

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**ÍNDICE****MEXICO**

Oferta y Demanda Agregadas 2

Empleo 3

Inflación 3

Balanza Comercial 3

Reservas Internacionales 4

Mezcla Mexicana 4

ESTADOS UNIDOS

Tasas de Referencia y PIB 5

Empleo 5

Venta de Casas Nuevas 5

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles 6

RESUMEN

Entre los indicadores dados a conocer en la semana del 21 al 25 de junio sobre la evolución de la economía mexicana e internacional, destacan el crecimiento de la oferta y demanda agregadas en México; sin embargo, a su interior la inversión y la demanda interna muestran aún signos de debilidad, por lo que la demanda externa continúa siendo el principal motor de la economía mexicana.

Ejemplo de lo anterior es que la balanza comercial liga cuatro meses consecutivos de superávit debido, principalmente, al incremento de las exportaciones automotrices a los Estados Unidos.

Por otro lado, destaca que, una vez retirados los estímulos fiscales al sector de la vivienda en los Estados Unidos, las ventas de casas nuevas sufrieron una de las mayores caídas de su historia, pues para el mes de mayo se ubicó en su nivel más bajo desde el estallido de la crisis hipotecaria en aquel país. Además, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos revisó a la baja su estimación del PIB para el primer trimestre de 2010, con lo que no sólo se observa un crecimiento más moderado, sino que también se percibe un freno mayor al esperado en la actividad económica de aquel país.

MÉXICO**Oferta y Demanda Agregada**

- Crece 7.55 por ciento la oferta y demanda agregada al primer trimestre de 2010, no obstante, hay un débil crecimiento del consumo total y caída en la inversión.

Empleo

- El desempleo no cede, la tasa de desocupación nacional en mayo se ubicó en 5.13 por ciento

Inflación

- Continúa bajando la inflación en la primera quincena de junio como resultado de la disminución de los precios agropecuarios.

Balanza Comercial

- Superávit en la balanza comercial por cuarto mes consecutivo, en el mes de mayo fue de 178.8 millones de dólares .

Reservas Internacionales

- Reservas internacionales alcanzan nuevo máximo histórico, rebasan los 100 mil 096.4 millones de dólares.

Mezcla Mexicana

- Se frena el crecimiento de los precios de los crudos internacionales, la mezcla mexicana de exportación cierra la semana con un precio de 69.41 (dpb).

ESTADOS UNIDOS

Tasas de Referencia y PIB

- El Departamento de Comercio revisó a la baja su estimación del PIB para dejarlo en 2.7 por ciento. Mientras que se mantiene el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento.

Empleo

- Pese a la disminución en las solicitudes semanales de desempleo, el presidente de la Fed, afirma que el desempleo permanecerá elevado por un periodo significativo de tiempo.

Venta de viviendas nuevas

- La importante caída en la venta de casas nuevas para el mes de mayo demuestra que el sector de la vivienda aún no se recupera de la crisis hipotecaria de 2006.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

- Regulación bancaria y debilidad en la recuperación económica estadounidense refuerzan temores de los inversionistas.

MÉXICO

Oferta y Demanda Agregada

De acuerdo al INEGI la oferta y demanda agregada registró un incremento anual de 7.55 por ciento en el primer trimestre de 2010; lo que contrasta con el decremento de 12.12 por ciento observado en el mismo trimestre de 2009, aunque fue menor al incremento de 8.13 por ciento observado en el primer trimestre de 2006, el máximo crecimiento para ese trimestre desde 2003.

Los componentes de la oferta aumentaron en el periodo de análisis: el Producto Interno Bruto (PIB), su principal componente, lo hizo en 4.30 por ciento anual; mientras que las importaciones totales aumentaron 19.26 por ciento.

Por su parte, los componentes de la demanda tuvieron el siguiente movimiento: el consumo total tuvo un incremento anual de 2.24 por ciento, resultado de una alza del consumo privado de 2.54 por ciento y del aumento del consumo público de 0.50 por ciento; la formación bruta de capital fijo (Inversión) se redujo 1.18 por ciento; en tanto que las exportaciones totales aumentaron 23.60 por ciento anual.

Oferta y Demanda Agregada^{1/}, 2008-2010/I
(Tasas de crecimiento real anual)

Concepto	2008 ^{2/ p/}	2009 ^{2/}	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Oferta	1.82	-9.47	-12.12	-14.53	-9.37	-1.75	7.55
Producto Interno Bruto	1.49	-6.54	-7.86	-9.97	-6.07	-2.27	4.30
Importación de Bienes y Servicios	2.81	-18.17	-24.65	-27.63	-18.77	-0.07	19.26
Demanda	1.82	-9.47	-12.12	-14.53	-9.37	-1.75	7.55
Consumo Total	1.74	-5.01	-6.81	-6.50	-3.69	-3.13	2.24
Consumo Privado	1.88	-6.10	-8.50	-7.70	-4.53	-3.83	2.54
Consumo del Gobierno General	0.86	2.25	4.18	1.36	2.17	1.37	0.50
Formación Bruta de Capital Fijo	4.37	-10.10	-6.42	-14.32	-11.26	-8.11	-1.18
Pública	9.55	9.68	13.47	15.63	9.42	4.72	-2.06
Privada	3.06	-15.41	-10.16	-20.49	-16.68	-13.78	-0.98
Exportación de Bienes y Servicios	0.46	-14.84	-23.34	-24.70	-15.85	7.25	23.60

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004; por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas. El INEGI modificó las cifras como parte del proceso normal de revisión de las cifras publicadas cuando se elaboran los cálculos del cuarto trimestre del año, se realizó la incorporación de la última información estadística básica disponible y la conciliación de los cálculos mensuales y trimestrales con los anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2/ Estimado por el promedio trimestral.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En los resultados del primer trimestre del año se observa que el impulso de la actividad económica mexicana proviene de la demanda externa, situación que se vio reflejada en el nivel de las exportaciones mexicanas, particularmente las de la industria automotriz; en tanto que la demanda interna continúa débil, como lo muestra el consumo total que no ha alcanzado el nivel de crecimiento máximo de 5.61 por ciento visto para un primer trimestre desde 2003.

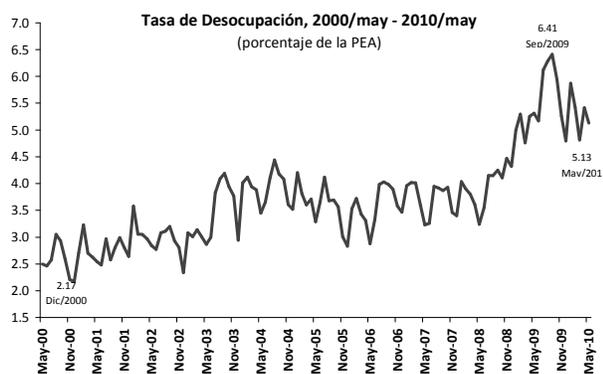
Para reforzar el argumento de que la demanda interna continúa débil, basta con observar que en el primer trimestre de 2010, bajo cifras desestacionalizadas, el consumo privado cayó 0.14 con relación al trimestre inmediato

anterior. En tanto que la formación bruta de capital fijo continúa cayendo, aunque a menores tasas; en el cuarto trimestre de 2009 tuvo una reducción anual de 6.42 por ciento.

Empleo

El INEGI informó que en mayo el 5.13 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) declaró estar desocupada, cifra que es 0.29 puntos porcentuales menor al mes anterior e inferior en 0.18 puntos porcentuales al dato del año previo; aunque, destaca que con datos de-estacionalizados, la tasa de desocupación (5.68% respecto a la PEA) superó a la del pasado mes de abril en 0.14 puntos porcentuales y con ello se acumulan dos meses consecutivos de alzas, es decir que si se eliminan los factores estacionales que afectan la oferta y demanda de puestos de trabajo (influidas entre otras cosas por las festividades propias del mes) se observó un incremento del desempleo en mayo.

Del conjunto total de población ocupada un subuniverso de 9.1 por ciento declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, razón por la cual a este subconjunto se les denomina subocupados, y dicha cifra presentó una disminución mensual de (-)0.28 puntos porcentuales con relación al mes inmediato anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

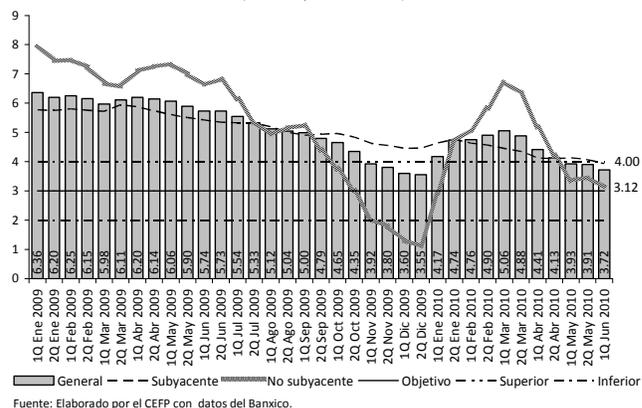
Por su parte, el Instituto Mexicano del Seguro Social informó que hasta la primera quincena de junio tenía registrados 14 millones 345 mil 110 trabajadores cotizantes, lo que representa un incremento, en lo que va del año, de 463 mil 829 puestos de trabajo asegurados. Sin embargo este valor aún se ubica por debajo de los 14 millones 475 mil 834 trabajadores, máximo histórico observado en octubre de 2008, lo que implica que aún faltan 130 mil 724 asegurados para alcanzar dicho nivel.

Inflación

De acuerdo con el Banco de México (Banxico), el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para la primera quincena de junio de 2010 tuvo una variación quincenal negativa de 0.04 por ciento (deflación), cifra que contrasta con el nivel inflacionario de 0.13 por ciento observado en la misma quincena de 2009; en tanto que la variación anual del INPC fue de 3.72 por ciento, 0.72 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 2.02 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 los productos agropecuarios (cebolla, jitomate, huevo, tomate verde y uva) y en el de los alimentos (refrescos envasados). Dicha reducción no fue mayor debido al incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (gasolinas y electricidad) y concertados (tarifas de algunas rutas del transporte colectivo), principalmente.

INPC: general, subyacente y no subyacente, 2009-2010/1a. Q. junio
(Variación porcentual anual)



Cabe observar que el nivel de la inflación anual continúa a la baja debido, a la contracción del precio de los bienes agropecuarios, bienes cuyo precio tiene un comportamiento caracterizado por volatilidad o por influencias estacionales a consecuencia de afectaciones climatológicas, por lo que no es indicativo de la trayectoria de mediano plazo de la inflación.

Así, el índice de los alimentos tuvo una deflación quincenal de 0.56 por ciento y una inflación anual de 1.59 por ciento.

Balanza Comercial

El Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior (integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía) dio

a conocer las cifras oportunas de comercio exterior para el mes de mayo, y destaca que la balanza comercial hila cuatro meses con saldo superavitario. Al mes de mayo el saldo fue de 178.8 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 24 mil 802.8 mdd e importaciones por 24 mil 624.0 mdd, las cuales crecieron en 43.9 y 46.7 por ciento a tasa anual, respectivamente.

Por el lado de las exportaciones, el principal impulso provino del aumento en 41.9 por ciento que presentaron las manufactureras, que a su vez se vieron favorecidas por las exportaciones de la industria automotriz que crecieron 86.7 por ciento a tasa anual, en particular las, dirigidas al mercado de los Estados Unidos que aumentaron en 90.1 por ciento.

Es importante señalar que las exportaciones registraron una contracción mensual de 2.7 por ciento, con base en datos desestacionalizados, derivado de la caída de 3.8 por ciento que tuvieron las exportaciones no petroleras, las cuales se contrajeron después de once meses en que habían presentado variaciones positivas.

Evolución de las exportaciones e importaciones, 2008/enero - 2010/mayo¹
(variación porcentual mensual)



1/ Series desestacionalizadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reservas Internacionales

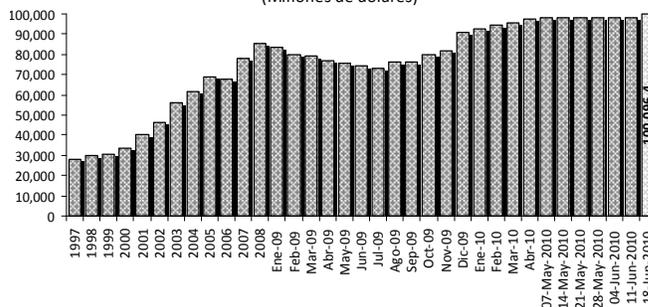
Banxico reportó que el 18 de junio el saldo de las reservas internacionales ascendió a 100 mil 096.4 millones de dólares (mdd), dato que marcó un nuevo máximo histórico, hilando tres semanas consecutivas de acumulación.

A partir de febrero de 2010, cuando la Comisión de Cambios implementó el mecanismo de subastas de opciones que dan el derecho a las instituciones de crédito a vender dólares al Banco de México, se han venido acumulando reservas, inclusive en el mes de mayo, aún y cuando éste estuvo marcado por una alta volatilidad en los mercados bursátiles internacionales ante los problemas de deuda y déficit público que han enfrentado algunas economías europeas. En suma, del cierre de febrero al 18 de junio de

2010, las reservas se incrementaron en 5.96 por ciento.

Cabe señalar que es importante dar seguimiento al ritmo en que se han venido acumulando las reservas internacionales, toda vez que las autoridades del Banco de México han mencionado la necesidad de acumularlas para que México esté preparado en caso de que los flujos de inversión de corto plazo que están entrando a nuestro país se reviertan.

Evolución de las reservas internacionales, 1997 - 18 de junio de 2010
(Millones de dólares)



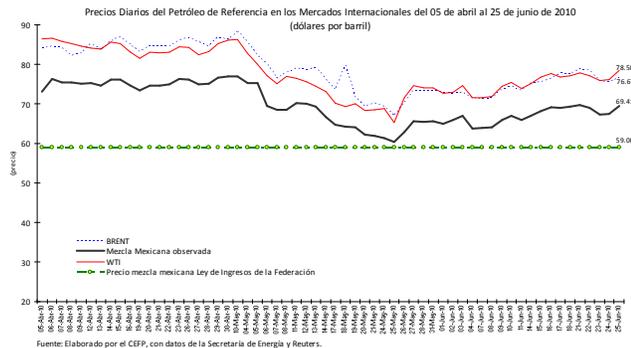
Fuente: Elaborado por CEFP con datos de Banxico.

Mezcla Mexicana

Los precios de los crudos internacionales se vieron afectados por diversos factores, entre los que destacan: el descenso de casi el 50 por ciento del valor de las acciones de *British Petroleum* por el derrame de la plataforma *Deepwater*; la anulación de una solicitud de moratoria para perforaciones petroleras en aguas profundas por parte de un juez federal de los Estados Unidos; los datos negativos que reportó el sector inmobiliario que volvieron a generar incertidumbre sobre la posible recuperación económica estadounidense; y las compras especulativas derivadas de los pronósticos climatológicos que prevén la aparición de una tormenta tropical que podría afectar la producción de hidrocarburos; lo que hizo que en la semana del 21 al 25 de junio los precios promedio de los crudos internacionales registraran ligeros incrementos.

Así el precio del WTI se ubicó en 78.50 (dpb) al cierre de la semana, con lo que el promedio semanal ascendió a 77.11 (dpb); es decir, sólo 39 centavos de dólar más que el promedio alcanzado en la semana previa. No obstante el pequeño crecimiento alcanzando, el precio actual se encuentra en su máximo de las últimas ocho semanas. En cuanto al Brent, se cotizó en 76.67 (dpb), con lo que el precio promedio semanal fue de 77.06, apenas 58 centavos de dólar más que el alcanzado en la semana previa. Esta tendencia hace que la brecha entre el precio de la mezcla mexicana de exportación con el precio del WTI y del Brent ascendiera a 9.09 y 7.26 (dpb), respectivamente.

En relación al precio de la mezcla mexicana de exportación, esta cerró en 69.41 (dpb) para un promedio semanal de 68.50 (dpb); es decir, sólo 80 centavos de dólar más que el promedio alcanzando en la semana previa; con ello, el precio promedio anual alcanzó un nivel de 70.60 (dpb), lo que significa que la brecha entre el precio promedio anual observado se encuentra 11.60 (dpb) por arriba del precio fiscal aprobado para 2010.



ESTADOS UNIDOS

Tasas de Referencia y PIB

El pasado 23 de junio, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió mantener el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, destacando que el ritmo de la recuperación económica de los Estados Unidos será moderado por largo tiempo. En particular, manifestó que el gasto de las familias si bien se está incrementado, éste se mantiene restringido por el alto desempleo, el modesto crecimiento del ingreso, la baja riqueza de los hogares y la restricción del crédito. Asimismo, se resaltó que la inversión no residencial se mantiene débil, que hay poca disponibilidad por parte de los empleadores de incrementar sus nóminas, que el sector inmobiliario se mantiene deprimido y que las condiciones financieras no han podido apoyar el crecimiento económico por los problemas que se han suscitado en el exterior.

En línea con las previsiones del FOMC, el viernes 25 de junio el Departamento de Comercio de los Estados Unidos dio a conocer su tercera estimación del PIB para el primer trimestre de 2010, la cual se ajustó a la baja desde su segunda revisión (3.0 por ciento a tasa anualizada), en contra de las expectativas de los especialistas, a 2.7 por ciento. Dicha disminución se debió al ajuste al alza que experimentaron las importaciones y la revisión a la baja del consumo, efectos desfavorables que fueron parcialmente contrarrestados por los movimientos al alza en las exportaciones y la inversión privada en inventarios. En consecuencia, al menos en el primer trimestre de 2010,

no sólo se observa un ritmo de crecimiento más moderado, sino que también se registra un freno en la actividad económica, con lo que se concluye que la economía norteamericana es débil y que además parece estar debilitando aún más.

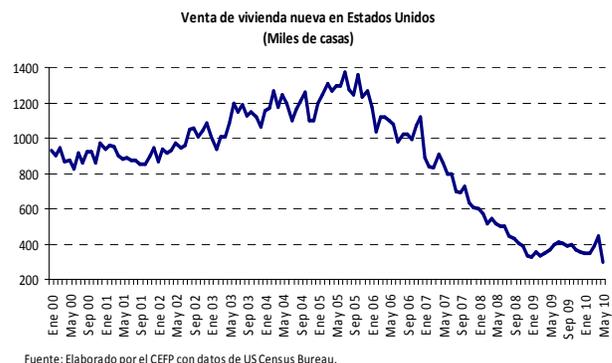
Empleo

Pese a que la Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos informó que en la semana que terminó el 19 de junio el número de solicitudes iniciales de desempleo decreció en 19 mil unidades para ubicarse en 457 mil reclamaciones (semanales), también señaló que durante el mes de mayo ocurrieron 1 mil 412 eventos de despido masivo (al menos 50 personas despedidas por un mismo patrón) que resultaron en la separación de 135 mil 789 personas de sus puestos de trabajo.

Cabe destacar que, en el sector de manufacturas se presentaron 266 eventos con 22 mil 577 reclamaciones iniciales. Sobre el tema, el director de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke, en su comparecencia ante legisladores, advirtió que se espera que el desempleo "permanezca elevado por un periodo significativo de tiempo". Con lo anterior, se reconoce que el empleo será una de las últimas variables en reaccionar, lo que podría restringir el ritmo de crecimiento del consumo y por tanto debilitar la demanda interna.

Venta de casas nuevas

De acuerdo con datos del *US Census Bureau*, el retiro de los apoyos fiscales al sector de la vivienda en los Estados Unidos afectó de forma importante la venta de unidades nuevas. En el mes de mayo de 2010 (en cifras desestacionalizadas), fueron vendidas 300 mil casas; es decir, 18.3 por ciento menos que las del mismo mes del año anterior y 32.7 por ciento por debajo de las del mes de abril, lo que representa una de las mayores caídas de que se tiene registro.



Cabe señalar que el nivel de ventas es muy bajo comparado con las 1.37 millones de casas nuevas vendidas en julio de 2005. En mayo de 2010 el precio promedio de las viviendas vendidas fue de 263 mil 400 dólares, mientras que para julio de 2005 fue de 275 mil. Los menores precios y la caída en las ventas dejan ver que el sector de la vivienda aún no se recupera de la crisis hipotecaria estallada en 2006.

La caída en el número de unidades vendidas impactó negativamente los índices bursátiles en todo el mundo, pues incrementó las preocupaciones sobre la recuperación económica estadounidense y afectó además el precio de los energéticos, cuyos valores se redujeron ante las expectativas de una menor demanda.

ECONOMIA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana del 21 al 25 de junio de 2010, la mayor parte de las bolsas de valores del mundo vieron reducir sus principales índices debido a la llegada de información que redujo el optimismo de los inversionistas en cuanto a la recuperación económica mundial (en particular la revisión a la baja del crecimiento del PIB estadounidense y la caída en las ventas de casas nuevas).

A la toma de utilidades que se presentó a inicios de la semana, se sumaron temores de una sobrerregulación bancaria por parte del congreso estadounidense que podría impactar el valor de las acciones de los bancos comerciales en aquel país. Esta nueva legislación podría restringir las actividades de comercio e inversión en valores de los bancos, afectando negativamente sus utilidades.

Hacia el fin de semana, información sobre la histórica caída en la venta de casas nuevas en los Estados Unidos en mayo (-32.7 por ciento con respecto a abril), influido por el retiro de los estímulos fiscales al sector, ocasionó pérdidas en la mayor parte de los índices bursátiles al poner en evidencia la menor marcha de la recuperación económica en aquel país.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	Ganancia/ pérdida
		del 21 al 25 de junio de 2010	acumulada al 25 de junio de 2010
Shanghai composite	China	1.58	-22.10
IBEX	España	-4.38	-20.14
CAC 40	Francia	-4.54	-10.58
Nikkei 225	Japón	-2.58	-7.67
Bovespa	Brasil	0.54	-5.49
Dow Jones	Estados Unidos	-2.94	-2.73
Merval	Argentina	-0.10	-0.11
IPC	México	-0.63	1.52
DAX-30	Alemania	-2.35	1.90

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

Así durante la semana de referencia, algunos de los índices bursátiles que más retrocedieron fueron el IBEX con 4.38 por ciento y el CAC40 con 4.54 por ciento. En tanto que el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores presentó una pérdida marginal del 0.63 por ciento acumulando en el año una ganancia de 1.52 por ciento. Por otra parte, la pérdida semanal del Dow Jones fue de 2.94 por ciento acumulando en el año un retroceso de 2.73 por ciento.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx