

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Expectativas del Sector Privado	2
Confianza del Consumidor	3
Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero	4
Encuesta Nacional de las Empresas Constructoras	4
Empleo	4
Crédito de la Banca Comercial	5
Remesas	5

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM	6
Ventas de Automóviles Ligeros	6
Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)	7
Confianza del Consumidor	7
Empleo	7
Minutas del Comité Federal para el Mercado Abierto	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Manufacturera en China	9
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Si bien se tuvo una mejora en las expectativas de los especialistas del sector privado, un avance en la confianza del consumidor y una recuperación en el nivel de empleo, lo anterior se contrastó con el hecho de que el crédito al sector privado continúa en terreno negativo, que la producción industrial evoluciona a un ritmo lento y que el sector de la construcción se mantiene estancado desde hace 23 meses. En consecuencia, a pesar de las perspectivas positivas, el desempeño que muestran las variables económicas evidencian la debilidad de nuestro mercado interno, por lo que aún no es pertinente hablar de una solidez en la recuperación de la economía mexicana.

Adicionalmente, por el lado del sector externo tampoco es previsible que se de un impulso a nuestra recuperación económica, toda vez que las propias autoridades de los Estados Unidos esperan una desaceleración de su economía para la segunda mitad de 2010, derivada de un menor consumo y bajo niveles de empleo. Al margen de ello, cabe señalar que datos recientes de la industria manufacturera mostraron una ligera recuperación, sin embargo, los especialistas prevén que no se mantenga en el corto plazo.

Como resultado, es necesario que nuestro país replantee la estrategia para impulsar su crecimiento, ya que por un lado, en el corto plazo no se prevé que el mercado externo proporcione un impulso a la actividad económica nacional, y por el otro, el mercado interno no da señales de que consolide su recuperación.

MÉXICO**Expectativas del Sector Privado**

Mejora previsión de crecimiento para 2010; pero, se espera una desaceleración en 2011.

Confianza del Consumidor

Pese al optimismo de los consumidores, cae crédito al consumo y el empleo sigue estancando.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

Disminuyen expectativas de los empresarios y el índice de confianza del productor en relación a julio de 2010.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La industria de la construcción continúa deprimida.

Empleo

La recuperación del empleo se fundamentó en la exportación, sin embargo, las expectativas son inciertas.

Crédito de la Banca Comercial

Alza de sólo 0.1 por ciento del crédito al sector industrial en julio.

Remesas

Las remesas aún se mantiene por debajo del monto registrado en el periodo álgido de la crisis de Estados Unidos en 2009.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

Crece el índice manufacturero más de lo esperado en agosto.

Venta de Automóviles Ligeros

Se reducen en agosto las ventas de automóviles en Estados Unidos.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Ligera mejoría en los precios de la vivienda estadounidense.

Confianza del Consumidor

Sube confianza del consumidor.

Empleo

Crece marginalmente la tasa de desempleo.

Minutas del Comité Federal para el Mercado Abierto

Menores expectativa de crecimiento para 2010 y preocupación entorno a la desaceleración económica .

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Manufacturera en China

Sector manufacturero frena su tendencia negativa que mantenía desde abril pasado.

Mercados Bursátiles

Semana de ganancias para la mayor parte de las bolsas de valores del mundo.

Precios Internacionales del Petróleo

Caída moderada de los precios internacionales de petróleo.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2010, recabada por el Banco de México (Banxico), mejoró la previsión sobre el crecimiento de la economía mexicana para 2010; se anticipó que éste sea de 4.62 por ciento, cifra superior en 0.10 puntos porcentuales a la encuesta previa (4.52 %). En tanto que la estimación para 2011 disminuyó al pasar de 3.62 por ciento en la encuesta de julio a 3.58 por ciento en la de agosto. En este sentido, el sector privado mantiene la perspectiva de una mayor dinámica económica en el presente año pero una moderación de su crecimiento para 2011, lo cual va en la misma tónica con las proyecciones de Banxico.

No obstante el optimismo sobre la evolución económica de México, se anticipa una menor dinámica para la de Estados Unidos. Para 2010 prevén un crecimiento de 2.8 por ciento, cifra menor en 0.2 puntos porcentuales a su estimación anterior; en 2011, anticipan sea de 2.6 por ciento, 0.2 puntos porcentuales menor al pronóstico previo.

Lo anterior, a consideración del CEFEP, implicaría la posibilidad de una menor demanda externa para la economía mexicana a través de un menor crecimiento de sus exportaciones al desacelerarse la dinámica económica de su principal socio comercial, lo cual tendría repercusiones negativas sobre el crecimiento nacional. Sin embargo, se puede inferir que, el optimismo del sector privado sobre el crecimiento económico para 2010, está sustentado en una mayor actividad económica para el segundo semestre del año, apoyada por un lado, en un incremento de la demanda interna, la que a su vez podría estar impulsada por la recuperación de empleos, una mejora en el poder adquisitivo del salario dado el menor nivel de inflación y un mayor precio del petróleo crudo de exportación respecto al que estima la SHCP; y por el otro, en el aumento de la inversión extranjera directa.

No obstante, la encuesta señala que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, de acuerdo a su orden de importancia, están: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, la ausencia de cambios estructurales en México, la debilidad del mercado interno, los problemas de inseguridad pública y la inestabilidad financiera internacional.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado^{1/}, 2010-2011

Concepto	Actualización de la SHCP ^{2/}	Encuesta							
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
		2010							
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.1	3.28	3.87	4.08	4.18	4.31	4.37	4.52	4.62
Inflación (Var. % INPC)	5.0	4.93	5.21	5.28	5.19	4.94	4.66	4.59	4.43
Tipo de cambio ^{3/} (pesos por dólar, promedio)	12.8	12.97	13.04	12.70	12.45	12.48	12.50	12.57	12.66
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	5.46	5.29	5.20	5.00	4.78	4.74	4.61	4.58
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,016	-11,662	-10,408	-10,923	-10,413	-8,336	-8,363	-8,557	-8,719
Balance fiscal ^{4/} % del PIB	-2.7	-2.34	-2.54	-2.59	-2.31	-2.59	-2.38	-2.49	-2.44
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.03	69.06	70.92	71.05	71.83	70.07	71.43	70.08	69.56
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.1	2.6	2.8	2.9	3.0	3.2	3.1	3.0	2.8
		2011							
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.0	3.46	3.65	3.63	3.60	3.62	3.65	3.62	3.58
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.89	3.97	3.98	3.95	3.92	3.90	3.82
Tipo de cambio ^{3/} (pesos por dólar, promedio)	13.1	13.31	13.24	12.93	12.72	12.81	12.78	12.80	12.87
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	6.27	6.39	6.1	6.06	5.96	5.76	5.73	5.46
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,580	-16,187	-13,995	-15,284	-14,308	-12,186	-13,842	-13,207	-13,889
Balance fiscal ^{4/} % del PIB	-2.3	-1.93	-2.17	-2.33	-2.07	-2.13	-2.16	-2.06	-2.06
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.1	---	---	---	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.0	2.8	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0	2.80	2.60

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 2010; Banxico.

2/ 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.

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Déficit económico como porcentaje del PIB en la encuesta.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Por otra parte, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación se estima en 69.56 dólares por barril (dpb) para 2010, cifra superior en 4.53 dólares o 6.97 por ciento a la estimación de 65.03 dpb de la SHCP en el documento de abril; cabe indicar que, en el periodo enero-julio de 2010, el precio promedio de la mezcla fue de 70.27 dpb.

En lo que toca a la evolución de los precios, la perspectiva sobre ésta continúa mejorando; para 2010 se espera sea de 4.43 por ciento, mientras que para 2011 también se redujo la previsión de la variación de precios, pronosticando que sea de 3.82 por ciento.

Confianza del Consumidor

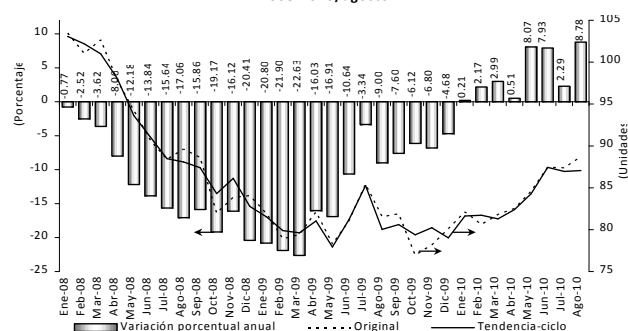
El INEGI informó que en agosto de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 8.78 por ciento en tasa anual, con lo cual hiló su octavo mes de alzas consecutivas; sin embargo, el nivel del índice se mantiene aún por debajo del máximo visto en agosto de 2001.

Todos sus componentes registraron movimientos positivos. 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 (8.32 %) y anticipan que mejore para los próximos 12 meses (5.18 %); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (11.35 %) por lo que esperan que mejore en el futuro (3.15 %); así, tienen en cuenta la posibilidad de adquirir de bienes de consumo duraderos (21.01 %), percepción que podría reflejarse en la dinámica de la demanda interna y, a su vez, en el de la economía nacional.

A pesar del optimismo de los consumidores, éstos se en-

frentan a una mayor astringencia del crédito ya que, en el mes de julio de 2010, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo una caída real anual de 10.25 por ciento, además, de que la tasa de desocupación se encuentra en niveles elevados, en julio de 2010 fue de 5.70 por ciento de la Población Económicamente Activa; por lo que el CEFP considera que el impulso al crecimiento económico nacional por parte de la demanda interna continuará siendo débil.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original, Variación % y Tendencia-Ciclo^{1/} 2008-2010/agosto



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el ICC con cifras ajustadas por estacionalidad, lo que da una lectura de corto plazo, muestra una mejoría en la percepción de los consumidores al tener, en agosto de 2010, un crecimiento de 0.11 por ciento con relación al mes anterior.

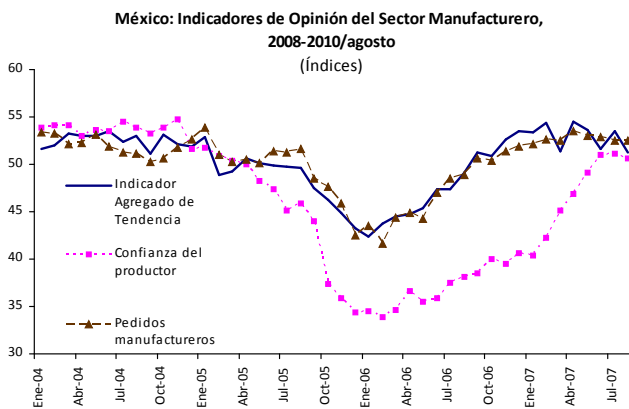
Sin embargo, de la lectura de sus componentes se desprende que a pesar de que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.29 %), no esperan que

mejore para los próximos 12 meses (-0.99 %); además, si bien perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (1.71 %), no anticipan que mejore en el futuro (-1.10 %); no obstante, mantienen la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (5.86 %).

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

El INEGI dio a conocer una disminución de 2.28 puntos del Indicador Agregado de Tendencia (IAT) en el mes de agosto de este año con relación a julio en cifras desestacionalizadas. Este índice, que mide la opinión de los empresarios del sector manufacturero respecto a la situación que presentan sus empresas, se situó en 53.8 puntos en agosto de 2010, lo que significó un crecimiento de 3.7 puntos respecto al nivel de 50.2 puntos que había registrado en el mismo mes de 2009.

Cabe señalar que en el mes que se reporta, respecto a julio y con cifras desestacionalizadas, la expectativa del empresario sobre los componentes de este indicador mostraron reducciones en el volumen físico de la producción (-1.51 puntos); en la utilización de planta y equipo (-0.26 puntos); en la demanda nacional de productos de la empresa (-0.42 puntos); en las exportaciones (-3.34 puntos); mientras que en el personal ocupado aumentó en 0.30 puntos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con relación al proceso productivo, las expectativas de los empresarios reflejadas en el indicador de pedidos manufactureros mostraron un decremento de 0.01 puntos respecto al mes anterior, en su serie ajustada por estacionalidad; mientras en su serie original se ubicó en 53.4 puntos por arriba que en agosto de 2009, lo que representó un incremento anual de 3.5 puntos.

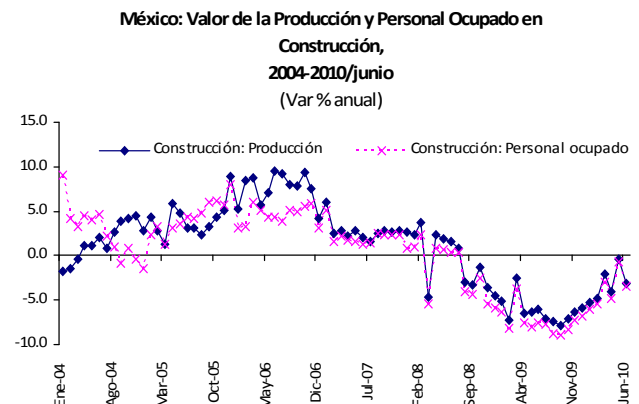
En lo que respecta al Índice de Confianza del Productor (ICP), éste reportó una disminución de 0.46 puntos en agosto de 2010 respecto al mes previo. A su interior, los componentes que dan cuenta del momento adecuado para invertir, de la situación económica presente y futura del país y de la situación económica presente de la empresa observaron caídas mensuales; por el contrario, el que hace referencia a la situación económica futura de la empresa mostró un incremento.

La lectura conjunta de estos indicadores nos orienta a concluir que la producción se mantendrá en un ritmo lento, mientras que se espera que el nivel esperado en el personal ocupado ascienda paulatinamente.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Los datos oportunos de la actividad industrial mostraron una caída en el volumen físico de la producción de 4.08 por ciento en el sector de la construcción. Además, las cifras recientemente publicadas por el INEGI confirmaron una caída para el mes de junio de 3.2 por ciento en el valor de la producción y de 3.5 por ciento en el empleo de este sector, comparado con junio del año anterior.

Además, las cifras desestacionalizadas al mes de junio indicaron un decremento de 2.23 en el valor de la producción y de 1.72 en el personal ocupado de 1.72 por ciento. Con esta caída la industria acumula 23 meses consecutivos de cifras negativas, que como ya se ha señalado en boletines anteriores, muestran que la inversión tanto privada como pública no ha sido suficiente para reactivar esta industria. Lo cual podría ser indicativo de que el Programa Nacional de Infraestructura no ha dado los resultados esperados en materia de inversión.



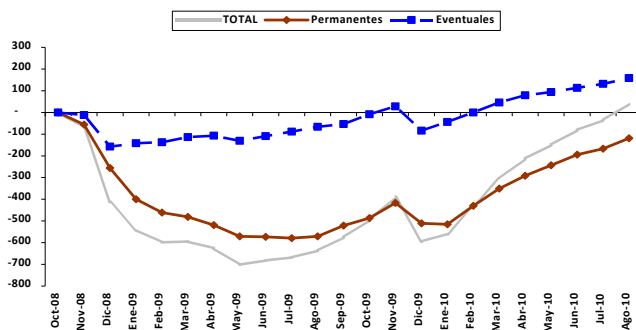
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empleo

Al 31 de agosto de 2010, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS ascendió a poco más de 14 millones 515 mil personas, con lo cual se tiene una recuperación neta de 634 mil 077 cotizantes acumulada en el año. Cabe mencionar que, luego de 22 meses, se logró recuperar el número de cotizantes registrados al inicio de la crisis, en octubre de 2008. Sin embargo, hay que mencionar que las cifras del IMSS no reflejan todo el universo laboral, por lo que si consideramos que de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, entre el cuarto trimestre de 2008 y el segundo trimestre del presente año, la Población Económicamente Activa ha añadido 1 millón 959 mil 544 personas que buscan empleo, entonces persiste un rezago en creación de puestos de trabajo, tres veces mayor que los incrementos observados en lo que va del año.

También se destaca que continúa presente un elevado incremento del empleo eventual, el cual, en lo que va del año ha crecido 15.4 por ciento, cifra que contrasta con el crecimiento del 3.2 por ciento del empleo permanente. Asimismo, se subraya que aún son necesarios 118 mil 849 puestos de trabajo permanentes con seguridad social para alcanzar el nivel máximo observado en octubre de 2008.

Variación de trabajadores cotizantes al IMSS respecto a octubre de 2008, (miles de trabajadores permanentes y eventuales urbanos)



Fuente: Elaborado por el CEFP, con datos del IMSS.

De acuerdo al IMSS, la recuperación del empleo se explica principalmente por el crecimiento de los sectores vinculados estrechamente al mercado externo. En particular de los sectores de equipo de transportación (industria automotriz) y de maquinaria y equipo eléctrico, actividades en las que el empleo, con respecto a agosto de 2009, aumentó en 89,862 y 66,145 trabajadores, respectivamente. Sin embargo, como hemos mencionado en ediciones anteriores de este boletín, existe una expectativa generalizada de que, durante los próximos meses, la economía estadounidense sufra una desaceleración y por ende existirá una menor demanda de manufacturas mexicanas, por

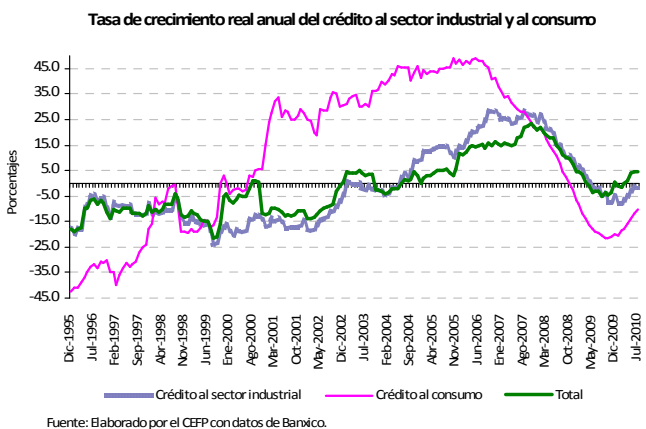
lo cual se prevé que estos sectores de empleo en México, no estarán exentos de riesgos.

Crédito de la Banca Comercial

Durante el mes de julio de 2010 la cartera de crédito total de la banca comercial presentó una tasa de crecimiento real anual del 4.7 por ciento. No obstante, el crédito al sector privado no financiero mantuvo un retroceso anual real del 1.5 por ciento (con ello liga 15 meses continuos de tasas negativas). Al interior de este último, el crédito otorgado al sector industrial creció 0.1 por ciento, siendo la primer tasa de crecimiento positiva en lo que va del año. El otorgado a las manufacturas cayó un 6.6 por ciento, en tanto que el crédito al consumo mantiene su tendencia negativa de crecimiento al contraerse 10.3 por ciento a tasa real anual en el mismo mes, acumulando ya 21 meses consecutivos de caída.

Por otro lado, destacan los incrementos que mantiene el crédito a la construcción con 5.7 por ciento, el crédito a la vivienda con 4.6 por ciento, al igual que el crédito al sector público con 66.2 por ciento.

Cabe señalar que si bien la economía en su conjunto creció 5.94 en el primer semestre de 2010, dicho crecimiento parece estar poco relacionado con el crédito otorgado por la banca comercial al sector industrial y manufacturero. Sin la disponibilidad de crédito al sector productivo no será posible mantener tasas aceleradas de crecimiento económico.



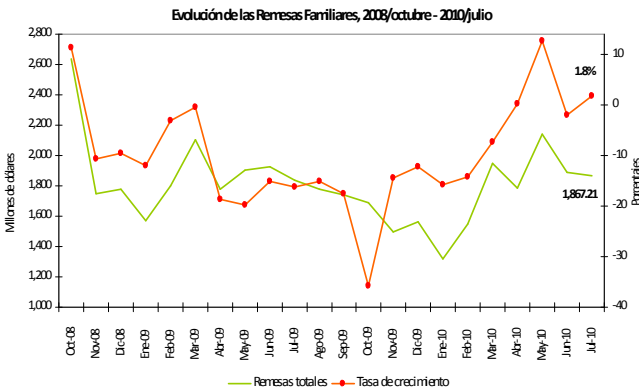
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Remesas

En julio, el envío de remesas a México sumó un mil 867.2 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 1.84 por ciento respecto al monto que se registró en igual mes de 2009, cuando las remesas se con-

trajeron 16.15 por ciento a tasa anual; sin embargo, el flujo acumulado en los primeros siete meses de 2010 aún se encuentra 3.23 por ciento por debajo del ingreso de recursos que se tuvo a julio del año pasado.

En general, el panorama para el envío de remesas al país aún es incierto, toda vez que la economía estadounidense continúa desacelerándose, la tasa de crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2010 fue revisada a la baja, y sus indicadores de empleo y remuneraciones reales no logran recuperarse; particularmente, en agosto aumentó la tasa de desempleo, se registró una tasa de 9.6 por ciento. Es importante añadir que si bien la tasa de desempleo hispano mejoró en 0.1 punto porcentual en agosto, dicho desempeño fue producto de la mejora que se tuvo en las fuentes de empleo del sector de la construcción (se crearon 19 mil empleos), impulsada, a su vez, por el regreso de 10 mil trabajadores que estuvieron en huelga en julio pasado.



Fuente: Elaborado por el CFP con datos de Banwico.

ESTADOS UNIDOS

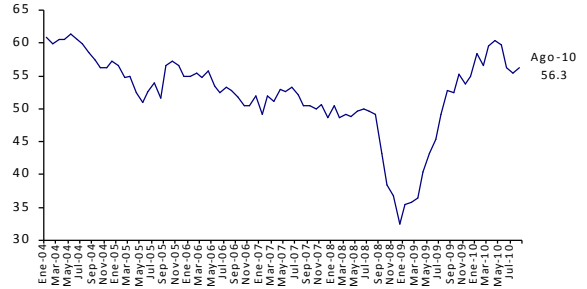
Encuesta ISM

En el mes de agosto, el índice manufacturero elaborado por el Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés), creció en agosto 1.4 por ciento respecto a julio anterior. En comparación anual, el aumento fue de 6.6 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

Asimismo, los índices de producción y empleo aumentaron para ubicarse en 59.9 y 60.4 puntos, lo que significó un aumento con relación a julio de 2009 de 2.9 y 1.8 puntos porcentuales respectivamente. Lo anterior sugiere un incremento en el empleo manufacturero durante agosto. Destaca también un incremento de 4 puntos porcentuales en el índice de las importaciones del sector, pasando de

52.5 puntos en julio a 56.5 puntos, lo que podría incidir en un incremento de la demanda que podría captar el mercado mexicano de manufacturas.

Estados Unidos: Índice Manufacturero del ISM, 2004-2010 / agosto



Fuente: Elaborado por el CFP con datos del Institute for Supply Management (ISM).

Por su parte, el índice de nuevas órdenes cayó al pasar de 53.5 en julio a 53.1 en agosto de este año, lo que significa que continúa expandiéndose pero a un menor ritmo. Sin embargo, aunque el reporte fue mejor de lo esperado, los especialistas en Estados Unidos esperan que el ISM pueda caer nuevamente el próximo mes.

Venta de Automóviles Ligeros

Durante el mes de agosto de 2010, las ventas de automóviles en Estados Unidos registraron una caída de 21.06 por ciento con respecto al nivel alcanzado en el mes de agosto de 2009. Así las principales firmas automotrices vendieron 265 mil unidades menos que en agosto de 2009. Dentro de este escenario destacan las marcas de origen asiático, las cuales contrajeron sus ventas en 28.79 por ciento, con relación al volumen de unidades vendidas en agosto del año anterior. Esta tendencia obedece a la conclusión del programa de apoyo a la compra de automóviles nuevos y a los temores por el consumo de bienes caros que aún persiste en los estadounidenses por el retraso de la recuperación económica.

En cuanto a las grandes empresas, General Motors registró una contracción en sus ventas de 24.47 por ciento respecto al mismo mes de 2009; Ford reportó una contracción de 11.32 por ciento; mientras que Chrysler logró vender 6.88 por ciento más que en agosto de 2009.

En términos acumulados, de enero a agosto, las ventas de automóviles de Estados Unidos registraron un crecimiento de 8.39 por ciento respecto al mismo periodo de 2009; sin embargo, cuatro empresas aún muestran tasas de crecimiento negativas, siendo las más afectadas las de origen europeo y asiático, particularmente Saab Spyker, Suzuki, Mitsubishi y Toyota reportaron disminuciones en

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Enero-Agosto 2009-2010
(Unidades)

Región	Agosto			Enero-Julio			Estructura %	
	2009	2010	Variación %	2009	2010	Variación %	2009	2010
América del Norte	512,584	439,436	-14.3	3,126,778	3,441,226	10.1	44.3	45.0
Chrysler	92,619	98,991	6.9	650,496	717,081	10.2	9.2	9.4
Ford	174,840	155,053	-11.3	1,100,999	1,261,098	14.5	15.6	16.5
GM	245,091	185,113	-24.5	1,375,139	1,461,841	6.3	19.5	19.1
International (Navistar)	34	279	720.6	144	1,206	737.5	0.0	0.0
Asia	669,417	476,674	-28.8	3,420,321	3,627,093	6.0	48.5	47.5
Geely (Volvo)	5,826	4,441	-23.8	5,826	36,966	534.5	0.1	0.5
Honda	161,439	108,729	-32.7	806,907	815,075	1.0	11.4	10.7
Hyundai Group	100,665	86,068	-14.5	527,653	601,445	14.0	7.5	7.9
Isuzu	141	162	14.9	1,096	1,242	13.3	0.0	0.0
Mazda	26,542	19,739	-25.6	145,955	156,190	7.0	2.1	2.0
Mitsubishi	6,813	4,293	-37.0	38,127	36,431	-4.4	0.5	0.5
Nissan	105,312	76,827	-27.0	524,903	599,496	14.2	7.4	7.8
Sabaru	28,683	22,239	-22.5	143,828	172,182	19.7	2.0	2.3
Suzuki	5,748	1,830	-68.2	31,664	15,331	-51.6	0.4	0.2
Tata	3,160	3,958	25.3	23,953	28,581	19.3	0.3	0.4
Toyota	225,088	148,388	-34.1	1,170,409	1,164,154	-0.5	16.6	15.2
Europa	77,995	78,475	0.6	504,151	574,221	13.9	7.1	7.5
VMW	24,343	23,965	-1.6	160,044	168,940	5.6	2.3	2.2
Daimler	18,762	20,151	7.4	130,203	149,271	14.6	1.8	2.0
Porsche	1,526	2,032	33.2	12,729	15,718	23.5	0.2	0.2
Saab Spyker	484	290	-40.1	6,444	2,106	-67.3	0.1	0.0
Volkswagen	32,880	32,037	-2.6	194,731	238,186	22.3	2.8	3.1
Total de Vehículos Ligeros	1,259,996	994,585	-21.1	7,051,250	7,642,540	8.39	100.0	100.0

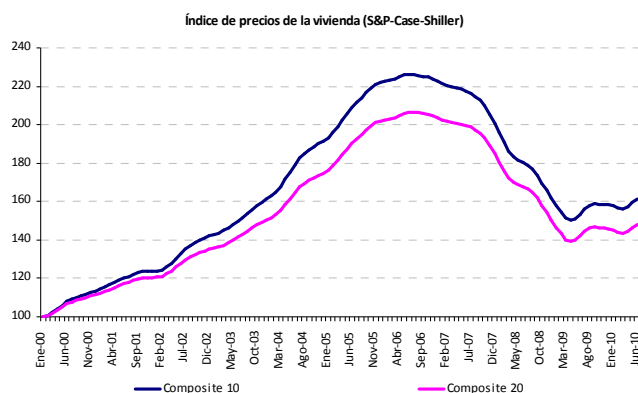
Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de Ward's AutoinfoBank.

sus vetas por -67.32, -51.58, -4.45 y -0.53 por ciento, respectivamente.

Parece confirmarse la desaceleración de la economía de Estados Unidos, luego de que el nivel de ventas fue menor al esperado y en agosto se observó una caída importante en las mismas.

Índice de precios de la vivienda (Case-Shiller)

El principal índice de precios de la vivienda en Estados Unidos (Case-Shiller, elaborado por Standard & Poor's), presentó en junio de 2010 incrementos anuales de 5.0 y 4.2 por ciento para los casos de 10 y 20 ciudades, respectivamente. Para ambos casos el índice muestra cinco meses consecutivos de tasas de crecimiento positivas, y de acuerdo con S&P, acumula 17 meses de mejora paulatina. Así, durante el segundo trimestre de 2010, se informó que los precios promedio de los hogares se situaron en un nivel similar al que tenían en otoño de 2003.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

Respecto del nivel máximo alcanzado en junio y julio de 2006, el nivel actual del índice se encuentra 28.8 y 28.4 por ciento por debajo, para el caso de las 10 y 20 ciudades, en ese orden. Como se ha indicado en boletines anteriores, el CEFP no espera una pronta recuperación en el sector de la vivienda estadounidense, toda vez que los inventarios de se encuentran en niveles altos y por la debilidad mostrada en la recuperación del empleo en fechas recientes.

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor creció moderadamente en agosto a 53.5 puntos, después de una caída en julio, lo que va en línea con los resultados del índice manufacturero. No obstante que esto indica una mejoría en las expectativas de corto plazo todavía se observa cautela por la situación débil del empleo.

Empleo

Durante el mes de agosto, la tasa de desempleo en Estados Unidos prácticamente permaneció sin cambio, pues el 9.6 por ciento de la fuerza de trabajo civil se reportó sin empleo, mientras en julio la cifra fue de 9.5 por ciento. El número de personas desempleadas (14.9 millones) tampoco experimentó cambios importantes; sin embargo, las que lo han estado por más de 6 meses (6.2 millones) disminuyó ligeramente en agosto pero todavía equivalen a 42.0 por ciento de los desempleados totales.

Asimismo, el número de trabajadores no agrícolas disminuyó en 54 mil personas en el mismo mes. Dicha caída se explica, por el despido de 114 mil trabajadores tempora-

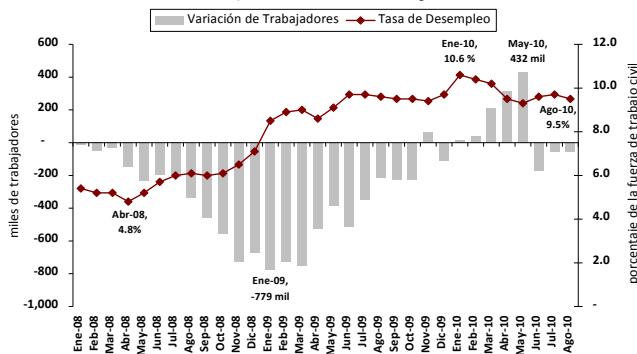
les contratados por el Gobierno Federal con motivo del Censo 2010, que desde junio ya ha cesado a 482 mil personas, dejando en nómina a 82 mil trabajadores temporales. En conjunto, el sector gubernamental perdió 121 mil plazas en agosto. Por su parte el sector privado obtuvo una ganancia modesta de 67 mil empleos, con los cuales, en los últimos 4 meses, promedia un incremento (mensual) de 72 mil puestos de trabajo.

Por sectores de actividad económica, los servicios de salud añadieron 28 mil empleos en agosto; los servicios temporales auxiliares (a negocios) ofrecieron 17 mil puestos de trabajo, luego de un estancamiento en el mes pasado, así, desde septiembre del año pasado esta industria añadió 392 mil empleos. También la minería continuó expandiéndose y agregó a 8 mil trabajadores.

La industria manufacturera perdió 27 mil plazas el mes pasado, con lo cual se revirtió la ganancia de empleos observada en julio, ambos movimientos, tanto la ganancia de julio como la pérdida de agosto, se atribuyen principalmente a la industria automotriz.

En el sector de la construcción, creció en 19 mil el número de trabajadores ocupados, lo que equivale a casi la mitad de los trabajadores que dejaron de laborar durante julio debido a problemas de huelgas. Con ello, el resultado neto, desde el mes de marzo, arroja que el empleo no ha cambiado en este sector.

Estados Unidos: Tasa de Desempleo y Variación Mensual de Trabajadores no Agrícolas, 2008/enero - 2010/agosto



Cifras desestacionalizadas. Fuente: Elaborado por el CEFP, con base en datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Finalmente se destacan dos tendencias muy relevantes del mercado laboral estadounidense; por un lado, se registró un importante incremento en el número de personas desalentadas que dejaron de buscar trabajo por que consideran que no tienen oportunidades de encontrarlo, con lo cual 1.1 millones ya entran en esta categoría. Mientras que por otro lado, el número de individuos trabajando tiempo parcial se incrementó en 331 mil perso-

nas solo en el mes de agosto y ahora son 8.9 millones. Esto evidencia que a pesar de la estabilidad en las cifras globales del empleo, existen bajas expectativas sobre la situación económica, tanto entre los trabajadores como entre los empresarios, por lo cual los primeros están dejando de buscar empleo y los segundos están privilegiando los empleos que les permitan adaptarse de manera más rápida y menos costosa a la situación económica.

Minutas del Comité Federal para el Mercado Abierto

El pasado 31 de agosto se publicaron las minutas de la reunión que sostuvo el Comité Federal para el Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), en las cuales sus participantes notificaron que con base en datos del *Bureau of Economic Analysis* la reciente recesión fue más profunda de que lo que se había previsto y, como resultado de ello, el PIB real al cierre de 2009 fue notablemente menor a lo que se había estimado previamente.

En lo que respecta a sus perspectivas económicas, el FOMC ajustó a la baja sus proyecciones para el crecimiento de la actividad económica real durante la segunda mitad de 2010, dado que, en general, se reconoció que el crecimiento del PIB real en el segundo trimestre fue notablemente menor al que se preveía y los datos mensuales sugieren que el ritmo de recuperación se mantendrá lento en el tercer trimestre. Particularmente, el número de trabajadores en nómina del sector privado y el consumo continúan incrementándose en menor medida a lo esperado.

Un factor vinculado al consumo y cuyas perspectivas fueron poco claras para los participantes del FOMC, fue el ahorro de las familias, ya que por un lado los datos parecen indicar que las familias han hecho grandes avances en sus balances, lo que podría provocar un mayor crecimiento del consumo a medida que se vaya dando la recuperación económica; pero, por el otro, la lectura puede ir en el sentido de que, en realidad, han aumentado su ahorro preventivo, en consecuencia, ello restringiría por más tiempo el crecimiento del consumo.

Por otra parte, el FOMC continuó anticipando un repunte moderado de la expansión en 2011, ya que en el mediano plazo se espera que la economía se vea beneficiada por la política monetaria acomodaticia, los futuros avances en las condiciones financieras y la mejora en la confianza tanto de las familias como de las empresas.

En lo que respecta a la inflación, ninguno de los participantes considera que existan riesgos de deflación, sin embargo, algunos señalan que se incrementará el riesgo de continuidad de la desinflación, es decir, que esperan que el crecimiento de los precios se reduzca pero sin que llegue a ser negativo.

En materia de política monetaria los miembros del Comité estuvieron de acuerdo en la conveniencia de mantener el rango de la tasa de interés objetivo entre 0.0 y 0.25 por ciento, así como de conservar constante el balance de la Reserva Federal (FED) a fin de evitar presiones al alza en las tasas de interés de largo plazo.

En suma, al FOMC le preocupa la desaceleración económica y la desinflación y; aunque mantuvo su previsión de un crecimiento económico moderado en 2011, revisó a la baja sus pronósticos de corto plazo.

Dada las perspectivas que se plantean las autoridades estadounidenses para su economía, es importante hacer las reflexiones apropiadas para el caso de México, ya que nuestro sector externo es altamente dependiente de los Estados Unidos y si éstos continúan desacelerándose, sin lugar a duda se tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento económico de nuestro país, en consecuencia es necesario poner énfasis en la urgencia de reactivar el mercado interno.

Finalmente, cabe señalar que a pesar del análisis de riesgos que hacen las autoridades de los Estados Unidos sobre la evolución de su economía, en México pareciera que no se incorporan en las previsiones o quedan cortas. Por ejemplo, tanto Banxico como el sector privado esperan que se tenga una mayor dinámica económica en el presente año pero una moderación del crecimiento para 2011, datos que van en contrasentido a los consensos logrados entre los participantes en la última reunión del FOMC.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Manufacturera en China

La Federación de Logística y Compras de China (*Federación de Logística y Compras*) dio a conocer que el índice oficial de gerentes de compra de ese país (*Purchasing Manager Index -PMI-*) se ubicó en 51.7 por ciento, dato que frenó la tendencia negativa que venía registrando el desempeño del sector manufacturero desde abril pasado. Es importante resaltar que, aunque el

índice reflejó una actividad manufacturera mayor a la esperada por los especialistas y a pesar de que todavía se encuentra por encima de su valor crítico de 50.0 por ciento, indicando que la producción del sector manufacturero está en una fase expansiva, lo cierto es que es el segundo valor más bajo que se tiene registrado en 18 meses, sólo detrás del valor mínimo que alcanzó en julio previo, en 51.2 por ciento.

En consecuencia, dado el ligero avance en el PMI podría ser prematuro señalar sólo con base en este indicador que la moderación del crecimiento de la economía china no se está profundizando, por lo que habría que esperar los resultados de otras variables, entre ellas el valor de la producción industrial en el mes de agosto, pues en julio aún no logró recuperarse de la tendencia negativa que presenta desde marzo de 2010.

Mercados Bursátiles

La creación de empleos en Estados Unidos impulsó los principales mercados bursátiles en la semana de referencia, al relajar las preocupaciones sobre una doble recesión en la economía de aquel país. Los inversionistas anticipaban la creación de 41 mil empleos privados, sin embargo se crearon 67 mil. Por otro lado, se esperaba el anuncio de la cancelación de 100 mil puestos de trabajo pero el número de despidos fue de 54 mil, lo cual alimentó el optimismo de los inversionistas hacia el final de la semana.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con un avance de 2.64 por ciento, acumulando en el año una ganancia de 1.47 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó semanalmente 2.93 por ciento y registra un crecimiento marginal de 0.19 por ciento en el año.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/perdida	
		del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 03 de septiembre de 2010
Shanghai composite	China	1.71	-18.97
IBEX	España	4.45	-11.23
Nikkei 225	Japón	1.37	-13.58
CAC 40	Francia	4.70	-6.71
Bovespa	Brasil	1.67	-2.78
Dow Jones	Estados Unidos	2.93	0.19
IPC	México	2.64	1.47
DAX-30	Alemania	3.08	2.97
Merval	Argentina	3.16	4.42

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

Entre los índices que mostraron un mejor desempeño se encuentran el CAC de Francia, que avanzó semanalmente 3.08 por ciento (aunque en el año acumula pérdidas por 6.71 por ciento), mientras el IBEX español lo hizo por 4.45 por ciento (-11.23 % en el año).

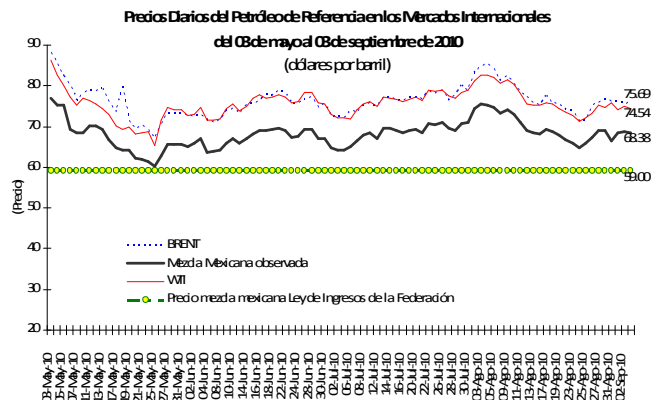
Precios Internacionales del Petróleo

Las cotizaciones de los precios internacionales del petróleo en la semana del 30 de agosto al 03 de septiembre tuvieron un comportamiento con altibajos, pero no evitó que los precios de los crudos de referencia al final, perdieran en promedio 0.44 centavos de dólar. Por un lado, los incrementos de estos precios, se dieron por los datos favorables que reportaron las economías de China y Estados Unidos; la explosión de una plataforma de producción de crudo y gas en el Golfo de México y aspectos climatológicos como el “Huracán Earl”, el cual pudo haber perjudicado al nivel de producción de las petroleras que se ubican en la zona afectada; pero por otro lado, los descensos en los precios obedecieron al fortalecimiento del dólar frente a las principales divisas del mundo, al temor de los inversionistas por el estancamiento de la recuperación económica y a las previsiones realizadas por la Administración de Información de Energía de Estados Unidos de una baja en el consumo de combustibles.

Los acontecimientos mencionados ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana en 74.75 dólares por barril (dpb), lo que significó perder 0.65

centavos de dólar en la semana de referencia y 7.98 dólares en el último mes. En cuanto al BRENT, éste se cotizó al cierre de la semana en 74.69 dpb, por lo que presentó una pérdida de 0.13 centavos de dólar en la semana, cotizándose 9.27 dólares por debajo del precio del mismo día de agosto.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, ésta cerró la semana en 68.38 dólares, en consecuencia se registró una pérdida semanal de 0.54 centavos de dólar y una disminución mensual de más de 7 dólares. Por lo anterior, la diferencia entre el precio observado de la mezcla mexicana de exportación, con el precio estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010 se ubicó al cierre de la semana en 10 dólares por barril, mientras que para el mes de agosto fue de 11.11 dpb en promedio, para todo el año, la diferencia fue de 11.19 dpb.



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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx