

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 11 al 15 de julio de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2010 2

Inversión 3

Actividad Industrial 3

Sector Automotriz 4

Establecimientos IMMEX 5

Ventas de la ANTAD 6

Balanza de Productos Manufacturados 6

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial 7

Empleo 7

Política Monetaria e Inflación 7

Balanza Comercial 8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

China: Producto Interno Bruto 9

Mercados Bursátiles 9

Indicadores Líderes de la OECD 10

Pruebas de Stress de Bancos Europeos 11

CEPAL: Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2010 - 2011 11

Precios Internacionales del Petróleo 12

RESUMEN

Durante la semana del 11 al 15 de julio destacan los resultados presentados por el INEGI sobre la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2010, en la que sobresale una reducción de 12.3 por ciento en el ingreso promedio de los hogares y de 3.8 por ciento en su gasto. Este resultado junto con otros indicadores de coyuntura como el menor incremento en las ventas departamentales dan cuenta del debilitamiento del consumo, que aunado a la falta de crecimiento sostenido en la inversión continúan frenando el crecimiento del mercado interno.

El crecimiento de la economía nacional continúa impulsado por el sector externo, lo que se observa a través de los resultados positivos de la actividad industrial en mayo, obtenidos por las mayores exportaciones del sector automotriz y otras manufacturas hacia Estados Unidos. Sin embargo, la industria de ese país y su mercado laboral aún son débiles, por lo que se prevé una desaceleración que podría derivar en un freno del sector exportador mexicano. Esto se confirma con la reducción en las proyecciones de crecimiento para Estados Unidos realizadas por la FED.

En los mercados financieros internacionales aún se percibe la incertidumbre por la crisis de deuda de algunos países europeos y la creciente presión inflacionaria en países como China que podrían ir endureciendo su política monetaria.

Por su parte, la OCDE prevé una desaceleración a nivel mundial que incluye a los países emergentes que habían estado impulsando la recuperación económica; lo que se encuentra en línea con las expectativas de crecimiento de la CEPAL que prevé un crecimiento de 4.0% para México, cifra por debajo del promedio de la región, debido a que se espera un menor dinamismo de las exportaciones y un impulso moderado de la demanda interna.

MÉXICO

Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2010

Caen los ingresos en los hogares 12.3 por ciento.

Inversión

Aumenta la inversión pero no de manera significativa.

Actividad Industrial

Repunta la actividad industrial en mayo.

Sector Automotriz

Crece producción de autos 11.43 por ciento anual, por mayor exportación a Estados Unidos.

Establecimientos IMMEX

Cae número de establecimientos y aumentan subcontrataciones

Ventas de la ANTAD

Débil crecimiento real anual en ventas de la ANTAD: 0.89%

Balanza de Productos Manufacturados

Recuperación del sector manufacturero de exportación

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

Manufacturas registran el menor crecimiento desde la crisis de 2009.

Empleo

En los últimos 12 meses sólo se han generado 700 mil empleos netos.

Política Monetaria e Inflación

Deterioro del balance de riesgos para el crecimiento económico.

Balanza Comercial

Deterioro de la balanza comercial.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

China

Producto Interno Bruto

Crecimiento económico supera expectativas de los especialistas.

Mercados Bursátiles

Bonos Irlandeses en la categoría de basura.

Indicadores Líderes de la OCDE

OCDE prevé desaceleración mundial.

Pruebas de Stress de Bancos Europeos

No aprueban 5 bancos españoles.

CEPAL: Crecimiento económico de México de 4 por ciento, por debajo del promedio de la región.

Precios Internacionales del Petróleo

Se estabiliza el precio de la mezcla mexicana de exportación, Brent y WTI continúan al alza.

MÉXICO

Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2010

El 15 de julio el INEGI presentó los resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2010, en la que destaca la reducción del ingreso promedio en los hogares de 12.3 por ciento, ubicándose en 11 mil 645 pesos mensuales (comparado contra 2008). Tomando en consideración que un hogar típico está compuesto aproximadamente por 4 miembros, esto da por resultado que el ingreso disponible por miembro del hogar es de sólo 2,986 (aportado por 2 miembros del hogar).

Dentro de las fuentes de los ingresos, las mayores diferencias ocurrieron en el ingreso por trabajo independiente (38.9 por ciento), renta de la propiedad (-34.8 por ciento) y las remuneraciones al trabajo subordinado (-8.0 por ciento). Dado lo anterior, la mayor afectación la tuvieron los deciles IX y X (de más ingresos), al presentar una reducción de 11.5 y 17.8 por ciento respectivamente. En tanto que los deciles I y II (más pobres) presentaron caídas de 7.6 y 6.8 por ciento respectivamente.

El hecho de que los hogares más pobres hayan reducido en menor proporción sus ingresos en comparación con los más ricos, llevó a que el coeficiente de gini bajara a 0.435, comparado con 0.456 en el 2008. Cabe destacar que si no se incluyeran las transferencias a los sectores más pobres, el coeficiente hubiera sido de 0.488, es decir, una distribución en el ingreso aún más desigual.

Ingreso corriente total promedio trimestral por deciles de hogar (pesos 2010)

Deciles de Hogares	2008	2010	Variación 2008-2010
Ingreso corriente total	39,823	34,936	-12.3%
I	6,668	6,163	-7.6%
II	11,635	10,846	-6.8%
III	15,667	14,506	-7.4%
IV	19,568	18,259	-6.7%
V	23,877	22,279	-6.7%
VI	29,355	27,010	-8.0%
VII	36,655	33,098	-9.7%
VIII	46,540	41,920	-9.9%
IX	64,204	56,847	-11.5%
X	144,065	118,428	-17.8%

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del INEGI.

Por su parte, los gastos promedio en los hogares tuvieron una caída de 3.8 por ciento, ubicándose en 10,199 pesos mensuales (incluyendo los gastos no monetarios). La mayor variación negativa ocurrió en el rubro de cuidados de la salud, que presentó una caída de 13.6 por ciento, seguida de vivienda y combustibles (-6.7 por ciento) y transporte y comunicaciones (-6.5 por ciento).

Finalmente, un aspecto importante de la encuesta es la estructura del gasto por deciles de ingreso, donde destaca que el decil más pobre (I) destina el 49.9 por ciento de sus gastos en alimentos, bebidas y tabacos, mientras que el decil con mayores ingresos (X) lo hace en sólo 22.9 por ciento. En contraste, el decil X destina 19.5 por ciento de sus gastos en educación y esparcimiento, mientras que el primer decil destina a dicho rubro sólo 5.4 por ciento.

Así, los resultados de la ENIGH 2010 arrojan que la crisis económica tuvo un impacto profundo en los hogares,

donde la reducción en los ingresos no pudo ser balanceada con una reducción en los gastos en la misma magnitud (-12.3 vs -3.8 por ciento). Esto implicó una disminución de la riqueza en los hogares, ya sea mediante un mayor endeudamiento, o bien, a través de un menor ahorro disponible.

Inversión

El INEGI reportó que, en abril de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 7.08 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, lo que significó su noveno incremento consecutivo; sin embargo, estos incrementos han sido insuficientes para que el nivel de la inversión alcance su máximo observado de octubre de 2008 respecto con el cual presenta una caída acumulada de 17.02 por ciento.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 18.22 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 14.65 por ciento y la importada de 19.81 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió sólo 0.97 por ciento.

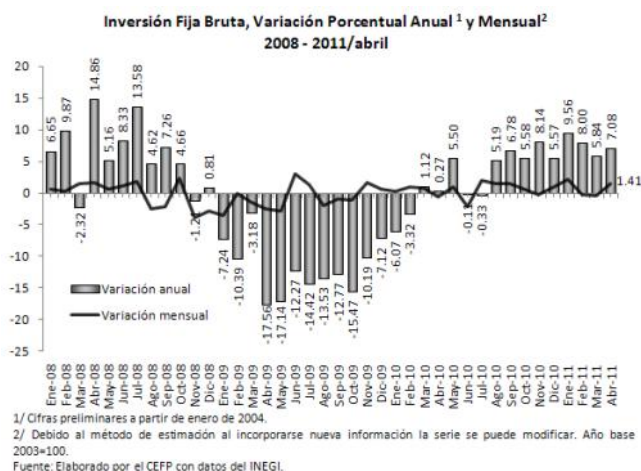
Esto significó que, durante los primeros cuatro meses de 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 7.58 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 16.27 por ciento (mientras que el importado aumentó 15.15%, el nacional lo hizo en 18.81%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 2.69 por ciento en igual periodo.

Destaca que en su análisis de corto plazo, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en abril la formación bruta de capital fijo total aumentó 1.41 por ciento con relación al mes anterior después de que había caído dos meses consecutivos; el gasto total en maquinaria y equipo se incrementó 2.06 por ciento como resultado de la expansión de su componente nacional en 1.39 por ciento y de su parte importada en 3.29 por ciento; en tanto que la construcción tuvo una alza de sólo 0.46 por ciento en ese mes. La formación bruta de capital fijo total no muestra un crecimiento sostenido, lo que implica debilidad en la demanda interna del país y que se ve reflejada en la expectativa de crecimiento económico para el presente año; en la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa un incremento de 4.31 por ciento, cifra menor a la previsión de la encuesta anterior (4.37%) y menor en 1.08 puntos por-

centuales al aumento observado en 2010 de 5.39 por ciento.

Por otro lado, en la encuesta destaca que el 43 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 53 por ciento no está seguro y el 4 por ciento lo considera un mal momento. Destaca que dichos indicadores empeoraron con relación a la encuesta anterior cuando éstos eran de 59, 41 y 0 por ciento.

De acuerdo con el sector privado, las políticas que se requieren instrumentar en el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera, de acuerdo con la importancia de su mención, son: reforma en el sector laboral; reforma en el sector energético; reforma fiscal; mejorar la seguridad pública; y, mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia.



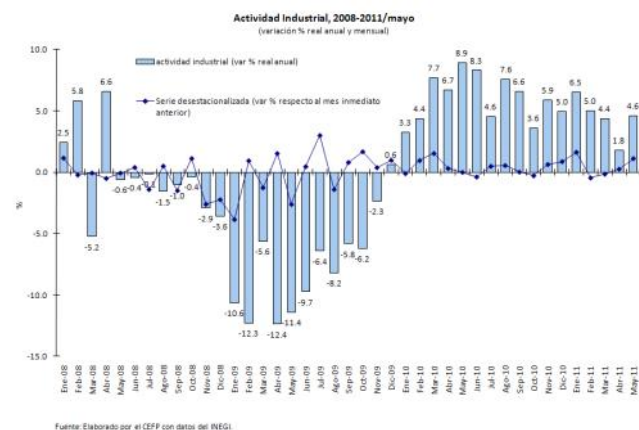
Actividad Industrial

La producción industrial creció en mayo 4.6 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, tasa más alta a la esperada por analistas quienes estimaron un crecimiento de 3.4 por ciento anual. Este incremento fue resultado de una mayor producción en la industria manufacturera que aumentó en 6.8 por ciento, en el sector de la construcción que lo hizo en 3.8 por ciento y de la electricidad, agua y gas suministro de gas por ductos al consumidor final que subieron 7.2 por ciento a tasa anual en el mes en cuestión; en contraste, la minería tuvo un descenso de 2.6 por ciento en el mismo periodo.

Las cifras desestacionalizadas nos permiten observar la

evolución de la actividad industrial en el corto plazo, las cuales tuvieron un repunte de 1.12 por ciento en mayo después de una caída de 0.14 por ciento en abril y que resultó ser mayor al 0.3 por ciento que esperaban los analistas. Por sector de actividad, las industrias manufactureras presentaron un mejor desempeño que en abril al crecer en 1.01 por ciento en mayo, la construcción aumentó en 0.23 por ciento, la minería 0.15 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final de 0.02 por ciento.

Este resultado favorable en la actividad industrial se explica en parte por el repunte de 0.4 por ciento que presentó la producción manufacturera de Estados Unidos durante mayo, ya que ambos aparatos productivos se encuentran estrechamente ligados a través de las exportaciones manufactureras. Debido a ello, es importante impulsar las ramas de producción relacionadas con el mercado interno, como la industria de la construcción, entre otras, ya que si bien en mayo se observó cierta mejoría en las manufacturas estadounidenses, en junio, éstas permanecieron sin cambios, lo que podría derivar en una menor producción para el mes de junio. Además de que se espera una desaceleración de la economía global y en particular de los Estados Unidos para el segundo semestre del año, lo que podría ir frenando las exportaciones mexicanas manufactureras.

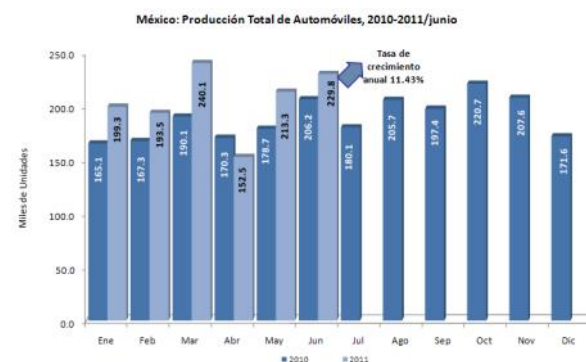


Sector Automotriz

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en junio de 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendió a 229 mil 769 unidades, para un crecimiento de 11.43 por ciento frente al mismo mes del 2010. En cifras acumuladas, al primer semestre de 2011, indican que la producción sumó 1 millón 228 mil 526 vehículos, para un incremento anual del 14.00 por ciento; lo anterior, se explica por la deman-

da de Estados Unidos y por el aumento en la comercialización de autos hacia países de América Latina, principalmente a Brasil que a nivel mundial ocupa el quinto lugar por el tamaño de su mercado interno.

Durante junio de 2011, el 96.83 por ciento de la producción de autos se concentró en cinco empresas (NISSAN, General Motors, Ford Motors, Volkswagen y Chrysler), destacando NISSAN, que fabricó el 25.07 por ciento del total de vehículos ensamblados en el país, siendo también la empresa que más autos colocó en el mercado interno con 24 mil 727 unidades, cifra que representa el 23.68 por ciento del total de automóviles vendidos durante el sexto mes del año.



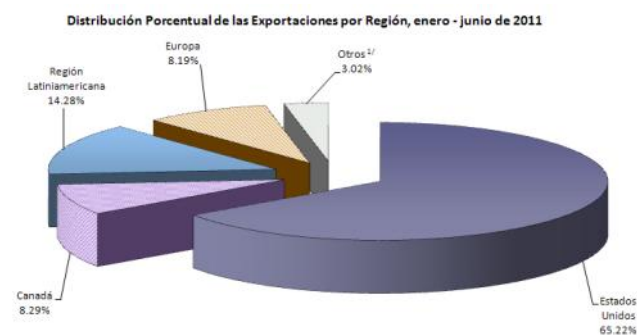
En el mercado nacional se vendieron 68 mil 365 unidades, para un crecimiento de 14.11 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en junio de 2010. Con ello, el volumen de ventas acumuladas en el primer semestre de 2011 ascendió a 413 mil 126 unidades para un incremento de 11.36 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. No obstante, el nivel de ventas alcanzado al sexto mes de 2011, éste fue 19.70 por ciento menor al nivel registrado en el mismo periodo de 2008, lo que confirma el lento crecimiento del mercado interno.

Con respecto al comercio exterior, durante el mes de junio las ventas de autos al exterior ascendieron a 188 mil 223 unidades para un crecimiento anual de 5.99 por ciento. Con ello, el acumulado al primer semestre fue de 1 millón 20 mil 149 unidades, que comparadas con el mismo periodo de 2010 se observa un incremento de 14.90 por ciento, pero aún se mantiene 22.00 por ciento por debajo del acumulado registrado en el mismo periodo de 2008.

En cuanto a la distribución de las ventas al exterior, los Estados Unidos se mantienen como el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 65.22 por ciento del total del mercado exterior, seguida del

mercado latinoamericano que compró el 14.28 por ciento, con lo que confirma su expansión y se consolida como el segundo mercado más importante de la industria automotriz mexicana.

Con los resultados alcanzados hasta junio de 2011 se confirma el lento crecimiento del mercado interno, lo que explica por qué la producción del sector automotriz en México continúa respaldada por las exportaciones, principalmente al mercado de Estados Unidos y el Latinoamericano. No obstante, el crecimiento de las exportaciones hacia la unión americana, éste se debe tomar con cautela ante la caída en la confianza del consumidor, los débiles datos del mercado laboral y el incremento en el precio de los combustibles (gasolina y diesel) en ese país, ya que esto podría generar un alejamiento de los consumidores de la compra de bienes y servicios duraderos y en consecuencia una posible caída en el valor de las exportaciones manufactureras mexicanas que, hasta mayo, reportaron un incremento favorable de 23.6 por ciento a tasa anual, impulsadas principalmente por las exportaciones del sector automotriz que aumentaron 26.2 por ciento anual.



^{1/}Incluye África, Asia y otros países.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Establecimientos IMMEX

El INEGI dio a conocer la información sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), el cual indica que en abril de 2011, el número de establecimientos manufactureros inscritos a este programa se redujo en 26 unidades para ubicarse en 5 mil 87, el menor número de establecimientos que se reporta desde que dio inicio este registro con 5 mil 83 empresas inscritas en julio de 2007 y representa 214 establecimientos menos respecto al máximo registrado en junio de 2009 con 5 mil 301 establecimientos.

Respecto al personal ocupado se registraron 1 millón 853 mil 784 trabajadores, lo que significó un incremento de 6.8 por ciento con relación al mes de abril de 2010, no obstante es menor al 7.8 por ciento obtenido en marzo,

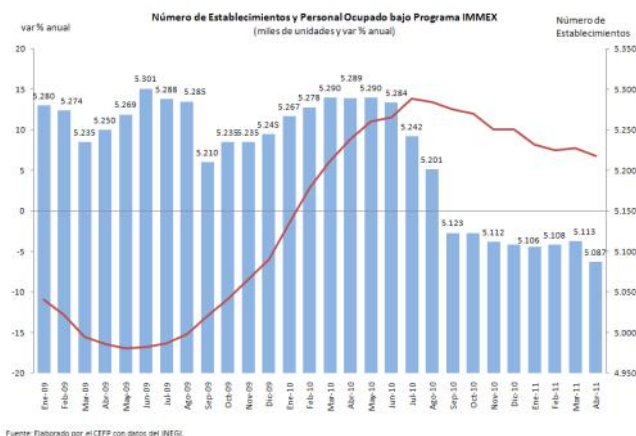
con lo que se sigue observando una tendencia a la baja en este indicador. El crecimiento mensual se reflejó en 6 mil 642 empleos de marzo a abril, pero destaca que de ese total, sólo 497 (7%) fueron contrataciones directas de las empresas, mientras que 6 mil 145 empleos (93%) fueron subcontrataciones.

Respecto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas descendieron en 4.7 por ciento con relación a las de marzo, promediando 11 mil 970 pesos al mes por persona ocupada contratada directamente por los establecimientos y representa una caída de 2.3 por ciento con relación a abril del año anterior.

De igual modo, los ingresos totales de estos establecimientos descendieron respecto al mes anterior, al ubicarse en abril en 198 mil 214.4 millones de pesos. Del total de ingresos, el 56.1 por ciento provino del extranjero; en tanto que el 43.9 por ciento fue nacional, lo que reflejó un ligero aumento del mercado nacional.

En resumen, después de que en marzo se había observado una mejoría en el desempeño de estos establecimientos, tanto en la capacidad de generación de empleo como en las remuneraciones, en abril este descenso en el número de establecimientos afectó el nivel de ingresos percibido por esta industria, y aunque en materia de empleo no hubo pérdidas, se observa un alto porcentaje en las subcontrataciones modalidad que no garantiza permanencia ni mejores condiciones de trabajo.

Es probable que dada la menor capacidad de producción que está registrando los Estados Unidos, la industria maquiladora del país se mantenga en niveles lentos de crecimiento sobre todo si estas empresas se encuentran vinculadas a la industria automotriz que se ha visto afectada por la falta de suministros japoneses.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

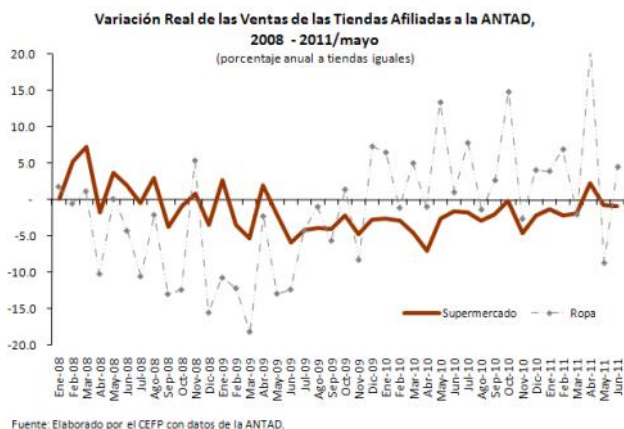
Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de junio de 2011, la cuales aumentaron 10.0 por ciento en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); lo cual se traduce en un crecimiento real anual de 0.89 por ciento. Así el volumen total de ventas entre enero y junio de 2011 fue de 449.9 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

De acuerdo con la ANTAD este resultado fue influenciado principalmente por las promociones del día del Padre. Lo cual se vio reflejado en las ventas de ropa y calzado que aumentaron 4.57 en términos reales y de mercancías generales que crecieron 2.15 por ciento también en términos reales. En contraste, las ventas de artículos de supermercado disminuyeron -0.85 por ciento real.

A pesar de que la ANTAD afirma que el crecimiento acumulado durante el primer semestre del año (9.8% a unidades totales y de 3.8% a unidades iguales) es superior al proyectado (8.4% y 2.6% respectivamente); al mes de junio de 2011 aún existe un rezago de 7.38 por ciento (en términos reales) respecto al nivel de ventas (a tiendas iguales) reportado en junio de 2008.

Lo anterior es congruente con lo reportado por el INEGI al presentar los resultados de la Encuesta Nacional de Ingreso Gasto de los Hogares en donde se informó que entre 2008 y 2010 las familias mexicanas disminuyeron su gasto corriente total en 3.8 por ciento. Por lo cual, en el CEFP, consideramos que el consumo, como motor del mercado interno, aún se encuentra limitado para permitir una recuperación sostenida de la economía en su conjunto.



Balanza de Productos Manufacturados

La balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en 894.1 millones de dólares (mdd) en mayo, producto de la combinación de exportaciones por 24 mil 593.8 mdd e importaciones por 25 mil 487.9 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 23.6 y 20.8 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que el deterioro que registró el saldo de la balanza estuvo inducido por el desempeño de las importaciones que alcanzaron un máximo histórico.

En general, ambos renglones lograron frenar la desaceleración que presentaban desde enero pasado por los mejores resultados que registraron las principales ramas manufactureras.

En el caso de la industria automotriz, sus exportaciones lograron un crecimiento de 26.2 por ciento, el cual estuvo determinado por los incrementos de 21.9 y 46.0 por ciento que experimentaron las dirigidas a los Estados Unidos y al resto del mundo, respectivamente. Del lado de las importaciones, éstas se expandieron en 18.1 por ciento, en tanto que en abril lo habían hecho en tan sólo 7.5 por ciento.

Por su parte, la rama de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos logró una recuperación sustantiva tanto en sus exportaciones como en sus importaciones (4.6 y 15.0% anual en ese orden), luego de que en abril las primeras cayeran en 14.8 por ciento y las segundas aumentaran en 5.2 por ciento.

Es importante, señalar que en gran parte la recuperación de esas ramas manufactureras se debió a mejoras en la producción industrial y al restablecimiento de las cadenas de suministros en Japón, las cuales se habían visto fuertemente afectadas desde los pasados desastres natural y nuclear de marzo.



En consecuencia, es importante señalar que con base en estimaciones de las autoridades niponas, es previsible que los efectos negativos en nuestro sector manufacturero de exportación hayan sido transitorios y que, en adelante, el desempeño del sector quede en gran parte determinado por la evolución que guarde el sector industrial estadounidense.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial reportó un crecimiento de 0.2 por ciento en mayo, después de que las cifras revisadas indicaron dos caídas consecutivas de 0.1 por ciento en abril y mayo. A tasa anual, el crecimiento fue de 3.4 por ciento respecto a junio de 2010. A su interior, las manufacturas permanecieron sin cambio durante junio con relación a mayo; mientras que el suministro de servicios públicos aumentó 0.9 por ciento; la minería 0.5 por ciento y la construcción 0.3 por ciento, en el mismo periodo.

Por su parte, la producción de bienes de consumo pasó de -0.3 en mayo a 0.0 en junio, donde los bienes durables se redujeron en 0.5 por ciento como efecto de una menor fabricación de productos automotrices; lo que no pudo ser compensado con el crecimiento de 0.2 por ciento en los bienes no durables.

Los resultados al segundo trimestre del año, representaron un crecimiento de la producción industrial de tan sólo 0.8 por ciento y las manufacturas crecieron únicamente 0.2 por ciento, el menor crecimiento desde el final de la recesión en el segundo trimestre de 2009, lo que reflejó la interrupción en el suministro hacia algunas cadenas productivas por parte de Japón, en particular a la producción de vehículos motores y partes.

Los resultados del segundo trimestre reflejan aún debili-

dad en la industria, lo que también se observa en el uso de la capacidad instalada que continúa sin cambios al registrar un porcentaje de 76.7 por ciento. Asimismo, en comparación anual el crecimiento de la actividad industrial en junio fue de 3.4 por ciento, tasa similar al 3.3 por ciento reportado en mayo, pero menor al ritmo de 6.3 por ciento en promedio, que presentó entre mayo de 2010 y abril de 2011; con lo que la industria refleja aún cierta debilidad.

Empleo

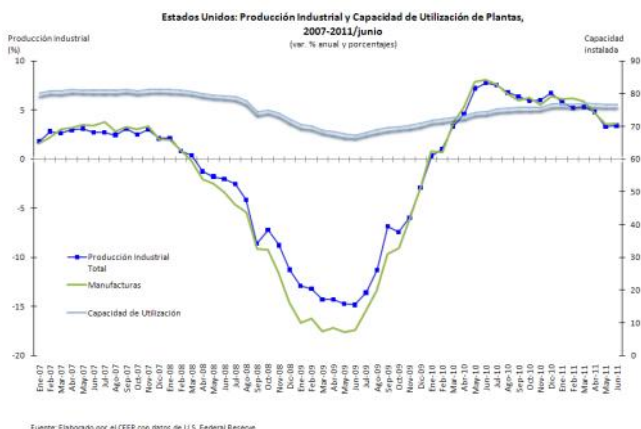
Durante la semana que concluyó el 9 de julio las solicitudes de desempleo tuvieron una disminución de 22,000 respecto a la semana anterior, llegando a 405,000. Por su parte, el indicador del promedio móvil de las últimas cuatro semanas llegó a 423,250, una reducción de 3,750. Tomando cifras de la semana que terminó el 2 de julio, el número de personas que reciben seguro de desempleo en cifras ajustadas fue de 3 millones 727 mil, representando una aumento de 15 mil respecto a la semana anterior.

Por otra parte, la Encuesta de Ofertas de Trabajo y Rotación Laboral (JOLTS por sus siglas en inglés) con cifras al mes de mayo, no presentó grandes variaciones respecto al mes anterior. Las ofertas laborales se mantuvieron en 3 millones de vacantes, muy por debajo de las 4.4 millones de vacantes que había antes de la crisis (diciembre de 2007). Las contrataciones sumaron 4.1 millones, 900 mil contrataciones menos a las que se presentaban en diciembre de 2007. Y las separaciones de trabajo (despidos y renuncias) también fueron de 4.1 millones, por lo que la ganancia neta de empleo fue nula.

En suma, la encuesta muestra que durante los últimos 12 meses (cifras a mayo) la ganancia neta de empleos (contrataciones – despidos) ha sido de sólo 0.7 millones. Esto refleja que la actividad del mercado laboral se mantiene débil y sin cambios, representando un posible freno al crecimiento económico, lo que su vez pondría en riesgo al sector exportador mexicano.

Política Monetaria e Inflación

En la reunión del pasado 21-22 de junio el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), decidió dar continuidad a su política acomodaticia, a través de: i) un rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento (el cual se señaló se mantendría en niveles excepcionalmente bajos por un periodo prolongado), ii) la reinversión de los pagos al principal que recibe la Reserva Federal (FED) por su tenencia de



bonos, y iii) llevando a término el estímulo cuantitativo (conocido como QE2) que introdujo en noviembre de 2010.

La publicación de las Minutas de dicha reunión, además de revelar los elementos que motivaron la decisión de los miembros del Comité, dejaron entrever la pauta a seguir para una normalización de las condiciones monetarias, esto es, del retiro de los estímulos monetarios. Con relación a este último punto, cabe destacar que el FOMC hizo hincapié en que la difusión de esta información tenía como propósito una planificación prudente, pero que no necesariamente se debía interpretar como una señal de la salida de la relajación monetaria.

En general, es importante señalar que la información contenida en las Minutas evidencia un deterioro en las condiciones económicas de los Estados Unidos, de hecho, los resultados en el gasto, los ingresos, la producción y el mercado laboral resultaron más débiles a los anticipados por el Comité en su reunión de abril, por lo que las proyecciones para el crecimiento del PIB tanto en el corto como en el mediano plazo fueron revisadas a la baja.

Proyecciones para 2011		
		Variación
PIB	2.7 - 2.9%	↓
Previsión en abril	3.1 - 3.3%	
Tasa de Desempleo	8.6 - 8.9%	↑
Previsión en abril	8.4 - 8.7%	
Inflación	2.3 - 2.5%	↑
Previsión en abril	2.1 - 2.8%	
Inflación subyacente	1.5 - 1.8%	↑
Previsión en abril	1.3 - 1.6%	

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de la FED.

En adición a lo comentado en las Minutas respecto a las previsiones sobre la inflación, es sustancial indicar que en el discurso de Ben Bernanke al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, con motivo del Informe Semestral sobre Política Monetaria, resurgió la consideración de una posible deflación, ante lo cual precisó el presidente de la FED que sería necesario un apoyo adicional a las políticas existentes, señalando que a pesar de que la tasa de los fondos federales se encuentra cercana a cero, aún hay una serie de maneras en las que se puede actuar para relajar las condiciones monetarias.

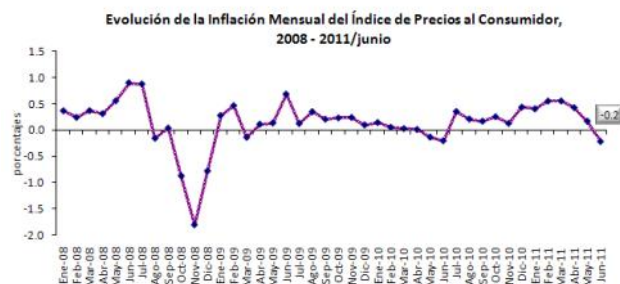
En ese marco, sobresalen los resultados para la inflación mensual en junio, la cual retrocedió en 0.2 por ciento,

después de que en mayo aumentó en 0.2 por ciento. El subíndice de energía tuvo una deflación de 4.4 por ciento, en tanto que el de alimentos registró una inflación de 0.2 por ciento.

Por su parte, la inflación subyacente mensual subió en 0.3 por ciento por segundo mes consecutivo, los principales factores que explicaron dicho incremento fueron los vehículos nuevos (0.6%), los usados (1.6%) y la indumentaria (1.4%).

En términos anuales se tuvieron variaciones de 3.6 y 1.6 por ciento para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

Dada la situación que enfrentan los Estados Unidos: elevado desempleo, mercado de la vivienda deprimido y problemas para afrontar su deuda y déficit público, es menester estar atentos a la evolución futura de los precios y de la efectividad de la política monetaria para apoyar la recuperación económica estadounidense.



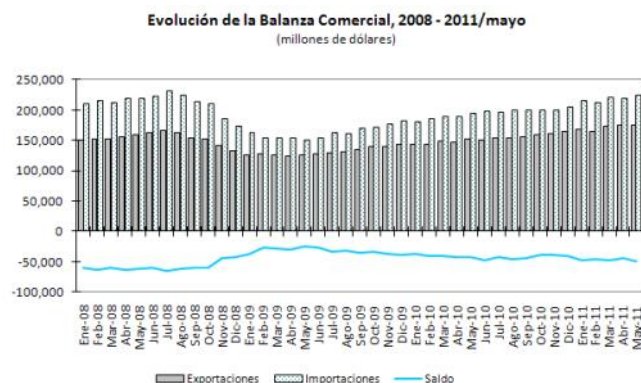
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Balanza Comercial

En mayo, la balanza comercial resultó deficitaria en 50 mil 227 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 174 mil 860 mdd e importaciones por 225 mil 87 mdd; mientras las primeras tuvieron un retroceso de 0.5 por ciento, las segundas se incrementaron en 2.6 por ciento. Cabe señalar que el déficit resultó mayor al estimado por los especialistas, ya que esperaban fuera de 44.1 mil millones de dólares.

De esa forma, luego del alivio que tuvo el sector externo de los Estados Unidos en abril, nuevamente los datos resultaron desalentadores, ya que la profundización del déficit comercial presiona a la baja las expectativas para el PIB del segundo trimestre del año, dado el efecto negativo de las importaciones sobre el producto (destaca que

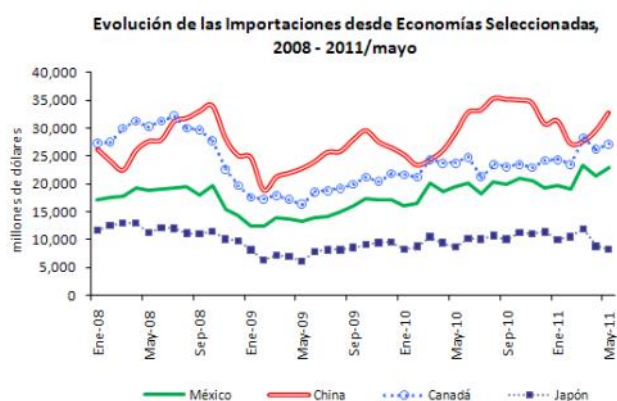
el valor importado logró su máximo registro con posterioridad a la crisis).



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Respecto a las importaciones que realizan los Estados Unidos a sus principales proveedores, sobresale la recuperación de las provenientes de México, las cuales lograron aumentar en 18.0 por ciento, frenando la tendencia descendente que guardaban desde enero del presente año. De hecho, fue el país que logró el mejor desempeño, pues las compras a Canadá incrementaron en 14.8 por ciento, en tanto que las realizadas a China lo hicieron en 12.8 por ciento y las importaciones provenientes de Japón decrecieron en 3.8 por ciento.

Los resultados de la balanza comercial de los Estados Unidos fueron congruentes con la recuperación de las exportaciones manufactureras mexicanas en mayo, por ende, es necesario estar atentos a la dinámica que guarde la actividad económica en los Estados Unidos, particularmente su sector manufacturero, dado el alto grado de sincronía que existen entre los dos sectores.



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

China

Producto Interno Bruto

De acuerdo a la estimación preliminar, el PIB de China ascendió a 20 mil 445.9 yuanes en el primer semestre de 2011, lo que representó un aumento de 9.6 por ciento respecto de igual periodo de 2010. En términos trimestrales la tasa de crecimiento del PIB registró una desaceleración, al pasar de 9.7 por ciento en el primero a 9.5 por ciento para el segundo trimestre del presente año.

De acuerdo a la Oficina Nacional de Estadísticas de China, el desempeño del producto fue consecuente con las medidas de política, tanto fiscal como monetaria, implementadas por las autoridades chinas que buscaron hacer frente a la volatilidad en los mercados internacionales y a los cambios en la economía doméstica.

No obstante, es pertinente señalar que los resultados del PIB al primer semestre fueron recibidos con optimismo, ya que se esperaba que la condiciones restrictivas en la política monetaria (en lo que va de 2011 se han incrementado en tres ocasiones las tasas de interés de referencia y en seis momentos los requerimientos de reservas) condujeran a un crecimiento menor, de 9.3 por ciento para el segundo trimestre del año.

En adición, destaca el aliento que representó para los inversionistas el incremento anual de 15.1 por ciento en la producción industrial de junio, pues en mayo había crecido en tan sólo 13.3 por ciento.

En consecuencia, es importante estar atentos al desempeño futuro de la economía china, ya que todavía enfrenta presiones del lado de los precios (en junio la inflación anual fue de 6.4 por ciento), lo cual podría forzar a sus autoridades monetarias a endurecer aún más su política y a restringir, por ende, el crecimiento de la demanda.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia los índices bursátiles de nuestra muestra observaron una alta volatilidad. Entre los hechos que influyeron en su desempeño se encontró la presión que sobre los títulos de deuda española e italiana ejercieron los inversionistas, debido a los temores de que la exposición de sus sistemas bancarios a los bonos griegos, portugueses e irlandeses, los lleve a requerir de un rescate financiero.

Además, la incertidumbre en los mercados fue alimentada luego de que los ministros de finanzas de la eurozona no llegaron a un acuerdo sobre el nuevo rescate financiero a Grecia, y después de que Moody's recortara la calificación a Irlanda (de Baa3 a Ba1), ubicando su deuda en la categoría de especulativa (o bonos basura), y argumentando que era probable que requiriera de más ayuda financiera. La misma calificadora anunció también que podría recortar la calificación de Estados Unidos, si su Congreso no llegaba a un acuerdo sobre la elevación del techo de endeudamiento antes del 2 de agosto próximo.

Siguiendo con las agencias calificadoras, Fitch y S&P recortaron nuevamente la calificación griega (de B+ a CCC), poniéndola al borde del impago efectivo; el argumento fue que la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) carecían de un plan de ayuda creíble para rescatar a aquel país, por la incertidumbre en que se encontraban los tenedores privados de bonos griegos y por el debilitamiento de sus perspectivas económicas.

Entre las noticias que impulsaron al alza los índices destacan las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (FED), Ben Bernanke, en torno a que ésta se encontraba abierta a otorgar nuevos estímulos monetarios en caso de que la economía lo requiriera; sin embargo, en el segundo día de su comparecencia ante el Congreso estadounidense dijo que la FED no estaría lista para actuar "en este momento". Además, se informó que el número de solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos se redujo, para ubicarse en 405 mil al cierre de la semana previa.

Por otra parte, China reportó que su economía se expandió 9.5 por ciento en el segundo trimestre del año, lo que fue menor al 9.7 por ciento del primer trimestre, pero mayor al 9.4 por ciento anticipado por los analistas. Si bien existe preocupación en torno a los efectos de las continuas alzas en sus tasas de interés, los mercados han tomado en consideración que la desaceleración de la economía china ha sido gradual y sin sobresaltos.

Hacia el fin de semana, la Autoridad Bancaria Europea publicó los resultados de las pruebas de stress aplicadas a 90 instituciones bancarias, dichas pruebas no fueron aprobadas por 8 bancos, cinco de los cuales son españoles, dos griegos y uno austriaco.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con un retroceso semanal de 0.94 por ciento, con lo que acumula en lo que va de 2011 una pérdida de 6.21 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense perdió en la

semana 1.40 por ciento aunque en lo que va del año registra una ganancia de 7.79 por ciento.

Las índices latinoamericanos Bovespa de Brasil y Merval argentino observaron retrocesos semanales por 3.31 y 4.15 por ciento, con lo que acumulan en lo que va del año pérdidas por 14.18 y 5.59 por ciento, respectivamente.

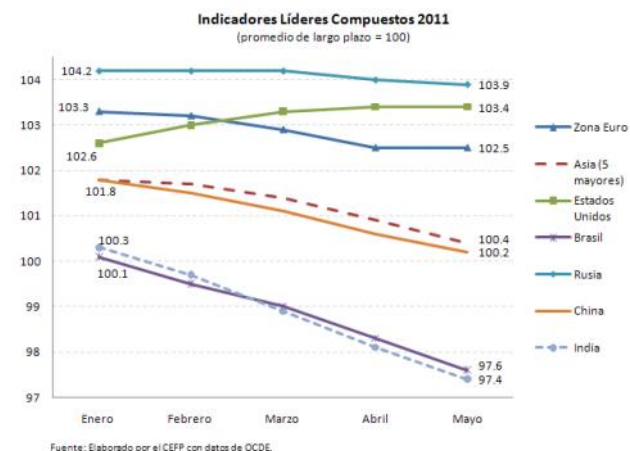
Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 11 al 15 de julio de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-3.31	-14.18
IPC	México	-0.94	-6.21
Nikkei 225	Japón	-1.61	-2.49
Merval	Argentina	-4.15	-5.59
FTSE 100	Inglaterra	-2.45	-0.95
Shanghai composite	China	0.80	0.43
IBEX	España	-4.57	-3.80
CAC 40	Francia	-4.78	-2.06
DAX-30	Alemania	-2.47	4.42
Dow Jones	Estados Unidos	-1.40	7.79

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosel financiero.

Indicadores Líderes de la OCDE

Los indicadores líderes reportados por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), con el propósito de anticipar los puntos de quiebre en la tendencia de la actividad económica, señalaron una desaceleración en los principales países hacia mayo de 2011.

Los países donde la OCDE encontró signos de desaceleración fueron Canadá, Francia, Alemania, Italia, Reino Unido, Brasil, China e India. También se señalaron puntos de quiebre en la tendencia de la actividad económica de Rusia y Estados Unidos (de acuerdo con el organismo, sus datos tienen el objeto de predecir el rumbo de la economía con seis meses de anticipación).



Los pronósticos de la OCDE son relevantes pues, tras la crisis económica internacional, los países emergentes se habían convertido en los impulsores de la recuperación

en todo el mundo. Dado que se anticipa un menor crecimiento económico global, es necesario insistir en la necesidad de que en nuestro país se promueva el fortalecimiento del mercado interno y de sectores nacionales que impulsen el crecimiento.

Pruebas de Stress de Bancos Europeos

De acuerdo con los resultados de las pruebas de stress aplicadas a 90 bancos de 21 países europeos, con el propósito de analizar su capacidad de enfrentar escenarios adversos propuestos por la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés), 8 bancos se encontraron por debajo del límite mínimo de 5 por ciento de la capitalización (Core Tier 1) utilizada por las pruebas. Además, 16 bancos mantuvieron un nivel de entre 5 y 6 por ciento.

La EBA recomendó a las autoridades financieras de los países cuyos bancos no aprobaron las pruebas, a buscar mecanismos que les permitan remediar tal situación. Entre las acciones que deberían implementar se encuentra la no repartición de dividendos, el desendeudamiento, nuevas emisiones y la conversión de instrumentos de baja calidad crediticia a capital. La autoridad bancaria también anunció que monitorearía la implementación de sus recomendaciones y que reportaría el progreso de las mismas en febrero y julio del próximo año.

Cabe señalar que cinco de los 8 bancos que no pasaron las pruebas son bancos españoles, los cuales requieren capital adicional de alrededor de 1 mil 564 millones de dólares para estar en posición de alcanzar el nivel de capitalización mínimo requerido por el EBA (estos bancos son: Catalunya Caixa, UNIM, CAM, Caja 3 y Banco Pastor). Los bancos españoles con fuerte presencia en México no tuvieron problema en resistir los escenarios de stress, pues

BBVA y Santander, mostraron indicadores de 9.2 y 8.4, respectivamente.

CEPAL: Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 2010 - 2011

En su "Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2010-2011", la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señaló que la región crecerá 4.7 por ciento, cifra menor a lo observado en 2010 (5.9%) debido a la pérdida paulatina del dinamismo de la economía internacional y, en algunos casos, al retiro gradual de las políticas públicas adoptadas en la región para enfrentar la crisis.

La CEPAL advierte que el aumento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, en el contexto de un aumento de la demanda interna, ha dado lugar a la aparición de presiones inflacionarias. Como consecuencia, se observa un relativo endurecimiento de la política monetaria en varios países de la región, lo que ha incrementado el diferencial entre las tasas de interés internas y las internacionales. En una coyuntura caracterizada por una abultada liquidez externa, esta situación favorece una apreciación de los tipos de cambio regionales.

La CEPAL señaló que la región se muestra vulnerable a los movimientos de capitales especulativos que buscan ganancias de corto plazo debido a que pueden causar burbujas en los precios de los activos financieros y los mercados inmobiliarios.

En tanto que la situación internacional plantea un escenario de menor crecimiento para los próximos años debido a que la recuperación de la economía de Estados Unidos es más lenta de lo esperado, se anticipa que los estímulos monetarios se mantendrán en la medida que no se dinamice la economía norteamericana. Además, añadió, que la región puede verse afectada por la crisis de deuda de los países europeos y la creciente presión inflacionaria en países como China, la India y Rusia, lo cual podría dar lugar a un endurecimiento de la política monetaria.

Para el caso particular de México, la CEPAL estima que el PIB real tendrá un incremento de 4.0 por ciento en 2011, cifra por debajo del promedio de la región, debido a que se espera un menor dinamismo de las exportaciones y un impulso moderado de la demanda interna.

Además, exteriorizó que si bien continuará la generación de empleos, se espera que el número de nuevas plazas formales sea inferior a un millón, cifra insuficiente para

Resultados de las Pruebas de Stress aplicadas por la EBA, julio de 2011

Banco	País	Capitalización (Tier1) %	Monto requerido para alcanzar el capital mínimo (millones de euros)
Santander	España	8.4	N. A.
BBVA	España	9.2	N. A.
La Caixa	España	6.4	N. A.
Catalunya Caixa	España	4.8	75
Caixa Destalvis Unio de Caixes de Manlleu, Sabadell i Terrasa (Unim)	España	4.5	85
Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM)	España	3.0	947
Caja 3	España	4.0	140
Banco Pastor	España	3.3	317
EFG Eurobank Ergasias SA	Grecia	4.9	58
ATE Bank	Grecia	-0.8	713
Oesterreichische Volksbaken AG	Austria	4.5	160

N.A. no aplica

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de EBA.

atender el incremento anual de la población económicamente activa. Tan sólo cabe señalar que, en junio de 2011, se observó una menor generación de empleos formales dado que sólo se registraron en el IMSS 382 mil 490 trabajadores más que en diciembre de 2010. En tanto que en mayo de 2011, la tasa de desocupación, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, repuntó; ya que en ese mes fue de 5.54 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), dato que se mantiene por arriba de las observadas antes del periodo de crisis.

Por otro lado, el Organismo enfatizó la imperiosa necesidad de avanzar en materia de reformas que remuevan los obstáculos al crecimiento, siendo de especial importancia la fiscal, y que además incrementen la inversión y aumenten la productividad; situación que ha sido constantemente señalada por el sector privado en la encuesta recabada por el Banco de México.

Así, se aprecia que la estimación de la CEPAL respecto al crecimiento económico de México para 2011 se ubica por

debajo del promedio de las expectativas del sector privado y de la de los organismos internacionales (4.48%), así como de la tasa esperada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de 4.3 por ciento.

Para 2012, la CEPAL espera que la economía mexicana se estanque en un nivel de crecimiento de 4.0 por ciento, cifra similar a la del promedio de la del sector privado y organismos internacionales (4.04%), pero menor a la anticipada por la SHCP (4.2%).

Precios Internacionales del Petróleo

Después de dos semanas de alzas, durante la semana del 11 al 15 de julio, los precios del crudo se caracterizaron por una relativa estabilidad. Si bien persisten las presiones alcistas derivadas del incremento en el consumo mundial de hidrocarburos, esto ha sido compensado por otros factores como: la menor producción de algunas plataformas del Mar del Norte, pero sobretudo por los crecientes temores a un incumplimiento de pagos en Europa y en Estados Unidos. Esto abre la puerta a la posibilidad de que los problemas fiscales y en la deuda de EE.UU. Grecia, Portugal, Irlanda, España e Italia afecten a los mercados de petróleo por la vía de una caída en la demanda agregada.

A pesar de ello, durante la semana el Brent, alcanzó los 119 dólares por barril (dpb), cifra similar a la que se cotizaba justo antes del pasado 31 de mayo de 2011. Asimismo, el WTI cerró la semana en 97.26 dpb lo que representa una ganancia de 1.04 dpb en la semana de referencia. Con ello se destaca, que el intento de la Agencia Internacional de Energía para bajar los precios del petróleo, a través de liberación de parte de sus reservas estratégicas, sólo tuvo efecto durante dos semanas, pues tanto el Brent como el WTI ya han superado los niveles previos a dicho anuncio.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue de relativa estabilidad, ya que cerró la semana con un precio de 105.76 dpb para una ganancia semanal de 0.72 por ciento. Con ello, la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 15 de julio del mismo año fue de 39.60 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se situó en 38.51 dpb y para lo que va del año ascendió a 34.00 dpb.

Por otra parte, en cuanto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo Olmeca finalizó la semana con un precio de 114.93 dpb, ubicándose así, en 17.67 dpb por arriba

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2011-2012
(variación porcentual anual)

Institución	2011	2012
CEPAL ¹	4.00	4.00
OCDE ²	4.40	3.80
FMI ³	4.70	4.04
Banco de México ⁴	4.0 - 5.0	3.8 - 4.8
Encuesta Banxico ⁵	4.31	4.14
Grupo Financiero Banamex ⁶	4.80	3.80
Grupo Financiero Banorte ⁷	4.50	5.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer ⁸	4.70	3.80
Grupo Financiero Santander ⁹	4.50	3.70
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ¹⁰	4.37	3.81
Promedio	4.48	4.04
SHCP ¹¹	4.30	4.20

1/ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2011), "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010-2011", CEPAL, julio 13, 111 p. <http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/1/43991/P43991.xml&xs=/de/tpl/p9f.xsl&base=/de/tpl/top-bottom.xsl>.

2/ Organisation for Economic Co-operation and Development (2011), "Economic Surveys: Mexico 2011", OECD, publishing; http://dx.doi.org/10.1787/eco_surveys-mex-2011-en; 17 de mayo de 2011.

3/ International Monetary Fund, "World Economic Outlook Update. Mild Slowdown of the Global Expansion, and Increasing Risks", June 17 2011.

4/ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2011*, México, Banco de México, 11 de mayo de 2011. Se consideró el valor medio del crecimiento en el promedio.

5/ Banxico, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, junio de 2011*, Banco de México.

6/ Banamex, *Perspectiva Semanal*, México, Número 1098, julio 11, 2011, p. 9.

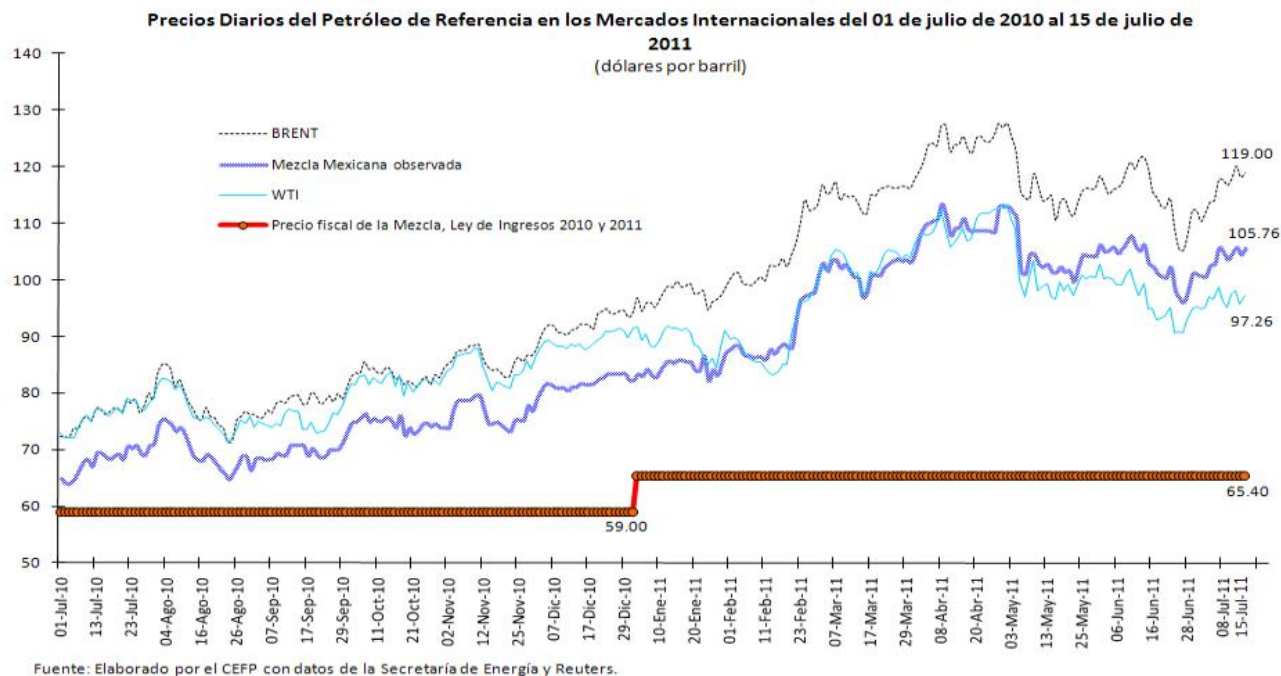
7/ Grupo Financiero Banorte, *Boletín Semanal Actual*, Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil, 8 de julio de 2011, p. 4.

8/ Grupo Financiero BBVA Bancomer, *Previsiones México*, 11 de mayo de 2011.

9/ Grupo Financiero Santander, *El Indicador Semanal*, México, julio 11, 2011, p. 10.

10/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, *Pronósticos*, Marco Macroeconómico: 2007-2012, 8 de julio de 2011.

11/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2011" y "El Gobierno Federal revisa su estimación de crecimiento del PIB a 4.3% para 2011" SHCP, Comunicado de Prensa 045/2011, México, D. F. 7 de abril de 2011. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE, FMI, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Santander, Scotiabank Inverlat y SHCP.



del WTI y sólo 4.07 dpb por debajo del BRENT. Asimismo, el crudo ligero tipo Istmo, concluyó la semana en 109.16 dpb, para una ganancia semanal de 0.86 por ciento; el petróleo tipo maya, considerado más económico y pesado por su mayor densidad, cerró la semana en 102.82 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.51 por ciento por arriba del precio reportado hacia el final de la semana anterior.

No obstante, la tendencia ascendente de los precios del petróleo, el día 18 de julio, la Agencia Internacional de Energía (AIE) reveló que consultaría con sus países miembros si decide efectuar otra liberación de reservas petroleras de emergencia, una medida que requiere el respaldo de los 28 integrantes del organismo, por lo cual no se descarta que dicha expectativa continúe presionado a la baja los precios durante la semana del 18 al 22 de julio.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx