

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 9 al 13 de agosto de 2010

ÍNDICE

MÉXICO

Inflación en Julio de 2010	2
Inversión Fija Bruta	3
Actividad Industrial	3
Sector Automotriz, Julio de 2010	4
Balanza de Productos Manufacturados	5
Empleo	6
Consumo	7
Resultados de la evaluación coyuntural del mercado crediticio	7
Precios Internacionales del Petróleo	7

ESTADOS UNIDOS

Inflación	8
Balanza Comercial	8
Anuncio del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en China	9
Mercados Bursátiles	10

RESUMEN

Los resultados de los indicadores dados a conocer en la semana del 9 al 13 de agosto, avivaron la incertidumbre sobre la recuperación económica mundial. Este escenario propicio nerviosismo generalizado entre los inversionistas, por lo que los mercados bursátiles y los precios internacionales del petróleo registraron en la semana de referencia una caída generalizada.

Lo anterior también obedeció a los resultados desfavorables de inflación y balanza comercial de Estados Unidos, que refleja que su recuperación económica no se consolida. En el mismo contexto la desaceleración del crecimiento de la producción de China contribuye al debilitamiento de la actividad económica mundial para el segundo trimestre de 2010.

En México, indicadores como los de la actividad industrial, la automotriz, inflación y desempleo presentaron señales desfavorables, por lo que se prevé un menor ritmo de crecimiento de la economía mexicana para la segunda mitad de 2010. Cabe destacar que los resultados favorables de la formación bruta de capital y de la actividad manufacturera resultan insuficientes para contrarrestar las tendencias desfavorables de sectores como los de la construcción que llevan más de 23 meses con datos negativos.

MÉXICO

Inflación en Julio de 2010

Inflación mensual de 0.22 por ciento en julio de 2010; primer incremento después de tres meses consecutivos de deflaciones mensuales.

Inversión Fija Bruta

Aumento en la formación bruta de capital fijo (inversión) aún por debajo del máximo observado en 2008.

Actividad Industrial

La contracción de 4.1 por ciento del sector de la construcción opaca el crecimiento de la actividad industrial en junio.

Sector Automotriz, Julio de 2010

Sólo el 18 por ciento de la producción automotriz de 2010, se destina al mercado interno.

Balanza de Productos Manufacturados

Caen las exportaciones manufactureras del sector automotriz por segundo mes consecutivo.

Empleo

Máximo histórico de trabajadores en el sector informal: 12.85 millones.

Consumo

Continúa la lenta recuperación en las ventas de las tiendas de autoservicio y departamentales.

Resultados de la evaluación coyuntural del mercado crediticio

El crédito vía proveedores se afianza como la principal fuente de financiamiento para las empresas en el país.

Precios Internacionales del Petróleo

Retroceden más de cinco dólares las cotizaciones del petróleo, tras una reducción de la demanda de combustibles.

ESTADOS UNIDOS

Inflación

Inflación en julio frena deflación registrada en los tres meses previos.

Balanza Comercial

Se profundiza el déficit comercial en los Estados Unidos.

Anuncio del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal

Bajas expectativas económicas impulsan a la Fed a continuar con el apoyo a los mercados.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en China

Freno en el crecimiento de la actividad industrial revelan desaceleración en el ritmo de expansión económica.

Mercados Bursátiles

El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores perdió la ganancia acumulada que tenía a lo largo del año.

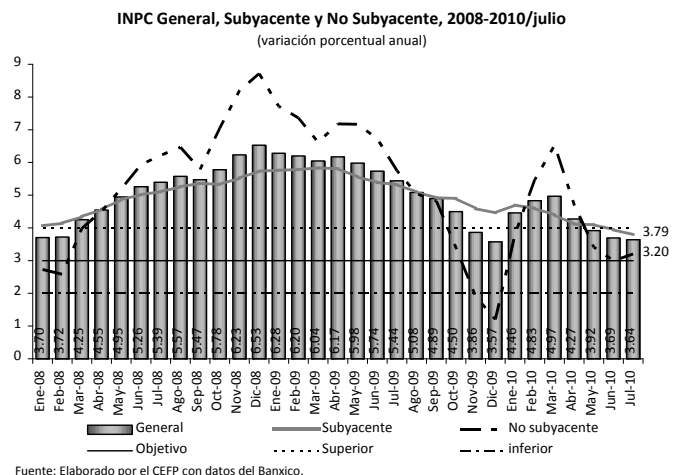
MÉXICO

Inflación en julio de 2010

El Banco de México (Banxico) dio a conocer que, en julio de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.22 por ciento, cifra menor en 0.07 puntos porcentuales a la que se había observado en el mismo mes de 2009 (0.27 por ciento); con lo cual la inflación general anual fue de 3.64 por ciento. Fue el primer incremento mensual después de tres meses consecutivos de deflaciones. Así, la inflación general fue mayor en 0.64 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento, aunque menor en 1.80 puntos porcentuales al nivel observado en julio de 2009.

El nivel observado del INPC se explicó, principalmente por la parte subyacente^{1/} del INPC que resultó del aumento en el precio del resto de los servicios relacionados con el turismo debido a la temporada vacacional (servicios turísticos en paquete y transporte aéreo); así como del incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (gasolina de bajo octanaje) y de las frutas y verduras (jitomate, aguacate, calabacita y naranja), componentes de la parte

no subyacente^{2/} del índice.



1/ El INPC subyacente es un subconjunto del INPC general que contiene el precio de los bienes y servicios menos volátiles de la economía; esto es, está integrado por una canasta de todos aquellos bienes y servicios cuyos precios tienen una evolución más estable y que su proceso de determinación obedece a las condiciones de mercado.

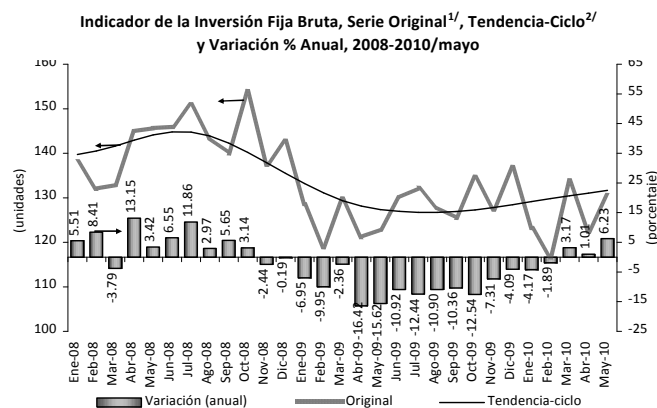
2/ El INPC no subyacente es un subconjunto del INPC general que contiene el precio de los bienes y servicios que tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales. Tal es el caso de los productos agropecuarios que son afectados por factores climatológicos; o bien, por decisiones administrativas como es el caso de los bienes y servicios administrados y concertados, por ejemplo la tenencia y la gasolina.

Se observa que la inflación anual de la parte subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 3.79 por ciento y se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por Banxico. En tanto que la inflación anual de la parte no subyacente repuntó y fue de 3.20 por ciento debido al incremento en el precio de las frutas y verduras, bienes cuyas cotizaciones son volátiles y no permiten captar la tendencia general de los precios a mediano plazo.

Por otra parte, en julio de 2010, el índice de los precios al consumidor de los alimentos tuvo un incremento mensual de 0.05 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 1.17 por ciento, esta cifra fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (9.26 %). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo una alza mensual de 0.07 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.76 por ciento, con lo que el incremento en los precios de la canasta básica fue superior a la inflación general.

Inversión Fija Bruta en mayo de 2010

El INEGI reportó que, durante mayo de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 6.23 por ciento en comparación con el mismo mes de 2009, el tercer incremento después de 16 meses consecutivos de variaciones negativas. No obstante, el nivel de la inversión continúa por debajo del nivel máximo observado de octubre de 2008, lo que implica una caída acumulada de la inversión de 15.19 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.
 2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En mayo de 2010, los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 13.95 por ciento debido a que los de origen nacional lo hicieron en 19.20 por ciento y los de ori-

gen importado en 11.80 por ciento. Por otra parte, el componente relacionado con la construcción aumentó 2.63 por ciento.

Esto implicó que, durante los primeros cinco meses de 2010, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de sólo 0.87 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 0.73 por ciento (el importado cayó 1.65 por ciento y el nacional aumentó 6.32 por ciento), y la construcción tuvo un incremento de 0.94 por ciento en igual periodo.

Cabe señalar que en mayo de 2010, de acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, la formación bruta de capital fijo se elevó 1.13 por ciento con relación al mes inmediato anterior; el comportamiento del indicador no muestra un crecimiento sostenido debido a que presenta movimientos alternados de crecimientos y caídas mensuales en lo que va del año.

La Actividad Industrial, Junio 2010

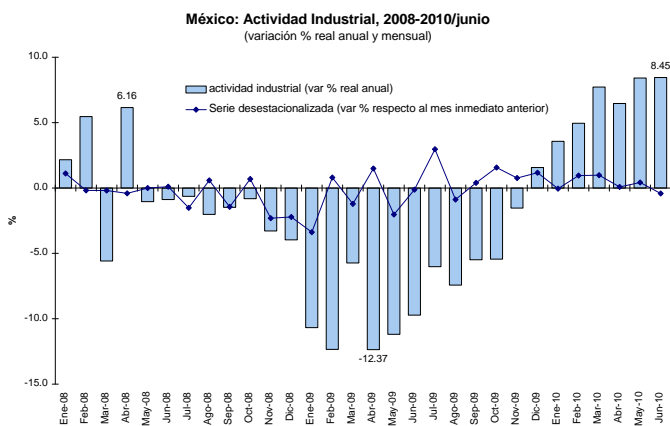
En el mes de junio la actividad industrial aumentó 8.45 por ciento en términos reales respecto a junio de 2009. Esto se explica por los resultados favorables de tres de los cuatro sectores que la integran. Así, se observó que las Industrias Manufactureras crecieron en 15.17 por ciento; la Minería 4.89 por ciento y la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final 4.26 por ciento.

En contraste, la industria de la construcción se contrajo en 4.08 por ciento, luego de que las cifras revisadas en mayo registraron un incremento de 0.29 por ciento. En cuanto a los datos de estacionalizados, se observa que la construcción tuvo una disminución de -1.41 por ciento respecto al mes de mayo de 2010, registrándose así, el segundo mes consecutivo de caídas.

No obstante, el crecimiento anual que tuvo la actividad industrial en el mes de junio, las cifras ajustadas por estacionalidad tuvieron una reducción de 0.42 por ciento respecto a mayo anterior, con lo cual se interrumpió una racha de cuatro meses consecutivos de cifras positivas. Por lo que consideramos que este dato deja abierta la posibilidad de una desaceleración de la actividad industrial.

Lo anterior, permite concluir que la industria manufacturera continúa siendo el motor de crecimiento económico del sector industrial, en particular el derivado de la producción relacionada con las exportaciones, principalmente automotrices.

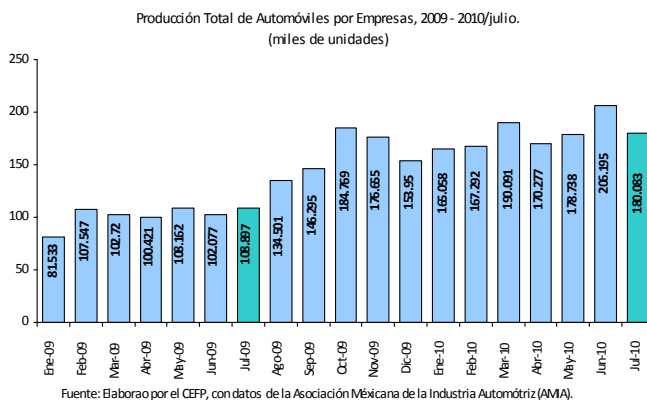
Mientras que la industria de la construcción se mantiene deprimida debido a la falta de edificación de casas, construcción de obras de ingeniería civil y mayor inversión; por ello, mientras este sector no despegue seguirá frenando la manufactura interna vinculada a este sector, y por consiguiente, la generación de mano de obra directa e indirecta que genera la construcción.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Automotriz, Julio de 2010

En el mes de julio la producción total de vehículos ascendió a 180,083 unidades que comparadas con las 108 mil 897 de julio 2009 muestra un incremento de 65.4 por ciento; este monto es menor al observado en el mes previo.



Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

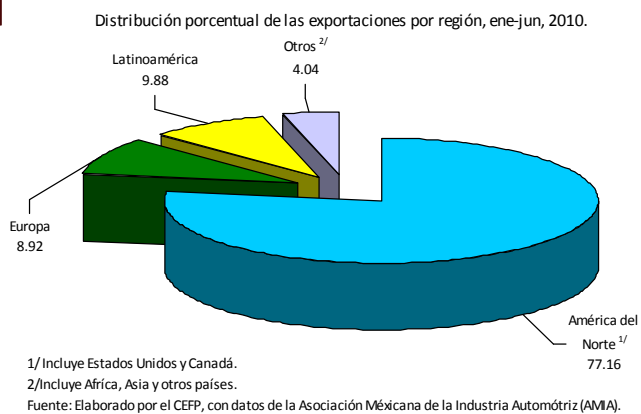
En cuanto a la producción acumulada en el periodo enero-julio de 2010, los resultados son favorables, ya que fue mayor en 76.8 por ciento al registrado en 2009, con un volumen de 1 millón 257 mil 734 unidades; sin embargo, al compararlo con el mismo periodo de 2008, presenta un incremento de sólo 4.9 por ciento.

En cuanto al mercado interno, las ventas de automóviles y camiones ligeros en julio de 2010, registraron un incremento de 9.8 por ciento. El acumulado enero-julio de 2010, ascendió a 432 mil 926 vehículos que frente a los 412 mil 732 vehículos vendidos en el mismo periodo de 2009 presenta un incremento de 4.9 por ciento, mientras que al compararlo con las ventas registradas para el mismo periodo de 2008, la cifra es menor en 28.2 por ciento. Esta tendencia se explica por lo deprimido que continúa el mercado interno ya que de la producción total realizada en lo que va de 2010, sólo el 18 por ciento se colocó en el mercado nacional.

En materia de comercio exterior, el sector automotriz registró un volumen total de 143 mil 521 unidades en el mes de julio de 2010, que comparado con las 90 mil 872 unidades de julio de 2009 representó un incremento de 79.2 por ciento.

No obstante lo anterior, cabe recordar que las ventas de automóviles en Estados Unidos, registraron un menor incremento en el mes de julio debido a un crecimiento menor al esperado de la economía estadounidense; tal y como se señaló en el "Boletín Económico de Coyuntura" de la semana del 2 al 6 de agosto, lo cual podría tener un efecto negativo en el comportamiento de las exportaciones mexicanas de automóviles.

Por otro lado, al considerar los volúmenes acumulados de exportación en el periodo enero-julio de 2010 se observó un crecimiento de 79.2 por ciento respecto al periodo de 2009 y sólo de 7.6 por ciento si se compara con 2008. Este comportamiento obedece a que el 82 por ciento de la producción realizada en el periodo de referencia se destinó al mercado exterior, donde Estados Unidos le compró a México el 77.2 por ciento de sus exportaciones de vehículos ligeros; la región Latinoamericana compró el 9.9 por ciento y las exportaron para el mercado europeo constituyeron el 8.9 por ciento.



De lo anterior se concluye que la desaceleración que experimentan actualmente las exportaciones de automotrices en México, es resultado de una menor demanda de autos para exportación, principalmente al mercado americano, donde los compradores minoristas han decidido retardar sus compras ante una probable recaída de la actividad económica estadounidense.

Adicionalmente, no debe perderse de vista la reestructuración del sector automotriz estadounidense, la cual inicio luego del rescate financiero que el Gobierno de Estados Unidos realizó al sector. Esta reestructuración fue una condición para dicho rescate y esta enfocada a que en el mediano plazo se logren abastecer las necesidades del mercado interno y posteriormente cubrir los requerimientos de comercio exterior, por lo que, se podría prever que en futuro las exportaciones de la industria automotriz de México pierdan dinamismo. Por tal motivo, es conveniente que la industria automotriz de México inicie la búsqueda de nuevos mercados internacionales, pero principalmente, que reactive el mercado interno mediante programas de financiamiento y subsidios fiscales más eficientes que los existentes hasta ahora.

Balanza de Productos Manufacturados

La balanza de productos manufacturados en el mes de junio fue deficitaria en 742.6 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 21 mil 420.9 mdd e importaciones por 22 mil 163.4 mdd, las cuales se incrementaron en 36.51 y 31.42 por ciento, respectivamente. Si bien ambas tasas resultan sustantivas, es importante evidenciar dos factores, primero, que en 2009 se tiene una baja base de compara-

ción por los efectos que tuvo la crisis económica sobre la actividad comercial; segundo, que las tasas de crecimiento que alcanzaron, tanto las exportaciones como las importaciones, presentaron un retroceso respecto a sus registros del mes previo.

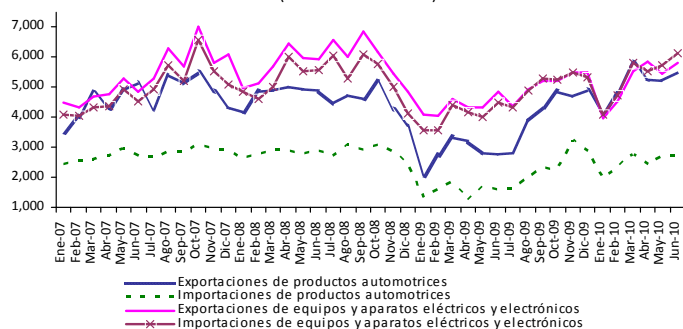
La recuperación en las exportaciones manufactureras ha sido impulsada, principalmente, por el dinamismo del sector automotriz, el cual en el mes de junio creció a una tasa anual de 98.58 por ciento. Respecto de este último dato es necesario tener presente que aunque parece alentador, en gran parte representa una recuperación del sector, ya que en junio de 2009 sufrió una contracción anual de 43.49 por ciento.

Asimismo, se destaca la importancia de las exportaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos al interior de las exportaciones manufactureras, pues en junio constituyeron el mayor monto exportado con una participación de 27.19 por ciento en el total. Es importante señalar el freno en el ritmo de recuperación que han registrado desde abril pasado, de tal forma que en junio crecieron 20.04 por ciento anual, luego de haber alcanzado tasas anuales de 35.68 y 26.69 por ciento en los meses de abril y mayo, respectivamente.

Más aún, es preciso poner atención en el saldo del balance de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos que se intercambian con el exterior, ya que desde el último cuatrimestre de 2009 dicho saldo ha sido deficitario, situación que no se presentaba desde septiembre de 2006.

Por último, es conveniente recordar los riesgos a los que está sujeto el sector manufacturero de exportación, los cuales han sido planteados por el CEFP en boletines previos, ante la desaceleración económica de los Estados Unidos, toda vez que la demanda por bienes y servicios mexicanos proveniente de ese país se vería frenada. De hecho, ya es posible observar que esos riesgos han comenzado a materializarse, así lo revelaron los datos desestacionalizados de la balanza comercial al mes de junio, pues las exportaciones manufactureras se incrementaron en tan sólo 0.23 por ciento y, particularmente, las exportaciones automotrices se contrajeron por segundo mes consecutivo, -2.00 por ciento en ese mes y -1.98 por ciento en mayo.

Evolución de las exportaciones e importaciones de los principales productos manufacturados, 2007 - 2010/junio
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Empleo

De acuerdo con los resultados al segundo trimestre de 2010 de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en un año, se añadieron 120 mil 851 personas a la población desocupada, lo que equivale a un incremento de 5.11 por ciento. Lo anterior propulsó la tasa de desocupación nacional a 5.27 por ciento, la más alta observada para un segundo trimestre desde que se tiene datos de la encuesta.

Sin embargo, la tasa de desocupación trimestral no alcanzó el máximo observado en tercer trimestre de 2009 debido principalmente a: (1) un importante aumento de la ocupación a tiempo parcial y (2) un crecimiento notable del empleo informal.

La población que trabaja menos de 15 horas a la semana sufrió un incremento anual de 8.82 por ciento, lo que equivale a que 255 mil 256 personas se añadieron al grupo de personas que laboran en jornadas reducidas. Asimismo, la población que labora en el sector informal registró un incremento anual de 5.41 por ciento, lo que equivale a que 659 mil 571 personas se incorporaron a la informalidad, para alcanzar la cifra histórica de 12 millones 849 mil trabajadores, lo cual representa el 28.78 por ciento del total de la población económicamente activa.

Como se ha mencionado en boletines anteriores, el retorno a la búsqueda empleo de las personas desalentadas (durante 2009) ha traído presiones adicionales al mercado laboral. Ello se manifestó nuevamente en una disminución anual de 4.55 por ciento de la población económicamente no activa pero disponible para trabajar. Esto ha ocasionado que la tasa de presión general, es decir, el porcentaje de personas que buscan trabajo activamente, continúe en niveles elevados, 9.30 por

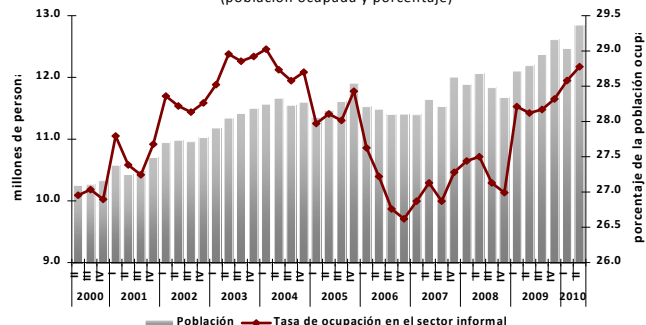
ciento, el cual es valor más alto para un segundo trimestre del año.

También cabe destacar el incremento en la Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación (TOPD1), que alcanzó 11.96 por ciento de la Población Económicamente Activa. Dicho indicador refleja más fielmente la situación del mercado laboral, pues además de incluir a las personas que buscando empleo no lo encuentran, agrega a las personas que trabajaron en jornadas reducidas (de 15 horas a la semana o menos). Por lo tanto, el crecimiento de la TOPD1 nos indica que el desempleo no está cediendo.

Por sectores de actividad económica, la población ocupada en la industria de la construcción cayó -0.63 por ciento, comunicaciones y transporte retrocedió -2.07 por ciento, mientras que las industrias eléctrica y extractiva disminuyeron -14.82 por ciento. Asimismo, la ENOE revela que la pérdida de empleos en los grandes establecimientos no ha concluido pues sólo en el trimestre se perdieron 58 mil 673 empleos en este tipo de empresas, lo cual revele que la ligera estabilidad de los indicadores de empleo obedece a las contrataciones hechas por los micronegocios (450 mil 995 en el segundo trimestre de 2010).

Por lo que respecta a los salarios se observó una disminución de 20 centavos en el ingreso promedio por hora trabajada, lo cual equivale a 48.64 pesos mensuales. También se observó que se acentuó de manera preocupante el desplazamiento regresivo de la distribución del salario. Es decir, los trabajadores que perciben hasta 1 salario mínimo aumentaron 10.20 por ciento mientras que los perciben más de 5 salarios mínimos disminuyeron 11.85 por ciento. En síntesis, continúan a la alza los empleos con bajos salarios y a tiempo parcial, lo que implica que los puestos de trabajo creados son de menor calidad a los perdidos antes de la crisis.

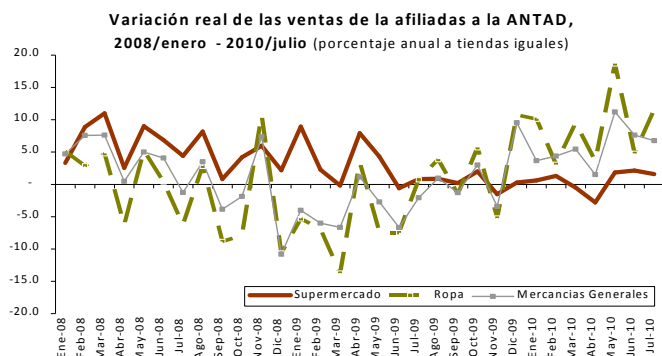
Trabajo Informal, 2000/II -2010/II
(población ocupada y porcentaje)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

Consumo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de julio, las cuales crecieron 4.57 por ciento (en términos reales), cifra ligeramente superior a la observada el mes anterior. Dicho incremento estuvo impulsado por las ventas de ropa (11.55% real) y mercancías generales (6.77 % real). Sin embargo, como indicio de que la recuperación en el consumo de las clases medias urbanas sigue un ritmo moderado, las ventas de supermercado sólo crecieron 1.58 por ciento real, lo que demuestra un menor crecimiento respecto a lo observado en junio cuando las ventas de supermercado crecieron 2.1 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la ANTAD.

Resultados de la evaluación coyuntural del mercado crediticio

De acuerdo con los resultados de la evaluación coyuntural del mercado crediticio proporcionada por Banxico para el período de Abril-Junio de 2010, los proveedores se mantienen como la principal fuente de financiamiento para las empresas en México pues el 82.1 por ciento de ellas manifestaron utilizarlo, es decir, 1.0 puntos porcentuales más que en el mismo período de 2009.

La segunda fuente de financiamiento en importancia fueron los créditos de la banca comercial, que participaron con el 31.8 por ciento (1.5 puntos porcentuales más que en 2009), seguidos del financiamiento otorgado por empresas del grupo corporativo con el 18.1 por ciento; recursos obtenidos de su oficina matriz con 2.7 por ciento y de la banca de desarrollo con el 2.7 por ciento.

El principal destino del financiamiento obtenido se encontró en el capital de trabajo, para el 86.8 por ciento de las empresas, seguido de la inversión y la reestructuración de pasivos con 20.6 y 10.4 por ciento, respectivamente.

mente.

Por otro lado, entre los factores restrictivos para solicitar o recibir créditos, las empresas encuestadas manifestaron que el deterioro en la situación económica del país era la principal limitante con el 42.2 por ciento; seguida de mayores restricciones en las condiciones de acceso con 38.7 por ciento y por una disminución en la demanda de sus productos con 24.4 por ciento.

Finalmente se observa que el acceso y el costo del financiamiento es una limitante mayor para el 26.8 por ciento de las empresas, lo cual representa 5.3 puntos porcentuales menos que en el mismo período del año anterior.

A pesar de que de acuerdo con Banxico parece haberse presentado un mayor acceso al mercado crediticio para las empresas establecidas en el país durante el segundo trimestre del año, se observa también un incremento en la importancia del financiamiento vía proveedores y un importante crecimiento en los montos exigidos como colateral, por lo que para el CEFP todavía no es posible hablar de una recuperación sostenida del financiamiento productivo en la economía, y mucho menos cuando en el mes de junio el crédito de la banca comercial y de desarrollo en conjunto acumuló 20 meses consecutivos de caída, a tasa real anual.

Resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio		
Para el Total de las Empresas	Abr-Jun 2009	Abr-Jun 2010
Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento:	93.00	93.10
De proveedores	81.10	82.10
De la banca comercial	30.30	31.80
De la banca en el extranjero	2.30	3.60
De empresas del grupo corporativo	16.50	18.10
De la banca de desarrollo	2.70	2.70
De la oficina matriz en el exterior	4.90	2.70
Mediante emisión de deuda	1.30	2.60
Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento:	82.40	79.40
Destino: 2/, A clientes	77.50	76.90
Destino: 2/, A proveedores	17.00	7.80
Destino: 2/, A empresas del grupo	11.90	9.00
Destino: 2/, A otros	0.20	0.00

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

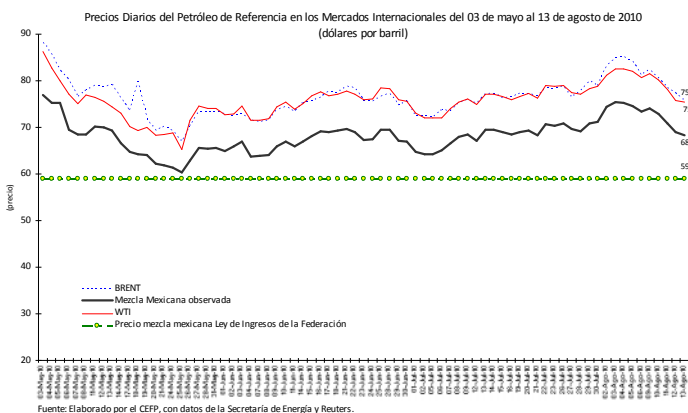
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Precios Internacionales del Petróleo

Luego de un pequeño incremento en las cotizaciones de los crudos internacionales a inicio de semana se registraron 4 caídas consecutivas, debido a que los precios del petróleo resintieron el descenso de los mercados accionarios, tras los débiles datos fabriles de China y el efecto negativo que tuvo el reporte sobre el aumento de los inventarios de combustibles de Estados Unidos; así como el oscuro panorama sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

Por lo anterior, los petroprecios se cotizaron al cierre de la semana del 9 al 13 de agosto por debajo de los 76 dólares. El WTI retrocedió hasta los 75.39 dpb, por lo que se contrayéndose 6.55 por ciento es decir, perdió 5.28 dpb, respecto al cierre de la semana pasada. En cuanto al precio del BRENT, éste cerró la semana en 75.80 dpb; es decir, 5.80 por ciento menos que el observado en la semana anterior. La tendencia registrada en la semana hizo que los precios de los dos crudos de referencia alcanzaran su mínimo histórico de las últimas cinco semanas.

Con relación al precio de la mezcla mexicana de exportación, esta cerró la semana en 68.36 dólares; es decir, registró una variación negativa de - 6.84 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, la diferencia entre el precio observado y el precio fiscal de la mezcla mexicana de exportación se contrajo en más de cinco dólares respecto al cierre de la semana anterior, para ubicarse en 9.36 dbp al cierre de la jornada del 13 de agosto.



ESTADOS UNIDOS

Inflación

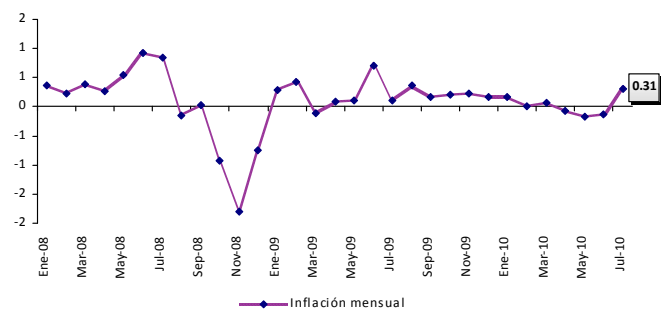
El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que el índice de precios al consumidor de julio de 2010 arrojó una inflación mensual de 0.31 por ciento, luego de que en los tres meses anteriores se tuviera deflación. El crecimiento en los precios se vio impulsado por la inflación que registró el índice de energía de 2.6 por ciento, luego de tres meses consecutivos de variaciones negativas. Cabe destacar que el índice de alimentos tuvo una deflación de 0.1 por ciento, en tanto que el resto de los bienes y servicios (excluyendo alimentos y energía) se mantuvieron sin cambios.

Por lo tanto, el fin al periodo deflacionario que se venía

registrando, podría significar un periodo de estabilización en los precios que permita aliviar las presiones sobre las implicaciones negativas de un prolongado periodo recesivo; sin embargo, dado el elevado nivel de desempleo, la demanda interna sigue aún débil, lo que a su vez mantiene latentes los riesgos de una deflación y el círculo vicioso que podría acompañarla, esto es, bajo consumo, poca producción, despidos, desempleo, nuevamente bajo nivel de consumo y, en consecuencia, menores precios.

Ante el alto desempleo y la baja demanda interna, algunos especialistas continúan observando riesgos de deflación y signos de que las presiones inflacionarias son mínimas o casi nulas, de hecho funcionarios de la Reserva Federal (FED) han presionado al Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) a implementar mayores medidas para estimular la decaída actividad económica.

Evolución de la inflación mensual del índice de precios al consumidor, 2008 - 2010/julio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Balanza Comercial

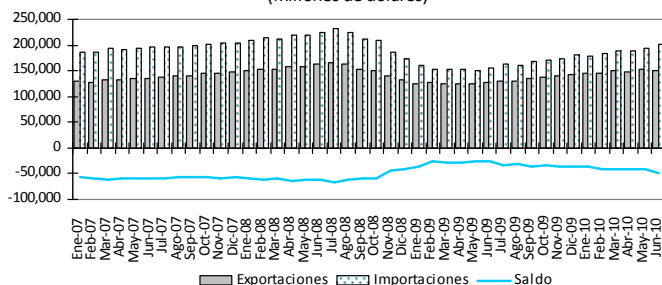
En el mes de junio la balanza comercial de los Estados Unidos resultó deficitaria en 49 mil 895 millones de dólares (mdd), derivado de la combinación de exportaciones por 150 mil 451 mdd e importaciones por 200 mil 345 mdd.

Sobresale la contracción de 1.30 por ciento que registraron las exportaciones respecto al mes previo. Así en lo que va del año, el sector exportador estadounidense ha mostrado una evolución errática, meses de crecimiento van seguidos de meses de contracción, por lo que difícilmente se percibe una tendencia que de señales de su recuperación, lo cual puede ser reflejo de la aún no consolidada recuperación de la actividad económica mundial.

Del lado de las importaciones, es importante indicar que la expansión que están registrando continúa beneficiando en mayor medida a la economía mexicana, pues los bienes procedentes de nuestro país crecieron a una tasa anual de 42.42 por ciento, en tanto que los dos socios primarios de los Estados Unidos, China y Canadá, vieron incrementada la demanda de sus productos en 37.10 y 33.61 por ciento, respectivamente.

Es preciso señalar que en el caso de la expansión anual que se reporta para las importaciones provenientes de México, las cifras están en línea con los datos difundidos por el Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior de México y, tal como el CEFP ha apuntalado, gran parte del desempeño positivo se debe a la baja base de comparación que representan los resultados de la actividad comercial entre las dos naciones en 2009 dada la crisis económica. Además hay que tener presente, que según las estadísticas de México, los datos desestacionalizados muestran ya un freno en las exportaciones mexicanas, pues su ritmo de expansión se ha venido frenando desde abril pasado, de hecho en mayo y junio se tuvieron contracciones mensuales de 2.58 y 5.22 por ciento, respectivamente.

Evolución de la balanza comercial de los Estados Unidos, 2007 - junio 2010
(millones de dólares)



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

Anuncio del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC)

Durante las dos primeras semanas de agosto, nuevamente se expresaron importantes temores frente a una posible desaceleración de la economía norteamericana. Por un lado, el Índice de Expectativas del Consumidor (*Consumer Sentiment of The University of Michigan*), disminuyó 10.7 por ciento hasta su menor nivel desde marzo de 2009. Mientras que por el otro, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos expresó la necesidad de continuar con el

apoyo a los mercados debido a que *“el ritmo de la recuperación en la producción y el empleo se ha reducido en los meses recientes”*

Además, un reporte de investigación dado a conocer por el Banco de la Reserva Federal en San Francisco^{3/} reveló que *“una recaída recesiva (de la economía) es una posibilidad significativa en algún momento de los próximos dos años”*. Dicho estudio, basado en análisis de los índices coincidente y adelantado, estima que *“el panorama macroeconómico se deteriorará progresivamente a partir del próximo verano”*

Dichos temores, sobre las perspectivas de la economía, tienen como origen un *“relineamiento generalizado de expectativas”*; es decir, la actual renuencia de las empresas a incrementar sus nóminas (que ha originado una escasez de puestos de trabajo); el estancamiento de los salarios; la escasez del crédito y los malos resultados en el sector de la vivienda, han contribuido a generar un comportamiento *“defensivo”* tanto de los consumidores como de las empresas. Bajo este comportamiento, todos los actores económicos evitan regresar a sus anteriores hábitos de consumo y producción, lo que se manifiesta en un mayor interés por disminuir su nivel de gasto y endeudamiento, mientras que buscan incrementar su ahorro. Sin embargo, esta nueva postura, defensiva ante el panorama económico, puede resultar en un estancamiento de la demanda agregada que traerá consigo una recuperación económica aun más lenta.

En razón de estas perspectivas y en un marco de baja inflación en los Estados Unidos, la *Fed* anunció la adquisición de títulos del Gobierno Federal con los recursos de los pagos de principal que se reciban por los activos que actualmente posee, básicamente bonos respaldados por hipotecas y bancos rescatados; con dicha medida se espera inyectar liquidez en el mercado y presionar a la baja las tasas de interés en los mercados secundarios, con el fin último de estimular la demanda agregada.

ECONOMÍA INTERNACIONAL Producción Industrial en China

El *Nacional Bureau of Statistics* de China dio a conocer que el valor de la producción industrial en el mes de julio creció a una tasa anual de 13.4 por ciento, tasa

3/ Berge, Travis y Jordá, Oscar (2010) *“Future Recession Risk”* Economic Letters 2010-24, Federal Reserve Bank of San Francisco, August 9, 2010.

que resultó 0.3 puntos porcentuales por debajo a la que se registró en junio. El dato quedó por debajo de las expectativas de los analistas internacionales, de hecho es la menor variación anual que se registra en 11 meses, y puso de manifiesto el riesgo que se venía previendo sobre una desaceleración en el ritmo de expansión de la economía china para la segunda mitad del año, la cual ha estado motivada por la propia pausa que tuvo la recuperación económica en el resto del mundo, principalmente, en los Estados Unidos.

Más aún, la información relativa a la balanza comercial en el mes julio dada a conocer por el *General Administration of Customs*, está en línea con una posible desaceleración en la actividad económica de China, ya que si bien tanto las exportaciones como las importaciones registraron variaciones anuales positivas, 38.0 y 22.7 por ciento, respectivamente (en el caso de esta última es importante señalar que es el menor incremento anual que se registra en los últimos 9 meses). Ambas tasas estuvieron por debajo de los crecimientos que se obtuvieron en junio, específicamente la expansión de las exportaciones se situó 6.0 por ciento atrás y la de las importaciones 11.0 por ciento, y se quedaron alejadas de las expectativas del mercado. Destaca que los analistas esperaban un crecimiento anual de 30.0 por ciento en las importaciones de julio.

Mercados Bursátiles

En la semana que se reporta, los mercados bursátiles internacionales de nuestra muestra cayeron ante las noticias económicas que elevaron la incertidumbre en torno a una desaceleración de la economía mundial, lo cual causó mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas que buscaron refugio en instrumentos más seguros.

Dentro de estas noticias destaca que la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos mantuvo su tasa de interés objetivo entre 0 y 0.25 por ciento, previendo mantenerla en ese nivel por un largo tiempo, reconociendo el hecho de que la recuperación económica será a un ritmo menor al esperado. Además, información sobre la economía norteamericana, como el aumento en el déficit comercial, incremento en los costos laborales, inesperada alza en las solicitudes de subsidio por desempleo e información sobre el aún débil mercado interno fueron factores que afectaron negativamente el desempeño de los mercados bursátiles.

Aunado a esto, la información por parte de la Comisión Europea sobre una contracción de 0.1 por ciento de la producción industrial en la zona euro, luego de tres meses consecutivos de tener crecimiento; un menor crecimiento al esperado en la producción y ventas en China durante el mes de julio; recuperación económica a un ritmo moderado en Japón y Reino Unido; también influyeron a la baja a las bolsas del mundo.

Así, entre los mercados accionarios reportados destaca que el índice Merval de Argentina y el Dax de Alemania mantienen una ganancia acumulada en el año de 2.04 y 2.57 por ciento, respectivamente; mientras que el índice de Shanghai de China y el IBEX de España tuvieron una pérdida acumulada en el año de 20.46 y 13.94 por ciento, en ese orden. Por su parte, el Dow Jones cayó en la semana 3.29 por ciento, por lo que en lo que va del año su pérdida fue de 1.20 por ciento.

En tanto que a pesar de que el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores cerró el último día de la semana con una ganancia marginal de 0.18 por ciento tras cuatro días de pérdidas consecutivas, en la semana cayó 2.49 por ciento, lo que implicó que se desvanecieran las ganancias que había mantenido a lo largo del año, finalizando con una pérdida acumulada marginal de 0.06 por ciento.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/perdida	Ganancia/ pérdida
		del 9 al 13 de agosto de 2010	acumulada al 13 de agosto de 2010
Shanghai composite	China	-1.94	-20.46
IBEX	España	-3.52	-13.94
Nikkei 225	Japón	-4.03	-12.26
CAC 40	Francia	-2.83	-8.27
Bovespa	Brasil	-2.69	-3.39
Dow Jones	Estados Unidos	-3.29	-1.20
IPC	México	-2.49	-0.06
Merval	Argentina	-2.36	2.04
DAX-30	Alemania	-2.38	2.57

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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx