

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 16 al 20 de agosto de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Producto Interno Bruto	2
Indicador Global de la Actividad Económica	3
Establecimientos Manufactureros bajo el Programa IMMEX	4
Anuncio de Política Monetaria	5

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial	5
Indicadores Compuestos	6
Emisión de permisos para Construcción	6
Solicitudes de seguro de desempleo	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico de Japón	7
Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	8

RESUMEN

La economía mexicana registró un crecimiento de 7.55 por ciento en el segundo trimestre del año, cifra mayor a la esperada tanto por el Banco de México como por la Secretaría de Hacienda (SHCP). No obstante, este resultado no alcanza a compensar la caída observada en el mismo trimestre de 2009 de 9.97 por ciento. Asimismo, destaca que la SHCP estima que para 2010, la economía crecerá en 4.1 por ciento, lo que implicaría que en el segundo semestre la tasa de crecimiento sea de 2.38 por ciento.

En lo que se refiere a la política monetaria, al considerar que la inversión y el consumo se mantienen en niveles bajos y que esto podría desincentivar el crecimiento económico, el Banco de México decidió mantener el objetivo para la tasa de interés interbancaria en 4.5 por ciento.

Por otra parte, los indicadores económicos de Estados Unidos para el mes de julio fueron favorables; sin embargo se espera que el crecimiento continúe a un ritmo lento para el segundo semestre del año, lo que implicaría que la generación de empleo permanezca débil.

Paralelo a la debilidad económica mundial, la economía de Japón creció a un nivel menor al esperado. Asimismo, se observaron resultados desfavorables en los principales mercados bursátiles y en los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO**Producto Interno Bruto**

Alto crecimiento económico debido a la comparación con las bajas cifras observadas en 2009.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Pérdida del dinamismo económico, pese al incremento de 6.77 por ciento del IGAE en junio.

Establecimientos Manufactureros bajo el programa IMMEX

Aumenta el empleo pero disminuye el poder adquisitivo de las remuneraciones en los establecimientos maquiladores.

Anuncio de Política Monetaria

Mantiene Banxico en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria.

ESTADO UNIDOS**Producción Industrial**

Aumenta más de lo esperado la producción industrial en el mes de julio.

Indicadores Compuestos

Los indicadores coincidente y adelantado mostraron que la economía norteamericana continuará creciendo de forma débil.

Emisión de permisos para construcción

En su nivel más bajo en lo que va del año.

Solicitudes de seguro de desempleo

Importante repunte en las solicitudes de Seguro de Desempleo: 500 mil en la primera semana de agosto.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico de Japón

PIB del segundo trimestre de 2010 queda muy alejado de sus expectativas.

Mercados Bursátiles

Cifras de crecimiento económico impulsan ligera alza en la Bolsa de Valores.

Precios Internacionales del Petróleo

Retroceden por segunda semana consecutiva los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO

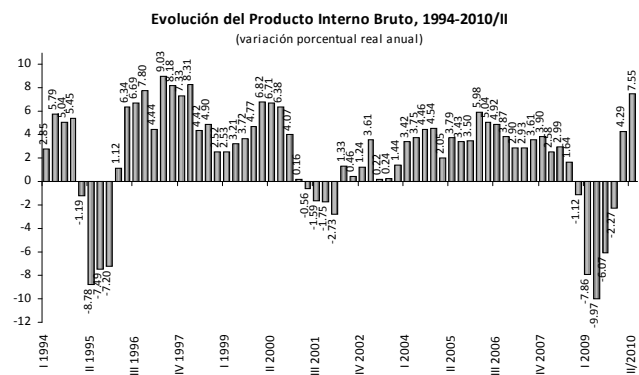
Producto Interno Bruto

En el segundo trimestre de 2010, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó por segundo trimestre consecutivo después de haber acumulado cinco caídas continuas; no obstante, aún no alcanza su monto monetario máximo observado al cierre de 2007.

Así, el PIB tuvo un incremento de 7.55 por ciento con relación al mismo trimestre de 2009, cifra mayor en 0.55 puntos porcentuales al estimado por el Banco de México (Banxico) y por la SHCP de 7.0 por ciento; y mayor a lo esperado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2010 donde se anticipaba un crecimiento de 6.53 por ciento.

Cabe señalar que el nivel de la expansión anual del PIB en el segundo trimestre de 2010 estuvo influido, entre otros factores, por la reducida base de compa-

ración como consecuencia de los efectos del brote de influenza A(H1N1) y del paro de actividades de dos de las principales empresas automotrices del país; que originaron que en el segundo trimestre de 2009 se observara una caída de 9.97 por ciento, la más profunda desde 1993.

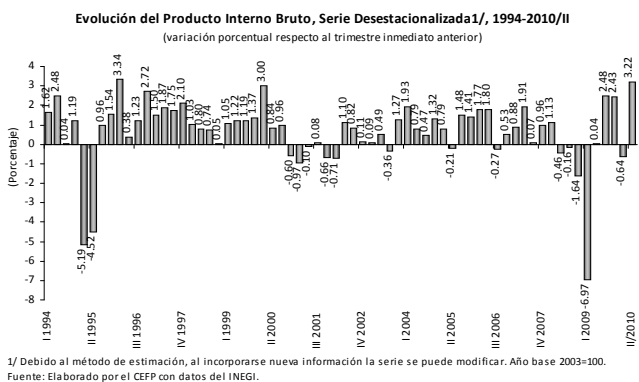


p/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias aumentaron 4.76 por ciento en términos reales; las secundarias lo hicieron en 7.79 por ciento; y las terciarias en 7.41 por ciento anual.

Destaca que en el segundo trimestre de 2010, sin los factores de estacionalidad, el PIB tuvo un incremento de 3.22 por ciento con relación al trimestre inmediato anterior, cifra superior al intervalo estimado entre 2.5 y 3.0 por ciento por Banxico. Los componentes del PIB tuvieron el siguiente movimiento: las actividades primarias subieron 6.84 por ciento, las secundarias crecieron 1.73 por ciento y las terciarias 0.91 por ciento.

Cabe señalar que el impulso proveniente del exterior a través de la demanda de exportaciones mexicanas sobre la actividad económica nacional ha venido reduciéndose. Las exportaciones manufactureras disminuyeron su dinámica de crecimiento al pasar de 13.22 por ciento en el cuarto trimestre de 2009 a 7.03 por ciento en el segundo trimestre de 2010; en particular, se dio una mayor contracción en el crecimiento de las exportaciones automotrices, que pasaron de un aumento de 26.87 por ciento a uno de sólo 3.09 por ciento, en el periodo antes mencionado.



Por otra parte, en el segundo trimestre de 2010, el producto por trabajador, estimado con la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo y del Sistema de Cuentas Nacionales de México, tuvo un crecimiento de 4.40 por ciento con relación a igual trimestre de 2009; su segundo incremento después de cuatro caídas consecutivas y de haber retro-

cedido hasta 8.88 por ciento en el segundo trimestre de 2009.

El PIB per cápita en el trimestre de análisis, fue de 80 mil 836.13 pesos a precios constantes de 2003; lo que implicó un incremento de 6.71 por ciento con relación a igual trimestre de 2009; su segundo incremento anual después de cinco caídas consecutivas y después de haber disminuido 10.70 por ciento en el segundo trimestre de 2009.

Así, en el primer semestre de 2010, la economía mexicana tuvo un incremento de 5.94 por ciento, el cuarto crecimiento más alto para un primer semestre desde 1993. Sin embargo, es de notar que la SHCP estimó que el PIB tenga un incremento de 4.1 por ciento para todo 2010; lo que implicaría que la economía mexicana crezca, durante el segundo semestre del presente año, aproximadamente sólo 2.38 por ciento. Esta situación confirmaría la anticipada desaceleración de la economía mexicana durante dicho periodo como resultado, en parte, del menor crecimiento económico de Estados Unidos que se dejará sentir en México a través de la disminución de las exportaciones nacionales hacia aquel país.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

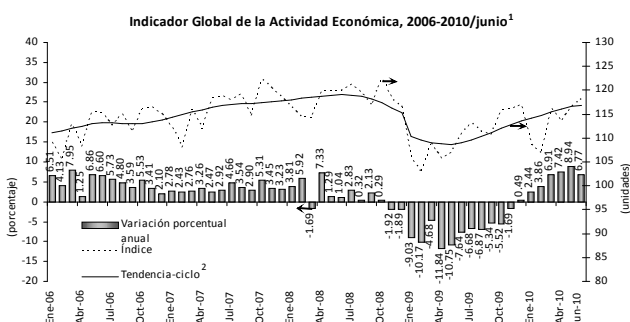
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de junio de 2010, un incremento real anual de 6.77 por ciento con relación al mismo mes de 2009, con lo que por séptimo mes consecutivo registró variaciones anuales positivas; sin embargo, el valor del índice observado del IGAE en ese mes no ha alcanzado su máximo visto en octubre de 2008, por lo que acumula una caída de 3.56 por ciento.

El crecimiento del IGAE en junio resultó del comportamiento positivo de las actividades que lo integran, ya que las primarias crecieron en 1.90 por ciento, mientras que las secundarias y terciarias aumentaron en 8.45 y 6.07 por ciento, respectivamente.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en junio de 2010, el IGAE tuvo un decremento

de 0.40 por ciento con relación al mes anterior y representó su segunda caída en el año. Lo anterior es importante, toda vez que se observa que la economía ha perdido dinamismo ya que este indicador pasó de un crecimiento de 1.43 por ciento en febrero a una caída de 0.40 por ciento en junio de 2010; además, su tendencia comienza a mostrar un movimiento casi lateral.

Esta caída fue producto de que las actividades primarias disminuyeron 1.61 por ciento y de que las secundarias y terciarias lo hicieron en 0.42 y 0.39 por ciento, respectivamente.



Establecimientos manufactureros con programa IMMEX

El INEGI dio a conocer la información del mes de mayo sobre la Encuesta de establecimientos en el sector manufacturero incluidos en el Programa Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), destacando lo siguiente:

El número de establecimientos inscritos a este programa a nivel nacional ascendió a 5 mil 290, el mismo número de empresas reportadas en marzo de este año. Asimismo, el monto de ingresos captados por estos establecimientos ascendió a 193 mil 047.0 millones de pesos en precios corrientes, 3.1 por ciento más que lo recibido en abril.

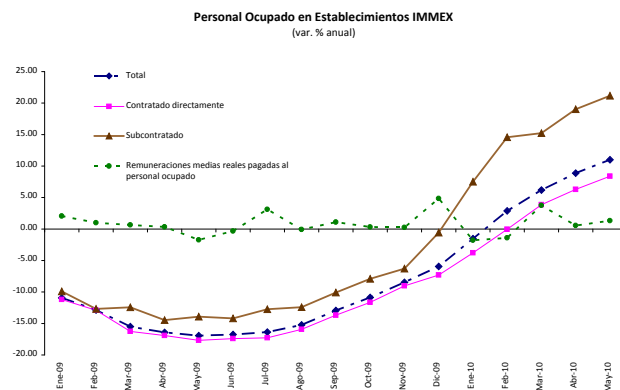
Cabe destacar que el dato más relevante fue el aumento de 11.0 por ciento en el personal ocupado respecto a mayo de 2009; lo que significó un aumento de 27 mil 338 personas. Sin embargo, a pesar de haber tenido un comportamiento favorable, el personal ocupado sigue estando por debajo del nivel

máximo reportado en octubre de 2007, cuando se registraron 1 millón 956 mil 992 personas ocupadas, es decir, en 193 mil 158 personas, lo que equivale a 11.3 por ciento menos.

No obstante resalta que el personal subcontratado por esas empresas aumentó en 21.2 por ciento respecto al mes de mayo del año anterior, mientras que el personal contratado directamente creció 8.4 por ciento en el mismo periodo, lo que muestra una preferencia en la modalidad de subcontratación, ya que reduce los gastos laborales.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal ocupado contratado directamente, se elevaron 1.3 por ciento a tasa anual en mayo de 2010, lo que va en línea con el incremento del personal, sin embargo, disminuyeron en la misma magnitud respecto al mes de abril.

Así, observamos que en el mes de mayo el comportamiento de los indicadores de las empresas IMMEX fue favorable, sin embargo, resalta el dato de la reducción de las remuneraciones reales respecto al mes de abril, puesto que nos indica una menor retribución de ingresos para los trabajadores, así como una reducción de su poder adquisitivo y, en consecuencia, de su capacidad de consumo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. En el comunicado se destacó que si bien la producción y las exportaciones manufactureras crecen a ritmo acelerado, el dinamismo podría moderarse como reflejo de las perspectivas en los Estados Unidos, ya que indicadores económicos de ese país revelan que el ritmo de su actividad productiva se está reduciendo, debido a la persistencia del elevado desempleo, el proceso de desendeudamiento por el que atraviesan las familias, así como a las dificultades que todavía existen en el sector de la vivienda. Asimismo, se hizo referencia que incluso la propia Reserva Federal de Estados Unidos (*FED*), ante la incertidumbre que aqueja a los Estados Unidos decidió mantener su tasa de interés objetivo y evitar la reducción del tamaño de su balance.

Cabe resaltar que las previsiones de Banxico respecto al freno en la actividad manufacturera ya habían sido oportunamente advertidas por el CEFP desde junio, cuando se señaló que empezaban a materializarse los riesgos asociados a la pérdida de dinamismo de la economía estadounidense por la caída en el ritmo de expansión anual de las exportaciones mexicanas, así como por la contracción que por segundo mes consecutivo registraban las mismas según datos desestacionalizados. Particularmente en junio cayeron 5.2 por ciento influidas por la disminución de 2.0 por ciento observada en la industria automotriz de exportación.

En relación a la inflación se señaló que ésta ha evolucionado mejor de lo previsto por Banxico debido a diversos factores, entre los que destacan los relativos a la inflación subyacente, particularmente, el menor efecto al anticipado por las modificaciones tributarias sobre los precios, la brecha del producto, la fuerte competencia que se ha suscitado entre algunas cadenas comerciales y la mayor estabilidad cambiaria en combinación con una menor inflación internacional.

En consecuencia, la decisión de mantener la tasa de interés objetivo se tomó para apoyar, entre otras cosas, al consumo y la inversión que siguen en nive-

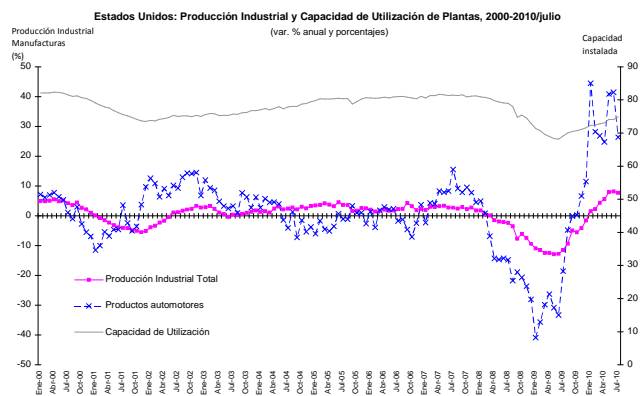
les bajos, así como para hacer frente a los posibles desequilibrios que presente nuestra economía por la desaceleración estadounidense.

ESTADOS UNIDOS Producción Industrial

Durante el mes de julio se observó un incremento de 1.0 por ciento respecto a junio previo, mientras que, respecto a julio de 2009, el crecimiento fue de 7.7 por ciento, de acuerdo con información de la *FED*. Cabe destacar que el crecimiento observado fue superior a lo esperado por los especialistas y que la producción en los sectores que integran este indicador fue positivo, tanto en comparación con el año anterior como respecto al mes de junio.

En el mes de referencia, sobresalió la producción en equipos para negocios con una tasa de 11.7 por ciento respecto a julio del año anterior; la industria manufacturera creció 7.7 por ciento y la construcción 5.5 por ciento en el mismo periodo.

También es de destacar que la industria de automotores tuvo un crecimiento de 8.8 por ciento respecto al mes de junio y de 26.4 por ciento comparado con julio de 2009; este crecimiento se debió principalmente al aumento de ensamblajes de camiones ligeros.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve

A pesar de los incrementos reportados, el índice de capacidad de utilización de plantas se incrementó únicamente en 0.7 puntos porcentuales respecto a junio, para ubicarse en 74.8 por ciento, aún por de-

bajo de los niveles observados antes de octubre de 2008.

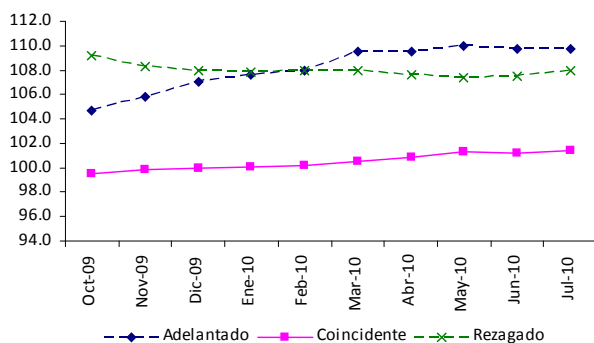
Con base a lo anterior consideramos que a pesar del mejor desempeño que presentó la producción industrial respecto al año anterior, la tendencia observada mensualmente en lo que va del año, es positiva pero crece a un ritmo moderado, consecuencia de una demanda global aún débil, lo que indica que la economía continuará creciendo en un ritmo lento.

Indicadores Compuestos

En línea con el incremento de la producción industrial, se observó un aumento en los indicadores compuestos de Estados Unidos en el mes de julio. No obstante, dichos crecimientos fueron marginales.

Así, el índice adelantado, el cual anticipa el comportamiento de la economía, aumentó en 0.1 por ciento en julio después un retroceso de 0.3 por ciento en junio. El indicador coincidente, que tiene un comportamiento similar al ciclo económico, creció 0.2 por ciento y el rezagado, que conjunta indicadores con periodos atrasados al ciclo económico, aumentó 0.4 por ciento.

Estados Unidos: Indicadores compuestos de la economía, 2009/oct - 2010/jul
(índices, 2004=100)



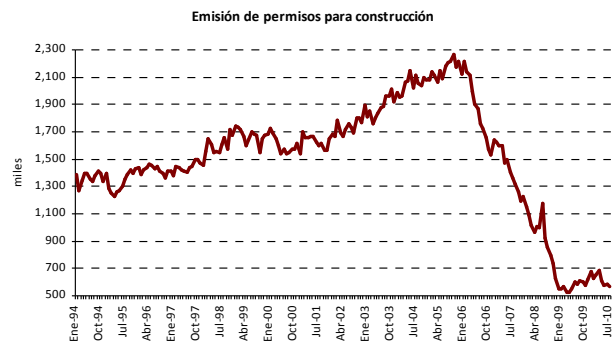
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Este crecimiento se debió a una moderada recomposición de los inventarios, y a un mejor desempeño del sector industrial más que del sector servicios, aunque aún se observa debilidad en el empleo. Con lo anterior, concluimos que la economía estadouni-

dense continuará expandiéndose en lo que resta del año, pero a un ritmo lento, lo cual no generará un impacto importante en el empleo.

Emisión de permisos para construcción

El *US Census Bureau* informó que la emisión de permisos para construcción en julio de 2010 (con datos desestacionalizados), fue de 565 mil, lo que representa una reducción de 18 mil permisos respecto al mes de junio y de 22 mil respecto a julio de 2009 (3.75 por ciento menos), con lo que se ubica en su nivel más bajo en lo que va del año. Cabe señalar que durante el auge inmobiliario se llegaron a emitir en septiembre de 2005 hasta 2 millones 263 mil permisos, por lo que resulta claro que dicho sector aún no muestra signos de recuperación; sin embargo, es posible que por un largo período no vuelva a ubicarse en esos niveles.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US Census Bureau.

El estancamiento en la emisión de permisos muestra también que, en el corto plazo, no se espera que la economía estadounidense se recupere, toda vez que muestra, de cierta forma, las expectativas de desempeño futuro de este sector de la economía, además del hecho de que existe un exceso de viviendas construidas. En ese mismo sentido, el presidente estadounidense Barack Obama ha aceptado que la recuperación económica de su país está siendo obstaculizada por un exceso de casas construidas durante el *boom* inmobiliario, informó además que cada año se construían en aquel país alrededor de 2 millones de casas, mientras que sólo se absorbían 1.4 millones en el mismo periodo.

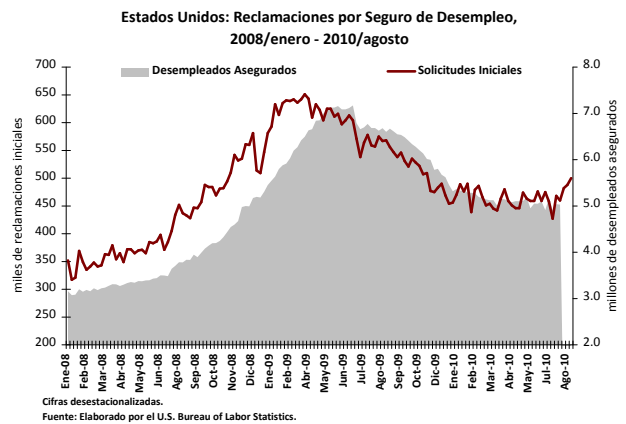
Solicitudes de seguro de desempleo

En la semana que concluyó el 7 de agosto, el número (desestacionalizado) de solicitudes iniciales de desempleo repuntó en 12 mil unidades para llegar 500 mil. Cabe destacar que, esta es la primera vez que se alcanza dicha cifra desde el mes de noviembre de 2009 y es un signo preocupante debido a que generalmente, cuando la economía se encuentra en fase expansiva, se ubica por debajo de 400 mil unidades. Inclusive el dato promedio a 4 semanas, que suaviza la volatilidad que se observa semana a semana, alcanzó su valor máximo (482,500) desde el mes de diciembre de 2009, lo que van en sentido contrario a lo que se esperarían de una economía en recuperación.

Estos resultados, han avivado los temores acerca de un tercer mes consecutivo de destrucción neta de empleos. Recordemos que junio y julio se tuvieron sendas reducciones en el número de personas en la nómina de trabajadores no agrícolas de 125 mil y 131 mil personas respectivamente. Aunado a ello, se espera que el efecto estacional de verano ocasionado, entre otras cosas por los despidos que realizan las empresas automotrices, también tenga un impacto negativo sobre los indicadores de empleo.

Asimismo, debido a que más de la mitad de los desempleados (7.3 millones) ya rebasa la duración normal del periodo de beneficios del seguro (hasta 26 semanas), el número de trabajadores que continuaron recibiendo el subsidio cayó en 13 mil para alcanzar 4.5 millones. Sin embargo, este número no incluye a los 5.6 millones de personas que están recibiendo beneficios extendidos por parte del Gobierno Federal, el cual creció casi 300 mil respecto a la semana previa. Cabe recordar que el incremento de los beneficiarios de seguro de desempleo está generando presiones presupuestarias, por lo cual existe una fuerte reticencia a ampliar el periodo máximo del seguro, sin embargo, de no ampliarse, un creciente número de desempleados quedará sin una fuente de ingresos, lo que indudablemente puede llevarlos a una situación de pobreza.

Por otro lado, el Departamento de Estadísticas del Trabajo informó que durante el mes de julio los empleadores realizaron 1 mil 609 despidos masivos (involucrando al menos 50 trabajadores cada uno) los cuales resultaron en la separación de 143 mil 703 trabajadores. Finalmente, cabe recordar que la tasa de desempleo se mantiene en niveles elevados (9.5 %), lo cual sin lugar a dudas debilitará el consumo y por ende la demanda interna, lo que sumado a otros indicadores económicos han generado bajas expectativas entre las empresas y los consumidores sobre la fortaleza de la recuperación económica.



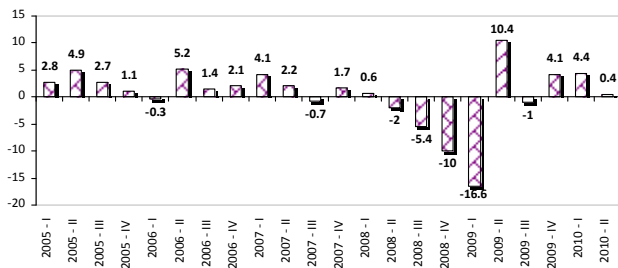
ECONOMÍA INTERNACIONAL Crecimiento Económico de Japón

La primera estimación del PIB del segundo trimestre de 2010 reportó una tasa de crecimiento real anualizada de 0.4 por ciento, por lo que Japón presentó una desaceleración en el ritmo de recuperación económica que había registrado en los dos trimestres previos. Este desempeño del producto quedó muy alejado de las expectativas promedio de los especialistas, los cuales esperaban un incremento de 2.3 por ciento.

Lo anterior pone de manifiesto los riesgos de una desaceleración económica a nivel global, ya que no hay que pasar por alto que datos difundidos la semana pasada para la economía de China, la tercera a nivel mundial, también revelaron la posibilidad de que se dé un freno en el ritmo de expansión de su economía para la segunda mitad del año.

Por lo que, tal y como el CEFP ha comentado en boletines previos, es necesario dar seguimiento a la evolución que guarden las principales economías del mundo, a fin de estar alertas sobre los posibles efectos que sobre México puede causar la desaceleración que enfrentan, ya que Estados Unidos es nuestro principal socio comercial y Japón, nuestro segundo mercado de exportación en Asia en 2009, después de China.

Evolución de la tasa de crecimiento real anualizada del PIB de Japón, I 2005 - II 2010
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.

Mercados Bursátiles

En la semana de referencia el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores se vio ligeramente impulsado por que la cifra de crecimiento económico en México superó las expectativas de los inversionistas al situarse en 7.6 por ciento a tasa anual y 3.2 por ciento en cifras desestacionalizadas. De esta forma el IPC acumula en el año una ganancia marginal del 0.53 por ciento.

En América Latina, destacó el desempeño del índice Merval de Argentina, que obtuvo ganancias semanales de 3.0 por ciento y acumula en el año un alza de 5.09 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense cerró con una pérdida semanal del 0.87 por ciento, acumulando un retroceso de 2.06 por ciento en el año.

Índices bursátiles			Ganancia/perdida del 16 al 20 de agosto de 2010	Ganancia/perdida acumulada al 20 de agosto de 2010
Índice	País			
Shanghai composite	China		1.37	-19.37
IBEX	España		-1.77	-15.46
Nikkei 225	Japón		-0.80	-12.95
CAC 40	Francia		-2.35	-10.42
Bovespa	Brasil		0.62	-2.79
Dow Jones	Estados Unidos		-0.87	-2.06
IPC	México		0.60	0.53
DAX-30	Alemania		-1.72	0.80
Merval	Argentina		3.00	5.09

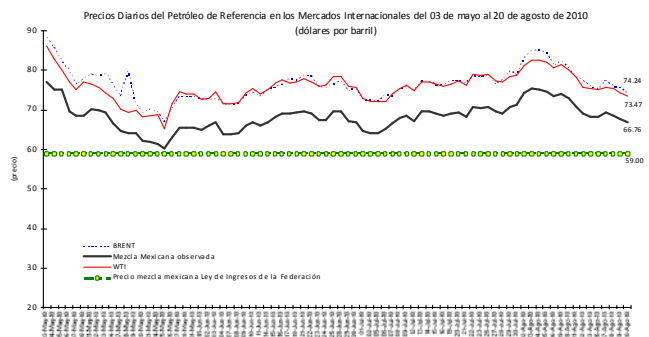
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infocel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

Los precios internacionales del petróleo volvieron a resentir el efecto negativo de diversos indicadores económicos y financieros. Por un lado, la caída en los principales mercados bursátiles debido al bajo optimismo en las perspectivas económicas mundiales y, por el otro, la baja generalizada de la demanda de energéticos, motivada por los niveles máximos en 20 años de inventarios de petróleo y destilados en los Estados Unidos, así como su elevado nivel de desempleo y la caída del índice manufacturero elaborado por la Reserva Federal de Filadelfia, lo que refuerza la preocupación de que la economía estadounidense se está desacelerando.

La información negativa de estos indicadores, propició que los precios del WTI cerraran la semana del 16 al 20 de agosto en 75.41 dólares por barril (dpb). Con ello, el precio de este crudo perdió en la semana 1.92 dólares, cotizándose así en su nivel mínimo de las últimas 7 semanas. En cuanto al BRENT, la tendencia fue similar, ya que se contrajo en 2.06 por ciento respecto al cierre de la semana anterior, al ubicarse en 74.24 dpb.

En lo que se refiere a la evolución del precio de la mezcla mexicana de exportación, ésta no fue diferente, ya que en la semana de referencia, mantuvo una tendencia descendente hasta alcanzar un precio de 66.76 dpb, lo que implicó una caída de 2.34 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. Con la tendencia mostrada, la brecha entre el precio observado y el estimado de la mezcla se contrajo aún más y cerró la semana en 7.76 dpb, con lo que el promedio en el mes bajó a 12.28 dpb y en el año retrocedió hasta 11.33 dpb.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx