

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 27 de junio al 1 de julio de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

IGAE	2
Expectativas del Sector Privado	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Empleo	4
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	5
Remesas	6

**ESTADOS UNIDOS**

Encuesta ISM	6
Índice de Precios de la Vivienda	7
Venta de Automóviles Ligeros	7
Confianza del Consumidor	8
Empleo	9

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Producción Manufacturera en China	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

**RESUMEN**

Los indicadores macroeconómicos dados a conocer en la semana, presentaron resultados mixtos tanto en Estados Unidos como en México.

En primera instancia, el IGAE en México continuó desacelerándose, al crecer 2.44 por ciento con relación al mismo mes de 2010, menor al presentado en enero de 5.87 por ciento. Esto se vio reflejado en menores expectativas de crecimiento económico del Sector Privado, que pasaron de 4.37 a 4.31 por ciento. También el ritmo de crecimiento de obra construida en el país continúa desacelerándose desde enero de 2011, presentando tasas anuales cada vez menores. Lo anterior se ha reflejado en el hecho de que la variación anual en el número de trabajadores afiliados al IMSS ha venido presentando una trayectoria descendente desde noviembre de 2010, al crecer durante el mes de junio 0.37 por ciento. La única variable que sigue dando saldos positivos es el crédito de la Banca Comercial, que creció 9.12 por ciento en mayo, aunque la Banca de Desarrollo cayó 1.79 por ciento.

Por su parte, el desempeño económico en Estados Unidos mostró algunos indicios de mejoría. Por una parte, en junio el índice manufacturero recuperó su expansión al ubicarse en 55.3 puntos, después de la baja que registró el mes previo cuando cayó a 53.2 puntos. Por otra parte, el índice de precios de la vivienda creció por primera vez en 8 meses, registrando un incremento de 0.8 por ciento. A pesar de esto, el empleo continúa creciendo a tasas moderadas, lo que ayudó a que la confianza del consumidor cayera 3.2 por ciento en junio para ubicarse en 58.5 puntos.

El panorama económico de la semana también se vio afectado por los altos precios internacionales del petróleo que aún persisten, y por el menor crecimiento de la producción manufacturera en China, a pesar del mejor panorama de la situación en Grecia.

**MÉXICO****IGAE**

Cada vez crece menos la actividad económica.

**Expectativas del Sector Privado**

Disminuye la expectativa de crecimiento económico.

**Encuesta Nacional de Empresas Constructoras**

Disminuye ritmo de crecimiento y empleo en la construcción.

**Empleo**

Aumento de 382 mil 490 trabajadores en el primer semestre del año.

### Crédito de Banca Comercial y de Desarrollo

Crece 9.12 por ciento en términos reales anuales el crédito de la banca comercial.

### Remesas

Continúa moderando su ritmo de expansión.

### Confianza del Consumidor

Cae confianza del consumidor en junio por segunda vez consecutiva.

### Empleo

Aumento en los eventos de despido masivo.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Producción Manufacturera en China

Cae la producción manufacturera por tercer mes consecutivo.

### Mercados Bursátiles

Aprobación de plan de ajuste griego da respiro a mercados.

### Precios Internacionales del Petróleo

El optimismo en los mercados financieros y la debilidad del dólar impulsaron un nuevo repunte en los precios del petróleo.

## ESTADOS UNIDOS

### Encuesta ISM

Se recupera expansión del sector manufacturero.

### Índice de Precios de la Vivienda

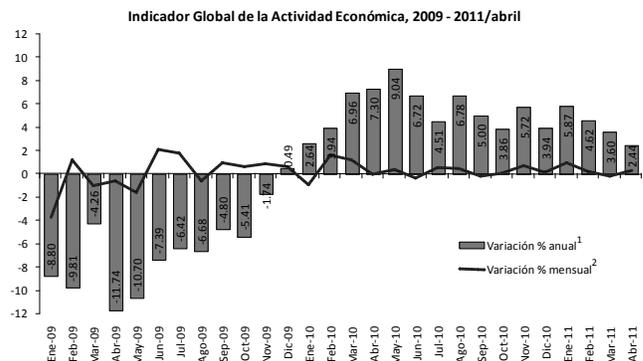
Ligero repunte en los precios de la vivienda.

## MÉXICO

### IGAE

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de abril de 2011, un incremento real anual de 2.44 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló diecisiete meses de variaciones anuales positivas; no obstante, continúa mostrando crecimientos cada vez menores ya que el de abril se ubicó por debajo del de enero (5.87%) y al máximo visto en 2010 (9.04% en mayo); más aún, el nivel del IGAE está por debajo del más alto presentado antes del periodo de crisis (octubre de 2008), respecto al cual el de abril exhibió una caída acumulada de 5.23 por ciento. Lo que muestra el menor dinamismo de la actividad económica nacional.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del comportamiento heterogéneo observado en sus componentes; las actividades primarias cayeron 1.17 por ciento; en tanto que las secundarias y las terciarias aumentaron 1.45 y 3.12 por ciento, respectivamente.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con el IGAE, durante los primeros cuatro meses de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.10 por ciento con relación al mismo periodo de 2010, cifra menor en 1.13 puntos porcentuales a la observada un año atrás. En el periodo enero-abril de 2011, las actividades que integran el IGAE tuvieron un comportamiento positivo, las primarias, las secundarias y las terciarias crecieron 0.69, 4.31 y 4.07 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, en abril de 2011, el IGAE tuvo una alza de 0.35 por ciento con relación al mes anterior, después de

que en marzo había caído 0.22 por ciento; pese a ello, destaca que el incremento de abril aún se ubica por debajo del observado en enero de 0.98 por ciento y del máximo visto 2010 de 1.65 por ciento en febrero.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran también fue heterogénea; mientras que las primarias y las secundarias disminuyeron 2.04 y 0.14 por ciento, las terciarias crecieron 0.39 por ciento. A pesar del incremento observado de la actividad económica total en abril, no se aprecia que éste sea tan robusto dado el comportamiento heterogéneo en sus componentes; además, destaca que las actividades secundarias cayeron por tercer mes consecutivo.

### Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que para este año el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 4.31 por ciento, cifra menor a la previsión de la encuesta anterior (4.37%) pero menor en 1.08 puntos porcentuales al aumento observado en 2010. Para 2012 se pronostica que el alza del PIB sea de 4.14 por ciento, cifra menor en 0.04 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la encuesta de mayo e inferior en 0.17 puntos porcentuales a lo que se vaticina para 2011; así, por primera vez 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. Dicha situación sobre la marcha de la economía na-

cional se vio reflejada en la estimación sobre la evolución del mercado laboral; se predice un incremento anual, para el cierre de 2011, de 639 mil personas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, si bien es mayor a lo que anticipaban en la encuesta pasada (634 mil trabajadores), ésta no alcanzó su máximo estimado de 646 mil asegurados en abril. Para 2012, se pronostica ahora 618 mil personas, 7 mil puestos de trabajo menos que en la encuesta anterior (625 mil trabajadores). Situación en línea con el repunte observado en la tasa de desocupación nacional desestacionalizada en el mes de mayo de 2011.

Asimismo, el sector privado redujo su expectativa sobre el nivel inflacionario para 2011 al anticipar sea de 3.56 por ciento, inferior en 0.11 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; en tanto que para 2012 espera sea de 3.73 por ciento mientras que en la encuesta pasada preveía fuera de 3.74 por ciento. Si bien se pronostica que no se cumpla con la meta de inflación del 3.0 por ciento sí 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: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; el problema de la inseguridad pública en el país; incertidumbre sobre la situación financiera internacional; ausencia de cambios estructurales en México; y la política fiscal que se está instrumentando. Si bien el factor de inseguridad pública en el país se ubicó en la segunda posición dentro de dichos factores, continuó por séptimo mes consecutivo estando dentro de los tres 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 95.26 dólares por barril (dpb) en 2011, cifra superior en 29.86 dólares o 45.66 por ciento a la previsión para este año de 65.4 dpb aprobado en el paquete económico 2011; asimismo, la estimación del

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,<sup>1</sup> 2011 - 2012

Concepto	SHCP <sup>2</sup>	Encuesta de 2011					
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.3 <sup>3</sup>	3.93	4.10	4.25	4.37	4.37	4.31
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92	3.87	3.67	3.56
Tipo de cambio <sup>4</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.1	12.32	12.23	12.15	12.00	11.89	11.89
Tasa de interés (Tees: 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.62	4.66	4.72	4.71	4.71	4.57
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,342.0	-12,409	-11,758	-10,813	-11,021	-8,893	-9,376
Balanza fiscal <sup>5</sup> % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54	-2.50	-2.51	-2.52
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	72.3	79.02	79.57	89.91	93.65	95.88	95.26
E.I. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.1	3.06	3.2	3.1	3.0	2.8	2.6
		2012					
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.2	3.99	4.03	4.07	4.07	4.18	4.14
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84	3.80	3.74	3.74
Tipo de cambio <sup>4</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.4	12.53	12.52	12.46	12.32	12.30	12.26
Tasa de interés (Tees: 28 días, %, fin de periodo)	6.0	5.64	5.73	5.79	5.59	5.29	5.65
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,629	-16,724	-16,879	-16,376	-17,628	-15,176	-15,663
Balanza fiscal <sup>5</sup> % del PIB	-2.0	-2.36	-2.37	-2.27	-2.46	-2.46	2.45
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	74.5	—	—	—	—	—	—
E.I. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.5	3.05	3.1	3.2	3.1	3.0	3.0

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

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 POME; 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 CIEP con datos de la SHCP y del Banxico.

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-mayo de 2011, el precio promedio de la mezcla fue de 98.50 dpb y el promedio de la plataforma de exportación fue de un millón 341 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 vaticinó 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 cuarto mes consecutivo, a la baja; ahora anticipan que su crecimiento sea de 2.6 por ciento cuando en la encuesta pasada la esperaban de 2.8 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 3.0 por ciento, igual que la estimación previa. 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.

### Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

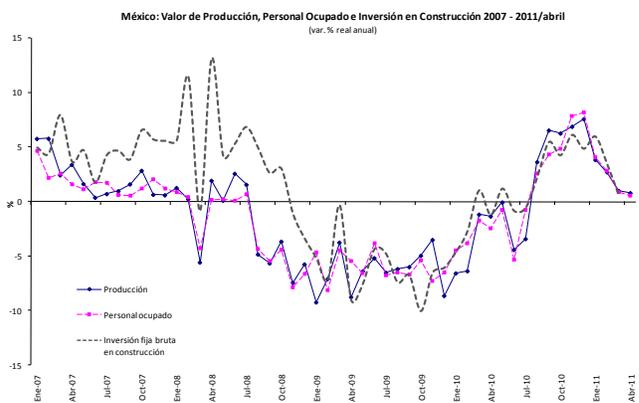
La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, reporta que el valor de obra construida ascendió a 19 mil 888.2 millones de pesos en abril, cifra que significó un crecimiento de tan sólo 0.8 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior. A pesar de que esta industria ha crecido durante nueve meses consecutivos, su ritmo de crecimiento se ha desacelerado desde enero de 2011, registrando tasas anuales cada vez menores. Asimismo, las cifras desestacionalizadas indican una caída del valor de la producción de 0.02 por ciento con relación a marzo.

La menor producción en el sector se vio reflejada en menor empleo, ya que el personal ocupado aumentó en abril 0.5 por ciento respecto al mes de abril de 2010, tasa anual inferior al 0.9 por ciento observado en ese mes, en tanto que, en cifras desestacionalizadas el personal ocupado cayó en abril en 0.37 por ciento, respecto a marzo.

Del total del valor de la construcción contratada, el

51.7 por ciento fue por parte del sector público, cifra menor en 0.8 puntos porcentuales a la de marzo y 1.9 puntos porcentuales inferior a la de abril de 2010; en contraparte, la del sector privado participó con 48.3 por ciento.

La desaceleración de la industria de la construcción refleja por un lado, una menor captación de la inversión en particular del sector público, la cual viene descendiendo su participación y, por otro lado, que el debilitamiento de este sector repercute en una menor demanda intermedia que deriva en la falta de crecimiento del mercado interno, lo que junto a otros indicadores, como la caída en las manufacturas en abril, muestran un freno en los resultados de crecimiento económico para el primer semestre de este año.



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

### Empleo

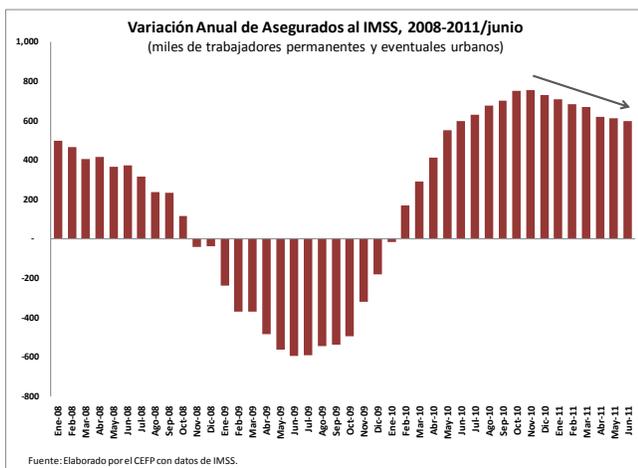
El Instituto Mexicano del Seguro Social dio a conocer que al 30 de junio de 2011, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados en el IMSS ascendió a 14 millones 994 mil 119 personas, lo que representa un aumento mensual en el empleo asegurado de 55 mil 409 trabajadores (0.37%). Así, se acumula un incremento, en lo que va del año, de 382 mil 490 asalariados.

Por tipo de plaza, durante el mes que reporta se crearon 42 mil 380 puestos permanentes y 13 mil 29 eventuales. Con ello, en lo que va del año, se han agregado 255 mil 925 empleos permanentes y 126 mil 565 eventuales urbanos. Así, desde octubre de

2008, se han creado 257 mil 52 empleos permanentes y 261 mil 232 eventuales. Con estos incrementos, el número de plazas permanentes abiertas, casi equipara a los trabajos eventuales creados desde el inicio de la crisis.

El incremento de los trabajadores permanentes y eventuales urbanos entre diciembre 2010 y junio de 2011 está asociado principalmente al sector de la transformación, en donde se registra un incremento de 156 mil 451 personas (4.14%), destacándose el grupo de equipo de transportación, con un incremento de 40 mil 004 trabajadores (8.16%).

También incide de manera importante el comportamiento en los sectores de construcción y de servicios para empresas con un aumento de 74 mil 224 (6.58%) y de 56 mil 766 trabajadores (1.62%), respectivamente. Cabe destacar la variación positiva en el grupo de edificaciones y obras de ingeniería, en donde se observa un incremento de 61 mil 505 personas (6.72%). Por su parte en el grupo de servicios profesionales y técnicos se reporta un aumento de 26 mil 099 (1.52%).



No obstante la recuperación del empleo en la industria de la construcción, hay que destacar que el número de trabajadores registrados en este sector hasta junio de 2011 aún es menor en 27 mil 199 personas respecto al mismo periodo de 2008, lo que refleja que aún no existe una recuperación plena del empleo perdido (en esta rama económica) durante la crisis. Finalmente llama nuestra atención que la

variación anual en el número de trabajadores ha venido registrando una trayectoria descendente desde noviembre de 2010, con lo cual no se descarta que se pueda presentar una disminución en el ritmo de crecimiento de empleo asegurado.

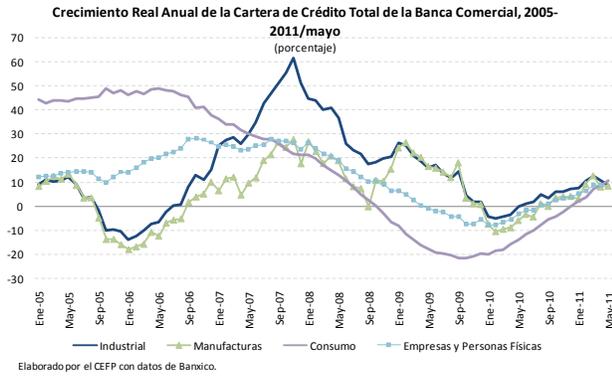
### Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En mayo el crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 9.12 por ciento. La cartera orientada al sector privado del país (empresas y personas físicas) lo hizo a un 8.77 por ciento real anual. A su interior destaca el crecimiento de la cartera al sector industrial con 8.56 por ciento (y de 8.44 por ciento de la industria manufacturera). El crédito dirigido al sector de la construcción observó un crecimiento real anual de 8.52 por ciento.

Por otra parte, el crédito al consumo creció a una tasa de 10.69 por ciento en términos reales, con lo que liga su quinto mes de expansión (luego de haber caído por alrededor de dos años). Sobresale el crecimiento de la cartera al sector financiero del país cuyo crecimiento en mayo fue de 30.55 por ciento (su segundo mes de expansión tras haber observado tasas negativas desde noviembre de 2008); en tanto que la cartera orientada al sector público continuó aumentando, presentando durante mayo un crecimiento real anual de 11.04 por ciento.

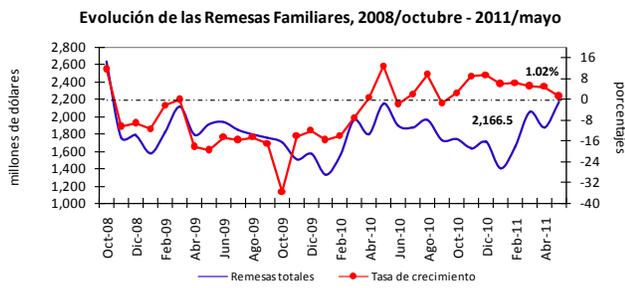
En lo que se refiere a la cartera de la banca de desarrollo, ésta mostró una contracción real anual de 1.79 por ciento en mayo, con lo que (a excepción de marzo cuando creció 0.07 por ciento), observa tasas negativas desde noviembre de 2010. No obstante, a su interior destacan los incrementos de la cartera dirigida al sector privado del país (20.85 por ciento), y a su interior el del crédito agropecuario (166.07 por ciento) y al sector Industrial (33.30 por ciento). El crédito orientado al sector de la construcción, observó un incremento real anual del 31.33 por ciento y el crédito a la vivienda de 11.79 por ciento.

Entre los rubros que presentaron una reducción en su cartera destaca el dirigido al sector financiero del país con 15.39 por ciento; mientras que el crédito al sector público decreció 2.12 por ciento real anual.



## Remesas

En el quinto mes del año, las remesas ascendieron a 2 mil 166.5 mdd, logrando con ello un incremento anual de 1.02 por ciento, el más bajo en lo que va de 2011. De esa forma, se acentúa la desaceleración del envío de recursos al país, de hecho, para el caso de las remesas promedio que reciben las familias mexicanas, éstas registraron una caída de 2.52 por ciento.



En consecuencia, el CEFP considera necesario analizar de cerca el efecto que esta disminución de las remesas puede tener sobre el bienestar de las familias ya que su poder adquisitivo también se ha visto deteriorado por la apreciación del tipo de cambio y la inflación (que en mayo fueron del orden del 8.55 y 3.25% respectivamente); además de que sus perspectivas son poco alentadoras por el escenario de desaceleración y elevado desempleo que encaran los Estados Unidos.

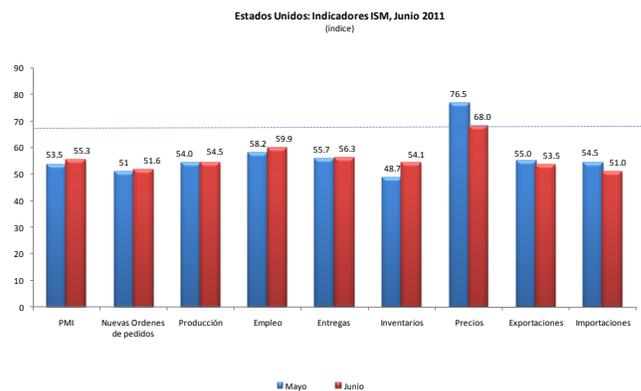
## ESTADOS UNIDOS

### Encuesta ISM

En junio, el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) recuperó su expansión al ubicarse en 55.3 puntos, después de la baja que registró en mayo cuando cayó a 53.2 puntos; aunque el *Institute for Supply Management* (ISM) considera que este índice se encuentra dentro de la lectura de expansión, se observa que este crecimiento no compensó la caída de 6.9 puntos que registró el mes pasado.

Otros índices como el de nuevas órdenes y producción crecieron moderadamente en 0.6 y 0.5 puntos, respectivamente; mientras que el índice de empleo aumentó de manera más amplia en 1.7 puntos para ubicarse en 59.9 por ciento.

Por el contrario, los índices de las exportaciones e importaciones mostraron una reducción en su crecimiento, los cuales se redujeron en 1.5 y 3.5 puntos porcentuales, en ese orden; lo que da una señal de desaceleración en el ritmo del comercio exterior de este sector.



Por su parte, el índice de precios registró una reducción de 8.5 puntos porcentuales para ubicarse en 68.0 por ciento; a pesar de esta baja, se encuentra muy por encima de los indicadores de producción y operación y, aunque dicha disminución permite suavizar la presión en los costos que venía presentando esta industria, el incremento en los precios se mantiene como un factor de riesgo para el desempeño de varias industrias.

En resumen se puede decir que, la lectura conjunta de los índices muestra que el sector manufacturero se encuentra en expansión, no obstante, está presentando una etapa de volatilidad influida por factores externos como han sido las alzas en los precios de algunos insumos y el menor suministro de partes y componentes provenientes de Japón. No obstante este crecimiento, se considera que aún habrá un comportamiento cauteloso por parte de los compradores a esta industria, con lo que podríamos prever que el mercado interno estadounidense continuará débil.

### Índice de precios de la vivienda

El índice de precios de la vivienda en Estados Unidos mostró un incremento de marzo a abril de 2011 de 0.8 y 0.7 por ciento para el caso de 10 y 20 ciudades, respectivamente; cabe señalar que se trató del primer crecimiento observado en los últimos 8 meses. No obstante, en su comparación con abril de 2010 el índice fue menor en 3.1 y 4.0 por ciento para cada caso.

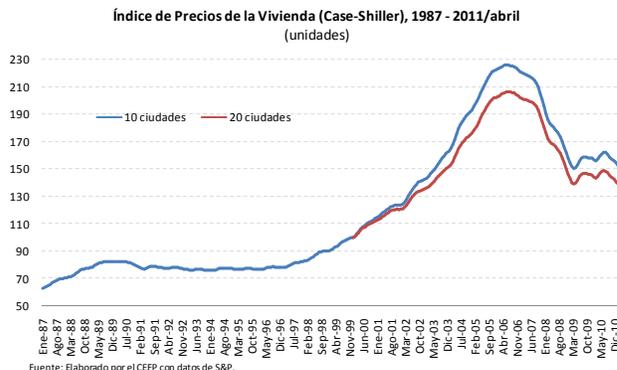
Seis de las veinte ciudades que componen la muestra observaron nuevos mínimos históricos (Charlotte, Chicago, Detroit, Las Vegas, Miami y Tampa); sólo Washington presentó un crecimiento anual en sus precios (4.0 por ciento), mientras que Minneapolis fue la única ciudad que mostró una caída anual de 2 dígitos (con -11.1 por ciento).

De acuerdo con el propio Standard and Poors (S&P), la mejoría mensual en el índice obedeció a las compras de primavera-verano que tradicionalmente son mayores a las del resto del año; por lo que aún es demasiado pronto para establecer que se trata de un punto de quiebre en la tendencia de los precios de la vivienda.

Cabe recordar que los últimos datos del sector de la vivienda han mostrado un comportamiento similar. Por ejemplo, el inicio de construcción de vivienda (unifamiliar) así como la venta de casas usadas subieron en mayo, pero sus niveles fueron menores a los del mismo mes de 2010.

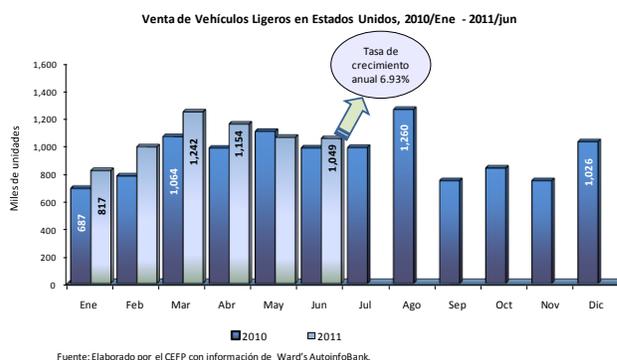
S&P informó además que aunque sus índices de cartera vencida han venido mostrando una ligera me-

yoría desde noviembre pasado, los bancos han elevado sus estándares de crédito, haciendo más difícil el obtener un crédito hipotecario aún cuando las tasas de interés se encuentran en niveles muy bajos.



### Venta de Automóviles Ligeros

De acuerdo con el informe mensual de "Ward's U. S." durante el mes de junio de 2011 se vendieron en el mercado estadounidense 1 millón 049 mil 220 unidades, para un crecimiento de 6.93 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Con ello, el número de unidades vendidas durante el primer semestre del año ascendió a 6 millones 310 mil 655 unidades, para un incremento de 12.67 por ciento anual. Este resultado, se explica por una mayor demanda de autos ligeros y más eficientes en el consumo de combustibles.



En cuanto a la distribución del mercado, se destaca que dentro de los grandes fabricantes de automóviles Ford y General Motors vendieron en conjunto 405 mil 840 vehículos ligeros, cifra que representa el 38.40 por ciento del total de ventas realizadas du-

rante el sexto mes del 2011. En contraste, las marcas de origen japonés Toyota y Honda se rezagaron nuevamente debido a los problemas de suministro de algunos de sus modelos, esto derivado del temblor y el tsunami, lo cual ha generado la crisis económica que se vive en Japón, lo anterior dio como resultado que estas empresas observaran una caída en sus ventas del orden de 21.10 y 21.32 por ciento anual, respectivamente; a pesar de ello, Toyota fue la cuarta empresa que más vehículos vendió en Estados Unidos durante el mes de junio con 110 mil 937 unidades.

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

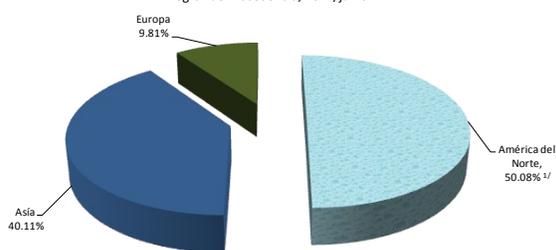
Región	Junio		Variación %	Enero-Junio		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011		2010	2011
<b>América del Norte</b>	<b>455,757</b>	<b>525,479</b>	<b>15.30</b>	<b>2,545,817</b>	<b>2,951,549</b>	<b>15.94</b>	<b>72.35</b>	<b>70.22</b>
Chrysler	92,319	119,581	29.44	525,641	636,366	21.06	14.94	15.14
Ford	169,597	199,505	12.99	942,564	1,052,967	11.71	26.79	25.05
GM	194,731	215,335	10.58	1,077,116	1,261,611	17.13	30.61	30.02
International (Navistar)	110	138	25.45	496	615	23.99	0.01	0.01
<b>Asia</b>	<b>441,145</b>	<b>420,820</b>	<b>-4.61</b>	<b>2,587,274</b>	<b>2,805,793</b>	<b>8.45</b>	<b>73.52</b>	<b>66.75</b>
Honda	106,827	83,082	-21.32	593,909	607,442	2.28	16.88	14.45
Hyundai	51,706	59,709	15.63	295,782	327,797	26.20	7.27	7.68
Isuzu	161	119	-26.09	922	744	-19.31	0.03	0.02
Kia	31,906	46,044	41.18	170,069	246,104	44.12	4.83	5.83
Mazda	18,238	19,307	5.86	115,719	122,379	5.76	3.29	2.91
Mitsubishi	4,198	9,259	97.69	26,490	44,115	66.53	0.75	1.05
Nissan	64,519	71,941	11.42	440,332	506,973	14.68	12.51	12.01
Subaru	21,681	19,794	-8.37	125,960	132,049	4.83	3.58	3.14
Suzuki	2,835	2,278	-11.94	11,549	13,402	16.04	0.33	0.32
Toyota	140,684	110,937	-21.10	846,542	812,788	-3.99	24.06	19.34
<b>Europa</b>	<b>84,961</b>	<b>102,921</b>	<b>22.00</b>	<b>467,894</b>	<b>555,313</b>	<b>18.26</b>	<b>13.30</b>	<b>13.16</b>
Audi	8,601	19,051	16.86	48,440	55,369	15.42	1.38	1.33
BMW	23,331	26,865	15.15	121,585	143,521	18.04	3.46	3.41
Daimler	19,618	23,051	17.50	110,496	120,774	9.30	3.14	2.87
Jaguar Land Rover	4,408	4,541	3.02	20,815	23,762	13.87	0.59	0.56
Porsche	2,141	2,546	18.92	10,984	15,542	41.50	0.31	0.37
Subaru	216	323	49.54	1,346	3,438	155.42	0.04	0.08
Volkswagen	21,051	28,444	35.12	126,012	154,124	22.31	3.58	3.67
Volvo	4,955	7,100	42.14	28,206	36,383	28.71	0.80	0.86
<b>Total de Vehículos Ligeros</b>	<b>981,263</b>	<b>1,049,220</b>	<b>6.93</b>	<b>5,600,975</b>	<b>6,310,655</b>	<b>12.67</b>	<b>159.16</b>	<b>150.14</b>

n.a. No aplica.

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

Durante junio, la venta de vehículos ligeros por empresas de procedencia, se distribuyó de la siguiente manera: el 50.08 por ciento fueron vehículos ofertados por empresas de origen estadounidenses, canadienses y mexicanas y el 49.92 por ciento restante las realizaron empresas de Asia y Europa. Asimismo, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 50.76 por ciento fueron camiones ligeros y el restante 49.24 por ciento automóviles chicos.

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



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.

Los resultados alcanzados indican que la venta de vehículos en Estados Unidos seguirá débil luego de la caída en la confianza del consumidor, los endebletes datos del mercado laboral y el incremento en el precio de los combustibles (gasolina y diesel), lo que podría generar un alejamiento de los consumidores y frenar el crecimiento sostenido de la venta de vehículos en ese país; lo anterior, ante la posibilidad de una menor liquidez por parte de los consumidores. Cabe destacar que este conjunto de acontecimientos podrían afectar al valor y volumen del sector exportador de México por lo que habría que estar pendiente a los próximos reportes de la balanza comercial de México.

## Confianza del Consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por *The Conference Board*, cayó 3.2 puntos en junio para ubicarse en 58.5 puntos, con lo que suman dos meses consecutivos de contracción de este indicador. Con este resultado se sigue observando que los consumidores mantienen una apreciación desfavorable sobre las condiciones actuales de la economía, así como de las perspectivas de corto plazo; también consideran menos favorables las condiciones sobre la situación en los negocios y el mercado laboral.

Con relación a la apreciación que tienen los consumidores sobre el mercado laboral, el porcentaje de estos que opinan que las condiciones de negocios mejorarán en los próximos seis meses bajó de 17.2 por ciento en mayo a 16.4 por ciento en junio; mientras que los que consideran que aumentarán los empleos dentro de los siguientes seis meses disminuyeron de 16.7 por ciento en mayo a 14.2 por ciento en junio; y los que esperan menores empleos sumaron el 20.3 por ciento, el mismo porcentaje que en mayo. La proporción de consumidores que anticipa un incremento en sus ingresos disminuyó de 14.9 por ciento a 13.9 por ciento, en el mismo periodo, por lo que consideramos que los consumidores continuarán con un comportamiento cauteloso en sus decisiones de gasto.

De acuerdo con la desaceleración que está registrando la economía norteamericana y el pesimismo que presentan los consumidores, consideramos que dis-

minuirá el gasto en consumo privado y, con ello, la posibilidad de que mejore el mercado interno de los Estados Unidos en el corto plazo, ya que el menor consumo se convierte en una limitante para el crecimiento de la demanda interna.

## Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 25 de junio disminuyó en 1 mil personas, para sumar 429 mil unidades. Asimismo, hasta el 18 de junio el número total de beneficiarios disminuyó en 12 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 714 mil.

Por otro lado, la Oficina de Estadísticas del Trabajo reportó que los empleadores realizaron, en términos desestacionalizados, 1 mil 599 despidos masivos durante mayo, los cuales resultaron en la separación de 143 mil 540 trabajadores. Aunque el número de trabajadores cesados permaneció prácticamente sin cambio respecto al dato de abril, el número de eventos de despido masivo aumentó en 35 unidades respecto al mes anterior (equivalente al 2%).

Cabe destacar que del total de eventos de despidos masivos, 373 se registraron en las industrias manufactureras, que resultaron en 38 mil 673 trabajadores cesados.

Asimismo, se informó que en mayo las tasas de desempleo disminuyeron en 274 de las 372 áreas metropolitanas que estudia la Oficina de Estadísticas del Trabajo; mientras que en 44 áreas se reportaron incrementos. Destaca que 10 áreas metropolitanas reportaron tasas de desempleo superiores a 15.0 por ciento y nueve de ellas se encuentran en el estado de California. En particular los condados de Yuma, Arizona y El Centro, California reportaron nuevamente las mayores tasas del país con 27.9 y 27.7 por ciento de población desocupada respectivamente. También se destaca que, de las áreas metropolitanas con más de un millón de habitantes, las mayores tasas de ubicaron en Riverside-San Bernardino en California (13.2%) y Las Vegas, Nevada (12.4%) ambas con fuerte presencia de migrantes connacionales.

Los datos anteriores confirman la tendencia, descrita por el Banco de la Reserva Federal (FED) y ya señalada en publicaciones anteriores del CEFPP, acerca de una lenta recuperación del mercado laboral estadounidense, pero en el que persisten regiones y sectores de actividad económica rezagados en este proceso, particularmente en el sureste del país.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Producción Manufacturera en China

La producción manufacturera se contrajo por tercer mes consecutivo, según revelaron los datos dados a conocer por el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés), al pasar de 53.4 por ciento en marzo a 50.9 por ciento en junio. Lo anterior significó una caída mensual de 1.1 punto porcentual (pp), la cual resultó superior a la que estimaban los analistas (0.5 pp).

Aunque el índice se ubica por arriba de las 50 unidades, reflejando una fase expansiva de la producción, su ritmo de crecimiento ha venido perdiendo fuerza. De acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung la debilidad del sector manufacturero es atribuible a la desaceleración de la demanda doméstica debido a restricciones monetarias y en el sector de la vivienda, así como a un debilitamiento de la demanda externa y a problemas de escasez.

En general, 10 de los 11 subíndices que integran al PMI registraron una contracción respecto a los niveles que observaron en el mes previo, sólo el subíndice de inventarios de bienes terminados logró un avance de 1.0 pp, lo cual sugiere que los productores pueden estar bajo presión para iniciar otro ciclo de liquidación de existencias limitando con ello el crecimiento de la producción industrial en los próximos meses.

El dato alentador provino del lado del subíndice de los precios de los insumos, ya que retrocedió en 3.6 pp con respecto al mes anterior, situándose en 56.7 por ciento (el más bajo en once meses). Lo anterior

sugirió un alivio en las presiones alcistas sobre los costos que enfrentan los productores.

## Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis los inversionistas se vieron animados por la aparente mejoría de la situación de la crisis de deuda griega. Los bancos franceses propusieron un plan para postergar el pago de los bonos griegos ante los cuales están expuestos de forma importante. Lo anterior permitiría a Grecia no caer en default pues la extensión de algunos de los préstamos llegaría a ser de hasta 30 años.

Además, el parlamento griego aprobó el paquete de recortes fiscales y de privatizaciones, los cuales eran una de las condiciones para que el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Unión Europea (UE) continuaran otorgando los recursos del rescate financieros que permitirían a Grecia hacer frente a sus obligaciones financieras durante los próximos meses, alejando así el riesgo de una inminente moratoria.

Entre otras noticias que impulsaron a los mercados bursátiles de la muestra, se encontró que el ISM manufacturero en Estados Unidos había pasado de 53.2 a 55.3 puntos, superando las expectativas de los inversionistas. Además, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo disminuyeron en 1 mil, para ubicarse en 428 mil (pese a ello, algunos especialistas muestran preocupación debido a que se han mantenido por encima de las 400 mil por las últimas 12 semanas).

Para algunos inversionistas las ganancias observadas durante la semana obedecieron a que se concluye el segundo trimestre del año y a que de acuerdo con lo establecido por la FED hace algunas semanas, se espera una mejora en la situación de la economía estadounidense para la segunda mitad del año.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó una ganancia de 4.11 por ciento durante la semana, mientras que en el año mantiene un retroceso de 4.54 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó 5.43 por ciento de forma semanal, alcanzando en lo que va de 2011 una ganancia de

8.68 por ciento.

En los mercados latinoamericanos, el índice Bovespa de Brasil y el Merval Argentino reportaron ganancias por 3.90 y 3.30 por ciento, respectivamente, aunque en lo que va del año, ambos mantienen pérdidas por 8.53 y 3.62 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 27 de junio al 01 de julio de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	3.90	-8.53
IPC	México	4.11	-4.54
Nikkei 225	Japón	1.96	-3.53
Merval	Argentina	3.30	-3.62
FTSE 100	Inglaterra	5.13	1.52
Shanghai composite	China	0.50	-1.73
IBEX	España	6.92	6.42
CAC 40	Francia	5.88	5.32
DAX-30	Alemania	4.19	7.31
Dow Jones	Estados Unidos	5.43	8.68

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

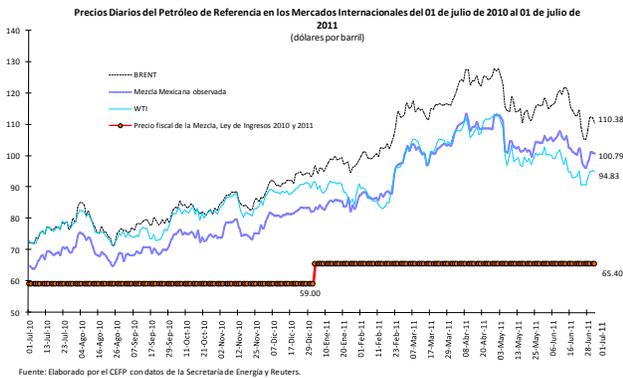
## Precios Internacionales del Petróleo

Luego de que la semana pasada, la Agencia Internacional de Energía (AIE), anunciara la liberación de 60 millones de barriles de petróleo crudo de su reserva estratégica y, que llevó a una baja importante en los precios del petróleo, a partir del martes 28 de junio, los precios de los energéticos recuperaron terreno debido a un mejor ambiente en los mercados accionarios, la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas y el reporte de una nueva caída de los inventarios de crudo en Estados Unidos. El viernes el precio del WTI se ubicó en 94.83 dólares por barril (dpb) para una ganancia semanal de 4.32 por ciento; en tanto que el Brent terminó la semana con un precio de 110.38 dpb, para un incremento semanal de 4.63 por ciento. Con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se ubicó en 15.55 dpb.

La mezcla mexicana de exportación, volvió a superar la barrera de los 100 dpb, por lo que cerró la semana en 100.79 dpb, para una ganancia de 4.04 por ciento respecto al cierre de la semana anterior; con este precio la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 1 de julio del mismo año se ubicó en 35.39 dpb, por lo que el promedio en lo que va del año ascendió a 33.63 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo Ol-

meca volvió a superar los niveles de 105 dpb, por lo que finalizó la semana con un precio de 109.11 dpb, ubicándose así, en 14.28 dpb por arriba del WTI y 1.27 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al Istmo, éste, cerró la semana con una ganancia de 4.58 por ciento, al ubicarse en 103.47 dpb; mientras que el crudo tipo Maya finalizó en 99.21 dpb, para una utilidad de 4.37 por ciento, respecto al cierre de la semana previa.





**LXI LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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