

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 8 al 12 de agosto de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Inversión 2

Actividad Industrial 3

Sector Automotriz 3

Empleo 4

Precios 5

Balanza de Productos
Manufacturados 6Informe sobre la Inflación
Abril - Junio 2011 6**ESTADOS UNIDOS**

Política Monetaria 8

Balanza Comercial 8

ECONOMÍA INTERNACIONALProducción Industrial en el
Reino Unido 9

Mercados Bursátiles 9

Precios Internacionales del
Petróleo 10**RESUMEN**

Tanto en el ámbito nacional como en el internacional, los indicadores económicos dieron muestra de un menor ritmo en la actividad económica. En México, la falta de un crecimiento sostenido de la inversión fija bruta, la disminución en junio de la actividad industrial y el aumento en la tasa de desocupación al segundo trimestre demuestran la debilidad en la demanda interna del país, lo cual se acompañó de un descenso de la demanda externa que se manifestó en un déficit de la balanza comercial manufacturera.

Bajo este contexto de menor crecimiento, el Banco de México ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento de la economía a un rango de 3.8 a 4.8 por ciento para 2011, por lo que, a su vez, prevé una menor generación de empleos. Asimismo, advierte que una mayor desaceleración de la economía mundial podría incidir en la economía nacional.

En el ámbito internacional predomina un escenario de incertidumbre a causa de la desaceleración económica en varios países, la cual podría agravarse por los recortes en el gasto público implementados en algunos países europeos y en Estados Unidos. En particular, en este país se decidió mantener la tasa de fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento para fomentar la recuperación económica. No obstante, las decisiones de política monetaria que realicen los Estados Unidos podrían derivar en una política monetaria más restrictiva para México, lo que implicaría un entorno aún menos favorable ante el contexto de desaceleración en el ritmo de recuperación de la económica mexicana.

MÉXICO**Inversión**

Menor crecimiento de la inversión en el corto plazo.

Actividad Industrial

Disminuye tasa de crecimiento de la producción industrial.

Sector Automotriz

Menor dinamismo de la producción automotriz.

Empleo

Empeoran los indicadores de empleo.

Precios

Inflación en julio por incremento en las cotizaciones de las frutas y verduras.

Balanza de Productos Manufacturados

Nuevo freno en el ritmo de expansión del sector manufacturero de exportación.

Informe sobre la Inflación**Abril – Junio 2011**

Baja en la expectativa de crecimiento económico y generación de empleos.

ESTADOS UNIDOS **Política Monetaria**

Busca tranquilizar a los mercados garantizando tasas bajas hasta mediados de 2013.

Balanza Comercial

Se profundiza el déficit comercial.

ECONOMÍA INTERNACIONAL **Producción Industrial en Reino Unido**

Sin cambios la producción industrial en junio.

Mercados Bursátiles

Semana de alta volatilidad en los mercados bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

La incertidumbre de la actividad económica mundial, marca la volatilidad de los precios del petróleo.

MÉXICO

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que en mayo de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 9.11 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, lo que significó su décimo incremento consecutivo; sin embargo, esto no ha sido suficiente para que el nivel de la inversión alcance su máximo observado de octubre de 2008 respecto con el cual presenta una caída acumulada de 9.97 por ciento.

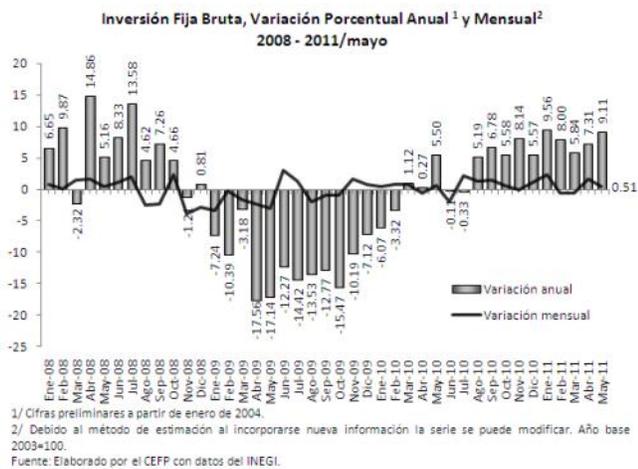
La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 21.52 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 18.94 por ciento y la importada de 22.58 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 2.40 por ciento.

Esto significó que, durante los primeros cinco meses de 2011, la inversión fija bruta tuviera un crecimiento de 7.94 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 17.34 por ciento (mientras que el importado aumentó 16.71%, el nacional lo hizo en 18.80%); en tanto que la inversión en construcción tuvo un incremento de 2.70 por ciento en igual periodo.

Aunque en su análisis de corto plazo, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo la formación bruta de capital fijo total aumentó 0.51 por ciento con relación al mes anterior, dicho incremento fue poco menos de la tercera parte del observado en abril (1.67%); el gasto total en maquinaria y equipo se incrementó 0.32 por ciento como resultado de la expansión de su componente nacional en 0.27 por ciento y de su parte importada en 1.28 por ciento; en tanto que la inversión en construcción tuvo una alza de 0.56 por ciento en ese mes. La formación bruta de capital fijo total no muestra un crecimiento sostenido, lo que implica debilidad en la demanda interna del país, la cual se ve reflejada en la expectativa de crecimiento económico para el presente año; de esta forma, en la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa un incremento de 4.24 por ciento, cifra menor a la previsión de la encuesta anterior (4.31%) y menor en 1.15 puntos porcentuales al aumento observado en 2010 (5.39%).

Por lo anterior, la encuesta destaca que el 42 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 54 por ciento no está seguro y el 4 por ciento lo considera un mal momento; se aprecia un detrimento marginalmente en dichos indicadores con relación a

la encuesta anterior cuando éstos eran de 43, 53 y 4 por ciento, respectivamente. Situación en línea con el deterioro del indicador que busca medir el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses; en julio, el 40 por ciento de los encuestados espera que mejore (55% en junio), en tanto que el 52 por ciento considera que se mantendrá igual (35% en junio), y el restante 8 por ciento especula que empeorará (10% en junio).



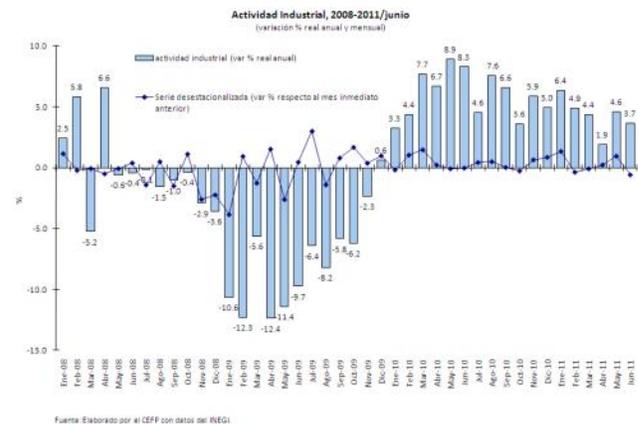
Actividad Industrial

La producción industrial creció en junio 3.7 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior. Este incremento fue resultado del aumento de 6.82 por ciento de la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final, una mayor producción en la industria manufacturera que creció 4.61 por ciento y el sector de la construcción que subió 4.55 por ciento; en contraste, la minería tuvo una caída de 1.72 por ciento en el mismo periodo.

Con cifras desestacionalizadas las cuales nos permiten observar el comportamiento de la actividad industrial en el corto plazo, la actividad industrial, tuvo una disminución mensual de 0.57 por ciento, lo anterior, después de un crecimiento de 1.12 por ciento reportado en mayo. Por sector de actividad, durante el mes de junio las industrias manufactureras cayeron 0.67 por ciento, mientras que la electricidad,

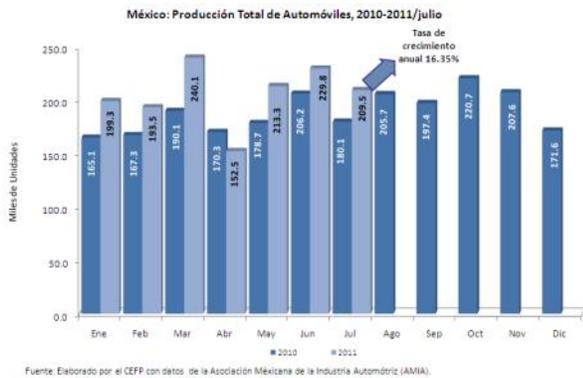
agua y suministro de gas por ductos al consumidor final avanzó 0.37 por ciento, la minería 0.05 por ciento y la construcción 0.02 por ciento.

La caída moderada en el crecimiento del sector industrial fue resultado del lento crecimiento del mercado doméstico y la desaceleración de la economía de Estados Unidos. No obstante, se debe destacar que la desaceleración de esta actividad inició desde el primer trimestre; las consecuencias de ello fueron las menores tasas de crecimiento en la producción de equipo de transporte, maquinaria y equipo, industria de las bebidas y tabaco, industrias metálicas básicas, productos metálicos, industria alimentaria, industria del plástico y del hule, entre otros. Ante el incierto panorama económico, se advierte que continúe la desaceleración de la actividad industrial en los próximos meses.



Sector Automotriz

De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), durante el mes julio de 2011, la producción del sector automotriz creció 16.35 por ciento anual al producirse un total de 209 mil 534 unidades. Las cifras acumuladas al séptimo mes del año, indican que la producción de vehículos sumó 1 millón 438 mil 63 unidades, para un incremento anual del 14.34 por ciento; lo anterior, se explica por la habitual demanda de Estados Unidos y por el aumento de autos hacia países de América Latina, principalmente, Brasil, Argentina y Colombia.



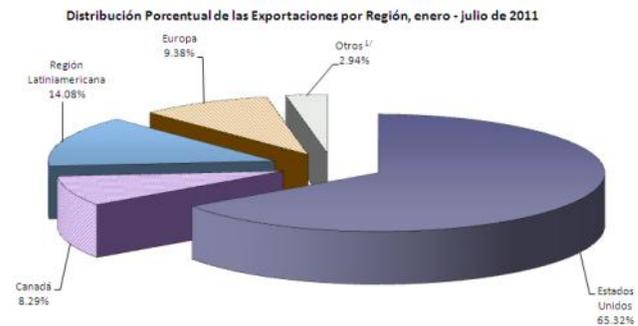
En julio de 2011, el 65.35 por ciento de la producción total de automóviles se concentró en tres empresas (Volkswagen, General Motors, Ford Motors), destacando Volkswagen, que fabricó el 23.85 por ciento del total de vehículos fabricados al interior del país.

En el mercado nacional se vendieron 68 mil 533 unidades, para un crecimiento de sólo 10.61 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en julio de 2010. Con ello, el volumen de ventas acumuladas en enero - julio de 2011 ascendió a 481 mil 659 unidades para un incremento de 11.26 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. No obstante, el nivel de ventas alcanzado hasta el séptimo mes de 2011, se ubicó 19.70 por ciento por debajo del nivel registrado en el mismo periodo de 2008; por lo anterior, es necesario fortalecer el mercado interno, ya que a la fecha, no hemos sido capaces de generar un mercado interno que permita blindar a la industria de las turbulencias de la economía mundial.

Por otra parte, durante el mes de julio las ventas de autos al exterior ascendieron a 177 mil 843 unidades para un crecimiento anual de 23.91 por ciento. Con ello, el acumulado al séptimo mes del año, fue de 1 millón 197 mil 992 unidades, que comparadas con el mismo periodo de 2010 se registró un incremento de 16.15 por ciento anual.

Con relación a la distribución de las ventas al exterior, Estados Unidos se mantienen como el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 65.32 por ciento del total del mercado exterior, seguida del mercado latinoamericano que compró el 14.08 por ciento, con lo que ratifica su

expansión y consolidación como el segundo mercado más importante de la industria automotriz mexicana.



Por último, los resultados reportados se deben tomar con reserva debido a que éstos, aún no consideran el impacto que generará la incertidumbre sobre la situación financiera estadounidense, la mayor debilidad del mercado interno y la economía mundial. Por lo anterior, es importante fortalecer nuestro mercado, diversificando el rumbo de nuestras exportaciones ya que en los próximos meses se podría presentar una reducción en el nivel de exportaciones hacia la Unión Americana, luego de los débiles datos del mercado laboral, el incremento en el precio de los combustibles (gasolina y diesel) y la caída en la confianza del consumidor de ese país.

Empleo

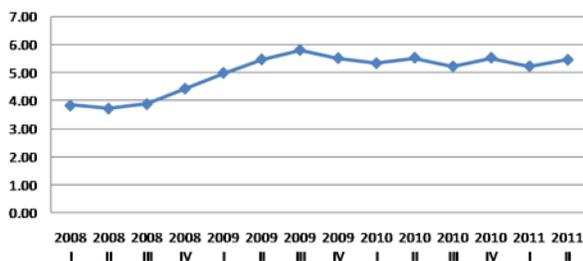
El INEGI dio a conocer durante la semana los resultados de la Encuesta Nacional y Ocupación y Empleo (ENOE) trimestral, destacando el aumento en la tasa de desocupación a 5.24 por ciento, equivalente a 2.6 millones de personas. Dicho desempeño contrasta con el nivel mostrado el trimestre anterior (5.17 por ciento) y más aún, con la situación que se vivía antes de la crisis en la que el promedio de desocupación era de 3.72 por ciento (de enero de 2006 a octubre de 2008).

Por otra parte, la población que trabaja menos tiempo del que está dispuesta a ofrecer representa el 8.3 por ciento de la población ocupada, o bien, 3 millones 851 mil 53 trabajadores; y los que están trabajando en el sector informal son el 28.9 por ciento de

la población, es decir, 13.4 millones de personas. Esto pareciera indicar que el sector informal ha funcionado como válvula de escape por el poco empleo generado en el sector formal y que una gran parte de la población (40 por ciento) se encuentra en una situación de alta vulnerabilidad, ya sea por estar desempleado, por trabajar menos tiempo del que requiere, o en un sector sin prestaciones ni beneficios sociales.

Por esta razón no sorprende que el Banco de México mencione que a pesar de la recuperación del empleo formal, el mercado laboral continúa mostrando condiciones de holgura, y por lo mismo, que la evolución del gasto interno permanezca en un nivel bajo. Además, como ya se ha mencionado, la economía mexicana depende en gran medida del desempeño económico de Estados Unidos, que se encuentra en franca desaceleración. Ante esto, existen altas posibilidades de que el mercado laboral mexicano continúe la tendencia a la baja mostrada durante el segundo trimestre del año.

Tasa de Desocupación Nacional, 2008/I - 2011/II
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)

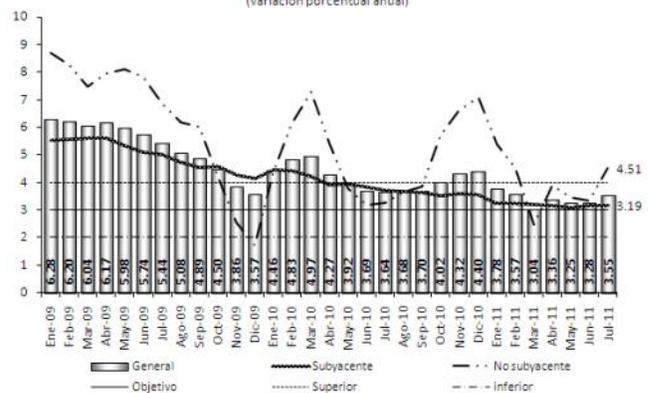


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Precios

El INEGI dio a conocer su informe sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) al mes de julio de 2011, en el se indica que los precios tuvieron un incremento mensual de 0.48 por ciento, cifra mayor en 0.26 puntos porcentuales al observado en el mismo mes de 2010 (0.22%). Así, la variación anual del índice repuntó y se ubicó en 3.55 por ciento, mayor en 0.27 puntos porcentuales al nivel observado el mes pasado (junio, 3.28%).

INPC General, Subyacente y No Subyacente,¹ 2009 - 2011/julio
(variación porcentual anual)



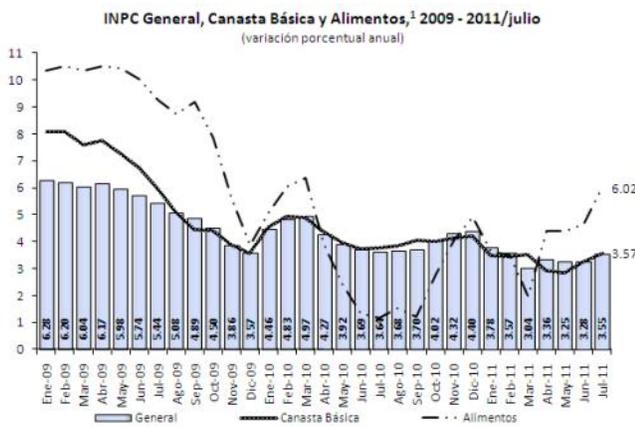
1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El acrecentamiento mensual en los precios se explicó, principalmente, por la evolución de la parte no subyacente del INPC ante el aumento observado en el precio de los productos agropecuarios (aguacate, jitomate, tomate verde, cebolla y pollo) que contribuyeron con 0.24 puntos porcentuales de la variación mensual de los precios. Así como por el alza en el precio de los servicios (servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, vivienda propia, esencialmente), componentes de la parte subyacente del INPC, que aportaron 0.15 puntos porcentuales al nivel general de precios.

Por su parte, los bienes y servicios que componen el índice subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron una alza de 0.22 por ciento y su variación anual fue de 3.19 por ciento. En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente tuvo un incremento de 1.38 por ciento y su variación anual se ubicó en 4.51 por ciento, lo que implicó un repunte significativo debido a que en el mes de junio su variación anual había sido de 3.34 por ciento.

Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de 1.36 por ciento, por lo que tuvo una inflación anual de 6.02 por ciento, casi lo doble de la general y muy por arriba de la observada en el mismo mes del año pasado (1.17%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un incremento mensual de 0.38 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en

3.57 por ciento, inferior a la observada en el mismo mes del año pasado (3.76%).



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Balanza de Productos Manufacturados

La balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en 805.3 millones de dólares (mdd) en junio, producto de la combinación de exportaciones por 24 mil 200.3 mdd e importaciones por 25 mil 5.5 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 13.0 y 12.8 por ciento respectivamente. De esa forma, nuevamente se tuvo un revés en el ritmo de expansión del sector, profundizándose la desaceleración de las exportaciones mexicanas por el deterioro en la recuperación y en las expectativas de crecimiento de los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial.

Del lado de las exportaciones manufactureras, sólo las industrias de la madera y la de productos metálicos, maquinaria y equipo para la agricultura y ganadería lograron crecer (29.4 y 28.2% respectivamente), pero representan tan sólo el 0.5 por ciento del valor exportado. Por su parte, las principales ramas contuvieron su crecimiento e incluso registraron caídas, como en el caso de la de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos que se contrajo en 7.5 por ciento.

Sobresale el desempeño de la industria automotriz, cuyas exportaciones crecieron en 25.1 por ciento frente al incremento de 26.2 por ciento de mayo. La pérdida de dinamismo que registraron estuvo determinada por la pauta que presentó el crecimiento de

las exportaciones dirigidas al resto del mundo, que pasaron de un incremento de 46.0 por ciento a uno de 35.0 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En consecuencia, es pertinente estar atentos a la evolución futura del sector, toda vez que la demanda estadounidense puede verse disminuida, debido a que la recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos se encuentra en entredicho, pues diversos factores apuntan a una pérdida de dinamismo debido a los recortes fiscales que se realizarán como parte del acuerdo para la ampliación del techo de la deuda, pues pueden profundizar la pérdida de confianza tanto de consumidores como inversionistas y, por ende, agudizar los problemas en el mercado laboral y de vivienda.

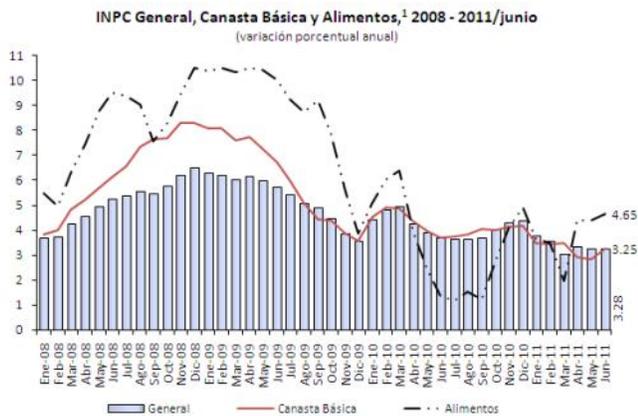
Informe sobre la Inflación Abril - Junio 2011

El Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación abril-junio 2011 donde señala que la inflación general anual promedio disminuyó al pasar de 3.46 por ciento en el primer trimestre a 3.30 por ciento en el segundo trimestre de 2011; así, fue superior en 0.30 puntos porcentuales a la meta de inflación de 3.0 por ciento que estableció el propio Banco Central. Destaca que el nivel de la inflación se situó dentro del intervalo de pronóstico de 3.0-4.0 por ciento para dicho trimestre establecido por esta institución.

Sin embargo, si el análisis se realiza con información de la inflación general anual al cierre de periodo, como lo realizó Banxico en su Informe inmediato anterior, se observa un repunte en el nivel

inflacionario al pasar de 3.04 por ciento en marzo a 3.28 por ciento en junio de 2011; el incremento de la inflación general anual se explicó, principalmente, por el aumento del precio de los productos agropecuarios (frutas y verduras) y por el alza de los alimentos, bebidas y tabaco (tortillas y cigarros).

Asimismo, se apreció un repunte de la inflación de los alimentos, que incluye tanto productos procesados como agropecuarios, la cual pasó de 1.97 en marzo a 4.65 por ciento en junio, ubicándose por arriba de la inflación general anual. En tanto que la inflación de la canasta básica, la cual representa una tercera parte en la inflación general, disminuyó al pasar de 3.50 por ciento a 3.25 por ciento, en el periodo señalado, apoyada, en parte, por el menor crecimiento en el precio de los energéticos, lo que implicó que la inflación anual de esta variable fuera inferior a la inflación general.



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Por otra parte, el Banco de México mantuvo su expectativa inflacionaria en un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento tanto en 2011 como en 2012. Igualmente, el Banco Central destacó que los riesgos inflacionarios son: alza en las cotizaciones internacionales de las materias primas; volatilidad del tipo de cambio; y repunte inesperado del precio de los productos agropecuarios. Aunque como un riesgo a la baja, indica la institución, sería una mayor desaceleración de la economía mundial que incida sobre la economía nacional.

Además, Banxico disminuyó su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2011 al pasar de un rango del 4.0 a 5.0 por ciento en su estimación previa a uno de 3.8 a 4.8 por ciento; asimismo, el Banco Central redujo su previsión en el nivel de generación de empleos al pasar de un rango de entre 600 y 700 mil a uno de 575 y 675 mil trabajadores, en línea con el detrimento del desempeño económico esperado.

Para 2012, Banxico ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento del PIB y de generación de empleos formales, aunque en mayor medida que la de 2011; su previsión de incremento económico pasó de un rango de entre 3.8 a 4.8 por ciento a uno de entre 3.5 a 4.5 por ciento. Su predicción de creación de empleos formales pasó de un rango de 600 a 700 mil a uno de entre 570 a 670 mil nuevas plazas inscritas al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La reducción en la perspectiva de crecimiento que realizó Banxico se basó en el deterioro que tuvieron las perspectivas de crecimiento económico de los Estados Unidos en 2012.

Los riesgos sobre el escenario para el crecimiento de la economía mexicana, de acuerdo con el Banco Central, son: incertidumbre sobre la fortaleza de la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos; ajustes en la consolidación fiscal en dicho país traería consigo un efecto positivo en el largo plazo sobre su sostenibilidad fiscal, en el corto plazo tales ajustes podrían reflejarse en un menor impulso a esa economía; un eventual retiro de los estímulos fiscales y monetarios por parte de las economías más avanzadas; la situación fiscal y financiera existente en algunos países de Europa; volatilidad en los mercados financieros internacionales que propicie una reversión de los flujos de capitales; y, de acuerdo con los especialistas en economía encuestados por el Banco de México, inseguridad pública y ausencia de cambios estructurales en el país.

Bajo estas perspectivas, Banxico indicó que continuará vigilando el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto, los precios de los granos y de otras materias primas y diversos determinantes de la inflación que perturben su evo-

lución y que, en caso de materializarse, la Junta de Gobierno modificará la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3.0 por ciento.

Pronósticos Económicos 2011 - 2012

Concepto	Banco de México				SHCP ¹
	Informe de Inflación		Encuesta ²		
	Oct-dic-2010	Ene-mar-2011	Abr-jun-2011	Julio 2011	
2011					
México					
PIB (var. % real anual)	3.8 - 4.8	4.0 - 5.0	3.8 - 4.8	4.24	4.3 ³
Empleo (miles)	600 - 700	600 - 700	575 - 675	637	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	-1.2	-1.0	-1.1	n.d.	-1.0
Inflación (% fin de periodo)	3 - 4	3 - 4	3 - 4	3.54	3.0
Estados Unidos					
PIB (var. % real anual)	3.2 ⁴	2.7 ⁴	1.8 ⁴	2.50	3.1
Prod. Ind (var. % real)	4.4	5.0	3.8	n.d.	4.5
2012					
México					
PIB (var. % real anual)	3.8 - 4.8	3.8 - 4.8	3.5 - 4.5	4.09	4.2
Empleo (miles)	600 - 700	600 - 700	570 - 670	622	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	n.d.	n.d.	-1.6	n.d.	-1.6
Inflación (% fin de periodo)	3 - 4	3 - 4	3 - 4	3.69	3.0
Estados Unidos					
PIB (var. % real anual)	3.3 ⁴	3.2 ⁴	2.5 ⁴	2.8	3.3
Prod. Ind (var. % real)	4.1	4.2	3.3	n.d.	4.1

1/ 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".

2/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, correspondiente al mes de julio de 2011.

3/ 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.

4- Consenso de los encuestados por Blue Chip, según Banco de México.

Nota: n.d. No disponible.

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

ESTADOS UNIDOS

Política Monetaria

El pasado 9 de agosto el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), decidió dar continuidad a su política acomodaticia y apoyar a la recuperación económica del país manteniendo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento; asimismo, con la finalidad de asegurar su mandato dual, estabilidad de precios y máximo empleo, anunció que se conservaría la tasa de interés en niveles bajos hasta mediados de 2013.

Entre los elementos que dieron sustento a su decisión estuvo, por un lado, el deterioro del balance de riesgo para la expectativa de crecimiento y, por el otro, la previsión por parte del Comité de que la inflación tenderá a niveles iguales o por debajo de los que considera consistentes para lograr su mandato.

Cabe destacar que en el comunicado de la Reserva Federal (FED) se hizo explícita la discusión que mantienen los miembros del FOMC respecto a los instrumentos de política monetaria que permitan una recuperación robusta de la economía en un contexto

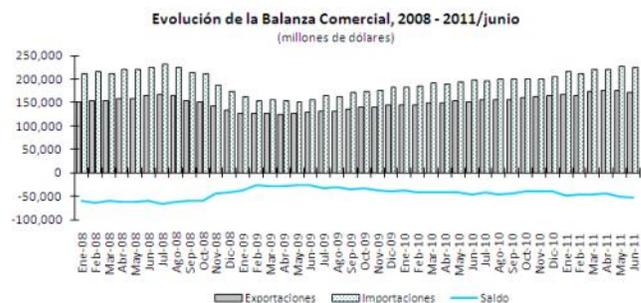
de estabilidad de precios, y de hecho, destacó que en función de las perspectivas económicas estarían preparados para emplearlos.

En consecuencia, será fundamental estar atentos a las decisiones de política monetaria que determine el Comité, toda vez que como el propio Gobernador del Banco de México ha expresado, las condiciones monetarias relajadas en los Estados Unidos son, en términos relativos, una política monetaria más restrictiva para nosotros, lo cual es desfavorable en un contexto de freno en el ritmo de recuperación de la economía mexicana.¹

Balanza Comercial

En junio, la balanza comercial resultó deficitaria en 53 mil 67 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 170 mil 858 mdd e importaciones por 223 mil 924 mdd. Ambos renglones se contrajeron, en 2.3 y 0.8 por ciento respectivamente, sin embargo, dado el mayor retroceso en las exportaciones, se agudizó el déficit de la balanza, el cual los especialistas los estimaban en 48 mil millones dólares.

La profundización del déficit preocupa en términos del deterioro que seguirá ocasionando a la actividad económica y a la generación de empleo de los Estados Unidos, asimismo aviva las dudas sobre el enfriamiento de la economía mundial por la caída sustantiva en las exportaciones, sólo superada por el retroceso de 5.1 por ciento que presentaron en enero de 2009, año de crisis.



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U. S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Palabras del Gobernador de Banco de México, doctor Agustín Carstens, con motivo de la 74 Convención Bancaria, Acapulco, Guerrero. 7 de abril de 2011.

Respecto a las importaciones que realizan los Estados Unidos a sus principales proveedores, es importante destacar que todas registraron una pérdida de dinamismo y, en el caso de Japón una caída más pronunciada a la de mayo (7.4% en junio frente a 3.8%). De hecho, para en el sexto mes del año, el dólar perdió terreno frente a las monedas de sus socios comerciales, siendo mayor el avance del yen, que tuvo una apreciación anual de 11.4 por ciento.

En el caso particular de las importaciones provenientes de México, nuevamente tuvieron un freno en su ritmo de expansión, pues crecieron en 14.1 por ciento, la menor tasa en lo que va de 2011. En consecuencia, se vuelve más urgente la advertencia que de forma consistente ha realizado el CEFP sobre la necesidad de fortalecer el mercado interno y aprovechar los 18 tratados y acuerdos comerciales que involucran a 49 países del mundo para diversificar el mercado de nuestras exportaciones, pues es necesario hacer frente a la vulnerabilidad de nuestro sector externo por el estrecho vínculo que mantiene con los Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Reino Unido

En junio la producción industrial de Reino Unido se mantuvo sin cambios respecto del mes previo. El resultado anterior fue producto de un ligero incremento en las actividades mineras y extractivas (0.74 por ciento), una reducción en la actividad manufacturera (-3.2 por ciento) y a un aumento en la producción de electricidad, gas y agua (2.03 por ciento).

Con relación a junio de 2010, el índice de producción industrial observó un retroceso de 0.34 por ciento, producto de la caída de la producción minera (por 13.14 por ciento), un avance de la manufacturera (2.22 por ciento) y un descenso de la producción de electricidad, gas y agua (por 1.45 por ciento).

En general, será importante estar atentos al desempeño de la actividad industrial de los principales países europeos, pues varios analistas anticipan que una desaceleración económica de éstos podría verse exacerbada por los recortes en el gasto público implementados por los países con crisis fiscales de la periferia de Europa (Grecia, Portugal, Irlanda, España e Italia), lo que afectaría la recuperación económica no sólo de la región, sino de todo el mundo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Office for National Statistics, UK.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron una alta volatilidad, resultado de la reducción en la calificación que Standard & Poor's otorga a Estados Unidos (que pasó de AAA a AA+), argumentando problemas relacionados con el manejo que su Congreso ha dado al nivel de endeudamiento de aquel país.

No obstante, hacia el martes los mercados repuntaron luego que de la Reserva Federal estadounidense (FED) anunciara que mantendría sus tasas de interés de referencia en niveles extraordinariamente bajos (de 0.0 a 0.25 por ciento) hasta mediados de 2013, con el propósito de seguir estimulando la recuperación económica.

En Europa, se mantuvieron las presiones sobre países de la periferia (España e Italia principalmente), pues los inversionistas apuntan a un posible default y a nuevos rescates financieros; además, temen que las medidas de austeridad que los gobiernos han anunciado ocasionarán una mayor ralentización de la economía en la región. Cabe señalar que los inversionistas también ejercieron presión sobre Francia, luego de que se especulara sobre una reducción en sus notas por parte de las Agencias Calificadoras.

Hacia el fin de semana los mercados presentaron cierta mejoría, tras el anuncio del Departamento del Trabajo en Estados Unidos acerca de que el número de solicitudes iniciales de seguro de desempleo se redujo en 7 mil para ubicarse en 395 mil, la cifra más baja desde abril pasado (los especialistas anticipaban que éstas aumentarían).

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con un retroceso de 1.0 por ciento, con lo que acumula una pérdida de 13.46 por ciento en lo que va de 2011. Por su parte, el Dow Jones estadounidense retrocedió 1.53 por ciento de forma semanal y en lo que va del año ha perdido 2.66 por ciento.

En América Latina, el índice Bovespa de Brasil avanzó 0.99 por ciento en la semana, mientras que el Merval argentino cayó 3.28 por ciento. Ambos mantienen pérdidas en lo que va del año por 22.84 y 15.80 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 8 al 12 de agosto de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	0.99	-22.84
IPC	México	-1.00	-13.46
Nikkei 225	Japón	-3.61	-12.37
Merval	Argentina	-3.28	-15.80
FTSE 100	Inglaterra	1.39	-9.83
Shanghai composite	China	-1.27	-7.65
IBEX	España	-0.28	-12.29
CAC 40	Francia	-1.97	-15.53
DAX-30	Alemania	-3.82	-13.25
Dow Jones	Estados Unidos	-1.53	-2.66

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

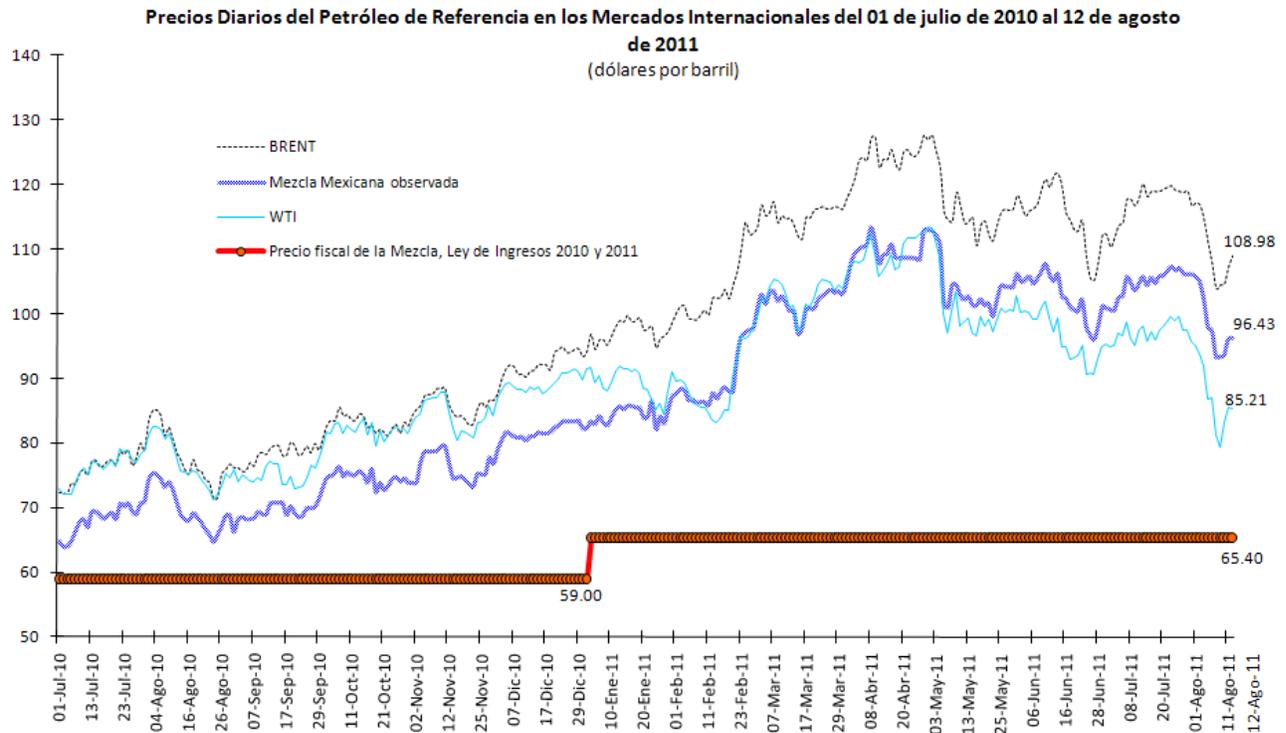
Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 5 al 12 de agosto, el mercado petrolero se desarrolló bajo un contexto de incertidumbre y volatilidad, motivado por los fuertes ajustes a la baja que sufrieron los mercados financieros internacionales a principios de la semana y los persistentes temores sobre el crecimiento económico global. Asimismo, los reportes favorables del mercado laboral, la caída en la confianza del consumidor de Estados Unidos y las perspectivas poco favorables de la economía China, también incidieron en la evolución de los productos petrolíferos.

Los resultados y acontecimientos registrados en la semana de referencia, provocaron que el WTI estadounidense cerrara la semana en 85.21 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 1.96 por ciento; en tanto que el BRENT terminó la semana con un precio de 108.98 dpb, para un incremento semanal de 1.11 por ciento. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense ascendió a 23.77 dpb.

Por otro lado, a pesar de la alta volatilidad que reportaron los precios del petróleo, el precio de la mezcla mexicana de exportación aún se mantiene en niveles favorables, ya que finalizó la semana en 96.43 dpb; sin embargo, significó una pérdida semanal de 1.17 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 12 de agosto del mismo año fue de 31.03 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se situó en 32.86 dpb y para lo que va del año se ubicó en 34.37 dpb.

En cuanto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo Olmeca finalizó la semana con un precio de 103.76 dpb, ubicándose así, en 18.55 dpb por arriba del WTI y sólo 5.22 dpb por debajo del BRENT. Asimismo, el crudo ligero tipo ISTMO concluyó la semana en 98.70 dpb, para una ganancia semanal de 2.63 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado más económico y pesado por su mayor densidad, cerró la semana en 94.13 dpb, lo que hizo que se cotizara 1.41 por ciento por debajo del precio reportado hacia el final de la semana anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.

Por último, se advierte que en las próximas semanas, la tendencia de incertidumbre y volatilidad mantendrán elevados los precios internacionales del petróleo, por lo que, los costos de los insumos de producción como los combustibles, metales, transporte y materias primas agrícolas seguirán altos, lo que continuará frenando la débil recuperación de la economía mundial.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx