

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 26 al 30 de julio de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

IGAE 2

Encuesta Nacional de Empresas
de la Construcción 2

Precios del petróleo 3

ESTADOS UNIDOS

PIB 4

Confianza del consumidor 4

Empleo 5

Venta de vivienda nueva 5

Índice de precios de la vivienda 6

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados bursátiles 6

RESUMEN: Se confirma un crecimiento económico menor al previsto en los Estados Unidos.

Durante la semana del 26 al 30 de julio, se dieron a conocer datos que confirman que la recuperación económica estadounidense ha ocurrido de forma más lenta a la esperada. De continuar esta tendencia, el desempeño económico de México se vería afectado, pues su reciente impulso era consecuencia de la mayor demanda de manufacturas de su principal socio comercial.

En lo que respecta a México, indicadores económicos como el indicador global de la actividad económica (IGAE), así como el valor de la producción en la industria de la construcción, anticipan un menor ritmo de crecimiento de la economía mexicana durante el segundo semestre. Esto es así, debido a que por un lado, el crecimiento anual del IGAE, que al mes de mayo fue de 8.85 por ciento, el cual podría considerarse elevado, resulta insuficiente para cubrir la caída de 10.75 por ciento ocurrida en el mismo mes del año anterior. Mientras que, por el otro, al mes de abril el sector de la construcción acumula ya 21 meses consecutivos con cifras negativas, destacando una reducción de 4.8 por ciento en el número de personas ocupadas en este sector.

MÉXICO**IGAE**

El indicador global de la actividad económica da muestras de una desaceleración en la economía.

Encuesta nacional de empresas constructoras

La industria de la construcción acumula 21 meses con cifras negativas.

Precios internacionales del petróleo

El precio de la mezcla mexicana de exportación alcanza máximo de las últimas 12 semanas, (71.11 dpb).

ESTADO UNIDOS**PIB de Estados Unidos**

Cifras del PIB al segundo trimestre confirman desaceleración.

Confianza del Consumidor

Cae por segunda ocasión consecutiva la confianza del consumidor en Estados Unidos.

Empleo

Sin cambios significativos el número de solicitudes iniciales de desempleo.

Venta de vivienda nueva

Menor venta de viviendas nuevas en junio, señal de la lenta recuperación económica estadounidense.

Índice de precios de la vivienda

Estandado el sector de la vivienda en Estados Unidos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados bursátiles

Menor ritmo de recuperación económica en Estados Unidos diluye ganancias bursátiles hacia el fin de semana.

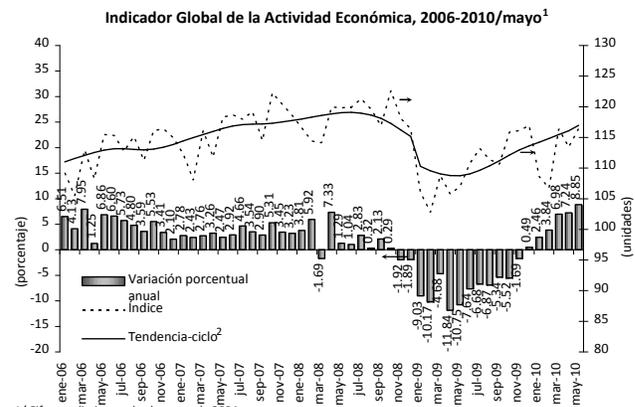
MÉXICO

IGAE

De acuerdo con el INEGI, el indicador global de la actividad económica (IGAE) al mes de mayo de 2010 presentó un incremento anual del 8.85 por ciento, con lo cual suma seis meses consecutivos de variaciones anuales positivas. Este crecimiento fue el resultado del incremento del 9.20 por ciento en las actividades primarias, 8.41 por ciento de las actividades secundarias y 8.43 por ciento de las terciarias.

Sin embargo, si bien los incrementos son altos, aún no alcanzan a superar las caídas ocurridas durante el año pasado, ya que cabe recordar que la actividad económica según este indicador, cayó 10.75 por ciento en mayo de 2009.

No obstante, utilizando cifras desestacionalizadas, es decir, quitando los efectos que pueden influenciar en la actividad económica por el hecho de que algunos meses tiene más días laborales que otros, el IGAE presentó una tasa de crecimiento de apenas el 0.35 por ciento con respecto al mes anterior, lo cual muestra que, si bien los cambios porcentuales en el indicador son positivos, éstos confirman una desaceleración, por lo que no es posible argumentar que la recuperación económica sea sostenida.



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

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

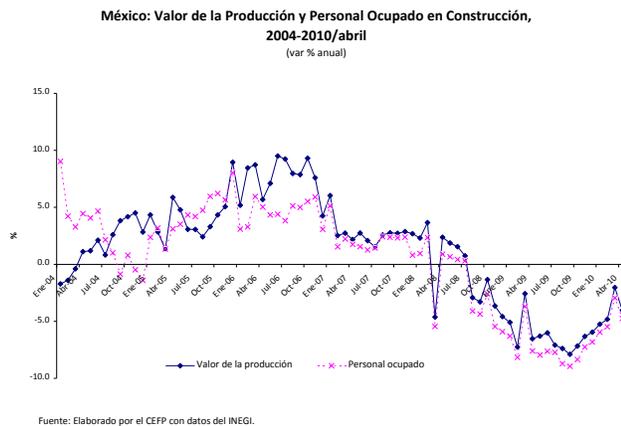
El INEGI informó que, en el mes de abril de 2010, la industria de la Construcción presentó una contracción en el valor de la producción de 4.0 por ciento en términos reales respecto a abril de 2009, con lo que acumula 21 meses consecutivos de cifras negativas. Este resultado se debe al menor número de obras relativas a Petróleo y petroquímica; Edificación; Electricidad y comunicaciones; "Otras construcciones", y a Transporte, no obstante que se incrementaron las obras relacionadas con Agua, riego y saneamiento.

En lo que se refiere al empleo en esta industria, el número de personas ocupadas en las empresas constructoras cayó 4.8 por ciento en el mes que se informa, respecto al mes de abril del año anterior, siguiendo con ello la tendencia negativa de la producción.

Por otro lado, después de controlar las condiciones de carácter temporal o transitorio, tales como el número de días laborales (cifras desestacionalizadas), el valor de la producción confirman la misma tendencia negativa, al observar una reducción de 1.43 por ciento en abril respecto a marzo anterior, mientras que el personal ocupado registró una disminución de 1.27 por ciento en el mismo periodo.

Así, para abril se observa que la participación de la obra contratada por el sector público representó 54 por ciento, mientras que el sector privado contribuyó con el 46 por ciento restante.

Con base en lo anterior, el sector de la construcción no muestra señales de recuperación, a pesar de que el gasto público en infraestructura es mayor que el gasto privado en construcción, lo que refleja que la inversión en el sector no ha sido la suficiente para reactivar la actividad y en consecuencia seguirá presionando de manera negativa al empleo.



Precios internacionales del petróleo

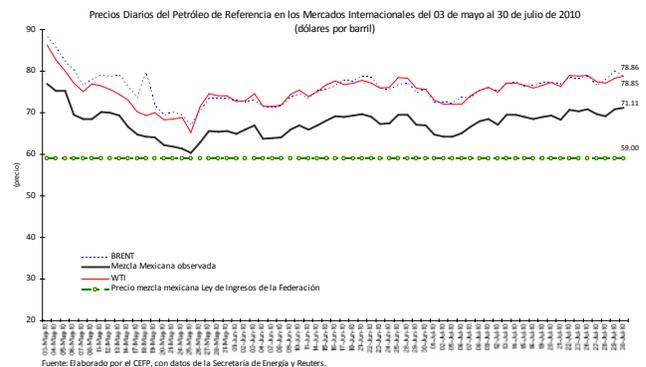
Durante la semana del 26 al 30 de julio de 2010, el precio observado de la mezcla mexicana de exportación alcanzó los 71.11 dólares por barril, es decir, mayor en 12 dólares al precio fiscal estimado para 2010.

Los precios internacionales del petróleo presentaron

un comportamiento mixto en dicha semana, ya que a mitad de la misma registraron algunas caídas motivadas por una disminución en la confianza del consumidor estadounidense, lo que disminuyó las expectativas de una recuperación en la demanda de los energéticos en el corto plazo, así como una menor actividad manufacturera y el creciente desempleo. Ello puso de manifiesto la lentitud del proceso de recuperación económica en aquel país. Sin embargo, al final de la semana se observó un ligero repunte de los crudos internacionales como resultado de la depreciación del dólar frente a las principales monedas del mundo.

Por lo anterior, al cierre de la semana, el precio de la mezcla mexicana de exportación se cotizó en 71.11 dpb, es decir, 0.73 centavos de dólar mayor al registrado al cierre del viernes anterior. No obstante el pequeño desplazamiento ascendente que tuvo este crudo, el precio actual se encuentra en su máximo de las últimas 12 semanas (75.25 dpb) y con más de 12 dólares por arriba del precio fiscal estimado para todo el 2010.

Con relación al precio del WTI, éste cerró la semana de análisis en 78.85 dpb, con lo que el promedio semanal ascendió a 78.12 dpb; es decir, sólo 53 centavos de dólar más que el precio promedio alcanzado durante la semana previa. En cuanto al Brent, éste se cotizó en 78.86 dpb al cierre de la semana de referencia, con lo que el precio promedio se ubicó en 1.03 dpb, por arriba del promedio alcanzado en la semana del 19 al 23 de julio de 2010 (77.60 dpb). Con ello, la diferencia entre el precio de la mezcla mexicana de exportación con el del WTI y del Brent fue de 7.74 y 7.75 dpb, respectivamente.



ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

De acuerdo con el Departamento de Comercio de Estados Unidos (*Census Bureau*, 2010), en su avance de la estimación del PIB, en el segundo trimestre de 2010 la economía norteamericana creció 2.39 por ciento a tasa trimestral anualizada, dato que se sitúa 1.35 puntos porcentuales por debajo del crecimiento que se registró en el trimestre previo.

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

- ↑ 1.63 por ciento, gasto privado en consumo, el cual se situó 0.24 puntos porcentuales por debajo de la estimación previa; a su interior destaca que, no obstante que el gasto en consumo de bienes no duraderos aumentó a una tasa de 1.61 por ciento, el incremento resultó 2.63 puntos porcentuales por debajo del que se registró en el trimestre previo.
- ↑ 28.80 por ciento, inversión privada bruta.
- ↑ 10.35 por ciento las exportaciones, lo cual resultó 1.01 puntos porcentuales por debajo del crecimiento que experimentó el trimestre previo. Sobresale que el efecto positivo de este componente en el PIB fue contrarrestado por el crecimiento de 28.83 por ciento que presentaron las importaciones.
- ↑ 4.37 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno.

El desempeño del PIB del trimestre que se reporta, confirma el ritmo de desaceleración que el CEFP ya ha comentado con anterioridad y que se percibía desde el trimestre anterior cuando en la tercera estimación se ajustó a la baja la tasa de crecimiento, del 3.0 al 2.7 por ciento.

En adición a la desaceleración que reportó la reciente

estimación del PIB, las previsiones sobre el futuro económico de los Estados Unidos no son muy alentadoras, ya que el pasado 28 de julio la Reserva Federal (*Fed*) dio a conocer en su reporte sobre las Condiciones Económicas Actuales conocido como *beige book* que, desde el último reporte dado a conocer el 9 de junio, diez de los doce distritos que la integran presentaron un crecimiento modesto en su actividad económica, en tanto que los distritos de Atlanta y Chicago reportaron un lento ritmo de crecimiento.

Por lo tanto, es fundamental tener en cuenta las consecuencias que esta desaceleración de la economía estadounidense puede tener sobre la economía mexicana, ya que después de la crisis, el sector que motivó la reactivación de la economía nacional fue el sector exportador manufacturero, particularmente, el automotriz, cuyo principal mercado son los Estados Unidos, por lo que una caída en la demanda de productos mexicanos de exportación puede traer consigo un freno en la recuperación económica de México o, incluso, una caída en el ritmo de crecimiento para el segundo semestre del año.

Lo anterior es preocupante ya que, como se mencionó en el anterior boletín, las últimas cifras desestacionalizadas de la Balanza Comercial de México mostraron una desaceleración en el ritmo de expansión de las exportaciones manufactureras, así como una caída en las exportaciones de la industria automotriz.

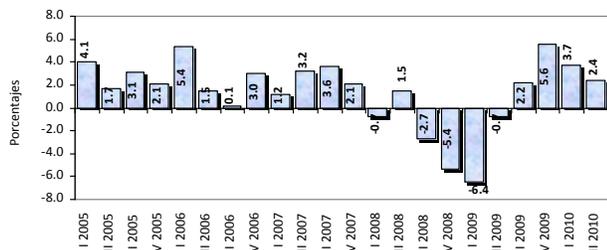
Confianza del Consumidor

El índice de confianza del consumidor cayó en el mes de julio a 50.4 puntos, después de que en junio el dato revisado se ajustó en 54.3 puntos, lo que significó una reducción de 3.9 puntos y de acuerdo con el reporte de *The Conference Board*, es el nivel más bajo desde febrero de este año.

Lo anterior es muestra de un mayor pesimismo sobre el panorama económico de corto plazo que se percibe actualmente, incluso, mayor a lo que esperaban los analistas privados, quienes estimaban que el índice se ubicara en 51 puntos.

Esto refleja que el comportamiento del consumidor es aún más cauteloso debido, principalmente, a la disminución de la demanda en el mercado laboral, ya que consideran más difícil conseguir un empleo. Además, existe el riesgo de una contracción salarial, por lo que

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, serie desestacionalizada,¹ 2005 - 2010/II
(variación porcentual trimestral anualizada)



¹/Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.

Fuente: Elaborado por el CEFPC con datos del Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce.

se espera que los consumidores prefieran ahorrar más que gastar, lo que, en consecuencia, mantendrá bajos niveles de crecimiento.

En este sentido, consideramos que un bajo nivel de consumo privado es un factor de riesgo para la recuperación de la economía norteamericana, ya que se mantendría contraído el mercado interno, limitando así su contribución al crecimiento. Además, esta disminución en el consumo privado en Estados Unidos puede tener un impacto negativo en México, a través de una reducción sostenida en su demanda por exportaciones mexicanas, lo que evidentemente limitaría la recuperación económica en México que actualmente está anclada en el sector exportador.

Empleo

El número (desestacionalizado) de solicitudes iniciales de ayuda por desempleo disminuyó en 11 mil reclamaciones, para totalizar 468 mil unidades durante la semana que terminó el 24 de julio, de acuerdo al Departamento de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos. Así, el número de personas desempleadas con seguro llegó 4 millones 565 mil hasta la semana que concluyó el 17 de julio, cifra que mostró un incremento de 81 mil unidades respecto a la semana previa.

Por otro lado, se dieron a conocer también las tasas de desempleo en junio en las principales zonas metropolitanas de Estados Unidos, destacando que, en 185 de las 372 áreas metropolitanas, las tasas disminuyeron con respecto al año anterior, en 168 crecieron y 18 áreas permanecieron sin cambio. Resalta que, en 12 áreas las tasas fueron mayores a 15.0 por ciento, de las cuales 10 se encuentran en California, una en Arizona y otra en Florida. Las tasas más elevadas se registraron en los condados de El Centro, California (27.6 %), y Yuma, Arizona (26.4%) los cuales tienen población predominantemente hispana y se encuentran en la franja fronteriza con México. En contraste, las menores tasas de desempleo se observaron en los estados del centro norte del país (Dakota del Norte, Dakota del Sur, Wisconsin y Wyoming).

Cabe mencionar que persiste el fenómeno observado durante el año pasado, en el que las mayores tasas de desempleo se registraron en la entidades en las que las burbujas inmobiliarias fueron más acentuadas (California, Arizona, Nevada y Florida), mientras que la situación del empleo se muestra menos crítica en los

estados en los que la especulación inmobiliaria fue moderada (Texas y la región centro norte).

Finalmente, recalamos que durante los próximos días el Congreso estadounidense definirá su postura en relación con la ampliación del periodo de beneficio del seguro de desempleo. De no aprobarse su extensión, se agravará la situación de penuria económica de 2.3 millones de personas que ya acumulan más de un año sin empleo. Cabe enfatizar que esto puede tener consecuencias de mayor alcance, pues en estos momentos un debilitamiento del mercado interno ocasionado por una caída en el consumo de los hogares, podría propiciar una desaceleración económica.

Venta de vivienda nueva

La venta de vivienda familiar en junio de 2010 (con datos desestacionalizados) fue de 330 mil unidades, de acuerdo con datos del *US Census Bureau* y del Departamento de vivienda y desarrollo urbano de Estados Unidos. La cifra anterior es 23.6 por ciento superior a la revisada de mayo (267 mil viviendas), pero inferior en 16.7 por ciento a la presentada en junio de 2009 (396 mil). Cabe señalar que, en el auge hipotecario en 2005 se llegaron a vender hasta 1 millón 371 mil viviendas familiares.



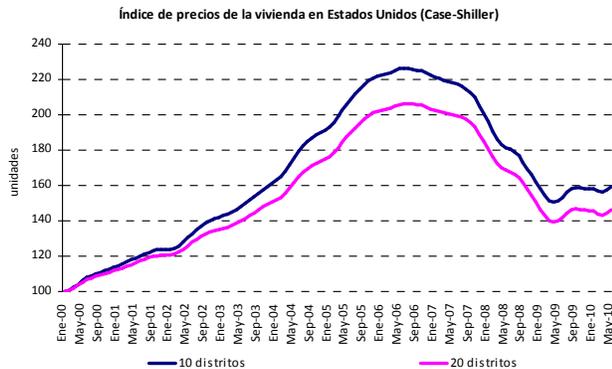
El precio promedio de venta en junio del presente año fue de 242.9 miles de dólares, lo que implica que, comparado con los precios promedio de junio de 2009, éste se redujo 31 mil 900 dólares. Por otra parte, con respecto al mes anterior, el precio promedio de venta fue también inferior en 26 mil 500 dólares.

Es posible apreciar que tanto las ventas como los precios continúan deprimidos, incluso comparándolos con 2009, año donde el mercado de vivienda ya se mostraba afectado por la recesión estadounidense. Por lo

anterior, cabe señalar que no se vislumbra que el sector de la vivienda repunte, sino hasta que el nivel de desempleo comience a disminuir.

Índice de precios de la vivienda

El índice de precios de la vivienda en Estados Unidos (Case-Shiller), tanto para 10 como para 20 ciudades (o distritos) en el mes de mayo se ubicó en 159.36 y 146.43 unidades, respectivamente; lo que representa



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

un crecimiento respecto del mismo mes del año anterior de 5.4 y 4.6 por ciento en cada caso. Sin embargo, de acuerdo con Standard & Poor's, el nivel de precios reportado es similar al que se tenía en otoño de 2003. A pesar de los incrementos anuales presentados, un panorama general de este índice nos permite observar que no es posible asegurar que el sector de la vivienda se esté recuperando, sino que muestra signos de haberse estabilizado en un nivel relativamente bajo, y que no mostrará una mejora importante hasta en tanto no se recupere el empleo en la economía estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana del 26 al 30 de julio, las noticias sobre la lenta recuperación económica estadounidense, que durante el segundo trimestre del año creció a una tasa anual del 2.4 por ciento, redujeron la confianza de los inversionistas y diluyeron parte de las ganancias que habían obtenido algunos mercados bursátiles a lo largo de la semana.

Si bien la tasa de crecimiento fue apenas inferior a la esperada por el mercado (2.5 por ciento), confirmó

que la recuperación económica estadounidense es más débil que lo anticipado. A lo anterior se sumaron recientes preocupaciones por el incremento en el ahorro, así como la escasa recuperación en el empleo y las ma-

Índices bursátiles		Ganancia/perdida del 26 al 30 de julio de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 30 de julio de 2010
Índice	País		
Shanghai composite	China	2.55	-19.52
IBEX	España	1.07	-12.06
Nikkei 225	Japón	1.13	-9.57
CAC 40	Francia	1.00	-7.45
Bovespa	Brasil	1.80	-1.56
Dow Jones	Estados Unidos	0.40	0.36
IPC	México	-1.52	0.59
Merval	Argentina	0.80	3.16
DAX-30	Alemania	-0.30	3.20

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

yores restricciones crediticias en aquel país, las cuales impusieron una perspectiva poco favorable al crecimiento económico durante el segundo semestre del año.

Así, en la semana de referencia, el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores registró una pérdida de 1.52 por ciento, para colocarse en el año con una ganancia acumulada de 0.59 por ciento. En América Latina los índices Bovespa de Brasil y Merval de Argentina cerraron la semana con ganancias de 1.80 y 0.80 por ciento, respectivamente. El Bovespa acumula en el año una pérdida de 1.56 por ciento, mientras que el Merval una ganancia de 3.16 por ciento. Por otra parte, el Dow Jones registró una ganancia marginal de 0.40 por ciento durante la semana y acumula en el año ganancias por 0.36 por ciento.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx