

## **Boletín Económico de Coyuntura**

### *Resumen*

Durante la semana del 24 al 28 de mayo, la información económica y financiera continúa mostrando señales encontradas en relación a la fortaleza de la recuperación económica tras la depresión. Si bien tanto los datos más recientes del PIB per cápita, como la última revisión a la alza de la OCDE sobre las perspectivas de crecimiento para el próximo año fortalecen la hipótesis que anuncia el final de la crisis; como contraste, el incremento en la tasa de desempleo, las caídas en los mercados bursátiles y el incremento de la cartera de crédito morosa (particularmente de las SOFOLES) nos obligan a cuestionar la vigorosidad con la que se dará esta recuperación. Aunado a ello, los datos sobre el PIB de los Estados Unidos en el primer trimestre del año resultaron menores a las expectativas de los analistas, lo cual podría impactar a la economía mexicana a través de diversos canales.

### **México**

#### ***PIB per cápita***

- El PIB real per cápita aumentó 3.47 por ciento en el primer trimestre de 2010.

#### ***Expectativas del Crecimiento Económico de México***

- El crecimiento económico en 2010 será de 4.5 por ciento y disminuirá a 4.0 por ciento en 2011.

#### ***Empleo***

- La tasa de desocupación nacional creció 0.60 puntos porcentuales en el mes de abril para ubicarse en 5.42 por ciento.
- En la primera quincena de mayo se registró un incremento de 21 mil 579 trabajadores permanentes y eventuales urbanos cotizantes en el IMSS.

#### ***Inflación***

- Deflación quincenal de 0.54 por ciento en la primera quincena de mayo.

#### ***Balanza de Pagos***

- En el primer trimestre de 2010, la cuenta corriente fue deficitaria en 765.2 mdd, en tanto que la cuenta de capital presentó un saldo superavitario de 7 mil 611.4 mdd, influida por la entrada de inversión de cartera por 9 mil 798.8 mdd (segunda fuente de divisas en el periodo).

#### ***SOFOLES***

- La cartera vencida de las SOFOLES al primer trimestre de 2010 se elevó con respecto al mismo trimestre del año anterior, existen entidades que rebasan el 70 por ciento de morosidad en su cartera.

## Estados Unidos

### **Producto Interno Bruto**

- Se revisó a la baja la estimación del PIB dada a conocer por el Departamento de Comercio de Estados Unidos, pasó de 3.2 a 3.0 por ciento a tasa interanual.

### **Empleo**

- En la semana que concluyó el 22 de mayo se presentaron 460 mil nuevas solicitudes de desempleo, 14 mil menos que en la semana previa.

### **Confianza del Consumidor**

- El índice de confianza de los consumidores alcanzó 63.3 puntos lo que constituye el tercer aumento consecutivo registrado y el mayor desde hace dos años.

### **Índice Manufacturero ISM**

- La actividad manufacturera continúa con una tendencia positiva no obstante, ha reducido el acelerado ritmo de recuperación que venía observando.

### **Precios de la vivienda**

- Los precios de la vivienda en Estados Unidos mostraron una débil recuperación después del retiro de incentivos fiscales al sector el pasado 30 de abril.

## Mercados Bursátiles

- Los mercados bursátiles continúan mostrando alta volatilidad, el IPC de la BMV acumula una pérdida de 3.29 por ciento en lo que va del año.

---

## México

### **PIB per cápita**

De acuerdo con información del INEGI, en el primer trimestre de 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 12.3 billones de pesos, si esta cifra se divide entre la población que, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, fue de 108.1 millones de personas, el PIB nominal per cápita resultó de 114 mil 37.10 pesos, cifra superior en 9.03 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2009 (104 mil 589.93 pesos).

Si el PIB per cápita del primer trimestre de 2010 se divide por el tipo de cambio, que en promedio fue de 12.7944 pesos por dólar, se tiene que el PIB nominal per

cápita en dólares fue de 8 mil 913.05 dólares, cifra superior en 22.45 por ciento al observado en el mismo trimestre de 2009 (7 mil 278.94 dólares); dicha variación se explica, principalmente, por la apreciación del tipo de cambio y la inflación.

Sin embargo, en el primer trimestre de 2010 el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, fue de 8.4 billones de pesos a precios constantes de 2003; por lo que el PIB real per cápita resultó de 77 mil 333.61 pesos, cifra mayor sólo en 3.47 por ciento al nivel observado en el mismo trimestre de 2009 (74 mil 736.56 pesos). En términos de dólares, el PIB real per cápita fue de 7

mil 167.81 dólares; mientras que en el mismo trimestre de 2009 había sido de 6 mil 927.10 dólares.

#### Producto Interno Bruto, I/2009-I/2010

Concepto	I/2009	I/2010	Variación % anual
PIB nominal (Millones de pesos corrientes)	11,215,144	12,325,523	9.90
Población <sup>1/</sup> (Personas)	107,229,677	108,083,452	0.80
PIB nominal per cápita (Pesos)	104,589.93	114,037.10	9.03
Tipo de cambio (Pesos por dólar)	14.3688	12.7944	-10.96
PIB nominal per cápita (Dólares)	7,278.94	8,913.05	22.45
PIB real (Millones de pesos a precios constantes de 2003)	8,013,977	8,358,484	4.30
PIB real per cápita (Pesos a precios constantes de 2003)	74,736.56	77,333.61	3.47
PIB real per cápita (Dólares <sup>3/</sup> a precios constantes de 2003)	6,927.10	7,167.81	3.47

1/ Población de acuerdo con los indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

2/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos, fecha de liquidación, cotizaciones promedio del mes; tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana; Banxico.

3/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos de 2003 igual a 10.7890 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

### Expectativas del Crecimiento Económico de México

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) actualizó sus proyecciones económicas y anticipa que la economía mexicana crecerá 4.5 por ciento en 2010, cifra superior a la previa de 2.7 por ciento; para 2011 estima que el PIB de México crezca 4.0 por ciento cuando anteriormente lo preveía de 3.9 por ciento; de aquí se desprende que la evolución económica nacional desacelerará su dinámica en 2011.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional en su documento "Perspectivas económicas: Las Américas. Aprovechando el viento a favor", anticipa que la economía mexicana crecerá 4.2 por ciento en 2010 y que tenga un mejor desempeño en 2011 al prever un crecimiento de 4.5 por ciento.

Lo anterior contrasta con lo dado a conocer por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en su informe sobre la "Situación Económica Mundial y Perspectivas 2010", en el que anticipa que el crecimiento económico de México será de 3.5 por ciento en 2010 y su dinámica bajará a 2.8 por ciento en 2011.

Por otra parte, el Banco de México, en su "Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2010" estimó un crecimiento económica para 2010 de entre 4.0 y 5.0 por ciento y para 2011 sólo espera una expansión de entre 3.2 y 4.2 por ciento. Con lo que se reafirma la desaceleración económica que para 2011 también pronostica tanto la ONU como la OCDE.

Además, la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales debido, principalmente, a los problemas de finanzas públicas en los países europeos ha incidido en el rango de estimaciones para el crecimiento económico en México; como se observa en el cuadro, la diferencia entre la estimación más alta y la más baja es de 1.5 y 1.4 puntos porcentuales para 2010 y 2011, respectivamente.

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

Institución	2010	2011
OCDE <sup>1/</sup>	4.5	4.0
FMI <sup>2/</sup>	4.2	4.5
ONU <sup>3/</sup>	3.5	2.8
Banco de México <sup>4/</sup>	4.0-5.0	3.2-4.2
Encuesta Banxico <sup>5/</sup>	4.2	3.6
Grupo Financiero Banamex <sup>6/</sup>	4.4	4.0
Grupo Financiero BBVA Bancomer <sup>7/</sup>	5.0	3.8
Grupo Financiero Santander <sup>8/</sup>	4.0	3.5
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat <sup>9/</sup>	4.8	3.5
Promedio	4.3	3.7

1/ OECD Economic Outlook No. 87, May, Volume 2010/1.

2/ Fondo Monetario Internacional, "Perspectivas económicas: Las Américas. Aprovechando el viento a favor", Mayo 2010.

3/ United Nations, World Economic Situation and Prospects 2010, Update as of mid-2010.

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, abril de 2010, Banco de México.

6/ Banamex, Perspectiva Semanal, México, Número 820, mayo 24, 2010, p. 11.

7/ Grupo Financiero BBVA Bancomer, Estudios Económicos, Previsiones, 18 de mayo de 2010.

8/ Grupo Financiero Santander, El Indicador Semanal, México, 24 de mayo del 2010, p. 10.

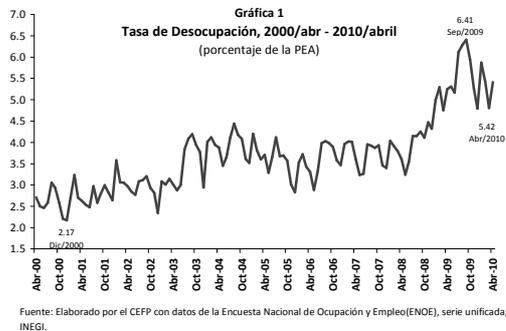
9/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Pronósticos, Marco Macroeconómico: 2007-2011, 21 de mayo de 2010.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE, FMI, ONU, Banxico, Banamex, BBVA-Bancomer, Santander y Scotiabank Inverlat.

### Empleo

El INEGI informó que la tasa de desocupación nacional al mes de abril fue de 5.42 por ciento, esto equivale a que 2 millones 496 mil 281 personas se encontraron desocupadas durante el pasado mes de abril, dicha cifra es mayor en 122 mil 613 trabajadores en paro con relación al mismo mes de 2009. Con datos desestacionalizados la tasa de desocupación nacional fue de 5.53 por ciento lo que supera a la de marzo pasado en 0.58 puntos porcentuales. Cabe

destacar que la tasa de desocupación de abril de 2010 fue la más alta para ese mes desde que se tienen datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo.



Por su parte el IMSS informó que hasta la primera quincena de mayo de 2010 tenía registrados 14 millones 284 mil 764 trabajadores (permanentes y eventuales urbanos), lo que implicó una recuperación en lo que va del año de 403 mil 483 plazas o 2.91 por ciento más con relación al cierre de diciembre de 2009. Destaca que el número de asegurados hasta la primera quincena de mayo de 2010 se ubica por debajo del máximo histórico de 14 millones 475 mil 834 trabajadores observados en octubre de 2008, lo que implica que aún faltan 191 mil 70 asegurados para alcanzar dicho nivel.

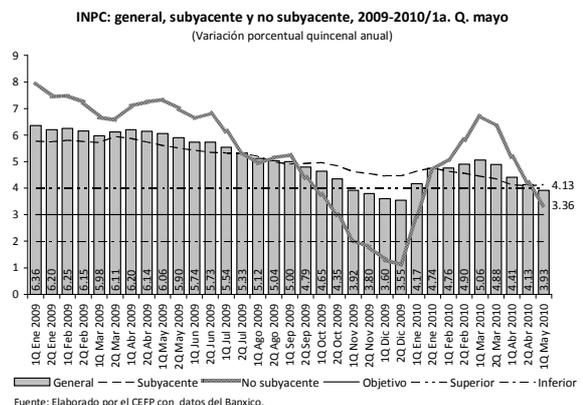
### Inflación

El Banxico dio a conocer la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para la primera quincena de mayo de 2010, el cual registró una variación quincenal negativa de 0.54 por ciento (deflación), cifra mayor en 0.20 puntos porcentuales a la deflación observada en la misma quincena de 2009 (0.34 por ciento); lo que significó una variación anual de 3.93 por ciento, 0.93 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 2.13 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2009.

La disminución en el nivel observado del INPC se explicó, principalmente, por la reducción en el precio de las frutas y verduras (cebolla, jitomate, tomate verde y papa) y en el de los bienes y servicios

administrados (electricidad y gas doméstico). Dicha reducción no fue mayor debido al incremento en el precio del pollo en piezas y de la gasolina de bajo octanaje, principalmente.

A pesar de que la inflación general anual en la primera quincena de mayo de 2010 fue menor con respecto a la de la quincena previa, cabe recordar que una parte importante de este descenso obedeció a la disminución en el precio de los administrados, bienes cuyo nivel de precios son determinados por decisiones administrativas que no necesariamente son indicativos de la trayectoria de mediano plazo de la inflación.



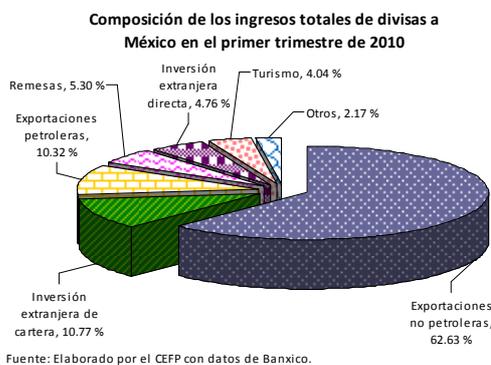
### Balanza de Pagos

El pasado 25 de mayo el Banco de México dio a conocer los resultados de la Balanza de Pagos en el primer trimestre de 2010. La cuenta corriente registró un saldo deficitario en 765.2 millones de dólares (mdd), mientras que la cuenta de capital tuvo un superávit de 7 mil 611.4 mdd.

Los movimientos que experimentaron las cuentas corriente y de capital, aunado al renglón de errores y omisiones por 2 mil 006.3 mdd, provocaron un aumento en la reserva internacional neta del Banco de México de 4 mil 844.5 mdd, por lo que al cierre de marzo las reservas internacionales alcanzaron un monto sin precedente de 95 mil 682.3 mdd.

Así, los ingresos totales de divisas a México provinieron en primer lugar de las

exportaciones no petroleras (62.63 por ciento), en segundo de la inversión extranjera de cartera (10.77 por ciento, lo que representó el mayor registro de la historia), en tercero de exportaciones petroleras (10.32 por ciento) y en cuarto lugar de las remesas (5.30 por ciento).



### Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOL)

La cartera vencida de las SOFOLES al primer trimestre de 2010 se elevó con respecto al mismo trimestre del año anterior; el índice de morosidad muestra un crecimiento de 3.46 puntos porcentuales para situarse en 8.68 por ciento. Las entidades que presentaron un índice de morosidad superior al promedio fueron Corporación Hipotecaria con 71.28 por ciento; Sociedad de Fomento a la Educación Superior con 45.70 por ciento e Hipotecaria Independiente con 28.12 por ciento. Las entidades que obtuvieron mayores pérdidas en el trimestre fueron BNP Paribas Personal Finance con 185.0 millones de pesos; Corporación Hipotecaria con 6.2 millones y Finpatria con 5.6 millones.

Información Financiera de Sofoles seleccionadas en México, marzo de 2009  
(millones de pesos y porcentajes)

	Índice de morosidad (1)			Cobertura de la cartera vencida (2)	Resultado Neto (millones de pesos)
	mar-09	dic-09	mar-10		
<b>Total</b>	5.2	7.2	8.7	64.2	15.7
Patrimonio	8.6	12.0	13.4	60.0	2.8
BNP Paribas Personal Finance	3.1	6.9	10.9	65.9	185.0
Finpatria	4.2	7.4	9.2	37.8	5.6
Sociedad de Fomento a la Educación Superior	44.0	45.3	45.7	60.0	2.5
Independiente	15.9	27.0	28.1	66.5	0.9
Corporación Hipotecaria	55.1	66.4	71.3	60.7	6.2
Ficen	0.0	0.2	8.5	16.8	4.1

Notas:  
(1) Cartera vencida / cartera de crédito total  
(2) estimaciones preventivas por riesgos crediticios / cartera vencida  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

## Estados Unidos

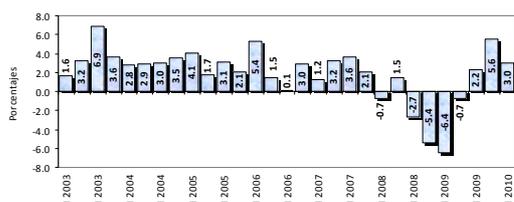
### PIB

De acuerdo con el Departamento de Comercio de Estados Unidos (Census Bureau, 2010), en su segunda estimación sobre el PIB, la economía norteamericana creció 3.04 por ciento a tasa trimestral anualizada en el primer trimestre de 2010 (mientras que en el cuarto trimestre de 2009 se registró una tasa de 5.55 por ciento). La estimación dada a conocer resultó menor a las expectativas de los analistas que esperaban una expansión económica de 3.4 por ciento.

Los principales componentes del Producto Interno Bruto (PIB) registraron el siguiente comportamiento a tasas trimestral anualizadas:

- ↑ 3.45 por ciento, consumo privado. Si bien este componente se situó 0.18 puntos porcentuales por debajo de la estimación previa, la valoración del consumo de bienes duraderos fue superior, pasó de 11.31 a 12.24 por ciento, lo que resulta alentador porque da señales de una recuperación del mercado interno.
- ↑ 14.74 por ciento, inversión privada bruta. Resalta que la inversión fija no residencial en equipo y software fue menor en 0.72 puntos porcentuales al dato dado a conocer el mes pasado.
- ↑ 7.20 por ciento, las exportaciones. Este componente registró una variación al alza de 1.43 por ciento respecto a la estimación previa, aunque su efecto positivo sobre el producto fue contrarrestado por el ajuste al alza (en 1.49 puntos porcentuales) que también mostraron las importaciones.
- ↓ 1.93 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno.

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, serie desestacionalizada,<sup>1</sup> 2003 - 2010/I  
(Variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce.

## Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo de los Estados Unidos informó que durante la semana que concluyó el 22 de mayo se presentaron 460 mil nuevas solicitudes de desempleo lo cual representa una disminución de 14 mil con respecto a la semana previa. Por otro lado, el número de desempleados no asegurados disminuyó 1.06 por ciento con lo que en total se acumulan 4 millones 607 personas sin prestación.

## Confianza del consumidor

The Conference Board dio a conocer el índice de confianza de los consumidores, el cual alcanzó 63.3 puntos en el mes de mayo, superior a los 58.5 puntos que esperaban los analistas y a los 57.7 puntos, registrados en abril. No obstante, de que hay una mejoría en el nivel del índice, éste continúa débil en comparación con los niveles históricos observados.

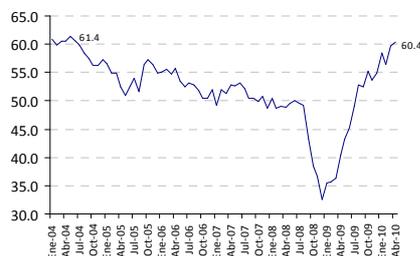
## Índice Manufacturero ISM

La actividad manufacturera que calcula el Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés) de Estados Unidos, continúa con tendencia positiva alcanzando 60.4 puntos en abril, 0.8 puntos más que en marzo. La lectura de más de 50 puntos indica una expansión del sector, sin embargo, el índice continúa por debajo del nivel máximo observado en mayo de 2004, cuando registró 61.4 puntos.

Otros indicadores elaborados por esta institución observan tendencias positivas como el índice de órdenes nuevas que registró 65.7 puntos después de dos meses con menor crecimiento y recuperando el

nivel observado en enero de este año (65.9 puntos).

Estados Unidos: Índice Manufacturero del ISM, 2004-2010 /abr

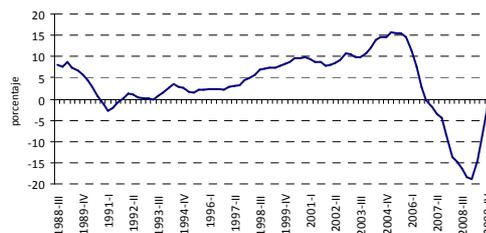


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute for Supply Management (ISM).

## Precios de la vivienda

Los índices de precios de la vivienda en Estados Unidos mostraron una débil recuperación. De acuerdo con *Standard & Poors*, el índice *Case-Shiller* (principal indicador de los precios de la vivienda en ese país) cayó 3.2 por ciento en el primer trimestre de 2010 respecto del cuarto trimestre de 2009, para ubicarse en 131.81 unidades; lejos de los niveles que llegó a alcanzar en el segundo trimestre de 2006 cercanos a 190 unidades. Además, la debilidad actual de los precios se presenta después del retiro de incentivos fiscales al sector el pasado 30 de abril.

Tasa de crecimiento anual del índice de precios de la vivienda en Estados Unidos (S&P/Case Shiller)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

Por otro lado, en marzo de 2010 los índices compuestos de 10 y 20 distritos reportaron incrementos anuales de 3.1 y 2.3 por ciento respectivamente; sin embargo, los índices de precios nacionales apenas se encuentran en los niveles que mantenían en el verano de 2003.

## Mercados Bursátiles

En la semana del 24 al 28 de Mayo de 2010, los mercados bursátiles tuvieron comportamientos mixtos. Por un lado, se vieron influidos por el optimismo que generó el anuncio del gobierno chino por mantener sus inversiones en Europa. China Invest Corp aceptó que las fluctuaciones de corto plazo en el mercado europeo no le representaban serias afectaciones y que seguirían manteniendo los bonos europeos dentro de su diversificación de inversiones.

Por otro lado, el viernes 28 de mayo, la reducción en la calificación que Fitch otorgó España (pasó de AAA a AA+) y la consideración acerca de que el tamaño de su deuda repercutiría en su crecimiento económico, llevó a algunos mercados a enfrentar retrocesos en sus principales índices bursátiles.

No obstante lo anterior, el índice IBEX de España presentó en la semana, una ganancia de 0.31 por ciento; acumulando un retroceso en lo que va del año del 22.56 por ciento. Por su parte el índice Shanghai Composite de China acumuló en la semana una ganancia de 2.84 por ciento, mientras que en lo que va del año sus pérdidas fueron del 18.94 por ciento.

En México, el IPC de la BMV presentó una ganancia semanal del 3.02 por ciento, mientras que el Dow Jones registró una pérdida de 0.50 por ciento. En lo que va del año el IPC acumula una pérdida de 3.29 por ciento y el Dow Jones de 3.73 por ciento.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 24 al 28 de mayo 2010	Ganancia/ pérdida acumulada en el año
IBEX	España	0.31	-22.56
Shanghai composite	China	2.84	-18.94
CAC 40	Francia	2.56	-11.71
Bovespa	Brasil	2.11	-12.00
Merval	Argentina	2.29	-8.00
Nikkei 225	Japón	-0.15	-7.89
IPC	México	3.02	-3.29
Dow Jones	Estados Unidos	-0.50	-3.73
DAX-30	Alemania	2.07	-0.73

Fuente: Elaborado por el CECFP con datos de Infosesl Financiero