

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 1 al 5 de agosto de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Sistema de Indicadores Cíclicos	2
Confianza del Consumidor	3
Empleo	3
Remesas	4
Expectativas del Sector Privado	5
Expectativas Empresariales	6

ESTADOS UNIDOS

Empleo	7
Venta de automóviles ligeros	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Unión Europea	9
Indicadores Compuestos de Japón	9
Producción Industrial en Alemania	10
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

De acuerdo con indicadores nacionales se prevé una desaceleración de la economía mexicana, particularmente, el indicador adelantado que anticipa la posible trayectoria de la economía presenta un deterioro de sus elementos, y se espera que dicho comportamiento se prolongue, como consecuencia de la gran volatilidad observada durante los meses recientes en los mercados financieros, por el desempeño poco alentador de la economía de Estados Unidos, y por los problemas de endeudamiento de varios países europeos.

El panorama anterior se ve reflejado en las expectativas del Sector Privado que a julio de este año han revisado a la baja su pronóstico de crecimiento para dejarlo en 4.24 por ciento, después de que en su previsión anterior anticipaban un crecimiento de 4.31 por ciento. Así, como consecuencia de la baja en el crecimiento esperado, la estimación sobre la creación de empleos fue ajustada de igual forma a la baja, por lo que ahora se espera se crean en este año 637 mil nuevos empleos formales.

Por lo que respecta al ámbito internacional, las cifras de empleo de Estados Unidos muestran que al mes de julio, aún se continúa por debajo de la cantidad de empleos necesarios para reponer el crecimiento poblacional de aproximadamente 130 mil personas al mes. Para el mismo mes, sobresale la desaceleración en la producción y venta de automóviles de en aquel país, debido al menor crecimiento del sector manufacturero, la contracción de la demanda doméstica, entre otros, lo que podría afectar al sector exportador de México.

Mientras que por otro lado, los indicadores compuestos para Japón, muestran que la actividad económica de ese país observa signos de recuperación, a pesar del desastre natural de marzo pasado.

MÉXICO**Sistema de Indicadores Cíclicos**

Se desacelera la economía de acuerdo al indicador adelantado.

Confianza del Consumidor

Aumenta confianza de consumidores. Podría verse afectada por la menor generación de empleos.

Empleo

El empleo formal crece a menor ritmo.

Remesas

El desempeño de las remesas muestra una desaceleración.

Expectativas del Sector Privado

Continúa descendiendo la expectativa de crecimiento económico.

Expectativas Empresariales

Débil percepción pese a la mejoría

en algunos indicadores del sector manufacturero.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Sigue estancado el mercado laboral.

Venta de automóviles ligeros

Se desacelera venta de automóviles, creció sólo 0.85 por ciento anual.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Unión Europea

Se detiene endurecimiento de la política monetaria ante la desaceleración del crecimiento de la zona.

Indicadores Compuestos de Japón

Mejoran las perspectivas económicas de Japón.

Producción Industrial en Alemania

Continúa la desaceleración de la producción industrial alemana.

Mercados Bursátiles

Se desploman bolsas ante temores de una nueva crisis.

Precios Internacionales del Petróleo

Se desploman los precios del petróleo, por la posibilidad de una caída en la demanda de energéticos.

MÉXICO

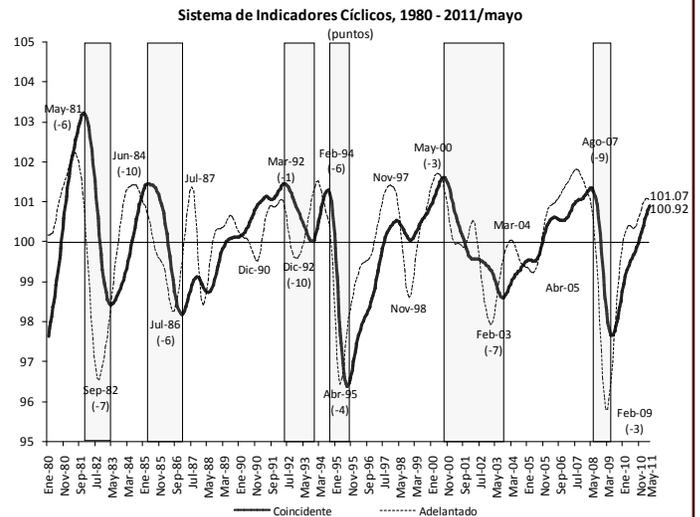
Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos para mayo de 2011, dado a conocer por el INEGI, muestran que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.92 puntos y aumentar 0.10 puntos con relación al mes anterior.

A su interior, los elementos del indicador coincidente que se encontraron en fase expansiva fueron: el Indicador de la actividad industrial, el número de asegurados permanentes en el IMSS, el Indicador de la actividad económica mensual y el de las importaciones totales; mientras que en la fase de desaceleración se ubicó la tasa de desocupación urbana; en tanto que el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales se situó entre la fase de expansión y de desaceleración.

En este mes se observa un comportamiento heterogéneo de los componentes del indicador coincidente que contrasta con el observado el mes anterior. Dicha situación podría continuar en el siguiente mes debido a que, en junio, la tasa de desocupación continuó deteriorándose en términos anuales, se han generado menos empleos formales y las importaciones han tenido una menor dinámica; en tanto que en mayo, el crecimiento real anual del IGAE fue casi la mitad del observado un año atrás.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en fase de desaceleración al presentar un valor de 101.07 puntos y disminuir 0.03 puntos respecto al mes anterior; con lo que se rompe una racha



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinaron punto de giro del indicador Adelantado: adelantado precede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

de nueve meses de expansiones consecutivas.

Por su parte, las variables que integran el indicador adelantado tuvieron el siguiente comportamiento: en fase expansiva se encontraron el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), las exportaciones no petroleras y el tipo de cambio real; en fase de desaceleración, se ubicó la tendencia del empleo en las manufactu-

ras; mientras que la tasa de interés interbancaria de equilibrio se situó entre la fase de desaceleración y de recesión; y el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se ubicó en la fase de recesión. En mayo, continuó el deterioro de los elementos que integran el índice adelantado que anticipa la posible trayectoria de la economía. Es de esperar que se prolongue el detrimento del indicador dado que en los meses recientes se ha observado una gran volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la debilidad de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos, y los problemas de deuda en países desarrollados.

Confianza del Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en julio de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 9.25 por ciento anual, con el cual sumó diecinueve meses de alzas consecutivas.

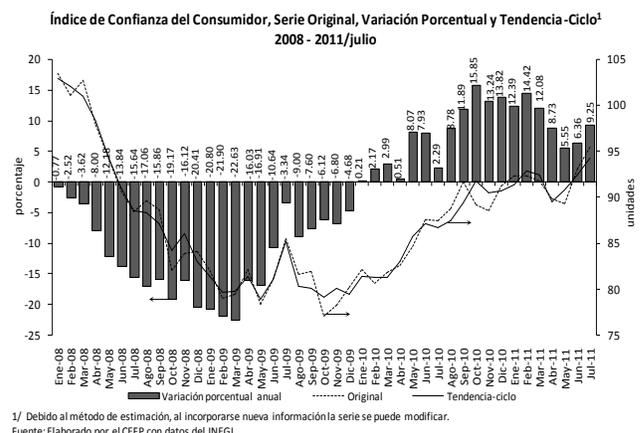
En términos anuales, en el séptimo mes del año se observó que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (6.51%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (3.78%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (8.35%) y esperan mejor en el futuro (5.05%); por lo que contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (29.57%).

Así, se observa un repunte de la confianza de los consumidores, aunque su crecimiento anual fue mayor al observado el mes pasado (6.36%), no fue tan significativo como el observado en octubre de 2010 (15.85%); además, el nivel del índice aún se ubica por debajo del máximo observado antes del periodo de crisis.

En tanto que la lectura del índice a corto plazo, a través cifras ajustadas por estacionalidad, muestra que en julio de 2011 el ICC aumentó 1.93 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (2.08%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.72%); asimismo, perciben que la situación económica del país está mejor a la observada hace un año (1.58%) y esperan que mejore en el futuro (1.38%); por lo que contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (6.82%).

Sin embargo, la mejor percepción de los consumidores podría ser efímera en la medida que no se dé una creación de empleos formales más significativa ya que, en julio de 2011, se observó una menor generación de empleos; mientras que en junio de 2011, la tasa de desocupación repuntó y continúa manteniéndose por arriba de la observada antes del periodo de crisis; en tanto que el crédito al consumo por parte de la banca comercial se ubicó por debajo de su máximo observado en junio de 2008.

La menor generación de empleos, el repunte de la tasa de desocupación y el nivel del crédito al consumo, por mencionar algunos factores, podría incidir en la confianza de los consumidores; por lo que su percepción de adquirir bienes de consumo duraderos en julio podría no perdurar y perpetuar el ya lánguido dinamismo de la demanda in-



terna e incidir en la actividad económica del país.

Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que durante el mes de julio se generaron 43 mil 329 empleos permanentes y eventuales urbanos, para alcanzar 15 millones 37 mil 448 cotizantes.

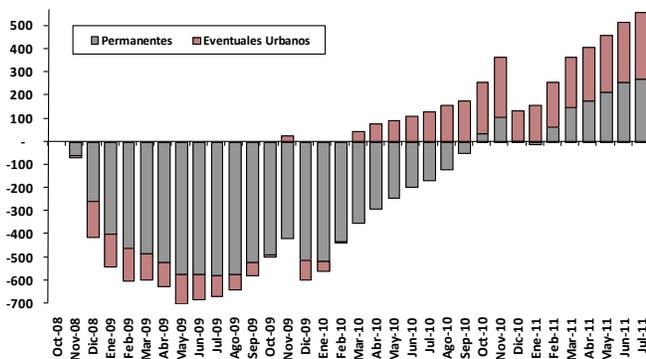
Con esto, en lo que va del 2011 se han generado 425 mil 819 cotizantes, de los cuales 273 mil 110 han sido de empleos permanentes y 152 mil 709 de eventuales. Si lo comparamos con los empleos acumulados de enero a julio de 2010 (559 mil 070), se puede observar una reducción de 23.8 por ciento en el ritmo de crecimiento, lo que se ha traducido en 133 mil menos empleos.

Comparando las cifras de empleo con la situación que vivía el país antes de comenzar la crisis (octubre de 2008), podemos ver que sólo se han generado 561 mil 613 em-

pleos, de los cuales el 51 por ciento ha sido en trabajos eventuales, y el 49 por ciento en permanentes. Es decir, de octubre de 2008 a julio de 2011 se ha crecido a un ritmo de 204 mil empleos anuales, muy por debajo de lo necesario para cubrir el aumento de la población en edad de trabajar (600 mil jóvenes).

Si además tomamos en consideración que la recuperación del empleo asegurado en México coincide con la recuperación observada en la producción industrial de Estados Unidos, como lo menciona el IMSS, entonces es necesario alertar que el panorama negativo de dicha economía podría poner en riesgo la generación de empleos. Esto a su vez, pondría en una situación peligrosa a una economía mexicana que aún no es capaz de generar la cantidad de empleo necesaria para satisfacer la demanda laboral.

Variación de Trabajadores Cotizantes al IMSS, 2008/octubre-2011/julio
(miles de trabajadores con respecto a octubre de 2008)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

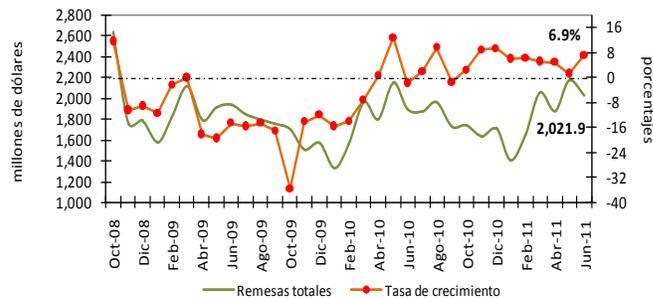
Remesas

En junio, el envío de remesas ascendió a 2 mil 21.9 mdd, logrando con ello un crecimiento anual de 6.9 por ciento, su mayor incremento desde diciembre de 2010 (9.1%). No obstante, el desempeño del mes no fue suficiente para compensar los resultados de abril y mayo, por lo que en términos trimestrales las remesas registraron una desaceleración, al pasar a una tasa de 4.1 por ciento frente a 5.5 por ciento del trimestre previo.

En junio, el envío de remesas ascendió a 2 mil 21.9 mdd, logrando con ello un crecimiento anual de 6.9 por ciento, su mayor incremento desde diciembre de 2010 (9.1%). No obstante, el desempeño del mes no fue suficiente para

compensar los resultados de abril y mayo, por lo que en términos trimestrales las remesas registraron una desaceleración, al pasar a una tasa de 4.1 por ciento frente a 5.5 por ciento del trimestre previo.

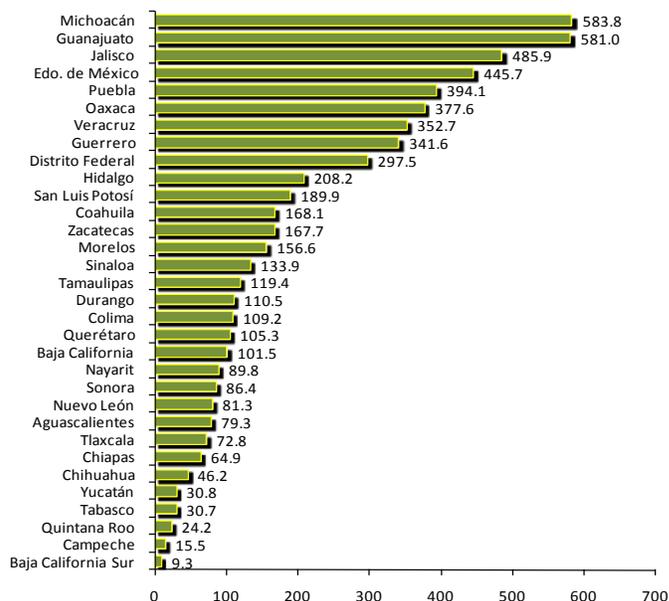
Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2011/junio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el ámbito estatal, en el segundo trimestre, sobresalen la caída que tuvo el envío de remesas a Tabasco y Michoacán (1.0 y 0.1% respectivamente). Contrariamente, Sonora (13.5%), Distrito Federal (11.5%) y Baja California (11.1%), lograron incrementos muy superiores al promedio nacional.

Remesas Familiares por Entidad Federativa, Trimestre II 2011
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En general, la evolución del envío de remesas está determinada, entre otros factores, por las condiciones económicas y laborales en los Estados Unidos. De acuerdo a

información del Departamento de Estadísticas Laborales estadounidense, la tasa de desempleo para hispanos y latinos se ubicó en 11.8 y 11.9 por ciento en abril y mayo respectivamente; mientras que en junio logró disminuir situándose en 11.6 por ciento, lo que sin duda está detrás del desempeño de las remesas en esos meses.

Cabe destacar que para julio, el envío de remesas a nuestro país puede verse impulsado por el sorpresivo avance que registraron las cifras laborales en dicho mes, lo cual significó que en el caso de los hispanos y latinos la tasa de desempleo se colocara en 11.3 por ciento, no obstante las perspectivas a más largo plazo son poco alentadoras, ya que luego del acuerdo para elevar el techo de la deuda estadounidense se han profundizado las dudas respecto a la capacidad de la economía para continuar su proceso de recuperación una vez que se implementen las medidas de ajuste presupuestal. De hecho, la incertidumbre es tal que Standard & Poor's redujo la calificación de la deuda de AAA a AA+, desatando con ello una fuerte volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que a su vez puede minar aún más la capacidad de recuperación de los Estados Unidos y, por ende, a las fuentes de trabajo y las remuneraciones para nuestros connacionales en ese país.

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que para este año el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 4.24 por ciento, cifra menor a la previsión de la encuesta anterior (4.31%) pero menor en 1.15 puntos porcentuales al aumento observado en 2010. Para 2012 se pronostica que el alza del PIB sea de 4.09 por ciento, cifra menor en 0.05 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la encuesta de junio e inferior en 0.15 puntos

porcentuales a lo que se vaticina para 2011; así, por segunda vez consecutiva el sector privado ajusta a la baja la previsión de la tasa de crecimiento del PIB después de que en casi medio año lo habían hecho a la alza.

La marcha de la economía nacional esperada se vio reflejada en la estimación sobre la evolución del mercado laboral; se predice un incremento anual, para el cierre de 2011, de 637 mil personas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, además de ser menor a lo que anticipaban en la encuesta pasada (639 mil trabajadores), no alcanzó su máximo estimado de 646 mil asegurados en abril. Para 2012, se pronostica ahora 622 mil personas, 4 mil puestos de trabajo más que en la encuesta anterior (618 mil trabajadores). Situación en línea con el repunte observado en la tasa de desocupación nacional desestacionalizada en el mes de junio de 2011.

Asimismo, se redujo la expectativa sobre el nivel inflacionario para 2011 al anticipar sea de 3.54 por ciento, marginalmente inferior en 0.02 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; en tanto que para 2012 se espera sea de 3.69 por ciento mientras que en la encuesta pasada preveía fuera de 3.73 por ciento. Se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico. Así, de acuerdo con las previsiones, se anticipa un repunte de la inflación para 2012.

Por otra parte, el sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: incertidumbre sobre la situación financiera internacional, debilidad del mercado externo y de la economía mundial; ausencia de cambios estructurales en México; problemas de inseguridad pública; debilidad del mercado interno; y la política fiscal que se está instrumentando. En esta ocasión, el factor de inseguridad pública en el país se ubicó en la cuarta posición dentro de di-

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2011 - 2012

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2011						
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
		2011						
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.3*	3.93	4.10	4.25	4.37	4.37	4.31	4.24
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92	3.87	3.67	3.56	3.54
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.1	12.32	12.23	12.15	12.00	11.89	11.89	11.84
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.62	4.66	4.72	4.71	4.71	4.57	4.45
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,342.0	-12,409	-11,758	-10,813	-11,021	-8,893	-9,376	-8,795
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54	-2.50	-2.51	-2.52	-2.54
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	73.3	79.02	79.57	89.91	93.65	95.88	95.26	98.23
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.1	3.06	3.2	3.1	3.0	2.8	2.6	2.5
		2012						
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.2	3.99	4.03	4.07	4.07	4.18	4.14	4.09
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84	3.80	3.74	3.73	3.69
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.4	12.53	12.52	12.46	12.32	12.30	12.26	12.23
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	5.64	5.73	5.79	5.59	5.79	5.65	5.51
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,629	-16,724	-16,879	-16,376	-17,628	-15,176	-15,663	-15,100
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.0	-2.36	-2.37	-2.27	-2.46	-2.46	2.45	-2.42
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	74.5	---	---	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.3	3.05	3.1	3.2	3.1	3.0	3.0	2.8

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2011; Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, correspondiente a 2011".

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

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

* / SHCP, "El Gobierno Federal revisa su estimación de crecimiento del PIB a 4.3% para 2011" SHCP, Comunicado de Prensa 045/2011, México, D. F. 7 de abril de 2011.

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

chos factores, aunque continua estando dentro de los cinco principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico del país.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, los especialistas estiman se ubique en 98.23 dólares por barril (dpb) en 2011, cifra superior en 32.83 dólares o 50.20 por ciento a la previsión para este año de 65.4 dpb aprobado en el paquete económico 2011; asimismo, la estimación del sector privado se ubica aún por arriba de la nueva previsión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 73.3 dpb para dicho año. Cabe señalar que tan sólo en el periodo enero-junio de 2011, el precio promedio de la mezcla fue de 99.25 dpb y el promedio de la plataforma de exportación fue de un millón 355 mil barriles diarios; esto significó una mayor entrada de ingresos en dólares a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo dado que se anunció una plataforma de un millón 149 mil barriles.

La perspectiva de los especialistas sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos para 2011 continuó ajustándose, por quinto mes consecutivo, a la baja; ahora anticipan que su crecimiento sea de 2.5 por ciento cuando en la encuesta pasada la esperaban de 2.6 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 2.8 por ciento, la estimación previa era de 3.0 por ciento. Esta menor dinámica esperada para la economía americana podría incidir en la de México ante la estrecha relación comercial que hay con aquel país al cual se le destina la mayor parte de las exportaciones mexicanas.

Expectativas Empresariales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, durante el mes de julio, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) se ubicó en 56.7 puntos, cifra mayor en 3.7 puntos porcentuales respecto al 51.8 observado en mismo mes del año anterior y con datos desestacionalizados el incremento fue de 1.2 por ciento con relación a junio.

En cifras desestacionalizadas, los componentes del IAT que presentaron aumentos respecto a junio fueron, producción (2.21 puntos); utilización de planta y equipo (1.69 puntos); la demanda nacional de sus productos (0.50 puntos) y las exportaciones (2.09 puntos); en contraste las expectativas sobre personal ocupado se contrajeron en 0.58 puntos. Con relación a los precios, los empresarios opinaron que los precios de venta aumentaron 1.52 puntos, mientras que el de los insumos disminuyó 0.53 puntos.

Respecto al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), durante julio se ubicó en 54.4 puntos, cifra mayor en 1.8 puntos respecto al mismo mes de 2010. En cifras desestacionalizadas mejoró en 1.03 puntos respecto a junio, mientras que por componentes, el índice del volumen esperado de pedidos reportó un avance mensual de 1.14 puntos, el volumen esperado de la producción creció 4.03 puntos, el nivel esperado del personal ocupado avanzó 0.31 puntos, mientras que el indicador de los inventarios de insumos cayó en 0.29 puntos.

En cuanto al Indicador de Pedidos Manufactureros por subsectores de actividad, observó que el subsector de Equipo de transporte avanzó 4.3 puntos respecto a julio de 2010; el de Alimentos, bebidas y tabaco presentó un crecimiento anual de 3.7 puntos; el Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles aumentó 3.1 puntos; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos aumentó 0.6. En contraparte, el componente de Minerales no metálicos y metálicas cayó 2.1 puntos con respecto a julio del año anterior.

Por otra parte, en julio el Indicador de Confianza del Productor (ICP) reportó una caída de 0.36 puntos respecto a junio, después de un mes de crecimiento moderado.; en tanto que comparado con julio de 2010, este índice creció 0.5 punto porcentuales para ubicarse en 56.7 puntos.



Con relación al análisis por componentes que integran este índice, destaca que el que señala el momento adecuado para invertir aumento 0.52 puntos y el indicador que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país retrocedió 0.38 puntos según cifras desestacionalizadas; mientras que los que hacen referencia a la situación económica presente y futura de la empresa reportaron decrementos de 1.14 y 1.03 puntos, respectivamente. El indicador que hace mención a la situación económica futura del país no presenta un comportamiento

to estacional, pero sí está influido por el efecto de la frecuencia de los días de la semana.

Con base en lo anterior, sobresale el hecho de que a pesar de que el IAT y el IPM presentan un escenario favorable en el corto plazo, la caída en el indicador sobre el personal ocupado justifica la advertencia de que la demanda interna aún se mantiene endeble. Asimismo, la opinión de los empresarios en torno a los precios de los insumos continúa siendo un factor de riesgo para la economía mexicana debido a que los precios de venta continúan y la incertidumbre que prevalece en los mercados internacionales por los altos precios de los alimentos (materias primas básicas), petróleo y metales preciosos, lo cual continúa presionando los costos de producción de algunas ramas del sector manufacturero que importan dichos insumos.

Por último, con base al comportamiento negativo del ICP, se puede concluir que el productor será precavido en la toma de decisiones, principalmente en relación a nuevas inversiones, hasta que no aprecie un panorama más alentador para la economía mexicana, por lo que se prevé que en los próximos meses éste indicador se mantenga en niveles poco alentadores.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que durante el mes de julio el porcentaje de la población desempleada bajó 0.1 puntos porcentuales para ubicarse en 9.1 por ciento, es decir, 13.9 millones de personas sin empleo.^{1/}

No obstante, es importante mencionar que las personas sin empleo que no buscaron trabajo durante el mes no aparecen en las cifras de desempleo. Por esta razón, un menor nivel de desempleo pudiera no ser producto de una mayor generación de empleos.

Esto pareciera haber ocurrido durante el mes de julio, donde se observó una reducción de 193 mil personas en la población con disposición a trabajar. Incluso, el número de personas con empleo como proporción de la población en edad de trabajar llegó a un mínimo que desde 1983 no

se observaba: sólo el 58.1 por ciento tiene trabajo.

Por otra parte, la encuesta en establecimientos arrojó un incremento de 117 mil empleos durante el mes en cuestión. Si bien dicha cifra fue mayor a la reportada durante los dos meses previos, ésta continúa por debajo de la cantidad de empleos necesaria para reponer el crecimiento poblacional, de aproximadamente 130 mil al mes. Esto implica que el actual ritmo de crecimiento no sólo no alcanza para recuperar los empleos perdidos durante la crisis, sino que tampoco genera los empleos necesarios para los jóvenes que entran por primera vez al mercado laboral.

Asimismo, si se divide la cifra de empleo por sectores económicos se puede observar que el sector privado incrementó durante el mes de julio 154 mil empleos, y el gobierno recortó 37 mil. En cifras anuales, el crecimiento en el sector privado ha sido de 164 mil empleos mensuales, en contraste con la reducción promedio de 31 mil empleos en el gobierno. Es decir, el sector público es el que ha imposibilitado en mayor medida la reducción del desempleo.

Si bien estas cifras han mejorado a lo largo del año en comparación con el 2010, esto no ha sido suficiente. De persistir el actual ritmo de crecimiento, la economía norteamericana tardará muchos años en alcanzar el nivel de empleo que tenía antes de la crisis.

Venta de automóviles ligeros

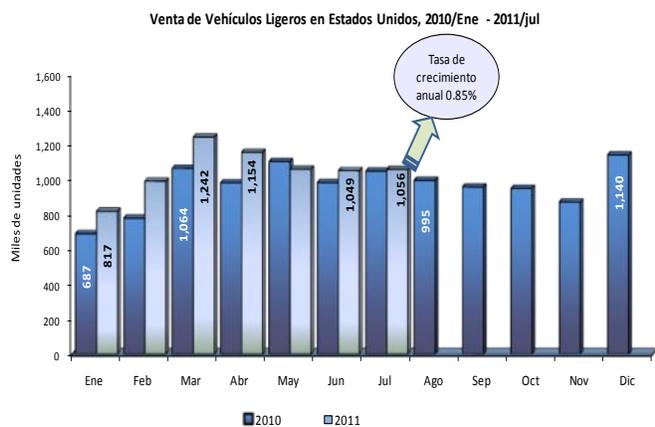
De acuerdo con datos del "Ward's U. S." durante el mes de julio de 2011 las ventas de automóviles nuevos en Estados Unidos creció sólo 0.85 por ciento anual al colocarse en el mercado 1 millón 055 mil 905 unidades. Con ello, el número de unidades vendidas entre enero y julio ascendió a 7 millones 366 mil 283 unidades, para un incremento de 10.81 por ciento anual. Este resultado, se explica por la incertidumbre sobre el desempeño de la actividad económica estadounidense y los bajos inventarios de varios modelos japoneses.

En cuanto a la distribución del mercado, se destaca que dentro de las cuatro grandes empresas fabricantes de

1/ Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene, entre otras cosas, el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

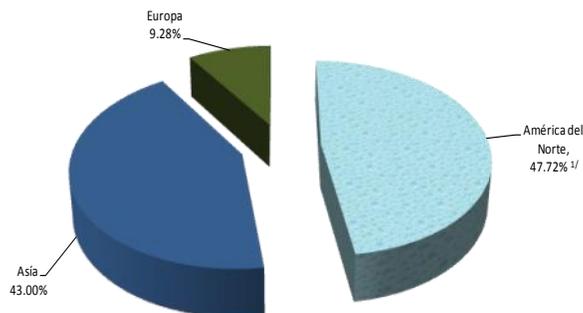
automóviles Ford y General Motors vendieron en conjunto 392 mil 334 vehículos ligeros, cifra que representa el 37.16 por ciento del total de ventas realizadas a lo largo del séptimo mes de 2011. En contraste, las ventas de las marcas Honda y Toyota cayeron 28.40 y 22.70 por ciento anual respectivamente; estos resultados se explican por los problemas que han tenido ambas empresas para satisfacer su demanda por la escasez de autopartes provocada por el terremoto y tsunami que azotaron Japón en el mes de marzo; a pesar de ello, Toyota continúa siendo la tercer empresa que más vehículos vendió en la Unión Americana durante el mes de julio con 130 mil 802 unidades.

Durante julio, la comercialización de vehículos ligeros por empresas de procedencia, se distribuyó de la siguiente manera: el 47.72 por ciento fueron autos vendidos por empresas originarias de Estados Unidos, Canadá y México y el 52.28 por ciento de las ventas restantes, las realizaron empresas procedentes de Asia y Europa. Asimismo, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 53.06 por ciento fueron camiones ligeros y el 46.94 por ciento restante correspondió a automóviles pequeños.



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

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2011/julio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoinfoBank.
1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México.

Ante los resultados presentados respecto al sector automotriz en Estados Unidos, cabe mencionar que el propio *Beige Book* publicado el 27 de julio de 2011, señala que la producción y venta de automóviles de Estados Unidos se

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Julio 2010 - 2011 (Unidades)

Región	Julio		Variación %	Enero-Julio		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011		2010	2011
América del Norte	455,973	503,922	10.52	3,001,790	3,455,318	15.11	85.30	82.21
Chrysler	92,449	111,439	20.54	618,090	747,805	20.99	17.56	17.79
Ford	163,481	177,419	8.53	1,106,045	1,230,360	11.24	31.43	29.27
GM	199,612	214,915	7.67	1,276,728	1,476,526	15.65	36.28	35.13
International (Navistar)	431	149	-65.43	927	627	-32.36	0.03	0.01
Asia	505,996	454,031	-10.27	3,093,270	3,259,835	5.38	87.90	77.56
Geely (Volvo)	0	0					0.00	0.00
Honda	112,437	80,502	-28.40	706,346	687,944	-2.61	20.07	16.37
Hyundai	54,106	59,561	10.08	309,888	382,358	23.39	8.81	9.10
Isuzu	158	129	-18.35	1,080	884	-18.15	0.03	0.02
Kia	35,419	45,504	28.47	205,488	290,608	41.42	5.84	6.91
Mazda	20,732	20,783	0.25	136,451	143,162	4.92	3.88	3.41
Mitsubishi	5,648	7,972	41.15	32,138	52,087	62.07	0.91	1.24
Nissan	82,337	84,601	2.75	522,669	589,574	12.80	14.85	14.03
Subaru	23,983	21,730	-9.39	149,943	153,779	2.56	4.26	3.66
Suzuki	1,952	2,447	25.36	13,501	15,849	17.39	0.38	0.38
Toyota	169,224	130,802	-22.70	1,015,766	943,590	-7.11	28.87	22.45
Europa	85,011	97,952	15.22	552,895	651,130	17.77	15.71	15.49
Audi	7,817	9,146	17.00	56,257	65,055	15.64	1.60	1.55
BMW	23,390	26,120	11.67	144,975	169,641	17.01	4.12	4.04
Daimler	18,623	21,078	13.18	129,119	141,717	9.76	3.67	3.37
Jaguar Land Rover	3,808	3,795	-0.34	24,623	27,497	11.67	0.70	0.65
Porsche	2,703	2,768	2.40	13,687	18,310	33.78	0.39	0.44
Saab	471	384	-18.47	1,817	3,822	110.35	0.05	0.09
Volkswagen	23,880	29,066	21.72	149,892	183,190	22.21	4.26	4.36
Volvo	4,319	5,595	29.54	32,525	41,898	28.82	0.92	1.00
Total de Vehículos Ligeros	1,046,980	1,055,905	0.85	6,647,955	7,366,283	10.81	188.92	175.25

n.a. No aplica.

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

desaceleró durante el séptimo mes del año debido al menor crecimiento del sector manufacturero, la debilidad del mercado laboral, la contracción de la demanda doméstica estadounidense y la interrupción en el suministro de autopartes causadas por el Terremoto y Tsunami ocurridos durante marzo pasado en Japón. Por ello, se advierte que en el corto plazo podría continuar reduciéndose el crecimiento de las ventas de autos en Estados Unidos, lo que podría afectar al sector exportador de México; lo anterior, por una probable reducción en las exportaciones de autos hacia aquel país, por lo que es indispensable que el sector automotriz de México continúe fortaleciendo las exportaciones hacia otros mercados como el latinoamericano y el europeo. Cabe destacar que de no tomar las medidas pertinentes para impulsar nuevos mercados de comercio exterior, las cifras de la balanza comercial en México podrían verse afectadas en los próximos meses, aún cuando, actualmente los pedidos de exportación continúan siendo favorables.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Unión Europea

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sus tasas de interés de referencia, luego de que el pasado 7 de julio determinara incrementarlas en 25 puntos base. De esa forma, el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento del Eurosistema permanece en 1.5 por ciento, mientras que el tipo que se carga a la facilidad marginal de crédito se sitúa en 2.25 por ciento y a la facilidad de depósitos en 0.75 por ciento.

En el comunicado de prensa, el Presidente del BCE sostuvo que las expectativas inflacionarias de la zona euro se encuentran ancladas y en línea con el objetivo de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2 por ciento en el mediano plazo, por lo que la política monetaria se mantendría acomodaticia con la finalidad de apoyar al crecimiento económico y a la generación de empleos en la zona, no obstante indicó que continuarían monitoreando de cerca los eventos que pudieran presionar al alza los precios.

Cabe destacar que las autoridades europeas reconocen que el crecimiento económico se está desacelerando y que sus perspectivas son que continúe frenándose debido a las tensiones en algunos segmentos de los mercados financieros tanto de la zona euro como global, las cuales pudieran repercutir en la actividad económica real. Adicionalmente, persiste el riesgo de que se presenten posteriores incrementos en los precios de los energéticos, aumenten las medidas proteccionistas, o bien, se dé una corrección desordenada de los desbalances globales.

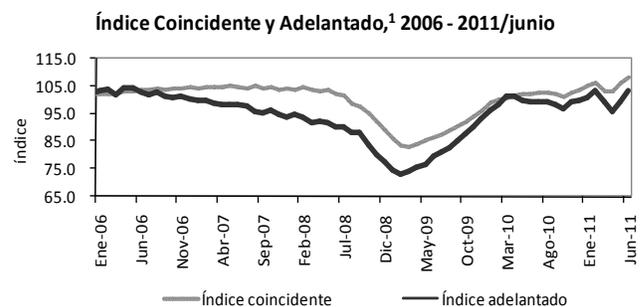
De igual forma, el Presidente del BCE destaca que las expectativas para la inflación en el mediano plazo mantienen riegos al alza, ya que pudiesen suscitarse incrementos en los impuestos indirectos y en los precios administrados (precios que fija el gobierno por los servicios que presta), más allá de lo previsto con la finalidad de lograr la consolidación fiscal necesaria en los próximos años.

Finalmente, sobresale que ante la aceptación de un ambiente más incierto, el BCE decidió inyectar más liquidez al mercado a través de operaciones de refinanciamiento de largo plazo y, posteriormente, anunció que se reanuda el programa de compra de bonos soberanos para Italia y España.

El gobierno japonés dio a conocer los índices coincidente y el adelantado (los cuales permiten determinar la fase del ciclo económico: expansión, desaceleración, recesión y recuperación), que en junio se ubicaron en 108.6 y 103.2 unidades respectivamente, presentando variaciones positivas de 2.5 y 3.8 por ciento respectivamente. Con lo anterior ya se acumulan 4 meses consecutivos con variaciones positivas, que apuntan al inicio de la recuperación.

Indicadores Compuestos de Japón

El gobierno japonés dio a conocer los índices coincidente y el adelantado (los cuales permiten determinar la fase del ciclo económico: expansión, desaceleración, recesión y recuperación), que en junio se ubicaron en 108.6 y 103.2 unidades respectivamente, presentando variaciones positivas de 2.5 y 3.8 por ciento respectivamente. Con lo anterior ya se acumulan 4 meses consecutivos con variaciones positivas, que apuntan al inicio de la recuperación.



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.

Por lo anterior, la Agencia de Planificación Económica destacó que la actividad económica muestra signos de recuperación, aunque persisten dificultades provocadas por el desastre natural de marzo, así como por la fase deflacionaria de la economía y el elevado desempleo.

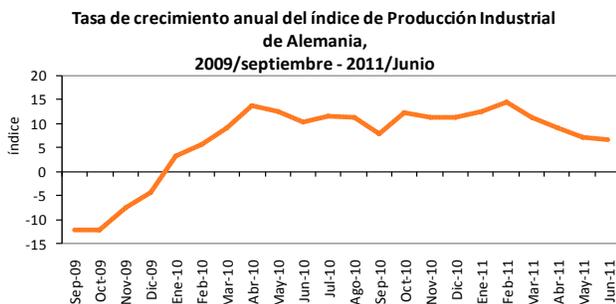
En el corto plazo se prevé que la economía repunte impulsada por progresos en el restablecimiento de las cadenas de suministro y de las actividades productivas en general. Sin embargo, persisten riesgos a la baja derivados de problemas en el abasto de energía eléctrica, las consecuencias del accidente nuclear, los altos precios del petróleo y una recuperación lenta de la economía mundial.

Producción Industrial en Alemania

El gobierno alemán dio a conocer que la producción industrial cayó 1.1 por ciento en junio, después de haber repuntado 0.9 por ciento en mayo. A tasas anuales, el crecimiento fue de 6.6 por ciento, muy por debajo del nivel de producción de febrero, cuando alcanzó un crecimiento de 14.5 por ciento (máximo). Esto refleja claramente una desaceleración en el crecimiento de la industria, ocasionado principalmente por la industria de la construcción, que cayó 4.5 por ciento en el mes.

Dicha caída fue inesperada por los mercados que pronosticaban un nulo crecimiento. A raíz de esto, el ministro de economía alemán justificó la caída con la menor cantidad de días laborales, producto de mayores asuetos. Asimismo, destacó que la industria seguía con una tendencia al alza.

A pesar de ello, es evidente que la producción industrial alemana ha venido creciendo a menores tasas anuales a partir de febrero, como se muestra en la siguiente gráfica.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Statistisches Bundesamt Deutschland, Germany.

Ante este panorama, será importante seguir monitoreando que la situación del país no empeore, y con esto, arrastre al resto de las economías europeas.

Mercados Bursátiles

A pesar de que el Congreso estadounidense llegó a un

acuerdo sobre la ampliación del límite de endeudamiento público y evitó así el default que temían los inversionistas (el techo de deuda de 14.3 billones de dólares se incrementó 2.1 billones pero el déficit se reducirá 2.4 billones en 10 años), los principales mercados bursátiles observaron fuertes retrocesos derivados de que dicho acuerdo implicará recortes al gasto público en un escenario de bajo crecimiento económico (cabe recordar que para el segundo trimestre de 2011 se ubicó en apenas 1.3 por ciento).

Algunos especialistas estiman que los próximos recortes en el gasto público en Estados Unidos ocasionarán una reducción en la tasa de crecimiento económico del próximo año de al menos 0.3 puntos porcentuales. Otras instituciones financieras como el Bank of America recortaron aún más sus tasas de crecimiento tanto para éste como para el próximo año (en 2011 pasaron de 2.3 a 1.7 por ciento y en 2012 las redujeron de 2.9 a 2.3 por ciento). En el desánimo de los inversionistas también influyeron datos sobre el marginal incremento en el ingreso personal disponible en junio (0.1 por ciento) y una caída de 0.2 por ciento en el consumo (0.1 por ciento en términos reales), la primera en 2 años. Entre otro de los decepcionantes resultados de la economía Americana se encontró la caída de 0.8 por ciento en las órdenes de fabricación.

Por otro lado, cabe señalar que los consumidores estadounidenses se enfrentan a un alto desempleo y a un ingreso personal que crece muy poco, por lo que ante la incertidumbre sobre la marcha de la economía han decidido elevar su ahorro (de 5.0 por ciento de su ingreso disponible en mayo a 5.4 por ciento en junio), lo que refuerza el lento crecimiento de su economía.

Hacia el fin de semana, los índices bursátiles de algunos países contuvieron un poco sus caídas, luego de que se anunciara que la creación de empleos durante julio fuera de 117 mil, lo que superó las expectativas de los analistas quienes anticipaban 100 mil; no obstante, los especialistas reconocen que las cifras no fueron lo suficientemente buenas como para hablar de una recuperación del mercado laboral estadounidense.

En cuanto a Europa, se recrudecieron las tensiones por la situación fiscal y financiera de algunos miembros de la eurozona, principalmente España e Italia. Lo anterior, debido a que no se han afinado los detalles sobre el nuevo rescate financiero otorgado a Grecia ni sobre la flexibilización del fondo de ayuda europeo. Se teme además que estos países requieran de importantes rescates financieros como ya sucediera en Grecia, Portugal e Irlanda.

Cabe señalar que la prima de riesgo (que en este caso es el sobrepeso que se paga respecto de los bonos alemanes considerados como los más seguros de esa región) se ha acercado en el caso italiano a los 400 puntos base (4 puntos porcentuales); lo que llegó a ubicar el rendimiento de sus bonos a 10 años por encima del 6.25 por ciento, cerca ya del 7.0 por ciento que llegaron a pagar Portugal, Grecia e Irlanda poco antes de que estallara su crisis. La deuda pública italiana como proporción del PIB ronda el 120 por ciento, lo que genera dudas entre los inversionistas sobre su capacidad de reducir el gasto y de realizar las reformas necesarias para reactivar su economía.

Los esfuerzos realizados por el Banco Central Europeo (BCE) por tratar de contener las presiones sobre la deuda española e italiana tuvieron poco resultado en los mercados. El Instituto Central anunció que continuaría con su programa de compra de bonos de países europeos con problemas de deuda (aunque sus adquisiciones se centraron en bonos portugueses e irlandeses). El BCE también anunció que mantendría su tasa de interés de referencia en 1.5 por ciento y que reinstauraba temporalmente las medidas extraordinarias de liquidez a seis meses para las instituciones financieras, además urgió a los países de la periferia del euro a realizar las reformas estructurales necesarias para apuntalar la recuperación económica de la región.

De esta forma, se observaron importantes pérdidas semanales en los mercados bursátiles de nuestra muestra, entre las que destacan las del índice DAX alemán con 12.89 por ciento, las del CAC francés con 10.73 por ciento y las del Bovespa de Brasil con 9.99 por ciento. El índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), retrocedió 6.39 por ciento en la semana, acumulando en lo que va del año una pérdida de 12.59 por ciento; en tanto, el Dow Jones estadounidense se contrajo 5.75 por ciento semanal y en lo que va de 2011 observa un retroceso de 1.15 por ciento.

En América Latina sobresale el caso de Brasil, cuyas pérdidas acumuladas en lo que va del año son de 23.60 por ciento, mientras que las observadas por el Merval argentino se ubican en 12.94 por ciento.

Precios Internacionales del Petróleo

La incertidumbre y volatilidad a la baja de los precios del petróleo estuvo marcada por factores de mercado y especulativos. Entre las medidas especulativas que promovieron a la baja los precios del petróleo estuvo la fortaleza del dólar en el mercado cambiario y los ajustes a la baja de los mercados bursátiles; en tanto que, la creciente expectativa de una desaceleración de la economía mundial y la debilidad de la economía estadounidense (mayor consumidor de crudo a nivel mundial) y la posibilidad de una caída en la demanda de energéticos fueron los factores de oferta y demanda que explicaron la tendencia a la baja de los energéticos.

Los resultados y acontecimientos mencionados anteriormente, provocaron que el viernes 5 de agosto el WTI concluyera la sesión en 86.91 dólares por barril (dpb) para una caída de 9.18 por ciento, respecto al viernes anterior, la mayor pérdida semanal en tres meses. En cuanto al BRENT, la situación fue muy similar ya que el precio de éste crudo cayó hasta los 107.78 dpb, para una reducción semanal de 7.71 por ciento. Con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se ubicó en 20.87 dpb.

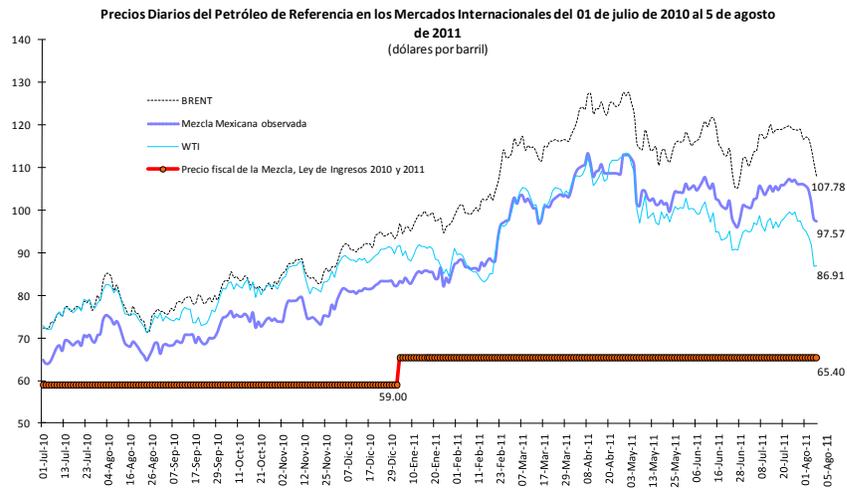
Con relación a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue parecido al del WTI y BRENT, ya que cerró la semana con una pérdida de 8.20 por ciento, al reportar un precio por debajo de los 100 dólares, ya que al concluir la semana, el precio de éste crudo se situó en 97.570 dpb; con ello, la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 5 de agosto éste año se ubicó en 32.17 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes cerró en 36.41 dpb y para lo que va del año fue de 34.54 dpb.

En cuanto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 106.13 dpb, ubicándose así, en 19.22 dpb por arriba del WTI y 1.65 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al ISTMO, éste, cerró la semana con un precio de 101.37 dpb y el crudo tipo MAYA finalizó en 95.48 dpb, para una pérdida semanal de 6.91 y 6.74 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 1 al 5 de agosto de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-9.99	-23.60
IPC	México	-6.39	-12.59
Nikkei 225	Japón	-5.42	-9.08
Merval	Argentina	-7.65	-12.94
FTSE 100	Inglaterra	-9.77	-11.07
Shanghai composite	China	-2.79	-6.47
IBEX	España	-9.96	-12.05
CAC 40	Francia	-10.73	-13.83
DAX-30	Alemania	-12.89	-9.81
Dow Jones	Estados Unidos	-5.75	-1.15

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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx