

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA****ÍNDICE****MÉXICO**

Establecimientos Comerciales	2
Consumo	3
Establecimientos manufactureros con programa IMMEX	3
La Industria Automotriz	3
Sistema de Ahorro para el Retiro	4
Anuncio de Política Monetaria	4
Reservas Internacionales	5
Precios de los Crudos Internacionales de Referencia	5

**ESTADOS UNIDOS**

Producción Industrial	5
Indicadores Compuestos	6
Empleo	6
Inflación	6
Permisos para construcción	7

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Precios de productos Agrícolas	7
Empleo en la zona OCDE	8
Moody's Investor Service	8
Mercados Bursátiles	8

**RESUMEN**

En la semana que pasó del 14 al 18 de junio se dieron a conocer indicadores económicos sobre la evolución de la economía mexicana e internacional; entre los nacionales destaca que continúan aumentando las ventas de los establecimientos comerciales, pero el empleo y las remuneraciones pagadas no aumentan; asimismo, continúan mejorando las ventas de las tiendas y servicios departamentales, sin embargo, el consumo permanece débil, lo que podría deberse, en parte, a las menores remuneraciones pagadas.

Por otra parte, a pesar de la mejoría en el desempeño de las empresas en el sector manufacturero incluidas en el Programa Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación, de las horas trabajadas y de las remuneraciones, el personal ocupado no repunta de manera significativa.

Cabe señalar que la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro reportó minusvalías reales para los trabajadores que ahorran, lo que se podría esperar incida en su consumo futuro.

En lo que toca a la economía internacional, si bien en los Estados Unidos continúa mejorando la producción industrial, su indicador compuesto muestra que el crecimiento de la economía estadounidense continuará pero a un menor ritmo, hecho que se plasma en el aumento de solicitudes de desempleo.

**MÉXICO****Establecimientos Comerciales**

- Pese a incrementos en las ventas al mayoreo, caen las ventas al menudeo al tiempo que el personal y las remuneraciones disminuyen.

**Consumo**

- Ligeramente mejoría en el consumo para el mes de mayo reporta la ANTAD.

**Establecimientos manufactureros con programa IMMEX**

- Mejora el desempeño de la industria manufacturera.

**La Industria Automotriz**

- Crece la industria automotriz 65.25 por ciento en mayo, motivada por una mayor demanda de los Estados Unidos y Canadá.

**Sistema de Ahorro para el Retiro**

- Siefores presentan minusvalías (reales netas) para los trabajadores al cierre de mayo.

**Anuncio de Política Monetaria**

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

#### Reservas Internacionales

- Reservas internacionales alcanzan máximo histórico.

#### Precios de los Crudos

##### Internacionales de Referencia

- Sube más de 3.50 dólares en promedio el barril de petróleo de los crudos internacionales.

#### ESTADO UNIDOS

##### Producción Industrial

- Aumenta 7.6 por ciento la producción industrial de los Estados Unidos.

##### Indicadores Compuestos

- Indicadores compuestos sugieren que continuará el crecimiento pero a menor ritmo.

##### Empleo

- Crece el de desempleo en los Estados Unidos.

##### Inflación

- Deflación por segundo mes consecutivo, síntoma de debilidad del mercado interno.

#### Permisos para construcción

- Lenta recuperación del sector de la construcción.

#### ECONOMÍA INTERNACIONAL

##### Precios de productos Agrícolas

- Se espera un mayor incremento en los precios de los alimentos en los próximos 10 años. México será el principal importador de sorgo y el segundo en maíz.

##### Empleo en la zona OCDE

- Aumenta 3.3 millones el número de desempleados en los países de la OCDE.

##### Moody's Investor Service

- Bonos del gobierno de Grecia considerados basura.

##### Mercados Bursátiles

- Bolsas de Valores comienzan a revertir pérdidas.

## MÉXICO

### Establecimientos Comerciales

Los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI durante abril de 2010, señalan que a pesar de que en los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron sus ventas en términos reales 9.83 por ciento y sus compras en 14.53 por ciento con relación a igual mes de 2009; el personal ocupado disminuyó 0.14 por ciento y las remuneraciones medias reales otorgadas en dichos establecimientos cayeron 1.61 por ciento.

Asimismo, las ventas en establecimientos al menudeo cayeron marginalmente en términos reales 0.08 por ciento aunque sus compras aumentaron 1.12 por ciento; a pesar de ello, cayó tanto el empleo como las remuneraciones medias reales en este tipo de establecimientos 0.95 por ciento y 0.82 por ciento, respectivamente.

#### Establecimientos Comerciales, 2009 - 2010

(Variación porcentual real anual)

Concepto	2009 <sup>p/</sup>		2010	
	Abril	Enero-abril	Abril	Enero-abril
<b>Al por mayor (mayoreo)</b>				
Ventas	-15.71	-8.63	9.83	2.42
Compras	-19.58	-14.99	14.53	6.92
Empleo	-2.48	-1.54	-0.14	-1.23
Remuneraciones medias reales	-2.23	-3.57	-1.61	-0.50
<b>Al por menor (menudeo)</b>				
Ventas	-5.80	-4.86	-0.08	0.62
Compras	-11.33	-8.98	1.12	2.07
Empleo	-3.16	-2.39	-0.95	-1.32
Remuneraciones medias reales	-3.14	-6.74	-0.82	-1.54

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

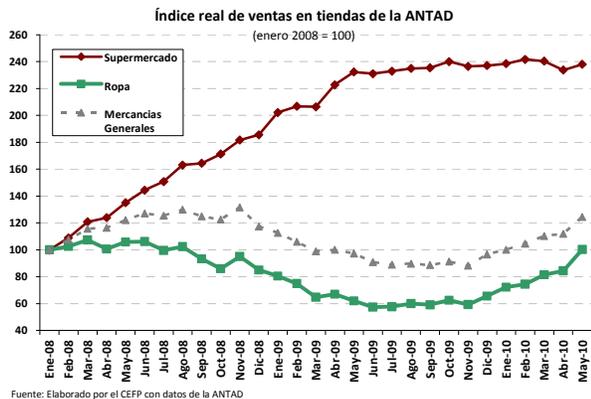
p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

A pesar de que en los primeros cuatro meses de 2010 han mejorado las ventas y compras en los establecimientos comerciales, también han disminuido el nivel de contratación y las remuneraciones pagadas por éstas; además de que la caída observada en el mes de abril en las ventas al menudeo pone de manifiesto que aún existe debilidad en el consumo.

## Consumo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), reportó un incremento de 6.2 por ciento en sus ventas durante el mes de mayo de 2010, impulsado principalmente por las ventas de ropa y de mercancías generales, que tuvieron alzas de 17.9 y 10.5 por ciento, respectivamente; sin embargo, este resultado positivo se debió, en gran medida, al efecto estacional de las festividades del mes de mayo (día de las madres). Por tipo de tienda el crecimiento fue más acentuado en las tiendas departamentales (19.0 por ciento) seguido de los autoservicios (3.9 por ciento) y las tiendas especializadas (2.3 por ciento); así, esta información sugiere una ligera mejoría en el consumo.



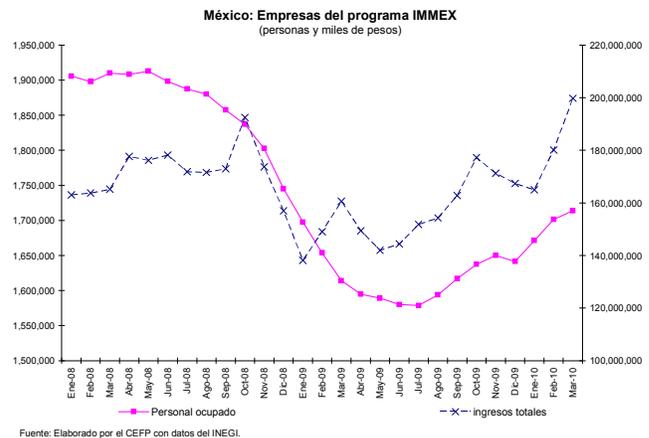
## Establecimientos manufactureros con programa IMMEX

En el mes de marzo, el número de establecimientos en el sector manufacturero incluidos en el Programa Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) ascendió a 5 mil 290 establecimientos a nivel nacional, el mayor número desde noviembre de 2006 cuando se reportaron 5 mil 288 establecimientos, 12 unidades más que las registradas en el mes de febrero de 2010, y 55 unidades más que en marzo de 2009, lo que refleja que las condiciones económicas más favorables han incentivado el acceso de empresas a este programa.

En lo que se refiere al personal ocupado en dichos establecimientos, éste aumentó 6.18 por ciento en marzo respecto al mismo mes de 2009; sin embargo, a pesar de haber tenido un comportamiento favorable, el número de personal ocupado es 10.28 por ciento inferior a la cifra más alta conseguida en marzo de 2008 que fue de 1 millón 910 mil 190 personas.

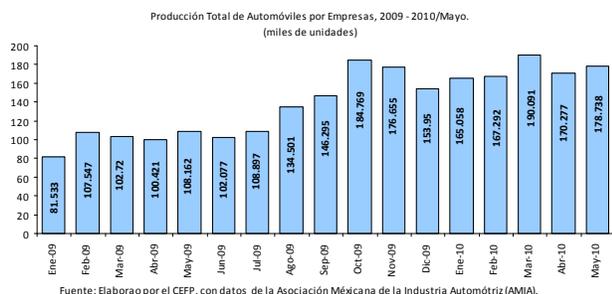
Por otra parte, destaca que las horas trabajadas continuaron creciendo en 14.92 por ciento, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado aumentaron en 3.76 por ciento, contrario a la información reportada en febrero, con lo que se observa una mejoría.

El monto de ingresos captado en marzo de 2010 por estos establecimientos fue de 199 mil 785.16 millones de pesos, 24.39 por ciento mayor, a precios corrientes, al captado en el mismo mes del año anterior y el mayor desde octubre de 2008. De ese monto, el 56.40 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 43.60 por ciento restante lo aportó el mercado nacional.

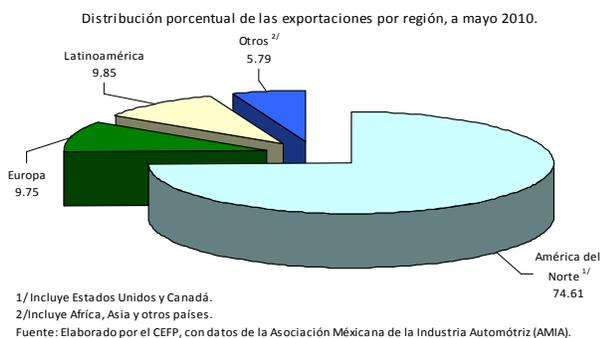


## La Industria Automotriz

Durante el mes de mayo de 2010, la producción de vehículos ligeros creció 65.25 por ciento, con respecto al mismo mes de 2009, con ello, la producción acumulada en los primeros cinco meses del año ascendió a 178 mil 738 unidades, lo que implicó una tasa de crecimiento de 74.16 por ciento respecto al mismo periodo de 2009. No obstante el crecimiento de la producción nacional, el 94.85 por ciento del total de automóviles ligeros lo producen sólo cinco empresas (Ford Motor, General Motors, Nissan, Volks Wagen y Chrysler).



El crecimiento de la producción se derivó, principalmente, por un aumento en la demanda externa de vehículos, lo que implicó que en el mes de mayo, las exportaciones crecieran 73.69 por ciento respecto al mismo mes de 2009. Este fenómeno responde a la mayor demanda de vehículos ligeros por parte de los Estados Unidos y Canadá, a donde se vendió el 74.61 por ciento de las exportaciones totales.



En cuanto al mercado nacional, las ventas de automóviles ligeros en el mes de mayo de 2010 registraron un crecimiento de 15.33 por ciento respecto al mismo mes de 2009. Con el crecimiento de las ventas en mayo, el acumulado para enero-mayo ascendió a 311 mil 58 unidades, lo que implicó un crecimiento de apenas 3.57 por ciento respecto al mismo periodo de 2009, con ello, se aprecia que el crecimiento del mercado interno aún es insuficiente, ya que ante una eventual disminución de la demanda externa, no existiría las condiciones necesarias para mantener el ritmo de crecimiento de la producción de vehículos ligeros en México, el cual se ha visto fuertemente influenciado por la demanda interna.

### Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON SAR), reportó que al cierre del mes de mayo, las Afores administraban recursos por 1 billón 232 mil 958 millones de pesos depositados en 40 millones 720 mil cuentas

individuales. Cabe destacar que, durante el mes de referencia, la tasa de rendimiento promedio del sistema presentó una disminución nominal de 0.48 puntos porcentuales, con lo cual los intereses obtenidos por el ahorro de los trabajadores (netos de comisiones) se encontraron por debajo de la inflación promedio del periodo, lo cual constituye minusvalías reales para los trabajadores que ahorran en 9 afores y aglutinan el 66.3 por ciento de las cuentas totales. Este resultado es un retroceso significativo en el proceso de recuperación del Sistema de Ahorro para el Retiro, pues 12 de las 14 Afores ya habían revertido la tendencia de rendimientos reales negativos sufrida tras la crisis financiera iniciada en septiembre de 2008 y, ahora, sólo 5 ofrecen resultados positivos a sus clientes.

Rendimientos promedio en 36 meses de las Siefiores Básicas  
(porcentajes anualizados, mayo 2010)

Afore	Rendimiento Bruto <sup>1/</sup>	Comisión	Rendimiento Neto	Rendimiento Neto Real <sup>2/</sup>
ING	7.92	1.61	6.18	1.18
XXI	7.17	1.42	5.64	0.67
Inbursa	6.90	1.18	5.64	0.67
Afirme Bajío	7.02	1.51	5.40	0.44
HSBC	6.87	1.61	5.15	0.20
<b>Promedio del sistema<sup>1/</sup></b>	<b>6.59</b>	<b>1.55</b>	<b>4.93</b>	<b>-0.01</b>
Banamex	6.59	1.58	4.91	-0.03
Principal	6.74	1.79	4.83	-0.11
Azteca	6.71	1.96	4.62	-0.31
Metlife	6.37	1.74	4.52	-0.40
Profuturo GNP	6.31	1.70	4.51	-0.41
Bancomer	5.91	1.45	4.38	-0.54
Coppel	5.87	1.81	3.96	-0.94
Invercap	5.55	1.73	3.73	-1.16
Banorte Generali	5.33	1.58	3.67	-1.21

1/ Promedios ponderados por el monto de Activos netos de cada Siefiore.  
2/ Se asume la inflación anualizada promedio de los últimos 36 meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CONSAR.

### Anuncio de Política Monetaria

El 18 de junio 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. El anuncio destacó que persisten rezagos en el consumo y la inversión del sector privado en México, aunque la producción y las exportaciones manufactureras son favorables gracias al dinamismo de la actividad industrial en los Estados Unidos. Además, señaló que el reciente episodio de inestabilidad en la Unión Europea acentuó las diferencias sobre las perspectivas de crecimiento económico entre regiones. Por un lado, en los Estados Unidos, si bien el impacto de lo que acontece en Europa es —limitado, dado el bajo nivel de sus exportaciones hacia esa zona y la reducida exposición de sus instituciones financieras a la deuda soberana de los países en problemas, además de una mejora en las previsiones para el consumo y la inversión no residencial— la expectativa es que el empleo aún se mantenga elevado. Por otro lado, las economías emergentes mantienen un ritmo de crecimiento vigoroso y en algunas

de ellas existen preocupaciones de sobrecalentamiento e inflación.

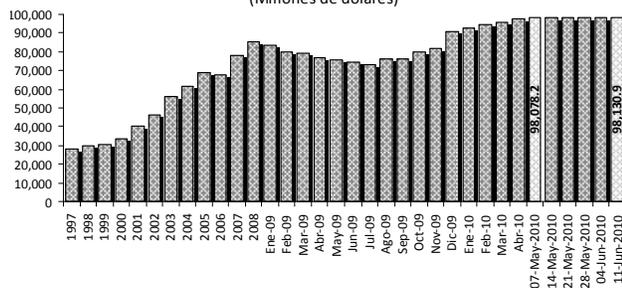
Finalmente, el anuncio pone de manifiesto las contradicciones que se están dando respecto a los retiros o permanencias de los estímulos tanto monetarios como fiscales. Mientras que en economías avanzadas que atraviesan por una etapa de recuperación más lenta, con brechas del producto negativas y expectativas de inflación baja, empiezan a retirarse estímulos fiscales, manteniéndose los apoyos monetarios; mientras que los bancos centrales de algunas economías emergentes y avanzadas altamente productoras de materias primas, han comenzado el retiro del estímulo monetario.

## Reservas Internacionales

El Banco de México reportó que al 11 de junio el saldo de las reservas internacionales ascendió a 98 mil 130.9 millones de dólares (mdd), dato que marcó un nuevo máximo histórico para las reservas, ya que el anterior, que se había alcanzado el 7 de mayo del presente año, había registrado 98 mil 078.2 mdd.

Es importante destacar que en el lapso de estas cinco semanas tan sólo se lograron acumular 52.7 mdd, lo cual evidencia que el ritmo de acumulación de divisas se ha desacelerado, lo que se corresponde con el movimiento de los capitales en el mundo ante el riesgo que aún está latente en economías europeas como Grecia, España, Irlanda y Portugal, por problemas de déficit y deuda pública.

Evolución de las reservas internacionales, 1997 - 11 de junio de 2010  
(Millones de dólares)



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de Banxico.

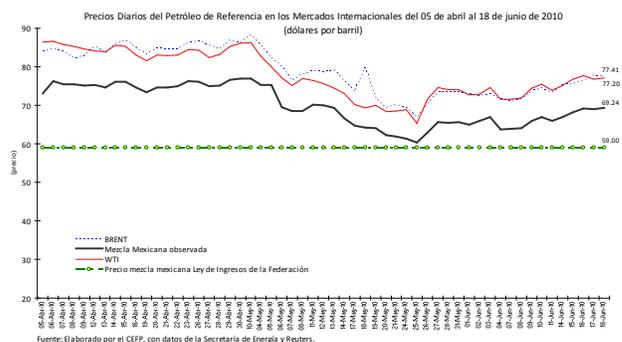
## Precios de los Crudos Internacionales de Referencia

En la semana del 14 al 18 de junio, los precios de los crudos internacionales registraron un comportamiento muy volátil debido a diversos factores, entre los que destacan, el aumento de la actividad Industrial de Europa y los

resultados del informe del Departamento de Energía de los Estados Unidos que estableció una disminución en los inventarios de las gasolinas y en el nivel de operación de las refinerías de aquel país.

Por lo anterior, el precio del WTI cerró operaciones el viernes con un precio de 77.20 dólares por barril, precio mayor en 3.29 dólares respecto al cierre de la semana anterior. Mientras que el precio del Brent mantuvo una tendencia similar, ya que al cierre de la semana se cotizó en 77.41 dólares por barril, con lo que el barril de este crudo se cotizó en 4.02 dólares más que el registrado el viernes de la semana pasada.

En cuanto al precio de la mezcla mexicana de exportación, el viernes cerró operaciones en 69.24 dólares por barril, ganando 3.38 dólares respecto al cierre del viernes pasado; con ello, la brecha entre el precio observado y el precio fiscal aprobado para 2010 se incrementó a 10.24 dólares por barril. Asimismo, la brecha entre el precio del WTI y el Brent ascendió a 7.96 y 8.17 dólares por barril, respectivamente.



## ESTADO UNIDOS

### Producción Industrial

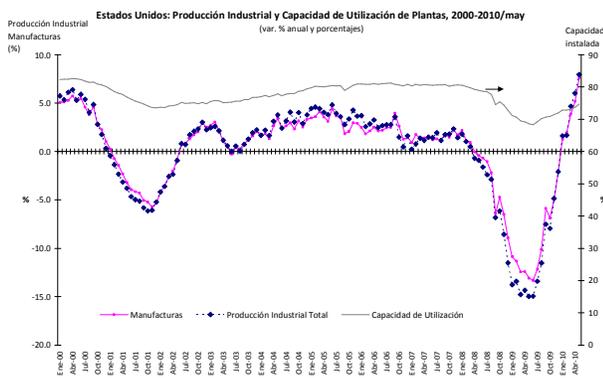
La producción industrial en el mes de mayo presentó un crecimiento de 1.2 por ciento respecto al mes inmediato anterior y de 7.6 por ciento respecto a mayo de 2009, con lo que se registran tres meses consecutivos de crecimiento mensual.

A tasa mensual la minería registró una disminución de 2.0 por ciento, mientras que a tasa anual tuvo un incremento de 9.6 por ciento. El mayor dinamismo de la producción se observó en los suministros de electricidad y gas con un incremento mensual de 4.8 por ciento, lo que se explica por el aumento en las temperaturas fuera de temporada incrementando el uso de aires acondicionados. Por otro

lado, la industria manufacturera aumentó 0.9 por ciento respecto al mes de abril de 2010, mientras que respecto a mayo del año anterior subió 7.9 por ciento.

En el mes de mayo se observó un incremento de 10.1 por ciento en la producción de equipos para negocios y los bienes para consumo final se incrementaron en 6.3 por ciento.

La utilización de capacidad instalada aumentó en un punto porcentual para ubicar el índice en 74.7; sin embargo, significó una reducción de 1.3 puntos porcentuales respecto a la utilización de capacidad en mayo del año anterior. Esta cifra se encuentra aún por debajo del promedio en el periodo de 1972-2009 que es de 80.6 por ciento, por lo que se observa aún una recuperación moderada.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

## Indicadores Compuestos<sup>1</sup>

Los indicadores adelantados de los Estados Unidos elaborados por *The Conference Board* presentaron un crecimiento de 0.4 por ciento en mayo respecto al mes inmediato anterior. No obstante, este indicador registra aumentos desde abril de 2009 y aunque su tasa de crecimiento se ha desacelerado en 2010, se encuentra por arriba de los niveles observados en diciembre de 2006.

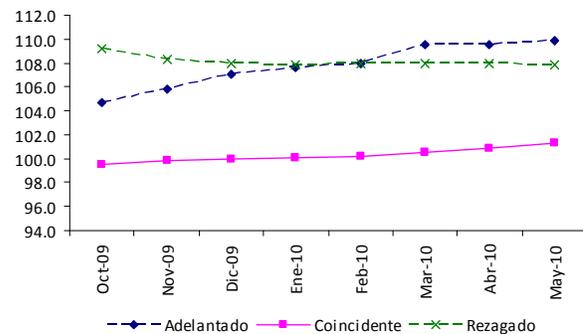
Por otra parte, el indicador coincidente creció 0.4 por ciento en mayo respecto al mes de abril y se encuentra 2.0 por ciento por arriba de los niveles observados en

<sup>1</sup> Es el conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral que permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Se clasifican en adelantadas, coincidentes o rezagadas con relación a las respectivas fechas de un ciclo de referencia. El indicador adelantado anticipa el comportamiento de la economía, el coincidente tiene un comportamiento similar al ciclo económico y el rezagado muestra un desfase respecto al ciclo de referencia.

junio de 2009. Este indicador ha ido mejorando desde noviembre de 2009, gracias a los aumentos en las nóminas de empleo y de la producción industrial.

La lectura conjunta de estos indicadores sugiere que continuará el crecimiento para la economía estadounidense durante el resto del año, pero a un menor ritmo. De acuerdo con analistas de *The Conference Board*, el menor crecimiento de la economía estadounidense estará influido por la desaceleración del crecimiento europeo debido a la problemática de las deudas y déficit públicos.

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



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

## Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo de los Estados Unidos informó que el número de solicitudes iniciales de desempleo para la semana que concluyó el 12 de junio, creció en 12 mil unidades para alcanzar los 472 mil en la semana de referencia. En total el número (desestacionalizado) de personas desempleadas aseguradas alcanzó los 4 millones 571 mil, lo que representa un incremento de 88 mil personas respecto al mes previo.

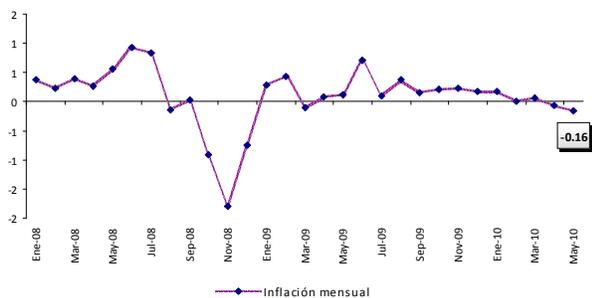
Por otro lado se dieron a conocer las tasas de desempleo regionales destacándose que 5 de las 9 grandes divisiones regionales experimentaron incrementos, siendo la mayor de estas en la región del Pacífico y las Montañas (aumento de 0.8 puntos porcentuales), por lo que aún no se observa una recuperación real del empleo en aquella nación.

## Inflación

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer el índice de precios al consumidor de mayo de

2009, el cual arrojó por segundo mes consecutivo una deflación mensual de 0.16 por ciento, por lo que la inflación anual fue de 1.96 por ciento. Es importante destacar que esta es la mayor deflación mensual que se presenta en 18 meses, lo cual puede ser señal de que el mercado interno estadounidense, particularmente el consumo, aún no se recupera, por lo que del lado de la demanda no existen presiones inflacionarias.

Evolución de la inflación mensual del índice de precios al consumidor, 2008 - 2010/mayo



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

## Permisos para construcción

De acuerdo con datos desestacionalizados del *US Census Bureau*, la emisión de permisos de construcción de vivienda en los Estados Unidos al mes de mayo de 2010 se ubicó en 574 mil, es decir, 24 mil permisos más que en el mismo mes del año anterior y 36 mil permisos menos que el mes abril de este año. Lo anterior da cuenta de una lenta recuperación del sector que se viene presentando desde enero de 2009 y que parece haberse estabilizado en un rango entre 500 y 700 mil. Los niveles actuales aún se encuentra lejos de los 2.26 millones de permisos de septiembre de 2005.

Emisión de permisos para construcción de vivienda en Estados Unidos



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

<sup>2</sup> CONEVAL, *Dimensiones de la Seguridad Alimentaria: Evaluación Estratégica de Nutrición y Abasto*, Febrero de 2010, p.31.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Precios de productos Agrícolas

En el informe anual sobre "Perspectivas agrícolas 2010", la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) y la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) prevén que para la próxima década los precios de los productos básicos agrícolas se incrementen entre un 15 y 40 por ciento.

Pese a que en 2010 se ha observado cierta normalidad en los mercados agrícolas, después de crisis de los precios entre 2006-2008, ocasionada principalmente por la escasez de oferta, la recuperación de la producción actual se encuentra en niveles más cercanos a los históricos. Sin embargo, los principales riesgos se observan en el incremento en los precios de la energía, en particular del precio del petróleo ya que impacta los precios del transporte y costos de fertilizantes ocasionando, por un lado, un incremento en los costos de los insumos y, por otro, que se refuerce la demanda de materias primas para biocombustibles, lo que generará una mayor demanda de trigo, cereales secundarios, aceites vegetales y azúcar como materia prima.

También señala el documento, la incertidumbre derivada del cambio climático, los factores macroeconómicos y, principalmente, de los precios de la energía indican que los precios de productos básicos seguirán siendo imprevisibles, con esto, los principales riesgos derivados de ello serían la viabilidad agrícola (por bajos precios) y la seguridad alimentaria debido a los precios altos.

En el caso de México, cabe destacar que la dependencia alimentaria de los principales granos básicos como el trigo, maíz y sorgo se verá incrementada, por lo que se prevé que nuestro país mantenga su posición como principal importador de sorgo a nivel mundial y el segundo de maíz, así como incrementarán las importaciones de trigo, entre otros alimentos, como leche y queso.

Las principales implicaciones que lo anterior trae consigo es que el incremento de precios básicos generará una mayor pérdida del poder adquisitivo del mexicano, impactando a las familias de menores ingresos. Al respecto, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), en 2008, del total de la población mexicana, "el 18.2 por ciento se encuentra en pobreza alimentaria, esto es que 3 millones 800 mil hogares no cuentan con el ingreso suficiente para comprar los bienes de la canasta básica".<sup>2</sup>

## Empleo en la zona OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) reportó que la tasa de desempleo de los países del grupo se mantuvo estable durante el mes de abril, en 8.7 por ciento; sin embargo, el número de personas desempleadas fue de 46.5 millones, 3.3 millones más que en abril de 2009. Es necesario recalcar que, mientras que en algunos países la situación del empleo comienza a estabilizarse, las tasas siguen incrementándose en los países que actualmente enfrentan problemas de déficit presupuestario o disminuciones en las calificaciones de sus deudas soberanas, principalmente España (19.7%), Irlanda (13.2%) y Portugal (10.8%); también cabe mencionar que estos resultados aún no resienten las medidas de control presupuestario efectuadas en los países de la zona Euro, además esta situación podría verse agravada por las nuevas medidas de disciplina fiscal que pretenden implementarse en la zona.

## Riesgo País

El 14 de junio, la calificadora *Moody's Investor Service* decidió recortar la calificación de los bonos del gobierno de Grecia a la categoría "basura"; la agencia rebajó la calificación en cuatro escalones al pasar de "A3" a "Ba1" estable, colocándola penúltimo peldaño de sus categorías más bajas. Consecuencia de la gran incertidumbre asociada a los peligros macroeconómicos y de implementación del paquete en un entorno económico mundial menos favorable. Cabe señalar que en abril, *Standard & Poor's* ya había rebajado la calificación crediticia de Grecia a estatus basura.

## Mercados bursátiles

Durante la semana del 14 al 18 de junio, en general las bolsas de valores en el mundo mostraron una tendencia positiva. La exitosa venta de bonos por parte del gobierno español mejoró las percepciones de la situación fiscal de este país y puso cierto optimismo en los mercados bursátiles, que a lo largo de la semana presentaron en su mayoría una tendencia positiva que en algunos casos permitió revertir la tendencia negativa que venían presentando a lo largo del año.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	Ganancia/pérdida
		del 14 al 18 de junio de 2010	acumulada al 18 de junio de 2010
Shanghai composite	China	-2.21	-23.31
IBEX	España	4.29	-16.48
CAC 40	Francia	3.70	-6.33
Bovespa	Brasil	1.37	-6.00
Nikkei 225	Japón	2.99	-5.23
Merval	Argentina	1.72	-0.02
Dow Jones	Estados Unidos	2.35	0.22
IPC	México	2.15	2.16
DAX-30	Alemania	2.80	4.36

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

Por lo que, durante la semana el Índice de Precios Y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores presentó un incremento de 2.15 por ciento, acumulando ganancias en lo que va del año por 2.16 por ciento; por su parte, el índice Dow Jones presentó ganancias semanales por 2.35 por ciento y acumuladas en el año por 0.22 por ciento. Otro de los índices que revirtió la tendencia negativa a lo largo del año fue el DAX de Alemania, el cual presentó ganancias acumuladas del 4.36 por ciento.

Por otra parte, entre los índices bursátiles que aún no se recuperan se encuentran el IBEX y el CAC40 con pérdidas acumuladas en el año por 16.48 por ciento y 6.33 por ciento, respectivamente.



**LXI LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)