

## BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

## ÍNDICE

## México

Expectativas de Crecimiento Económico del Banco Mundial	2
Formación Bruta de Capital Fijo	3
Actividad Industrial	3
Empleo	4
Inflación	4
Balanza de Productos Manufacturados	5
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación	5

## Estados Unidos

Condiciones Económicas Actuales ( <i>Beige Book</i> )	6
Balanza Comercial	6

## Economía Internacional

Japón	
<i>Crecimiento Económico</i>	6
<i>Índice Coincidente y Adelantado</i>	7
Anuncios de Política Monetaria en algunas Economías del Mundo (Revisión de Tasas de Referencia)	7
<b>Mercados Bursátiles</b>	7

## RESUMEN

Durante la semana del 7 al 11 de junio se dieron a conocer diversos datos de la economía mexicana y del entorno internacional. Destaca el ajuste al alza de las expectativas del Banco Mundial (BM) sobre el crecimiento económico de México, de 3.5 a 4.3 por ciento para 2010, aunque advierte que el aumento de la deuda soberana podría encarecer el crédito y restringir el crecimiento y la inversión en los países en desarrollo.

El incremento anual de 62.21 por ciento en las exportaciones mexicanas de productos automotrices en el mes de abril, evidencia que éste es el principal factor sobre el cual descansa la recuperación de la actividad económica. Asimismo, sobresalen datos sobre la inversión (formación bruta de capital fijo) y la actividad industrial, ya que ambos indicadores registraron mejoras respecto de las cifras reportadas con anterioridad; de hecho, la inversión no presentaba una variación positiva desde noviembre de 2008.

Finalmente, es de destacar por un lado, el reporte dado a conocer por la Reserva Federal de los Estados Unidos, el cual señala una mejora en la actividad económica de ese país aunque, se precisó, a un ritmo moderado; y por el otro, los retiros paulatinos de estímulos monetarios que se están presentando, particularmente en economías emergentes como Brasil y Perú, que revisaron al alza su tasa de referencia.

## MÉXICO

## Expectativas de Crecimiento Económico para México

- Mejoran las expectativas de crecimiento económico dadas a conocer por el Banco Mundial.

## Formación Bruta de Capital Fijo

- La formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 2.43 por ciento en marzo de 2010, primer incremento después de 16 meses consecutivos de variaciones negativas.

## Actividad Industrial

- La actividad industrial aumentó a tasa anual de 6.10 por ciento, en términos reales, en abril de 2010.

## Empleo

- En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de mayo se prevé que para diciembre de 2010 el número total de trabajadores asegurados al IMSS tendrá un avance anual de 514 mil personas.

## Inflación

- Deflación mensual de 0.63 por ciento e inflación anual de 3.92 por ciento del Índice Nacional de Precios al Consumidor en mayo de 2010; sin embargo, la inflación anual de la parte subyacente continúa disminuyendo en forma moderada.

#### **Balanza de Productos Manufacturados**

- Las exportaciones manufactureras crecieron 39.88 por ciento a tasa anual en el mes abril.

#### **Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación**

- El precio de la mezcla mexicana de exportación creció 3.42 por ciento respecto al cierre de la semana anterior para quedar en 65.86 dpb.

#### **ESTADOS UNIDOS**

##### **Condiciones Económicas Actuales (Beige Book)**

- Se observa una mejoría en la actividad económica aunque a un ritmo moderado.

##### **Balanza Comercial**

- En el mes de abril la balanza comercial de los Estados Unidos resultó deficitaria en 40 mil 285 millones de dólares, con variaciones mensuales negativas tanto en las exportaciones como en las importaciones, -0.68 y -0.41 por ciento, respectivamente.

#### **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

##### **Japón**

##### **Crecimiento Económico**

- La segunda revisión de la estimación del producto de Japón, ajustó al alza la tasa de crecimiento real anualizada a 5.0 por ciento.

##### **Índice Coincidente y Adelantado**

- El índice coincidente presentó una mejora de 1.1. por ciento respecto del mes previo, situándose en 101.6; sin embargo, el índice adelantado registró una variación negativa de 0.2 por ciento.

##### **Anuncios de Política Monetaria en Algunas Economías del Mundo (Revisión de Tasas de Referencia)**

- La Unión Europea y el Reino Unido mantuvieron sin cambio sus tasas de interés de referencia (1.00 y 0.50 por ciento, respectivamente), en tanto que Brasil y Perú revisaron al alza sus tasas en 75 y 25 puntos bases, respectivamente (situándolas en 10.25 y 1.75 por ciento, en cada caso).

##### **MERCADOS BURSÁTILES**

- El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, subió 3.65 por ciento en la semana del 7 al 11 de junio, con lo que acumula a la última fecha ganancias por apenas 0.01 por ciento.

## **MÉXICO**

### **Expectativas de Crecimiento Económico del Banco Mundial**

En su informe sobre las “Perspectivas económicas mundiales 2010”, el Banco Mundial (BM) señaló que la recuperación económica en el mundo continúa y es liderada, principalmente, por los países en desarrollo; no obstante, a pesar de que se ha logrado

contener el impacto de la crisis de la deuda europea, el aumento de la deuda soberana podría encarecer el crédito y restringir el crecimiento y la inversión en países en desarrollo, lo que podría obstaculizar el camino hacia un crecimiento sostenible a mediano plazo.

Por otra parte, dicho organismo anticipó que la economía mexicana tendrá un crecimiento de 4.3 por ciento en 2010, cifra mayor en 0.8 puntos porcen-

tuales a su proyección dada a conocer a principios de año; situación que se explicaría a la recuperación de las exportaciones, como por ejemplo de los automóviles y la electrónica, y por la del consumo privado; no obstante, la recuperación del consumo privado estará acortada por las menores remesas de los trabajadores, impuestos más elevados, alzas de los precios administrados y el incremento de los precios de los alimentos que erosionan el poder adquisitivo de los consumidores.

El BM prevé que en 2011 y 2012 la economía mexicana moderará ligeramente su ritmo de crecimiento a 4.0 y 4.2 por ciento, respectivamente; además, destaca los riesgos para México en caso de que los países europeos retiren de golpe los estímulos fiscales instrumentados durante la crisis, dados los vínculos financieros que tiene nuestro país con los países europeos, principalmente en el sector bancario.

#### Expectativas de Crecimiento Económico del Banco Mundial 2008-2012

(Variación porcentual anual)

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Mundo</b>	<b>1.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>
Ingreso alto	0.4	-3.3	2.3	2.4	2.7
Países OECD	0.3	-3.4	2.2	2.3	2.6
Zona del Euro	0.4	-4.1	0.7	1.3	1.8
Japón	-1.2	-5.2	2.5	2.1	2.2
Estados Unidos	0.4	-2.4	3.3	2.9	3.0
Países en Desarrollo	5.7	1.7	6.2	6.0	6.0
América Latina y el Caribe	4.1	-2.3	4.5	4.1	4.2
Brasil	5.1	-0.2	6.4	4.5	4.1
<b>México</b>	<b>1.8</b>	<b>-6.5</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>
Argentina	7.0	-1.2	4.8	3.4	4.4

1/ World Bank, Global Economic Prospects, Summer 2010, The global outlook in summary, 2008-2012.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial.

### Formación Bruta de Capital Fijo

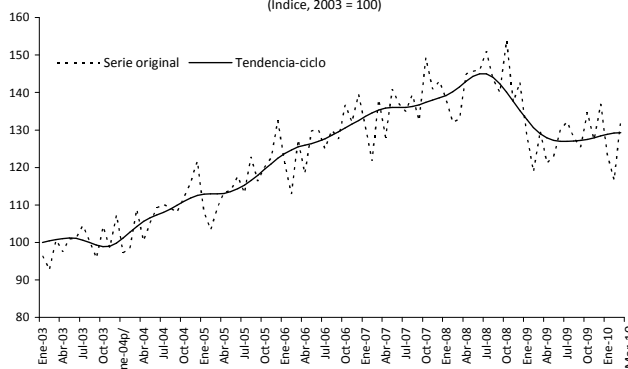
El INEGI reportó que, durante marzo de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 2.43 por ciento en comparación con el mismo mes del 2009, primer incremento después de 16 meses consecutivos de variaciones negativas. No obstante, el nivel de la inversión continúa por debajo del nivel máximo observado en octubre de 2008, lo que implica una caída acumulada de la inversión de 13.67 por ciento.

En marzo de 2010, los gastos en maquinaria y equipo total crecieron 1.67 por ciento debido a que los de origen nacional lo hicieron en 7.84 por ciento, incremento que fue contrarrestado por la caída de la

de origen importado de 0.80 por ciento. Por otra parte, el componente relacionado con la construcción aumentó 2.85 por ciento.

Sin embargo, en el primer trimestre de 2010, la inversión fija bruta tuvo una caída de 1.18 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo disminuyó 3.62 por ciento (el importado lo hizo en 4.98 por ciento, en tanto que el nacional en 0.55 por ciento), y la construcción creció 0.22 por ciento en igual periodo.

Formación Bruta de Capital Fijo, serie original y tendencia-ciclo<sup>1/</sup>, 2003-2010/marzo  
(Índice, 2003=100)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Sistema de Cuentas Nacionales de México del INEGI.

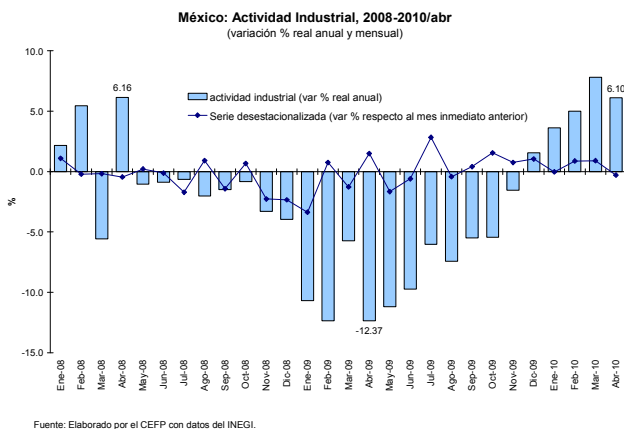
### Actividad Industrial

La actividad industrial aumentó 6.10 por ciento en términos reales en abril de 2010 respecto al mismo mes del año anterior, debido al incremento de 11.22 por ciento en la producción de las Industrias Manufactureras, de 2.80 por ciento en la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final y de 2.49 por ciento en la producción del sector Minero. Por el contrario, la industria de la Construcción tuvo una caída de 3.08 por ciento.

Cabe destacar que el incremento en la industria minera se vio reforzado por el comportamiento positivo de la producción no petrolera que aumentó en 16.47 por ciento respecto al mes de abril de 2009, la cual ha mostrado un crecimiento de dos dígitos desde 2009; mientras que la industria petrolera disminuyó en 1.06 por ciento, sumando 17 meses consecutivos con caídas desde diciembre de 2008.

Pese a los incrementos reales que mostró la industria respecto al mes de abril del año pasado, las cifras desestacionalizadas mostraron una disminución de 0.29 por ciento comparado con el mes de marzo de 2010.

Si bien la tasa de crecimiento de 6.10 por ciento observada en el mes de abril significa un incremento respecto al mismo mes de 2009, cuando se registró una caída de 12.37 por ciento, ésta fue ligeramente menor en 0.06 puntos porcentuales a la de abril de 2008 y menor en 1.69 puntos porcentuales a la observada en marzo de 2010. Asimismo, cabe señalar que el crecimiento de la actividad industrial es resultado, principalmente, del dinamismo que están presentando las industrias manufactureras, las cuales se espera moderen sus tasas de acuerdo con el comportamiento de la demanda externa.



## Empleo

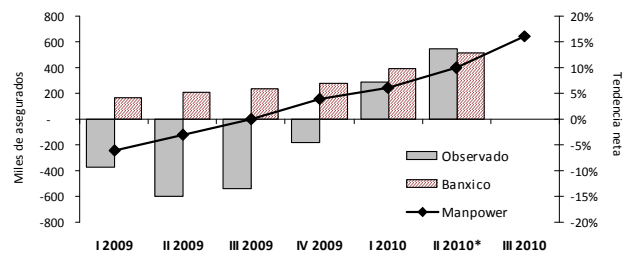
La empresa especializada en recursos humanos *Manpower*, dio a conocer los resultados de su Encuesta de Expectativas de Empleo para el primer trimestre de 2010. La Encuesta señala que el 24 por ciento de los patrones encuestados anticipa un incremento en sus plantillas laborales, el 7 por ciento pretende disminuirlas y el 69 por ciento espera no tener cambios.

Las tendencias más optimistas se muestran entre los empresarios del sector de manufacturas, seguidos por los de minería y extracción, comercio y agropecuario. En contraste, se señala que el ramo de la construcción presentará los menores incrementos.

Asimismo, se prevé que los principales aumentos se darán en las ciudades de Monterrey, San Luis Potosí y Guadalajara, en tanto que los menores crecimientos se darán en Ciudad Juárez y Chihuahua.

Por su parte el Banco de México en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de mayo prevé que para diciembre del presente año el número total de trabajadores asegurados al IMSS tendrá un avance anual de 514 mil personas y para 2011 se calcula que este indicador se incrementará en 505 mil personas.

Variación anual de cotizantes al IMSS: dato observado y previsiones de encuestas



\* El dato observado del IMSS y de la encuesta Banxico corresponde a mayo de 2010. La tendencia neta de la encuesta Manpower es el porcentaje de empresario que incrementará sus plantillas menos los que las disminuirán.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de IMSS, Banxico y Manpower.

## Inflación

Banxico dio a conocer que, en mayo de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una reducción mensual de 0.63 por ciento (deflación), mientras que en el mismo mes de 2009 ésta había sido de 0.29 por ciento; con lo cual la inflación general anual fue de 3.92 por ciento, cantidad mayor en 0.92 puntos porcentuales al objetivo de inflación general de 3.0 por ciento para 2010, aunque menor en 2.06 puntos porcentuales al nivel observado en mayo de 2009.

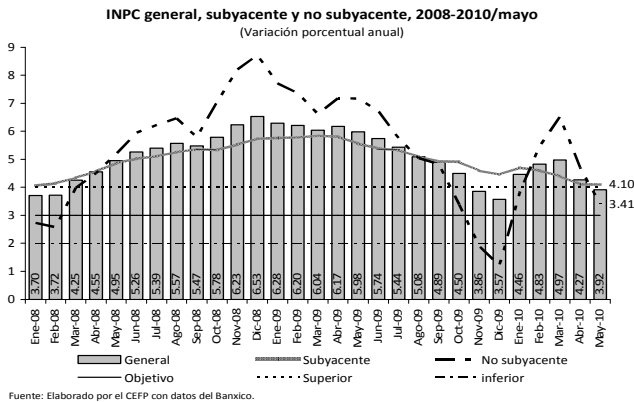
La disminución en el nivel observado del INPC se explica, principalmente, por la parte no subyacente<sup>1</sup> del INPC que resultó de la reducción en el precio de las frutas y verduras, así como por el de los bienes y

<sup>1</sup> 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 tendencia y la gasolina.

servicios administrados ante la reducción de las tarifas eléctricas por el inicio del programa de verano cálido y del gas doméstico —gas natural—, no obstante del incremento en el de la gasolina de bajo octanaje.

A pesar de que la inflación general anual en mayo de 2010 fue menor con respecto a la del mes previo, la parte subyacente<sup>2</sup> del índice (indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria), muestra una lenta disminución y aún se encuentra por arriba del intervalo de variabilidad.

Por otra parte, en mayo de 2010, el índice de los precios al consumidor de los alimentos tuvo una reducción mensual de 1.26 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 2.40 por ciento, esta cifra fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (10.42%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo una disminución mensual de 1.35 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.94 por ciento.



<sup>2</sup> 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.

## Balanza de Productos Manufacturados

Con base en datos revisados del Banco de México de la balanza comercial se presentaron los resultados de la balanza de productos manufacturados al mes de abril. De aquí destaca un saldo deficitario que ascendió a 674.21 millones de dólares (mdd), derivado de la combinación de exportaciones por 20 mil 386.34 mdd e importaciones por 21 mil 060.55 mdd.

Particularmente las exportaciones manufactureras, registraron un crecimiento de 39.88 por ciento, motivadas por el crecimiento de 62.21 que registraron las exportaciones de productos automotrices.

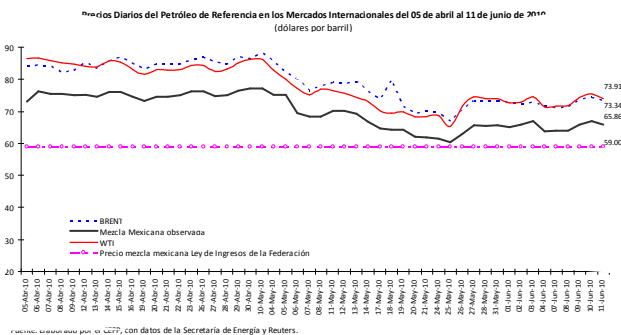


## Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación

Durante la semana del 7 al 11 de junio de 2010, los precios de los crudos internacionales recibieron un impulso adicional motivado por las nuevas previsiones de la Agencia Internacional de Energía (AIE), la cual estima un crecimiento de la demanda global de petróleo para este año. Derivado de esto, el precio de la mezcla mexicana de exportación creció 3.42 por ciento respecto al cierre de la semana anterior, para ubicarse en 65.86 dólares por barril, precio mayor en 6.86 dólares respecto al precio fiscal aprobado para 2010.

En cuanto al precio del WTI, el viernes cerró operaciones en 73.91 dólares, ganando así 3.44 dólares respecto al cierre del viernes pasado; en tanto que el Brent se cotizó en 73.34 dólares por barril, con lo que su precio aumentó 2.43 dólares. Esta tendencia hace que la brecha entre el precio observado de la mezcla mexicana de exportación con el precio del

WTI y del Brent ascendiera a 8.05 y 7.48 dólares por barril, respectivamente.



## ESTADOS UNIDOS

### Condiciones Económicas Actuales (*Beige Book*)

De acuerdo con el reporte sobre las Condiciones Económicas Actuales conocido como *Beige Book*, dado a conocer por la Reserva Federal el 9 de junio, la actividad económica estadounidense continúa mejorando desde el último reporte dado a conocer en el mes de abril, aunque ésta se percibe a un ritmo moderado.

En general, el gasto en consumo, la actividad turística y el gasto privado de las empresas han mostrado incrementos, lo que ha repercutido en un alza en el empleo y el gasto de capital, pero con una desaceleración en la inversión en inventarios. En lo que se refiere a los sectores productivos, tanto los servicios no financieros, manufacturas y transporte muestran una mejoría gradual.

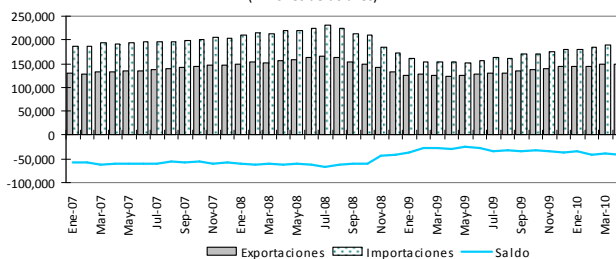
### Balanza Comercial

El pasado 10 de junio se dieron a conocer los resultados al mes de abril de la balanza comercial de los Estados Unidos, según los cuales registró un saldo deficitario de 40 mil 285 mdd en ese mes con datos desestacionalizados, producto de la combinación de exportaciones por 148 mil 807 mdd e importaciones por 189 mil 092 mdd. Es importante señalar que tanto las exportaciones como las importaciones registraron una contracción respecto de los montos que se obtuvieron en el mes previo, -0.68 y -0.41 por ciento, respectivamente.

Destaca que la balanza comercial de los Estados Unidos con México fue deficitaria en 5 mil 325 mdd. Por parte de las exportaciones, tuvo un crecimiento de 37.28 por ciento en abril respecto al mismo mes de 2009, en tanto que las importaciones presentaron un crecimiento de 34.62 por ciento.

De las importaciones sobresalen las de vehículos de motor (conformados en su interior en un 52.09 por ciento de auto partes) que integraron el 25.57 por ciento del total y cuyo saldo con México fue deficitario en 3 mil 036 mdd.

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



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Census Bureau y del The U.S. Bureau of Economic Analysis.

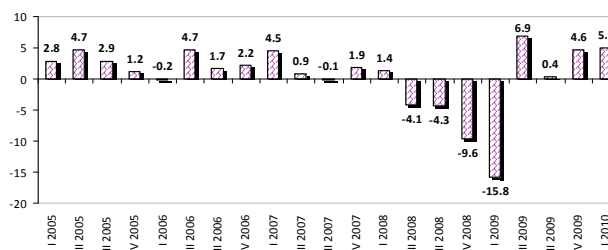
## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Japón

#### Crecimiento Económico

El 10 de junio de 2010 se dieron a conocer los resultados de la segunda revisión de la estimación del Producto Interno Bruto de Japón, destacando un ajuste al alza de la tasa de crecimiento real anualizada, de 4.9 a 5.0 por ciento, con lo que se acumulan cuatro trimestres con tasas positivas luego de haberse registrado un periodo de variaciones anualizadas negativas, entre el segundo trimestre de 2008 y el primero de 2009.

Evolución de la tasa de crecimiento real anualizada del PIB de Japón, I 2005 - I 2010 (Porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.



### Índice Coincidente y Adelantado<sup>3</sup>

El 8 de junio de 2010 se dieron a conocer los resultados preliminares del índice coincidente y el adelantado de Japón al mes de abril (estos índices miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae). Sobresale que si bien el índice coincidente registró una mejora de 1.1 por ciento respecto del mes previo, situándose en 101.6, el índice adelantado tuvo un retroceso de -0.2 por ciento (alcanzado los 101.7 puntos), lo cual anticipa un cambio negativo en la senda de expansión de la economía japonesa (toda vez que tanto el índice de difusión coincidente y adelantado, los cuales miden si la economía se encuentra en expansión o recesión, o si se tiene un punto de inflexión en la senda de crecimiento, se encuentran por arriba de los 50 puntos).

#### **Anuncios de Política Monetaria en Algunas Economías del Mundo (Revisión de Tasas de Referencia)**

En la semana transcurrida, diversas economías notificaron su postura de política monetaria. Si bien en el caso de la Unión Europea y Reino Unido, se dio continuidad al estímulo monetario para hacer frente a los problemas de déficit y deuda que enfrentan al mantener las tasas de interés en el orden del 1.00 y 0.50 por ciento, respectivamente.

En otras economías del mundo, tales como: Brasil (por segunda vez consecutiva, subió en 75 puntos base su tasa de interés para situarla en 10.25 por ciento) y Perú (también, por segunda ocasión, incrementó en 25 puntos base su tasa de referencia para colocarla en 1.75 por ciento), se empieza a dar un retiro paulatino de las políticas de apoyo implementadas ante la recesión económica internacional, lo cual puede tener consecuencias adversas sobre economías emergentes, particularmente sobre México, toda vez que podría frenarse la entrada de capitales, así como estimularse su retiro, ya que la llegada de capitales ha estado motivada por los atractivos diferenciales en tasas de interés que brinda nuestro país.

<sup>3</sup> El Indicador Coincidente refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, mientras que el índice del Indicador Adelantado, tiene como función la de anticipar la posible trayectoria de la economía.

### Tasas de referencia en países seleccionados (Porcentajes)

País	Tasas 2010	
	Mayo	Junio
Banco Central Europeo	1.00	= 1.00
Reino Unido	0.50	= 0.50
Brasil	9.50	↑ 10.25
Perú	1.50	↑ 1.75
México	4.50	

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Bancos Centrales de los países seleccionados.

### MERCADOS BURSÁTILES

Al inicio de la semana del 7 al 11 de junio, el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores se vio afectado por la inquietud sobre la crisis fiscal europea y por las dudas sobre la fuerza de la recuperación económica en los Estados Unidos. Sin embargo, a partir de media semana las noticias sobre el incremento de las exportaciones chinas en mayo, redujeron las preocupaciones de una menor actividad económica en aquel país impulsando las bolsas de valores de varios países.

Destaca que en dicha semana el IBEX de España haya crecido 7.15 por ciento (aunque acumulado en el año presenta pérdidas de 19.92%), mientras que en América Latina el crecimiento del Merval en Argentina fue del 4.59 por ciento en la semana de referencia.

Por otra parte, en México el IPC creció 3.65 por ciento y acumula al 11 de junio ganancias por apenas 0.01 por ciento. El Dow Jones presentó ganancias semanales del 2.81 por ciento, sin embargo, acumula en el año pérdidas por 2.08 por ciento.

Índices bursátiles		Ganancia/pérdida del 7 al 11 de junio de 2010	Ganancia/pérdida acumulada al 11 de junio de 2010
Shanghai composite	China	0.64	-21.58
IBEX	España	7.15	-19.92
CAC 40	Francia	2.89	-9.67
Nikkei 225	Japón	-1.98	-7.98
Bovespa	Brasil	3.13	-7.27
Dow Jones	Estados Unidos	2.81	-2.08
Merval	Argentina	4.59	-1.70
IPC	México	3.65	0.01
DAX-30	Alemania	1.83	1.52

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



**LXI LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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