en 13.3396 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 4.11% con respecto a junio pasado (13.9112 pesos por dólar), una depreciación de 1.38% con relación a diciembre anterior (13.1577 pesos por dólar) y de 14.31% si se le compara con el promedio de julio de 2011 (11.6700 pesos por dólar).**



# COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

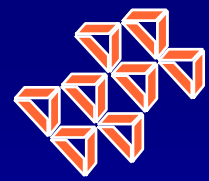


\* Promedio al día 17 de julio.



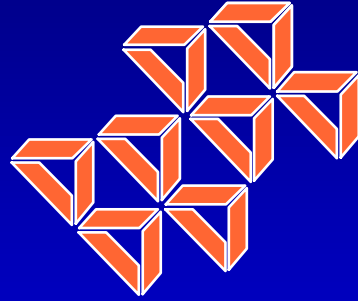
## **SUBASTAS DE BANXICO**

No obstante, el Banco de México ha realizado tres subastas por 400 millones de dólares cada una a fin de recobrar la confianza y abastecer de liquidez el mercado cambiario: en la primera, se vendieron 268 millones de dólares (23 de mayo) a un precio ponderado de 14.01 pesos por dólar; en la segunda, se vendieron 107 millones de dólares (31 de mayo) de los ofrecidos a un precio ponderado de 14.35 pesos por dólar; y la tercera, se realizó el 23 de

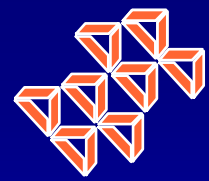


## **SUBASTAS DE BANXICO**

**julio pasado, a consecuencia de una fuerte caída en los mercados bursátiles europeos, con una venta de 281 millones de dólares a un precio ponderado de 13.56 pesos por dólar.**

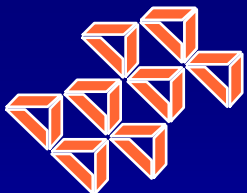


# **RESERVAS INTERNACIONALES**



## **RESERVAS INTERNACIONALES**

**Al 15 de junio de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 157 mil 874 millones de dólares, monto 0.34% superior con respecto al mes inmediato anterior y 10.81% mayor con relación a diciembre de 2011.**



# RESERVAS INTERNACIONALES

## -Saldos al fin de período-

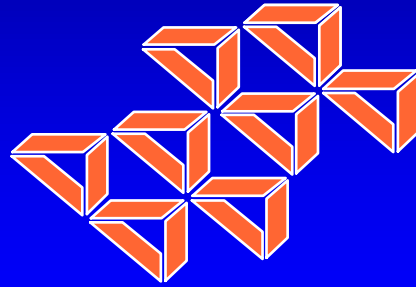
### 2000-2012

Millones de dólares

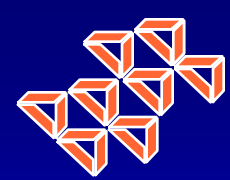


\* Al día 13 de julio.





**EMPLEO**

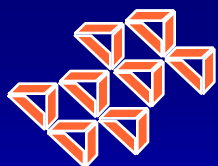


En junio de 2012, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.7 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.8% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 715 mil trabajadores.

## ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – junio de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



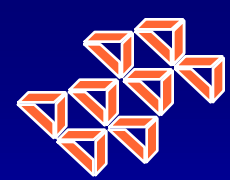


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de industrias de transformación, comercio, y servicios para empresas y personas.

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

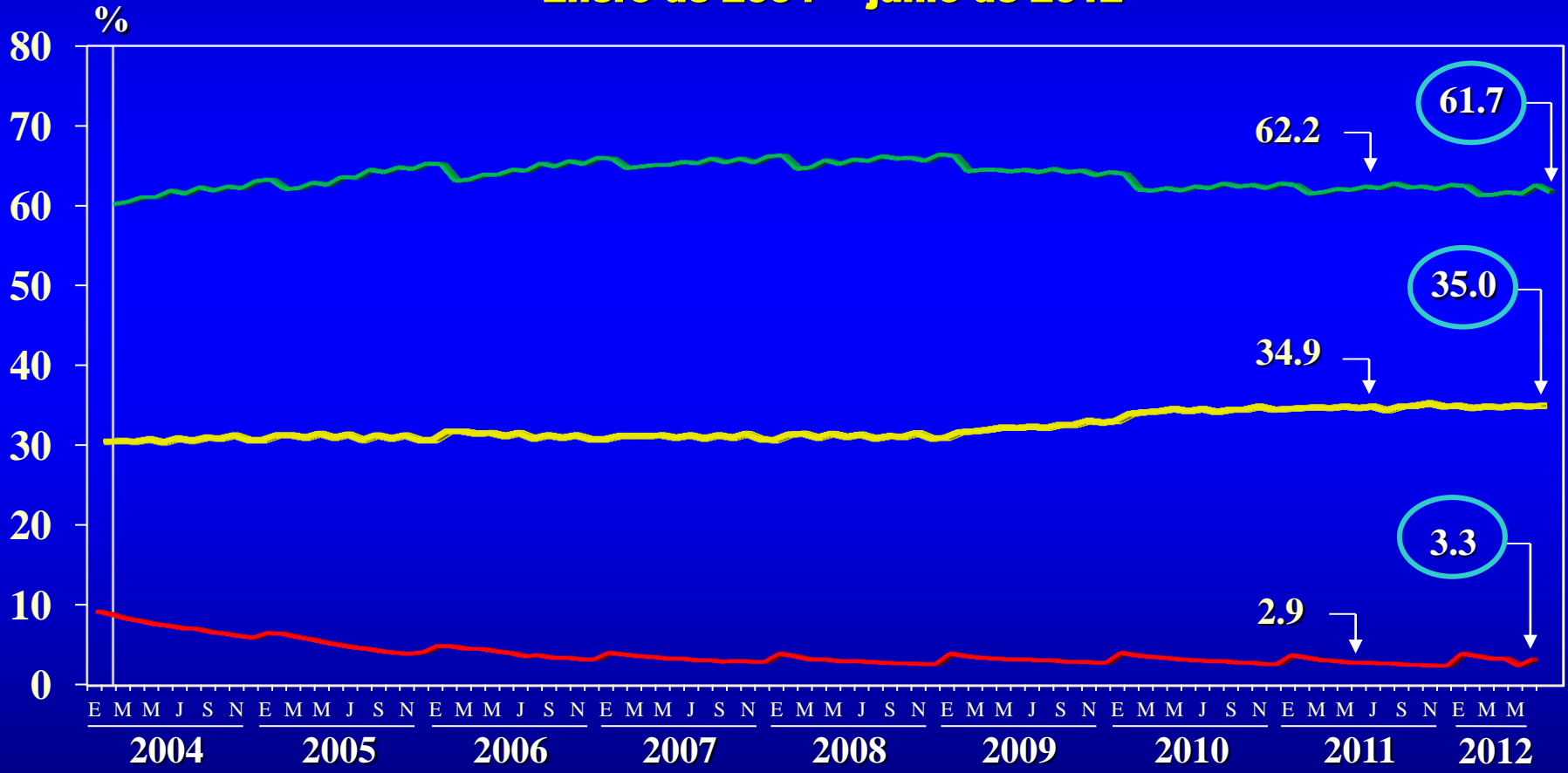
**Junio de 2011 – junio de 2012**

Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
<b>T o t a l</b>	<b>715 005</b>	<b>4.8</b>
Industrias de transformación	210 725	5.1
Comercio	171 438	5.3
Servicios para empresas y personas	139 427	3.7
Construcción	79 776	5.7
Transporte y comunicaciones	41 931	5.0
Servicios sociales	39 574	3.7
Industrias extractivas	19 236	16.9
Agricultura y ganadería	8 834	2.1
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 064	2.7

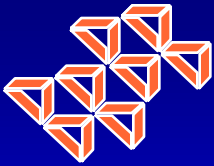


En junio de 2012 se registró un total de 513 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad superior en 74 mil trabajadores a la de junio de 2011; de igual forma, su proporción aumentó, al pasar de 2.9 a 3.3% del total de cotizantes durante el mismo período.

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



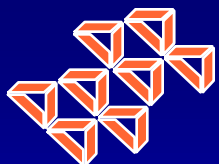
**— Hasta uno**    **— De más de uno a dos**    **— De más de dos**



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

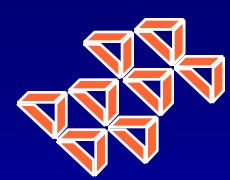
## **Resultados mensuales**

Las cifras de la ENOE de junio de 2012 señalan que el 60.3% 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 39.7% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



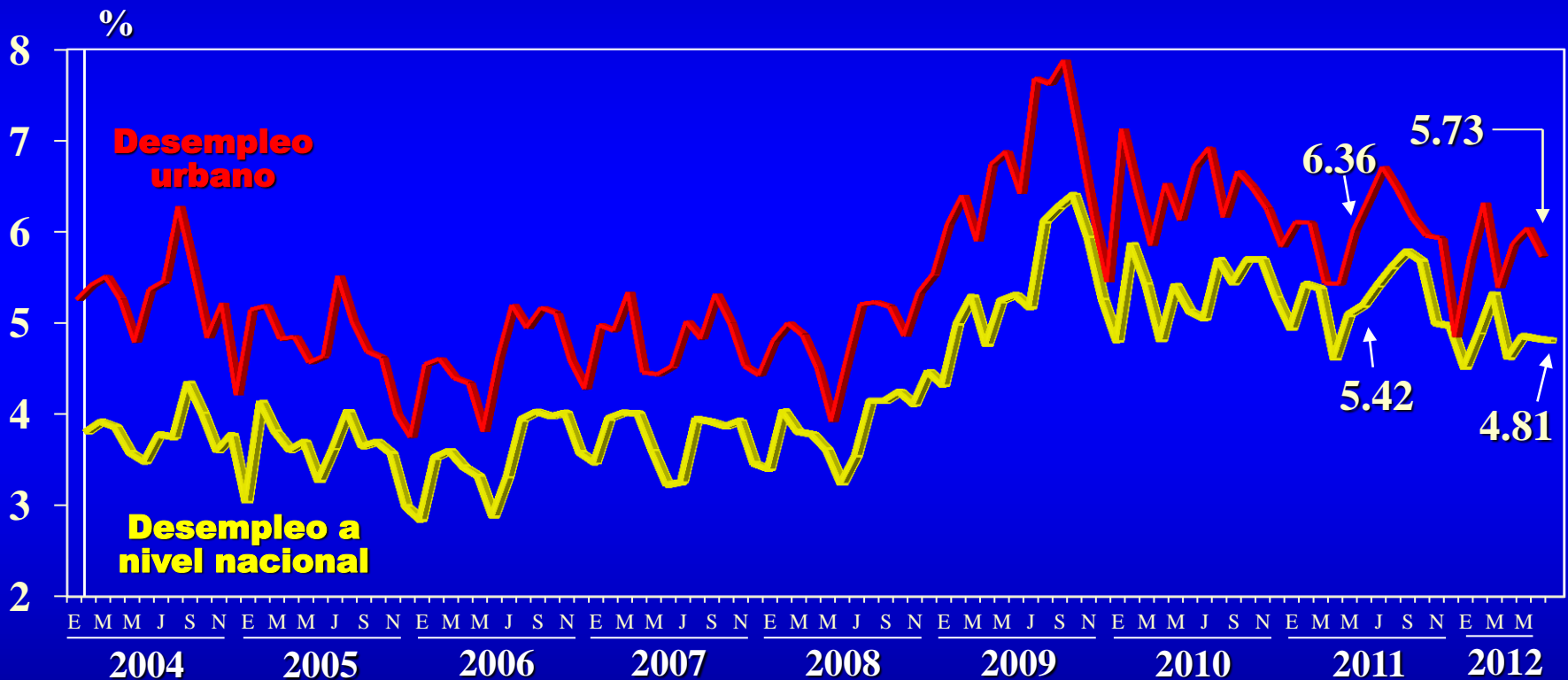
# ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

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
<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
Abril	100.00	58.82	41.18	100.00	95.14	4.86
Mayo	100.00	59.84	40.16	100.00	95.17	4.83
Junio	100.00	60.32	39.68	100.00	95.19	4.81

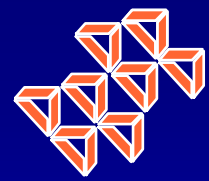


En junio de 2012, el desempleo a nivel nacional fue de 4.81%, cifra menor a la reportada un año antes en 0.61 puntos porcentuales; asimismo, en las principales zonas urbanas, el desempleo se ubicó en 5.73%, porcentaje inferior en 0.63 puntos porcentuales al de junio de 2011.

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



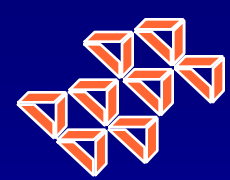
\* Agregado de 32 ciudades



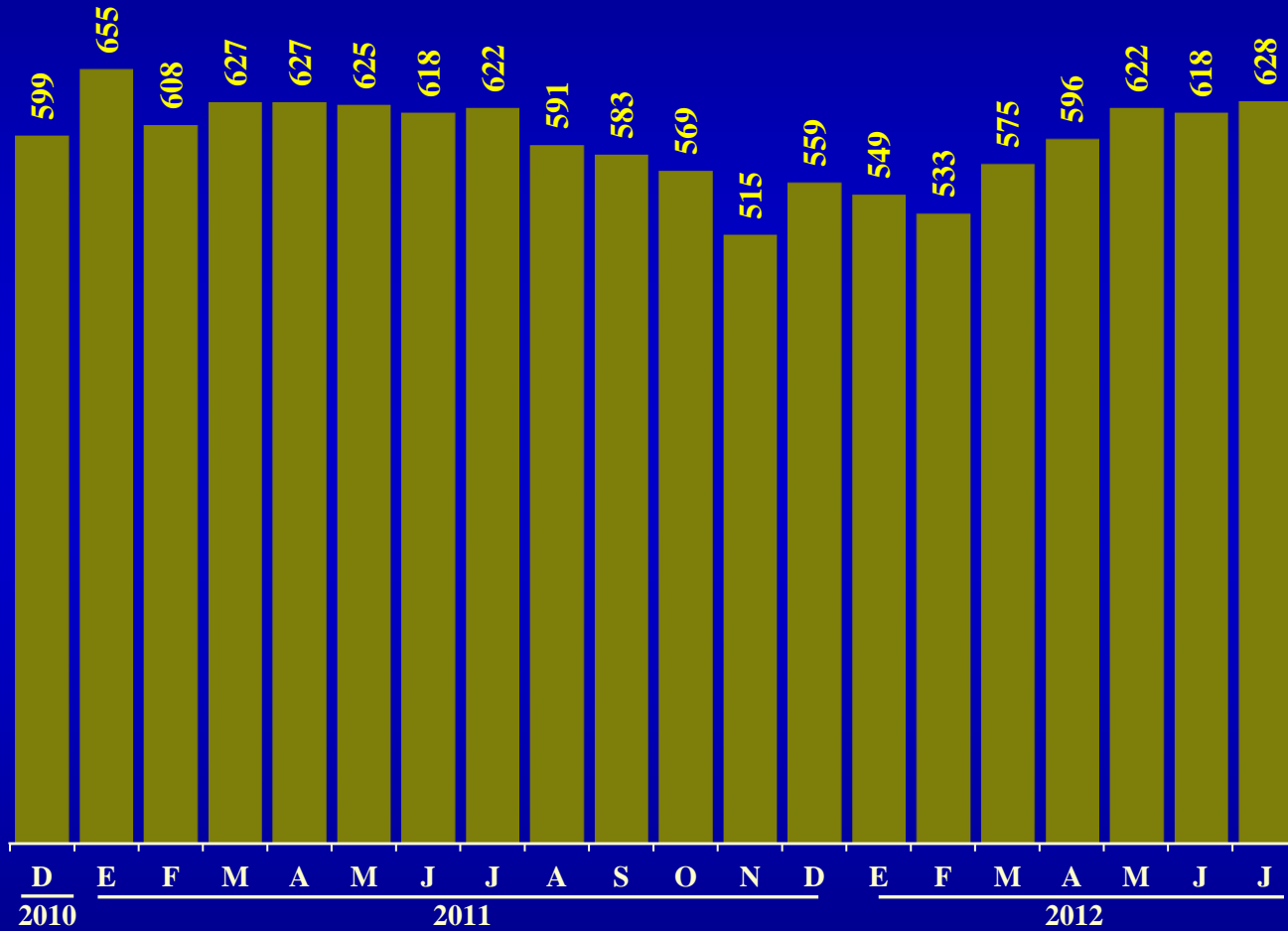
## **INCREMENTO DE TRABAJADORES ASEGURADOS AL IMSS**

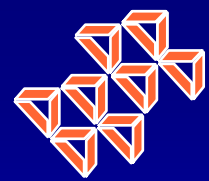
De conformidad con la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado*, se estima que al cierre de 2012 se registrará un incremento anual de 628 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).





# VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2012 -Miles de trabajadores-

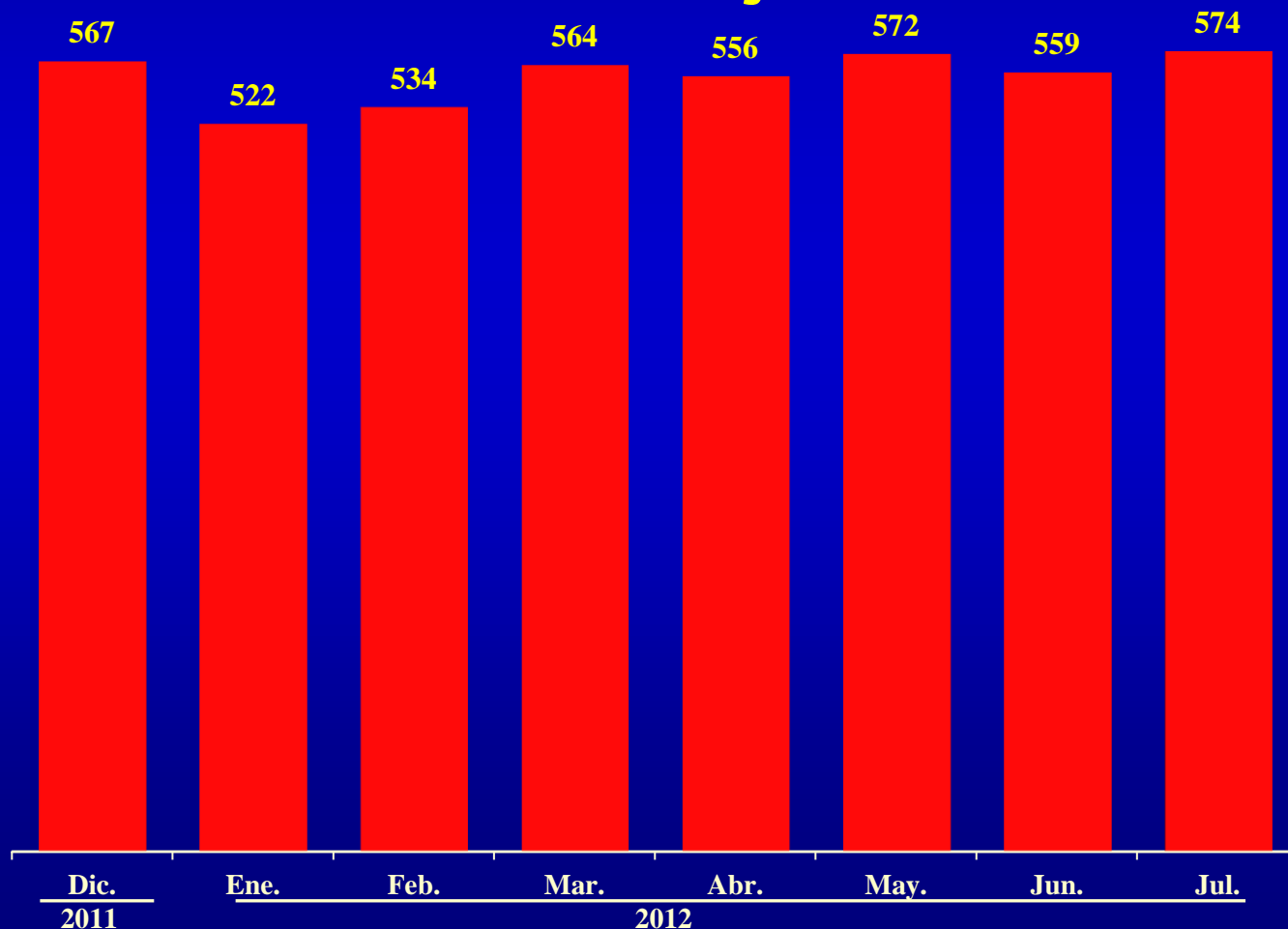


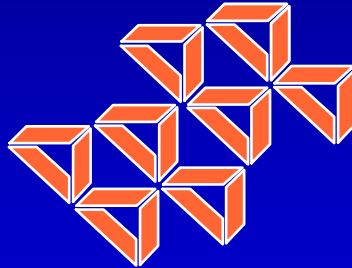


Para 2013, se anticipa que este indicador mostrará un incremento de 574 mil personas.

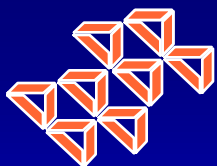
## VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2013

**-Miles de trabajadores-**





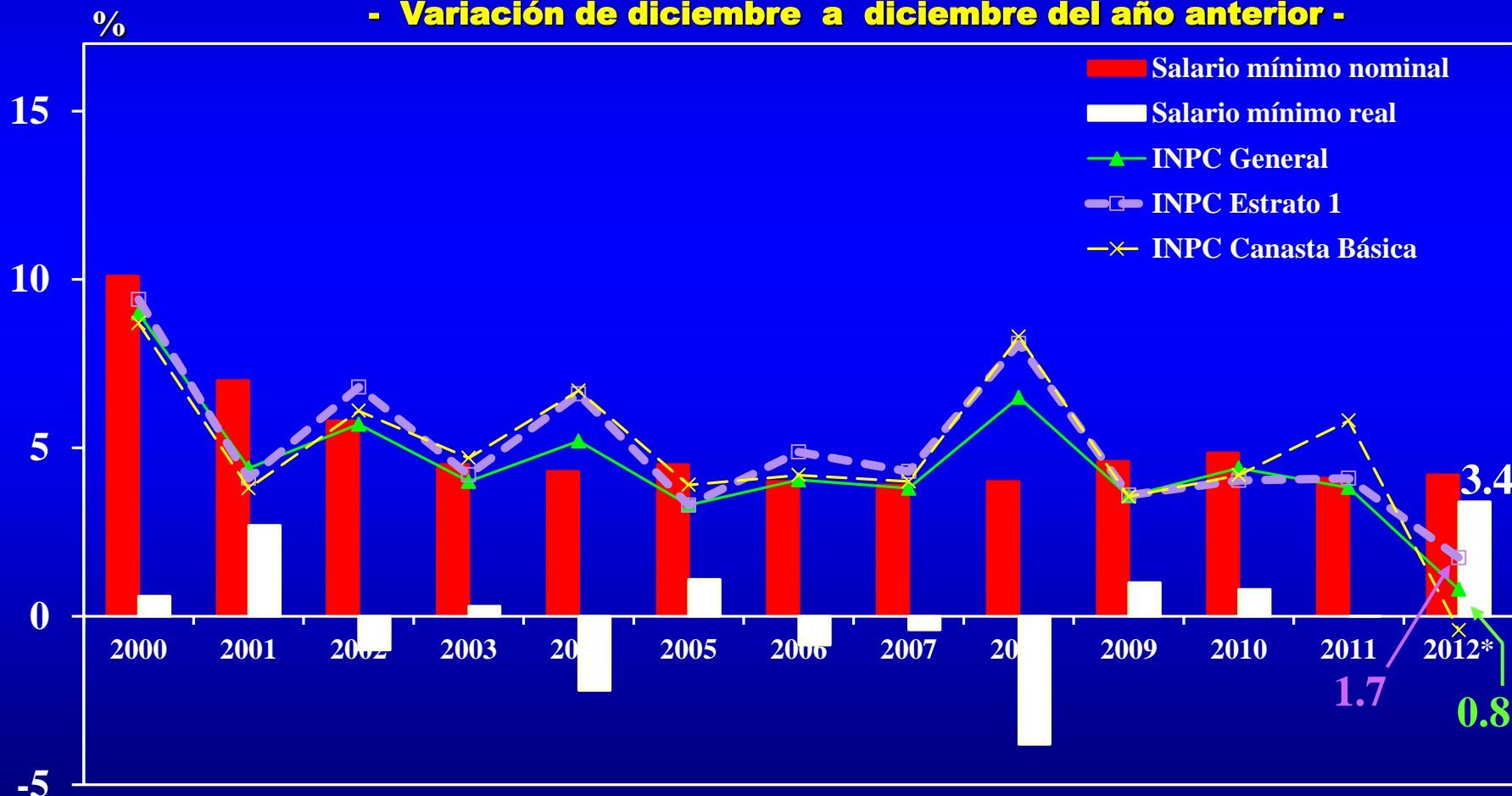
# **SALARIOS**



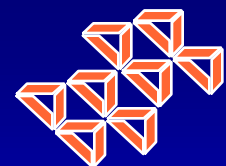
Durante el primer semestre de 2012, el salario mínimo general promedio creció en términos reales 3.4%, al considerar la inflación medida con el INPC General. Si se mide la inflación con el INPC Estrato 1, éste crecimiento se ubica en 2.4 por ciento.

## SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2012

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



\* A junio.



La evolución interanual del salario mínimo general promedio permite observar un ligero retroceso real de 0.1% de este indicador, al igual que del salario real correspondiente a cada una de las tres áreas geográficas. En cambio, durante el primer semestre del presente año, se evidenció un incremento real de 3.4% en el salario mínimo de las tres áreas.

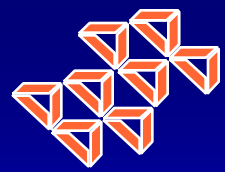
## **EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Junio de 2011 - junio de 2012**

Área geográfica	Variación nominal (%)	Variación real <sup>1/</sup> (%)	
	2011-2012	Interanual <sup>2/</sup>	Respecto a dic. Anterior <sup>3/</sup>
<b>Promedio</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.4</b>
<b>A</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.4</b>
<b>B</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.4</b>
<b>C</b>	<b>4.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.4</b>

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

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

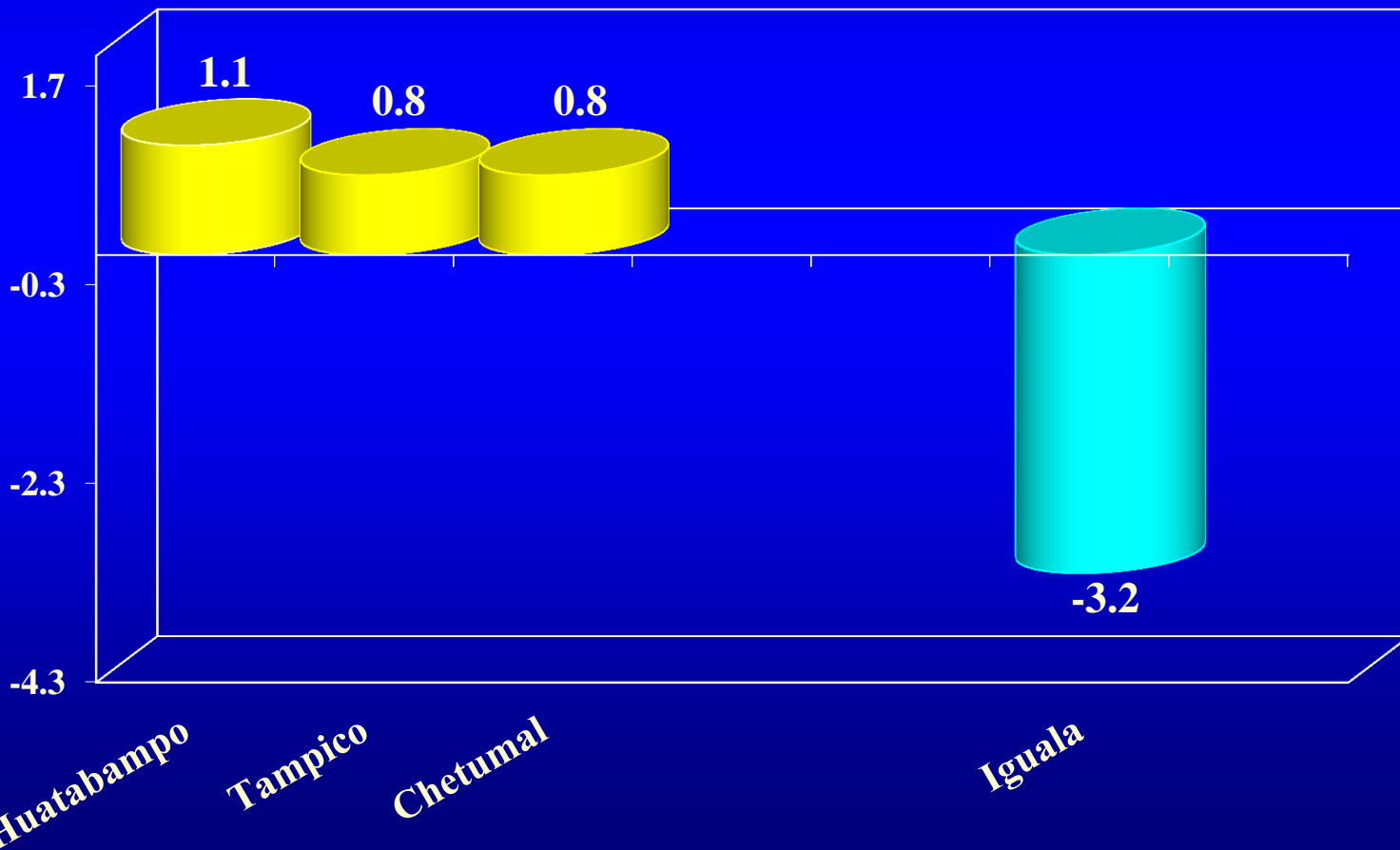
3/ Corresponde al incremento de junio de 2012 con respecto a diciembre de 2011.



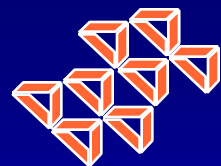
En el período interanual, el salario mínimo real registró incremento en 17 de las 46 ciudades que integran el INPC; los crecimientos más favorables se presentaron en Huatabampo, Sonora (1.1%); Tampico, Tamaulipas y Chetumal, Quintana Roo (0.8% cada una). Por el contrario, la ciudad de Iguala, Guerrero fue la que reportó el mayor decremento (3.2%).

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

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







La evolución interanual del salario base de cotización real fue favorable en seis de los nueve sectores de actividad económica; las industrias extractivas y la industria eléctrica y suministro de agua potable registraron los mayores aumentos (2.4% cada una). Por el contrario, los servicios para empresas y personas acusaron el mayor descenso (-0.8%).

## SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Junio de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

B Industrias eléctrica y suministro de agua potable

C Agricultura y ganadería

D Transporte y comunicaciones

E Servicios sociales

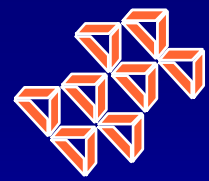
F Comercio

G Industrias de transformación

H Construcción

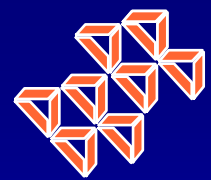
I Servicios para empresas y personas





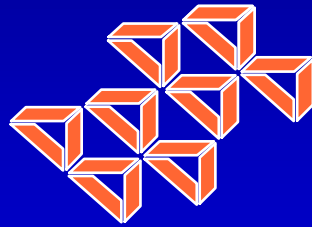
## **INCREMENTO DE TRABAJADORES ASEGURADOS AL IMSS**

En lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.35% para agosto y septiembre de 2012, en cada mes.

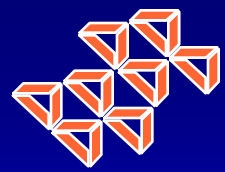


# PRONÓSTICOS A UN MES DE LA VARIACIÓN ANUAL DE LOS SALARIOS CONTRACTUALES -Por ciento-



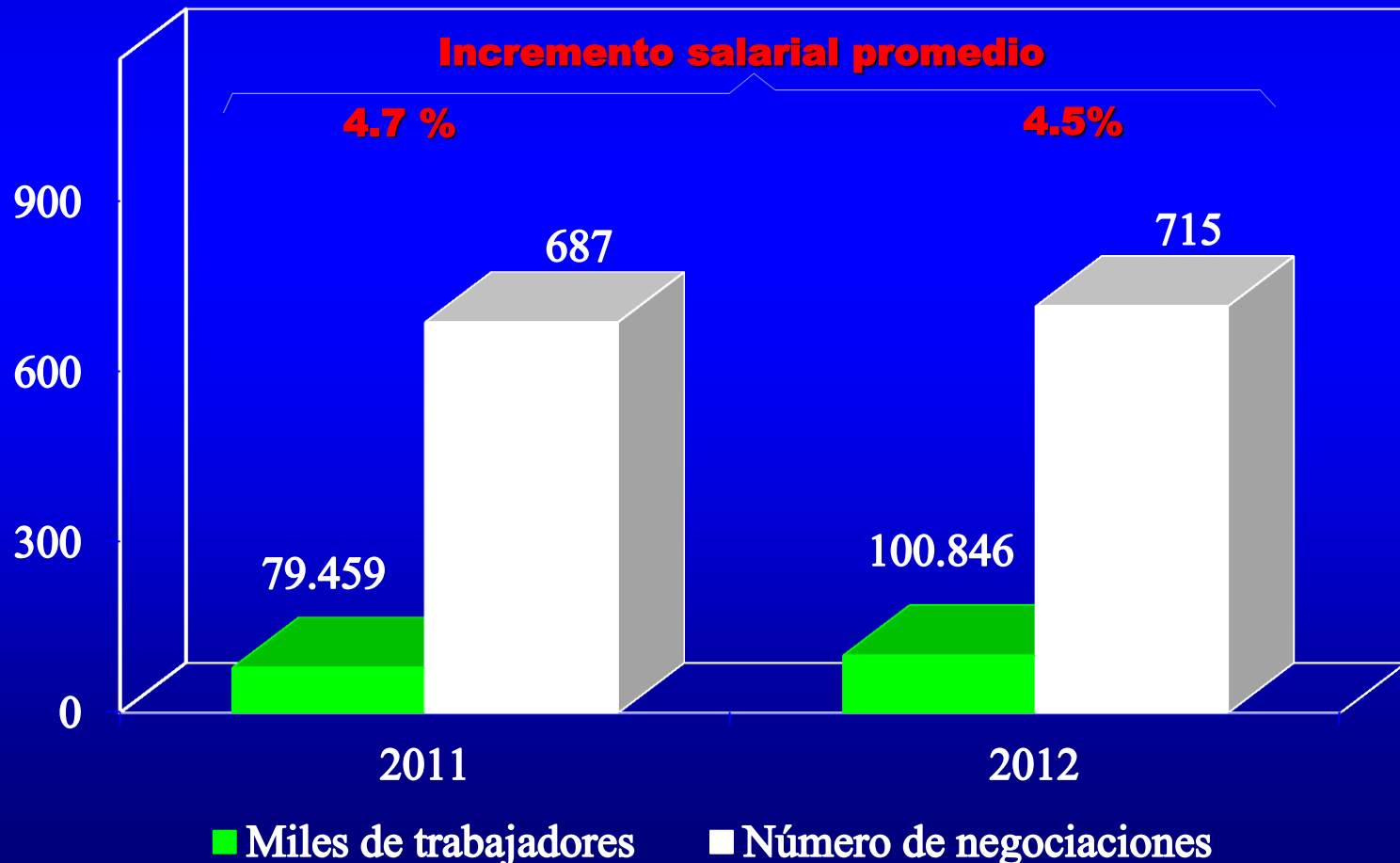


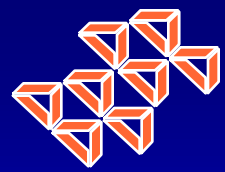
# **NEGOCIACIONES LABORALES**



En junio de 2012 se realizaron 715 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal; en ellas se involucró a poco más de 100 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.5 por ciento.

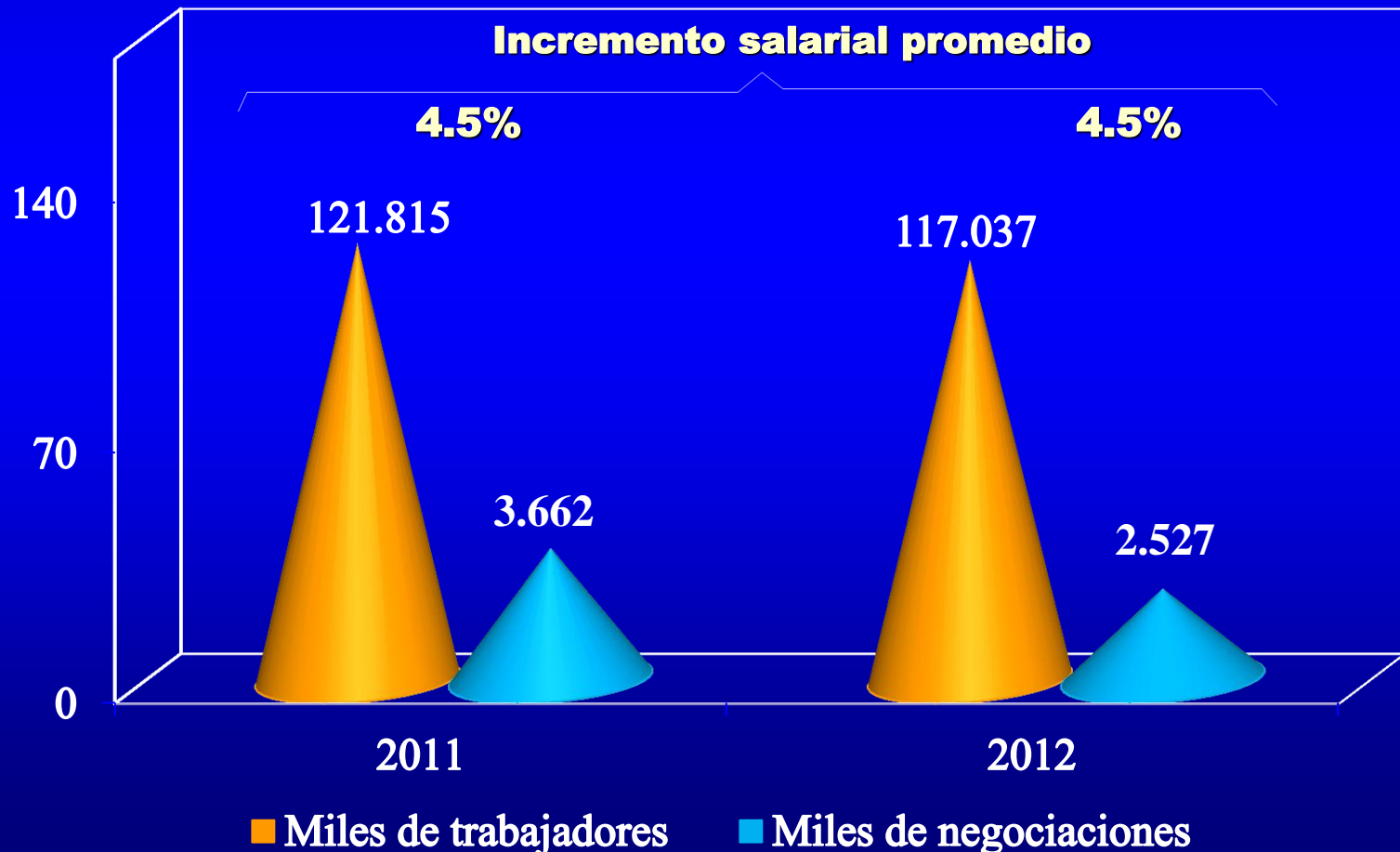
## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Junio

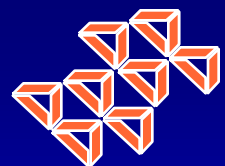




En abril de 2012 se efectuaron 2 mil 527 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción local, a través de las cuales se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.5% a los 117 mil trabajadores participantes.

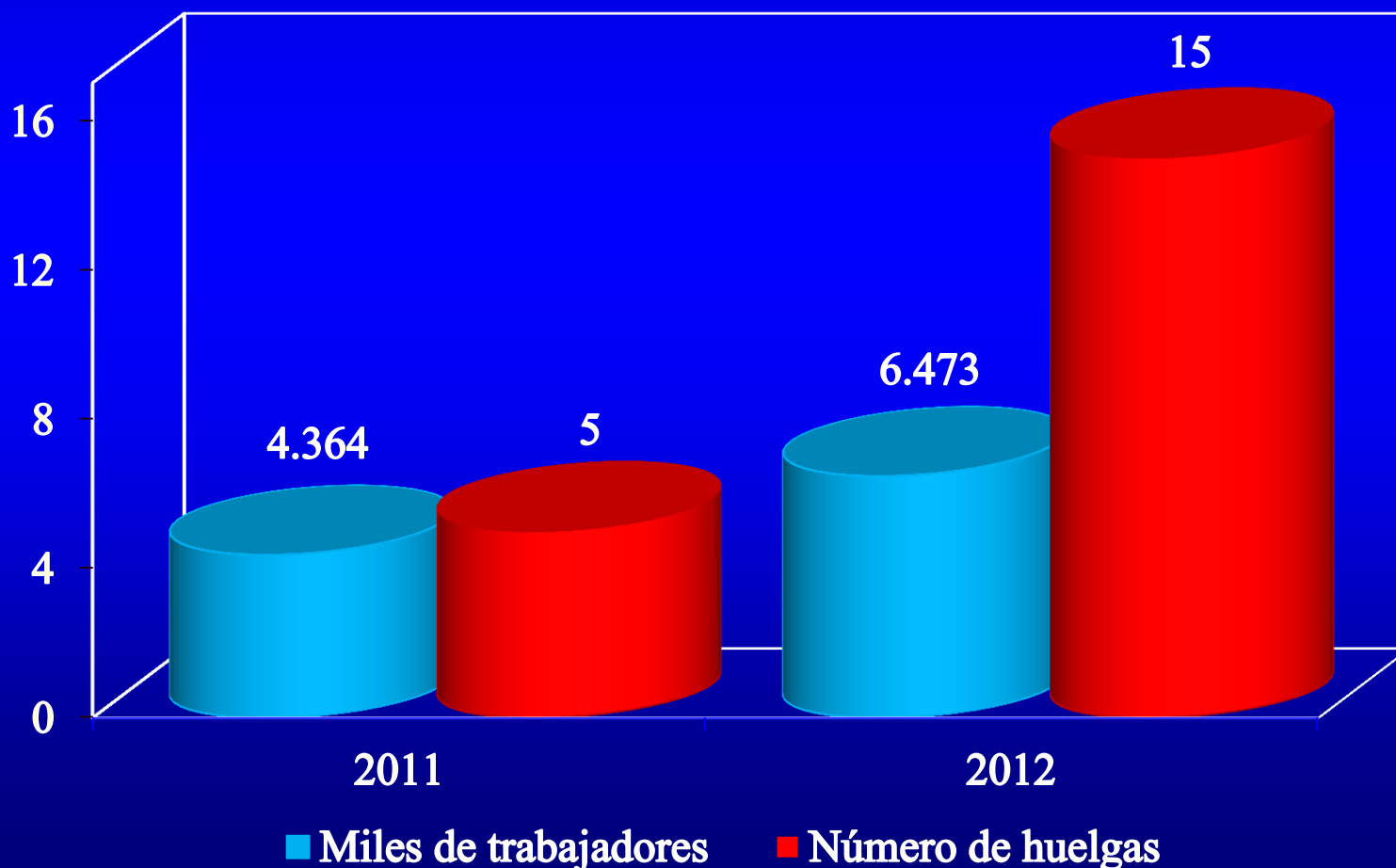
## NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Abril

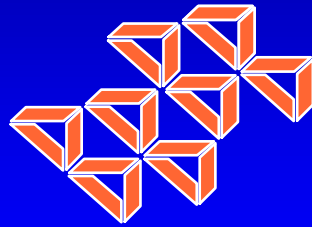




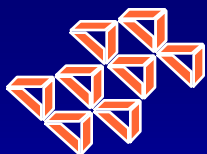
Durante el primer semestre de 2012, el total de huelgas ascendió a 15, cantidad mayor en diez casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados incrementó en 2.1 mil trabajadores, al pasar de 4.4 mil a 6.5 mil personas.

## HUELGAS ESTALLADAS Enero – junio





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



En el período enero - junio de 2012, en el marco del programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 1 millón 966 mil personas, de las cuales 566 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 28.8% de los atendidos.

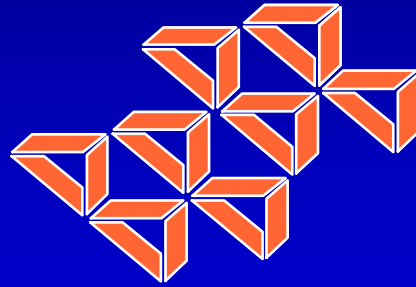
## **PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN**

### **Enero - junio 2012**

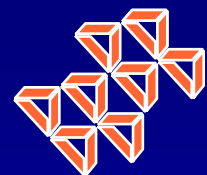
#### **Número de personas**

<b>Concepto</b>	<b>Atendidos</b>	<b>Colocados</b>	<b>Efectividad</b>
<b>T o t a l</b>	<b>1 966 368</b>	<b>566 267</b>	<b>28.8</b>
<b>Servicios de Vinculación Laboral</b>	<b>1 622 462</b>	<b>354 139</b>	<b>21.8</b>
<b>Programas con Apoyo Económico al Solicitante</b>	<b>322 675</b>	<b>204 851</b>	<b>63.5</b>
<b>Acciones de Atención Emergente</b>	<b>21 231</b>	<b>7 277</b>	<b>34.3</b>



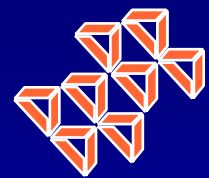


# PERSPECTIVAS



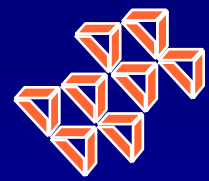
## **PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA**

**La economía mexicana ha afianzado una menor vulnerabilidad ante la crisis en Europa debido a una mayor consolidación del sistema financiero y monetario, con una deuda soberana bastante solvente y una posición fiscal mucho más consistente. Sin embargo, la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales y la agudización de la crisis en la Unión Europea (UE), así como la caída de sus mercados accionarios,**



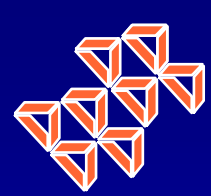
## **FORTALEZA EN EL MERCADO LABORAL**

podrían representar una problemática que aunque probablemente no afecte el crecimiento económico para este año, requiere del respaldo del Gobierno Federal y de los sectores productivos para consolidarse y avanzar hacia un crecimiento sostenido.



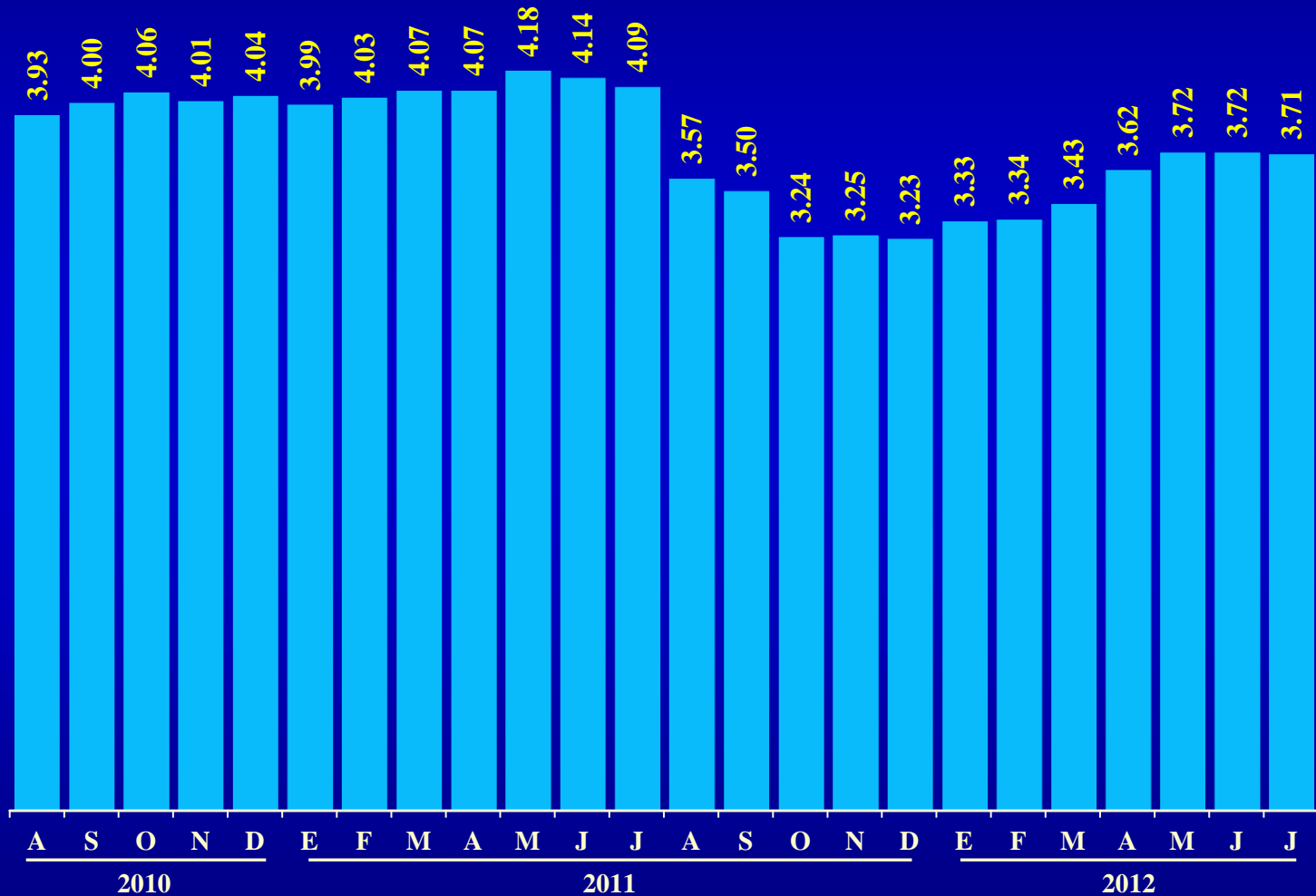
## **PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO**

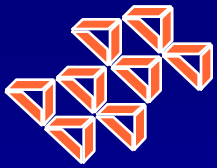
Los analistas económicos consultados por el Banxico en julio de 2013 prevén que el Producto Interno Bruto (PIB) para todo el año de 2012 aumente en 3.71% y para 2013 se incremente en 3.40 por ciento.



# PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2012

**-Tasa anual en por ciento-**





**Comisión Nacional de los Salarios  
Mínimos**

***INFORME  
MENSUAL DE  
LA DIRECCIÓN  
TÉCNICA***

***2 DE AGOSTO DE 2012***