

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 27 de septiembre al 01 de octubre de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	2
Expectativas del Sector Privado	3
Indicador de Opinión del Sector Manufacturero	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Política Monetaria	4
Ahorro Financiero	5
Crédito de la Banca Comercial	5
Remesas	6

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto	7
Confianza del Consumidor	7
Encuesta ISM	7
Ventas de Automóviles Ligeros	8
Índice de Precios de la Vivienda	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

España	9
Precios Internacionales de los granos	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Los resultados dados a conocer en la semana del 27 de septiembre al 01 de octubre de 2010 muestran que la actividad económica en México continua mostrando un menor dinamismo, debido a que si bien algunos sectores como la producción y las exportaciones manufactureras continúan creciendo, esto es a menor ritmo, lo que incide en la evolución de la economía mexicana; así, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó su tasa de crecimiento, en tanto que sectores como el de la construcción aún continua deprimido, por lo que los especialistas en Economía del Sector Privado mantuvieron las expectativas de tasa de crecimiento para 2010 y ajustaron a la baja la de 2011.

En materia financiera, se destaca la continuidad de la política monetaria, por lo que el Banco de México ha decidido mantener sin cambios su objetivo de tasa de interés. En este mismo contexto, se debe señalar que el desempeño favorable que ha mostrado el ahorro financiero obedece a la recuperación de las emisiones de activos financieros internos en poder de residentes, particularmente de valores públicos.

Respecto a la economía estadounidense se aprecia un caída en la confianza del consumidor, y un menor ritmo de crecimiento de las manufacturas, esto a pesar de un crecimiento en las ventas de automóviles; por lo que se confirma la desaceleración del ritmo de crecimiento de Estados Unidos.

En el ámbito internacional, aun permanece la incertidumbre financiera, ya que mientras por un lado, se observa un repunte de los precios internacionales del petróleo y de algunos mercados bursátiles de Latinoamérica, por otro, se observa un incremento en los costos de alimentación por el incremento de los precios internacionales de los principales granos debido a factores de especulación y menores cosechas por causas climatológicas.

MÉXICO**Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

En julio de 2010 el aumento del IGAE (5.13%) muestra un menor dinamismo de la economía mexicana.

Expectativas del Sector Privado

El sector privado no espera que la economía mexicana crezca más allá de 4.62 por ciento en 2010 y anticipan disminuya en 2011.

Indicador de Opinión del Sector Manufacturero

Continúan en descenso las expectativas de los empresarios respecto a producción y empleo.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La industria de la construcción sin mejora.

Política Monetaria. Informe sobre el primer semestre de 2010

Política monetaria del primer semestre mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria.

Ahorro Financiero

Continúa la tendencia positiva que dio inicio en enero del presente año.

Crédito de la Banca Comercial

Primer alza real anual del crédito al sector privado después de 15 meses de retrocesos.

Remesas

Crecimiento mensual no fue suficiente para revertir el desempeño negativo acumulado en el año.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Se confirma desaceleración del ritmo de crecimiento.

Confianza del Consumidor

Cae confianza del consumidor.

Encuesta ISM

Se reduce ritmo de expansión de las manufacturas.

Ventas de Automóviles Ligeros

Crece 28.50 las ventas de automóviles ligeros en Estados Unidos, durante el mes de septiembre.

Índice de Precios de la Vivienda

Debilidad en el mercado de la vivienda estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

España

Moody's disminuyó la calificación de la deuda soberana española a "Aa1" debido al detrimento de las perspectivas de su crecimiento económico y de su deterioro fiscal.

Precios Internacionales de los Granos

Continúan al alza los precios internacionales del trigo y maíz.

Mercados Bursátiles

Semana de ganancias para los principales mercados latinoamericanos.

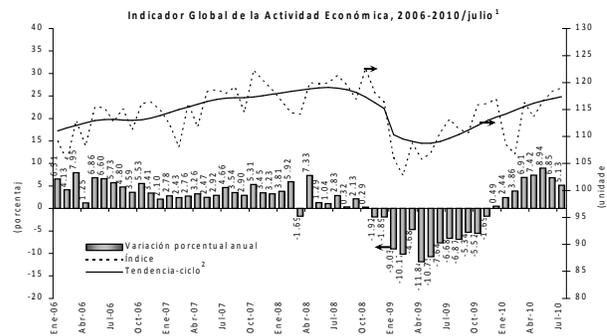
Precios Internacionales del Petróleo

Repunte de los precios internacionales de petróleo, tras datos favorables de la actividad económica mundial.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de julio de 2010, un incremento real anual de 5.13 por ciento con relación al mismo mes de 2009, con lo cual acumuló su octavo mes consecutivo de variaciones anuales positivas; sin embargo, el valor del índice observado del IGAE en ese mes no ha alcanzado su máximo visto en octubre de 2008, con lo cual acumula una caída de 2.95 por ciento, además de que es menor al observado en mayo (8.94%), lo que muestra un menor dinamismo de la economía mexicana. El crecimiento del IGAE en julio resultó del comportamiento positivo de las actividades primarias que crecieron en 9.19 por ciento, las secundarias que aumentaron 5.43 por ciento y las terciarias que se ampliaron 4.23 por ciento.



1/ Cifras preliminares desde enero de 2004.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en julio de 2010, el IGAE tuvo un crecimiento de 0.72 por ciento con relación al mes anterior, casi la mitad de lo que había crecido en febrero (1.47%). Así, este incremento fue producto del crecimiento de sus actividades: las primarias en 4.25 por ciento; las secundarias, de 0.27 por ciento; y las terciarias de 0.19 por ciento.

La dinámica del IGAE muestra que la actividad económica

no posee la fuerza suficiente para conseguir los incrementos máximos anteriores y ni para alcanzar su nivel máximo observado casi a finales de 2008; esto implicaría un menor crecimiento a lo anticipado para la segunda parte del año. En las tres últimas encuestas sobre las expectativas del sector privado recabada por el Banco de México se ha revisado a la baja la tasa de crecimiento económico esperado para el tercero y cuarto trimestre de 2010.

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2010, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2010 el crecimiento de la economía mexicana no sea mayor a 4.62 por ciento lo que coincide con la expectativa de la encuesta anterior. Por otro lado, estiman un menor incremento en 2011, ya que mientras en la encuesta de agosto pronosticaban que ésta fuera de 3.58 por ciento, ahora consideran sea de 3.50 por ciento.

Por otra parte, el sector privado continúa anticipando un menor crecimiento de la economía de Estados Unidos; para 2010 prevén un crecimiento de 2.7 por ciento, cifra menor en 0.1 puntos porcentuales a su estimación anterior; en tanto que para 2011 anticipan sea de 2.5 por ciento, 0.1 puntos porcentuales menor a su anterior previsión. Esto implicaría que, como lo señaló Banxico en su último anuncio de política monetaria, que si bien en México la producción y las exportaciones manufactureras mantienen un buen ritmo de crecimiento, este dinamismo podría disminuir como reflejo de la moderación esperada en la actividad económica de Estados Unidos. Así, la contribución de la demanda externa al crecimiento económico del país disminuirá como resultado del menor crecimiento económico de su principal socio comercial.

La encuesta señala que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, de acuerdo a su orden de importancia, están: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, la ausencia de cambios estructurales en México, los problemas de inseguridad pública, la debilidad del mercado interno y la inestabilidad financiera internacional.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación los especialistas estiman se ubique en 69.72 dólares por barril (dpb) para 2010, cifra superior en 4.72 dólares o 7.26 por ciento a la estimación de 65.00 dpb de la SHCP en los Criterios Generales de Política Económica para 2011, cabe indicar que, en el periodo enero-agosto de 2010, el precio promedio de la mezcla fue de 70.21 dpb.

Indicador de Opinión del Sector Manufacturero

El Indicador Agregado de Tendencia (IAT), que mide la opinión de los empresarios del sector manufacturero respecto a la situación que presentan sus empresas registró un aumento, en cifras desestacionalizadas de 0.72 puntos en septiembre de 2010 respecto al mes previo, esto como resultado de una mejor expectativa de la demanda nacional de productos, que aumentó 1.15 puntos y de la utilización de planta y equipo que subió 2.19 puntos, por otra parte, la tendencia que esperan los empresarios son a la baja en relación con el volumen físico de la producción (-1.58 puntos), las exportaciones (-0.33 puntos) y el personal ocupado (-0.24 puntos).

En comparación anual, el IAT se ubicó en 50.95 puntos, lo que significó una caída de 0.69 puntos respecto a septiembre de 2009, cuando fue de 51.64 puntos. Los com-

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado^{1/}, 2010-2011

Concepto	CGPE 2011 ^{2/}	Encuesta								
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
		2010								
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.5	3.28	3.87	4.08	4.18	4.31	4.37	4.52	4.62	4.62
Inflación (Var. % INPC)	5.0	4.93	5.21	5.28	5.19	4.94	4.66	4.59	4.43	4.33
Tipo de cambio ^{3/} (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.97	13.04	12.70	12.45	12.48	12.50	12.57	12.66	12.66
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	5.46	5.29	5.20	5.00	4.78	4.74	4.61	4.58	4.56
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-10,298.1	-11,662	-10,408	-10,923	-10,413	-8,336	-8,363	-8,557	-8,719	-8,092
Balance fiscal ^{4/} % del PIB	-1.0	-2.34	-2.54	-2.59	-2.31	-2.59	-2.38	-2.49	-2.44	-2.39
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.0	69.06	70.92	71.05	71.83	70.07	71.43	70.08	69.56	69.72
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	2.9	2.6	2.8	2.9	3.0	3.2	3.1	3.0	2.8	2.7
		2011								
Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.8	3.46	3.65	3.63	3.60	3.62	3.65	3.62	3.58	3.50
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.89	3.97	3.98	3.95	3.92	3.90	3.82	3.84
Tipo de cambio ^{3/} (pesos por dólar, promedio)	12.9	13.31	13.24	12.93	12.72	12.81	12.78	12.80	12.87	12.81
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.5	6.27	6.39	6.1	6.06	5.96	5.76	5.73	5.46	5.25
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-13,216.5	-16,187	-13,995	-15,284	-14,308	-12,186	-13,842	-13,207	-13,889	-13,817
Balance fiscal ^{4/} % del PIB	-1.2	-1.93	-2.17	-2.33	-2.07	-2.13	-2.16	-2.06	-2.06	-2.11
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	63.0	---	---	---	---	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0	2.8	2.6	2.5

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre 2010; Banxico.

2/ Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2011, SHCP.

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Déficit económico como porcentaje del PIB en la encuesta.

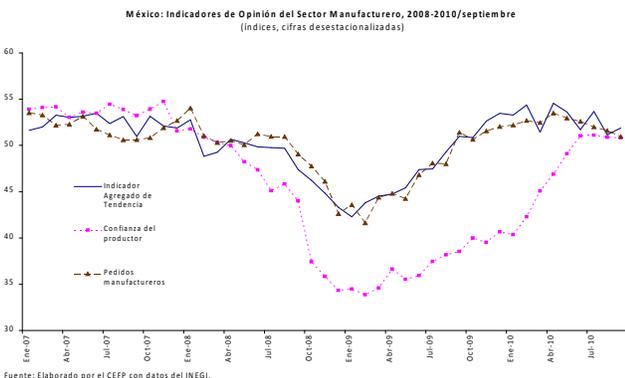
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

ponentes de este indicador mostraron disminuciones comparados con septiembre del año anterior, principalmente el del personal ocupado que descendió 1.7 puntos y el del volumen físico de la producción que lo hizo en 1.1 puntos.

Por otra parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), con base a cifras desestacionalizadas, registró en septiembre una disminución de 0.64 puntos respecto al mes previo, derivado de que todos sus componentes registraron disminuciones de acuerdo a lo que esperan los empresarios. Asimismo, en su serie original registró un decremento de 0.5 puntos, al ubicarse 50.5 puntos en septiembre, después de un nivel alcanzado de 51 puntos durante el mismo mes del año anterior.

Finalmente, el Indicador de Confianza del Productor (ICP), que indica la percepción que tienen los directivos empresariales del sector manufacturero sobre la situación económica que se presenta en el país y en su empresa, disminuyó 0.06 puntos en septiembre de 2010 con relación al nivel del mes inmediato anterior. Los componentes que indican si éste es el momento adecuado para invertir y sobre la situación económica futura del país disminuyeron, mientras que los relativos a la situación económica presente y futura de la empresa registraron variaciones de 0.22 puntos y 0.17 respectivamente.

Por lo anterior, percibimos que a pesar de que la confianza del productor en el mes de septiembre es mayor a la observada en el año anterior, y que el IAT mostró una recuperación, las expectativas de los directivos de las empresas manufactureras en términos generales se orientan a la baja. A diferencia de que en el mes anterior éstos esperaban que aumentara el personal ocupado, en este mes disminuye la perspectiva de una mejoría en el empleo manufacturero, lo que se refuerza con la opinión de que esperan una baja en el ritmo de crecimiento de la producción, las exportaciones y de que consideran poco adecuado el momento para invertir.



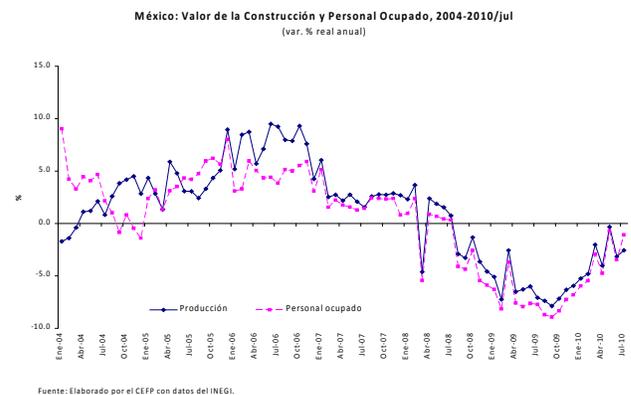
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

El valor de la producción, es decir, el valor de obra construida durante el mes de julio fue de 12 mil 104 millones de pesos, lo que equivalió a una reducción de 2.6 por ciento respecto a julio de 2009, mientras que el personal ocupado descendió 1.1 por ciento en el mismo periodo. Con cifras desestacionalizadas el valor de la producción disminuyó 0.33 por ciento y el personal ocupado creció 0.44 por ciento, ambos respecto a junio de 2010.

La participación de la obra contratada por el sector público se ubicó en 53.8 por ciento del total del valor de producción y la correspondiente al sector privado en 46.2 por ciento en julio de 2010.

No obstante que la variación porcentual negativa registrada en julio fue menor a la del mes previo, ésta no alcanza a retomar los niveles positivos observados en 2007. Como ya se había anticipado con el índice de actividad industrial, el sector de la construcción acumula ya 24 meses consecutivos de cifras negativas, lo que muestra un prolongado declive de la actividad con el riesgo de limitar el crecimiento del mercado interno, ya que son 37 ramas de la actividad económica las que se relacionan de manera directa con esta industria.

Por lo anterior, resulta relevante promover el impulso a este sector, ya que podría estimular al mercado interno ejerciendo, a su vez, un efecto multiplicador en el empleo tanto directo como indirecto.



Política Monetaria

Del Informe sobre la Política Monetaria del primer semestre de 2010, destaca la continuidad de la política acomodaticia (que, en términos generales, busca inyectar liqui-

dez a la economía en función de la demanda de dinero) por parte del Banxico, al mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.5 por ciento.

Asimismo, sobresalen diversos elementos dados a conocer que presionaron para alcanzar el objetivo inflacionario del periodo, particularmente dentro de los elementos que atenuaron a la inflación estuvieron:

- ⇒ Incipiente repunte de demanda interna, la cual se mantuvo en niveles significativamente menores a los observados antes del inicio de la crisis mundial.
- ⇒ Aumentos moderados en las remuneraciones de los trabajadores.
- ⇒ Mejora de la percepción de riesgo asociado a nuestro país respecto a otras economías emergentes, debido al esfuerzo de consolidación fiscal y a un incremento en el nivel de reservas internacionales.
- ⇒ Disminución de las expectativas de inflación para el promedio del cuarto trimestre de 2010.

Por otro lado, los factores que reflejaron riesgos inflacionarios fueron:

- Los niveles y la inercia que mostró la inflación del subíndice subyacente de servicios, debido al efecto sobre los precios de diversos servicios asociado con el aumento de 1 punto porcentual en la tasa general del Impuesto al Valor Agregado y la fijación del Impuesto Especial sobre la Producción y Servicios de 3 por ciento sobre el servicio por televisión por cable o satélite (al parecer sin que los cambios tributarios hubiesen tenido efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios); y a la baja base de comparación en el cálculo de los servicios distintos a la vivienda y la educación debido al impacto que tuvo el año previo el brote de influenza (AH1N1) sobre las cotizaciones de los servicios de alimentación y turismo.
- Expectativas de inflación de mediano y largo plazos por arriba del objetivo de inflación.

Finalmente, cabe destacar la inquietud planteada en el Informe, sobre la urgencia de seguir impulsado la competitividad del país para fortalecer las fuentes internas de crecimiento y la relevancia de continuar el proceso de reforma estructural de la economía, a fin de disminuir los

costos del esfuerzo desinflacionario que se requiere para alcanzar la meta del Banco de México.

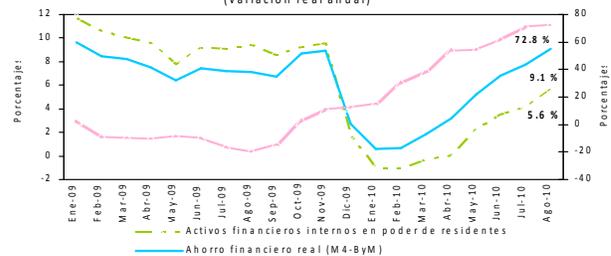
Ahorro Financiero

En agosto de 2010 el ahorro financiero (entendido como los recursos con que cuenta la economía para financiar a la actividad productiva) creció a una tasa real anual de 9.1 por ciento, manteniendo la tendencia positiva que guarda desde enero del presente año. El importante desempeño del ahorro financiero se debe a la recuperación de las emisiones de activos financieros internos en poder de residentes, particularmente de las de valores públicos, los cuales en agosto crecieron a una tasa real anual de 7.5 por ciento y representaron el 30.0 por ciento del grueso del ahorro.

Asimismo, el ahorro financiero ha estado impulsado por la creciente entrada de recursos del extranjero para la compra de activos financieros internos que en agosto crecieron a una tasa real anual del 72.8 por ciento.

Esto es, al analizar las diferentes componentes del ahorro financiero es posible distinguir que éste ha mantenido un buen desempeño resultado de las emisiones del sector público, ya que los títulos privados guardan un freno en su ritmo de expansión desde mayo de 2010 (aunque en julio tuvieron un ligero avance) y la captación bancaria registró tasas negativas en casi todo el año, sólo creció en agosto en 1.5 por ciento real anual. En consecuencia, el mayor ahorro financiero no se ha traducido en mayores fuentes de financiamiento de la actividad productiva del sector privado.

Evolución de la tasa real anual del ahorro financiero y principales componentes, 2009 - 2010/agosto (variación real anual)



Nota: Los activos financieros internos en poder de no residentes leído sobre el eje principal (izquierdo) y las otras dos series sobre el eje secundario (derecho).
ByM: Billetes y monedas en poder del público.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

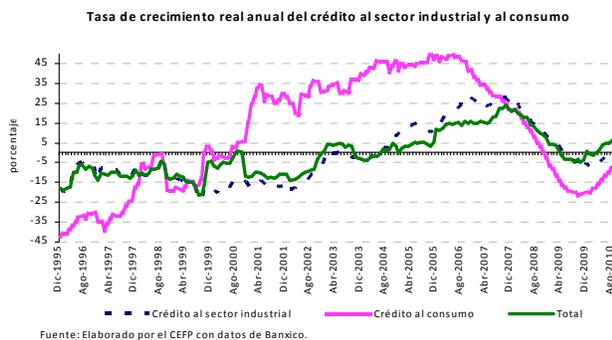
Crédito de la banca Comercial

Durante agosto de 2010, la cartera de crédito total de la banca comercial alcanzó un valor de 2.07 billones de pesos, lo que implicó una tasa de crecimiento real anual de

6.45 por ciento. Destaca que después de 15 meses de retrocesos reales en el sector privado no financiero del país, el crédito total a éste sector creció en términos reales anuales a una tasa de 0.8 por ciento. Dentro del mismo, el crédito al sector industrial creció a una tasa de 3.3; sin embargo, el crédito al sector manufacturero se redujo a una tasa real anual de 0.6 por ciento, acumulando 8 meses de tasas de crecimiento negativas. En tanto, la cartera de crédito al consumo presentó una tasa de crecimiento de -8.0 por ciento, mostrando caídas desde noviembre de 2008.

Entre los sectores que resultaron beneficiados por el incremento de la cartera de crédito de la banca comercial se encuentran el sector de la construcción (con un incremento real anual de 6.6 por ciento); el de la vivienda (6.5 por ciento) y el crédito al sector público (60.4 por ciento).

Los datos de los últimos meses muestran que el crédito se está recuperando lentamente; sin embargo, dado que se espera que el ritmo de crecimiento económico sea menor en la segunda parte del año e incluso para 2011, el CEFP estará atento a la evolución de la cartera de la banca comercial, toda vez que ésta es fundamental en el apoyo al crecimiento económico.



Remesas

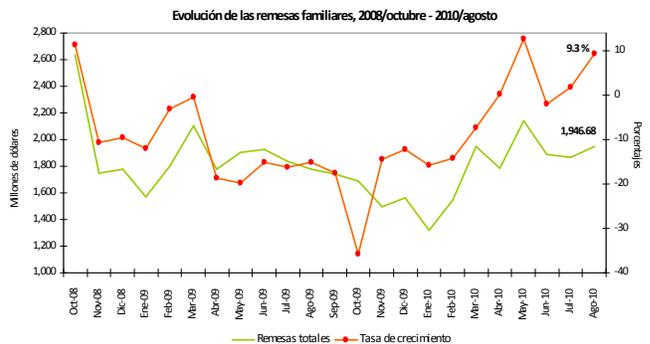
El envío de remesas a México ascendió a un mil 946.7 millones de dólares (mdd) en agosto del presente año, lo que representó un incremento de 9.32 por ciento respecto al monto que se registró en igual mes de 2009, cuando las remesas se contrajeron 15.10 por ciento a tasa anual. Lo anterior evidencia, que las remesas aún vienen recuperándose de las disminuciones que registraron durante la crisis en los Estados Unidos que afectó al empleo y al ingreso de los migrantes mexicanos en ese país.

Es importante resaltar que el flujo acumulado de remesas en los ocho meses transcurridos de 2010 aún se encuentra 1.71 por ciento por debajo del ingreso de recursos que

se tuvo a agosto del año pasado. Por lo que es importante tener presente que las familias mexicanas receptoras de dichos recursos, aún están viendo afectados sus ingresos y su capacidad de compra por la desaceleración económica en los Estados Unidos, situación que no es previsible se revierta pronto, pues las autoridades estadounidenses aún no resuelven las acciones de política económica a implementar a fin de apuntalar el crecimiento económico de ese país.

Finalmente, es fundamental tener presente que en la publicación titulada *The Day After Tomorrow: A Handbook on the Future of Economic Policy in the Developing World* (El día después de mañana: Manual sobre el Futuro de la Política Económica en el Mundo en Desarrollo) del Banco Mundial, dada a conocer el pasado 27 de septiembre, se plantearon tres grandes riesgos a los que está expuesto el envío de remesas a los países receptores y, en consecuencia, a nuestro país:

- ⇒ Que la recuperación del sector de la construcción y de otros sectores económicos en los Estados Unidos no sea sostenible luego del retiro de los “estímulos fiscales” que fueron implementados durante la crisis (una caída en las actividades de la construcción en ese país tienden a afectar el envío de remesas a México con un rezago de cuatro a seis meses);
- ⇒ Dado que se prevé que el mercado laboral en los Estados Unidos se mantenga débil en el mediano plazo y que persistan las altas tasas de desempleo, se estima que si el empleo se recupera mucho después que la actividad productiva es muy probable que ello tenga un impacto negativo en el nivel de empleo y de ingreso de los migrantes y, por tanto, en su capacidad de envío de remesas.
- ⇒ Los movimientos impredecibles en los tipos de cambio que pueden llevar a que la moneda de los países receptores de remesas se aprecie respecto al dólar.



ESTADOS UNIDOS

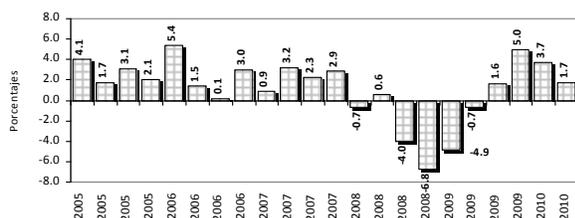
Producto Interno Bruto

En la tercera estimación del *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de Estados Unidos, el PIB creció 1.7 por ciento a tasa trimestral anualizada en el segundo trimestre de 2010. Cabe resaltar que si bien este dato se situó 0.1 punto porcentual por arriba de la estimación previa, lo cierto es que quedó alejado del valor de 2.4 por ciento que se había dado a conocer el pasado 30 de julio, con lo cual, además, se confirma la desaceleración de la actividad económica que se viene registrando desde el último trimestre de 2009, cuando se tuvo una tasa de 5.0 por ciento.

Los principales componentes del PIB registraron la siguiente evolución a tasas trimestral anualizadas:

- ↑ 2.22 por ciento, gasto privado en consumo. A su interior destaca el crecimiento de 1.6 por ciento de los servicios, los cuales no se expandían por arriba de un punto porcentual desde el primer trimestre de 2008.
- ↑ 26.2 por ciento, inversión privada bruta. La inversión no residencial creció en 17.2 por ciento, dato que contrasta con el aumento de tan sólo 7.8 por ciento que se tuvo en el trimestre previo, aunque aún se tuvo una contracción del 0.5 por ciento en construcción. Por su parte, la inversión residencial aumentó 25.7 por ciento.
- ↑ 9.1 por ciento, las exportaciones, lo cual resultó 2.3 puntos porcentuales por debajo del crecimiento que experimentó el trimestre previo. Sobresale que el efecto positivo de este componente en el PIB fue contrarrestado por el crecimiento de 33.5 por ciento que presentaron las importaciones.
- ↑ 3.9 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno.

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, serie desestacionalizada,¹ 2005 - 2010/II
(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.

La última revisión del PIB del segundo trimestre, que confirmó el proceso de desaceleración económica en los Estados Unidos, puso de manifiesto los retos que aún enfrenta esa economía para salir adelante y la necesidad de que se desplieguen acciones encaminadas a apuntalar su recuperación; no obstante, es importante mencionar que a pesar de que en la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) se adelantó que diversos indicadores al mes de agosto revelaban aún una recuperación modesta en el corto plazo para el producto y el empleo; se advirtió, además, que el nivel de inflación se encontraba por debajo de aquel que el Comité considera consistente, en el largo plazo, para cumplir con su mandato de promover el máximo empleo y la estabilidad de precios; y se anunció que el FOMC estaba preparado para intervenir en la economía, todavía no se hicieron explícitas las acciones de política monetaria a implementar a fin de apoyar la recuperación económica estadounidense.

Confianza del Consumidor

El índice de confianza del consumidor cayó en septiembre a 48.5 puntos, después de una revisión a la baja a 53.2 unidades en agosto.

Esta disminución se debió a que los consumidores consideran que las condiciones en el mercado laboral y para hacer negocios son menos favorables que las observadas hace unas semanas.

Por otra parte, son menos los consumidores que esperan que mejoren sus ingresos, por lo que esperamos que el comportamiento del consumidor sea más cauteloso que en el mes anterior, esto implicaría continuar con un ritmo lento en el crecimiento del consumo privado y, por ende, en la producción de bienes durables, lo que por consecuencia podría tener un impacto negativo en la demanda interna.

Encuesta ISM

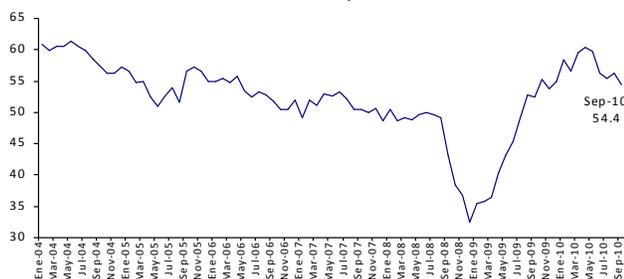
De acuerdo con los indicadores del reporte sobre la encuesta del sector manufacturero, que elabora el Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés), el índice de este sector disminuyó 1.9 puntos en el mes de septiembre al registrar 54.4 puntos comparado con los 56.3 puntos observados en agosto; el de producción cayó 3.4 puntos y el componente de nuevas órdenes de pedidos se redujo por cuarto mes consecutivo, pasando de 53.1 a 51.1 puntos.

Con relación al empleo en el sector manufacturero, el índice descendió de 60.4 en agosto a 56.4 puntos en septiembre. Considerando que una lectura por arriba de los 50 puntos indica una expansión, los resultados en septiembre muestran una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera.

En contraste, resalta un incremento acelerado de 9 puntos en el índice de precios de las manufacturas, el cual subió de 61.5 puntos a 70.5 puntos, lo que da señales de presión en los precios.

Por último, el índice de importaciones permaneció sin cambios ubicándose en 56.5 puntos, por lo que es de esperarse que la demanda externa que realice la industria manufacturera de Estados Unidos continúe con un bajo impacto en las exportaciones manufactureras mexicanas hacia aquél país.

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



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

Ventas de Automóviles Ligeros

En el mes de septiembre, las ventas de automóviles en Estados Unidos aumentaron a 956 mil unidades, con lo que se registró un crecimiento de 28.50 por ciento con relación al mismo mes de 2009. Con lo anterior, de enero a septiembre de 2010, las ventas de automóviles en el mercado estadounidense crecieron 10.30 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior; lo que hizo que el número de vehículos vendidos en el periodo de referencia ascendiera a 8.60 millones de unidades.

Según datos de "Ward's U. S." más del 70 por ciento de las ventas de Automóviles ligeros en Estados Unidos, estuvo respaldado por cinco de las principales firmas de automóviles ligeros en el mercado de Estados Unidos, (Ford, General Motors, Toyota, Chrysler y Honda) donde se destacan las ventas de Chrysler con un crecimiento de 61.11 por ciento y las de Ford que aumentaron 46.39 por ciento, debido a la fuerte demanda de sus vehículos deportivos, camiones ligeros y camionetas todo terreno.

Por otro lado, de las 956 mil unidades vendidas en el mercado estadounidense el 51.56 por ciento fueron venta de camiones ligeros y el restante 48.44 por ciento de vehículos. Asimismo, del total de unidades vendidas sólo el 31.94 por ciento se fabricaron en Estados Unidos y el 68.06 por ciento se obtuvieron del exterior.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Enero-Septiembre 2009-2010 (Unidades)

Región	Septiembre			Enero-septiembre			Estructura %	
	2009	2010	Variación %	2009	2010	Variación %	2009	2010
América del Norte	325,327	431,104	32.51	3,415,918	3,872,086	13.35	48.44	50.66
Chrysler	61,910	99,743	61.11	712,406	816,824	14.66	10.10	10.69
Ford	108,028	158,137	46.39	1,172,840	1,419,260	21.01	16.63	18.57
GM	155,227	173,043	11.48	1,530,366	1,634,884	6.83	21.70	21.39
International (Navistar)	162	181	11.73	306	1,118	265.36	0.00	0.01
Asia	355,152	449,723	26.63	3,811,660	4,076,779	6.96	54.06	53.34
Geely (Volvo)	4,716	4,152	-11.96	46,729	41,118	-12.01	0.66	0.54
Honda	77,229	97,361	26.07	884,136	912,436	3.20	12.54	11.94
Hyundai Group	53,132	76,627	44.22	580,785	678,072	16.75	8.24	8.87
Isuzu	161	146	-9.32	1,257	1,351	7.48	0.02	0.02
Mazda	14,234	18,580	30.53	160,189	174,770	9.10	2.27	2.29
Mitsubishi	4,712	4,961	5.28	42,839	41,392	-3.38	0.61	0.54
Nissan	55,393	74,205	33.96	580,296	673,701	16.10	8.23	8.82
Sabaru	14,593	21,432	46.86	158,421	193,614	22.21	2.25	2.53
Suzuki	1,861	1,641	-11.82	33,525	16,972	-49.38	0.48	0.22
Tata	3,106	3,456	11.27	27,059	32,037	18.40	0.38	0.42
Toyota	126,015	147,162	16.78	1,296,424	1,311,316	1.15	18.39	17.16
Europa	63,686	75,421	18.43	567,837	649,635	14.41	8.05	8.50
VMW	19,175	23,112	20.53	179,219	192,052	7.16	2.54	2.51
Daimler	17,879	21,117	18.11	148,082	170,381	15.06	2.10	2.23
Porsche	1,581	1,971	24.67	14,310	17,689	23.61	0.20	0.23
Saab Spyker	484	1,127	132.85	6,928	3,233	-53.33	0.10	0.04
Volkswagen	24,567	28,094	14.36	219,298	266,280	21.42	3.11	3.48
Total de Vehículos Ligeros	744,165	956,248	28.50	7,795,415	8,598,500	10.30	110.55	112.51

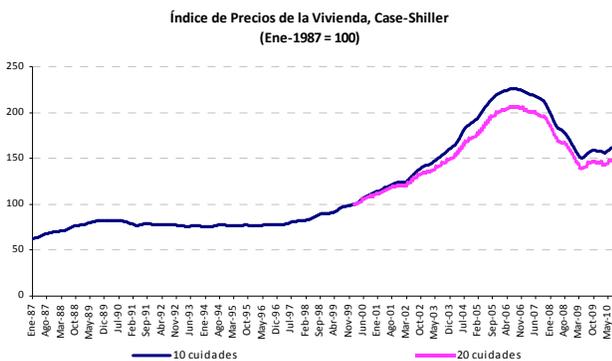
Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de Ward's AutoinfoBank.

Finalmente, se debe destacar que las cifras favorables para el sector automotriz de Estados Unidos, durante el mes de septiembre se explican, principalmente, por el comparativo que se realiza con el noveno mes de 2009, mes en que concluyó el programa de subsidios del gobierno federal para la compra de autos nuevos. Por lo anterior, éste crecimiento mensual de las ventas de automóviles debe tomarse con todas las reservas, ya que aún se observa cierta lentitud en la recuperación económica de Estados Unidos, lo que podría volver a demorar la compra de bienes de parte de sus consumidores estadounidenses y, de esta manera afectar el volumen de las exportaciones de automóviles de México a ese país, tal y como ocurrió en julio y agosto pasado.

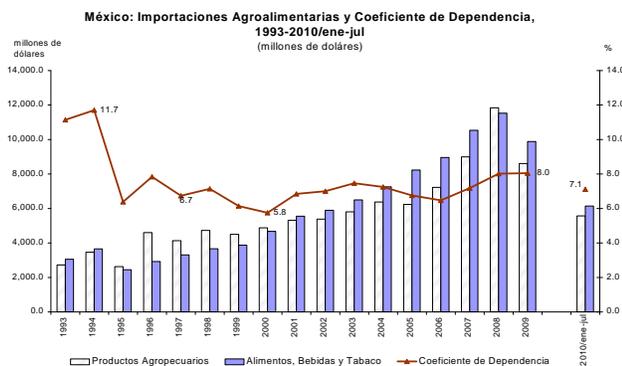
Índice de Precios de la Vivienda

De acuerdo con el índice de Case-Shiller elaborado por Standard & Poor's, durante julio, los precios de la vivienda en Estados Unidos permanecieron estables en los bajos niveles recientemente observados. El índice (no ajustado por estacionalidad) mostró, tanto para el caso de 10 como de 20 distritos, una desaceleración comparado con el mes previo. El índice de 10 distritos fue de 162.27 mientras que el de 20 distritos fue 148.91, es decir, ambos presentaron un crecimiento anual de 4.1 y 3.2 por ciento, respectivamente, después de que en junio ambos índices habían crecido 5.0 y 4.2 por ciento, para cada caso. Lo anterior coloca al índice en los niveles que mantenía a finales de 2003.

La desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios de la vivienda estadounidense muestra la debilidad del sector; en los meses próximos estaremos atentos a su reacción, toda vez que las ventas y los inventarios reportados en agosto tampoco muestran signos de recuperación.



Dichos organismos resaltaron la preocupación sobre la seguridad alimentaria, y a pesar de que coinciden en que no se espera una nueva crisis mundial de alimentos, reconocen que el incremento en los precios puede tener efectos negativos, en particular en los países de bajos ingresos con alta dependencia alimentaria. Al respecto, cabe señalar que las importaciones agroalimentarias que realizó México entre julio y agosto de 2010, ascendieron a 11 mil 713.8 millones de dólares, lo que representó el 7.1 por ciento del total de los ingresos por exportación^{1/}, y que el costo de las importaciones en alimentos impacta en mayor medida en los sectores de población de más bajos ingresos, ya que son los que destinan una mayor parte de su ingreso a la alimentación.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con información del Banco de México.

Mercados Bursátiles

En la semana de referencia los mercados latinoamericanos se vieron impulsados por las expectativas de que las autoridades estadounidenses presenten un nuevo paquete de “estímulos monetarios” para impulsar la recuperación económica. Las expectativas de que la Reserva Federal incremente sus compras de bonos del tesoro, alimentó la búsqueda de activos más riesgosos por parte de los inversionistas, por lo que los mercados en América Latina se vieron beneficiados.

Hacia el fin de semana los mercados recibieron un nuevo impulso luego de conocerse la revisión al alza en el crecimiento económico estadounidense al segundo trimestre del año y la caída en el número de solicitudes de desempleo (la tasa de crecimiento se revisó del 1.6 al 1.7 por ciento, mientras que las solicitudes de desempleo al 25 de septiembre se ubicaron en 453 mil, es decir, 16 mil menos que la semana anterior). Por otro lado, los mercados reci-

1/ Se refiere al coeficiente de dependencia que maneja la FAO, el cual considera países con dependencia, aquellos cuyas importaciones de alimentos representan una cuarta parte del total de ingresos por exportación.

bieron con agrado las noticias sobre el incremento en la producción manufacturera de China, lo que redujo las preocupaciones sobre la recuperación económica global.

De esta forma el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores, cerró la semana con una ganancia de 1.58 por ciento, mientras que el Bovespa de Brasil y el Merval argentino lo hicieron en 2.98 y 2.89 por ciento, respectivamente. En el año dichos índices acumulan una ganancia de 5.25 por ciento para el caso del IPC y de 2.39 y 14.29 por ciento para el caso del Bovespa y el Merval.

Si bien la búsqueda de activos con más riesgo y la posibilidad de un mayor impulso monetario en la economía estadounidense han incentivado los mercados bursátiles de la región, lo anterior implica también que el ritmo de recuperación en los países desarrollados ha sido menor a lo esperado. Lo anterior provocó una caída en la mayor parte de los índices bursátiles de los países avanzados de nuestra muestra. Por ejemplo, el Dow Jones estadounidense cerró la semana con un retroceso de 0.28 por ciento, mientras que el FTSE inglés lo hizo en 0.10 por ciento.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 20 al 24 de septiembre de 2010	Ganancia/pérdida acumulada al 24 de septiembre de 2010
Shanghai composite	China	2.47	-18.96
IBEX	España	-2.59	-12.48
Nikkei 225	Japón	-0.71	-10.83
CAC 40	Francia	-2.39	-6.20
Bovespa	Brasil	2.98	2.39
FTSE 100	Inglaterra	-0.10	3.33
Dow Jones	Estados Unidos	-0.28	3.85
DAX-30	Alemania	-1.38	4.26
IPC	México	1.58	5.25
Merval	Argentina	2.89	14.29

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

Precios Internacionales del Petróleo

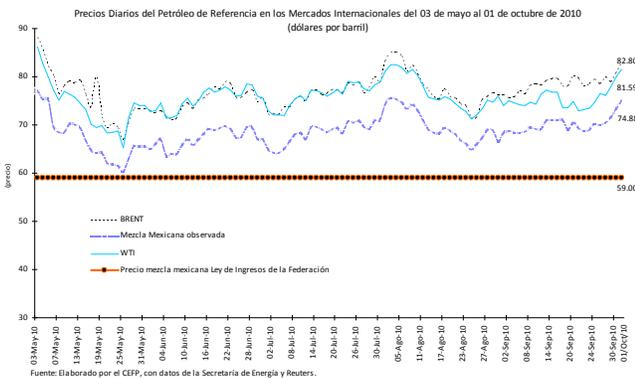
El comportamiento favorable que mostraron los precios internacionales del petróleo en la semana del 27 de septiembre al 01 de octubre se debió a factores de índole financiero y económico; por un lado, la debilidad del dólar frente al EURO y el repunte al final de la semana de los principales mercados financieros, fueron factores financieros que apoyaron el aumento en los precios del petróleo; mientras que la revisión del crecimiento que pasó de 1.6 a 1.7 por ciento de la actividad económica de Estados Unidos para el segundo trimestre de 2010 y la inesperada caída de los inventarios semanales del petróleo en EEUU, fueron los factores económicos que favorecieron los incrementos del mercado petrolero.

Por lo anterior, el West Texas Intermediate (WTI) cerró la semana con una ganancia de 9.25 por ciento respecto al

cierre de la semana que concluyó el 27 de septiembre de 2010, al cotizarse en 81.59 dólares por barril (dpb), alcanzando así su máximo histórico de las últimas 8 semanas. El BENT también se vio favorecido por estos acontecimientos y cerró la semana con un precio de 82.80 dólares por barril, lo que significó una ganancia de 4.16 por ciento respecto al cierre de la semana previa y de 8.68 por ciento respecto al mismo día del mes pasado.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación cerró la semana con un precio de 74.88 dpb, con lo que registró una ganancia de 6.79 por ciento respecto al cierre de la semana anterior y 9.60 por ciento con relación al precio registrado el mismo día del mes pasado. El mayor dinamismo que ha mostrado el precio de la mezcla mexicana de exportación en los últimos meses ha ocasionado que, por un lado, se amplió la diferencia entre el precio observado de la mezcla, con el precio estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010, que se ubico al cierre de la semana en 15.88 dpb y por el otro, que disminuya la diferencia entre el precio de la mezcla y el del WTI que al cierre de la semana se situó en 5.50 dpb.

Tal y como se ha mencionado con anterioridad en el “Boletín Económico de Coyuntura”; este fenómeno obedece, principalmente, a un mayor volumen de exportación de petróleo ligero y superligero (Olmeca e Istmo), mismos que se caracterizan por ser de mayor calidad, lo que a ocasionado un efecto positivo en el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx

1/ Este Oleoducto une un campo petrolero en Canadá con una Refinería en Estados Unidos.