

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 4 al 8 de julio de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos 2

Expectativas Empresariales 3

Confianza del Consumidor 4

Índice de Precios 4

Política Monetaria 5

ESTADOS UNIDOS

Empleo 6

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Indicadores Compuestos de Japón 6

Producción Industrial en Alemania
y Reino Unido 7Política Monetaria en la
Unión Europea 7

Política Monetaria en China 8

Mercados Bursátiles 8

Precios Internacionales
del Petróleo 9

RESUMEN

Indicadores nacionales señalan un freno en el ritmo de crecimiento, particularmente, el indicador adelantado que anticipa la posible trayectoria de la economía prevé un estancamiento económico en el corto plazo. Más aún, la propia Junta de Gobierno del Banco de México, en su anuncio de política monetaria, señaló que la actividad económica de nuestro país parece haberse desacelerado por una pérdida de dinamismo en el gasto interno (ello a pesar de que los datos para la confianza del consumidor de junio fueron optimistas).

En el ámbito internacional, destaca el retroceso en las cifras de empleo en los Estados Unidos, lo que aunado a la indefinición de la ampliación del techo de endeudamiento público alimenta la incertidumbre respecto a una profundización de la desaceleración en ese país.

Por otro lado, persisten las presiones inflacionarias y de sobrecalentamiento en algunas economías, lo cual ha conducido a que las respectivas autoridades monetarias endurezcan su política mediante incrementos en las tasas de interés para contrarrestar el crecimiento en los precios, tal fue el caso del Banco Central Europeo y el Banco Central de China.

Finalmente, los riegos tanto en el sector real como financiero, se han traducido en movimientos volátiles en los mercados financieros y han presionado al alza a los precios de los energéticos.

En consecuencia, la economía global enfrenta importantes retos que debe sortear a fin de evitar un retroceso en el ritmo de recuperación.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos
Economía estancada.

Expectativas Empresariales
Débil confianza del productor pese a mejoría en indicadores del sector manufacturero.

Confianza del Consumidor

La confianza de los consumidores podría verse afectada por la menor generación de empleos.

Índice de Precios

Baja en la inflación por caída en las cotizaciones de frutas y verduras.

Política Monetaria

Se mantiene el objetivo de la tasa de interés en medio de un deterioro del balance de riesgos en el crecimiento nacional y mundial.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Sube la tasa de desempleo: 9.2% en junio.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Indicadores Compuestos de Japón

Índices de difusión continúan en zona de recesión económica.

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Recuperación de la producción industrial.

Política Monetaria en la Unión Europea

Suben tasas de interés por segunda ocasión en 2011.

Política Monetaria en China

Incremento de tasas de interés por tercera ocasión en el año.

Mercados Bursátiles

Calificadoras atizan crisis de deuda europea.

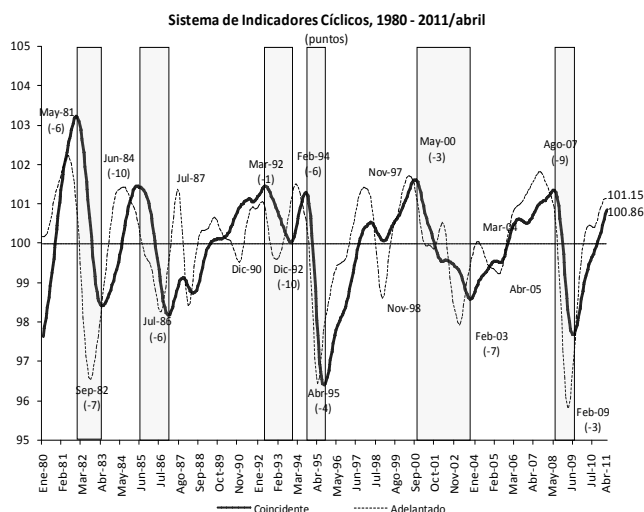
Precios Internacionales del Petróleo

Los precios del petróleo ya se ubican en niveles superiores a los que prevalecían antes de la liberación de las reservas estratégicas.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Sistema de Indicadores Cíclicos para abril; de acuerdo con dicho Sistema, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.86 puntos y aumentar 0.11 puntos con relación al mes anterior; así, este indicador acumuló su séptimo mes de expansión consecutiva.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinaron punto de giro del Indicador Adelantado ante el punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

A su interior, los componentes del indicador coincidente que se encontraron en fase expansiva fueron: el número de asegurados permanentes en el IMSS, las importaciones totales, el indicador de la actividad económica mensual, la tasa de desocupación urbana, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y el indicador de la actividad industrial.

No obstante, no se puede determinar que tan robusta sea la fase expansiva señalada por el indicador coincidente dado que, en abril, el IGAE presentó menores incrementos, se observó una menor generación de empleos formales y el nivel de la tasa de desocupación (TD) se situó aún por arriba del observado antes del periodo de crisis.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se estancó debido a que se situó entre la fase de expansión y la de desaceleración al presentar un valor de 101.15 puntos y no tener variación respecto al mes anterior; con lo que se rompió la racha de ocho meses de expansión consecutiva.

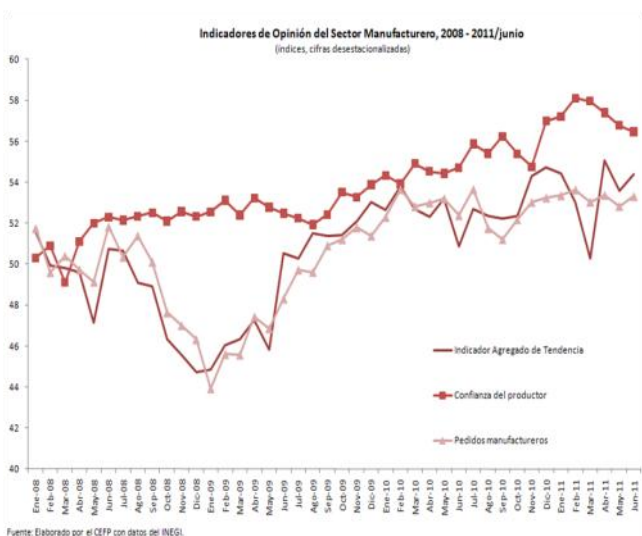
Las variables que integran el indicador adelantado tuvieron el siguiente comportamiento: en fase expansiva se encontraron el índice Standard & Poor's 500 (índice

bursátil de los Estados Unidos), las exportaciones no petroleras y el tipo de cambio real; y en fase de desaceleración, se ubicaron la tendencia del empleo en las manufacturas, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales. Cabe señalar que para abril de este año, se ha comenzado a observar un mayor deterioro en los elementos que integran el índice adelantado.

Expectativas Empresariales

Los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, muestran que durante junio, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) se ubicó en 56.7 puntos, cifra mayor en 2.5 puntos porcentuales al 54.2 observado en junio de 2010; aunque en cifras desestacionalizadas sólo aumentó 0.8 por ciento con relación a mayo.

En cifras desestacionalizadas, los componentes del IAT que presentaron aumentos respecto a mayo fueron, la inversión en planta y equipo (1.48 puntos); inventarios (0.93 puntos); la utilización de planta y equipo (0.48 puntos); la demanda nacional de productos (0.92 puntos) y el personal ocupado (0.12 puntos); mientras que las expectativas sobre producción y exportaciones descendieron en 0.39 y 0.22 puntos, respectivamente. Con relación a los precios, los empresarios opinan que los de los insumos aumentan, mientras que los de ventas disminuyen.



Respecto al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), durante junio se ubicó en 55.2 puntos, cifra mayor en 0.8 puntos respecto al mismo mes de 2010. En cifras desestacionalizadas mejoró en 0.48 puntos respecto a mayo, mientras que de sus componentes, el índice de volu-

men esperado de pedidos tuvo un avance mensual de 1.43 puntos, el volumen esperado de la producción aumentó 0.89 puntos, y los inventarios de insumos lo hicieron en 0.57 puntos; en tanto que el del nivel esperado del personal ocupado y el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores decrecieron en 0.57 puntos y 0.86 puntos, en ese orden.

En lo que corresponde al Indicador de Pedidos Manufactureros por subsectores de actividad, se observó que el subsector de Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles mostró un incremento de 5.6 puntos; el de Alimentos, bebidas y tabaco presentó un avance de 4.7 puntos respecto junio del año anterior; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos aumentó 1.3 puntos y el de Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras creció 0.6 puntos. En contraparte, los que descendieron fueron el de los Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule (-2.0 puntos); el de Minerales no metálicos y metálicas básicas (-1.2 puntos) y el de Equipo de transporte (-1.9 puntos).

Por su parte, el Indicador de Confianza del Productor (ICP) tuvo un incremento mensual de 0.10 puntos en junio respecto a mayo, después de tres meses de descensos; en tanto que comparado con junio de 2010, este índice aumentó 1.0 punto porcentual para ubicarse en 57.1 puntos.

De los componentes que integran este índice, el que indica sobre el momento adecuado para invertir descendió 0.28 puntos y el indicador que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país lo hizo en -0.09 puntos según cifras desestacionalizadas; en tanto que los que hacen referencia a la situación económica presente y futura de la empresa y el de la situación económica futura del país se incrementaron en 0.05, 0.45 y 0.20 puntos, respectivamente.

Con base en lo anterior, destaca el hecho de que a pesar de que el IAT y el IPM presentan una tendencia positiva en el corto plazo, la baja en los indicadores sobre producción y exportaciones sugiere que la perspectiva sobre la demanda tanto interna como externa no son aún propicias para dar un mayor impulso al sector. Asimismo, la opinión de los empresarios en torno a los precios de los insumos continúa siendo un factor que genera incertidumbre y que podría seguir siendo un riesgo para la economía, aunado a que en los mercados internacionales aún existen momentos de volatilidad, en particular en los precios de los alimentos (materias primas básicas), petróleo y

energéticos, lo cual presiona los costos de producción de algunas ramas del sector manufacturero que importan dichos insumos.

Finalmente, con base al mínimo crecimiento del ICP, podemos concluir que el comportamiento del productor seguirá cauteloso en relación a la toma de decisiones, principalmente en torno a la inversión hasta que no se observe un mejor panorama de la economía, por lo que es de esperarse que pueda continuar el crecimiento del sector a tasas moderadas.

Confianza del Consumidor

En junio de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 6.36 por ciento anual, con lo cual sumó año y medio de alzas consecutivas.

En términos anuales, en el sexto mes del año se observa 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 (4.39%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (4.31%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (3.26%) y esperan mejore en el futuro (3.89%); así, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (19.84%).

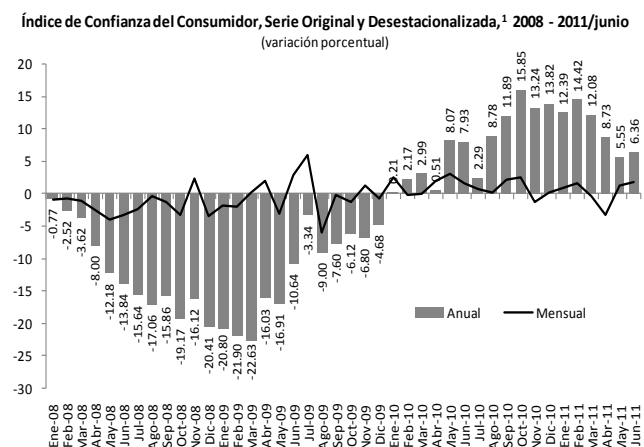
En tanto que la lectura del índice a corto plazo, a través cifras ajustadas por estacionalidad, muestra que en junio de 2011 el ICC aumentó 1.66 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (2.12%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (1.61%); asimismo, perciben que la situación económica del país está mejor a la observada hace un año (0.89%) y esperan que mejore en el futuro (2.42%); por lo que contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (2.30%).

Esta perspectiva favorable de la confianza de los consumidores podría no mantenerse debido a que continúa mostrando incrementos anuales menores a los observados desde octubre de 2010, en tanto que sus variaciones mensuales no presentan un crecimiento sostenido.

Además, cabe señalar que la percepción de los consumidores podría tornarse negativa debido a que, en junio de 2011, se observó una menor generación de empleos dado que sólo se registraron en el IMSS 382 mil 490 trabajado-

res más que en diciembre de 2010, dicho monto fue menor en 130 mil 883 personas a los 513 mil 373 trabajos generados en junio de 2010 con respecto a diciembre de 2009. En tanto que en mayo de 2011, la tasa de desocupación, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, repuntó ya que en ese mes fue de 5.54 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), dato mayor al observado en abril (5.22%) y a la del mismo periodo de 2010 (mayo, 5.51%); más aún, se mantiene por arriba de las observadas antes del periodo de crisis. Asimismo, el crédito al consumo de la banca comercial mostró, en mayo de 2011, un incremento real de 10.69 por ciento con relación a igual mes de 2010, su quinta variación positiva después de que exhibió 26 meses de bajas sucesivas; sin embargo, el saldo del monto real del crédito al consumo se ubicó 22.03 por ciento por debajo del máximo observado en junio de 2008.

Así, la percepción optimista de los consumidores y sus ánimos de adquirir bienes de consumo duraderos en junio podría no perdurar frente a los hechos antes mencionados, lo que podría incidir en la actividad económica del país debido a un menor dinamismo de la demanda interna.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

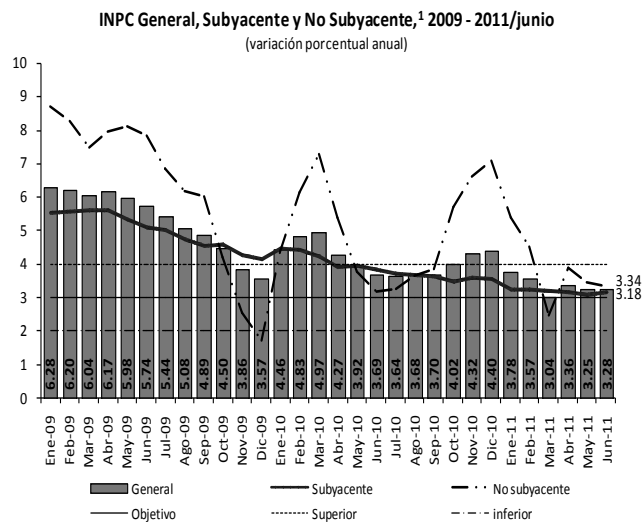
Índice de Precios

En su último comunicado mensual sobre inflación, dado que la medición de precios pasó a cargo del INEGI, el Banco de México dio a conocer que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se mantuvo estable en junio de 2011 al no tener variación con respecto del mes anterior, mientras que en el mismo mes del año pasado había presentado una reducción de 0.03 por ciento. No obstante, la variación anual del índice fue de 3.28 por ciento, menor en 0.41 puntos porcentuales al nivel observado en junio

de 2010 (3.69%).

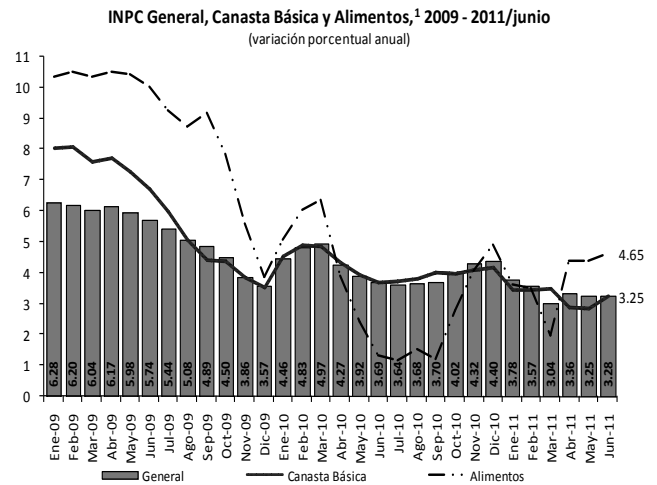
La estabilidad mensual del nivel de precios se explicó, principalmente, por la evolución de la parte no subyacente del INPC ante la caída observada en el precio de las frutas y verduras (jitomate, papa y otros tubérculos, plátano, principalmente) que contribuyeron con -0.21 puntos porcentuales de la variación de los precios. Dicha reducción fue contrarrestada por el incremento en las cotizaciones de los energéticos (gasolina de bajo octanaje y electricidad) que contribuyó con 0.05 puntos porcentuales de ese nivel. Así como por el alza en el precio de las mercancías (tortillas de maíz) y los servicios (vivienda propia y loncherías, fondas, torterías y taquerías), componentes de la parte subyacente del INPC, que aportaron 0.16 puntos porcentuales del nivel general de precios.

No obstante la estabilidad de los precios generales, los bienes y servicios que componen el índice subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron una alza de 0.19 por ciento y su variación anual fue de 3.18 por ciento. En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente cayó 0.70 por ciento y su variación anual se ubicó en 3.34 por ciento.



Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de -0.78 por ciento, pese a ello tuvo una inflación anual de 4.65 por ciento, cifra superior a la general y a la observada en el mismo mes del año pasado (1.33%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un incremento mensual de 0.29 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 3.25 por ciento, inferior a la observada en el mismo mes del año

pasado (3.70%).



Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, el cual fue establecido desde el 17 de julio de 2009. Del anuncio de la Junta se destaca el reconocimiento de una desaceleración de la actividad económica de nuestro país propiciada por una pérdida de dinamismo en el gasto interno.

De esa forma, la Junta determina que no se esperan presiones generalizadas sobre los precios en la economía, ya que la brecha del producto se cerrará a una velocidad menor a la prevista, además de que se ha tenido una tendencia descendente en los costos unitarios de la mano de obra, un desvanecimiento del impacto de los cambios tributarios del año pasado, una evolución favorable del tipo de cambio y una reducción importante en los precios agropecuarios.

En el ámbito internacional se advierte una moderación en el ritmo de crecimiento, particularmente se señala que algunos países emergentes han comenzado a presentar una moderación de su muy vigorosa expansión económica y que, inclusive, en ciertos casos se presentan presiones inflacionarias derivadas de los todavía altos precios de productos primarios y el sobrecalentamiento. En consecuencia, la Junta precisa que el balance de riesgos para el crecimiento mundial se deterioró.

Bajo el anterior panorama y con la finalidad de lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento, la Junta señala que vigilará los diversos de-

terminantes de la inflación a fin de ajustar oportunamente su postura monetaria, ya que sugiere persisten riesgos importantes, tales como, un retorno de turbulencia en los mercados financieros internacionales y el repunte en los precios agropecuarios.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo (BLS, por sus siglas en inglés) informó que la tasa de desempleo tuvo un ligero repunte durante junio, cuando alcanzó 9.2 por ciento de la fuerza de trabajo civil. Esto equivale a 14.1 millones de personas, acumulándose así 545 mil desempleados más desde marzo, que corresponden a un alza de 0.4 puntos porcentuales en la tasa de desempleo.

Asimismo, dentro de la población ocupada se reportaron 8.6 millones de personas que trabajan a tiempo parcial (subocupados) y que de existir la posibilidad preferirían un empleo de tiempo completo. También, se informó que 982 mil personas se encuentran desalentadas y han dejado de buscar empleo porque consideran que no existen oportunidades para ellos.

Por su parte el número de trabajadores en nóminas no agrícolas también permaneció prácticamente sin cambio, con un aumento de sólo 18 mil unidades respecto al dato de mayo. Cabe destacar que, en los dos meses pasados la creación de empleo ha disminuido de manera notable. Así, mientras que de febrero hasta abril de este año, el número de trabajadores había aumentado, en promedio, 215 mil unidades por mes; en mayo y junio el promedio fue de sólo 22 mil.

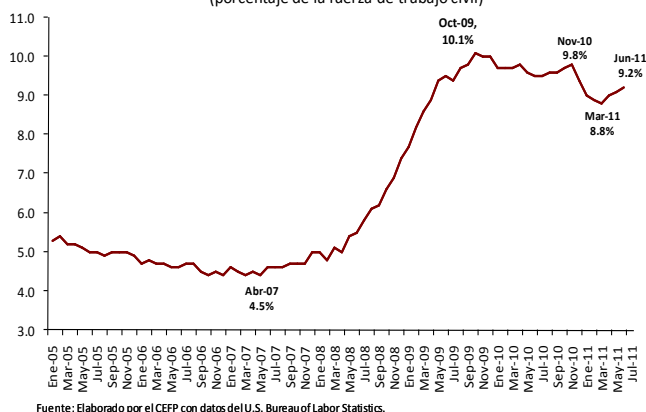
Por sectores de actividad económica, los servicios técnicos y profesionales agregaron 24 mil puestos de trabajo; los servicios de esparcimiento y alojamiento sumaron 34 mil empleados; el sector salud añadió 14 mil trabajadores y la minería hizo lo propio con 8 mil asalariados. Las industrias manufactureras y casi todos los demás sectores privados (restantes) permanecieron sin cambio.

En contraste, el sector gubernamental disminuyó en 39 mil su número de trabajadores, de los cuales 14 mil fueron despedidos por el Gobierno Federal. Con ello se profundiza la tendencia iniciada en el segundo trimestre de 2008 de drásticos recortes de personal en los gobiernos estatales y locales, lo cual de acuerdo con diversos análisis está afectando la prestación de servicios públicos,

tales como los cuerpos de policías, bomberos o los servicios de limpieza.

Finalmente, el BLS informó que durante junio, los salarios promedio por hora disminuyeron 1.0 por ciento, con lo cual el pago medio (por hora) fue de 22.99 dólares. Estos resultados del mercado laboral aunado a la indefinición de la ampliación al techo de endeudamiento público han alimentado la incertidumbre respecto a una profundización de la desaceleración de la economía estadounidense.

Tasa de Desempleo, 2005 - 2011/junio
(porcentaje de la fuerza de trabajo civil)



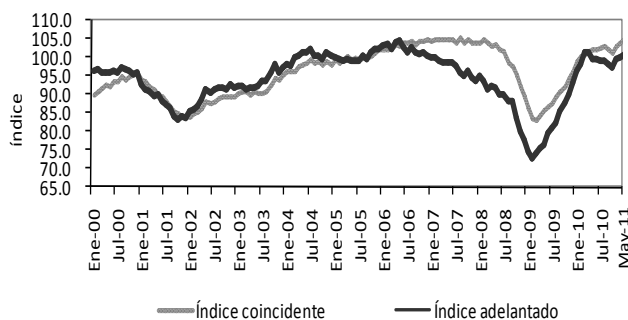
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Indicadores Compuestos de Japón

Los datos dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) de mayo se ubicaron en 106.0 y 99.8 unidades respectivamente, presentando variaciones positivas de 2.3 y 3.7 por ciento en ese orden. No obstante, sus índices de difusión se colocaron por debajo de los 50 puntos, reflejando una fase recesiva de la economía.

Índice Coincidente y Adelantado,¹ 2000 - 2011/mayo



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

De acuerdo a la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), la actividad económica comienza a tener signos de recuperación, particularmente se observaron mejoras en la producción industrial y las exportaciones; aunque persisten dificultades provocadas por el desastre natural de meses atrás, así como por la fase deflacionaria de la economía y el elevado desempleo.

En el corto plazo se prevé que la economía repunte impulsada por progresos en el restablecimiento de las cadenas de suministro y de las actividades productivas en general. Sin embargo, cabe destacar que persisten los riesgos a la baja derivados de problemas en el abasto de energía eléctrica, las consecuencias del accidente nuclear, los altos precios del petróleo y una recuperación lenta de la economía mundial.

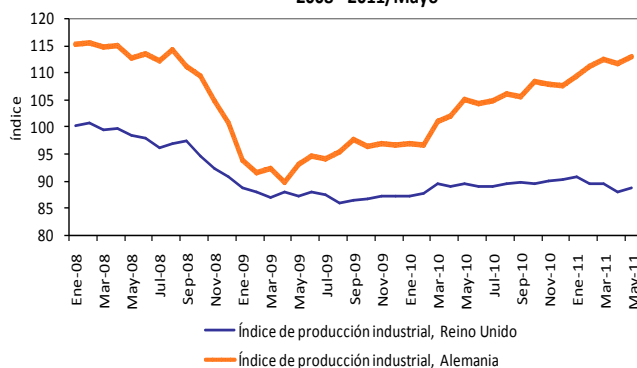
Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

En el quinto mes del año, la producción industrial, tanto de Alemania como del Reino Unido, logró un crecimiento mensual de 1.2 y 0.8 por ciento, respectivamente. Ambos desempeños sorprendieron a los especialistas quienes estimaban una recuperación de 0.7 y 1.1 por ciento en ese orden. A pesar del menor dinamismo por parte del Reino Unido, el resultado para Alemania fue recibo favorablemente por sus efectos positivos en la Unión Europea, la cual se encuentra perturbada por los problemas de déficit y deuda soberana que persisten en los países de la periferia, así como por las presiones inflacionarias y el temor de que las medidas restrictivas de política monetaria deterioren la actividad económica.

En el caso particular de Reino Unido, cabe destacar el crecimiento mensual de 1.9 por ciento que tuvo la producción manufacturera, luego de que en abril retrocediera en 1.6 por ciento. De esa forma, en términos anuales, contuvo la tendencia a la baja que guardaba desde inicio de año, logrando un aumento anual de 2.9 por ciento.

En general, será importante estar atentos del desempeño de la actividad industrial de ambas naciones en el futuro, toda vez que los precios continúan elevándose, por ejemplo, en junio los precios al productor de bienes manufacturados en el Reino Unido tuvieron una variación anual de 5.7 por ciento, mientras que en mayo había sido de 5.4 por ciento.

Índice de Producción Industrial de Reino Unido y Alemania, 2008 - 2011/Mayo



Fuente: Elaborado por el CEF con datos de Office for National Statistics, UK, y Statistisches Bundesamt Deutschland, Germany.

Política Monetaria en la Unión Europea

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos base. De esa forma, el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento del Eurosistema se sitúa en 1.5 por ciento, mientras que el tipo que se carga a la facilidad marginal de crédito se coloca en 2.25 por ciento y a la facilidad de depósitos en 0.75 por ciento.

Si bien el incremento de las tasas puede afectar adversamente a los países deficitarios con economías estancadas, la medida fue tomada para contener las presiones inflacionarias, pues en junio la inflación anual de la zona fue de 2.7 por ciento. De hecho, así fue expresado por el Presidente del BCE *"Nuestra decisión contribuirá a mantener las expectativas de inflación firmemente ancladas en la zona del euro, en línea con nuestro objetivo de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2 por ciento en el mediano plazo"*.

Cabe destacar la evaluación del Consejo sobre las perspectivas para la economía de la zona euro, las cuales se esperan sean ajustadas al alza por una evolución favorable en la confianza de los negocios, así como por una mayor demanda externa; aunque se prevé sean presionadas a la baja por los siguientes eventos: i) las tensiones en algunos segmentos de los mercados financieros que pueden propagarse a la actividad real de la economía, ii) los aumentos en los precios de los energéticos, iii) las medidas proteccionistas, y iv) la posibilidad de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales.

Política Monetaria en China

El Banco Central de China (PBC, por sus siglas en inglés) incrementó sus tasas de interés por tercera ocasión en lo que va de 2011. Tanto la tasa de referencia de los préstamos como la tasa de los depósitos a un año aumentaron en 25 puntos base, situándose en 6.56 y 3.50 por ciento respectivamente.

La decisión de las autoridades monetarias estuvo impulsada por la necesidad de contrarrestar el crecimiento en los precios que ha tenido lugar; de hecho, de acuerdo a los últimos datos de inflación, se tiene que en junio los precios aumentaron en 6.4 por ciento anual, por arriba de las expectativas de los especialistas que anticipaban un incremento de 6.2 por ciento. Asimismo, las autoridades tomaron en consideración el riesgo de una crisis de deuda soberana en la Unión Europea.

Cabe señalar que recientemente se reunieron funcionarios del Banco Central de China y el Banco Central de Alemania (Deutsche Bundesbank) con la finalidad de estrechar la colaboración entre las dos naciones a fin de preservar la estabilidad del mercado financiero internacional. El vicegobernador del PBC puntualizó la confianza de China en el euro y la zona del euro e hizo hincapié en el apoyo de esta nación a las medidas adoptadas por la Unión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional para hacer frente a la crisis de deuda soberana. Además, manifestó la disposición a estudiar y desarrollar diversas formas de colaboración, ya que dijo *“siempre hemos considerado a Europa como un destino de inversión importante”*.

No obstante, bajo el anterior contexto es importante estar atentos a los efectos que las decisiones de política monetaria tengan sobre la actividad productiva tanto en China como en la economía global, pues ya algunos indicadores han dado señal de una desaceleración en el ritmo de expansión de ambas.

Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana de análisis, los mercados bursátiles se mostraron, hasta cierto punto, animados después de que se alejaran las preocupaciones de un inminente default griego tras la aprobación del paquete de reformas de austeridad fiscal y del siguiente tramo del rescate financiero por parte de la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

No obstante, los temores sobre un recrudecimiento de la crisis de deuda europea regresaron luego de que Moody's redujera en cuatro escaños la calificación de la deuda soberana portuguesa (de Baa1 a Ba2), ubicándola en la categoría de especulativa o de “bonos basura”, argumentando que las probabilidades de que requiriera de un nuevo rescate financiero eran altas. También señaló que existía un mayor riesgo de que siguiera los pasos de Grecia respecto de la viabilidad de su deuda. Cabe resaltar que el recorte en la calificación se dio a pesar de que el gobierno portugués fue relevado y de que el nuevo ejecutivo cuenta con la mayoría suficiente en su parlamento para llevar a cabo las medidas de austeridad fiscal que le asegurarían seguir accediendo a los fondos de su rescate financiero (78 mil millones de euros).

Anteriormente Standard & Poors había anunciado que el posible canje de bonos griegos por parte de la banca francesa por títulos de más largo plazo sería considerado como un impago, lo que ubicaría a Grecia en la categoría de default selectivo ocasionando, de acuerdo con la calificadora, un efecto de contagio a Portugal, España e Italia.

Por su parte, la Comisión Europea cuestionó los recortes en las notas portuguesas pues dijo se basaban en escenarios altamente cuestionables y que su resultado estaba sesgado, toda vez que Europa no contaba con ninguna agencia de calificación que pudiera hacer contrapeso a las calificadoras americanas. Cabe recordar que Moody's, S&P y Fitch, controlan alrededor del 90 por ciento del mercado de calificaciones de empresas y países, y que sus notas son requeridas por la mayoría de los Institutos Centrales cuando los bancos comerciales requieren acercarse a sus ventanillas de liquidez.

Algunos analistas europeos han puesto en duda el papel de las calificadoras, pues tuvieron un papel crucial en la crisis financiera mundial al no ser capaces de prevenir la debacle de los bonos hipotecarios estadounidenses, y porque actualmente impiden el acceso a fuentes de financiamiento a los países de la periferia de Europa que intentan recuperarse (el que la deuda de un país sea colocada en la categoría de especulativa o basura, le impide acceder al financiamiento de largo plazo en los mercados de capitales, pues eleva su riesgo y por ende sus tasas de interés, ubicándolas en niveles que dificultan su pago).

Para contener las presiones de las calificadoras sobre Portugal, el BCE anunció que suspendía las reglas sobre las calificaciones de sus colaterales, a fin de poder seguir recibiendo bonos portugueses y otorgando liquidez a su sistema financiero.

En Asia, el Banco Popular de China incrementó sus tasas de interés de referencia (el tercero en el año) en un nuevo intento por frenar sus presiones inflacionarias; lo anterior impulsó a la baja los mercados bursátiles de aquel país, por los efectos que sobre la actividad económica puede tener el aumento de dichas tasas.

Entre las noticias que impulsaron el desempeño de los mercados bursátiles se encontró que, de acuerdo con la encuesta de ADP (*Automatic Data Processing*), en junio la contratación de trabajadores en Estados Unidos se habría ubicado en 157 mil. Además, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo se situaron en 418 mil, lo que implicó una reducción de 14 mil respecto de la semana previa.

Ambos datos fueron interpretados por los inversionistas como una señal de recuperación gradual en el mercado de trabajo estadounidense; sin embargo, un día más tarde el Departamento de Trabajo anunció que sólo se habrían creado 18 mil empleos en junio y revisó a la baja la cifra de mayo, de 54 mil a 25 mil empleos, estableciendo la tasa de desempleo en 9.2 por ciento (se esperaba que las contrataciones fueran superiores a 90 mil y que la tasa de desempleo se mantuviera en 9.1 por ciento).

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) mostró un retroceso de 0.82 por ciento semanal; en lo que va del año registra una pérdida de 5.32 por ciento. Mientras que el Dow Jones estadounidense observó un avance de 0.59 por ciento en la semana, y acumula en el año una ganancia de 9.33 por ciento.

El índice Bovespa de Brasil presentó una pérdida semanal de 2.97 por ciento, en tanto que el Merval argentino avanzó 2.20 por ciento. Ambos mantienen pérdidas en lo que va del año por 11.24 y 1.50 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 04 al 08 de julio de 2011	Ganancia/pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-2.97	-11.24
IPC	México	-0.82	-5.32
Nikkei 225	Japón	2.73	-0.89
Merval	Argentina	2.20	-1.50
FTSE 100	Inglaterra	0.01	1.54
Shanghai composite	China	1.39	-0.37
IBEX	España	-5.28	0.80
CAC 40	Francia	-2.34	2.86
DAX-30	Alemania	-0.23	7.07
Dow Jones	Estados Unidos	0.59	9.33

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

Precios Internacionales del Petróleo

La decisión de la Agencia Internacional de Energía (AIE) de liberar 60 millones de barriles de crudo de las reservas estratégicas de petróleo, no ha sido suficiente para reducir los precios del crudo; lo anterior, debido a múltiples factores que están influyendo en el nivel de precios, tales como: la menor producción de algunas plataformas del Mar del Norte, las preocupaciones persistentes sobre el consumo mundial de crudo; así como, la volatilidad de los principales mercados financieros, la fortaleza del dólar y la debilidad del euro en el mercado de divisas motivado por los crecientes problemas fiscales y de deuda que se mantienen en Grecia y Portugal.

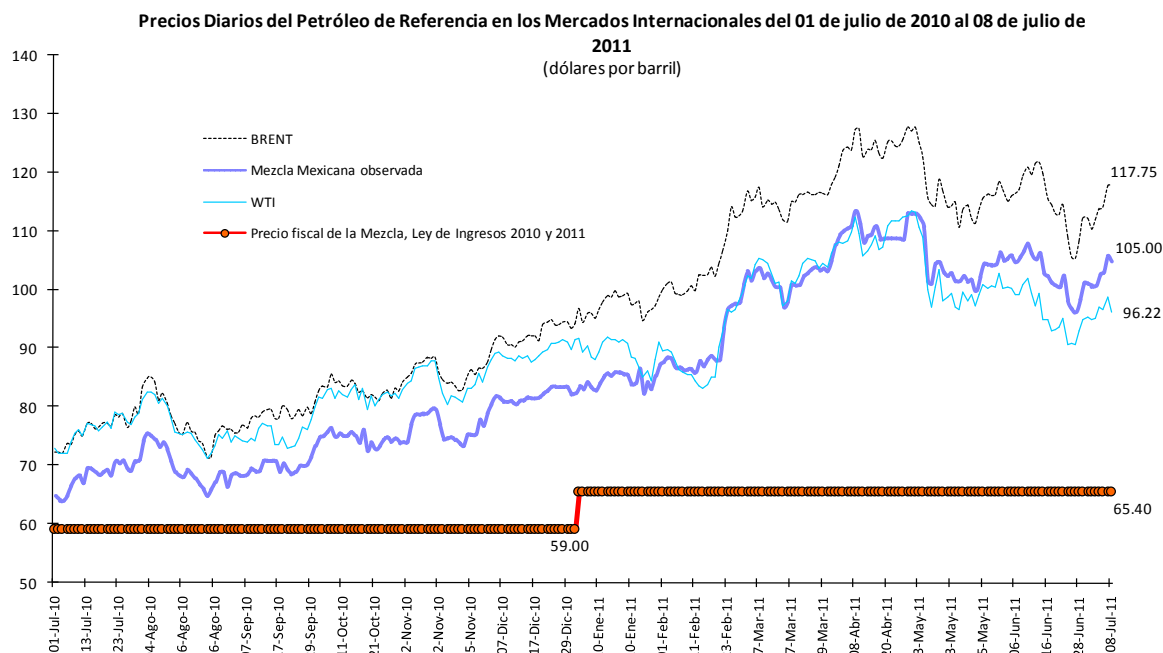
Los acontecimientos mencionados provocaron que el Brent, que se ha encarecido más de 20 por ciento en lo que va de 2011, ya superara los 114 dólares por barril (dpb) a los que se cotizaba justo antes del pasado 23 de junio de 2011, cuando la AIE anunció la iniciativa para intentar bajar los precios del petróleo. Esta decisión sólo tuvo efecto durante las siguientes dos semanas, ya que el viernes 8 de julio el precio del Brent se ubicó en 117.75 dólares por barril (dpb) con lo que obtuvo una ganancia semanal de 6.68 por ciento; en tanto que el WTI terminó la semana con un precio de 96.22 dpb, para un incremento semanal de 1.47 por ciento. Con ello, el diferencial con el Brent se ubicó en 21.53 dpb.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue muy similar, ya que cerró la semana con un precio de 105.00 dpb para una ganancia semanal de 4.18 por ciento. Con ello, la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 8 de julio del mismo año fue de 39.60 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se situó en 37.62 dpb y para lo que va del año ascendió a 33.80 dpb.

Por otra parte, en cuanto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo Olmeca finalizó la semana con un precio de 114.28 dpb, ubicándose así, en 18.06 dpb por arriba del WTI y sólo 3.16 dpb por debajo del BRENT. Asimismo, el crudo ligero tipo Istmo, concluyó la semana en 108.30 dpb, para una ganancia semanal de 4.67 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado más económico y pesado por su mayor densidad, cerró la semana en 102.30 dpb, lo que hizo que se cotizara 3.11 por ciento por arriba del precio reportado hacia el final de la semana anterior.

No obstante, la tendencia ascendente en los precios del petróleo, fuentes de la AIE señalan que es prematuro

juzgar los resultados negativos de tal medida ya que ésta, no sólo responde a una cuestión de precios, sino de garantía en el suministro de los energéticos, ya que, no se debe olvidar que los argumentos de la AIE para liberar parte de las reservas estratégicas fueron el corte del suministro de petróleo procedente de Libia, la incapacidad de la Organización de Países Exportadores de Petróleo que controla el 40 por ciento de la producción mundial para incrementar su bombeo de producción y el miedo a que el precio del crudo continuara frenando la frágil recuperación de la economía mundial.



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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx