

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 15 al 19 de agosto de 2011

ÍNDICE	RESUMEN				
MÉXICO	Los indicadores económicos dados a conocer en la semana siguen confirmando la desaceleración económica tanto en Estados Unidos como en México.				
Producto Interno Bruto 2	En primera instancia, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró la menor tasa de crecimiento anual desde el cuarto trimestre de 2009, al crecer sólo 3.32 por ciento durante el segundo trimestre de 2011. Esta reducción fue producto de la desaceleración en los sectores secundario y terciario, y por la contracción en el sector primario. Por su parte, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) para el mes de junio presentó un crecimiento de 3.61 por ciento en términos anuales. Pero al tomar en consideración las cifras sin efectos estacionales, se puede observar que el IGAE tuvo una contracción de 0.21 por ciento.				
IGAE 3					
IMMEX 4					
Ventas de la ANTAD 5					
Evolución del Financiamiento a Empresas 5					
ESTADOS UNIDOS	El menor desempeño se ha visto influenciado por el menor número de establecimientos inscritos en el Programa IMMEX, por la lenta recuperación que ha tenido el mercado interno reflejada en las ventas de la ANTAD y, sin duda, por la falta de acceso al financiamiento que tienen las pequeñas y medianas empresas, ya que de acuerdo al Banco de México, los proveedores siguen siendo su principal fuente de financiamiento.				
Producción industrial 6					
Permisos de Construcción 6					
Indicadores Compuestos 7					
Inflación 7	En cuanto a Estados Unidos, la producción industrial mostró una ligera mejoría sin presentar un gran cambio en la tendencia. Esto se ha confirmado por los indicadores compuestos, el estancamiento del sector de la construcción y el alto nivel de desempleo.				
ECONOMÍA INTERNACIONAL					
Producto Interno Bruto de Europa 8	Finalmente la Unión Europea dio a conocer que su economía continúa a la baja, al presentar un crecimiento del PIB de sólo 0.2 por ciento. Ante este escenario de alta incertidumbre, los mercados bursátiles y los precios internacionales del petróleo presentaron pérdidas importantes.				
Mercados Bursátiles 8					
Precios Internacionales del Petróleo 9					
MÉXICO	<table border="0"> <tr> <td data-bbox="630 1728 1044 1812">Producto Interno Bruto Pierde dinamismo la economía mexicana.</td> <td data-bbox="1084 1728 1466 1812">Establecimientos IMMEX Continúan disminuyendo los establecimientos maquiladores.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="630 1854 1044 1917">IGAE Cae la actividad económica en junio.</td> <td data-bbox="1084 1854 1466 1942">Ventas de la ANTAD Debilidad en ventas de supermercados.</td> </tr> </table>	Producto Interno Bruto Pierde dinamismo la economía mexicana.	Establecimientos IMMEX Continúan disminuyendo los establecimientos maquiladores.	IGAE Cae la actividad económica en junio.	Ventas de la ANTAD Debilidad en ventas de supermercados.
Producto Interno Bruto Pierde dinamismo la economía mexicana.	Establecimientos IMMEX Continúan disminuyendo los establecimientos maquiladores.				
IGAE Cae la actividad económica en junio.	Ventas de la ANTAD Debilidad en ventas de supermercados.				

Evolución del Financiamiento a Empresas

Más empresas recurren a proveedores para tener financiamiento.

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial

El repunte del sector automotriz impulsa el crecimiento industrial.

Permisos de Construcción

Caen permisos para construcción en julio.

Indicadores Compuestos

Crece la economía a ritmo moderado.

Inflación

Repunta la inflación en julio.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producto Interno Bruto de Europa

Se desacelera la economía europea.

Mercados Bursátiles

Temor por nueva recesión afecta a bolsas.

Precios Internacionales del Petróleo

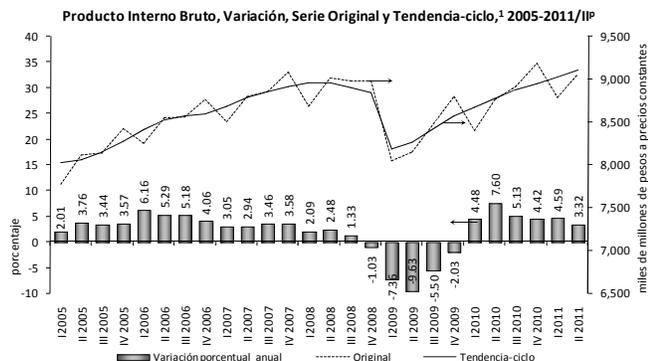
El temor de una nueva recesión económica mundial impulsa la caída de los precios del petróleo.

MÉXICO

Producto Interno Bruto

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) al segundo trimestre de 2011, el cual tuvo un crecimiento de 3.32 por ciento con relación a igual trimestre de 2010, el incremento más bajo de los últimos seis trimestres; además fue poco

El aumento del PIB fue menor a lo pronosticado tanto por el sector público como por el privado; la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) lo había estimado alrededor del 3.5 por ciento y en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2011 se predecía fuera de 3.87 por ciento; de esta forma, la dinámica del PIB fue menor a lo previsto. Cabe comentar que el Banco de México, en su Informe sobre la Inflación Abril-Junio 2011, había anticipado una variación anual superior al 3.0 por ciento y, con ello, una menor dinámica de la economía mexicana.

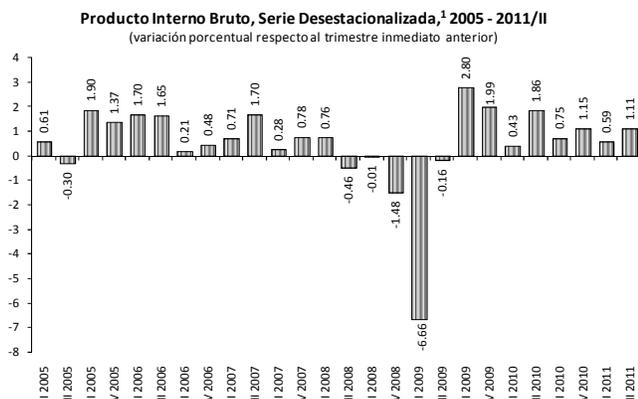


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

menos de la mitad del aumento observada en el mismo trimestre del año pasado (7.60%).

Por otro lado, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias cayeron 3.69 por ciento en términos reales; las secundarias aumentaron 3.42 por ciento; y las terciarias se expandieron 3.59 por ciento anual. En tanto que la contribución que cada una realizó sobre el nivel de crecimiento del PIB, fue la siguiente: las primarias descontaron 0.14 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB¹; las secundarias aportaron 1.04 pp; y las terciarias contribuyeron con 2.29 pp; se observa que la contribución de cada una de las actividades continúa siendo heterogéneo, siendo impulsado el crecimiento por los servicios.

En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad², en el segundo trimestre de 2011 tuvo un incremento de 1.11 por ciento con relación al trimestre anterior; cifra que contrasta con el aumento de 1.86 por ciento observado en el segundo trimestre de 2010. Cabe señalar que el crecimiento observado del trimestre que se reporta fue inferior al 1.2 por ciento pronosticado por Banxico. Además, al interior del PIB, las actividades primarias cayeron



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2.55 por ciento, segunda caída consecutiva; mientras que las secundarias y las terciarias aumentaron 1.29 y 0.95 por ciento, respectivamente.

La economía mexicana continúa perdiendo dinamismo, cada vez se observan menores tasas de crecimiento del PIB; lo anterior se explica, en parte, al débil desempeño de la economía de los Estados Unidos en el segundo trimestre de 2011 que se tradujo en una menor dinámica de la exportaciones mexicanas hacia aquel país; así como a que, como lo señaló Banxico, algunos de los indicadores de la demanda interna parecerían sugerir una moderación en su ritmo de crecimiento.

¹ La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido a que falta considerar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.17 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.03 pp).

² Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra- anuales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés.

Además, ante el deterioro de la economía mundial como resultado de los problemas fiscales y de deuda en diversos países de Europa, la desaceleración de la economía estadounidense y la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, las expectativas sobre la evolución de la actividad económica de México se han ajustado a la baja; aunque no sólo se prevé un menor ritmo de crecimiento para 2011 sino que se anticipa continúe reduciéndose en 2012. Si bien, a principios de abril, la SHCP había ajustado al alza su expectativa de crecimiento económico a 4.3 por ciento para el presente año, ahora espera que sea superior o igual al 4 por ciento; por otra parte, Banxico disminuyó su rango incremento de 4.0 a 5.0 por ciento en su estimación previa a uno de 3.8 a 4.8 por ciento; en tanto que la previsión del sector privado pasó de su más alta de 4.37 por ciento a 4.24 por ciento.

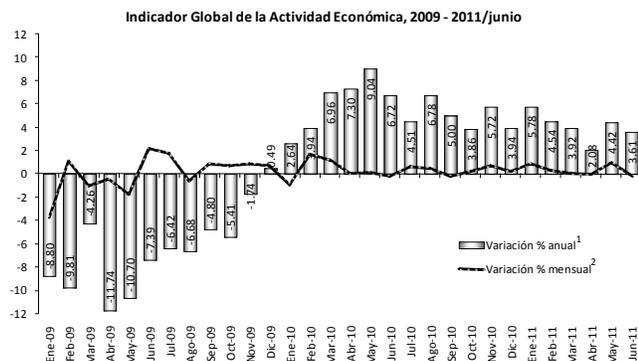
Para 2012, se estima continúe reduciéndose la dinámica del PIB; mientras que Banxico redujo su previsión de un rango de entre 3.8 a 4.8 por ciento a uno de entre 3.5 a 4.5 por ciento, la previsión del sector privado pasó de su estimación más alta de 4.18 por ciento a 4.09 por ciento en julio.

IGAE

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de junio de 2011, un incremento real anual de 3.61 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló diecisiete meses de variaciones anuales positivas; pese a ello, sus crecimientos no han sido tan robustos, por lo que su nivel apenas se ubicó por arriba del más alto presentado en octubre de 2008 antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de junio exhibió un incremento acumulado de 0.03 por ciento desde esa fecha.

En su comparativo anual, los componentes del IGAE tuvieron la siguiente evolución: mientras que las actividades primarias cayeron 3.06 por ciento, las secundarias y las terciarias aumentaron 3.67 y 3.85 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-junio de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.04 por ciento con relación al mismo periodo de 2010. Este resultado fue producto del comportamiento heterogéneo de las actividades que lo inte-



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

gran; las actividades primarias cayeron 0.89 por ciento; las secundarias y las terciarias crecieron 4.29 y 4.01 por ciento, en ese orden.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en junio de 2011, el IGAE tuvo una caída de 0.21 por ciento con relación al mes anterior; dicho indicador ha comenzado a dar señales de volatilidad dada la alternancia reciente de crecimientos y caídas.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran fue heterogénea; mientras que las primarias y secundarias cayeron 1.48 y 0.57 por ciento, respectivamente; las terciarias aumentaron sólo 0.10 por ciento.

Establecimientos IMMEX

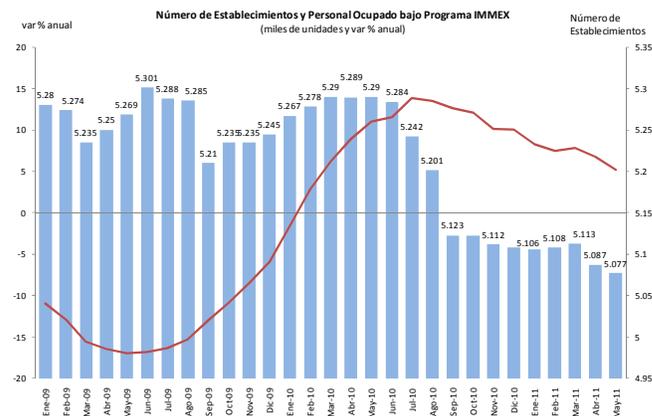
De acuerdo con el INEGI, durante mayo, el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), se redujo de 5 mil 87 unidades a 5 mil 77, lo que significó 10 unidades menos, con lo que se aleja del máximo registrado en junio de 2009, que fue de 5 mil 301 establecimientos.

No obstante, el personal ocupado ascendió a 1 millón 854 mil 847 trabajadores, lo que significó un incremento de 5.2 por ciento respecto a mayo de 2010, sin embargo, resulta menor al 6.8 por ciento

registrado en abril con lo que continúa la tendencia a la baja de este indicador que se viene observando desde mayo de 2010. En cifras absolutas, de abril a mayo las subcontrataciones se redujeron en 919, en tanto que las contrataciones directas aumentaron en 1 mil 982 para dar un total neto de 1 mil 63 empleos.

Respecto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas fueron menores en 0.5 por ciento respecto a las de mayo de 2010, mientras que con relación al mes de abril apenas tuvieron un incremento de 0.6 por ciento en términos reales, promediando 12 mil 39 pesos al mes por persona ocupada.

Por el contrario, los ingresos totales de estos establecimientos aumentaron respecto al mes anterior, al ubicarse en abril en 211 mil 7.8 millones de pesos, con lo que recuperó las pérdidas del mes anterior. Del total de ingresos, el 56.0 por ciento provino del



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

extranjero; en tanto que el 44.0 por ciento fue nacional, lo que reflejó un magro aumento del mercado nacional.

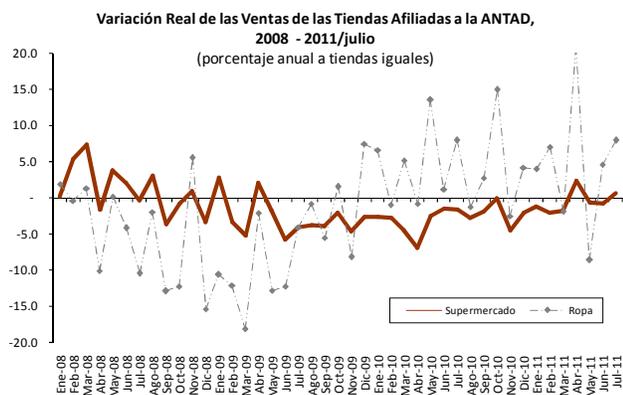
De acuerdo con información del presidente del Consejo Nacional de la Industria Maquiladora de Exportación (CNIMME), Luis Aguirre Lang, gran parte de los establecimientos que han dejado de operar bajo el programa IMMEX se debe a "la cancelación de su inscripción al programa por parte de la autoridad reguladora por el incumplimiento de las obligaciones a las que están sujetas las empresas, particularmente por la falta de entrega de información requerida". No obstante, también se ha observado una disminución en la inversión extranjera directa de esta indus-

tria, la cual enfrenta algunos riesgos para el corto plazo:

Por una parte, las expectativas en la desaceleración de la economía de los Estados Unidos podría reducir el ritmo de la producción y las exportaciones de esta industria, y por otra, la falta de certidumbre fiscal que presenta este sector. Actualmente, las empresas bajo el programa IMMEX cuentan con la exención del pago del IETU y se desconoce si este beneficio se ampliará o no en 2012, lo cual podría afectar la toma de decisiones de las empresas en cuanto a la ampliación de plantas y disminuir la oportunidad en la captación de nuevas inversiones en nuestro país, por lo que resultaría imperativo dar certeza jurídica y fiscal a las empresas para reactivar la inversión y la competitividad de esta industria en nuestro país.

Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas del mes de julio de 2011, las cuales, por primera vez desde mayo de 2010 ascendieron a 6.40 por ciento en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); lo cual se traduce en un crecimiento real anual de 2.75



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la ANTAD.

por ciento. Así el volumen total de ventas durante el periodo enero-julio de 2011 fue de 533 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

Este crecimiento se vio reflejado en las ventas de mercancías generales con un incremento de 4.49

por ciento en términos reales, siendo el mayor en la ropa y calzado con un 7.87 por ciento, pero el menor en las ventas de supermercados con 0.53 por ciento, destaca que en 26 meses sólo se observó un crecimiento positivo en tan solo una ocasión (abril de 2009 con 2.01%). No obstante, el crecimiento total observado es superior en 1.63 por ciento respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, la ANTAD atribuye este crecimiento a dos factores: (1) que hubo un domingo adicional de ventas comparado con el mismo periodo del año pasado y (2) las promociones especiales.

Evolución del Financiamiento a Empresas

De acuerdo con los resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio elaborada por Banxico, en el período abril-junio de 2011, el financiamiento a través de proveedores continuó siendo la principal fuente de recursos financieros para las empresas en México (para el 83.4 por ciento de las empresas encuestadas); mientras que la segunda fuente fue la Banca Comercial (para el 33.0 por ciento). Ambas fuentes incrementaron su im-

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio
(por ciento de empresas)

		Abr-Jun 2009	Abril-Jun 2010	Abr-Jun 2011
Total de Empresas	Fuente			
	Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: ^{1/}	93.0	93.1	90.2
	De proveedores ^{2/}	81.1	82.1	83.4
	De la banca comercial	30.3	31.8	33
	De la banca en el extranjero	2.3	3.6	6.7
	De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	N/E	N/E	21.4
	De empresas del grupo corporativo	16.5	18.1	N/E
	De la banca de desarrollo	2.7	2.7	5.7
	De la oficina matriz en el exterior	4.9	2.7	N/E
	Mediante emisión de deuda	1.3	2.6	3.2

^{1/} Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

^{2/} La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

portancia relativa pues en el mismo período de 2010 sus porcentajes se ubicaban en 82.1 y 31.8, respectivamente.

Las tres principales limitantes que el total de empresas enfrentaron para acceder a préstamos bancarios fueron: la situación económica general (59.8 por ciento de las empresas); las tasas de interés del mercado (49.8 por ciento) y las ventas y rentabilidad de las propias empresas (46.9 por ciento).

No obstante, si se toman en cuenta únicamente las empresas con hasta 100 empleados, las tres principales limitantes fueron: nuevamente la situación económica general (aunque en este caso el porcen-

taje sube hasta el 65.8 por ciento de las empresas); las tasas de interés del mercado de crédito bancario (60.2 por ciento) y el acceso al apoyo público (56.8 por ciento); éste último ha pasado de 52.0 por ciento en el último trimestre de 2010 a casi 57.0 por ciento en los resultados de ésta última encuesta. Lo anterior muestra que las empresas de menor tamaño están buscando ayuda a su situación financiera en la banca pública, por lo que, tras el anuncio de la SHCP sobre sus programas de apoyo a las PYMES a través de la Banca de Desarrollo, será conveniente analizar en el futuro éste indicador para observar el impacto de la política propuesta.

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial

La producción industrial de Estados Unidos creció en julio 0.9 por ciento, después de un crecimiento de 0.4 por ciento en el mes anterior, el cual estuvo por arriba del 0.5 por ciento que esperaban los analistas. No obstante, a tasa anual el crecimiento fue de 3.7 por ciento respecto a julio de 2010, con lo que observó el mismo nivel de crecimiento anual que en junio.

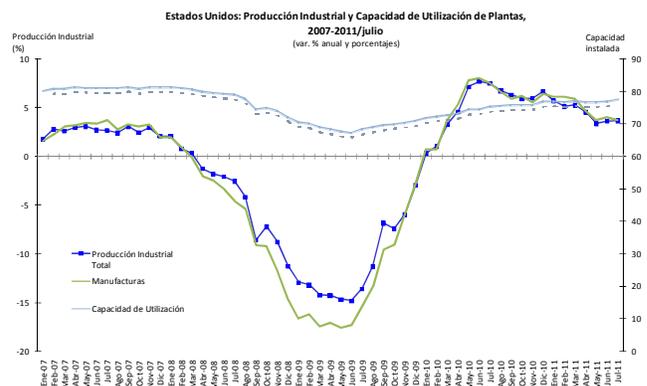
Este resultado se debió a un crecimiento de 0.6 por ciento en las manufacturas originado por un repunte en la industria automotriz (ensamble y autopartes), la cual creció a tasa mensual en 5.2 por ciento respecto a junio. Por su parte, el suministro de servicios públicos se incrementó en 2.8 por ciento como resultado del calor extremo que aumentó el uso de aire acondicionado, la minería aumentó en 1.1 por ciento y la construcción creció sólo 0.3 por ciento.

La tasa de utilización de capacidad de planta se ubicó en julio en 77.5 por ciento, 0.6 puntos más que en el mes anterior, pero aún continúa por debajo del promedio registrado entre 1972 y 2010, de 80.4 por ciento.

Por tipo de producto, los bienes de consumo aumentaron 1.1 por ciento mensual, aunque se mantienen en 1.3 por ciento con relación a julio del año anterior. Los bienes de consumo durable repuntaron en 3.6 por ciento como resultado de la produc-

ción de productos automotores que crecieron en 5.9 por ciento. La producción de bienes de consumo no durables creció 0.5 por ciento.

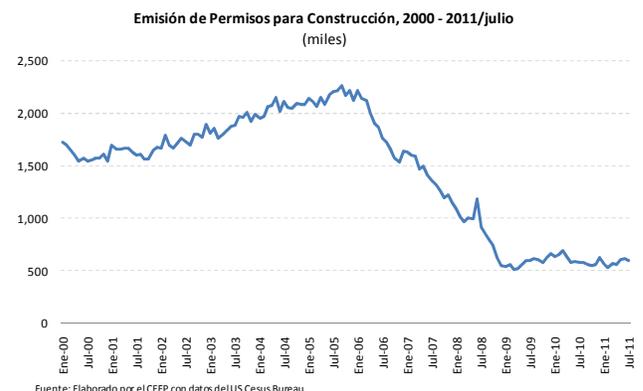
La recuperación en el sector automotriz se explica por el restablecimiento en las cadenas de suministro de esta industria después de los desastres desencadenados a consecuencia de los terremotos en Japón desde el mes de marzo. No obstante, se espera que la recuperación en la actividad económica disminuya nuevamente su ritmo debido a las expectativas de



una menor demanda global, derivada de los problemas financieros de algunos países europeos así como de los Estados Unidos.

Permisos de Construcción

A julio de 2011 la emisión de permisos para construcción se ubicó (según cifras desestacionalizadas) en 597 mil, es decir, 3.24 por ciento por debajo del mes previo y 3.82 por ciento por arriba de lo observado en julio de 2010. Si bien la comparación anual registra un crecimiento, es preciso indicar que el



sector aún se encuentra deprimido y en niveles cercanos a mínimos históricos.

Entre otros datos relacionados con el sector, destaca que el inicio en la construcción de vivienda unifamiliar cayó 4.9 por ciento en julio respecto del mes anterior, debido a una menor demanda de vivienda nueva; no obstante, la construcción de departamentos mantuvo su fortaleza y para el mismo período se incrementó 6.3 por ciento (el incremento en la construcción de multifamiliares ha sido de 66.7 por ciento si se le compara con julio de 2010).

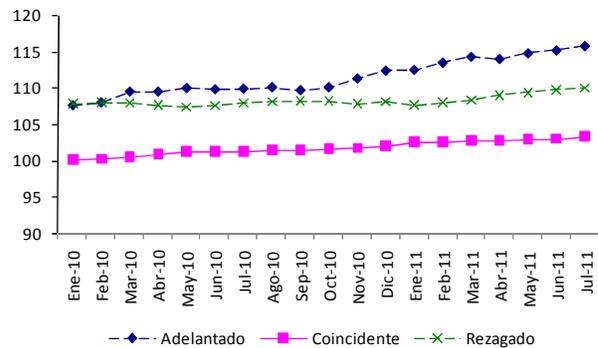
Cabe recordar que la menor demanda de vivienda (unifamiliar) nueva es producto de la mayor oferta de vivienda existente a precios bajos proveniente de los embargos realizados por instituciones financieras tras la crisis hipotecaria; a lo que se suman los estándares más estrictos en el otorgamiento de crédito y el alto desempleo en los Estados Unidos, por lo que se anticipa que la recuperación del sector llevará varios años.

Indicadores Compuestos

The Conference Board dio a conocer que el índice adelantado, que permite observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía de los Estados Unidos, creció 0.5 por ciento en julio para ubicarse en 115.8 puntos, lo cual significó 0.2 puntos de crecimiento frente al 0.3 por ciento que tuvo en junio. Por su parte, el indicador coincidente, que mide las condiciones económicas actuales, aumentó 0.3 por ciento para situarse en 103.3 puntos, después de que en junio el crecimiento fue de apenas 0.1 puntos; y, finalmente, el indicador rezagado de la economía, que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia, se incrementó en 0.2 puntos para colocarse en un nivel de 110 puntos.

Estos resultados se encuentran en línea con el crecimiento que mostró la actividad industrial; sin embargo, varios indicadores como los relacionados con el empleo aún muestran signos de debilidad, por lo que esperamos que la expansión económica de Estados Unidos continuará pero a ritmos moderados en lo que resta del año.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/julio
(índices, 2004=100)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Inflación

En julio se observó un repunte de la inflación mensual, los precios crecieron en 0.5 por ciento, luego de que en el mes previo se registrara una deflación de 0.2 por ciento. La inflación se atribuye al incremento que presentó el subíndice de los energéticos, particularmente al despunte de 4.7 por ciento en los precios de las gasolinas, ya que en junio se habían contraído en 6.8 por ciento.

Por su parte, el subíndice de alimentos registró una inflación superior en 0.2 puntos porcentuales a la de junio, situándose en 0.4 por ciento.

En términos de la inflación subyacente mensual, cabe destacar que luego de dos meses consecutivos de situarse en 0.5 por ciento, cedió colocándose en 0.3 por ciento. Lo anterior, estuvo en línea con las previsiones recientes del Presidente de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, Ben Bernanke, quien ha dejado entrever la posibilidad de un resurgimiento del riesgo de deflación.

En términos anuales se tuvieron variaciones de 3.6 y 1.8 por ciento para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

Dado el desempeño de los precios en julio, resulta imperioso estar atentos a su evolución futura, pues la FED en su último anuncio de política monetaria, declaró que se discutían a su interior los ins-

trumentos de política que podrían emplearse para apoyar la recuperación de la economía de ese país en un entorno de estabilidad de precios.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producto Interno Bruto de Europa

La Unión Europea dio a conocer que su crecimiento económico durante el segundo trimestre del año fue de sólo 0.2 por ciento, comparado con 0.8 por ciento del trimestre anterior. Si se compara con el 2010, el crecimiento pasó de 2.5 por ciento durante el primer trimestre de 2011 a 1.7 por ciento en el segundo. Es decir, los países del bloque se encuentran en franca desaceleración, debido, en parte, a la crisis de deuda en algunos de sus miembros.

Esta reducción en el ritmo de crecimiento fue ocasionada por el freno que tuvieron las economías alemana y francesa, que pasaron de crecer 1.3 y 0.9 por ciento durante el primer trimestre a 0.1 y 0.0 por ciento durante el segundo (comparando contra el trimestre anterior).

Si también tomamos en consideración que el Reino Unido creció sólo 0.2 por ciento y que Estados Unidos lo hizo en 0.3 por ciento en el mismo periodo, podemos confirmar que las principales economías del mundo han frenado su crecimiento, aumentando considerablemente el riesgo de una nueva recesión. Para el caso de México, esto confirma que su sector externo no podrá seguir siendo la principal fuente de crecimiento, por lo que su perspectiva económica luce sombría.

Mercados Bursátiles

Tras varios días de pérdidas, los mercados bursátiles tomaron un respiro hacia el inicio de la semana de análisis. Los avances obedecieron a una corrección derivada de las fuertes caídas de los días previos y a la llegada de información que impulsó el ánimo de los inversionistas, como el anuncio de la fusión entre Google y Motorola.

No obstante, las noticias provenientes de Europa pusieron freno al entusiasmo, luego de conocerse que tanto Alemania como Francia rechazaron la posibilidad de emitir bonos comunes regionales (eurobonos) como una herramienta de fondeo conjunta para los miembros de la eurozona. Ambos países sugirieron además, que se implantara un impuesto a las transacciones financieras.

Los inversionistas mantienen preocupaciones sobre el recrudecimiento de la crisis en Europa pues consideran que la respuesta de sus autoridades financieras ha sido insuficiente. Además se revelaron datos y pronósticos que minaron la confianza de los inversores. Morgan Stanley, por ejemplo, redujo su previsión de crecimiento global para 2011 de 4.2 a 3.9 por ciento (y a 3.8 por ciento para 2012), e incluso anticipó que existían posibilidades de que tanto Estados Unidos como Europa enfrentaran una nueva recesión entre los próximos 6 o 12 meses. En tanto, el Deutsche Bank anticipó que China crecerá por debajo del 9.0 por ciento tanto éste como el próximo años. Por su parte Eurostat anunció que la zona euro creció sólo 0.2 por ciento en el segundo trimestre de 2011 y que Alemania lo hizo sólo 0.1 por ciento. Esto último hizo retroceder al índice DAX 8.63 por ciento en la semana.

Las menores expectativas de crecimiento provocaron que los inversionistas buscaran sitios más seguros para colocar sus capitales, como los bonos alemanes y estadounidenses, los cuales han llegado a pagar rendimientos mínimos históricos, que se ubicaron en alrededor de 2.08 y 2.06 por ciento, respectivamente; también se han dirigido a la adquisición de oro, cuyo precio supera ya los 1 mil 800 dólares la onza.

En América, pese a que la calificadora Fitch mantuviera la AAA en la nota de Estados Unidos con perspectiva estable y elogiara el papel de aquel país en la economía global, los principales índices bursátiles se vieron fuertemente afectados por diversos indicadores como el aumento de 9 mil solicitudes iniciales de seguro de desempleo, para un total de 408 mil en la semana previa (los especialistas anticipaban no se superarían las 400 mil). También se reportó que el índice de precios al consumidor en julio creció 0.5

por ciento (por encima del 0.4 por ciento esperado), lo que fue interpretado por los analistas como una prueba clara de que la inflación estaba creciendo de manera firme y que de seguir así, la Reserva Federal (FED) se vería imposibilitada para aplicar nuevos programas de estímulo monetario. Asimismo se dio a conocer que la actividad industrial en la región de Filadelfia cayó a su nivel más bajo en dos años (desde marzo de 2009).

De esta manera, los índices bursátiles de nuestra muestra registraron pérdidas generalizadas. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un retroceso de 0.67 por ciento en la semana, con lo que acumula una pérdida de 14.04 por ciento en lo que va de 2011. En tanto, el Dow Jones estadounidense cayó 4.01 por ciento semanal, acumulando una merma de 6.56 por ciento en el año.

En América Latina los índices Bovespa de Brasil y Merval argentino retrocedieron 1.92 y 4.77 por ciento en la semana, respectivamente. Ambos acumulan pérdidas en lo que va del año por 24.32 y 19.82 por ciento, en ese orden.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 15 al 19 de agosto de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-1.92	-24.32
IPC	México	-0.67	-14.04
Nikkei 225	Japón	-2.73	-14.76
Merval	Argentina	-4.77	-19.82
FTSE 100	Inglaterra	-5.25	-14.56
Shanghai composite	China	-2.27	-9.75
IBEX	España	-5.84	-17.42
CAC 40	Francia	-6.13	-20.71
DAX-30	Alemania	-8.63	-20.74
Dow Jones	Estados Unidos	-4.01	-6.56

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

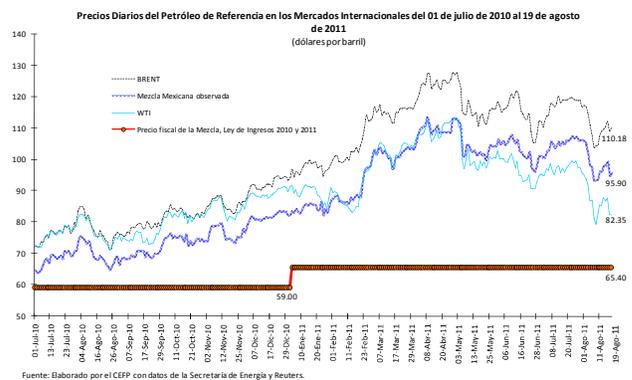
Precios Internacionales del Petróleo

Las cotizaciones del petróleo se desarrollaron en un entorno de altibajos por la mayor aversión al riesgo, principalmente en los mercados financieros; lo anterior, luego de la creciente posibilidad de una nueva recaída de la economía mundial, los decepcionantes datos semanales de subsidios de desempleo y las tensiones provocadas por la crisis fiscal y de deuda en Europa y Estados Unidos. Estos acontecimientos, podrían frenar el consumo general de materias primas.

Por lo anterior, el viernes 19 de agosto el WTI concluyó la sesión en 82.35 dólares por barril (dpb) para una caída de 3.36 por ciento, respecto al viernes anterior. El crudo BRENTE, cayó hasta los 110.18 dpb, para una reducción semanal de 1.10 por ciento. Con ello, el diferencial con el crudo estadounidense se amplió a más de 27 dólares por barril.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación ya tocó la barrera de los 95 dólares, al finalizar la sesión del viernes en 95.90 dpb, para una pérdida semanal de 0.55 por ciento. De esta manera, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 19 de agosto del mismo año se ubicó en 30.50 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 32.55 dpb y para lo que va del año se ubicó en 30.30 dpb.

En cuanto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA concluyó la semana en 103.31 dpb, ubicándose así, en 20.96 dpb por arriba del WTI y sólo 6.87 dpb por debajo del BRENTE. Con relación al ISTMO, éste, finalizó la sesión del viernes con una pérdida de 0.90 por ciento, al ubicarse en 97.81 dpb; mientras que el crudo tipo MAYA finalizó en 93.48 dpb, para una caída semanal de 0.69 por ciento.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx