

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 20 al 24 de septiembre de 2010

**ÍNDICE****MÉXICO**

Oferta y Demanda Agregadas	2
Establecimientos Comerciales	3
Inflación	4
Empleo	4
Anuncio de Política Monetaria	5
Balanza Comercial	5

**ESTADOS UNIDOS**

Anuncio del Comité Federal de Mercado Abierto	6
Solicitudes de Seguro de Desempleo	7
Indicadores Compuestos	7
Emisión de permisos para construcción	7
Venta de vivienda nueva	8

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Mercados bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	8
Índice Coincidente y Adelantado de Japón	9

**RESUMEN**

De la información dada a conocer durante la semana del 20 al 24 de septiembre, se desprende que si bien la economía mexicana mostró signos de recuperación al segundo trimestre, actualmente observa un menor ritmo de actividad y continúa sin superar los niveles que mostraba en 2008. No obstante de que el proceso de recuperación ha ido acompañado de una importante generación de empleos en el año, éstos son en general, de una calidad inferior a los perdidos durante la crisis, afectando por tanto, el nivel de vida de la población que se ha visto obligada a subemplearse y a aceptar menores niveles salariales.

En cuanto a la política monetaria, el Banco de México reconoció que la demanda interna continúa mostrando rezagos y decidió mantener sin cambio su objetivo de tasa de interés; informó además, que las exportaciones automotrices a Estados Unidos mostraron una desaceleración importante. Con esto se confirma desafortunadamente que, tanto por el lado de la demanda externa como interna, poco a poco comienzan a materializarse los riesgos que el CEFP ha advertido con anterioridad y que ponen en riesgo nuestra recuperación económica.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, destaca que si bien los temores de una nueva recesión en su economía han disminuido, no se espera una pronta recuperación. Así lo muestran sus indicadores coincidente y adelantado, así como la marcha del empleo y del sector de la vivienda y de la construcción en aquel país.

**MÉXICO****Oferta y demanda agregadas**

Si bien la oferta y demanda tuvieron un incremento significativo en el segundo trimestre de 2010, aún no alcanzan su monto monetario máximo observado al cierre de 2007.

**Establecimientos Comerciales**

Pese a aumentos en las ventas y la contratación de personal, las remuneraciones reales siguen estancadas.

**Inflación**

Casi estable la inflación general en la primera quincena de septiembre de 2010.

**Empleo**

Aumenta la subocupación.

**Anuncio de Política Monetaria**

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

**Balanza Comercial**

Continúa el freno en el ritmo de expansión de las exportaciones automotrices hacia los Estados Unidos.

## ESTADO UNIDOS

### Anuncio del Comité Federal de Mercado Abierto

Reconocen un ritmo de recuperación económica modesto en el corto plazo.

### Solicitudes de Seguro de Desempleo

Incremento en el número de solicitudes de desempleo.

### Indicadores compuestos

Continuará el crecimiento económico estadounidense a ritmo lento.

### Emisión de permisos para construcción

Sin visos de recuperación el sector de la construcción estadounidense.

## Venta de vivienda nueva

Sector de la vivienda estadounidense lejos de recuperarse.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

Repunte en la mayor parte de los mercados bursátiles.

### Precios Internacionales del Petróleo

Precios internacionales del petróleo cierran la semana con una importante ganancia.

### Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Índice adelantado sugiere un ligero retroceso en el desempeño económico de Japón en el corto plazo.

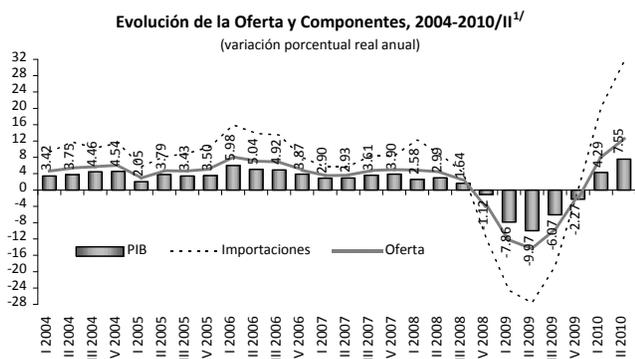
## MÉXICO

### Oferta y Demanda Agregadas

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al segundo trimestre de 2010 en el que destaca lo siguiente:

### Oferta

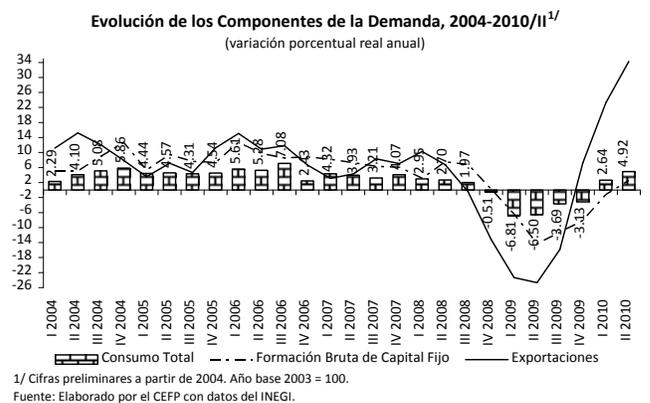
Registró un incremento anual de 12.77 por ciento, la variación más alta desde 2003. El producto interno bruto (PIB), su principal componente, tuvo un crecimiento de 7.55 por ciento anual, en tanto que las importaciones totales lo hicieron en 31.42 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Demanda

Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el consumo total tuvo una alza de 4.92 por ciento, resultado del aumento en el consumo privado de 4.79 por ciento y en el del consumo público de 5.69 por ciento; la formación bruta de capital fijo (inversión) se expandió en 2.55 por ciento y las exportaciones totales lo hicieron en 34.27 por ciento anual.



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con las cifras desestacionalizadas se tuvo el siguiente comportamiento: la oferta y demanda final de bienes y servicios tuvo un aumento de 2.08 por ciento en el segundo trimestre de 2010 con respecto al trimestre inmediato anterior; el PIB creció 3.22 por ciento y las importaciones de bienes y servicios lo hicieron en 5.77 por ciento. En tanto que el consumo privado se amplió 2.03

por ciento; el consumo de gobierno se expandió 2.98 por ciento; la formación bruta de capital fijo creció 0.98 por ciento; y las exportaciones tuvieron una alza de 6.62 por ciento.

que a pesar del incremento observado en el consumo total, su valor monetario medido en términos reales aún se encuentra por debajo de su nivel observado a mediados de 2008.

### Oferta y Demanda Agregada<sup>1</sup>, 2008-2010/II

(Millones de pesos a precios de 2003)  
(Tasas de crecimiento real anual)

Concepto	2008 <sup>2/p/</sup>	2009 <sup>2/</sup>	2009				2010		
			I	II	III	IV	I	II	
<b>Oferta</b>	<b>11,945,763</b>	<b>10,813,952</b>	<b>10,240,128</b>	<b>10,416,123</b>	<b>11,014,638</b>	<b>11,584,920</b>	<b>11,033,577</b>	<b>11,746,040</b>	
Producto Interno Bruto	8,929,455	8,345,648	8,013,977	8,139,317	8,448,990	8,780,310	8,358,114	8,753,916	
Importación de Bienes y Servicios	3,016,308	2,468,304	2,226,152	2,276,806	2,565,648	2,804,610	2,675,462	2,992,124	
<b>Demanda</b>	<b>11,945,763</b>	<b>10,813,952</b>	<b>10,240,128</b>	<b>10,416,123</b>	<b>11,014,638</b>	<b>11,584,920</b>	<b>11,033,577</b>	<b>11,746,040</b>	
Consumo Total	7,186,203	6,826,517	6,496,039	6,693,926	7,075,656	7,040,447	6,667,305	7,023,417	
Consumo Privado	6,242,006	5,861,041	5,528,789	5,731,135	6,128,455	6,055,785	5,694,374	6,005,840	
Consumo de Gobierno	944,197	965,476	967,250	962,791	947,201	984,663	972,932	1,017,578	
Formación Bruta de Capital Fijo	2,036,844	1,831,187	1,799,158	1,784,202	1,838,604	1,902,785	1,777,753	1,829,682	
Pública	431,434	473,206	345,184	411,577	470,662	665,401	337,758	419,951	
Privada	1,605,409	1,357,981	1,453,974	1,372,625	1,367,942	1,237,384	1,439,996	1,409,731	
Exportación de Bienes y Servicios	2,687,399	2,288,593	2,090,061	2,149,363	2,289,542	2,625,406	2,575,843	2,885,943	
Variación de Existencias	35,318	-132,344	-145,129	-211,367	-189,164	16,282	12,675	6,998	
			(variación porcentual real anual)						
<b>Oferta</b>	<b>1.82</b>	<b>-9.47</b>	<b>-12.12</b>	<b>-14.53</b>	<b>-9.37</b>	<b>-1.75</b>	<b>7.75</b>	<b>12.77</b>	
Producto Interno Bruto	1.49	-6.54	-7.86	-9.97	-6.07	-2.27	4.29	7.55	
Importación de Bienes y Servicios	2.81	-18.17	-24.65	-27.63	-18.77	-0.07	20.18	31.42	
<b>Demanda</b>	<b>1.82</b>	<b>-9.47</b>	<b>-12.12</b>	<b>-14.53</b>	<b>-9.37</b>	<b>-1.75</b>	<b>7.75</b>	<b>12.77</b>	
Consumo Total	1.74	-5.01	-6.81	-6.50	-3.69	-3.13	2.64	4.92	
Consumo Privado	1.88	-6.10	-8.50	-7.70	-4.53	-3.83	2.99	4.79	
Consumo del Gobierno General	0.86	2.25	4.18	1.36	2.17	1.37	0.59	5.69	
Formación Bruta de Capital Fijo	4.37	-10.10	-6.42	-14.32	-11.26	-8.11	-1.19	2.55	
Pública	9.55	9.68	13.47	15.63	9.42	4.72	-2.15	2.03	
Privada	3.06	-15.41	-10.16	-20.49	-16.68	-13.78	-0.96	2.70	
Exportación de Bienes y Servicios	0.46	-14.84	-23.34	-24.70	-15.85	7.25	23.24	34.27	

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 CEFEP con datos del INEGI.

Así, en el primer semestre de 2010, la oferta y demanda agregadas tuvieron un incremento de 10.28 por ciento con relación a igual periodo de 2009, cifra que no cubre la caída observada de 13.35 por ciento en el primer semestre de 2009. Por otra parte, el PIB tuvo un crecimiento de 5.94 por ciento y las Importaciones lo hicieron en 25.86 por ciento.

El consumo total se expandió 3.80 por ciento en el primer semestre de 2010; el movimiento de sus componentes fue el siguiente: el privado se amplió 3.91 por ciento y el público en 3.13 por ciento. La formación bruta de capital fijo ascendió 0.67 por ciento en el periodo antes mencionado; sus componentes tuvieron la siguiente variación: la pública aumentó 0.13 por ciento, en tanto que la privada en 0.82 por ciento. Las exportaciones totales, por su parte, tuvieron una ampliación de 28.83 por ciento.

De la información dada a conocer por el INEGI destaca

### Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI se observa que, en julio de 2010, en los establecimientos comerciales al mayoreo las ventas, las compras y el empleo aumentaron 3.81, 5.04 y 1.78 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior, mientras que las remuneraciones medias reales en este tipo de establecimientos disminuyeron 2.12 por ciento. Esto implicó que, a pesar de que hay una mejoría en las ventas y la contratación de personal, los establecimientos pagan menos a sus empleados.

En tanto que en los establecimientos comerciales al menudeo las ventas, las compras y el empleo aumentaron 1.98, 2.86 y 1.12 por ciento, en ese orden; en tanto que las remuneraciones medias reales casi se mantuvieron estables al aumentar sólo 0.03 por ciento. Si bien hay

mejoría en las ventas y la contratación de personal, no se observa así en las remuneraciones pagadas por dichos establecimientos.

En el periodo enero-julio de 2010 se observa que, a pesar de que mejoraron las ventas y compras de los establecimientos comerciales, la contratación de personal y las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron en ambos tipos de comercios.

Dicha situación continúa presionando la demanda interna debido a, por una parte, la menor la contratación de personal y, por la otra, a la disminución del poder de compra de las remuneraciones recibidas por los trabajadores; lo que probablemente continuará manteniendo la debilidad del consumo interno.

**Establecimientos Comerciales, 2009 - 2010**  
(variación porcentual real anual)

Concepto	2009 <sup>p/</sup>		2010	
	Julio	Enero-julio	Julio	Enero-julio
<b>Al por mayor (mayoreo)</b>				
Ventas	-12.89	-10.79	3.81	3.68
Compras	-15.82	-15.53	5.04	6.08
Empleo	-3.77	-2.37	1.78	-0.28
Remuneraciones medias reales	3.12	-2.98	-2.12	-0.09
<b>Al por menor (menudeo)</b>				
Ventas	-4.82	-5.42	1.98	1.56
Compras	-8.88	-8.74	2.86	2.72
Empleo	-3.79	-2.71	1.12	-0.57
Remuneraciones medias reales	-5.97	-7.75	0.03	-0.96

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.

## INPC de la primera quincena de septiembre de 2010

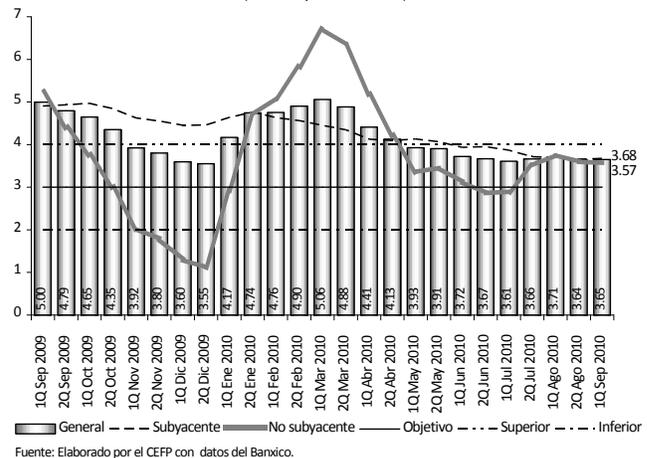
El Banco de México (Banxico) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de septiembre de 2010, una variación quincenal de 0.40 por ciento, cifra muy similar a la observada en la misma quincena de 2009 (0.39%); en tanto que su variación anual fue de 3.65 por ciento, 0.65 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 1.35 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2009.

El incremento en el nivel inflacionario se explicó, principalmente, por el alza en el precio de las colegiaturas en todos sus niveles y por el resto de las mercancías no alimenticias, componentes de la parte subyacente del INPC; que es la que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y que refleja los resultados de la política monetaria. Así como por el incremento en el precio de los productos agropecuarios (jitomate, papaya), componentes de la parte no subyacente.

Por su parte, el índice de los alimentos tuvo una inflación quincenal de 0.54 por ciento y una inflación anual de 0.96

por ciento; se observa que este último indicador volvió a disminuir después de que en la primera quincena de agosto había alcanzado una variación anual de 1.73 por ciento; además, fue la más baja para una primera quincena de septiembre desde 1996. En tanto que la canasta básica de consumo exhibió una variación quincenal de 0.23 por ciento durante la primera quincena de análisis, cifra mayor en 0.07 puntos porcentuales a la observada en la misma quincena del año previo.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

## Empleo

El INEGI dio a conocer que durante el mes de agosto la Tasa de Desocupación Nacional (TD) se ubicó en 5.44 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA); mientras que la cifra desestacionalizada fue de 5.17 por ciento, la cual es menor en 0.17 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Lo anterior pese a que durante el mes de referencia se observó un incremento de 0.21 puntos porcentuales en la Tasa de Participación, es decir, la PEA aumentó como proporción de la Población total de 14 años o más.

Sin embargo; este resultado positivo se dio a costa de un incremento en la Tasa de Subocupación, que contabiliza a las personas que declararon tener necesidad y disponibilidad de trabajar más horas a la semana, pues pasó de 8.50 a 8.73 por ciento de la Población Ocupada Total. Esto equivale a un incremento de 0.24 puntos porcentuales respecto a la PEA; dicho incremento es mayor que la baja en la tasa de desocupación (-0.17), con lo cual se infiere que, en términos netos, todos los empleos ganados durante agosto fueron ocupaciones de menos de 15 horas a la semana, cuyas remuneraciones son necesariamente inferiores a las de un empleo de tiempo completo (es decir de al menos 35 horas semanales). Esto quiere decir que, a pesar de la ligera mejora en la TD, sigue en proceso una importante disminución en la calidad del empleo, lo

cual no es de relevancia menor pues de no conseguirse una recuperación plena en la cantidad y calidad del empleo el mercado interno seguirá restringido por la limitada capacidad de consumo de los hogares.



## Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, el cual se estableció desde julio de 2009. Lo anterior estuvo en línea con las decisiones de la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo de mantener una postura monetaria considerablemente acomodaticia por un tiempo.

En el comunicado se destacó que en Europa ha resurgido cierta preocupación sobre la sostenibilidad fiscal de algunos países y respecto a la salud del sistema financiero. Asimismo, se señaló que para Estados Unidos se prevé una moderación en el ritmo de expansión de su actividad productiva resultado de las dificultades que persisten en sus mercados de vivienda y el laboral, así como por el proceso de desendeudamiento por el que atraviesan las familias estadounidenses.

Ante el panorama que se avizora para Estados Unidos, el comunicado precisó que si bien la producción y las exportaciones manufactureras en México mantienen un buen ritmo de crecimiento, este dinamismo podría disminuir; aunque cabe destacar que apenas en el comunicado del pasado 20 de agosto, la Junta señaló que ambas variables crecían a un ritmo acelerado, por lo que poco a poco se han ido materializando los efectos adversos provenientes de la economía estadounidense y que el CEFP ha venido advirtiendo.

Adicionalmente, se indicó que la demanda interna sigue mostrando rezagos, particularmente, el consumo y la inversión continúan en niveles por debajo de los anteriores a la crisis; sin embargo, la moneda nacional se ha mantenido estable y las tasas de interés de largo plazo han al-

canzado niveles históricamente bajos.

Finalmente, respecto a la inflación se indicó que cifras recientes han sido mejores tanto a lo previsto por el mercado, como con relación al pronóstico del Banco de México. Lo anterior debido, por una parte, a factores estacionales y coyunturales, y por el otro, a la estabilidad cambiaria, la baja inflación mundial y la brecha del producto negativa.

## Balanza Comercial

Las cifras oportunas de comercio exterior revelaron que en agosto la balanza comercial registró un saldo deficitario de 699.1 millones de dólares (mdd), con lo que acumuló tres meses con déficit.

Así, las exportaciones presentaron una variación anual positiva de 37.6 por ciento, mientras que las importaciones se incrementaron en 36.5 por ciento. Sobresale que en términos anuales, estas tasas de crecimiento resultaron superiores a las que se tuvieron en el mes previo (29.5 y 26.5 por ciento, en ese orden).

Al interior de las exportaciones, las petroleras aumentaron en 28.0 por ciento y las no petroleras en 39.1 por ciento. El aumento de las petroleras se explicó básicamente por el incremento anual de 22.7 por ciento que se tuvo en el volumen de crudo exportado y, en menor medida, por el crecimiento de 3.6 por ciento que registró su precio promedio entre agosto de 2010 e igual mes de 2009.

Cabe resaltar que dentro de las exportaciones no petroleras, se dio un freno en el ritmo de expansión de las agropecuarias y las extractivas, en particular llama la atención la pausa que a partir de junio se ha tenido en la dinámica de estas últimas, mientras que en el primer semestre de 2010 se situaron 72.2 por ciento por arriba del monto que se había registrado en 2009 para el mismo periodo, en agosto sólo crecieron 23.3 por ciento.

Del lado de las exportaciones manufactureras, sobresale la desaceleración en la recuperación de las exportaciones de la industria automotriz dirigidas al mercado de los Estados Unidos, la cual inició en junio de 2010. Así, en agosto crecieron 52.2 por ciento a tasa anual, en tanto que en junio habían aumentado en 103.9 por ciento.

El valor acumulado de la actividad comercial al mes de agosto arroja un déficit de 1 mil 423.0 mdd, producto de la combinación de exportaciones por 191 mil 506.1 mdd e importaciones por 192 mil 929.1 mdd, estos renglones de la balanza presentan crecimientos de 35.6 y 33.0 por ciento, respectivamente, en relación a los montos reportados en el mismo periodo de 2009.

### Balanza Comercial, 2009 - 2010/agosto

(Millones de dólares)

Concepto	2009	Agosto 2009	Agosto 2010	Var. % 2010/Ago-2009/Ago
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-4,601.9</b>	<b>-668.6</b>	<b>-699.1</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,050.3</b>	<b>-1,419.1</b>	<b>-1,479.1</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>229,783.0</b>	<b>19,565.5</b>	<b>26,916.0</b>	<b>37.6</b>
<i>Petroleras</i>				
Petróleo crudo	30,910.8	2,708.0	3,465.7	28.0
Otras	25,693.5	2,294.0	2,916.1	27.1
<i>No petroleras</i>				
Agropecuarias	5,217.3	414.0	549.5	32.7
Extractivas	198,872.2	16,857.6	23,450.3	39.1
Manufactureras	7,725.9	365.1	411.7	12.8
Otras	1,447.9	123.4	152.2	23.3
<b>Importación de mercancías</b>	<b>234,385.0</b>	<b>20,234.1</b>	<b>27,615.1</b>	<b>36.5</b>
<i>Bienes de consumo</i>				
Bienes intermedios	32,828.1	2,856.9	3,576.7	25.2
Bienes de capital	170,911.7	14,888.4	21,405.2	43.8
	30,645.2	2,488.7	2,633.2	5.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por otra parte, si se toman en consideración los datos desestacionalizados de la balanza comercial, se tiene que en agosto las exportaciones aumentaron en 2.1 por ciento con relación al mes previo, sin embargo, este aumento resultó menor al de julio, cuando crecieron a una tasa de 4.2 por ciento. La pausa en el ritmo de expansión se explicó por los menores incrementos mensuales que tuvieron las exportaciones petroleras (en particular se contrajo el volumen exportado de crudo, al pasar de 1.39 millones de barriles diarios –mbd– en julio a 1.35 mbd en agosto) y las automotrices (en el mes anterior habían incrementado en 4.9 por ciento), y por la caída de las ventas al exterior de productos agropecuarios (decrecieron 2.4 por ciento respecto al monto alcanzado un mes antes).

Lo anterior sigue alertando sobre el ritmo al que se espera continúe la recuperación del sector exportador, toda vez que las expectativas de crecimiento para los Estados Unidos son poco alentadoras. De hecho, en la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se indicó que cifras al mes de agosto evidenciaban un menor ritmo de recuperación en el producto y preveían que su recuperación fuera modesta en el corto plazo.

Por último, del lado de las importaciones, éstas presentaron un crecimiento mensual de 1.8 por ciento, dato que también resultó menor al incremento de julio, 2.2 por ciento, pues tanto las importaciones de bienes intermedios como las de capital moderaron su ritmo de crecimiento. Particularmente, dado que la demanda de bienes intermedios está altamente asociada al sector maquilador

mexicano, el freno en su ritmo de expansión puede estar motivado por la menor actividad económica en los Estados Unidos.

**Evolución de las exportaciones e importaciones, 2008/enero - 2010/agosto<sup>1</sup>**  
(Variación porcentual mensual)



1/ Series desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## ESTADOS UNIDOS

### Anuncio del Comité Federal de Mercado Abierto

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener su rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, anticipando que se preservará dicho rango por un largo periodo.

En el comunicado de prensa difundido por la FED, se reconoció que al mes de agosto la economía estadounidense muestra un menor ritmo de recuperación tanto del producto como del empleo, y se advirtió que el nivel de inflación se encuentra 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.

Asimismo, se previó que la recuperación económica sea modesta en el corto plazo y advirtió que el FOMC continuará monitoreando las perspectivas económicas, el desarrollo financiero y que estará preparado para intervenir a fin de apoyar a la recuperación económica y a la inflación consistente con su mandato; sin embargo, cabe destacar que no se hizo explícita la forma en que llevaría a cabo dicha intervención, lo que resulta inquietante, toda vez que tanto al interior del Comité como diversos analistas internacionales han manifestado que para reactivar la economía estadounidense no es suficiente el apoyo que se da a través de las bajas tasas de interés y la reinversión de los pagos al principal que recibe la FED por su tenencia de bonos, con lo que mantiene constante su balance; por lo cual existe cierta incertidumbre sobre qué otras medidas pudiera aplicar el FOMC para estimular la economía.

## Solicitudes de Seguro de Desempleo

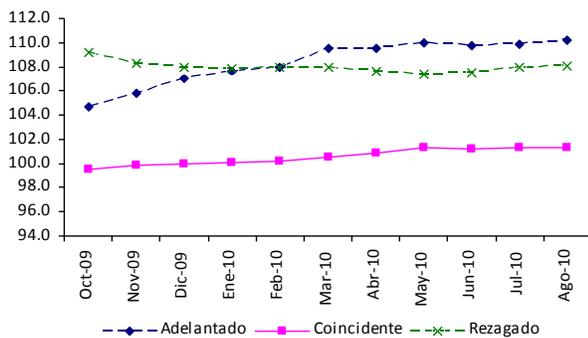
En la semana que cerró el 18 de septiembre de 2010, el departamento de trabajo estadounidense informó que (con cifras desestacionalizadas), el número de solicitudes de desempleo se ubicó en 465 mil, lo cual implicó un incremento de 12 mil solicitudes respecto de la semana previa. De esta forma el promedio de las últimas cuatro semanas se ubicó en 463 mil 250, lo que significó una disminución de 3 mil 250 solicitudes.

Cabe señalar que en agosto, el número de desempleados fue de 14.9 millones lo que ubicó la tasa de desempleo en 9.6 por ciento. Por grupos de trabajadores, la tasa de desempleo se distribuyó de la siguiente forma: hombres adultos 9.8 por ciento; mujeres adultas 8.0 por ciento; blancos 8.7 por ciento, negros 16.3 por ciento; hispanos 12.0 por ciento y asiáticos 7.2 por ciento. Sin embargo, destaca que la tasa de desempleo en los jóvenes es del 26.3 por ciento.

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

The Conference Board dio a conocer que el indicador adelantado de la economía, que anticipa el comportamiento de la economía, aumentó 0.3 por ciento en agosto después de un crecimiento de 0.1 por ciento en julio. Por su parte, el indicador coincidente permaneció sin cambios en agosto; mientras que el indicador rezagado se incrementó en 0.2 por ciento, ritmo menor al 0.4 por ciento observado en julio.

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



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

De acuerdo con los analistas de dicha institución, los resultados de los indicadores en conjunto, sugieren un ligero cambio en las condiciones de la economía de ese país para los siguientes meses, después de que existían temores sobre una nueva recesión derivada de la pausada recuperación de los Estados Unidos.

Con base en lo anterior, consideramos que la economía estadounidense continuará con un crecimiento débil en el corto plazo.

## Emisión de permisos para construcción

La emisión de permisos para construcción (con cifras desestacionalizadas) en Estados Unidos fue de 569 mil durante el mes de agosto de 2010, es decir, 10 mil permisos más que en julio pasado, pero 41 mil permisos menos que en agosto de 2009. Es posible apreciar que el sector de la construcción continúa estancado y no se prevé se recupere en el corto plazo debido al débil dinamismo de la economía estadounidense y de su generación de empleo.



Cabe señalar que en el sector de la construcción se perdieron alrededor de 2.1 millones, de los 8.1 millones de empleos perdidos durante la crisis, a los que se suman los cerca de 600 mil perdidos en industrias relacionadas a la misma actividad (como son la fabricación de muebles y de materiales para construcción). Por lo que en conjunto, las industrias relacionadas acumularon cerca de la tercera parte del total de empleos perdidos.

Lo anterior da cuenta de la posible existencia de un círculo vicioso en el sector de la construcción estadounidense, el cual no es capaz de recuperarse por que el empleo no repunta y esto no puede ocurrir por que fue precisamente este sector el que se vio obligado a expulsar una gran cantidad de trabajadores durante la crisis hipotecaria.

<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.

## Venta de vivienda nueva

De acuerdo con el departamento de vivienda y desarrollo urbano estadounidense, durante agosto del presente año se vendieron 288 mil viviendas nuevas (con cifras desestacionalizadas), con lo que dicho indicador se mantuvo sin cambio con respecto a julio; pero 28.9 por ciento inferior al de agosto de 2009.

El precio promedio de venta de las viviendas fue 248 mil dólares, mientras que en julio pasado fue de 244.3 mil dólares, lo que muestra un incipiente crecimiento de los precios que, sin embargo, aun se encuentran lejos del promedio de 2009 que fue 270.9 mil dólares y de los 292.6 mil de 2008.



El persistente desempleo, así como la sobreoferta de vivienda y el lento ritmo en la recuperación económica estadounidense, ocasionan que no sólo del sector de la vivienda, sino del sector de la construcción y de las industrias relacionadas a éste (fabricación de muebles y materiales para la construcción, por ejemplo) no estén en posibilidades de reactivarse.

## INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, la mayor parte de los mercados bursátiles de nuestra muestra cerraron con resultados positivos, derivado de la revisión al alza en la venta de casas nuevas en Estados Unidos durante el mes de julio. Aunado a lo anterior, tanto el reporte sobre la menor caída a la esperada en los pedidos de bienes duraderos, así como del repunte del gasto empresarial estadounidense, alimentaron el optimismo de los inversionistas hacia el fin de semana.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores, registró un avance semanal de 0.71 por ciento y acumula ganancias en el año por 3.61

por ciento. En tanto el Dow Jones estadounidense incrementó 2.38 por ciento en la semana y en el año 4.14 por ciento.

En lo que se refiere a los índices Bovespa de Brasil y Merval de Argentina, éstos tuvieron un comportamiento semanal positivo al ganar 1.65 y 4.22 por ciento, respectivamente. Destacan las ganancias que el Merval acumula en el año y que se ubican en 11.07 por ciento, en tanto que el Bovespa mantiene una pérdida marginal de 0.57 por ciento en el mismo período.

### 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	-0.27	-20.92
IBEX	España	1.31	-10.15
Nikkei 225	Japón	-1.60	-10.19
CAC 40	Francia	1.62	-3.91
Bovespa	Brasil	1.65	-0.57
Dow Jones	Estados Unidos	2.38	4.14
FTSE 100	Inglaterra	1.63	3.43
IPC	México	0.71	3.61
DAX-30	Alemania	1.43	5.72
Merval	Argentina	4.22	11.07

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

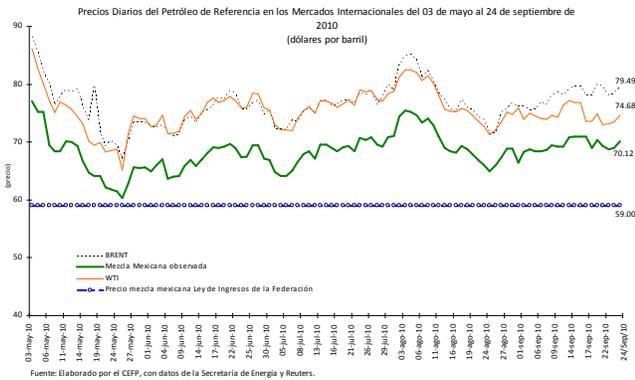
### Precios Internacionales del Petróleo

Los mercados petroleros iniciaron nuevamente la semana con un repunte importante, luego de que se anunciara el término de la recesión económica de Estados Unidos y de que su Reserva Federal (FED) anunciara una posible ronda de compras de activos financieros gubernamentales para estimular la economía; la tendencia se revirtió a mitad de semana por el anuncio de la Agencia Internacional de Energía (AIE), quien señaló que los inventarios de petróleo habían crecido inesperadamente debido a un incremento importante de las importaciones de petróleo, por lo que las existencias estadounidenses se ubicaron en niveles históricos de cinco años. Sin embargo, para el final de la semana los precios internacionales de petróleo volvieron a repuntar luego de la depreciación del dólar frente a la canasta de las principales divisas del mundo.

Así, los acontecimientos mencionados hicieron que el precio de la mezcla mexicana de exportación cerrara la semana con un crecimiento de 1.58 por ciento respecto al cierre de la semana previa, al cotizarse en 70.12 dólares por barril (dpb). Por lo anterior, la brecha entre el precio observado y el precio fiscal de la mezcla mexicana de exportación estimado para 2010 aumentó a 11.12 dpb, mientras que el promedio del mes ascendió a 10.46 dpb; en lo que va del año la diferencia se ubicó en 11.11 dpb.

Con relación a los precios de los principales crudos de referencia, (WTI y BRENT) estos concluyeron operaciones de la siguiente manera: el WTI logro cerrar la semana con una ganancia de 1.40 por ciento respecto al cierre de la semana anterior, al ubicarse con un precio de 74.68 dpb. En cuanto al BRENT, este concluyó la semana con una ganancia de 1.40 dpb; es decir, 1.78 por ciento más que el precio registrado en la semana anterior (78.09 dpb). La evolución en el precio del WTI y el BRENT, hizo que la diferencia entre el precio observado de estos crudos, con el de la mezcla mexicana de exportación se ubicará en 4.56 y 9.37 dpb, respectivamente.

Como se menciona en el “Boletín Económico de Coyuntura de la semana del 13 al 17 de septiembre”, el adelgazamiento de la brecha, entre el precio de la mezcla mexicana, con el del BRENT y el del WTI obedece a que México ha mejorado la calidad del petróleo de exportación, ya que actualmente ha incrementado el volumen de exportación de petróleo superligero o de mayor calidad (OLMECA), el cual se cotiza a un mayor precio en el mercado. El volumen promedio de exportación de este crudo para el mes de agosto registró un crecimiento de 44.44 por ciento respecto al promedio del mismo mes de 2009 y el promedio para el periodo enero-agosto creció a una tasa de 67.18 por ciento, respecto al volumen registrado en el mismo lapso de 2009.



## Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos de julio del índice coincidente y el adelanto (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae), dados a conocer el pasado 21 de septiembre, se ubicaron en 103.0 y 100.0, respectivamente. Si bien el índice coincidente registró un incremento de 0.6 por ciento respecto del mes previo, continuando con la tendencia positiva que inició en abril pasado, el índice adelantado tuvo un retroceso de 0.3 por ciento, lo cual indica que existen previsiones poco favorables para el desempeño económico de Japón en el corto plazo.

La evolución del índice adelantado, puede estar reflejando los riesgos que las propias autoridades japonesas advierten sobre su economía y que el CEFP había señalado previamente, los cuales están vinculados con las altas tasas de desempleo (en junio de 2010 se situó en 5.3 por ciento, misma tasa que se había registrado un año antes durante la crisis económica), el lento ritmo de crecimiento de las exportaciones (desde febrero pasado y hasta junio guardan un menor ritmo de expansión anual), la falta de consolidación de la producción industrial (guarda una tendencia descendente en su crecimiento anual desde marzo del presente año) y los efectos de la deflación en la economía.



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.



**LXI LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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