

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

ÍNDICE

MÉXICO

Indicadores Compuestos	2
Confianza del Consumidor	2
Actividad Industrial	3
Inflación	3
Perspectivas de Crecimiento Económico	4
Reservas Internacionales	5
Precios Internacionales del Petróleo	6

ESTADOS UNIDOS

Empleo	6
--------	---

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Informe sobre la estabilidad financiera mundial	7
Empleo en la zona OCDE	8
Japón	8
Mercados Bursátiles	9

RESUMEN

Los indicadores económicos y financieros dados a conocer durante la semana del 5 al 9 de julio, reforzaron una vez más los temores en relación a una desaceleración de la recuperación económica. En el ámbito nacional se observó una disminución de los indicadores coincidente y adelantado, así como un estancamiento de los precios al consumidor; ambos como resultado de un mercado interno que aún no retorna a los niveles de confianza (del consumidor) previos a la recesión.

En el ámbito internacional los datos de empleo, tanto de Estados Unidos como de la zona OCDE, hablan de una situación aún complicada y que no mejorará en el corto plazo; asimismo, los indicadores compuestos de Japón apuntan hacia una nueva desaceleración.

Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional advirtió que persiste un riesgo de contagio de la volatilidad del sector financiero hacia el resto de la economía, lo cual es preocupante si se tiene en cuenta la variabilidad reciente de los mercados bursátiles.

Finalmente, se recalca que, tanto el crecimiento de las reservas internacionales de México, así como el crecimiento de los precios internacionales del petróleo son signos positivos para nuestras Finanzas Públicas.

MÉXICO

Indicadores Compuestos

- Los Indicadores Coincidente y Adelantado cayeron, mostrando un menor ritmo en la dinámica económica del país.

Confianza del Consumidor

- No obstante que aumentó la confianza del consumidor, el crédito al consumo cayó y el empleo formal no llega a su nivel máximo histórico.

Actividad Industrial

- Crece la actividad industrial impulsada por un incremento de 14.2 por ciento en la industria manufacturera.

Inflación

- A pesar de acumularse el tercer mes consecutivo con deflación, este resultado no capta la tendencia general de los precios a mediano plazo, pues se debe a cambios de precios de bienes altamente volátiles (principalmente agropecuarios).

Perspectivas de Crecimiento Económico

- El Fondo Monetario Internacional anticipa un crecimiento económico para México de 4.5 en 2010 y prevé se reduzca a 4.4 por ciento en 2011.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Informe sobre la estabilidad financiera mundial

- Riesgo de que la volatilidad financiera se contagie al resto de la economía, advierte el FMI .

Empleo en la zona OCDE

- Se requieren 80 millones de empleos en la zona OCDE.

Japón

- En el mes de mayo, los índices coincidente y adelantado retrocedieron en 0.1 y 2.9 por ciento, respectivamente.

Mercados Bursátiles

- El IPC presentó una ganancia semanal del 1.99 por ciento; sin embargo, acumula un pérdida marginal del 0.36 por ciento en el año .

Reservas Internacionales

- Las Reservas internacionales por cuarta semana consecutiva registran un máximo histórico 101 mil 547.4 millones de dólares.

Precios Internacionales del Petróleo

- Ganan casi 4 dólares, en promedio, los precios de los crudos internacionales, por un incremento en la demanda de productos destilados y mayor confianza en los mercados financieros internacionales.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

- El desempleo de largo plazo alcanza niveles sin precedentes en E.U.

MÉXICO

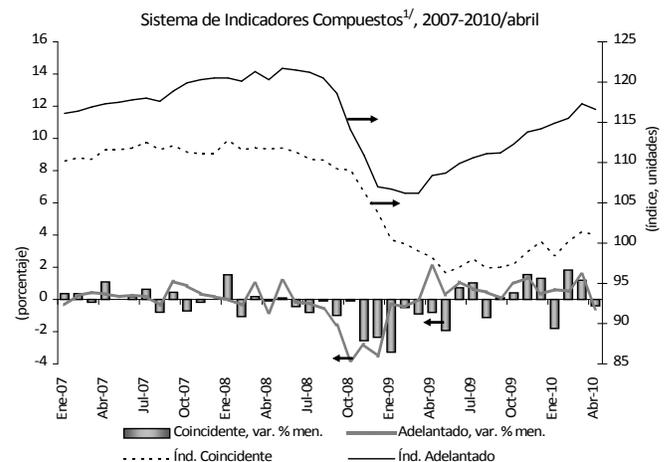
Indicadores Compuestos

El Indicador Coincidente, que refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 101.0 en abril de 2010 e implicó una caída de 0.39 por ciento con relación al mes inmediato anterior; resultado que se explica por el desempeño negativo, en términos mensuales y desestacionalizados, de la tasa de ocupación parcial y desocupación, del índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y del indicador de la actividad industrial, en el mes de referencia.

Por su parte, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, se ubicó en el mes de referencia en 116.6 puntos, lo que significó un decremento de 0.60 por ciento con relación al mes anterior a consecuencia del desempeño negativo, de acuerdo a las cifras desestacionalizadas, del índice de horas trabajadas en el sector manufacturero, del precio del petróleo crudo mexicano de exportación, del índice de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y del índice de volumen físico de la producción de la construcción.

Los resultados del sistema de indicadores compuestos

muestran una pausa en la dinámica económica del país; no obstante que sus componentes cayeron, esto no es indicativo de un cambio en su tendencia, que se aprecia al alza desde principios del 2009. Sin embargo, sí puede ser un síntoma de un menor ritmo de crecimiento.



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

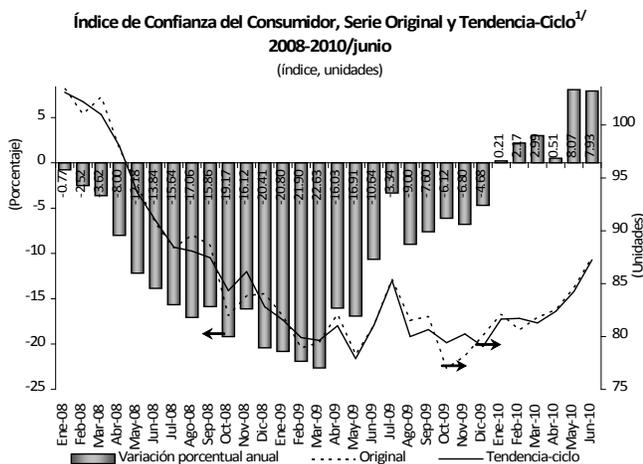
Confianza del Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en mayo de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 7.93 por ciento anual, con lo cual hiló su sexto mes de alzas consecutivas; sin embargo, el nivel del índice se mantiene aún por debajo del máximo observado en agosto de 2001.

Sus cinco componentes registraron movimientos positivos. Así, se infiere que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente, comparada con la de hace un año (5.26 %) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (5.67 %); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (12.59 %) por lo que esperan que mejore en el futuro (6.77 %); así, los consumidores se encuentran optimistas (10.98 %) y tienen en cuenta la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos, percepción que podría reflejarse en la dinámica de la demanda interna y, a su vez, en la de la economía nacional.

Sin embargo, cabe comentar que, en el mes de mayo de 2010, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo una caída real anual de 14.05 por ciento; por otra parte, si bien se han recuperado poco más de 600 empleos en junio de 2010, su nivel observado de 14 millones 394 mil 654 trabajadores asegurados en el IMSS se encuentra por debajo en 81 mil 181 empleos a su nivel máximo observado en octubre de 2008; así, el CEFP infiere que, ante el comportamiento de los anteriores indicadores, se podría limitar el repunte de la confianza del consumidor sobre la actividad económica.

Actividad Industrial



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La actividad industrial en el mes de mayo aumentó 8.4 por ciento en términos reales respecto a mayo de 2009. Esto como resultado de los incrementos en tres de los cuatro sectores que la integran: las Industrias Manufactureras crecieron en 14.2 por ciento; la Minería en 3.2 por ciento y en Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final, en 2.2 por ciento.

Por su parte, la industria de la construcción no presentó

cambios respecto a la cifra observada en mayo del año anterior, aunque cabe señalar que respecto al mes inmediato anterior, sin considerar efectos estacionales, mostró un incremento de 0.19 por ciento respecto al mes de abril de 2010.

Como observamos, el incremento de la actividad industrial es el mayor registrado desde enero de este año, pero aún se encuentra por debajo de las tasas de dos dígitos que se mantuvieron durante 1997. Cabe señalar que su máximo histórico se registró en octubre de 1996 con una tasa de 18.1 por ciento. Otro aspecto a resaltar es que, de acuerdo con información del INEGI, el crecimiento de la actividad industrial se debió al impulso de las industrias manufactureras que están más vinculadas al comercio exterior, como fueron: equipo de transporte; maquinaria y equipo; industria alimentaria; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; equipo de generación eléctrica y aparatos y accesorios eléctricos; y productos metálicos, principalmente.

Lo anterior, nos permite concluir que la industria manufacturera continúa siendo el motor de crecimiento económico del sector industrial en su conjunto, en particular, derivado de la manufactura relacionada con las exportaciones. Por su parte, que la industria de la construcción se mantiene deprimida, lo que frena tanto el crecimiento de personal ocupado como de la producción interna, ya que esta industria es altamente generadora de empleo y cuenta con una amplia variedad de eslabonamientos productivos que incentivan al mercado interno.

Inflación

El Banco de México (Banxico) dio a conocer que, en junio de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una reducción mensual de 0.03 por ciento (deflación), mientras que en el mismo mes de 2009 se había observado una inflación mensual de 0.18 por ciento. Por tanto, la inflación general anual fue de 3.69 por ciento, cantidad mayor en 0.69 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento, aunque menor en 2.05 puntos porcentuales al nivel observado en junio de 2009. A pesar de que la reducción observada en el mes de junio es marginal, cabe decir que constituye el tercer mes consecutivo con deflación, situación que no se presentaba desde 1969.

La disminución en el nivel observado del INPC se explicó, principalmente, por la parte no subyacente¹ del INPC que resultó de la reducción en el precio de los productos agro-

pecuarios (jitomate, huevo, cebolla, uva, mango, chile serrano y tomate verde), así como por la disminución de los precios de los alimentos procesados, componente de la parte subyacente² del índice (indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria). La deflación no fue mayor debido al incremento en el precio de los bienes y servicios administrados y concertados, componentes del índice no subyacente del índice (gasolina de bajo octanaje y transporte colectivo).

Se concluye que, la reducción de la inflación general anual observada desde marzo de 2010 se ha explicado, principalmente, por la caída de los precios de los productos agropecuarios, bienes cuyas cotizaciones son volátiles y no permiten captar la tendencia general de los precios a mediano plazo. En tanto que la tendencia descendente del índice subyacente se podría explicar, en parte, por la apreciación del tipo de cambio spot del peso con respecto al dólar; en junio de 2010 ésta fue de 0.19 por ciento con relación al mes inmediato anterior; mientras que, en lo que va del año, ha sido de 0.99 por ciento.

Por otra parte, en junio de 2010, el índice de los precios al consumidor de los alimentos tuvo una reducción mensual de 1.01 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 1.33 por ciento; esta cifra fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (10.04 %). Por su parte, el índice de la Canasta Básica tuvo una disminución mensual de 0.11 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.70 por ciento.

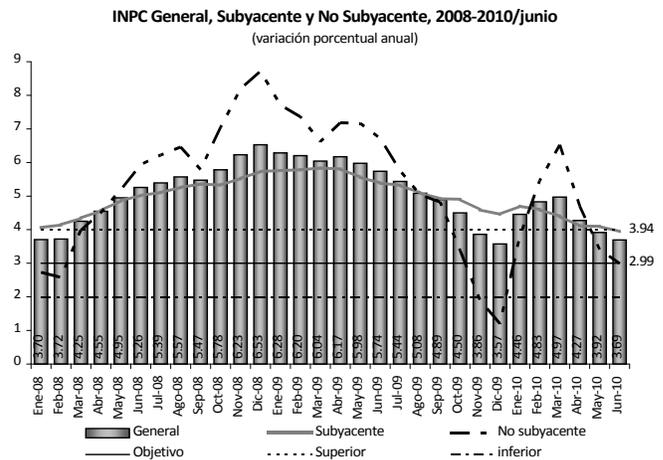
El INPC no subyacente es un subconjunto del INPC general que contiene el precio de los bienes y servicios que tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales. Tal es el caso de los productos agropecuarios que son afectados por factores climatológicos, o bien por decisiones administrativas, como es el caso de los bienes y servicios administrados y concertados, por ejemplo el impuesto sobre la tenencia de vehículos y la gasolina.

El INPC subyacente es un subconjunto del INPC general

1\ El INPC no subyacente es un subconjunto del INPC general que contiene el precio de los bienes y servicios que tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales. Tal es el caso de los productos agropecuarios que son afectados por factores climatológicos; o bien, por decisiones administrativas como es el caso de los bienes y servicios administrados y concertados, por ejemplo la tenencia y la gasolina.

2\ El INPC subyacente es un subconjunto del INPC general que contiene el precio de los bienes y servicios menos volátiles de la economía; esto es, está integrado por una canasta de todos aquellos bienes y servicios cuyos precios tienen una evolución más estable y que su proceso de determinación obedece a las condiciones de mercado.

que contiene el precio de los bienes y servicios menos volátiles de la economía; esto es, está integrado por una canasta de todos aquellos bienes y servicios cuyos precios tienen una evolución más estable y que su proceso de



Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del Banxico.

determinación obedece a las condiciones de mercado.

Perspectivas de Crecimiento Económico

En su documento sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de julio de 2010, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su proyección de crecimiento económico de México para el presente año y lo ubicó en 4.5 por ciento, cifra superior en 0.3 puntos porcentuales a lo que había estimado en abril pasado (4.2 %). Para 2011 estimó que el crecimiento será de 4.4 por ciento y no del 4.5 por ciento, que había proyectado hace tres meses debido a la menor actividad en los Estados Unidos. El ajuste en las expectativas del FMI se da al poco tiempo de que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) elevara sus proyecciones económicas sobre México.

Así, de acuerdo con las instituciones a las cuales damos seguimiento sobre las expectativas de crecimiento de la economía mexicana, se espera que ésta tenga un incremento, en promedio, de 4.56 por ciento para 2010, cifra marginalmente superior a la anticipada por el FMI; no obstante, se anticipa se reduzca a 3.84 por ciento en 2011, dato menor en 0.56 puntos porcentuales a la prevista por el organismo internacional (FMI).

Sin embargo, cabe destacar que el FMI señaló que los riesgos a la baja sobre el crecimiento de la economía mundial se han acentuado drásticamente, ante el resurgimiento de la turbulencias financiera internacional propiciada por la creciente preocupación de la sostenibilidad

fiscal en las economías avanzadas. Esto podría incidir sobre la economía real a través de varios canales, como es el caso de un incremento de los costos de financiamiento, mayores restricciones del crédito, deterioro de la confianza de las empresas y los consumidores, y, por lo tanto, fuertes variaciones de los tipos de cambio relativos ante la vinculación comercial y financiera de los países; otro riesgo sobre el desempeño económico es la posibilidad de que vuelva a debilitarse el mercado inmobiliario de los Estados Unidos. Por ello, el organismo agregó que las medidas de política económica aplicadas por las economías avanzadas deberían centrarse en una consolidación fiscal que inspire confianza; en particular, políticas encaminadas a reforzar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo, como las reformas de los sistemas tributarios y de prestaciones. De materializarse dicho escenario podría incidir sobre la dinámica económica nacional y, por lo tanto, en su nivel de crecimiento.

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2010-2011
(Variación porcentual anual)

Institución	2010	2011
OCDE ^{1/}	4.50	4.00
FM I ^{2/}	4.50	4.40
Banco Mundial ^{3/}	4.30	4.00
Banco de México ^{4/}	4.0-5.0	3.2-4.2
Encuesta Banxico ^{5/}	4.37	3.65
Grupo Financiero Banamex ^{6/}	4.40	4.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer ^{7/}	5.00	3.80
Grupo Financiero Santander ^{8/}	4.70	3.50
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ^{9/}	4.79	3.52
Promedio	4.56	3.84

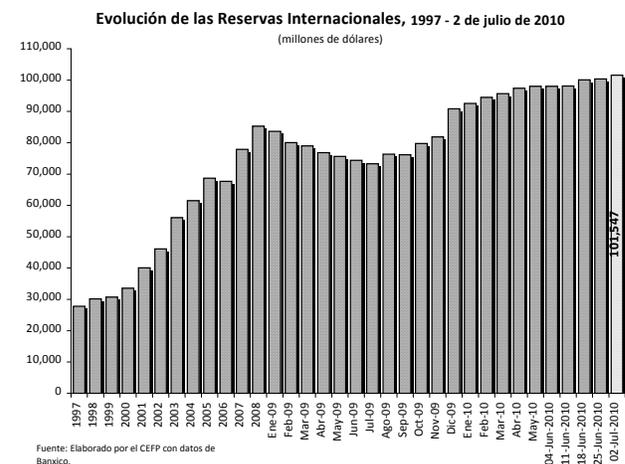
1/ OECD Economic Outlook No. 87, June, Volume 2010/1.
2/ Fondo Monetario Internacional, "World Economic Outlook Update: Restoring Confidence without Harming Recovery", julio 7, 2010.
3/ World Bank, Global Economic Prospects, Summer 2010, The global outlook in summary, 2008-2012.
4/ Banco de México, Informe sobre la inflación Enero-Marzo 2010, México, Banco de México, 28 de abril de 2010. Se consideró el valor medio en el promedio.
5/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, junio de 2010, Banco de México.
6/ Banamex, Perspectiva Semanal, México, Número 850, julio 5, 2010, p. 8.
7/ Grupo Financiero BBVA Bancomer, Estudios Económicos, Previsiones, 18 de mayo de 2010.
8/ Grupo Financiero Santander, El Indicador Semanal, México, 5 de julio del 2010, p. 11.
9/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Pronósticos, Marco Macroeconómico: 2007-2011, 2 de julio de 2010.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE, FMI, ONU, Banxico, Banamex, BBVA-Bancomer, Santander y Scotiabank Inverlat.

Reservas Internacionales

El Banco de México (Banxico) reportó, que al 2 de julio, el saldo de las reservas internacionales ascendió a 101 mil 547.4 millones de dólares (mdd), con lo cual, por cuarta ocasión, se registra un máximo histórico. En boletines previos se ha comentado que la acumulación de reservas está en línea con los objetivos planteados por las autoridades de Banxico, esto es, mejorar el perfil crediticio del país y preparar a la economía en caso de que los flujos de inversión de corto plazo que están entrando se reviertan. Por lo que, en esta ocasión, es pertinente referirse a algunos de los costos asociados a las reservas acumuladas, ya que si bien la tenencia de las mismas genera un rendimiento, particularmente, porque gran parte de las divisas

se invierten en valores externos libres de riesgo, también implica costos por la administración de la cartera y por los diferenciales de tasas de interés.

Sobre este último costo, cabe decir que el mecanismo de acumulación de reservas se implementó en un contexto de importante entrada de capitales a la economía mexicana, atraídos por el amplio margen entre la tasa de interés doméstica, que se encuentra alrededor del objetivo de la tasa de interés de referencia interbancaria a un día, fijado por Banxico en 4.5 por ciento a partir de julio de 2009 y las tasas de interés de economías avanzadas, especialmente la de los Estados Unidos, cuyo objetivo de la tasa de los fondos federales se sitúa en un rango de 0 y 0.25 por ciento, desde diciembre de 2008.



Además, dicha acumulación ha tenido que ser complementada con una política de esterilización de divisas, a fin de evitar un impacto monetario que presione, a su vez, a la inflación. Esto significa que, cuando los capitales arriban a México llegan en moneda extranjera, pero luego se convierten en pesos y así, por un lado, pueden incrementar las reservas internacionales del país y, por el otro, aumentar los pesos en circulación. De esta forma, la mayor liquidez en el mercado (más pesos en circulación) puede generar presiones inflacionarias, por lo que, con la finalidad de evitarlas Banxico interviene en el mercado de dinero mediante venta de valores, bonos nacionales, para que de esa forma retire pesos del mercado y disminuya las presiones inflacionarias causadas por los excesos de liquidez.

Por lo tanto, al final del proceso, Banxico evita el impacto monetario de las mayores reservas a costa del pago de un rendimiento a los inversionistas que adquieren los instrumentos de deuda que saca a la venta; así, el costo referido por el diferencial de tasas de interés viene dado por la

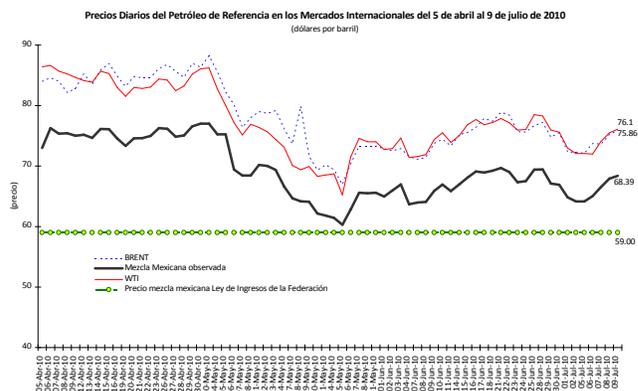
tasa que paga y la tasa que percibe por la colocación de las divisas en valores externos, pues ésta última suele ser más baja.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana que se reporta del 5 al 9 de julio de 2010, los precios de los crudos internacionales registraron un incremento, situación que se explica, en parte, porque la agencia de Administración de Información de Energía (EIA) de los Estados Unidos informó, el pasado 8 de julio de 2010, que las existencias de crudo del mayor consumidor mundial de petróleo (Estados Unidos) bajaron 4.9 millones de barriles y se ubicaron en 358.2 millones al cierre del 2 de julio. Además, las petroleras en el Golfo de México interrumpieron parte de su producción como precaución ante el paso del huracán Alex que golpeó la frontera de México y Estados Unidos. Al mismo tiempo las importaciones norteamericanas de crudo cayeron 68 mil barriles por día y se ubicaron en 9.4 millones de barriles por día. En tanto que el total de la demanda de combustibles aumentó 3.15 por ciento, al ubicarse en 19.6 millones de barriles diarios para la semana que culminó el 2 de julio. Por una parte, el incremento del precio del crudo se vio influido por la recuperación de los mercados financieros internacionales, ante una reducción de la aversión al riesgo ante el anuncio del Fondo Monetario Internacional sobre una mejor perspectiva del crecimiento económico mundial, sumado a cifras favorables de la producción industrial en Europa.

Derivado de los acontecimientos antes mencionados, al cierre de la semana de análisis, los precios de los principales crudos internacionales aumentaron, en promedio, casi 4 dólares por barril (dpb) respecto al precio del 2 de julio de 2010. El precio del WTI se cotizó al cierre de la semana en 76.10 dpb por lo que registró un aumento de 4.02 dpb. El BRENT mostró una tendencia similar, ya que al cierre de la semana alcanzó un precio de 75.86 dpb, ganando así 3.55 dpb, lo que significó un incremento de 4.91 por ciento, respecto al 2 de julio.

En tanto, el precio del petróleo de la mezcla mexicana de exportación cerró, el pasado 9 de julio de 2010, en 68.39 dólares por barril (dpb) cifra superior en 4.23 dólares o 6.59 por ciento con respecto al precio observado el 2 de julio de ese año. Así, con el resultado al cierre de la jornada del 9 de julio de 2010, la brecha con respecto al precio fiscal se amplió a 9.39 dpb. Por otra parte, la diferencia entre el precio observado de la mezcla mexicana de exportación con respecto al BRENT y al WTI fue de 9.39 y



Fuente: Elaborado por el CIEFP, con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.

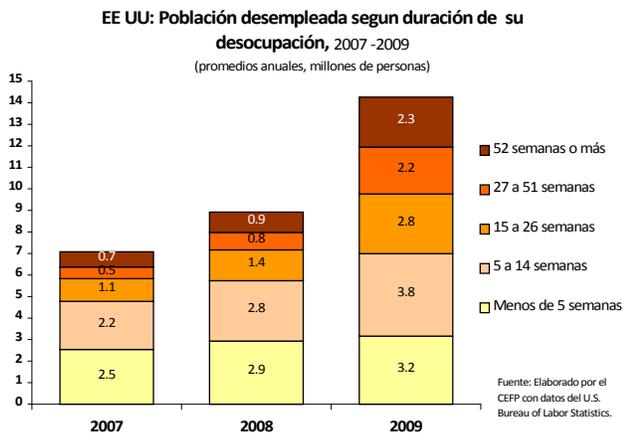
7.71 dpb, respectivamente.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos informó que, durante la semana que terminó el 3 de julio, el número de solicitudes iniciales de seguro de desempleo observó un descenso de 21 mil unidades para totalizar 454 mil; lo anterior luego del incremento de 13 mil unidades de la semana previa; de esta manera se confirma la tendencia estable de este indicador que recientemente ha presentado alzas y bajas intermitentes. Asimismo, la tasa de desempleo de los trabajadores asegurados por desempleo, descendió 0.2 puntos porcentuales, para ubicarse en 3.4 por ciento durante la semana que terminó el 26 de junio, cabe mencionar que, aunque dicha tasa es menor que la tasa nacional de desempleo (9.5%), presentó un comportamiento similar.

Por otro lado, el Informe sobre Perspectivas del Empleo 2010 de la OCDE, señaló como una característica preocupante de la recesión en Estados Unidos es el importante número de desempleados de largo plazo, el cual ha alcanzado cifras sin precedentes: "cerca de la mitad de todos los desempleados lo han estado por más de seis meses y más de uno de cada cuatro perdió el trabajo hace más de un año." Esto es particularmente preocupante si se considera que el periodo máximo de la prestación por desempleo (99 semanas), está por expirar para muchos de estos beneficiarios, en consecuencia corren el peligro de ser marginados de manera permanente de la fuerza laboral y además, tienen un riesgo agravado de caer en situación de pobreza. Por otro lado, a nivel macroeconómico, este elevado número de desempleados obstaculizará en el



corto y mediano plazo la recuperación del mercado interno norteamericano.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Informe sobre la estabilidad financiera mundial

De acuerdo con el Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), para el mes de julio de 2010, las mejoras recientes en la estabilidad mundial están amenazadas por los riesgos soberanos y bancarios en la zona del euro. Pero ello, por lo que el organismo propone la rápida implementación de medidas creíbles que establezcan los mercados financieros y consoliden la recuperación económica.

El incremento en la volatilidad del precio de los activos financieros, la disminución del apetito de riesgo por parte de los inversionistas, así como la frágil confianza del mercado, han ocasionado que en muchos mercados bursátiles emergentes se hayan revertido las ganancias obtenidas a comienzos de año.

El anuncio del esquema de Facilidad Europea de Estabilidad Financiera y del Programa del Banco Central Europeo para comprar valores soberanos, ayudaron a aliviar las presiones sobre los bonos de varios países de la zona del euro hacia el mes de mayo del presente año; sin embargo, este efecto se ha diluido, por lo que se hace necesario que los países con problemas fiscales lleven a cabo planes de consolidación fiscal, con el fin de dar certidumbre a los mercados financieros sobre la recuperación económica mundial.

El aumento en los riesgos soberanos ha incidido de forma importante en la exposición de los bancos europeos; por otro lado, la falta de detalles sobre los nuevos tipos de

gravámenes y regulaciones que se aplicarán a los bancos comerciales y sobre el cronograma de su implantación genera mayor incertidumbre y nerviosismo entre los inversionistas, lo que alimenta la volatilidad en los mercados bursátiles.

Si bien la transmisión de los riesgos soberanos se ha mantenido principalmente en el ámbito financiero, el FMI alerta sobre el riesgo de que interactúe negativamente con el resto de la economía, a través de las presiones existentes sobre el financiamiento bancario y una menor disponibilidad de crédito para el financiamiento de actividades productivas.

Por otro lado, el menor apetito por activos de riesgo se verá posiblemente reflejado en una menor actividad en los mercados de economías emergentes y en un endurecimiento de las condiciones de financiamiento; ciertas economías podrían experimentar escasez de crédito; si las presiones sobre los bancos europeos los obligan a replegar sus financiamientos.

Entre las medidas que el FMI considera urgentes para reforzar la confianza y estabilizar los mercados financieros, se encuentran:

- poner en funcionamiento la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera de 440 mil millones de euros;
- que el banco Central Europeo (BCE) continúe proporcionando liquidez a los mercados secundarios de bonos, ampliando sus compras;
- hacer más transparentes las evaluaciones financieras de los bancos comerciales (stress test), (en particular los resultados del 23 de julio próximo acerca de 91 bancos europeos), con el propósito de conocer las exposiciones de cada banco en lo relativo a la deuda soberana;
- la consolidación fiscal en el mediano plazo y el establecimiento de estrategias creíbles para la reducción de los déficits fiscales a mediano y largo plazo.

Para las economías emergentes, el FMI plantea el reforzamiento de las políticas macroeconómicas y prudenciales, a fin de reducir la vulnerabilidad a un cese repentino de los flujos de capitales o de una mayor restricción crediticia externa. También considera que la mejora en la infraestructura financiera puede ayudar a generar resistencia sobre la volatilidad de flujos de capital.

El FMI apoya continuar con la aplicación de políticas fiscales y monetarias expansivas para el apoyo a la recuperación económica (en el corto plazo); sin embargo, se muestra preocupado por los desequilibrios fiscales que estas

políticas pueden ocasionar en el largo plazo, principalmente en países desarrollados (pues son ellos quienes han aplicado este tipo de políticas); no obstante, no incluye en sus recomendaciones aspectos importantes de política comercial que complementarían la instrumentación de políticas contracíclicas.

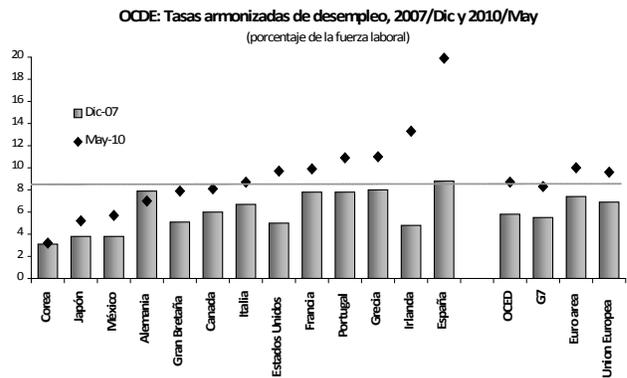
La preocupación del FMI sobre el riesgo de un nuevo contagio de volatilidad del sector financiero al sector real de la economía, derivado principalmente de los problemas fiscales de diversos países europeos, así como el riesgo al que está expuesta la banca internacional, pone de manifiesto la necesidad de que en México se observen a detalle las posibles afectaciones, que indirectamente, se presentarían en la economía a través de una nueva desaceleración en los Estados Unidos.

Empleo en la zona OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) dio a conocer su Informe sobre Perspectivas del Empleo 2010 para los países del grupo. En él se señala que, en conjunto, hay 47 millones de desempleados en estas naciones; sin embargo, si se toma en cuenta a las personas que han cesado su búsqueda de empleo o están trabajando a tiempo parcial, pero quisieran trabajar a tiempo completo, el número real de desempleados sería de cerca de 80 millones. Para denotar la gravedad de este problema basta decir que, para regresar a los niveles de empleo previos a la crisis, tan sólo en Estados Unidos es necesario crear al menos 10 millones de empleos; en Irlanda se requerirá 1 trabajo por cada plaza existente actualmente, mientras que en España se han perdido 2.5 millones de empleos desde 2007. La magnitud de dichos datos muestra que la recuperación en el sector laboral no será inmediata, por lo cual podemos prever que el consumo de los hogares no será el factor determinante para la recuperación económica e inclusive es posible que genere presiones que dificultarán la reactivación del mercado interno (de cada país de la zona).

Por su parte, para el caso de México, se remarca lo que ya se ha señalado en entregas previas de este boletín, a saber, que la tasa de desempleo no se incrementó de manera importante debido a que muchos trabajadores despedidos dejaron el mercado laboral por que percibieron que sus oportunidades de encontrar empleo eran muy limitadas, lo que se conoce como “efecto de trabajador desalentado”; de manera que la participación de la población en el mercado laboral descendió. Además, se señala que, en México y Brasil, las pérdidas de empleos en el sector formal fueron mayores a las de las crisis previas, particu-

larmente entre los trabajadores jóvenes y los de menores habilidades técnicas. Cabe mencionar que esto puede traer consecuencias de largo plazo para la capacidad productiva de estos países, pues se afecta de manera irreversible la trayectoria laboral de los trabajadores jóvenes.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE.

Japón

El 6 de julio de 2010 se dieron a conocer los resultados preliminares del índice coincidente y el adelantado de Japón del mes de mayo (estos índices miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae), los cuales se ubicaron en 101.2 y 98.7, respectivamente. Destaca que ambos indicadores presentaron un retroceso respecto de los datos reportados en el mes previo; el índice coincidente disminuyó en 0.1 por ciento y no registraba una variación negativa desde marzo de 2009 (-0.4 por ciento), cuando la economía japonesa vivió el punto álgido de la recesión, pues en el primer trimestre de ese año registró una tasa de crecimiento real anualizada de -15.8 por ciento. Respecto al índice adelantado, éste disminuyó 2.9



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI

por ciento, por lo que acumula dos meses de variaciones negativas.

En consecuencia, el cambio negativo que desde el mes de abril anticipaba el índice adelantado sobre la senda aún

Mercados Bursátiles

La volatilidad continúa presente en los mercados financieros, ocasionando que los principales índices bursátiles no muestren una tendencia sólida y presenten ganancias y/o pérdidas de una semana a otra.

En la Bolsa Mexicana de Valores, para la semana del 5 al 9 de julio de 2010, el IPC se vio impulsado al alza por información referente a un incremento mayor al esperado en las ventas de tiendas de autoservicio (minoristas) en Estados Unidos, así como a menores solicitudes de seguro de desempleo, lo que redujo las preocupaciones sobre la desaceleración en la recuperación económica estadounidense.

Así, durante la semana de referencia, el IPC obtuvo ganancias por 1.99 por ciento, mientras que otras bolsas de la muestra, observaron un mejor desempeño, siendo el IBEX de España con 9.47 por ciento el índice que mostró el crecimiento más alto, seguido del CAC de Francia, con 6.16 por ciento y el Dax de Alemania, con 3.23 por ciento.

A pesar de las ganancias reportadas durante la semana, en lo que va del año, la mayor parte de los índices bursátiles presentaron pérdidas acumuladas; el índice Shanghai Composite de China acumula 24.60 por ciento de retroceso, en tanto que el IBEX español lo hace en 15.18 por ciento. Por otro lado el IPC acumula una pérdida marginal del 0.36 por ciento y el Dow Jones del 2.21 por ciento. El único índice de la muestra que reportó ganancias acumuladas en el año fue el DAX alemán con, 1.81 por ciento.

Índice	País	Índices bursátiles	
		Ganancia/perdida	Ganancia/ pérdida
		del 5 al 9 de julio de 2010	acumulada al 9 de julio de 2010
Shanghai composite	China	3.69	-24.60
IBEX	España	9.47	-15.18
CAC 40	Francia	6.16	-9.70
Nikkei 225	Japón	4.15	-9.11
Bovespa	Brasil	3.33	-7.45
Dow Jones	Estados Unidos	5.28	-2.21
Merval	Argentina	3.27	-1.35
IPC	México	1.99	-0.36
DAX-30	Alemania	3.96	1.81

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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx