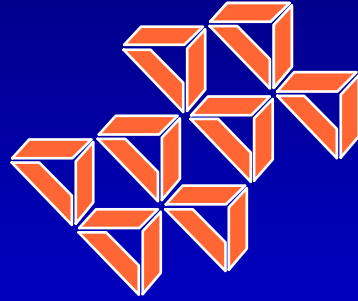


**Comisión Nacional de los Salarios
Mínimos**

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

31 DE MAYO DE 2012



EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



RECUPERACIÓN GRADUAL DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

La economía mundial está recuperándose gradualmente. Se han tomado importantes medidas de política en la zona del euro, tanto a nivel nacional como regional, inclusive a través del fortalecimiento del cortafuegos europeo. Las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE), el esfuerzo por recapitalizar a las instituciones financieras, los programas de consolidación fiscal y el aumento de la capacidad de préstamo de los fondos de estabilización de Europa y del Fondo Monetario Internacional



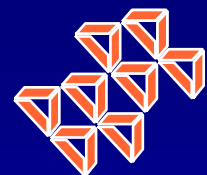
CONTRACCIÓN DEL PIB EN LA ZONA DEL EURO

(FMI) significan avances importantes, aun cuando el mercado parece no haberse convencido plenamente de que dichas medidas en su conjunto constituyen una solución definitiva a la difícil situación por la que atraviesa la Unión Monetaria Europea (UME). Esto último se manifestó a través de una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales. En consecuencia, los indicadores de la zona del euro siguen apuntando hacia una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre del año.



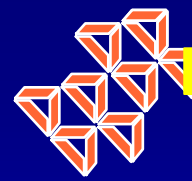
MERCADOS EMERGENTES FUENTE DE SOLIDEZ PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL

Los indicadores económicos en Estados Unidos de Norteamérica han mejorado. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en su conjunto, siguen siendo una fuente de solidez para la economía mundial. Pero aún queda más por hacer. Las perspectivas todavía son de crecimiento moderado a nivel mundial, y los riesgos siguen siendo elevados. Se requiere seguir actuando de manera colectiva para restablecer la confianza, reactivar el crecimiento y crear empleo.



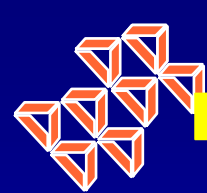
ESTRATEGIAS VIABLES DE CONSOLIDACIÓN A MEDIANO PLAZO

En las economías avanzadas es necesario que muchos países tomen medidas adicionales para lograr una consolidación fiscal creíble y reducir la deuda pública, evitando al mismo tiempo políticas fiscales demasiado contractivas. En aquellos países en que las condiciones lo permitan, debería dejarse que operaran los estabilizadores fiscales automáticos. En todos los países deberían establecerse estrategias de consolidación a mediano plazo viables.



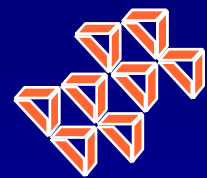
NECESIDAD DE REFORMAS ESTRUCTURALES PARA ESTIMULAR EL CRECIMIENTO

La política monetaria deberá seguir siendo laxa, siempre que las perspectivas de inflación permanezcan ancladas y que persista un crecimiento débil. El posible impacto y los efectos de contagio de esta política deberían monitorearse de cerca. Las reformas estructurales para estimular el crecimiento potencial y el empleo son críticas, y necesitan un mayor impulso.



NECESIDAD DE REFORMAS ESTRUCTURALES EN LA ZONA DEL EURO

En la zona del euro, los avances continuos para lograr la sostenibilidad de la deuda, garantizar la estabilidad financiera y emprender reformas estructurales serán cruciales para estimular la confianza y la productividad, facilitar el reequilibrio dentro de la unión monetaria y fomentar un crecimiento sólido y equilibrado.



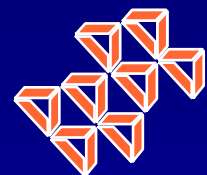
DESFÍOS DE POLÍTICAS PARA MERCADOS EMERGENTES

Los países de mercados emergentes y en desarrollo continúan creciendo y, al mismo tiempo, se enfrentan a efectos de contagio provenientes de las economías avanzadas. Las persistentes tensiones en Europa, el alto nivel y la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, y los flujos de capitales abundantes y volátiles plantean importantes desafíos para las políticas.



POLÍTICAS ADECUADAS QUE APOYEN EL CRECIMIENTO

Esto exige encontrar el equilibrio correcto entre atenuar los riesgos a la baja mediante políticas adecuadas que apoyen el crecimiento y moderar las presiones inflacionarias. El rápido crecimiento del crédito en algunas economías merece atención.



COLABORACIÓN MUNDIAL

La colaboración mundial es vital para sustentar el crecimiento en todas las regiones y para garantizar la estabilidad. Se necesitan medidas adicionales para consolidar los avances logrados hasta la fecha en lo que se refiere a la reducción de los desequilibrios mundiales.



NECESIDAD DE REFORZAR EL AHORRO

En general, los países con déficit tienen que seguir procurando reforzar el ahorro nacional, mejorando al mismo tiempo la competitividad de sus exportaciones, y los países con superávit deben seguir implementando reformas estructurales para afianzar la demanda interna, respaldadas por un esfuerzo continuo por flexibilizar los tipos de cambio.



FORTALECIMIENTO DE SISTEMAS FINANCIEROS

También es crucial avanzar de forma cooperativa en el fortalecimiento de los sistemas financieros, completando y llevando a la práctica el programa de reforma financiera internacional convenido de manera coherente en la esfera internacional y no discriminatoria, los instrumentos derivados y los mecanismos transfronterizos de resolución de instituciones financieras.



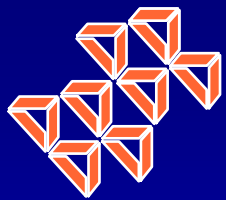
FOMENTAR Y PROTEGER LA INVERSIÓN

Además, es esencial para la recuperación mundial fomentar y proteger la inversión, así como fortalecer la responsabilidad colectiva de evitar el proteccionismo en todas sus formas.



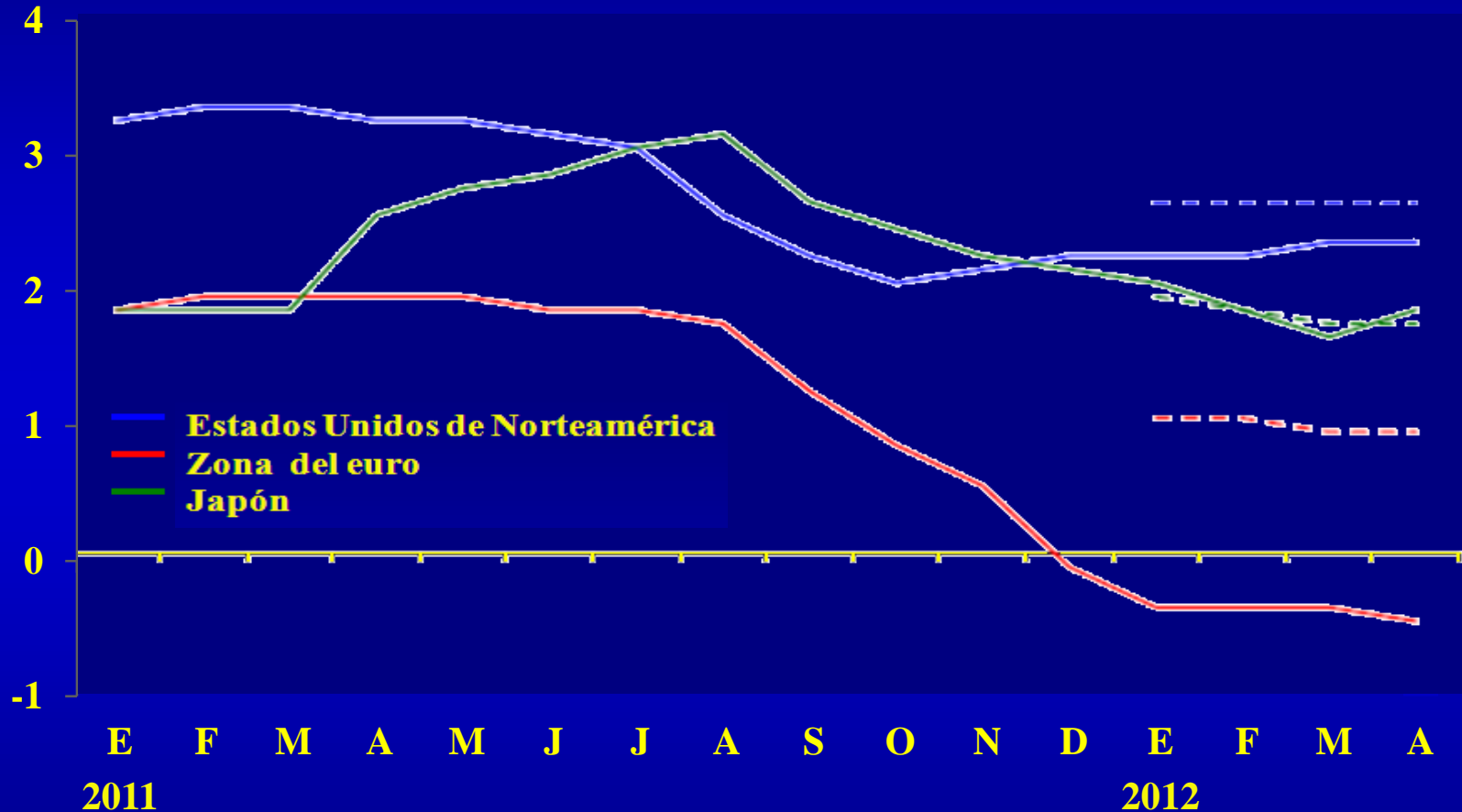
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Para 2012, los pronósticos de crecimiento para la economía de Estados Unidos de Norteamérica se han incrementado marginalmente en lo que va del año, en tanto que los de la zona del euro registran un deterioro adicional. En ambos casos se anticipa que en 2013 el crecimiento será mayor que el esperado para 2012.



G3: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2012 Y 2013

-En por ciento-

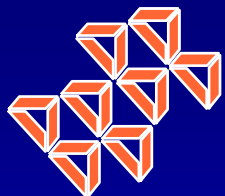


Nota: Las líneas sólidas se refieren a los pronósticos para 2012 y las punteadas a los pronósticos para 2013.



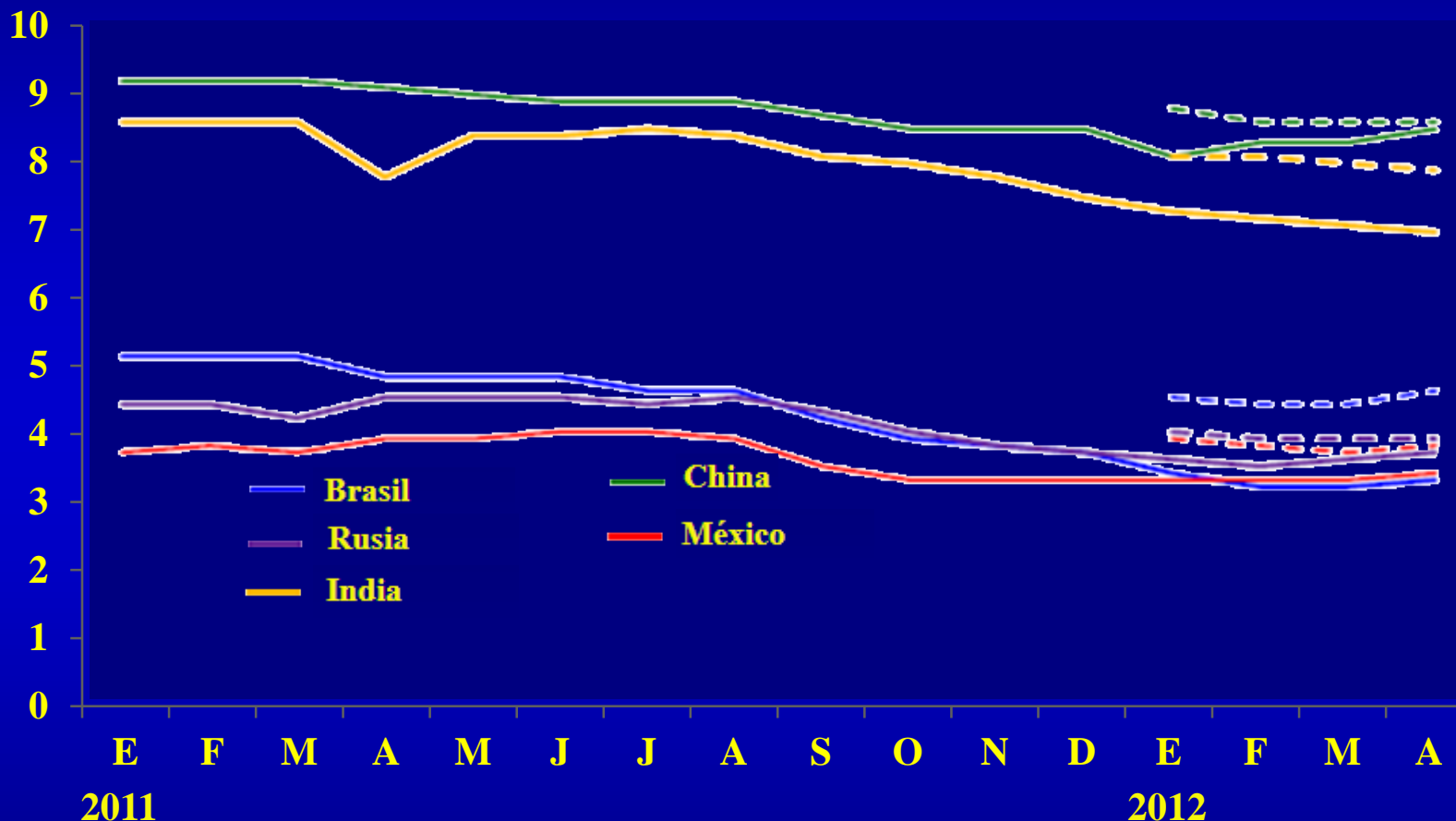
MEJORES PERSPECTIVAS PARA LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

Por su parte, las perspectivas para las principales economías emergentes también mostraron una mejoría en las últimas semanas, después de la disminución que se había visto en los meses anteriores.

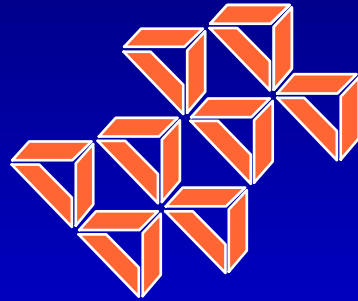


ECONOMÍAS EMERGENTES: EVOLUCIÓN DE PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB PARA 2012 Y 2013

-En por ciento-



Nota: Las líneas sólidas se refieren a los pronósticos para 2012 y las punteadas a los pronósticos para 2013.

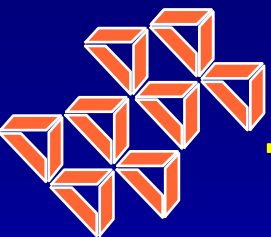


ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



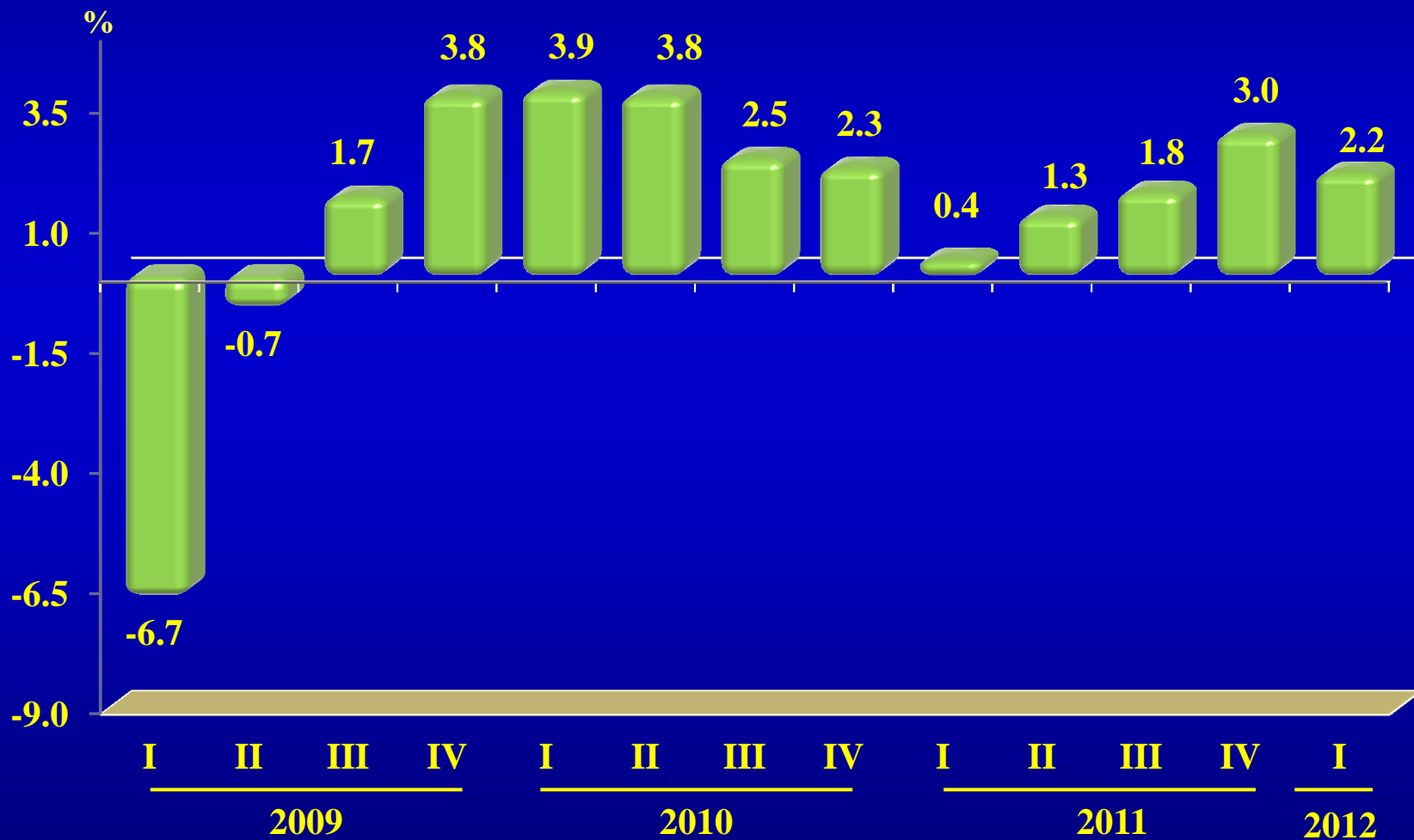
RECUPERACIÓN ECONÓMICA MODERADA

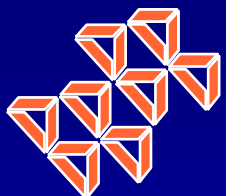
En Estados Unidos de Norteamérica, diversos indicadores de la producción y el empleo mejoraron en el primer trimestre del año, apuntando hacia una recuperación moderada de la actividad económica. Al respecto, la producción industrial, y en particular la del sector manufacturero, ha continuado creciendo a pesar de la desaceleración de la demanda externa y la menor acumulación de inventarios.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

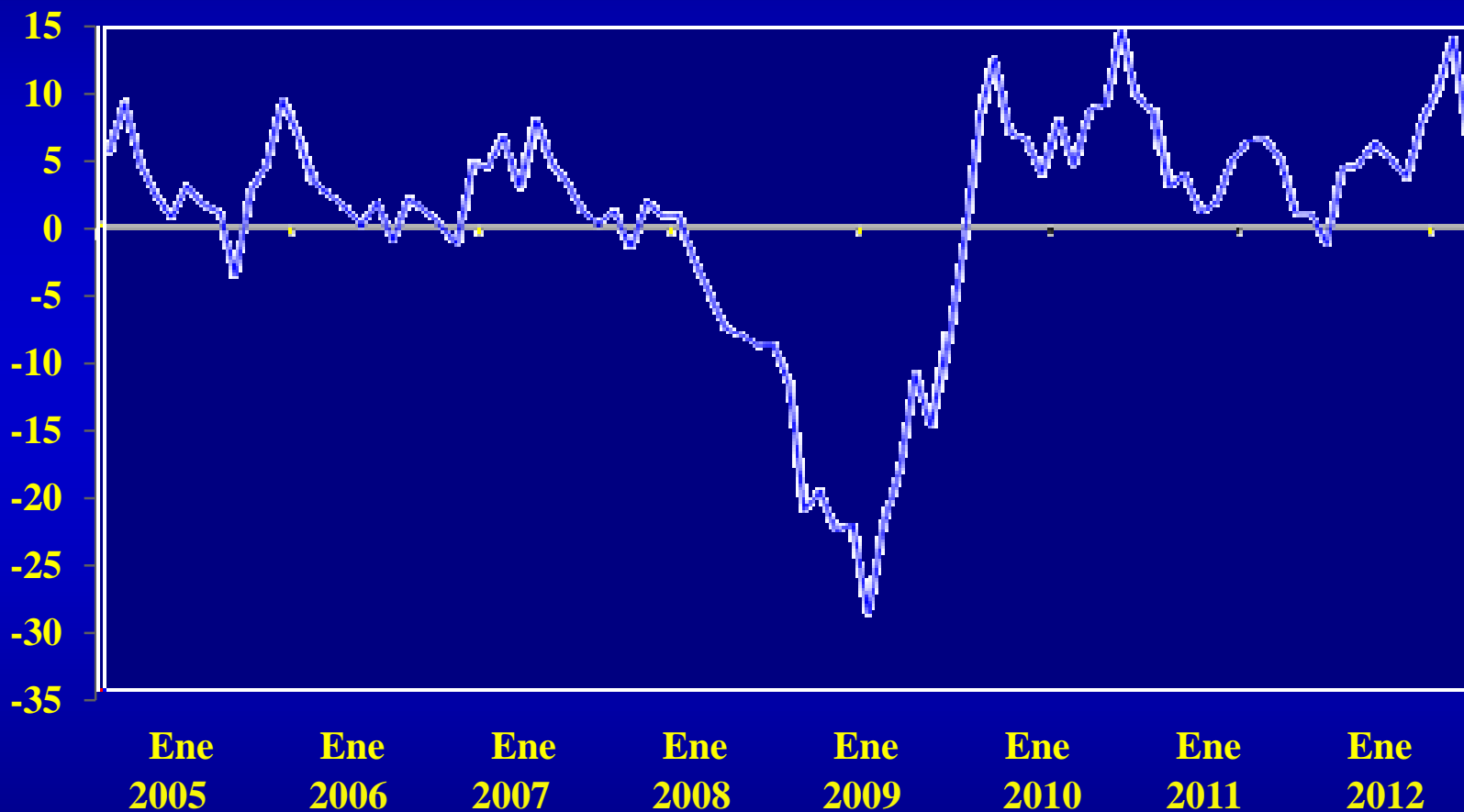
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-





ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

-Variación sobre 3 meses anualizada en por ciento*-

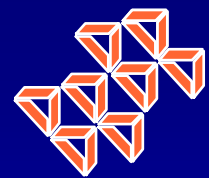


* Cifras con ajuste estacional.



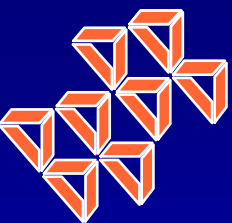
CRECIMIENTO DEL CONSUMO EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEÁMERICA

Por su parte, el crecimiento del consumo privado en términos reales tuvo una desaceleración en diciembre y enero, pero repuntó en febrero, alcanzando una tasa de crecimiento de tres meses anualizada de 3.0%. En contraste, el incremento del ingreso personal disponible (IPD) se debilitó en los dos primeros meses del año. De esta forma, el crecimiento del consumo siguió apoyado en una reducción significativa en la tasa de ahorro, la cual disminuyó por debajo de 4% del IPD por primera vez desde 2009.



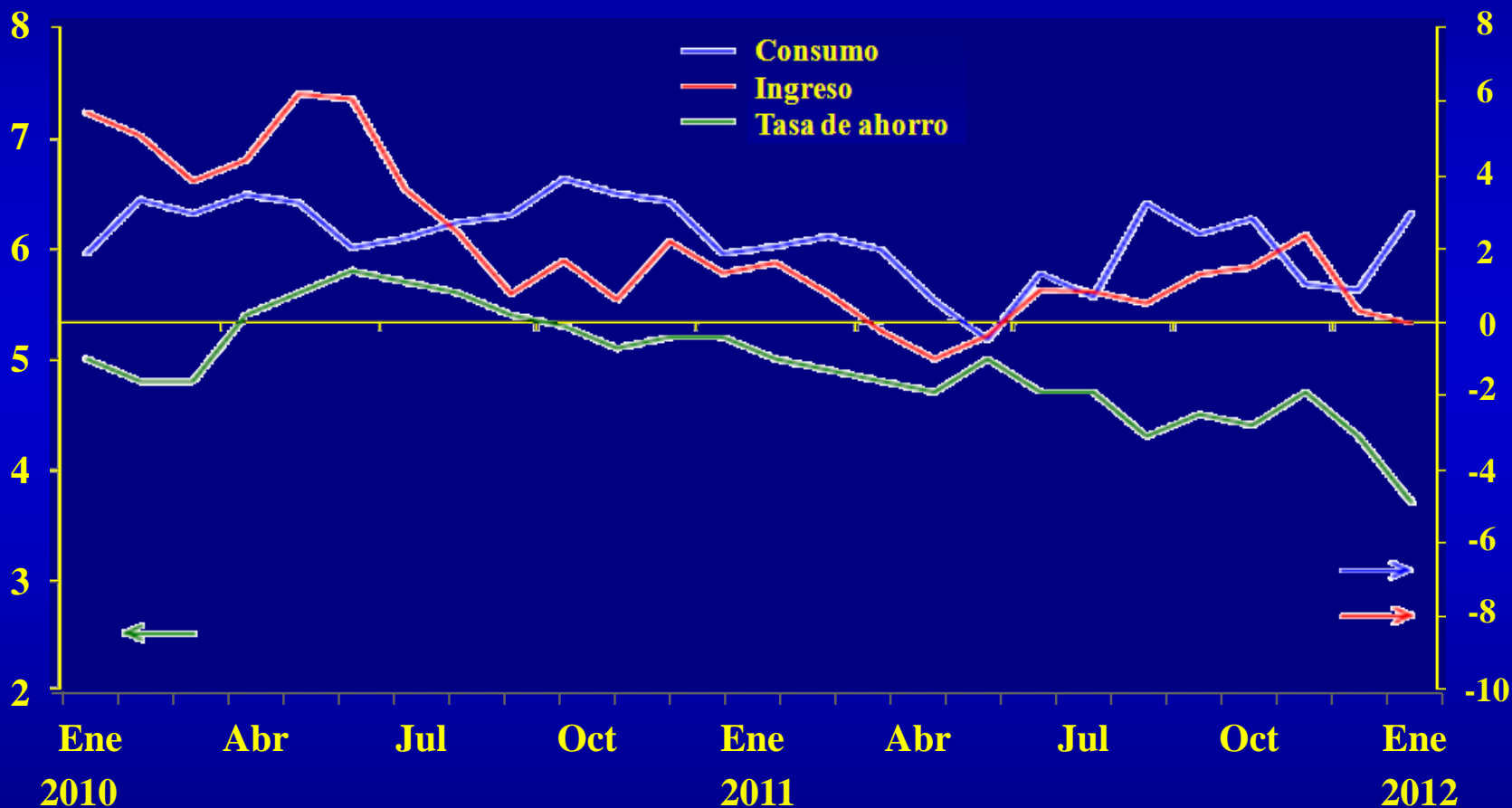
NECESARIA MEJORÍA EN CONDICIONES LABORALES Y CONFIANZA DE CONSUMIDORES

Considerando que los hogares continúan en un proceso de saneamiento de sus balances y que persiste la debilidad en los precios de la vivienda, no parecería que el consumo pueda seguir creciendo basado en mayores disminuciones de la tasa de ahorro. La recuperación del consumo no será sostenible sin una mejoría en las condiciones laborales y en la confianza de los consumidores.



ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: CONSUMO PRIVADO REAL, INGRESO PERSONAL DISPONIBLE REAL Y TASA DE AHORRO

-Variación sobre 3 meses anualizada en por ciento y en por ciento del IPD*-

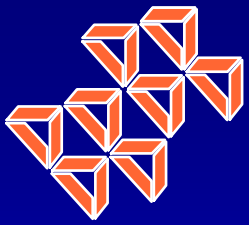


* Cifras con ajuste estacional.



MEJORAS EN LOS INDICADORES LABORALES

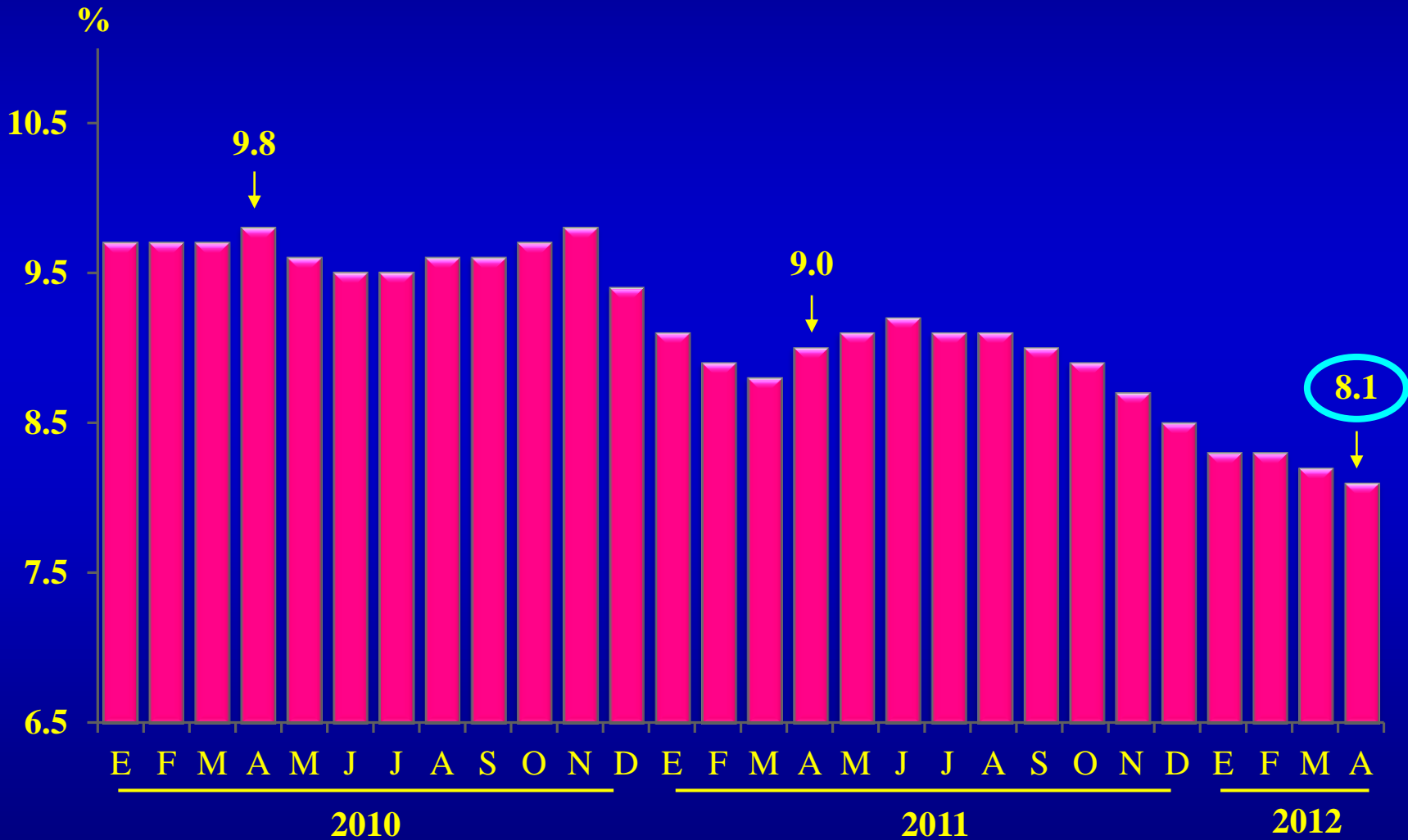
A su vez, el mercado laboral ha registrado señales de recuperación. La tasa de desempleo continuó reduciéndose al pasar de 8.2% en marzo a 8.1% en abril. Además, la nómina no agrícola aumentó en sólo 115 mil puestos de trabajo en abril, un ritmo por debajo del promedio de 215 mil en los cuatro meses previos. Es probable que mejoras adicionales en los indicadores laborales requieran de una expansión de la actividad económica más sustancial que la ocurrida en meses recientes.

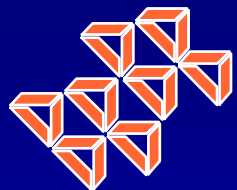


TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-

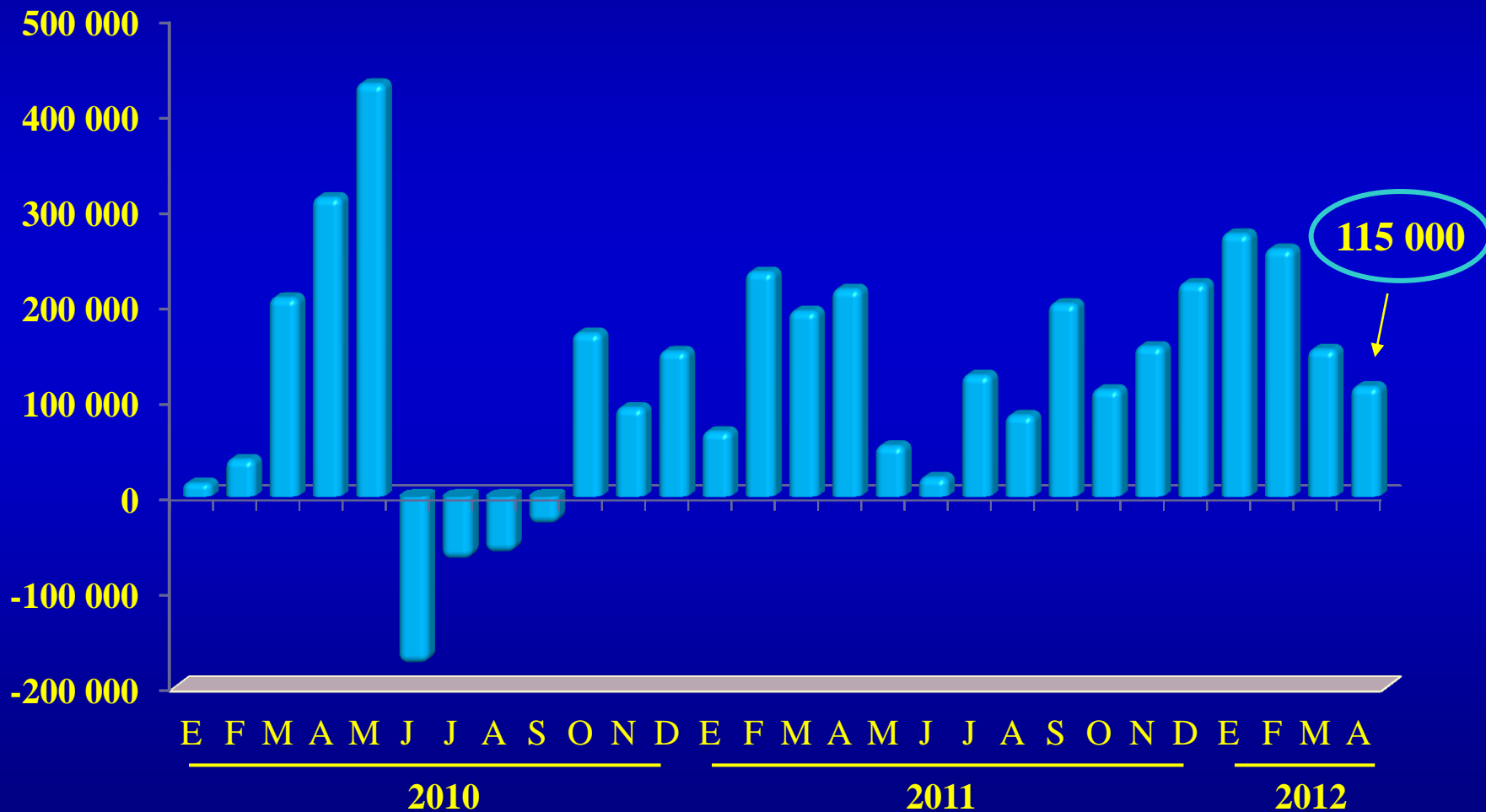
2010-2012





PÉRDIDA Y GENERACIÓN DE EMPLEOS EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Número de desempleados





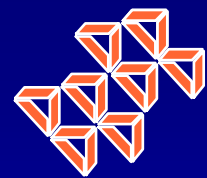
NECESARIO PROCESO DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

En adición a lo anterior, prevalece la incertidumbre en torno al proceso de consolidación fiscal. De no alcanzarse un acuerdo en el Congreso de Estados Unidos de Norteamérica para extender algunas de las medidas de estímulo o posponer ciertos recortes previstos en el gasto a partir de 2013, se podría generar un significativo debilitamiento en la recuperación económica de aquel país.



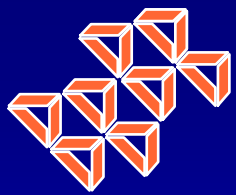
POSIBLE INCREMENTO EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO

Un riesgo adicional a la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica es un posible incremento adicional en los ya elevados precios internacionales del petróleo, lo cual podría debilitar la evolución de la demanda agregada, en particular del consumo privado y de la inversión en capital.

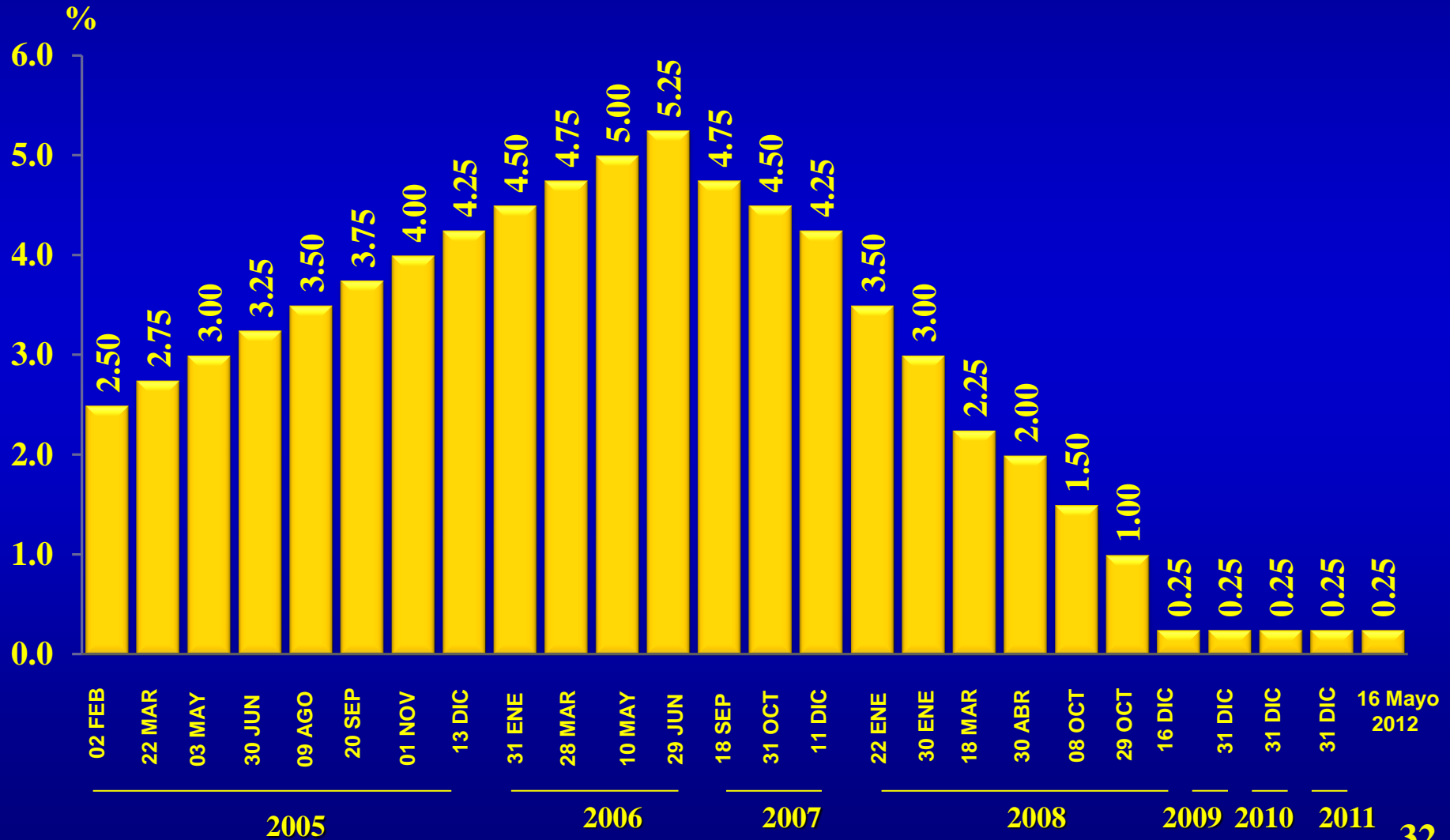


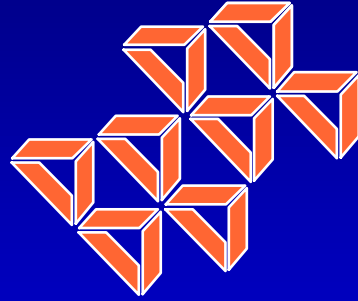
MODERADA EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA

El 25 de abril de 2012, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal indicó que la economía ha venido 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% establecida como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que la situación económica probablemente justificara 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





EUROPA



EUROPA: ACTIVIDAD ECONÓMICA DEBILITADA

En Europa continúa observándose un círculo de retroalimentación negativa entre la actividad económica, la debilidad del sistema financiero y la vulnerabilidad fiscal. Así, la actividad económica en la región siguió mostrando debilidad en el primer trimestre del año y las diferencias entre las economías de la región se acentuaron. El deterioro de la confianza del consumidor repercutió negativamente en el crecimiento de la demanda interna.



ZONA DEL EURO AFECTADA

La actividad en la zona del euro también se vio afectada por la baja disponibilidad de crédito por parte de las instituciones financieras ante los mayores requerimientos de capital, sus elevadas necesidades de financiamiento y las débiles perspectivas de crecimiento.



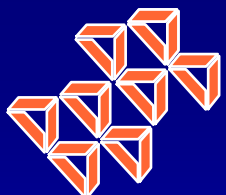
PROYECCIONES DIFERENCIADAS

Para el año en su conjunto, se proyecta una disminución del producto de la región del euro 0.3%. Por países, contrasta el crecimiento positivo esperado para Alemania y Francia (0.6 y 0.5%, respectivamente), con las contracciones anticipadas para Italia y España (-1.9 y -1.8%, respectivamente).



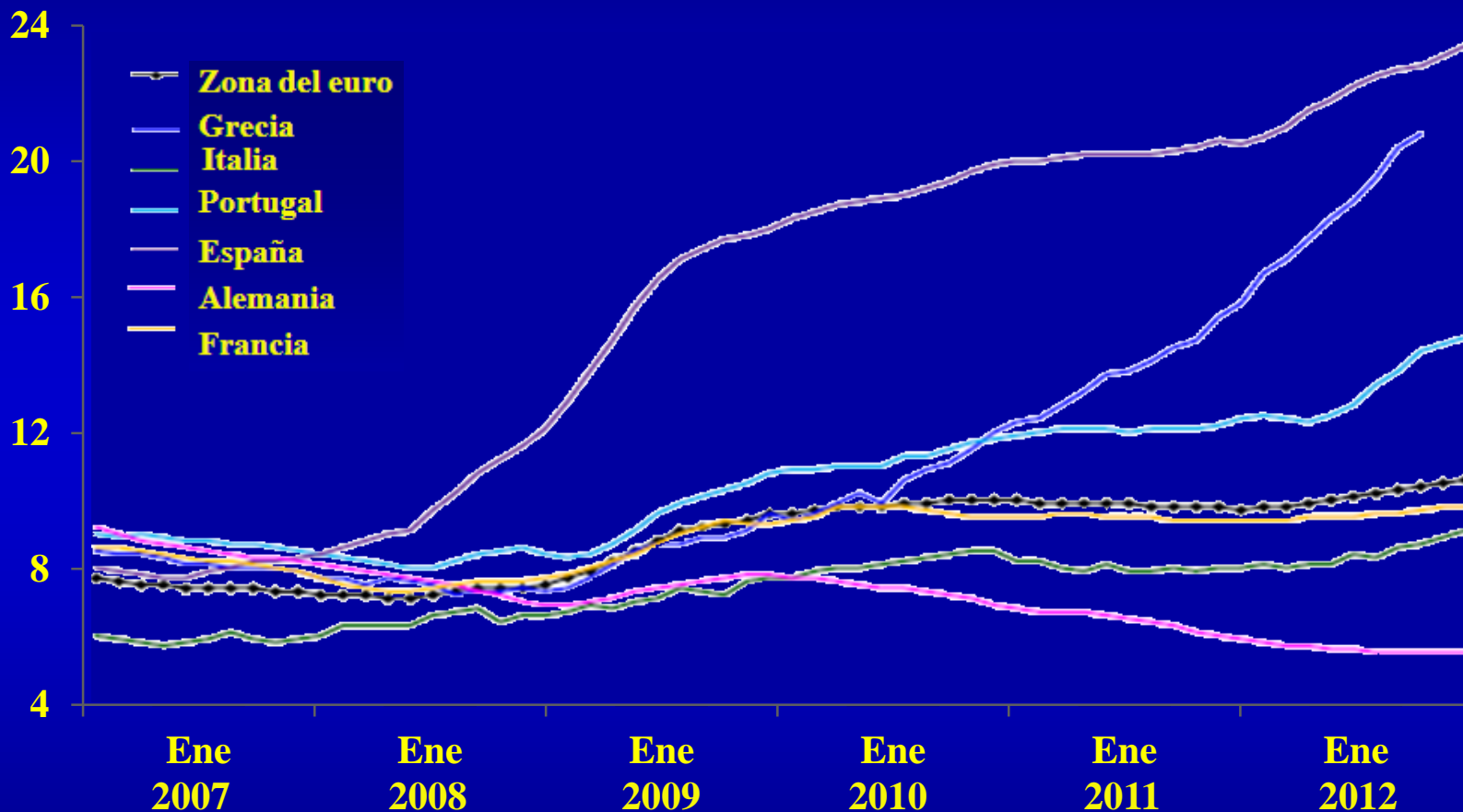
ZONA DEL EURO: DETERIORADO MERCADO DE TRABAJO

En este contexto, la tasa de desempleo en varios países alcanzó niveles sin precedente. El deterioro del mercado de trabajo en la zona del euro ha contribuido, a su vez, a mantener la confianza del consumidor en niveles muy bajos.



ZONA DEL EURO: TASA DE DESEMPLEO

-Porcentaje de la población económicamente activa*-



* Cifras con ajuste estacional.



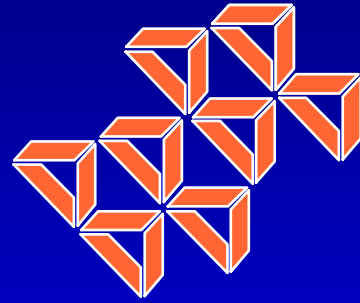
INCERTIDUMBRE EN EL AJUSTE FISCAL

El incremento reciente en los indicadores de riesgo soberano de algunas economías de la región refleja la incertidumbre sobre la capacidad de estos países para implementar las políticas de ajuste fiscal acordadas y el poco margen de maniobra de sus autoridades para asegurar su sostenibilidad. Como ya se señaló, las medidas del Banco Central Europeo (BCE), los esfuerzos por recapitalizar a las instituciones financieras,



INCERTIDUMBRE EN EL AJUSTE FISCAL

los programas de consolidación fiscal y el aumento de recursos a los fondos de estabilización en Europa, a pesar de ser avances en la dirección correcta, no parecen ser percibidos por el mercado como una solución definitiva.



JAPÓN



MEJORAN LOS INDICADORES DE OPINIÓN

En Japón, la actividad económica siguió mostrando, en general, señales incipientes de un repunte tras el paréntesis en la recuperación del último trimestre de 2011. Pese a que últimamente se ha observado cierta debilidad, los indicadores basados en las encuestas de opinión apuntan, en general, a una mejora en el primer trimestre de 2012, aunque con alguna divergencia en el clima imperante entre las empresas manufactureras y las no manufactureras.



RECUPERACIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial se recuperó en marzo del descenso registrado en el mes anterior, situando la tasa de crecimiento correspondiente al primer trimestre de 2012 en el 1.1%. Tras una recuperación algo discreta a comienzos del año, las exportaciones de bienes en términos reales se mantuvieron estancadas en marzo, con lo que la media de los tres primeros meses de 2012 se situó, más o menos, en el mismo nivel del trimestre anterior.



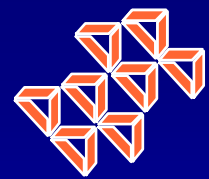
CONSUMO PRIVADO SOSTENIDO

A pesar de la recuperación registrada en marzo, las importaciones reales de bienes en el primer trimestre se mantuvieron, en promedio, por debajo del nivel observado en el trimestre precedente. El consumo privado se ha afianzado en los últimos meses, mientras que la inversión pública parece estar cobrando impulso en consonancia con los planes de reconstrucción.



JAPÓN: MANTIENE OBJETIVO DE TASA DE INTERÉS

En su reunión más reciente sobre política monetaria, celebrada el 27 de abril, 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%. También anunció un incremento neto del tamaño de su Programa de Compras de Activos de alrededor de 5 billones de yenes japoneses y algunos cambios en su composición, incluidos un aumento de 10 billones de yenes en las compras de deuda pública



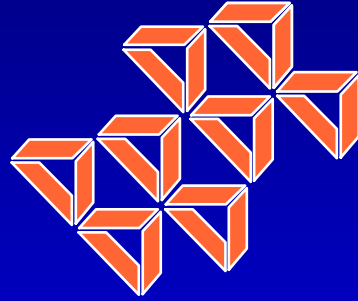
POLÍTICA MONETARIA FLEXIBLE

japonesa, un incremento de las adquisiciones de fondos cotizados y de fondos de inversión inmobiliarios por un total de 210 mil millones de yenes y una reducción de 5 billones de yenes en el importe máximo de las operaciones de préstamo de fondos a tasas de interés fijo respaldadas por activos de garantía.



JAPÓN: PRORRÓGA VENCIMIENTO DE DEUDA PÚBLICA

Además, el Banco de Japón decidió prorrogar el vencimiento de la deuda pública japonesa que habría de adquirirse en el marco del programa de “uno a dos años” a “uno a tres años”. El horizonte temporal para la implementación del programa se amplió en seis meses, hasta finales de junio de 2013.



ECONOMÍAS EMERGENTES



MEJORÍA EN ECONOMÍAS EMERGENTES

Las perspectivas para las principales economías emergentes también mostraron una mejoría en las últimas semanas, después de la disminución que se había visto en los meses anteriores.



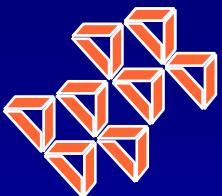
ECONOMÍA EMERGENTES: DESACELERACIÓN DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En la mayoría de las economías emergentes, el crecimiento ha seguido moderándose, tanto por una menor demanda interna como por una demanda externa menos favorable. Lo anterior se ha reflejado en una continua desaceleración de la tasa de crecimiento de la producción industrial. En particular, resalta que la variación anual del promedio móvil de tres meses de este indicador para el caso de Brasil se encuentra en terreno negativo desde hace varios meses.



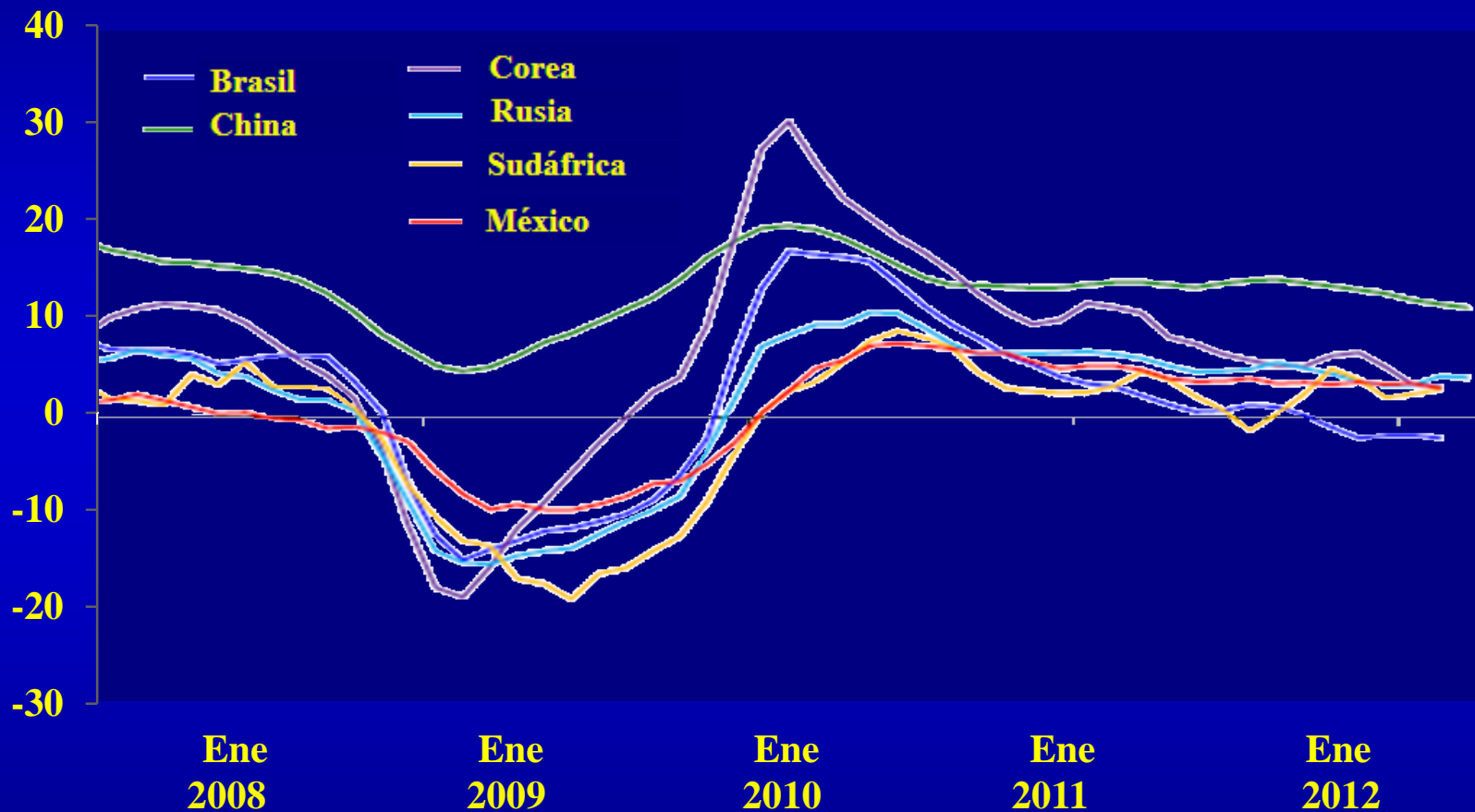
CONTAGIO DE ECONOMÍAS AVANZADAS

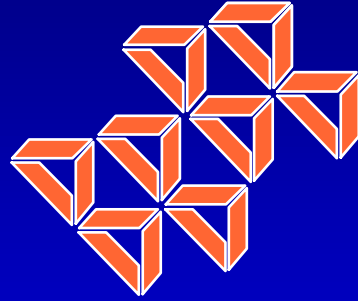
Además, la debilidad de la actividad económica en las economías avanzadas se ha reflejado en una reducción en el ritmo de crecimiento de las exportaciones de las economías emergentes.



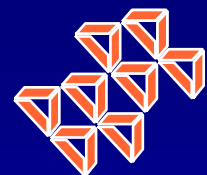
ECONOMÍAS EMERGENTES: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

-Variación anual del promedio móvil de 3 meses-





CHINA



MENORES EFECTOS NEGATIVOS EN LA ECONOMÍA

En China, el crecimiento del PIB real se redujo hasta 8.1%, en tasa interanual, en el primer trimestre de 2012, desde el 8.9% registrado en el trimestre anterior, lo que confirma que la economía china se mantiene en el buen camino para un aterrizaje suave. Las exportaciones repuntaron en marzo, pero las condiciones externas siguieron siendo, en general, débiles en los primeros meses del año. El crecimiento de la demanda interna siguió desacelerándose gradualmente.



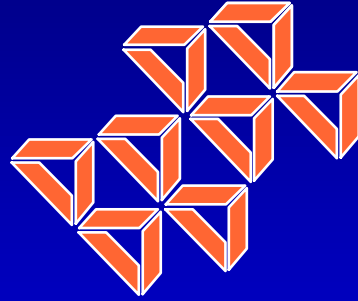
CHINA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ROBUSTA

El crecimiento de la producción industrial se hizo aún más lento en marzo, pero siguió siendo robusto, situándose en un 11.9% en tasa interanual.



AJUSTES EN LA POLÍTICA MONETARIA

Las condiciones internas de liquidez se relajaron en marzo, al aumentar el crecimiento interanual del dinero y del crédito hasta 15.7 y 13.4%, respectivamente. La apreciación del renminbi frente al dólar estadounidense se ha frenado en los últimos meses. Para permitir una mayor volatilidad bidireccional del tipo de cambio, las autoridades monetarias ampliaron la banda de flotación intradía del renminbi frente al dólar estadounidenses del 0.5 al 1 por ciento.



ENTORNO NACIONAL ECONOMÍA MEXICANA



SE MANTIENE EL RITMO DE CRECIMIENTO

La actividad productiva en México continuó presentando una tendencia positiva durante el primer trimestre de 2012. Esto fue reflejo, fundamentalmente, de la combinación de tres factores. Primero, el ajuste del tipo de cambio real, que ha contribuido al mayor dinamismo de las exportaciones en el primer trimestre. Segundo, el reciente repunte de la demanda externa, que también favoreció al crecimiento de las exportaciones, en especial de aquéllas dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica.



SISTEMA FINANCIERO SÓLIDO

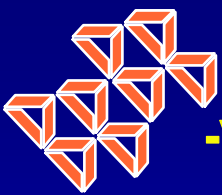
Tercero, el impulso a la actividad económica proveniente del adecuado funcionamiento del sistema financiero en México.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

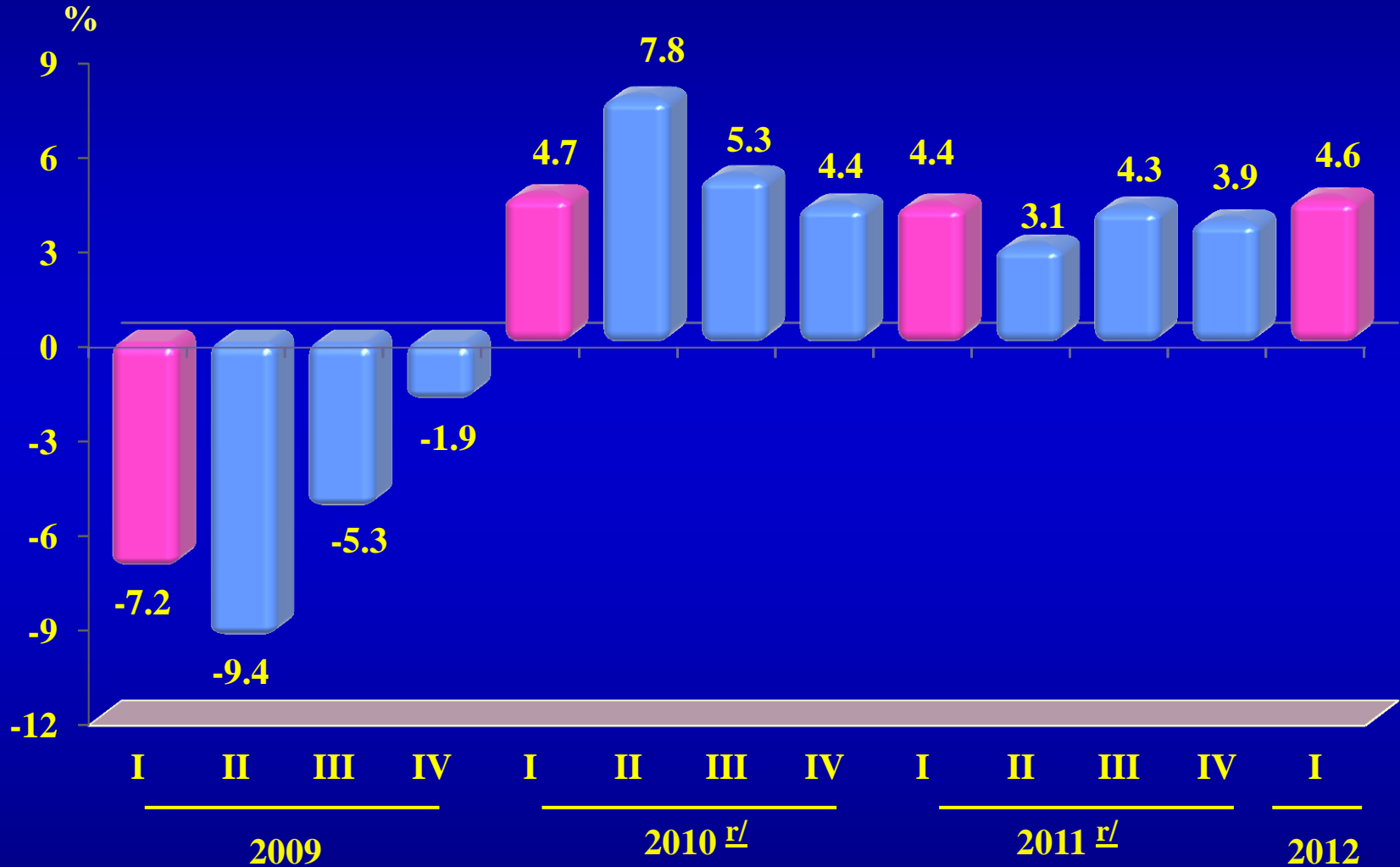
En este contexto, durante el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento de 4.6% en términos reales con relación al mismo lapso del año anterior.

Con ello, se acumulan nueve trimestres de continuo crecimiento, después de 2009, cuando se observaron retrocesos debido a la crisis financiera mundial.



PRODUCTO INTERNO BRUTO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

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

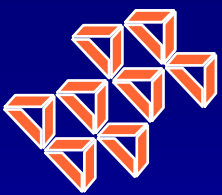


^{r/} Cifras revisadas.



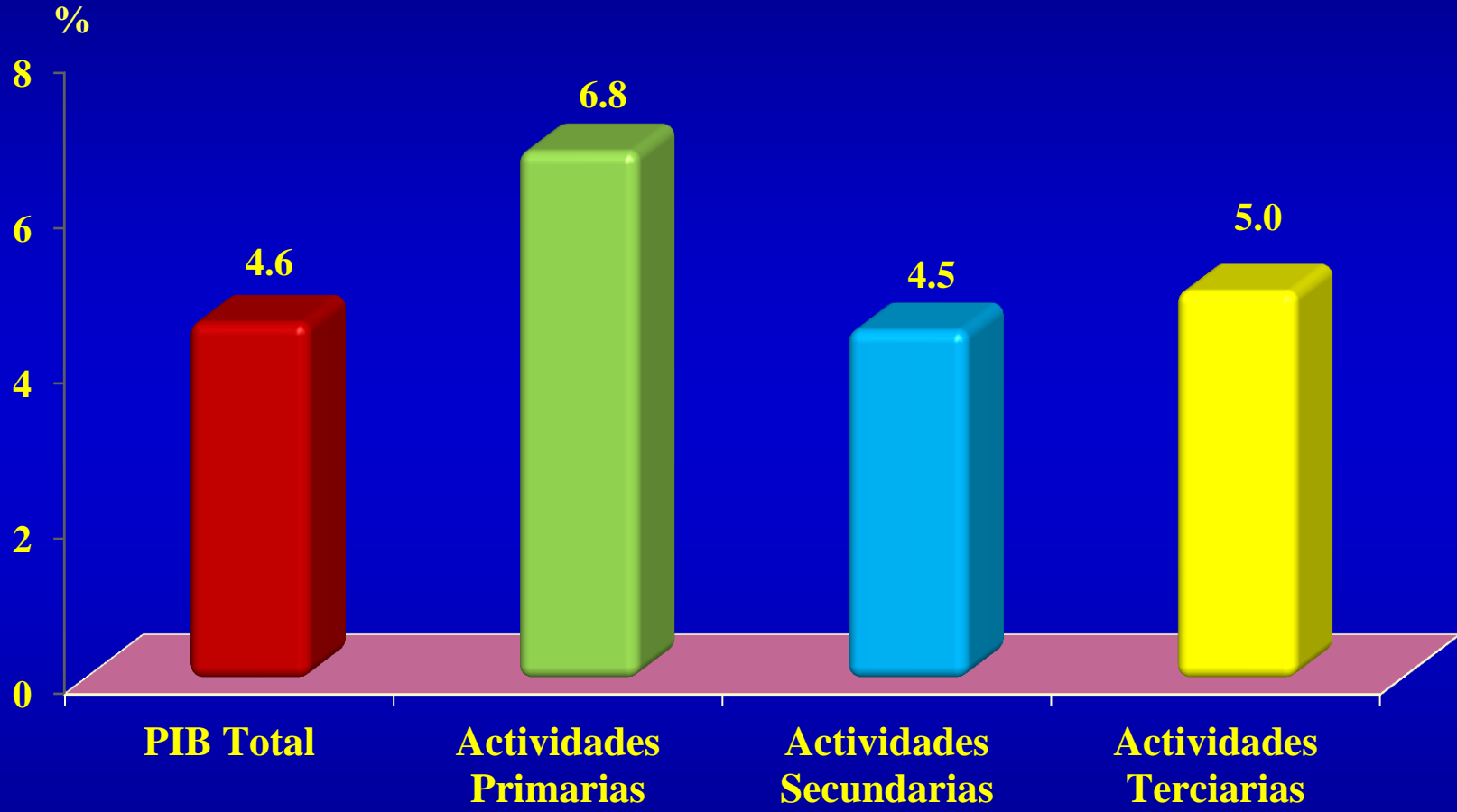
CRECEN LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS, SECUNDARIAS Y TERCIARIAS

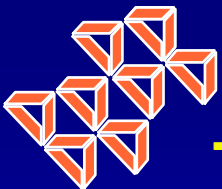
Dicho comportamiento se originó por los avances registrados en sus tres grandes grupos de actividades económicas. El PIB de las Actividades Primarias se elevó 6.8%, mientras que las Actividades Terciarias crecieron 5.0% y las Actividades Secundarias lo hicieron en 4.5 por ciento.



PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

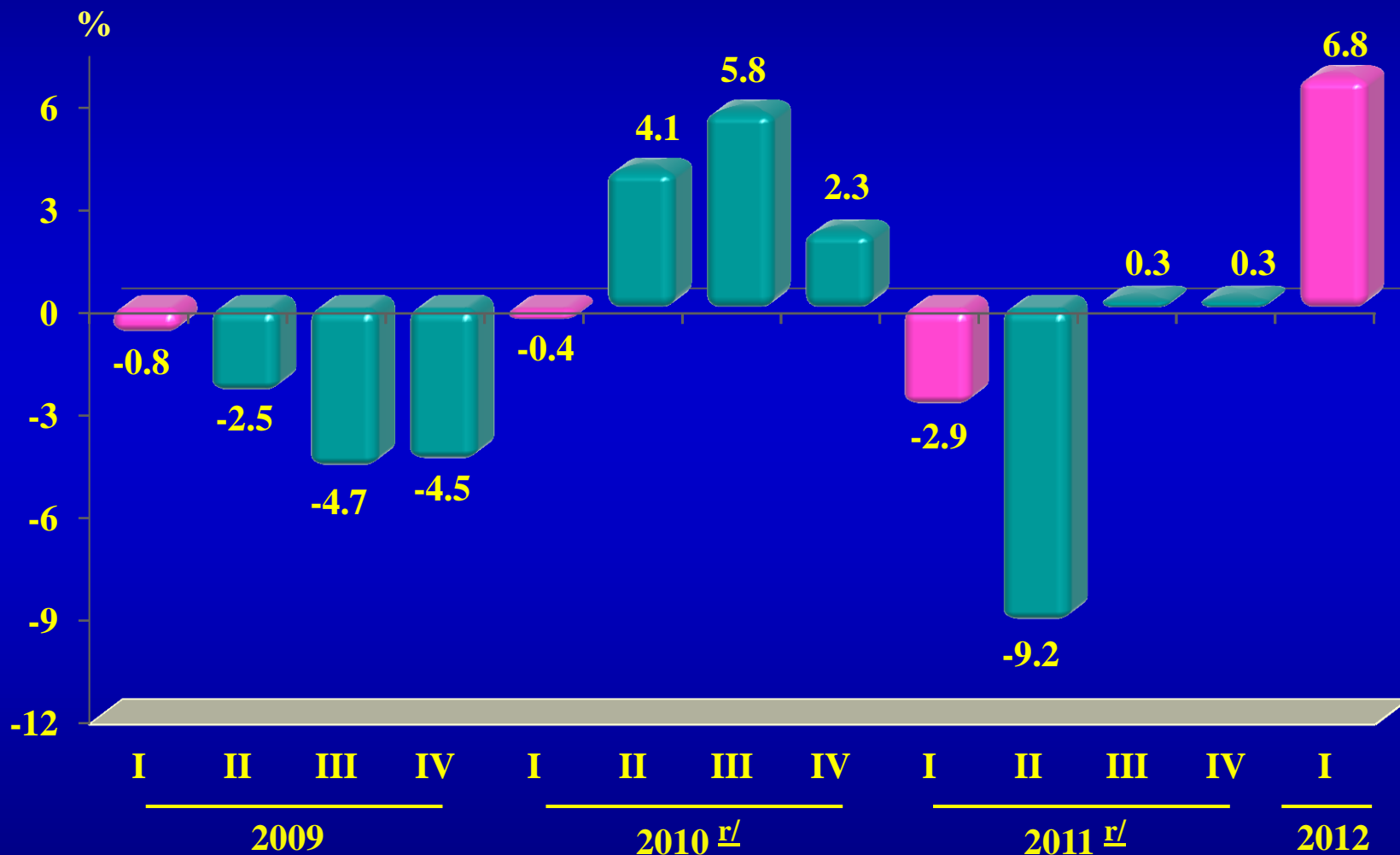
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



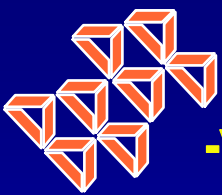


PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

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

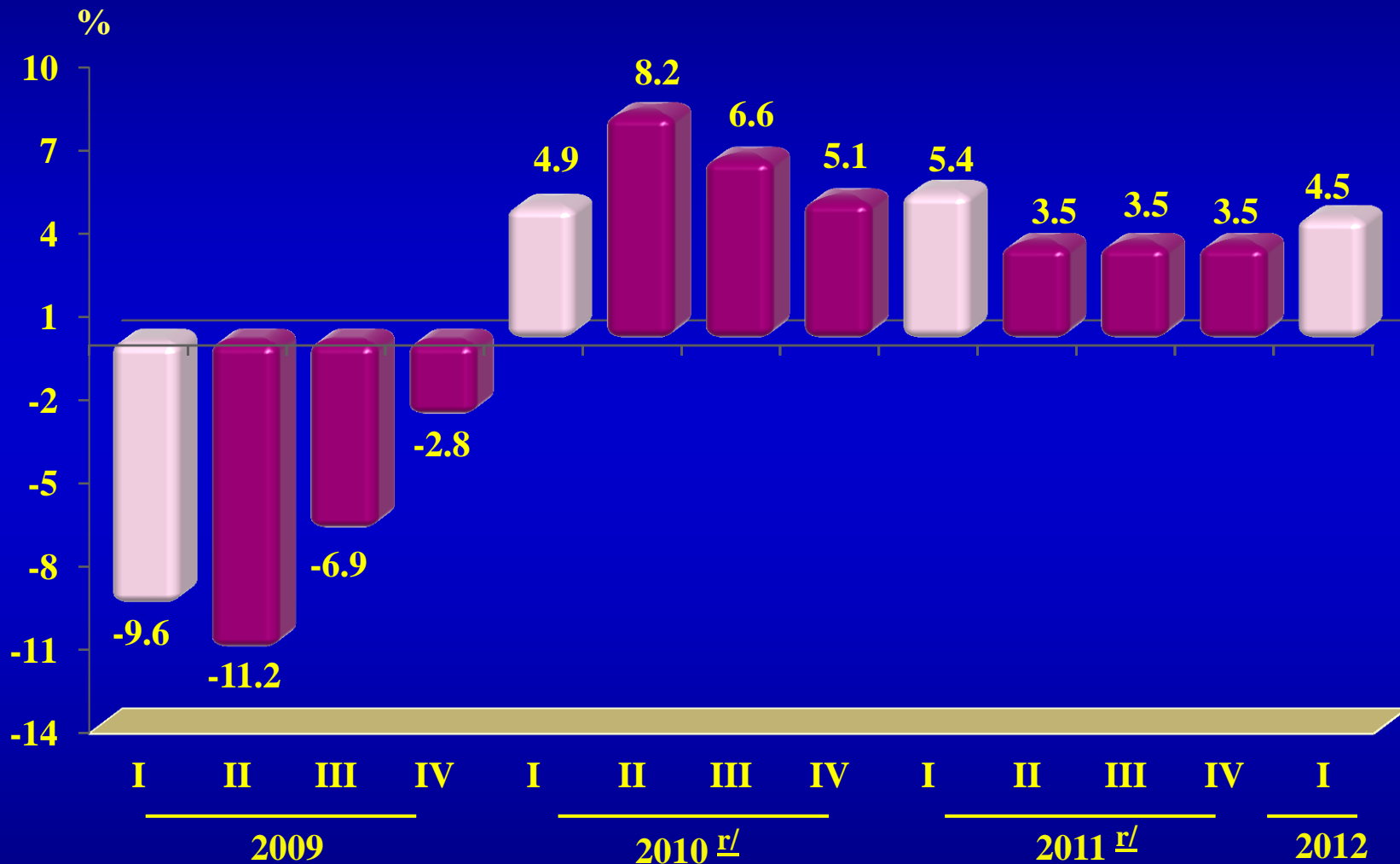


^{1/} Cifras revisadas.

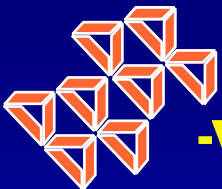


PIB DE LAS ACTIVIDADES SECUNDARIAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

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

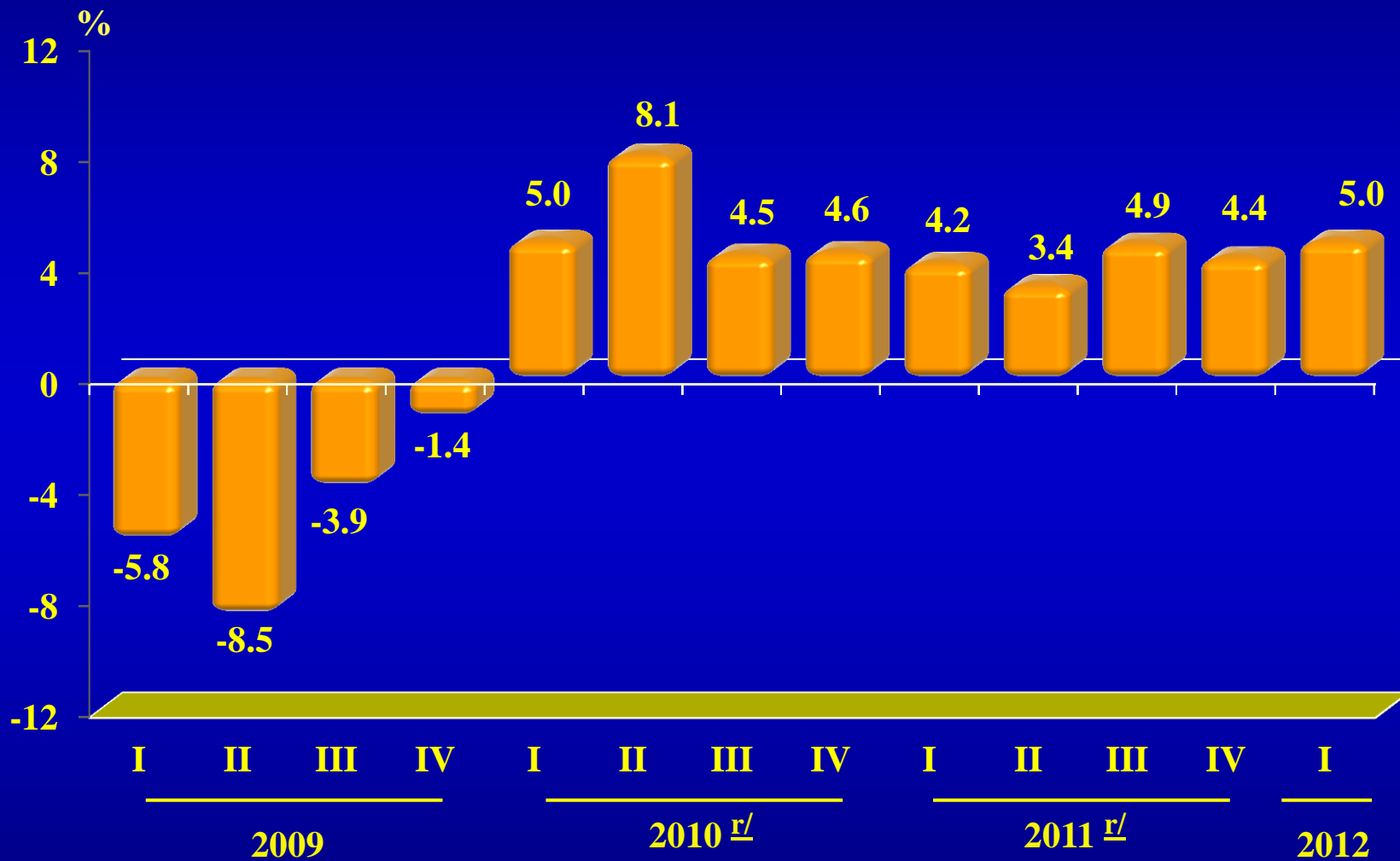


^{r/} Cifras revisadas.

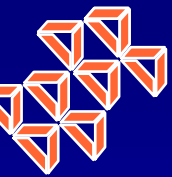


PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

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



^{r/} Cifras revisadas.



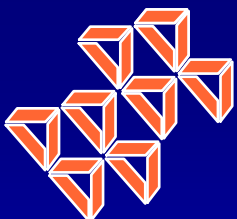
MÉXICO: CRECIMIENTO A LA ALZA

El Banco de México informó que debido a la dinámica observada en los indicadores más recientes, así como el cambio en la expectativa de crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica, ajustaba al alza la previsión de crecimiento del PIB de México para 2012; anticipa que su variación anual se encuentre entre 3.25 y 4.25%, mientras que se mantiene el intervalo de 3.0 a 4.0% estimado para 2013.



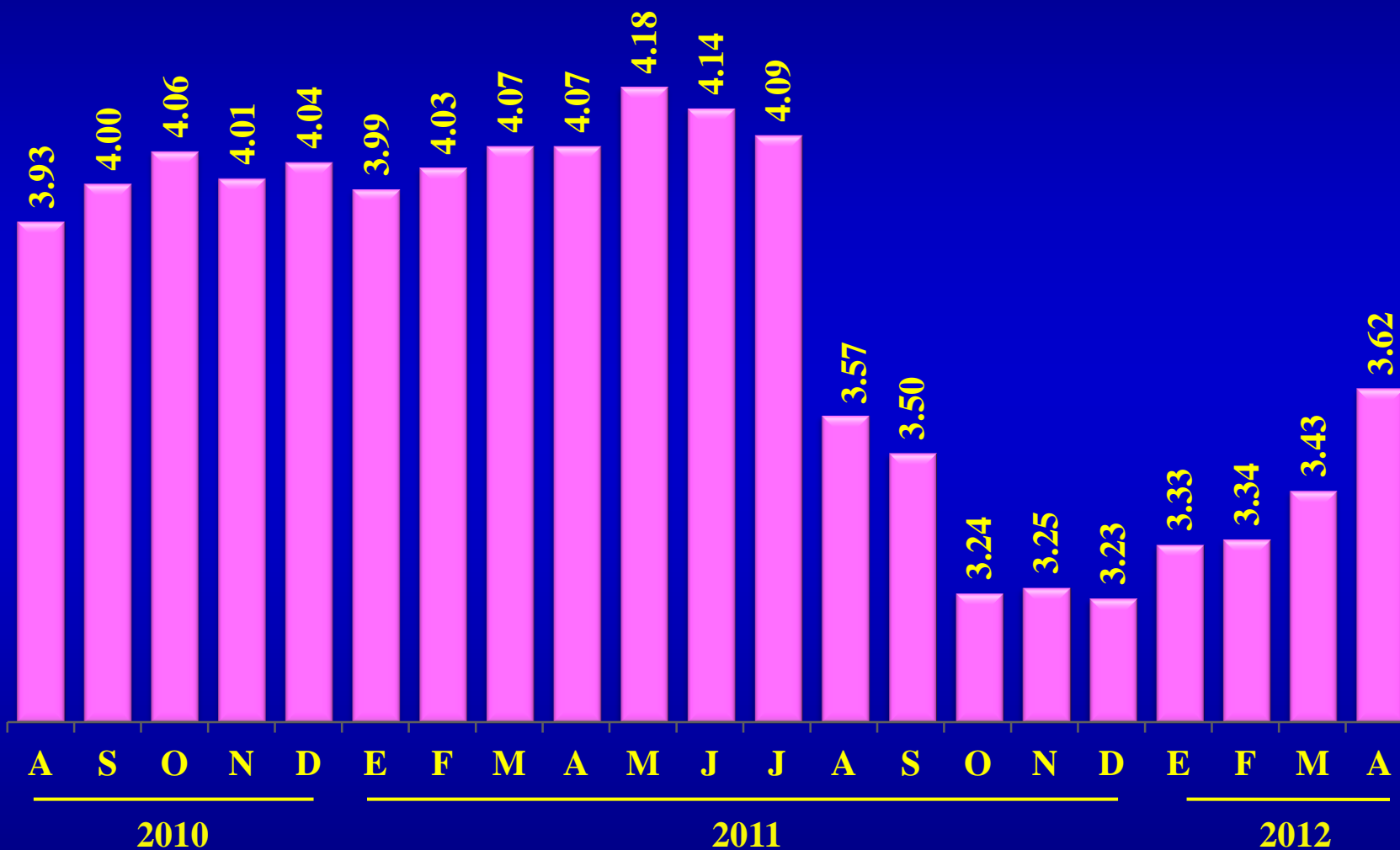
MÉXICO: PRONÓSTICO DE CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB

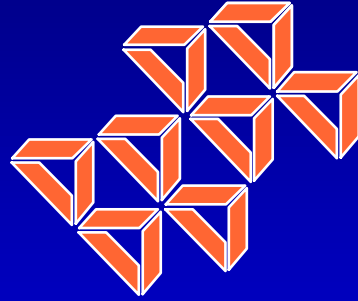
En este sentido, la *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2012*, prevé que en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 4.16, 3.79, 3.33 y 3.31%, respectivamente, y que en todo el presente año este agregado muestre un crecimiento de 3.62 por ciento.



PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2012

-Tasa porcentual anual-



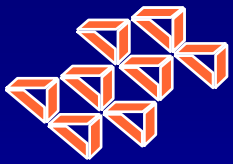


COMERCIO EXTERIOR



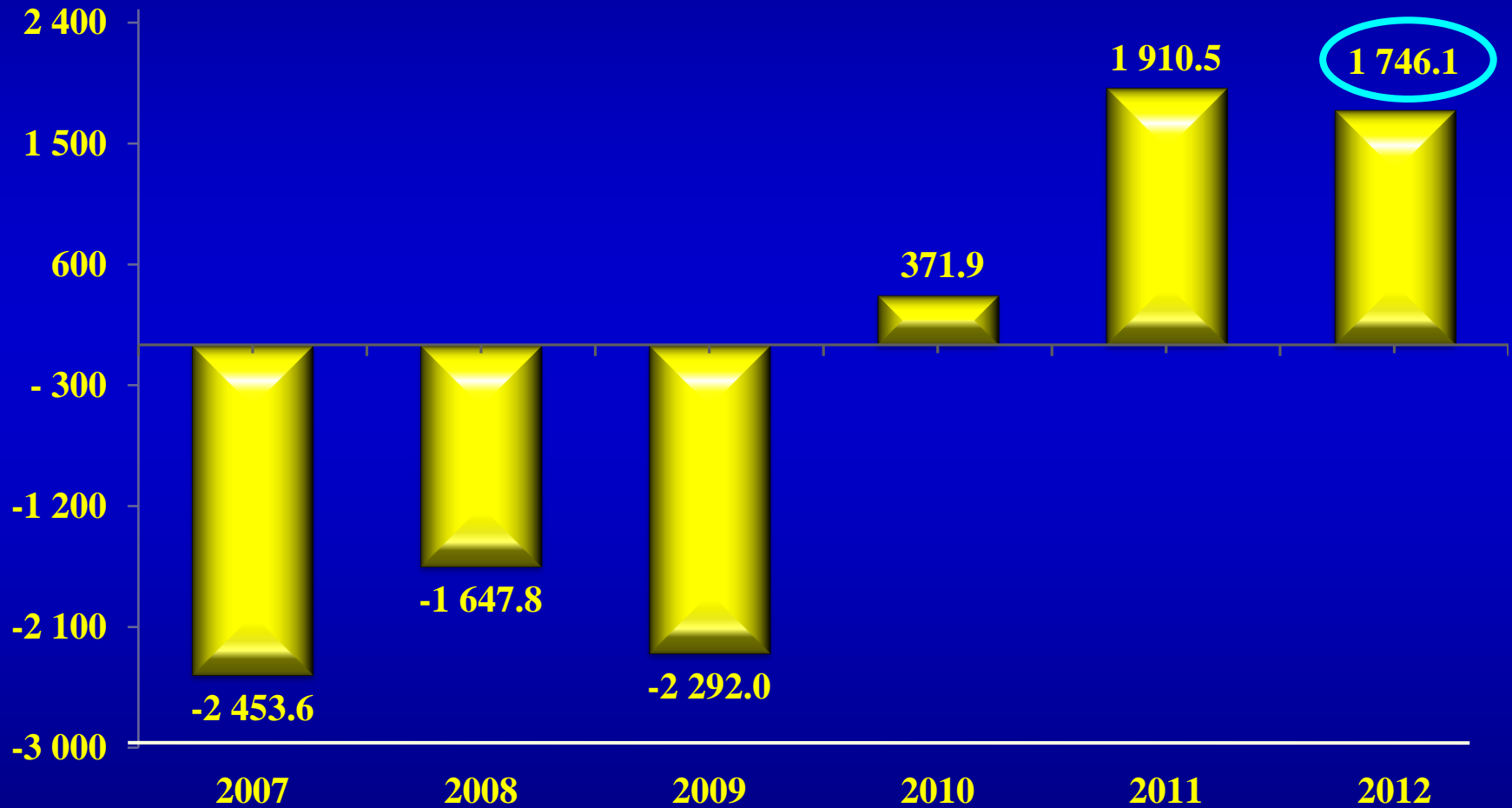
COMERCIO EXTERIOR

A consecuencia del incremento de la demanda externa, sobre todo de los Estados Unidos de Norteamérica, el comercio exterior, siguió siendo uno de los motores de la economía, a lo cual se sumó la depreciación del tipo de cambio. Así, durante el período enero-marzo de 2012, el saldo de la balanza comercial del país fue superavitario en 1 mil 746.1 millones de dólares.



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO 2007-2012*

Millones de dólares

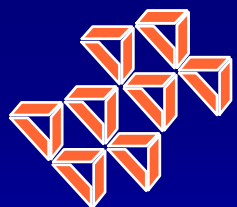


* Cifras enero-marzo.



PRIMER TRIMESTRE: VALOR DE LAS EXPORTACIONES

En este sentido, durante el primer trimestre de 2012, el valor de las exportaciones totales ascendió a 89 mil 646.4 millones de dólares, lo cual representa una alza anual de 9.6%. En ese lapso, el valor de las exportaciones petroleras aumentó 9.2%, en tanto que el de las no petroleras lo hizo en 9.7 por ciento.



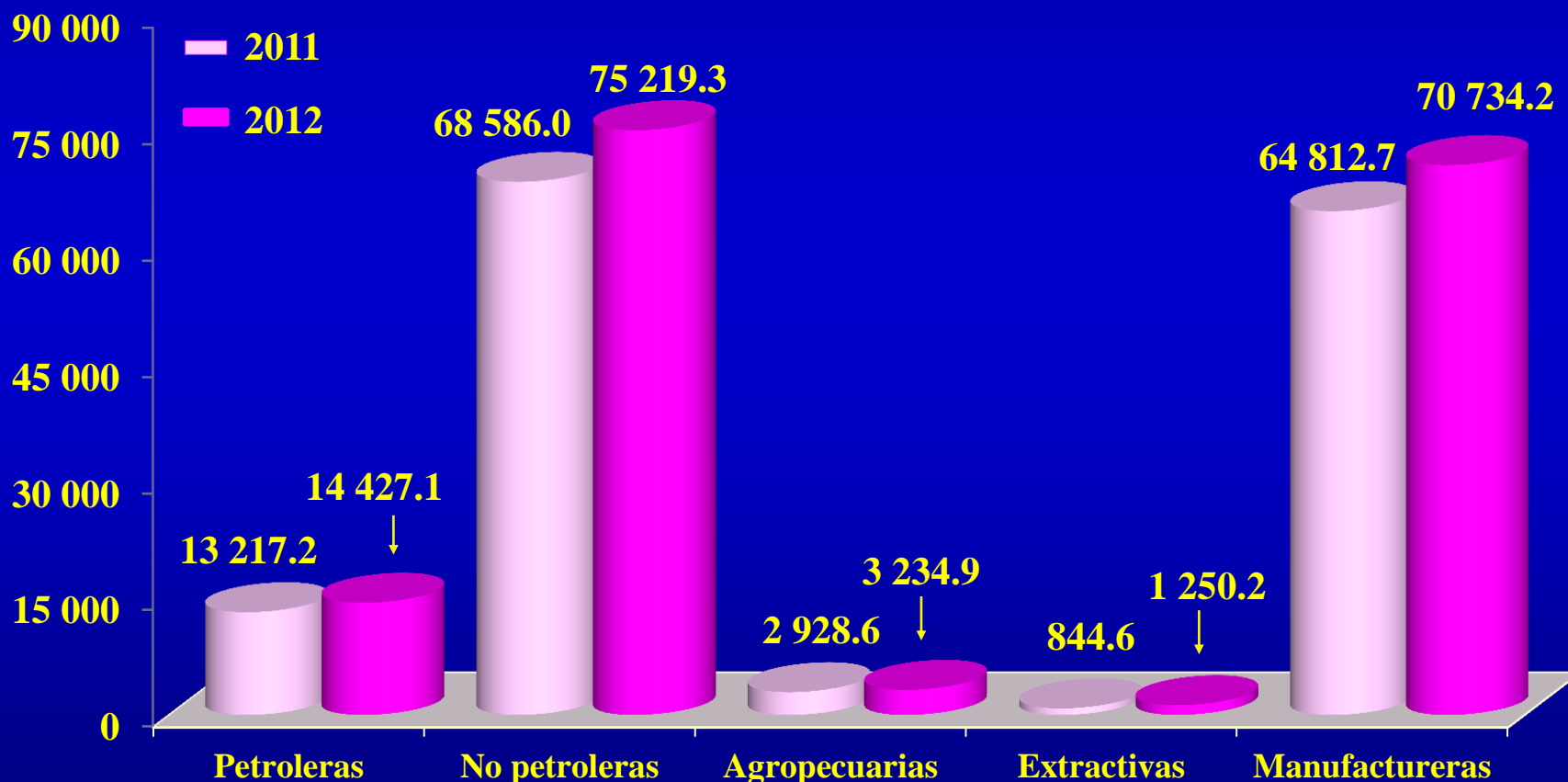
EXPORTACIONES TOTALES

Enero-marzo

2011-2012

TOTAL 89 646.4

Millones de dólares





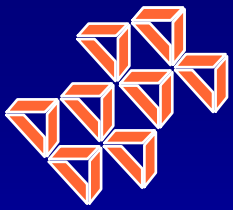
PRIMER TRIMESTRE: VALOR DE LAS IMPORTACIONES

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones de mercancías, durante el primer trimestre del presente año, sumó 87 mil 900.3 millones de dólares, lo que implicó una alza anual de 10%. Esta tasa se originó de avances de 4.5% en las importaciones petroleras y de 10.8% en las no petroleras. En ese período, las adquisiciones al exterior de bienes de consumo registraron un crecimiento anual de 10.7% (13.5% en el caso



IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL

de las de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios 9.1% (9.7% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital se elevaron 16.2 por ciento.



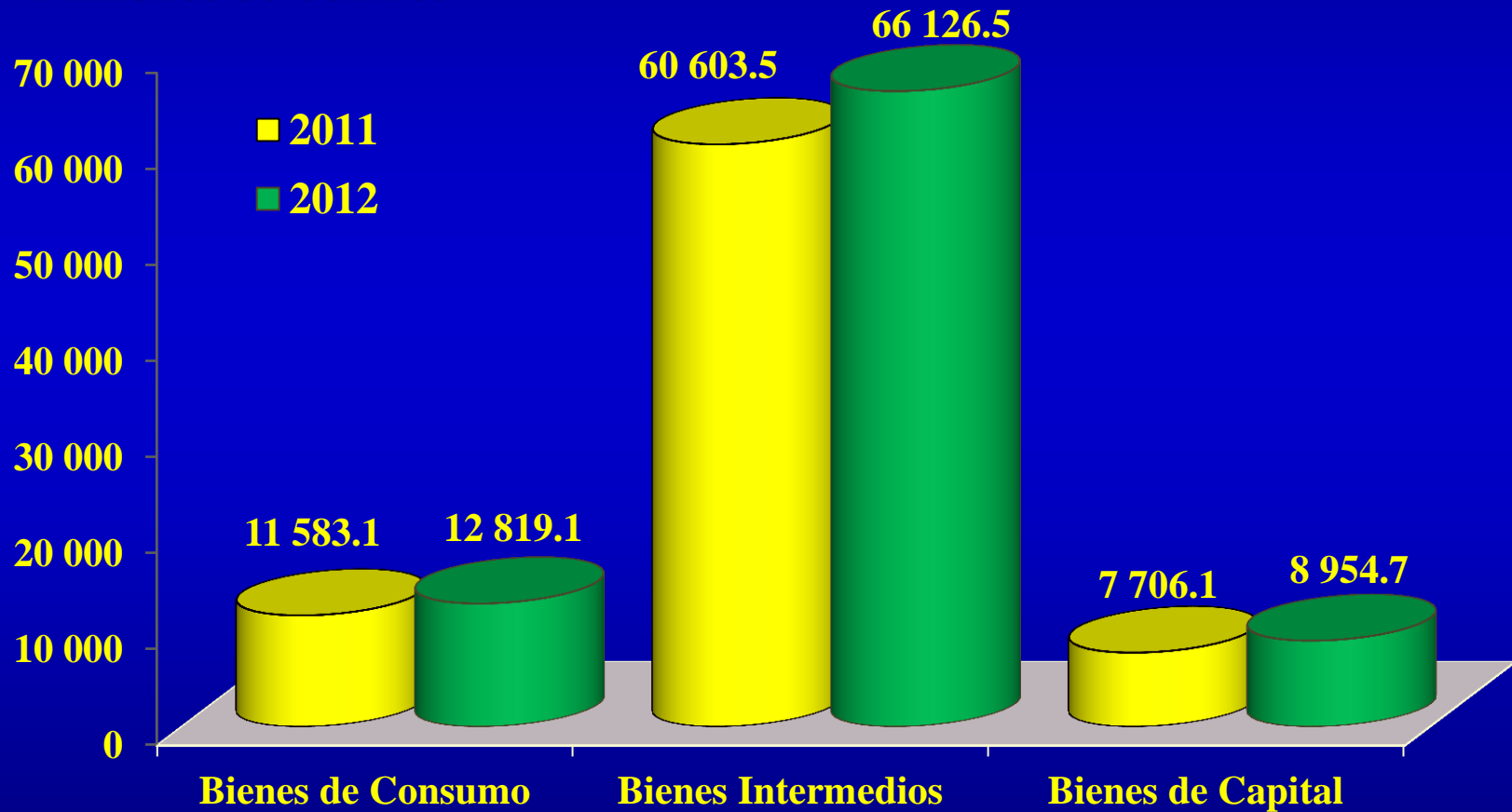
IMPORTACIONES TOTALES

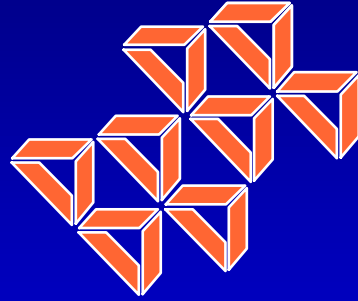
Enero-marzo

2011-2012

TOTAL 87 900.3

Millones de dólares



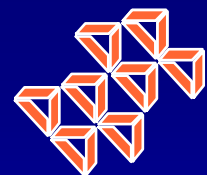


TIPO DE CAMBIO



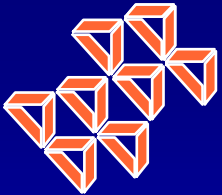
TIPO DE CAMBIO

La inestabilidad en los mercados financieros de Europa y la caída en las bolsas internacionales, se reflejaron en una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas y también en una apreciación del yen y del dólar, divisas que volvieron a fungir como refugio.



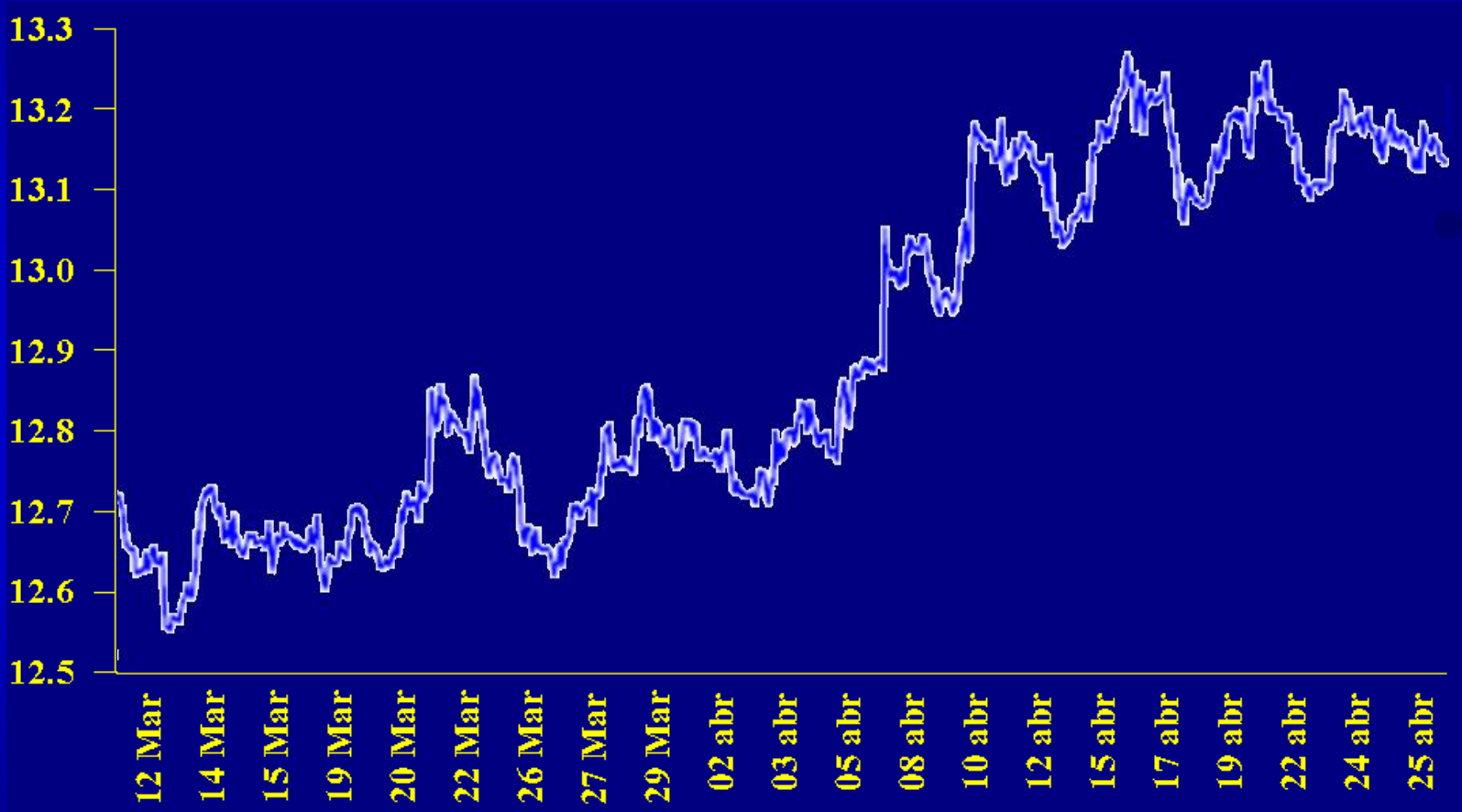
TIPO DE CAMBIO

En México, el peso presentó una tendencia de depreciación, la cual fue producto de la mayor aversión al riesgo que, en general, prevaleció en los mercados financieros internacionales. Al respecto, dicho ajuste en el tipo de cambio se dio de manera ordenada, lo cual se reflejó en volúmenes de operación altos y en diferenciales estrechos entre los precios de compra y de venta.



TIPO DE CAMBIO PESO DÓLAR*

-Pesos por dólares-



* Cotizaciones tomadas intradía cada 10 minutos.



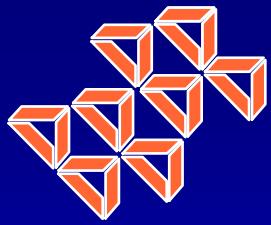
VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

Durante mayo, la volatilidad se aceleró; la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar, el 2 de mayo, se ubicó en 12.9326 pesos por dólar. No obstante, el día 18, la cotización se elevó hasta 13.8444 pesos por dólar, para posteriormente cerrar, el día 21, en 13.7572 pesos por dólar. Cabe destacar que en los Criterios Generales de Política Económica para 2013 (CGPE, 2013) se estimó la paridad

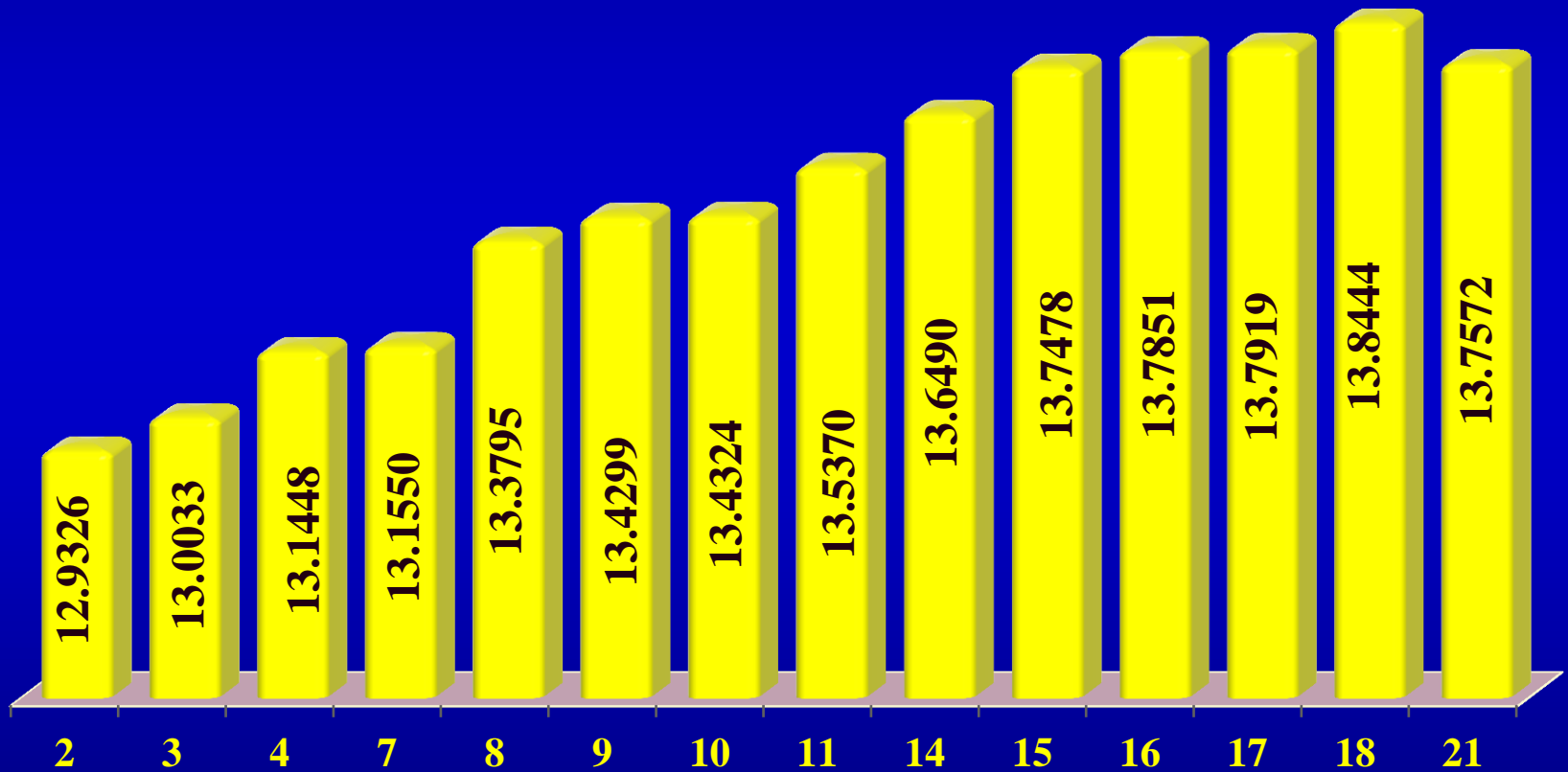


TIPO DE CAMBIO

cambiaría, en promedio, de 12.80 pesos por dólar para 2012 y 2013, en consecuencia la depreciación se eleva a 8.16%, si se considera la paridad del día 18, a lo estimado en el marco macroeconómico de los CGPE, 2013.



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE MAYO 2012





FUNDAMENTOS ECONÓMICOS SÓLIDOS

No obstante, los fundamentos macroeconómicos siguen siendo sólidos y no existe una razón técnica para una constante depreciación, por varias razones, a saber: menor déficit fiscal, cuentas externas en la balanza de pagos favorable, acumulación de reservas internacionales y un mayor equilibrio en la balanza comercial.



INTERVIENE EL BANCO DE MÉXICO

Sin embargo, a fin de reforzar el mercado cambiario, el Banco de México realizó una subasta de dólares el 23 de mayo pasado, por primera vez en el año, como una medida para contener la volatilidad en el mercado cambiario, luego que el dólar rebasó la barrera de 14 pesos por unidad.



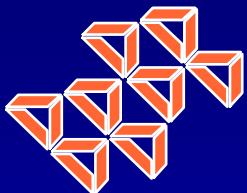
MERCADO CAMBIARIO LÍQUIDO

Así, el Banco Central dio a conocer que se asignaron 258 millones de dólares de un monto total subastado de 400 millones de dólares, a un tipo de cambio ponderado de 14.0100 pesos por dólar. Con esta medida, el retorno de la paridad cambiaria del peso frente al dólar fue inmediata, aunque posteriormente la situación en Europa incremento la volatilidad del tipo de cambio.



RESERVAS INTERNACIONALES

Al 18 de mayo de 2012, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 153 mil 787 millones de dólares, monto 0.34% menor con respecto al mes inmediato anterior y 7.94% mayor con relación a diciembre de 2011.

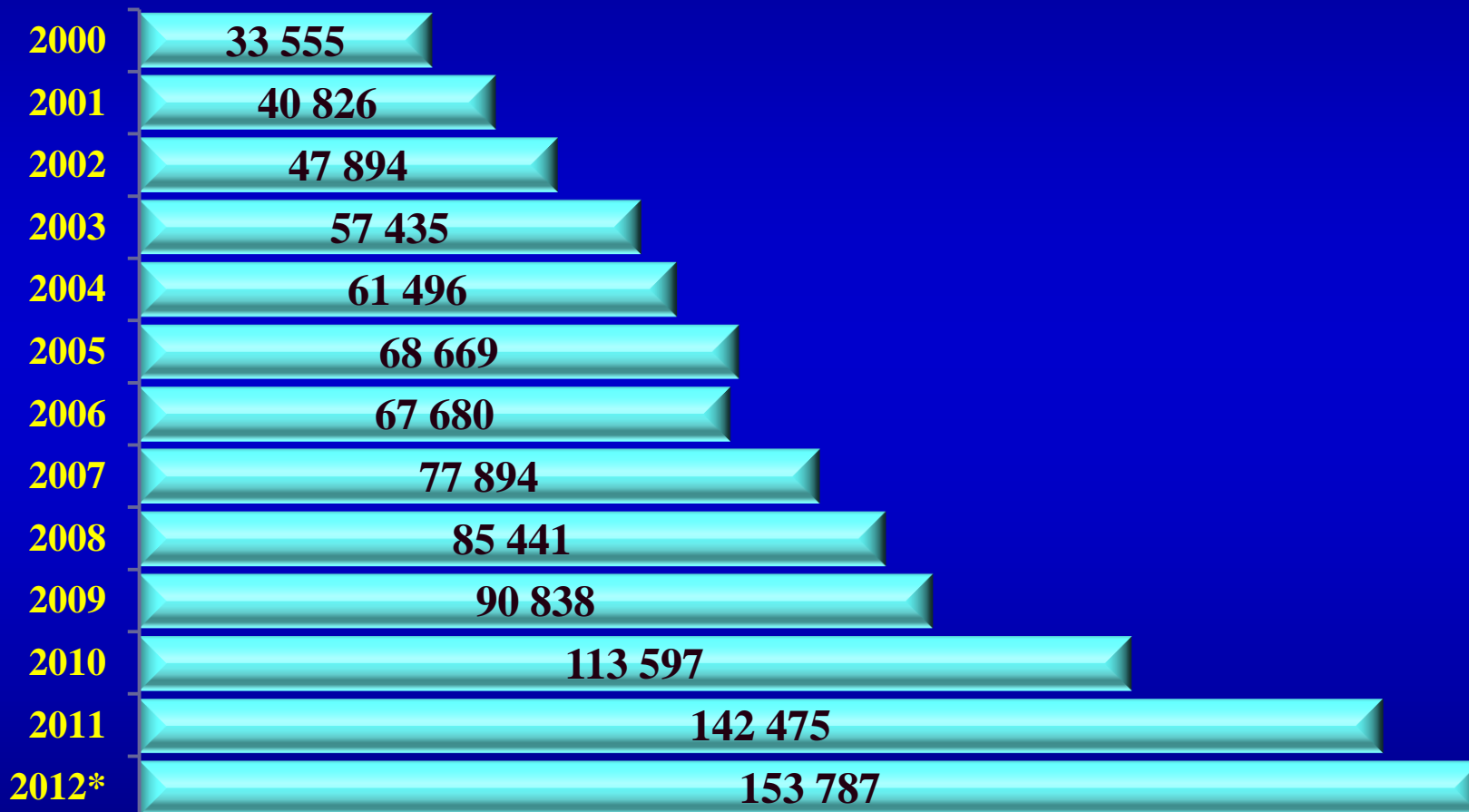


RESERVAS INTERNACIONALES

-Saldos al fin de período-

2000-2012

Millones de dólares

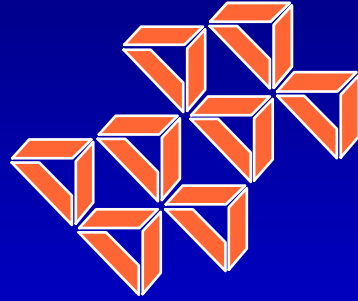


* Al día 18 de mayo.



AUMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cabe destacar que durante la presente Administración 2006-2012, las reservas internacionales se han incrementado, 86 mil 107 millones de dólares, cifra que en términos relativos significa un aumento de 127.33 por ciento.



INFLACIÓN



INFLACIÓN

En abril de 2012, la inflación general anual se ubicó en 3.41%, cifra 32 puntos porcentuales menor a la registrada en marzo (3.73%). Por su parte, las expectativas de inflación se han mantenido bien ancladas dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento.



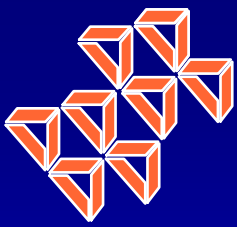
INFLACIÓN

Las correspondientes a horizontes de corto plazo han presentado una ligera disminución, posiblemente como reflejo de la evolución favorable de la inflación en los últimos dos meses.



DESCENSO EN LA TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

La inflación registró un decremento de 0.31% en abril de 2012, cifra inferior en 0.30 puntos porcentuales a la de igual mes de 2011 (-0.01%). Asimismo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) acumuló, en el cuatrimestre enero-abril de 2012, una variación de 0.65%, el menor porcentaje de los últimos once años para un período similar.

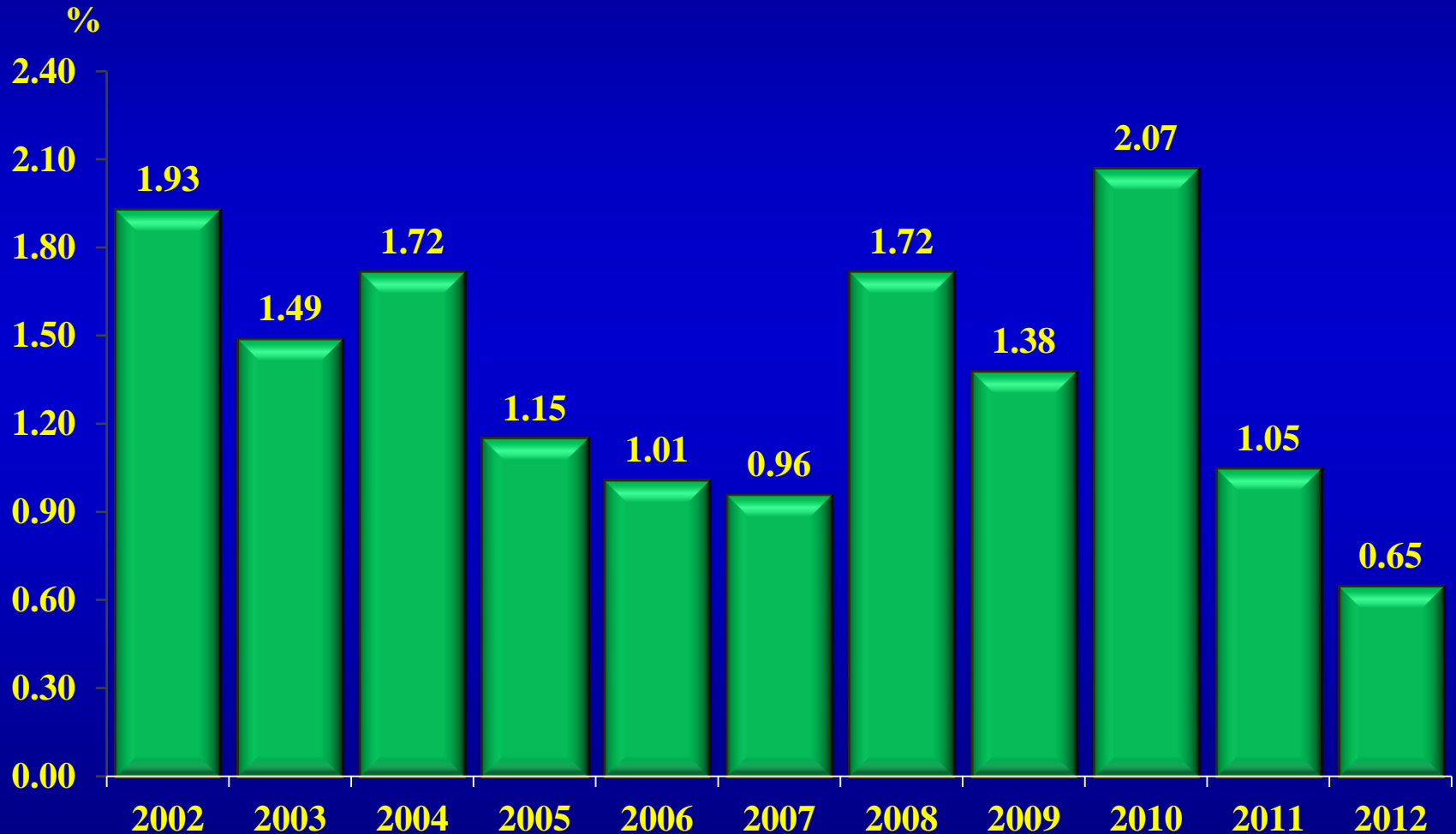


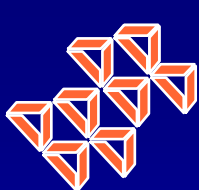
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

-Variaciones acumuladas-

Enero-abril

2002-2012

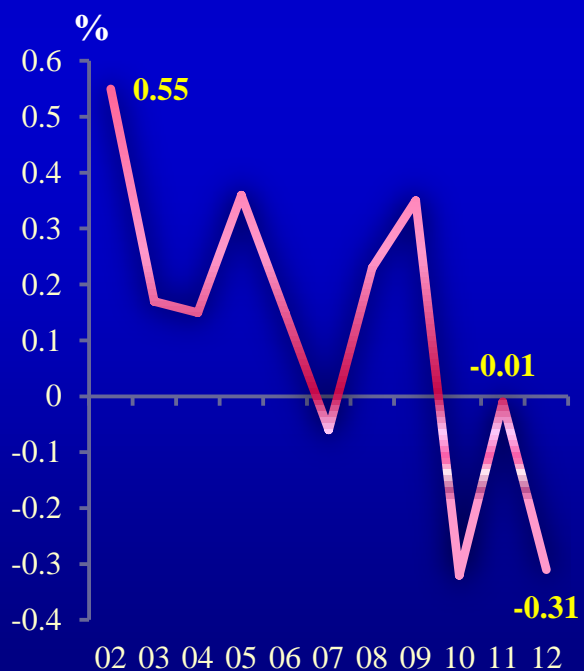




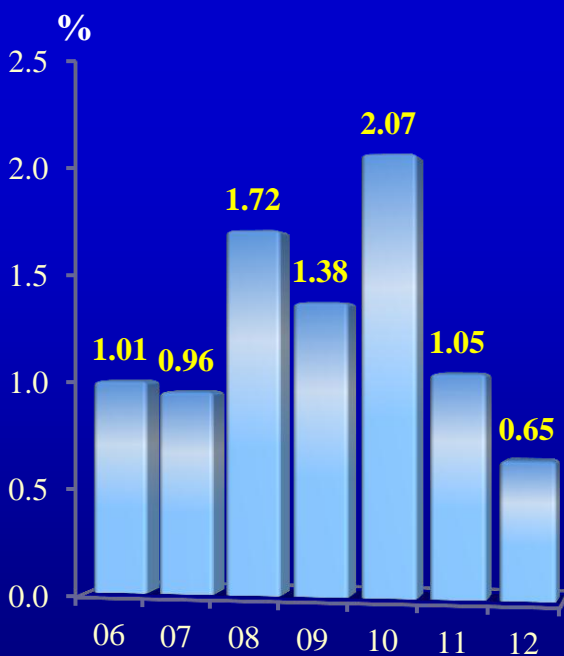
En abril de 2012, la inflación registró un decremento de 0.31%, cifra inferior en 0.30 puntos porcentuales a la de igual mes 2011 (-0.01%). El Índice Nacional de Precios al Consumidor acumuló una variación de 0.65%, el mejor porcentaje de los últimos once años, para un período similar. La variación interanual del INPC se ubicó en 3.41%, lo que representó una baja de 0.32 puntos porcentuales respecto a la del mes anterior (3.73%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Variación

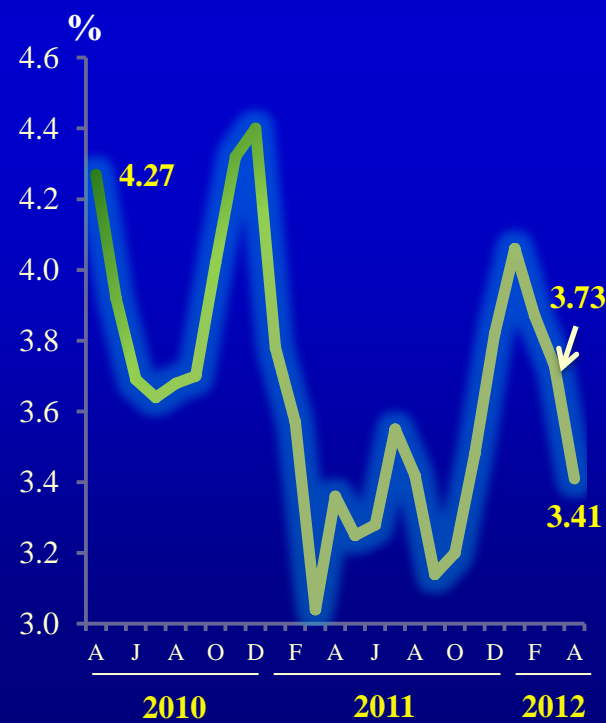
Mensual
Abril 2002 – abril 2012

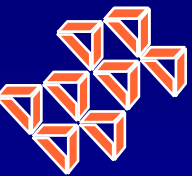


Acumulada
Abril 2006 – abril 2012



Interanual
Abril 2010 – abril 2012

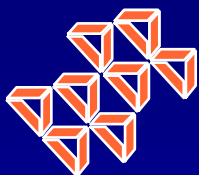




El 78.07% de la inflación acumulada en el primer cuatrimestre de 2012 (0.50743 puntos porcentuales) derivó de los aumentos en los precios de cinco genéricos.

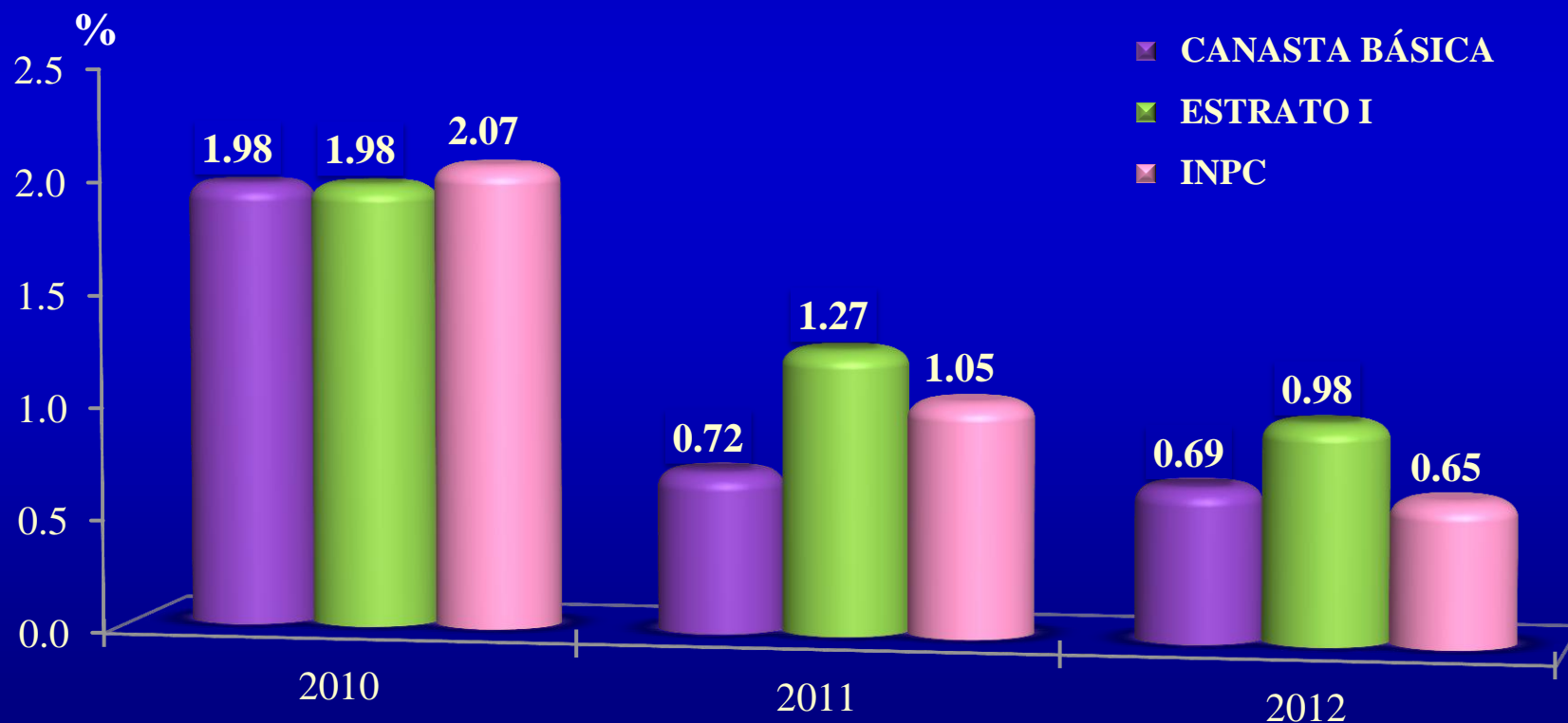
PRINCIPALES INCIDENCIAS DE BIENES Y SERVICIOS EN LA VARIACIÓN ACUMULADA ENERO - ABRIL 2012
INFLACIÓN = 0.65%

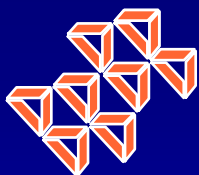




En el lapso que va de enero a abril de 2012, el índice de precios del Estrato 1 del INPC acumuló una variación de 0.98%, mayor en 0.33 puntos porcentuales al incremento del Índice General (0.65%) y superior en 0.29 puntos porcentuales al del Índice de la Canasta Básica (0.69%) en similar período.

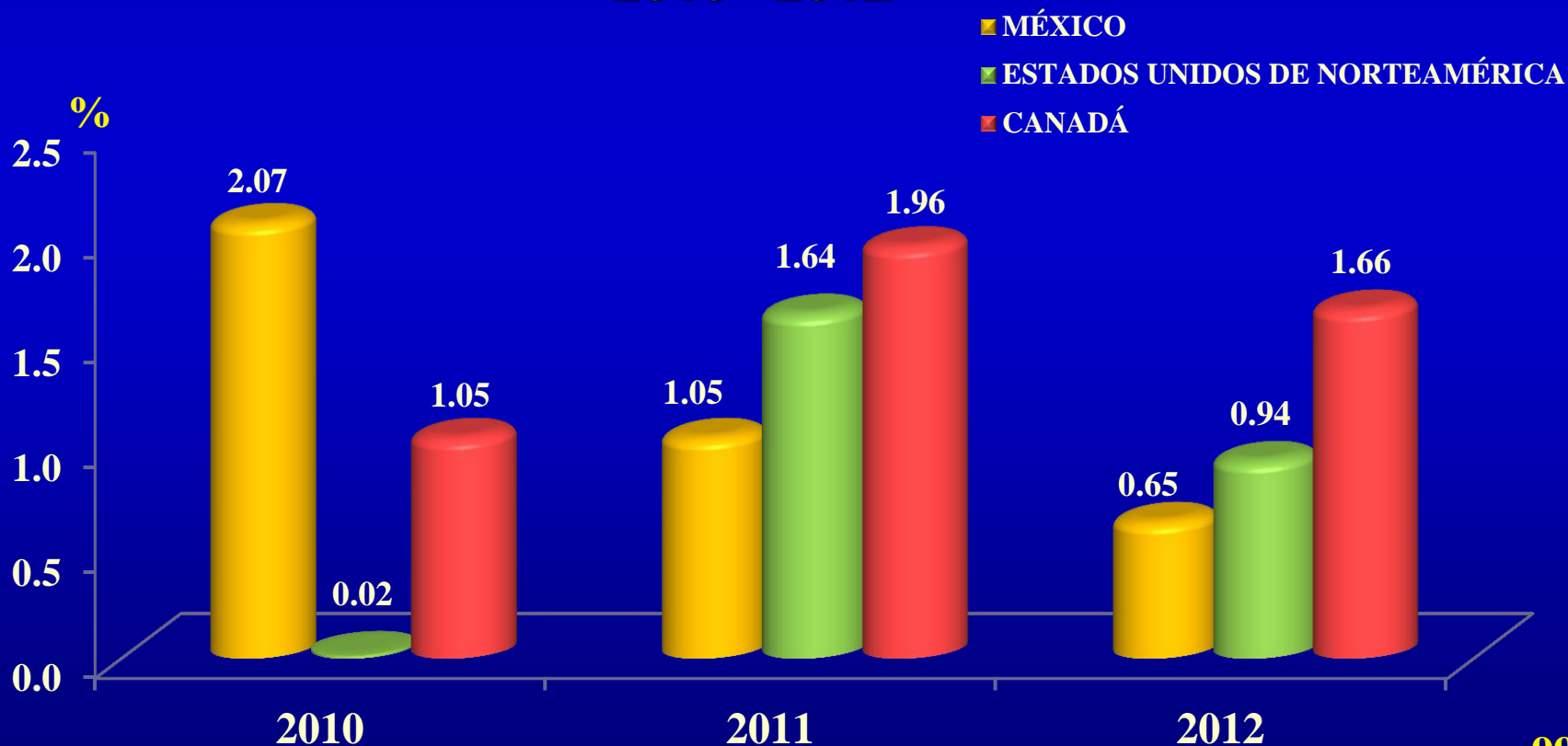
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - abril 2010 - 2012

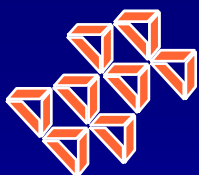




En el primer cuatrimestre de 2012, la inflación acumulada en México fue de 0.65%, monto inferior en 0.29 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.94%) e inferior en 1.01 puntos al de Canadá (1.66%).

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

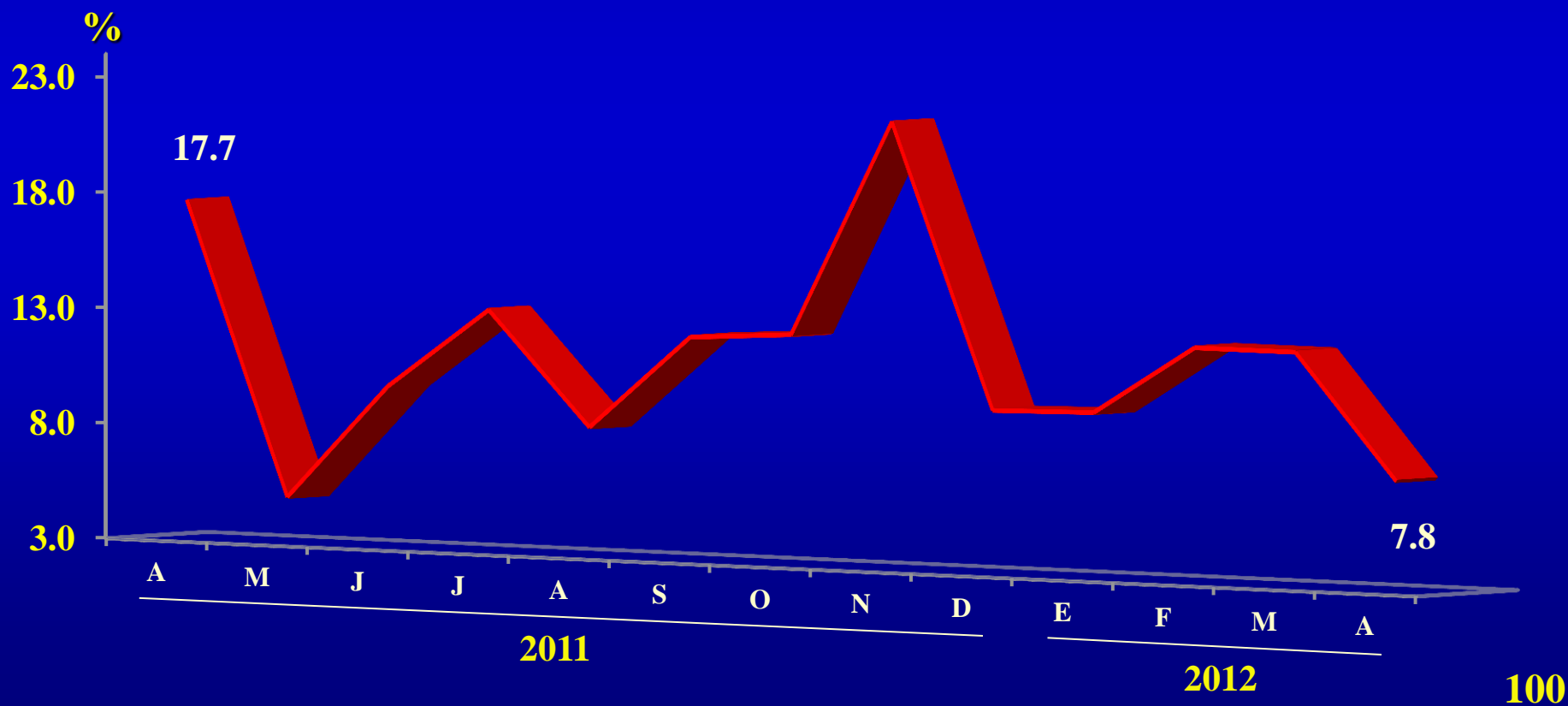


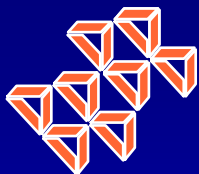


El Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en el período de abril de 2011 a abril de 2012, observó una variación de 7.8%, lo que estableció un decremento de 9.9 puntos porcentuales si se le compara con lo sucedido para un lapso semejante en 2011 (17.7%).

ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

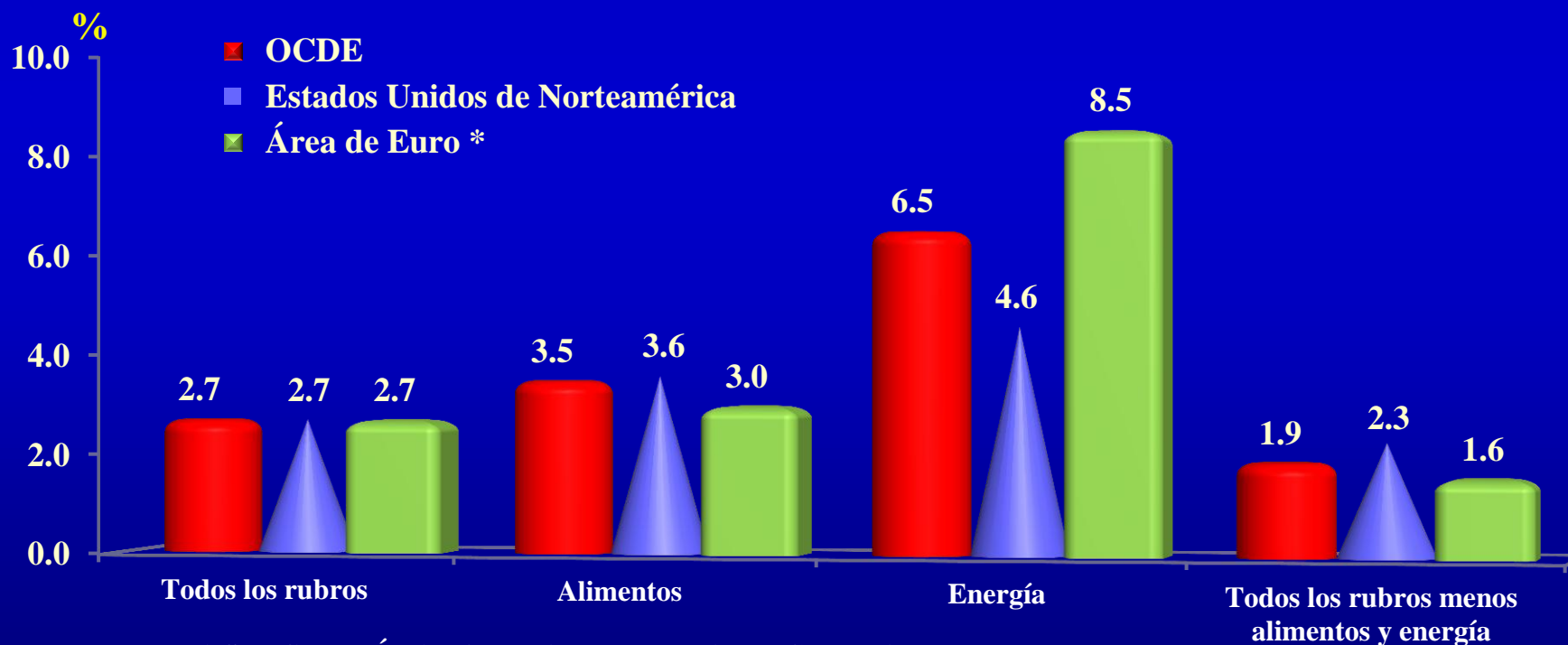
**- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Abril 2011 – abril 2012**





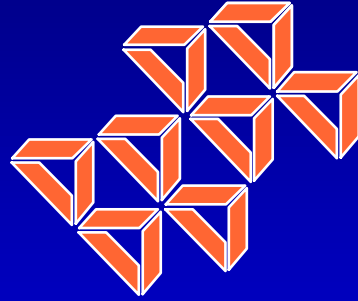
El Índice de Precios al Consumidor en la OCDE aumentó en términos anuales 2.7% en marzo de 2012, porcentaje menor en un punto porcentual al observado el mes anterior (2.8%). Este comportamiento se debió a la desaceleración de los precios de la energía, que pasaron de 7.9 a 6.5% en marzo y la baja en los precios de los alimentos de 3.8 a 3.5% en marzo.

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



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor

FUENTE: OCDE



RIESGOS



MÉXICO: RIESGOS PARA LA INFLACIÓN

En lo que toca a los riesgos asociados al pronóstico sobre la inflación, el balance de éstos ha mejorado. Por una parte, en cuanto a los riesgos al alza:

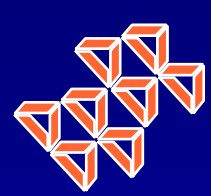
- a) En los últimos meses se ha reducido el grupo de productos agropecuarios que resiente afectaciones asociadas a la sequía, aunque prevalece la posibilidad de mayor turbulencia en los mercados financieros internacionales.**



MÉXICO: RIESGOS PARA LA INFLACIÓN

Por otra parte, entre los principales riesgos a la baja se advierte que:

- a) Se ha intensificado el que corresponde a la percepción de un menor riesgo relativo de la economía mexicana.
- b) Prevalece el correspondiente al debilitamiento de las demandas externa e interna.



MÉXICO: SE MANTIENE EL OBJETIVO PARA LA TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA

En este contexto, la Junta de Gobierno considera que la postura actual de la política monetaria es conducente a alcanzar el objetivo permanente de inflación de 3%, por lo que decidió mantener en 4.5% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día durante el período que comprende este Informe. Hacia adelante, la Junta se mantendrá atenta a la evolución de los mercados financieros internacionales, dado que un mejor comportamiento de estos y



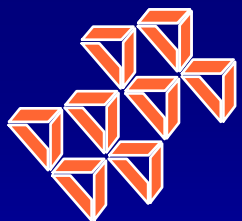
A FUTURO PODRÍA SER ACONSEJABLE UN RELAJAMIENTO MONETARIO

considerando las perspectivas para el crecimiento de la economía mexicana y de la inflación, en un contexto de gran laxitud monetaria en los principales países avanzados y emergentes, podría hacer aconsejable un relajamiento de la política monetaria.



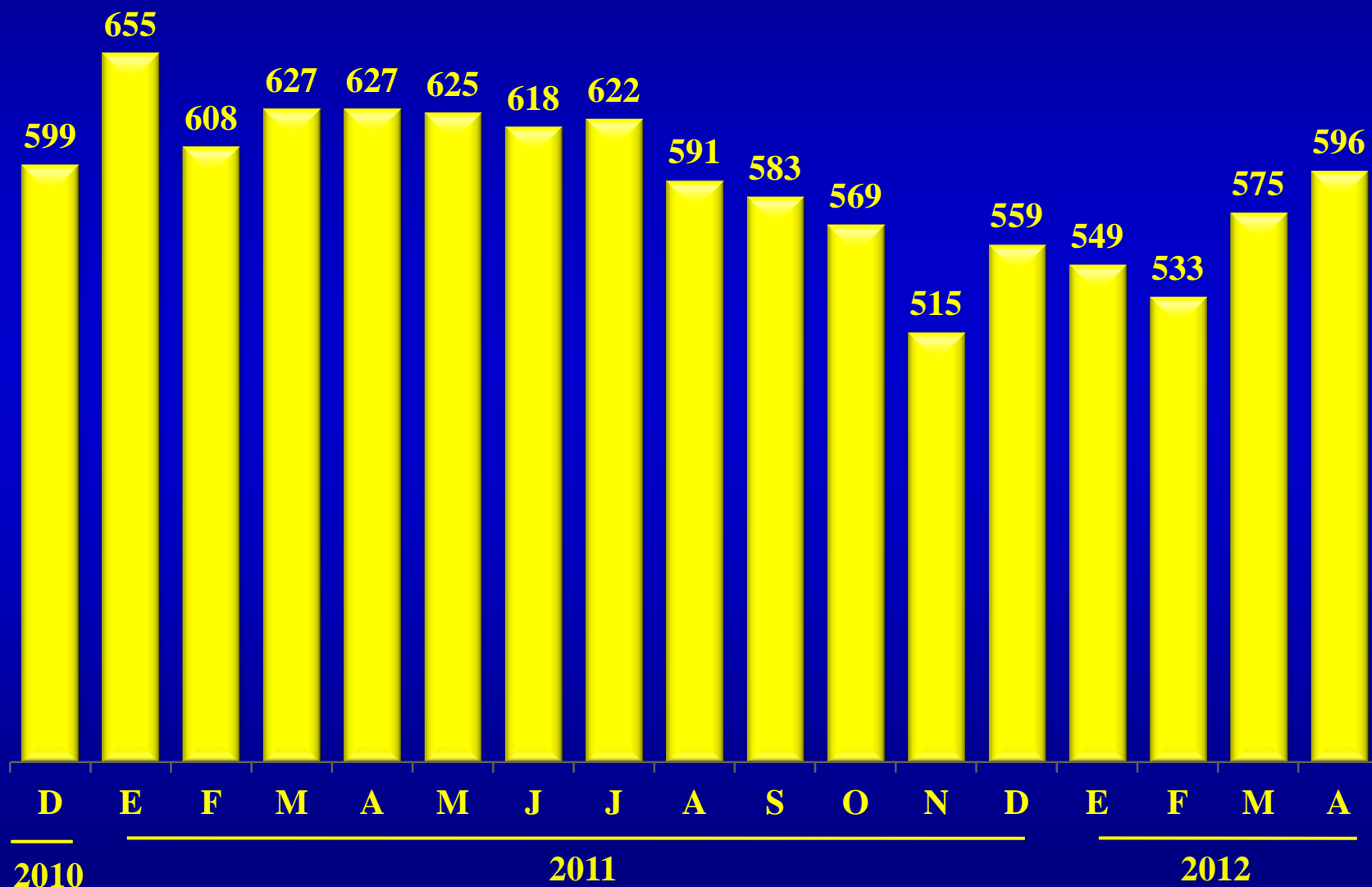
AVANCE EN LA GENERACIÓN DE EMPLEOS

Los especialistas en economía del sector privado consultados por el Banco de México prevén que en 2012 se observará un avance anual de 596 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Para 2013, se calcula que este indicador presentará un incremento de 556 mil personas.



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

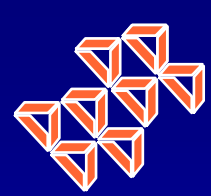
-Miles de trabajadores-





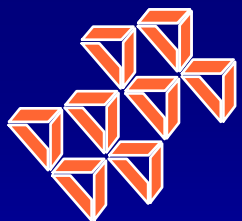
SALARIOS CONTRACTUALES

Por su parte, en lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.20 y 4.23% para mayo y junio de 2012, respectivamente.



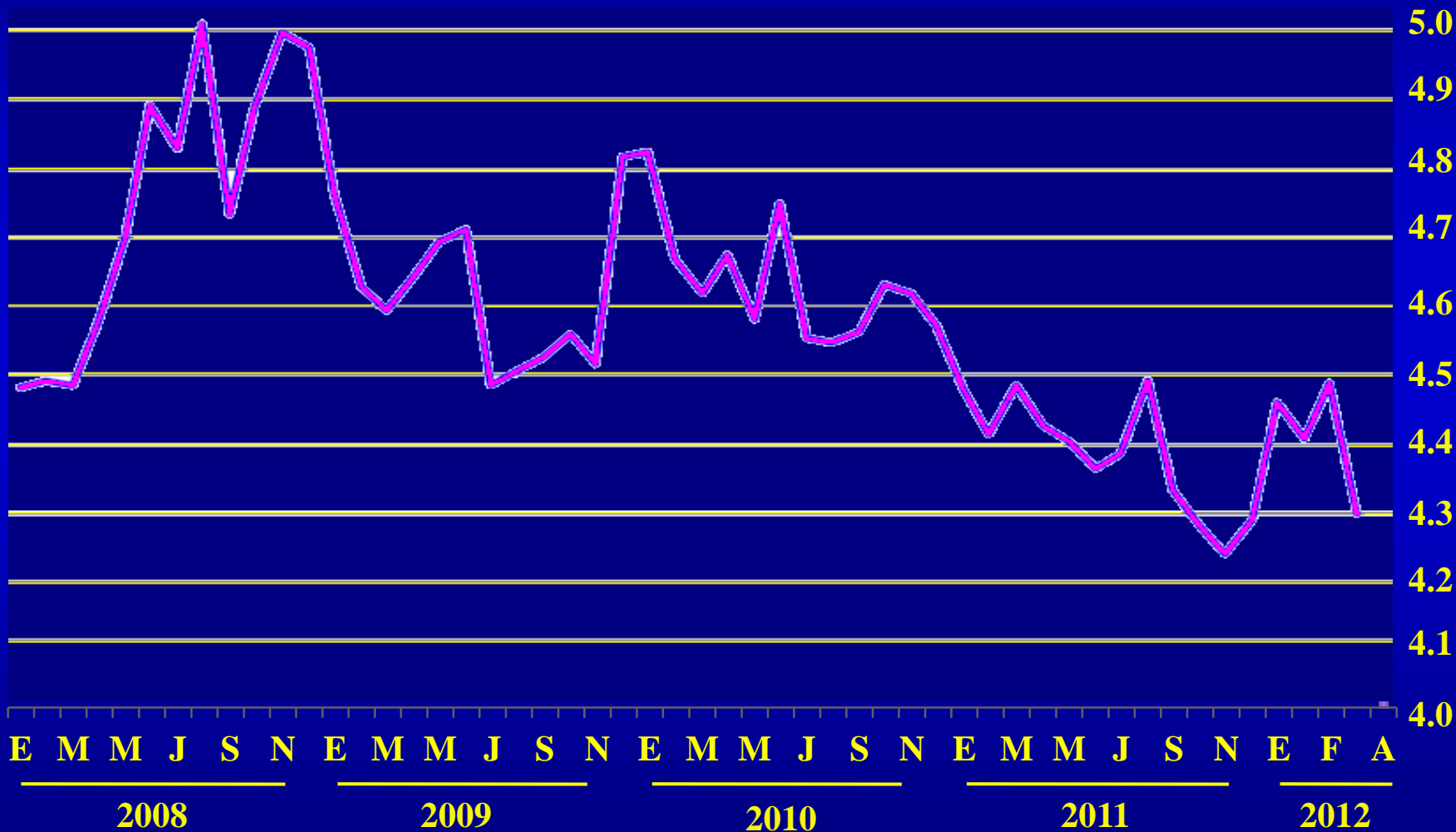
SE RECUPERARÁN LOS SALARIOS REALES

Los analistas señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 86% de los encuestados afirma que, en el primer semestre de 2012, los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del año pasado. Asimismo, el 73% 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-





PERSPECTIVAS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MEXICO

Es relevante enfatizar que las condiciones externas que enfrentará la economía mexicana en los próximos años sugieren un crecimiento mundial relativamente moderado y, por ende, no necesariamente serán propicias para lograr el ritmo de crecimiento que México requiere para alcanzar niveles de desarrollo significativamente más elevados.



FORTALECER LAS FUENTES INTERNAS DE CRECIMIENTO

Es imperativo continuar con el avance del cambio estructural de la economía, con el objeto de fortalecer sus fuentes internas de crecimiento. Para ello, es fundamental incrementar la tasa de crecimiento del PIB potencial del país y, en particular, asegurar la presencia de una estructura de incentivos conducente a elevar los niveles de productividad en la economía.



ADOPTAR REFORMAS QUE FOMENTEN LA COMPETITIVIDAD

Así, es especialmente relevante adoptar reformas que fomenten la competencia económica en los mercados y promuevan la flexibilidad en la asignación de los recursos productivos del país, ya que tendrían efectos positivos sobre el ingreso de la población y el bienestar. Estas reformas inducirían a los productores a adoptar tecnologías más avanzadas e implementar prácticas de trabajo más eficientes, lo cual aumentaría la



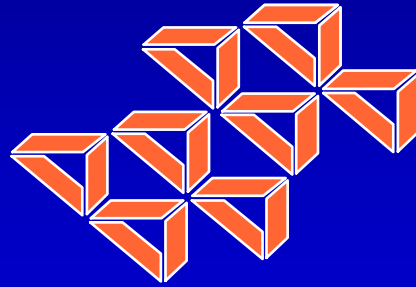
APROVECHAR LAS VENTAJAS COMPARATIVAS

productividad y mejoraría el
aprovechamiento de las ventajas
comparativas como consecuencia de una
mayor movilidad de los recursos hacia sus
usos más productivos

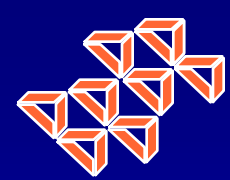


LOS CAMBIOS ESTRUCTURALES FAVORECERÍAN LA ECONOMÍA

Finalmente, el avance en las reformas señaladas favorecería el desempeño del sistema nominal de la economía, lo que fortalecería la presencia de un ambiente de inflación baja y estable. Una mayor productividad permitiría satisfacer una demanda agregada más dinámica sin generar presiones sobre la inflación. Además, una mayor competencia beneficiaría directamente a los consumidores a través de menores precios, con el consecuente efecto favorable que ello tendría en el bienestar de la población.



EMPLEO

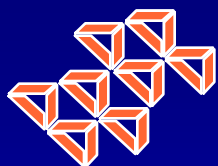


En abril de 2012, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.6 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.9% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 725 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – abril de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



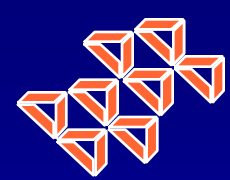


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de industrias de transformación, servicios para empresas y personas, y comercio.

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

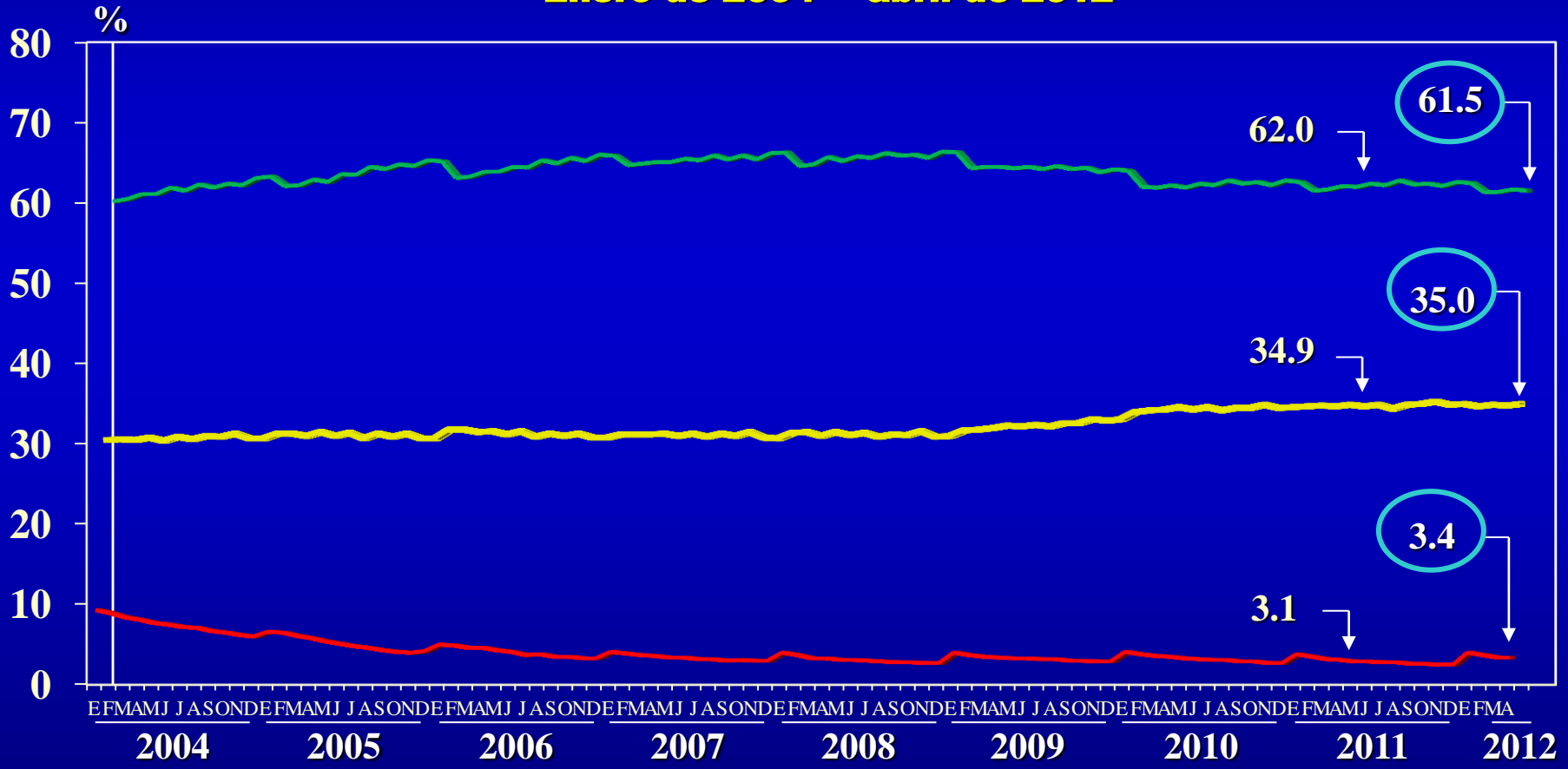
Abril de 2011 – abril de 2012

Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	724 852	4.9
Industrias de transformación	190 796	4.7
Servicios para empresas y personas	163 913	4.4
Comercio	147 689	4.7
Construcción	76 651	5.7
Transporte y comunicaciones	47 678	5.8
Servicios sociales	38 585	3.6
Agricultura y ganadería	36 288	8.2
Industrias extractivas	18 527	16.5
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 725	3.2

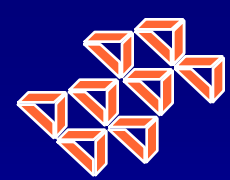


En abril de 2012 se registró un total de 531 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad superior en 66 mil trabajadores a la de abril de 2011; de igual forma, su proporción se incrementó, al pasar de 3.1 a 3.4% del total de cotizantes durante el mismo período.

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



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

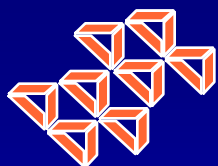


En abril de 2012, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 15.6 millones de trabajadores, cantidad mayor en 4.9% a la reportada un año antes; lo que significó la incorporación de 725 mil trabajadores.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – abril de 2012

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



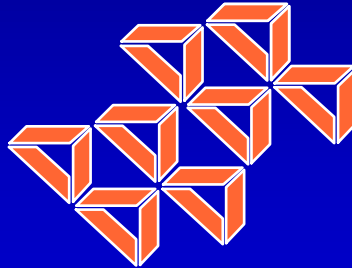


En el período interanual destacó la incorporación de cotizantes en los sectores de industrias de transformación, servicios para empresas y personas, y comercio.

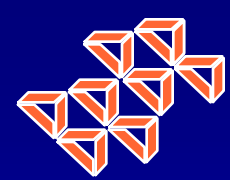
ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Abril de 2011 – abril de 2012

Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	724 852	4.9
Industrias de transformación	190 796	4.7
Servicios para empresas y personas	163 913	4.4
Comercio	147 689	4.7
Construcción	76 651	5.7
Transporte y comunicaciones	47 678	5.8
Servicios sociales	38 585	3.6
Agricultura y ganadería	36 288	8.2
Industrias extractivas	18 527	16.5
Industria eléctrica y suministro de agua potable	4 725	3.2

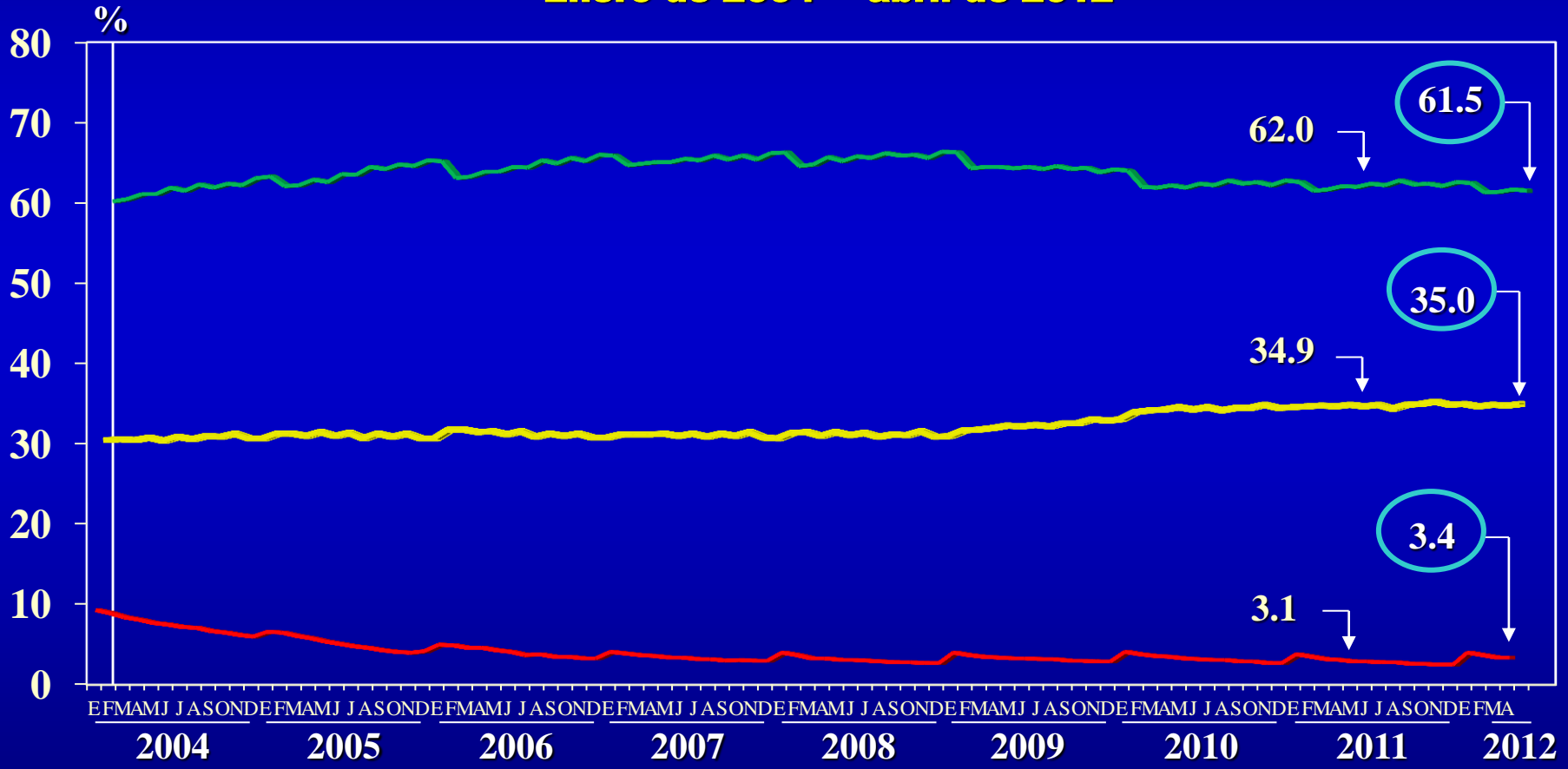


SALARIOS

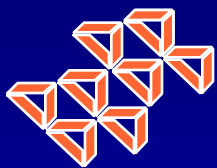


En abril de 2012 se registró un total de 531 mil perceptores de un salario mínimo, cantidad superior en 66 mil trabajadores a la de abril de 2011; de igual forma, su proporción se incrementó, al pasar de 3.1 a 3.4% del total de cotizantes durante el mismo período.

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



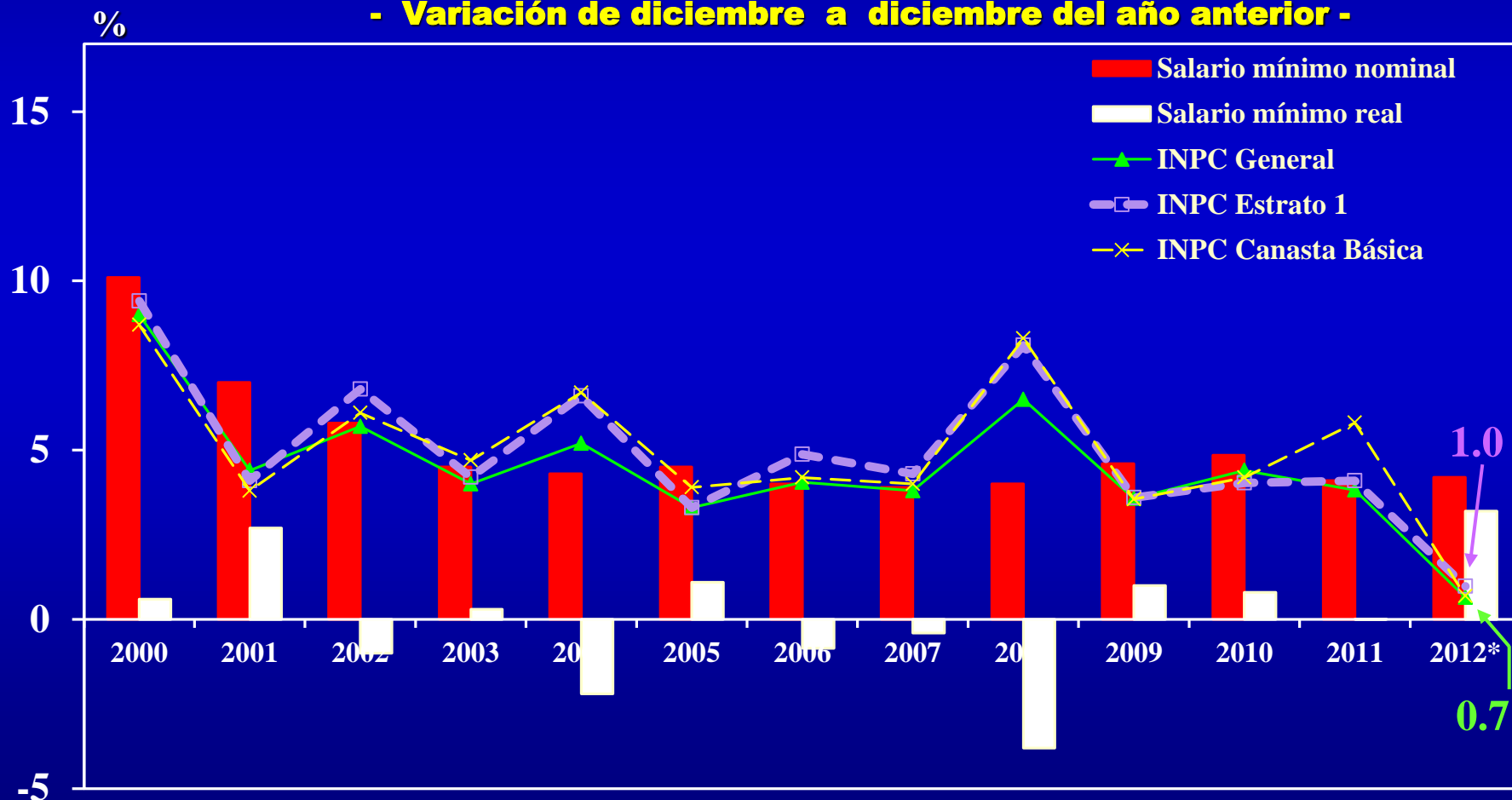
— Hasta uno **— De más de uno a dos** **— De más de dos**



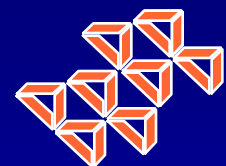
De enero a abril de 2012, el salario mínimo general promedio creció en términos reales 3.2% al considerar el INPC Estrato 1; mientras que con el INPC General su incremento fue de 3.5%. Lo anterior se debió a que la inflación del período fue menor al incremento (4.2%) que se aprobó para los salarios mínimos vigentes a partir del 1° de enero de 2012.

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2012

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* A abril.



La evolución interanual, de abril de 2011 a abril de 2012, de los salarios mínimos en cada una de las tres áreas geográficas evidenció un incremento de 0.8% en cada una. De igual forma, en lo que va del año, el crecimiento real del salario mínimo en dichas áreas fue de 3.5 por ciento.

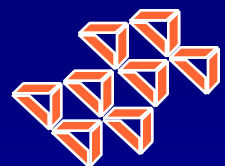
EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Abril de 2011 - abril de 2012

Área geográfica	Variación nominal (%)	Variación real ^{1/} (%)	
	2011-2012	Interanual ^{2/}	Respecto a dic. Anterior ^{3/}
Promedio	4.2	0.8	3.5
A	4.2	0.8	3.5
B	4.2	0.8	3.5
C	4.2	0.8	3.5

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

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

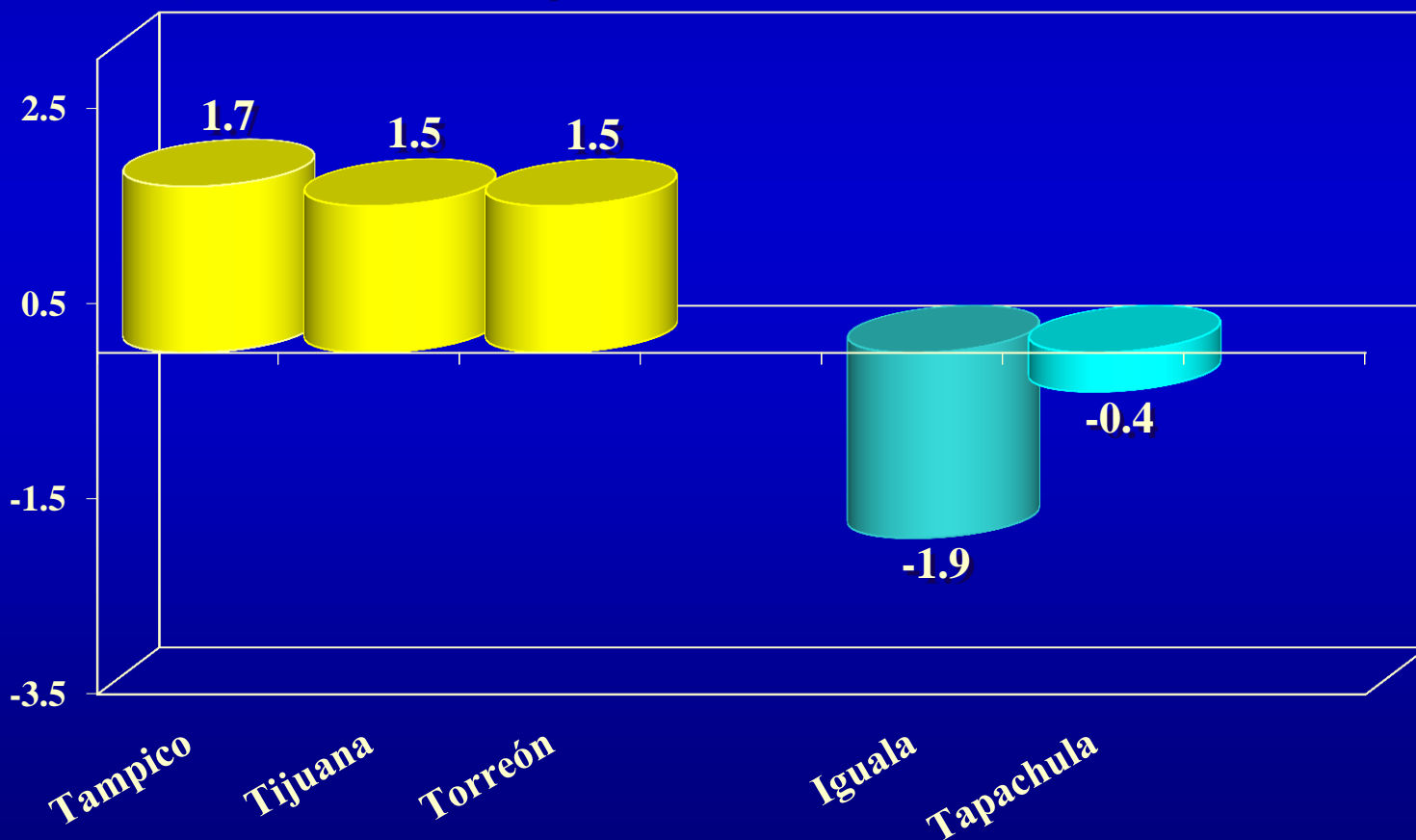
3/ Corresponde al incremento de abril de 2012 con respecto a diciembre de 2011.

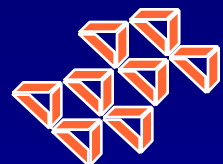


En abril de 2012, el salario mínimo real evolucionó favorablemente en 41 de las 46 ciudades que integran el INPC; durante el período interanual se reportaron los incrementos más destacados en Tampico, Tamaulipas; Tijuana, Baja California y Torreón, Coahuila (1.7, 1.5 y 1.5%, en ese orden); mientras, la mayor disminución se presentó en Iguala, Guerrero (1.9%).

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

% - Variación respecto al mismo mes del año anterior -





Entre abril de 2011 a abril de 2012, ocho 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 acumuló el mayor incremento (4.5%); le siguió en importancia el sector de industrias extractivas (3.2%).

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

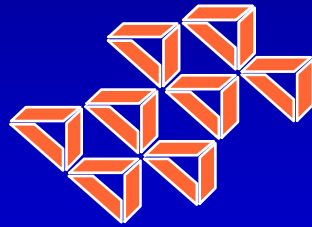
E Industrias de transformación

F Comercio

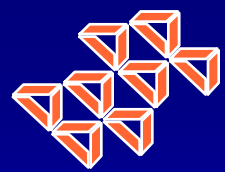
G Agricultura y ganadería

H Construcción

I Transporte y comunicaciones

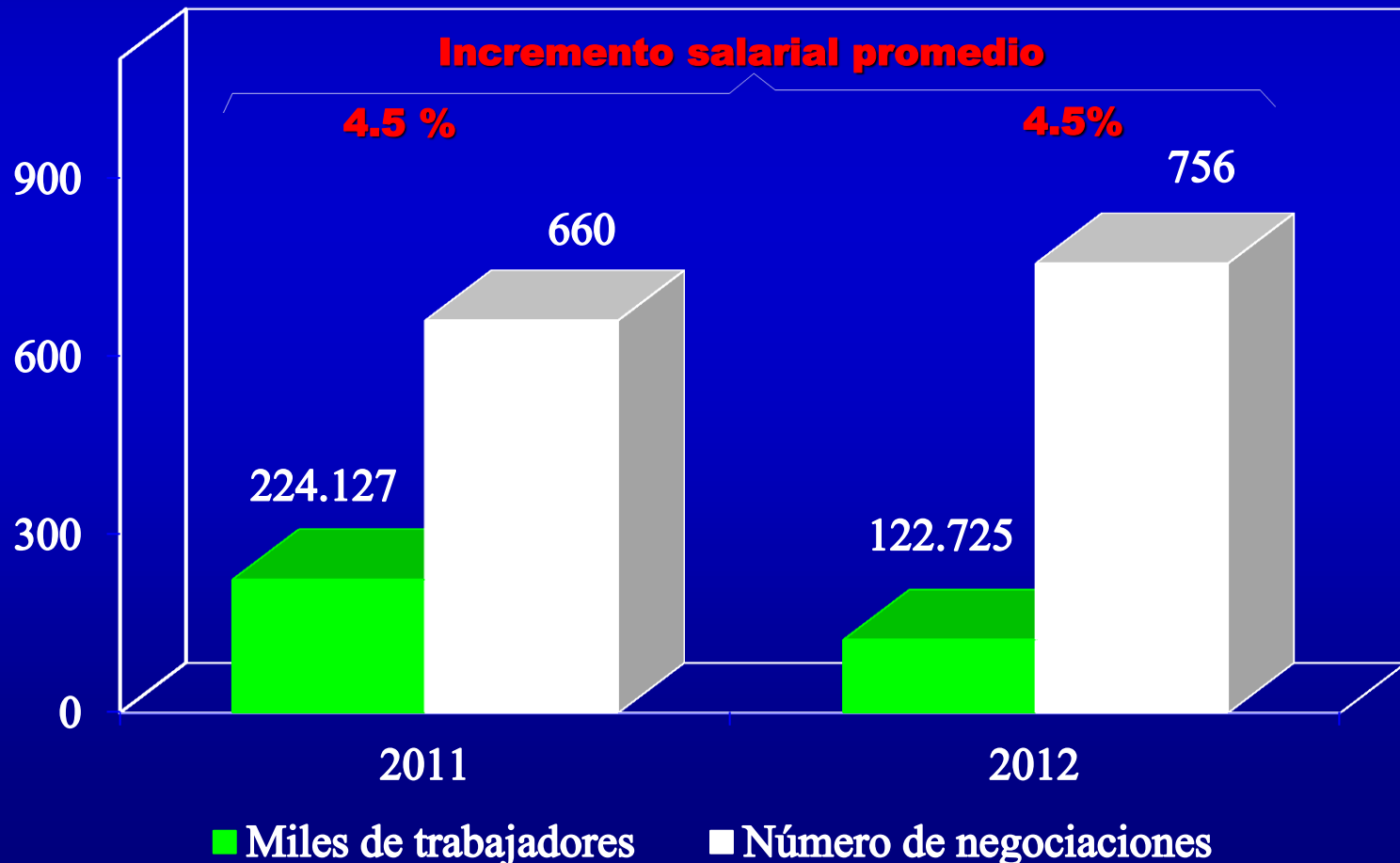


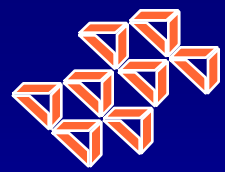
NEGOCIACIONES LABORALES



En abril de 2012 se realizaron 756 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a casi 123 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.5 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Abril

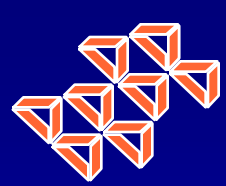




En febrero de 2012 se efectuaron 3 mil negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción local, a través de las cuales se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.5% a los 175 mil trabajadores participantes.

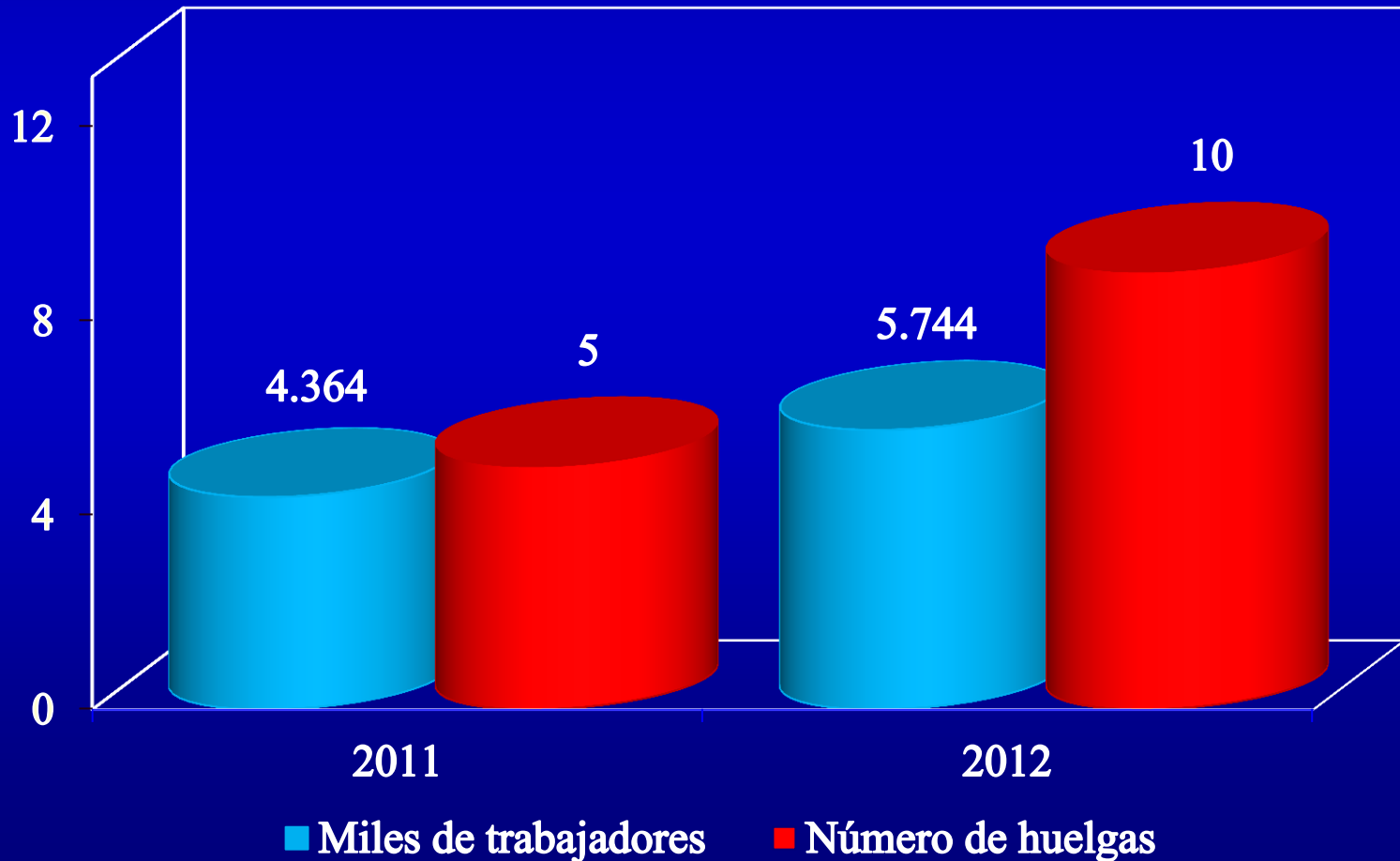
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Febrero

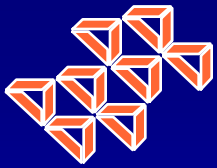




En el primer cuatrimestre de 2012, el total de huelgas ascendió a diez, cantidad mayor en cinco casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados incrementó en 1.4 mil trabajadores, al pasar de 4.3 mil a 5.7 mil personas.

HUELGAS ESTALLADAS Enero – abril





Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

INFORME MENSUAL DE LA DIRECCIÓN TÉCNICA

31 DE MAYO DE 2012