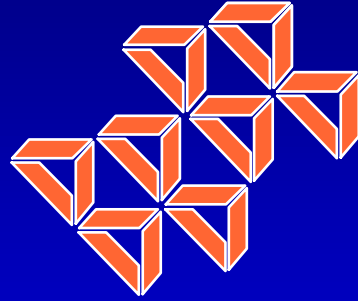


**Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos**

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

29 DE MARZO DE 2012



EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



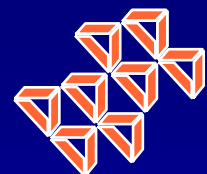
ACTIVIDAD ECONÓMICA MUNDIAL

La economía global ha entrado en una nueva fase. Los problemas de la deuda soberana europea y la crisis bancaria no están aun resueltos y el fuerte crecimiento en China, que ha sostenido los elevados precios de los productos primarios, comienza a moderarse. Los riesgos parecen apuntar a la baja en ambos casos. Los riesgos relativos a la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica, aunque importantes, parecen más equilibrados.



CRECIMIENTO MUNDIAL CON UNA TRAYECTORIA DESCENDENTE

Las cifras preliminares para 2011 apuntan a una tasa de crecimiento global de aproximadamente 3.8%. Sin embargo, el crecimiento llegó a 5.2% en 2010 y las proyecciones para 2012 y 2013 muestran que las expectativas están disminuyendo.



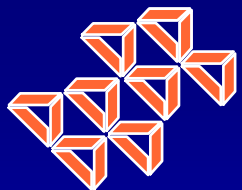
EUROPA EN RECESIÓN

Aún así, las recientes previsiones para el crecimiento mundial de las principales organizaciones siguen siendo relativamente benignas. La mayoría indica que, mientras Europa sufre una recesión relativamente breve, la economía de Estados Unidos de Norteamérica sigue recuperándose. China se desacelera moderadamente y Japón recupera su crecimiento.



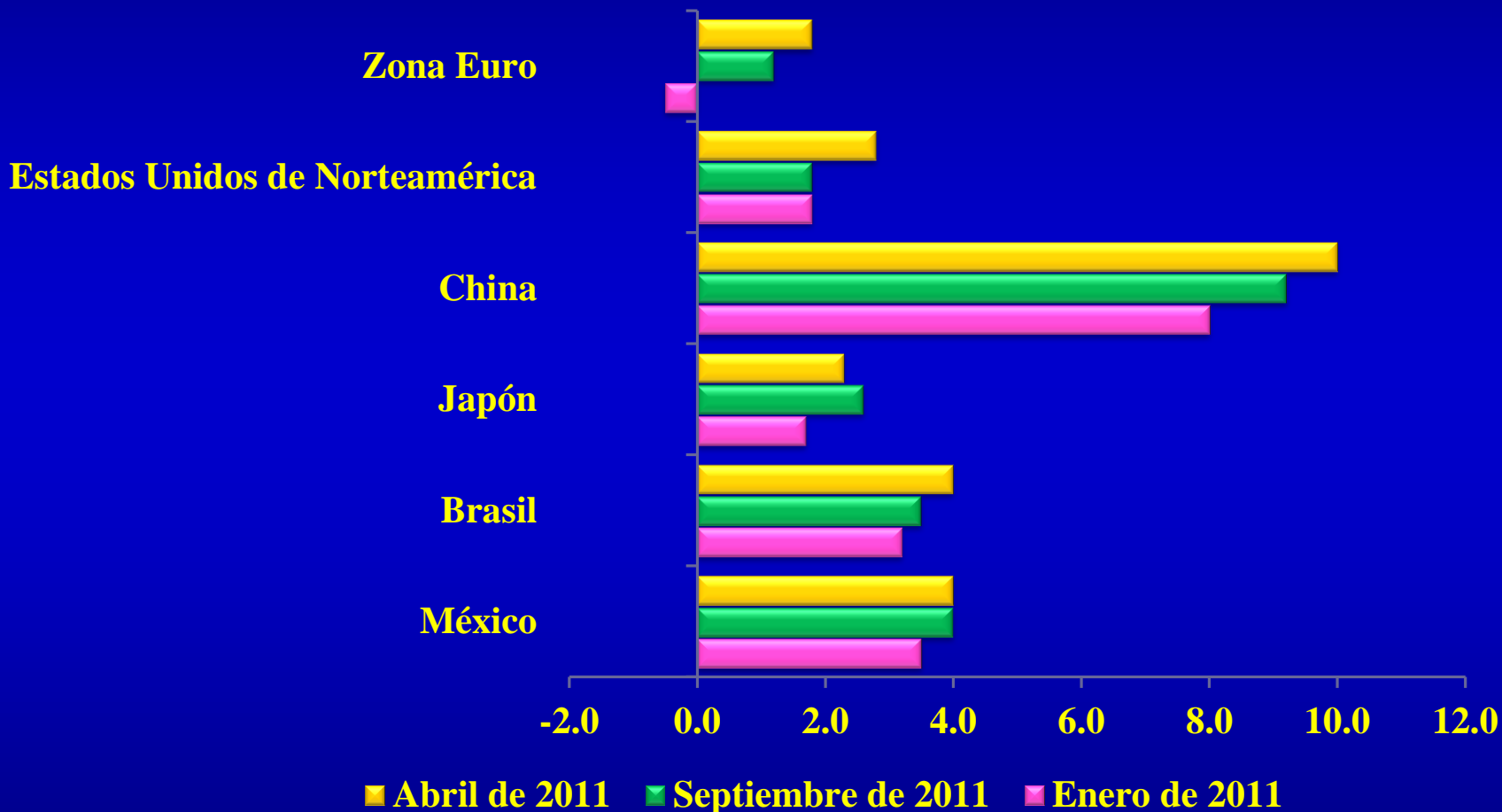
CRECIMIENTO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

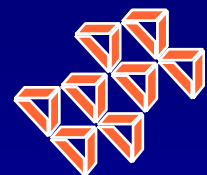
Para 2012, se espera que Estados Unidos de Norteamérica crezca 1.8%, que la zona del euro sufra una recesión relativamente moderada con un crecimiento negativo de – 0.5%, y que China crezca 8.5%. El conjunto de América Latina crecería 3.6% y Brasil y México estarían cerca de este promedio regional.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DECRECIENTES PARA 2012

-PIB a precios constantes, cambio porcentual-





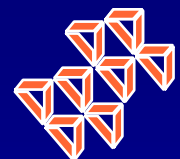
POLÍTICAS DE REFINANCIAMIENTO

Las grandes economías han tomado algunas medidas de política importantes para respaldar el crecimiento y la estabilidad mundiales. En Europa, la operación de refinanciamiento a largo plazo del Banco Central Europeo (BCE) ha aliviado las presiones de liquidez para los bancos y los entes soberanos europeos y ha evitado un fuerte desapalancamiento que habría inhibido el crecimiento.



PROGRAMAS DE AJUSTE FISCAL

Asimismo, el afianzamiento de los programas de ajuste fiscal y el avance en la resolución de las tensiones a las que se encuentra sometida Grecia han apuntalado la confianza. En Estados Unidos de Norteamérica, la decisión de la Reserva Federal de prolongar hasta 2014 el compromiso de mantener las tasas de interés a niveles sumamente bajos, junto con la prórroga de la reducción de los impuestos sobre la nómina y de las prestaciones por desempleo, están apuntalando la demanda y el empleo.



CRECIMIENTO EN LA OCDE

En el cuarto trimestre de 2011, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el área de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) experimentó una desaceleración de 0.1%, desde el 0.6% registrado en el tercer trimestre, observándose divergencias considerables en los patrones de crecimiento entre unos países y otros. Hacia finales de 2011, comenzaron a vislumbrarse señales de estabilización de la actividad económica mundial y los datos más recientes sugieren que esta tendencia ha continuado en el primer trimestre de 2012.



OBSTÁCULOS ESTRUCTURALES

No obstante, se prevé que las dificultades estructurales continúen frenando el ritmo de crecimiento de la economía mundial en el mediano plazo.

En un clima de mejora de los mercados financieros, también se observan señales de mejoría de la confianza tanto empresarial como de los consumidores. El Índice de Gerentes de Compras (PMI, Project Management International) PMI global de producción de manufacturas y servicios continuó aumentando, situándose en 55.5 en febrero.



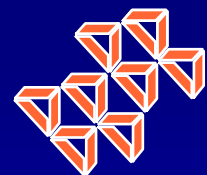
PERSPECTIVAS POSITIVAS

La mejora de la situación económica fue generalizada en todos los sectores y países. Además, el índice PMI de nuevos pedidos, que es un indicador más adelantado, ha dado señales positivas respecto a las perspectivas económicas mundiales a corto plazo. Por lo que se refiere a los consumidores, los indicadores de confianza también han tendido a mejorar en todos los países. No obstante, en las economías avanzadas se mantienen por debajo de las medias históricas.



COMERCIO MUNDIAL

Los datos sobre el comercio mundial correspondientes al último trimestre de 2011 apuntan a una dinámica débil, acorde en general con la moderación de la actividad mundial. Según indican los datos del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, el comercio mundial de bienes creció 0.3% en comparación con el trimestre anterior.



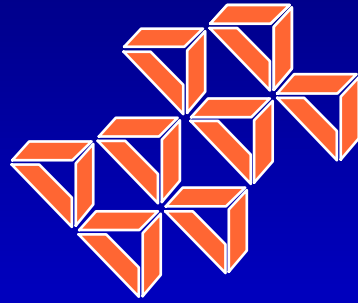
DEBILIDAD DE LAS IMPORTACIONES

La debilidad de las importaciones mundiales refleja, en gran medida, un evidente descenso de las importaciones de la zona del euro y de otras economías europeas, mientras que las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica, Japón y las economías emergentes han resistido mejor. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, el índice PMI global de nuevos pedidos exteriores aumentó en enero y febrero de 2012 por encima del umbral de 50 que

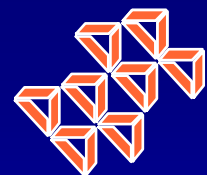


GRADUAL RECUPERACIÓN DEL COMERCIO MUNDIAL

separa la expansión de la contracción y, aunque se mantiene por debajo de la media de largo plazo, apunta a una gradual recuperación del ritmo de crecimiento del comercio mundial.

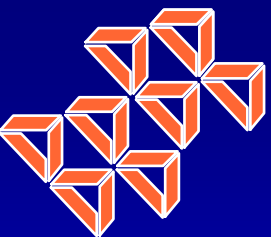


ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



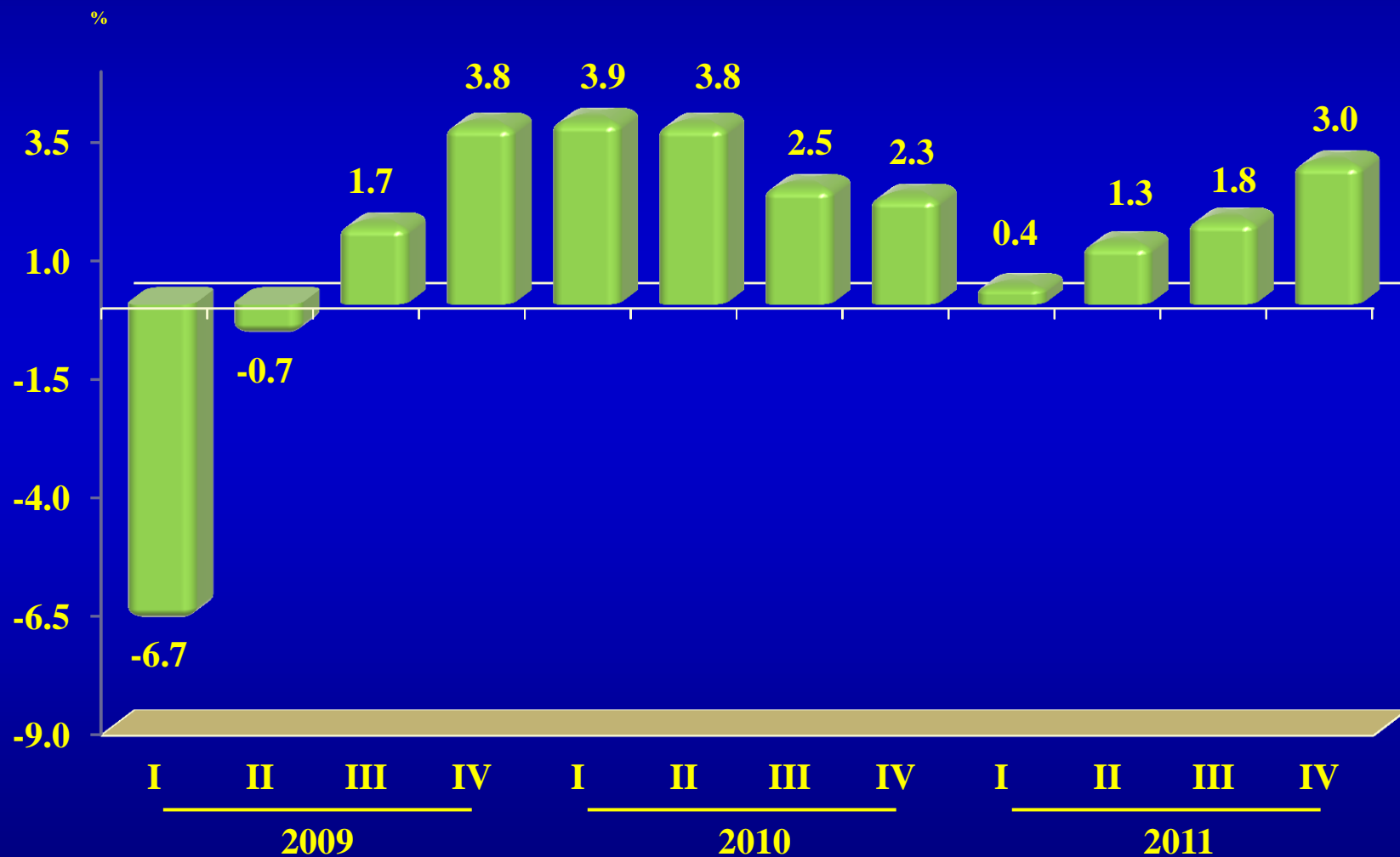
GRADUAL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE

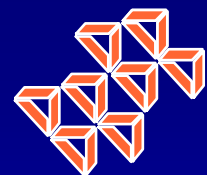
En Estados Unidos de Norteamérica, la actividad económica siguió cobrando impulso gradualmente en el cuarto trimestre de 2011, tras el lento crecimiento observado en el primer semestre del año. La segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis) indica que el PIB real creció a una tasa anualizada del 3% en el cuarto trimestre de 2011, frente al 1.8% registrado en el trimestre anterior.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-





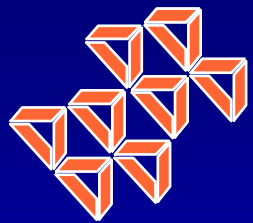
CRECIMIENTO DE LA RENTA PERSONAL DISPONIBLE

La expansión en el cuarto trimestre tuvo su origen, principalmente, en el gasto de consumo y en la variación de las existencias privadas. La inversión residencial experimentó una fuerte recuperación, mientras que la demanda exterior neta y el gasto público contribuyeron negativamente al crecimiento. El crecimiento de la renta personal disponible real fue mayor en el segundo semestre de 2011, aunque se mantuvo por debajo del crecimiento del consumo privado real.



EXPANSIÓN ECONÓMICA ESTADOUNIDENSE

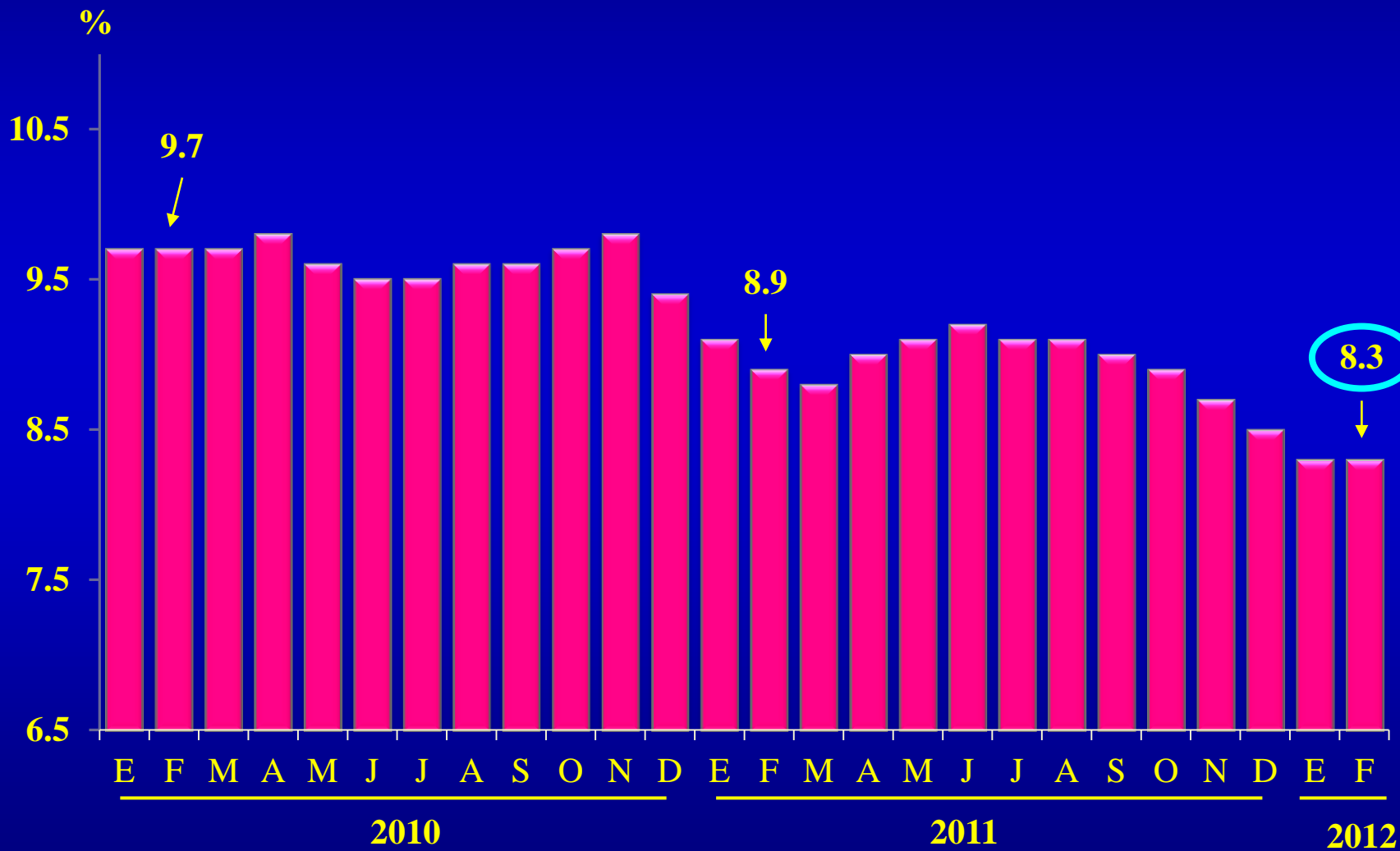
De cara al futuro, se espera que en 2012, la recuperación continúe a un ritmo más vigoroso de lo previsto anteriormente, dado que los datos mensuales más recientes han sorprendido principalmente al alza y apuntan a que se mantendrá la expansión económica en el primer trimestre de 2012. Los datos de empleo del sector no agrícola fueron mejores de lo esperado en enero y el crecimiento del empleo fue generalizado en el sector privado, incluida la construcción.



TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-

2010-2012





MERCADO LABORAL EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Además, las solicitudes de prestaciones por desempleo siguieron reduciéndose en febrero, lo que indica una mayor capacidad de resistencia del mercado de trabajo en el primer trimestre. De acuerdo con varios indicadores del mercado de la vivienda, la actividad en este sector, que se había desplomado durante la recesión, parece estar tocando fondo.



PRÓRROGA EN LAS REDUCCIONES DE LAS COTIZACIONES SOCIALES

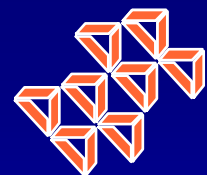
En febrero de 2012, el Congreso de Estados Unidos de Norteamérica aprobó un proyecto de ley, consensuado por los partidos demócrata y republicano, por un importe total de 150 mil millones de dólares estadounidenses para prorrogar, hasta el final de 2012, las reducciones de las cotizaciones sociales y la percepción, durante un mayor número de semanas, de las prestaciones por desempleo.



PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

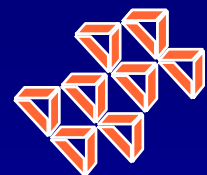
Se espera que esta medida favorezca el crecimiento del consumo privado en 2012, pero su supresión el próximo año afectará negativamente al crecimiento.

En cuanto a los precios, aunque los de las materias primas han vuelto a repuntar en las últimas semanas, la atonía imperante en los mercados de productos y de trabajo debería limitar las presiones inflacionarias y contribuir a reducir sus niveles en 2012.



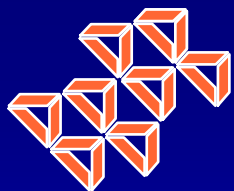
TASAS DE INTERÉS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

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

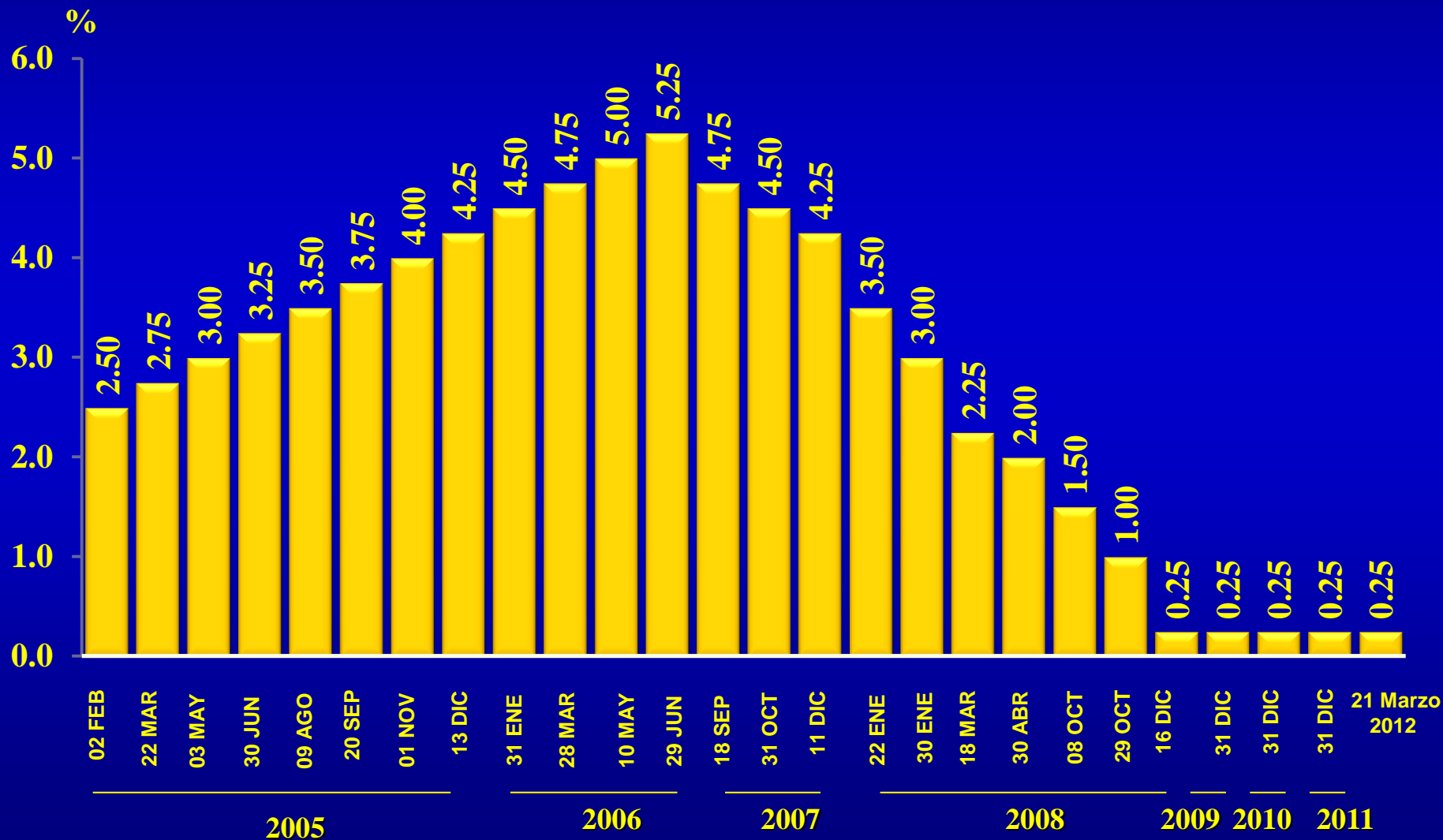


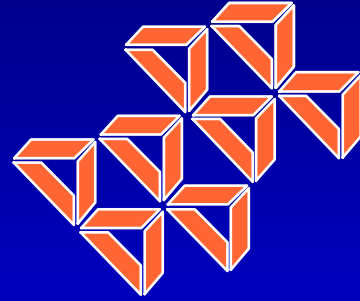
TASAS DE INTERÉS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

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

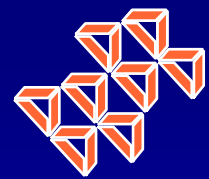


TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2005-2012



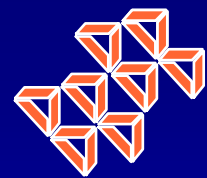


ECONOMÍA EN JAPÓN



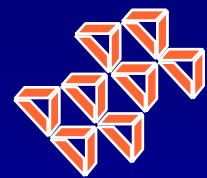
DEBILIDAD EN LA ECONOMÍA DE JAPÓN

En Japón, los últimos datos publicados confirman la relativa debilidad de la actividad económica a finales de 2011, tras el repunte observado en el tercer trimestre. La segunda estimación preliminar publicada por la Oficina Económica del Gobierno indica que el PIB real experimentó una contracción del 0.2% en el último trimestre de 2011, frente a un aumento del 1.7% en el trimestre anterior.



PRONUNCIADA CAÍDA DE LAS EXPORTACIONES DE JAPÓN

Esta contracción tuvo su origen, en gran medida, en las contribuciones negativas de la demanda exterior neta y de las existencias privadas. El debilitamiento de la demanda exterior, la persistente fortaleza del yen japonés y las distorsiones de oferta asociadas a las inundaciones en Tailandia contribuyeron a una pronunciada caída de las exportaciones japonesas de bienes y servicios, mientras que las importaciones de bienes y servicios siguieron aumentando.



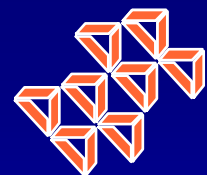
NOTABLE EXPANSIÓN DE LA INVERSIÓN EMPRESARIAL

La inversión pública se redujo inesperadamente por segundo trimestre consecutivo, lo que podría indicar cierto retraso en la puesta en práctica de los planes de reconstrucción. Por otro lado, la inversión empresarial registró una notable expansión en el último trimestre de 2011, mientras que el consumo privado creció a un ritmo más lento. En conjunto, esto supone que el PIB real se redujo 0.7%, en tasa interanual, en 2011, frente a un crecimiento del 4.4% en 2010.



REPARICIÓN DE DÉFICIT COMERCIAL

El aumento de las importaciones de energía, sumado a un comportamiento más tímido de las exportaciones, se tradujo en la reaparición de un déficit comercial en 2011. De cara al futuro, se prevé que la actividad económica vuelva a registrar un crecimiento moderado en 2012, en particular como resultado del gasto relacionado con la reconstrucción.



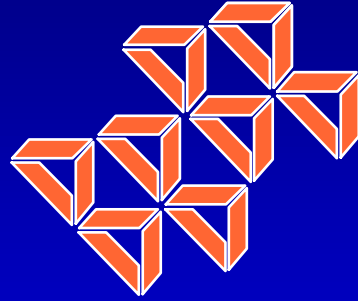
TASAS DE INTERÉS EN JAPÓN

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 14 de febrero de 2012, el Banco de Japón decidió mantener el objetivo fijado para la tasa de interés de los préstamos a un día sin garantía entre 0 y 0.1%. Anunció, además, que ampliaría el Programa de Compras de Activos en 10 billones de yenes incrementando las compras de deuda pública japonesa.



OBJETIVO DE ESTABILIDAD DE PRECIOS

Por último, decidió también introducir un objetivo de estabilidad de precios en el mediano y largo plazo, que (de momento) se ha fijado en una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del uno por ciento.



ECONOMÍA EN EL REINO UNIDO



MEJORA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el Reino Unido, la actividad económica parece estar tocando fondo. En el cuarto trimestre de 2011, el crecimiento del PIB real se redujo 0.2%, pero desde noviembre de 2011, los datos mensuales han sido, en general, favorables. La producción industrial y el volumen de ventas del comercio al por menor, así como la mayoría de los indicadores de opinión, apuntan a una mejora de la actividad económica en el primer trimestre de 2012.



MERCADO DE TRABAJO PRECARIO

La situación del mercado de trabajo ha seguido siendo precaria en un contexto de incipiente estabilización, mientras que los principales agregados monetarios y crediticios experimentaron una contracción de alrededor del 2 al 3%, en tasa interanual, en diciembre y enero. De cara al futuro, se prevé que el crecimiento de la demanda interna seguirá estando limitado por las restrictivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste de los balances de los



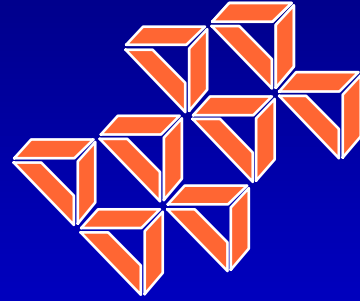
ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA FISCAL

hogares y un notable endurecimiento de la política fiscal, mientras que las perspectivas de la demanda externa probablemente moderarán el crecimiento de las exportaciones.



TASAS DE INTERÉS EN EL REINO UNIDO

El 9 de febrero de 2012, el Comité de Política Monetaria del Bank of England mantuvo en el 0.5% la tasa de interés oficial al que se remuneran las reservas de las entidades de crédito, pero decidió incrementar en 50 mil millones de libras esterlinas el volumen de compras de activos financiadas mediante la emisión de reservas del banco Central hasta un total de 325 mil millones de libras esterlinas.

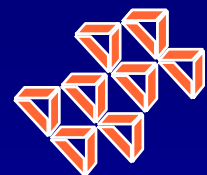


ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA



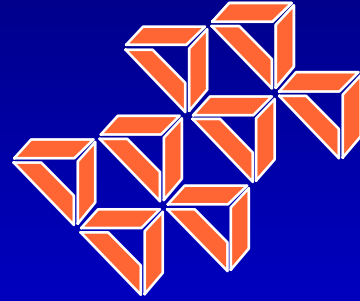
ECONOMÍAS EMERGENTES DE ASIA

En las economías emergentes de Asia, el crecimiento económico resistió bien en el cuarto trimestre de 2011, a pesar del deterioro de la situación económica mundial. El crecimiento de las exportaciones experimentó una significativa desaceleración en el último trimestre de 2011, debido, en parte, a una caída de la demanda mundial, mientras que la inversión siguió siendo débil, como resultado de un aumento de la volatilidad de los flujos de capital y de los efectos retardados de un endurecimiento de las políticas monetarias nacionales.



CONSUMO PRIVADO SÓLIDO

En cambio, el consumo privado siguió siendo sólido. Las tasas de inflación interanual se moderaron aún más en el último trimestre, dado que los precios de las principales materias primas, en particular los alimentos, siguieron mostrando una tendencia descendente. En vista de la moderación de las presiones inflacionistas y de los riesgos a la baja para las perspectivas económicas, algunos bancos centrales de la región adoptaron medidas de política acomodaticias.



ECONOMÍA CHINA



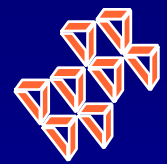
DISMINUYE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CHINA

En China, el crecimiento económico ha seguido disminuyendo en los últimos meses. El debilitamiento de la demanda exterior hizo que el crecimiento de las exportaciones descendiera hasta el 13%, en tasa interanual, a finales de 2011. Se redujeron los desequilibrios externos y el superávit por cuenta corriente descendió hasta el 2.7% del PIB en 2011, frente al 5.1% registrado en 2010.



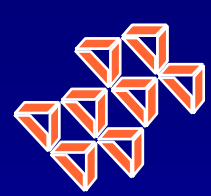
RESERVAS INTERNACIONALES DE CHINA

Las reservas internacionales continuaron siendo muy elevadas, pero se redujeron ligeramente en el cuarto trimestre de 2011 y, a finales del año, ascendían a 3.2 billones de dólares estadounidenses. Así pues, la demanda interna ha seguido resistiendo, en gran medida, frente a las perturbaciones exteriores. El sector inmobiliario se está enfriando, aunque de manera gradual, dado que la actividad en la construcción sigue estando respaldada por los programas de viviendas sociales del Gobierno.



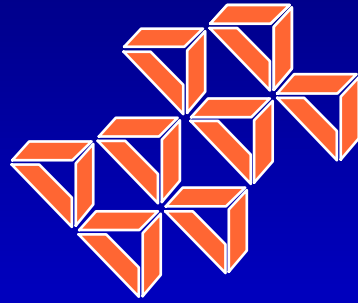
PRESIONES INFLACIONARIAS MODERADAS

Las presiones inflacionarias se han moderado significativamente desde mediados de 2011, como consecuencia de una desaceleración de la actividad económica y de la anterior estabilización de los precios mundiales de las materias primas.

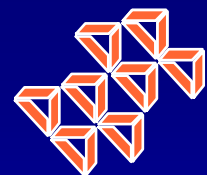


PRESIONES INFLACIONARIAS MODERADAS

Aunque la inflación interanual, medida por el IPC, aumentó hasta el 4.5% en enero de 2012, desde el 4.1% registrado el mes anterior, este aumento se debió, principalmente, a un incremento transitorio de los precios de los alimentos durante el Año Nuevo chino. En un contexto de moderación de los riesgos de recalentamiento, el Banco Central de la República Popular China redujo el coeficiente de reservas obligatorias en 50 puntos básicos en febrero, situando la media en el 20 por ciento.



ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA



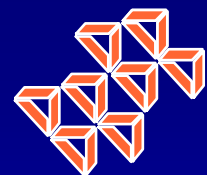
CRECIMIENTO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA

En América Latina, la expansión de la actividad económica siguió moderándose en la mayoría de los países en el cuarto trimestre de 2011. El ritmo de crecimiento disminuyó como consecuencia de los efectos retardados de la aplicación de políticas más restrictivas y del deterioro del entorno exterior. Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas perdieron intensidad en la mayoría de los países de la región, aunque se mantuvieron en niveles más bien elevados.



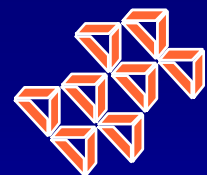
ECONOMÍA DE BRASIL

En Brasil, la actividad económica registró un enfriamiento en el segundo semestre de 2011. La desaceleración fue especialmente pronunciada en el sector manufacturero, con una contracción de la producción industrial del 1.7%, en promedio, en el último trimestre de 2011. Aunque se aprecian señales claras de una disminución del ritmo de crecimiento, las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas: en el cuarto trimestre de 2011, la inflación interanual se situaba en 6.7 por ciento.



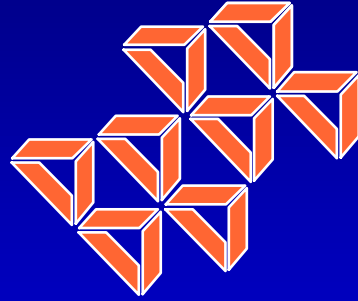
ECONOMÍA DE ARGENTINA

En Argentina, los indicadores de actividad económica también mostraron cada vez más signos de desaceleración, tras las tasas de crecimiento excepcionalmente altas observadas en los dos últimos años. La producción industrial registró una expansión del 3.2%, en tasa interanual, en el cuarto trimestre de 2011, tras haber aumentado a una tasa del 8 y 5.8%, en el segundo y tercer trimestres, respectivamente. Al mismo tiempo, la inflación interanual, medida por el IPC, se mantuvo en niveles próximos a los dos dígitos.

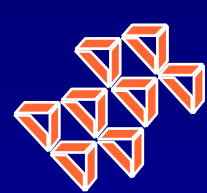


POSIBILIDADES DE MEJORA DEL ENTORNO MUNDIAL

De cara al futuro, una mejora del entorno mundial, a la que se sumarían los efectos retardados de la aplicación de políticas más acomodaticias, debería favorecer la dinámica de crecimiento. Se prevé que la demanda interna siga siendo el principal motor del crecimiento, mientras que la fortaleza de la demanda en otras economías emergentes debería favorecer el crecimiento de las exportaciones.



PERSPECTIVAS DEL ENTORNO EXTERIOR



CAMBIO EN LA DINÁMICA DE CRECIMIENTO DE LA OCDE

De cara al futuro, y pese a la mejora de las estimaciones a corto plazo, se prevé que las perspectivas de crecimiento global a medio plazo seguirán siendo moderadas, dado que las economías avanzadas continuarán enfrentándose a importantes obstáculos para el crecimiento. En diciembre de 2011, el indicador sintético adelantado de la OCDE aumentó por segundo mes consecutivo, lo que sugiere un cambio positivo de dinámica en el conjunto de la OCDE.



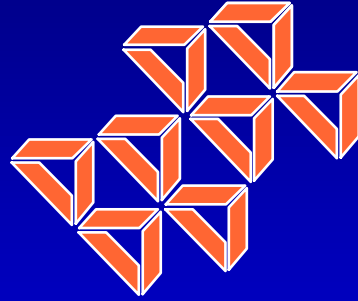
LA OCDE DEPENDE DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y JAPÓN

El impulso tiene su origen, principalmente, en Estados Unidos de Norteamérica y Japón, aunque comienzan a vislumbrarse indicios similares en algunas otras economías desarrolladas.



PROYECCIONES DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

En este contexto, las proyecciones económicas de los expertos del BCE de marzo de 2012 confirman, en general, una gradual recuperación. Sin embargo, debido a los altos riesgos, las previsiones están sujetas a errores potencialmente grandes.



LOS RIESGOS SON GRAVES



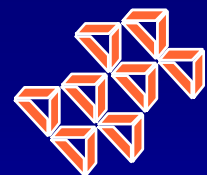
CRECIMIENTO A LA BAJA EN EUROPA

Las proyecciones económicas se ven acompañadas de serias advertencias sobre la salud de la economía. Estas proyecciones están sujetas a grandes errores de previsión. Concretamente, el crecimiento en Europa está siendo arrastrado a la baja por la periferia europea, y actualmente el debate gira en torno a qué tan profunda y larga será una recesión en la Zona euro, no si habrá o no recesión.



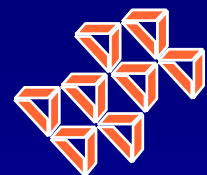
INCERTIDUMBRE EN LA SOLVENCIA DE LAS DEUDAS SOBERANAS

Las dudas relativas a la solvencia de algunas deudas soberanas han colocado bajo presión a los bancos con exposiciones en esos países, y los bajos porcentajes de solvencia de los bancos podrían complicar la situación de deuda de algunos gobiernos. Los bancos griegos han invertido alrededor de 100% de su capital en deuda del Gobierno griego y los bancos italianos y españoles han invertido aproximadamente el 60% de su capital en sus respectivas deudas soberanas.



DEUDA PÚBLICA EN ESPAÑA, ALEMANIA Y FRANCIA

En el caso de España, más de 40% del total de la deuda pública está en manos de los bancos nacionales. El centro de la Zona euro tampoco es inmune. Los bancos alemanes tienen más de 30% de su capital expuesto en activos italianos (del sector privado y público) y otro 33% en activos españoles. Los bancos franceses tienen 100% de su capital invertido en deuda pública y privada en Italia y alrededor del 38% expuesto en España.



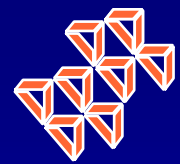
PERSISTENCIA DE LA RECESIÓN

La persistencia de la recesión europea evolucionará según la manera y la velocidad con que se resuelvan los problemas de la deuda soberana y los bancos. Dada la experiencia que tiene América Latina en este tipo de problemas, es fácil reconocer la magnitud del reto que representan esos problemas. Dicha experiencia enseña que es deseable adoptar medidas decisivas cuanto antes para situar tanto la deuda soberana como a los bancos en una vía claramente



PERSISTENCIA DE LA RECESIÓN

sostenible para minimizar los costos totales. Una vez que los actores privados ven una vía hacia una solución sostenible, se convierten en parte de esa solución en lugar de ser parte del problema. Estas medidas a menudo entrañan redistribuciones políticamente delicadas y riesgos sustanciales.



REACCIONES CONTRAPRODUCENTES DEL SECTOR PRIVADO

Los retrasos en adoptar estas medidas normalmente tienen como resultado reacciones contraproducentes del sector privado que pueden aumentar sustancialmente los eventuales costos de resolución. Con frecuencia, el castigo que termina por pagarse en materia de crecimiento perdido resulta excesivo frente a los problemas (económicos), tales como los riesgos de deuda soberana o la sostenibilidad de la cuenta corriente.



IMPACTO DE LA CRISIS DE EUROPA

Una crisis en la Zona euro podría transmitirse a América Latina y el Caribe mediante diversos canales potenciales: alrededor del 13% de las exportaciones de la Región está destinado a la Zona euro y algunos países en la Región reciben una proporción importante de las inversiones externas directas y de las remesas desde Europa.



CONTRACCIÓN DEL CRÉDITO

Además, existe la preocupación de que una contracción del crédito en Europa pueda tener impactos globales y que cualquier acontecimiento crediticio inesperado (del gobierno o financiero) pueda provocar importantes reacciones de los bancos y los mercados financieros.



RIESGOS AL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Un segundo riesgo de las perspectivas económicas globales es el crecimiento de la economía China. Durante muchos años, el rápido crecimiento del crédito interno ha sostenido la alta tasa de inversión en China, que seguramente disminuirá en el mediano plazo. La pregunta es si el crecimiento se reducirá moderadamente o si habrá una desaceleración más rápida.



IMPACTO EN AMÉRICA LATINA

Dada la importancia creciente de China en el comercio mundial, una desaceleración rápida en ese país afectaría al crecimiento mundial y, por lo tanto, tendría un impacto en América Latina y el Caribe. Además, debido a los altos requerimientos de productos primarios para la producción y el consumo, el crecimiento de China es importante para mantener los precios de los productos primarios en niveles relativamente altos.



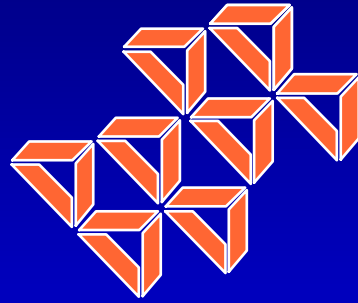
LOS RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO

Los riesgos para el crecimiento estadounidense parecen más equilibrados. Estados Unidos de Norteamérica sigue siendo particularmente importante para México, América Central y el Caribe. En el lado negativo, el mercado de vivienda sigue deprimido, la confianza del consumidor es baja y reina una incertidumbre considerable en materia fiscal.

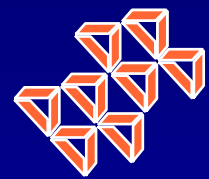


POSIBILIDADES DE CAMBIO EN LA POLÍTICA FISCAL

Si bien la legislación actual exige la austera limitación del gasto fiscal, los recortes previsiblemente no comenzarán hasta enero de 2013, pero debe tenerse en cuenta que está a punto de iniciarse un período de elecciones. Dependiendo de los resultados políticos, podría haber cambios sustanciales en la política fiscal. Por el lado positivo, sin embargo, ha habido noticias relativamente buenas en relación al desempeño de las empresas y a la generación de empleo.



EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO



CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

En México, la actividad productiva se ha mostrado resistente ante el deterioro que el entorno externo mostró en la segunda mitad de 2011, aun cuando algunos indicadores han presentado una desaceleración moderada. Si bien la producción industrial y las ventas al menudeo han tenido un repunte reciente, esto no ha sido el caso en el comportamiento de las exportaciones no petroleras y de la inversión privada.



CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

En consecuencia, en el último trimestre de 2011, la brecha del producto se ensanchó ligeramente. Además, diversos indicadores de los mercados laboral y crediticio siguen mostrando holgura, mientras que no se prevén presiones sobre las cuentas externas.



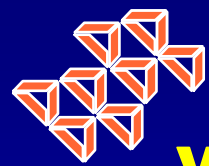
MEJORÍA EN EL BALANCE DE RIESGOS

Con todo, se percibe que en las últimas semanas ha habido una mejoría en el balance de riesgos para el crecimiento económico derivado, principalmente, de la mejoría en las perspectivas de crecimiento en los Estados Unidos de Norteamérica, así como de la reducción de la probabilidad de que ocurra un evento financiero catastrófico a nivel mundial.



EVOLUCIÓN FAVORABLE DEL IGAE

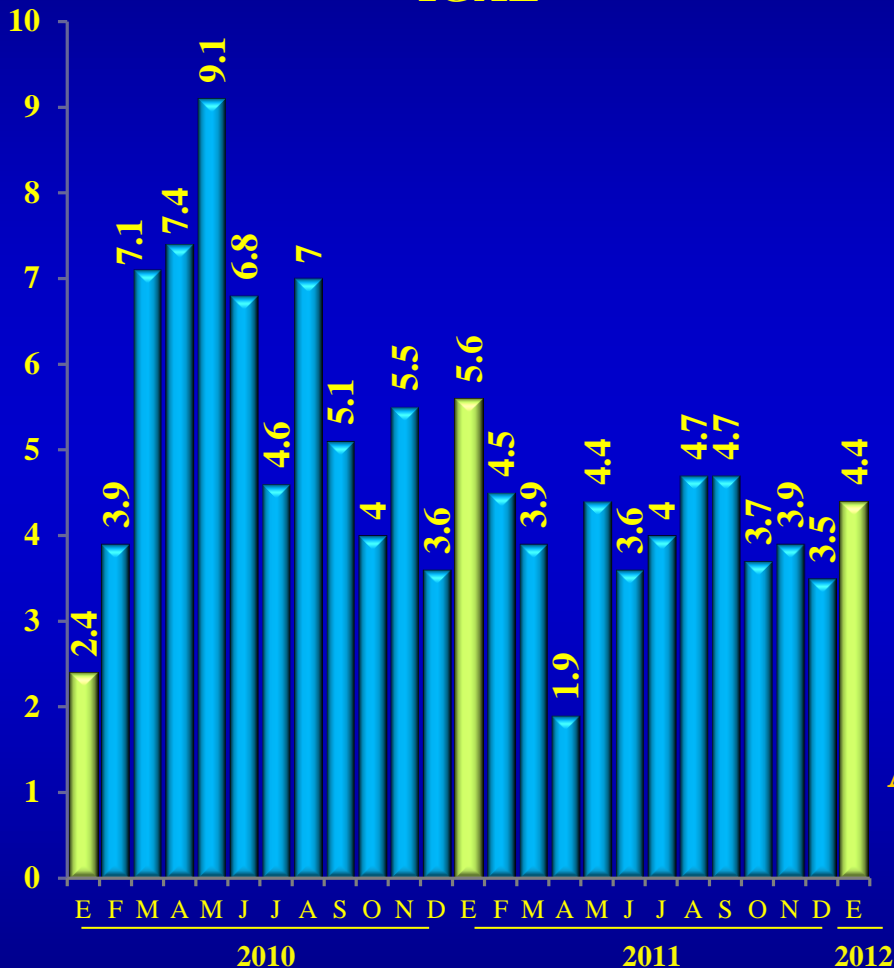
En este contexto, en su comparación anual, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) aumentó 4.4% en términos reales, durante enero de 2012, respecto al de igual mes de 2011. Dicho resultado fue producto de los incrementos mostrados en dos de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.



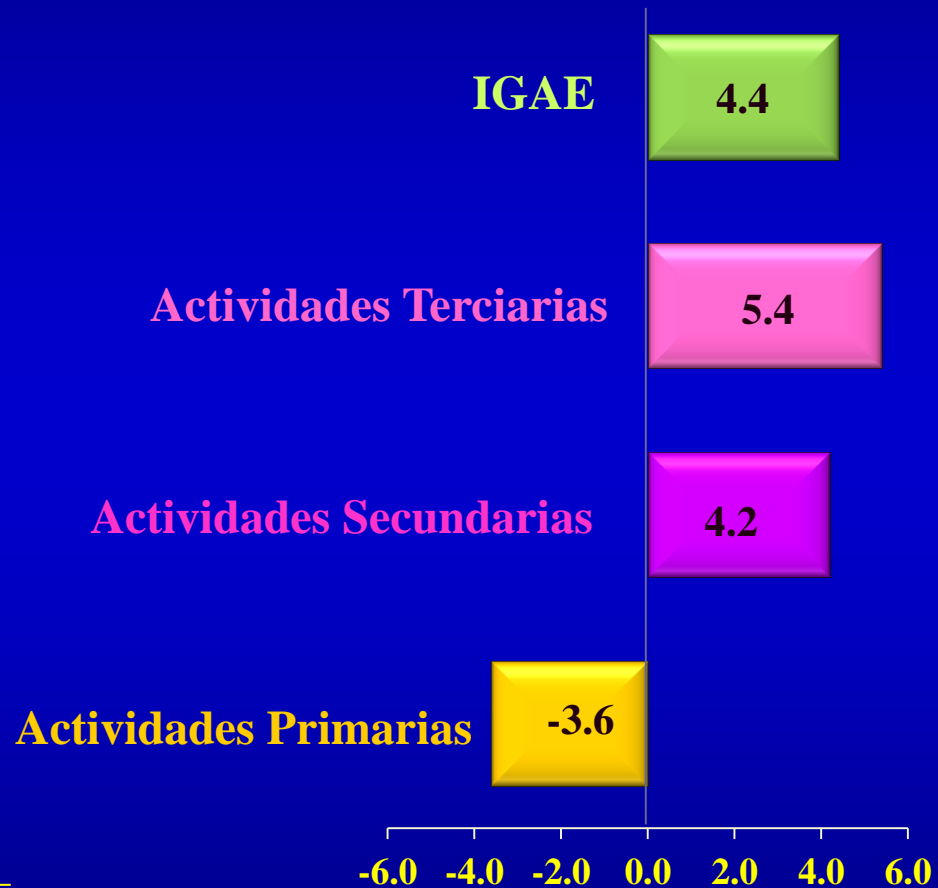
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A ENERO DE 2012

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

IGAE



Actividades económicas que lo integran

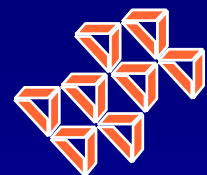


Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, de Pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.



DISMINUCIÓN EN LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS

Las Actividades Primarias disminuyeron 3.6% a tasa anual, durante enero de este año, debido a la reducción de la producción en la Agricultura. Cifras preliminares proporcionadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGARPA) indican una menor producción de cultivos como sorgo y maíz en grano, frijol, caña de azúcar, avena forrajera, papa, trigo en grano, tomate verde, mango, alfalfa verde, tomate rojo, chile verde, sorgo forrajero, naranja y plátano.



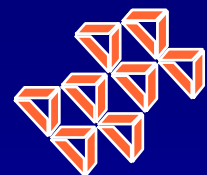
ACTIVIDADES SECUNDARIAS AUMENTAN

En cuanto a la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias manufactureras), ésta creció 4.2% en términos reales en enero de 2012 con relación al mismo mes de un año antes. Dicho resultado se derivó de los aumentos registrados en los subsectores de Equipo de transporte; Edificación; Construcción de obras de ingeniería civil u obra pesada;



ACTIVIDADES SECUNDARIAS AUMENTAN

Industria alimentaria; Maquinaria y equipo; Minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas; Industria química; Industria de las bebidas y del tabaco; Generación, transmisión y suministro de energía eléctrica; Productos a base de minerales no metálicos; Industrias metálicas básicas, e Industria del plástico y del hule, principalmente.



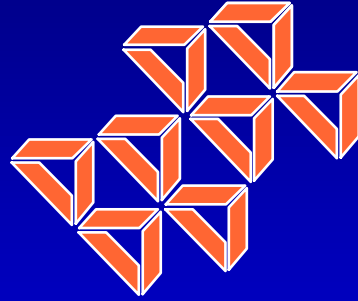
SE ELEVARON LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

Las Actividades Terciarias se elevaron 5.4% a tasa anual en enero pasado, como consecuencia de los avances en el Comercio; Instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil; “Otras telecomunicaciones”; Servicios inmobiliarios; Autotransporte de carga; Actividades del Gobierno; Servicios profesionales, científicos y técnicos, y Servicios educativos, entre otros.



EL IGAE EN MÉXICO

Cabe destacar que el IGAE incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo.

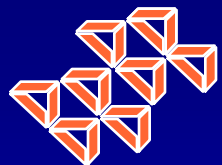


ACTIVIDAD INDUSTRIAL



LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL EN MÉXICO

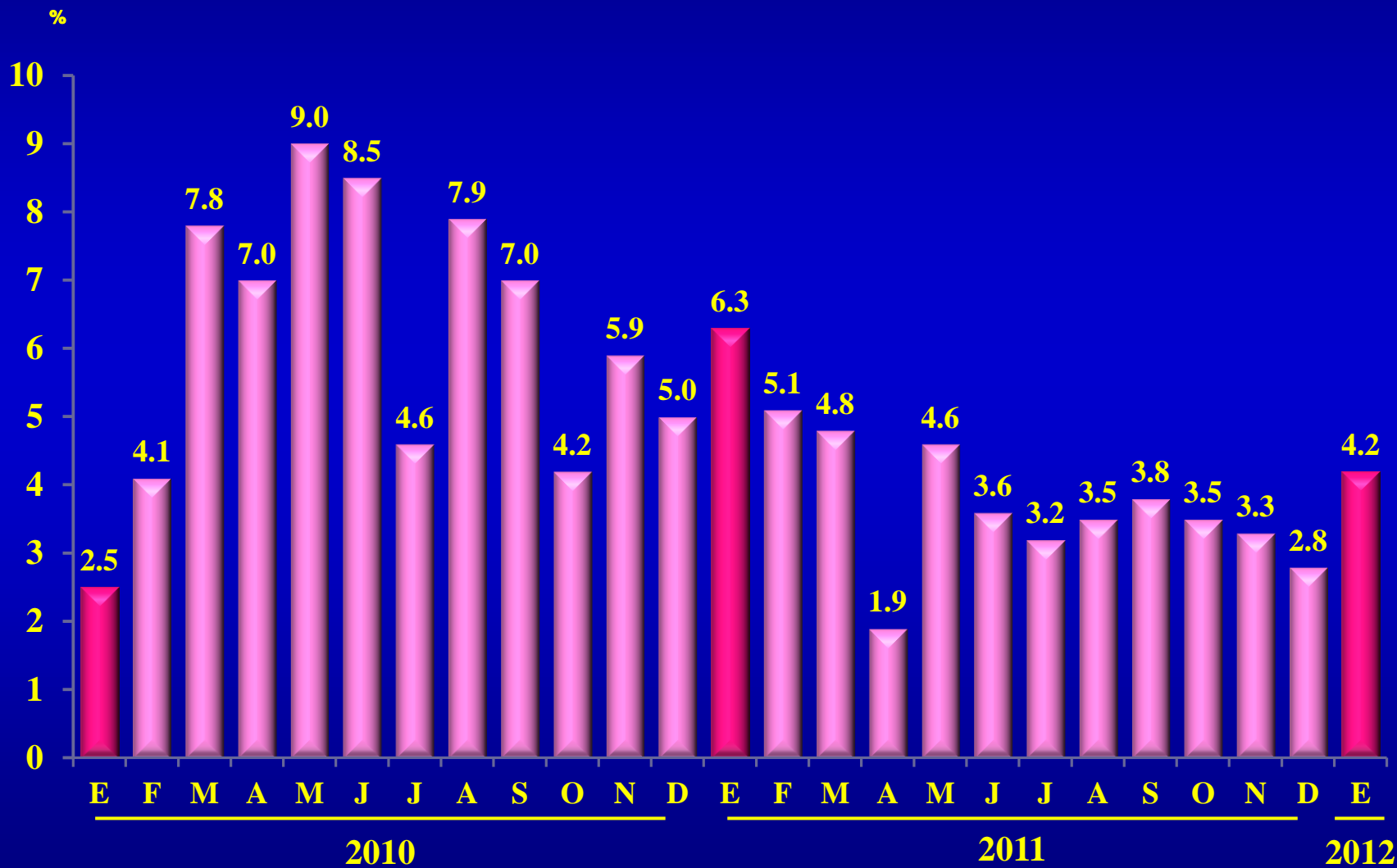
En este contexto, durante enero de 2012, la Actividad Industrial registró un aumento de 4.2% con relación al mismo mes de 2011, debido a los incrementos observados en tres de sus cuatro sectores.

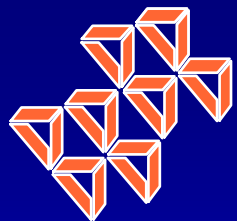


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

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

2010-2012

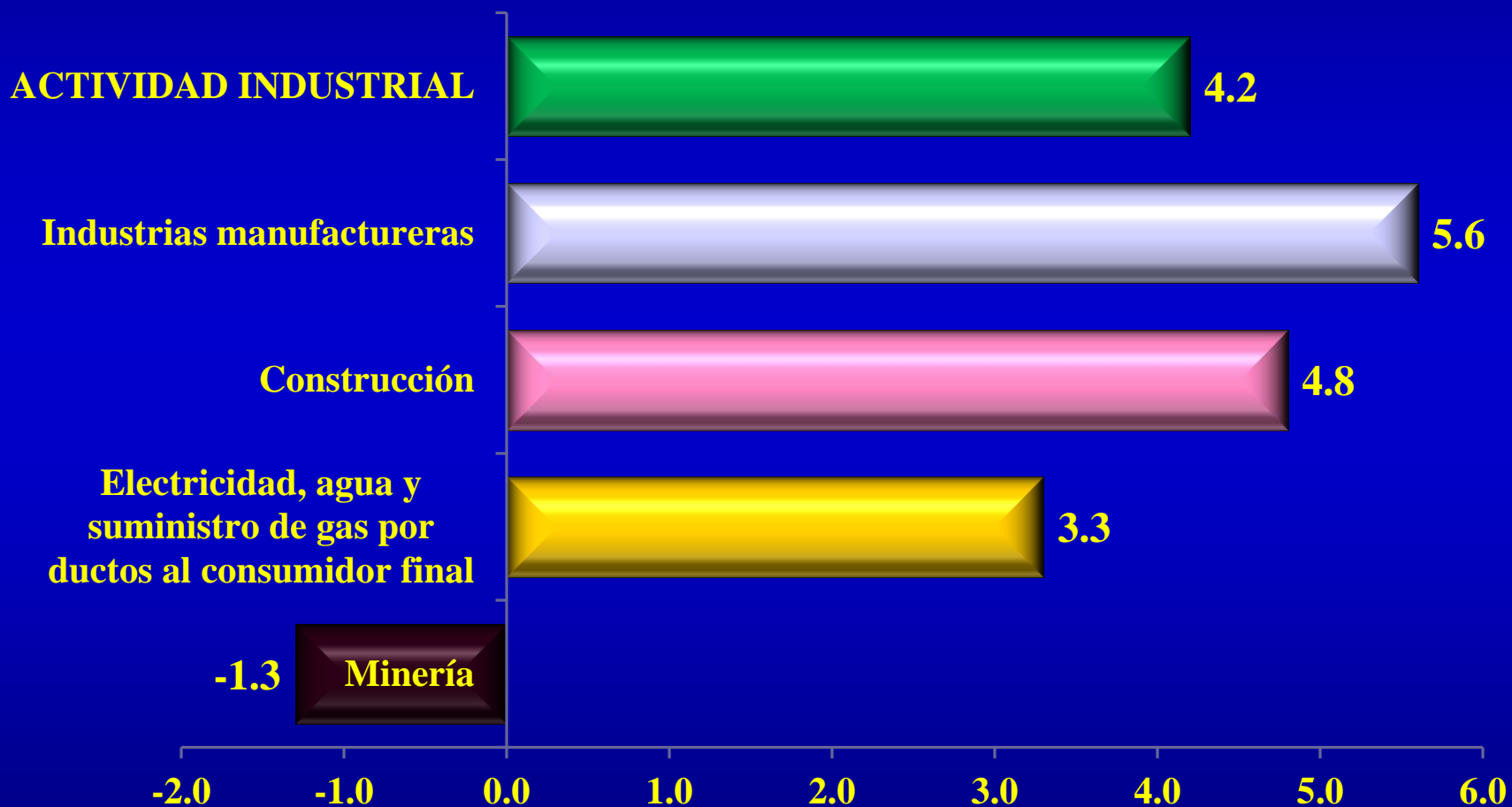




PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR

-Variación respecto al mismo período del año anterior-

Enero-2012

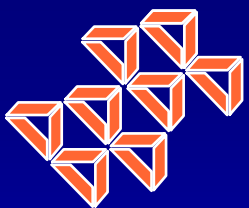




LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL EN MÉXICO

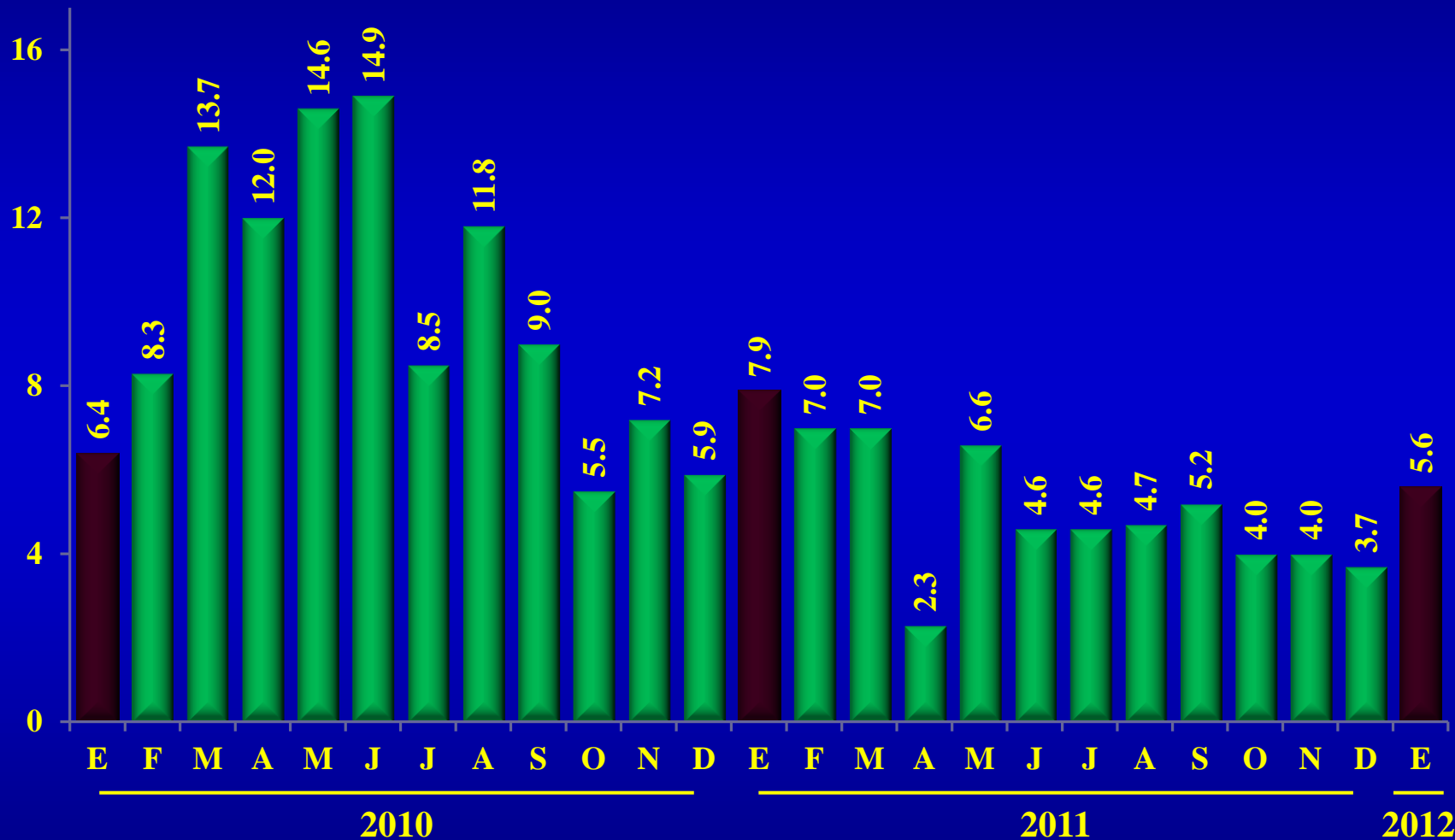
A tasa anual, los cinco sectores que integran la Actividad Industrial registraron los siguientes incrementos en el primer mes del presente año:

El sector de las Industrias Manufactureras creció 5.6 por ciento.



INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A ENERO DE 2012

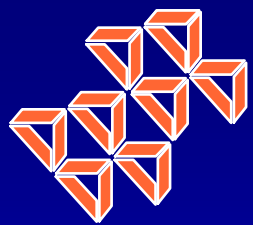
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-





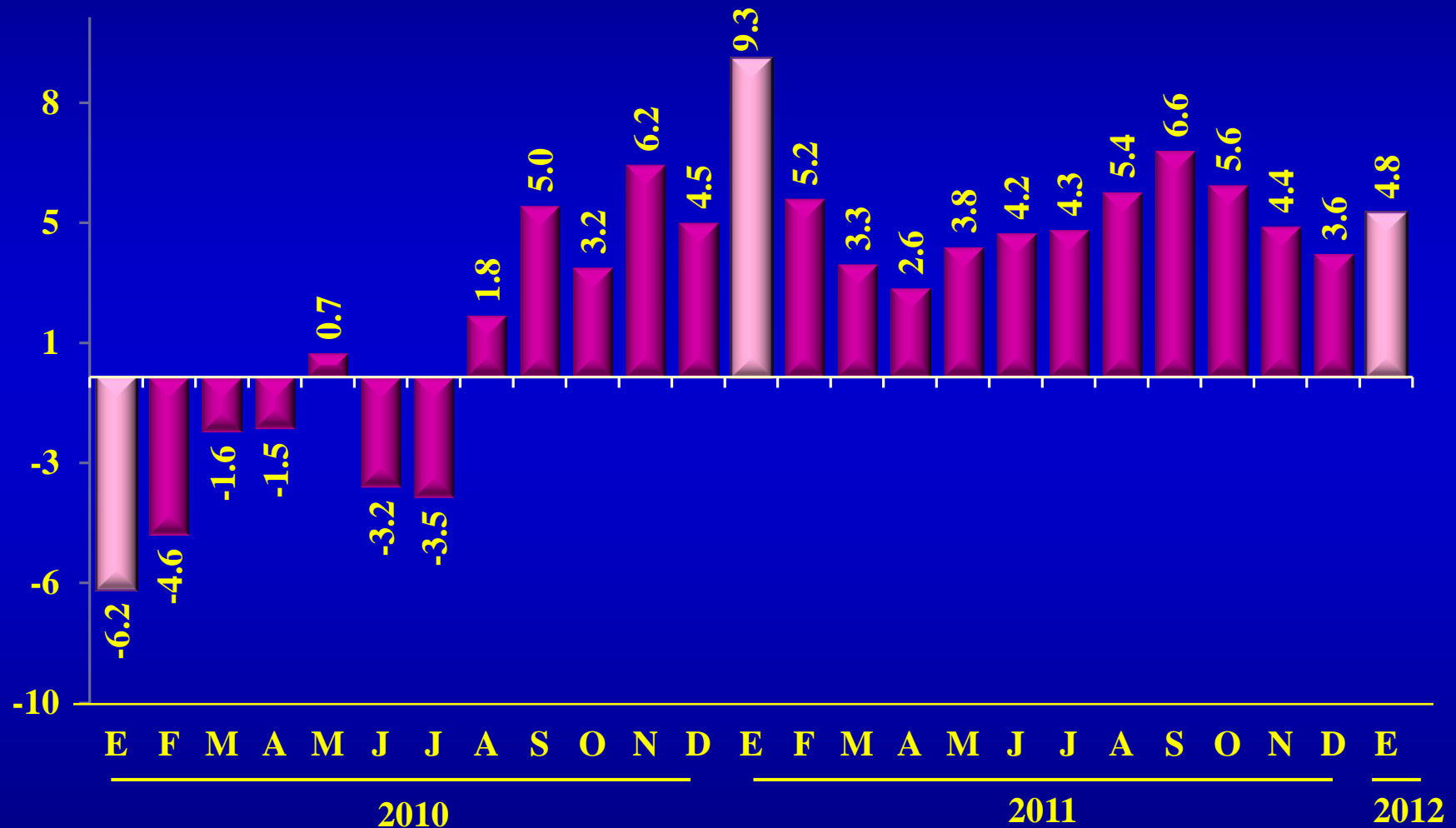
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

La Industria de la Construcción se elevó 4.8 por ciento.



INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A ENERO DE 2012

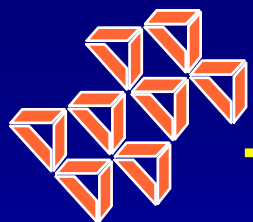
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-





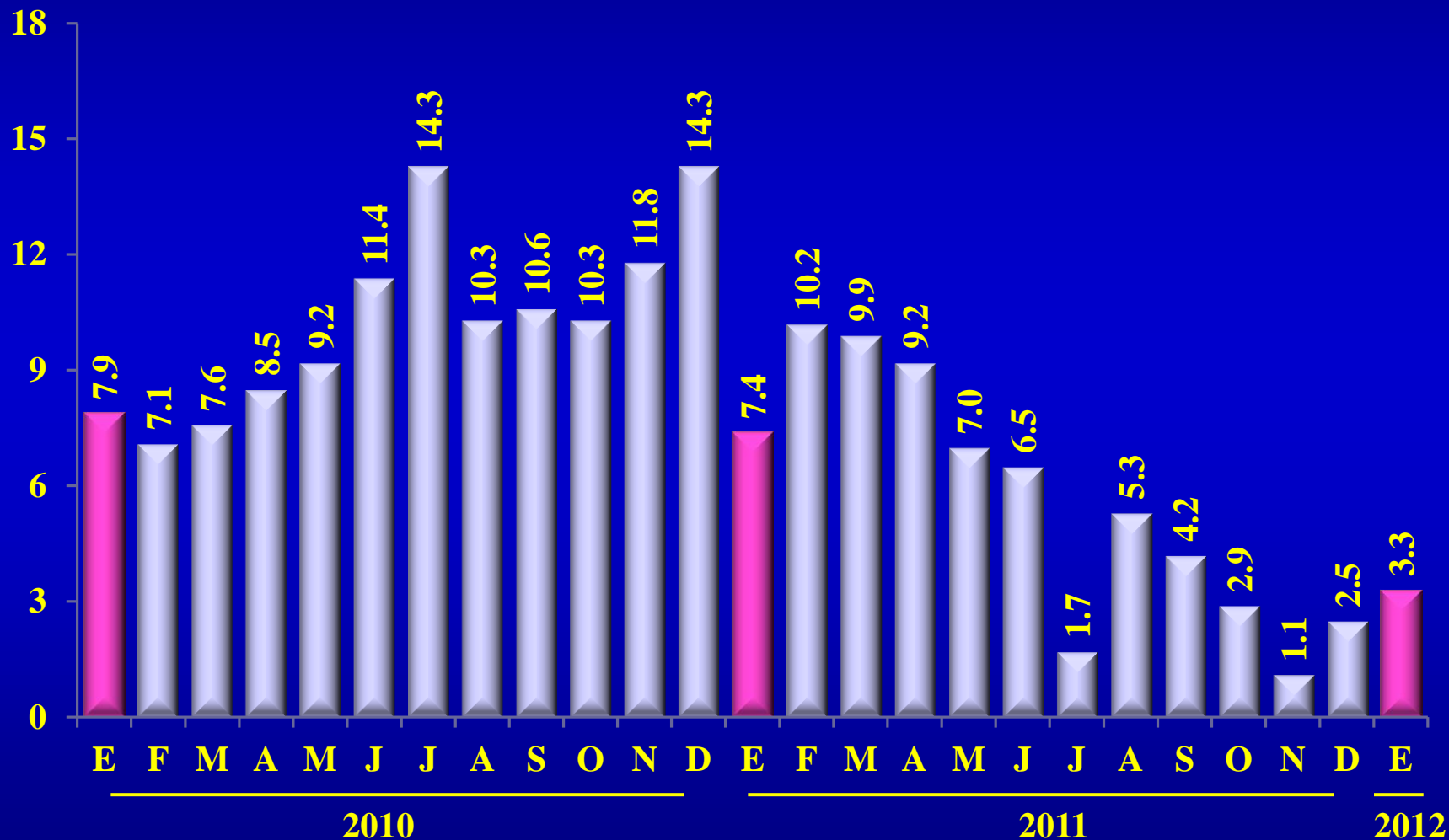
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final se acrecentó 3.3 por ciento.



ELECTRICIDAD, AGUA Y SUMINISTRO DE GAS* A ENERO DE 2012

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

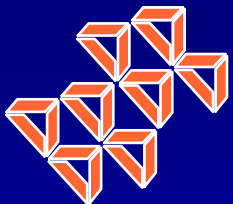


* Por ductos al consumidor final.



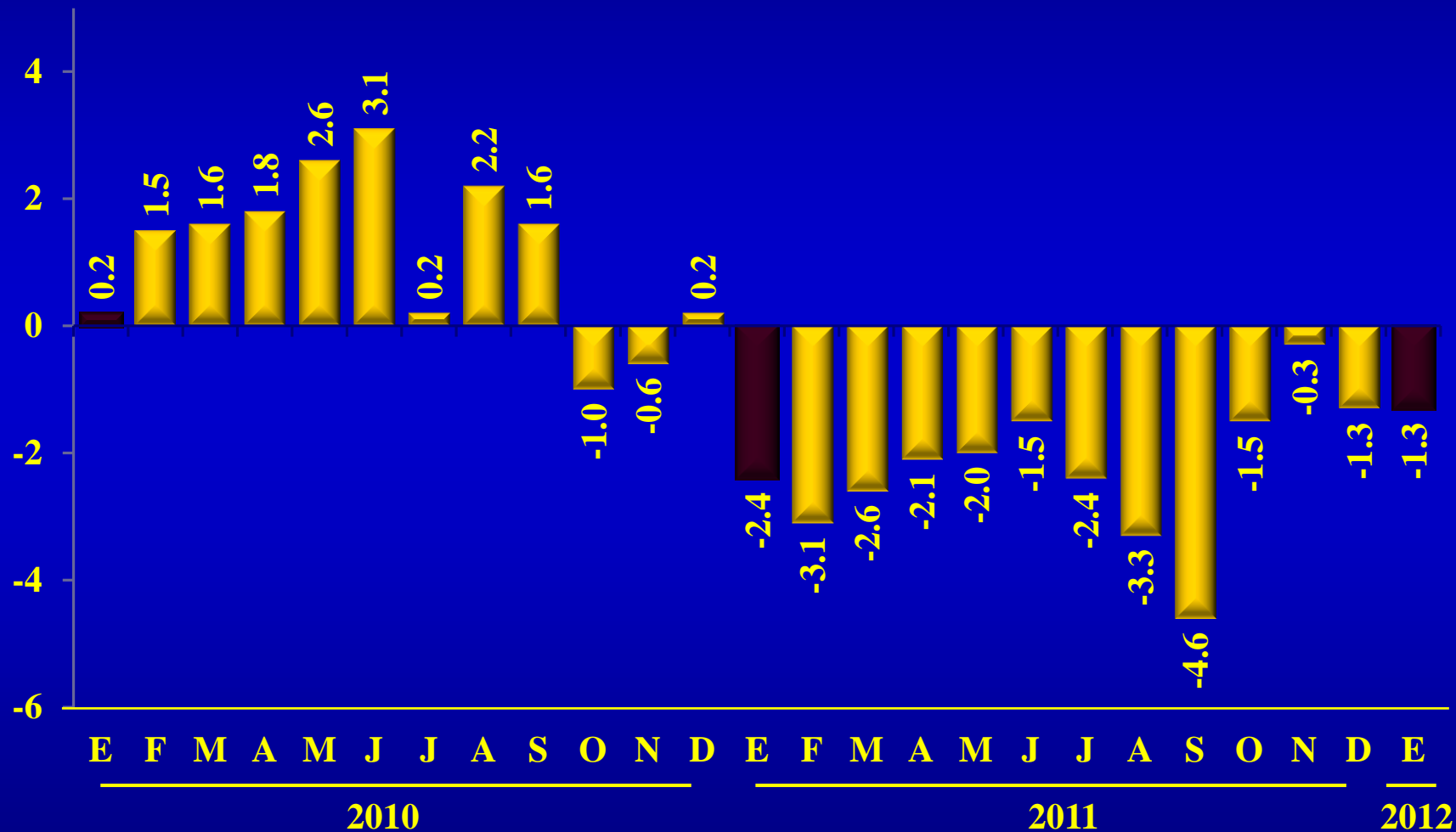
LA ACTIVIDAD MINERA RETROCEDE

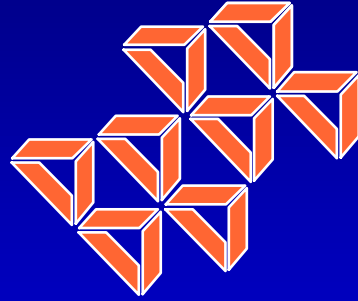
En tanto que la Minería retrocedió 1.3 por ciento.



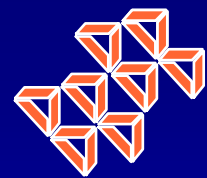
MINERÍA A ENERO DE 2012

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



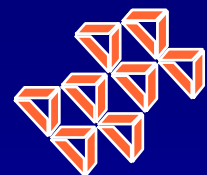


POLÍTICA FISCAL



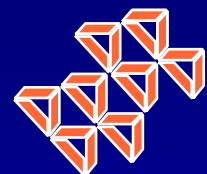
SE ELEVÓ EL PADRÓN DE CONTRIBUYENTES

Al cierre de 2011, la mayor recaudación fiscal, derivada de un padrón de contribuyentes que ascendió a 36.98 millones, significó un incremento de 10.5% con respecto a 2010, lo que en términos absolutos representó 3.5 millones de nuevos contribuyentes, debido a la incorporación de 2.9 millones de nuevos asalariados, 497 mil personas físicas y 95 mil empresas, con lo cual se alcanza un total de 36.98 millones de causantes activos.



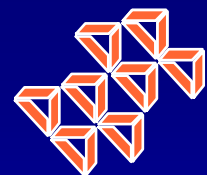
SE ELEVÓ EL PADRÓN DE CONTRIBUYENTES

Con esto, el número de contribuyentes se ha incrementado en 54.5% durante la presente Administración, equivalente a 13 millones de nuevos contribuyentes. El incremento en el padrón se debe, principalmente, a la simplificación del proceso para la inscripción en el Registro Federal de Contribuyentes (RFC).



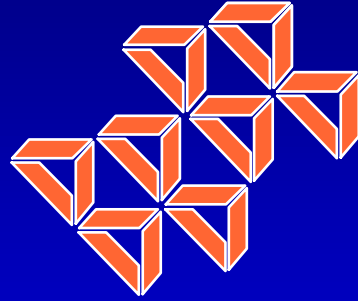
POLÍTICA FISCAL

En enero de 2012, el balance público registró un superávit de 3 mil 591.6 millones de pesos. Asimismo, el balance primario presentó un superávit de 29 mil 305.6 millones de pesos. Si se excluye la inversión de Pemex, el balance público presenta un superávit de 18 mil 793.6 millones de pesos.

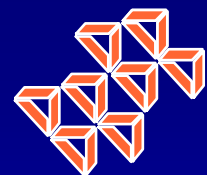


INGRESOS PRESUPUESTARIOS

Cabe destacar que en enero de 2012, los ingresos presupuestarios del Sector Público fueron de 316 mil 934 millones de pesos, cifra superior en 10.5% en términos reales a la registrada en el primer mes del año anterior. Asimismo, el gasto neto presupuestario del Sector Público ascendió a 308 mil 262.5 millones de pesos, monto superior en 5.8% en términos reales.



POLÍTICA MONETARIA



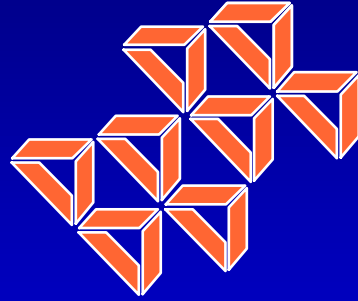
POLÍTICA MONETARIA

Durante el primer trimestre de 2012, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) consideró que la postura actual de la política monetaria es conducente a alcanzar el objetivo permanente de inflación de 3%. Hacia adelante, la Junta se mantendrá atenta a las perspectivas para el crecimiento de la economía mexicana, de la inflación, así como de los mercados financieros, lo cual, en un contexto de gran laxitud monetaria en los principales países avanzados y emergentes, podría hacer aconsejable un relajamiento de la política monetaria.



AJUSTES DE LA POLÍTICA MONETARIA

Asimismo, la Junta continuará vigilando estrechamente el comportamiento de todos los determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones generalizadas sobre los precios para ajustar oportunamente la postura monetaria, procurando en todo momento la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3% y de contribuir al crecimiento económico.



INFLACIÓN



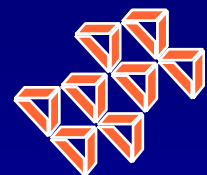
INFLACIÓN

Después del aumento que registró la inflación anual a finales del año pasado e inicios del actual, recientemente ésta ha presentado una disminución. En particular, se han revertido parcialmente las perturbaciones que en el pasado reciente afectaron la inflación del componente no subyacente. Por su parte, la inflación subyacente continúa en niveles cercanos al 3 por ciento.



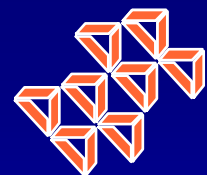
INFLACIÓN

Dentro de ésta continúa observándose un incremento en el precio relativo de las mercancías respecto de los servicios, en congruencia con el ajuste cambiario que tuvo lugar en la segunda parte de 2011, que se dio en respuesta al deterioro del entorno externo. Se prevé que este ajuste de precios relativos continúe sin propiciar efectos de segundo orden en la formación de precios.



INFLACIÓN

Esta previsión se sustenta en la evidencia del bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación que se ha venido observando en México y en la fase del ciclo por la que atraviesa la economía que podría limitar aún más dicho traspaso, sumándose a todo lo anterior el reciente fortalecimiento de la cotización de la moneda nacional. Adicionalmente, conviene destacar que la inflación del subíndice subyacente de servicios, que es el que mejor refleja los factores domésticos que afectan a la inflación, se mantiene en niveles bajos.



FACTORES FAVORABLES

Entre los factores que han contribuido a este desempeño favorable de la inflación subyacente se encuentran la persistente holgura en la economía, una tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra y mayores niveles de competencia en algunos sectores.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANCLADAS

En este contexto, las expectativas de inflación permanecen bien ancladas y se prevé que en 2012 las inflaciones general y subyacente sean congruentes con su evolución esperada, publicada en el último Informe sobre la Inflación. Por lo que se refiere a los riesgos para la inflación, los correspondientes al alza se han atenuado en virtud de que la probabilidad de un choque financiero del exterior se ha reducido y que las áreas afectadas por las sequías en México han comenzado a disminuir.



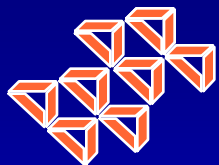
RIESGOS A LA BAJA

En cuanto a los riesgos a la baja para la inflación, destacan la mejoría en la percepción de riesgo relativo de la economía mexicana y un debilitamiento de las demandas externa e interna. En suma, se estima que el balance de riesgos para la inflación mejoró.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2012

Cabe puntualizar, que de acuerdo con el Reporte de la *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2012*, del Banco de México, se afirma que para el cierre de 2012, la proyección de la inflación general es de 3.88 por ciento.

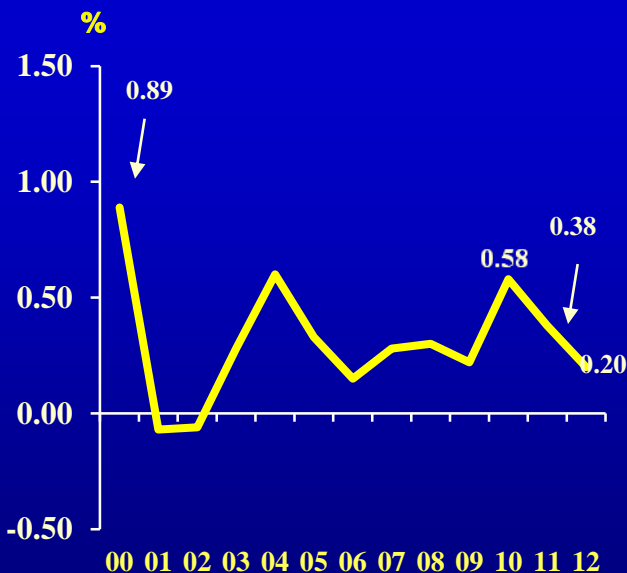


En febrero de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 0.20%, cantidad inferior en 0.18 puntos porcentuales a la de igual mes de 2011 (0.38%). Así, alcanzó un nivel acumulado de 0.91,% cifra superior en 0.05 puntos porcentuales en similar lapso de 2011 (0.86%). La variación interanual del INPC se ubicó en 3.87%, mientras que en el mes anterior fue de 4.05 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación -

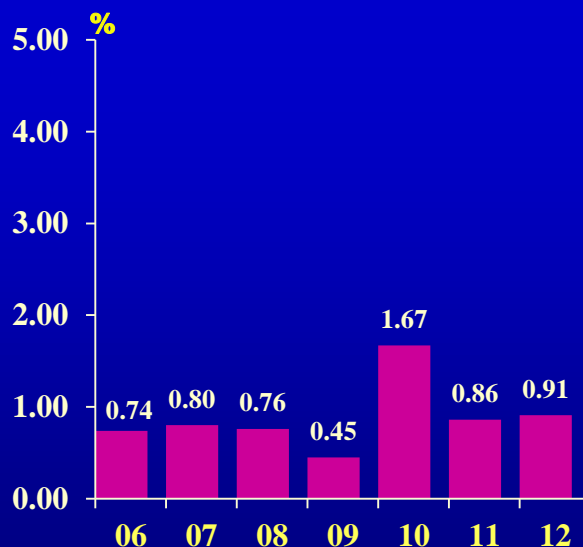
Mensual

Febrero 2000 - febrero 2012



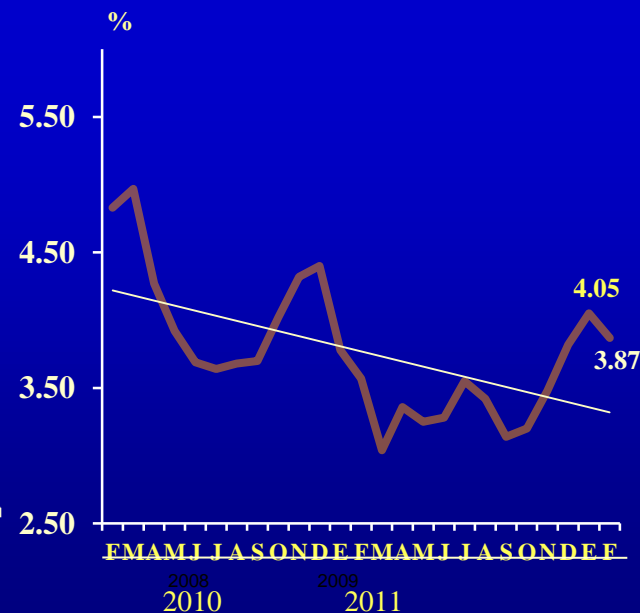
Acumulada

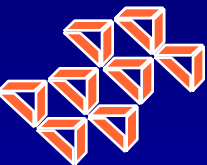
Enero - febrero
2006 - 2012



Interanual

Febrero 2010 - febrero 2012





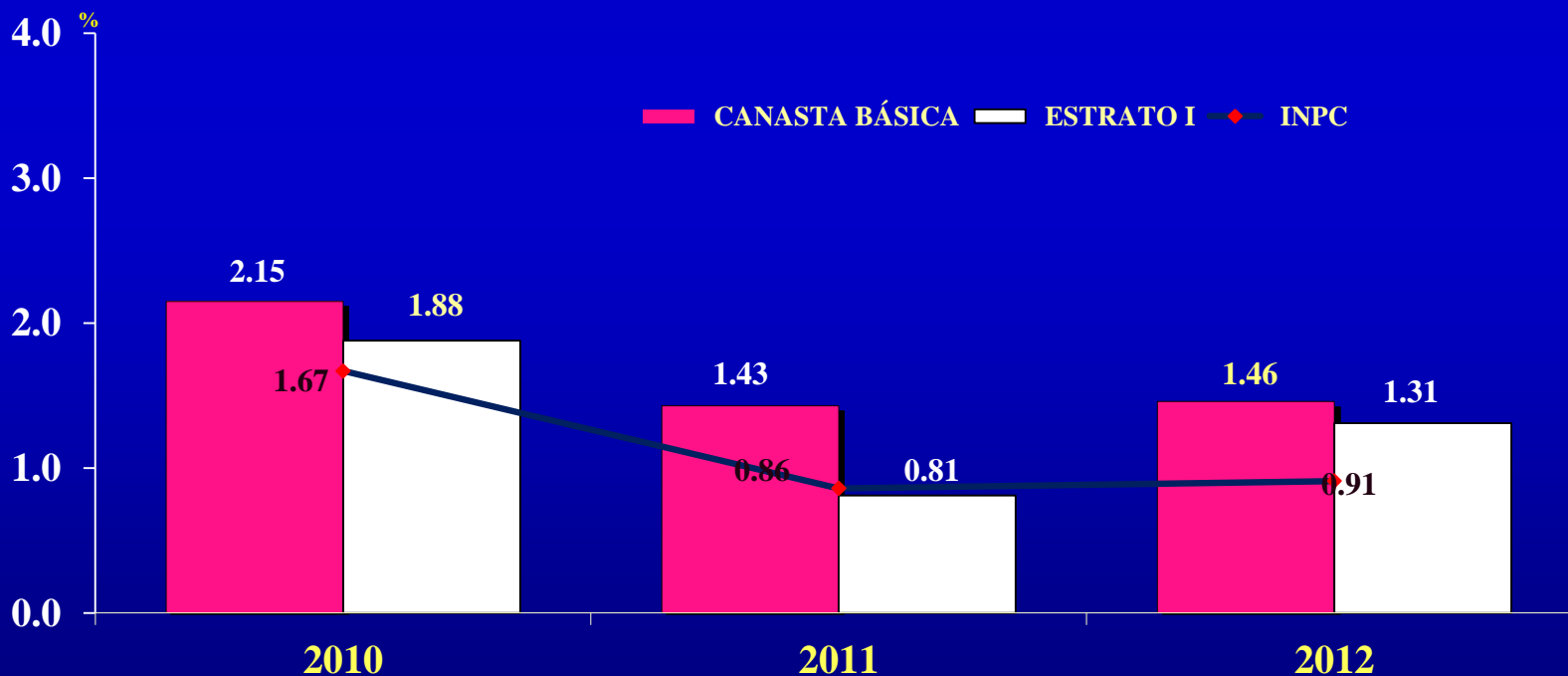
En el intervalo enero-febrero del presente año, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 1.31%, mayor en 0.40 puntos porcentuales a la variación del Índice General (0.91%) en similar intervalo, e inferior en 0.15 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (1.46%).

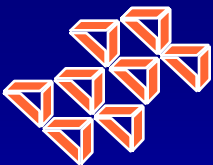
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -

Enero - febrero

2010 - 2012

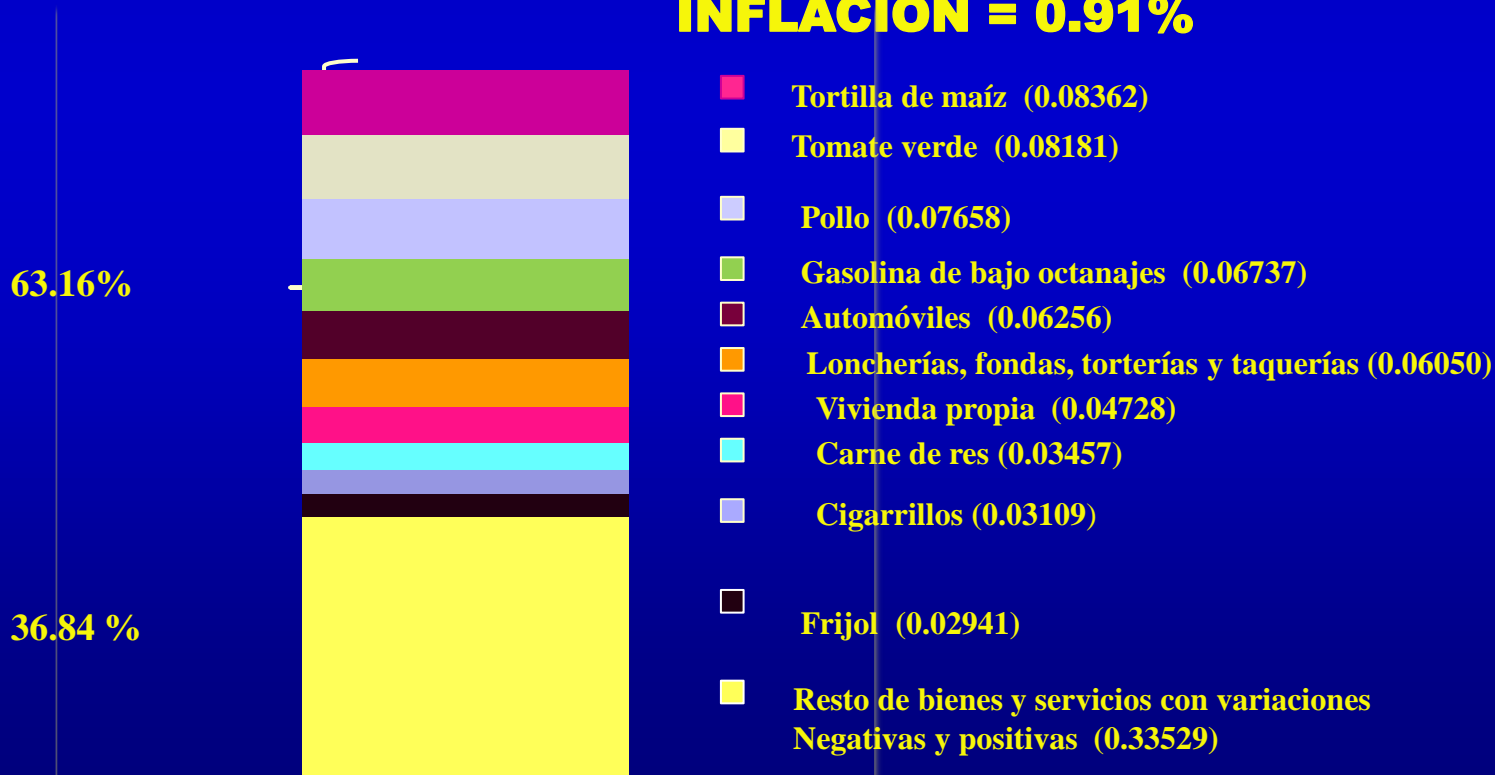


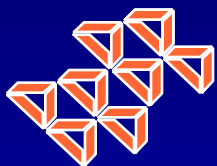


En los primeros dos meses de 2012, el 63.16% de la inflación (0.57479 puntos porcentuales) se debió a las alzas en los precios de: tortilla de maíz, tomate verde, pollo, gasolina de bajo octanaje, automóviles, loncherías, fondas, torterías y taquerías, vivienda propia, carne de res, cigarrillos y frijol. El efecto combinado de las alzas y las bajas ocurridas en los precios de los otros 273 conceptos contribuyó con la parte restante de la inflación acumulada.

PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - FEBRERO 2012

INFLACIÓN = 0.91%

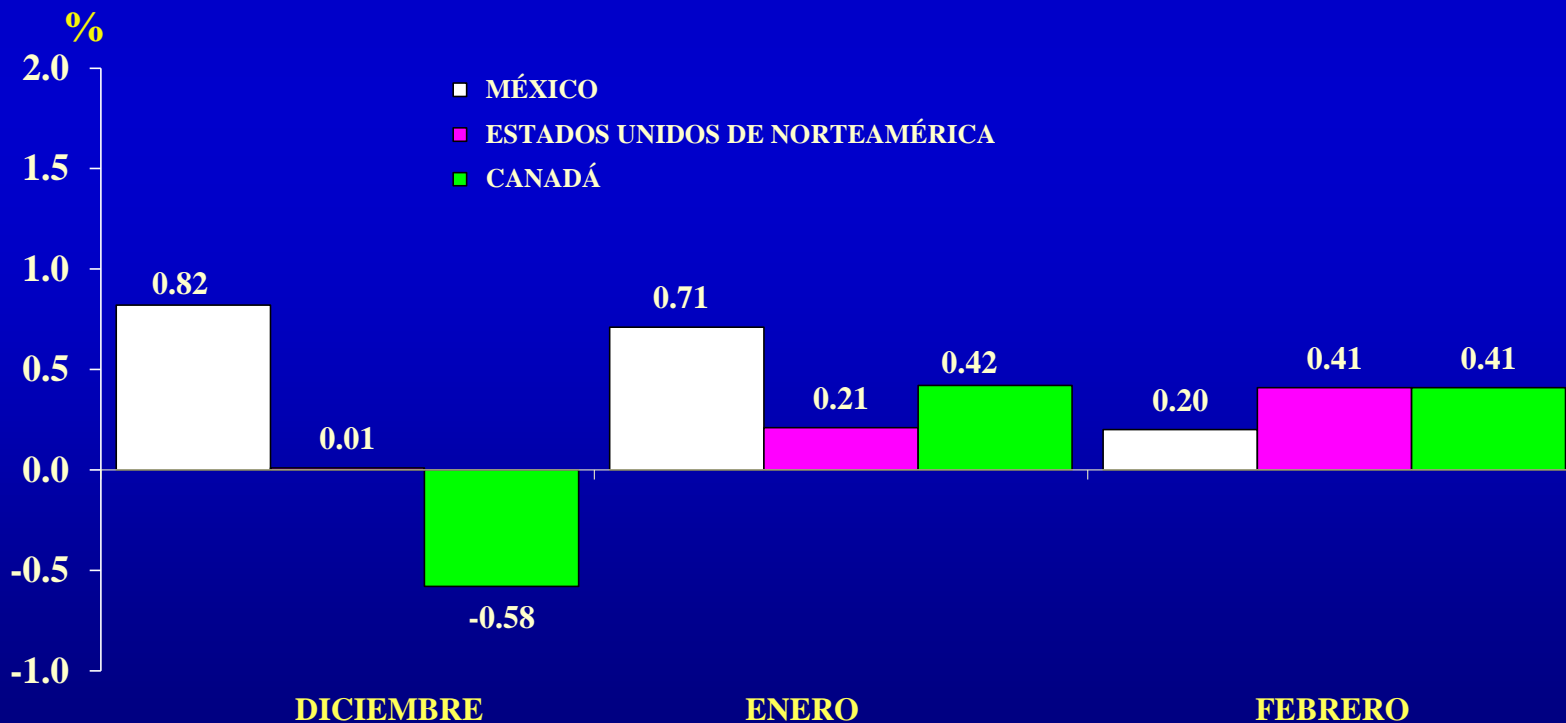


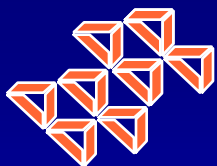


En el segundo mes del presente año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México mostró una variación de 0.20%, cantidad menor en 0.21 puntos porcentuales a la registrada en los Índices de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica y de Canadá (0.41% cada uno).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones mensuales -
Diciembre - febrero
- 2011 - 2012

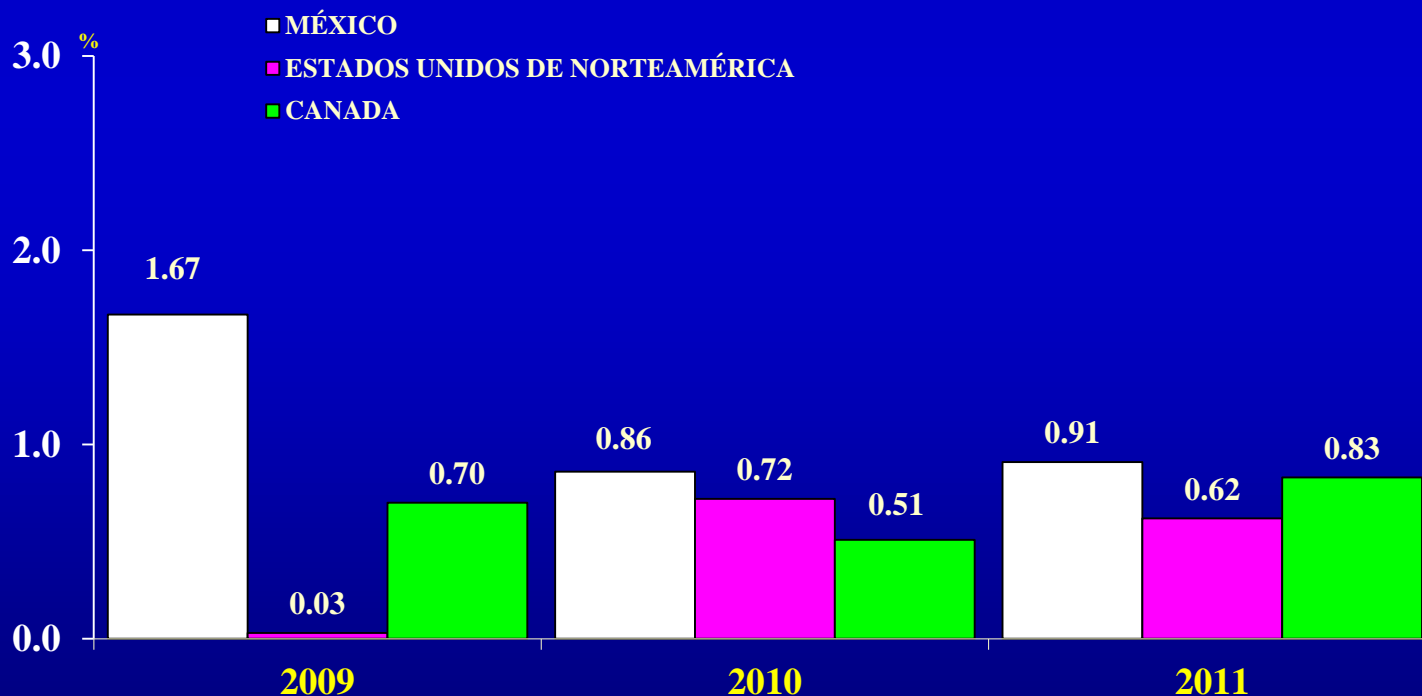


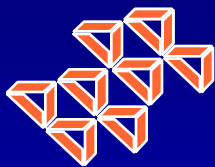


En el período enero-febrero del presente año, la inflación acumulada en México alcanzó una variación de 0.91%, este nivel supera en 0.29 puntos porcentuales a la cifra registrada, en el mismo lapso, en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.62%) y resultó superior en 0.08 puntos a la de Canadá (0.83%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

- Variaciones acumuladas -
Enero - febrero
2010 - 2012

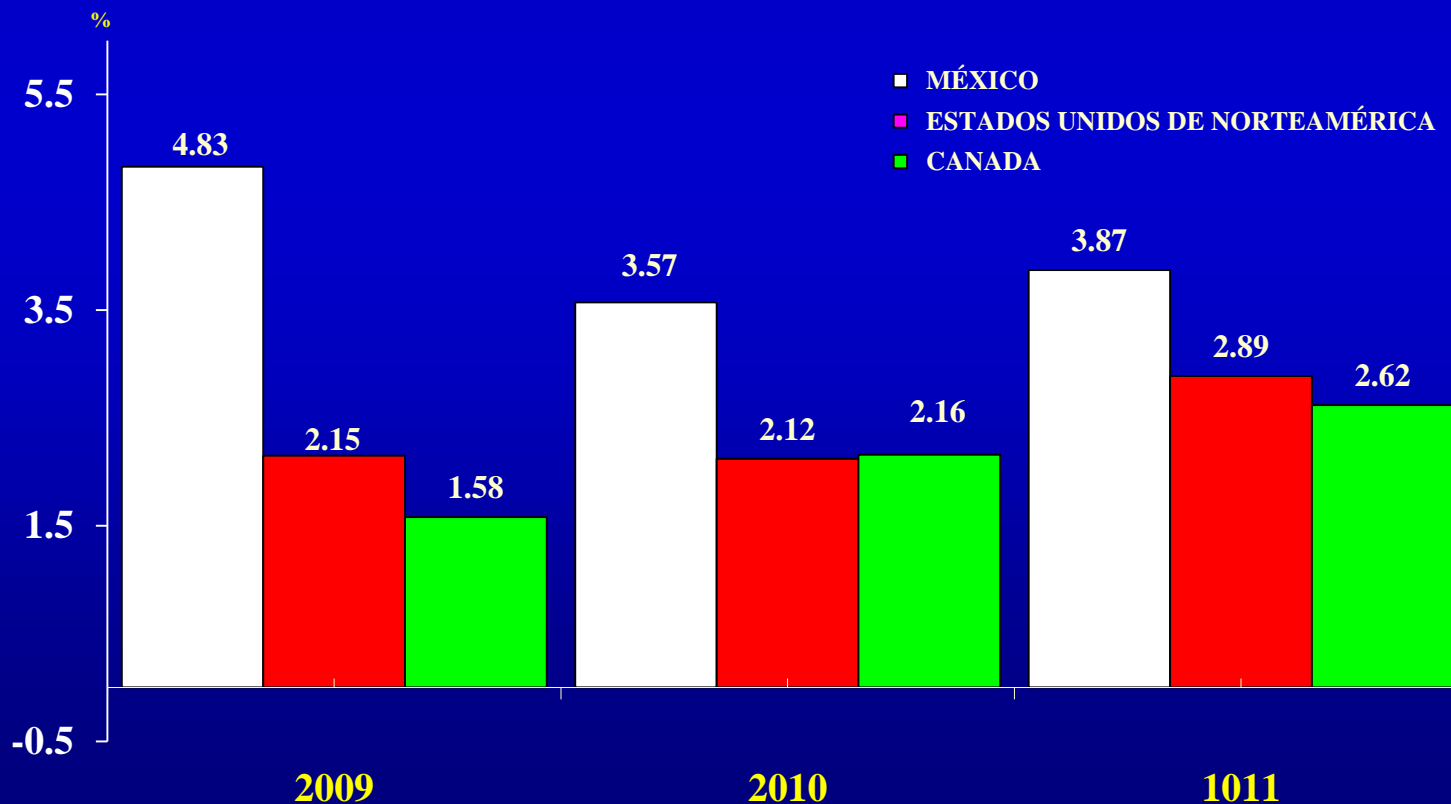


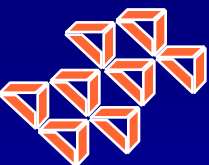


De febrero de 2011 a febrero de 2012, la variación del INPC en México fue de 3.87%, nivel 0.98 puntos porcentuales por encima del observado por el indicador de Estados Unidos de Norteamérica (2.89%) y mayor en 1.25 puntos, al registrado por el índice de Canadá (2.62%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

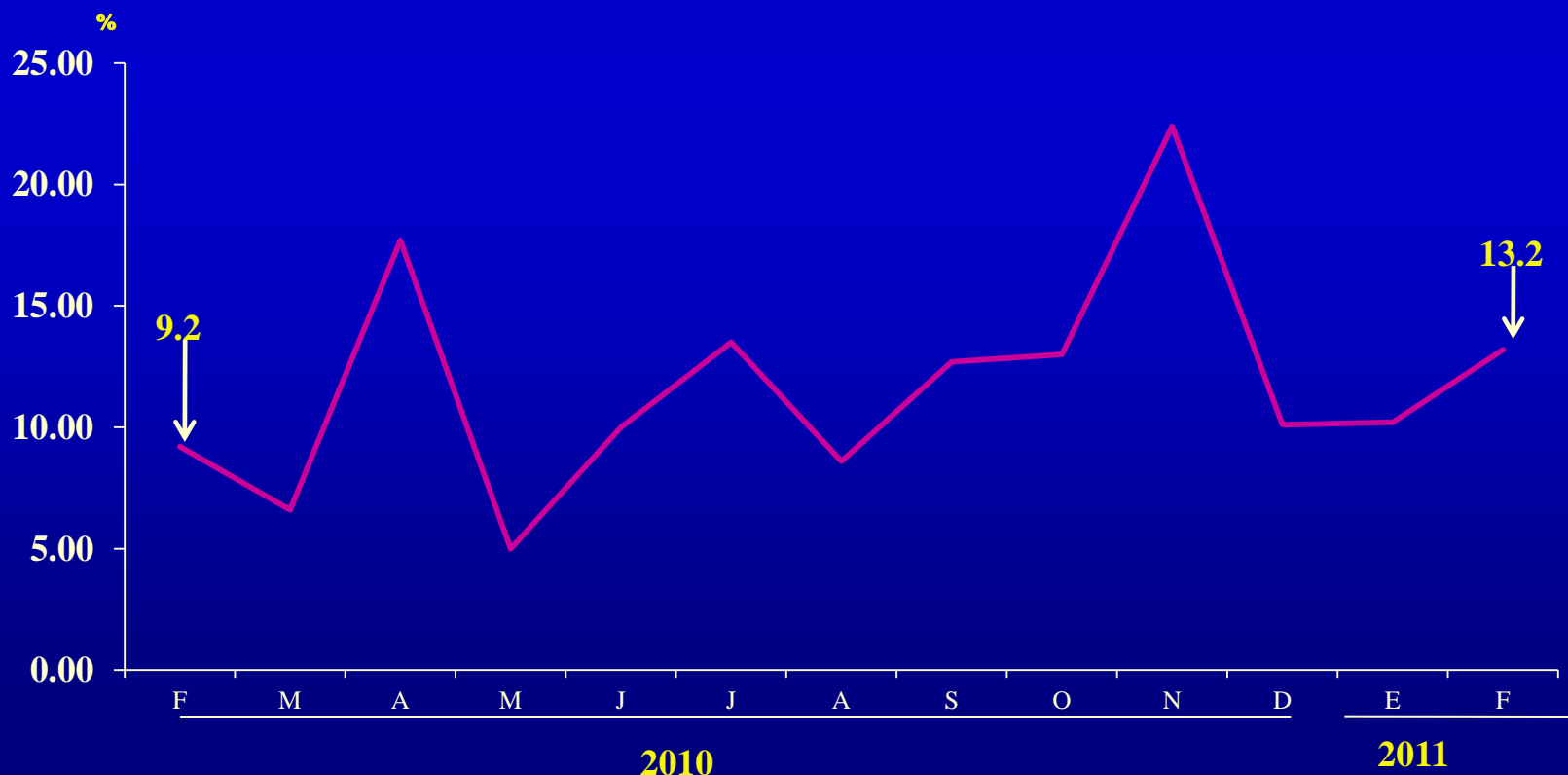


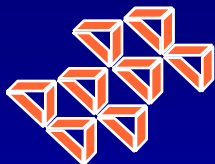


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en el lapso de febrero de 2011 a febrero de 2012, presentó una variación nominal de 13.2%, lo que constituyó un incremento de 4.0 puntos porcentuales si se le coteja con la variación ocurrida, para un ciclo similar, en 2011 (9.2%).

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

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Febrero 2011 - febrero 2012

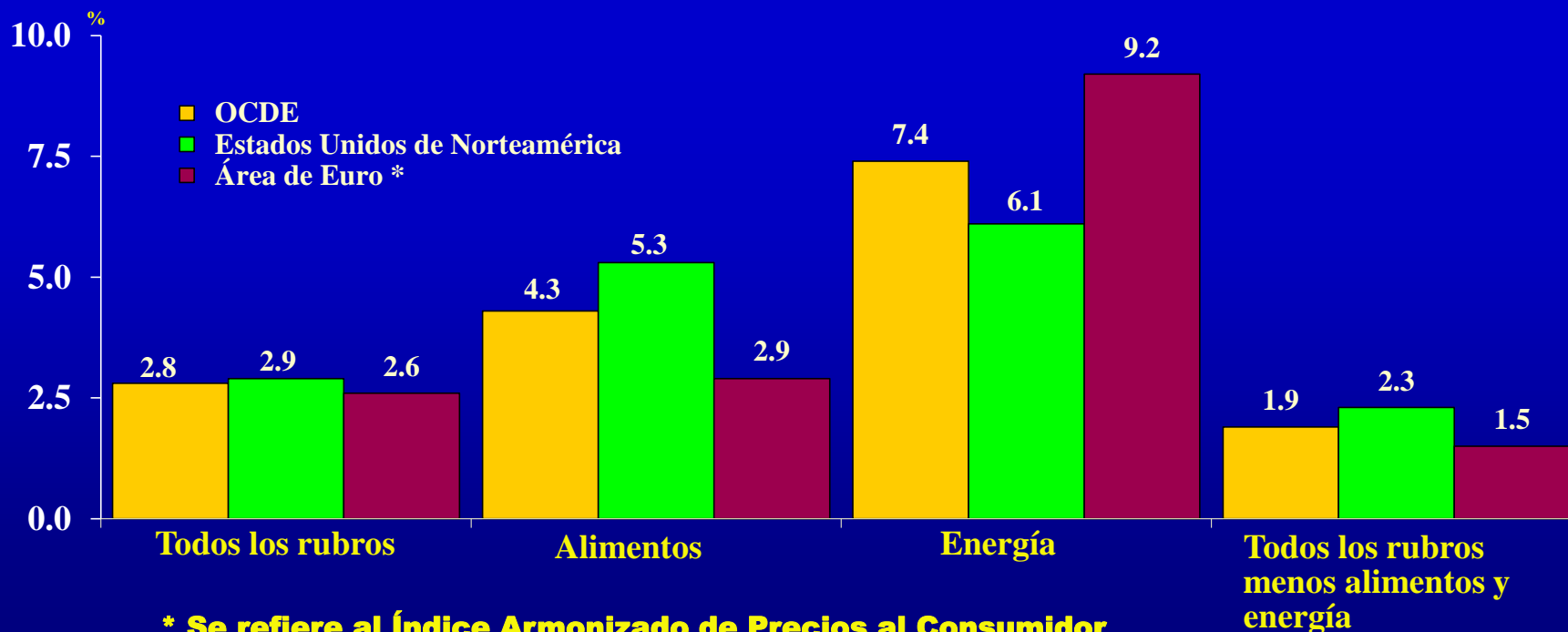




Por su parte, la OCDE difundió el 6 de marzo de 2012, que en enero pasado, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización aumentó en términos anuales 2.8%. Este ligero descenso se debió a una desaceleración en los precios de la energía, mismos que mostraron un aumento anual de 7.4%. En lo que corresponde a los precios del indicador general, excluyendo alimentos y energía, éstos alcanzaron una variación anual de 1.9% en enero.

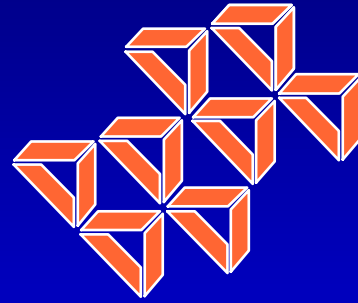
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
- Enero 2011 -

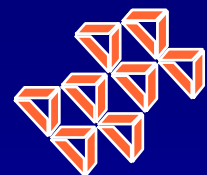


* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



TASAS DE INTERÉS



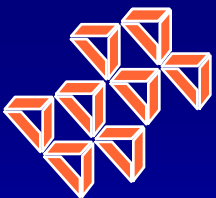
TASAS DE INTERÉS DE MÉXICO

El 16 de marzo pasado, la Junta de Gobierno del Banxico decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5%. Con ello, el comportamiento de las tasas de rendimiento del instrumento líder del mercado, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) se mantuvieron estables. De hecho, a la tercera subasta de marzo, el promedio de la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento fue de 4.22%, porcentaje menor



TASAS DE INTERÉS DE MÉXICO

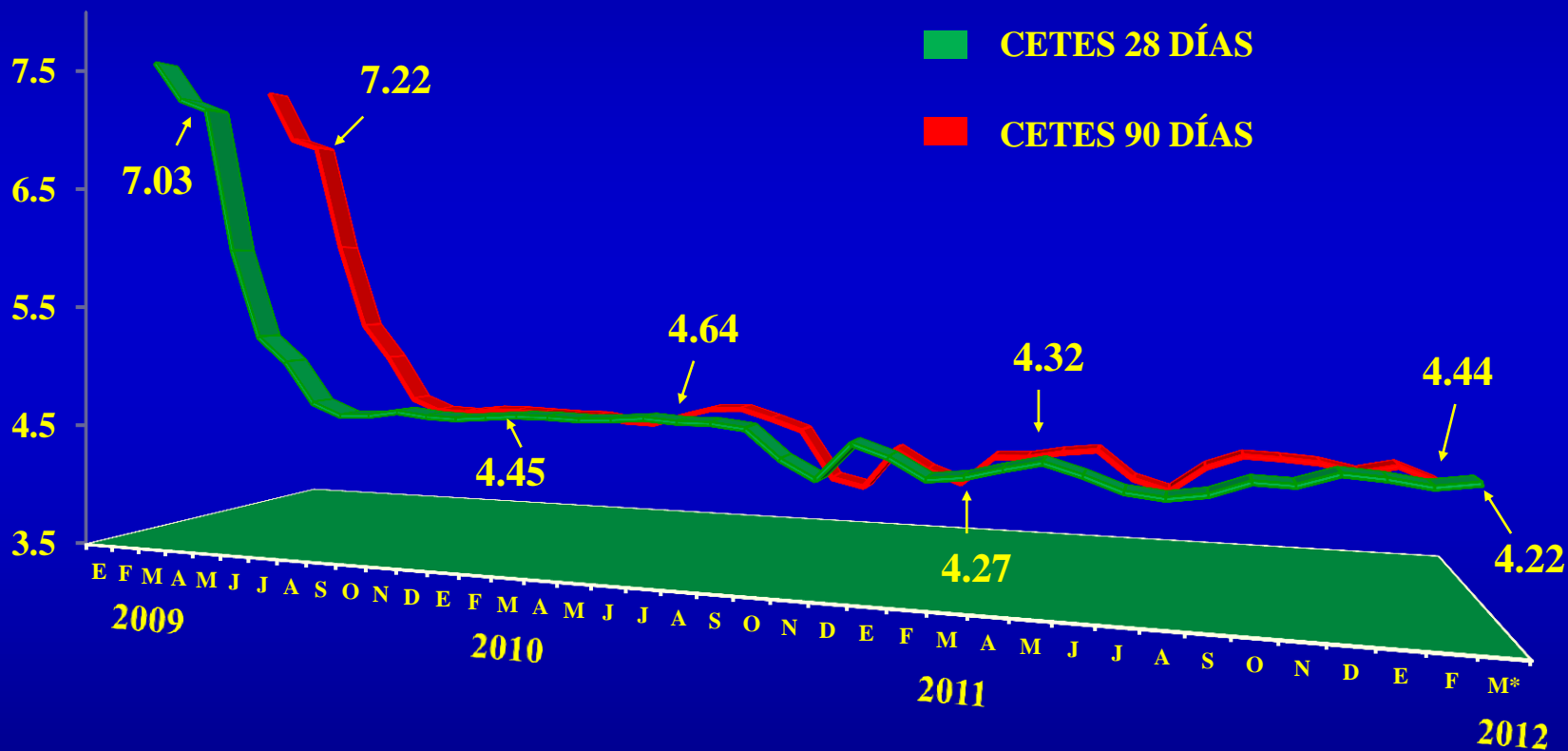
en once centésimas de punto porcentual respecto al observado en febrero pasado y once centésimas de punto inferior al reportado en diciembre de 2011 (4.33%). Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 4.44%, cifra menor en cuatro centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior, e inferior en dos centésimas de punto con relación al porcentaje observado en diciembre anterior (4.46%).



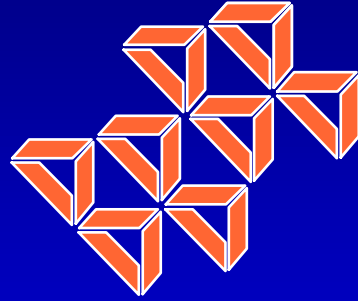
RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

-Promedio mensual-

2009-2012



* A la tercera subasta.



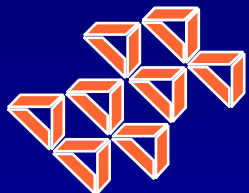
RESERVAS INTERNACIONALES



RESERVAS INTERNACIONALES

Al 16 de marzo de 2012, las reservas internacionales sumaron un saldo de 148 mil 22 millones de dólares, monto 0.76% menor con respecto al mes inmediato anterior y 3.89% por encima del registrado en diciembre de 2011.

Cabe destacar que la política monetaria ha seguido una trayectoria paralela a la política fiscal, lo cual ha contribuido a mantener la estabilidad macroeconómica y ha propiciado las condiciones para sostener un ritmo de crecimiento sostenido.

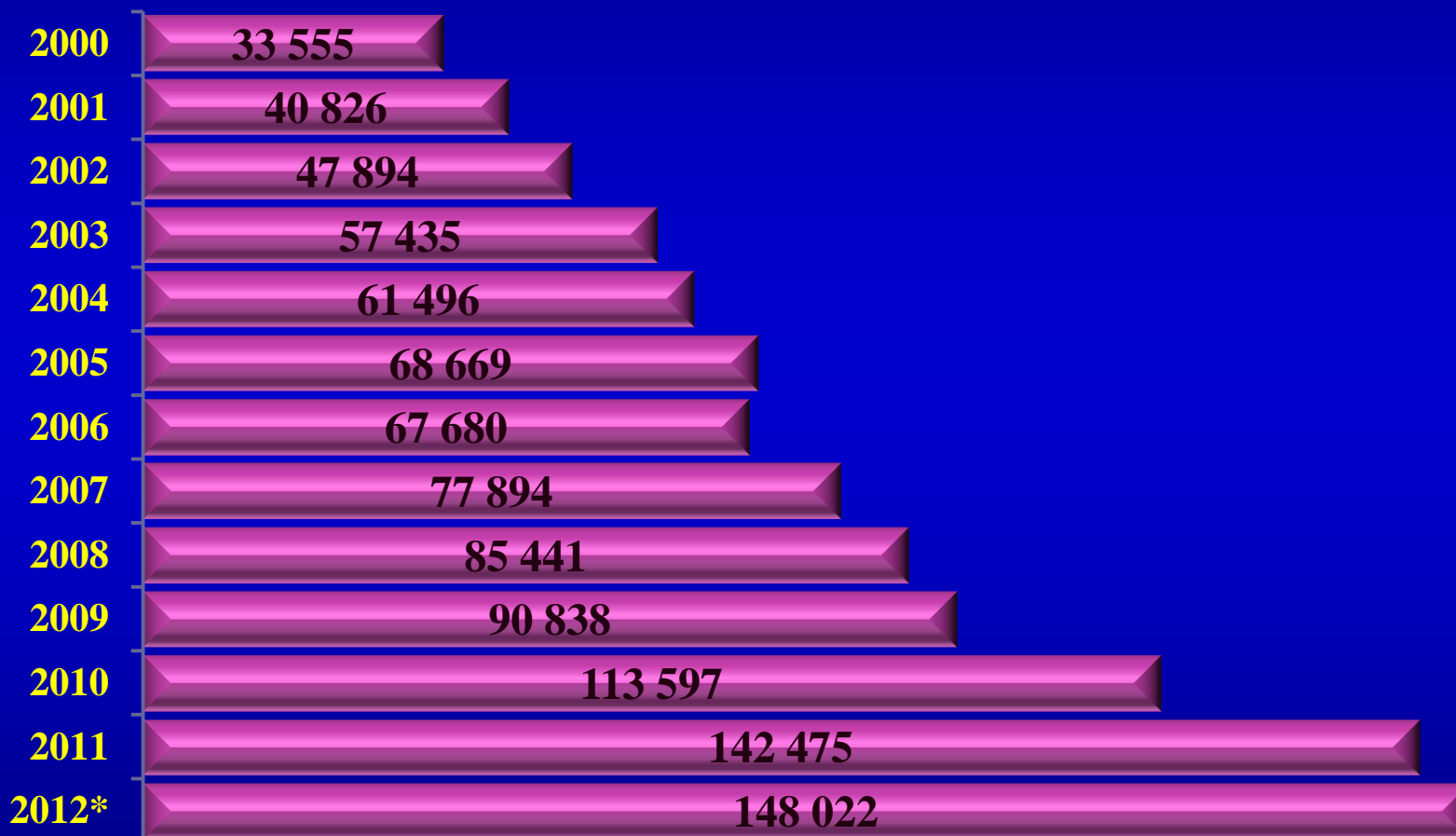


RESERVAS INTERNACIONALES

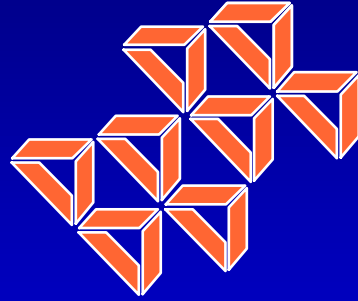
-Saldos al fin de período-

2000-2012

Millones de dólares



* Al día 16 de marzo.



COMERCIO EXTERIOR



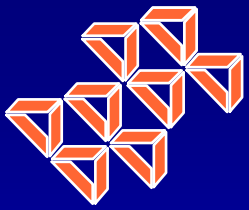
COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO

El comercio exterior en México sigue manteniendo su carácter de motor de la actividad económica nacional y contribuye en forma sustancial al PIB. De hecho, derivado de los tratados comerciales y de los acuerdos de complementación económica, ha logrado sostener su ritmo de crecimiento a pesar de la crisis que vive Europa.



COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO

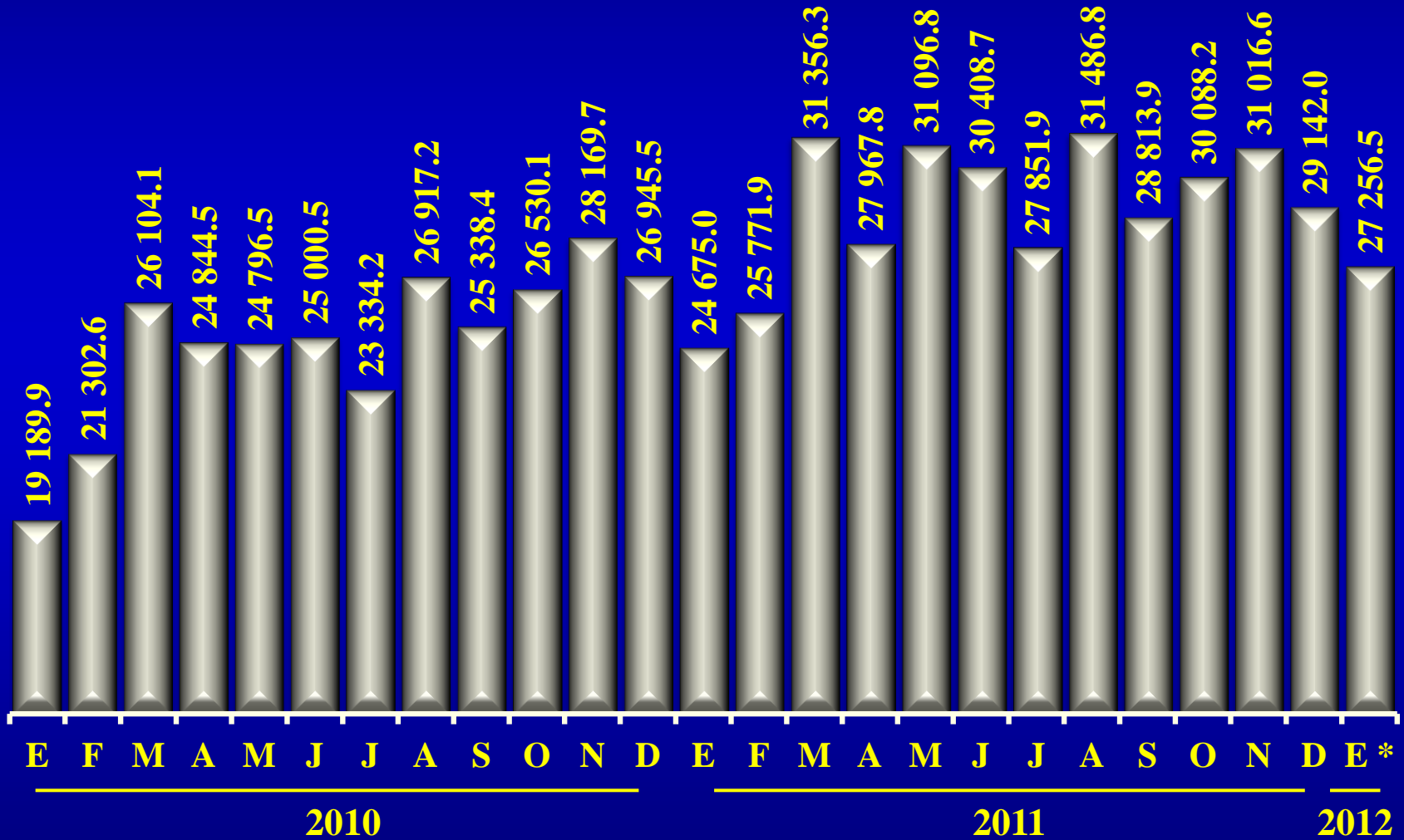
Así, el valor de las exportaciones de mercancías en el primer mes de este año resultó de 27 mil 257 millones de dólares, monto mayor en 10.5% al reportado en igual mes de 2011.

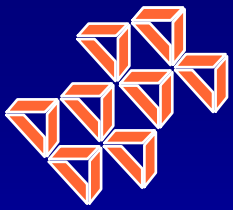


EXPORTACIONES MENSUALES

-Millones de dólares-

2010-2012





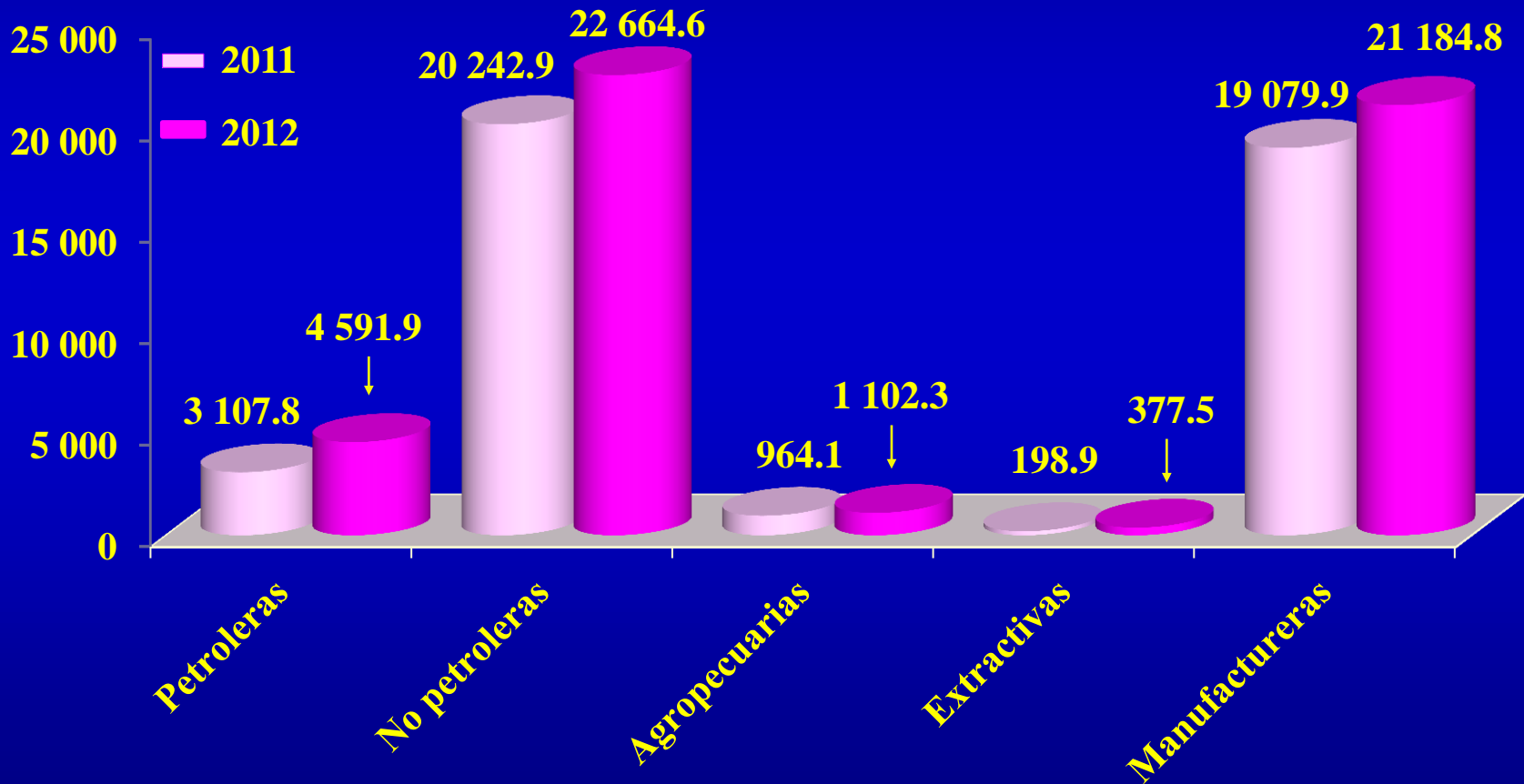
EXPORTACIONES TOTALES

Enero-enero

2011-2012

TOTAL 27 256.5

Millones de dólares

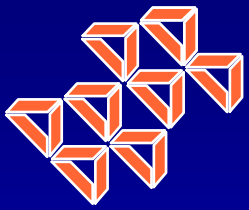




COMERCIO EXTERIOR EN MÉXICO

Por su parte, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un incremento anual de 11 por ciento.

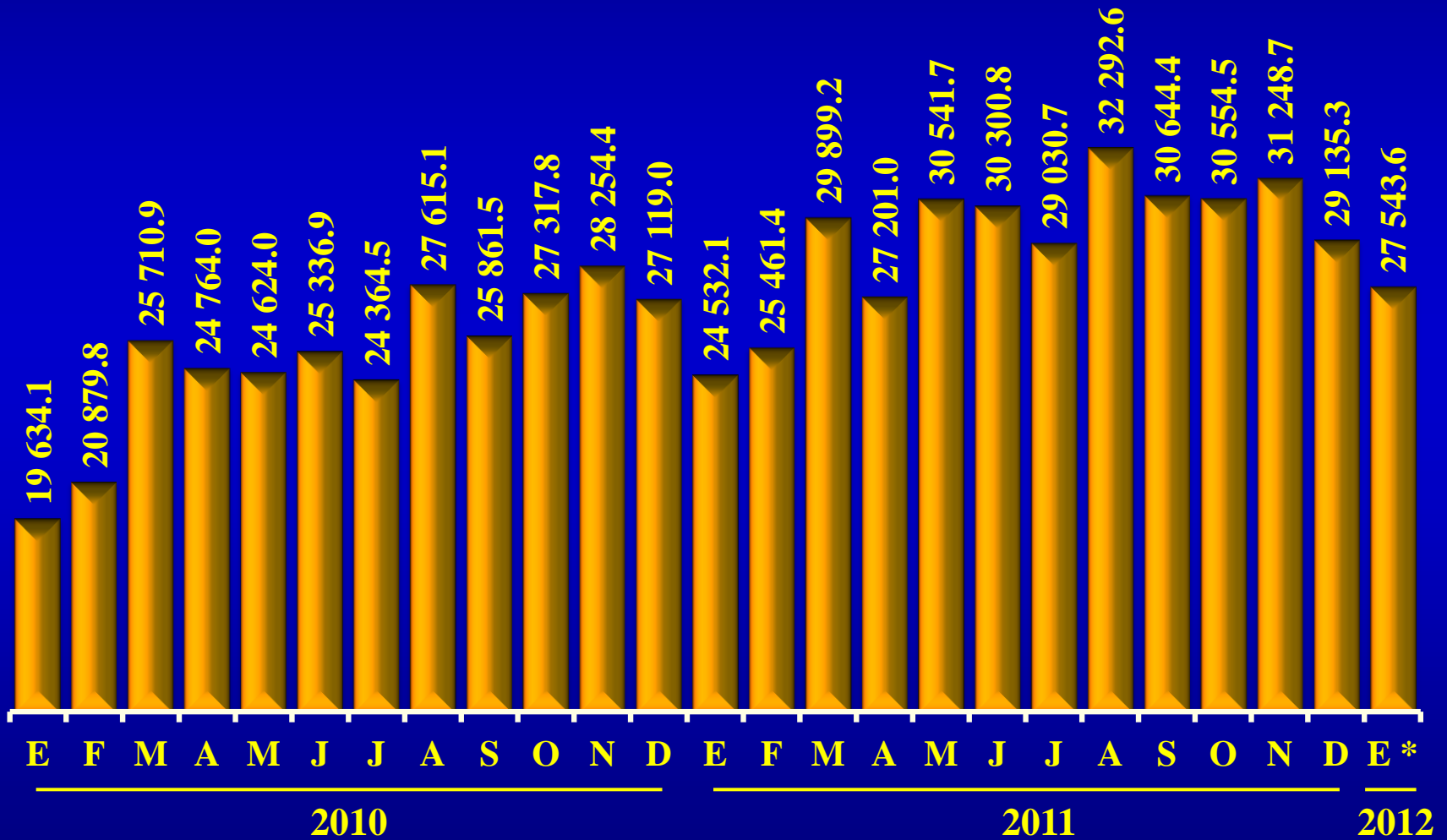
En contraparte, el valor de las importaciones de mercancías, en enero de 2012, resultó de 27 mil 544 millones de dólares, lo que significó un incremento anual de 12.3 por ciento.

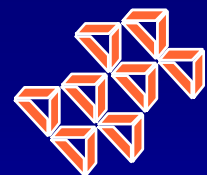


IMPORTACIONES MENSUALES

-Millones de dólares-

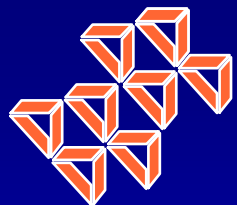
2010-2012





IMPORTACIONES

En lo que corresponde a las importaciones de bienes intermedios, éstas se situaron en 20 mil 495 millones de dólares, lo que implicó un aumento de 13.5% con relación al monto observado en enero de 2011. Asimismo, en enero del presente año las importaciones de bienes de consumo sumaron 4 mil 95 millones de dólares, lo cual representa una alza anual de 5.3 por ciento.



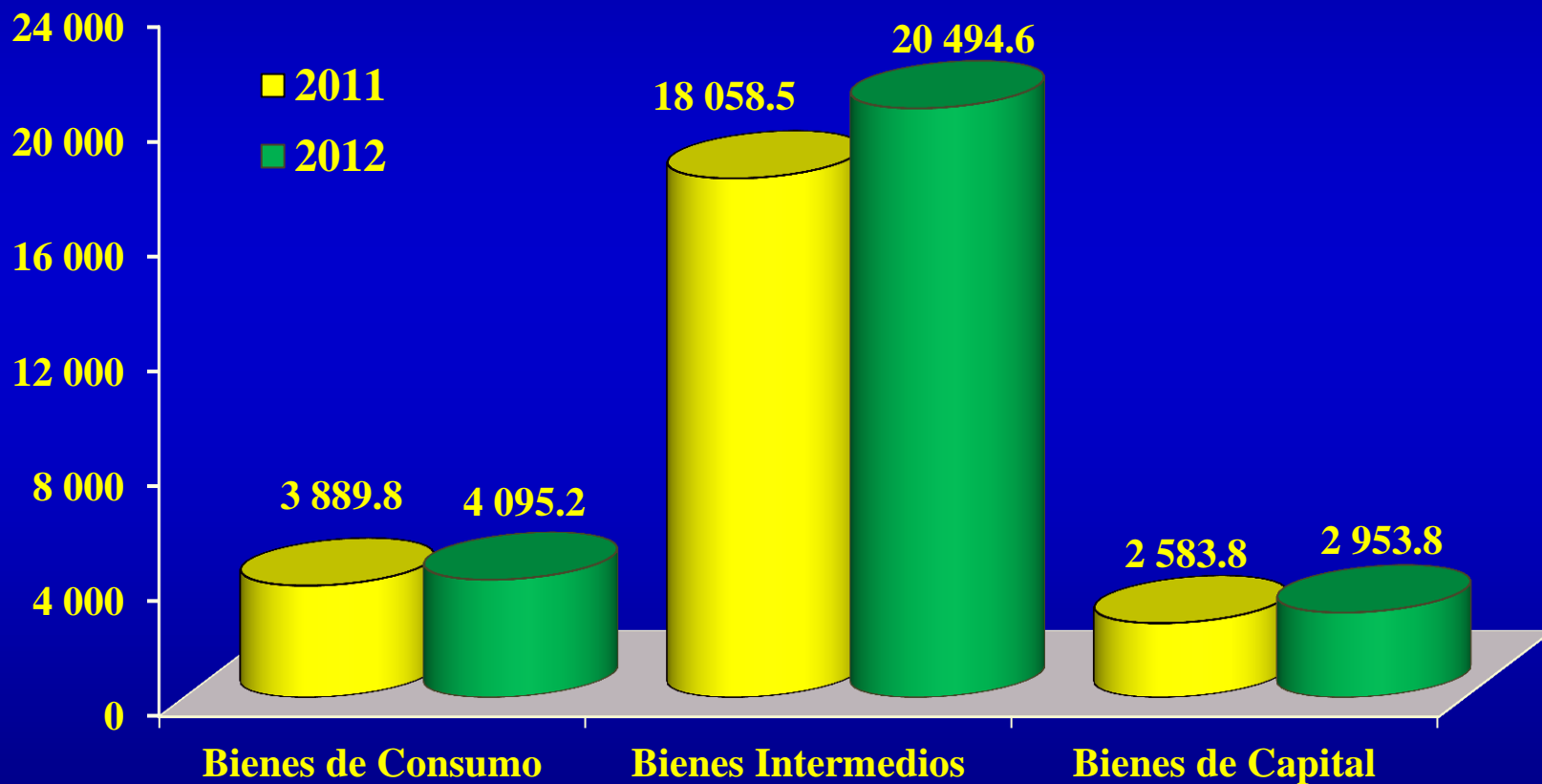
IMPORTACIONES TOTALES

Enero-enero

2011-2012

TOTAL 27 543.6

Millones de dólares

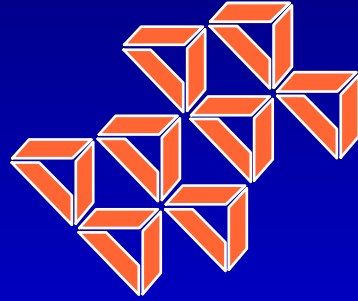




IMPORTACIONES

Por su parte, en enero pasado se importaron bienes de capital por 2 mil 954 millones de dólares, nivel superior en 14.3% al registrado en igual mes de 2011.

Como resultado de lo anterior, el saldo comercial de México con el exterior fue un déficit de 287 millones de dólares, el cual se compara con el superávit de 7 millones de dólares observado en el mes anterior.

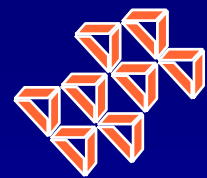


PERSPECTIVAS



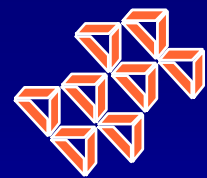
PERSPECTIVAS

Desde hace más de quince años, México ha fortalecido sus esfuerzos para mejorar el manejo macroeconómico y se ha ido adaptando a las circunstancias externas adversas; sin embargo, persisten oportunidades relacionadas con la creación de condiciones para una mayor productividad especialmente en materia de insumos y servicios.



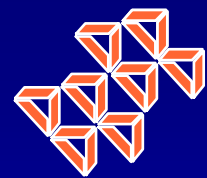
AGENDA DE REFORMAS

En este sentido, la agenda de reformas pendientes debería enfocarse a superar de forma conjunta las posibles causas de los problemas que obstaculizan el crecimiento económico.



AGENDA DE REFORMAS

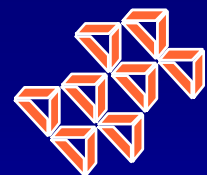
- **Desregulación y simplificación de requisitos para la operación de los negocios.**
- **Remoción de obstáculos legales a la flexibilidad laboral y la competencia en los mercados de insumos y servicios.**
- **Fortalecimiento del Estado de Derecho.**
- **México ocupa el lugar 53 de 183 países en “Facilidad de hacer negocios” de acuerdo con el Doing Business 2012 del Banco Mundial.**



CONSOLIDACIÓN DEL AVANCE MACROECONÓMICO

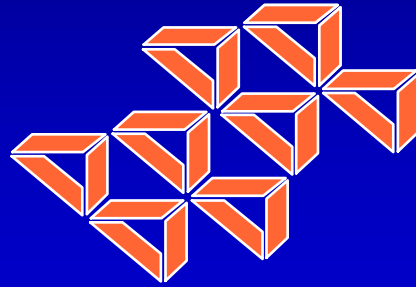
Finalmente, la consolidación del avance macroeconómico es prerequisite para que estas reformas impulsen el desarrollo:

- **Mantenimiento del control de la inflación.**
- **Fortalecimiento de las finanzas públicas.**

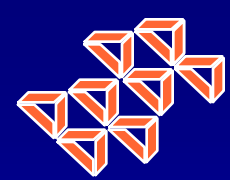


CONSOLIDACIÓN DEL AVANCE MACROECONÓMICO

- **Reasignación y eficiencia del gasto.**
- **Ampliación de fondos de estabilización.**
- **Profundización de las reglas para la solidez y competencia del sistema financiero, con un enfoque macroprudencial.**
- **La agenda de reformas pendientes debería superar los obstáculos para alcanzar una mayor productividad y por ende una mayor remuneración salarial.**



EMPLEO

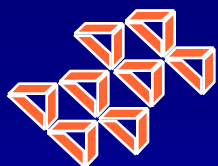


En febrero de 2012, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.4 millones de trabajadores, cantidad mayor en 5.1% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 748 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – febrero de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



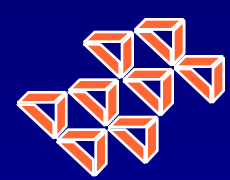


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de industrias de transformación, comercio, y servicios para empresas y personas

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

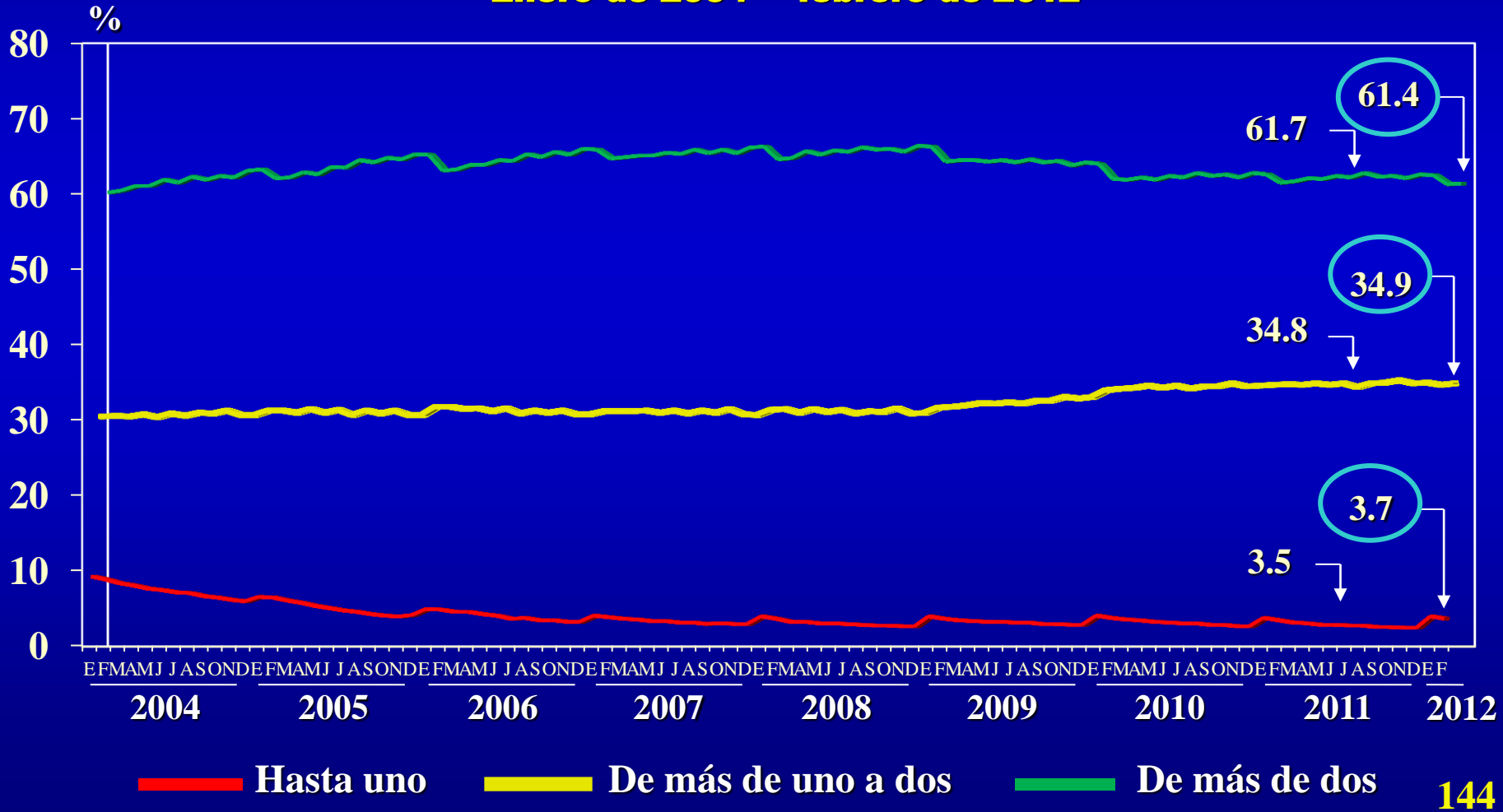
Febrero de 2011 – febrero de 2012

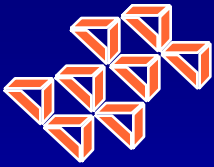
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	748 200	5.1
Industrias de transformación	190 001	4.8
Comercio	171 672	5.5
Servicios para empresas y personas	162 012	4.4
Construcción	66 652	5.1
Transporte y comunicaciones	55 461	6.9
Agricultura y ganadería	41 063	9.4
Servicios sociales	39 911	3.8
Industrias extractivas	16 806	15.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 622	3.1



En febrero de 2012 se registró un total de 573 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad mayor en 59 mil trabajadores a la de febrero de 2011; de igual forma, su proporción se incrementó, al pasar de 3.5 a 3.7% del total de cotizantes durante el mismo período.

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

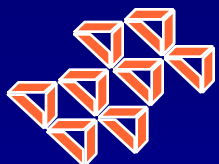




ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

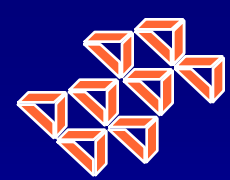
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE en febrero de 2012 señalan que el 58.4% de la población de 14 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (económicamente activa); mientras que el restante 41.6% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



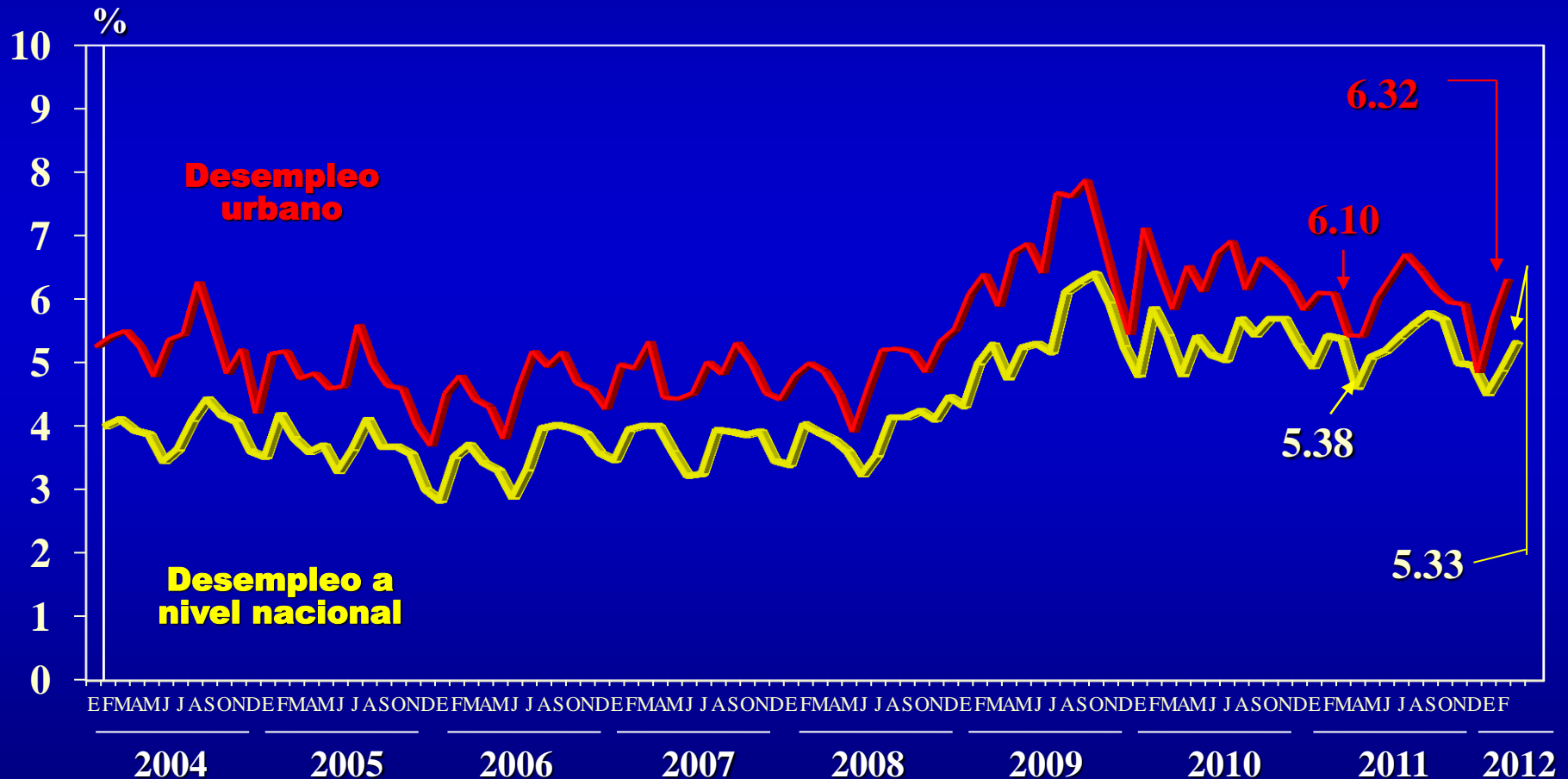
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

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

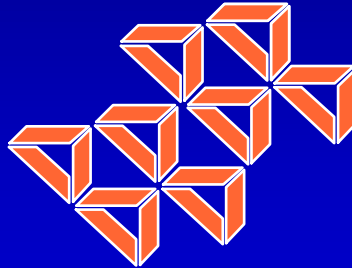


En febrero de 2012, el desempleo a nivel nacional fue de 5.33%, porcentaje ligeramente inferior al del mismo mes del año anterior (5.38%). Para las principales zonas urbanas, este indicador se ubicó en 6.32%, tasa mayor a las reportada doce meses atrás en 0.22 puntos porcentuales.

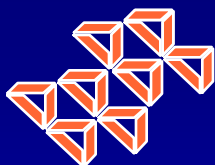
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - febrero de 2012



* Agregado de 32 ciudades



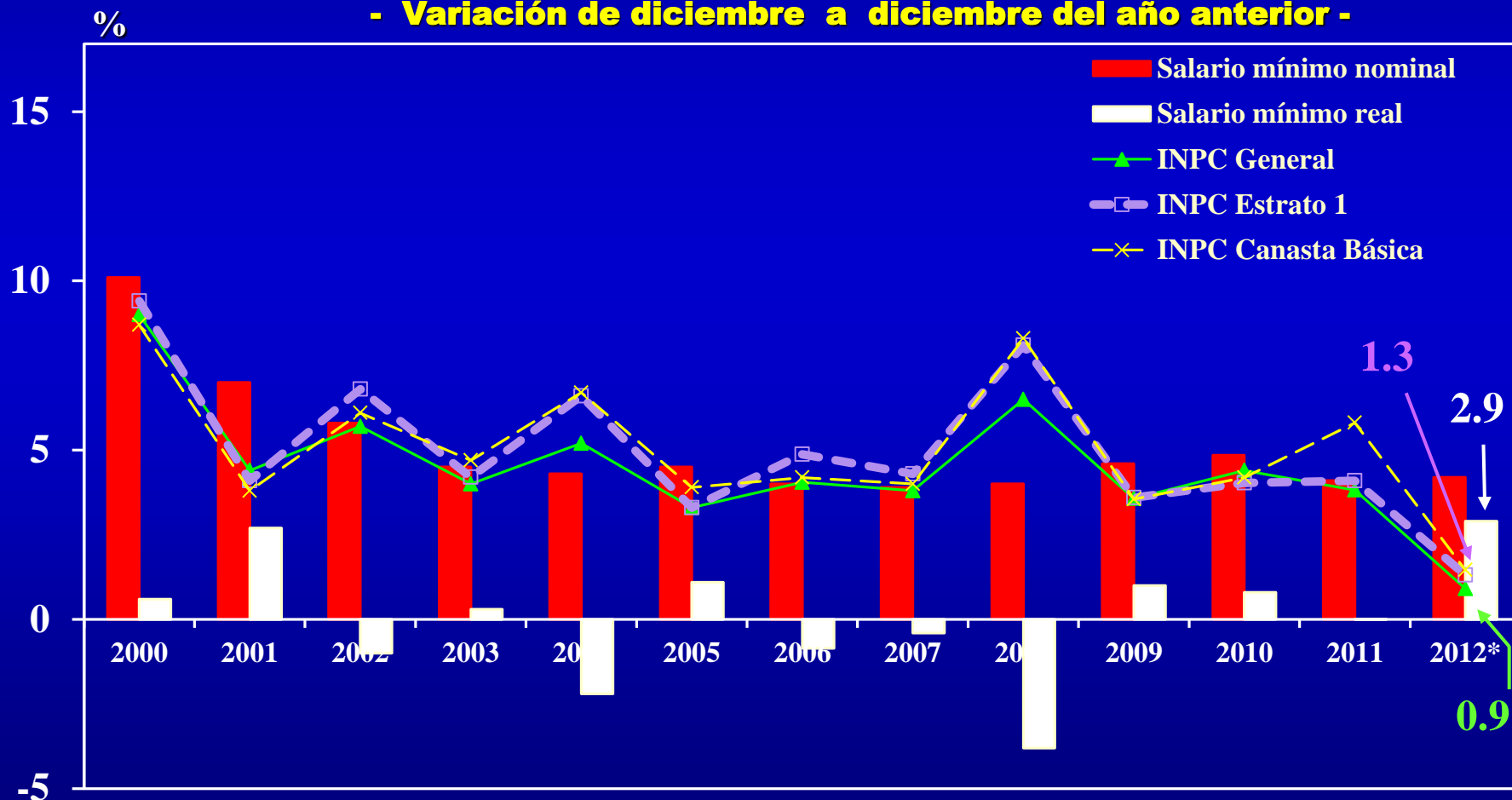
SALARIOS



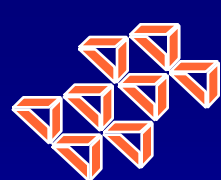
En febrero de 2012, el salario mínimo real registró un incremento de 3.3% con respecto a diciembre de 2011. La inflación del período, medida con el INPC General, fue de 0.9%, porcentaje inferior al incremento nominal del salario mínimo vigente para 2012, de 4.2%. Adicionalmente, si se considera la inflación del bimestre medida mediante el INPC Estrato 1, que registró un incremento de 1.3%, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 2.9 por ciento.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2012

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



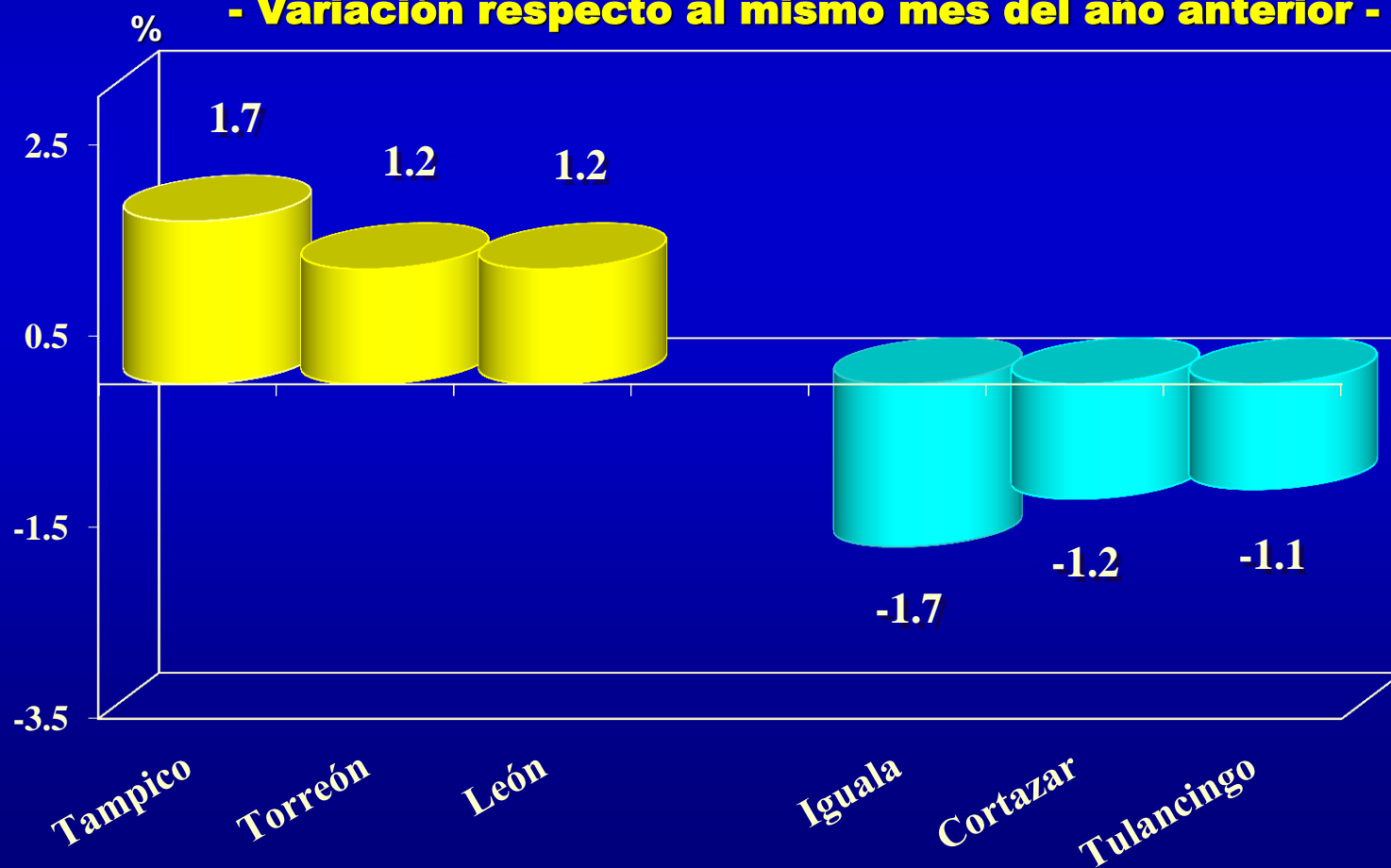
* A febrero.

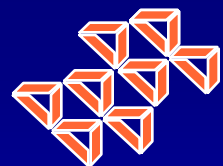


En el período interanual, el salario mínimo general promedio creció en 31 de las 46 ciudades que integran el INPC. Las ciudades con los incrementos reales más relevantes fueron: Tampico, Tamaulipas; Torreón Coahuila y León, Guanajuato, con aumentos de 1.7% en la primera de ellas y de 1.2% en las dos últimas. Las que reportaron las disminuciones más pronunciadas fueron: Iguala, Guerrero (1.7%); Cortazar, Guanajuato (1.2%); Tulancingo, Hidalgo (1.1%).

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

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

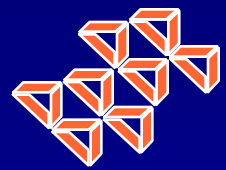




En febrero de 2012, el salario base que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos en el IMSS fue de 259.95 pesos diarios. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó un crecimiento en términos reales de 0.5%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior acumuló un crecimiento real de 3.8 por ciento.

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





De febrero de 2011 a igual mes de 2012, siete de los nueve sectores de la actividad económica observaron comportamientos positivos en el salario real de sus trabajadores; la industria eléctrica y suministro de agua potable (4.3%) y las industrias extractivas (3.0%) acumularon el mayor incremento.

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

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industria eléctrica y suministro de agua potable

B Industrias extractivas

C Servicios sociales

D Servicios para empresas y personas

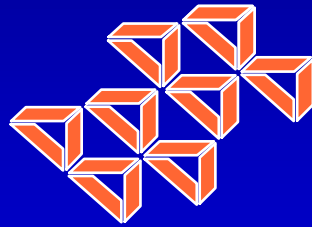
E Industrias de transformación

F Comercio

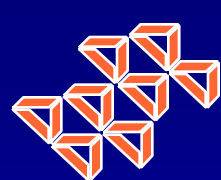
G Agricultura y ganadería

H Transporte y comunicaciones

I Construcción

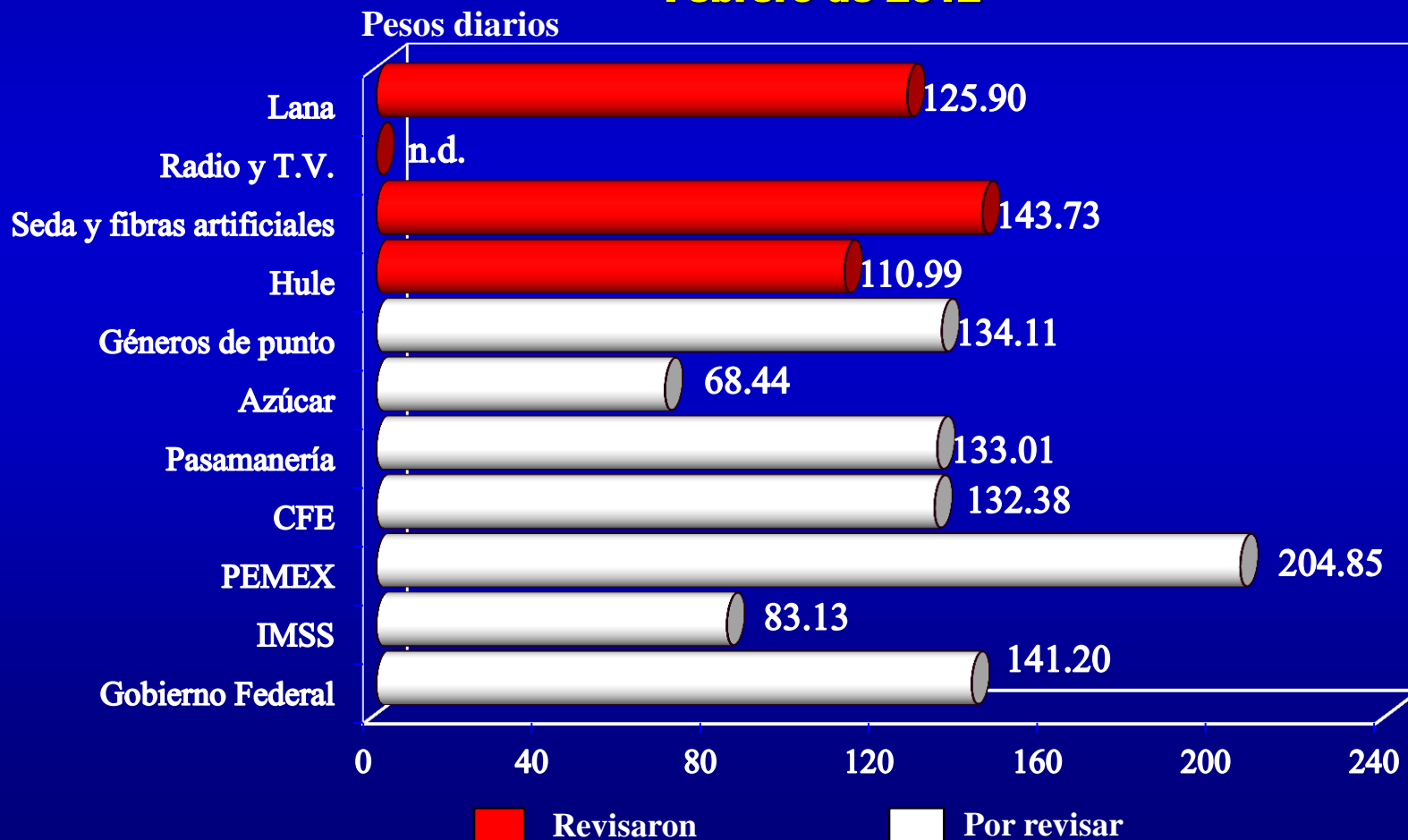


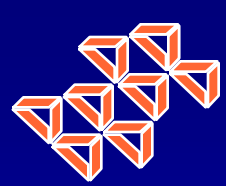
NEGOCIACIONES LABORALES



En el primer bimestre de 2012 se efectuaron las negociaciones de cuatro ramas sujetas a Contrato Ley: las industrias textiles de la lana y de la seda (incremento salarial de 4.5% cada una), la industria de la radio y televisión, y la industria del hule (incremento directo al salario de sus trabajadores de 4.7 y 5.0%, respectivamente).

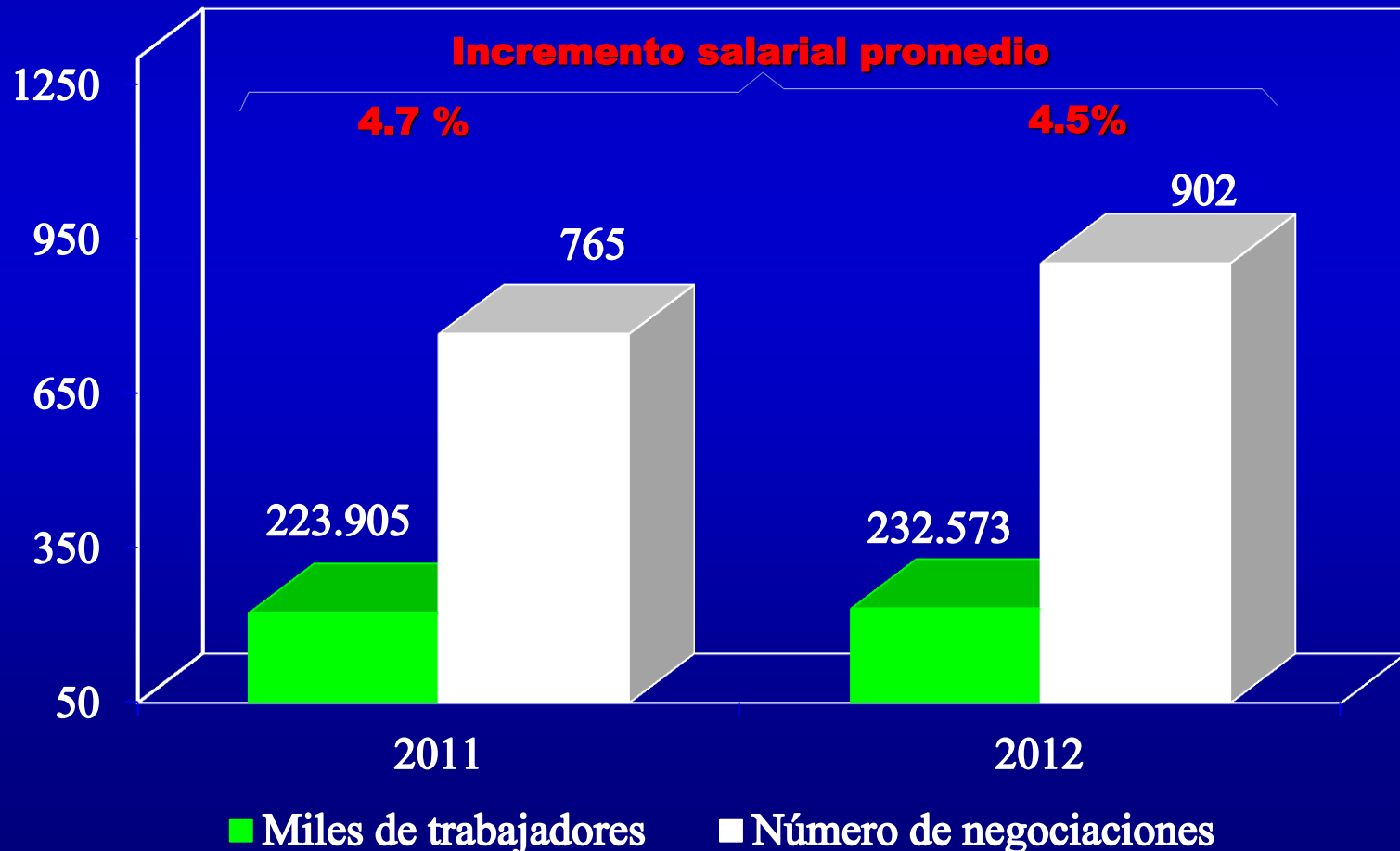
SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL Febrero de 2012

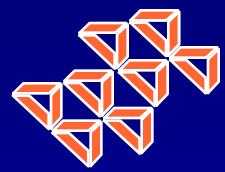




En febrero de 2012, se realizaron 902 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 233 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.5 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Febrero

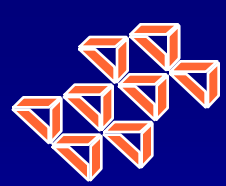




De enero a diciembre de 2011, en las 41 mil negociaciones de jurisdicción local se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.6% a los 1 millón 100 mil trabajadores participantes.

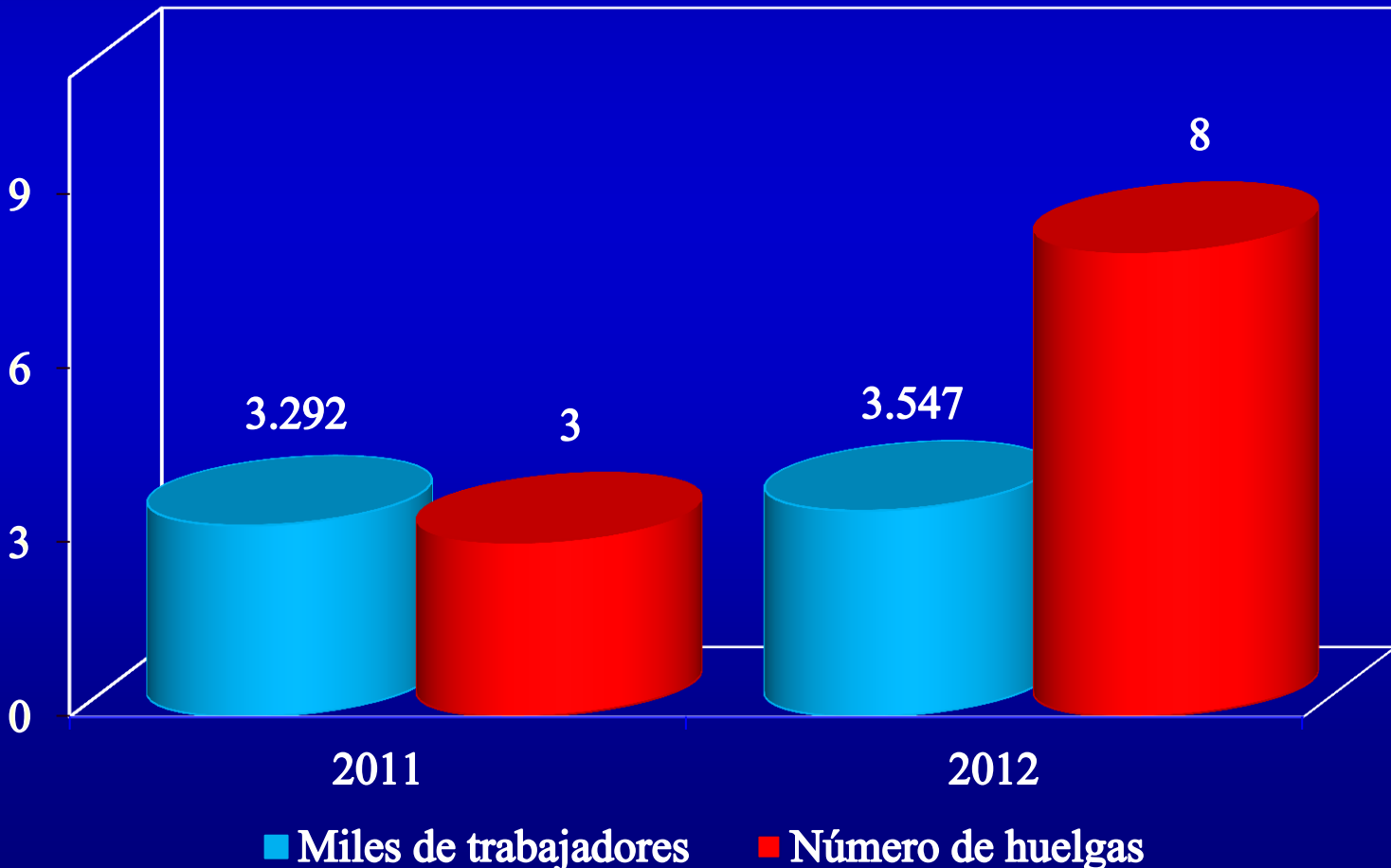
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero – diciembre

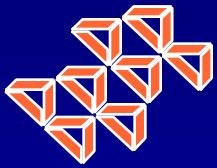




De acuerdo con la JFCyA, el total de huelgas en el primer bimestre de 2012, ascendió a ocho, cantidad mayor en cinco casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados se incrementó en 255 trabajadores, al pasar de 3.3 mil a 3.6 mil personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero – febrero





Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

29 DE MARZO DE 2012