

Boletín Económico de Coyuntura

Resumen

De la información económica y financiera dada a conocer en la semana del 10 al 14 de mayo, se puede concluir que si bien algunos indicadores para la economía mexicana muestran ligeras mejorías, en algunos de ellos aún no alcanzan los niveles observados previo a la crisis, tal es el caso del empleo, el sector automotriz y el consumo. Por otro lado, existen indicadores como la Inversión Fija Bruta (que implica mayor inversión productiva), que siguen sin mostrar mejoría alguna. Mientras que el problema del financiamiento para las empresas por parte de la banca sigue siendo una limitante para el crecimiento. Particularmente, el dinamismo en el sector automotriz, se debe al incremento de las importaciones de vehículos y autopartes producidos en nuestro país por parte de la economía norteamericana, el cual responde más bien, a la reestructura financiera por la que están pasando las compañías automotrices en ese país, que las ha llevado a trasladar su producción a regiones que impliquen menores costos. Sin embargo, cuando este periodo de reestructura finalice existe el riesgo de que la producción se vuelva a trasladar a Estados Unidos, eliminando así el efecto positivo en la producción nacional de exportación. Además, la debilidad del sector automotor en México, se observa por el poco crecimiento de las ventas en el mercado interno.

El caso de la economía norteamericana es similar, ya que si bien la producción industrial ha mostrado mejoría, la utilización de la capacidad instalada se encuentra aún por debajo de los niveles observados en 2008, mientras que las tasas de desempleo continúan por encima de los niveles previos a la crisis. En cuanto al entorno internacional, a pesar de que la producción en la Unión Europea observó un crecimiento de 0.2 por ciento en el primer trimestre del año, persiste aún la volatilidad en los mercados de capitales debido a la incertidumbre generada por el manejo de la deuda en Grecia y su posible contagio hacia economías como la española y portuguesa, lo cual constituye un riesgo latente para frenar el crecimiento esperado en la región, y que podría poner en riesgo la recuperación mundial, afectando la recuperación de Estados Unidos y por tanto, la de nuestro país.

México

Empleo

- La Tasa de Desocupación al primer trimestre de 2010, permaneció sin cambio en 5.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que equivale a 2 millones 458 mil 701 personas sin empleo.

- La tasa de ocupación en el sector informal se incrementó 0.3 por ciento para ubicarse en 28.6 por ciento de la PEA, es decir, 12 millones 469 mil 976 personas.

Inversión

- En febrero la formación bruta de capital fijo (inversión) cayó 2.31 por ciento, con lo cual acumuló 16 meses consecutivos con variaciones negativas.

Actividad Industrial

- En marzo, la producción industrial creció 7.6 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año 2009. Mientras que en cifras desestacionalizadas, el crecimiento fue de 0.85 por ciento.

Sector Automotriz

- En abril, la producción total de vehículos llegó a 170 mil 277 unidades, un crecimiento de 69.6 por ciento respecto al mismo periodo de 2009.
- Las exportaciones de vehículos a Estados Unidos crecieron 75.5 por ciento en los primeros cuatro meses de este año, para ubicarse en 397 mil 97 unidades.
- Las ventas en el mercado interno en los primeros cuatro meses crecieron 1.0 por ciento respecto al mismo periodo de 2009.

Establecimientos manufactureros

- En febrero, el número de establecimientos con Programa Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), ascendió a 5 mil 278, un crecimiento de 0.8 por ciento, respecto a febrero 2009.
- El personal ocupado en dichos establecimientos aumentó 2.9 por ciento, las horas trabajadas se incrementaron en 7.7 por ciento, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron 1.4 por ciento.

Consumo

- La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), informó que en abril sus afiliadas reportaron ventas menores en 1.0 por ciento en términos nominales respecto al mes anterior. Destacan las tiendas de autoservicio cuyas ventas cayeron en 2.4 por ciento.

Fuentes de Financiamiento de las empresas

- La evaluación coyuntural del mercado crediticio al primer trimestre de 2010, realizada por el Banco de México, informó que 93.40 por ciento de las empresas encuestadas recurrió a algún tipo de financiamiento. La mayor parte de dicho financiamiento se obtuvo vía proveedores (80.40 por ciento).

Tipo de Cambio

- En la última semana el peso ha tenido una apreciación de 2.71 por ciento frente al dólar, al pasar de 12.92 pesos por dólar (ppd) el 7 de mayo a 12.35 ppd el 13 de mayo de este año.

Riesgo país

- De acuerdo con la información disponible, entre el 7 y el 14 de mayo, el riesgo país se contrajo 38 puntos al pasar de 209 a 171 puntos, respectivamente, lo que significó una

ligera mejoría, pero aún por encima del mínimo histórico de 71 puntos, observado en junio de 2007.

Estados Unidos

Producción Industrial

- Al mes de abril observó un crecimiento de 0.8 por ciento, respecto al mes anterior, y en términos anuales presentó un crecimiento de 5.2 por ciento.

Productividad

- Al primer trimestre de este año, observó un incremento de 3.6 por ciento anual, como resultado de un aumento de 4.4 por ciento en la producción y de sólo 0.8 por ciento en las horas trabajadas.
- El Departamento de Trabajo informó que en la semana que terminó el 8 de mayo, el número de solicitudes iniciales de desempleo decreció en 4 mil unidades para totalizar 444 mil solicitudes.

Balanza Comercial

- Al mes de marzo, la balanza comercial registró un saldo deficitario de 40 mil 423 millones de dólares (mmd).
- Destaca que la balanza comercial de Estados Unidos con México fue deficitaria en 6 mil 43 mdd y que de las importaciones de bienes producidos en México, 25.40 por ciento fueron vehículos de motor y autopartes.

Entorno Internacional

- Al primer trimestre del año, la Unión Europea observó una tasa de crecimiento del 0.2 por ciento, luego de que al cuarto trimestre de 2009, la tasa de crecimiento fuera de cero por ciento.
- Derivado de la crisis de deuda en Grecia y los riesgos que esto implica para la Unión Europea, en la primera quincena de mayo, la moneda europea se ubicó en 1.25 dólares por euro, llegando así a niveles no antes vistos.

México

Empleo

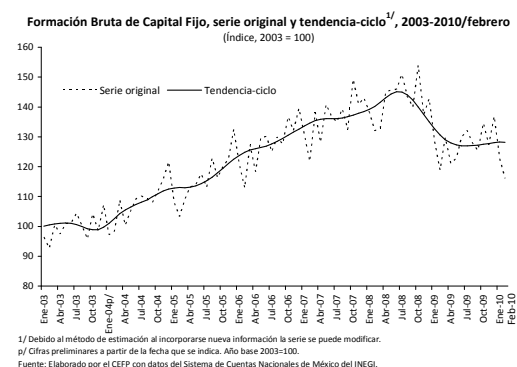
El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo al primer trimestre del 2010, entre los que destaca que la tasa de desocupación trimestral permaneció sin cambio en 5.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que equivale a que 2 millones 458 mil 701 personas se encontraron sin empleo. Sin embargo, se observó un aumento del 0.3 por ciento con respecto al trimestre anterior en la tasa de ocupación en el sector informal alcanzando el 28.6 por ciento de la PEA, lo que equivale a 12 millones 469 mil 976 personas empleadas en ese sector.

Así mismo, la tasa de subocupación aumentó en 0.6 puntos porcentuales para ubicarse en 9.4 por ciento de la población ocupada, mientras que la tasa de condiciones críticas de desocupación, que contabiliza a las personas que trabajan por ingresos inferiores al salario mínimo y a aquellos que trabajan en horarios reducidos, alcanzó 12.2 por ciento de la PEA. Además, se observó un deterioro en los ingresos globales de los trabajadores que se deduce de los cambios en la distribución salarial, pues mientras que la participación de los asalariados que perciben más de 5 salarios mínimos cayó 2 puntos porcentuales, la de los que perciben hasta 2 salarios mínimos aumentó 1.4 por ciento.

Inversión

El INEGI reportó que, durante febrero de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) cayó 2.31 por ciento en comparación con el mismo mes del 2009, con lo cual acumuló 16 meses consecutivos con variaciones negativas. Así, 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 24.56 por ciento.

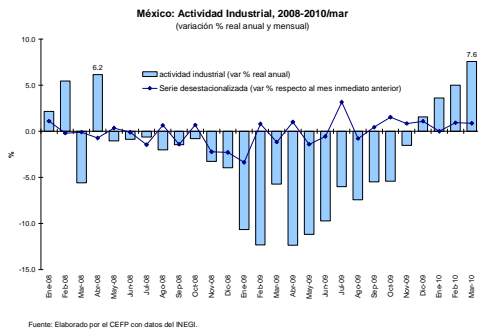


A su interior, los gastos en maquinaria y equipo total disminuyeron 3.73 por ciento debido a que los de origen importado se redujeron 5.61 por ciento, no obstante que los de origen nacional tuvieron un incremento marginal de 0.31 por ciento. Por otra parte, el componente relacionado con la construcción bajó 1.54 por ciento.

Actividad Industrial

De acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI, la producción industrial creció 7.6 por ciento en términos reales en marzo respecto al mismo mes de 2009. Lo anterior como resultado del incremento de tres de los cuatro sectores que la conforman. Por sector de actividad se observó un crecimiento de 13.1 por ciento en las industrias manufactureras, de 4.1 por ciento en la minería y de 1.1 por ciento en el suministro de electricidad, agua y gas; mientras que la industria de la construcción cayó en 1.8 por ciento en el mes de comparación. Las cifras acumuladas al mes de marzo reflejan un mejor desempeño de la actividad industrial durante el primer trimestre del año con un crecimiento de 5.4 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior.

Las cifras desestacionalizadas de la Actividad Industrial mostraron un magro crecimiento de 0.85 por ciento durante marzo respecto al mes de febrero. Cabe señalar que las cifras desestacionalizadas indicaron crecimientos en los cuatro sectores respecto al mes inmediato anterior.

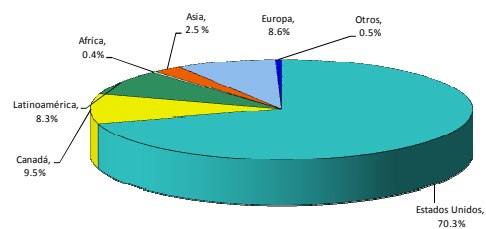


Sector Automotriz

En los primeros cuatro meses del año la actividad automotriz se ha visto beneficiada por el incremento de la demanda de automóviles, principalmente al exterior. En el mes de abril la producción total de vehículos llegó a 170 mil 277 unidades, que comparadas con las 100 mil 421 unidades producidas en el mismo periodo de 2009 se registra un crecimiento de 69.60 por ciento. Bajo este escenario la producción acumulada ascendió a 692 mil 718 unidades, cifra que representa un crecimiento de 76.60 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009, pero tan sólo 1.9 por ciento superior a los niveles alcanzados en el mismo periodo de 2008.

Del total de la producción vehicular, el 83.4 por ciento (564 mil 388 unidades) se destinó al mercado exterior, siendo Estados Unidos el principal consumidor con el 70.35 por ciento del total de la producción exportada; con ello, las exportaciones de México a este país crecieron 72.5 por ciento en 2010, al pasar de 230 mil 180 unidades en 2009 a 397 mil 19 unidades en los primeros cuatro meses de 2010.

México: Distribución de Exportaciones de Automóviles, Ene-Abr 2010



Fuente: Elaborado por el CEFP de la Cámara de Diputados, con datos de la Asociación Mexicana de la Industria de Automóviles.

En cuanto a las ventas en el mercado interno, la demanda de vehículos ligeros en los primeros cuatro meses del año ascendieron a 249 mil 426 unidades, lo que significa un crecimiento de sólo un 1.0 por ciento con respecto a las 246 mil 718 unidades vendidas en el mismo periodo de 2009. Sin embargo, este dato aún es menor en 28.1 por ciento respecto al mismo periodo de 2008.

Establecimientos manufactureros con programa IMMEX

De acuerdo con el INEGI en el mes de febrero, el número de establecimientos en el sector manufacturero incluidos en el Programa Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) ascendió a 5 mil 278 establecimientos, 11 unidades más que las registradas en enero de 2010, y representa un crecimiento de 0.08 por ciento respecto a febrero de 2009.

El personal ocupado aumentó de 2.9 por ciento en febrero respecto al mismo mes de 2009. Destaca que las horas trabajadas fueron mayores en 7.7 por ciento en el periodo que se reporta, mientras que las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado disminuyeron en 1.4 por ciento.

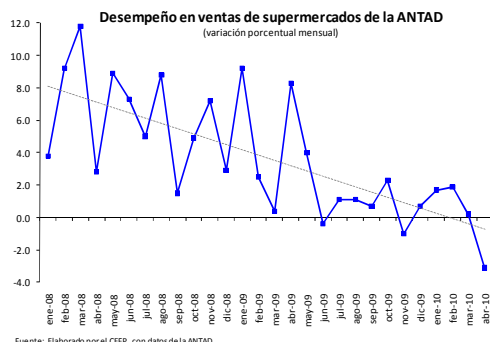
El monto de ingresos captado en febrero de 2010 por estos establecimientos fue de 180 mil 99.7 millones de pesos, 20.9 por ciento mayor al captado en el mismo mes del año anterior. De ese monto, el 57 por ciento

correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 43 por ciento restante lo aportó el mercado nacional.

Se observa cierta mejoría en el sector maquilador sustentado por los ingresos recibidos y el incremento en el personal ocupado después de las caídas que presentaron en febrero de 2009 (8.60 y 12.8, respectivamente); sin embargo, las remuneraciones reales tuvieron el comportamiento inverso, es decir, en febrero de 2009 crecieron en 1.0 por ciento, mientras que en febrero de 2010, cayeron en 1.4 por ciento. Así, pese a la mejoría en los indicadores de las empresas maquiladoras, sus niveles se encuentran aún por debajo de los niveles previos a la crisis.

Consumo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales informó que durante el mes de abril de 2010 sus afiliadas reportaron ventas inferiores en un 1.0 por ciento en términos nominales con respecto al mes anterior (sin incluir tiendas nuevas). Dicha caída se observó de manera más acentuada en las tiendas de autoservicio que reportaron retrocesos nominales del 2.4 por ciento, principalmente en sus departamentos de Abarrotes (-3.3 por ciento) y Perecederos (-2.9 por ciento). Estos datos refuerzan la tendencia a la baja en el desempeño en ventas de los supermercados de la Asociación.



Fuentes de financiamiento de la empresas

De acuerdo con la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio realizada por el Banco de México de enero a marzo de 2010, la gran mayoría de las empresas en el país recurrió a algún tipo de financiamiento para llevar a cabo sus actividades (el 93.40 por ciento); sin embargo, la mayor parte de dicho financiamiento se obtuvo vía proveedores (80.40 por ciento). Por su parte, el financiamiento obtenido de la banca comercial representó apenas el 27.80 por ciento para el total de las empresas encuestadas, siendo las empresas más pequeñas (aquellas que cuentan hasta con 100 empleados), las que participan en una menor proporción de este tipo de financiamiento con el 23,20 por ciento. Por otro lado, las empresas que obtuvieron financiamiento de la banca de desarrollo fueron apenas el 2.10 por ciento del total, siendo nuevamente las empresas más pequeñas las que menos participaron de éste, alrededor del 0.80 por ciento.

| | Total de empresas | Empresas hasta con 100 empleados | Empresas con más de 100 empleados | Empresas manufactureras |
|---|-------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: | 93,40 | 91,10 | 94,60 | 93,70 |
| De proveedores | 80,40 | 84,50 | 78,10 | 80,90 |
| De la banca comercial | 27,80 | 23,20 | 30,40 | 25,50 |
| De la banca de desarrollo | 2,10 | 0,80 | 2,90 | 1,90 |
| Factores limitantes para solicitar o recibir nuevos créditos: | | | | |
| Aumento en las tasas de interés del mercado | 26,10 | 29,50 | 23,80 | 22,90 |
| Mayores restricciones en las condiciones de acceso | 49,40 | 51,20 | 48,10 | 44,50 |
| Deterioro de la situación económica del país | 39,70 | 50,30 | 32,50 | 30,60 |

Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos de Banxico

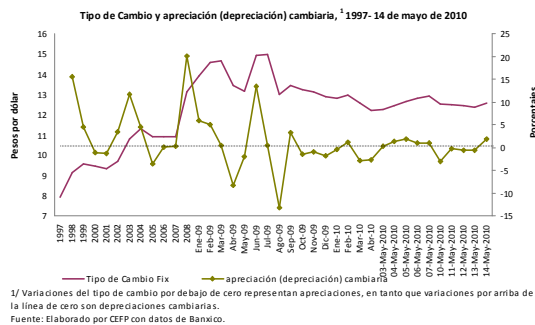
Entre las razones principales por las que las empresas encuestadas no recibieron nuevos créditos se encuentran: las mayores restricciones en las condiciones de acceso (para el 49.40 por ciento), el deterioro en la situación económica del país (para el 39.70 por ciento de las empresas) y el aumento en las tasas de interés (para el 26.10 por ciento de las empresas).

Tipo de Cambio

En la última semana el peso ha tenido una apreciación de 2.71 por ciento frente al dólar, al pasar de 12.92 pesos por dólar (ppd)

el 7 de mayo, a 12.35 ppp el 13 de mayo de este año. Lo anterior estuvo influido por la reacción positiva que tuvieron los mercados ante el anuncio del 10 de mayo, en el que el Consejo de Ministros de Finanzas de la Unión Europea aprobó un paquete de medidas para preservar la estabilidad financiera en Europa, que además contará con la participación del Fondo Monetario Internacional, para tener un paquete de apoyo de al menos 750 mil millones de euros, para los países con altos déficit fiscales.

Asimismo, el cierre de la semana se vio afectado positivamente ante las notificaciones por parte de España y Portugal de recortar el gasto y disminuir el déficit público.

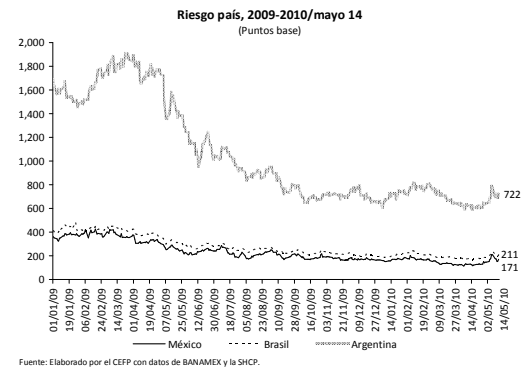


Riesgo país

En cuanto al nivel de riesgo país, indicador utilizado para evaluar la estabilidad económica de un país y su capacidad para cumplir sus obligaciones financieras y que el resulta de la diferencia en el rendimiento de los instrumentos de deuda soberana emitidos por México e instrumentos con características similares emitidos por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos (considerados como instrumentos libres de riesgo crediticio), éste mostró una disminución, lo que significó una ligera mejoría. De acuerdo a la información disponible, entre el 7 y 14 de mayo de 2010, el riesgo país se contrajo 38 puntos al pasar de 209 a 171 puntos, respectivamente. Dicha situación se explica, entre otros factores, por la influencia que tuvo en los mercados

financieros internacionales la decisión de las autoridades europeas de apoyar, a través de un mecanismo financiero de hasta 750 mil millones de euros, a los países más endeudados de la región y poner fin a los temores de una crisis de deuda soberana.

No obstante de que el nivel registrado por el riesgo país se encuentra por arriba del mínimo histórico de 71 puntos observado a principios de junio de 2007, éste se ubicó por debajo de los 628 puntos del 24 de octubre de 2008 ante la crisis financiera mundial. Por otra parte, el riesgo país de México continúa mostrando menores niveles con respecto a Brasil y Argentina cuyo nivel fue, el pasado 14 de mayo, de 211 y 722 puntos respectivamente.

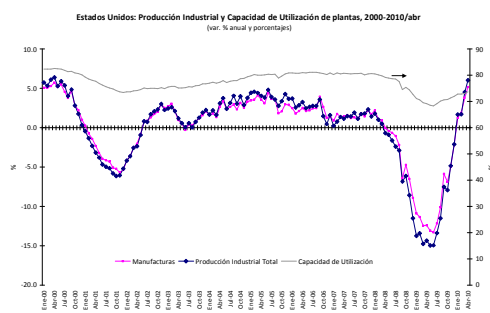


Estados Unidos

Producción Industrial

La producción industrial de Estados Unidos tuvo un crecimiento de 0.8 por ciento en abril 2010 respecto al mes inmediato anterior, y respecto al mismo mes pero de 2009 observó un incremento de 5.2 por ciento. Al interior, las manufacturas aumentaron en 1 por ciento lo que significó el segundo mes consecutivo con crecimiento, pero en términos anuales su crecimiento fue de 6.0 por ciento. Por su parte, la minería y suministro de servicios se incrementaron ambas en 1.4 por ciento, en relación al mes anterior.

En contraste, la utilización de la capacidad instalada para el total de la industria creció en 0.6 puntos porcentuales para ubicarse en 73.7 por ciento en el mes de abril y es mayor en 4.5 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior; no obstante se encuentra 6.9 puntos porcentuales por debajo del promedio observado en el periodo de 1972 a 2009 que fue de 80.6 por ciento, por lo que aun no llega a los niveles observados previo a la crisis.



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

Productividad

La Oficina de Estadísticas del Trabajo de los Estados Unidos reportó que al primer trimestre del año se observó un incremento de 3.6 por ciento en la productividad de los trabajadores de aquel país, esto se debió a un incremento del 4.4 por ciento en la producción frente a un aumento de sólo el 0.8 en las horas trabajadas. Este incremento es el más importante desde 1962. Por sectores el mayor incremento en producción por hora trabajada se observó en sector manufacturero que obtuvo un incremento anual de 7.5 por ciento, este incremento fue particularmente importante en el sector de bienes duraderos.

Por otra parte, el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos informó que en la semana que terminó el 8 de mayo el número de solicitudes iniciales de desempleo decreció en 4 mil unidades para totalizar 444 mil solicitantes. Así mismo, la tasa de desempleo entre trabajadores asegurados fue de 3.6 por ciento. Por otro lado en la

semana que concluyó el 1° de mayo la cifra de desempleados sin seguro se incrementó en 12 mil personas con lo cual se alcanzaron 4 millones 627 mil trabajadores parados sin prestación por desempleo.

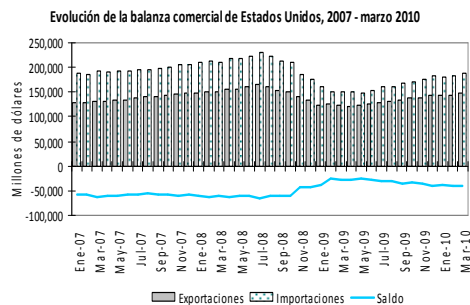
Balanza Comercial

El pasado 12 de mayo se dieron a conocer los resultados al mes de marzo de 2010 de la balanza comercial de Estados Unidos. Así, en dicho mes se registró un saldo deficitario de 40 mil 423 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 147 mil 873 mdd e importaciones por 188 mil 296 mdd. Cabe señalar que tanto las exportaciones como las importaciones fueron mayores a las del mes previo en 3.23 y 3.07 por ciento, respectivamente.

Particularmente, por parte de las exportaciones de bienes (que en el mes de marzo integraron el 69.46 por ciento del total) se registró un mayor crecimiento en los bienes industriales y materiales, 7.02 por ciento o 2 mil 62 mdd.

Por el lado de las importaciones de bienes (que conformaron el 82.64 por ciento del total) se registraron incrementos en:

- Bienes industriales y materiales (7.49 por ciento o 3 mil 636 mdd).
- Vehículos automotrices, partes y motores (7.74 por ciento o 1 mil 241 mdd).



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

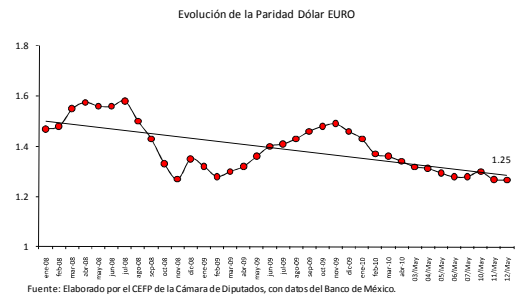
Destaca que la balanza comercial de Estados Unidos con México fue deficitaria en 6 mil 43 mdd. En este contexto, las exportaciones, tuvieron un crecimiento de 40.34 por ciento, en tanto que las importaciones crecieron 44.34 por ciento.

De las importaciones de bienes producidos en nuestro país, destacan las de vehículos de motor (conformados en su interior en un 50.50 por ciento de auto partes), que representaron el 25.40 por ciento del total, para sumar 5 mil 107 mdd; y las de productos de tecnología avanzada, que representaron el 20.03 por ciento del total con un monto de 4 mil 27 mdd.

Entorno Internacional

Al primer trimestre de 2010, la Unión Europea observó una tasa de crecimiento del 0.2 por ciento, luego de que en el cuarto trimestre de 2009, la tasa de crecimiento fuera de cero por ciento. Con esto, la actividad económica en Europa parece dar señales de abandonar el periodo de recesión. El resultado de estos niveles de crecimiento obedece a las fuertes lluvias y nevadas que retrasaron las obras en toda la región; así como los malos resultados de la construcción que amenazaban con obstaculizar el débil crecimiento observado en otras actividades económicas.

Por otra parte, luego de la falta de consenso general por parte de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional para aprobar una paquete de medidas para preservar la estabilidad financiera en Europa por 750 mil millones de euros y la decisión de los inversionistas por deshacerse de todo lo que tenga que ver con la moneda Europea hizo que por primera vez en 14 meses, al cierre de la primera quincena de mayo de 2010, la moneda única de la Unión Europea se ubicará en 1.25 dólares por euro.



Derivado de lo anterior, el panorama para el EURO continua siendo incierto luego de que Portugal presentara sus programas de recorte fiscal, uniéndose así a Grecia y España quienes ya lo habían hecho días antes. Dentro de los ajustes fiscales presentados por estos tres países destaca el de España que plantea una disminución de salarios de los funcionarios, recortes en gastos de medicamentos e inversión pública, y suspensión de la revalorización de pensiones para 2011; con ello, el gobierno español busca reducir su déficit público en un 0.5 por ciento del PIB para 2010 y 1.0 por ciento para 2011, a fin de que en 2013 la reducción del déficit público de España alcance el 3 por ciento.

En el mismo contexto se debe destacar que la crisis de Grecia que ya afectó a diversos países de la Unión Europea, también podría afectar a bancos europeos, si la crisis de deuda de Grecia se expande y las entidades financieras se ven obligadas a aceptar una pérdida de capital en los bonos de ese país.

Asimismo, los mercados financieros continúan preocupados sobre el impacto que pudieran tener los programas de ajuste fiscal que están adoptando países de la región; por tal motivo, el viernes pasado las acciones en Europa cerraron operaciones con una pérdida de 3.5 por ciento en promedio, mientras los mercados de América Latina se derrumbaron el viernes por segundo día consecutivo, destacando las bolsas de Brasil y Argentina que cayeron 2.12 y 2.97 por ciento, respectivamente.

El mercado accionario en México cerró las operaciones del viernes 14 de mayo con una pérdida de 1.64 por ciento, con esto la ganancia de 4.32 por ciento que había generado del primero de enero al 15 de abril del presente año se ha revertido, ya que al 14 de mayo de 2010 acumula una pérdida de 2.54 por ciento. En tanto que en Estados Unidos, el índice Dow Jones cerró el viernes con una pérdida de 1.51 por ciento, con lo que al 14 de mayo registró una ganancia acumulada de 0.79 por ciento.