

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

ÍNDICE

MÉXICO

Inversión Bruta Fija	2
Consumo	3
Establecimientos manufactureros con Programa IMMEX	3
Sistema de Ahorro para el Retiro	4
Anuncio de Política Monetaria	4
Balanza de Productos Manufacturados	5
Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo	5

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento Económico	6
Producción Industrial	6
Empleo	7
Inflación	7
Balanza Comercial	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico de China	8
Empleo en la Unión Europea	8
Mercados Bursátiles	8

RESUMEN

Del análisis realizado por el CEFP a los indicadores económicos durante la semana del 12 al 16 de julio de 2010, se observa que en el ámbito nacional estos mostraron una desaceleración de la inversión en México, así como un aumento moderado en el consumo de las clases medias urbanas, por lo que anticipamos que el crecimiento interno continuará débil en el corto plazo.

Asimismo, se observa que el impulso del crecimiento económico actual sigue asociado más por la demanda del sector externo, en particular, por las exportaciones de productos automotrices. Sin embargo, cabe destacar que de acuerdo con información de la *Reserva Federal* de los Estados Unidos se prevé un menor crecimiento de la economía estadounidense para el cierre de 2010, ubicándolo entre 3.0 y 3.5 por ciento; lo cual tendrá implicaciones para el crecimiento económico de México, toda vez que el motor de la economía en lo que va del año ha sido el sector exportador.

Así, las menores expectativas de crecimiento orientaron la decisión de política monetaria del Banco de México a mantener la tasa de interés en 4.5 por ciento.

Finalmente, se informa sobre el menor crecimiento de China, que junto con la desaceleración estadounidense, provocaron pérdidas en los mercados bursátiles lo que se reflejó en una caída en el precio de los energéticos.

MÉXICO

Inversión Fija Bruta

Sin incrementos en la inversión privada y pública en lo que resta de 2010: CEFP.

Consumo

Lenta recuperación en las ventas de las tiendas de autoservicio y departamentales.

Establecimientos manufactureros con programa IMMEX

Mayor número de empleos pero no mejor pagados.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Crece en junio el monto de retiros por desempleo y es el segundo más alto del año 2010.

Anuncio de Política Monetaria

Mantiene Banco de México en 4.5 por ciento el objetivo para la tasa de interés interbancaria.

Balanza de Productos Manufacturados

Déficit en la balanza de productos manufacturados, no obstante las exportaciones automotrices crecen 86.72 por ciento a tasa anual.

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo

Caen los precios de los energéticos debido al menor ritmo de crecimiento económico estadounidense revierte tendencia alcista en los precios de los energéticos.

ESTADO UNIDOS

Crecimiento Económico

Menor crecimiento económico en los Estados Unidos y, por lo tanto, para México en lo que resta para 2010.

Producción Industrial

Crece la producción industrial 8.2 por ciento a tasa anual, sin embargo, la económica estadounidense en franca desaceleración.

Empleo

La creación de empleo en los Estados Unidos aún es débil.

Inflación

Caen los precios por tercer mes consecutivo.

Balanza Comercial

Crece las exportaciones e importaciones en 2.37 y 2.90 por ciento, respectivamente.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico de China

El crecimiento de la economía china va a la baja.

Empleo en la Unión Europea

- El desempleo continúa a la alza en España, Italia y las Repúblicas Bálticas de Estonia, Letonia y Lituania.

Mercados Bursátiles

Caen bolsas ante menor ritmo de crecimiento en China y los Estados Unidos.

MÉXICO

Inversión Bruta Fija

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que durante abril de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 0.51 por ciento en comparación con el mismo mes de 2009, el segundo incremento después de 16 meses consecutivos de variaciones negativas. No obstante, el nivel de la inversión continúa por debajo del nivel máximo observado en octubre de 2008, lo que implica una caída acumulada de 20.91 por ciento.

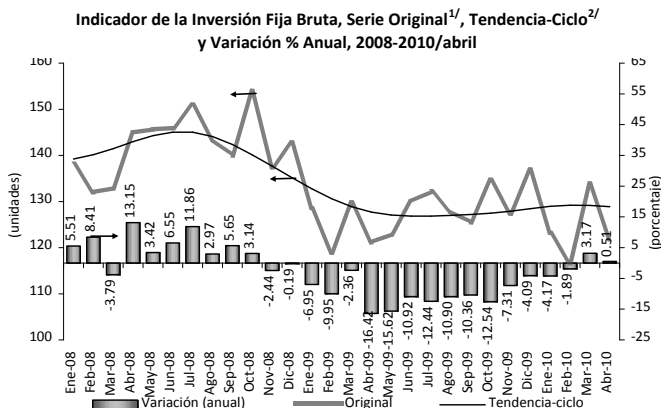
En abril de 2010, los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 2.03 por ciento debido a que los de origen nacional lo hicieron en 19.45 por ciento, incremento que fue contrarrestado por la caída de la de origen importado de 4.70 por ciento. Por otra parte, el componente relacionado con la construcción cayó 0.28 por ciento.

Sin embargo, en los primeros cuatro meses de 2010, la Inversión Fija Bruta tuvo una reducción de 0.58 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo disminuyó 2.31 por ciento (el importado cayó 4.91% y el nacional aumentó 3.72%), y la construcción creció 0.40 por ciento en igual periodo.

Cabe señalar que en abril de 2010, de acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, la formación bruta de capital fijo cayó 1.06 por ciento con relación al mes inmediato anterior, mostrando una desaceleración de la inversión.

Por otra parte, a pesar de que en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2010, recabada por el Banco de Méxi-

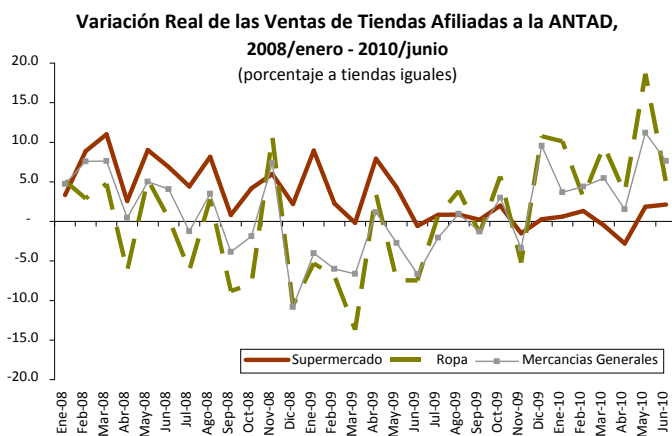
co, se espera que en 2010 la inversión privada y pública tenga un incremento anual de 4.1 y 6.1 por ciento, respectivamente. El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) anticipa que no se cumplirá con dicho nivel debido a que en el periodo enero-abril de 2010, el promedio del índice de la formación bruta de capital fijo ha caído con relación a igual periodo del año pasado y de que la tendencia del índice muestra variaciones casi nulas.



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.

Consumo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de junio, las cuales crecieron 4.3 por ciento. Dichos incrementos estuvieron impulsados por las ventas de mercancías generales (7.6 %) y ropa (4.8 %) y presume que estos crecimientos son el resultado del inicio de la temporada de ofertas de verano; sin embargo, estas variaciones fueron considerablemente menores a las del mes previo. En cambio, las ventas de supermercado crecieron sólo 2.1 por ciento, lo cual es un indicio de que la recuperación en el consumo de las clases medias urbanas sigue un ritmo moderado.



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

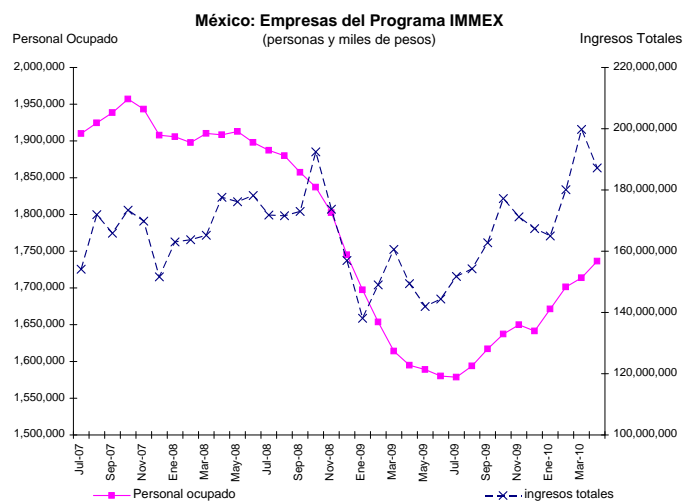
Establecimientos manufactureros con Programa IMMEX

En el mes de abril, el número de establecimientos en el sector manufacturero incluidos en el Programa Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX); registró 5 mil 289 establecimientos a nivel nacional, una unidad menos que las reportadas en marzo, aunque se ubica 39 unidades por arriba de las registradas en abril de 2009.

El monto de ingresos captado en abril de 2010 por estos establecimientos fue de 187 mil 213.8 millones de pesos en precios corrientes, 6.3 por ciento menor, al captado en marzo. De ese monto, el 55.2 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 44.8 por ciento restante lo aportó el mercado nacional.

El personal ocupado aumentó 8.9 por ciento en abril respecto al mismo mes de 2009; sin embargo, a pesar de haber tenido un comportamiento favorable, el número de personal ocupado es 11.3 por ciento inferior a su nivel máximo reportado en octubre de 2007 que fue de 1 millón 956 mil 992 personas.

Cabe resaltar que el personal subcontratado en estas empresas aumentó 19.0 por ciento respecto al mes de abril del año anterior, mientras que el personal contratado directamente creció 6.3 por ciento en el mismo periodo, lo que puede indicar que a pesar de un incremento en el empleo, estas subcontrataciones se realizan en condiciones laborales diferentes a los contratados directamente por la empresa creando así, empleos con menores prestaciones, lo que a su vez se refleja en la disminución real de 2.2 por ciento de las remuneraciones medias pagadas en abril respecto a marzo, que asciende a 8 mil 453 pesos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Podemos señalar que los resultados obtenidos en el mes de abril contrastan con los observados en el mes de marzo anterior, cuando todos sus indicadores mostraron un desempeño favorable.

En el mes de referencia, el comportamiento de los indicadores de las empresas IMMEX fue mixto, toda vez que se redujo el número de establecimientos y el nivel de ingresos captado, pero fue favorable en el aumento de personal ocupado más no así en sus niveles de ingreso.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) reportó que al cierre de junio del presente año, las Afores administraban recursos de los trabajadores por un billón 259 mil 443.7 millones de pesos depositados en 40 millones 765 mil 920 cuentas individuales.

Durante junio, la tasa de rendimiento promedio del sistema creció 1.04 por ciento respecto al mes anterior (promedio a 36 meses, real y neto después de comisiones). Dicho resultado se explica, entre otros factores, por la ligera mejoría de los valores bursátiles, la disminución en participación de las tenencias de renta variable nacional, así como la deflación observada durante tres meses consecutivos.

Cabe destacar que, 12 de las 14 Afores del mercado ya presentan rendimientos netos por encima de la inflación; sin embargo, no es el caso de las Afores Banorte, que no se ha recuperado desde el inicio de la turbulencia financiera y Coppel que tuvo un retroceso durante junio.

Rendimientos promedio en 36 meses de las Siefores Básicas
(porcentajes anualizados, junio 2010)

Afore	Rendimiento Bruto ^{1/}	Comisión	Rendimiento Neto	Rendimiento Neto Real ^{2/}
ING	9.05	1.61	7.30	2.30
XXI	8.12	1.42	6.59	1.62
Afirme Bajío	7.86	1.51	6.24	1.28
HSBC	7.92	1.61	6.18	1.23
Banamex	7.86	1.58	6.15	1.21
Principal	7.97	1.79	6.04	1.10
Promedio del sistema ^{1/}	7.66	1.55	5.98	1.04
Profuturo GNP	7.75	1.70	5.92	0.98
Inbursa	7.01	1.18	5.75	0.82
Metlife	7.60	1.74	5.72	0.80
Bancomer	7.17	1.45	5.61	0.69
Azteca	7.71	1.96	5.60	0.68
Invercap	7.00	1.73	5.14	0.24
Banorte Generali	6.22	1.58	4.54	-0.33
Coppel	6.34	1.81	4.41	-0.45

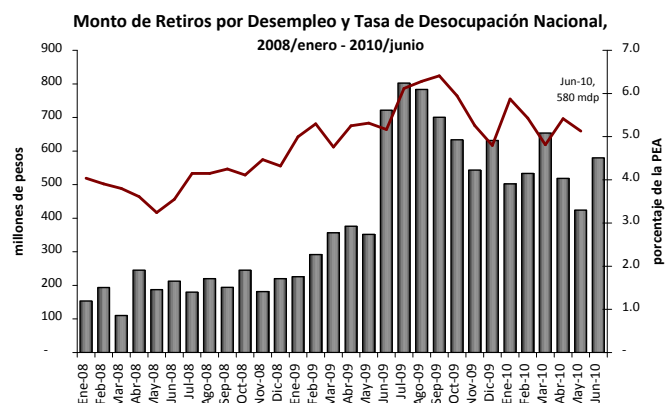
^{1/} Promedios ponderados por el monto de Activos netos de cada Siefore.

^{2/} Se asume la inflación anualizada promedio de los últimos 36 meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CONSAR.

Por otra parte, durante junio se observó el segundo monto más alto de retiros por desempleo en lo que va del año, a saber, 579.79 millones de pesos. Es necesario recalcar que, la variación en el monto de retiros por desempleo es un indicador adelantado (en un mes) para la tasa de desocupación nacional, toda vez que al observar retiros en las cuentas de ahorro se evidencia el aumento en el desempleo, por lo cual, consideramos que el dato antes mencionado puede ser indicativo de una nueva alza en la tasa de desempleo.

También, recordemos que el retiro de recursos de la cuenta individual de los trabajadores además de mermar su ahorro disminuye el número de semanas cotizadas, por lo cual, este elevado monto de retiros seguramente traerá consecuencias de largo plazo para la pensión de los trabajadores, pues requerirán años adicionales de trabajo para ser acreedores a la pensión mínima garantizada.



A partir del mes de junio de 2009 entraron en vigor reformas a la ley del SAR que amplían las posibilidades para retirar recursos. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y CONSAR.

Anuncio de Política Monetaria

El 16 de julio la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, resaltando que a nivel internacional persisten disparidades en el crecimiento económico. Por un lado, las economías emergentes registran tasas de crecimiento elevadas, en concreto los países de la zona asiática, mientras que, por el otro, las economías avanzadas muestran una recuperación modesta.

En el anuncio, Banxico destacó que para el caso específico de los Estados Unidos, si bien su sector industrial registró una actividad dinámica en el segundo trimestre del año y las previsiones del gasto interno han mejorado, aún pre-

seta tasas de desempleo altas, procesos de desendeudamiento de las familias y dificultades en el sector vivienda. Para el caso de Europa se reportan avances en la solución a los problemas de deuda soberana, no obstante se señala que su situación financiera y sus perspectivas de crecimiento se encuentran vulnerables.

Se especificó que la cotización del peso frente al dólar se ha mantenido estable y las tasas de interés de largo plazo guardan una tendencia a la baja, por lo que no previendo presiones inflacionarias se mantuvo sin cambio la tasa de interés de referencia a un día.

Cabe precisar que, ante los elementos de debilidad que señaló la Junta, persiste el proceso de acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de México para cubrir al país ante cualquier reversión de los flujos de capitales a la economía, así al 9 de julio se reportaron reservas por 101 mil 729.3 millones de dólares (mdd).

Finalmente, es importante destacar que a nivel nacional se enfatizó el ritmo de crecimiento acelerado de las exportaciones manufactureras motivadas por la mayor demanda externa que enfrentan, sin embargo, a este respecto llama la atención que Banxico no haya mencionado que este crecimiento de las exportaciones se sustenta de manera importante en el dinamismo de la actividad industrial de los Estados Unidos, la cual en las últimas semanas ha mostrado signos de desaceleración, lo que sin duda pone en riesgo nuestra propia recuperación, ya que aunque se reconoce que la demanda interna permanece en niveles relativamente bajos, y no menciona que en México los indicadores también muestran un ritmo de crecimiento mucho más moderado, influido en gran parte por el elevado nivel de desempleo.

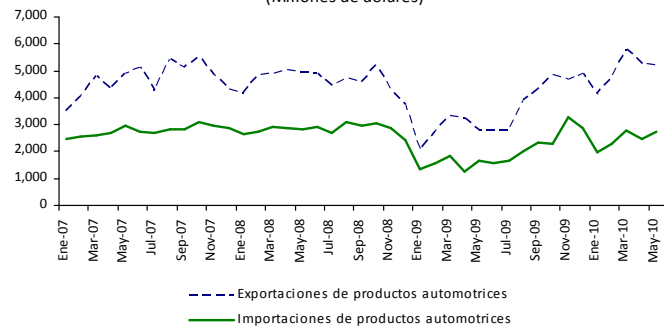
Balanza de Productos Manufacturados

Con base en las cifras revisadas de la balanza comercial se presentaron los datos de la balanza de productos manufacturados al mes de mayo, destacando un saldo deficitario de un mil 196.1 mdd, derivado de la combinación de exportaciones por 19 mil 898.0 mdd e importaciones por 21 mil 094.1 mdd.

Particularmente las exportaciones manufactureras reportaron un crecimiento anual de 41.89 por ciento, motivadas por el crecimiento de 86.72 que tuvieron las exportaciones de productos automotrices, lo cual evidencia que la recuperación de la actividad industrial manufacturera de exportación sigue guiada por la recomposición que está teniendo el sector automotriz estadounidense.

Cabe resaltar que la tasa de crecimiento anual de las exportaciones manufactureras es la segunda en importancia que se registra desde la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN), la tasa máxima se observó en enero de 1995 en 45.41 por ciento, lo que pone de manifiesto que es el sector externo el factor principal de crecimiento en la economía mexicana.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones de Productos Automotrices, 2007 - 2010/mayo (Millones de dólares)



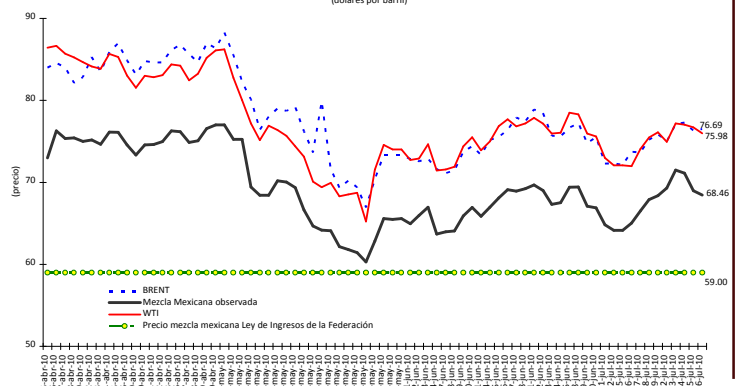
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Precio de la Mezcla Mexicana

Luego de haber mantenido una tendencia al alza hasta el pasado 13 de julio (debido particularmente a una mayor demanda de productos destilados y a un incremento en la confianza de los mercados financieros), los precios internacionales de los energéticos descendieron el resto de la semana.

Entre los principales factores que determinaron el cambio en la tendencia se encuentran: el incremento del precio del dólar frente al euro (lo que tornaría más elevados los precios de las materias primas), la menor confianza de los consumidores estadounidenses y la liquidación de contra-

Precios Diarios del Petróleo de Referencia en los Mercados Internacionales del 12 de abril al 16 de julio de 2010 (dólares por barril)



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

tos después de que las percepciones sobre un menor ritmo en la recuperación económica de Estados Unidos, redujera las expectativas de una mayor demanda de combustibles.

Durante la semana del 12 al 16 de julio la mezcla mexicana de crudo de exportación presentó un incremento marginal en su precio del 0.10 por ciento para situarse en 68.46 dólares por barril (dpb), es decir, 9.46 dólares por encima del establecido en la Ley de Ingresos de la Federación para este año.

Por otro lado, el WTI presentó una caída marginal de 0.16 por ciento durante la semana de referencia, para ubicarse en 75.98 dpb, mientras que el Brent reportó una ganancia de 0.86 por ciento al establecerse en 76.51 dpb.

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento Económico

El *Bank of America* (BoFA) redujo su expectativa de crecimiento económico para los Estados Unidos de 3.2 a 3.0 por ciento para 2010 y de 3.3 a 2.6 por ciento para 2011. Sin embargo, establece que con la información disponible es poco probable que ocurra un nuevo período recesivo el próximo año.

En línea con las menores perspectivas de crecimiento en los Estados Unidos, la Reserva Federal (FED), redujo sus proyecciones de crecimiento económico para 2010 ubicándolas entre 3.0 y 3.5 por ciento, destacando un incremento en el desempleo; sin embargo, la junta de gobernadores coincidió en que la recuperación económica continuaría aunque a un menor ritmo debido al incremento esperado en el gasto de los consumidores, en el gasto en equipos de cómputo por parte de las empresas y al bajo costo de capital.

Asimismo, la FED espera que la recuperación se vea impulsada por la política monetaria de bajas tasas de interés y por los estímulos fiscales; sin embargo, entre los factores que impactarán en un menor crecimiento en los próximos dos años se encuentran el incremento en el ahorro de las familias, la incertidumbre acerca de la recuperación y la debilidad del sector de la construcción residencial.

Es por esto que el CEFP considera que las menores expectativas de crecimiento económico estadounidense se traducirán en un menor crecimiento en México, toda vez que el motor de la economía durante el presente año ha

sido el sector exportador y que el mercado interno continúa sin mostrar signos de recuperación.

Proyecciones económicas de los gobernadores de la Reserva Federal y de los presidentes del Banco de la Reserva, junio 2010 (porcentajes)

Variable	2010	2011	2012
Crecimiento del PIB	3.0 a 3.5	3.5 a 4.2	3.5 a 4.5
Proyección de Abril	3.2 a 3.7	3.4 a 4.5	3.5 a 4.5
Tasa de desempleo	9.2 a 9.5	8.3 a 8.7	7.1 a 7.5
Proyección de Abril	9.1 a 9.5	8.1 a 8.5	6.6 a 7.5
Inflación	1.0 a 1.1	1.1 a 1.6	1.0 a 1.7
Proyección de Abril	1.2 a 1.5	1.1 a 1.9	1.2 a 2.0
Inflación subyacente	0.8 a 1.0	0.9 a 1.3	1.0 a 1.5
Proyección de Abril	0.9 a 1.2	1.0 a 1.5	1.2 a 1.6

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de US Federal Reserve, Minutes of the Federal Open Market Committee.

Producción Industrial

La FED informó que la producción industrial de los Estados Unidos tuvo un crecimiento de 8.2 por ciento a tasa anual en el mes de junio respecto al mismo mes de 2009; mientras que, respecto a mayo el crecimiento fue únicamente de 0.1 por ciento, la menor tasa de variación mensual observada en lo que va del año.

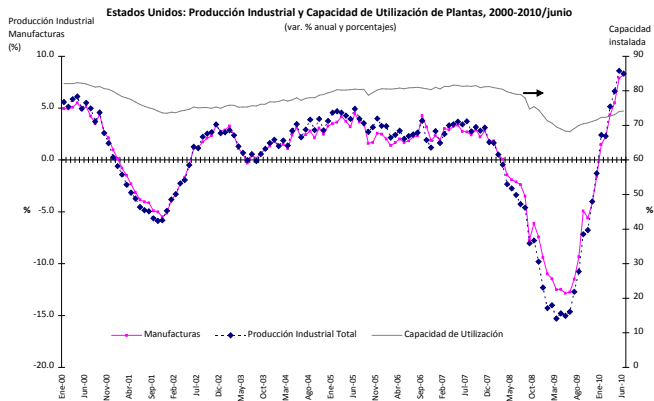
Las manufacturas aumentaron en 8.3 por ciento anual, mientras que respecto a mayo de este año se observó un decremento de 0.4 por ciento, después de tres meses continuos de crecimiento cercanos al 1.0 por ciento. Asimismo, la construcción y la producción de bienes de consumo aumentaron 5.2 y 6.8 por ciento respecto al año anterior, mientras que respecto a mayo de 2010 disminuyeron en 0.3 y 0.6 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el índice de utilización de planta permaneció sin cambios en el mes de junio ubicándose en 74.1 por ciento, permaneciendo por debajo del promedio observado entre 1972 y 2009 que es de 80.6 por ciento.

Como podemos observar, en el mes de junio las altas tasas de crecimiento en la producción industrial respecto a 2009, indican una recuperación de la producción industrial después del bajo desempeño registrado en el año anterior; sin embargo, las comparaciones respecto al mes de mayo mostraron algunos descensos, lo que se traduce en una disminución en el ritmo de recuperación, particularmente en la producción manufacturera, con base en ello, el CEFP considera que esto puede incidir en otros indicadores, por ejemplo, en la confianza del productor y en el empleo por el hecho de que la economía está en una franca desaceleración, por lo que esperamos movi-

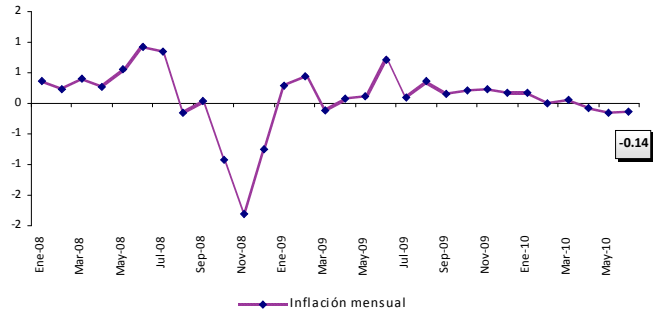
mientos cautelosos en el mercado de bienes y en el comportamiento del consumidor estadounidense.

de consumo y, en consecuencia, menores precios; lo que finalmente podría hacer todavía más lenta la recuperación económica de ese país.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

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



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

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos informó que durante la semana que terminó el 10 de julio, el número de solicitudes iniciales de seguro de desempleo retrocedió en 29 mil unidades para totalizar 429 mil pagos; lo anterior luego del descenso de 21 mil unidades de la semana previa; cabe mencionar que este es el primer movimiento consecutivo a la baja de este indicador después de varias semanas de altibajos; sin embargo consideramos que este dato no es suficiente para confirmar un cambio en la tendencia estable de desempleo en tasas elevadas, lo que reafirma la lenta recuperación del mercado laboral.

Por otra parte, se informó que durante el mes de mayo se abrieron 3.2 millones de nuevos puestos de trabajo, sin embargo la tasa de apertura de nuevas plazas permaneció en un nivel bajo (2.4%); y la tasa de contratación no experimentó cambios (3.4%).

Inflación

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer el índice de precios al consumidor de junio de 2010, el cual arrojó una deflación mensual de 0.14 por ciento, con lo cual se acumulan tres meses consecutivos con presiones deflacionarias sobre la actividad económica, dicha situación refleja el bajo consumo interno toda vez que persisten las altas tasas de desempleo en la economía estadounidense y alarma sobre el posible círculo vicioso que puede desatarse de escaso consumo, poca producción, despidos, desempleo, nuevamente bajo nivel

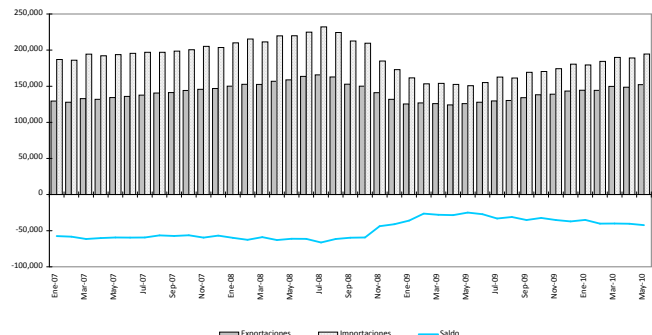
Balanza Comercial

El pasado 13 de julio se dio a conocer el saldo de la balanza comercial de los Estados Unidos en el mes de mayo, el cual resultó deficitario en 42 mil 266 mdd, producto de la combinación de exportaciones por 152 mil 250 mdd e importaciones por 194 mil 516 mdd.

En los primeros cinco meses del año las exportaciones se incrementaron en 17.70 por ciento, mientras que las importaciones lo hicieron en 21.41 por ciento (el mayor registro que se tiene para ese periodo), en consecuencia a lo largo de 2010 el déficit de la balanza se ha ido profundizando.

Cabe señalar que el crecimiento sustantivo de las importaciones de los Estados Unidos ha beneficiado, particularmente a la economía mexicana, ya que al mes de mayo el valor de los bienes y servicios mexicanos destinados a ese país ascendió a 90 mil 431 mdd, lo que representó un crecimiento de 37.42 por ciento respecto del monto registrado a mayo de 2009.

Evolución de la balanza comercial de Estados Unidos, 2007 - mayo 2010 (Millones de dólares)



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

De esa forma, si bien el valor de las importaciones en los primeros cinco meses del año mantuvo a México como el tercer proveedor de los Estados Unidos, detrás de China y Canadá, no se debe obviar el hecho de que es uno de sus socios comerciales que más se ha visto favorecido por la recuperación en la actividad comercial de dicho país.

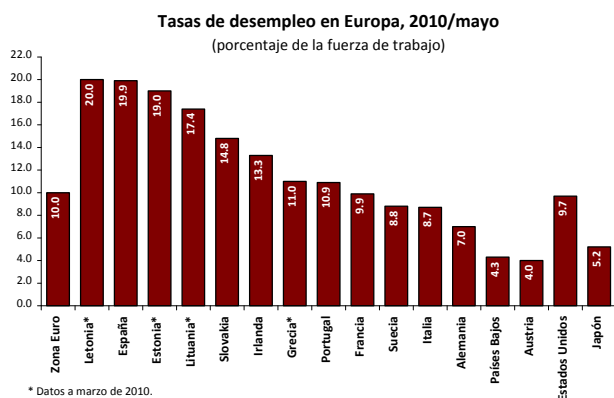
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico de China

El *Nacional Bureau of Statistics* de China dio a conocer el pasado 15 de julio el producto interno bruto al primer semestre de 2010, el cual registró un crecimiento de 11.1 por ciento respecto de igual periodo del año previo, impulsado principalmente por el crecimiento de 13.2 por ciento que tuvo el sector secundario. Así para el segundo trimestre la tasa de crecimiento anual fue de 10.3 por ciento, lo cual da indicios de que el ritmo de crecimiento de esa economía se viene frenando, ya que si bien su sector secundario registró un crecimiento importante, este fue menor al 14.5 por ciento del primer trimestre de 2010. Particularmente, según datos de la actividad industrial mensual, ésta guarda una tendencia a la baja, ya que en junio creció a tasa de 13.7 por ciento, mientras que en mayo lo hizo en 16.5 por ciento.

Empleo en la Unión Europea

De acuerdo con Eurostat, durante el mes de mayo, 23.1 millones de personas se encuentran desocupadas dentro de la Unión Europea, comparado con el mes previo este número disminuyó en 37 mil personas; sin embargo, si se restringe a los países cuyo moneda es el Euro este número aumento en 35 mil personas. Asimismo, la tasa de desempleo de la zona Euro continúa sin cambio en 10.0 por ciento durante el mes de mayo; no obstante, en España, Italia y las repúblicas bálticas (Estonia, Letonia y Lituania) volvieron a presentar incrementos.



Cabe recalcar la grave situación tanto de España como de Letonia en donde una de cada cinco personas está desempleada.

Mercados Bursátiles

Durante la semana del 12 al 16 de julio, los mercados se vieron afectados por la desaceleración de la economía china y de la actividad manufacturera estadounidense; los inversionistas vieron ambos indicadores como signo de un menor ritmo de recuperación.

El crecimiento del PIB en China durante el segundo trimestre del año fue de 10.3 por ciento, comparado con el 11.9 por ciento del trimestre inmediato anterior. El nivel observado fue ligeramente menor al esperado por los inversionistas de 10.5 por ciento.

China se ha convertido en uno de los principales socios comerciales de Brasil y en el principal consumidor de materias primas latinoamericanas, por lo que el anuncio de un menor crecimiento provocó la caída en el precio de éstas últimas y retrocesos en la mayor parte de los mercados bursátiles de la región.

De esta forma, durante la semana de referencia, el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores tuvo un retroceso marginal del 0.69 por ciento para acumular pérdidas en lo que va del año del 1.05 por ciento. En otros mercados latinoamericanos, los principales índices de las bolsas de Brasil y Argentina (Bovespa y Merval), presentaron una caída de 1.79 y 0.28 por ciento respectivamente, acumulando en el año pérdidas por 9.11 y 1.62 por ciento, cada uno.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	Ganancia/pérdida
		del 12 al 16 de julio de 2010	acumulada al 16 de julio de 2010
Shanghai composite	China	-1.89	-26.02
IBEX	España	-1.34	-16.32
CAC 40	Francia	-1.53	-11.08
Nikkei 225	Japón	-1.85	-10.79
Bovespa	Brasil	-1.79	-9.11
Dow Jones	Estados Unidos	-0.98	-3.17
Merval	Argentina	-0.28	-1.62
IPC	México	-0.69	-1.05
DAX-30	Alemania	-0.41	1.39

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

Entre los índices de nuestra muestra que más cayeron durante la semana se encuentran el Shanghai Composite de China con 1.89 por ciento y el Nikkei de Japón con 1.85 por ciento, ambos acumulan retrocesos por 26.02 y 10.79 por ciento, respectivamente. Por otra parte, el Dow Jones estadounidense presentó una pérdida semanal del 0.98 por ciento y acumulada en el año de 3.17 por ciento.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx