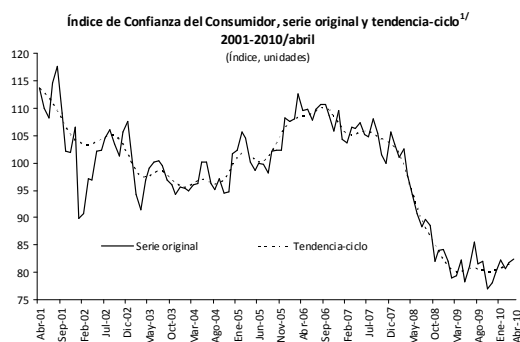


## Boletín Económico de Coyuntura

### Confianza del Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en abril de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 0.51 por ciento anual; con dicho dato hiló su cuarto mes de alzas consecutivas; sin embargo, el nivel del índice se mantiene aún por debajo del máximo observado en agosto de 2001.



Cuatro de los cinco componentes del ICC registraron movimientos positivos. Así, se infiere que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (1.27 por ciento) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (1.27 por ciento); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (7.51 por ciento) por lo que esperan que mejore en el futuro (1.99 por ciento); no obstante, los consumidores

prefieren posponer la adquisición de bienes de consumo duraderos (-12.15 por ciento), lo que podría incidir en la dinámica de la demanda interna y, a su vez, en el de la economía nacional.

### Indicadores Coincidente y Adelantado

El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 99.7 en febrero de 2010 lo que implicó un incremento de 1.42 por ciento con relación al mes inmediato anterior. Sin embargo, el índice aún se encuentra por debajo de su nivel máximo observado en enero de 2008, por lo que presenta una caída acumulada de 11.61 por ciento con relación a esa fecha.

El índice del Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, se ubicó en el mes de referencia en 115.0 puntos lo que significó un crecimiento de 0.26 por ciento con relación al mes anterior. Cabe señalar que el índice se encuentra aún por debajo del máximo observado en mayo de 2008, lo que implica una caída acumulada de 5.27 por ciento con relación a dicha fecha.

### Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2010, recabada por Banxico,

destaca que si bien el crecimiento esperado de la economía mexicana para 2010 por parte del sector privado (4.18 por ciento) es mayor en 0.08 puntos porcentuales a la anticipada por la SHCP (4.1 por ciento), también se aprecia que el crecimiento previsto para 2011 por parte del sector privado (3.60 por ciento) es menor en 0.40 puntos porcentuales a lo previsto por la SHCP (4.0 por ciento); así, el sector privado augura un menor dinamismo de la actividad económica nacional para 2011.

La Perspectiva del sector privado sobre la evolución de los precios se ha deteriorado; para 2010 anticipa que no se cumplirá con la meta de inflación del 3.0 por ciento y ni se ubicará dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico. En tanto que para 2011 se mantiene la previsión de que la variación de precios se mantendrá marginalmente por debajo del intervalo superior de variabilidad, además de que no se cumplirá con el objetivo de inflación.

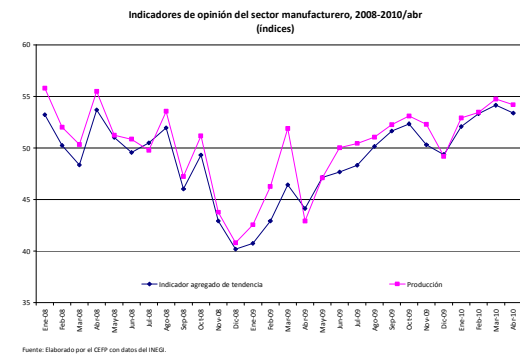
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2010-2011					
Concepto	Actualización de la SHCP <sup>1/</sup>	Encuesta			
		Enero	Febrero	Marzo	Abril
2010					
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.1	3.28	3.27	4.08	4.18
Inflación (Var. % INPC)	5.0	4.93	5.21	5.28	5.19
Tipo de cambio <sup>2/</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.8	12.97 *	13.04 *	12.70 *	12.45 *
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	5.46	5.29	5.20	5.00
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,016	-11,662	-10,408	-10,923	-10,413
Balance fiscal <sup>3/</sup> % del PIB	-2.7	-2.34	-2.54	-2.59	-2.31
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.0	69.06	70.92	71.05	71.83
2011					
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.0	3.46	3.65	3.63	3.60
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.89	3.97	3.98
Tipo de cambio <sup>2/</sup> (pesos por dólar, promedio)	13.1	13.31	13.24	12.93	12.72
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	6.27	6.39	6.1	6.06
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,500	-16,187	-13,995	-15,284	-14,308
Balance fiscal <sup>3/</sup> % del PIB	-2.3	-1.93	-2.17	-2.33	-2.07
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.1	---	---	---	---

1/ Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2010, 1 de abril de 2010, SHCP.  
 2/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.  
 3/ Déficit económico como porcentaje del PIB en la encuesta.  
 \*/ Fin de periodo.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

## Indicadores de opinión del sector manufacturero

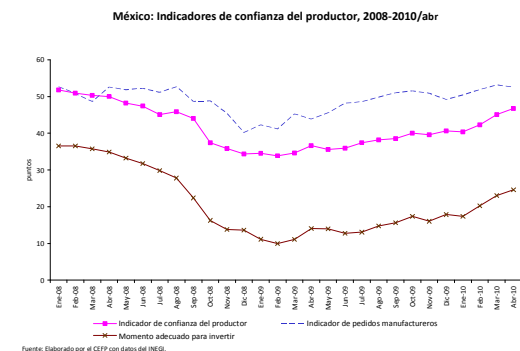
El indicador agregado de tendencia sobre las expectativas del sector manufacturero se situó en 53.4 puntos en abril de 2010, lo que representó un crecimiento de 9.2 puntos respecto al nivel de 44.1 puntos que había registrado en el mismo mes de 2009, ello indica que las expectativas de los directivos empresariales con relación al desempeño del

sector son favorables aunque menores respecto al mes de marzo, con relación a la producción del sector, el índice alcanzó 54.2 puntos, 11.3 puntos mayor a la de abril de 2009. Aunque en menor medida, se espera que las exportaciones continúen al alza, así como la utilización de planta.



## Confianza del productor

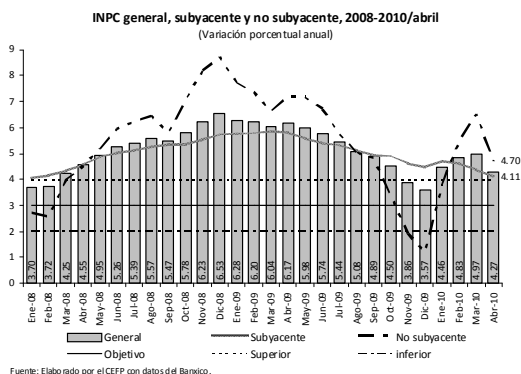
El indicador de confianza del productor registró un crecimiento mensual de 1.67 puntos en abril pasado respecto a marzo de este año, y de 10.1 respecto al mes de abril de 2009, lo que significa una mayor seguridad del productor en la situación económica del país pero aún con cautela en el momento presente. Aunque se observa una mejoría en el índice de las expectativas para incrementar la inversión, actualmente éste continúa por debajo del resto de los indicadores y del nivel de confianza que se observaba a inicios de 2008. Del mismo modo, se esperan incrementos en los volúmenes de pedidos, no así en el nivel esperado de personal ocupado.



## Inflación

El Banxico dio a conocer la evolución del el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en abril de 2010 y se observó que tuvo una reducción mensual de 0.32 por ciento (deflación), cifra que contrasta con su incremento observado en el mismo mes de 2009 (0.35 por ciento). Por otra parte, la inflación general anual fue de 4.27 por ciento, cantidad mayor en 1.27 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento para 2010 y se ubicó por arriba del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento); no obstante, fue menor en 1.90 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2009. En lo que va del año, la inflación general acumulada fue de 2.07 por ciento, cifra mayor en 0.69 puntos porcentuales a lo acumulado en abril de 2009.

La disminución en el nivel observado del INPC se explicó, principalmente, por la reducción en el precio de los productos agropecuarios y de la electricidad, no obstante del incremento en el de la gasolina de bajo octanaje y del gas doméstico. A pesar de que la inflación general anual en abril de 2010 fue menor con respecto a la del mes previo, cabe recordar que una parte importante de este descenso se dio en el precio de los bienes agropecuarios, cuyos precios son volátiles; por lo que no se puede considerar la declinación de la inflación como un cambio en su tendencia.



Por otra parte, en abril de 2010, el índice de los precios al consumidor de los alimentos, bebidas y tabaco tuvo un incremento anual de 4.49 por ciento, mayor a la inflación general anual de 4.27 por ciento. La variación anual de los componentes en el índice de los alimentos, bebidas y tabaco tuvieron el siguiente movimiento, la inflación en los alimentos fue de 3.92 por ciento, 0.57 puntos porcentuales menor a la inflación del agregado; en tanto que la inflación en las bebidas y tabaco fue de 9.19 por ciento, poco más de lo doble de la del agregado.

## Empleo en México

El pasado 3 de mayo el IMSS reportó que al cierre de abril de 2010 tenía registrados 14 millones 263 mil 185 trabajadores cotizantes (permanentes y eventuales urbanos), lo que implicó una recuperación de 381 mil 904 plazas con relación al mismo mes del año pasado. Sin embargo el número de asegurados en abril de 2010 aún se ubica por debajo de los contabilizados en octubre de 2008, lo que implica que aún faltan 212 mil 649 asegurados para alcanzar el nivel máximo observado.

Sin embargo existen elementos que indican que únicamente existe un repunte del empleo de corto plazo, pues del total de plazas creadas sólo 57.5 corresponden a puestos *permanentes* en tanto que el restante 42.5 por ciento son ocupaciones *eventuales*. Así mismo la cifra de trabajadores *permanentes* cotizantes al IMSS en los primeros cuatro meses del año ha observado un crecimiento del 1.78 por ciento, en tanto que en el mismo periodo el número de trabajadores *eventuales* urbanos creció 10.36 por ciento.

## Empleo en EE. UU.

La Oficina de Estadísticas del Trabajo de los Estados Unidos reportó que durante abril se crearon un total de 290 mil puestos de

trabajo en aquella nación, que se ubicaron principalmente en el sector de servicios profesionales y negocios (80 mil), el Gobierno Federal (66 mil), el sector turístico (45 mil) y la industria manufacturera (44 mil). Aunado a ello, en la semana que concluyó el 1° de mayo se observó un descenso de 7 mil nuevas solicitudes de desempleo.

A pesar de estos resultados positivos la tasa de desempleo, que había permanecido estable durante tres meses consecutivos, sufrió un incremento de 0.02 puntos porcentuales para ubicarse en 9.9 por ciento, lo anterior equivale a 15.3 millones de personas sin empleo. Además el número de desempleados de largo plazo aumentó en casi 169 mil personas, sólo en el mes de abril, con lo cual se alcanzaron 6.7 millones de trabajadores en paro por más de 27 meses.

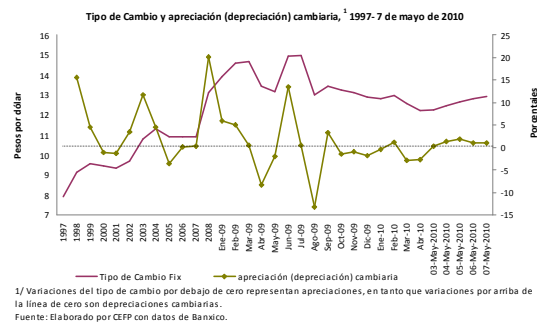
El contraste, entre el crecimiento de nuevos puestos de trabajo creados y una mayor tasa de desempleo se explica debido a un crecimiento superior de la Fuerza de Trabajo, que añadió 805 mil personas al mercado laboral, dichos aumentos tienen como origen el incremento de nuevos entrantes al mercado laboral (principalmente jóvenes) así como reingresantes (3.7 millones de personas que salieron del mercado por diversos motivos pero que reiniciaron su búsqueda de empleo).

Los resultados anteriores muestran que aunque existen signos incipientes de recuperación en el mercado laboral norteamericano, las nuevas expectativas de recuperación económica están ocasionando un incremento en la demanda de puestos de trabajo, por lo cual se espera que la tasa de desempleo no refleje la recuperación del sector laboral en el corto plazo.

### Tipo de Cambio

En la última semana el peso frente al dólar se depreció 5.62 por ciento, al pasar de 12.23

pesos por dólar (ppd) promedio al cierre de abril pasado a 12.92 ppd el 7 de mayo de 2010, debido a la crisis que está viviendo la economía Griega y el riesgo latente en los mercados de que pueda propagarse a otros países como Portugal, España e Italia, que también enfrentan problemas en su deuda soberana. Esto implica que en una semana el peso perdió gran parte del avance que había logrado en siete meses, ya que de septiembre de 2009 a abril de 2010, se había registrado una apreciación del tipo de cambio de 8.87 por ciento (sobresaliendo el comportamiento favorable para el peso en los meses de marzo y abril de 2010).

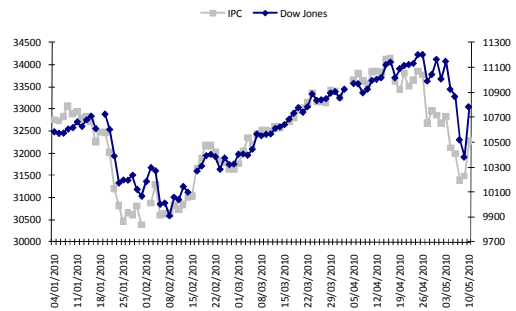


### Reservas Internacionales

La entrada de capitales a la economía mexicana, resultado de la holgura en la liquidez mundial que encuentra un atractivo en México dado los diferenciales en las tasas de interés doméstica respecto de las de economías avanzadas y la calificación de riesgo país que ofrece confianza a los inversionistas, ha traído consigo una creciente entrada de divisas, lo cual aunado a la política de acumulación de reservas que implementó Banxico a partir de febrero de este año, se ha reflejado en una progresiva acumulación de reservas internacionales. Concretamente, al 30 de abril de 2010 se tienen acumulados 97 mil 401.8 millones de dólares (mdd), lo cual representa una disminución de 31.5 mdd respecto del máximo monto histórico alcanzado el pasado 16 de abril (97 mil 433.3 mdd).



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de Banxico.



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

## Bolsa de valores

La reciente inestabilidad financiera internacional ha estado alimentada por información acerca de los desequilibrios macroeconómicos de Grecia (como el déficit fiscal de 13.6 por ciento del PIB y una deuda pública del 115 por ciento en 2009), así como por el temor de que la crisis se expanda a economías como la española, italiana y portuguesa; retrasando con ello la incipiente recuperación económica europea y mundial.

Ante el anuncio del Consejo de Ministros de Finanzas de la Unión Europea en que se aprobó un plan de apoyo para los países con altos déficit fiscales de al menos 750 mil millones de euros, los mercados financieros presentaron importantes alzas el 10 de mayo de 2010.

El IPC de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) había acumulado de enero al 15 de abril del presente año una ganancia del 4.32 por ciento; sin embargo, a partir de esa fecha la tendencia positiva que venía presentando se revirtió, y al 7 de mayo acumulaba una pérdida del 3.61 por ciento. Así, con las ganancias del 2.5 por ciento del lunes 10 de mayo se permitió que en lo que va del año las pérdidas se redujeran a 1.12 por ciento.

Algo similar ha ocurrido en las principales bolsas de valores del mundo como resultado de la inestabilidad económica en Grecia. El índice Dow Jones de Estados Unidos del 23 de abril al 7 de mayo tuvo un retroceso de 3.67 por ciento, sin embargo, las alzas registradas en los mercados financieros en una jornada le permitieron revertir sus pérdidas y al 10 de mayo acumulaba una ganancia de 2.30 por ciento.

Índice	País	Ganancia/Pérdida acumulada al 7 de mayo de 2010	Ganancia el 10 de mayo de 2010	Ganancia/Pérdida acumulada al 10 de mayo de 2010
IPC	México	-3.61	2.50	-1.12
Dow Jones	Estados Unidos	-1.60	3.90	2.30
MerVal	Argentina	-8.99	7.16	-1.84
Bovespa	Brasil	-10.16	4.10	-6.05
Footsie 100	Reino Unido	-6.72	5.16	-1.56
DAX	Alemania	-5.07	5.29	0.22
CAC 40	Francia	-16.03	9.66	-6.37
Hang Seng	Hong Kong	-8.45	2.54	-5.91
Shanghai Composite	China	-18.04	0.39	-17.66
IBEX35	España	-28.14	14.43	-13.71
Nikkei	Japón	-2.10	1.60	-0.49

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

En otras bolsas del mundo, el índice Sangai Composite de China acumulaba una pérdida al 10 de mayo de 2010 de 17.66 por ciento y el índice Bovespa de Brasil de 6.05 por ciento; mientras que en las Bolsas Europeas el índice DAX de Alemania ganaba 0.22 por ciento; el índice Footsie-100 de Reino Unido acumulaba pérdidas por 1.56 por ciento, el índice CAC-40 de Francia caía 6.37 por ciento y índice IBEX de España retrocedía -13.71 por ciento en el mismo período.