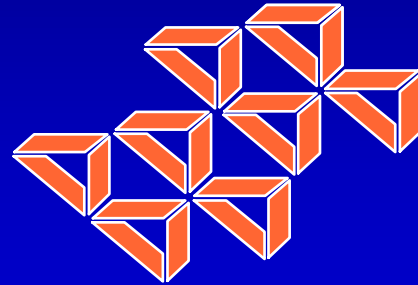


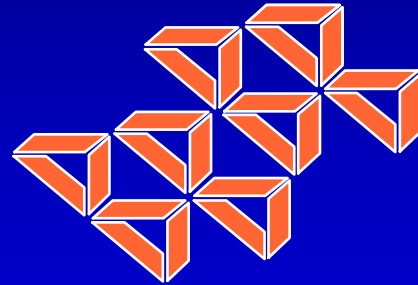
**Comisión Nacional de los
Salarios Mínimos**

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

31 DE OCTUBRE DE 2013



ECONOMÍA MUNDIAL



PERSPECTIVAS Y POLÍTICAS MUNDIALES



FORTALECIMIENTO MODERADO DEL CRECIMIENTO MUNDIAL

El crecimiento mundial aún es débil, su dinámica subyacente está cambiando. Con miras al futuro, se prevé que la actividad mundial se fortalezca moderadamente, pero la balanza de riesgos para las perspectivas aún se inclina a la baja. Según las proyecciones, el impulso provendría de las economías avanzadas, cuyo producto se expandiría a un ritmo de alrededor de 2% en 2014, alrededor de 0.75 de punto porcentual más que en 2013.



FACTORES QUE COADYUVARAN AL CRECIMIENTO MUNDIAL

Los factores que impulsan este pequeño aumento proyectado son el fortalecimiento de la economía estadounidense, una contracción fiscal mucho menor (excepto en Japón), y condiciones monetarias sumamente acomodaticias. El crecimiento de la zona del euro se verá frenado por la gran debilidad de las economías de la periferia.



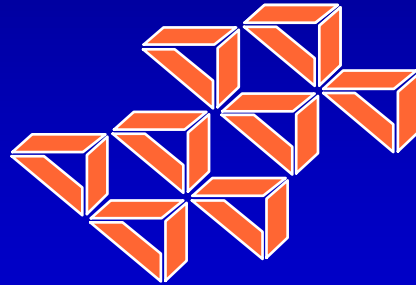
LAS TASAS DE INTERÉS SEGUIRÁN SIENDO RELATIVAMENTE BAJAS

Se proyecta que las economías de mercados emergentes y en desarrollo se expandirán alrededor de 5% en 2014, ya que la política fiscal se mantendría neutra en términos generales y las tasas de interés reales seguirían siendo relativamente bajas. El desempleo continuará en un nivel inaceptablemente elevado en muchas economías avanzadas; el desempleo del 12% es todavía demasiado elevado.



CONTINUARÁ EL DESEMPLEO

En algunos países, una de cada cuatro personas no puede encontrar trabajo, y uno de cada dos jóvenes tampoco; esta situación también se presenta en diversas economías de mercados emergentes.

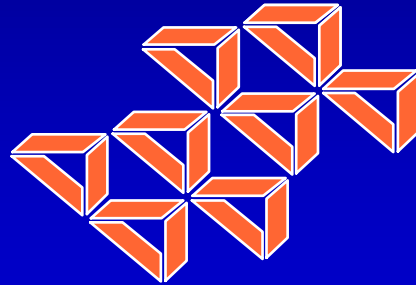


TRANSICIONES CLAVE

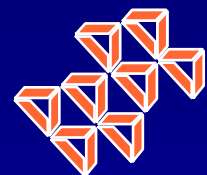


TRANSICIONES CLAVE

Las secuelas de la crisis financiera mundial de hace cinco años han dejado múltiples nuevas transiciones. Se destacan dos en particular: una transición en las tendencias de crecimiento económico y una transición hacia un sector financiero diferente.



TRANSICIÓN ECONÓMICA



LA TRANSICIÓN EN LA TENDENCIA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

La transición en la tendencia de crecimiento económico requiere de la gestión de transiciones diferentes en los distintos países. En política monetaria, que permitió rescatar del abismo a la economía mundial y colocarla nuevamente en el camino hacia la recuperación, los bancos centrales empujaron la política hasta el límite, y más allá del límite, hasta la *terra nova* de la política no convencional. Indudablemente, en cada región debe cumplir un papel diferente.



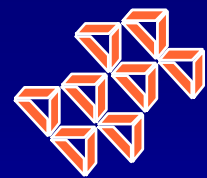
POLÍTICA MONETARIA ESTADOUNIDENSE EN UN PUNTO DE INFLEXIÓN

La mayor parte de la gente cree que la política monetaria estadounidense ha llegado a un punto de inflexión, donde el repliegue de las medidas no convencionales comenzará pronto. Este “giro” debe ser gestionado con sumo cuidado.



RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Dado que la normalización de la política monetaria afecta a muchos mercados y personas en todo el mundo, Estados Unidos de Norteamérica tiene una responsabilidad especial: implementarla en forma ordenada, vinculándola al ritmo de la recuperación y el empleo; comunicarla con claridad, y mantener un diálogo con los demás.



POLÍTICA MONETARIA PARA FORTALECER LA RECUPERACIÓN

Esta transición formará parte del panorama mundial de las políticas por algún tiempo.

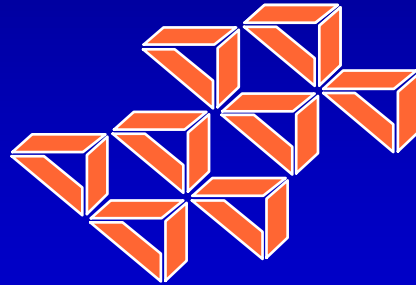
Más allá de Estados Unidos de Norteamérica, es posible que se deba recurrir a la política monetaria aún en mayor medida, para seguir fortaleciendo la recuperación de la zona del euro y permitir que Japón se aleje de la zona de peligro de la deflación.



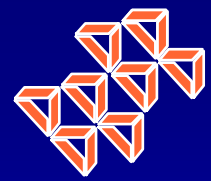
LAS POLÍTICAS QUE REQUIEREN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Lo que está claro es que en todas las regiones la política monetaria ha permitido ganar tiempo y espacio. La clave está ahora en utilizar ese tiempo con sabiduría y no desperdiciar el espacio ganado.

Todas las economías avanzadas necesitan dar pasos en un frente amplio de políticas, pero haciendo hincapié en aspectos diferentes: financiero en la zona del euro, fiscal en Estados Unidos de Norteamérica y Japón, estructural en la zona del euro y en Japón.



POLÍTICA FINANCIERA



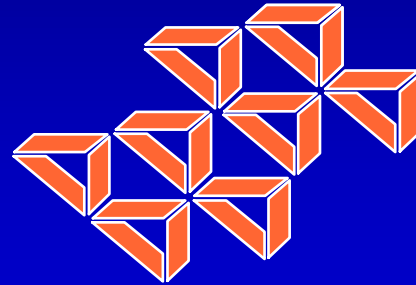
FRAGMENTACIÓN FINANCIERA Y BANCARIA

En el frente financiero, la debilidad de los bancos, la elevada deuda de las empresas y un sistema financiero fragmentado todavía pesan sobre la recuperación en muchas partes de Europa. Esto aumenta entre 1 y 2 puntos porcentuales el costo de los préstamos para la pequeña y mediana empresa en las regiones en dificultades.



IMPRESCINDIBLE SANEAR LOS BANCOS

De modo que es imprescindible sanear los bancos europeos evaluando y subsanando sus déficit de capital —como recomienda el FMI— y avanzar hacia una unión bancaria para que toda la estructura sea más segura y más sólida.



POLÍTICA FISCAL



AJUSTES FISCALES EN LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE

En el aspecto fiscal, Estados Unidos de Norteamérica debe remplazar el secuestro presupuestario con más medidas de ajuste de efecto diferido que no dañen la recuperación y, al mismo tiempo, debe hacer más para que en adelante la deuda sea sostenible, conteniendo el crecimiento del gasto en prestaciones y captando más ingresos públicos



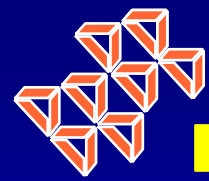
JAPÓN REQUIERE DE UN PLAN CREÍBLE

Japón también necesita tener un plan creíble para reducir su deuda, que se está aproximando al 250% del Producto Interno Bruto (PIB) y asciende a alrededor de 90 mil dólares estadounidenses por cada hombre, mujer y niño de la población de ese país. El aumento inicial del impuesto al consumo es un primer paso positivo en esa dirección. La reforma de las prestaciones es el próximo. Sin esas políticas fundamentales, los avances logrados hasta ahora podrían diluirse fácilmente.



REFORMAS FISCALES Y FINANCIERAS CON CAMBIOS ESTRUCTURALES

Los esfuerzos en el plano fiscal y financiero deben complementarse con reformas estructurales, para garantizar que las políticas orientadas a impulsar la demanda estén respaldadas por políticas que estimulen la oferta. Esto puede rendir frutos donde más importa: en el crecimiento y el empleo. Respecto de la zona del euro, el FMI estima que con reformas amplias y coordinadas de los mercados de productos y de trabajo se podría elevar el PIB 3.75% al cabo de cinco años.



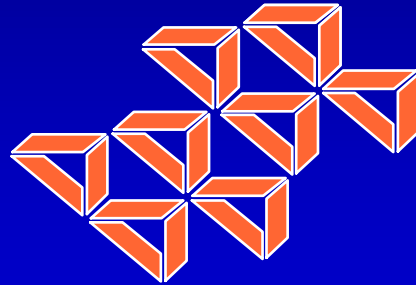
JAPÓN: ELEVAR LA PARTICIPACIÓN DE LAS MUJERES EN LA FUERZA DE TRABAJO

En el caso de Japón, un aumento de la participación de las mujeres en la fuerza laboral hasta igualar el promedio del Grupo de los Siete (G-7) permitiría que para 2030 el PIB per cápita crezca 4 por ciento.

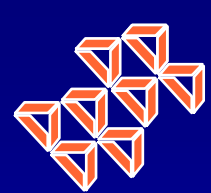


INTERACCIÓN DE LAS POLÍTICAS GLOBALES Y LOCALES

Cabe recordar que este grupo de economías representa alrededor de 40% del PIB mundial. Por ello, lo que ocurre en esas regiones tiene profundas implicaciones para el resto del mundo, de ahí la importancia de la interacción con la comunidad internacional. Las políticas nacionales por sí solas no bastan.



TRANSICIÓN FINANCIERA



LA TRANSICIÓN EN EL SECTOR FINANCIERO

Hay una segunda transición fundamental, además de la económica, que se desarrolla en forma paralela: la del sector financiero mundial.

Conforme al antiguo modelo, el sector financiero asumió riesgos desproporcionados en su búsqueda de recompensas desproporcionadas, provocando una ruina de magnitud también desproporcionada, y desencadenando la crisis que hemos venido experimentando durante los últimos cinco años.



NUEVOS MODELOS

Desde entonces, la comunidad internacional lucha para construir algo mejor. No es una tarea fácil. Supone abandonar los viejos modelos y diseñar otros nuevos. Supone abordar los incentivos perversos de las empresas financieras y la falta de capacidad o de voluntad de las autoridades para actuar.



¿CÓMO AVANZA LA TRANSICIÓN?

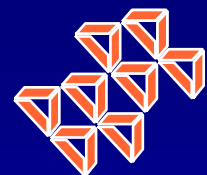
¿Cómo está marchando esta transición? Según la evaluación del FMI, sigue siendo una “misión aún no cumplida”.

Es cierto, se tienen avances. Se están implementando normas de capital más estrictas, acordadas en el marco de Basilea III. Hay acuerdo acerca de las nuevas normas de liquidez, y planes para establecer un coeficiente de apalancamiento que mantenga bajo control la asunción excesiva de riesgos.



IDENTIFICACIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Se ha avanzado en la identificación de las instituciones financieras de importancia sistémica —aquellas cuya caída acarrea las mayores secuelas a nivel mundial— y su sujeción a un estándar más alto en materia de regulación y resolución.



AVANCES LENTOS ANTE LA COMPLEJIDAD DEL TEMA

No obstante, los avances son aún demasiado lentos. Lo frena la complejidad del tema, pero también las demoras y las divergencias entre los países.

Las demoras son verdaderamente un problema. Un motivo importante de preocupación es, por ejemplo, la falta de avance en el establecimiento de regímenes eficaces de resolución transfronteriza, de marcos y acuerdos que permitan disolver de manera ordenada las instituciones de importancia sistémica mundial y las infraestructuras de mercado.

Lo mismo sucede con la reforma de los mercados de instrumentos derivados, donde la falta de transparencia es todavía un enorme problema. Al final del año pasado, el monto total de instrumentos derivados en circulación ascendía a 633 billones de dólares, de los cuales solo 24 billones de dólares se cotizaron en bolsas organizadas. Para una adecuada supervisión de las operaciones restantes se requiere que los países y los mercados implementen con celeridad las reformas acordadas en materia de derivados.



LA BANCA PARALELA OTRA ZONA DE RIESGO

Otra zona de riesgo es la banca paralela, que atrae actualmente mucha actividad de mayor riesgo. En Estados Unidos de Norteamérica, el sector no bancario duplica hoy en tamaño al sector bancario. También en China, alrededor de la mitad de los nuevos créditos otorgados en lo que va del año han proveniendo del sistema bancario paralelo.



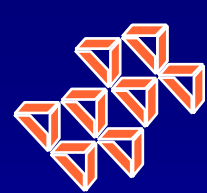
SE REQUIERE MÁS SUPERVISIÓN

Ha habido cierto avance, con la adopción de principios para los fondos del mercado monetario y propuestas para regular los préstamos de títulos valores y los contratos de repo (o de reporto). Es cierto que la intermediación financiera no bancaria puede constituir una valiosa alternativa frente a los bancos para el otorgamiento de crédito, pero ésta necesita más supervisión.



EL PROBLEMA DE LA DIVERGENCIA ENTRE LOS PAÍSES

**¿Y qué se puede decir de las divergencias?
El problema en este caso es que cuando los países marchan en direcciones diferentes, el tejido que los une se rasga. Ya se ha visto alguna evidencia de discrepancias en los requisitos de capital. Países diferentes también han adoptado enfoques diferentes con respecto a las restricciones del modelo de negocios, tales como la regla de Volcker en Estados Unidos de Norteamérica.**



CONSTRUIR UN NUEVO SECTOR FINANCIERO

Reunir y combinar todos estos elementos en un mundo globalizado plantea un sinfín de inconvenientes. Pero de todos modos es preciso lograrlo: nada menos que la estabilidad financiera mundial depende de ello.

Construir un nuevo sector financiero no es una tarea que compete solamente a las autoridades. También es responsabilidad de la industria financiera.



EL SECTOR FINANCIERO DEBE SERVIR A LA ECONOMÍA REAL

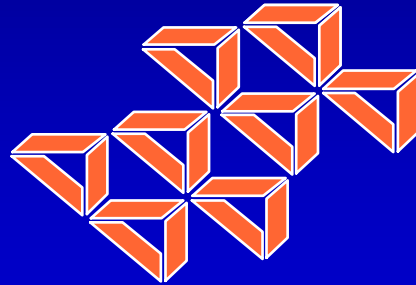
Lo que importa en definitiva es que el sector financiero se mantenga concentrado en su verdadero propósito: servir a la economía real, financiando la inversión y la innovación que permita el avance de la economía.

En cada una de las dos grandes transiciones referidas —la económica y la financiera— la comunidad internacional se enfrenta a un desafío común: garantizar que todos puedan ganar con la globalización y prosperar en un mundo cada vez más interconectado.



TRABAJO CONJUNTO

Esto puede lograrse solo si los países trabajan juntos, con la sincera convicción de que la ayuda mutua es la mejor forma de autoayuda.

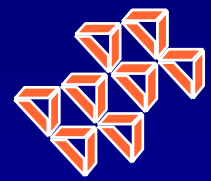


EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL



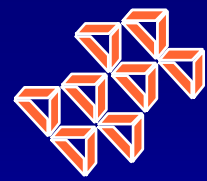
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL

El crecimiento mundial continúa a ritmo lento, con un promedio de apenas 2.5% en el primer semestre de 2013, que es aproximadamente el mismo ritmo registrado en el segundo semestre de 2012. En contraste con la trayectoria observada desde la Gran Recesión, las economías avanzadas últimamente han recuperado algo de ímpetu, en tanto que las economías de mercados emergentes se han desacelerado. No obstante, estas últimas siguen aportando al grueso del crecimiento mundial.



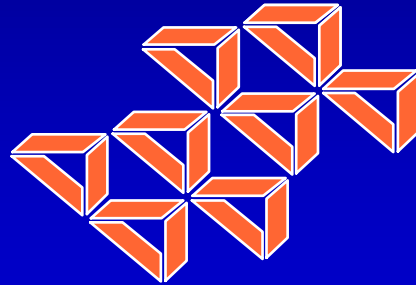
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL

Dentro de cada grupo siguen observándose amplias diferencias en cuanto a crecimiento y posición en el ciclo.



PERSPECTIVAS DE MEJORA A CORTO PLAZO

Los indicadores más recientes denotan perspectivas algo mejores a corto plazo, pero con diferentes dinámicas de crecimiento entre las principales. Las proyecciones de “Perspectivas de la Economía Mundial” del FMI siguen apuntando a una aceleración moderada de la actividad, impulsada en su mayor parte por las economías avanzadas.



ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

EL IMPULSO A LA ECONOMÍA MUNDIAL VENDRÁ DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Estados Unidos de Norteamérica. Se prevé que el impulso al crecimiento mundial provendrá sobre todo de Estados Unidos de Norteamérica, donde la actividad se acelerará en la medida en que se modere la consolidación fiscal y que las condiciones monetarias sigan brindando apoyo.



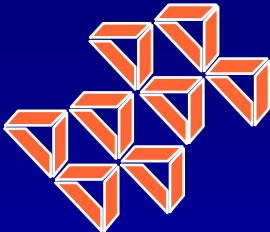
LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE SE RECUPERA

Tras un fuerte ajuste fiscal a comienzos de año, la actividad en Estados Unidos de Norteamérica ya está recobrando ímpetu, ayudada por el sector inmobiliario en recuperación, la mayor riqueza de los hogares, condiciones más favorables de los préstamos bancarios y mayores niveles de endeudamiento.



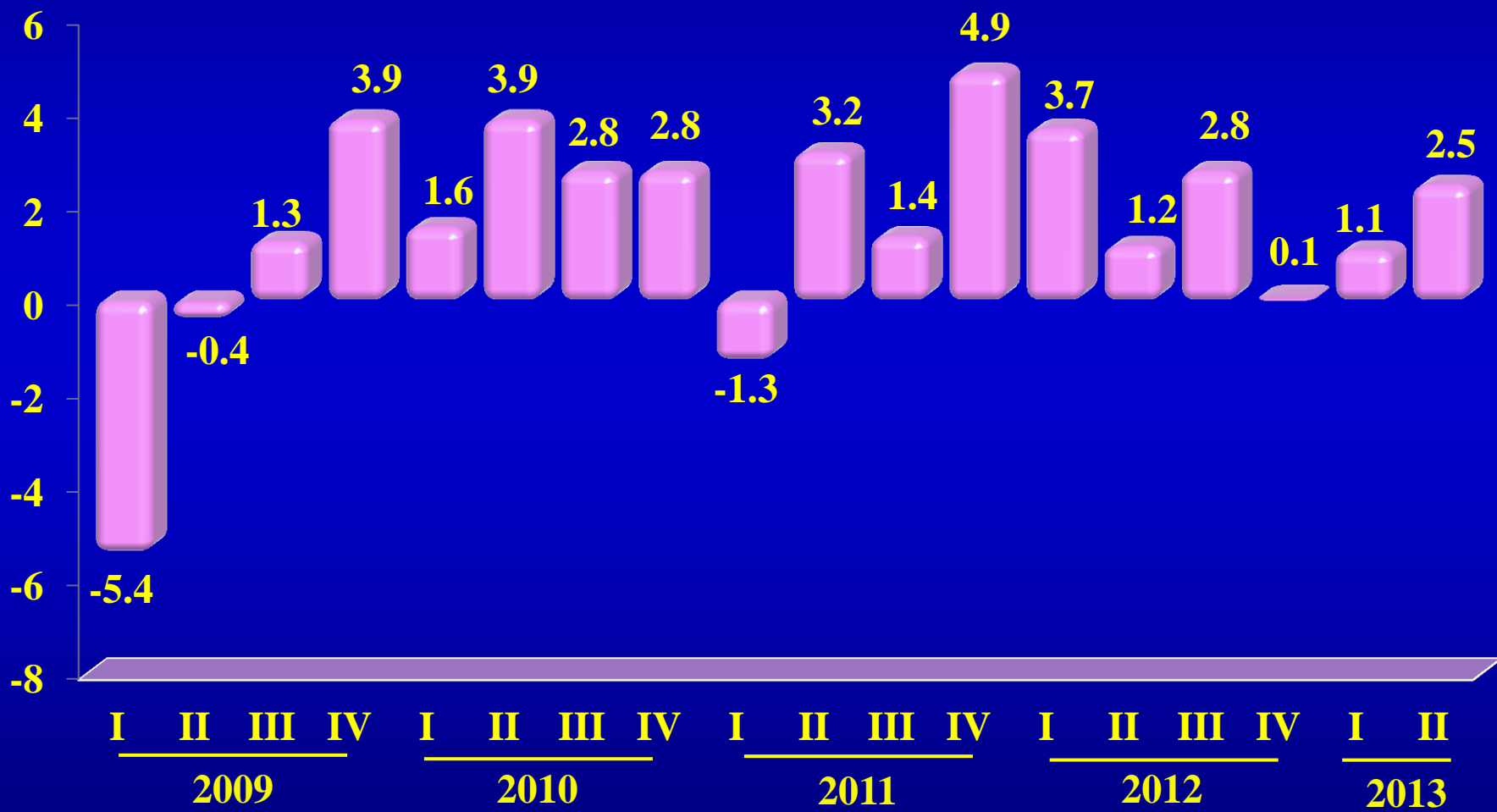
AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO

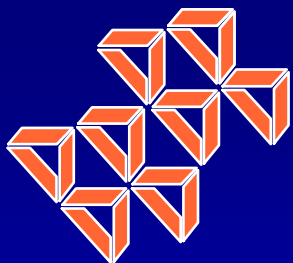
Se estima que el ajuste fiscal en 2013 será de 2.5% del PIB. Sin embargo, se moderará a 0.75% del PIB en 2014, y eso ayudará a elevar la tasa de crecimiento económico a 2.5%, de 1.5% en 2013. Esto supone que el gasto público discrecional se autoriza y se ejecuta conforme a lo proyectado y que se eleva el tope de la deuda de manera oportuna.



PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

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

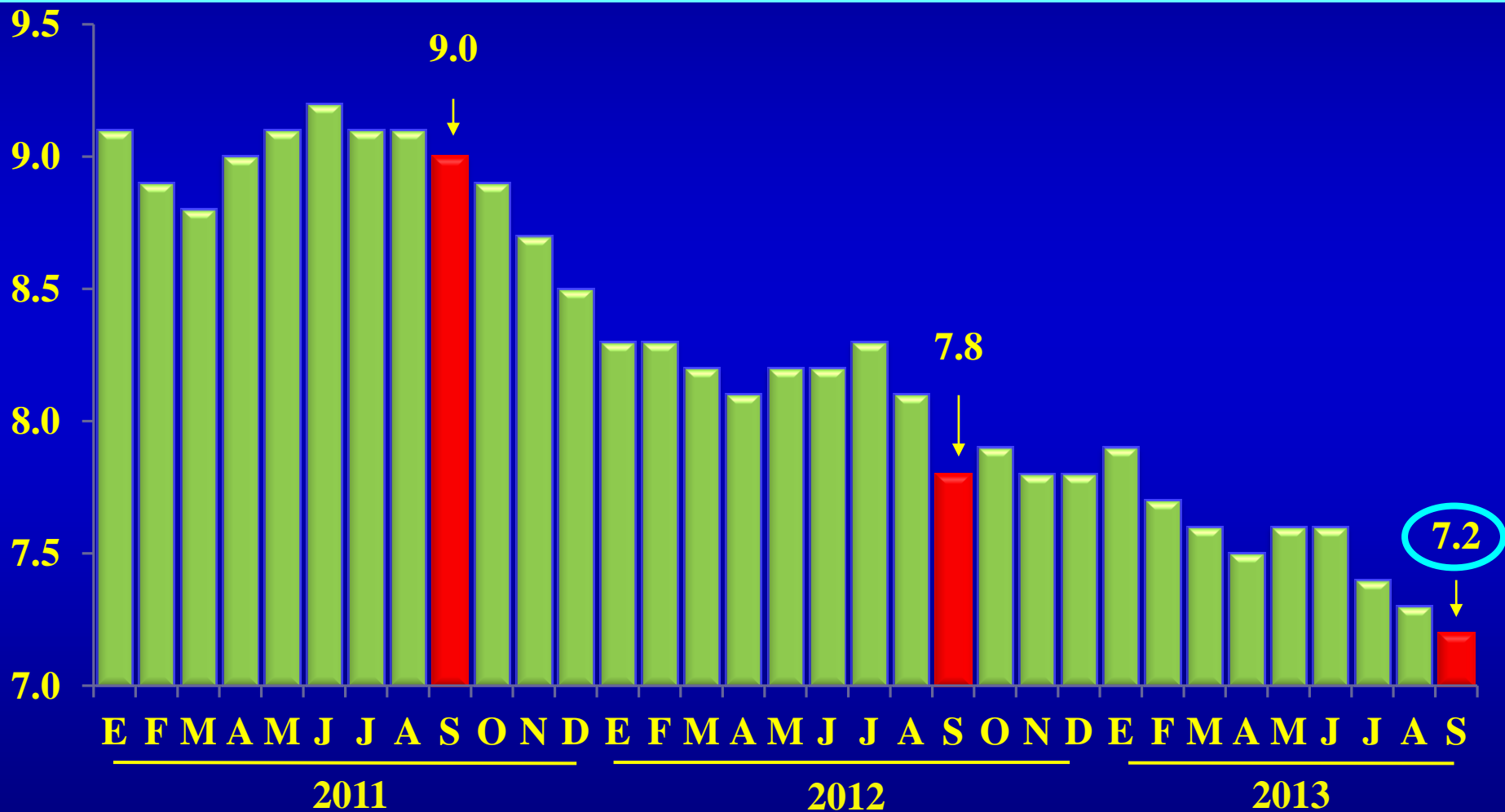


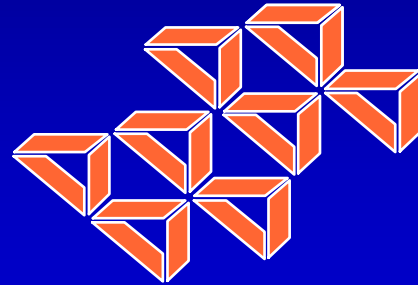


TASA DE DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

-Promedio mensual-

2011-2013





ECONOMÍA DE JAPÓN



LA ECONOMÍA JAPONESA SE DESACELERARÁ

Japón. En Japón se proyecta que la actividad se desacelerará en respuesta a la aplicación de una política fiscal más restrictiva en 2014. Hasta ahora, los datos apuntan a una notable reactivación del producto como resultado de la expansión monetaria cuantitativa y cualitativa del Banco de Japón y un estímulo fiscal de 1.4% del PIB proporcionado por el gobierno para poner fin a la deflación y promover el crecimiento.



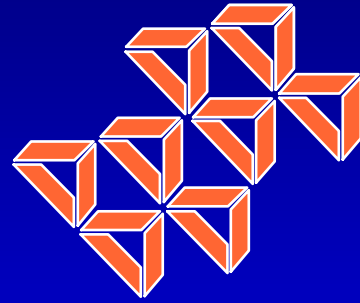
AUMENTOS SALARIALES MODERADOS

Las estimaciones del personal técnico del FMI indican que las nuevas políticas pueden haber incrementado el PIB alrededor de 1%, aunque los aumentos salariales han seguido siendo moderados. A medida que disminuyan el estímulo y el gasto en reconstrucción y que se hagan efectivos los aumentos del impuesto al consumo, el déficit estructural se reducirá; las proyecciones suponen una reducción de 2.5% del PIB en 2014, que se prevé hará descender el crecimiento de 2% en 2013 a 1.25% en 2014.



“PROGRAMA DE ESTÍMULO”

Sin embargo, si efectivamente se adopta otro “programa de estímulo”, el freno fiscal sería menor y el crecimiento mayor de lo que se proyecta en la actualidad.



ECONOMÍAS DE LA ZONA EURO



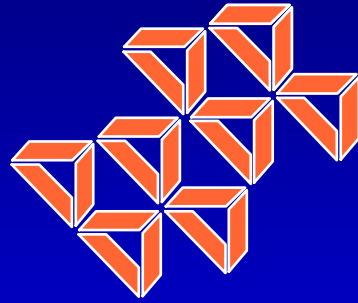
LA ZONA EURO ESTÁ PRÓXIMA A ESTABILIZARSE

Zona del Euro. En la zona del euro, los indicadores de confianza de las empresas hacen pensar que la actividad está próxima a estabilizarse en la periferia y que ya está recuperándose en las economías del centro. Para 2014 se prevé una importante reducción del ritmo de ajuste fiscal, a 0.50% del PIB frente a aproximadamente 1% del PIB en 2013.

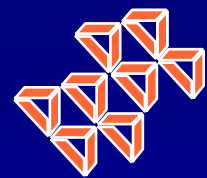


CONDICIONES CREDITICIAS MÁS RESTRICTIVAS EN LA PERIFERIA

No obstante, el apoyo a la actividad derivado de la reducción del ritmo de ajuste fiscal se ve contrarrestado por condiciones crediticias más restrictivas en la periferia. Por lo tanto, se prevé que el crecimiento económico alcanzará tan solo 1%, después de contraerse alrededor de 0.50% en 2013.



ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO



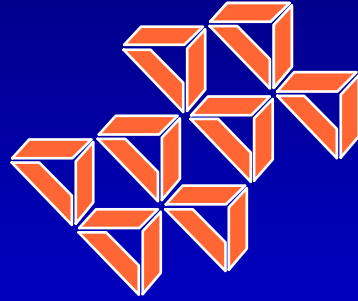
CRECIMIENTO ECONÓMICO RESPALDADO POR EXPORTACIONES

Economías de mercados emergentes y en desarrollo. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo se prevé que la actividad estará respaldada por las exportaciones, las cuales a su vez están impulsadas por un crecimiento más fuerte en las economías avanzadas y un consumo sólido animado por bajos niveles de desempleo.

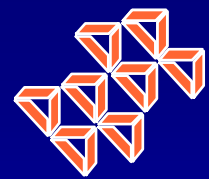


POLÍTICAS FISCALES NEUTRAS

Se proyecta que las políticas fiscales serán en general neutras, y en muchas economías las tasas de interés reales aún están en niveles bajos, lo cual debería fomentar la inversión. Sin embargo, las condiciones del financiamiento externo se han tornado más restrictivas, y cada vez hay más pruebas de limitaciones en la oferta. Cabe destacar que para muchas de estas economías el crecimiento está expuesto a riesgos a la baja.

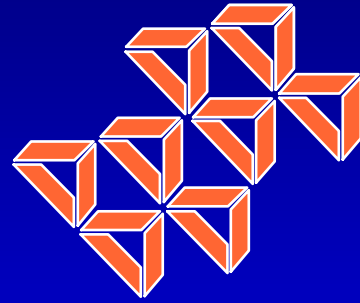


ECONOMÍA CHINA



CRECIMIENTO EQUILIBRADO Y SOSTENIDO

China. Los pronósticos suponen que las autoridades chinas no proporcionan un estímulo considerable y se conforman con un crecimiento algo más bajo, lo cual es coherente con la transición a una trayectoria de crecimiento más equilibrado y sostenible. Por lo tanto, el pronóstico de un crecimiento del PIB real de China se ha reducido a aproximadamente 7.50% para 2013–2014. Esta desaceleración repercutirá en todas las economías en desarrollo de Asia, cuyo crecimiento se prevé que permanecerá entre 6.25 y 6.50% en 2013–2014.

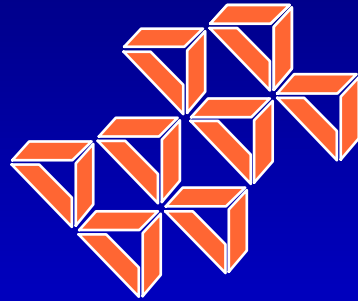


ECONOMÍA INDIA



CRECIMIENTO A LA BAJA EN LA ECONOMÍA DE LA INDIA

India. Las proyecciones para el crecimiento del PIB real de India también se han revisado significativamente a la baja, previéndose cifras de crecimiento de 3.75% en 2013 y alrededor de 5% en 2014. Algunas economías experimentan un considerable endurecimiento de las condiciones financieras debido al cambio de sentido de los flujos de capitales a escala mundial.

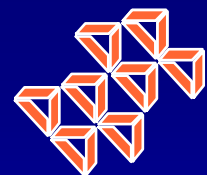


ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA



CRECIMIENTO MODERADO EN AMÉRICA LATINA

América Latina. En América Latina, las proyecciones son con base en el supuesto de que la reciente revaloración de los precios de las acciones y los bonos fue en gran medida un evento extraordinario, y que las depreciaciones de la moneda contrarrestarán en parte el efecto que tendrá en la actividad el endurecimiento de las condiciones financieras. Pero en este momento existe mucha incertidumbre en torno a estas hipótesis.



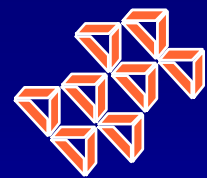
CRECIMIENTO MODERADO EN AMÉRICA LATINA

Se supone que la recuperación en Brasil continuará a un ritmo moderado, ayudada por la depreciación del tipo de cambio, una reactivación del consumo y políticas orientadas a promover la inversión. México se beneficiará del repunte de la actividad en Estados Unidos de Norteamérica, tras el desempeño decepcionante en lo que va del año. No obstante, la aceleración de la actividad en todo el continente será moderada.



**PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS
DE LA ECONOMÍA MUNDIAL***
-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario

Región /país	2011	2012	2013 ^{D/}	2014 ^{D/}
Producto mundial ^{1/}	3.9	3.2	2.9	3.6
Economías avanzadas	1.7	1.5	1.2	2.0
Estados Unidos de Norteamérica ^{2/}	1.8	2.8	1.6	2.6
Zona del Euro	1.5	-0.6	-0.4	1.0
Alemania	3.4	0.9	0.5	1.4
Francia	2.0	0.0	0.2	1.0
Italia	0.4	-2.4	-1.8	0.7
España	0.1	-1.6	-1.3	0.2
Japón	-0.6	2.0	2.0	1.2
Reino Unido	1.1	0.2	1.4	1.9
Canadá	2.5	1.7	1.6	2.2
Otras economías avanzadas ^{3/}	3.2	1.9	2.3	3.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo ^{4/}	6.2	4.9	4.5	5.1
África Subsahariana	5.5	4.9	5.0	6.0
Sudáfrica	3.5	2.5	2.0	2.9
América Latina y el Caribe	4.6	2.9	2.7	3.1
Brasil	2.7	0.9	2.5	2.5



PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL *

-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario

Región /país	2011	2012	2013 ^{p/}	2014 ^{p/}
México	4.0	3.6	1.2	3.0
Comunidad de Estados Independientes	4.8	3.4	2.1	3.4
Rusia	4.3	3.4	1.5	3.0
Excluido Rusia	6.1	3.3	3.6	4.2
Economías en desarrollo de Asia	7.8	6.4	6.3	6.5
China	9.3	7.7	7.6	7.3
India ^{5/}	6.3	3.2	3.8	5.1
ASEA-5 ^{6/}	4.5	6.2	5.0	5.4
Europa Central y Oriental	5.4	1.4	2.3	2.7
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	3.9	4.6	2.3	3.6

* Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 29 de julio y el 26 de agosto de 2013. En los casos en que las economías no se enumeran en orden alfabético, el orden se basa en el tamaño de la economía. Los datos trimestrales agregados se han ajustado estacionalmente.

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

2/ Los datos de Estados Unidos de Norteamérica están sujetos a cambios hasta la publicación definitiva de la revisión integral de las cuentas de ingreso y producto nacionales (NIPA, por sus siglas en inglés) de la Oficina de Análisis Económico.

3/ Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido) y los países de la zona del euro.

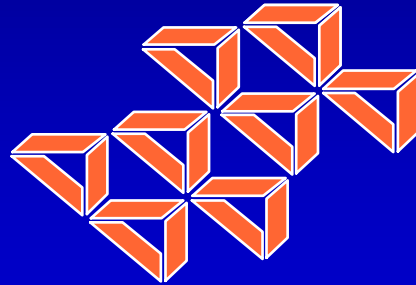
4/ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

5/ En el caso de India, los datos y proyecciones se presentan con base al ejercicio fiscal.

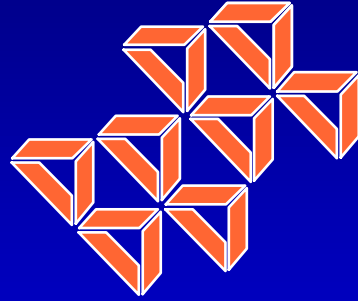
6/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

p/ Proyecciones.

FUENTE: FMI



ENTORNO NACIONAL



ECONOMÍA MEXICANA



DESACELERACIÓN ECONÓMICA

La actividad económica en México registró una fuerte desaceleración en el primer trimestre y una contracción en el segundo aunque más moderada. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, es un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo, apropiado para analizar esta evolución.

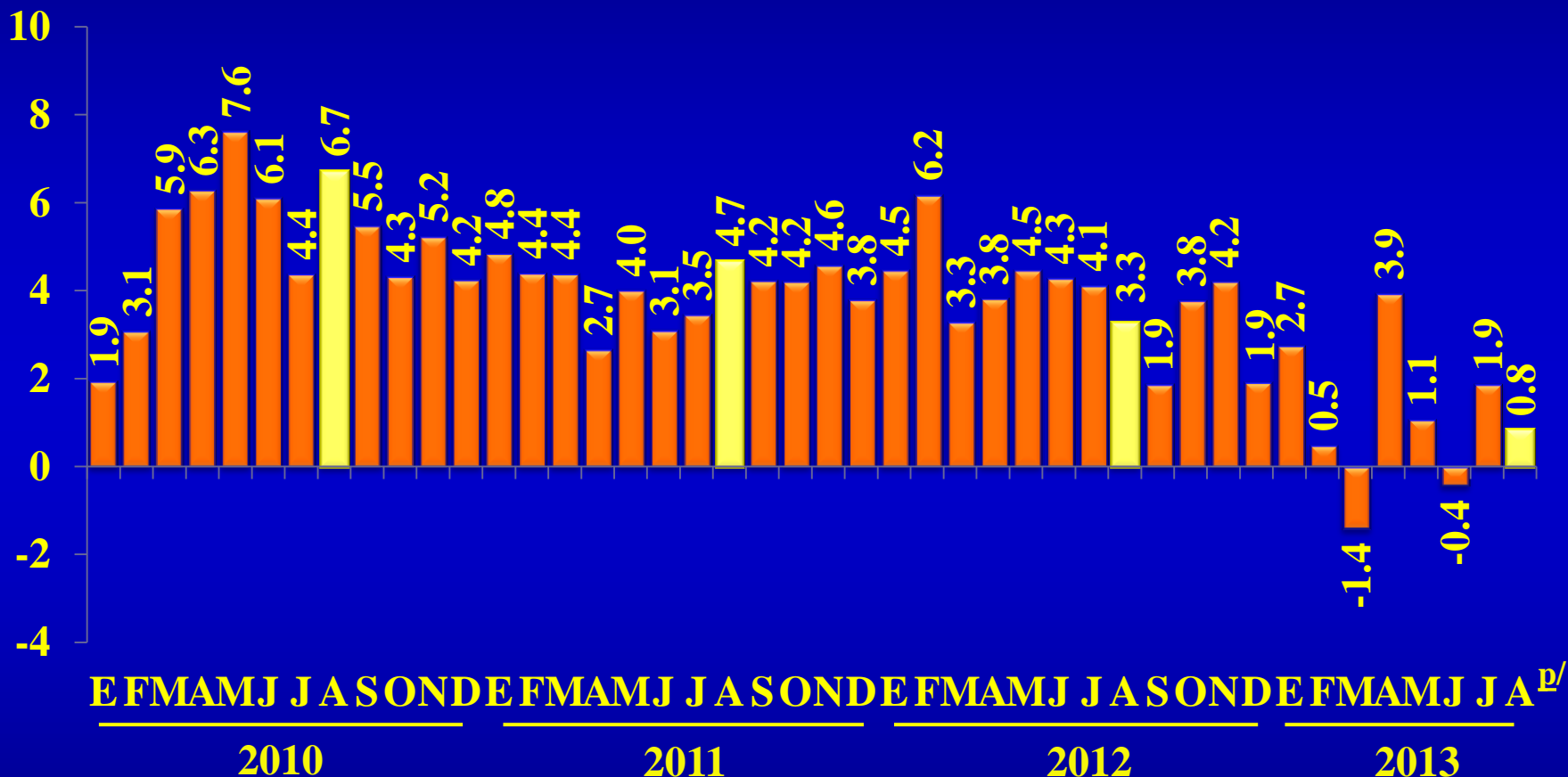


INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Así, en su comparación anual, el IGAE aumentó 0.8% en términos reales durante agosto de este año respecto a igual mes de 2012.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA AL MES DE AGOSTO DE 2013

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



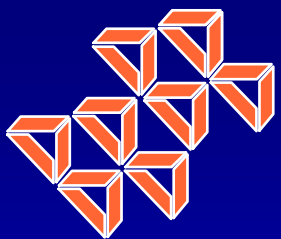
^{p/} Cifras preliminares.

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

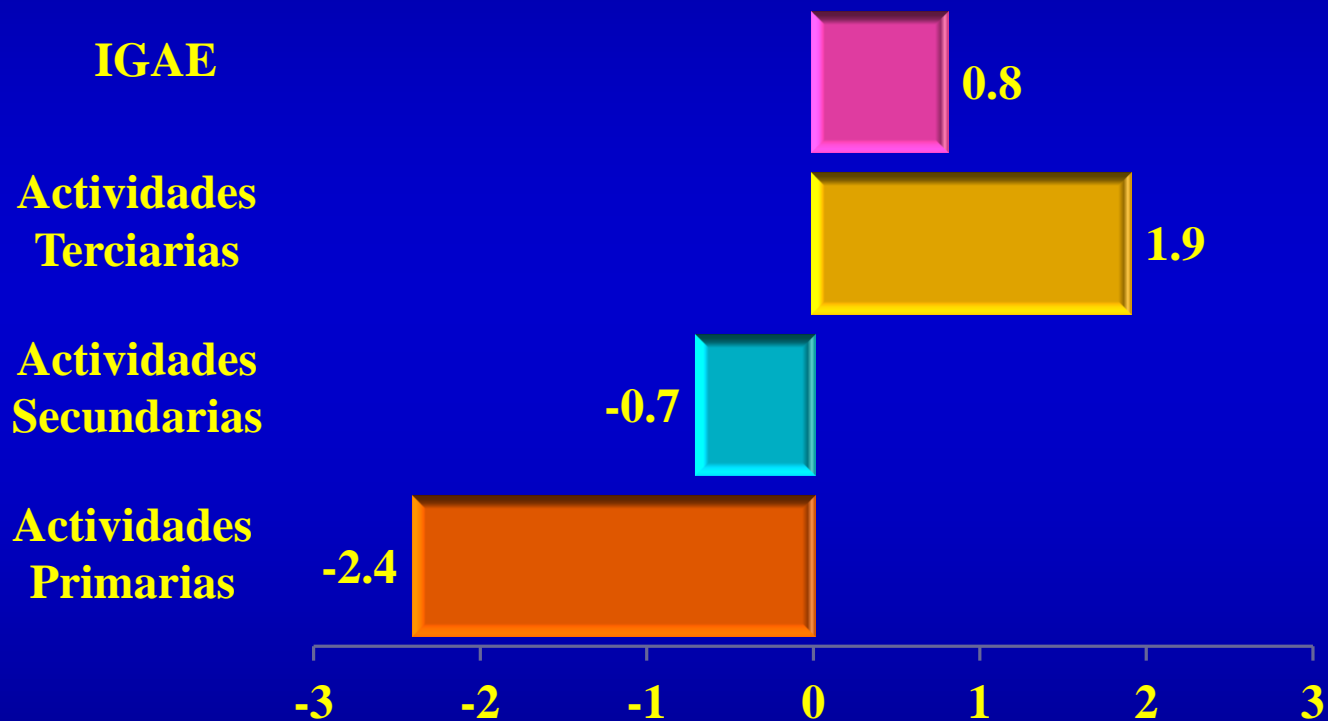


RESULTADOS POR GRUPOS DE ACTIVIDADES

El resultado anterior se debió al comportamiento heterogéneo de los grandes grupos de actividades que lo conforman.



**ACTIVIDADES ECONÓMICAS QUE INTEGRAN EL
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
AL MES DE AGOSTO DE 2013 ^{p/}**
**-Variación porcentual real respecto al mismo
mes del año anterior-**



^{p/} Cifras preliminares.



ACTIVIDADES PRIMARIAS

Las Actividades Primarias descendieron 2.4% a tasa anual durante el octavo mes del año en curso como consecuencia de la caída registrada en la Agricultura, principalmente.



ACTIVIDADES SECUNDARIAS

En cuanto a la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias manufactureras), ésta se redujo 0.7% en términos reales en agosto de 2013 con relación al mismo mes de un año antes.



RETROCESO EN SUBSECTORES

Dicho comportamiento se originó por el retroceso mostrado en los subsectores de Edificación; Construcción de obras de ingeniería civil; Extracción de petróleo y gas; Productos a base de minerales no metálicos; Muebles, colchones y persianas; Trabajos especializados para la construcción; entre otros.



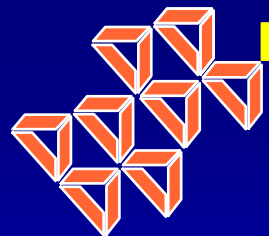
INCREMENTO EN LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS

Las Actividades Terciarias presentaron un incremento de 1.9% a tasa anual en agosto pasado, producto del desempeño favorable del Comercio; “Otras telecomunicaciones”; Servicios inmobiliarios; Autotransporte de carga; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; Actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; Servicios educativos y de alojamiento temporal, fundamentalmente.



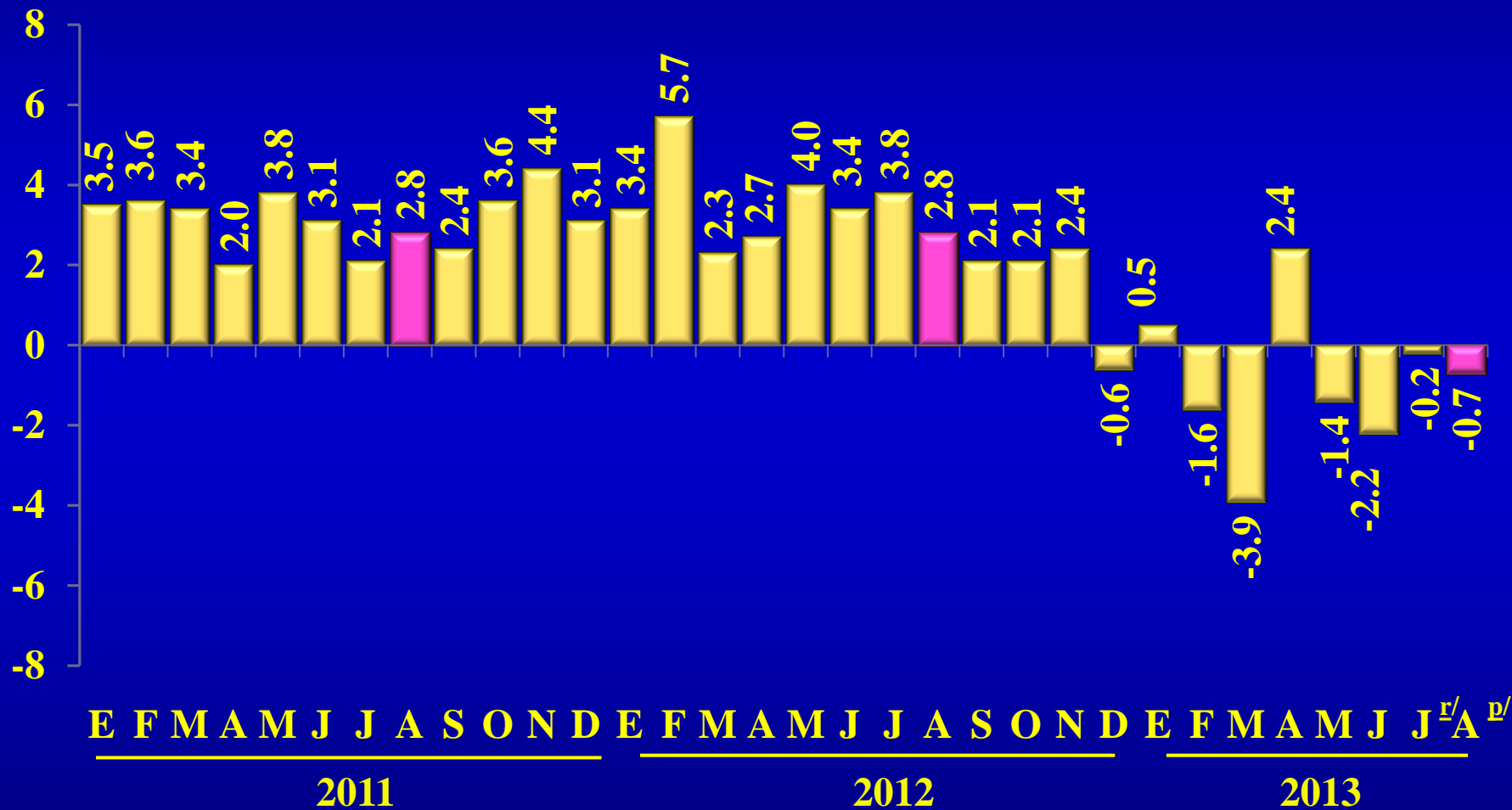
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Por otra parte, el Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI), que proporciona información estadística sobre la evolución real de la actividad productiva, muestra que la Actividad Industrial descendió 0.7% en términos reales durante agosto de 2013 respecto a igual mes de 2012, debido a las disminuciones mostradas en dos de los cuatro sectores que la conforman. Cabe destacar que con este resultado se acumulan cuatro meses de retroceso en la actividad industrial.

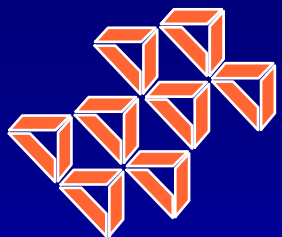


PRODUCCIÓN INDUSTRIAL AL MES DE AGOSTO DE 2013

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

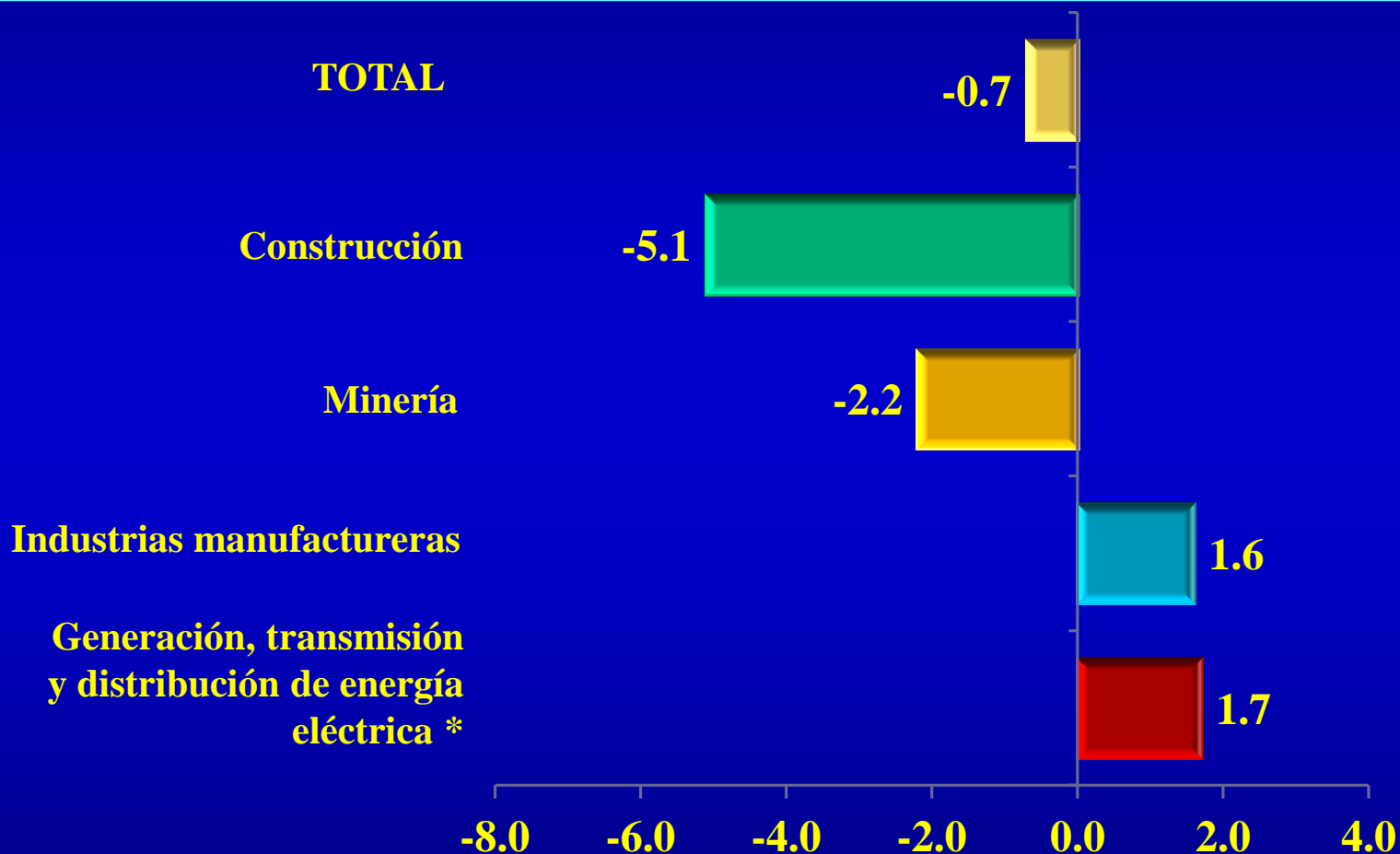


r/ Cifras revisadas.
p/ Cifras preliminares.



PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTOR AL MES DE AGOSTO DE 2013 ^{p/}

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



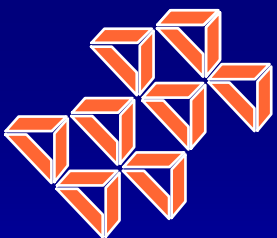
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

p/ Cifras preliminares.



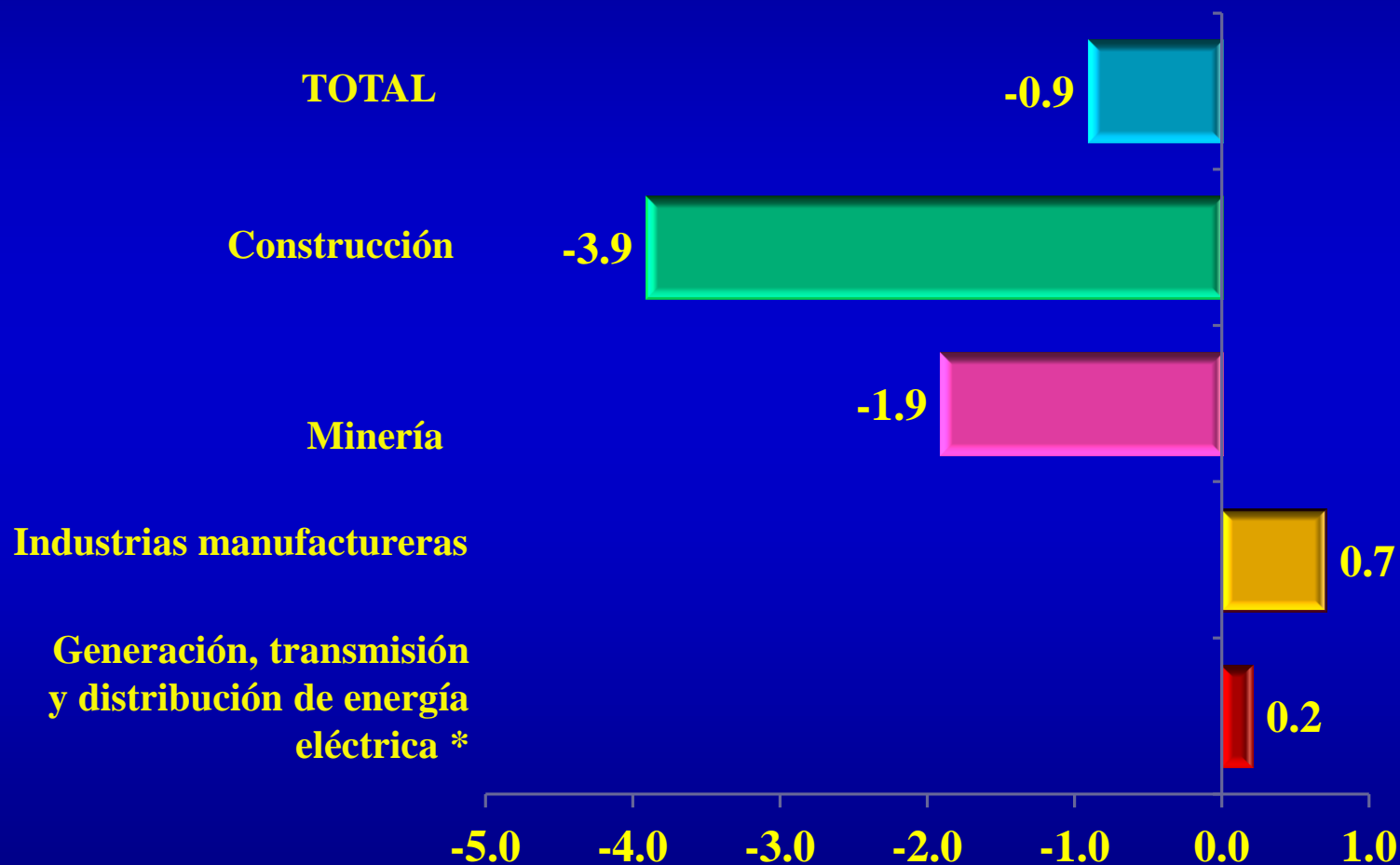
RESULTADOS DURANTE ENERO-AGOSTO DE 2013

En los primeros ocho meses del año, la Actividad Industrial retrocedió 0.9% en términos reales con relación a igual período de 2012, producto del descenso de dos de los cuatro sectores que la integran. La Construcción se redujo 3.9% y la Minería 1.9%; en cambio las Industrias Manufactureras crecieron 0.7% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se incrementó 0.2% en el mismo lapso.



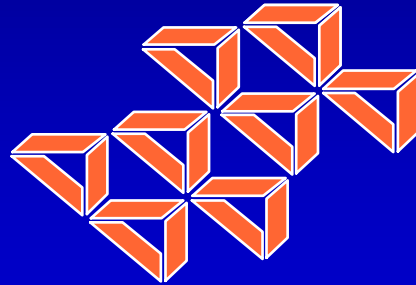
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A ENERO-AGOSTO DE 2013 ^{p/}

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



* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.

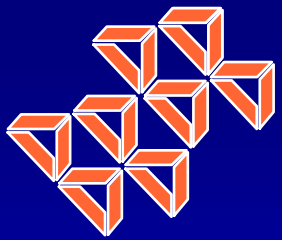


COMERCIO EXTERIOR



COMERCIO EXTERIOR: MOTOR DE LA ECONOMÍA NACIONAL

El comercio exterior sigue siendo el motor de la economía nacional, ya que ha contribuido a que la desaceleración económica no se profundice. De hecho, en el período enero-agosto de 2013, el valor de las exportaciones totales ascendió a 249 mil 925.8 millones de dólares, lo cual representó un incremento anual de 1.6%. Dicha tasa fue resultado neto de un crecimiento de 3% en el valor de las exportaciones no petroleras y de una disminución de 6.6% en el de las petroleras.



EXPORTACIONES TOTALES*

-Enero-agosto-

2012-2013

TOTAL 249 925.8

Millones de dólares



* Cifras oportunas para agosto de 2013.



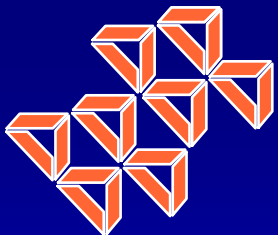
CRECIMIENTO EN LAS IMPORTACIONES TOTALES

Por su parte, el valor acumulado de las importaciones totales de mercancías en los primeros ocho meses de 2013 ascendió a 253 mil 461.5 millones de dólares, cifra que representó un incremento anual de 3.8%. Esta tasa se derivó de avances de 3.8% tanto en las importaciones no petroleras, como en las petroleras.



AUMENTO EN LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO

Asimismo, las importaciones de bienes de consumo registraron un aumento anual de 7.7% (de 15.5% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), las de bienes intermedios se elevaron en 3.2% (en 2.4% en el caso de las importaciones de bienes intermedios no petroleros) y las de bienes de capital lo hicieron en 3 por ciento.



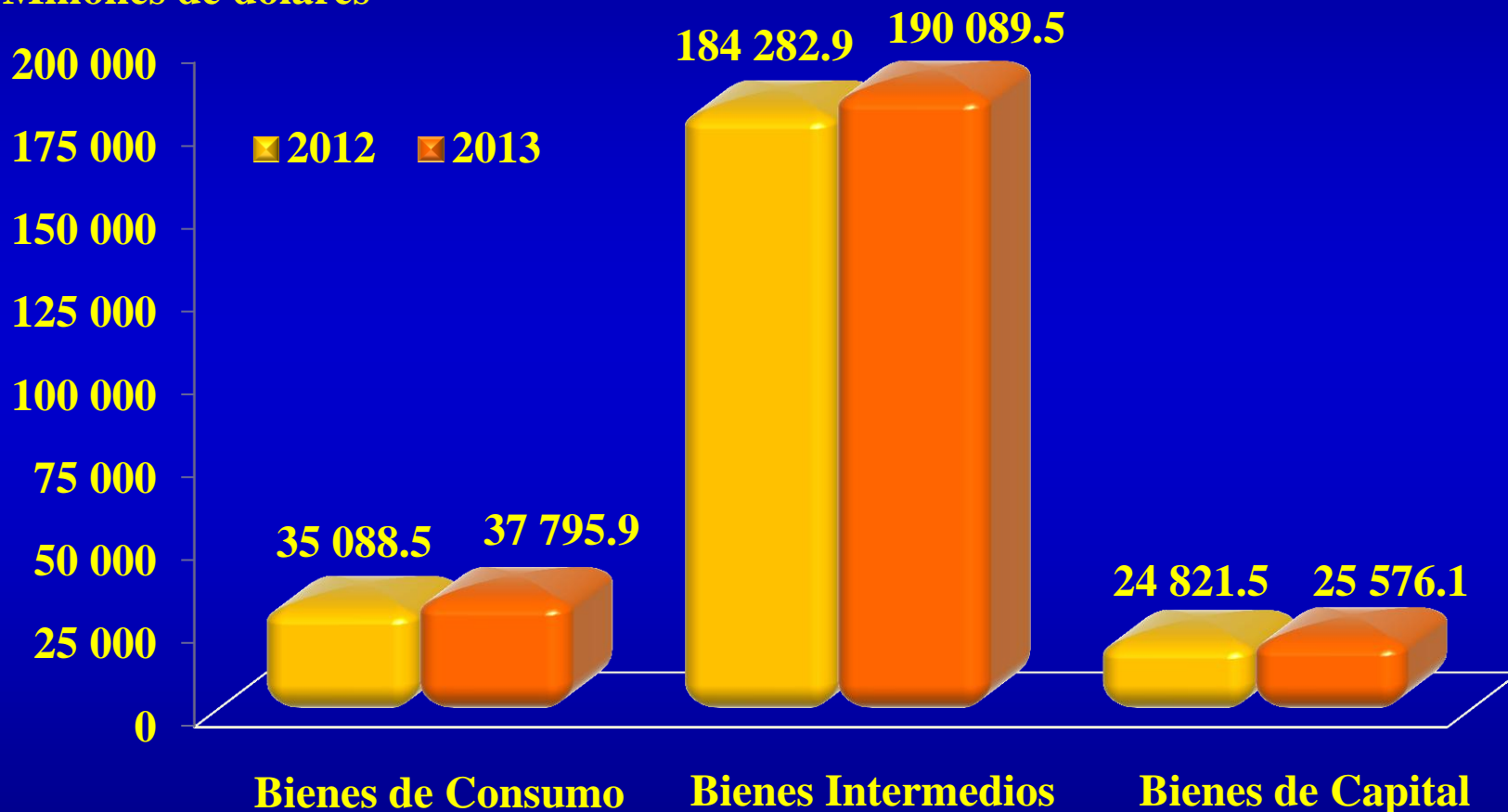
IMPORTACIONES TOTALES*

-Enero-agosto-

2012-2013

TOTAL 253 461.5

Millones de dólares

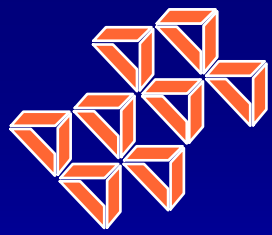


* Cifras oportunas para agosto de 2013.

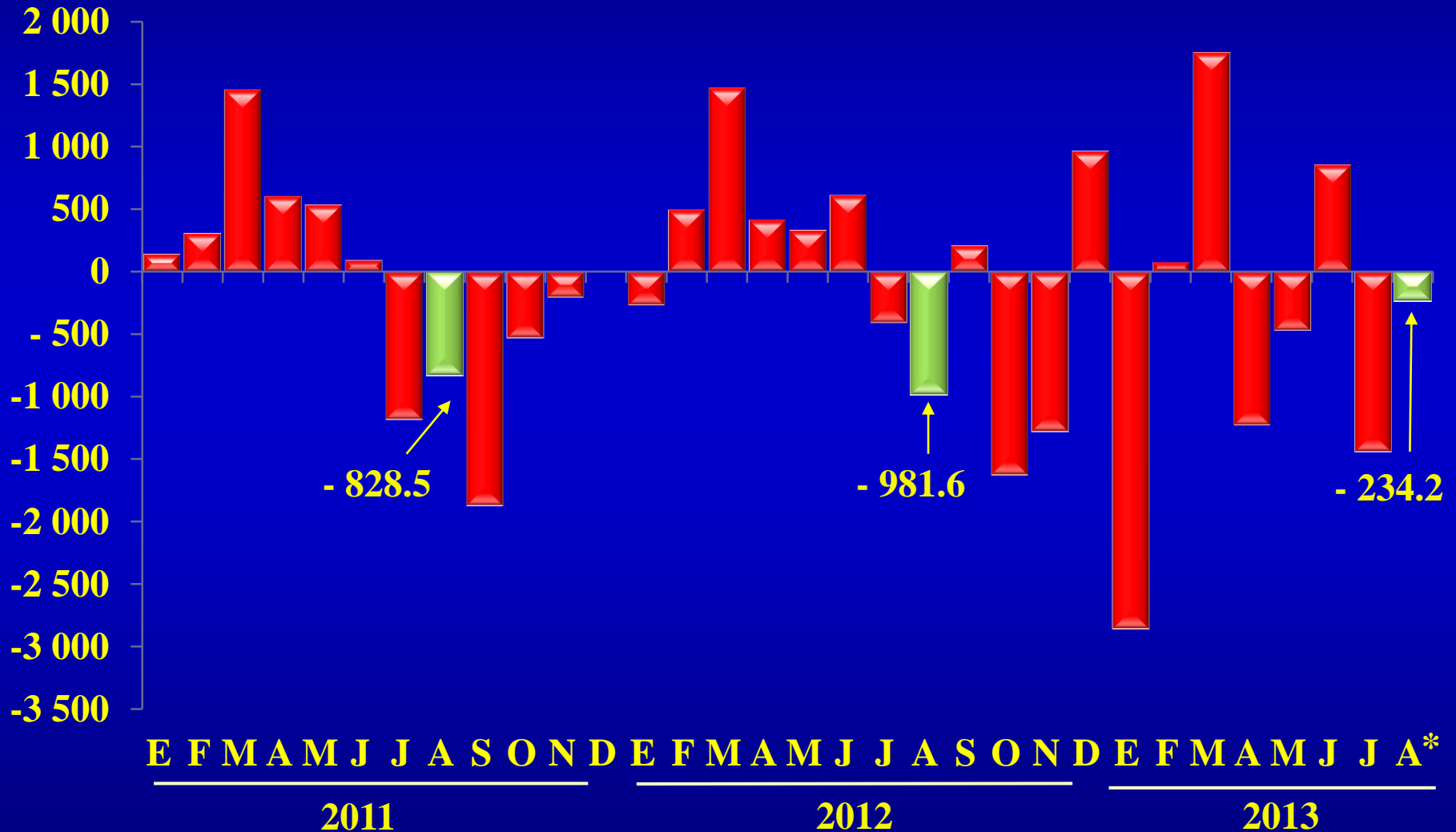


DÉFICIT EN LA BALANZA COMERCIAL

En agosto de 2013, la balanza comercial presentó un déficit de 234.2 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 1 mil 440 millones de dólares observado en julio pasado.



SALDO COMERCIAL MENSUAL -MILLONES DE DÓLARES- 2011-2013

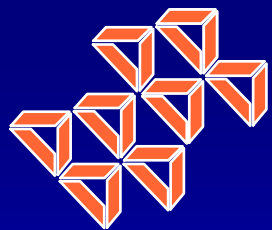


* Cifras oportunas.



SALDO COMERCIAL DEFICITARIO

Con ello, en los primeros ocho meses del presente año, el saldo comercial fue deficitario en 3 mil 535.7 millones de dólares.

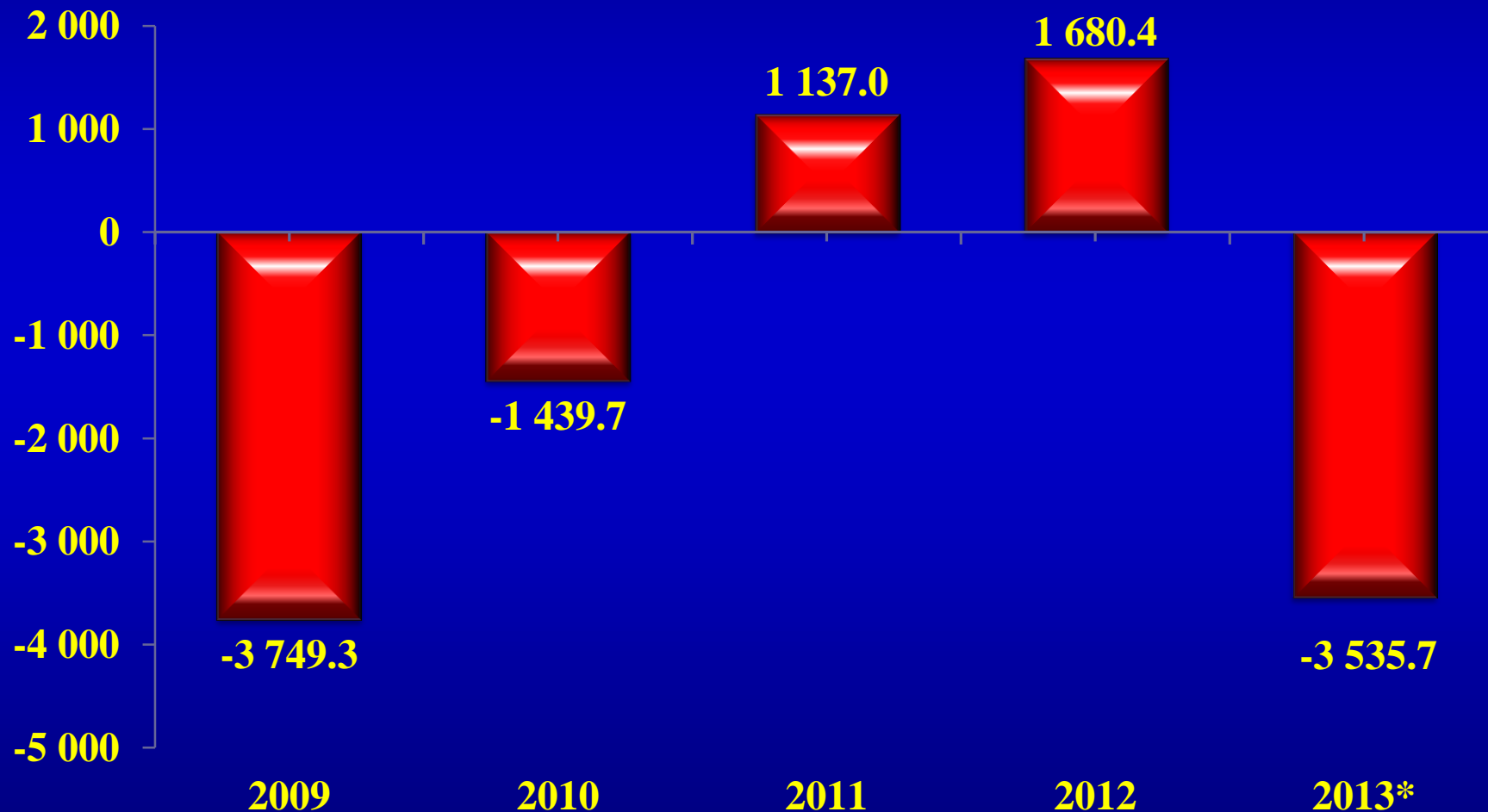


SALDO COMERCIAL DE MÉXICO

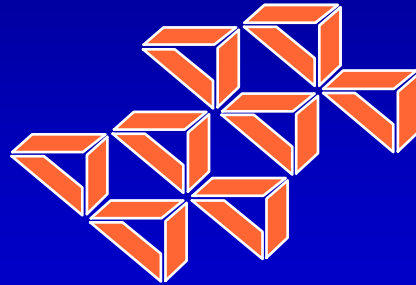
2009-2013

-Enero-agosto-

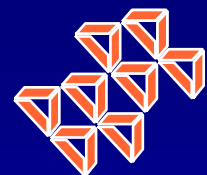
Millones de dólares



* Cifras oportunas para agosto.



RECUPERACIÓN INCIPIENTE DE LA ECONOMÍA MEXICANA



INCIPIENTE RECUPERACIÓN

Algunos indicadores sugieren que la economía comenzó a mostrar una incipiente recuperación en el tercer trimestre del año. Lo anterior refleja que algunos de los choques adversos que se manifestaron a partir de la segunda mitad de 2012 aparentemente han empezado a diluirse. A pesar de lo anterior, prevalece un considerable grado de holgura en el mercado laboral y en la economía en su conjunto.



CAMBIO EN LOS PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB

En este sentido, la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2013”, muestra los siguientes resultados:

- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del PIB real en 2013 y 2014, éstas disminuyeron con respecto a los pronósticos de agosto.



SE MANTIENEN LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2013 Y 2014

- **Las expectativas de inflación general para los cierres de 2013 y 2014 permanecieron en niveles similares a las de la encuesta de agosto, si bien las medianas de dichas previsiones aumentaron.**



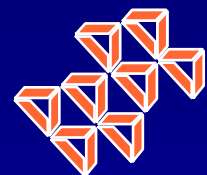
INFLACIÓN SUBYACENTE: AUMENTA LA EXPECTATIVA

En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las 1° de octubre de 2013 correspondientes al cierre de 2013 se mantuvieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de las mismas aumentó. Las perspectivas de inflación subyacente correspondientes al cierre de 2014 también aumentaron en comparación con la encuesta previa.



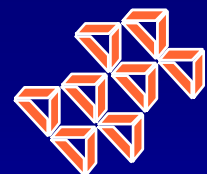
INFLACIÓN GENERAL: EXPECTATIVA SIN CAMBIO

- La probabilidad que le asignaron los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3% permaneció cercana a la reportada en la encuesta anterior para los cierres de 2013 y 2014.



AUMENTO EN LA EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO

- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para el cierre de 2013 aumentaron con respecto a la encuesta previa, al tiempo que las correspondientes al cierre de 2014 se mantuvieron en niveles similares.

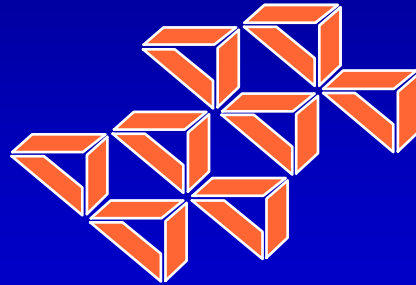


EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA

-Media de los pronósticos-

	Encuesta	
	Agosto de 2013	Septiembre de 2013
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2013	3.55	3.59
Expectativa para 2014	3.79	3.82
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2013	2.87	2.91
Expectativa para 2014	3.27	3.34
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2013	1.78	1.43
Expectativa para 2014	3.74	3.59
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2013	3.93	3.59
Expectativa para 2014	4.14	3.90
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2013	12.71	12.79
Expectativa para 2014	12.53	12.54

FUENTE: Banco de México.



REFORMAS SOCIAL Y HACENDARIA



REFORMA SOCIAL Y HACENDARIA

En el marco de la Reforma Social y Hacendaria presentada a consideración del Congreso de la Unión el 8 de septiembre de 2013, se propuso la inclusión de dos nuevos derechos constitucionales: el derecho de los adultos mayores a contar con una Pensión Universal, que los apoye a cubrir sus gastos básicos de manutención durante la vejez, así como el derecho de los trabajadores a contar con un Seguro de Desempleo, que les permita cubrir sus necesidades mientras se reincorporan al mercado laboral formal.



MODIFICACIONES APROBADAS

Estas propuestas fueron discutidas, enriquecidas y aprobadas por el Congreso. Así, se aprobaron modificaciones a los artículos 4º, 73 y 123 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en materia de seguridad social universal.



PROTECCIÓN PARA ADULTOS MAYORES

Estas modificaciones tienen como finalidad lograr que se garantice una red mínima de protección para los adultos mayores, y a los trabajadores ante la eventualidad del desempleo. Además, busca que estos nuevos derechos se conviertan en herramientas eficaces para fomentar la formalidad y mejorar las condiciones de los trabajadores.



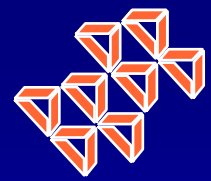
REFORMAS A LA LEY GENERAL DE SALUD

Asimismo, como parte de la propuesta de Reforma Hacendaria y de Seguridad Social, se aprobaron las reformas a la Ley General de Salud, para lograr una mayor eficiencia en los servicios estatales de salud. Con ellas, se espera consolidar a la Secretaría de Salud como instancia rectora y articuladora del Sistema de Protección Social en Salud, mejorar los servicios estatales (en especial el abasto de medicamentos) y sancionar con prisión y multas el desvío de recursos.



FORTALECIMIENTO DE LA PROTECCIÓN DE LOS DERECHOS DE LAS PERSONAS ADULTAS MAYORES

Cabe destacar que las reformas en materia de seguridad social y de salud, son consistentes con lo previsto en el Plan Nacional de Desarrollo 2012-2018 que establece el fortalecimiento de la protección de los derechos de las personas adultas mayores, para garantizar su calidad de vida en materia de salud, alimentación, empleo, vivienda, bienestar emocional y seguridad social.



También señala el establecimiento de un Sistema de Seguridad Social Integral, el cual debe contemplar un seguro de desempleo; y busca orientar las políticas públicas para garantizar a los mexicanos el acceso y la calidad de los servicios de salud.



RED DE PROTECCIÓN SOCIAL

De igual forma, estas iniciativas, presentadas por el Ejecutivo, están en línea con los compromisos acordados en el seno del Pacto por México, en donde se propone crear una red de protección social que garantice el derecho a la salud y que otorgue a cualquier mexicano, independientemente de su condición social o laboral, un conjunto de beneficios sociales procurados por el Estado, a través de un Sistema de Seguridad



RED DE PROTECCIÓN SOCIAL

Social Universal (acceso universal a servicios de salud de calidad, pensión para adultos mayores, seguro de desempleo, etcétera).



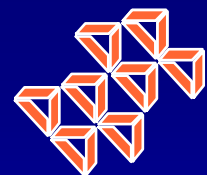
LEYES SECUNDARIAS

Cabe señalar que a partir de la entrada en vigor de las modificaciones a la Constitución, el Congreso de la Unión tendrá 180 días para elaborar las leyes secundarias y hacer viable este mandato constitucional.



REFORMA SOCIAL Y HACENDARIA

En este sentido, como parte de la Reforma Social y Hacendaria, el Ejecutivo Federal también presentó iniciativas de las respectivas leyes reglamentarias y reformas a diversas leyes. Así, el Ejecutivo puso a consideración de la Cámara de Diputados: la propuesta de Ley de la Pensión Universal y de la Ley del Seguro de Desempleo, así como



REFORMA SOCIAL Y HACENDARIA

las reformas a la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, la Ley del Seguro Social, la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, la Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores y la Ley Federal del Trabajo.



GENERACIÓN DEL FINANCIAMIENTO

Cabe destacar que, los recursos necesarios para financiar la provisión de servicios de protección social se generarán a través de las diversas modificaciones al sistema tributario, aprobadas recientemente.



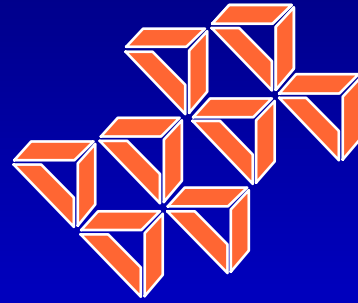
FORTALECER LA CAPACIDAD FINANCIERA DEL ESTADO MEXICANO

De esta forma, la Reforma Social y Hacendaria tiene como objetivo fomentar el crecimiento y la estabilidad, fortalecer la capacidad financiera del Estado Mexicano; mejorar la equidad del sistema tributario, al fomentar una mayor progresividad en el pago de impuestos; facilitar el cumplimiento de las



FORTALECER LA CAPACIDAD FINANCIERA DEL ESTADO MEXICANO

obligaciones tributarias; fortalecer el federalismo fiscal, al incentivar la recaudación de impuestos locales; promover la formalidad, reduciendo las barreras de acceso y ampliando los servicios de seguridad social; y mejorar los servicios de salud.



POLÍTICA MONETARIA



ANUNCIO DE POLÍTICA MONETARIA

El 25 de octubre de 2013, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió, por tercera vez en lo que va del año, disminuir el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria (TII) a un día en 25 puntos base para ubicarlo en 3.50%. Las anteriores modificaciones fueron el 8 de marzo (4.50 a 4.0%) y el 6 de septiembre (4.0 a 3.75%).



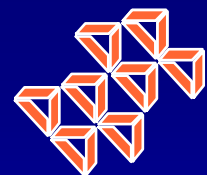
POSTURA MONETARIA CONGRUENTE

Con ello, el Instituto Central informó que tomando en cuenta la política fiscal prevista, la Junta estimó que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, pero considera que no serán recomendables reducciones adicionales al objetivo para la tasa de interés de referencia en el futuro previsible.



ATENTA Y VIGILANTE ANTE LOS CAMBIOS

En todo caso, la Junta se mantendrá atenta a que los cambios de precios relativos derivados de las modificaciones fiscales no causen efectos de segundo orden sobre la inflación. Asimismo, se mantendrá vigilante a las implicaciones que sobre las previsiones para la inflación tengan la evolución de la actividad económica y la postura monetaria relativa de México frente a Estados Unidos de Norteamérica, entre otros factores, con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación de 3.0 por ciento.



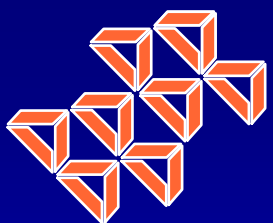
RENDIMIENTO DE CETES

En este contexto, durante las primeras cuatro subastas de octubre de 2013, la tasa de rendimiento de los Cetes a 28 días de vencimiento registró un promedio de 3.39%, porcentaje menor en 25 centésimas de punto porcentual respecto al observado en septiembre pasado (3.64%) y menor en 66 centésimas de punto inferior a la registrada en diciembre anterior (4.05%).



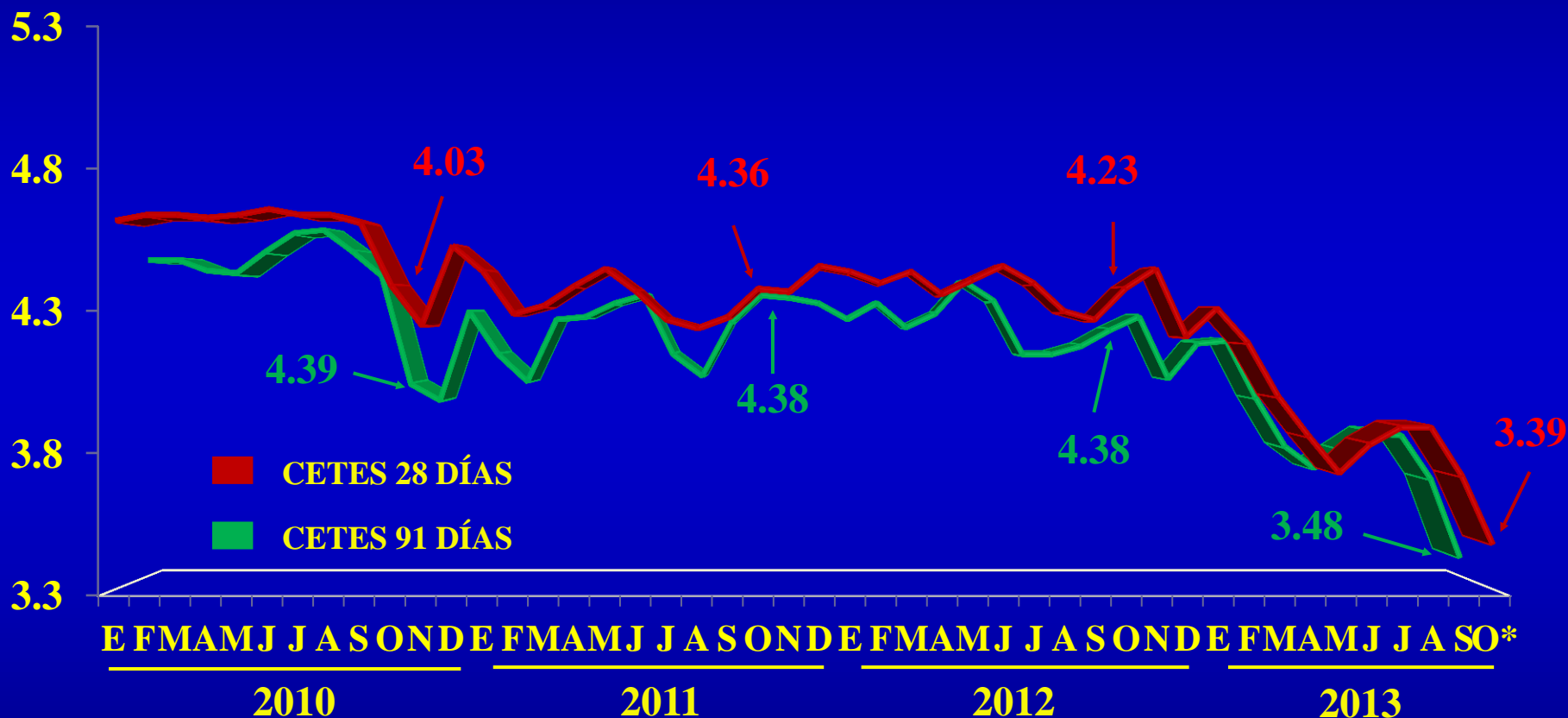
RENDIMIENTO DE CETES

Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron un rendimiento promedio de 3.48%, cifra 20 centésimas de punto porcentual menos a la observada en el mes inmediato anterior (3.68%) y 74 centésimas de punto inferior a la registrada en diciembre de 2012 (4.22%).



RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS

-Promedio mensual-

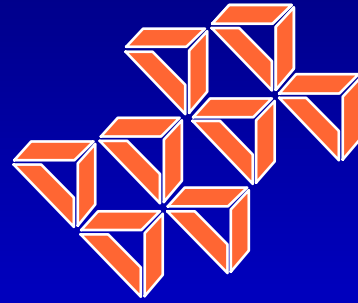


* A la cuarta subasta.



APUNTALAR EL DEBILITAMIENTO DE LA ECONOMÍA

Con la reducción en la TII a un día se reconocen los avances en la reducción de la inflación e intentan mejorar el debilitamiento de la economía al reducir el costo del crédito para el aparato productivo nacional y se refuerzan las condiciones del mercado financiero que ha disminuido el costo del dinero.



INFLACIÓN



INFLACIÓN GENERAL ESTABLE

La inflación general en la primera quincena de octubre fue 3.27%, con lo cual se ha ubicado por debajo de 3.5% desde julio de 2013. Dicho comportamiento obedece, en parte, a que el componente de inflación subyacente se ha mantenido por ya varios meses alrededor de 2.5%, cerca de sus mínimos históricos.



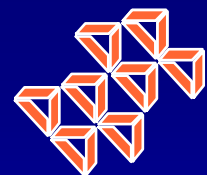
EVOLUCIÓN FAVORABLE DE LA INFLACIÓN

Adicionalmente, el desvanecimiento de los efectos de los choques que afectaron a la inflación no subyacente, los cuales, como se esperaba, resultaron ser de carácter transitorio y no tuvieron efectos de segundo orden en el proceso de determinación de precios de la economía, también ha contribuido a la evolución favorable de la inflación.



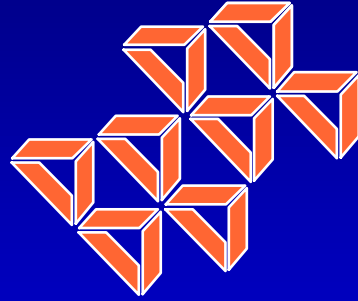
SIN EFECTOS SIGNIFICATIVOS

En este contexto, los fenómenos meteorológicos que afectaron varias regiones del país a mediados de septiembre no tuvieron efectos significativos sobre la inflación, ni sobre el abasto.



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Las expectativas de inflación correspondientes al cierre de 2014 han presentado un ligero incremento en respuesta a los posibles efectos de las modificaciones fiscales sobre algunos precios relativos, aunque permanecen por debajo de 4%. Más importante aún, las expectativas para horizontes de mediano y largo plazo se han mantenido estables.



TIPO DE CAMBIO



VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Desde la última reunión de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México (12 de julio de 2013), en Estados Unidos de Norteamérica se tomaron decisiones importantes en materia monetaria y fiscal que causaron volatilidad en los mercados financieros internacionales.



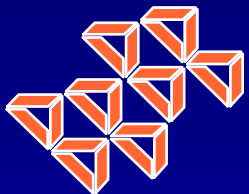
PRIMA DE RIESGO SOBERANO ESTABLE

En este entorno, los mercados cambiario y de dinero en México operaron ordenadamente, lo que ha contribuido a una menor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés, y a que la prima por riesgo soberano de México se haya mantenido estable.

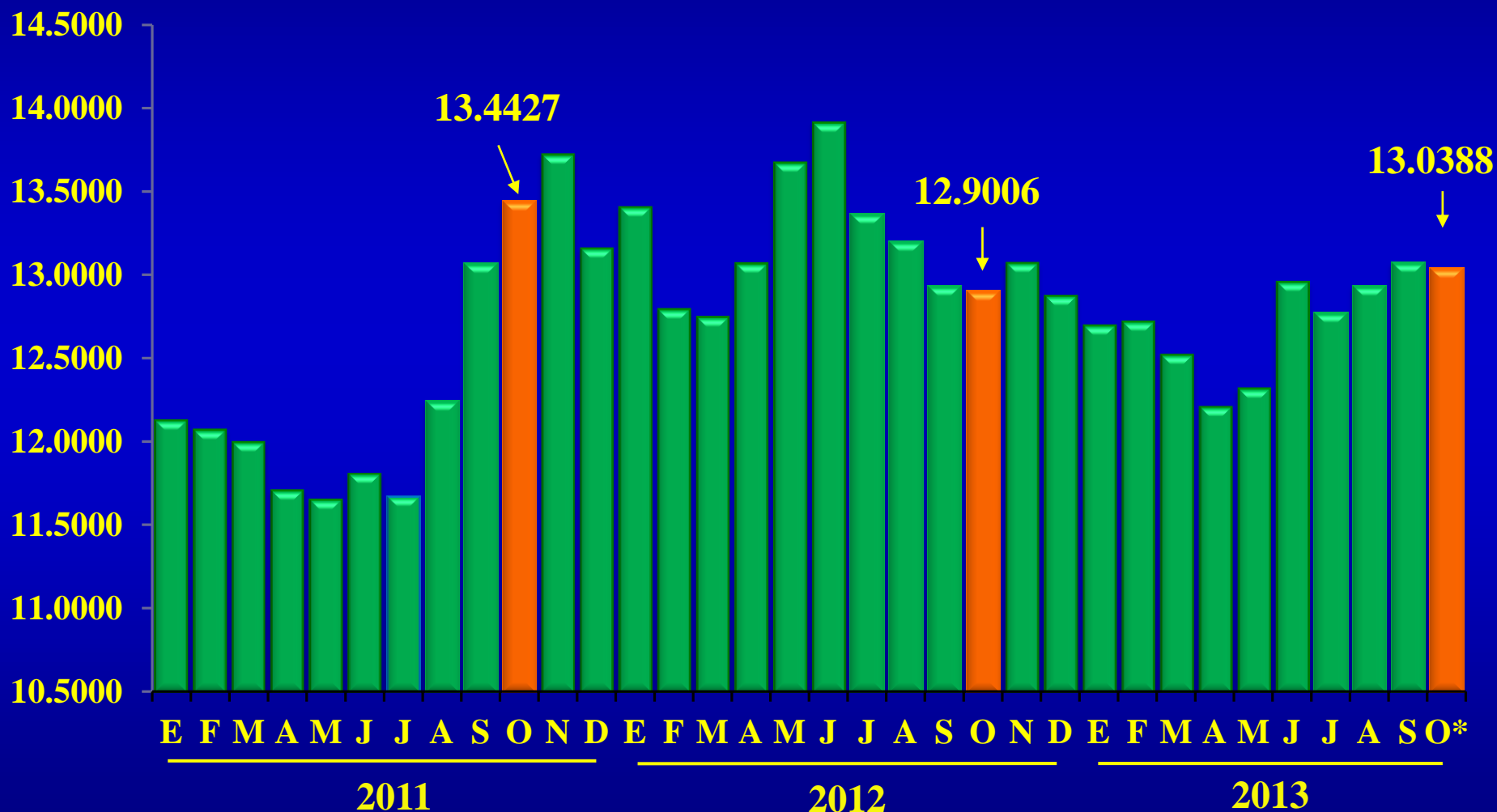


DÓLAR INTERBANCARIO

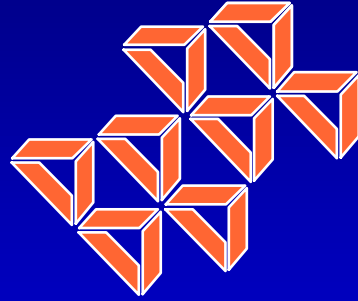
Así, del 1º al 21 de octubre de 2013, el promedio del dólar interbancario a 48 horas se ubicó en 13.0388 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.25% con respecto a septiembre anterior (13.0718 pesos por dólar), una depreciación de 1.29% con relación a diciembre anterior (12.8729 pesos por dólar) y una de 1.07% si se le compara con el promedio de octubre de 2012 (12.9006 pesos por dólar).



COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 21 de octubre.

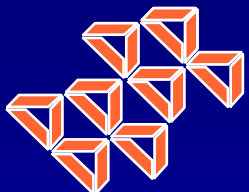


RESERVAS INTERNACIONALES



SALDO HISTÓRICO

Al 18 de octubre de 2013, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo histórico de 173 mil 236 millones de dólares, cantidad mayor en 0.66% a la observada en el mes inmediato anterior y 5.96% superior con relación a diciembre de 2012.

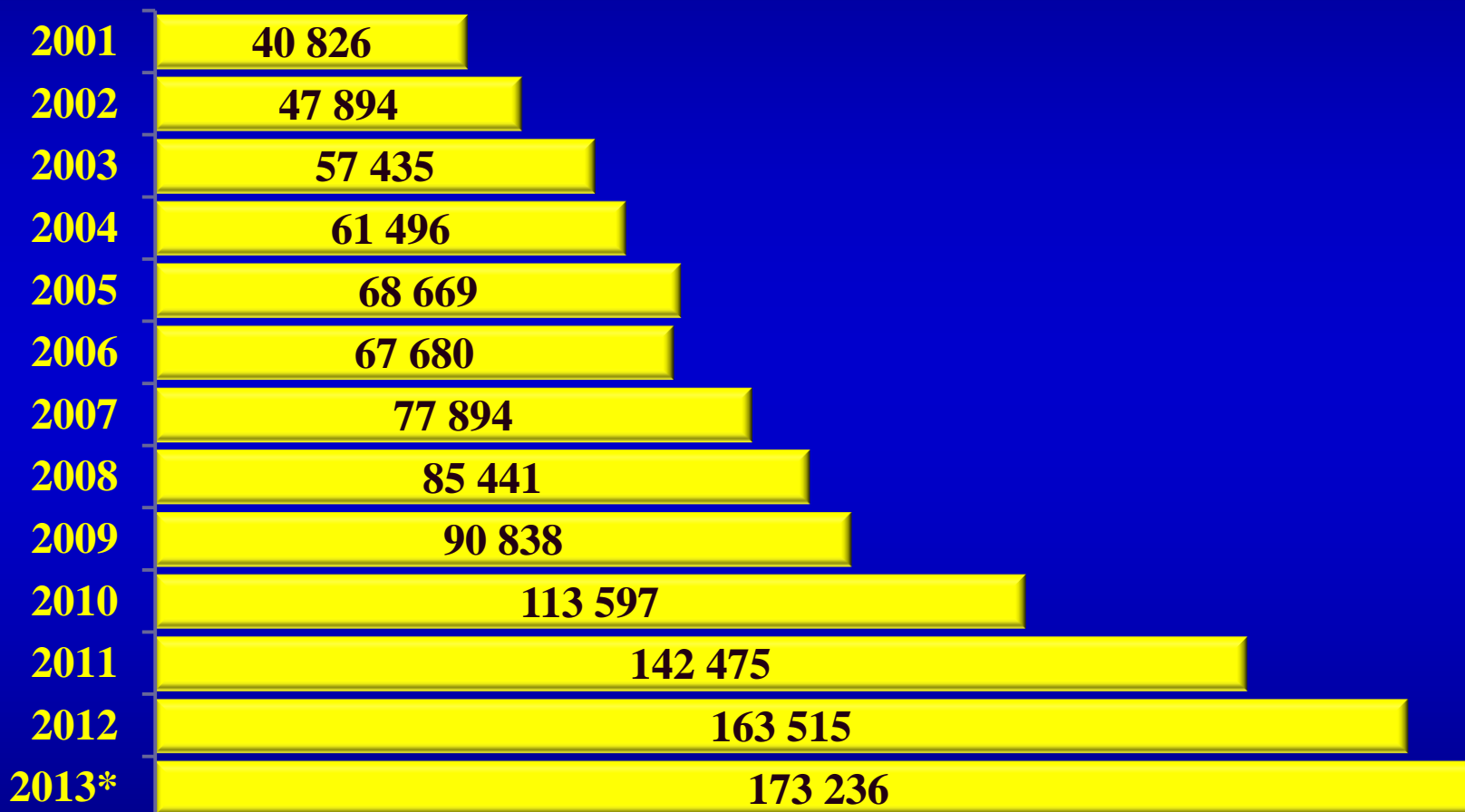


RESERVAS INTERNACIONALES

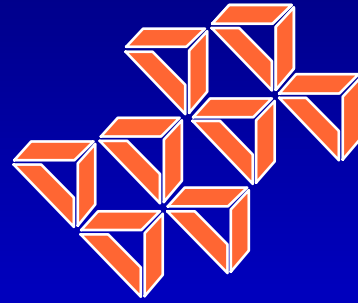
-Saldos al fin de período-

2001-2013

Millones de dólares



* Al día 18 de octubre.

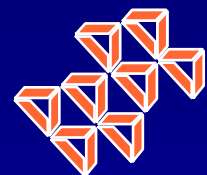


PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA



RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Si bien se anticipa que en lo que resta de este año y durante el próximo la actividad económica en México muestre una recuperación, se prevé que el crecimiento económico para 2013 y 2014 sea inferior a la proyección publicada por el Banco de México (Banxico) en su último “Informe sobre la Inflación”.



AÚN SE MANTIENEN LOS RIESGOS A LA BAJA

Ante ello, se espera que prevalezca un amplio grado de holgura en la economía por un período prolongado, aunque reduciéndose en el horizonte de tiempo en el que opera la política monetaria. Aun así, se considera que los riesgos a la baja para la actividad económica en México, aunque menores que en la ocasión anterior, se mantienen elevados.



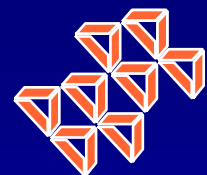
SIN PRESIONES INFLACIONARIAS

En el contexto descrito, se anticipa que en 2013 y 2014 no haya presiones inflacionarias provenientes por el lado de la demanda y que el efecto sobre la inflación de los cambios impositivos, en su caso, sea moderado y transitorio, y que no dé lugar a efectos de segundo orden.



ESTABILIDAD DE PRECIOS

Así, se estima una trayectoria para la inflación general anual convergente a la meta permanente en el mediano plazo. Por lo que se refiere a los riesgos para la inflación, en el corto plazo la posibilidad de que la recuperación de la actividad económica en México resulte menor a la anticipada podría provocar presiones a la baja.



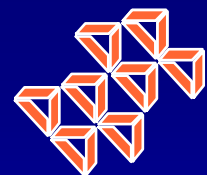
MAYOR CRECIMIENTO CON MENOR INFLACIÓN

Adicionalmente, en el mediano plazo, avances en el proceso de reformas estructurales podrían permitir un mayor crecimiento con menor inflación. En cuanto a los riesgos al alza, ante un episodio de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, no puede descartarse la posibilidad de un ajuste cambiario.



BALANCE DE RIESGOS MEJORADO

En dado caso, como se ha señalado, se esperaría un traspaso reducido de la variación del tipo de cambio a la inflación. En suma, se considera que el balance de riesgos para la inflación en el horizonte en que tiene efecto la política monetaria ha mejorado.



SÓLIDOS FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS

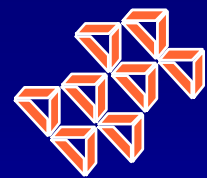
En este contexto, debe destacarse que, pesar de que la economía mexicana cuenta con sólidos fundamentos macroeconómicos, ésta se ha desacelerado debido a una serie de factores adversos tanto internos como externos y que, en ese sentido:

- Las revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento del PIB para 2013 deben reforzar la convicción sobre la urgencia de continuar con las reformas estructurales en el país.**



SÓLIDOS FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS

- Durante los próximos años difícilmente se puede esperar que la situación económica mundial mejore a tal grado que lleve a que la economía mexicana crezca por arriba de 4.0 por ciento.
- Dicho nivel de crecimiento es insuficiente a todas luces para reducir la tasa de desempleo a niveles comparables a los previos a la crisis, para crear empleos mejor remunerados y para abatir la pobreza de manera acelerada y sostenible.



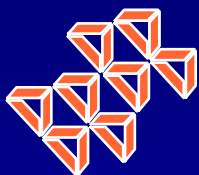
SÓLIDOS FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS

- De ahí el imperativo de aumentar la tasa de crecimiento potencial del PIB del país por arriba del 5% en el mediano plazo, para lo cual es indispensable instrumentar adecuadamente las reformas ya legisladas y procesar las pendientes, destacando entre ellas la energética, la fiscal y la financiera.



TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

En septiembre de 2013, la inflación mensual registró una variación de 0.38%, porcentaje inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior (0.44) en 0.06 puntos porcentuales. Así, acumuló una variación de 1.94%, nivel inferior en 0.18 puntos porcentuales al registrado en igual mes de 2012 (2.12%). Por su parte, la variación interanual del INPC se ubicó en 3.39%, inferior en 1.38 puntos porcentuales respecto a la observada el año anterior (4.77%).

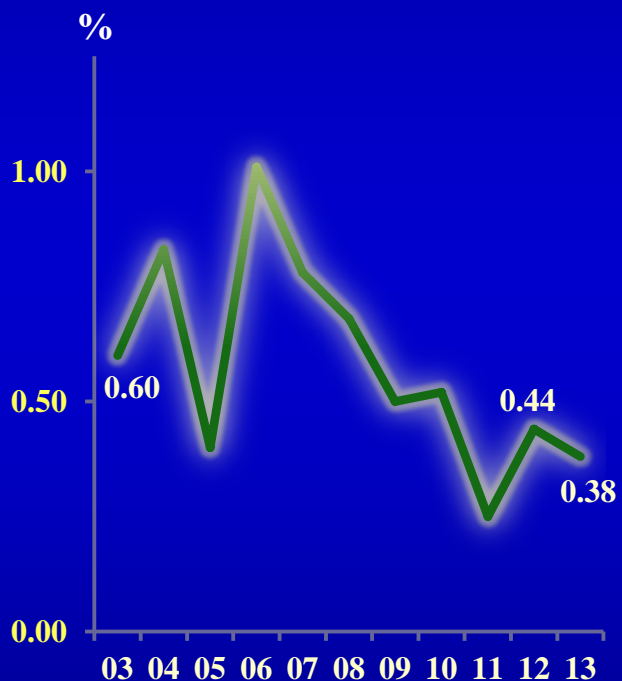


ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación

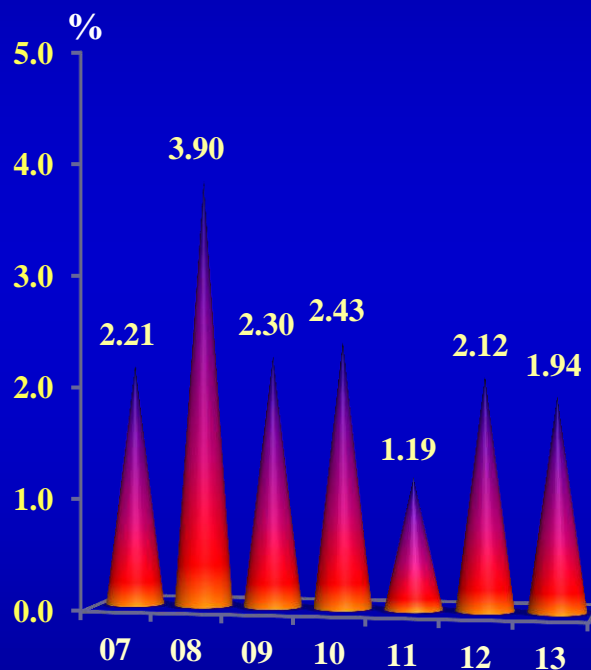
Mensual

Septiembre 2003 – septiembre 2013



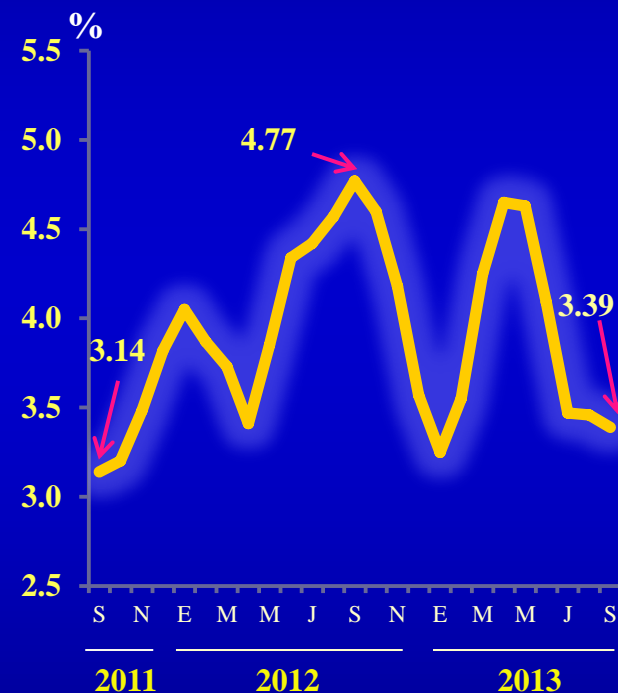
Acumulada

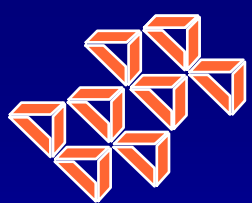
Enero – septiembre
2007 – 2013



Interanual

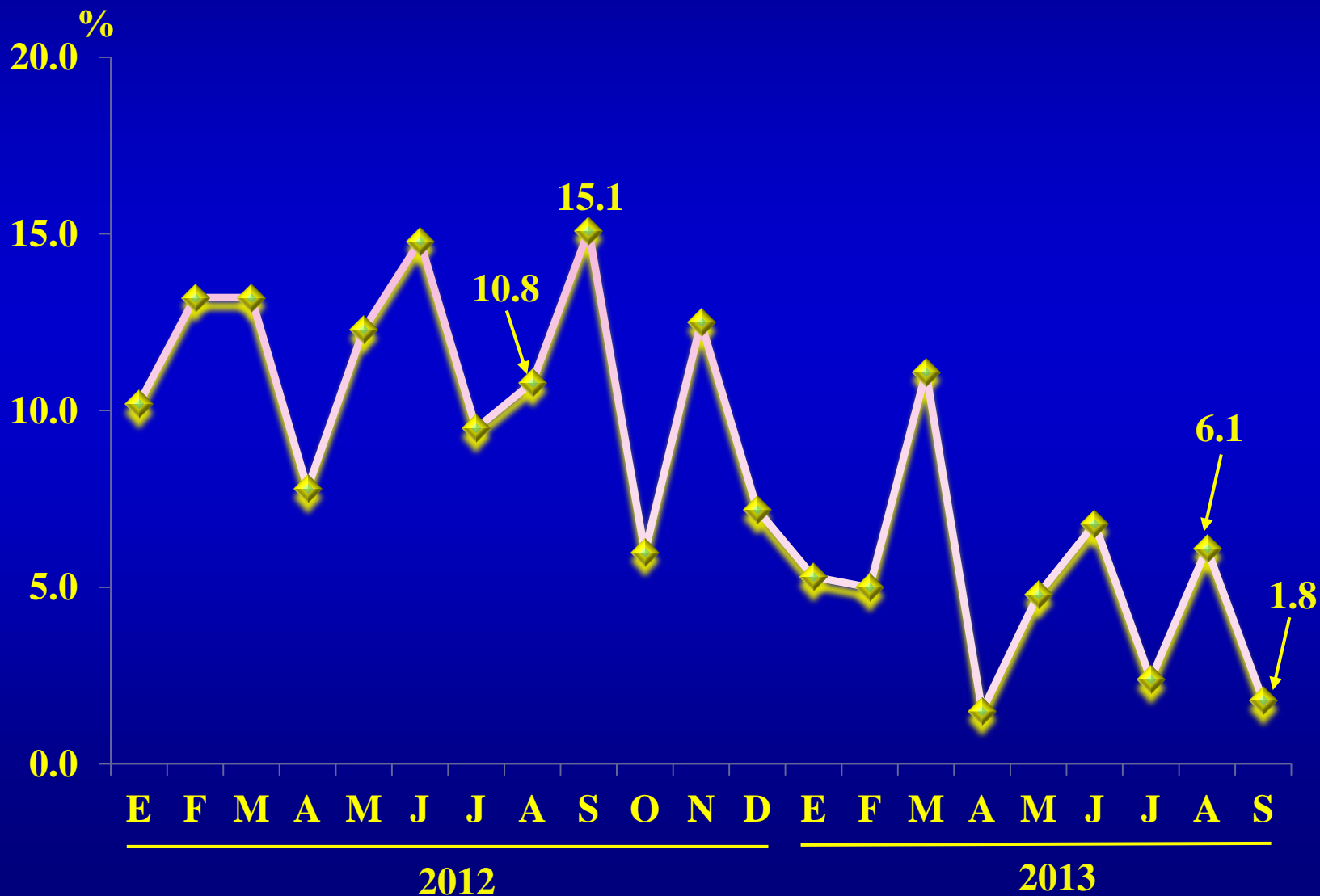
Septiembre 2011 – septiembre 2013

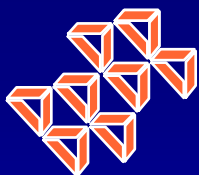




ÍNDICE DE VENTAS A TIENDAS TOTALES, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES

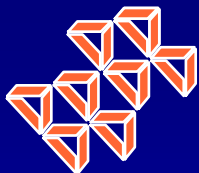
**-Crecimiento Mensual Nominal-
Enero 2012 - septiembre 2013**





ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) integra los movimientos de precios de una canasta de bienes y servicios definidos, que es utilizada para dar seguimiento a la evolución de los mismos, bajo diversos enfoques y agregaciones, entre los que destaca, el análisis por el seguimiento según el nivel de ingreso familiar, ya que los genéricos de la canasta de bienes y servicios tienen una importancia (ponderación) diferente en cada nivel; para este propósito, el INEGI considera cuatro niveles o estratos de ingreso:



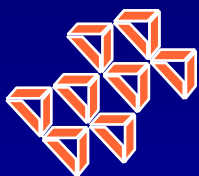
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO

Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo;

Estrato II: más de 1 y hasta 3 salarios mínimos;

Estrato III: más de 3 y hasta 6 salarios mínimos; y

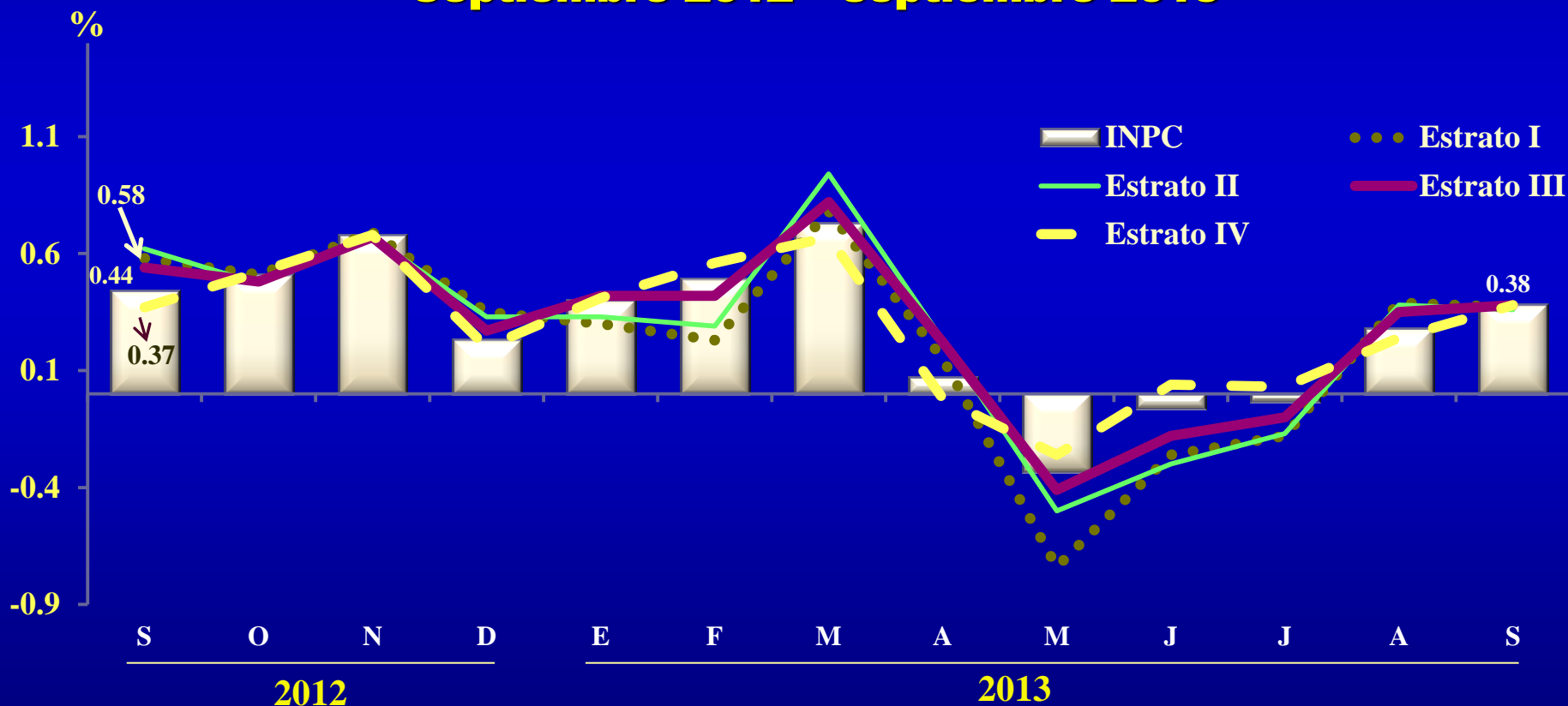
Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

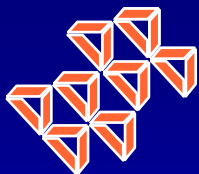


En septiembre de 2013, los Índices de Precios de los Estratos I, II, III, IV registraron un nivel que osciló entre 0.36 (Estrato II) y 0.38% (Estrato III y IV), en todos los casos muy cercanos a la variación del INPC (0.38%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO

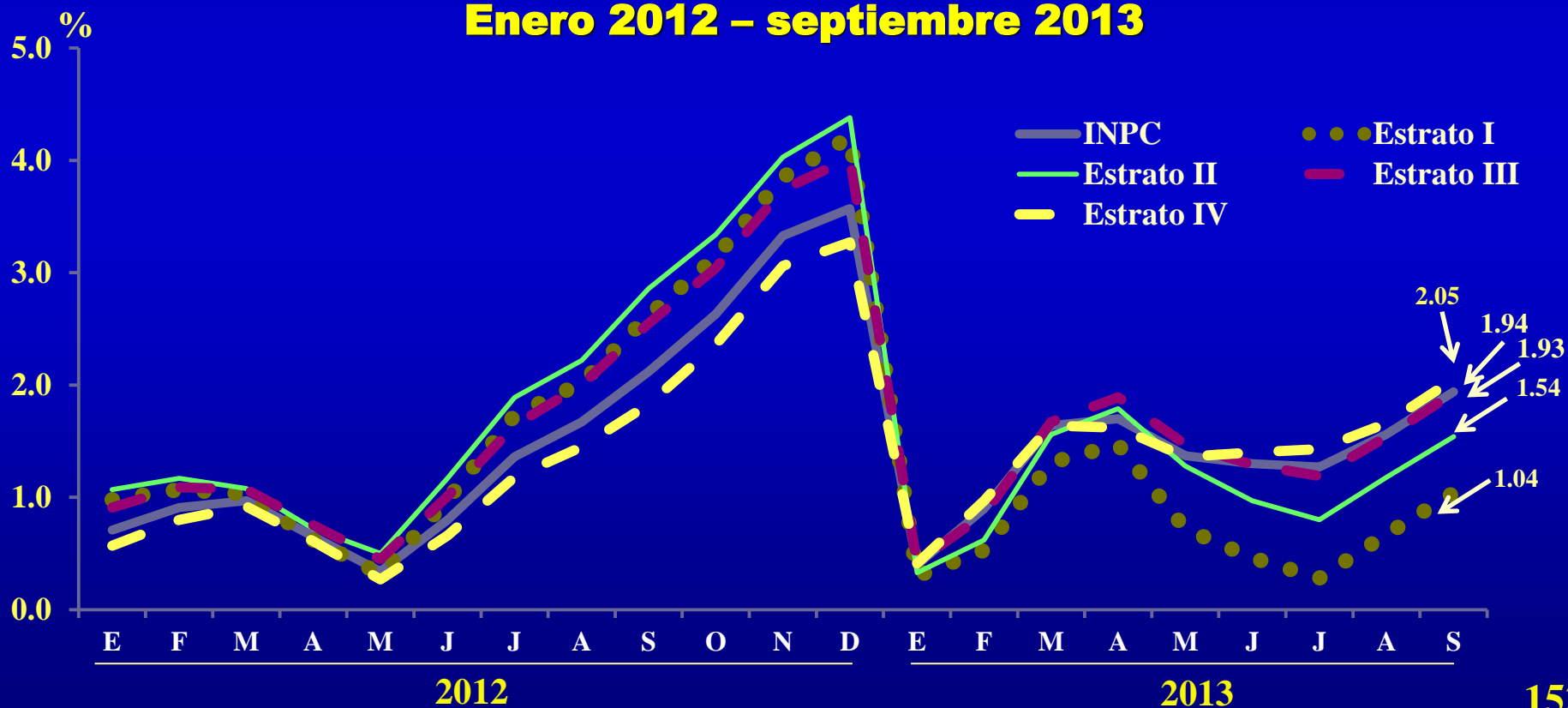
– Variación mensual –
Septiembre 2012 – septiembre 2013

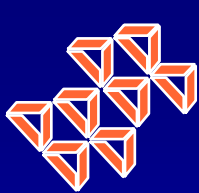




El Índice del Estrato I registró una variación acumulada en lo que va del año de 1.04%, en septiembre de 2013, cantidad menor a la inflación general (1.94%), es importante notar que a partir de julio de 2013, el INPC y los Estratos I, II, III y IV toman una tendencia ascendente, cuando en 2012, dicha tendencia comenzó en mayo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO – Variación acumulada – Enero 2012 – septiembre 2013

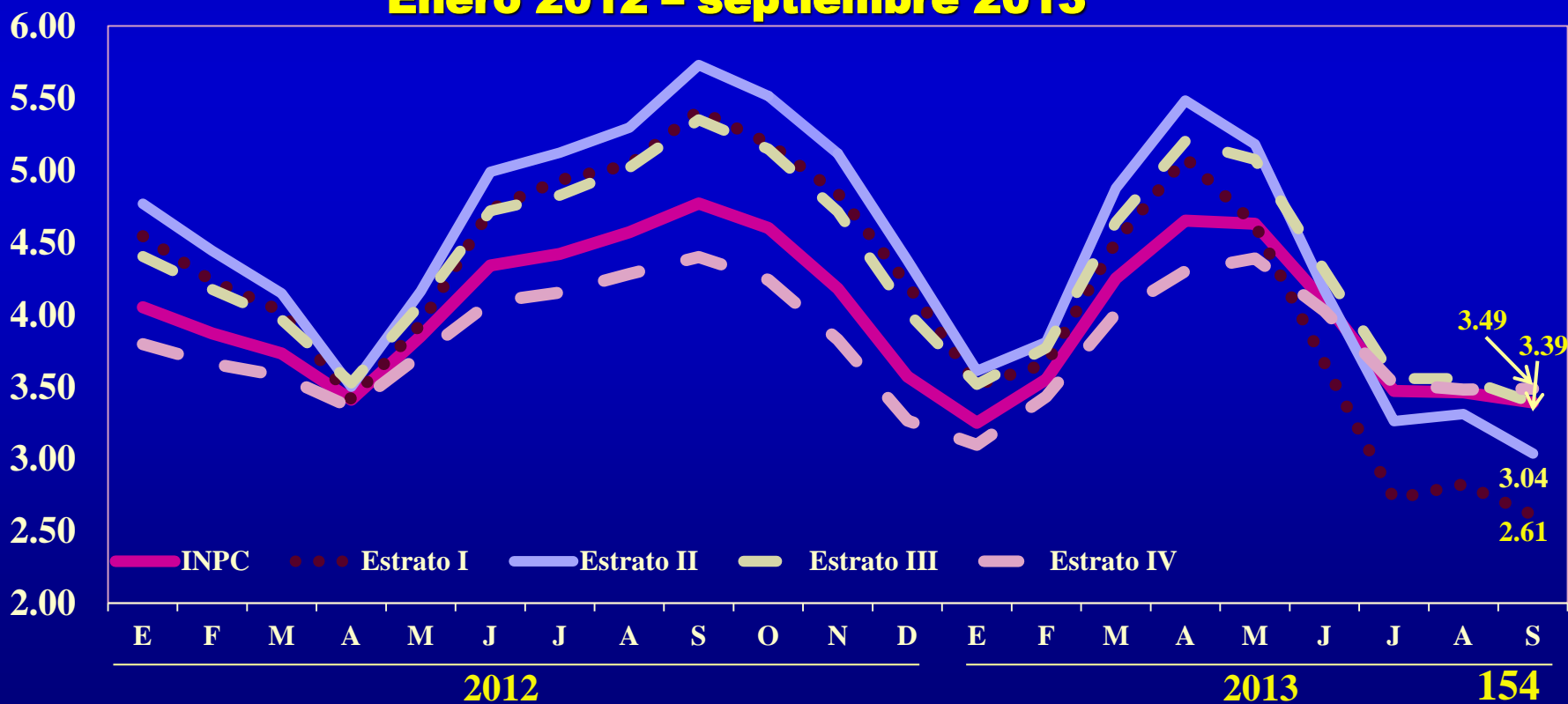


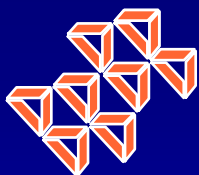


A septiembre de 2013, la variación interanual del Índice del Estrato I se ubicó en 2.61%, cantidad inferior a la inflación general de 3.39%, es importante notar que a partir de mayo de 2013, el Índice del Estrato I comenzó a situarse por debajo de los niveles registrados por el INPC, a diferencia del Índice del Estrato IV, el cual emprende una tendencia por encima del mismo, a partir de julio del presente año, actualmente se encuentra 0.10 puntos porcentuales por encima del Índice General.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO

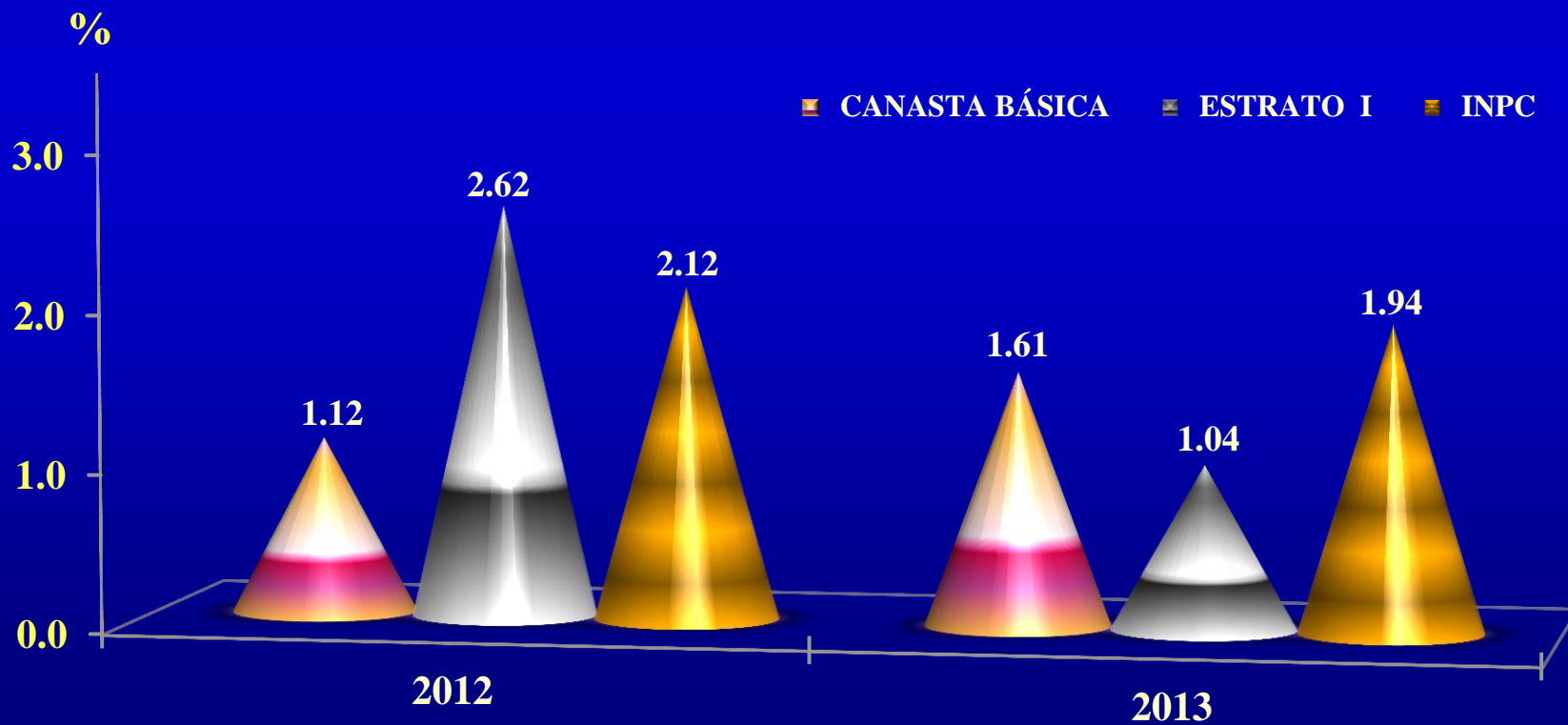
– Variación interanual –
Enero 2012 – septiembre 2013

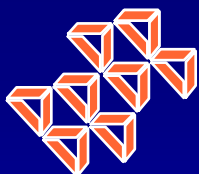




En lo que va del año, el índice de precios del Estrato 1 del INPC alcanzó una variación acumulada de 1.04%, nivel inferior en 0.90 puntos porcentuales al del Índice General (1.94%), y menor en 0.57 puntos porcentuales al del Índice de la Canasta Básica (1.61%) en similar intervalo.

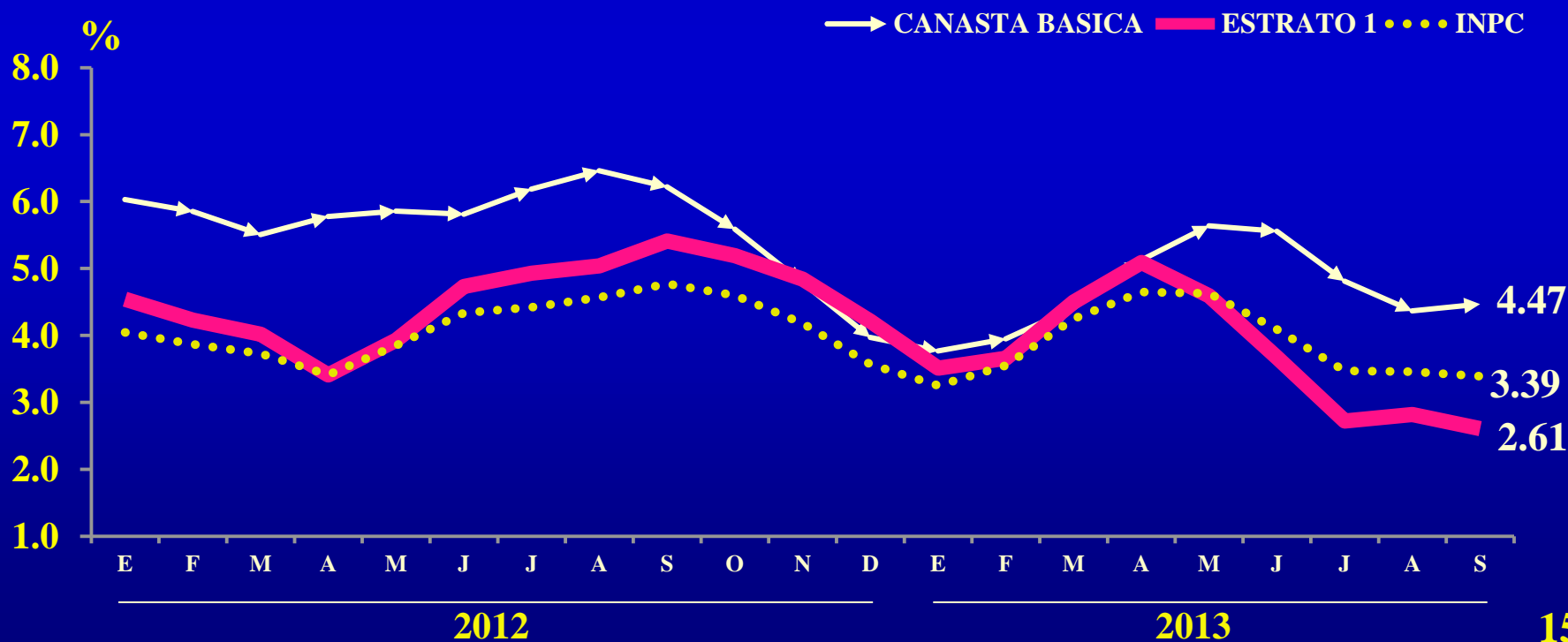
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR – Variaciones acumuladas – Enero – septiembre 2012 – 2013

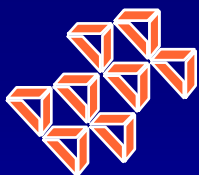




De septiembre 2012 a septiembre 2013, el índice de precios del Estrato 1 del INPC mostró una variación de 2.61%, cantidad menor en 0.78 puntos porcentuales a la del Índice General (3.39%), e inferior en 1.86 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (4.47%) en similar período.

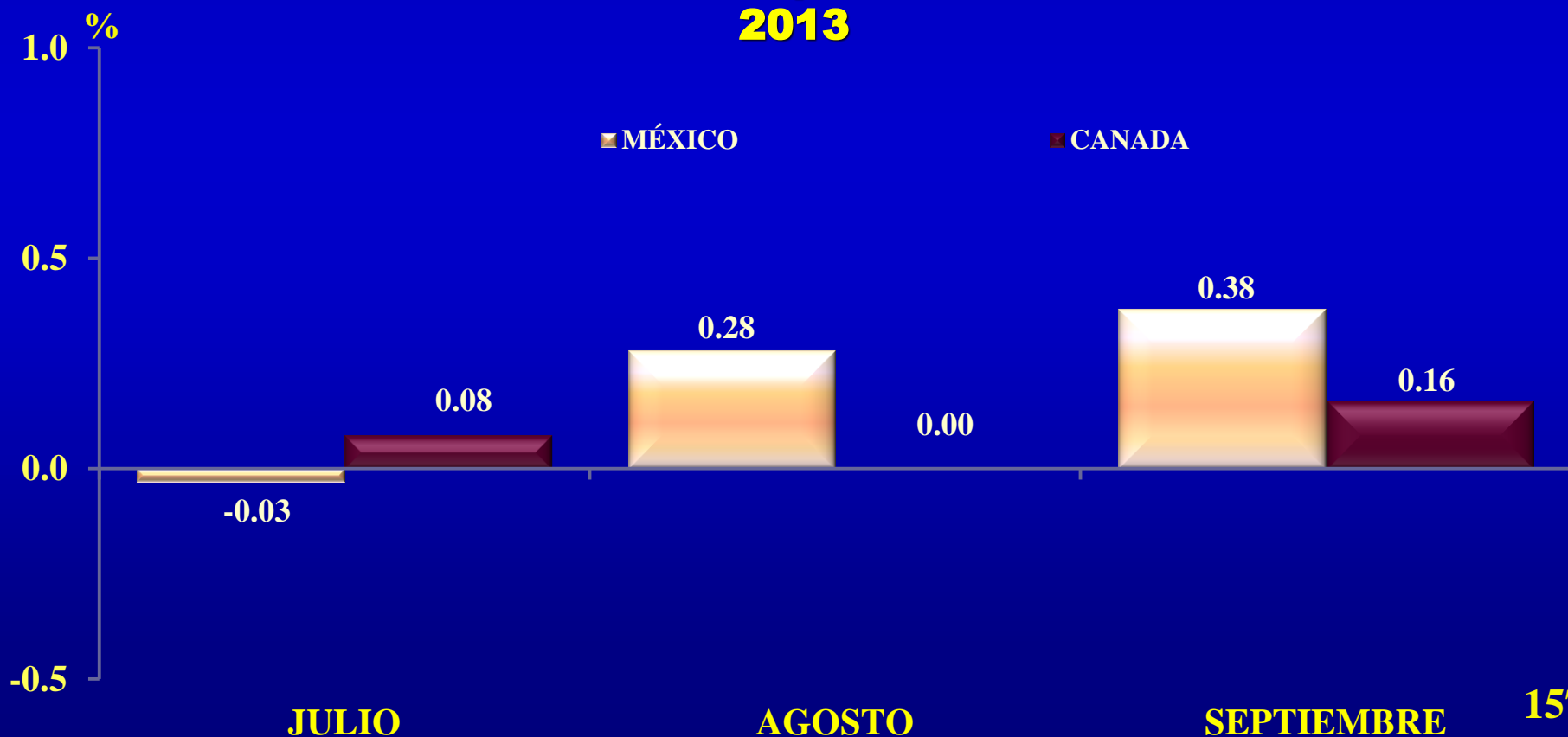
ÍNDICES NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Enero 2012 - septiembre 2013

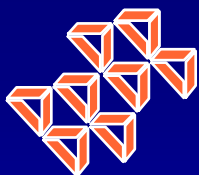




El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en septiembre de 2013, presentó una variación de 0.38%, con lo que superó en más de la mitad a la observada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.16%).

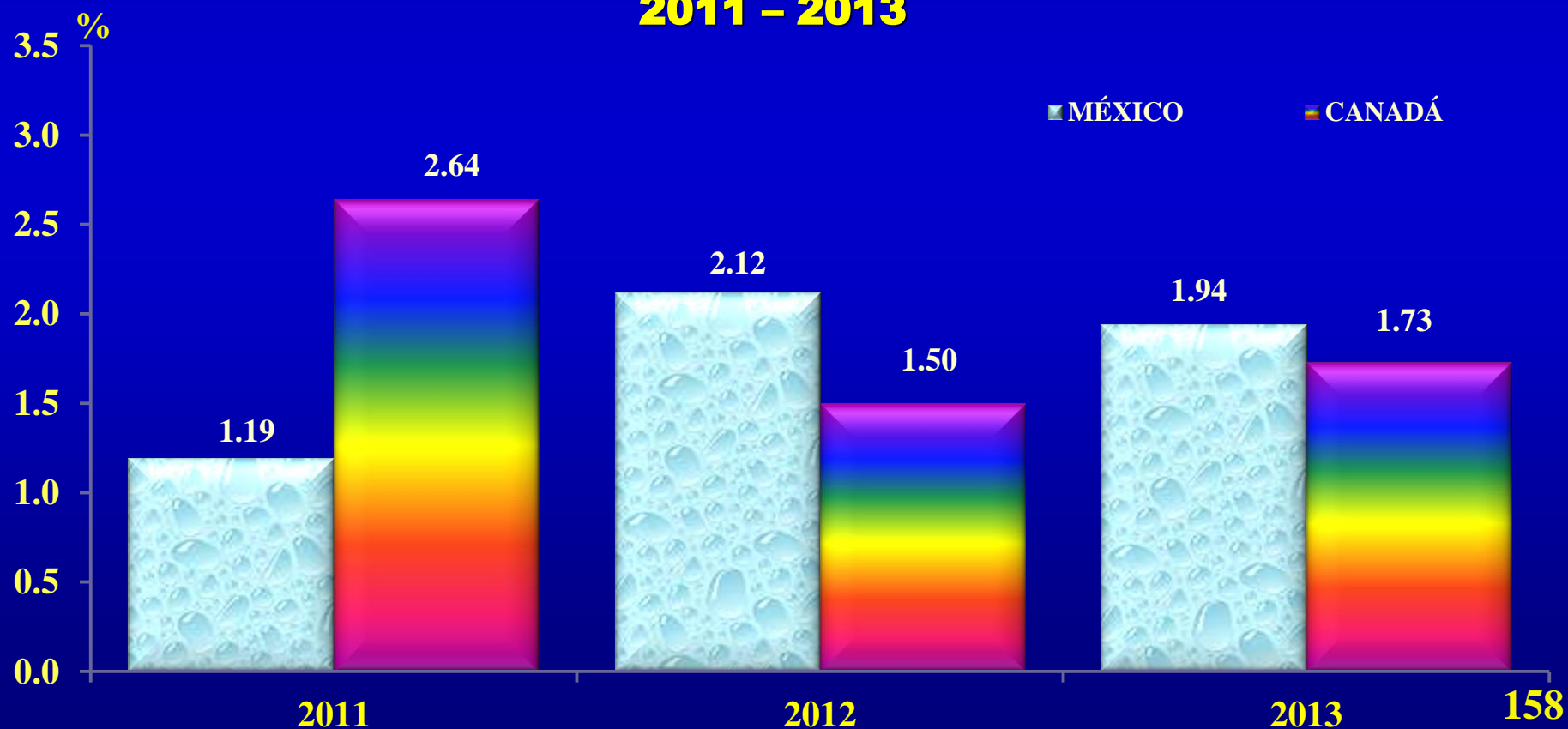
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR – Variaciones mensuales – Julio – septiembre 2013

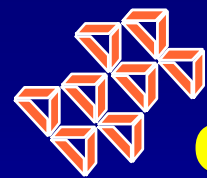




En el período de enero a septiembre de 2013, la inflación acumulada en México fue de 1.94%, porcentaje mayor en 0.21 puntos porcentuales al ocurrido en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (1.73%), para el mismo ciclo.

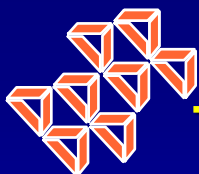
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR – Variaciones acumuladas – Enero – septiembre 2011 – 2013





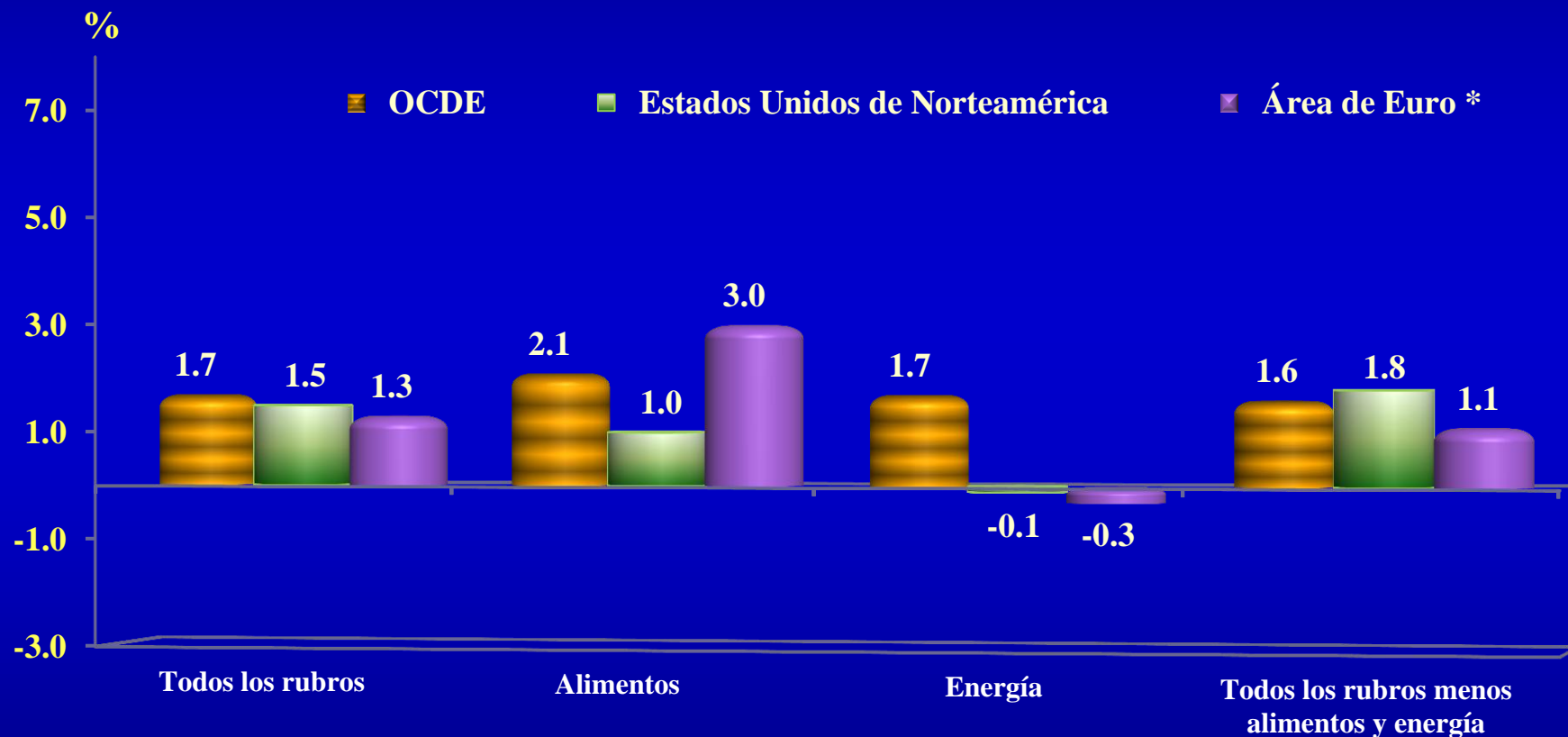
COMPARATIVO DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR RUBROS SELECCIONADOS

En agosto de 2013, a tasa anual, el Índice de Precios al Consumidor en la OCDE fue de 1.7%, superior en 0.2 puntos porcentuales al registrado en Estados Unidos de Norteamérica (1.5%) y mayor al registrado en el Área del Euro en 0.4 puntos porcentuales (1.3%). En cuanto a la variación anualizada de la inflación, excluyendo alimentos y energía, sobresalió el crecimiento de los precios en Estados Unidos de Norteamérica con 1.8%, nivel superior en 0.2 puntos porcentuales al de la OCDE (1.6%), mientras que en el Área del Euro mostró una variación de 1.1 por ciento.



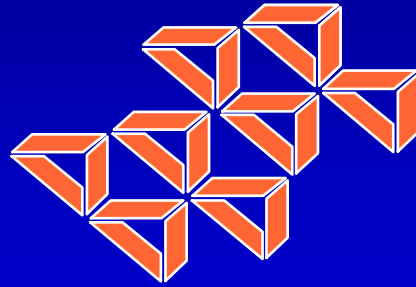
PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
- Agosto de 2013 -

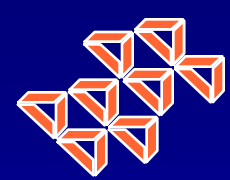


* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.

FUENTE: OCDE



EMPLEO

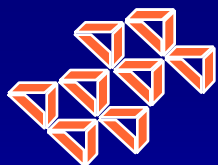


En septiembre de 2013, el total de cotizantes registrados en el IMSS ascendió a 16 millones 442 mil 285 trabajadores, cantidad superior en 3.1% a la del mismo mes de un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 488 mil 505 cotizantes.

ASALARIADOS COTIZANTES Enero de 2005 – septiembre de 2013

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

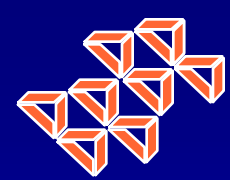




En el período interanual de septiembre de 2012 a septiembre de 2013 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación, los servicios para empresas y personas y en el comercio por su significativa incorporación de trabajadores.

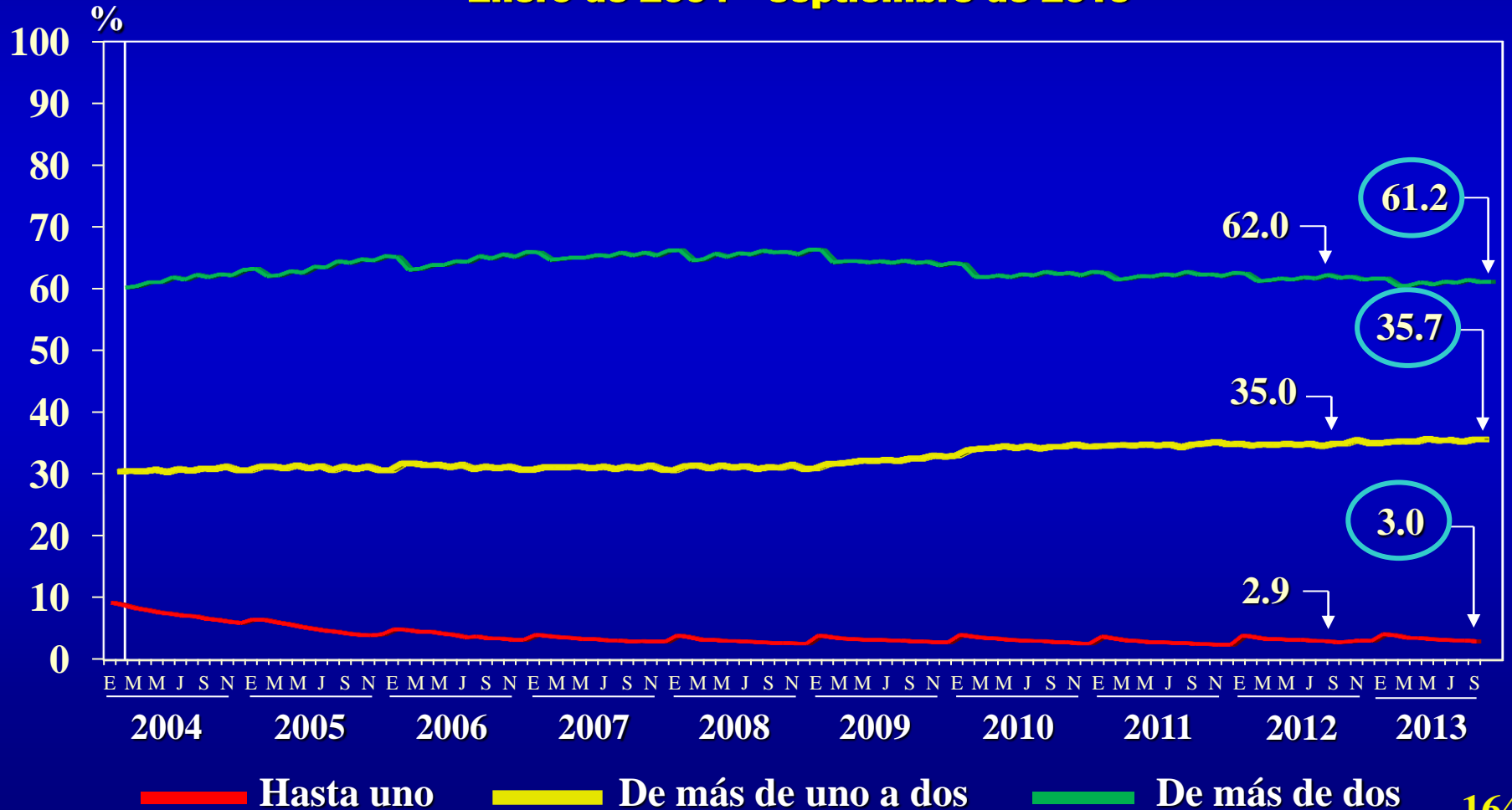
**ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Septiembre de 2012 – septiembre de 2013**

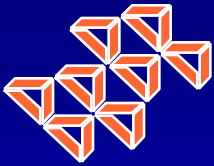
Sector de actividad económica	Interanual	
	Absoluta	%
T o t a l	488 505	3.1
Industrias de transformación	160 705	3.7
Servicios para empresas y personas	149 984	3.8
Comercio	110 056	3.2
Servicios sociales	37 154	3.3
Transporte y comunicaciones	30 674	3.5
Agricultura y ganadería	15 716	3.6
Industrias extractivas	6 318	4.7
Industria eléctrica y suministro de agua potable	110	0.1
Construcción	-22 212	-1.4



En septiembre de 2013 se registró un total de 499 mil 722 cotizantes de un salario mínimo, cantidad que superó en 29 mil 653 trabajadores (6.3%) a la de septiembre de 2012; asimismo, su proporción aumentó ligeramente de 2.9 a 3.0% del total de cotizantes.

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

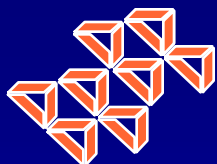




ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE)

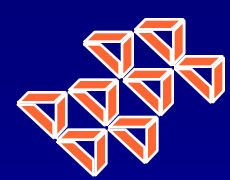
Resultados mensuales

Las cifras de la ENOE de agosto de 2013 señalan que el 58.93% de la población de 14 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (población económicamente activa); mientras que el restante 41.07% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o se dedica a otras actividades (población no económicamente activa).



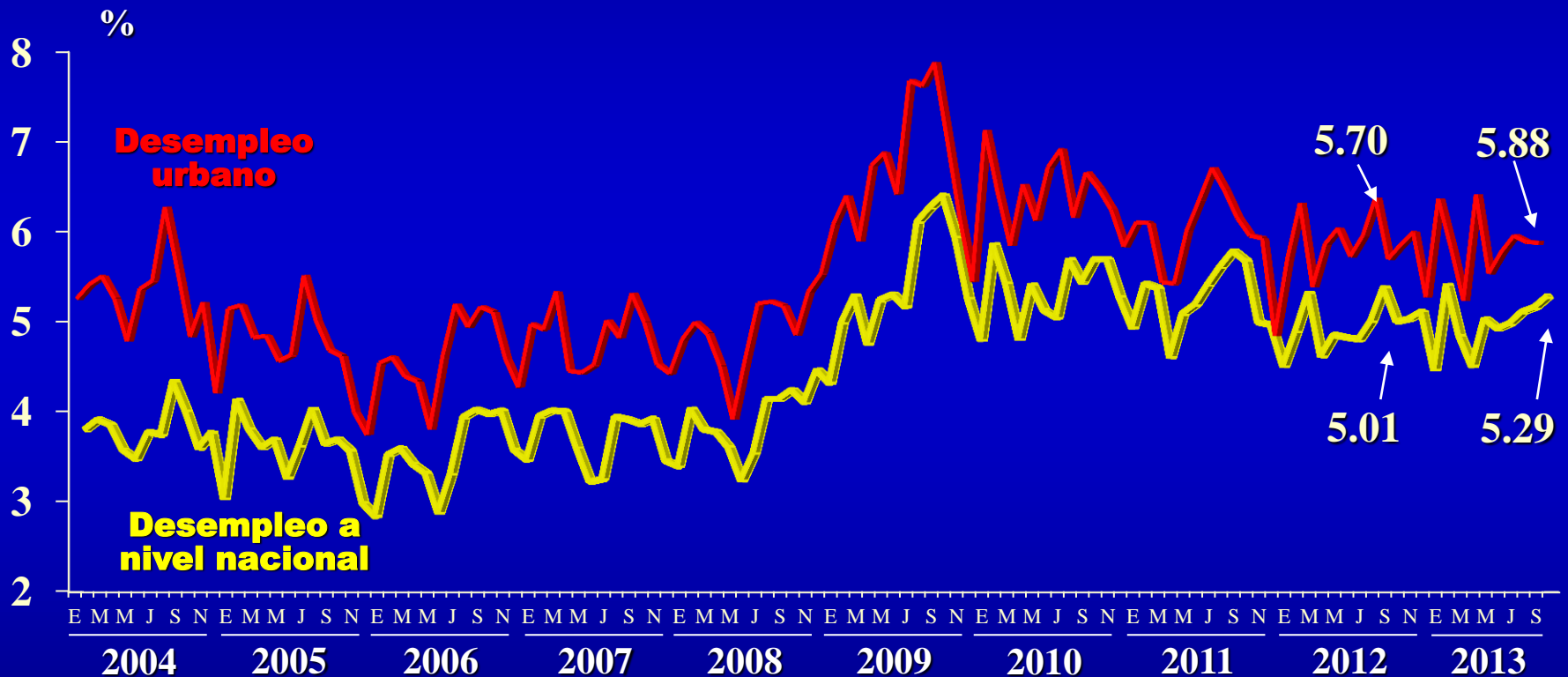
ENCUESTA NACIONAL DE OCUPACIÓN Y EMPLEO (ENOE) POBLACIÓN DE 14 AÑOS Y MÁS

Período	Población de 14 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	PEA	PNEA	Total	Población ocupada	Población desocupada
2012						
Enero	100.00	58.30	41.70	100.00	95.10	4.90
Febrero	100.00	58.40	41.60	100.00	94.67	5.33
Marzo	100.00	58.76	41.24	100.00	95.38	4.62
Abril	100.00	58.82	41.18	100.00	95.14	4.86
Mayo	100.00	59.84	40.16	100.00	95.17	4.83
Junio	100.00	60.32	39.68	100.00	95.19	4.81
Julio	100.00	60.20	39.80	100.00	94.98	5.02
Agosto	100.00	60.18	39.82	100.00	94.61	5.39
2013						
Enero	100.00	57.73	42.27	100.00	94.58	5.42
Febrero	100.00	58.74	41.26	100.00	95.15	4.85
Marzo	100.00	57.83	42.17	100.00	95.49	4.51
Abril	100.00	58.55	41.45	100.00	94.96	5.04
Mayo	100.00	59.89	40.11	100.00	95.07	4.93
Junio	100.00	59.64	40.36	100.00	95.01	4.99
Julio	100.00	60.01	39.99	100.00	94.88	5.12
Agosto	100.00	59.30	40.70	100.00	94.83	5.17
Septiembre	100.00	58.93	41.07	100.00	94.71	5.29

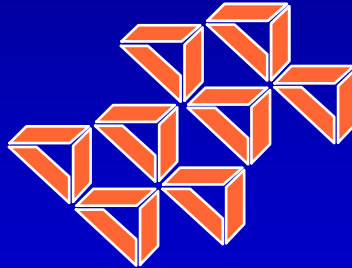


En septiembre de 2013, el desempleo en el país se ubicó en 5.29% y en las principales áreas urbanas fue de 5.88%; al comparar estos porcentajes con los registrados 12 meses antes, los actuales fueron superiores en 0.28 y 0.18 puntos porcentuales, respectivamente.

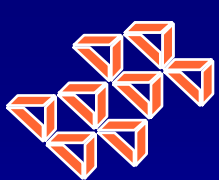
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA* (ENOE) Enero de 2004 - septiembre de 2013



* Agregado de 32 ciudades



SALARIOS

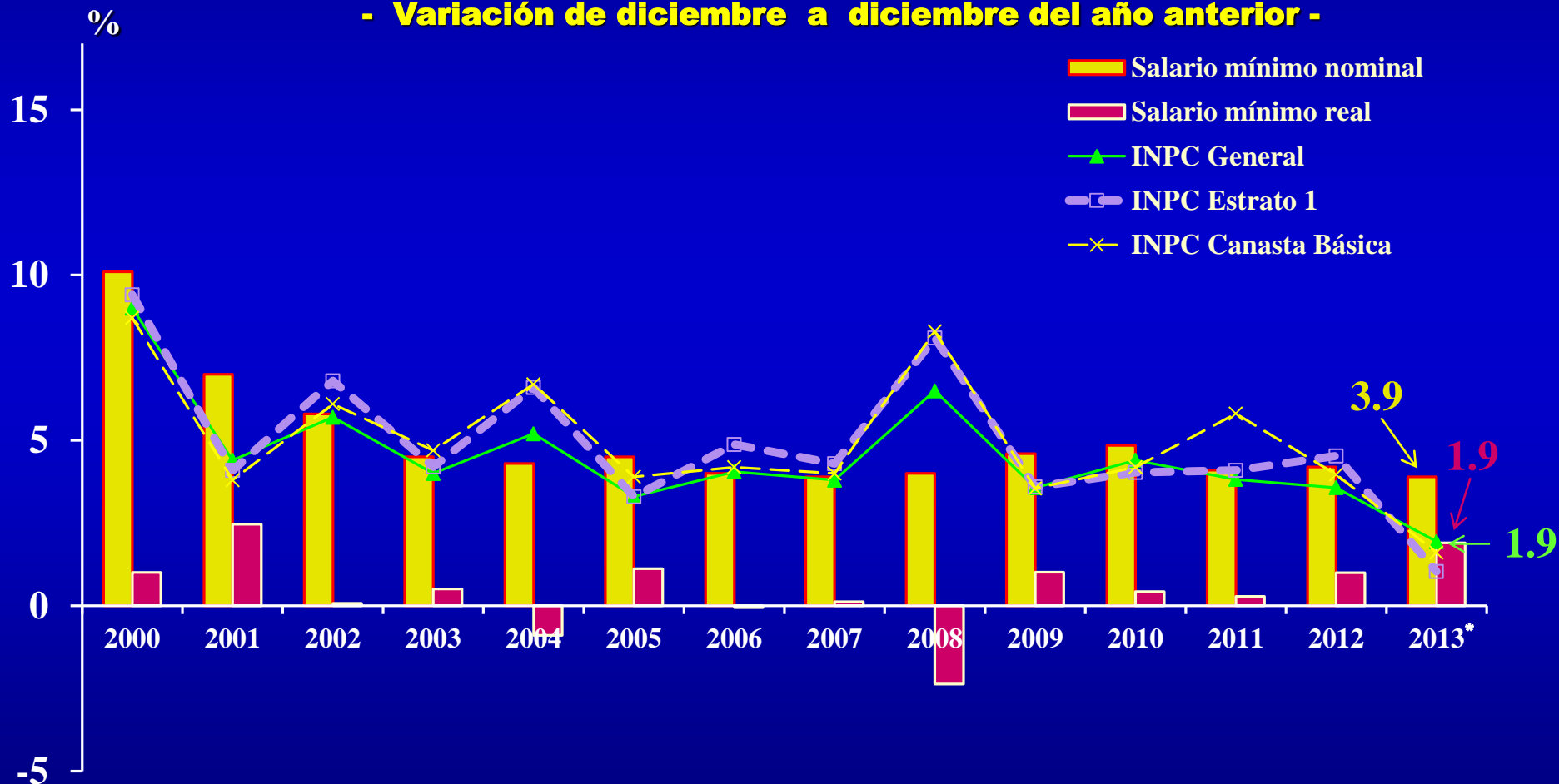


De enero a septiembre de 2013, el salario mínimo general promedio reportó un crecimiento en términos reales de 1.9%, debido a que la inflación medida con el INPC General (1.9%) fue menor al incremento nominal que el Consejo de Representantes de la CONASAMI le otorgó a los salarios mínimos en diciembre pasado (3.9%).

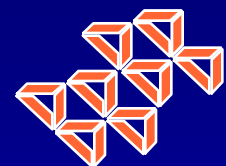
SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO E INFLACIÓN

2000 - 2013

- Variación de diciembre a diciembre del año anterior -



* Cifras a septiembre.



De septiembre de 2012 a septiembre de 2013, las áreas geográficas experimentaron un crecimiento del poder adquisitivo del salario mínimo de 0.5% cada una; el salario mínimo general promedio mostró un incremento real mayor, de 0.9%, debido a que considera el efecto del aumento en el salario mínimo que experimentaron los trabajadores que, hasta el 26 de noviembre de 2012, 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 - septiembre de 2013

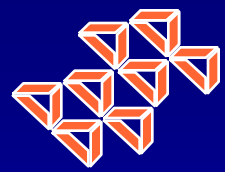
Área geográfica	- Pesos diarios -			Variación nominal (%)		Variación real ^{1/} (%) 2012/2013		
	2012 Hasta el 26 de nov	2012 A partir del 27 de nov.	2013	2013/2012 Hasta el 26 de nov.	2013/2012 A partir del 27 de nov.	Sep.13/ nov.12 ^{2/}	Sep.13/ sep.12 ^{3/}	Sep.13/ dic.12 ^{4/}
Promedio	60.50	60.75	63.12	4.3	3.9	2.1	0.9	1.9
A	62.33	62.33	64.76	3.9	3.9	1.7	0.5	1.9
B	59.08	59.08	61.38	3.9	3.9	1.7	0.5	1.9

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 septiembre de 2013 respecto a noviembre de 2012.

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

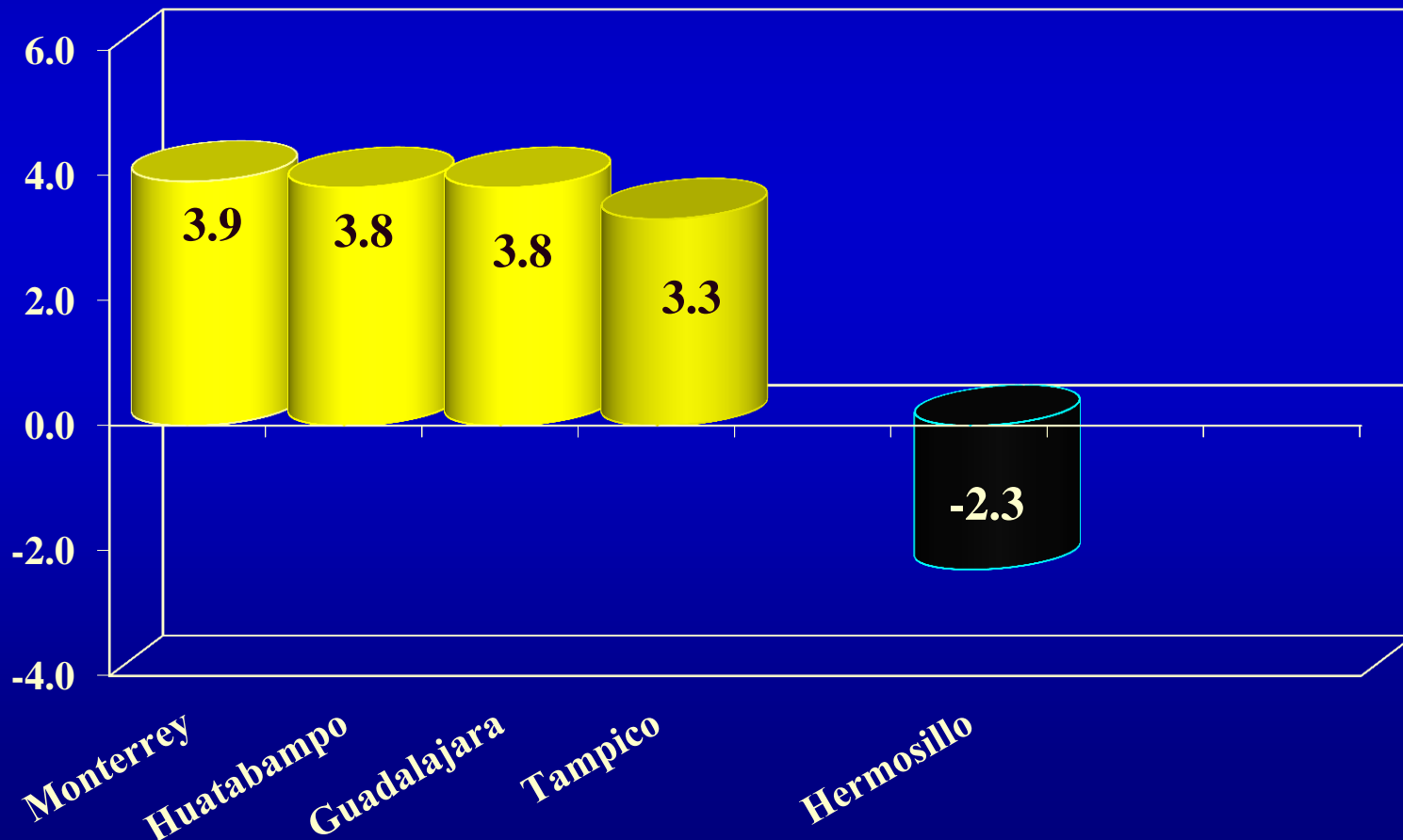
4/ Incremento de septiembre de 2013 respecto a diciembre de 2012.

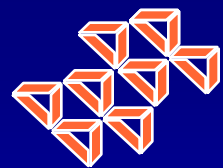


En el período interanual, el salario mínimo observó los crecimientos reales más destacados en Monterrey, Nuevo León (3.9%); Huatabampo, Sonora y Guadalajara, Jalisco (3.8% cada una); y en Tampico, Tamaulipas (3.3%). Por el contrario, el descenso más relevante se presentó en Hermosillo, Sonora (2.3%).

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

% - Variación respecto al mismo mes del año anterior -

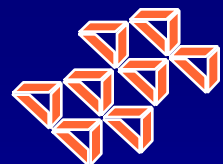




En septiembre de 2013, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 269.12 pesos diarios, lo que en términos reales significó un crecimiento de 0.3% con relación a igual mes de un año antes. Con respecto a diciembre de 2012, este salario mostró un incremento de 2.1 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL **Enero de 2005 – septiembre de 2013** **- Variación respecto al mismo mes del año anterior -**





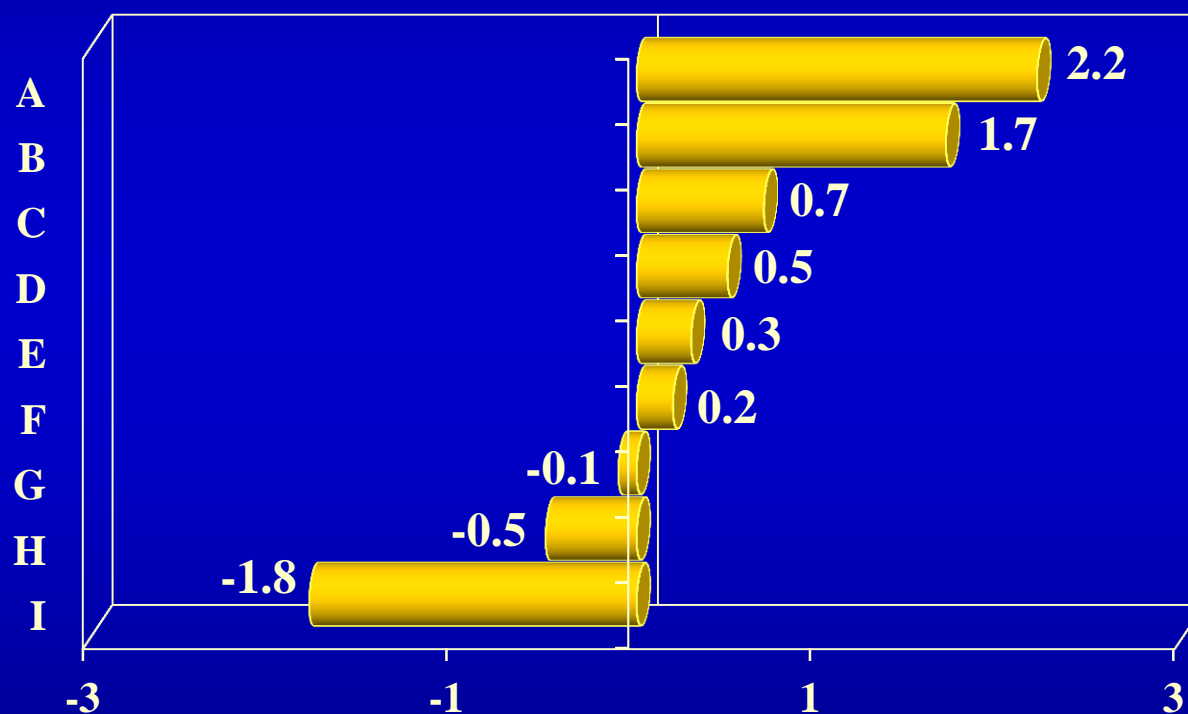
En septiembre de 2013, el salario real creció en seis de los nueve sectores de actividad económica; los aumentos más relevantes respecto al mismo mes de 2012 se reportaron en la industria eléctrica y suministro de agua potable (2.2%) y en las industrias extractivas (1.7%). Por el contrario, la construcción acusó el descenso más pronunciado (1.8%).

SALARIO BASE DE COTIZACIÓN PROMEDIO REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Septiembre de 2013

- Por ciento -

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -



A Industria eléctrica y suministro de agua potable

B Industrias extractivas

C Servicios sociales

D Industrias de transformación

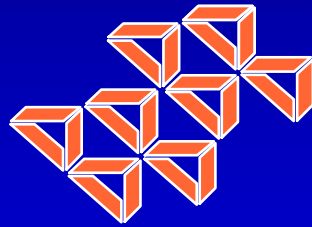
E Servicios para empresas y personas

F Transporte y comunicaciones

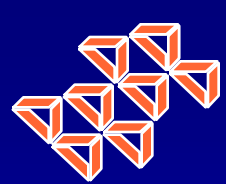
G Comercio

H Agricultura y ganadería

I Construcción

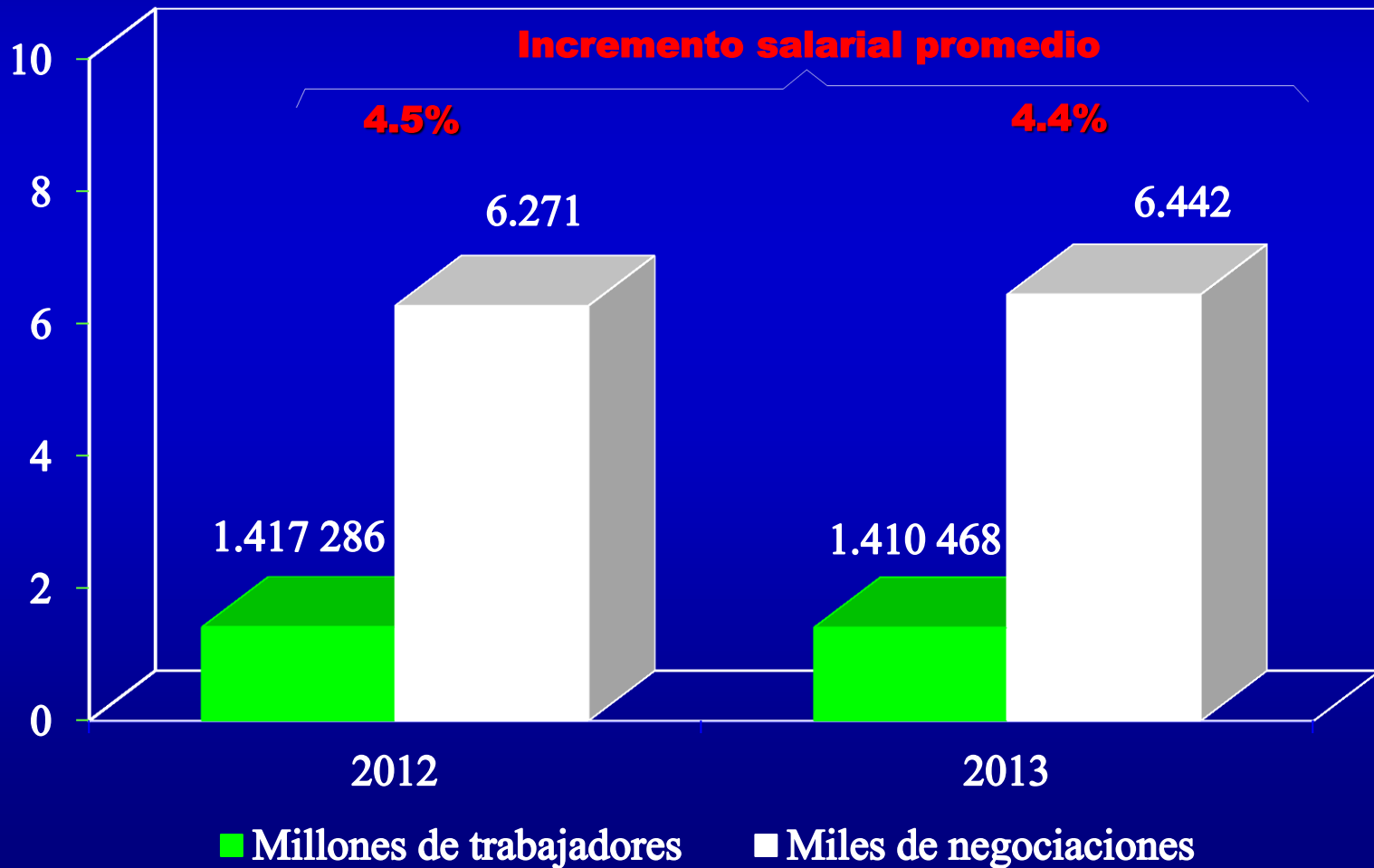


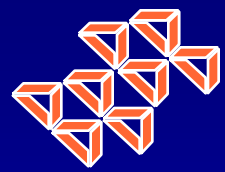
NEGOCIACIONES LABORALES



Durante los primeros nueve meses de 2013 se realizaron 6 mil 442 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal, las cuales dieron como resultado un incremento salarial promedio de 4.4% e involucraron a 1 millón 410 mil trabajadores.

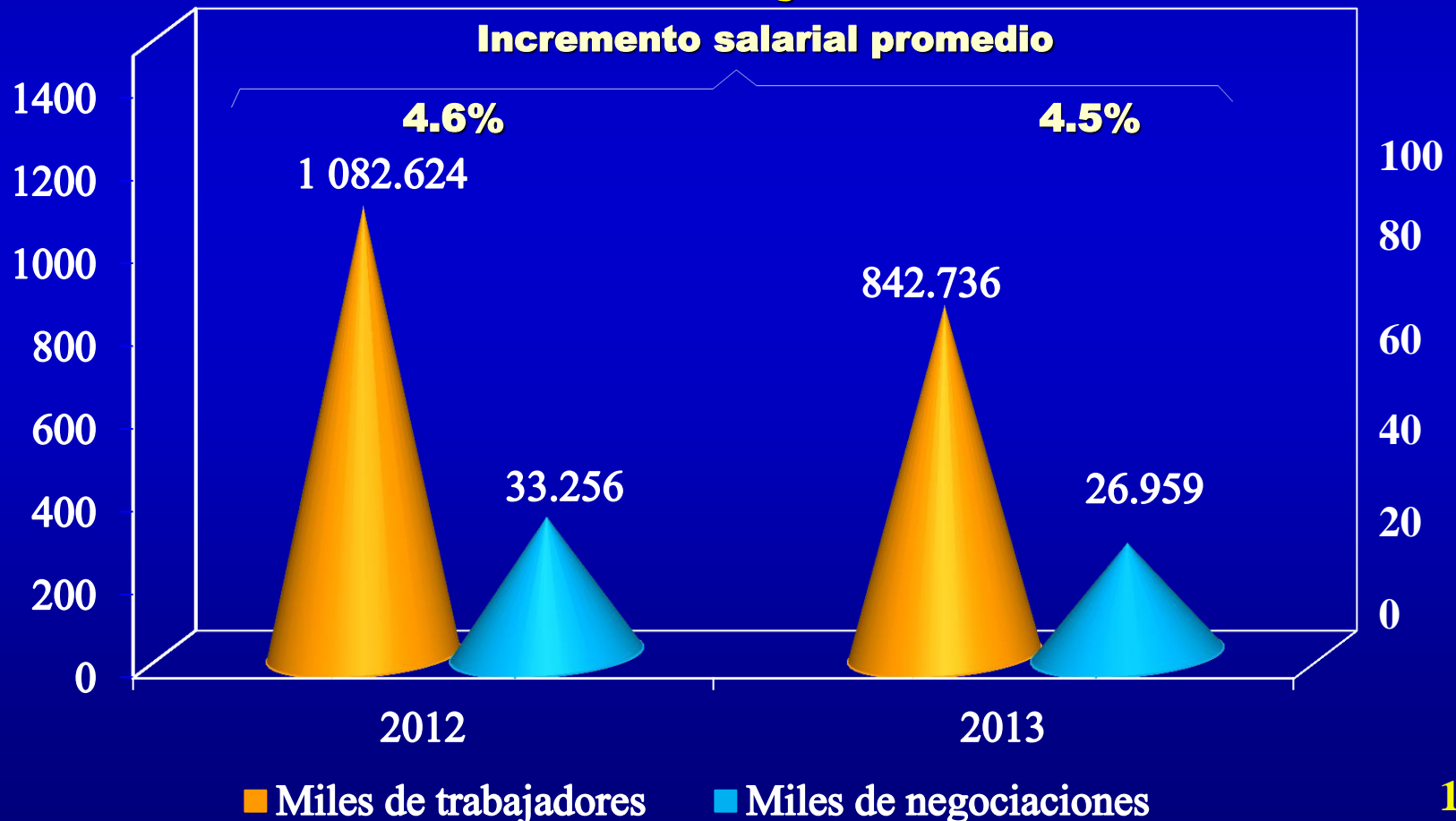
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL Enero - septiembre

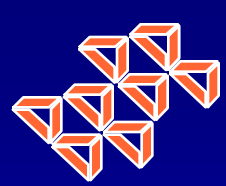




De enero a julio de 2013 se efectuaron 27 mil negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción local, a través de las cuales se otorgó en promedio un aumento directo al salario de 4.5% a los 843 mil trabajadores participantes.

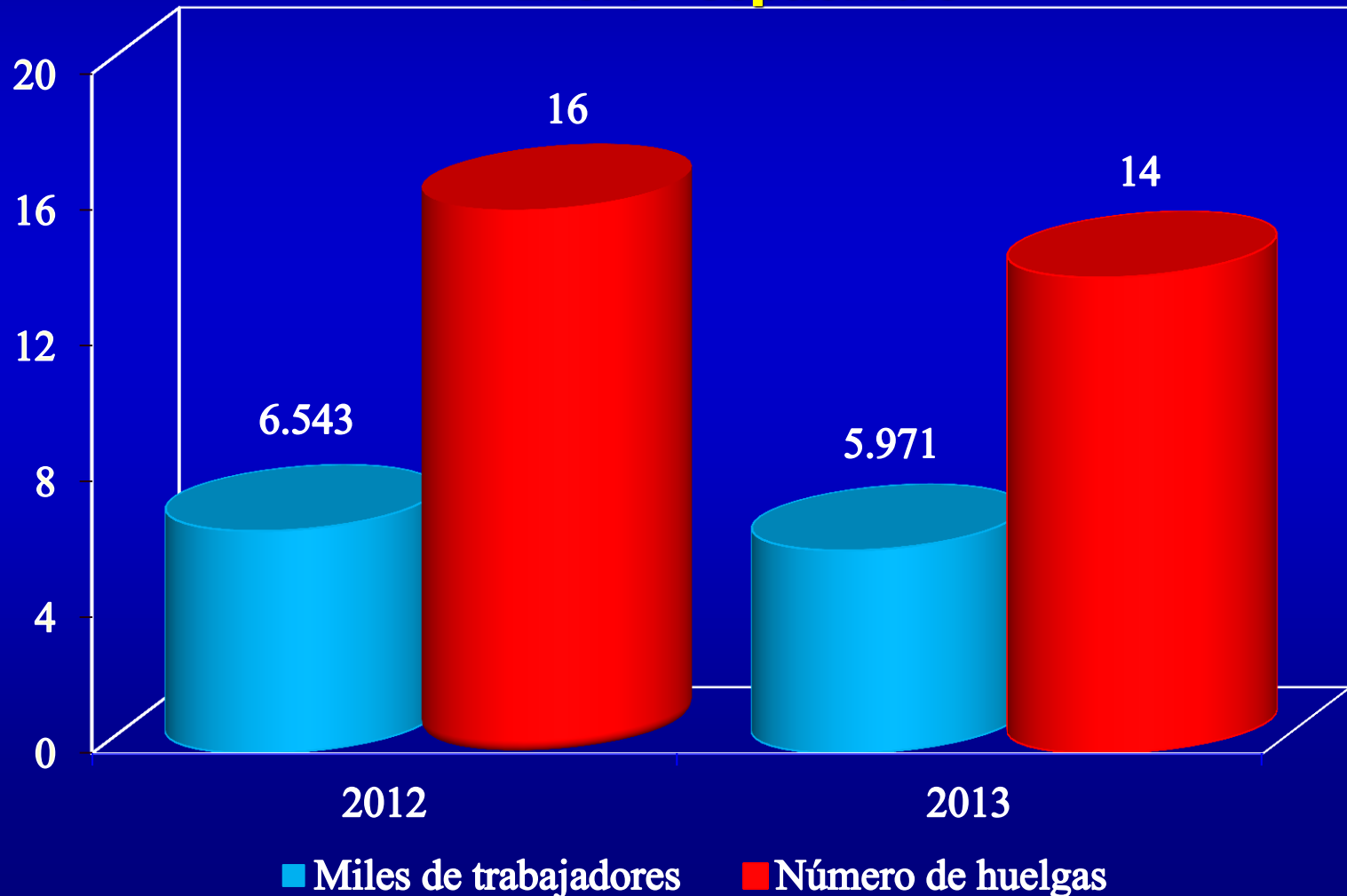
NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN LOCAL Enero - julio

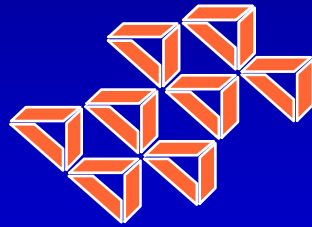




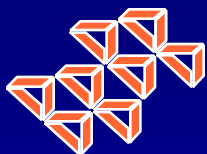
En los nueve meses transcurridos de 2013, el total de huelgas ascendió a 14, cantidad menor en dos casos a la cifra reportada en el mismo período del año anterior. Asimismo, el número de trabajadores involucrados fue menor en 572 personas, al pasar de 6 mil 543 a 5 mil 971 trabajadores.

HUELGAS ESTALLADAS Enero – septiembre





PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN



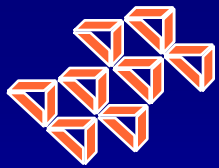
Durante los primeros nueve meses de 2013, en el marco de la estrategia de apoyo al empleo y a la capacitación, la STPS atendió a 3 millones 866 mil personas, de las cuales 1 millón 59 mil obtuvieron algún empleo, es decir, el 27.4% de los atendidos.

PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN

Enero – septiembre de 2013

Número de personas

Concepto	Atendidos	Colocados	Efectividad
T o t a l	3 865 939	1 059 105	27.4
Servicios de Vinculación Laboral	3 529 712	804 075	22.8
Programas con Apoyo Económico al Solicitante	325 942	246 614	75.7
Acciones de Atención Emergente	10 285	8 416	81.8



**Comisión Nacional de los
Salarios Mínimos**

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

31 DE OCTUBRE DE 2013