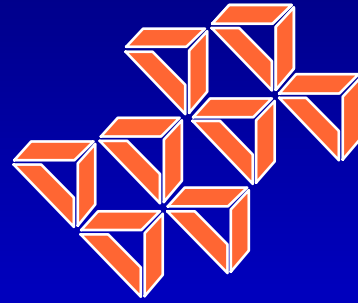


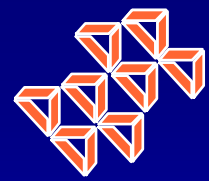
**Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos**

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

28 DE JUNIO DE 2012

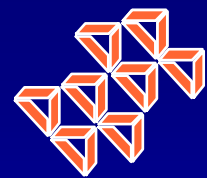


EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



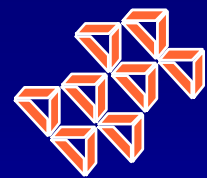
DÉBIL RECUPERACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL

La recuperación de la economía mundial sigue siendo frágil. Las esperanzas de una recuperación económica mundial y la preocupación por la zona del euro fueron los dos principales temas contendientes en el mercado durante el período comprendido entre marzo y mayo. Estos dos temas interaccionaron a lo largo de todo el período, reflejándose por lo general en los diversos mercados financieros.



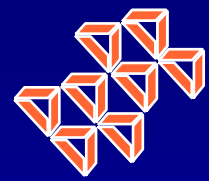
LA CONFIANZA MEJORÓ EN UNA PRIMERA ETAPA

A comienzos del período, tras las operaciones de financiamiento a plazo más largo del Banco Central Europeo (BCE), la confianza de los inversionistas mejoró sustancialmente. Ante las menores tensiones de financiamiento bancario, la atención se trasladó a la fortaleza de la economía mundial. Los favorables datos económicos estadounidenses y la continuidad del sólido crecimiento de los mercados emergentes permitieron concebir esperanzas de una recuperación económica sostenida.



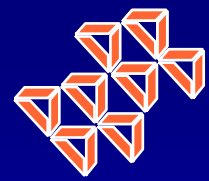
EL OPTIMISMO SE REFEJÓ EN LOS MERCADOS

Este renovado optimismo resultó particularmente evidente en los mercados de renta variable y de materias primas. En los mercados de renta fija se observó una compresión de los diferenciales de rendimiento, especialmente de bancos y de determinados (bonos) soberanos de la zona del euro. Asimismo, indujo fuertes entradas de capital en los mercados emergentes.



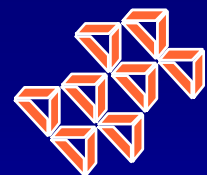
LAS DUDAS RETORNARON

Hacia mediados de mayo, sin embargo, las dudas habían retornado: dudas sobre el crecimiento de la zona del euro; dudas sobre la salud financiera de los soberanos de la zona del euro; dudas sobre los bancos, sobre los efectos de la consolidación fiscal sobre el crecimiento; y, por último, dudas sobre la estabilidad política dentro de la zona del euro.



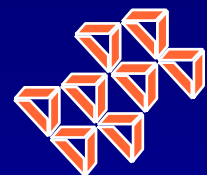
DÉBIL CRECIMIENTO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEÁMERICA Y CHINA

Todo ello, junto con las incipientes señales de un crecimiento más frágil en Estados Unidos de Norteamérica y China, indujo una actitud más cauta de los inversionistas y elevó la volatilidad en los mercados financieros internacionales.



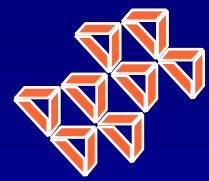
OBSTÁCULOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

La debilidad de los mercados de trabajo y de la vivienda en las principales economías avanzadas, así como la necesidad de sanear los balances seguirá siendo, probablemente, un grave obstáculo para el ritmo de crecimiento de la economía mundial. Si bien se está avanzando en el reequilibrio del endeudamiento del sector privado, los niveles de deuda de los hogares continúan siendo elevados en varias de las principales economías avanzadas.



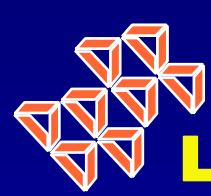
MODERADO CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

En las economías emergentes, el crecimiento, aunque se ha moderado ligeramente, debido al anterior endurecimiento de las políticas y al debilitamiento de la demanda interna y externa, sigue siendo sólido en general, lo que ha supuesto una significativa contribución al crecimiento de la economía mundial.



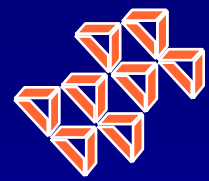
MODERADA EXPANSIÓN EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

En las principales economías avanzadas no pertenecientes a la zona del euro, con la excepción del Reino Unido, hay evidencia de una moderada expansión de la actividad económica en general.



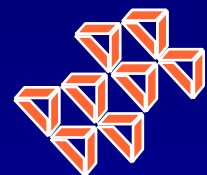
EL CRECIMIENTO DISMINUIRÁ EN 2012 PERO LUEGO COMENZARÁ A REPUNTAR LENTAMENTE

Hasta ahora, se espera que las tensiones reduzcan el crecimiento de la zona del euro en aproximadamente 0.2 puntos porcentuales en 2012. El efecto directo en el crecimiento de los países en desarrollo será menos profundo (en parte debido al menor contagio), pero factores como el nerviosismo de los mercados, el menor flujo de capital y la consolidación fiscal y de la banca en los países de ingreso alto contribuirán a un débil crecimiento en 2012.



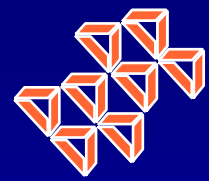
MENOR CRECIMIENTO EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO

- **Las proyecciones apuntan a una expansión de 5.3% del Producto Interno Bruto (PIB) en los países en desarrollo en 2012. La débil demanda de los países de ingreso alto, los altos precios del petróleo, el menor flujo de capitales, los mayores costos de capital y las restricciones de capacidad en varios países grandes de ingreso mediano pueden evitar que el crecimiento pase del 6% en 2013 y 2014.**



DÉBIL CRECIMIENTO EN ECONOMÍAS AVANZADAS

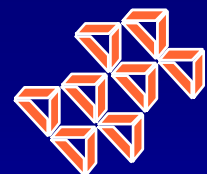
- En los países de ingreso alto, se espera que el PIB aumente solo 1.4% este año, frenado por el nerviosismo del mercado, el desapalancamiento de la banca y la consolidación fiscal actualmente en curso. A medida que se relajan las presiones, se prevé que el crecimiento se afirme en torno a un todavía modesto 1.9 y 2.3% en 2013 y 2014, respectivamente.



CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL

En la zona del euro, por su parte, las previsiones apuntan a una contracción de 0.3% este año, para pasar a recuperar los números positivos en 2013 y 2014 con bajos incrementos de 0.7 y 1.4%, en cada caso.

- En general, se prevé que el PIB mundial aumentará 2.5% en 2012, y que se acelerará a 3 y 3.3% en 2013 y 2014, respectivamente.

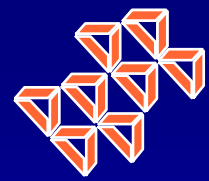


RESUMEN DE PERSPECTIVAS MUNDIALES

- Variación porcentual respecto al año anterior-

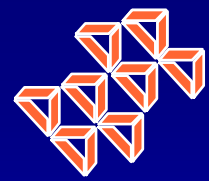
	2010	2011	2012 ^{e/}	2013 ^{p/}	2014 ^{p/}
Crecimiento real del PIB					
Total mundial	4.1	2.7	2.5	3.0	3.3
Ingreso alto	3.0	1.6	1.4	1.9	2.3
Zona euro	1.8	1.6	-0.3	0.7	1.4
Japón	4.5	-0.7	2.4	1.5	1.5
Estados Unidos de Norteamérica	3.0	1.7	2.1	2.4	2.8
Países en desarrollo	7.4	6.1	5.3	5.9	6.0
Asia Oriental y el Pacífico	9.7	8.3	7.6	8.1	7.9
Europa y Asia Central	5.4	5.6	3.3	4.1	4.4
América Latina y el Caribe	6.1	4.3	3.5	4.1	4.0
Oriente Medio y Norte de África	3.8	1.0	0.6	2.2	3.4
Asia Meridional	8.6	7.1	6.4	6.5	6.7
África al Sur del Sahara	5.0	4.7	5.0	5.3	5.2
Excluyendo a China e India	5.6	4.4	3.6	4.3	4.5

FUENTE: Banco Mundial.



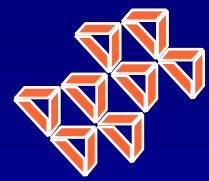
EL ALTO DESEMPLEO ES UN GRAN OBSTÁCULO EN LA SENDA DE RECUPERACIÓN MUNDIAL

La persistencia de un alto nivel de desempleo sigue siendo el talón de Aquiles de la recuperación económica en los países más desarrollados. La tasa de desempleo promedio de 8.6% en los países desarrollados en 2011 se ubica aún muy por encima del nivel anterior a la crisis, de 5.8%, registrada en 2007. En muchas economías desarrolladas la situación actual es peor que la reflejada en las tasas oficiales de desempleo.



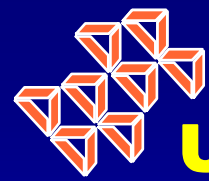
ALTO PORCENTAJE DE TRABAJADORES SIN EMPLEO POR MÁS DE UN AÑO

En los Estados Unidos de Norteamérica, por ejemplo, las tasas de participación han estado en disminución constante desde el inicio de la crisis. Cada vez más trabajadores sin empleo por un período prolongado han ido dejando de buscar trabajo, lo que los excluye de las estadísticas de fuerza laboral. Alrededor de 29% de los desempleados en los Estados Unidos de Norteamérica han estado sin trabajo durante más de un año, muy por encima del 10% que había en 2007.



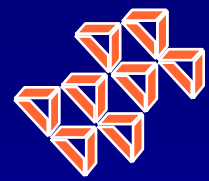
DETERIORO DE HABILIDADES LABORALES

La duración prolongada del desempleo tiende a tener importantes y duraderos efectos perjudiciales tanto en los individuos que han perdido sus empleos como en la economía en general. Las habilidades de los trabajadores desempleados se deterioran en proporción a la duración del desempleo, probablemente provocando una disminución de los ingresos de aquellos que eventualmente encuentren nuevos puestos de trabajo.



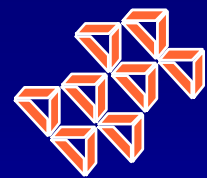
DESEMPLEO PROLONGADO TENDRÁ UN IMPACTO NEGATIVO EN LA PRODUCTIVIDAD

Pero a nivel agregado, cuanto mayor es la proporción de trabajadores atrapados en el desempleo prolongado, mayor será el impacto negativo en la productividad de la economía en el mediano y largo plazo.



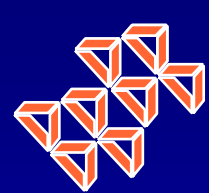
MAYOR RECUPERACIÓN DEL EMPLEO EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO

En los países en desarrollo el empleo se ha recuperado con más fuerza que en las economías desarrolladas. Por ejemplo, en la mayor parte de los países en desarrollo de Asia las tasas de desempleo se encuentran al nivel o por debajo de los niveles pre-crisis, mientras que en la mayoría de los países de América Latina el empleo se ha recuperado también.



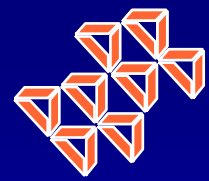
RETOS DE LOS TRABAJADORES EN PAÍSES EN DESARROLLO

Sin embargo, los países en desarrollo siguen enfrentándose a grandes retos debido a la elevada proporción de trabajadores que se encuentran subempleados, mal pagados, o sufren condiciones de vulnerabilidad laboral, careciendo de acceso a mecanismos de seguridad social. También el desempleo de larga duración ha aumentado en los países en desarrollo.



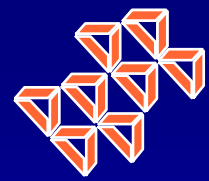
EL DÉFICIT GLOBAL DE EMPLEO DE 50 MILLONES DE PUESTOS DE TRABAJO DEBE SER ELIMINADO

A fin de restaurar el nivel de empleo de antes de la crisis y absorber nuevos trabajadores a la fuerza laboral, es necesario eliminar un déficit que para 2012 se ha estimado en 50 millones de empleos. Con la desaceleración económica proyectada y dado el crecimiento de la fuerza laboral en todo el mundo, es poco probable que durante los próximos dos años la economía mundial crezca a un ritmo suficiente para reducir el actual déficit de empleo, y ofrecer un puesto de trabajo a más de 80 millones de personas que se calcula entrarán en el mercado laboral durante ese período.



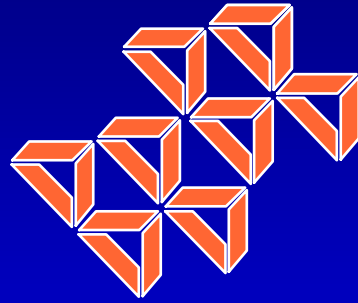
SE ELEVARÁ EL DESEMPLEO A 71 MILLONES PARA 2013

Así, se estima que el déficit de empleo se incrementará aún más, hasta llegar a ser de alrededor de 71 millones para 2013. De ellos, unos 17 millones se encontrarían en los países desarrollados. Si el crecimiento económico en los países desarrollados se mantiene al débil ritmo que se prevé en el pronóstico de base, las tasas de empleo no volverán a los niveles pre-crisis ni siquiera en 2015.

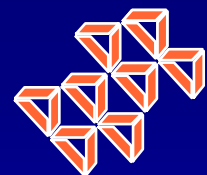


EL ALTO DESEMPLEO FRENA EL SALARIO

La persistencia de alto desempleo está frenando el crecimiento del salario y por tanto de la demanda de los consumidores a nivel mundial, así como dando lugar a una elevación de la morosidad en los pagos de hipotecas en los Estados Unidos de Norteamérica. Combinada con la fragilidad financiera subyacente en las economías desarrolladas, tal situación contribuye a deprimir aún más la demanda de inversión y la confianza empresarial, postergando entonces la recuperación económica.

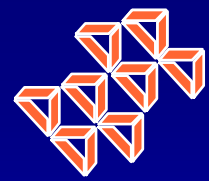


INCERTIDUMBRE Y RIESGOS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL



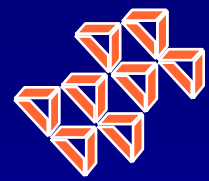
PUNTOS DÉBILES DE LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS

Especialmente en Europa y Estados Unidos de Norteamérica, el fracaso de los políticos al hacer frente a la crisis del empleo y evitar que los problemas de deuda pública y de fragilidad del sector financiero se acrecienten, representa el riesgo más crítico para las perspectivas de la economía mundial en 2012-2013, siendo su clara manifestación la posibilidad inminente de una nueva recesión global.



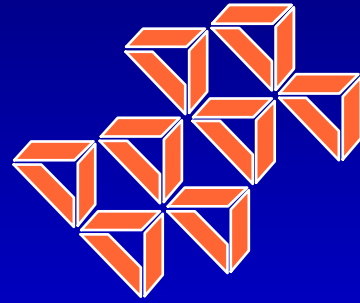
PUNTOS DÉBILES DE LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS

Las economías desarrolladas se encuentran al borde de una espiral descendente impulsada por cuatro factores de debilidad que se refuerzan mutuamente: crisis de deuda pública, sectores bancarios frágiles, débil demanda agregada (asociada con altas tasas de desempleo) y parálisis política causada por entramados políticos y deficiencias institucionales.

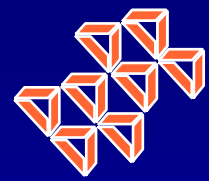


AMENAZA DE UNA TURBULENCIA FINANCIERA

Estas debilidades son ya un hecho, pero un mayor deterioro en una de ellas podría desencadenar un círculo vicioso que conduzca a una grave turbulencia financiera y a una recesión económica. Esto también podría afectar seriamente a los mercados emergentes y a otros países en desarrollo a través de canales comerciales y financieros.

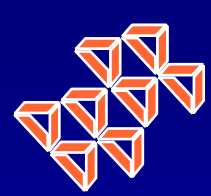


ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



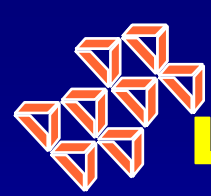
ACTIVIDAD ECONÓMICA MODERADA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En Estados Unidos de Norteamérica, la expansión de la actividad económica continúa a un ritmo moderado. Según indica la segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis), el PIB real creció a una tasa interanual del 1.9% en el primer trimestre de 2012 (0.5% en tasa intertrimestral), frente al 3% registrado en el trimestre anterior.



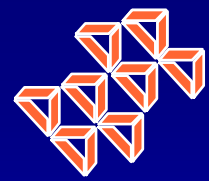
RAZONES DE LA BAJA EN LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

En comparación con la estimación de avance del 2.2%, la revisión a la baja se debió, principalmente, a una menor contribución de las existencias, que se compensó en parte con revisiones al alza de la inversión privada en capital fijo.



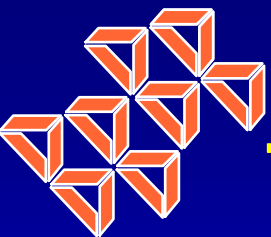
LA EXPANSIÓN SEGUIRA SIENDO MODERADA

El crecimiento en el primer trimestre estuvo respaldado, fundamentalmente, por el gasto en consumo personal, que se financió, en parte, mediante una reducción de la tasa de ahorro personal, habida cuenta del escaso crecimiento de la renta. Los indicadores de opinión y los datos de alta frecuencia sugieren que la expansión seguirá siendo moderada en el segundo trimestre de 2012.



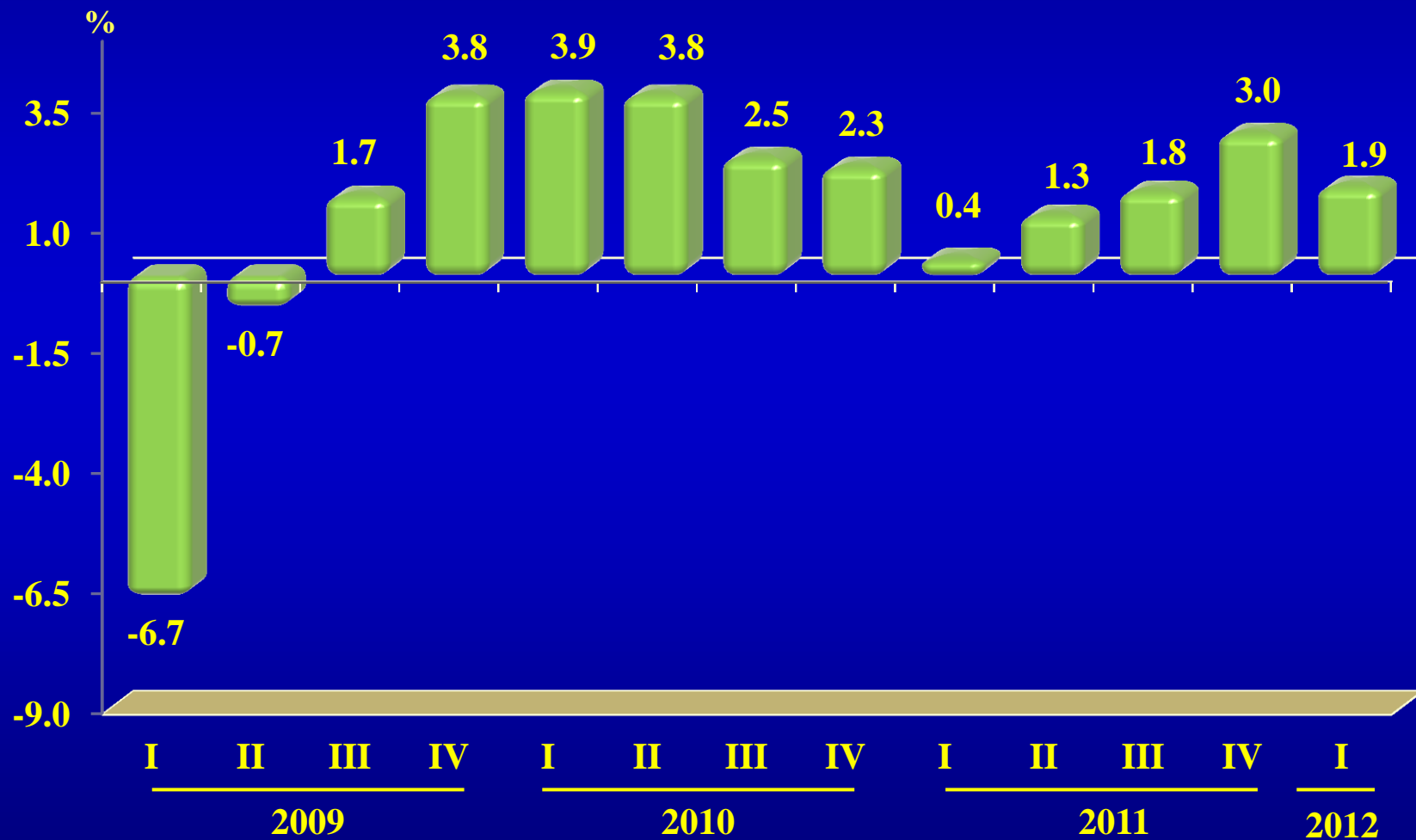
INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

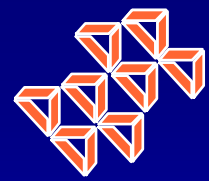
Si bien la producción industrial y el gasto en consumo han seguido aumentando, la desaceleración del ritmo de creación de empleo en abril y mayo ha planteado cierta inquietud respecto a la dinámica de la recuperación, inquietud que se ha intensificado por la persistente incertidumbre en los mercados financieros mundiales.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

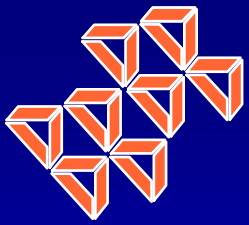
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-





EL SECTOR DE VIVIENDA SE ESTABILIZA

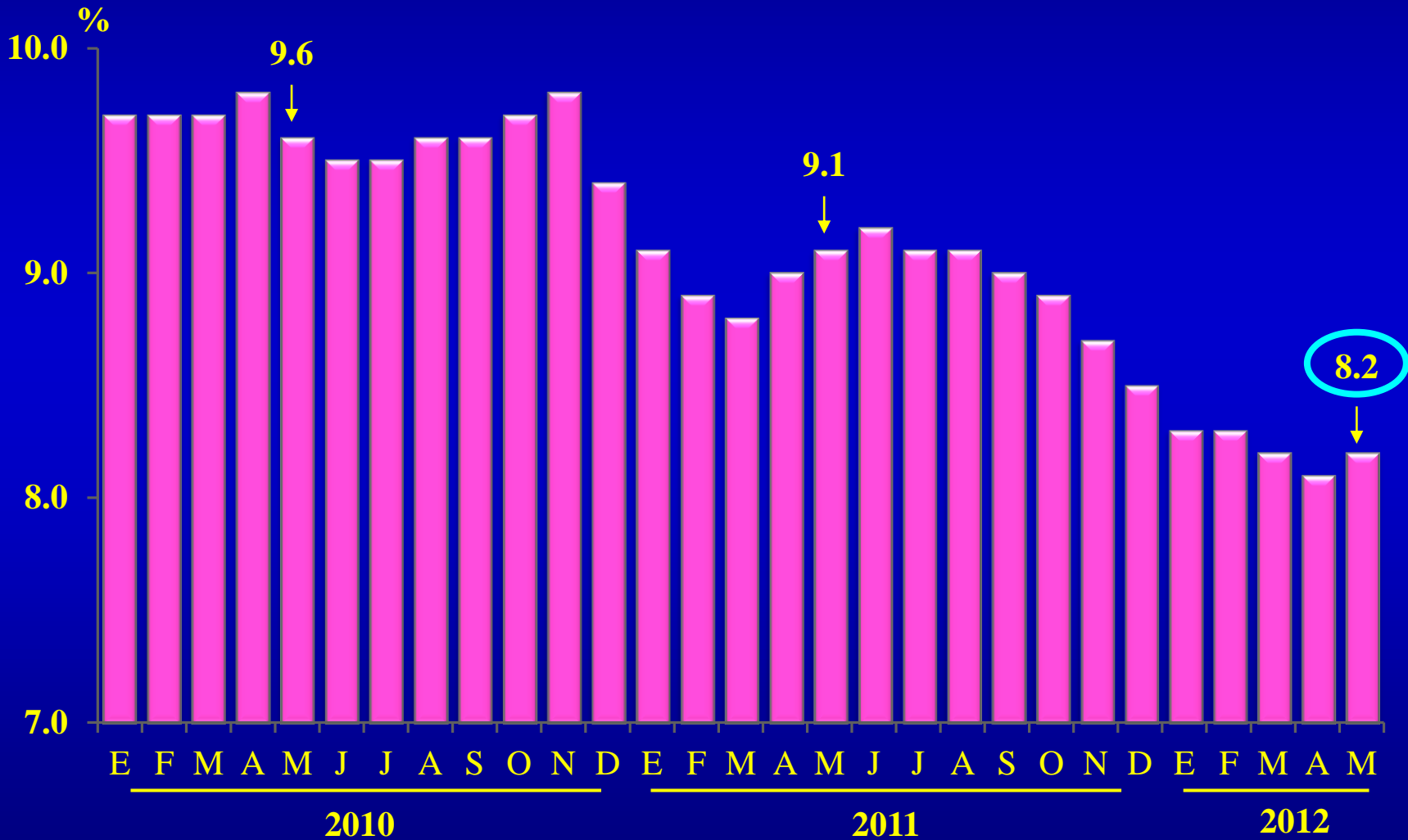
Así, en un contexto de políticas macroeconómicas de estímulo y de gradual relajación de las condiciones de concesión de préstamos, se prevé que la recuperación continúe a un ritmo moderado con el respaldo de la demanda interna. En particular, la actividad en el sector de la vivienda parece haberse estabilizado, el mercado de trabajo se ha tornado, en general, más favorable en los últimos trimestres, pese a una ligera pérdida de impulso últimamente, y se han moderado los precios de la energía.

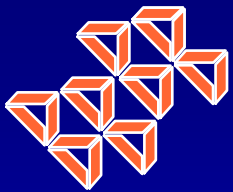


TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

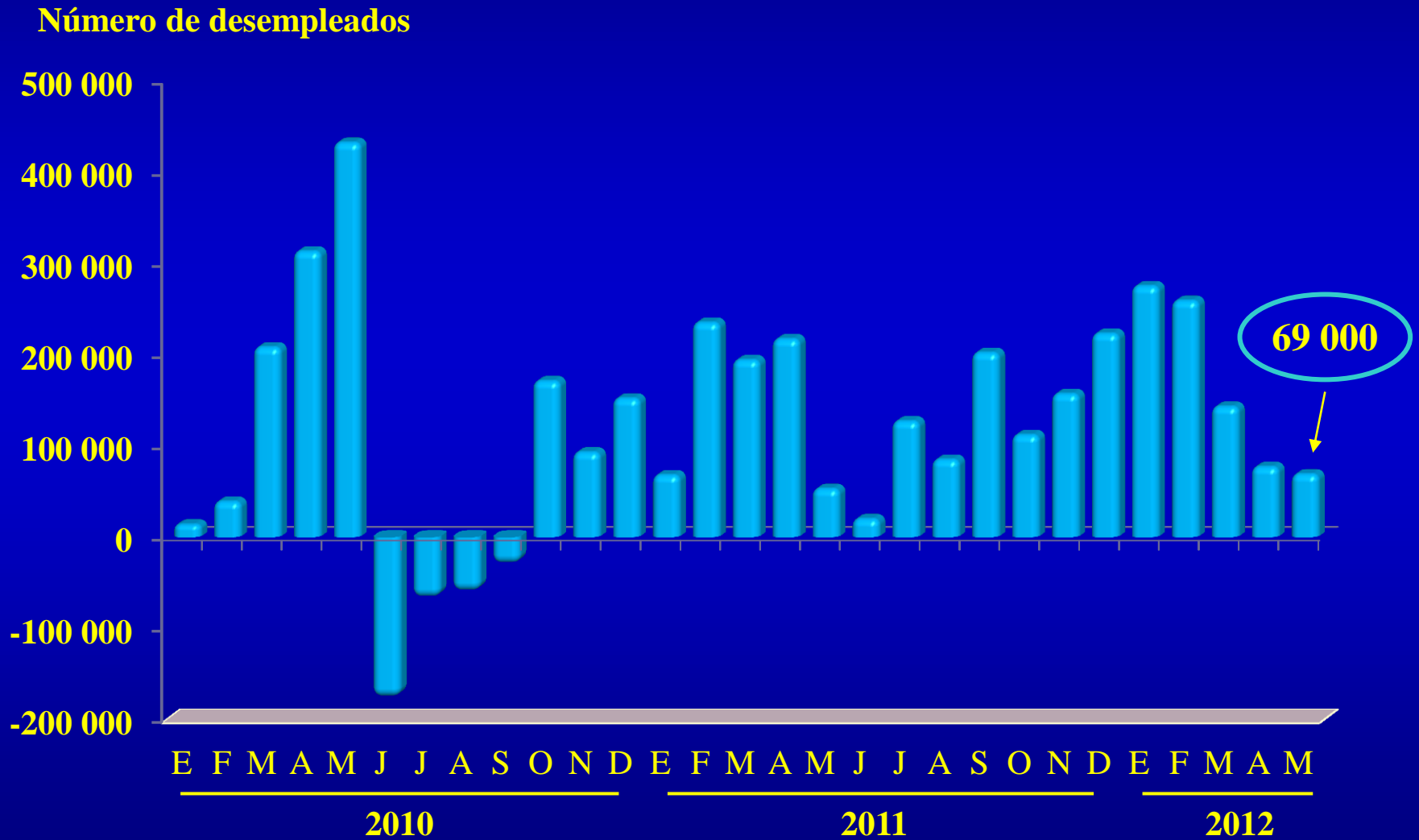
-Promedio mensual-

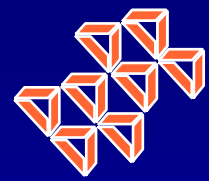
2010-2012





GENERACIÓN DE EMPLEOS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

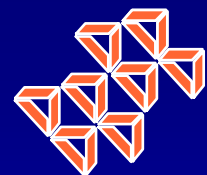




CRECIMIENTO LIMITADO DEL CONSUMO

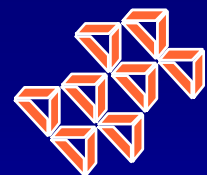
Al mismo tiempo, el vigor del gasto en consumo seguirá estando limitado por las presiones de desapalancamiento, lo que obligará a los hogares a reconstituir su ahorro en un contexto de escaso crecimiento de la renta.

Como consecuencia de la debilidad de la demanda mundial, se prevé que el crecimiento de las exportaciones continuará siendo débil en el corto plazo y que se afianzará gradualmente en los próximos trimestres.



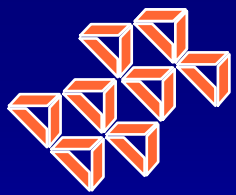
RIESGOS A LA BAJA EN LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE

Entre los notables riesgos a la baja que aún persisten, cabe destacar la incertidumbre respecto a la senda de la consolidación fiscal en el futuro. Por lo que respecta a la evolución de los precios, la reciente moderación de los precios de los combustibles ha disminuido los riesgos al alza derivados de la dinámica de los precios de la energía. Se espera que la abundante capacidad excedente de producción mantenga reprimidas las presiones inflacionarias subyacentes en un contexto de expectativas de inflación estables.

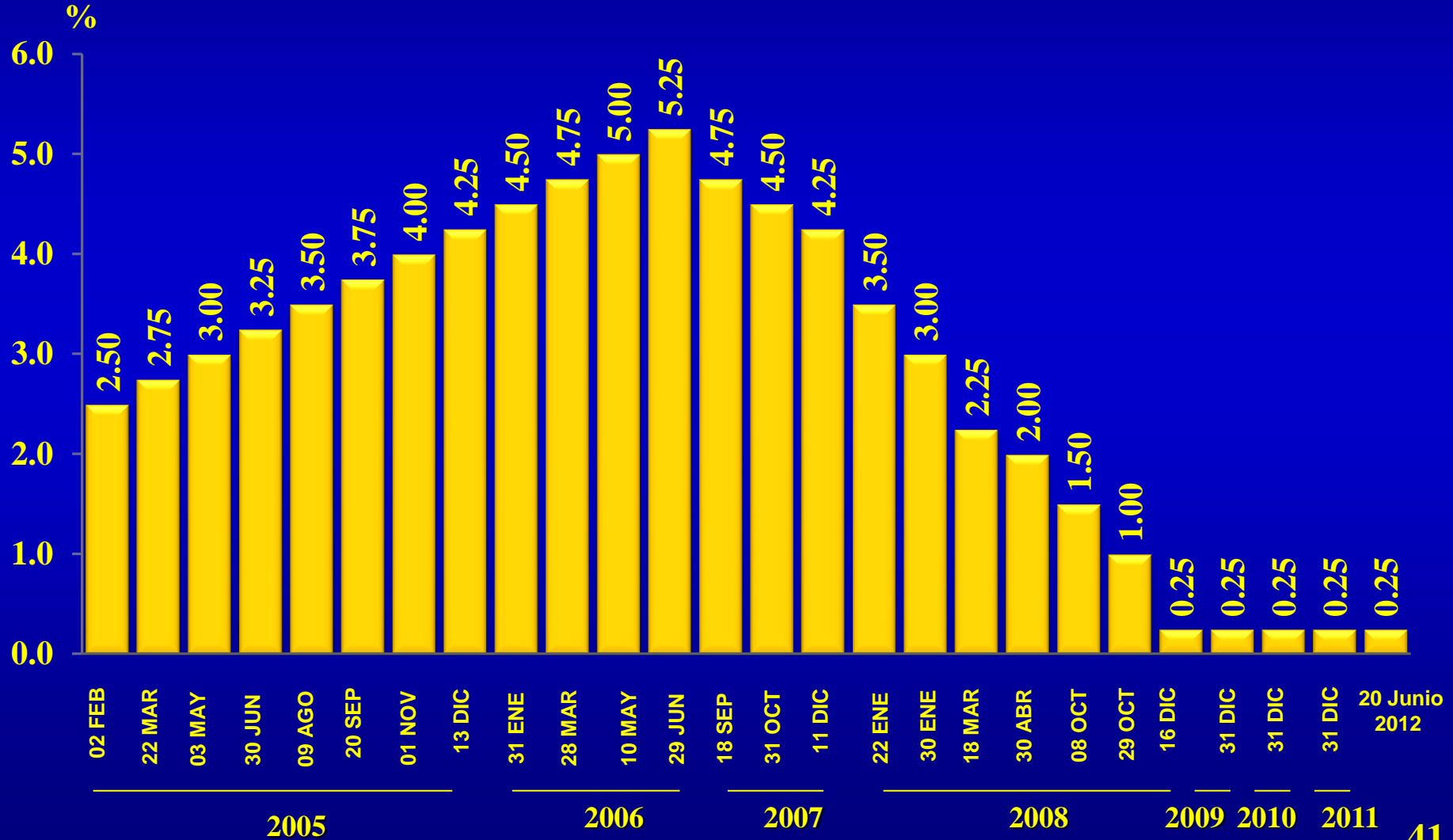


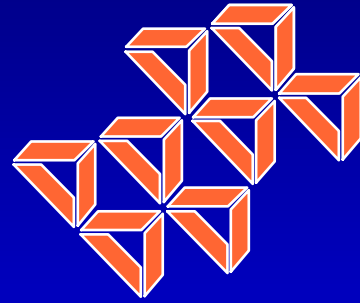
SE MANTIENE LA BANDA DE LA TASA DE INTERÉS

El 25 de abril de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal señaló que la economía ha estado registrando una moderada expansión y reconoció la mejora de las condiciones del mercado de trabajo en los últimos meses. El Comité decidió mantener la banda del 0 al 0.25% fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que la situación económica probablemente justifique que dicha tasa se mantenga en niveles excepcionalmente bajos como mínimo hasta finales de 2014.

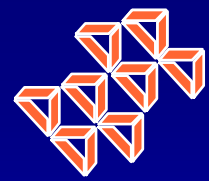


TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2012



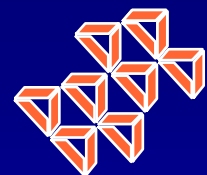


ECONOMÍA EN JAPÓN



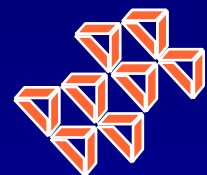
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA EN EL PRIMER TRIMESTRE

En Japón, la primera estimación provisional de las cuentas nacionales, publicada en el primer trimestre de 2012, muestra que el crecimiento del PIB real registró un crecimiento del 1%, en tasa intertrimestral (en cifras desestacionalizadas), tras el estancamiento del trimestre anterior (0%). Los factores que más contribuyeron al crecimiento fueron el consumo privado y el gasto público, junto con las variaciones de las existencias privadas.



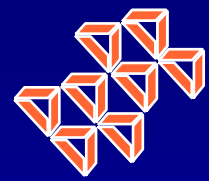
FORTALEZA DEL GASTO PÚBLICO

El consumo privado aumentó 1.1%, debido en parte a la reintroducción de los incentivos del Gobierno para la compra de vehículos no contaminantes con el medio ambiente, así como a la demanda moderada; mientras que la fortaleza del gasto público reflejó, principalmente, el sólido crecimiento de la inversión pública, lo que confirma que el gasto público relacionado con la reconstrucción está repuntando. Por otra parte, la contribución de la inversión privada al crecimiento fue negativa, ya que tanto la inversión empresarial como la inversión residencial registraron caídas en el trimestre.



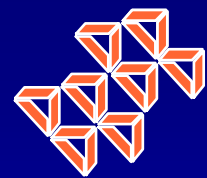
MENOR DEMANDA EXTERNA

La contribución de la demanda exterior neta de bienes y servicios fue discreta, observándose un sólido crecimiento de las exportaciones que refleja, en cierta medida, la recuperación tras las distorsiones de oferta causadas por las inundaciones en Tailandia.



MODERADO RITMO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN JAPÓN

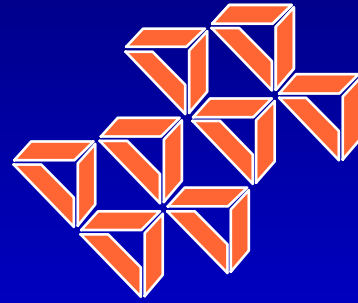
Los datos económicos publicados recientemente indican que el crecimiento de la economía japonesa se mantendrá en el segundo trimestre del año, aunque a un ritmo más moderado, en consonancia con el reciente deterioro de los indicadores de opinión. No obstante, se espera que el gasto relacionado con las labores de reconstrucción continúe sosteniendo el crecimiento en el corto plazo, principalmente a través de un aumento del gasto público y de la inversión privada.



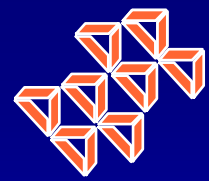
SE MANTIENE EL OBJETIVO PARA LA TASA DE INTERÉS

También se prevé que, con el tiempo, la gradual recuperación de la demanda externa tenga un impacto positivo sobre las exportaciones y el crecimiento en general.

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 23 de mayo, 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 y 0.1%, aproximadamente.

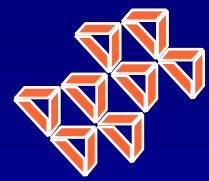


ECONOMÍA EN EL REINO UNIDO



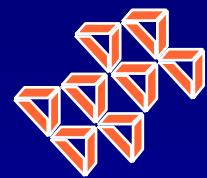
DISMINUYE EL CRECIMIENTO EN EL REINO UNIDO

En el Reino Unido, los indicadores de opinión experimentaron un deterioro en el segundo trimestre de 2012, después de haber registrado niveles relativamente altos, mientras que la confianza de los consumidores siguió siendo débil. El PIB real se redujo 0.3%, en el primer trimestre de 2012, y tanto la inversión como el consumo de los hogares contribuyeron negativamente al crecimiento.



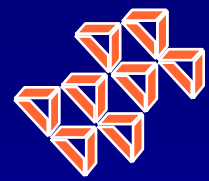
DESEMPLEO ALTO EN EL REINO UNIDO

La situación del mercado de trabajo ha mostrado señales de estabilización, pero la tasa de desempleo sigue siendo relativamente alta (8.2%, en promedio, en los tres meses transcurridos hasta marzo) y el crecimiento del empleo ha sido moderado.



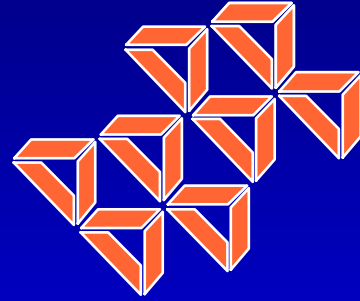
CRECIMIENTO LIMITADO DE DEMANDA INTERNA

De acuerdo con las perspectivas, es probable que la recuperación económica solo cobre impulso de manera gradual, ya que se prevé que el crecimiento de la demanda interna siga estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los hogares y las sustanciales restricciones presupuestarias.

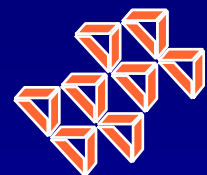


TASA DE INTERÉS OFICIAL ESTABLE

El 10 de mayo, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito en 0.5% y el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del Banco Central en un total de 325 mil millones de libras esterlinas.

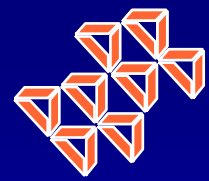


ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA



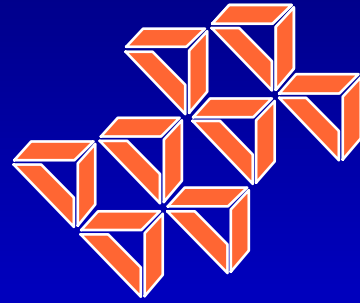
DESACELERACIÓN MODERADA EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

En las economías emergentes de Asia, la actividad económica experimentó una desaceleración en el primer trimestre de 2012, como consecuencia del debilitamiento de las exportaciones y de la inversión. El crecimiento de las exportaciones se moderó en el primer trimestre, debido, principalmente, a la debilidad de la demanda de Europa, mientras que la inversión siguió siendo débil como resultado de la mayor volatilidad de los flujos de capital y de los efectos retardados de un endurecimiento de las políticas monetarias internas.

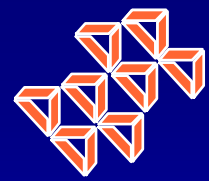


RESISTENCIA AL CONSUMO

No obstante, el impacto adverso de las dificultades a escala mundial se compensó en parte por la resistencia del consumo.

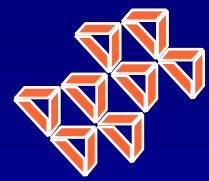


ECONOMÍA CHINA



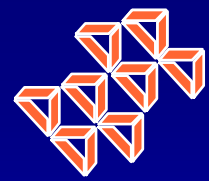
REDUCCIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN CHINA

En China, el crecimiento del PIB real se redujo hasta una tasa interanual del 8.1% en el primer trimestre de 2012, desde el 8.9% del último trimestre de 2011. La situación exterior siguió siendo desfavorable como consecuencia de la debilidad de la demanda de la zona del euro. Por consiguiente, el crecimiento de las exportaciones descendió hasta situarse, en tasa interanual, en 8.9% en el primer trimestre de 2012 y en 4.9%, a finales de abril.



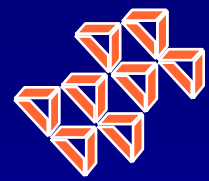
DESACELERACIÓN DE DEMANDA INTERNA

El superávit por cuenta corriente se redujo hasta el 1.4% del PIB en el primer trimestre de 2012, desde el 2.7% en 2011. El crecimiento de la demanda interna también experimentó una desaceleración, y los datos indican que el consumo desempeña un papel cada vez más importante como principal fuente de crecimiento. El sector inmobiliario parece estar enfriándose como consecuencia de las políticas más restrictivas, aunque el programa de viviendas sociales de las autoridades está compensando, en parte, la menor inversión del sector privado.



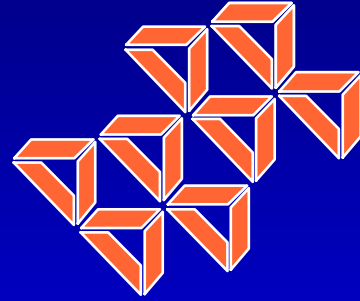
RELAJACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

En este contexto y en un entorno de aumento de los riesgos a la baja como consecuencia del deterioro de la demanda externa, se relajó aún más la política monetaria. En mayo, el Banco Central de la República Popular China redujo dos veces el coeficiente de reservas obligatorias, situándolo en el 20% para las grandes entidades de crédito y en el 18% para las más pequeñas.

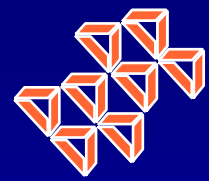


REPUNTE EN LA ACUMULACIÓN DE RESERVAS

La acumulación de reservas internacionales repuntó en el primer trimestre del año, tras la caída registrada a finales de 2011, aumentando en 124 mil millones de dólares estadounidenses en los tres primeros meses de 2012 hasta situarse en 3.3 billones de dólares en marzo.

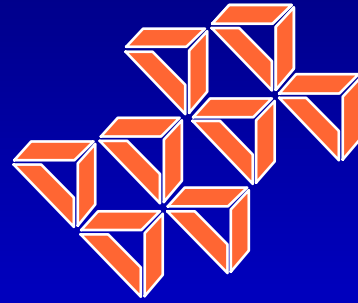


ECONOMÍA DE INDIA

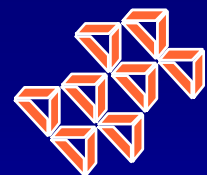


MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB

En India, el crecimiento del PIB real se moderó hasta el 5.6%, en tasa interanual, en el primer trimestre de 2012. El crecimiento del consumo privado descendió hasta el 6.1%, mientras que el crecimiento de la inversión y de las exportaciones se aceleró hasta el 3.6 y el 18.1%, respectivamente. El Banco Central redujo en 50 puntos básicos su tasa de interés oficial, hasta el 8%, en abril.

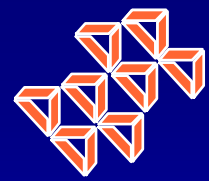


ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA



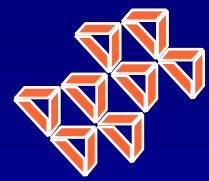
CRECIMIENTO MODERADO EN AMÉRICA LATINA

El crecimiento en América Latina experimentó una desaceleración en 2011 y se prevé que haya sido moderado a principios de 2012, debido principalmente al impacto del entorno exterior y a los efectos retardados del endurecimiento de la política monetaria en los respectivos países. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias mostraron signos de estabilización, en niveles más bien elevados, en la mayoría de los países de la región a comienzos del año en curso.



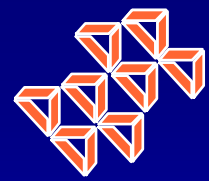
BRASIL: CRECIMIENTO DEL PIB

En Brasil, la actividad económica registró un enfriamiento a comienzos de 2012, siguiendo una tendencia que se inició a principios de 2010. El PIB real creció a una tasa interanual del 0.7% en el primer trimestre de 2012, frente al máximo del 9.1% registrado a principios de 2010 y a una media del 2.7% en 2011. La desaceleración fue especialmente pronunciada en el sector manufacturero en el segundo semestre del año pasado, seguida de un significativo descenso al inicio de 2012.



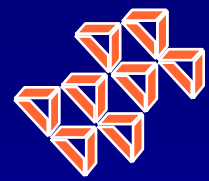
ARGENTINA: CRECIMIENTO DEL PIB

En Argentina, los indicadores de actividad económica también mostraron señales cada vez más claras de desaceleración tras las tasas de crecimiento excepcionalmente altas registradas en los dos últimos años. De hecho, el crecimiento del PIB real fue del 7% en el cuarto trimestre de 2011, después de haberse situado en tasas de alrededor del 10% durante muchos de los trimestres anteriores.



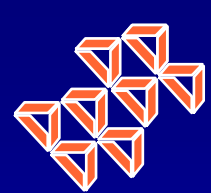
SE PREVÉ UN CRECIMIENTO DE LA DEMANDA EXTERNA PARA LA REGIÓN

Se prevé que la mejora prevista de la demanda mundial debería favorecer la dinámica de crecimiento en la región. Además de que la demanda interna será el principal motor del crecimiento, mientras que la dinámica del comercio sur-sur respaldará el crecimiento de las exportaciones.



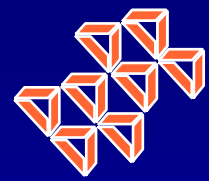
EN CASO DE CRISIS, TODOS LOS PAÍSES SE VERÁN AFECTADOS

En el futuro inmediato, las nuevas tensiones suponen un grave riesgo para los países en desarrollo, especialmente para aquellos que dependen en mayor medida de las remesas, el turismo y los productos básicos así como para aquellos con un alto nivel de deuda a corto plazo o con necesidad de financiamiento a mediano plazo.



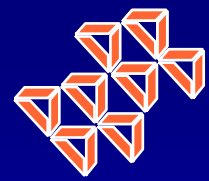
DISMINUYEN LAS REMESAS Y EL TURISMO

- El flujo de remesas hacia los países en desarrollo se podría reducir en 5% o más, lo que representa una caída de 3% o más en el PIB de los países que más dependen de ellas.
- El turismo, especialmente el proveniente de los países europeos de ingreso alto, se vería afectado con graves consecuencias para los países del Norte de África y las economías insulares del Caribe.



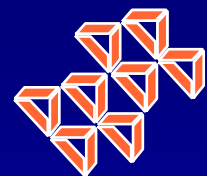
EN CASO DE RECESIÓN, LAS MATERIAS PRIMAS PODRÍAN BAJAR SUS PRECIOS

- Si se congelaran las finanzas mundiales, los países con altos niveles de deuda a corto plazo podrían verse obligados a recortar duramente el gasto público.
- En caso de recesión grave, los precios de los productos básicos podrían caer precipitadamente, lo que mermaría el saldo presupuestario (en 1.8% del PIB o más) y el ingreso de los exportadores de petróleo y metales, pero ayudaría a amortiguar el golpe entre las economías importadoras de crudo.



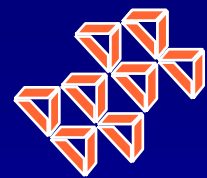
ACELERACIÓN EN EL PROCESO DE DESAPALANCAMIENTO EN EUROPA

- El desenlace desordenado de la crisis de la deuda soberana podría acelerar el proceso de desapalancamiento de la banca europea, lo que afectaría principalmente a las economías de Europa y Asia Central y, en menor grado, a las de América Latina.



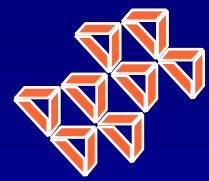
EL CRECIMIENTO EN UN MUNDO VOLÁTIL

Incluso en ausencia de una crisis de grandes proporciones, el alto nivel de deuda y déficit fiscal de los países de ingreso alto y las laxas políticas monetarias que están aplicando sugieren que, en el futuro cercano, el contexto externo de las economías en desarrollo seguirá caracterizado por flujos de capital volátiles y gran incertidumbre entre los inversionistas.



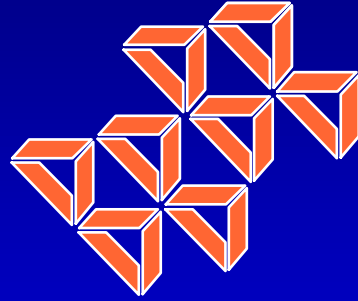
CENTRARSE EN POLÍTICAS DE MEDIANO PLAZO

Como resultado, los cambios bruscos en el ánimo de los inversionistas y en las condiciones financieras seguirán complicando la aplicación de políticas macroeconómicas en estos países. En este contexto, los países en desarrollo deben centrarse en aplicar políticas que respondan más a factores de mediano plazo que a las fluctuaciones inmediatas.

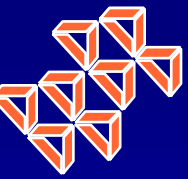


POLÍTICAS NEUTRALES PARA REDUCIR VULNERABILIDAD

Esto significa que volver a políticas macroeconómicas más neutrales podría servir para reducir su vulnerabilidad ante golpes externos, ya que contribuye a recuperar espacio fiscal, reducir la exposición de la deuda a corto plazo y reactivar las medidas de amortiguación que les permitieron sortear la crisis de 2008-2009.

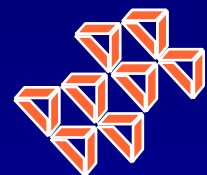


EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO



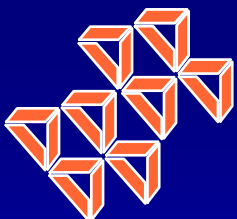
CRECIMIENTO ECONÓMICO POSITIVO GRACIAS AL DINAMISMO DE LAS EXPORTACIONES

En México, la actividad económica continúa registrando una tendencia positiva. En buena medida, este desempeño es consecuencia del dinamismo de las exportaciones manufactureras.



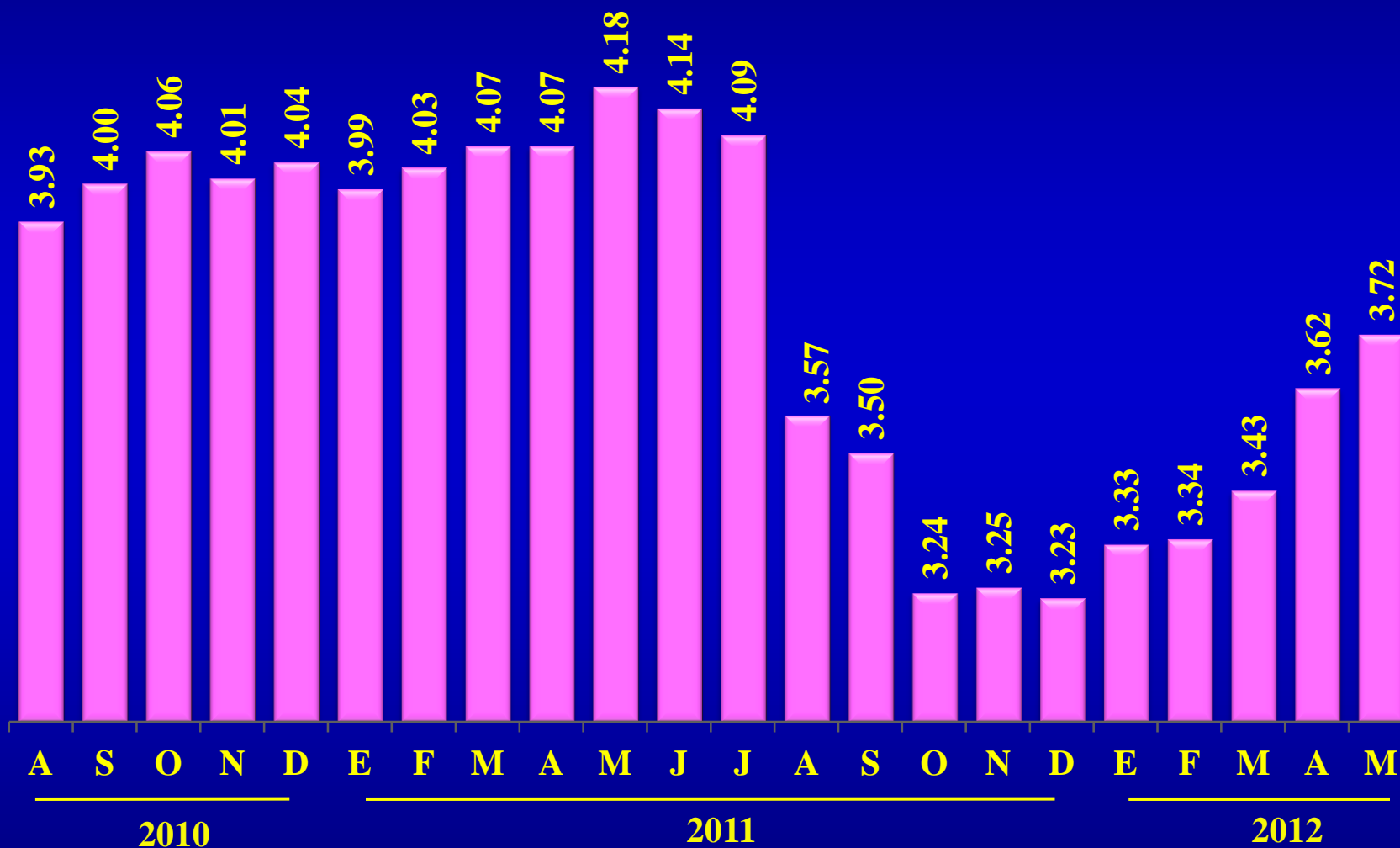
SE MANTENDRÁ EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

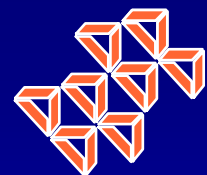
Los analistas económicos entrevistados por el Banco de México (Banxico), en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Mayo de 2012*, consideran que para el segundo, tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del Producto Interno Bruto (PIB) real de 3.86, 3.37 y 3.34%, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 3.72% (3.62% hace un mes).



PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2012

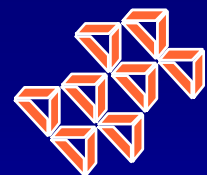
-Tasa porcentual anual-





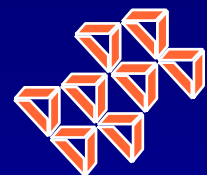
EXPECTATIVAS REGIONALES DE CRECIMIENTO

Adicionalmente, de acuerdo con el *Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2012* de Banco de México (este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco Central produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad económica reciente, el comportamiento de los precios, y las expectativas tanto de consumidores como de directivos empresariales en cada una de las regiones



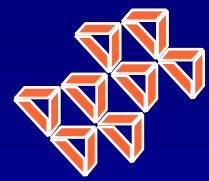
EXPECTATIVAS REGIONALES DE CRECIMIENTO

del país), durante el primer trimestre de 2012 se observó, con diferencias entre las regiones del país, un repunte en las expectativas de los consumidores para los próximos doce meses, respecto a la situación económica.



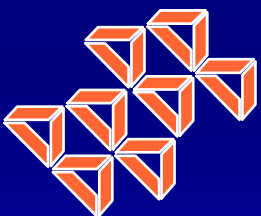
EXPECTATIVAS REGIONALES DE CRECIMIENTO

En el primer trimestre del año con relación al último del año anterior, las expectativas de los consumidores sobre la situación económica de su hogar para los próximos doce meses mejoraron moderadamente en las regiones centrales y con mayor claridad en el sur. En el norte, si bien el indicador se deterioró por segundo trimestre consecutivo, éste continuó registrando los niveles más altos en una comparación interregional.



EXPECTATIVAS REGIONALES DE CRECIMIENTO

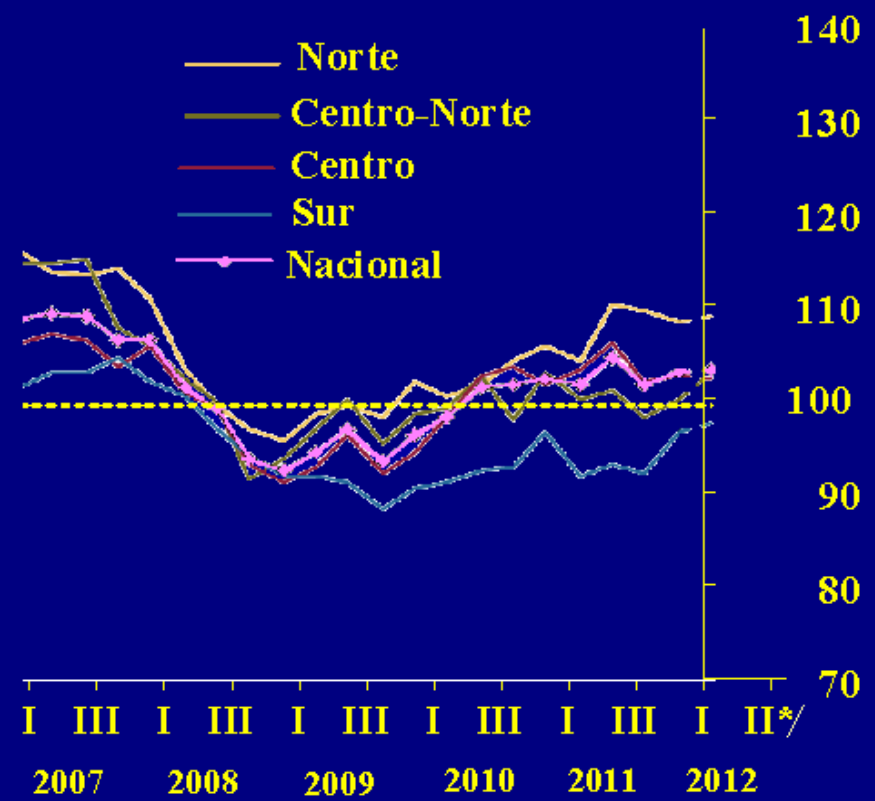
Asimismo, en el norte, centro-norte y centro del país las perspectivas de los consumidores sobre la situación del país en los próximos doce meses registraron una mejora. En el sur, el indicador se mantuvo sin cambio durante el primer trimestre del año con relación al trimestre previo; no obstante, éste exhibió un repunte durante abril y mayo.



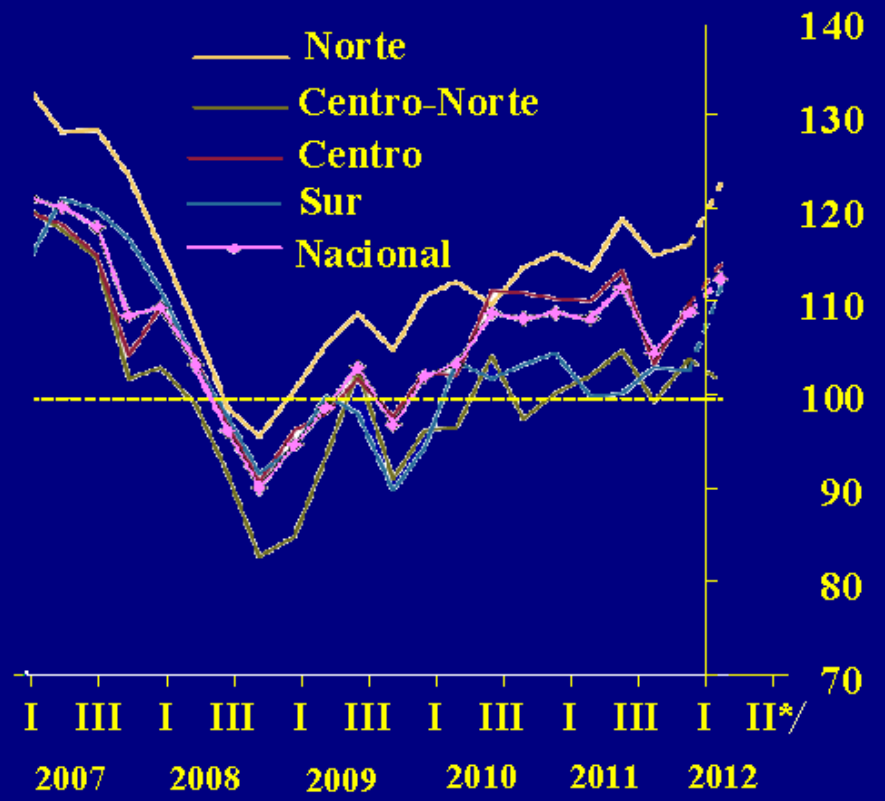
SITUACIÓN ECONÓMICA ESPERADA POR LOS CONSUMIDORES PARA LOS PRÓXIMOS DOCE MESES

-Índice junio 2008=100, promedio trimestral-

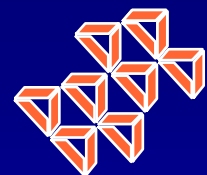
HOGAR



PAÍS

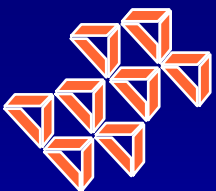


*/ Información correspondiente al promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012.



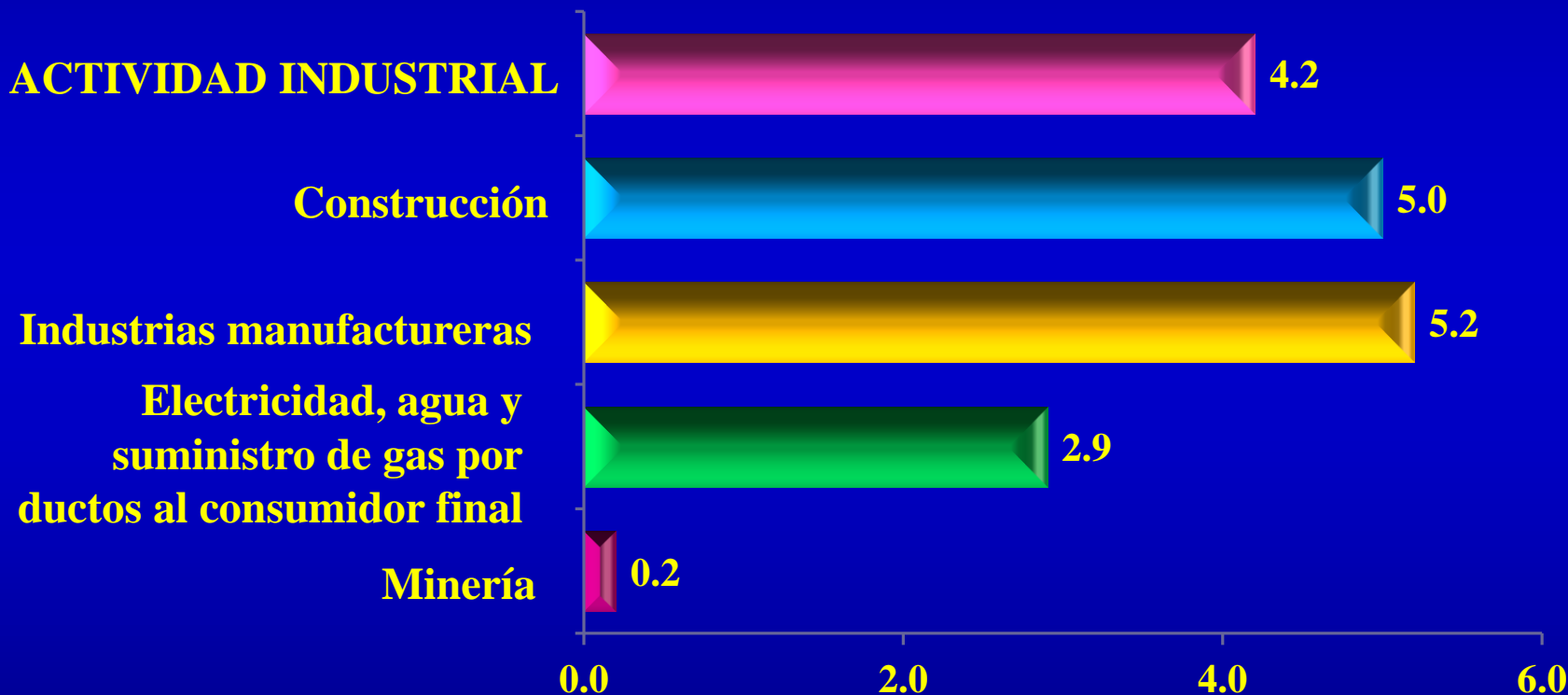
CRECIMIENTO INDUSTRIAL EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

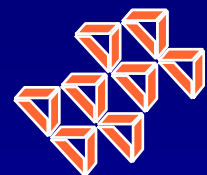
Por su parte, la Actividad Industrial, en los primeros cuatro meses del año, aumentó 4.2% en términos reales con relación al mismo lapso de 2011, producto de la evolución positiva de los sectores que la integran. Las Industrias Manufactureras se elevaron 5.2%, la Construcción 5%, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 2.9% y la Minería creció 0.2% en igual período.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ENERO-ABRIL DE 2012

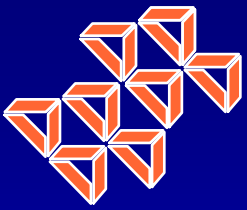
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-





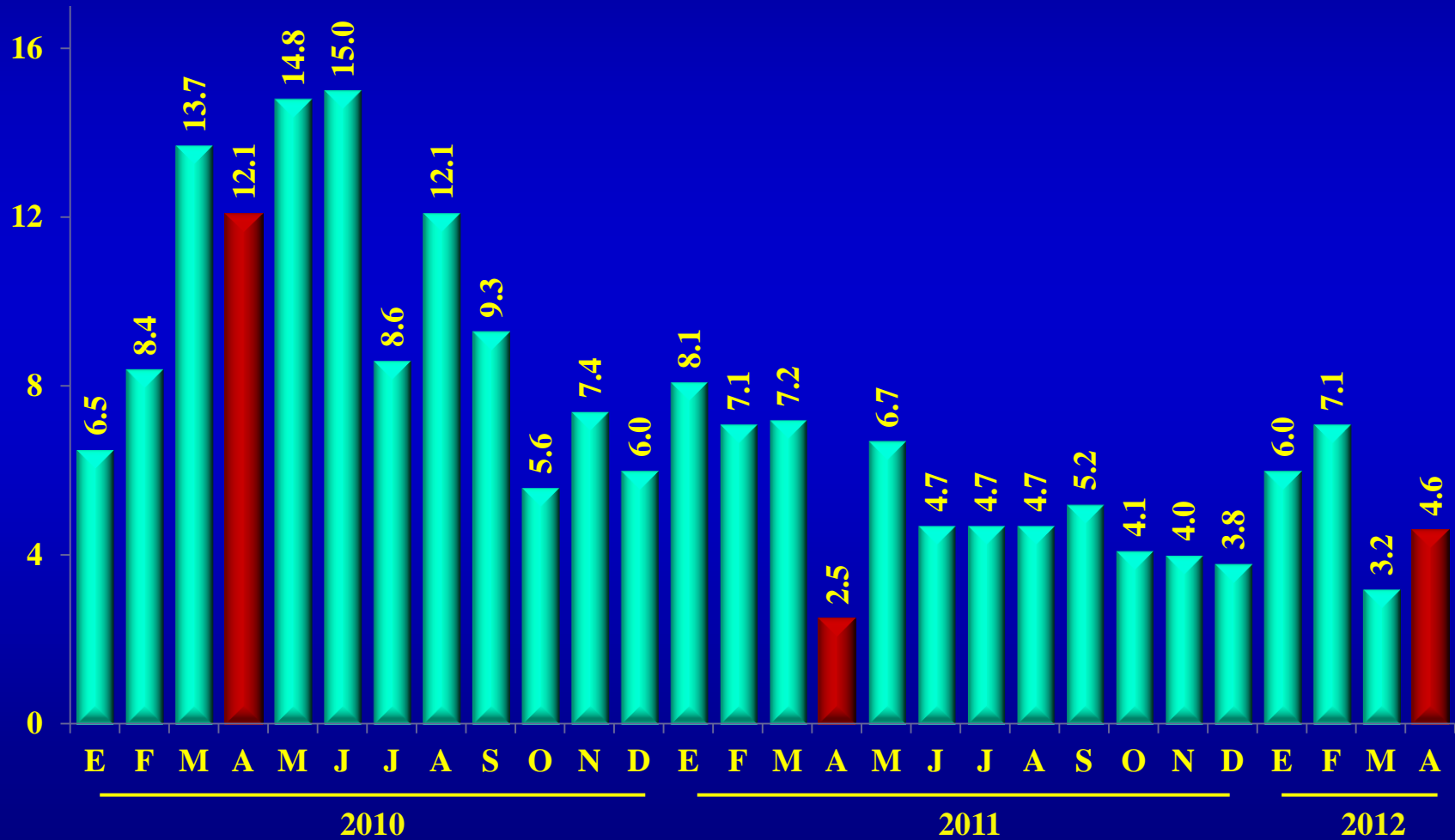
CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA

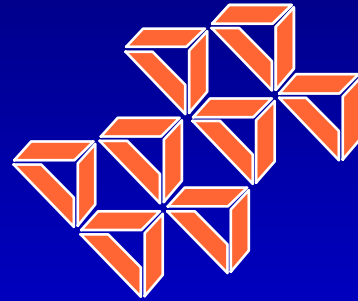
Cabe destacar que el sector de las Industrias Manufactureras se incrementó 4.6% a tasa anual en el cuarto mes del año en curso, como resultado del crecimiento de la producción en los subsectores de equipo de transporte; industria de las bebidas y del tabaco; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; productos a base de minerales no metálicos; productos metálicos; industria del plástico y del hule; muebles y productos relacionados, y de la industria del papel, entre otros.



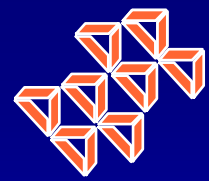
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS AL MES DE ABRIL DE 2012

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



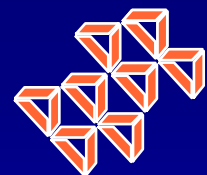


DEMANDA INTERNA



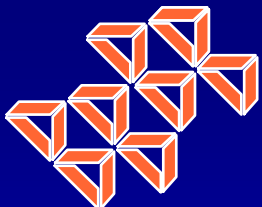
DESEMPEÑO FAVORABLE DE LA DEMANDA INTERNA

Por su parte, algunos indicadores de la demanda interna (inversión y consumo) siguen presentando un desempeño favorable, si bien en algunos casos se ha observado una ligera desaceleración.



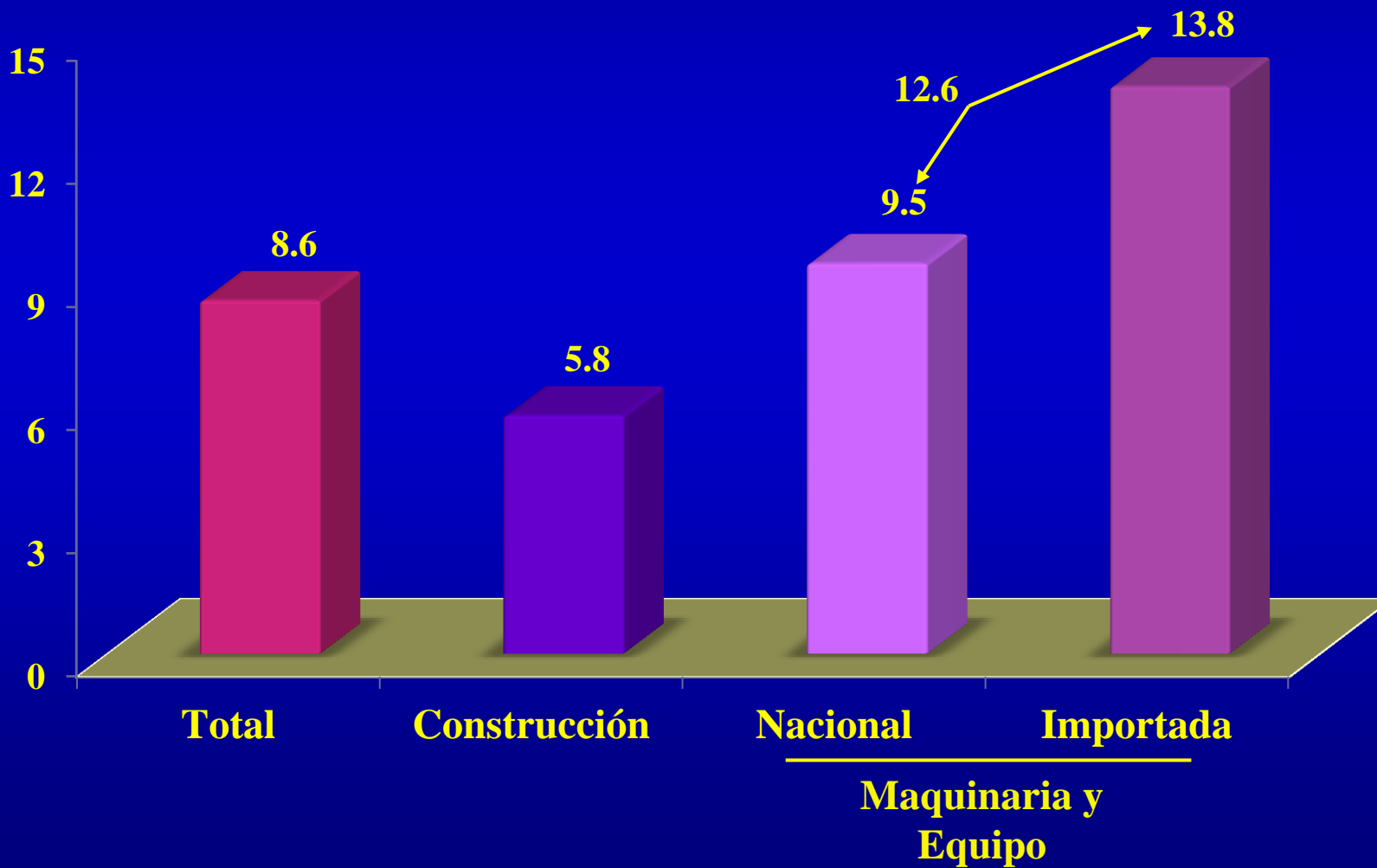
CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN

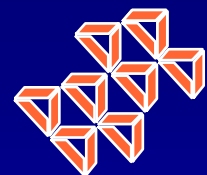
Así, la Inversión Fija Bruta reportó un aumento de 8.6% durante los tres primeros meses del año en curso con relación al mismo lapso de 2011. Los resultados por componentes son los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 12.6% (los de origen nacional 9.5% y los importados 13.8%), y en la construcción avanzaron 5.8% en igual período.



INVERSIÓN FIJA BRUTA ENERO-MARZO 2012

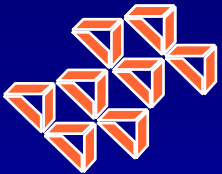
**-Variación porcentual respecto al mismo período del
año anterior-**





CRECIMIENTO DEL CONSUMO

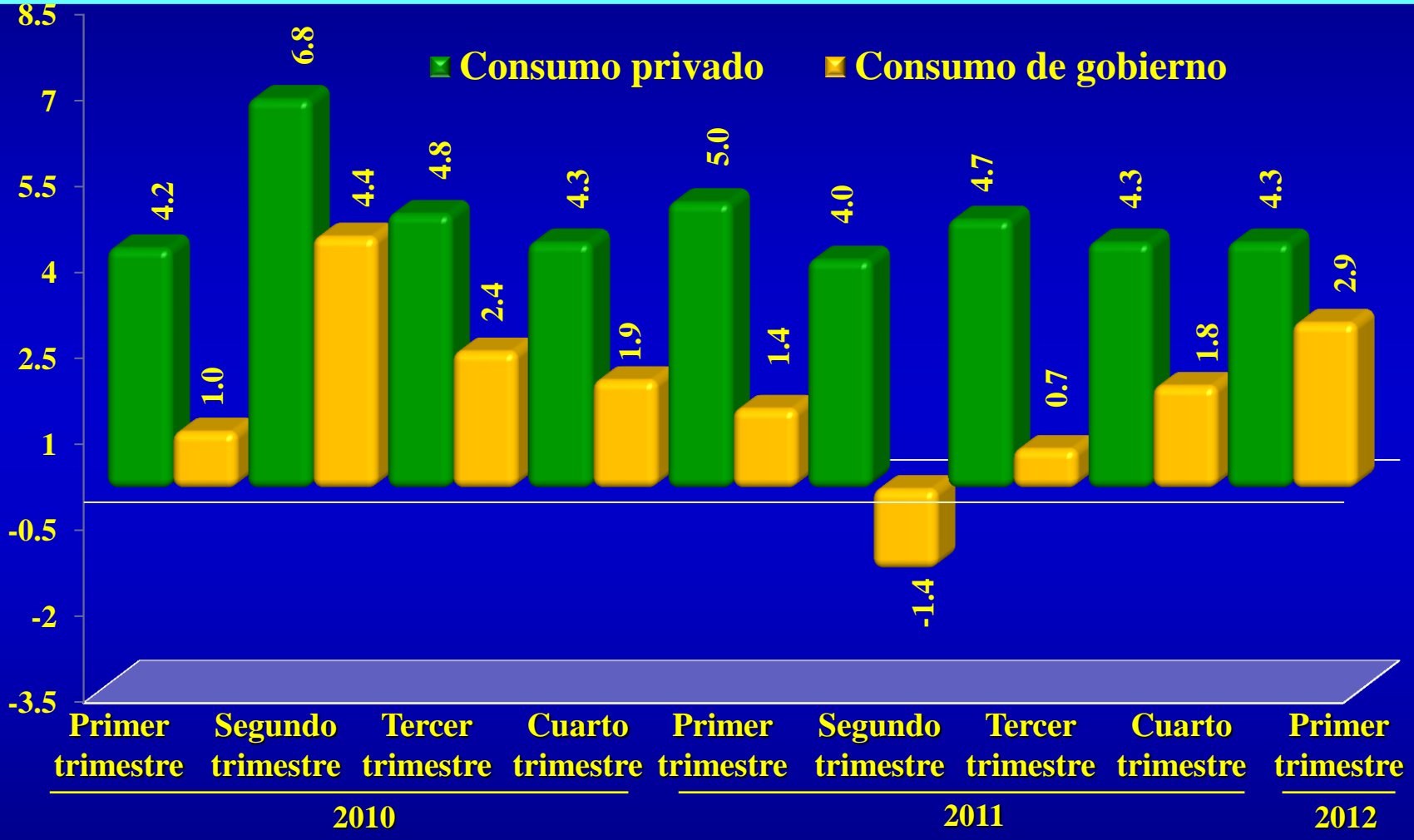
Por su parte, el Consumo Privado presentó una variación de 4.3% en el primer trimestre de 2012, con relación al mismo trimestre de un año antes. Por origen de los bienes, las adquisiciones de bienes importados fueron superiores en 8.1% y los gastos en bienes nacionales se acrecentaron 3.8%. Asimismo, el Consumo de Gobierno avanzó 2.9% en el período en cuestión con relación al trimestre comparable de un año antes.

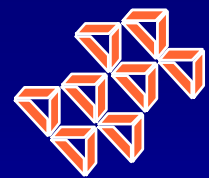


CONSUMO PRIVADO Y DEL GOBIERNO

-Variación respecto al mismo período del año anterior-

2010-2012





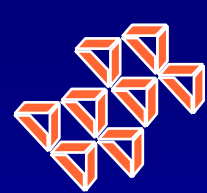
CONSUMO PRIVADO POR TIPO DE BIEN AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

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

Concepto	2011^{r/}					2012
	Trimestre				Anual	Trimestre
	I	II	III	IV		I
Consumo Privado	5.0	4.0	4.7	4.3	4.5	4.3
Bienes Nacionales	3.8	2.8	2.6	3.4	3.1	3.8
Bienes Importados	11.7	11.3	19.8	10.3	13.3	8.1

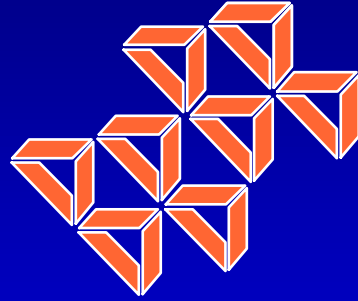
r/ Cifras revisadas.

FUENTE: INEGI.

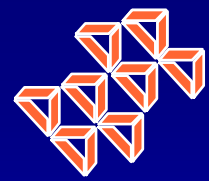


MENORES PRESIONES SOBRE LOS PRECIOS

Aun cuando la brecha del producto sigue cerrándose, no se perciben presiones sobre los precios en los mercados de insumos como el laboral y el crediticio, ni sobre las cuentas externas. En cuanto al balance de riesgos para el crecimiento de la economía mexicana, se considera que éste se ha deteriorado como reflejo de la intensificación de los riesgos a la baja para la economía mundial.

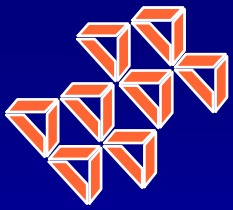


COMERCIO EXTERIOR



VALOR DE LAS EXPORTACIONES EN ENERO-ABRIL

El crecimiento económico de México se apoyó en la favorable evolución del mercado de trabajo, en la demanda exterior proveniente de Estados Unidos de Norteamérica y, de forma más general, en las ganancias de competitividad. Así, en el período enero-abril de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 120 mil 712.9 millones de dólares, lo que representó una variación anual de 10.1%. Dicha tasa se debió a incrementos de 10.7% en el valor de las exportaciones no petroleras y de 7.3% en el de las petroleras.



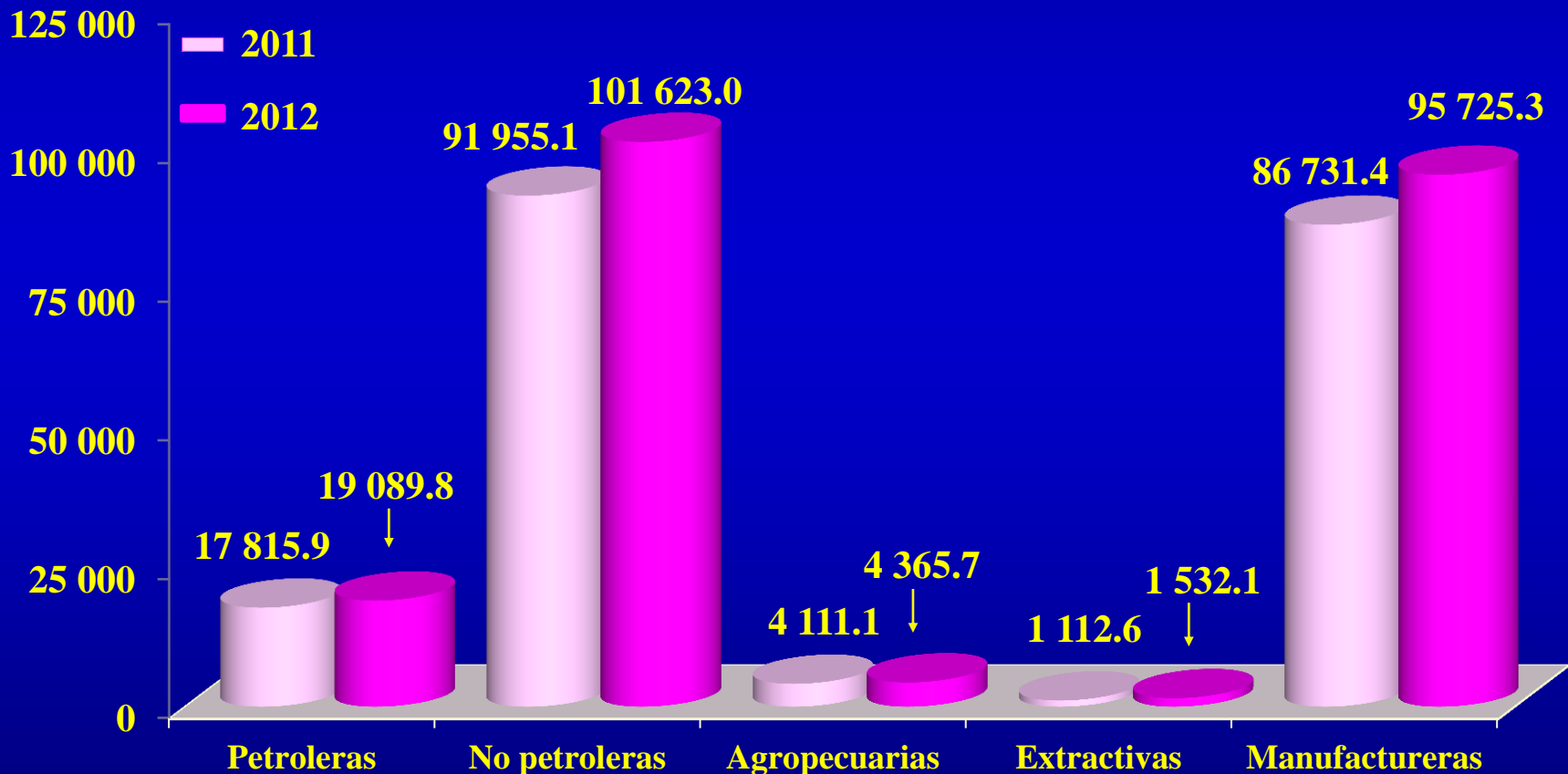
EXPORTACIONES TOTALES *

Enero-abril

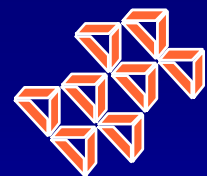
2011-2012

TOTAL 120 712.9

Millones de dólares

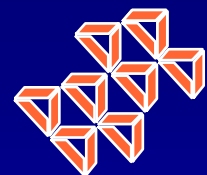


* Cifras oportunas para abril de 2012.



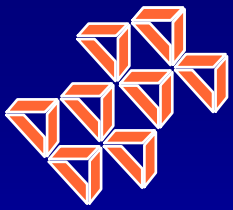
IMPORTACIONES TOTALES EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros cuatro meses de 2012 ascendió a 118 mil 387.4 millones de dólares, con un avance anual de 10.5%. Esta tasa se derivó de crecimientos de 11.4% en las importaciones no petroleras y de 4.6% en las petroleras. En el período de referencia, las importaciones de bienes intermedios registraron un aumento anual de 9.5%



IMPORTACIONES TOTALES EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

(10.5% en el caso de las de bienes intermedios no petroleros), las de bienes de consumo se elevaron en 12.4% (13.2% en las de bienes de consumo no petroleros) y las de bienes de capital en 16 por ciento.



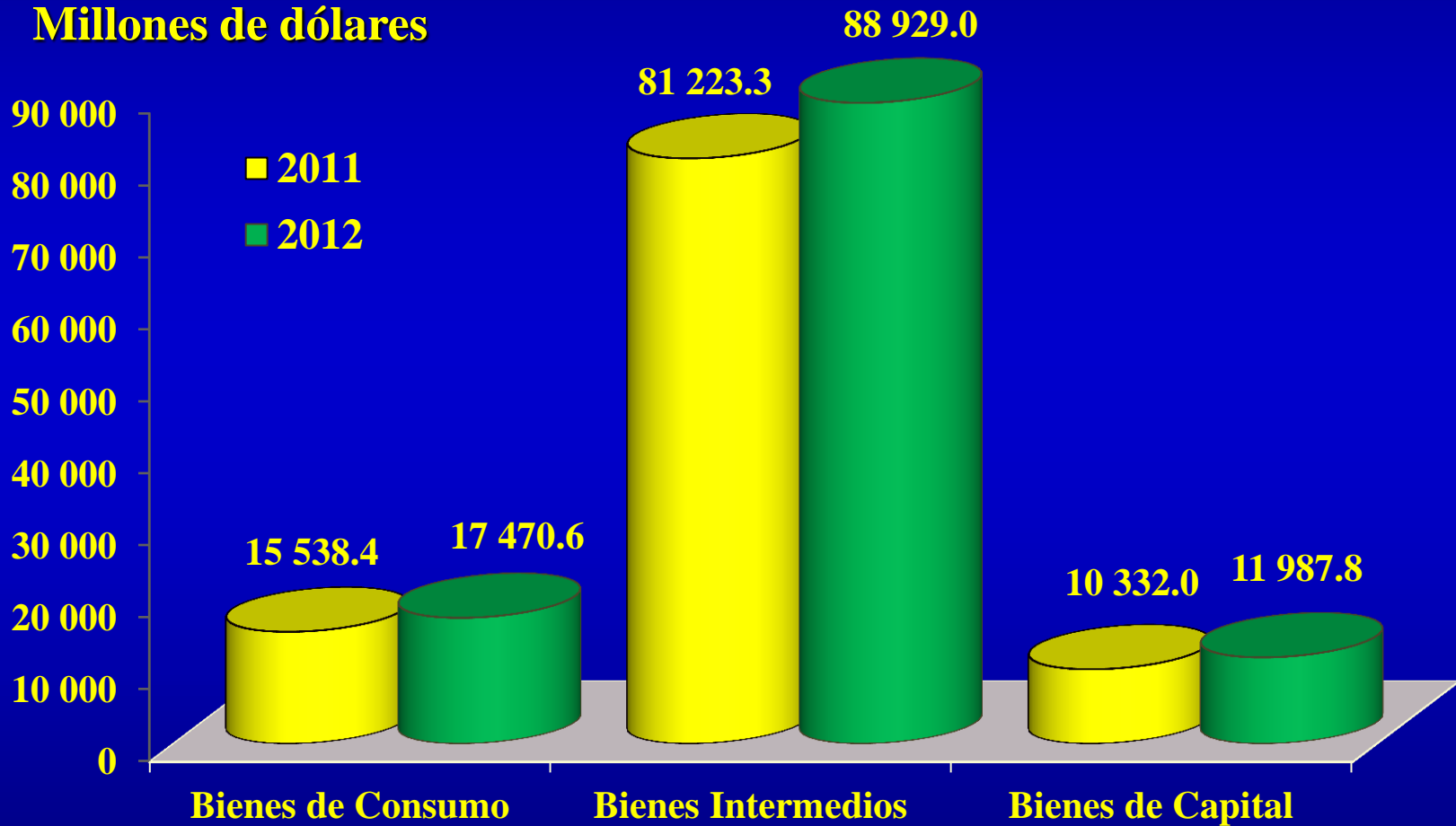
IMPORTACIONES TOTALES*

Enero-abril

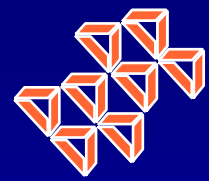
2011-2012

TOTAL 118 387.4

Millones de dólares

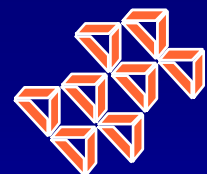


* Cifras oportunas para abril de 2012.



SALDO COMERCIAL EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

Con estos resultados, en el período enero-abril del presente año el saldo comercial fue superavitario en 2 mil 325.4 millones de dólares.



COMERCIO EXTERIOR EN MÉXICO

Enero-Abril

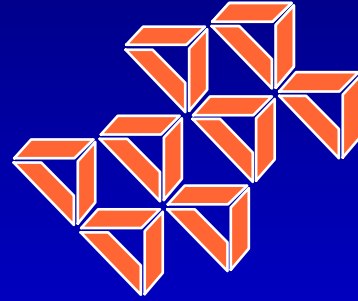
2010-2012

-Millones de dólares-

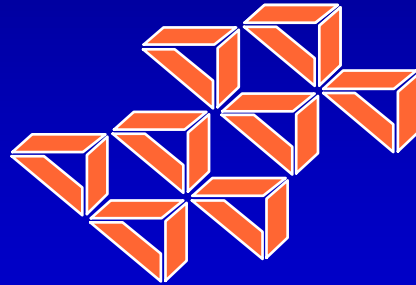
Concepto	2010 (a)	2011 (b)	2012 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2012
SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)	452.4	2 515.7	2 325.4	-7.6	
EXPORTACIONES TOTALES	91 441.1	109 609.4	120 712.9	10.1	100.0
IMPORTACIONES TOTALES	90 988.8	107 093.7	118 387.4	10.5	100.0

Nota: Debido al redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con el total.

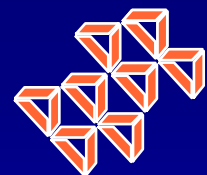
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información revisada del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).



POLÍTICA MONETARIA

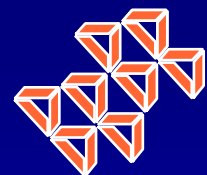


INFLACIÓN



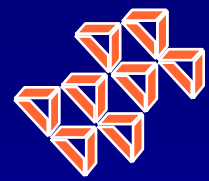
INFLACIÓN INTERANUAL A MAYO

La inflación en México ha continuado comportándose de acuerdo con lo anticipado. El aumento en la inflación general anual en mayo obedeció, principalmente, a un aumento en la inflación del subíndice de precios no subyacente, que resultó de una reducción menor a la anticipada en los precios del grupo de las frutas y verduras.



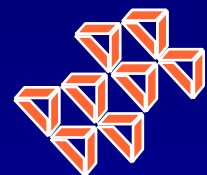
INFLACIÓN INTERANUAL A MAYO

Dentro del subíndice de precios subyacente sigue observándose un aumento en el precio relativo de las mercancías respecto del de los servicios, en congruencia con los ajustes cambiarios que han tenido lugar. Se prevé que este ajuste de precios relativos prosiga sin propiciar efectos de segundo orden en la formación de precios.



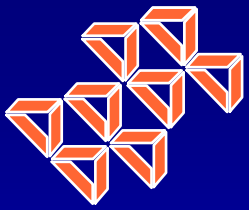
FACTORES QUE HAN CONTRIBUIDO A LA INFLACIÓN

Entre los factores que han contribuido a este desempeño de la inflación se encuentran la holgura que aún prevalece en la economía, una tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra y mayores niveles de competencia en algunos sectores. En este contexto, las expectativas de inflación permanecen bien ancladas.



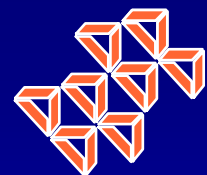
PERSPECTIVAS DE LA INFLACIÓN

Los consultores entrevistados por el Banxico calculan para junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, una inflación mensual de 0.15, 0.33, 0.29, 0.46, 0.57, 0.88 y 0.60%, respectivamente. Las proyecciones para el cierre de 2012, en lo que corresponde a la inflación general y a la subyacente son de 3.65 y 3.50%, respectivamente.



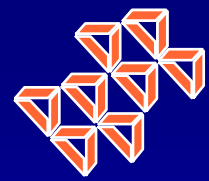
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL INPC PARA 2012 -Por ciento-





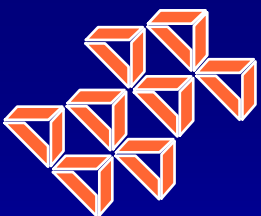
INFLACIÓN REGIONAL

Adicionalmente, de acuerdo con el *Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2012* de Banco de México, en el período comprendido entre enero y mayo de 2012, la inflación general anual en el norte, centro norte y centro del país exhibió una trayectoria similar a la nacional, distinguiéndose el norte por seguir presentando los niveles más bajos de inflación en el país.



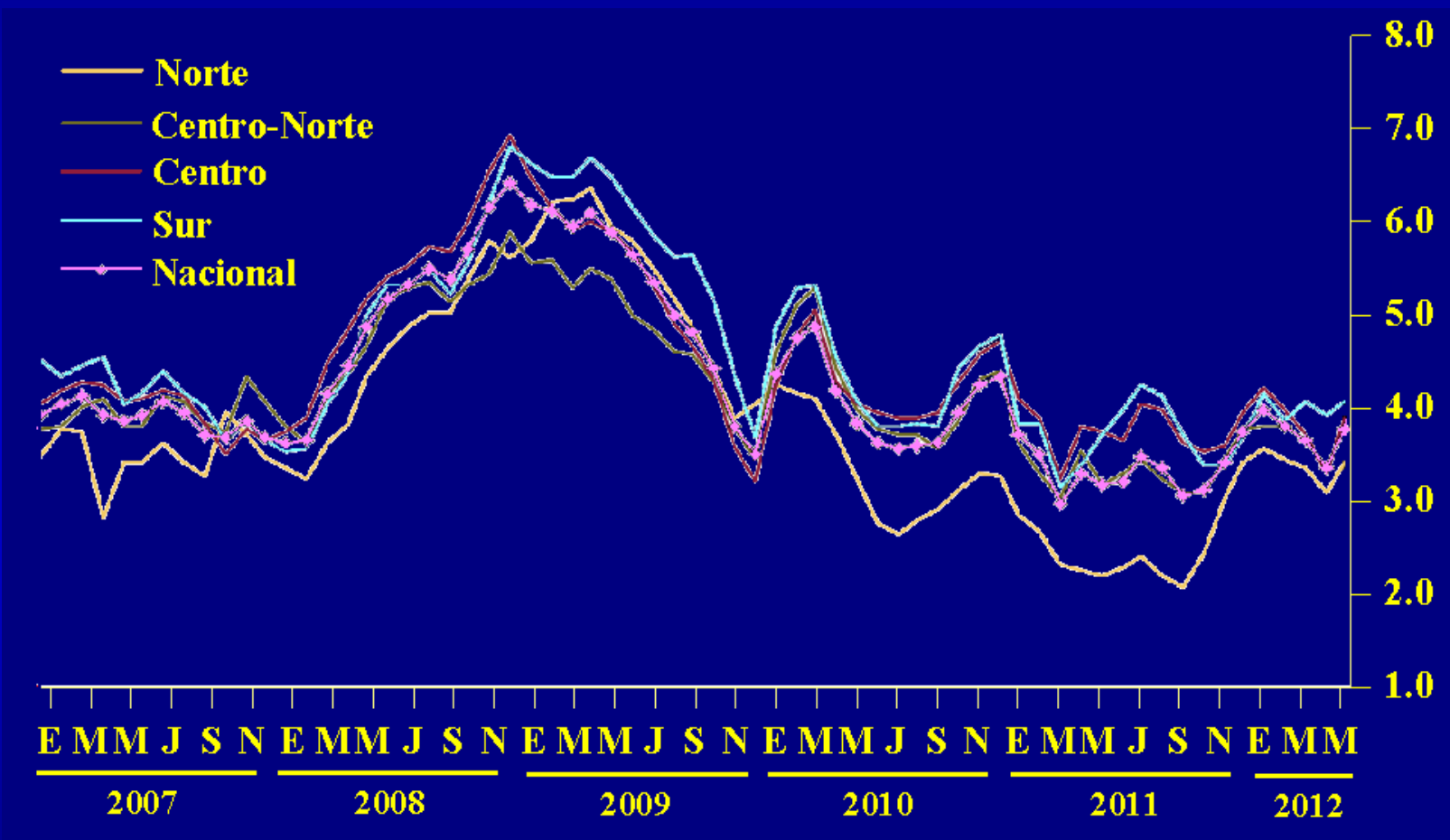
INFLACIÓN REGIONAL

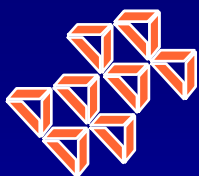
En mayo de 2012, la inflación general anual en el norte, centro-norte, centro y sur del país fue 3.50, 3.89, 3.95 y 4.14%, respectivamente (en diciembre de 2011 estas cifras fueron 3.50, 3.84, 4.03 y 3.75%).



INFLACIÓN GENERAL ANUAL POR REGIONES

-Cifras en por ciento-



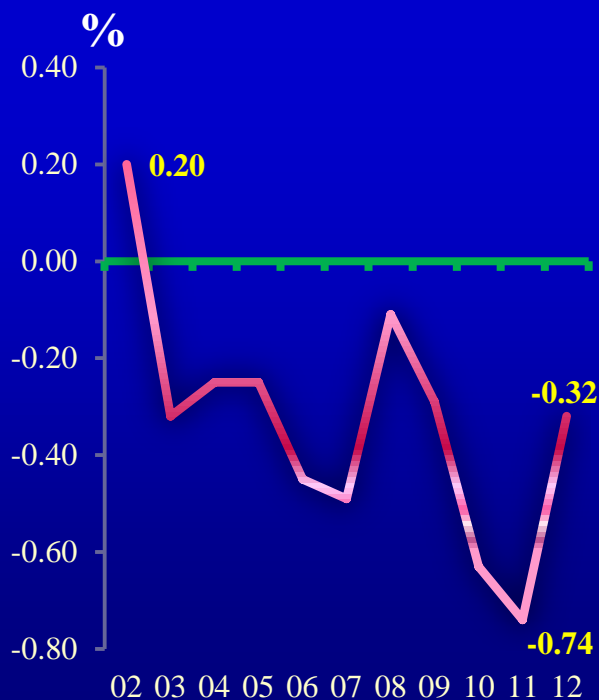


La inflación mensual de mayo registró una baja, en esta ocasión de 0.32%, cifra superior en 0.42 puntos porcentuales a la de igual mes del 2011 (-0.74%). Así, el Índice Nacional de Precios al Consumidor acumuló una variación de 0.34% en lo que va del año. Por lo anterior, la variación interanual del INPC se ubicó en 3.85%, lo que observó una alza de 0.44 puntos porcentuales respecto a la del mes anterior, al pasar de 3.41 a 3.85 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

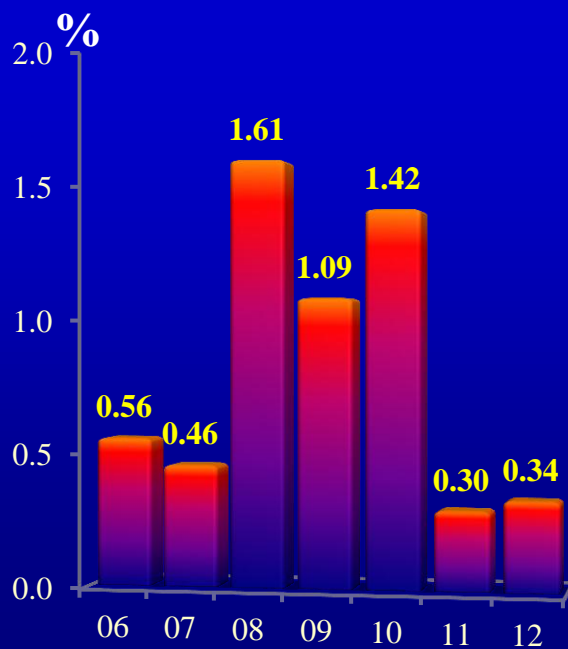
Mensual

Mayo 2002 – mayo 2012



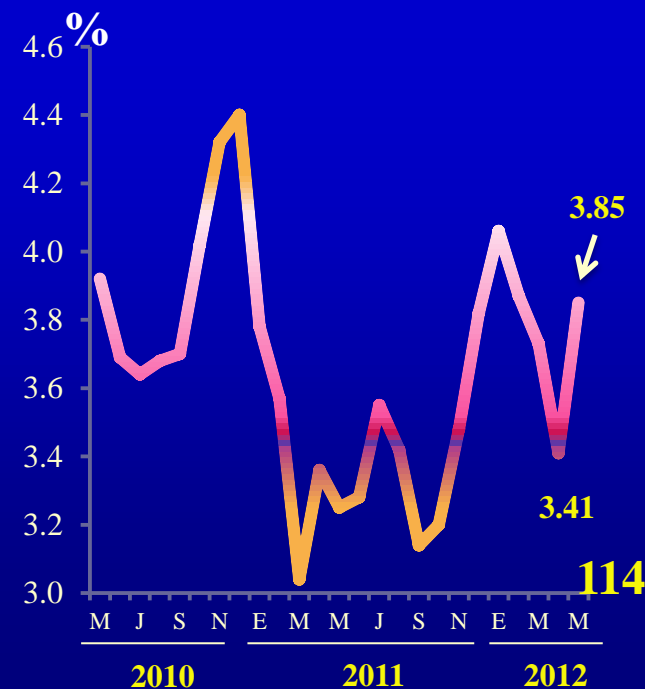
Acumulada

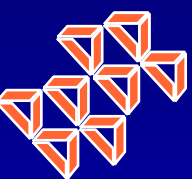
Mayo 2006 – mayo 2012



Interanual

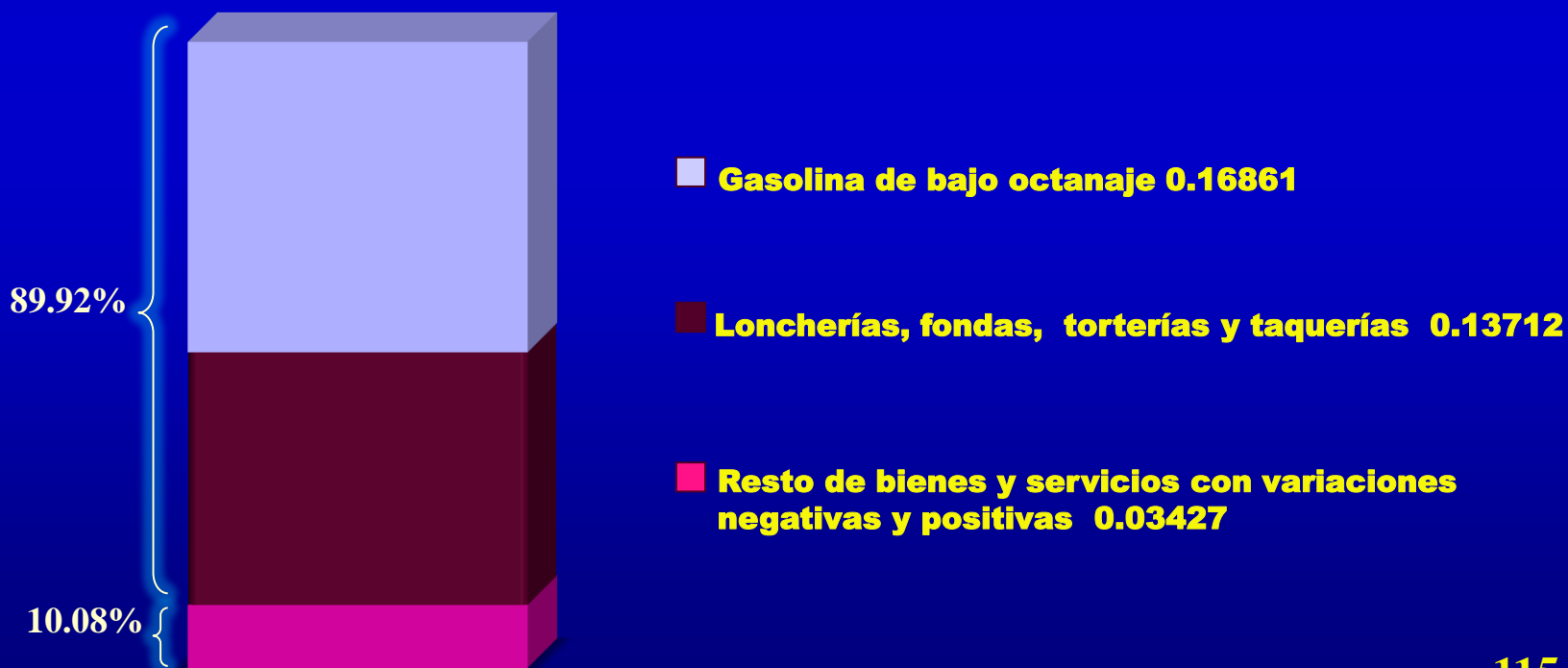
Mayo 2010 – mayo 2012

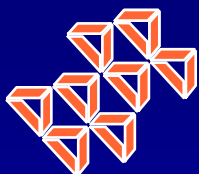




El 89.92% de la inflación acumulada en los primeros cinco meses de 2012 (0.30573 puntos porcentuales) resultó de los aumentos en los precios de dos genéricos: gasolina de bajo octanaje (0.16861) y loncherías, fondas, torterías, y taquerías (0.13712). El efecto compuesto de las alzas y las bajas sucedidas en los

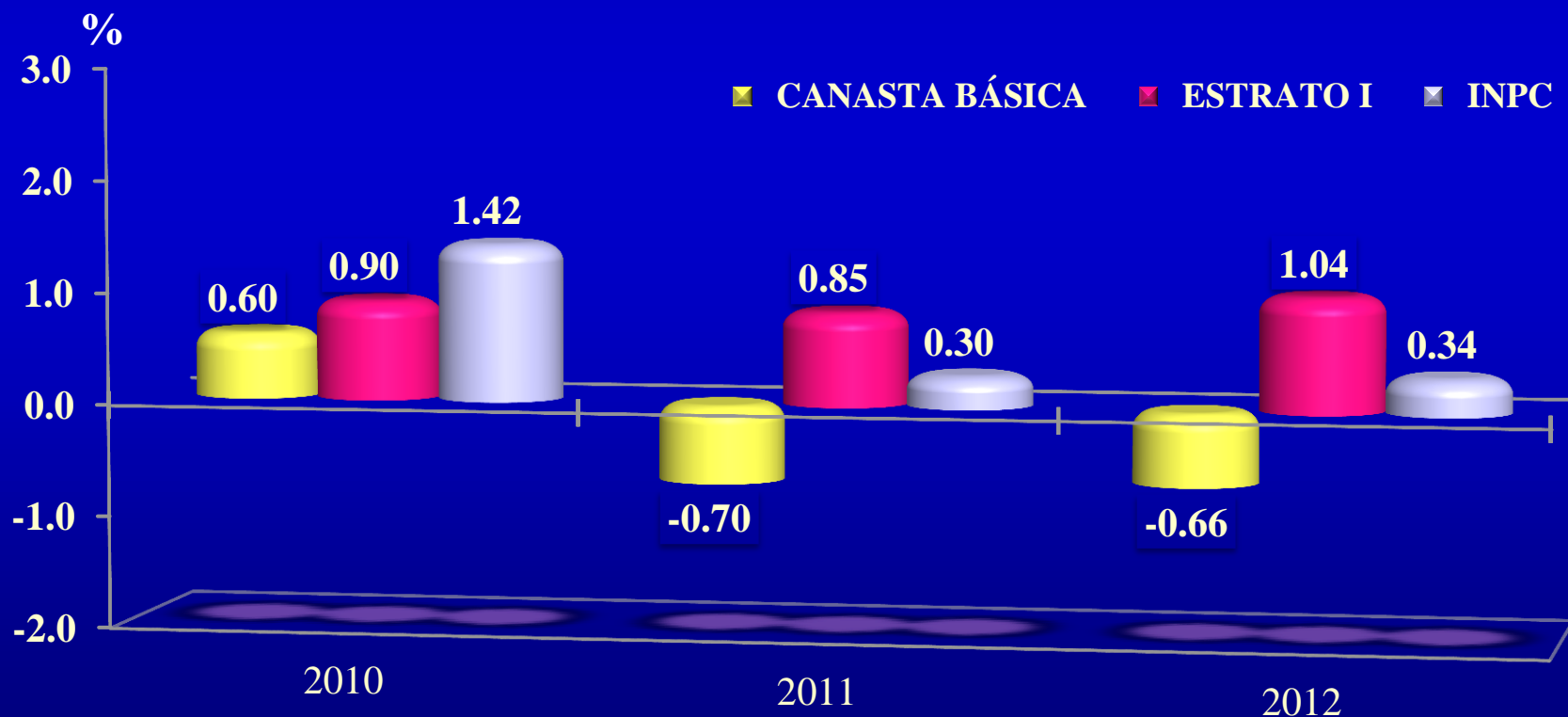
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - MAYO 2012
INFLACIÓN = 0.34%

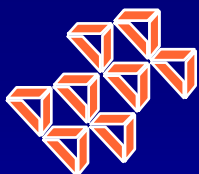




En el lapso enero-mayo de 2012, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 1.04%, cifra superior en 0.70 puntos porcentuales a la del Índice General (0.34%), y superior en 1.70 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-0.66%) en igual intervalo.

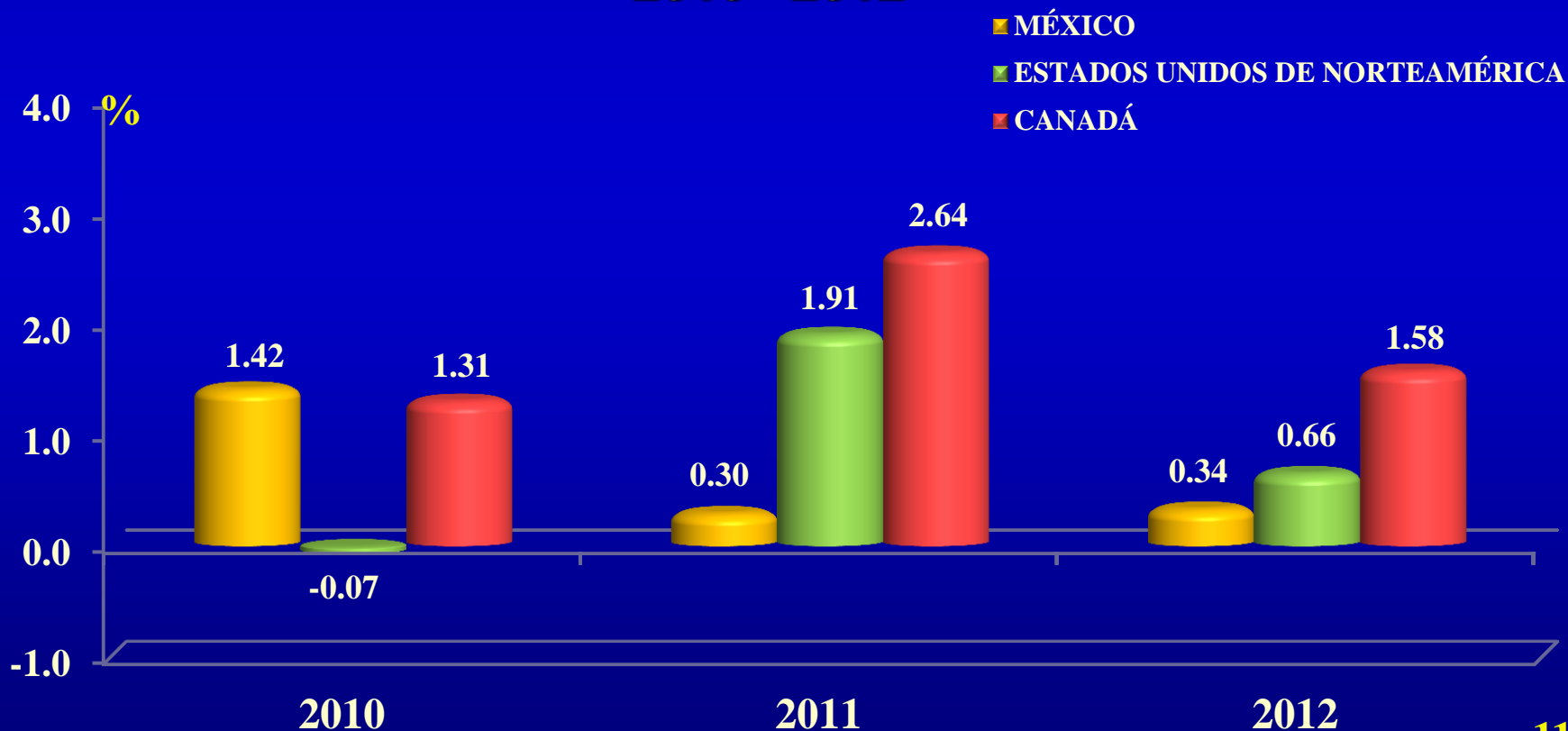
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - mayo 2010 - 2012

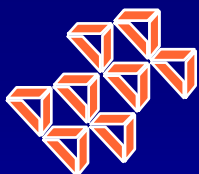




En México, la inflación acumulada fue de 0.34%, en los primeros cinco meses de 2012, porcentaje menor en 0.32 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.66%) e inferior en 1.24 puntos al de Canadá (1.58%).

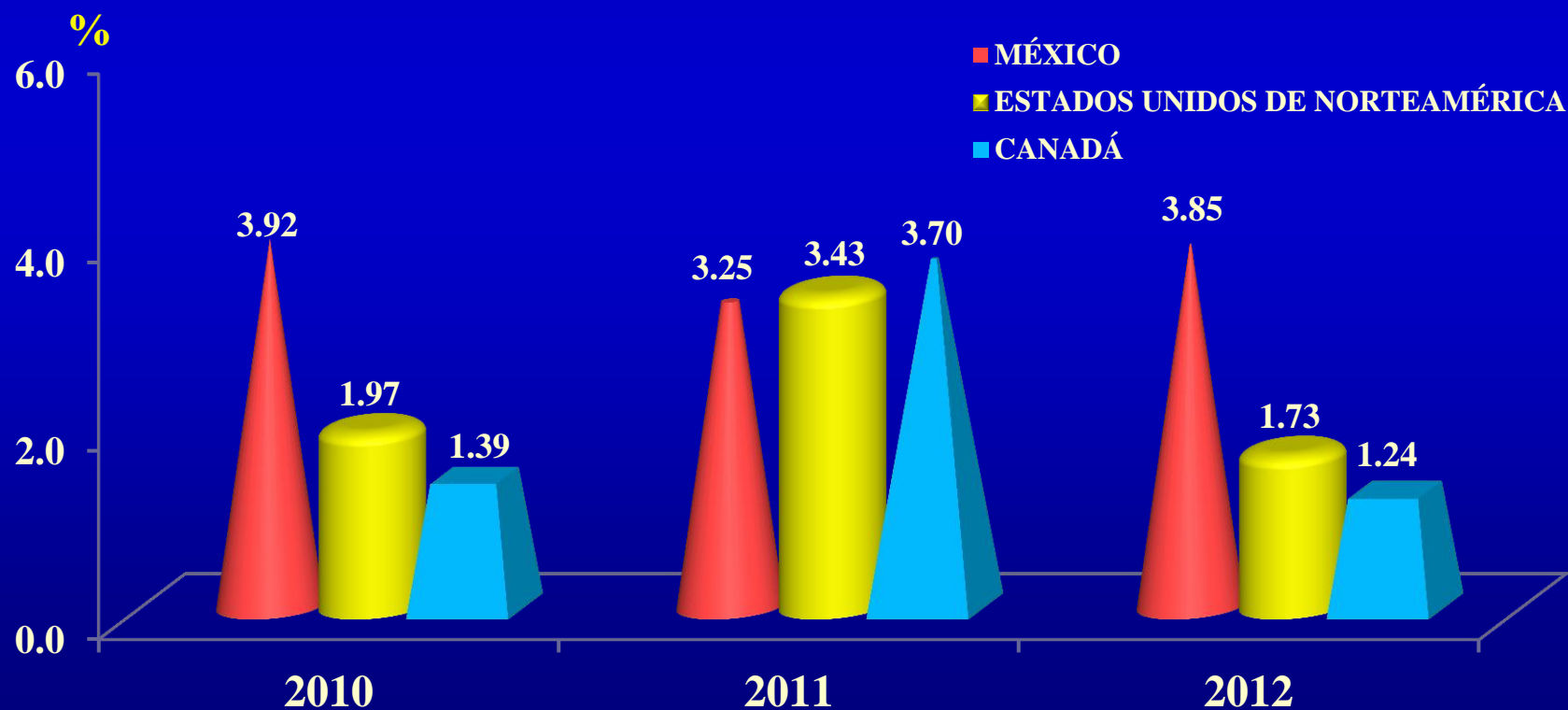
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - mayo 2010 - 2012

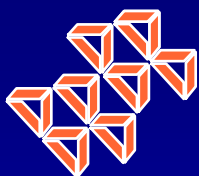




La variación del INPC en México, de mayo de 2011 a mayo de 2012, fue de 3.85%, porcentaje 2.12 puntos porcentuales por arriba del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (1.73%) y superior en 2.61 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.24%).

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

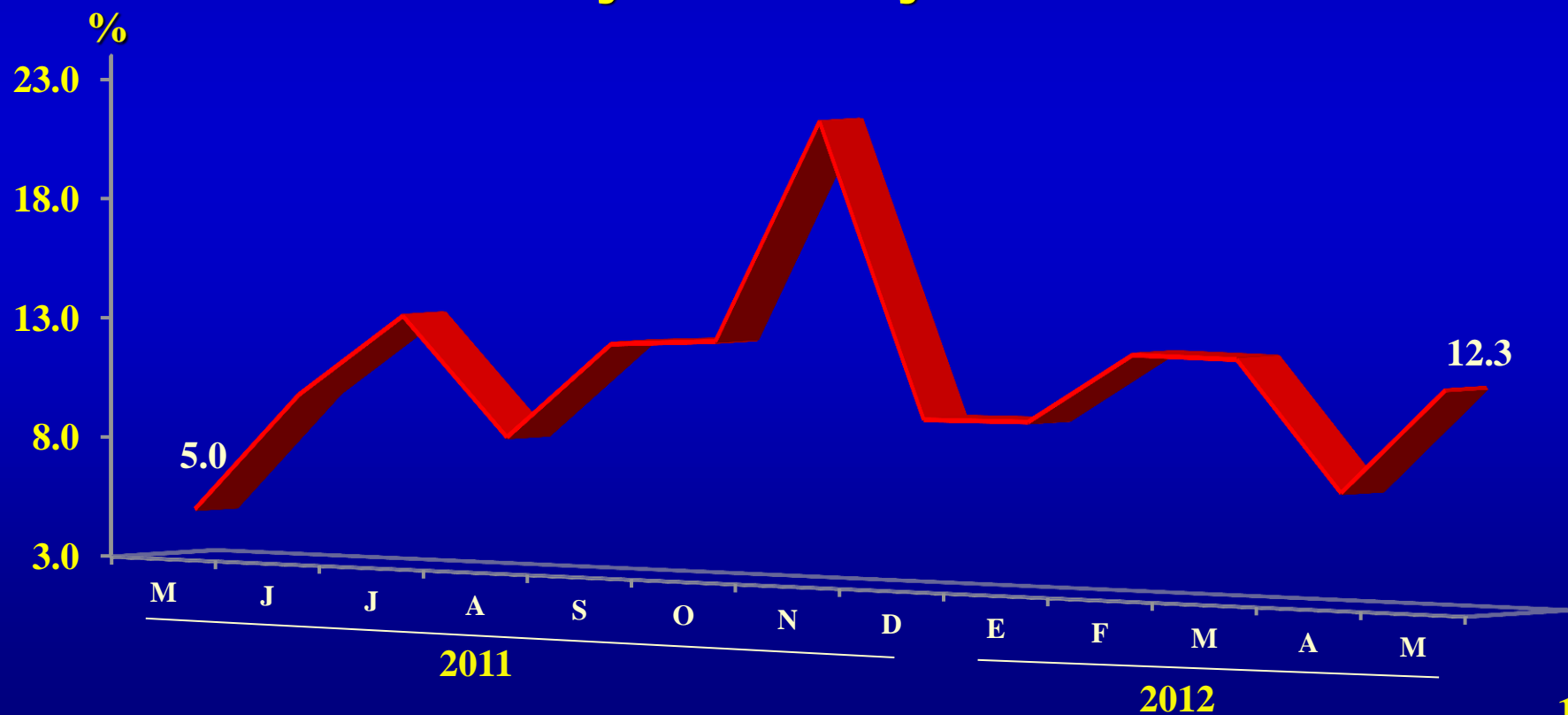


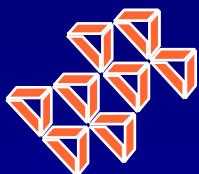


En el intervalo que va de mayo de 2011 a mayo de 2012, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) observó una variación de 12.3%, lo que significó un aumento de 7.3 puntos porcentuales si se le contrasta con la ocurrido en el período de mayo de 2010 a mayo de 2011 (5.0%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

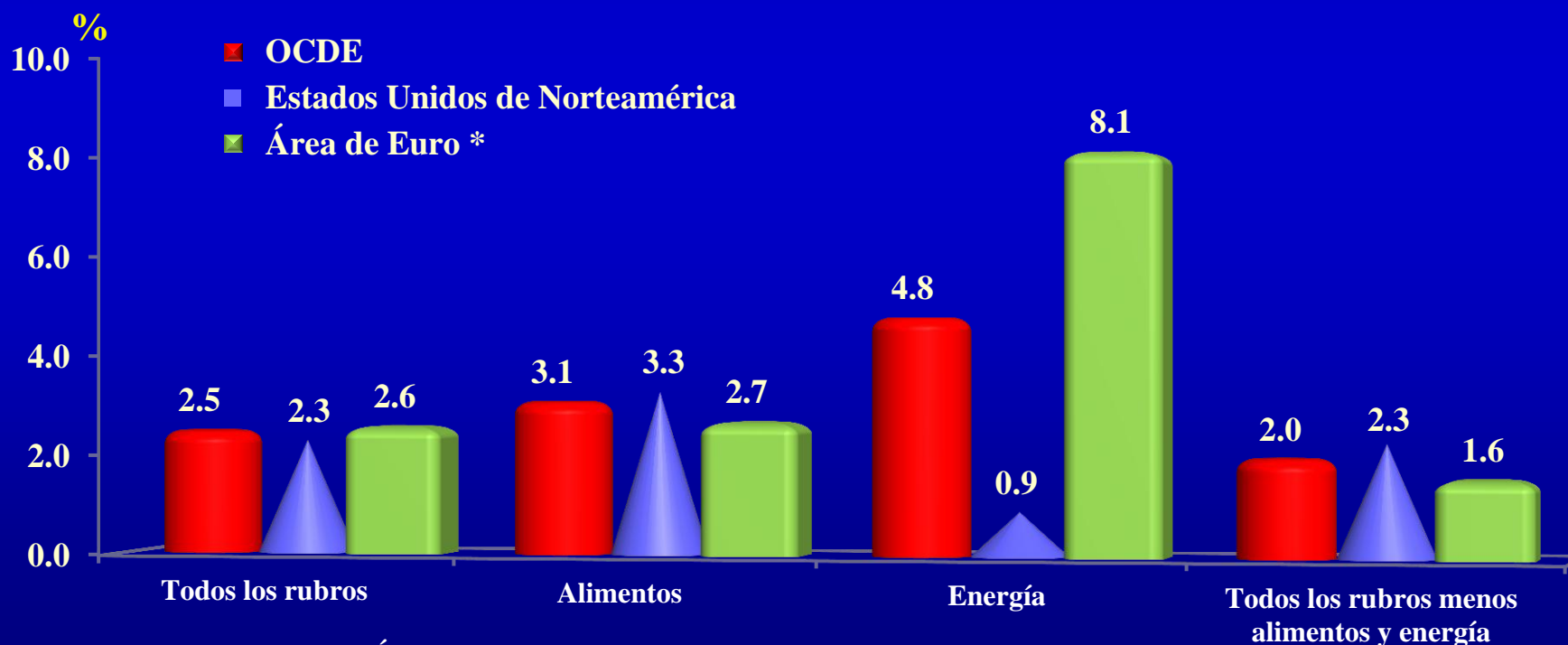
**- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Mayo 2011 – mayo 2012**





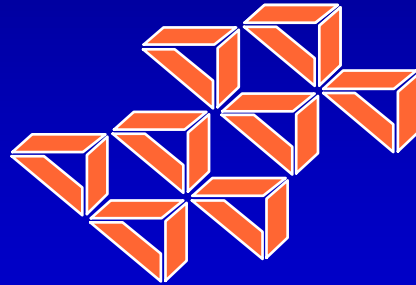
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó, el 29 de mayo de 2012, que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización registró un crecimiento anualizado de 2.5% en abril de 2012, porcentaje menor al observado el mes anterior (2.7%). Esto se debió, a la disminución de crecimiento que registraron los precios de la energía. Por su parte, los precios de los alimentos presentaron una variación de 3.1%, nivel menor al registrado el mes anterior (3.5%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS - Variación con respecto al mismo mes del año anterior - - Abril de 2012 -

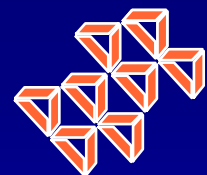


* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE

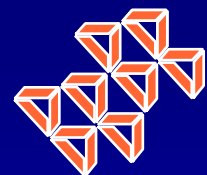


TIPO DE CAMBIO



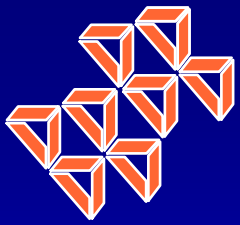
TIPO DE CAMBIO

En las últimas semanas se observó una depreciación significativa de la moneda nacional inducida por el ajuste de cartera en los mercados financieros internacionales que afectó a la mayoría de las monedas de economías emergentes. Este ajuste del tipo de cambio nominal, aunado al comportamiento favorable de la inflación, ha permitido una depreciación del tipo de cambio real que está atenuando los costos sobre la economía de un entorno internacional más adverso.

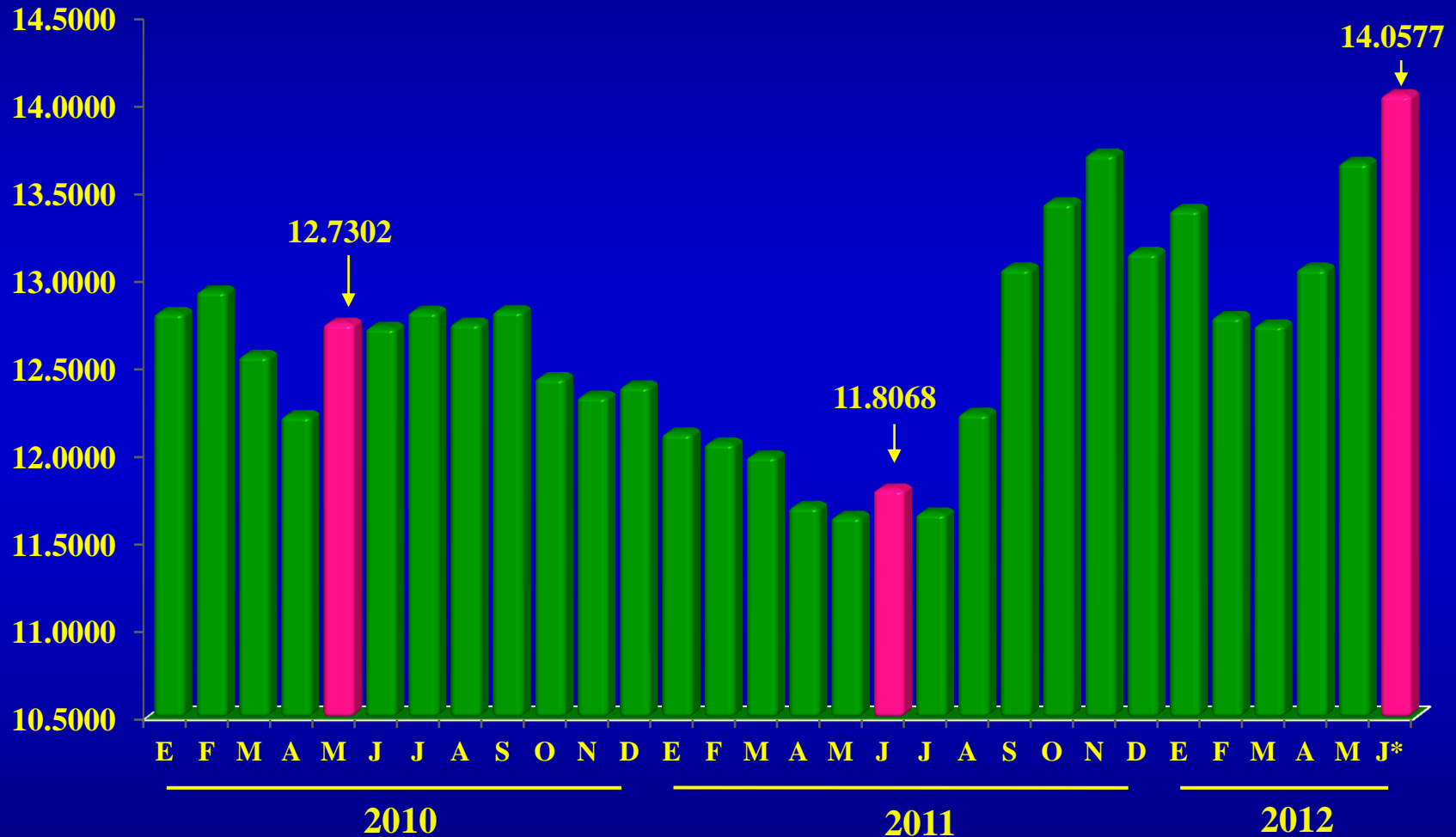


TIPO DE CAMBIO

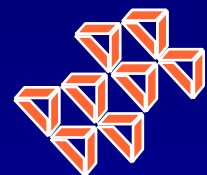
Cabe destacar que el dólar interbancario a 48 horas, al 18 de junio de 2012, se ubicó en 14.0577 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 4.62% con respecto a mayo pasado (13.6719 pesos por dólar), de 2.82% con relación a diciembre anterior y de 19.06% si se le compara con el promedio de junio de 2011 (11.8068 pesos por dólar).



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

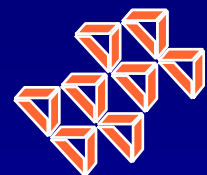


* Promedio al día 18 de junio.



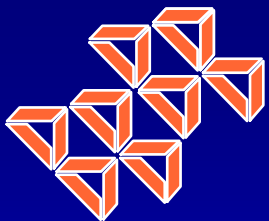
TIPO DE CAMBIO

Cabe puntualizar que durante junio la volatilidad aminoró, así, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar el 1º de junio se ubicó en 14.3520 pesos por dólar. No obstante, el día 18, la cotización cayó hasta 13.8546 pesos por dólar. Cabe destacar que en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 (CGPE, 2013) se estimó una paridad cambiaria en promedio de 12.80 pesos por dólar para 2012 y 2013, en consecuencia

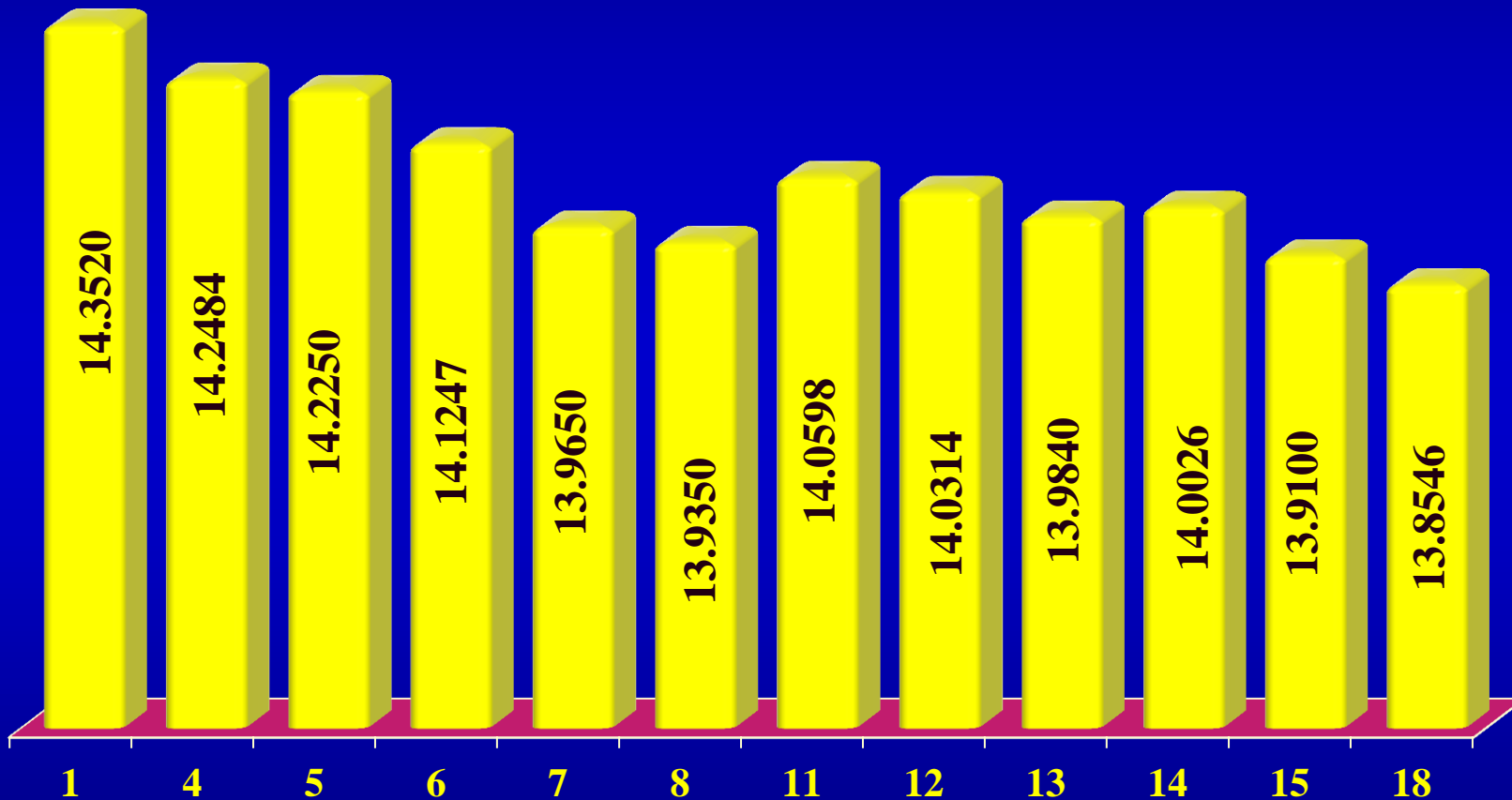


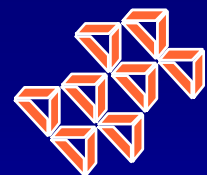
TIPO DE CAMBIO

la depreciación se eleva a 8.24% si se considera la paridad del día 18 del mes de referencia a lo estimado en el marco macroeconómico de los CGPE, 2013. Sin embargo, se estima que en el mediano plazo la paridad podría regresar a los 13 pesos por dólar, dependiendo de la evolución de los mercados cambiarios internacionales.



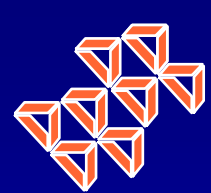
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE JUNIO 2012





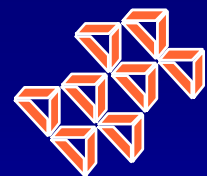
TIPO DE CAMBIO

Por todo lo anterior, y considerando que la cotización de la moneda nacional se encuentra anclada en el mediano plazo por los sólidos fundamentos de la economía mexicana, se anticipa que en la segunda mitad de 2012 y en 2013 las inflaciones general y subyacente se ajusten a la evolución esperada publicada en el último *Informe sobre la Inflación de Banxico*.



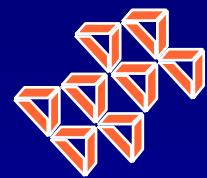
BALANCE DE RIESGOS PARA LA INFLACIÓN

En cuanto al balance de riesgos para la inflación, por una parte no puede descartarse el riesgo al alza derivado del reciente ajuste cambiario, si bien este riesgo parecería ser moderado a la luz de la evidencia de un bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación y de la expectativa de los analistas económicos de que el referido ajuste se revierta en los siguientes meses.



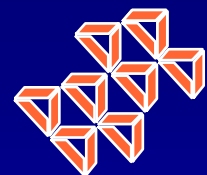
RIESGOS A LA BAJA

Por otra parte, los riesgos a la baja han aumentado como resultado de la reciente disminución en los precios internacionales de las materias primas y del aumento en la probabilidad de que las demandas externa e interna presenten un debilitamiento. En suma, se estima que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio.



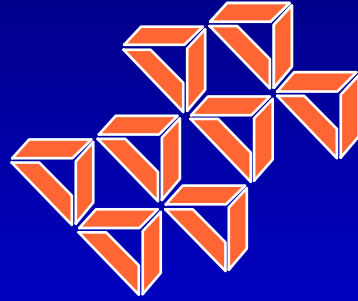
BANXICO MANIENE EL OBJETIVO DE INFLACIÓN

A partir de lo anterior, la Junta de Gobierno de Banxico 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 sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento.

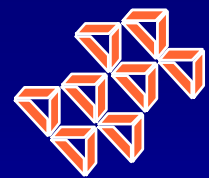


CONVERGENCIA DE LA INFLACIÓN A SU OBJETIVO

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

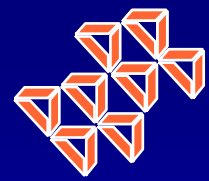


TASAS DE INTERÉS



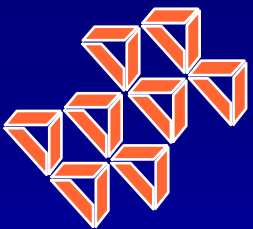
TASAS DE INTERÉS, CETES A 28 DÍAS

Cabe destacar que la postura de la política monetaria coadyuva a mantener los niveles de crédito para fortalecer la expansión de la actividad económica. De hecho, la tasa de referencia del mercado de dinero, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de vencimiento registró, durante las primeras tres subastas de junio de 2012, un rendimiento promedio de 4.35%, porcentaje menor en seis centésimas de punto porcentual respecto al observado en



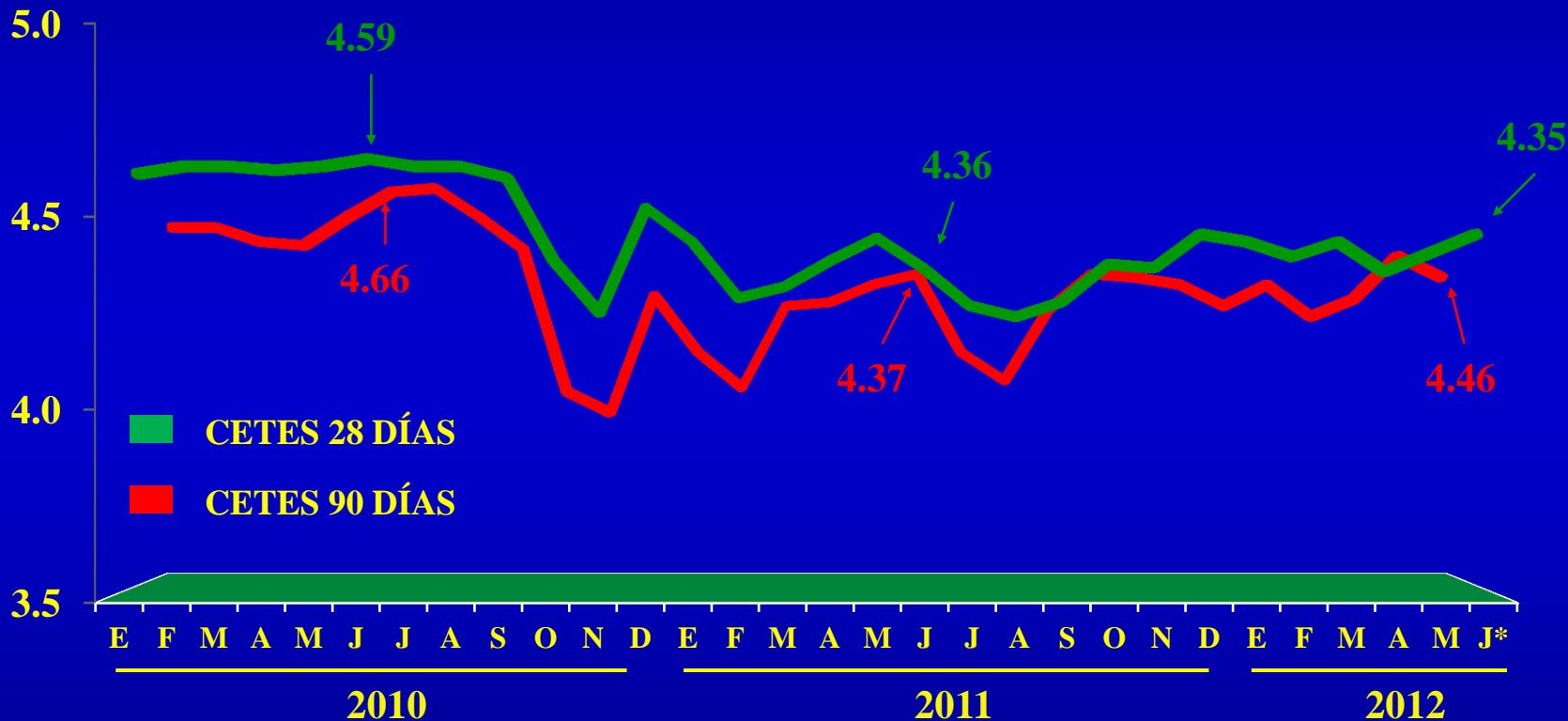
TASAS DE INTERÉS, CETES A 91 DÍAS

mayo pasado (4.41%), dos centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.46%, cifra superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (4.41%), e idéntico al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).

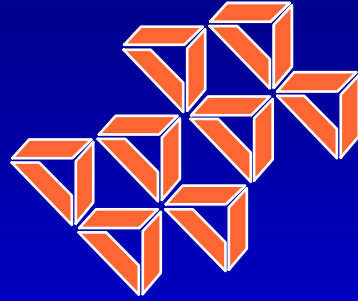


RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

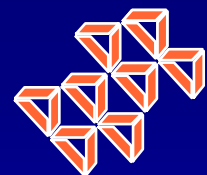
-Promedio mensual-



* A la tercera subasta.

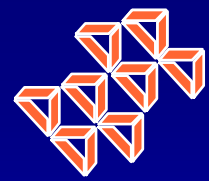


RESERVAS INTERNACIONALES



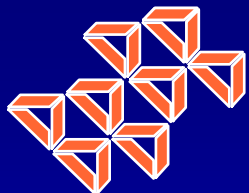
RESERVAS INTERNACIONALES

La experiencia de la crisis financiera mundial de 2008-2009 demostró la importancia de contar con un monto de reservas internacionales suficientes como protección frente a las perturbaciones de la cuenta corriente y de la cuenta de capital. Las tenencias de reservas internacionales no solo reportan importantes beneficios, sino que suponen, además, costos de oportunidad significativos.



RESERVAS INTERNACIONALES

Con este objetivo, México ha continuado con la acumulación de reservas. Así, al 15 de junio de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 156 mil 472 millones de dólares, monto 1.04% superior con respecto al mes inmediato anterior y 9.82% mayor con relación a diciembre de 2011. Con ello, durante la presente Administración, esto es de diciembre de 2006 al 15 de junio de 2012, las reservas se han elevado 131.19%, lo que en términos absolutos significó un incremento de 88 mil 792 millones de dólares.

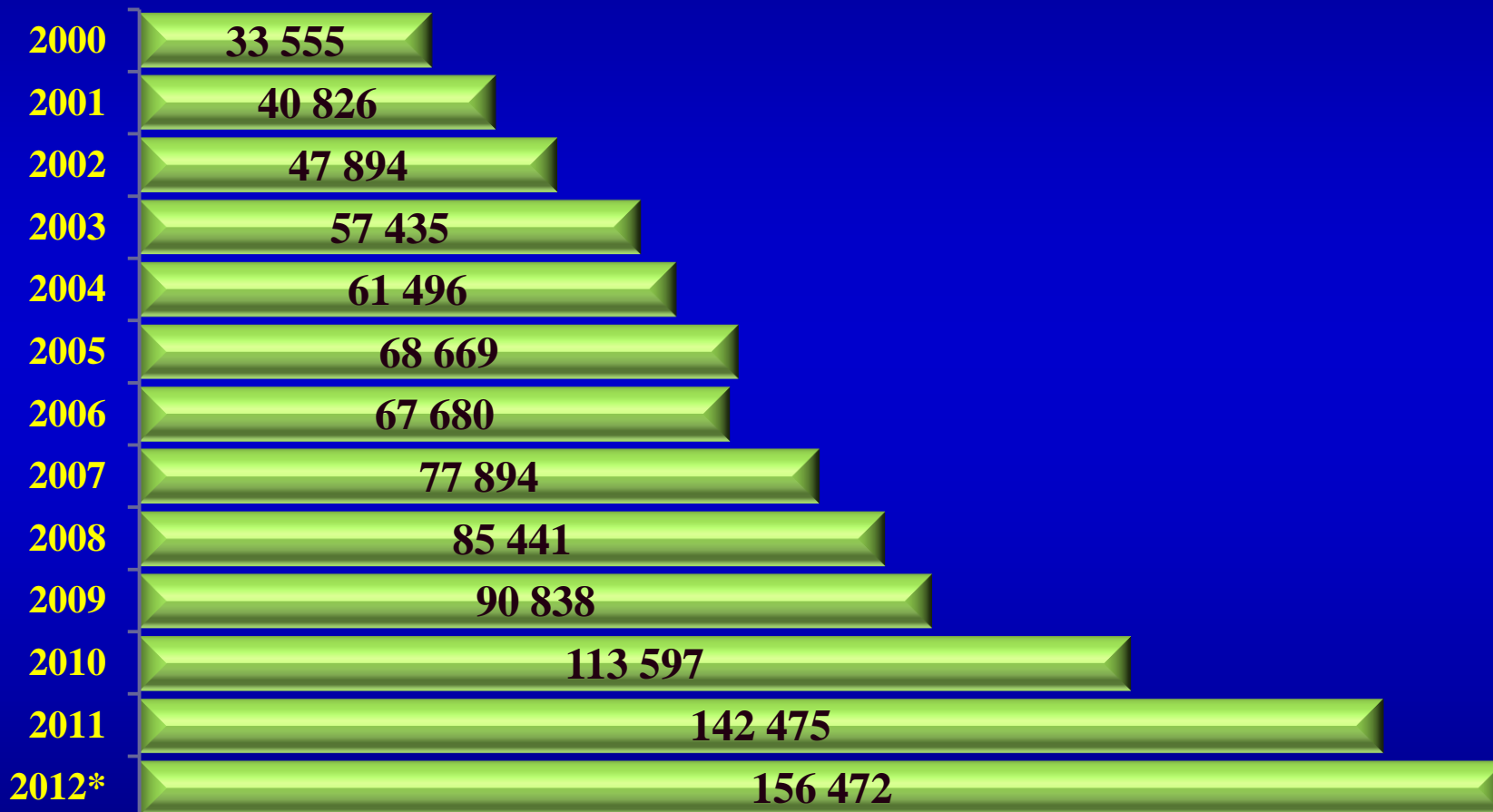


RESERVAS INTERNACIONALES

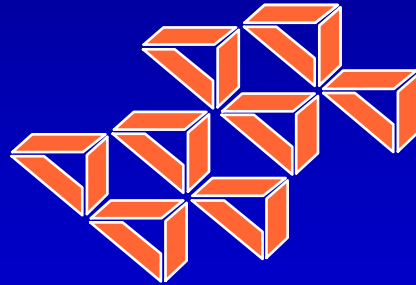
-Saldos al fin de período-

2000-2012

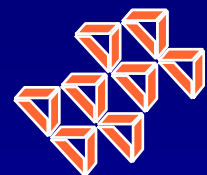
Millones de dólares



* Al día 15 de junio.

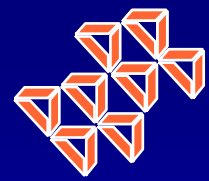


EMPLEO Y SALARIOS



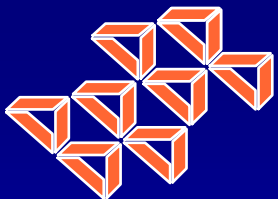
EMPLEO

Los analistas económicos entrevistados por Banxico consideran que al cierre de 2012 se presentará un incremento anual de 622 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (hace un mes esta expectativa se ubicó en 596 mil personas). Para 2013, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 572 mil personas (556 mil trabajadores en la encuesta previa).



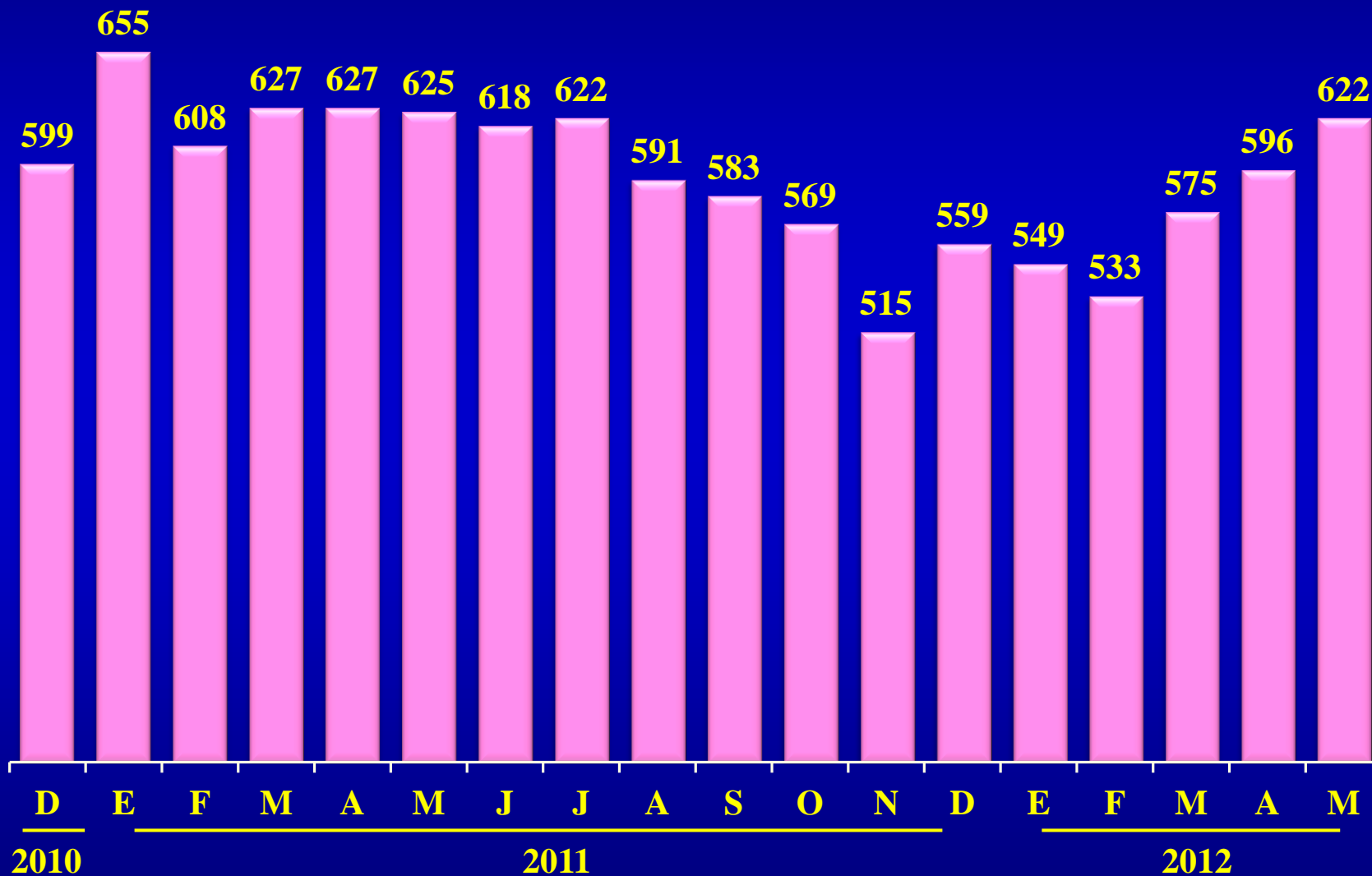
EMPLEO

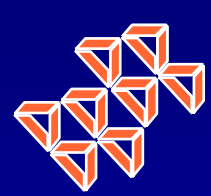
Por su parte, en lo que se refiere a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.22% para junio y julio del presente año, en ambos meses.



VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2012

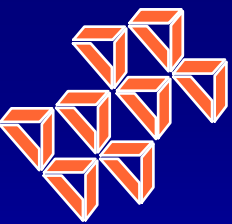
-Miles de trabajadores-





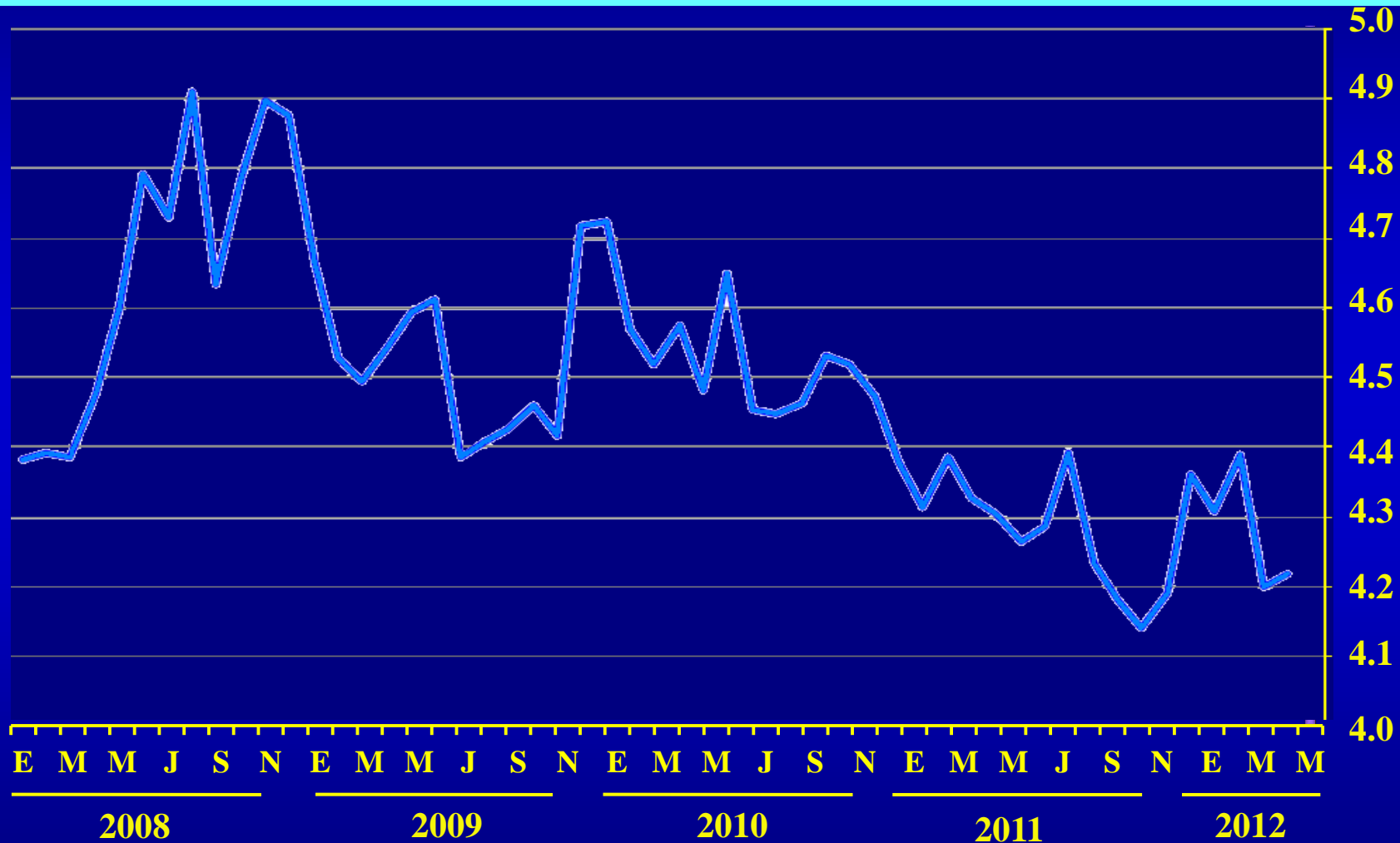
SE RECUPERARÁN LOS SALARIOS REALES

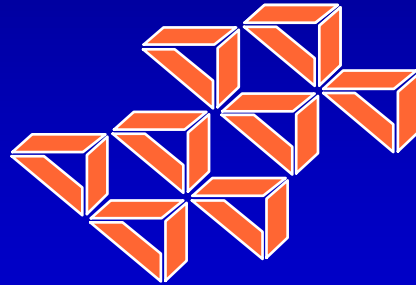
Los especialistas económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En efecto, el 88% de los encuestados señala que en el primer semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2011. Por su parte, el 85% de los analistas indicó que, en el segundo semestre de 2012, los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.



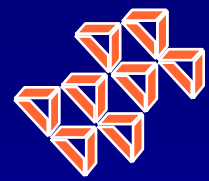
PRONÓSTICOS A UN MES DE LA VARIACIÓN ANUAL DE LOS SALARIOS CONTRACTUALES

-Por ciento-



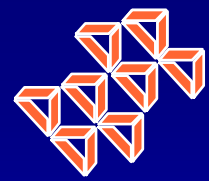


MERCADOS REGIONALES DE TRABAJO



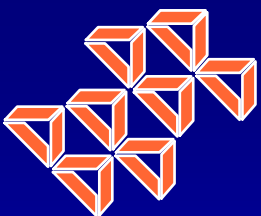
FORTALEZA EN EL MERCADO LABORAL

Respecto a las expectativas de los consumidores sobre la fortaleza del mercado laboral en los próximos doce meses, en las regiones centro y sur, éstas frenaron la tendencia descendente que exhibían desde el primer trimestre de 2011. Ello se podría asociar con el buen desempeño del empleo en el centro y en el sur durante el primer trimestre del presente año.



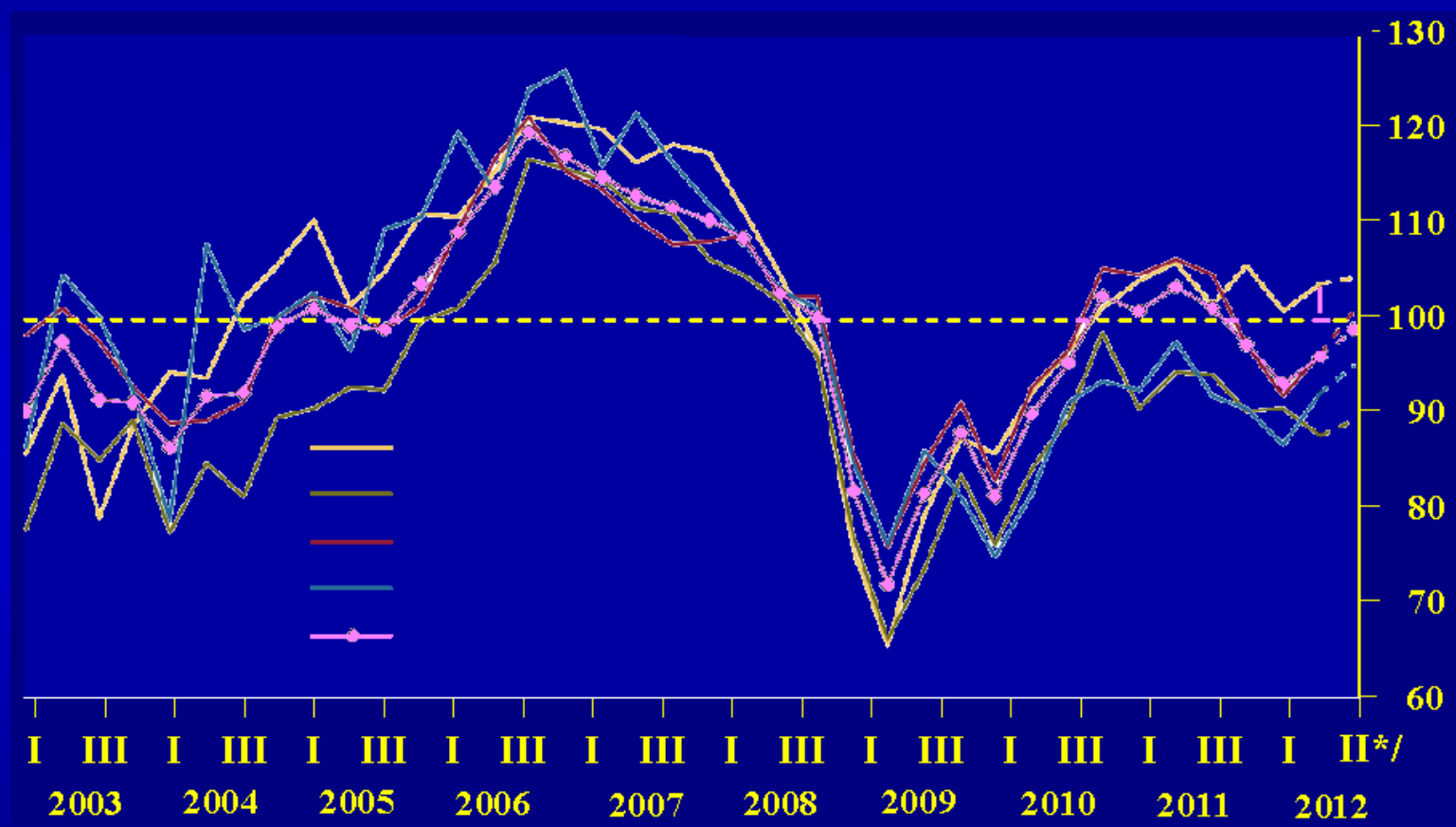
FORTALEZA EN EL MERCADO LABORAL DEL NORTE

En cambio, en la región centro norte no se presentó dicho freno, lo que podría ser consecuencia de la desaceleración del ritmo de creación de empleo en esa región durante dicho trimestre. Por su parte, en el norte, si bien el indicador se fortaleció durante el primer trimestre del año en curso, éste no exhibe una tendencia claramente definida.

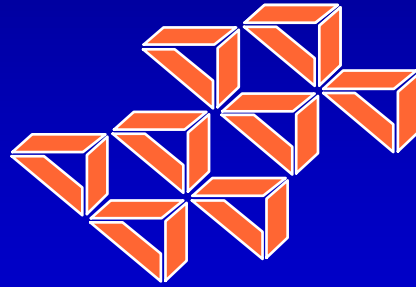


EXPECTATIVAS DE LOS CONSUMIDORES SOBRE LA FORTALEZA DEL MERCADO LABORAL EN LOS PRÓXIMOS DOCE MESES

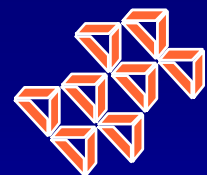
-Índice junio 2008=100, promedio trimestral-



*/ Información correspondiente al promedio del índice en los meses de abril y mayo de 2012 .



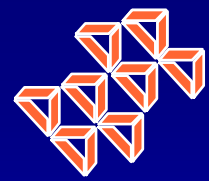
CONCLUSIONES



ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

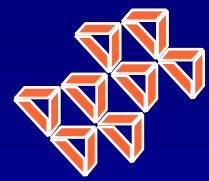
En un contexto de creciente globalización, mejorar los fundamentos económicos es indispensable.

- **Una de las principales características de la economía mundial es un proceso creciente de globalización, que ha propiciado un incremento sin precedentes en los flujos comerciales y financieros entre las economías, proceso que, sin embargo, conlleva beneficios, pero también costos.**



ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

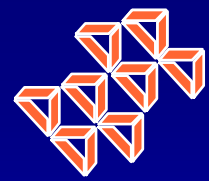
- En este contexto de mayor integración económica, contar con sólidos fundamentos económicos es de primordial importancia, pues permite aprovechar plenamente los beneficios asociados con la globalización, así como atenuar los costos de ésta.



ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

En este sentido, en México es necesario fortalecer las fuentes internas de crecimiento.

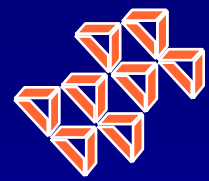
- Las condiciones externas sugieren un crecimiento mundial relativamente moderado en los siguientes años.**
- Por ende, las condiciones internacionales no necesariamente serán propicias para lograr el ritmo de crecimiento que México requiere para alcanzar niveles de desarrollo significativamente más elevados.**



ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

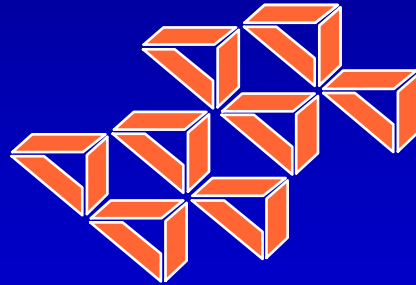
Así, para fortalecer las fuentes internas de crecimiento es imperativo:

- Mantener la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos.**
- Continuar con el proceso de cambio estructural de la economía, lo cual requiere de esfuerzos permanentes y continuos.**

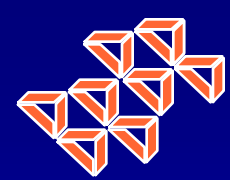


ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

En síntesis, los avances de la política económica deberán consolidarse en un futuro próximo con base en los fundamentos económicos, la estabilidad y solidez del sistema financiero y el éxito de las medidas contracíclicas, y desde luego la prevalencia de un entorno internacional más favorable; todo ello deberá sincronizarse con el diálogo en torno al futuro de México y los arreglos cooperativos de los sectores productivos y de las instituciones del país.



EMPLEO

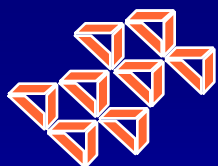


En mayo de 2012, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.7 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.7% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 698 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – mayo de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



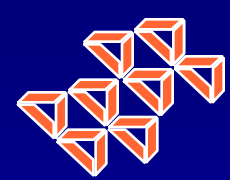


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de industrias de transformación, comercio y servicios para empresas y personas.

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

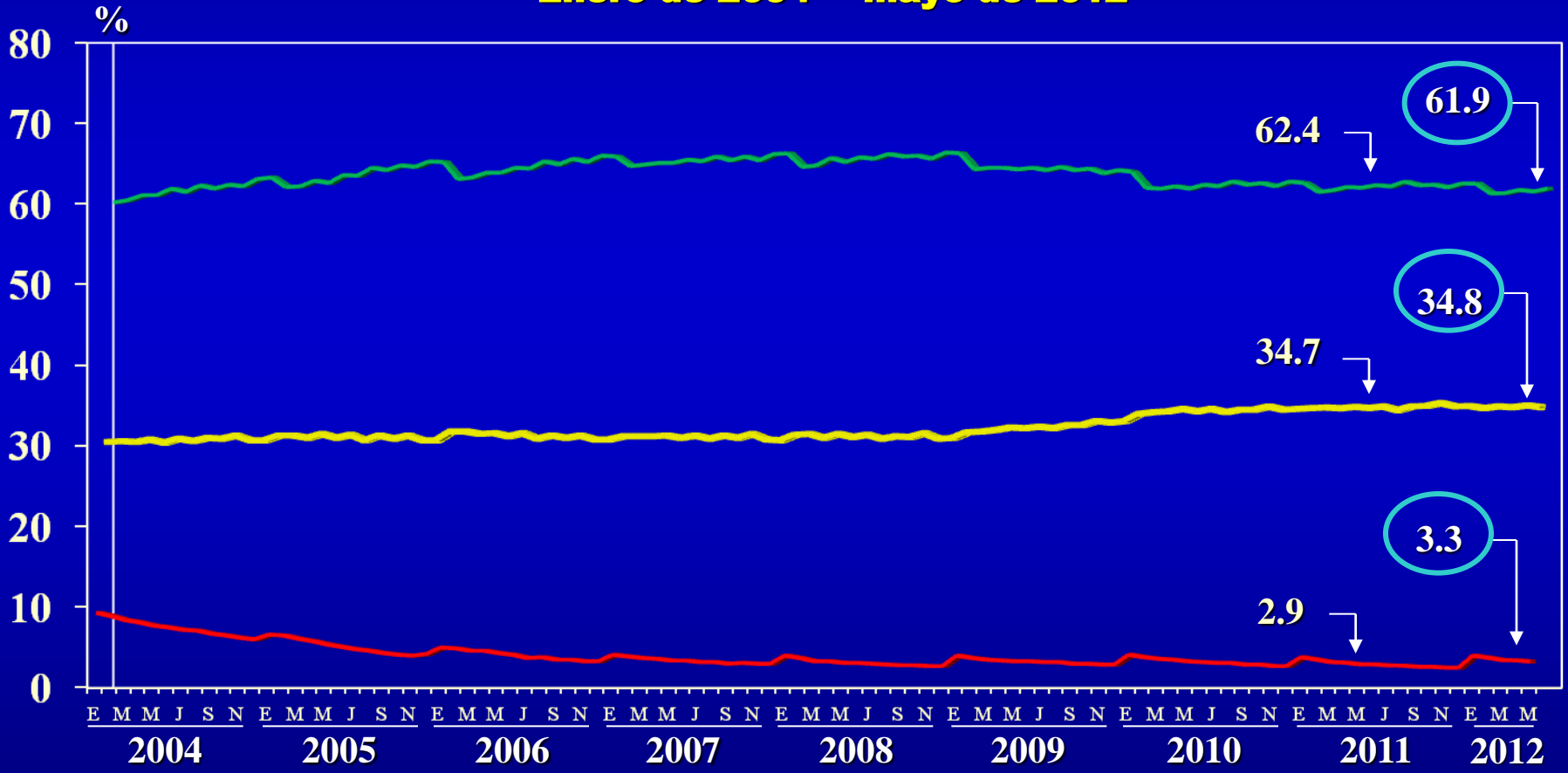
Mayo de 2011 – mayo de 2012

Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	698 141	4.7
Industrias de transformación	196 780	4.8
Comercio	151 521	4.7
Servicios para empresas y personas	148 961	4.0
Construcción	74 907	5.4
Transporte y comunicaciones	46 894	5.7
Servicios sociales	38 909	3.7
Industrias extractivas	19 648	17.4
Agricultura y ganadería	16 227	3.7
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 294	2.9

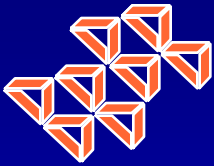


En mayo de 2012 se registró un total de 511 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad superior en 70 mil trabajadores a la de mayo de 2011; de igual forma, su proporción aumentó al pasar de 2.9 a 3.3% del total de cotizantes durante el mismo período.

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



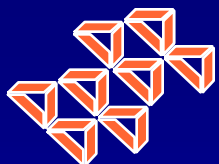
Hasta uno **De más de uno a dos** **De más de dos**



ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

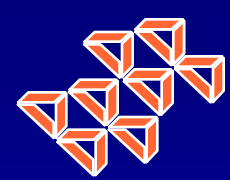
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de mayo de 2012 señalan que el 59.84% 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 40.16% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



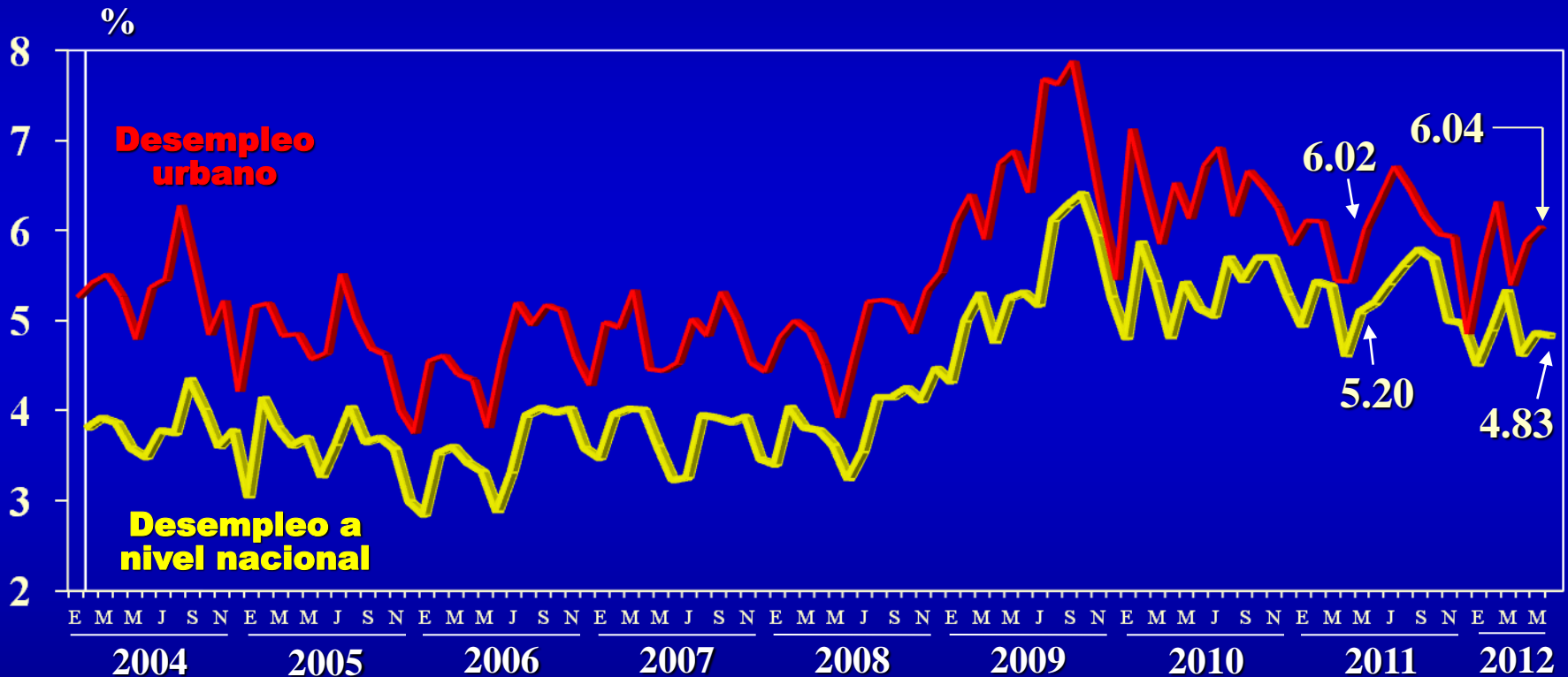
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
2011						
Enero	100.00	57.15	42.85	100.00	94.57	5.43
Febrero	100.00	57.82	42.18	100.00	94.62	5.38
Marzo	100.00	57.99	42.01	100.00	95.39	4.61
Abril	100.00	57.90	42.10	100.00	94.90	5.10
Mayo	100.00	58.68	41.32	100.00	94.80	5.20
Junio	100.00	58.84	41.16	100.00	94.58	5.42
Julio	100.00	59.30	40.70	100.00	94.38	5.62
Agosto	100.00	58.96	41.04	100.00	94.21	5.79
Septiembre	100.00	59.08	40.92	100.00	94.32	5.68
Octubre	100.00	59.79	40.21	100.00	95.00	5.00
Noviembre	100.00	59.56	40.44	100.00	95.03	4.97
Diciembre	100.00	59.20	40.80	100.00	95.49	4.51
2012						
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

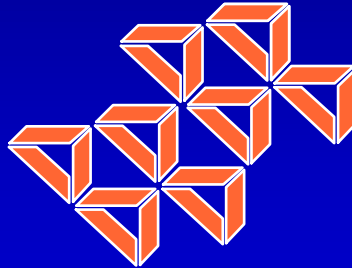


En mayo de 2012, el desempleo a nivel nacional fue inferior al reportado doce meses atrás por 0.37, mientras que el de las principales zonas urbanas se ubicó por arriba en 0.02 puntos porcentuales (del 6.02 al 6.04%).

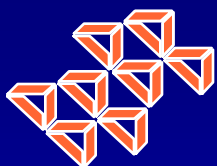
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - mayo de 2012



* Agregado de 32 ciudades



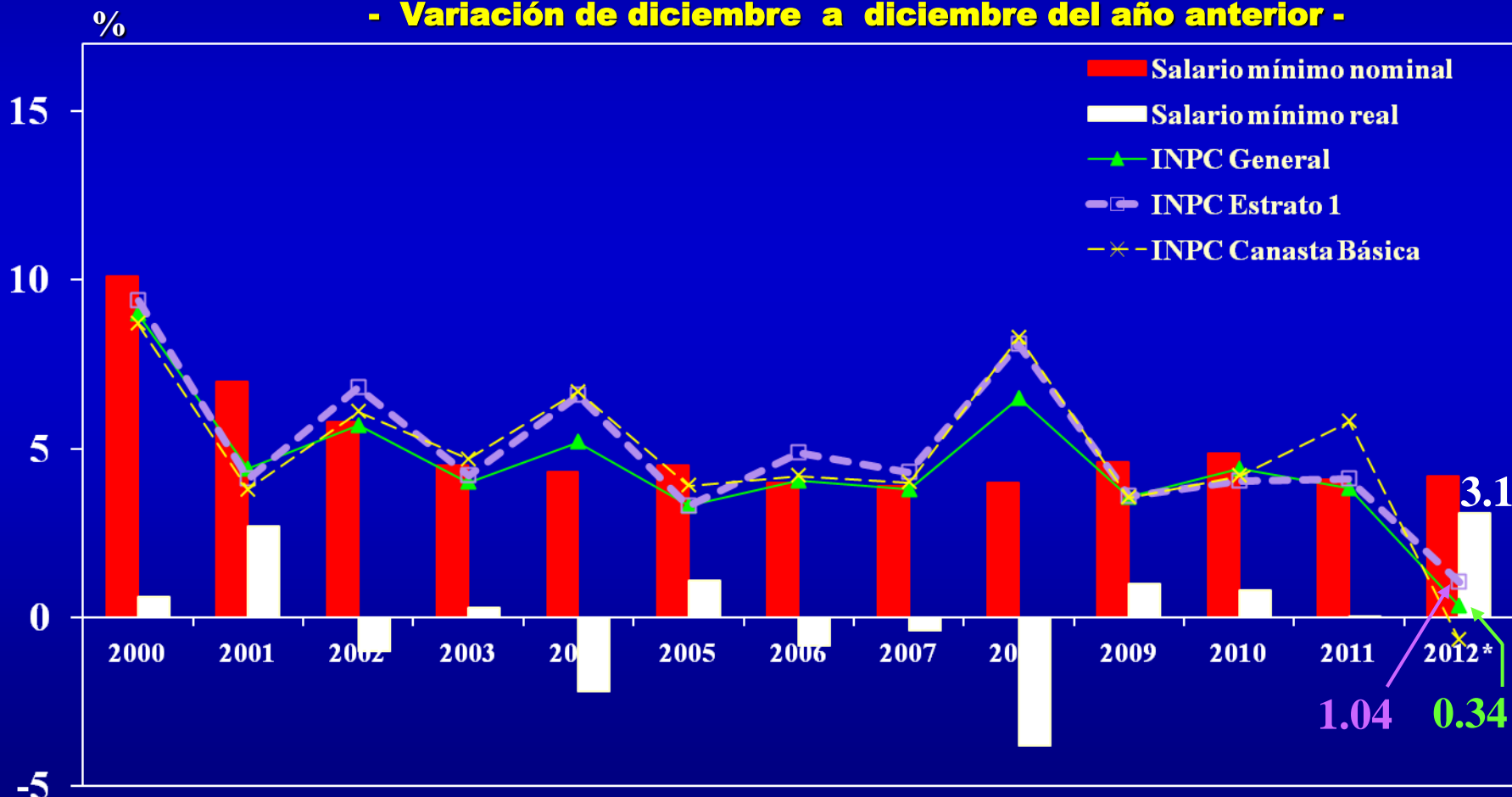
SALARIOS



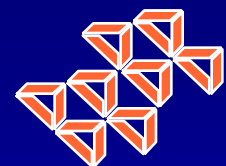
De enero a mayo de 2012, el salario mínimo general promedio creció en términos reales 3.1% al medir la inflación del período con el INPC Estrato 1 (1.04%); mientras que al considerar la inflación medida con el INPC General (0.34%) el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 3.1 por ciento.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2012

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A mayo.



En lo que va del año, el salario mínimo real registró un aumento de 3.8% en cada una de las tres áreas geográficas; mientras que en el período interanual, el crecimiento de cada área fue de 0.3 por ciento.

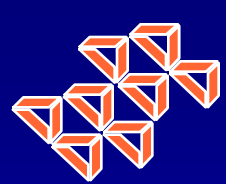
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Mayo de 2011 - mayo de 2012

Área geográfica	Variación nominal	Variación real ^{1/}	
	(%)	(%)	
	2011-2012	Interanual ^{2/}	Respecto a dic. Anterior ^{3/}
Promedio	4.2	0.3	3.8
A	4.2	0.3	3.8
B	4.2	0.3	3.8
C	4.2	0.3	3.8

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

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

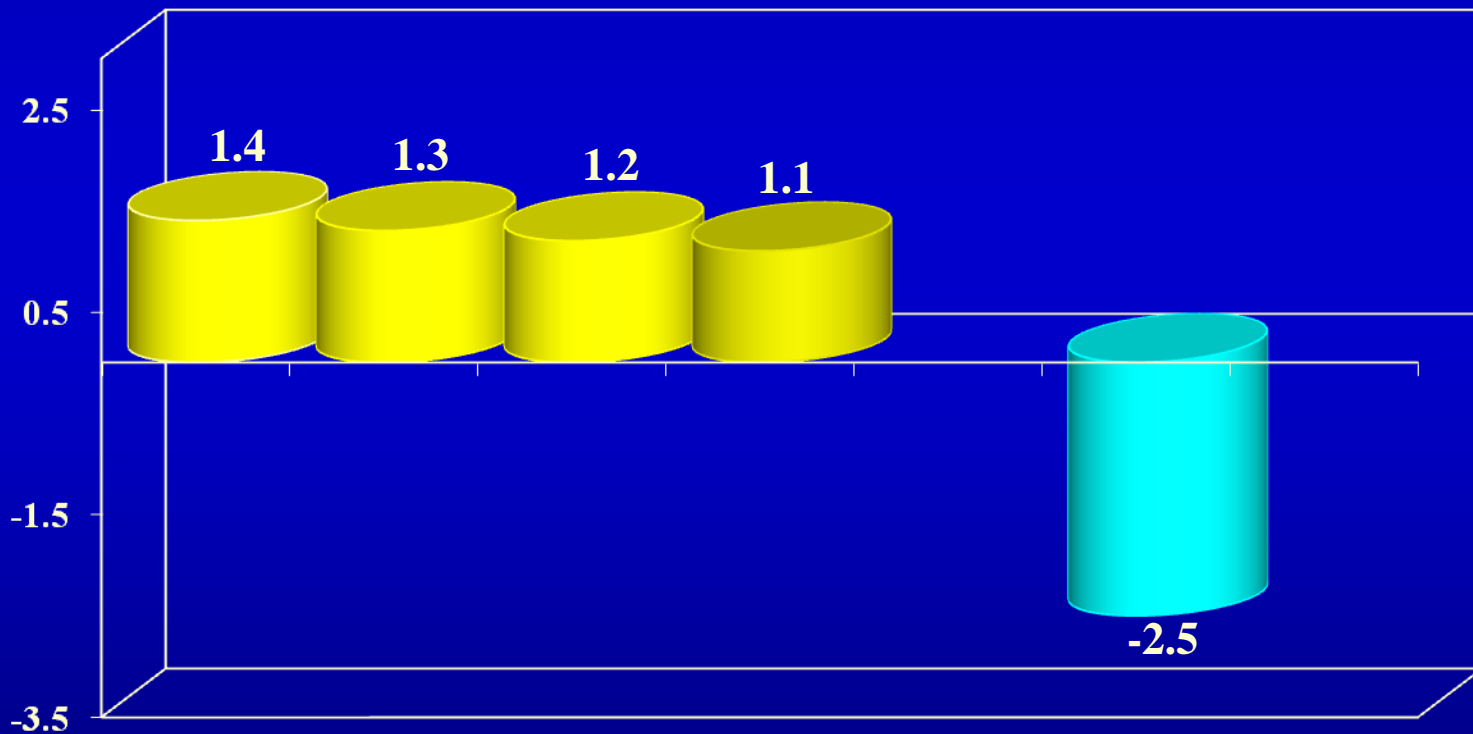
3/ Corresponde al incremento de mayo de 2012 con respecto a diciembre de 2011.



En mayo de 2012, el salario mínimo real evolucionó favorablemente en 34 de las 46 ciudades que integran el INPC en el período interanual; los incrementos más destacados se presentaron en Tampico, Tamaulipas (1.4%); Ciudad Juárez, Chihuahua (1.3%); Guadalajara, Jalisco (1.2%) y Huatabampo, Sonora (1.1%). La ciudad que reportó la mayor caída fue Iguala, Guerrero con un decremento de 2.5 por ciento.

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

% - Variación respecto al mismo mes del año anterior -



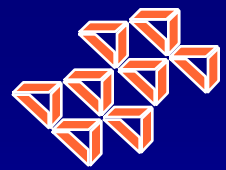
Tampico

Ciudad Juárez

Guadalajara

Huatabampo

Iguala



Entre mayo de 2011 y mayo de 2012, ocho de los nueve sectores de la actividad económica observaron comportamientos positivos en el salario real de sus trabajadores; la agricultura y ganadería, y las industrias extractivas acumularon el mayor incremento (1.4% cada una). El sector de la construcción reportó una caída de 0.1 por ciento.

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

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Agricultura y ganadería

B Industrias extractivas

C Industria eléctrica y suministro de agua potable

D Transporte y comunicaciones

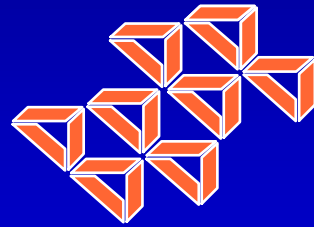
E Servicios sociales

F Comercio

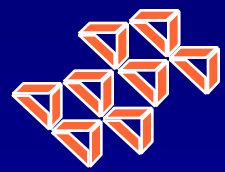
G Industrias de transformación

H Servicios para empresas y personas

I Construcción

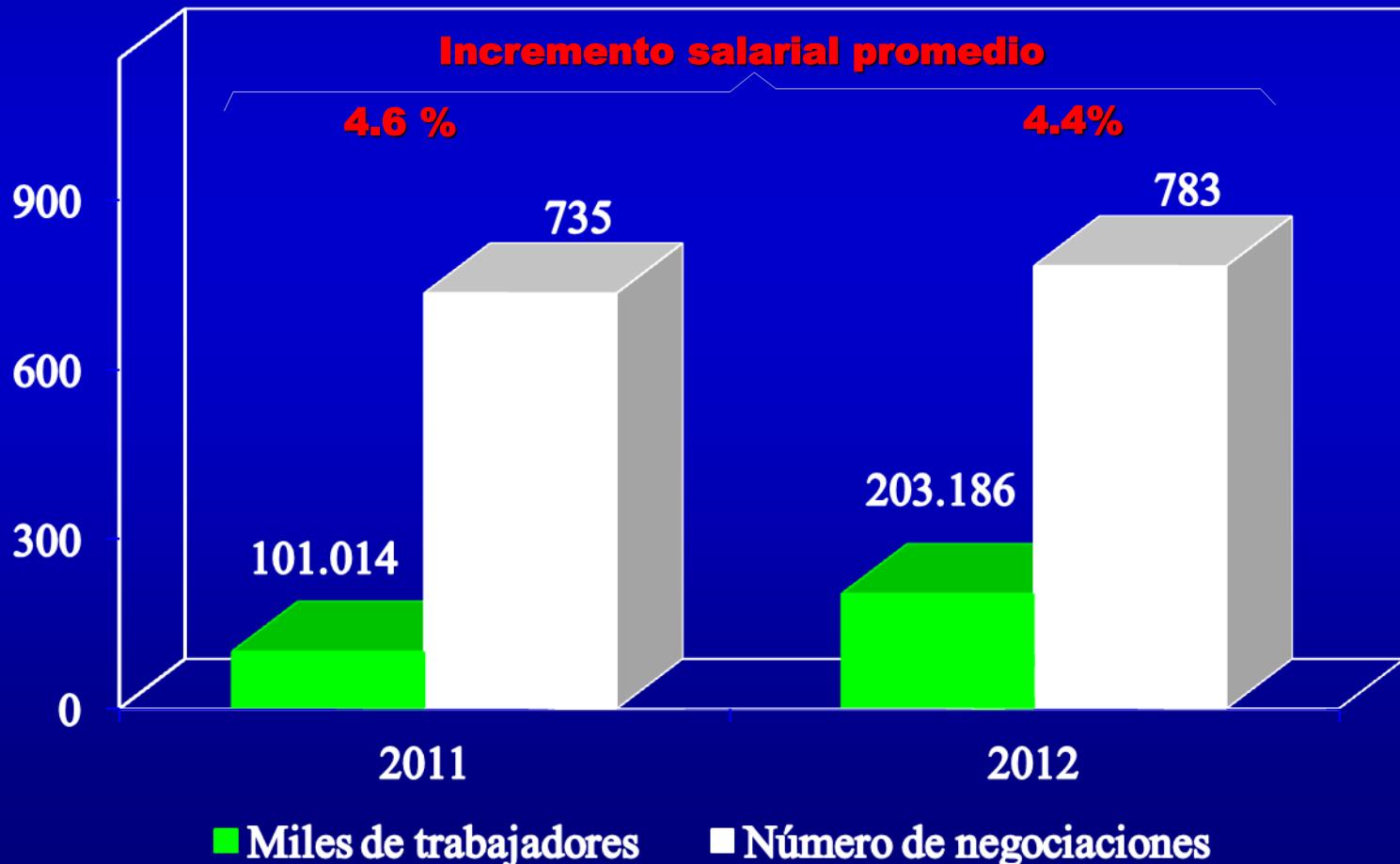


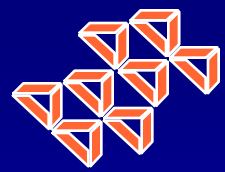
NEGOCIACIONES LABORALES



En mayo de 2012 se realizaron 783 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 203 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.4 por ciento.

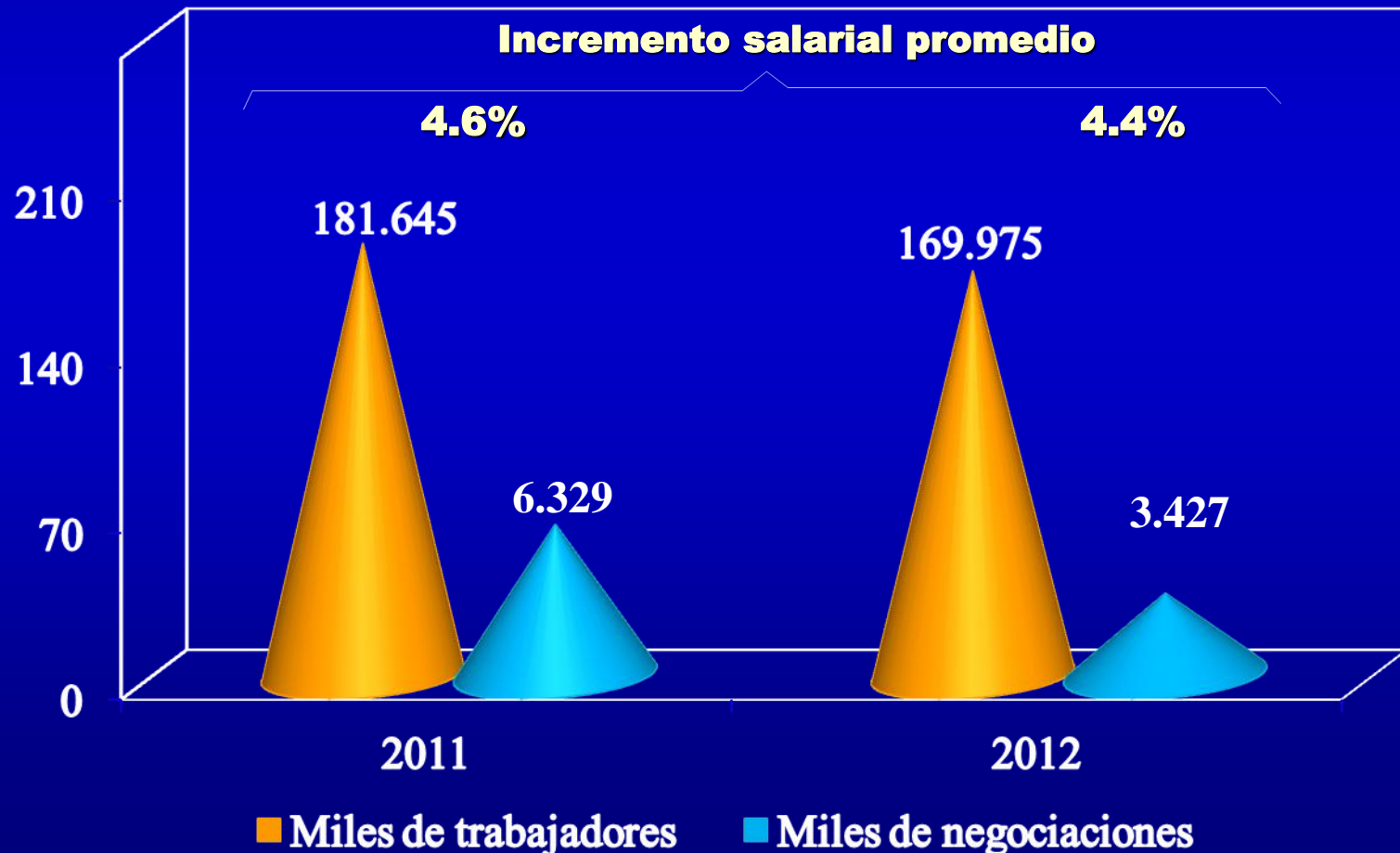
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Mayo

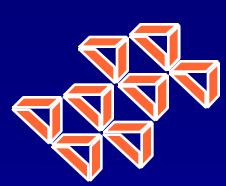




En marzo de 2012 se efectuaron 3 mil 427 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción local, a través de las cuales se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.4% a los casi 170 mil trabajadores participantes.

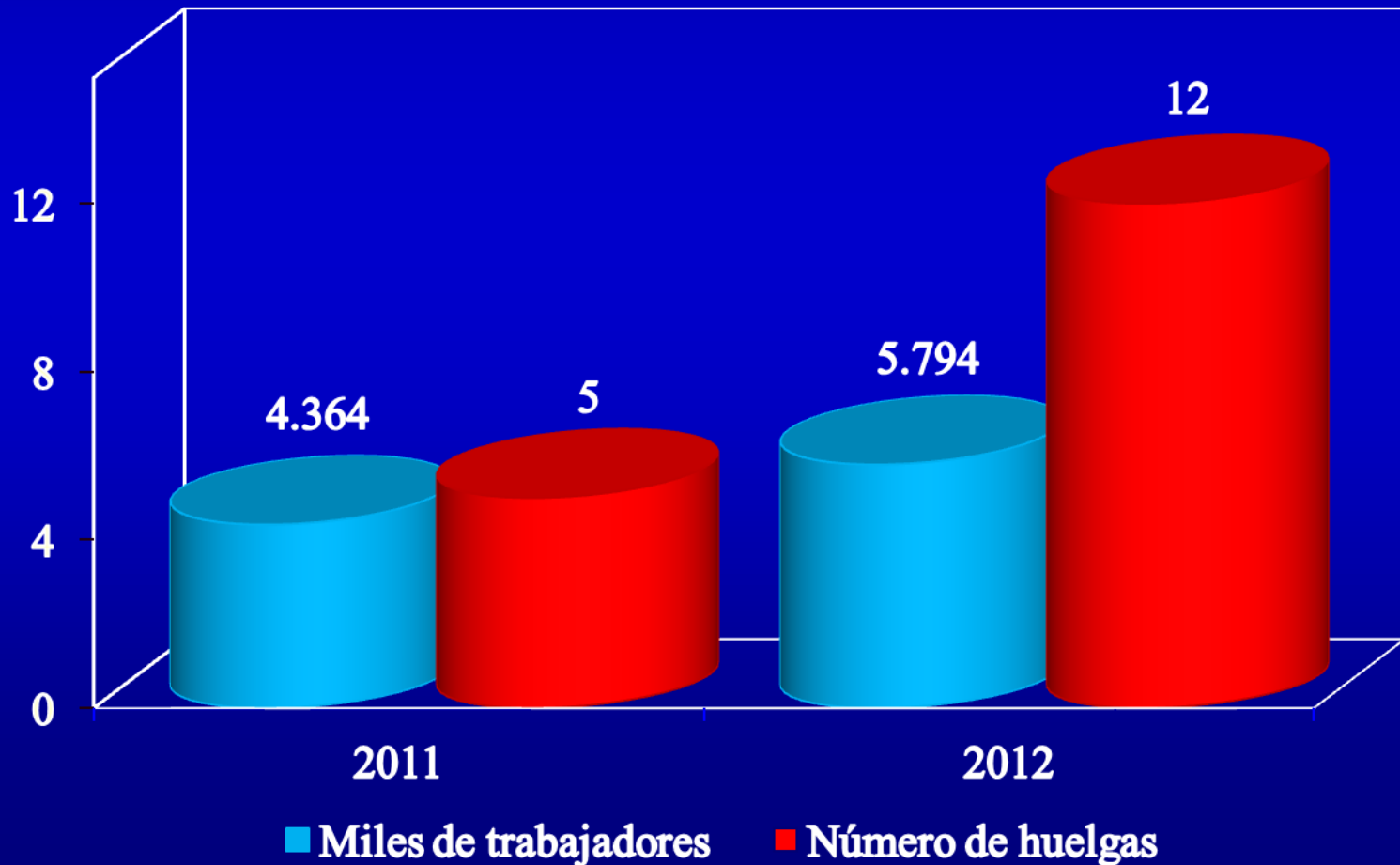
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Marzo

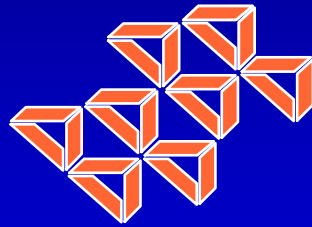




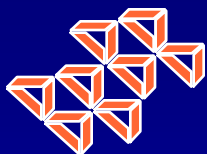
En los primeros cinco meses de 2012, el total de huelgas ascendió a 12, cantidad mayor en siete casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados incrementó en 1.4 mil trabajadores, al pasar de 4.3 mil a 5.7 mil personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - mayo





PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN



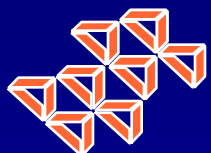
En el período enero - mayo de 2012, en el marco del programa de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 1 millón 565 mil personas, de las cuales 449 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 28.7% de los atendidos.

PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN

Enero - mayo 2012

Número de personas

Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	1 565 440	449 199	28.7
Servicios de Vinculación Laboral ⇒	1 276 948	274 828	21.5
Programas con Apoyo Económico al Solicitante ⇒	270 151	168 602	62.4
Acciones de Atención Emergente ⇒	18 341	5 769	31.5

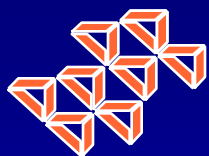


Durante 2012, mediante los servicios de vinculación laboral que opera la STPS, se atendió a 1 millón 277 mil personas, de ellas 275 mil lograron colocarse en algún empleo, cantidad que representa el 21.5% del total de solicitantes que recurrieron a este tipo de servicios.

SERVICIOS DE VINCULACIÓN LABORAL

Enero - mayo 2012

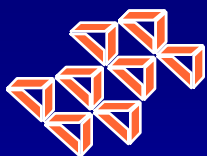
Programa	Atendidos	Colocados	Efectividad
Total	1 276 948	274 828	21.5
Bolsa de Trabajo	375 759	140 868	37.5
Ferias de Empleo	184 106	62 318	33.8
Portal del Empleo	377 031	71 642	19.0
Servicio Nacional de Empleo por Teléfono	227 976	---	---
Centro de Intermediación Laboral	15 669	---	---
Talleres para Buscadores de Empleo	66 598	---	---
Sistema Estatal de Empleo	29 809	---	---



Los Subprogramas con Apoyo Económico otorgaron recursos económicos o en especie a 270 mil personas desempleadas, de las cuales 169 mil obtuvieron empleo. Destacan BÉCATE y Movilidad Laboral Interna con la mayor participación (62.5 y 27.8%, respectivamente).

P A E
SUBPROGRAMAS CON APOYO ECONÓMICO AL SOLICITANTE
Enero - mayo 2012

Concepto	Atendidos		Colocados	
	Absoluta	%	Absoluta	%
Total	270 151	100.0	168 602	100.0
BÉCATE	146 451	54.2	105 366	62.5
Movilidad Laboral Interna	87 052	32.2	46 929	27.8
Migratorios	16 565	6.1	11 398	6.8
Fomento al Autoempleo	4 742	1.8	4 742	2.8
Repatriados Trabajando	15 341	5.7	167	0.1

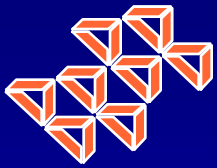


En las condiciones actuales del país, sobresalen los subprogramas denominados Acciones de Atención Emergente, que iniciaron sus operaciones en mayo de 2009. Su objetivo es apoyar los ingresos, de forma temporal, de la población afectada durante períodos de baja demanda laboral originada por emergencias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

ACCIONES DE ATENCIÓN EMERGENTE

Enero - mayo 2012

Concepto	Atendidos	Colocados
Total	18 341	5 769
Programa de Empleo Temporal (PET)	6 095	5 111
Contingencias Laborales	12 246	658



Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

28 DE JUNIO DE 2012