

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 13 al 17 de septiembre de 2010

**ÍNDICE****MÉXICO**

Consumo 2

Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX 2

Actividad Industrial 3

**ESTADOS UNIDOS**

Producción Industrial 3

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Producción Industrial en China 4

Balanza Comercial de la Unión Europea 4

Empleo (OCDE) 4

Mercados Bursátiles 5

Precios Internacionales del Petróleo 6

**RESUMEN**

Continúa la debilidad en la demanda interna; medida a través del consumo, al observarse una disminución en las ventas de las tiendas de autoservicio y departamentales, lo que implica que el consumo de las familias de clase media no ha crecido a pesar de que con el inicio del ciclo escolar se realiza un gasto adicional. Asimismo, parte de la debilidad de la demanda se explica por la disminución de empleos en los establecimientos manufactureros (IMMEX) no obstante de que en éstos aumentaron las remuneraciones reales pagadas al personal ocupado. Además, la industria de la construcción lleva 24 meses de caídas consecutivas, lo que incide de manera negativa en la demanda interna. Adicionalmente, la desaceleración de la economía nacional se observa en los menores crecimientos de la actividad industrial.

Por su parte, es evidente que la demanda externa en México mostrará signos de debilidad al estar expuesta a la producción industrial en Estados Unidos, principal socio comercial de México y al que se le destina aproximadamente el 80 por ciento de las exportaciones, la cual presenta crecimientos cada vez menores. En cuanto al entorno internacional, el comportamiento de la balanza comercial de la Unión Europea evidencia la falta de consolidación de su recuperación, lo cual se encuentra en línea con el panorama que enfrentan las principales economías del mundo. Finalmente, resalta el hecho de que el Fondo Monetario Internacional en conjunto con la Organización Internacional del Trabajo hayan reconocido que *“afrentar la crisis del empleo no solo es crítico para una recuperación económica sólida sino también para la cohesión social y la paz”*.

**MÉXICO****Consumo**

Caen las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD.

**Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX**

Menor personal ocupado respecto a mayo en establecimientos bajo el Programa Maquilador.

**Actividad Industrial**

Crece la actividad industrial mientras que la industria de la construcción no logra repuntar.

**ESTADO UNIDOS****Producción Industrial**

Cae la manufactura de productos automotores 5.2 por ciento.

**ECONOMÍA INTERNACIONAL****Producción Industrial en China**

Se recupera en agosto, luego de cuatro meses consecutivos con freno en su ritmo de expansión.

### Balanza Comercial de la Unión Europea

Retrosos en la recuperación de su actividad comercial.

### Empleo

FMI y OIT: La creación de empleo debe ser un objetivo de política macroeconómica de la misma importancia que el control de la inflación y el equilibrio presupuestario.

### Mercados Bursátiles

Mercados reciben con agrado los nuevos requerimientos de capitalización bancaria.

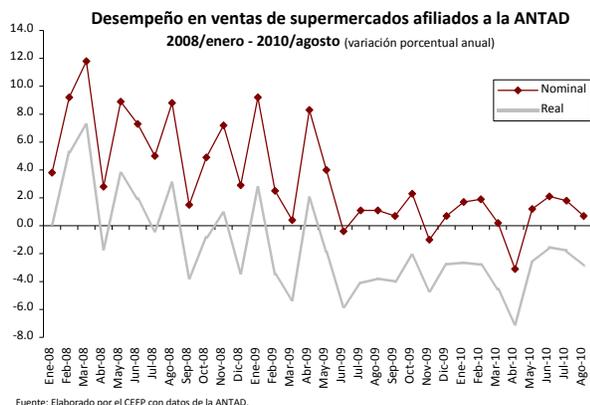
### Precios Internacionales del Petróleo

Débil retroceso en los precios internacionales del petróleo, tras la incertidumbre del ritmo de recuperación de la economía mundial.

## MÉXICO

### Consumo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de agosto, las cuales crecieron 1.6 por ciento en términos nominales; sin embargo, en términos reales se presentó una contracción de -2.0 por ciento. No obstante, que esta caída se observó de manera generalizada en los tres grandes rubros de productos, se destaca que las ventas de ropa y de mercancías generales cayeron (-1.33% y -0.85% real, respectivamente), lo cual rompió la racha de tres meses con resultados positivos en estos sectores. Por su parte, las ventas de supermercado continúan estancadas pues su crecimiento fue de sólo 0.7 por ciento en términos nominales. Estos resultados indican que, el consumo de las familias de clase media no ha crecido con todo y que, durante agosto, debieron realizar gastos adicionales con motivo del inicio del ciclo escolar.



### Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX

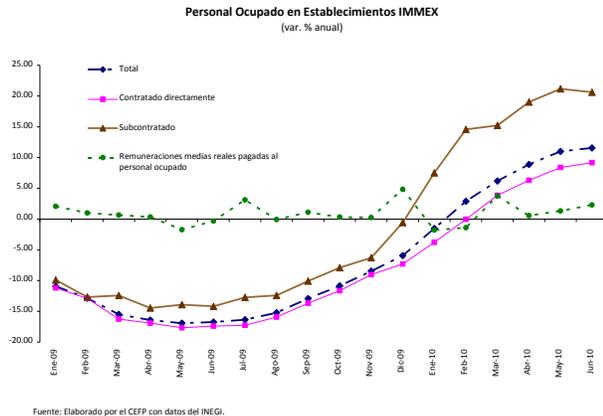
En junio de 2010 se reportó que el número de establecimientos manufactureros inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) a nivel nacional fue de 5 mil 284, cifra menor en seis unidades a las reportadas en mayo, esto significó una reducción de 974 empleos, para registrar un total de 1 millón 762 mil 860 personas ocupadas, cifra que se mantiene por debajo de los niveles observados entre 2007 y noviembre de 2008, a pesar de que se observó un incremento de 11.6 por ciento respecto a junio de 2009.

Del total del personal ocupado, el 77.4 por ciento fue contratado directamente y el restante 22.6 se contrató bajo la categoría de subcontratación. En cifras absolutas, esto significó una reducción de 4 mil 614 personas bajo contratos directos y un aumento de 3 mil 640 respecto al mes de mayo previo, aunque con la comparación anual, es decir con relación a junio de 2009, se observó que el personal contratado directamente creció 9.2 por ciento y el subcontratado aumentó 20.6 por ciento. Las remuneraciones medias reales pagadas al personal ocupado mejoraron respecto a mayo en 216 pesos y fueron 2.3 por ciento mayores a las de junio del año anterior.

Por otra parte, el monto de ingresos de estos establecimientos ascendió a 205 mil 869 millones de pesos, de los cuales el 42.4 por ciento correspondió al mercado nacional y el 57.6 por ciento a ingresos provenientes del mercado extranjero, cuando en el mes de mayo la proporción fue de 44.2 y 56.8, respectivamente.

En junio se observó un mejor desempeño de los establecimientos IMMEX debido a la mayor captación de ingresos; sin embargo, en materia de empleo se observa una tendencia hacia la subcontratación de personal, al haber au-

mentado en mayor medida en comparación con el personal contratado directamente. A pesar de que ello significa menores gastos laborales, las remuneraciones reales fueron mayores en junio que en el mes de mayo.



## Actividad Industrial

En el mes de julio se observó un crecimiento, con relación al año anterior, de tres de los cuatro sectores que conforman la actividad industrial, por lo que ésta última tuvo un aumento de 5.43 por ciento en términos reales respecto a julio de 2009, resultado que además, es menor al crecimiento de 8.59 por ciento a tasa anual observado en junio, con lo que se observa un menor ritmo de crecimiento comparado con los que se venía registrando desde abril de este año.

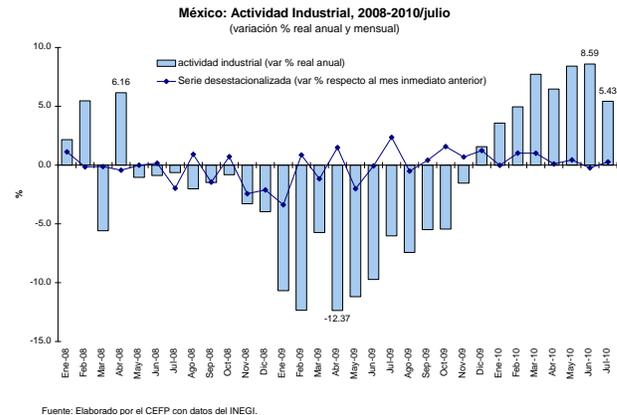
Los sectores que mostraron crecimiento en el mes de referencia respecto a julio de 2009 fueron las industrias manufactureras con una tasa de 8.82 por ciento, seguido por la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final con 5.48 por ciento y la minería con 5.26 por ciento. El crecimiento de la minería se debió al aumento de 21.7 por ciento de la producción no petrolera; mientras que la petrolera únicamente avanzó 0.6 por ciento.

Por el contrario, la industria de la construcción continuó mostrando un declive al alcanzar 24 meses de contracción con una variación negativa de 2.8 por ciento respecto a julio del año anterior, no obstante que en cifras desestacionalizadas mostró un aumento de 0.87 por ciento, respecto junio.

En comparación mensual, con base en cifras desestacionalizadas, la actividad industrial tuvo un avance de 0.27 por ciento, debido a los resultados positivos del resto de los sectores, destacando la minería con un incremento de

2.03 por ciento, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final de 1.31 por ciento y en las Industrias Manufactureras de 0.40 por ciento.

Derivado de lo anterior, el CEFP reconoce que si bien la industria manufacturera sigue mostrando cierto dinamismo, éste ha moderado su ritmo de crecimiento. Sin embargo, preocupa que el sector de la construcción siga contraído, lo cual es relevante debido al alto grado de integración que guarda con otras industrias, así como por la importancia que tiene en la generación de empleo tanto directo como indirecto.



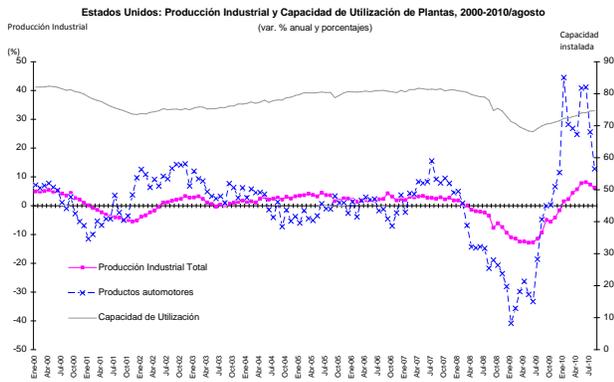
## ESTADOS UNIDOS

### Producción Industrial

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) informó que la producción industrial de ese país aumentó únicamente 0.2 por ciento en agosto, cifra menor al 0.7 por ciento registrado en julio.

La misma tendencia se observó en la producción manufacturera, la cual aumentó 0.2 por ciento respecto a julio cuando tuvo un crecimiento de 0.7 por ciento, esto fue resultado de una disminución en la producción de automotores, la cual cayó en agosto en 5.2 por ciento respecto a julio, después de una tasa revisada en 8.3 por ciento en el mes previo. En comparación anual, la elaboración de productos automotores también significó una reducción en el ritmo de crecimiento al pasar de una tasa de 25.6 en julio a 12.8 por ciento en agosto.

Asimismo, el índice de capacidad de utilización de plantas únicamente aumentó en 0.1 punto porcentual al pasar de 74.6 por ciento a 74.7 por ciento, con lo que se observó un lento incremento de la industria en general.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Producción Industrial en China

La producción industrial se recuperó en el mes de agosto, al crecer a una tasa anual de 13.9 por ciento, luego de haber sufrido una desaceleración en julio pasado, cuando se situó 0.3 puntos porcentuales por debajo de su registro en junio (13.7 %). Cabe señalar que este resultado superó las expectativas de los especialistas, quienes pronosticaban que la producción continuaría con el freno en su ritmo de expansión que presenta desde marzo de 2010 (preveían un aumento anual de 13.0 %); asimismo, dio soporte a los datos que se dieron a conocer para el índice oficial de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) para el mes de agosto, que se ubicó en 51.7 por ciento, los cuales revelaron una pausa en la tendencia negativa que venía registrando este indicador para el desempeño del sector manufacturero desde abril de este año.

Cifras acumuladas a agosto mostraron que la producción industrial se expandió a una tasa anual de 16.6 por ciento, lo que significó un retroceso de 0.4 puntos porcentuales respecto a la tasa acumulada anual que se tuvo en el periodo enero-julio (17.0 %).

Adicionalmente, se destaca que las exportaciones de las empresas industriales en agosto presentaron un menor crecimiento respecto al registrado en el mes previo, pues se incrementaron a tasa anual de 26.7 por ciento, en tanto que en julio lo habían hecho a una tasa de 27.9 por ciento.

Así, el desempeño de las exportaciones industriales estuvo en línea con la evolución que guardan las exportaciones totales de China, según información de la Administra-

ción General de Aduanas de ese país, ya que en agosto éstas crecieron en 34.4 por ciento, incremento inferior al 38.1 por ciento registrado en julio.

Por último, es importante indicar que parte de la pausa que registra el crecimiento de las exportaciones chinas se encuentra asociada a la desaceleración que enfrenta la economía estadounidense, unos de los principales destinos del comercio chino, así como a la aún incipiente recuperación de la Unión Europea, su mayor socio comercial.

### Balanza Comercial de la Unión Europea

El saldo deficitario de la balanza comercial de la Unión Europea fue de 5.7 miles de millones de euro (Mme) en julio del presente año, dato que contrasta con el superávit de 0.5 Mme del mes previo. El balance fue producto de exportaciones por 123.3 Mme e importaciones por 129.1 Mme.

Los resultados obtenidos muestran un freno en el ritmo de expansión tanto de las exportaciones como de las importaciones, ya que en julio crecieron a tasas anuales de 22 y 28 por ciento respectivamente, mientras que junio cada una de ellas lo había hecho en 31 y 36 por ciento, en ese orden.

El desempeño de la balanza comercial en julio representó una pausa en el ritmo de expansión que venían mostrando tanto las exportaciones como las importaciones desde abril del presente año; en particular, sobresale la caída de 1.1 por ciento que sufrieron las importaciones respecto de su monto en el mes previo, luego de que en junio de 2010 habían aumentado en 5.1 por ciento con relación a mayo pasado.

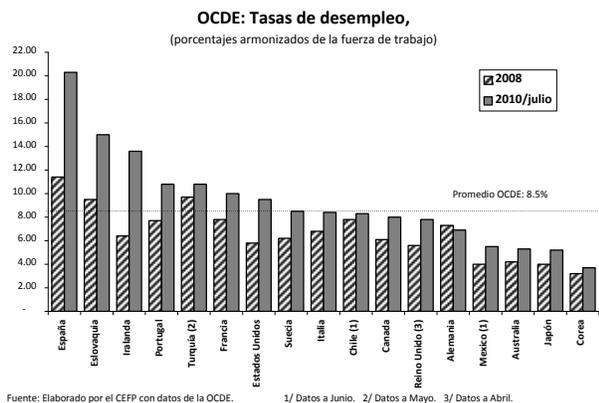
Los datos de la balanza comercial de la Unión Europea evidencian la falta de consolidación en su recuperación, lo cual está en línea con el panorama que enfrentan las principales economías del mundo, como los Estados Unidos y Japón.

### Empleo (OCDE)

En julio la tasa de desempleo en los países de la OCDE se mantuvo en 8.5 por ciento, sin cambio respecto al mes anterior y con una ligera mejora respecto al dato de mayo (8.6%). Los países con mayores tasas de desempleo continúan siendo España (20.3%), Eslovaquia (15.0%), Irlanda (13.6%), Portugal (10.8%) y Hungría (10.3%), mientras que los menores datos se observaron en Corea (3.7%) y Austria (3.8%). Con ello el número total de personas desem-

pleadas en los países de la OCDE en julio de 2010 fue de 45.5 millones, lo cual es mayor en 13.4 millones respecto al dato de julio de 2008. Finalmente, se destaca que las cifras de agosto, que ya se han dado a conocer, mostraron incrementos en Canadá (8.1%) y Estados Unidos (9.6%).

Por su parte, la Unión Europea reporta que, en sus 27 países, 23.1 millones de trabajadores están desempleados. Sobresale que, en Europa, sólo Alemania, Austria y Malta presentaron un descenso de las tasas de desempleo, mientras que en 22 países se observaron ligeros incrementos. En cuanto al desempleo juvenil, se reportó que el 20.2 por ciento de los menores de 25 años se encontraban desempleados en la muestra de 27 países, aunque en España esta cifra alcanzó 41.5 por ciento.



En este contexto, el pasado 13 de septiembre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT), se reunieron en Oslo, Suecia, con el objetivo de impulsar un amplio compromiso internacional a favor de políticas económicas enfocadas a la generación de empleo, como respuesta a la crisis internacional. En la conferencia se recalzó que *“afrentar la crisis del empleo no solo es crítico para una recuperación económica sólida sino también para la cohesión social y la paz”* por lo cual se convocó a dar tanta relevancia a las políticas de creación de empleo como al control de la inflación y el equilibrio presupuestario. Así, los líderes reunidos en la conferencia acordaron:

- Explorar el concepto de *piso mínimo de protección social* para personas viviendo en situaciones vulnerables y pobreza, ello dentro de un contexto de estrategias de desarrollo y políticas macroeconómicas sostenibles a mediano y largo plazo, y

- Que el FMI y la OIT se enfocarán en políticas que promuevan un crecimiento económico generador de empleos.

## Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los inversionistas recibieron con agrado las noticias sobre una inflación estadounidense ligeramente superior a la esperada (lo que reduce las posibilidades de deflación en su economía); y sobre todo, acerca de los nuevos requerimientos de capitalización bancaria establecida por el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés), con los cuales se intenta prevenir se presente una nueva crisis financiera. Hacia el fin de semana, sin embargo, los mercados se vieron afectados por la caída en el índice de confianza del consumidor en Estados Unidos.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que sólo operó tres días ya que jueves y viernes fueron feriados con motivo de los festejos del “Bicentenario de la Independencia de México”, registró una ganancia semanal de 1.29 por ciento, mientras que el Dow Jones estadounidense lo hizo por 1.39 por ciento. El índice Bovespa de Brasil presentó una ganancia marginal de 0.42 por ciento, en tanto que el Merval argentino subió 1.50 por ciento.

Así, en lo que va del año, el IPC reporta ganancias por 2.88 por ciento, mientras que el DAX de Alemania lo hace por 4.24 por ciento y el Merval por 6.58 por ciento, siendo estos últimos los índices de nuestra muestra que presentan un mejor comportamiento. Por otro lado, entre los que reportan importantes pérdidas se encuentran el Shanghai de China y el IBEX español con un retroceso de 20.70 y 11.32 por ciento respectivamente.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 13 al 17 de septiembre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 17 de septiembre de 2010
Shanghai composite	China	-2.42	-20.70
IBEX	España	-0.94	-11.32
Nikkei 225	Japón	4.19	-8.73
CAC 40	Francia	-0.10	-5.44
Bovespa	Brasil	0.42	-2.19
Dow Jones	Estados Unidos	1.39	1.72
FTSE 100	Inglaterra	0.13	1.77
IPC	México	1.29	2.88
DAX-30	Alemania	-0.08	4.24
Merval	Argentina	1.50	6.58

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

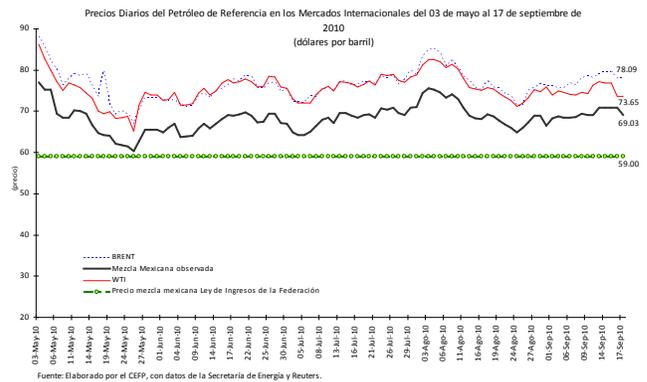
## Precios Internacionales del Petróleo

Luego de un pequeño repunte en las cotizaciones de los crudos internacionales a inicio de semana por aumento en la demanda por las compras especulativas ante la incertidumbre sobre la fecha de reanudación de operaciones del oleoducto de Embridge;<sup>1</sup> la evolución de los precios, se vio afectada a mitad de la misma, por las dudas que se generaron sobre el ritmo de recuperación de la economía mundial. Sin embargo, esta tendencia se revertió para el final de la semana, permitiendo al WTI y al BRENT registrar un débil repunte motivado por una mayor certidumbre de los mercados financieros. En contraste la mezcla mexicana de exportación se mantuvo sin movimiento a mitad de semana debido a los días de asueto por los festejos del “Bicentenario de la Independencia de México”; sin embargo, al final de la misma registró un pequeño descenso.

Lo anterior, permitió que los petroprecios de los principales crudos de referencia se cotizaron de la siguiente manera: el WTI se replegó hasta los 73.65 dólares por barril (dpb), por lo que se contrajo en 3.62 dpb ó 2.77 por ciento respecto al cierre de la semana previa; en cuanto al precio del BRENT, éste cerró la semana en 78.09 dpb; es decir, 0.14 por ciento menos que el precio registrado en la semana anterior. La tendencia registrada en la semana hizo que la diferencia entre el precio observado de los dos crudos de referencia (WTI y BRENT), con el de la mezcla mexicana de exportación se ubicara en 4.62 y 9.06 dpb,

respectivamente. Asimismo, es importante señalar que la reducción de la brecha que se ha venido observando en los últimos meses, obedece a un mayor incremento en el precio de la mezcla mexicana, con respecto al de estos crudos; lo anterior, debido a un aumento en el volumen de las exportaciones de petróleo ligero o de mayor calidad (OLMECA e ISTMO), los cuáles por su calidad suelen cotizarse más caro.

Con relación al precio de la mezcla mexicana de exportación, éste cerró la semana en 69.03 dpb; es decir, registró una variación negativa de 0.19 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, la diferencia entre el precio observado y el precio fiscal de la mezcla mexicana de exportación estimado para 2010 se ubicó en 10.03 dpb, mientras que el promedio del mes fue de 9.50 dpb y para lo que va de 2010 ascendió a 11.12 dpb.



Para mayor información consulte la página

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

1/ Este Oleoducto une un campo petróleo en Canadá con una Refinería en Estados Unidos.