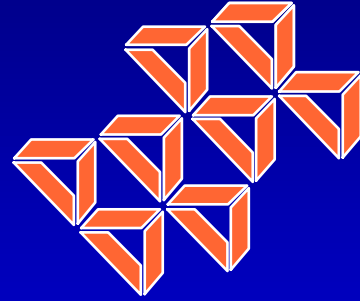


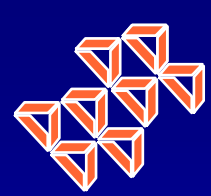
**Comisión Nacional
de los Salarios Mínimos**

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

30 DE MAYO DE 2013



ECONOMÍA GLOBAL



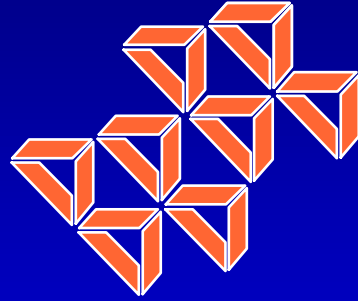
MEJORA LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Aunque ha mejorado la situación de los mercados financieros internacionales y las nuevas señales procedentes de los indicadores de opinión sugieren que se ha estabilizado el clima empresarial, las perspectivas de la economía mundial siguen siendo inciertas y los avances serán, probablemente, lentos y fragmentarios. Todavía se prevé que la recuperación mundial sea moderada, dispar según las regiones y frágil.

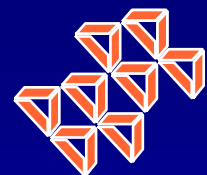


RECUPERACIÓN GRADUAL DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

En este contexto, aunque el crecimiento global se sigue recuperando gradualmente, perspectivas dispares para las principales economías frenan la intensidad de la mejora del Producto Interno Bruto (PIB) en 2013 y 2014. Se estima que el ritmo de la expansión global en 2013 será del 3.3%, sólo una décima sobre el crecimiento estimado para 2012. En 2014 se alcanzarían tasas cercanas al 4% si bien los riesgos siguen siendo a la baja.



DIVERGENCIAS CRECIENTES EN LA ECONOMÍA GLOBAL



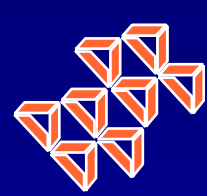
DIVERGENCIAS CRECIENTES EN LA ECONOMÍA GLOBAL

A lo largo de los últimos tres meses se han desvanecido algunas amenazas a la recuperación económica mundial, sin embargo, se registra una mayor divergencia entre distintas áreas. Así, la actividad está divergiendo entre Estados Unidos de Norteamérica y la Eurozona, donde además la debilidad ha llegado a las economías del centro.



CHINA NO SE ENCAMINA HACIA UN AJUSTE BRUSCO

Por otro lado, a pesar de las dudas sobre la sostenibilidad en el largo plazo del crecimiento de China, o incluso sobre el crecimiento que se logre finalmente en 2013, no parece que se encamine hacia un ajuste brusco en el corto plazo.

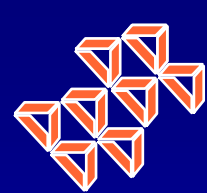


En el resto de las economías emergentes de Asia existe cierta decepción al compararse con expectativas de crecimiento tal vez demasiado elevadas. Japón se encuentra en una ola de renovado optimismo económico aunque de momento se ha materializado únicamente en las valoraciones de algunos activos financieros y en indicadores de confianza; y no tanto aún en indicadores de actividad real.



SE REDUCE LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

La respuesta de los mercados financieros frente a eventos como la incertidumbre sobre la definición de la política fiscal a largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica por un lado, o la paralización política italiana y los eventos de Chipre y Portugal en la Eurozona por el otro, ha sido muy reducida.



FUERTE LIQUIDEZ GLOBAL: REDUCE LAS PRIMAS DE RIESGO Y BENEFICIA LA RENTABILIDAD

Así, se ha registrado una disminución de las primas de riesgo en la Eurozona, en gran parte por el apoyo implícito del programa Operaciones Monetarias Directas (OMT) del Banco Central Europeo (BCE) y por la fuerte liquidez global que está beneficiando la búsqueda de rentabilidad y la consiguiente toma de riesgo financiero a nivel global.



RIESGOS DE CRÉDITO EN EL SECTOR BANCARIO DE LA EUROZONA

En consecuencia, casi todos los activos se están beneficiando de este cambio en la percepción, casi con una única excepción, el repunte que se está dando en los indicadores de riesgo de crédito en el sector bancario de la Eurozona.



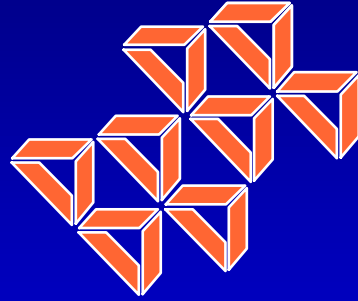
PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO DIFERENCIADO POR REGIÓN

Los indicadores más recientes en cuanto a las perspectivas de actividad reflejan las divergencias existentes entre áreas. Con todo, se ha mantenido la senda de estabilidad en la confianza de las empresas manufactureras a nivel global, aunque con diferencias crecientes entre regiones. En cualquier caso, la positiva evolución de los mercados financieros y la divergencia en las perspectivas cíclicas no han llevado todavía a ningún cambio significativo en la actividad o el comercio a nivel global.



SE MANTIENE LA PERSPECTIVA DE RECESIÓN EN LA EUROZONA

Sin embargo, unas perspectivas más dispares entre las principales economías (en especial por la revisión a la baja del crecimiento esperado para la Eurozona y también en algunas economías de Asia emergente) frenan la intensidad de la recuperación esperada a lo largo de 2013 y 2014.

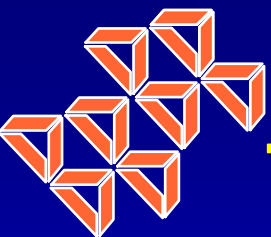


ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



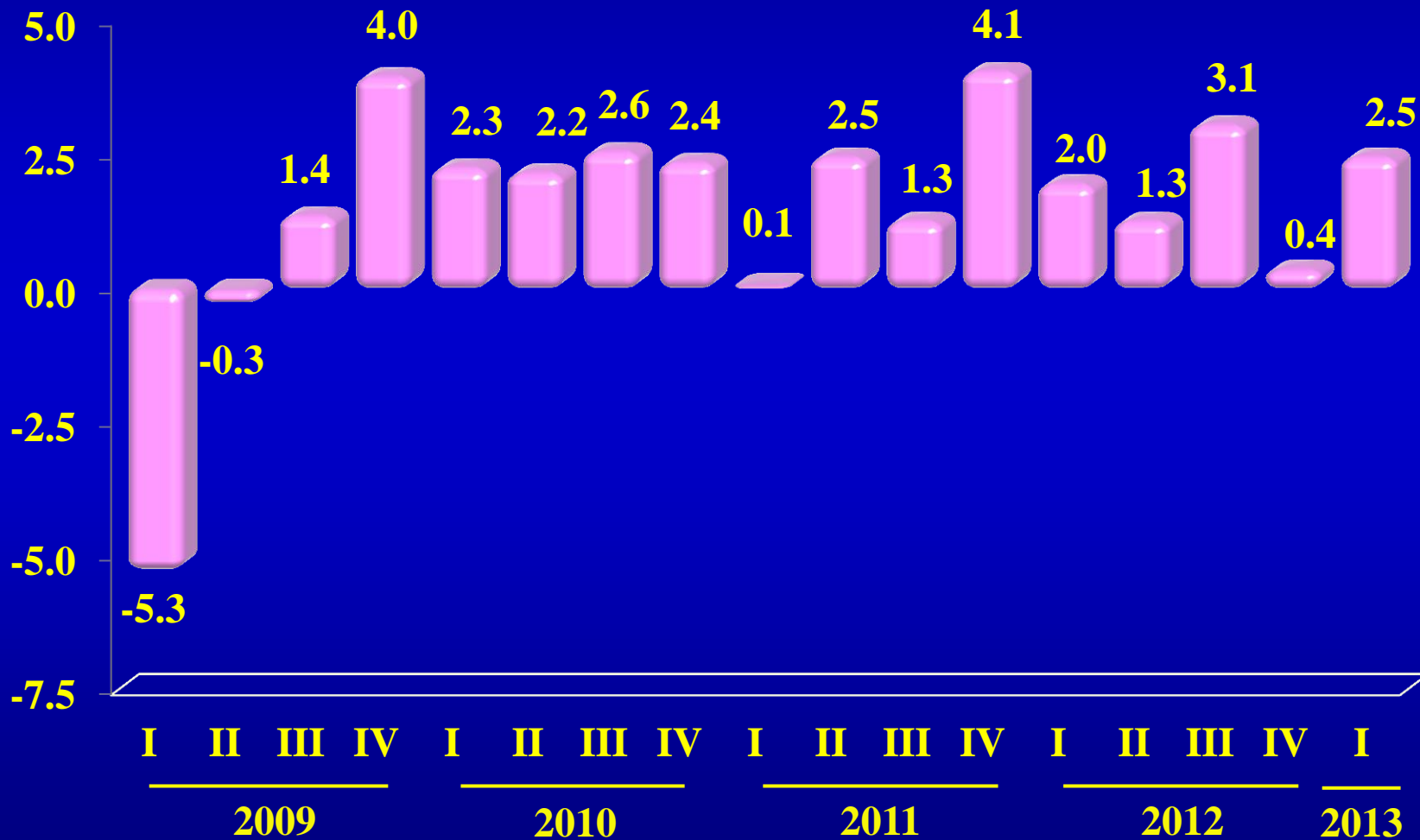
CRECE LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

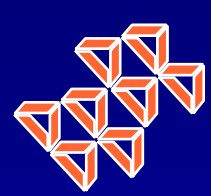
En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento del PIB experimentó una recuperación en el primer trimestre de 2013. Según estimación de la Oficina de Análisis Económico (Bureau of Economic Analysis, BEA), el PIB real creció 2.5% a tasa trimestral anual en el primer trimestre de 2013, contra el 0.4% del cuarto trimestre de 2012.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

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





FACTORES DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Los factores determinantes del crecimiento fueron la ampliación del gasto en consumo personal que aumentó 3.2% anual, siendo la tasa de crecimiento más alta en dos años, así como el aumento de existencias. La inversión en capital fijo igualmente contribuyó al crecimiento del PIB real, aun cuando la inversión no residencial experimentó un descenso.



REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO ESTADOUNIDENSE

Por otra parte, el gasto público siguió contrayéndose. Además, las importaciones aumentaron más que las exportaciones. El ingreso personal disponible real claramente disminuyó como consecuencia de los fuertes pagos de dividendos producidos en el trimestre anterior, lo que contribuyó a que la tasa de ahorro personal registrara un disminución de 2.6%, siendo el nivel más bajo después de la crisis contra el 4.7% del último trimestre de 2012.



SE REDUJO MARGINALMENTE LA TASA DE DESEMPLEO ESTADOUNIDENSE

Los últimos indicadores de la economía de Estados Unidos de Norteamérica fueron en general bajos, indicando una disminución de la actividad económica a finales del primer trimestre. Las empresas dejaron de contratar a nuevos trabajadores en marzo y las reducciones del gasto público recaen sobre las perspectivas económicas. Aunque, la tasa de desempleo pasó de 7.7 a 7.6%, su nivel más bajo después de la crisis, esta mejora fue en gran parte resultado de un aumento en la tasa de actividad económica.



TASA DE AHORRO MÁS BAJA CONTRAE EL CONSUMO

El crecimiento moderado de la renta de consumo, junto con el aumento de las tasas de cotizaciones sociales sobre los salarios decididos a principios del año, relacionado a una tasa de ahorro más baja debería recaer sobre el consumo privado a corto plazo. Además, la confianza empresarial se deterioró en abril, marcando una disminución de la actividad económica. Sin embargo, el mercado de vivienda residencial continuó recuperándose fuertemente, con un aumento en las ventas de vivienda y los precios.



FORTALEZA DE LA DEMANDA PRIVADA SOSTIENE EL CRECIMIENTO

En general, los indicadores recientes apuntaron a una desaceleración del crecimiento económico en el segundo trimestre, ya que la economía será entonces afectada más fuertemente por los efectos negativos en el gasto público.

Sin embargo, la fortaleza de la demanda privada frente al freno del ajuste fiscal sostiene sus perspectivas de crecimiento.



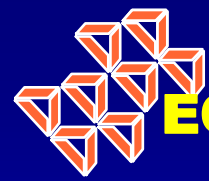
INCERTIDUMBRE EN LA POLÍTICA FISCAL ESTADOUNIDENSE

La incertidumbre sobre la política fiscal a corto plazo ha disminuido respecto a escenarios que incluían el cierre de organismos del gobierno (si bien no se han tomado todavía medidas creíbles de consolidación fiscal a largo plazo).



CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO FAVORABLES

La eliminación de algunas rebajas fiscales y la entrada en vigor de recortes de gasto no parecen haber supuesto finalmente un freno de consideración del gasto privado gracias a una expansión monetaria que mantiene unas condiciones de financiamiento muy favorables y contribuye a la mejora del ingreso y de la riqueza.



PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO POSITIVO EN LA ECONOMÍA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Así, resulta razonable mantener las perspectivas de crecimiento de 2013 en el 1.8% a pesar de la sorpresa que significó la baja de la demanda pública en el PIB del cuarto trimestre de 2012 y primer trimestre de 2013.



SE MANTIENEN LAS TASAS DE INTERÉS INTERBANCARIAS

El 20 de marzo de 2013, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin variación, entre 0 y 0.25%, la banda fijada como objetivo para la tasa de interés de los fondos federales y anticipó que resultará apropiado mantener dicha tasa en niveles excepcionalmente bajos al menos mientras la tasa de desempleo se sitúe por encima del 6.5%, las previsiones de inflación a un plazo entre uno y dos meses no sobrepasen la tasa



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANCLADAS

de 2.5% y las expectativas de inflación a más largo plazo continúen estando bien ancladas. El Comité decidió seguir realizando compras adicionales de bonos de titulación hipotecaria de agencias a un ritmo de 40 mil millones de dólares, del Tesoro a más largo plazo a un ritmo de 45 mil millones de dólares al mes.



SE RETRASA EL CRECIMIENTO EN LA ZONA DEL EURO

En el área del euro la recuperación se retrasa a 2014, a pesar del papel del BCE como cortafuegos de las tensiones financieras ayudado por el impulso dado a la unión bancaria. Ha sorprendido positivamente la efectividad del BCE como garante del euro ante choques como el desordenado rescate a Chipre, la situación política en Italia o el dictamen del tribunal constitucional portugués.



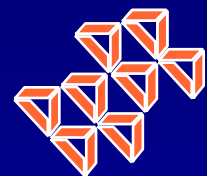
DEBILIDAD DE LA ZONA DEL EURO

Por el lado negativo, los indicadores de coyuntura muestran la generalización de la debilidad cíclica más allá de la periferia, lo que justifica la reciente disminución de tipos de cambio del banco central. Es ésta una medida positiva, aunque difícilmente reducirá por sí sola una fragmentación financiera que ya impacta menos a emisores soberanos o incluso a grandes corporativos, pero que sigue afectando a hogares y empresas por el



CRÉDITO BANCARIO EN TENSIÓN EN LA ZONA DEL EURO

desigual funcionamiento del canal bancario. Las condiciones de oferta de crédito bancario en el conjunto del área siguen tensionándose al tiempo que en países periféricos como España sigue cayendo la demanda de crédito. Se necesita algo más que la ampliación de la línea de liquidez a los bancos al menos hasta mediados de 2014, y deberían concretarse las medidas en estudio para dinamizar el financiamiento empresarial, con la participación de instituciones como el Banco Europeo de Inversión.



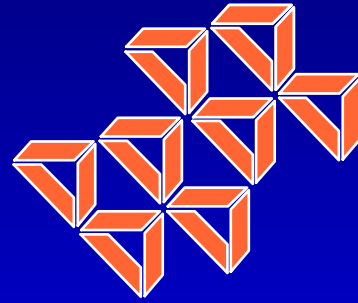
FALTA LA CONSOLIDACIÓN FISCAL EN LA ZONA DEL EURO

Una consecuencia adicional del debilitamiento del ciclo europeo es el creciente debate sobre el grado apropiado de consolidación fiscal, aquel que logre una senda creíble de caída de déficit sin un deterioro del crecimiento en el corto plazo que haga vano el esfuerzo de ajuste. El apoyo de la Comisión Europea al retraso de dos años en el logro del objetivo del déficit público del 3% en España va en la línea de primar calidad y composición del ajuste fiscal y enfatizar las reformas estructurales sobre los objetivos de corto plazo.



¿QUÉ FALLA EN EUROPA?

¿Qué falla en Europa? Un avance más decidido hacia la unión bancaria, llevar el debate de los objetivos de déficit a medidas estructurales y un compromiso más firme con las reformas en los países de la periferia.



ECONOMÍA DE JAPÓN



ECONOMÍA DE JAPÓN

En Japón, los últimos datos económicos publicados indican que la economía japonesa continúa recuperándose dinámica y progresivamente desde comienzos del año. La producción industrial presentó en marzo un crecimiento mensual de 0.2%, y sigue creciendo después de la revisión al alza de 0.6% en el mes anterior; mientras que la tasa de crecimiento trimestral también fue de 1.9% estimada para el primer trimestre de 2013.



ECONOMÍA DE JAPÓN

El consumo privado permaneció fuerte desde principio del año, mientras que los pedidos internos de maquinaria del sector privado presentan siempre una cierta reducción en los gastos de capital. Al mismo tiempo, la recuperación de las exportaciones reales de bienes se situaron en el primer trimestre cerca del 1.4% en promedio por encima del nivel del trimestre anterior.



ECONOMÍA DE JAPÓN

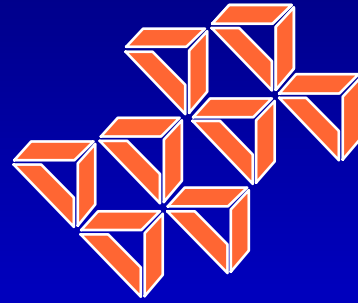
Paralelamente, las importaciones reales crecieron 3% en el trimestre. Las cifras desestacionalizadas de la balanza comercial en términos nominales disminuyeron en marzo, situándose en 922 mil millones de yenes aproximadamente contra un billón 93 mil millones de yenes del mes anterior. Por consiguiente, las encuestas mensuales dirigidas a los empresarios continúan buscando el mejoramiento de la confianza empresarial y de los consumidores.



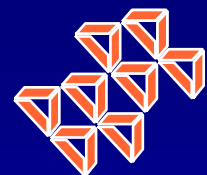
ECONOMÍA DE JAPÓN

Así, el índice PMI de producción del sector manufacturero (Manufacturing Purchasing Managers Index) del mes de abril fue de 51.1, el cuarto crecimiento mensual consecutivo, después de que en marzo sobrepasó por primera vez desde mayo de 2012, el umbral de 50 que separa la expansión de la contracción.

En su reunión más reciente sobre política monetaria celebrada el 26 de abril, el Banco de Japón decidió mantener sin cambios el objetivo de la base monetaria.



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO

En el Reino Unido, el PIB real creció 0.3%, en el primer trimestre de 2013, según estimación provisional. Este aumento se debió principalmente a la producción de servicios, aunque el sector industrial también contribuyó más positivamente. Pese a cierto reforzamiento observado recientemente, la demanda interna sigue estando limitada por las respectivas condiciones de concesión de crédito, el ajuste en curso de los balances del sector privado y del sector público y por



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO

falta de dinamismo de la renta de los hogares; la situación del mercado de trabajo continúa mostrando pruebas de relativa resistencia, aunque la tasa de desempleo haya aumentado ligeramente hasta alcanzar 7.9%, y el crecimiento del empleo se desacelerará bruscamente durante los meses de diciembre, enero y febrero.



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO

La producción industrial repuntó, mientras que el volumen de exportaciones siguió disminuyendo en febrero, lo que indica un débil crecimiento en el sector manufacturero.



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO

Por consiguiente, los indicadores publicados de las encuestas para marzo-abril pronosticaron que la actividad económica se está restableciendo positivamente a corto plazo.



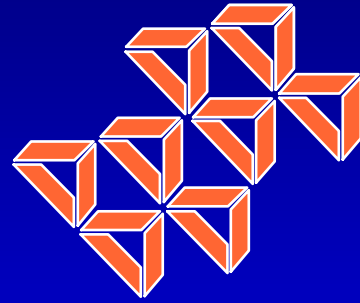
ECONOMÍA DEL REINO UNIDO

En su reunión del 4 de abril de 2013, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés oficial en 0.5% y el volumen de su programa de compras en activos en 375 mil millones de libras esterlinas. En su reunión del 24 de abril, el Comité del Banco de Inglaterra y el Tesoro británico anunciaron la prolongación del dispositivo de apoyo al crédito por Funding for Lending Scheme.



ECONOMÍA DEL REINO UNIDO

Este mecanismo se prolongó por un año (hasta finales de 2015) y conlleva fuertes estímulos para los bancos participantes que apoyan la capacidad de financiamiento a favor de las pequeñas y medianas empresas.

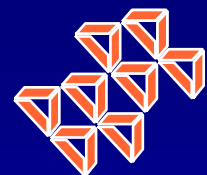


ECONOMÍA DE CHINA



ECONOMÍA DE CHINA

En China, el crecimiento del PIB real disminuyó alcanzando 7.7% anual en el primer trimestre de 2013, contra el 7.9% del último trimestre de 2012. La baja se debió, principalmente, por el efecto de una disminución de la inversión. En cambio, el consumo privado se aceleró y constituyó el principal motor de la economía China en el primer trimestre, generando un aumento de 4.3 puntos porcentuales en el crecimiento.



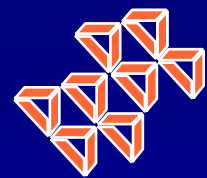
ECONOMÍA DE CHINA

Asimismo, la demanda externa contribuyó positivamente al crecimiento, aumentando 1.1 puntos porcentuales, participación claramente superior a la de 0.4 puntos porcentuales del trimestre anterior. Esta evolución se presentó conforme a las anticipaciones tomando en cuenta el nivel más sostenido del comercio exterior del último mes.



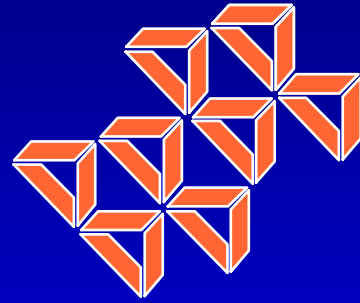
ECONOMÍA DE CHINA

En lo que respecta a los indicadores más recientes, el de financiamiento social total, indicador amplio que recauda el financiamiento por los bancos, las instituciones no bancarias y los mercados financieros, siguió aumentando en marzo, creciendo más rápido que el PIB.



ECONOMÍA DE CHINA

En abril, la rápida estimación del índice PMI del sector manufacturero retrocedió a pesar de que el índice permaneció en la zona de expansión por siete meses consecutivos. En el resto del año de 2013, la dinámica de crecimiento de la economía china debería permanecer constante.



RIESGOS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



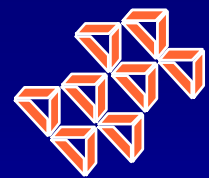
RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Los riesgos que recaen sobre las perspectivas de la economía mundial siguen estando orientados a la baja y se relacionan, principalmente, con la posibilidad de una demanda mundial más reducida que la prevista y con las repercusiones de una implementación lenta e insuficiente de las reformas estructurales de la zona del euro, estos factores pueden frenar la confianza y, en consecuencia, retrasar la recuperación, así como los problemas de orden geopolítico



RIESGOS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

y los desequilibrios de los países industrializados, que podrían afectar a la evolución de los mercados de las materias primas y de los mercados financieros mundiales.



PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Tasas interanuales, %)	2010	2011	2012	2013	2014
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	1.8	2.2	1.8	2.3
UEM	1.9	1.5	-0.5	-0.1	1.0
Alemania	4.0	3.1	0.9	0.8	1.8
Francia	1.6	1.7	0.0	0.0	1.1
Italia	1.7	0.5	-2.4	-1.3	0.8
España	-0.3	0.4	-1.4	-1.4	1.1
Reino Unido	1.8	1.0	0.3	1.0	1.9
América Latina*	6.2	4.3	2.8	3.4	3.6
México	5.4	3.9	3.9	3.1	3.1
Brasil	7.6	2.7	0.9	3.4	3.8
EAGLES**	8.4	6.6	5.1	5.6	6.0
Turquía	9.2	8.5	2.3	4.0	5.5
Asia-Pacífico	8.2	5.7	5.3	5.4	5.8
Japón	4.7	-0.6	2.1	1.7	1.7
China	10.4	9.2	7.8	8.0	8.0
Asia (exc. China)	6.7	3.4	3.6	3.8	4.3
Mundo	5.1	3.9	3.2	3.3	3.9

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.

** Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwán, Turquía.

Fecha cierre de previsiones: 7 de mayo de 2013.

FUENTE: BBVA Research.



LA ECONOMÍA MUNIDAL DEBE AVANZAR A TODA “VELOCIDAD” (FMI)

A decir de la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial puede dejar atrás la recuperación desigual y avanzar a “toda velocidad” si los países toman medidas de política adaptadas a las circunstancias particulares en diversos frentes fiscal, monetario, financiero y social.



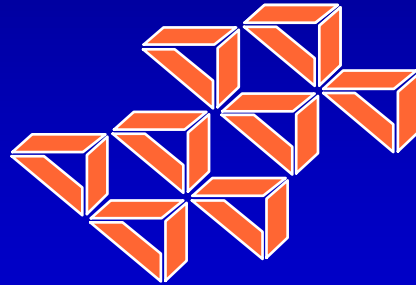
LA RECUPERACIÓN SE MUEVE A “TRES VELOCIDADES”

Actualmente, parece que la recuperación mundial se mueve a “tres velocidades” —en la que hay países prósperos, otros que están recuperándose y otros que aún tienen camino que recorrer— no sería suficiente para promover un crecimiento equilibrado y duradero.

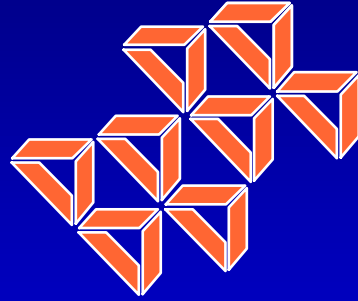


POLÍTICAS ADAPTADAS A LAS CIRCUNSTANCIAS

La funcionaria del FMI afirmó que para que la economía mundial avance a toda velocidad se precisan respuestas de política adaptadas a las circunstancias en cada uno de los tres grupos de países.



ENTORNO NACIONAL

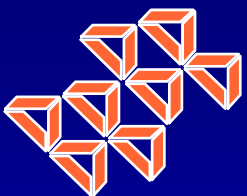


ECONOMÍA MEXICANA



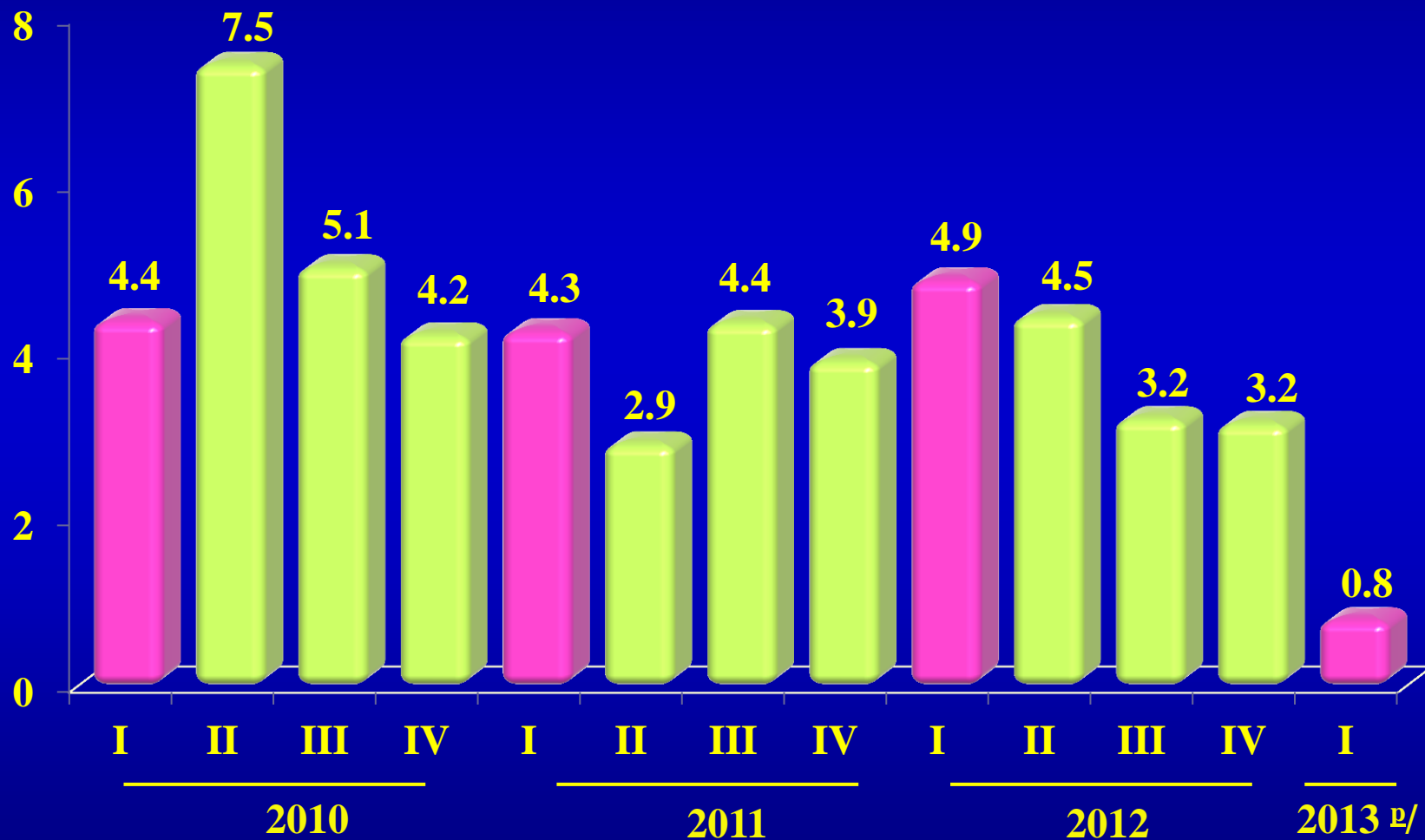
CRECIMIENTO MODERADO DEL PIB DE MÉXICO

Derivado del menor dinamismo de la economía mundial, diversos indicadores de la actividad económica en México han registrado una desaceleración. De hecho, en el primer trimestre de 2013, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 0.8% en términos reales en comparación con el mismo período del 2012. Cabe destacar que avance es menor al observado en los 12 trimestres anteriores, después de haber registrado una caída de 1.9% en el cuarto trimestre de 2009.



PRODUCTO INTERNO BRUTO AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

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

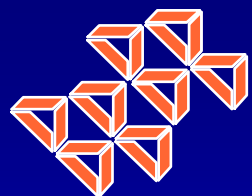


∇/ Cifras preliminares.



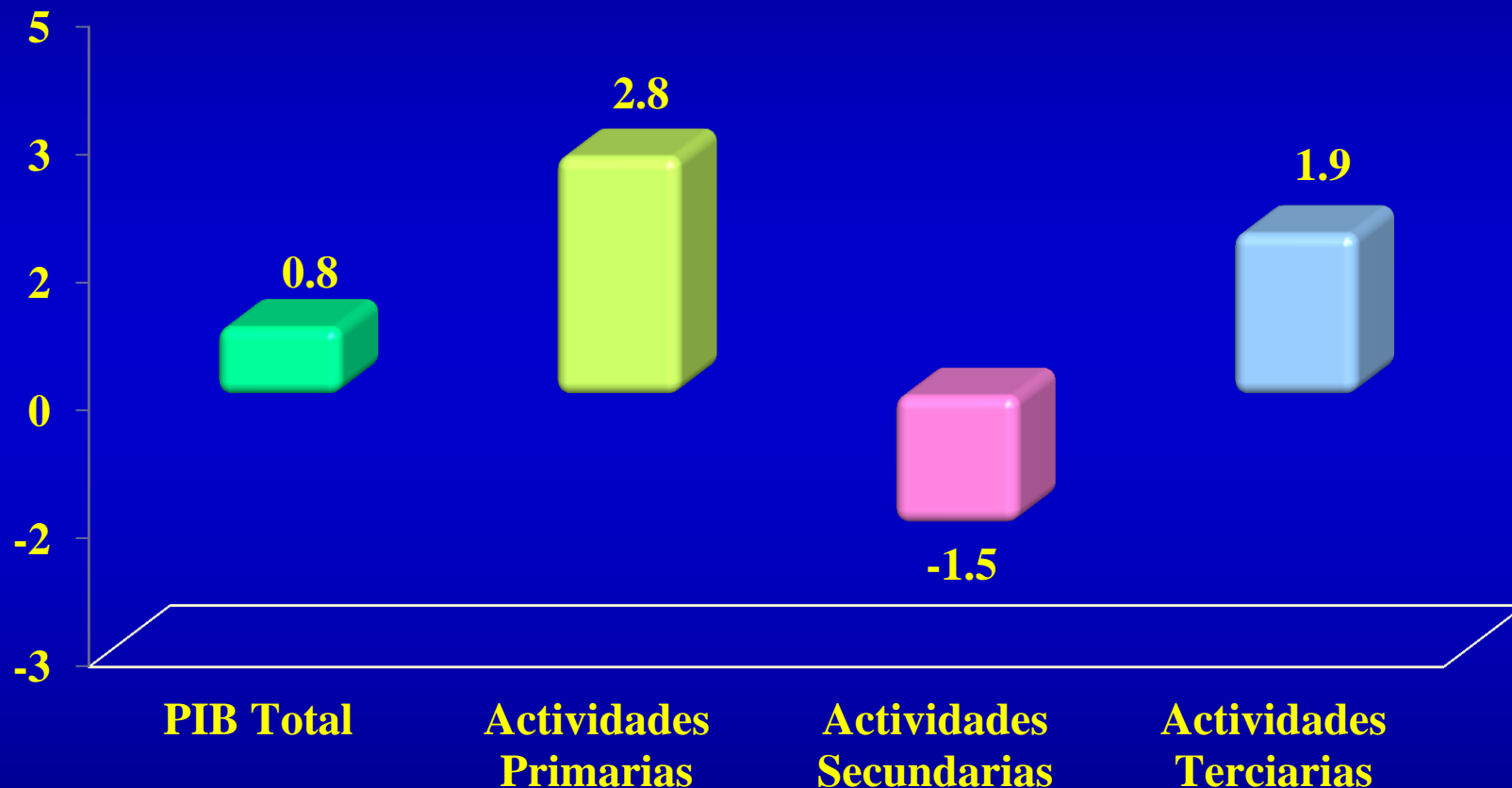
CRECE 2.8% EL PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS

Este resultado se originó por el comportamiento mostrado en dos de sus tres grandes grupos de actividades económicas. Al cierre del primer trimestre de 2013, a tasa anual, el PIB de las Actividades Primarias fue de 2.8%, el de las Actividades Terciarias creció 1.9%; mientras que las Actividades Secundarias registraron una caída de 1.5% con respecto al mismo lapso del año anterior.

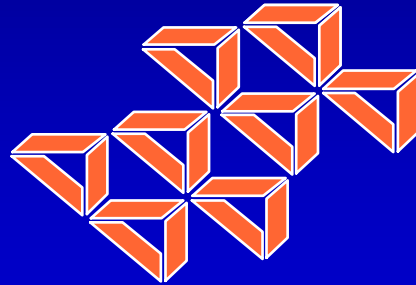


PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 ^{p/}

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



^{p/} Cifras preliminares.

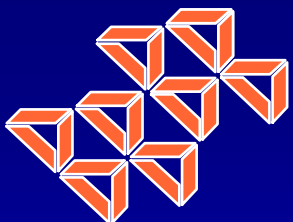


COMERCIO EXTERIOR



DEMANDA INTERNA

La demanda externa y algunos indicadores del consumo continúan presentando signos de debilidad. Así, en materia de comercio exterior se profundizó el déficit de la balanza comercial al registrarse un saldo negativo de 1 mil 106 millones de dólares durante el primer trimestre de 2013.



SALDO COMERCIAL DE MÉXICO

-Enero-marzo-

2009-2013

Millones de dólares

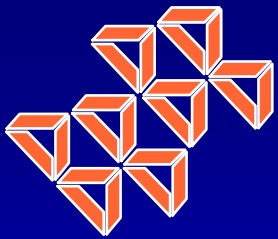


* Cifras oportunas a marzo.



EXPORTACIONES TOTALES ENERO-MARZO 2013

El déficit fue resultado de que en el período enero-marzo de 2013, el valor de las exportaciones totales ascendió a 88 mil 232.5 millones de dólares, lo cual representó una caída anual de 1.6%. Dicha tasa fue resultado neto de un descenso de 10.6% en el valor de las exportaciones petroleras y de un incremento de 0.1% en el de las no petroleras.



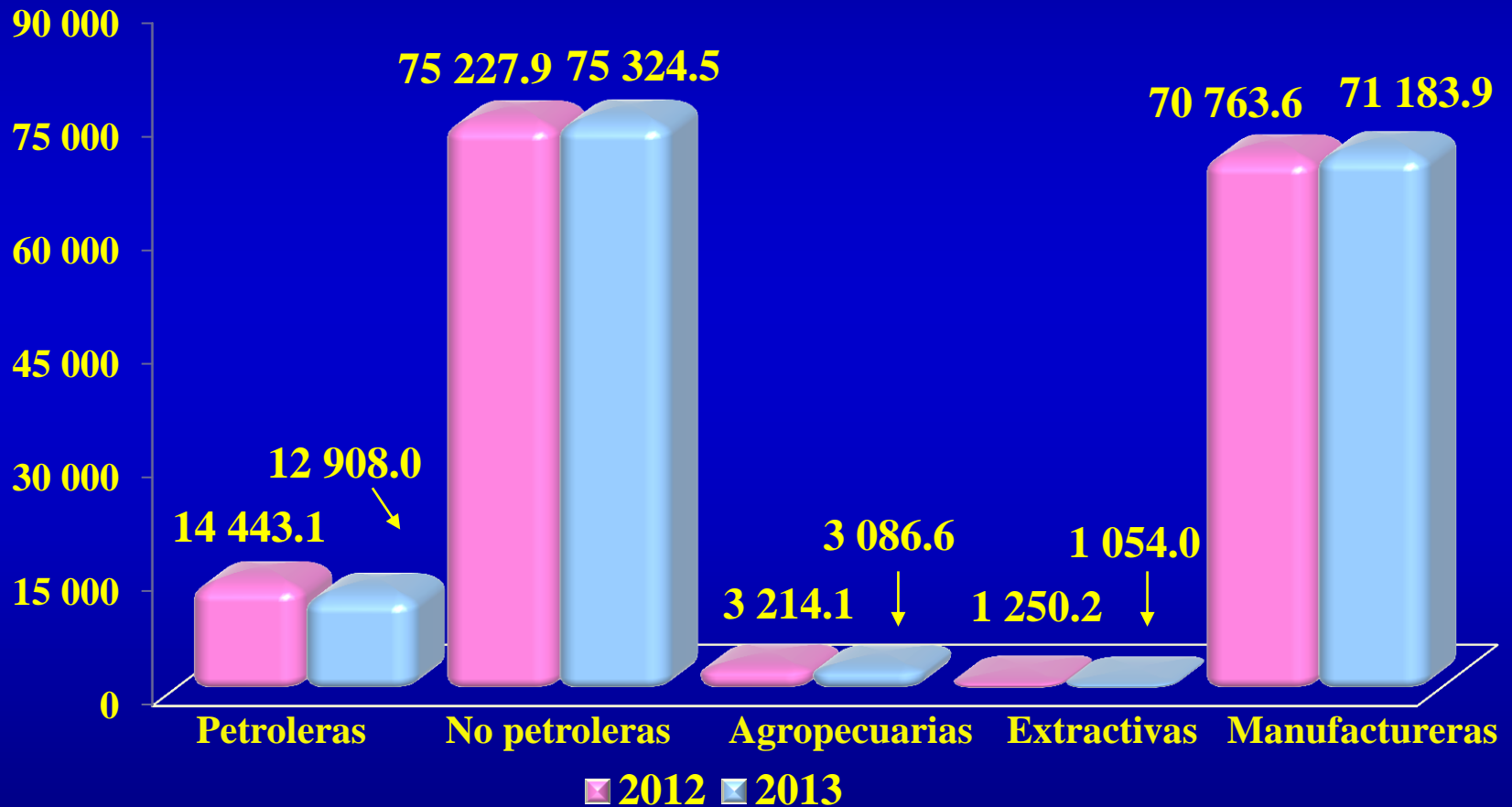
EXPORTACIONES TOTALES*

-Enero-marzo-

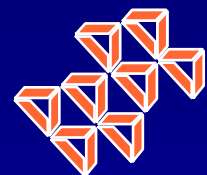
2012-2013

TOTAL 88 232.5

Millones de dólares

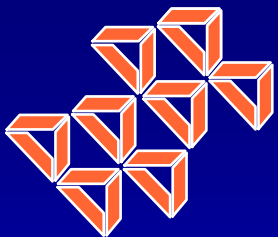


* Cifras oportunas para marzo de 2013.



IMPORTACIONES TOTALES ENERO-MARZO 2013

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros tres meses de 2013 ascendió a 89 mil 338.5 millones de dólares, cifra que representó un crecimiento anual de 1.6%. Esta tasa se derivó de incrementos de 1.3% en las importaciones no petroleras y de 4.4% en las petroleras.



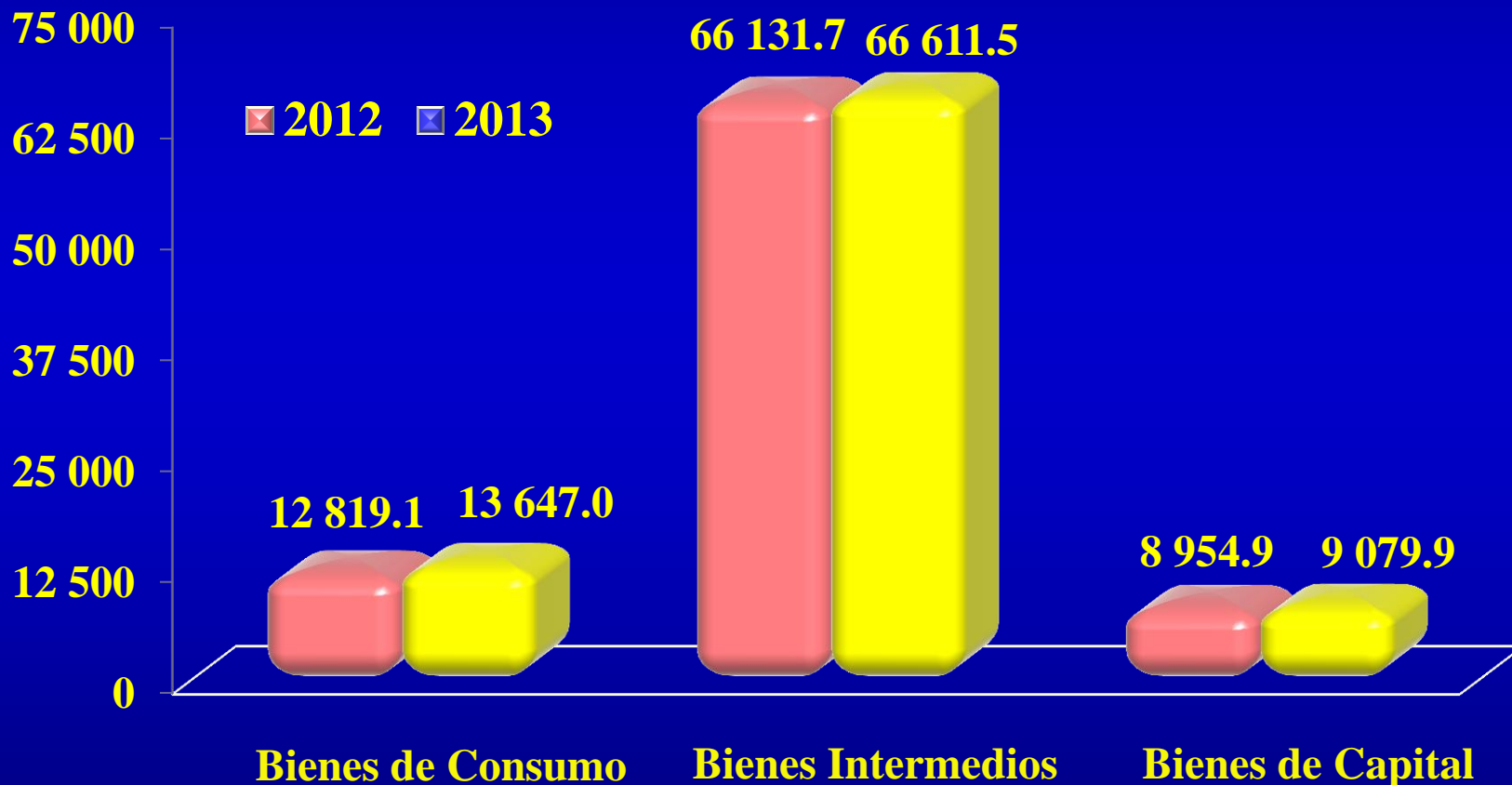
IMPORTACIONES TOTALES*

-Enero-marzo-

2012-2013

TOTAL 89 338.5

Millones de dólares

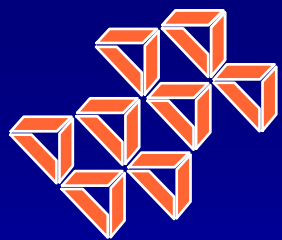


* Cifras oportunas para marzo de 2013.



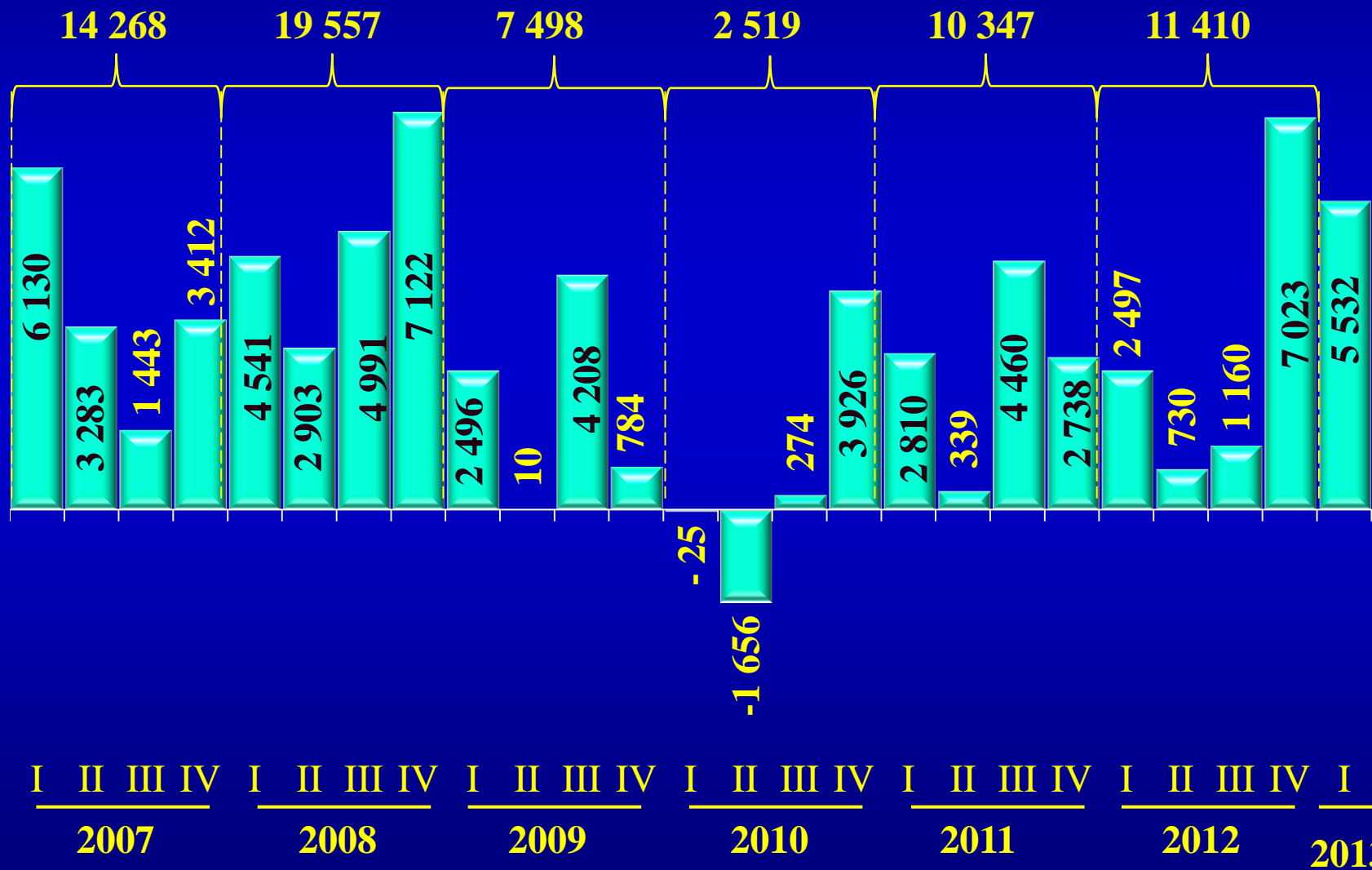
DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE FINANCIABLE

El déficit de la cuenta corriente se encuentra en niveles reducidos y plenamente financiables con fuentes estables. De hecho, en el primer trimestre de 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 5 mil 532 millones de dólares.



DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE

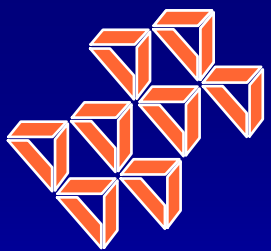
-Millones de dólares-





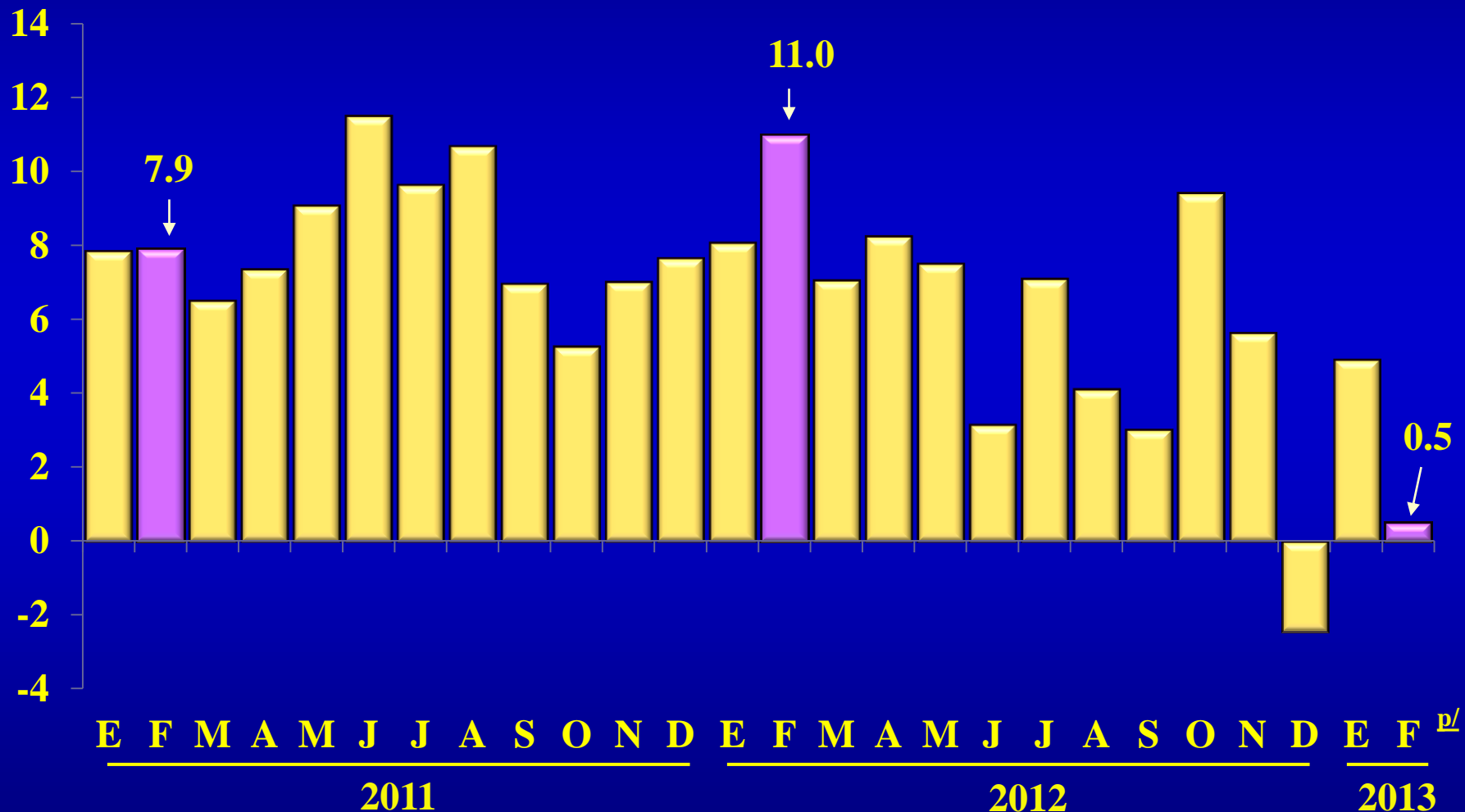
DEMANDA INTERNA

En cuanto a los componentes de la demanda interna, la inversión fija bruta registró en su comparación anual y con cifras originales, un aumento de 0.5% durante febrero pasado respecto al de igual mes de 2012.



INVERSIÓN FIJA BRUTA

-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior- 2011-2013



^{p/} Cifras preliminares.



MAQUINARIA Y EQUIPO TOTAL

Por componentes, los resultados fueron los siguientes:

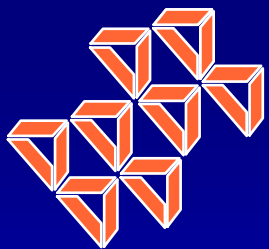
Maquinaria y Equipo Total

La inversión fija bruta en maquinaria y equipo total creció 2.2% en febrero de 2013 con relación al mismo mes del año anterior.



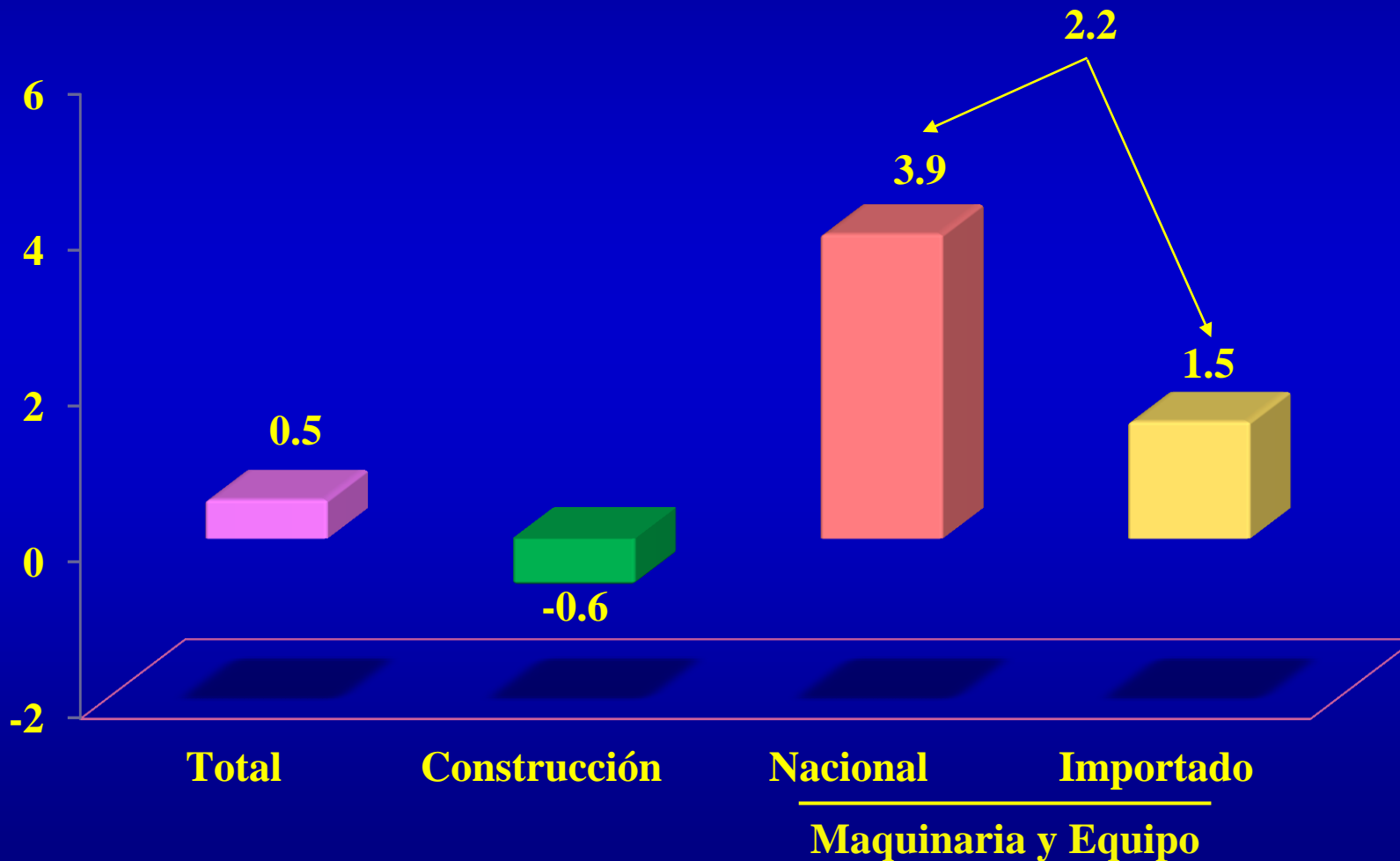
INVERSIÓN DE ORIGEN IMPORTADO

Por su parte, los gastos en maquinaria y equipo de origen importado fueron superiores en 1.5% a tasa anual en el segundo mes de este año.



INVERSIÓN FIJA BRUTA

-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Febrero de 2013 ^{p/}



^{p/} Cifras preliminares.



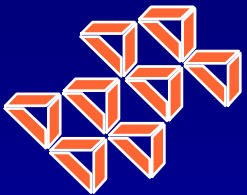
CONSUMO INTERNO

En cuanto al gasto interno, algunos indicadores del consumo, como las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) y las ventas en establecimientos comerciales, continuaron mostrando una pérdida de dinamismo.



ÍNDICE DE VENTAS ANTAD

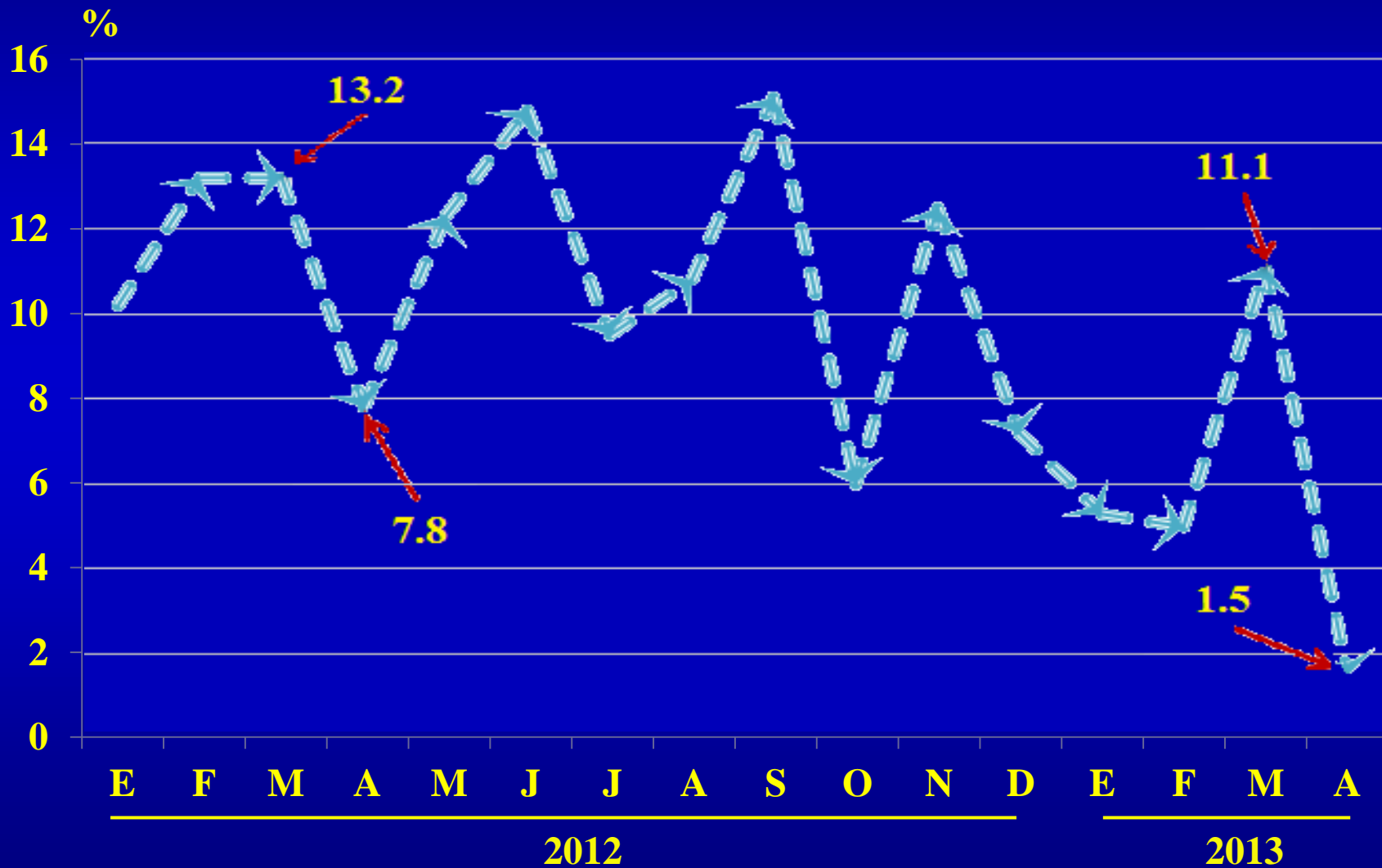
En abril del 2013, el Índice de Ventas a Tiendas Totales de las cadenas vinculadas a la ANTAD presentó una tasa de crecimiento nominal de 1.5%, cifra inferior en 6.3 puntos porcentuales en comparación con lo registrado el mismo mes del año anterior (7.8%).



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

-Crecimiento Mensual Nominal-

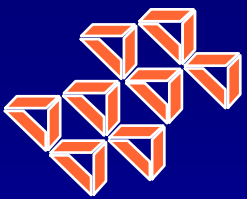
Enero 2012-abril 2013





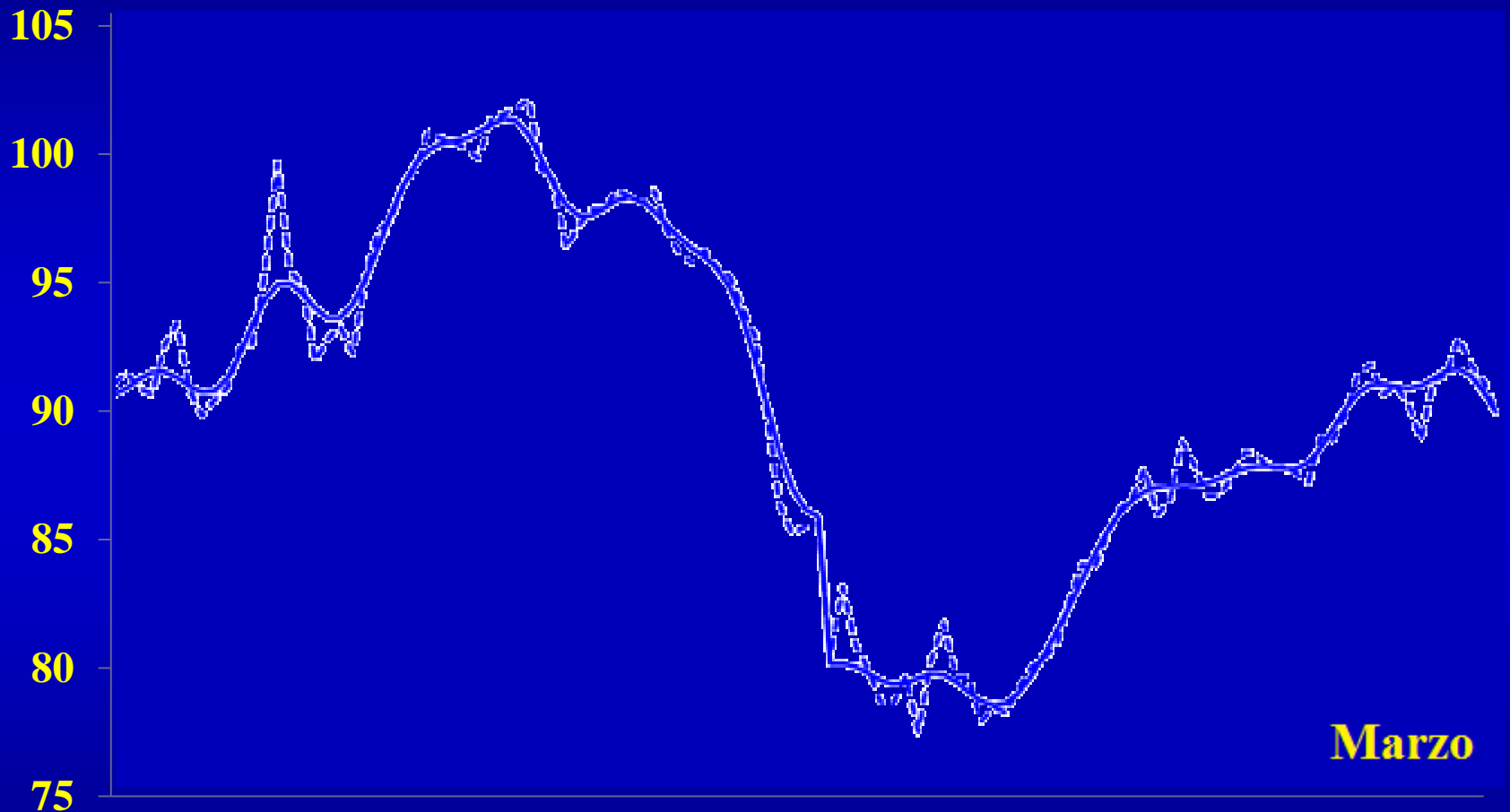
DETERMINANTES DEL CONSUMO

En congruencia con esta evolución, algunos determinantes del consumo, tales como las remesas y el Índice de Confianza del Consumidor dejaron de crecer.



ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

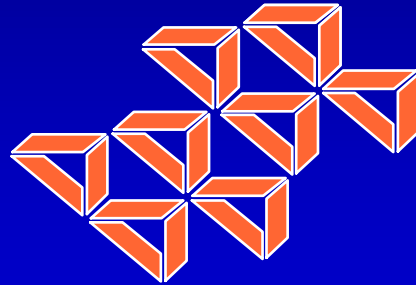
-Índice enero 2003=100*-



EA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEA JOEM

2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

*Cifras con ajuste estacional y de tendencia.

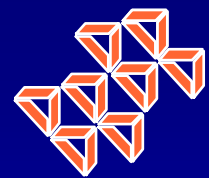


MERCADO LABORAL



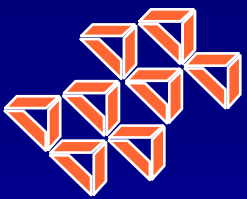
MERCADO LABORAL

En este entorno, la evolución de los mercados de insumos, en particular el laboral y el de crédito, ha contribuido a que no se hayan presentado y que no se anticipen en el futuro previsible presiones inflacionarias de carácter generalizado.

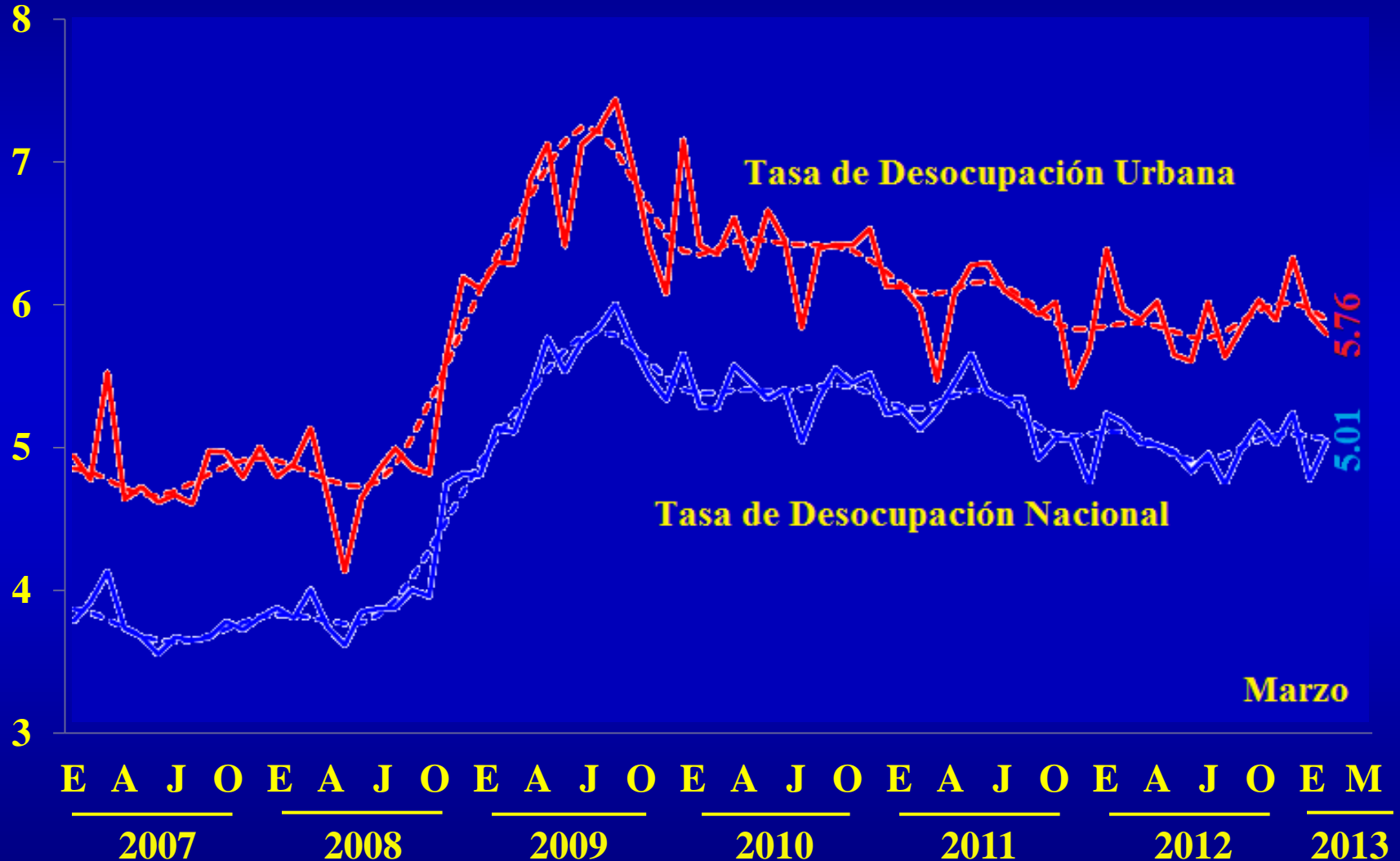


HOLGURA EN EL MERCADO DE TRABAJO

En efecto, el mercado laboral continuó presentando condiciones de holgura. En particular, en los primeros meses de 2013 las tasas de desocupación nacional y urbana mostraron niveles similares a los del trimestre anterior y se mantuvieron por encima de los observados antes de la crisis de 2008.



TASAS DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA -Por ciento*-

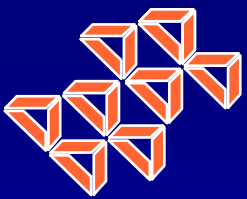


*Cifras con ajuste estacional y de tendencia.



TENDENCIA ASCENDENTE EN EL NÚMERO DE ASEGURADOS

A pesar de que el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) continuó exhibiendo una tendencia ascendente.



TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS* -Millones de personas-

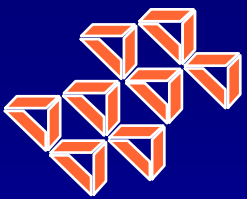


* Permanentes y Eventuales Urbanos.



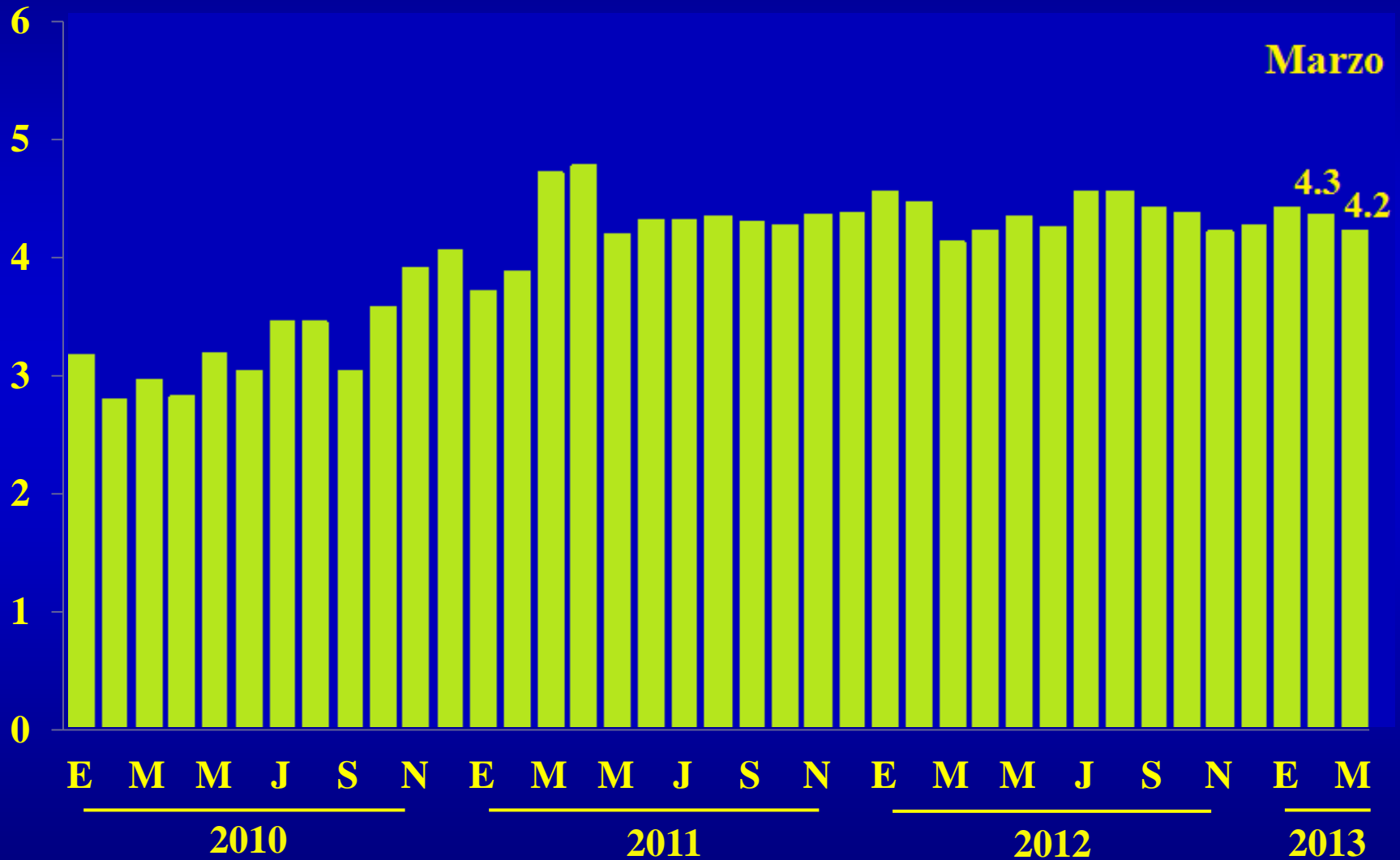
INCREMENTOS MODERADOS EN LOS INDICADORES SALARIALES

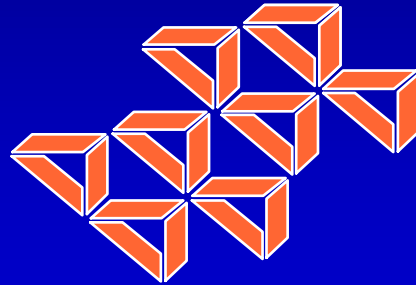
En este contexto, en el primer trimestre de 2013 se observaron incrementos moderados en diversos indicadores salariales. Lo anterior, junto con el hecho de que la productividad media continuó registrando niveles elevados, contribuyó a que los costos unitarios de la mano de obra hayan permanecido en niveles bajos.



SALARIO BASE DE COTIZACIÓN AL IMSS

-Variación anual en por ciento-



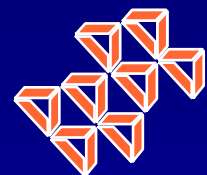


POLÍTICA FISCAL



SUPERÁVIT EN EL BALANCE PÚBLICO

Durante enero-marzo de 2013, el sector público presupuestario obtuvo un superávit por 40 mil 172.3 millones de pesos, que se compara favorablemente con el déficit de 49 mil 547.6 millones de pesos observado en el primer trimestre de 2012.



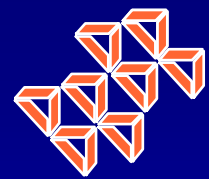
INGRESOS PRESUPUESTARIOS

Los ingresos presupuestarios durante el primer trimestre de 2013 sumaron 889 mil 939.7 millones de pesos, nivel 0.4% inferior en términos reales al obtenido en igual lapso de 2012. Esta evolución se explicó por el menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales en 6.3% (101.1 dólares por barril (d/b) en promedio el primer trimestre de 2013 contra 107.9 d/b promedio en 2012 en el mismo período); la apreciación de la paridad cambiaria en 7.8% (12.77 pesos por dólar en



INGRESOS PRESUPUESTARIOS

promedio el primer trimestre de 2013 contra 13.35 pesos por dólar promedio en el mismo período de 2012); el precio promedio de venta al público de las gasolinas y el diesel fue menor al precio productor de Pemex, lo que implicó que la tasa de este impuesto fuera negativa, propiciando un traslado de recursos hacia el consumidor final de 23 mil 134 millones de pesos; dichos efectos se compensaron parcialmente con el mayor precio del gas natural (12.6%) y la mayor plataforma de producción (0.7%), con respecto al mismo período del año anterior.



INGRESOS PRESUPUESTARIOS

Por su parte, los ingresos tributarios no petroleros registraron un incremento real de 0.5% debido a que el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) aumentó 11.6% real debido al aumento de precios de los cigarros a finales de enero y el dinamismo de la actividad económica; el sistema renta (Impuesto Sobre la Renta, ISR- Impuesto Empresarial a Tasa Única, IETU- Impuesto a los Depósitos en Efectivo, IDE)



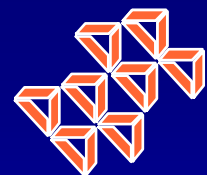
INGRESOS PRESUPUESTARIOS

aumentó 3.4% real debido principalmente al dinamismo de la actividad económica; el Impuesto al Valor Agregado (IVA) fue menor en 4.8% real debido a que el programa “Buen Fin” está propiciando el traslado de recaudación de enero a diciembre, lo que reduce el dinamismo de la recaudación del primer trimestre.



GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO

Por su parte, durante enero-marzo de 2013, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 854 mil 365 millones de pesos, monto inferior 10.4% en términos reales al registrado en igual lapso del año anterior. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero ascendió a 815 mil 831 millones de pesos y fue inferior en 10.5% real al registrado en el mismo período de 2012.



GASTO PROGRAMABLE

Por tratarse de los primeros meses de la Administración, el ejercicio del gasto programable muestra rezago comparado con el año anterior debido a que la aprobación del presupuesto se realizó a finales de diciembre de 2012, conforme a los plazos que se establecen en el artículo 74 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, es decir, más de un mes tarde con respecto a la aprobación tradicional en noviembre de cada año.



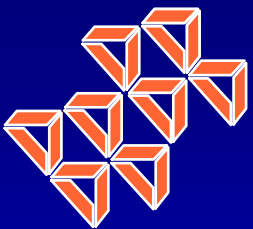
BALANCE DE DEUDA INTERNA Y EXTERNA FAVORABLES

Parte de los fundamentos económicos de México ha sido cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con un balance de deuda interna y externa que se traduzca en bajos costos de financiamiento a lo largo del tiempo, con un nivel de riesgo prudente, que considere diversos escenarios, al tiempo que preserve las fuentes de acceso al crédito y fortalezca el mercado local de deuda.

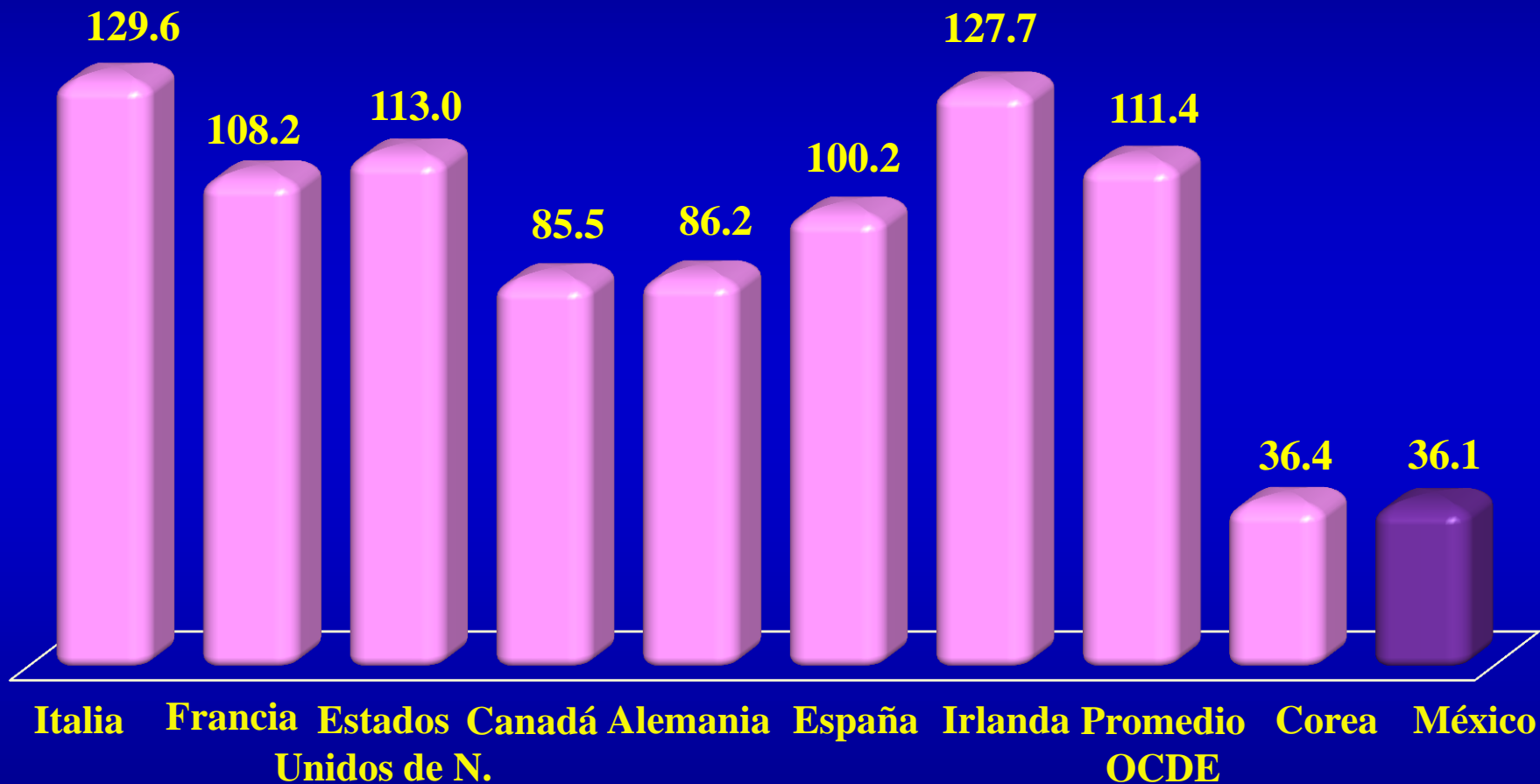


DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL

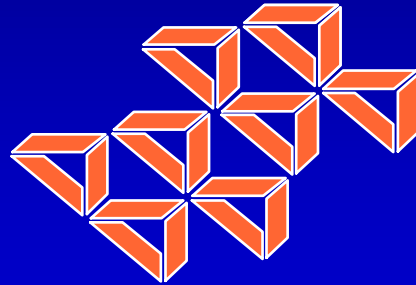
En este contexto, al cierre del primer trimestre de 2013, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 4 billones 319 mil 341.7 millones de pesos. De este monto, 80.9% está constituido por deuda interna y el 19.1% restantes por deuda externa.



COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL – Porcentaje de PIB–



Nota: Las cifras de México son al cierre de marzo de 2013 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2013.

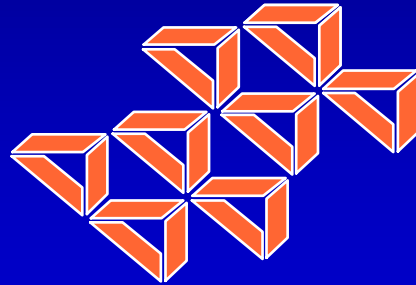


POLÍTICA MONETARIA



POLÍTICA MONETARIA

En materia de política monetaria, acorde con el Programa Monetario para 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.0%, lo cual ha incidido para que el resto de las tasas de interés disminuyan y se expanda el crédito para reforzar la desaceleración de la economía mexicana.

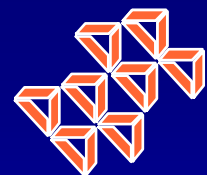


TASAS DE INTERÉS



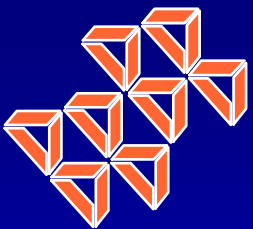
TASAS DE INTERÉS

Durante las primeras tres subastas de mayo de 2013, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 3.72%, porcentaje inferior en ocho centésimas de punto porcentual respecto al observado en abril pasado (3.80%) y menor en 33 centésimas de punto superior a la registrada en diciembre anterior (4.05%).



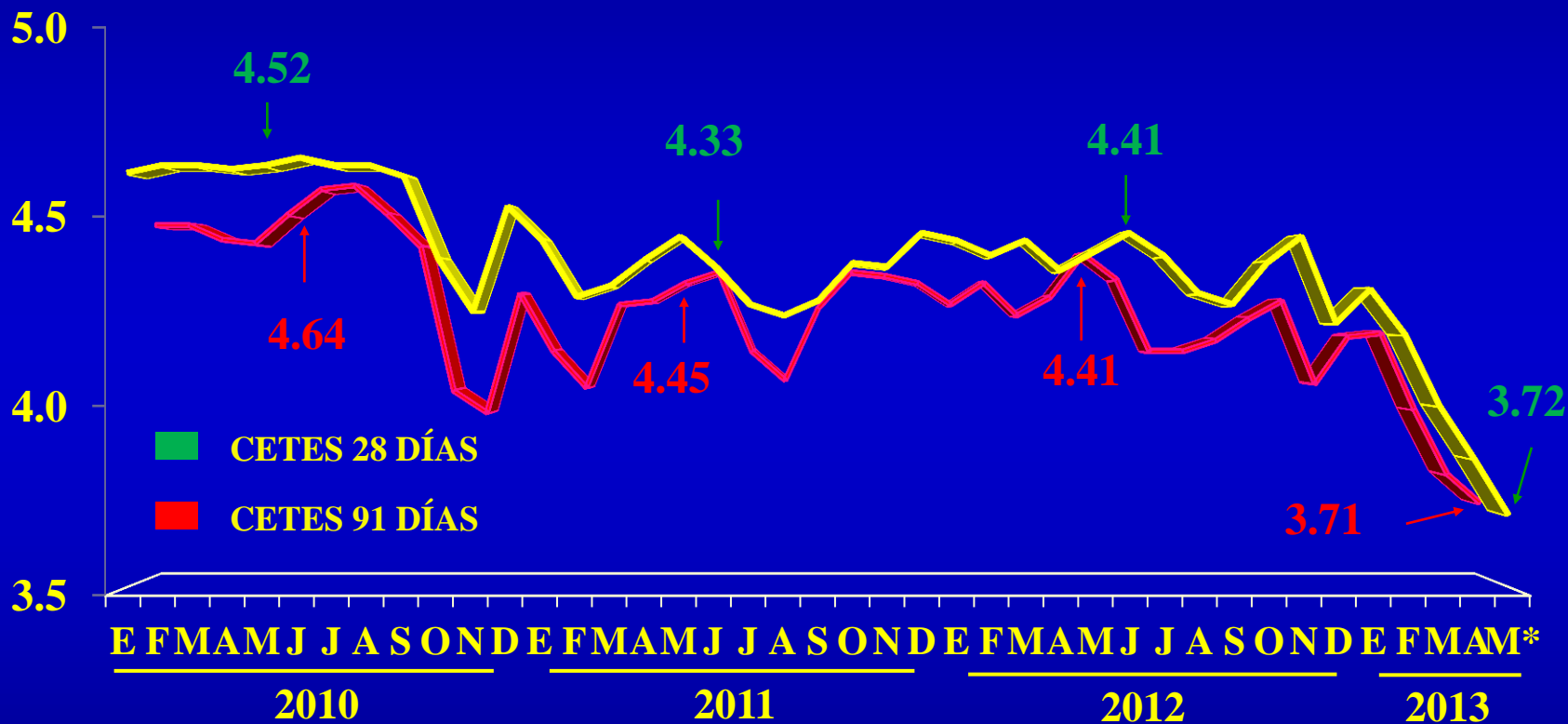
TASAS DE INTERÉS

Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 3.71%, cifra menor en 15 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior (3.86%) y 51 centésimas de punto inferior a la reportada en diciembre de 2012 (4.22%).

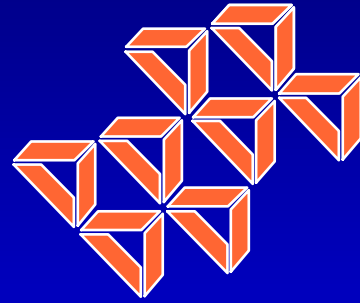


RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

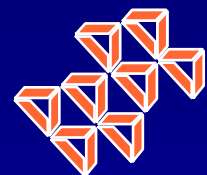
-Promedio mensual-



* A la tercera subasta.



INFLACIÓN



INFLACIÓN

El proceso de formación de precios en la economía ha mantenido la congruencia con la convergencia de la inflación hacia la meta de 3% que se ha venido observando durante la última década. Esto se ha reflejado en el desempeño de la inflación subyacente anual, así como en diversos indicadores de tendencia de la inflación general.



INFLACIÓN

No obstante, la inflación general anual experimentó un alza significativa durante marzo y abril de 2013, que fue determinada por la mayor contribución del componente no subyacente del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En virtud de los avances estructurales que se han logrado en materia de combate a la inflación y sobre todo de la naturaleza de las perturbaciones, se prevé que este incremento será transitorio.



INFLACIÓN

Cabe destacar que en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2013*, muestran que las estimaciones de inflación general para el cierre de 2013, aumentaron con respecto a las de la encuesta de marzo, en tanto que las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

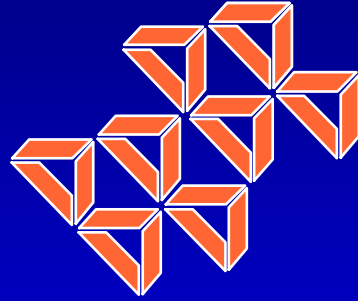


EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Por ciento-

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Marzo	Abril	Marzo	Abril
Para 2013 (dic.-dic.) Media	3.75	3.90	3.37	3.35

FUENTE: Banco de México.

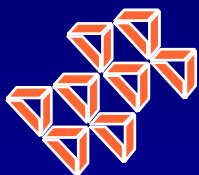


INFLACIÓN ENERO- ABRIL 2013



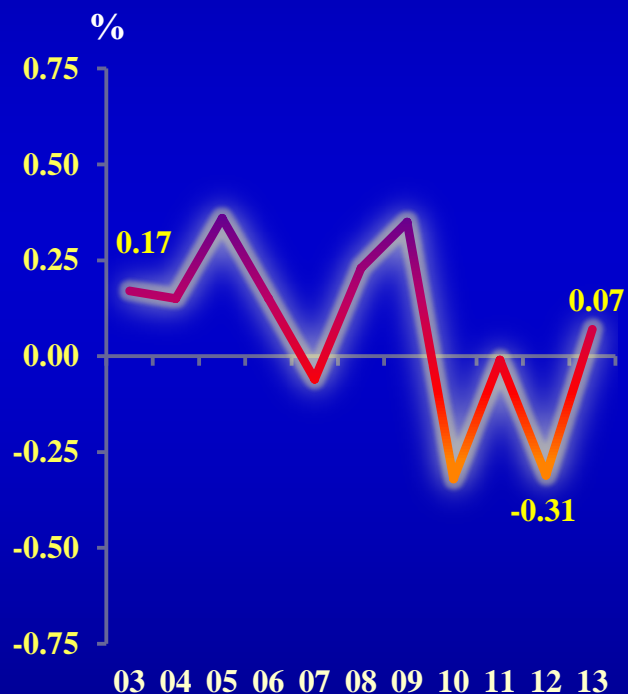
INFLACIÓN EN MARZO DE 2013

En abril de 2013, la inflación mensual registró una variación de 0.07%, porcentaje superior a la registrada en el mismo mes del año anterior (-0.31) en 0.38 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 1.70%, nivel superior en 1.05 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2012 (0.65%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 4.65%, superior en 1.24 puntos porcentuales respecto a la observada el año anterior (3.41%).

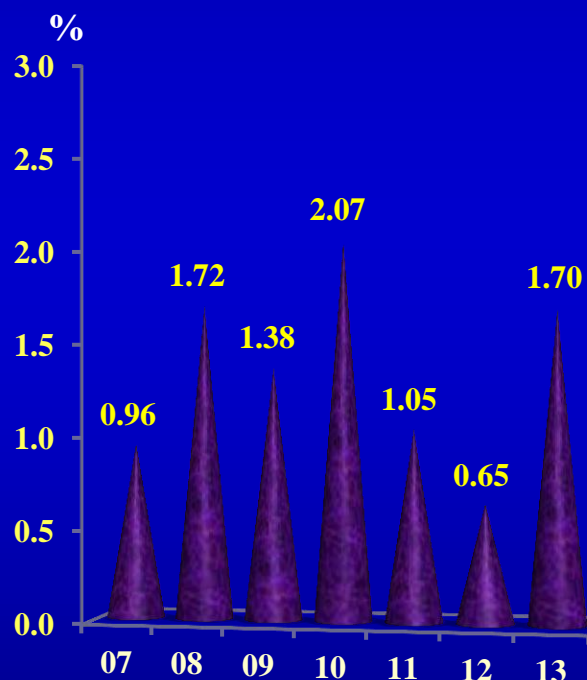


ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación -

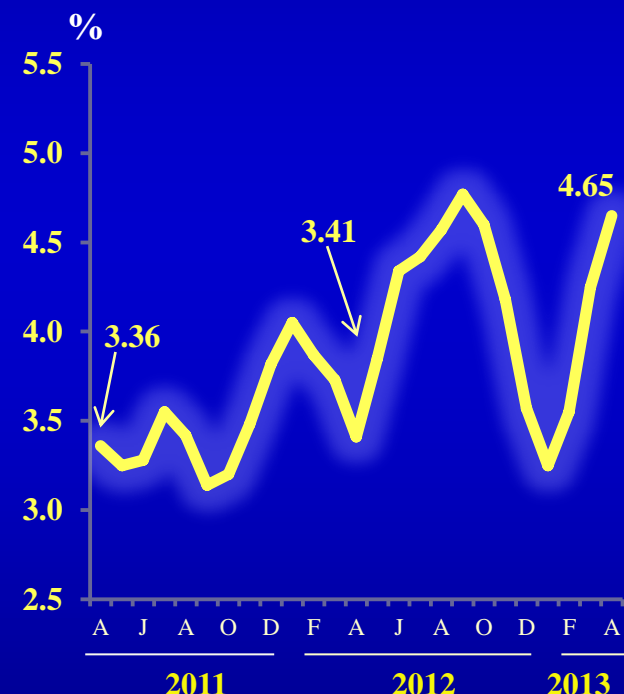
Mensual
Abril 2003 – abril 2013

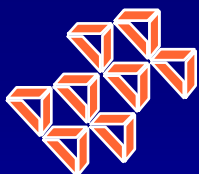


Acumulada
Abril 2007 – abril 2013



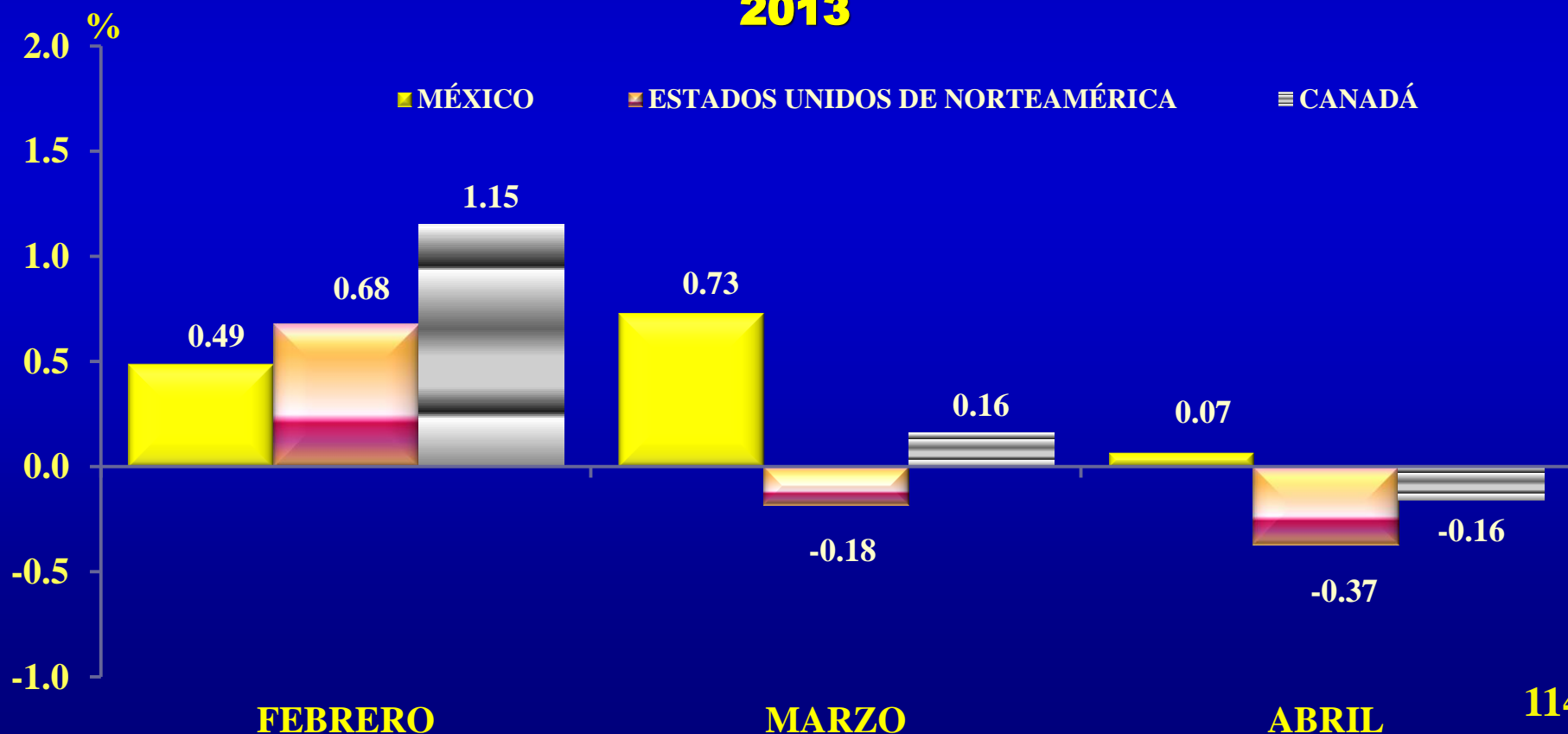
Interanual
Abril 2011 – abril 2013

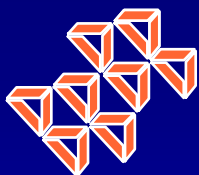




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en el cuarto mes del presente año presentó una variación de 0.07%, porcentaje superior en 0.44 puntos porcentuales al observado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.37%) y 0.23 puntos porcentuales por encima de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (-0.16%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR – Variaciones mensuales – Febrero – abril 2013

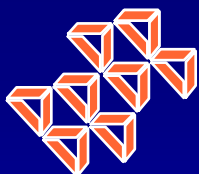




La inflación acumulada en México, en el ciclo enero-abril de 2013, alcanzó una variación de 1.70%, este porcentaje supera en 1.55 puntos porcentuales a la cantidad mostrada, en el mismo período, en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.15%) y resultó mayor en 0.46 puntos a la de Canadá (1.24%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR – Variaciones acumuladas – Enero – abril 2011 – 2013



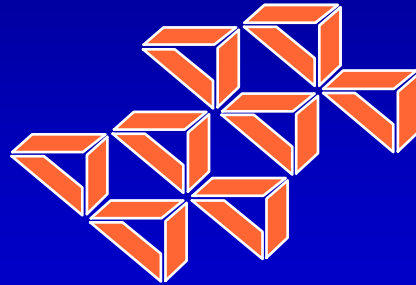


La variación interanual del Indicador General al mes de marzo de 2013, en el área de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), fue de 1.6%, superior en 0.1 punto porcentual al registrado en Estados Unidos de Norteamérica (1.5%), e inferior al presentado en el Área del Euro (1.7%) en 0.1 punto porcentual. Por su parte, en la variación anualizada de la inflación, excluyendo alimentos y energía, destacó el crecimiento de los precios en Estados Unidos de Norteamérica con 1.9%, cifra superior en 0.3 puntos porcentuales al de la OCDE (1.6%), al mismo tiempo que el Área del Euro presentó una tasa de 1.5 por ciento.

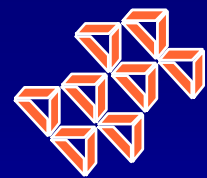
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS – Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior – – Marzo de 2012 –



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor



TIPO DE CAMBIO



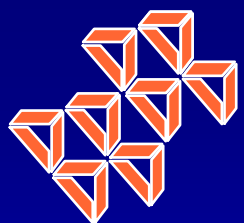
TIPO DE CAMBIO

A consecuencia de la entrada de inversiones en cartera a México, colocadas en valores gubernamentales, la oferta de dólares se ha elevado por que la moneda mexicana se ha apreciado. Sin embargo, la salida neta de capitales ha propiciado que la apreciación se desacelere.

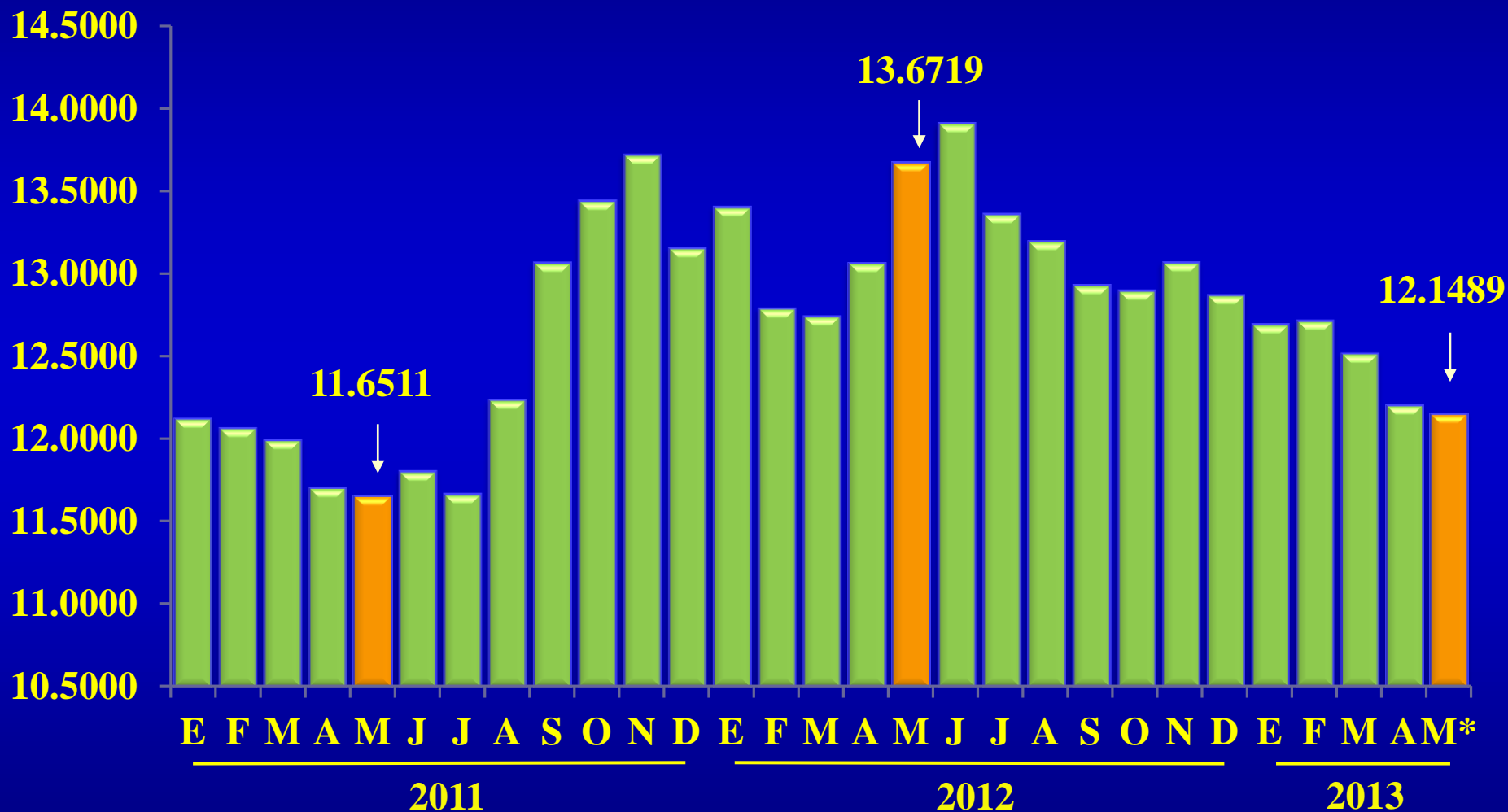


TIPO DE CAMBIO

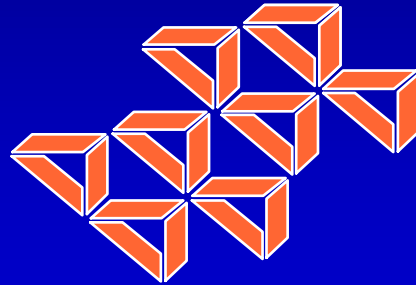
En este contexto, la cotización promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 20 de mayo de 2013, se ubicó en 12.1489 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.48% con respecto a abril anterior (12.2078 pesos por dólar), de 5.62% con relación a diciembre anterior (12.8729 pesos por dólar) y de 11.14% si se le compara con el promedio de mayo de 2012 (13.6719 pesos por dólar).



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 20 de mayo.

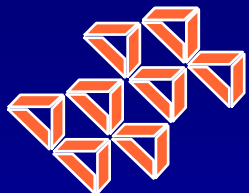


RESERVAS INTERNACIONALES



RESERVAS INTERNACIONALES

Al 17 de mayo de 2013, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 166 mil 915 millones de dólares, cantidad menor en 0.86% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y 2.08% superior con relación a diciembre de 2012.

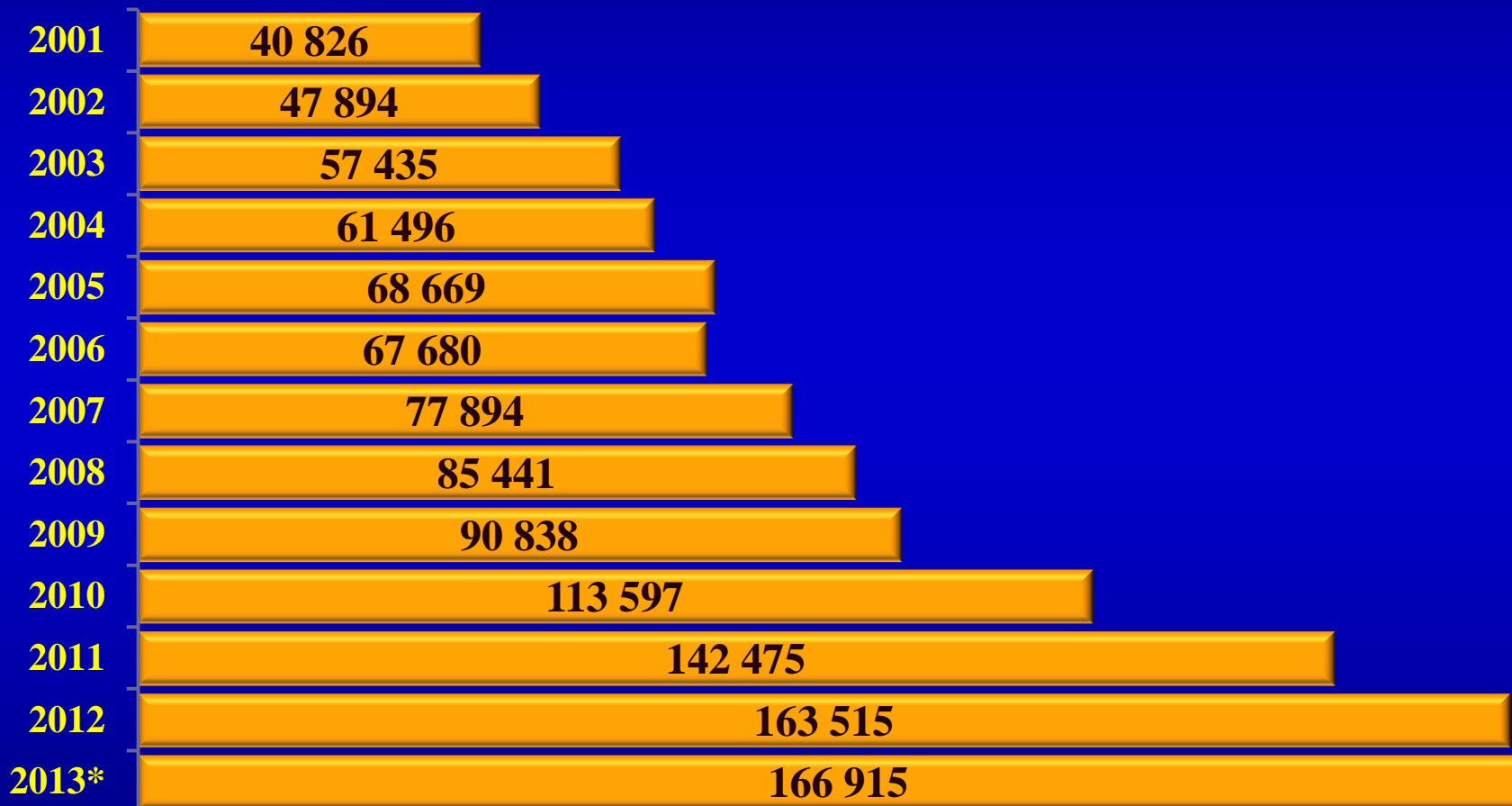


RESERVAS INTERNACIONALES

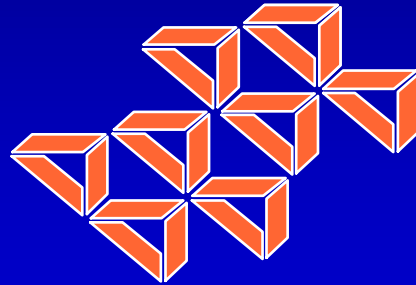
-Saldos al fin de período-

2001-2013

Millones de dólares



* Al día 17 de mayo.



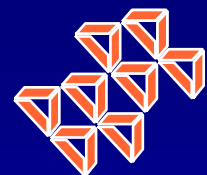
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

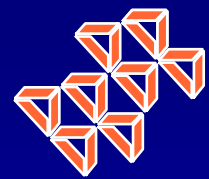
El escenario macroeconómico previsto por el Banco de México es el siguiente:

Crecimiento económico: Los intervalos de pronóstico para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México se mantienen sin cambio respecto al Informe anterior. En específico, para 2013 se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB se ubique entre 3.0 y 4.0 por ciento.



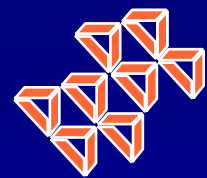
ESCENARIO MACROECONÓMICO: EMPLEO

Empleo: De manera congruente con las expectativas de crecimiento de la actividad económica mexicana, se mantienen las previsiones sobre el incremento en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) del Informe correspondiente al trimestre anterior. En particular, para 2013 se espera un aumento de entre 550 y 650 mil trabajadores, mientras que para 2014 se prevé un crecimiento de entre 700 y 800 mil trabajadores.



ESCENARIO MACROECONÓMICO: CUENTA CORRIENTE

Cuenta Corriente: Respecto a las cuentas externas, para 2013 se esperan déficit en la balanza comercial y la cuenta corriente de 5.0 y 17.4 miles de millones de dólares, respectivamente (0.4 y 1.3% del PIB, en el mismo orden). A su vez, para 2014 se anticipan déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 7.9 y 20.1 miles de millones de dólares, respectivamente (0.5 y 1.4% del PIB, en el mismo orden).



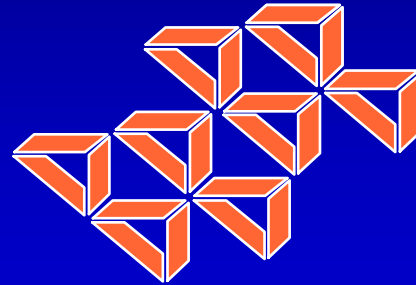
ESCENARIO MACROECONÓMICO: CUENTA CORRIENTE

Cabe destacar que los moderados déficit esperados de la cuenta corriente, así como las acciones que ha tomado el Gobierno Federal para financiar sus obligaciones de deuda externa, sugieren que en el horizonte de pronóstico no existirán problemas para financiarlos y que no habrá por esta fuente presiones sobre el tipo de cambio.



NO SE PREVEEN PRESIONES INFLACIONARIAS

Dadas estas previsiones sobre la economía mexicana, no se anticipan presiones inflacionarias derivadas del comportamiento de la demanda agregada y se espera un financiamiento holgado del déficit de la cuenta corriente. En efecto, no se esperan presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción y se prevé que la brecha del producto muestre una tendencia al alza, aunque en niveles aún no estadísticamente diferentes de cero, durante el horizonte de pronóstico.

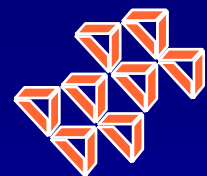


RIESGOS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



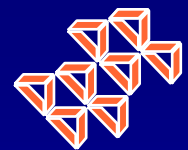
PERSISTEN LOS RIESGOS A LA BAJA

Si bien los mercados financieros han mostrado cierta mejoría y las perspectivas para el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica se han estabilizado, persisten importantes riesgos a la baja para el crecimiento de la economía mexicana.



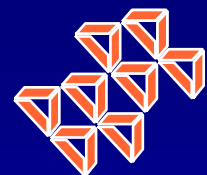
RIESGOS A LA BAJA

- i. Una evolución menos favorable de la economía estadounidense.**
- ii. Debido a que persisten los problemas fiscales y financieros en la zona del euro, prevalece la posibilidad de que eventos originados en la región pudieran tener efectos desfavorables sobre las condiciones en los mercados financieros internacionales.**



RIESGOS A LA BAJA

- iii. La posibilidad de que un retiro del estímulo monetario en Estados Unidos de Norteamérica, y posiblemente en otros países avanzados, antes de lo anticipado, dé lugar a condiciones desordenadas en los mercados financieros internacionales. Si bien no se prevé que esto pudiera ocurrir en el corto plazo, una situación como la descrita conllevaría el riesgo de una reversión de los flujos de capital que han entrado a las economías emergentes. Cabe señalar que las medidas anunciadas por el Banco de Japón mitigan en parte este riesgo.**



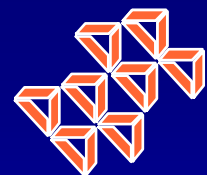
REFORMAS ESTRUCTURALES

En contraste, en la medida en que continúe el proceso de reformas estructurales, el escenario para el crecimiento de México podría tornarse incluso más favorable que el que se considera en el pronóstico descrito. En este sentido, es alentador el programa de reformas que está en marcha. Dada la mejor asignación de recursos que podría derivarse de las reformas, éstas permitirían un crecimiento sostenido más elevado, al tiempo que fortalecerían el ambiente de inflación baja y estable.



ESCENARIO MACROECONÓMICO: INFLACIÓN

Inflación: El pronóstico para la inflación general anual exhibe una trayectoria similar a la del Informe anterior. Sin embargo, debido a los cambios en precios relativos, se anticipa que ésta mantendrá niveles elevados durante abril y mayo, retomando a partir de junio una trayectoria descendente. Así, en el tercero y cuarto trimestres de 2013 se estima que esta variable se ubicará entre 3 y 4%. De esta manera, la inflación general anual promedio que se proyecta para 2013 es mayor a la que se tenía prevista en el Informe anterior.



ESCENARIO MACROECONÓMICO: INFLACIÓN

No obstante, debe enfatizarse que las condiciones monetarias que prevalecen en la economía no son conducentes a que se presenten efectos de segundo orden derivados de los recientes cambios en precios relativos y son congruentes con que la tendencia de mediano plazo de la inflación continúe siendo a la baja. Para 2014 se anticipa que la inflación general anual se sitúe muy cerca de 3 por ciento.



BASES DEL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN

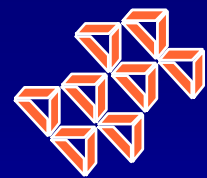
El pronóstico para la inflación se sustenta en los siguientes elementos: i) la postura de política monetaria; ii) un entorno mundial de crecimiento débil; iii) la ausencia de presiones de demanda en la economía nacional; iv) mayor intensidad en la competencia de algunos sectores; v) tendencia a la baja en los precios internacionales de las materias primas; y, vi) el desvanecimiento del efecto que sobre la inflación han tenido los choques asociados a las alzas que registraron los precios de algunos alimentos.



FACTORES QUE PODRÍAN IMPACTAR AL ALZA LA INFLACIÓN

La trayectoria prevista para la inflación podría verse afectada por algunos factores, entre los cuales destacan al alza los siguientes:

- 1. Aun cuando las tarifas del transporte público se revisaron recientemente en algunas localidades que tienen un peso elevado en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se podrían presentar aumentos en otras localidades.**



FACTORES QUE PODRÍAN IMPACTAR AL ALZA LA INFLACIÓN

- 2. El Gobierno Federal ha adoptado mayores medidas para prevenir una mayor propagación del virus de influenza aviar que ha afectado la producción de huevo y pollo en los últimos meses. Sin embargo, podrían presentarse otras contingencias sanitarias, o bien condiciones climáticas adversas, que afecten la producción agropecuaria.**



RIESGOS A LA BAJA PARA LA INFLACIÓN

Por otra parte, existen también riesgos a la baja asociados al pronóstico sobre la inflación, destacando los siguientes:

- 1. En un entorno de débil crecimiento mundial, la previsible tendencia a la baja de las materias primas podría acentuarse.**
- 2. La posibilidad de una mayor competencia en la economía en general, y en el sector de telecomunicaciones en particular, a la luz de la reforma propuesta en esta materia.**



MARCO SÓLIDO Y CONGRUENTE DE POLÍTICAS MACROECONÓMICAS

Finalmente, cabe señalar que un marco institucional sólido y congruente para la conducción de la política macroeconómica ha permitido la creación de un entorno de estabilidad y certidumbre en la economía de México, en el que destaca el avance estructural en el control de la inflación.



ELEMENTOS QUE HAN CONTRIBUIDO A REDUCIR LA INFLACIÓN

De esta manera, una política monetaria enfocada en procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, junto con una política fiscal prudente, un régimen de tipo de cambio flexible, y un sistema financiero sano y bien capitalizado, han contribuido a reducir el nivel, la volatilidad y la persistencia de la inflación.



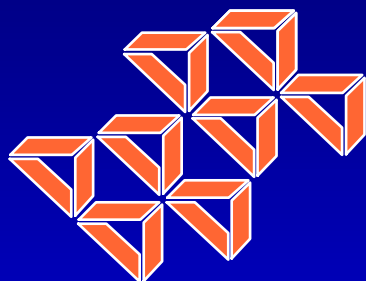
SE CONSOLIDA EL ANCLAJE DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Asimismo, se ha consolidado el anclaje de las expectativas de inflación de los analistas, si bien éstas permanecen por arriba de la meta de 3%, y se ha observado una reducción significativa en las primas de riesgo, principalmente inflacionario, que dio lugar a menores tasas de interés en la economía nacional.

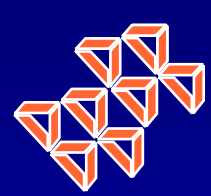


DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

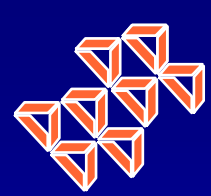
En este contexto, tras una disminución de 50 puntos base en la tasa de interés de referencia en el mes de marzo, la Junta de Gobierno del Banxico decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4% en su decisión de política monetaria de abril.



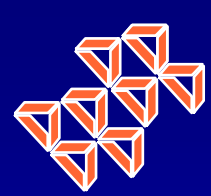
PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 2013-2018



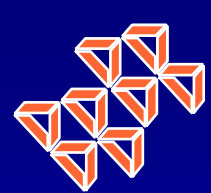
El 20 de mayo de 2013, la Presidencia de la República publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el Decreto por el que se aprueba el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018.



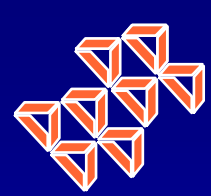
El Plan Nacional de Desarrollo es, primero, un documento de trabajo que rige la programación y presupuestación de toda la Administración Pública Federal. De acuerdo con la Ley de Planeación, todos los Programas Sectoriales, Especiales, Institucionales y Regionales que definen las acciones del gobierno, deberán elaborarse en congruencia con el Plan.



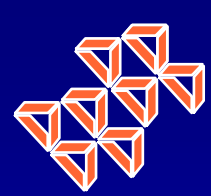
Asimismo, la Ley de Planeación requiere que la iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación y el Proyecto de Decreto de Presupuesto de Egresos de la Federación compaginen con los programas anuales de ejecución que emanan de éste.



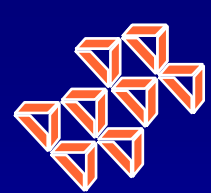
El Plan Nacional de Desarrollo es también un ejercicio de reflexión que invita a la ciudadanía a pensar sobre los retos y oportunidades que el país enfrenta, y sobre el trabajo compartido que debemos hacer como sociedad para alcanzar un mayor desarrollo nacional. Particularmente, el Plan Nacional de Desarrollo ha sido concebido como un canal de comunicación del Gobierno de la República, que transmite a toda la ciudadanía de una manera clara, concisa y medible la visión y estrategia de gobierno de la presente Administración.



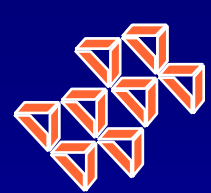
En resumen, el Plan Nacional de Desarrollo considera que la tarea del desarrollo y del crecimiento corresponde a todos los actores, todos los sectores y todas las personas del país. El desarrollo no es deber de un solo actor, ni siquiera de uno tan central como lo es el Estado. El crecimiento y el desarrollo surgen de abajo hacia arriba, cuando cada persona, cada empresa y cada actor de nuestra sociedad son capaces de lograr su mayor contribución.



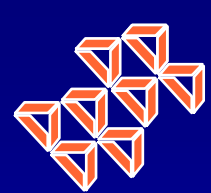
Así, el Plan expone la ruta que el Gobierno de la República se ha trazado para contribuir, de manera más eficaz, a que todos juntos podamos lograr que México alcance su máximo potencial. Para lograr lo anterior, se establecen como Metas Nacionales: un México en Paz, un México Incluyente, un México con Educación de Calidad, un México Próspero y un México con Responsabilidad Global.



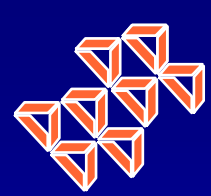
Asimismo, se presentan Estrategias Transversales para Democratizar la Productividad, para alcanzar un Gobierno Cercano y Moderno, y para tener una Perspectiva de Género en todos los programas de la Administración Pública Federal.



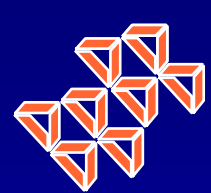
En el Diagnóstico General del Plan Nacional de Desarrollo se señala que: “Nuestra nación cuenta con amplios recursos para el crecimiento. Actualmente, México está experimentando la mejor etapa de su historia en cuanto a la disponibilidad de la fuerza laboral. México es un país joven: alrededor de la mitad de la población se encontrará en edad de trabajar durante los próximos 20 años.



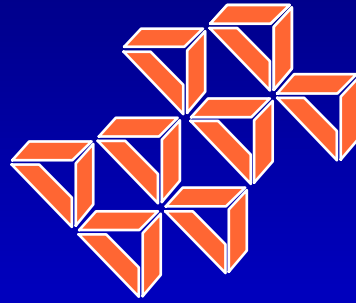
Este bono demográfico constituye una oportunidad única de desarrollo para el país. La inversión en capital, por su lado, se encuentra en niveles comparables al de economías que han tenido un crecimiento económico elevado en años recientes (24% del PIB).



No obstante, México tiene un gran reto en materia de productividad. La evidencia lo confirma: la productividad total de los factores en la economía ha decrecido en los últimos 30 años a una tasa promedio anual de 0.7%. El crecimiento negativo de la productividad es una de las principales limitantes para el desarrollo nacional.



La productividad en México no ha tenido suficiente dinamismo como consecuencia de las crisis a las que nos hemos enfrentado y debido a que aún existen barreras que limitan nuestra capacidad de ser productivos. Estas barreras se pueden agrupar en cinco grandes temas: fortaleza institucional, desarrollo social, capital humano, igualdad de oportunidades y proyección internacional.”



**ESTRATEGIA GENERAL:
MAYOR PRODUCTIVIDAD PARA
LLEVAR A MÉXICO
A SU MÁXIMO POTENCIAL**



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

¿Por qué algunos países han logrado desarrollarse y proveer a su población de una mejor calidad de vida, mientras que otros han quedado rezagados? ¿Por qué existen regiones del país más avanzadas que otras? Éstas y otras preguntas similares son fuente continua de debate y preocupación constante de aquellos gobiernos que buscan contribuir a mejorar la calidad de vida de su población.



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

Una constante presente en las historias de éxito a nivel internacional ha sido el dinamismo de la productividad. Los países que han establecido las condiciones para que su productividad crezca de manera sostenida, han podido generar mayor riqueza y establecer una plataforma en la que su población tiene la oportunidad de desarrollarse plenamente. Las preguntas planteadas entonces se reducen a entender cuáles son las fuentes para una mayor productividad generalizada en un país.



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

Elevar la productividad de la economía en su conjunto puede alcanzarse a través de distintos canales, los cuales no son excluyentes y se refuerzan entre sí. Por una parte, la productividad agregada aumentará si la eficiencia al interior de cada empresa se eleva. Esto ocurre, por ejemplo, cuando la innovación y el desarrollo tecnológico se traducen en una mayor capacidad de las empresas para producir más con menos, o si los trabajadores que en ellas laboran se encuentran mejor capacitados.



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

Asimismo, la productividad de la economía en su conjunto aumentaría si los factores de producción se emplearan en aquellas empresas o actividades más eficientes. Esto sucedería, por ejemplo, si se crearan incentivos para que los trabajadores que hoy laboran en la informalidad se emplearan en el sector formal; si se canalizara el financiamiento hacia actividades y empresas con un alto retorno económico pero que hoy



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

en día están al margen del sistema financiero; o si se estimulara un proceso de cambio estructural mediante el crecimiento de actividades e industrias de alto valor agregado y la consolidación de una economía del conocimiento.



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

Lo anterior implica movilizar los factores de producción y asignarlos a sus usos más productivos. Es necesario contar con un entorno de negocios propicio, en el que se eviten las cargas regulatorias excesivas, exista una competencia plena en sectores estratégicos de la economía, se brinde garantía jurídica y se salvaguarde la integridad física de la población, respaldado por un gobierno eficaz, ágil y moderno.



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

Esto último requiere un Estado capaz de establecer programas y políticas públicas que eleven la productividad a lo largo y ancho del territorio, y que alcancen a todos los sectores de la economía. Lo anterior es esencial para garantizar que todos los ciudadanos hagan uso pleno de su potencial productivo y, en consecuencia, se beneficien de ello.



LA IMPORTANCIA DE LA PRODUCTIVIDAD

De esta forma, la productividad en una economía es uno de los determinantes fundamentales del crecimiento económico. Sin embargo, el Plan Nacional de Desarrollo enfatiza que no es el crecimiento un fin en sí mismo para la sociedad mexicana. El crecimiento es el medio que nos permitirá alcanzar como país un mejor nivel de vida para la población, una sociedad más equitativa y una vía para abatir la pobreza de manera permanente.



CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO

El crecimiento económico sostenido, equilibrado e incluyente provoca en consecuencia sociedades más abiertas, con mayores oportunidades, con movilidad social, compromiso con la igualdad y dedicación a los ideales democráticos. Sólo a través de un crecimiento amplio, sostenido e incluyente, se logrará el desarrollo al que aspira la sociedad mexicana.



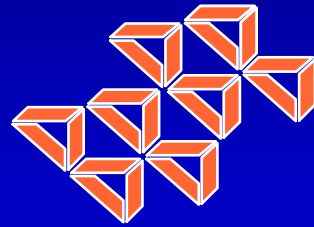
CINCO METAS NACIONALES

En el *Plan Nacional de Desarrollo* se describe la motivación general detrás de las cinco Metas Nacionales que fueron diseñadas para responder a cada uno de los grupos de barreras señaladas, así como las Estrategias Transversales. Los capítulos restantes del *Plan Nacional de Desarrollo* presentan cada una de las metas y proponen los objetivos, estrategias y líneas de acción para alcanzarlas.

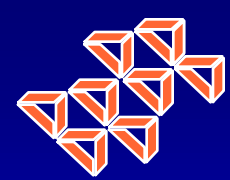


INDICADORES DE SEGUIMIENTO

Asimismo, se establecen los indicadores para dar seguimiento a cada una de ellas. No se presentan capítulos específicos para las Estrategias Transversales ya que se reflejan e integran en cada una de las Metas Nacionales. De esta manera quedan incluidas explícita e implícitamente de manera transversal en cada capítulo y Meta Nacional.



EMPLEO

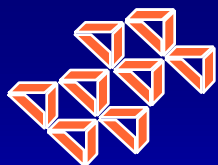


En abril de 2013, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 16 millones 307 mil trabajadores, cantidad superior en 4.8% a la reportada doce meses antes, lo que significó la incorporación de 745 mil cotizantes más.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – abril de 2013

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

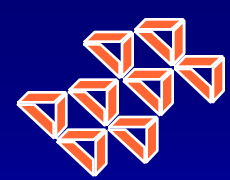




En el período interanual de abril de 2012 a abril de 2013 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación, en los servicios para empresas y personas, y en el comercio por su significativa incorporación de cotizantes.

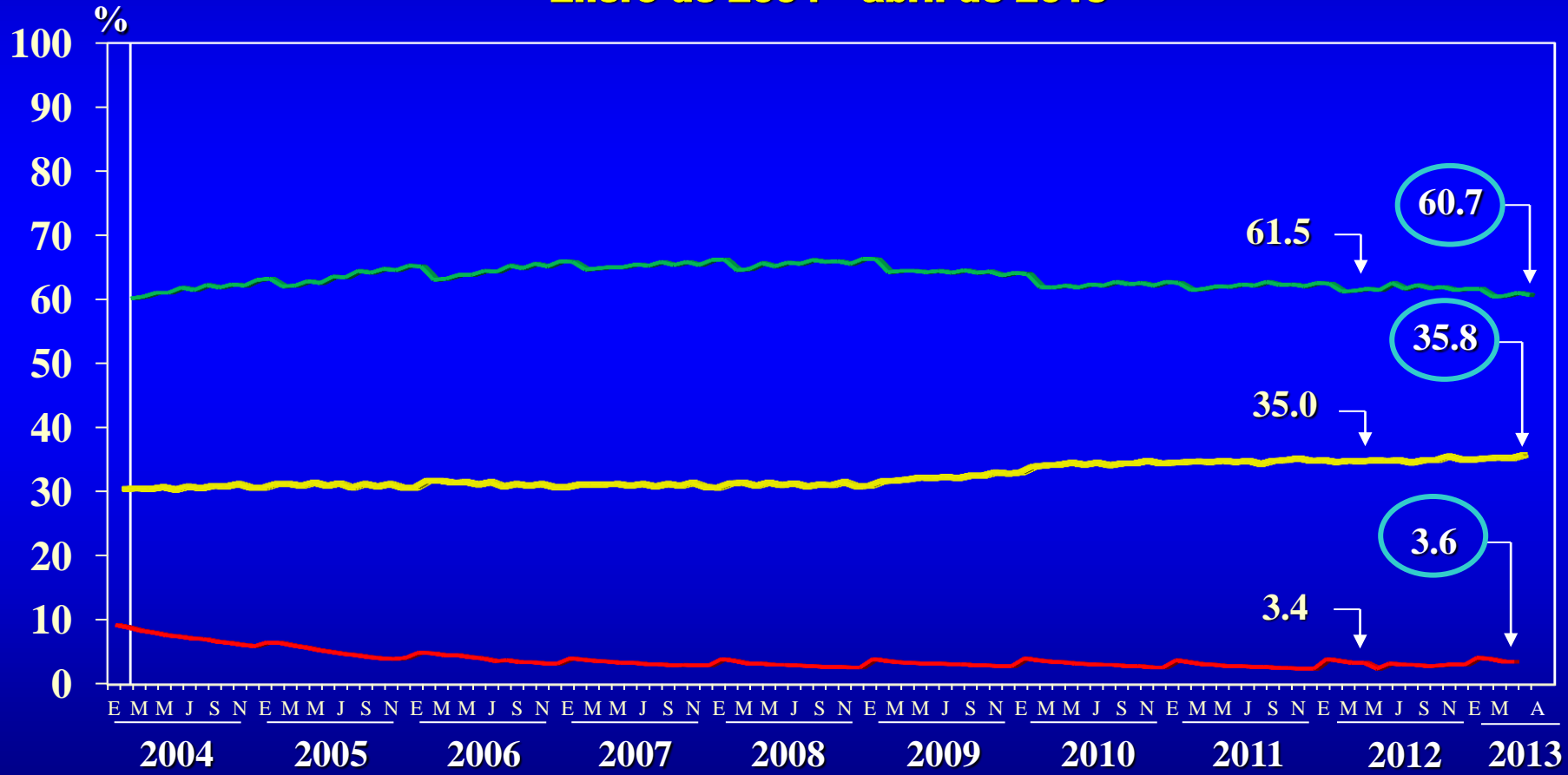
**ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Abril de 2012 – abril de 2013**

Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	744 797	4.8
Industrias de transformación	215 440	5.1
Servicios para empresas y personas	197 139	5.1
Comercio	187 205	5.7
Construcción	45 193	3.2
Transporte y comunicaciones	36 238	4.2
Servicios sociales	35 993	3.3
Agricultura y ganadería	16 484	3.4
Industrias extractivas	10 100	7.7
Industria eléctrica y suministro de agua potable	1 152	0.7



En abril de 2013 se registró un total de 582 mil cotizantes de un salario mínimo, cifra que superó en 51 mil trabajadores a la reportada un año antes. De igual forma, su proporción aumentó del 3.4 a 3.6% del total de cotizantes en el mismo período.

ASALARIADOS COTIZANTES ESTRUCTURA POR ESTRATO DE INGRESO Enero de 2004 – abril de 2013



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

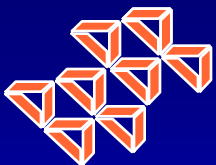


ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

El INEGI presentó los resultados trimestrales de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) correspondientes al período enero - marzo de 2013.

Población económicamente activa

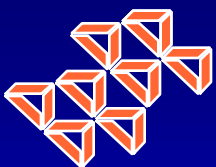
Durante el primer trimestre de 2013, la población de 14 años y más disponible para producir bienes y servicios en el país fue de 50.2 millones (58.1% del total), cuando un año antes había sido de 49.6 millones (58.4%). Este incremento de 656 mil personas es consecuencia tanto del crecimiento demográfico, como de las expectativas que tiene la población de participar o no en la actividad económica.



ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

Población ocupada

Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual en el trimestre enero-marzo de 2013 alcanzó 47.8 millones de personas (29.7 millones son hombres y 18.1 millones son mujeres), siendo superior en 630 mil personas a la cifra del mismo trimestre de 2012 cuando se ubicó en 47.1 millones de personas.



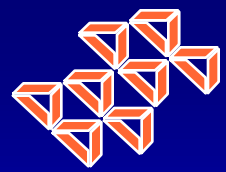
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) Trimestral

Población ocupada en el sector informal

Los resultados de la ENOE señalan que en el primer trimestre de 2013, todas las modalidades de empleo informal (sector informal; trabajo doméstico remunerado; trabajadores subordinados que, aunque trabajan para unidades formales, lo hacen bajo modalidades que eluden el registro ante la seguridad social; y el trabajo no protegido en la actividad agropecuaria) sumaron 28.2 millones de personas, para una disminución de 0.2% respecto a igual período de 2012 y representó el 59% de la población ocupada.

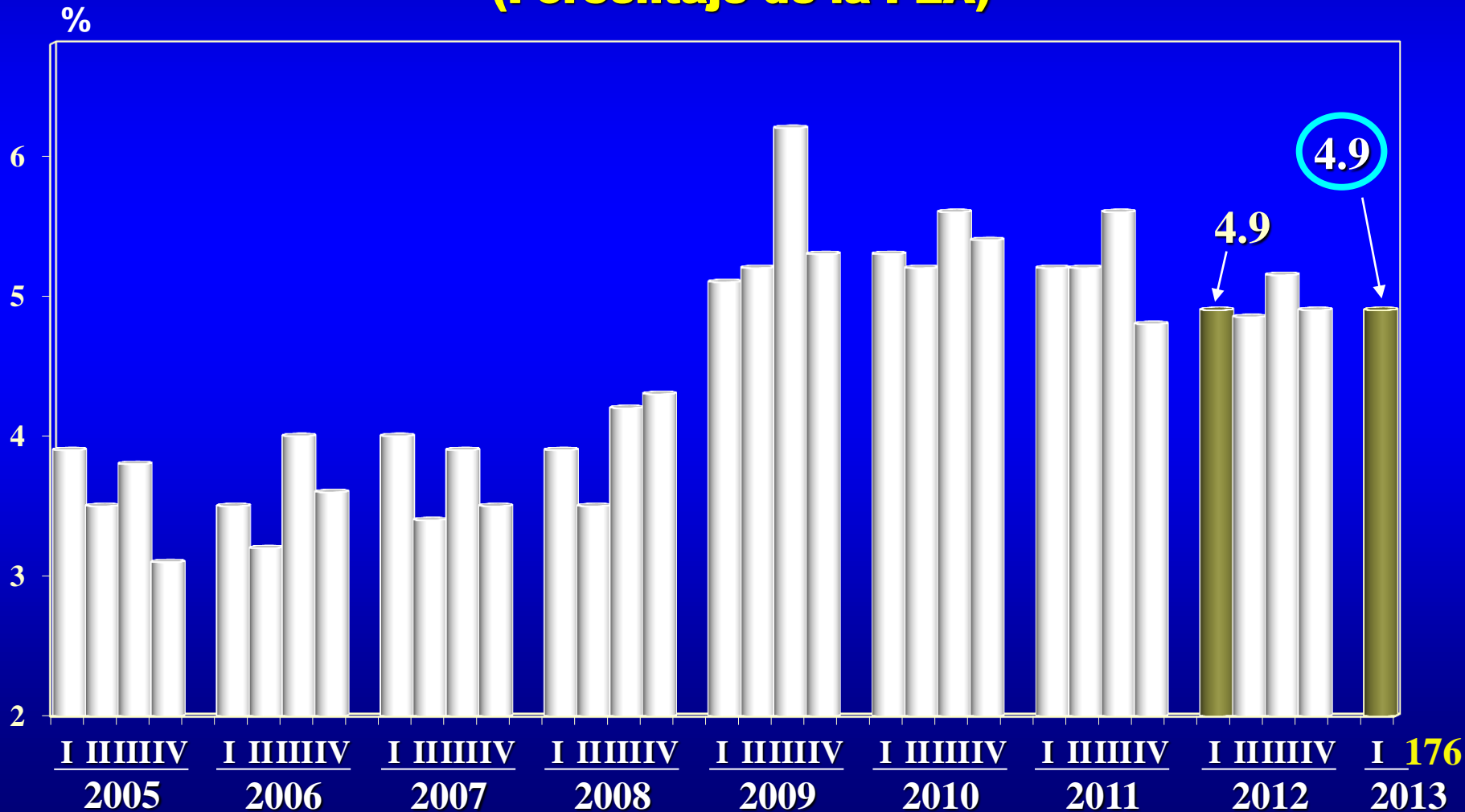
Población desocupada

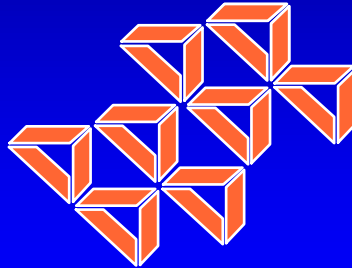
En el primer trimestre de 2013, la población desocupada en el país se situó en 2.5 millones de personas y la tasa de desocupación correspondiente (TD) fue de 4.9%; mismo porcentaje que el de igual trimestre de 2012.



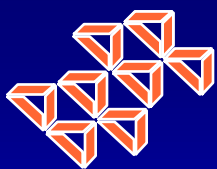
De acuerdo con la ENOE, en el primer trimestre de 2013, la población desocupada en el país reportó un porcentaje igual al de doce meses antes: 4.9 por ciento.

TASA DE DESOCUPACIÓN AL PRIMER TRIMESTRE DE 2013 (Porcentaje de la PEA)





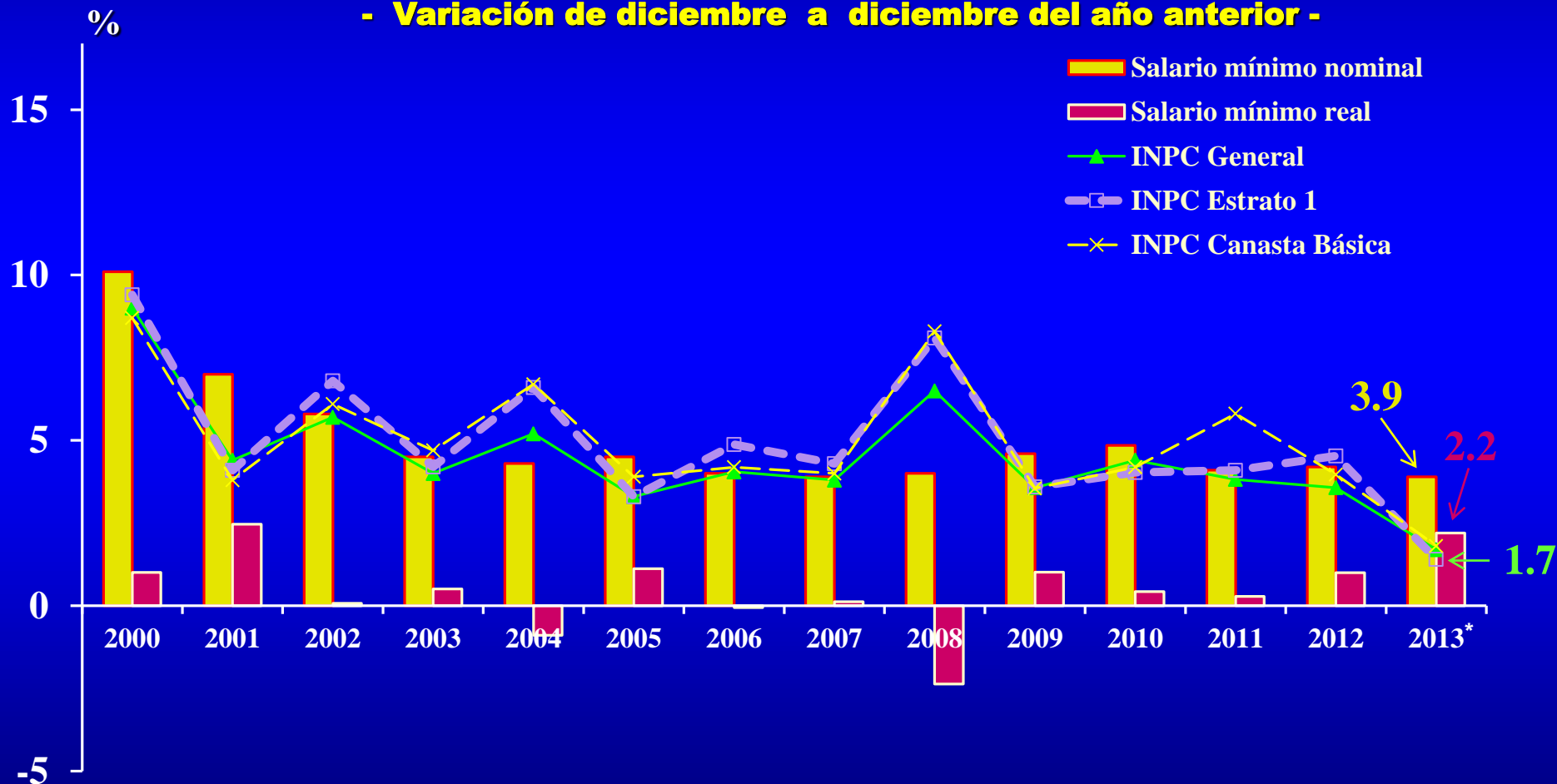
SALARIOS



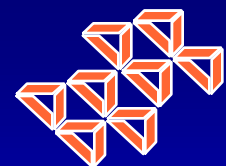
De enero a abril de 2013, el salario mínimo general promedio creció en términos reales 2.2%, al considerar la inflación medida con el INPC General (1.7%) y el incremento nominal que el H. Consejo de Representantes de la CONASAMI le otorgó en diciembre pasado (3.9%).

SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN 2000 - 2013

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* Cifras a abril.



De abril de 2012 a abril de 2013, el salario mínimo de las áreas geográficas “A” y “B” evidencia un retroceso de 0.7% en cada una; por su parte, el salario mínimo general promedio mostró un decremento ligeramente menor al de las áreas geográficas, de 0.3%, toda vez que considera el efecto del aumento en el salario mínimo que experimentaron los trabajadores que, hasta el 26 de noviembre, laboraban en municipios de la entonces denominada área geográfica “B”, al unificarse ésta con el área geográfica “A”.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO Enero de 2012 - abril de 2013

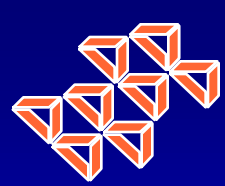
Área geográfica	- Pesos diarios -			Variación nominal (%)		Variación real ^{1/} (%) 2012/2013		
	2012 Hasta el 26 de nov	2012 A partir del 27 de nov.	2013	2013/2012 Hasta el 26 de nov.	2013/2012 A partir del 27 de nov.	Abr.13/ nov.12 ^{2/}	Abr.13/ Abr.12 ^{3/}	Abr.13/ dic.12 ^{4/}
Promedio	60.50	60.75	63.12	4.3	3.9	2.3	-0.3	2.2
A	62.33	62.33	64.76	3.9	3.9	1.9	-0.7	2.2
B	59.08	59.08	61.38	3.9	3.9	1.9	-0.7	2.2

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

2/ Incremento de abril de 2013 respecto a noviembre de 2012.

3/ Incremento de abril de 2013 respecto abril de 2012.

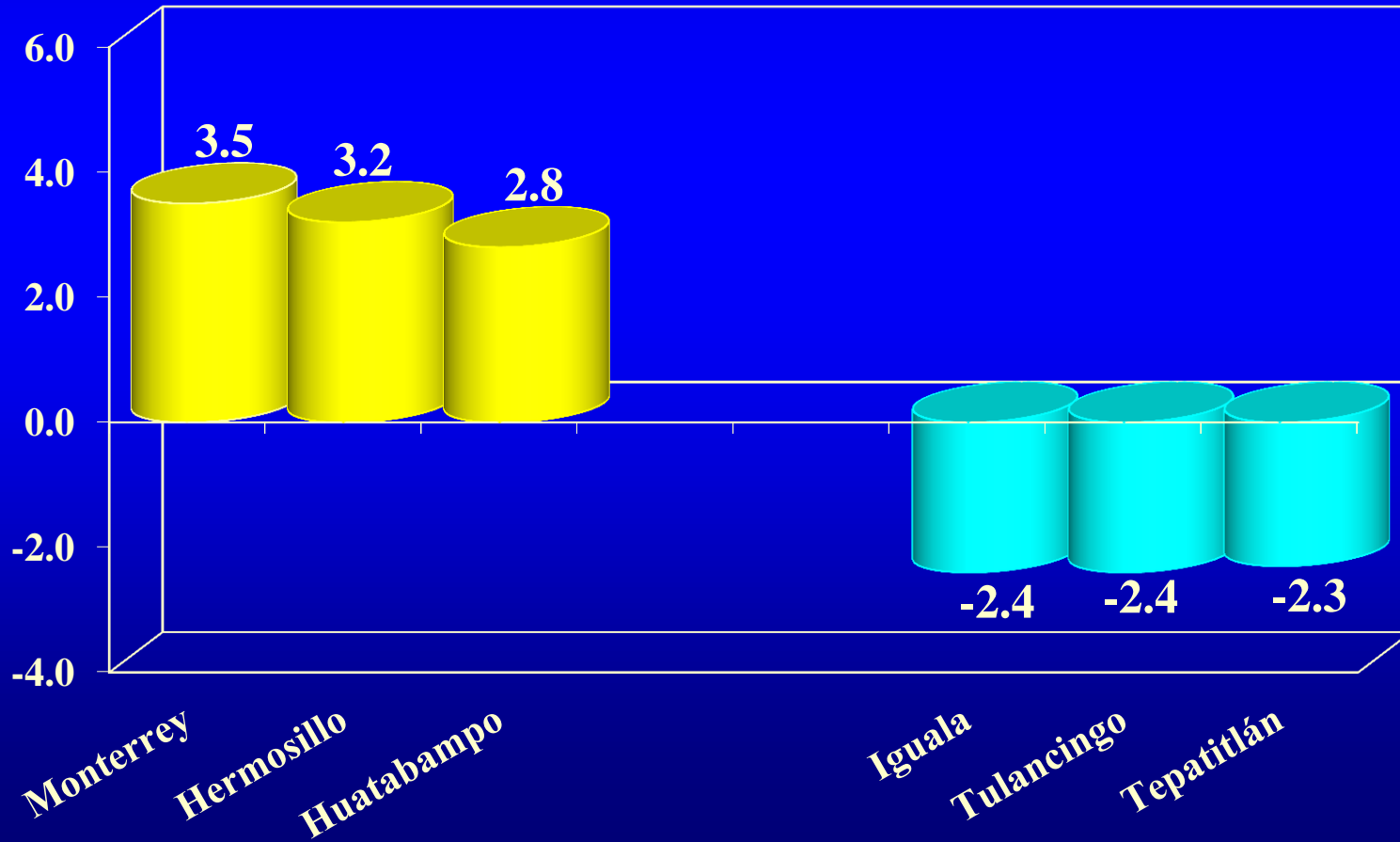
4/ Incremento de abril de 2013 respecto a diciembre de 2012.

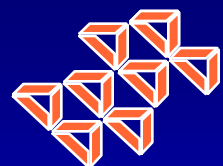


Durante el período interanual, en 14 de las 46 ciudades que integran el INPC el salario mínimo observó crecimientos en términos reales, los más destacados se reportaron en Monterrey, Nuevo León (3.5%); Hermosillo y Huatabampo, Sonora (3.2 y 2.8%, en ese orden). Por el contrario, los descensos más pronunciados se registraron en Iguala, Guerrero y Tulancingo, Hidalgo (2.4% cada una) y Tepatitlán, Jalisco (2.3%)

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR **Abril de 2013**

% - Variación respecto al mismo mes del año anterior -



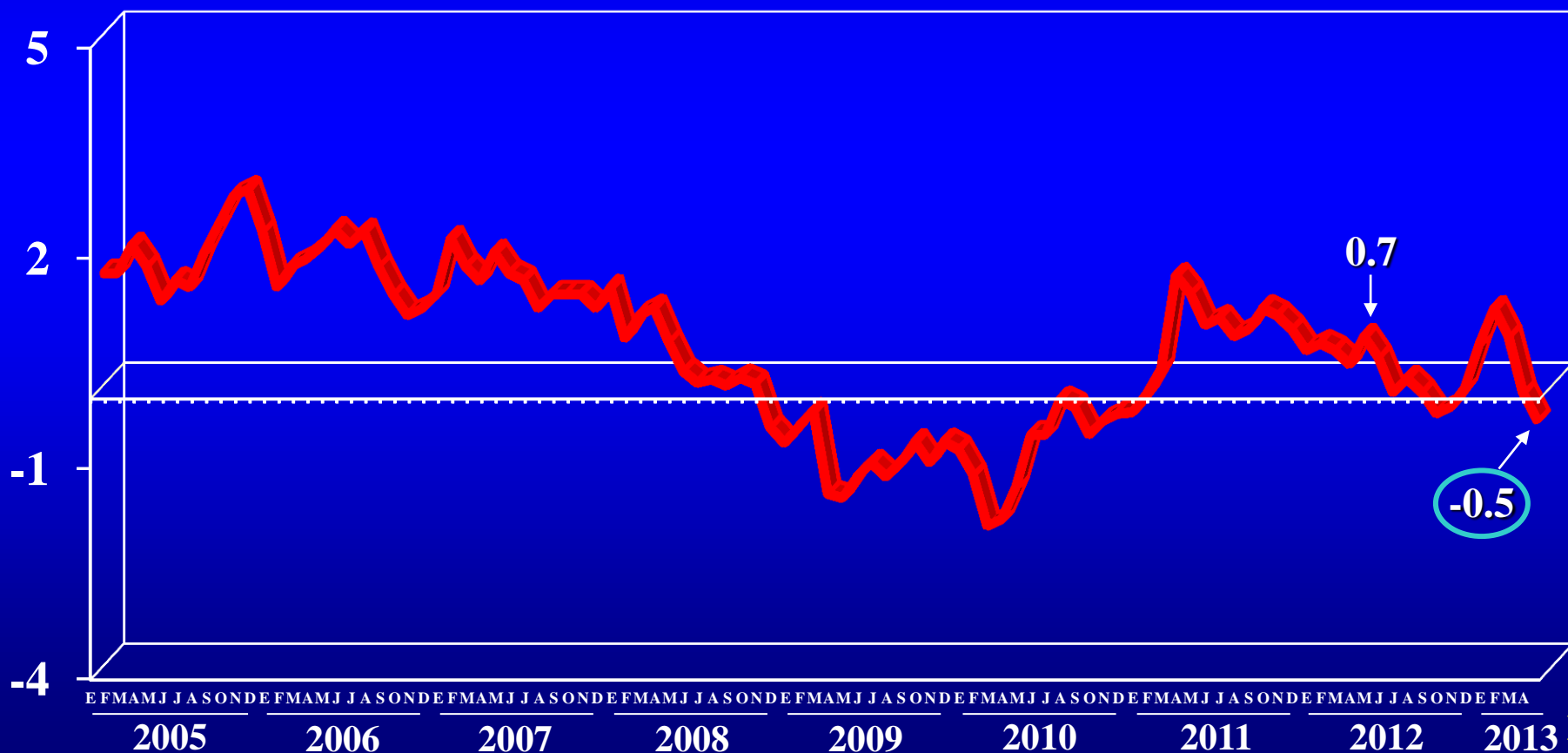


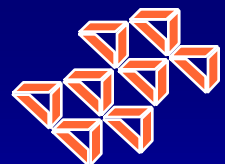
El salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos al IMSS durante abril de 2013 ascendió a 269.14 pesos diarios. En términos reales, este salario registró un descenso de 0.5%, en el período interanual; en cambio, con respecto a diciembre anterior, fue superior en 2.3 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL Enero de 2005 – abril de 2013

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

%





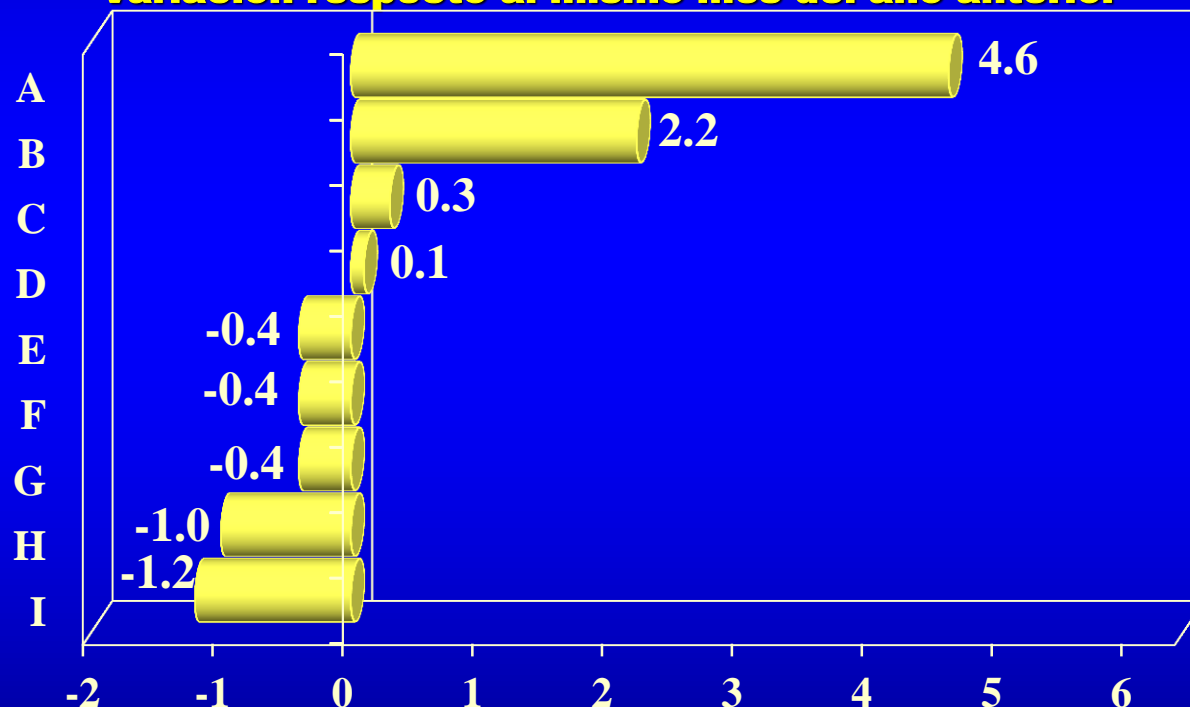
Entre abril de 2012 y abril de 2013, en cuatro de los nueve sectores de actividad económica, el salario real evolucionó positivamente y registró los mayores crecimientos en las industrias extractivas y en la industria eléctrica y suministro de agua potable (4.6 y 2.2%, respectivamente). Por el contrario, el descenso más relevante se presentó en los servicios para empresas y personas (1.2%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Abril de 2013

- Por ciento -

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industrias extractivas

B Industrias eléctrica y suministro de agua potable

C Agricultura y ganadería

D Servicios sociales

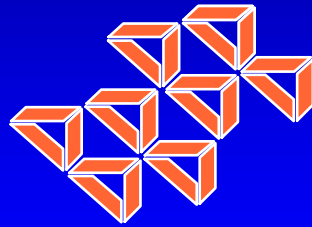
E Comercio

F Industrias de transformación

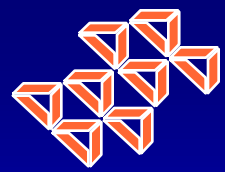
G Transporte y comunicaciones

H Construcción

I Servicios para empresas y personas

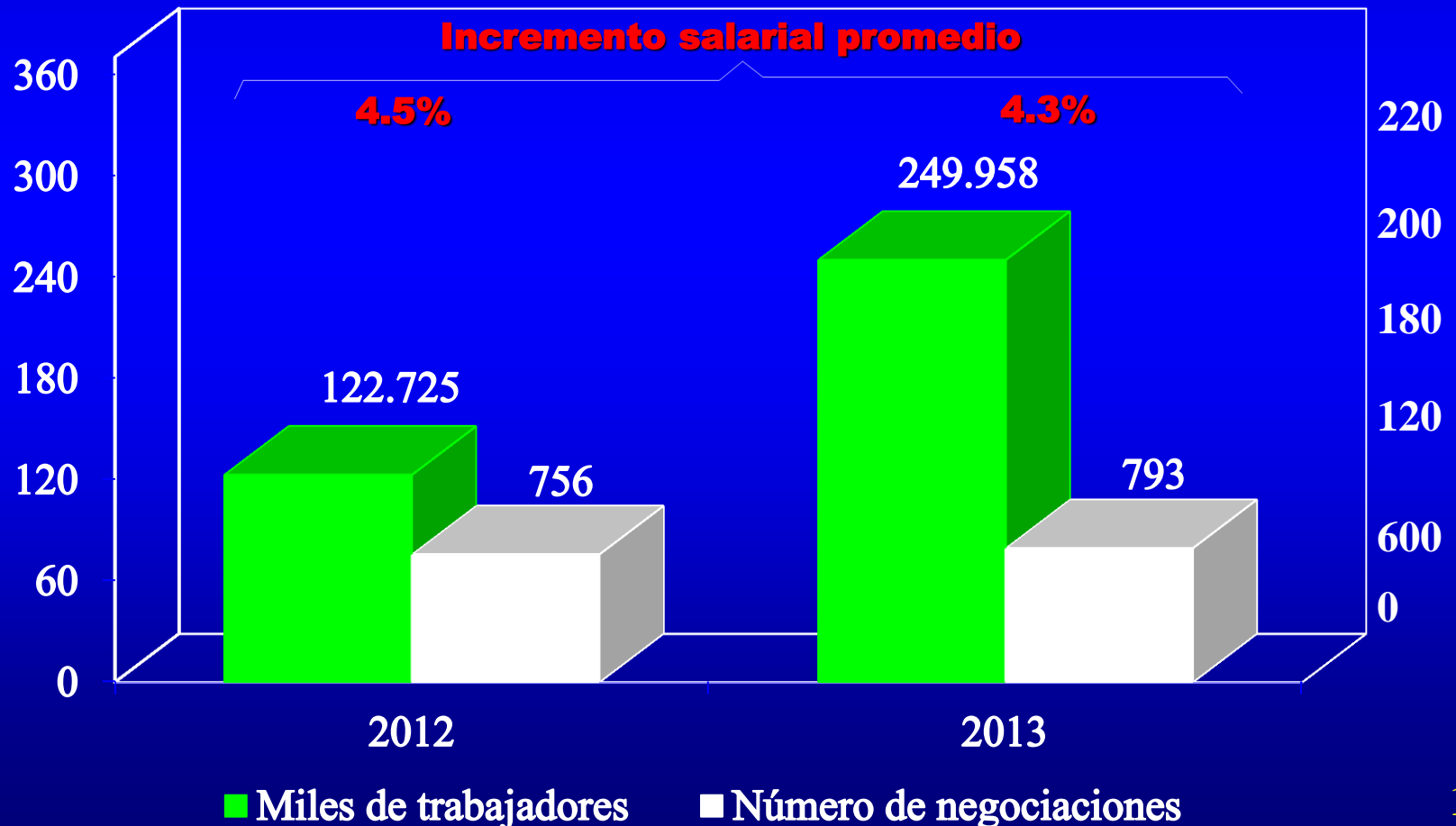


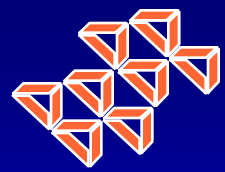
NEGOCIACIONES LABORALES



En abril de 2013 se realizaron 793 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal. En ellas se involucró a 250 mil trabajadores, quienes obtuvieron en promedio un incremento directo al salario de 4.3 por ciento.

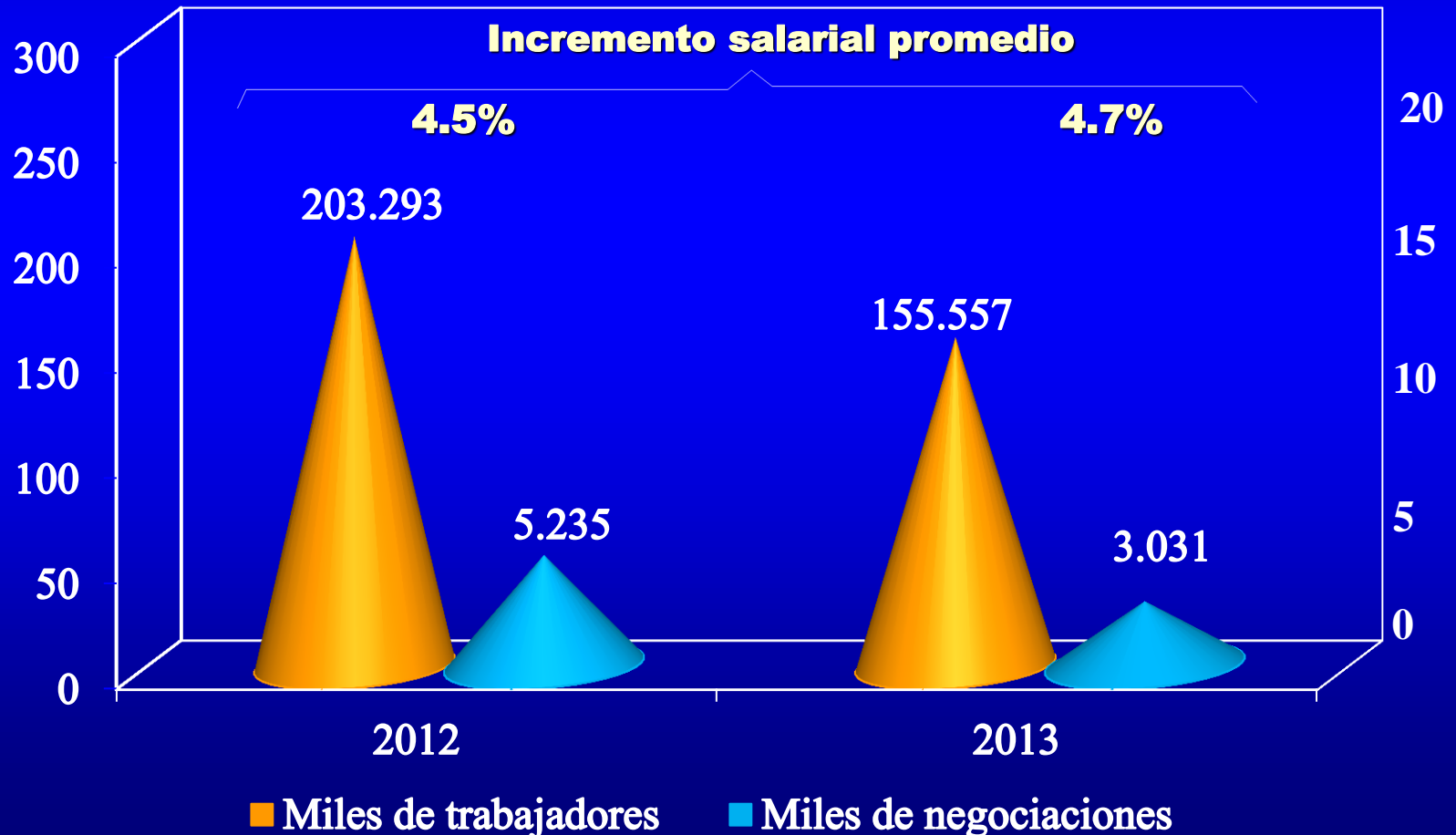
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Abril

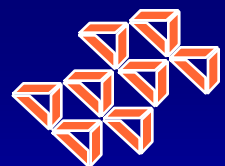




En febrero de 2013 se efectuaron 3 mil negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción local, a través de las cuales se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.7% a los 156 mil trabajadores participantes.

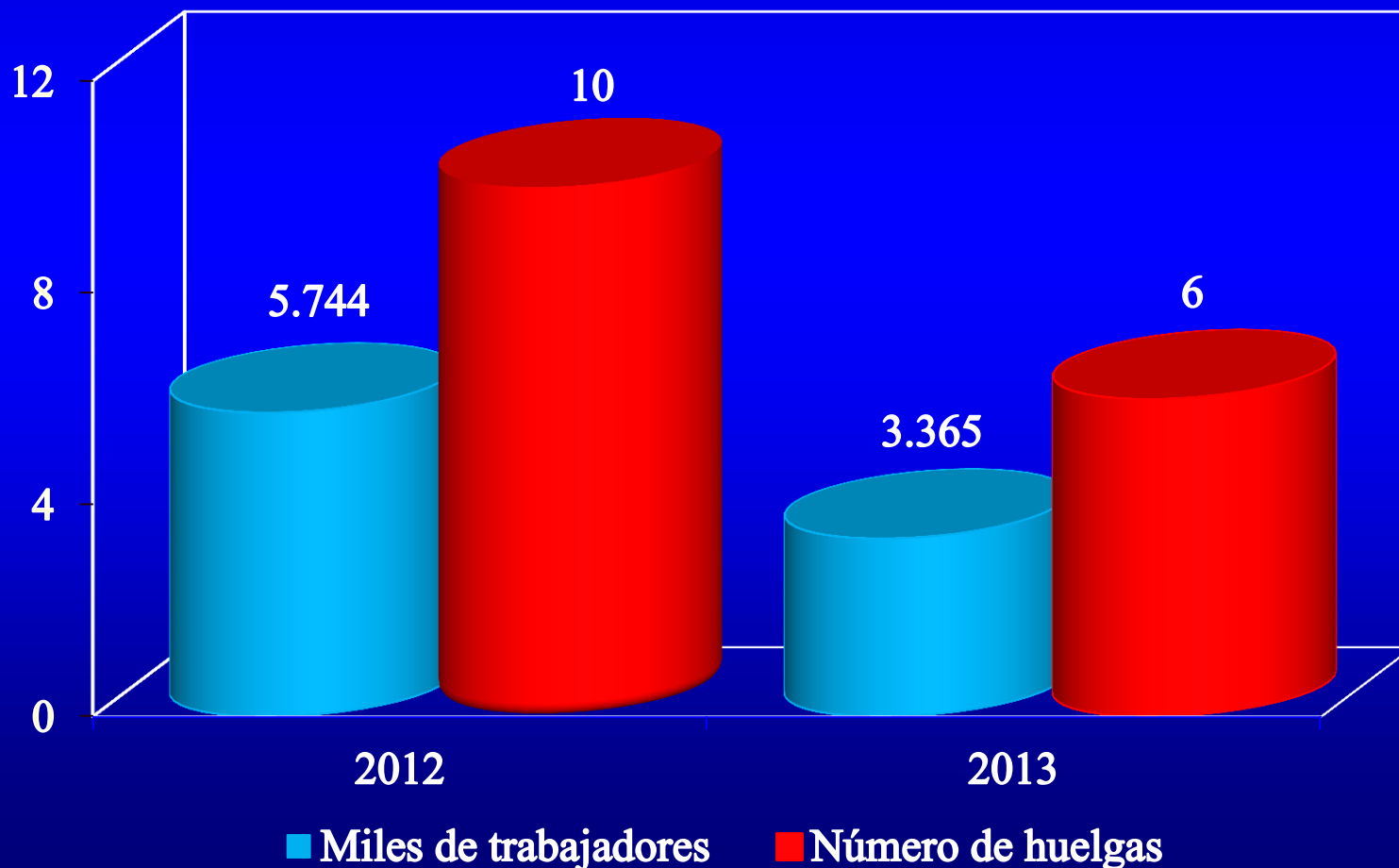
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Febrero

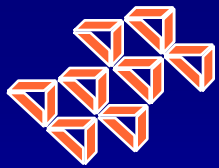




En el primer cuatrimestre de 2013, el total de huelgas ascendió a seis, cantidad menor en cuatro casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados fue menor en 2 mil 379 personas, al pasar de 5 mil 744 a 3 mil 365 trabajadores.

HUELGAS ESTALLADAS Enero - abril





**Comisión Nacional
de los Salarios Mínimos**

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

30 DE MAYO DE 2013