

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 25 al 29 de julio de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica	2
Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero	2
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	3
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	4
Balanza Comercial	4

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas y Crecimiento	5
Empleo	6
Confianza del Consumidor	6
Encuesta ISM	7
Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)	7
Venta de Vivienda Nueva	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	9

RESUMEN

Los indicadores económicos nacionales dados a conocer durante la semana de análisis tuvieron resultados heterogéneos; si bien en mayo la actividad económica repuntó en términos anuales, su crecimiento fue prácticamente la mitad del que observó en el mismo mes del año pasado; por otra parte, los Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero no son robustos en el corto plazo, aunque en términos generales el Indicador de Pedidos Manufactureros aumentó, la evolución de sus componentes fue desigual; además, el Indicador de Confianza del Productor disminuyó y de sus componentes se infiere que consideran que no es el momento adecuado para invertir y se deterioró su percepción sobre la situación económica tanto de la empresa como del país en torno al futuro. Asimismo, mientras que el valor de obra construida y el personal ocupado aumentó en el corto plazo, las remuneraciones medias reales pagadas cayeron. Sobresale el hecho de que el crédito de la banca comercial y de desarrolló creció. Para finalizar, las exportaciones e importaciones continuaron creciendo, aunque a un ritmo más moderado.

En cuanto a los indicadores económicos de los Estados Unidos, destaca que la evolución económica en el segundo trimestre del año tuvo una menor dinámica a lo esperado, por lo que se profundizaron las dudas sobre el ritmo y solidez de su recuperación económica dado el elevado desempleo y un mercado de vivienda deprimido; asimismo, persiste la incertidumbre sobre el impacto que tendrán los ajustes fiscales sobre la actividad económica. Situación que manifiesta un riesgo sobre la evolución de la economía mexicana dada la estrecha relación comercial entre ambos países.

Por otra parte, el deterioro de la economía mundial debido a la debilidad de la actividad económica mostrada por países avanzados, afectó en esta semana a la baja el precio del petróleo.

MÉXICO

IGAE

Ligero repunte de la actividad económica en mayo.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

Crece tendencia del sector manufacturero y cae confianza del productor.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Caen remuneraciones reales en el sector.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crédito de la Banca Comercial moderna ritmo de expansión.

Balanza Comercial

Nuevo freno del comercio exterior.

ESTADO UNIDOS

Condiciones Económicas y Crecimiento

Se refuerza la pérdida de confianza sobre la recuperación económica.

Empleo

Continúa estancado el mercado laboral.

Confianza del Consumidor

Aumenta ligeramente.

Encuesta ISM

Desaceleración en el crecimiento del sector manufacturero.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Ligan precios dos meses de incremento.

Venta de Vivienda Nueva

Ligera recuperación anual en ventas.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Incertidumbre mundial por falta de acuerdos en el Congreso estadounidense.

Precios Internacionales del Petróleo

Se desploman los precios del petróleo ante la posibilidad de un menor crecimiento mundial.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de mayo de 2011, un incremento real anual de 4.55 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló dieciocho meses de variaciones anuales positivas. No obstante, el nivel del IGAE se encuentra aún por debajo del más alto presentado antes del periodo de crisis (octubre de 2008), respecto del cual observa una caída 0.61 por ciento.

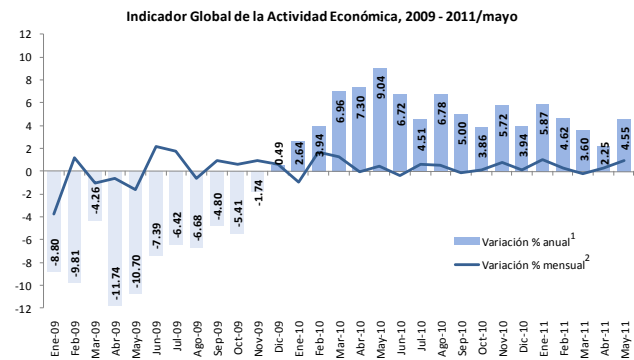
En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del comportamiento positivo aunque diferenciado de sus componentes; las actividades primarias aumentaron 0.63 por ciento, en tanto que las secundarias y las terciarias lo hicieron en 4.60 y 4.59 por ciento, respectivamente.

Los datos del IGAE permiten apreciar que durante los primeros cinco meses de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.16 por ciento con relación al mismo periodo de 2010, cifra menor en 1.83 puntos porcentuales a la observada un año atrás. En el periodo enero-mayo de 2011, las actividades que integran el IGAE tuvieron un comportamiento positivo; las primarias, secundarias y terciarias crecieron 0.68, 4.45 y 4.09 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo de 2011, el IGAE tuvo una alza de 0.97 por ciento con relación al mes anterior, después de que en abril aumentara 0.27 por ciento. Pese a ello, destaca que el incre-

mento de mayo aún se ubica por debajo del máximo observado en febrero de 2010 de 1.68 por ciento.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran también fue la siguiente: las primarias crecieron 0.30 por ciento, las secundarias 1.12 por ciento y las terciarias 0.80 por ciento.



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 CIEFP con datos del INEGI.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero mostró, en cifras ajustadas por estacionalidad, un aumento de 3.85 puntos en abril respecto al mes anterior; mientras que comparado con abril de 2010, este indicador cayó 0.8 puntos y se ubicó en 52 puntos.

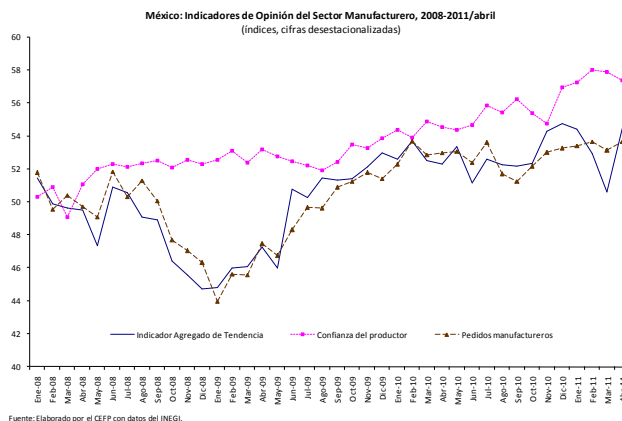
A su interior, todos los componentes que integran a este indicador mostraron aumentos en cifras desestacionalizadas con relación a marzo de 2011. Así, el volumen físico de la producción aumentó 3.27 puntos; la utilización de planta y equipo 0.61 puntos; la demanda nacional de los productos de la empresa 5.35 puntos; las exportaciones 2.57 puntos y el personal ocupado 0.13 puntos.

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), éste se ubicó en abril en 51.1 puntos, lo que significó una caída de 1.2 puntos respecto al mismo mes del año anterior. Con cifras desestacionalizadas, se observó un incremento de 0.52 puntos con relación a marzo; mientras que de los componentes que integran al IPM, el que se refiere al volumen esperado de pedidos creció 1.5 puntos, el del volumen esperado de la producción avanzó 2.44 puntos, el del nivel esperado del personal ocupado disminuyó 0.32 puntos, el de inventarios de insumos descendió 0.18 puntos y el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores quedó marginalmente sin cambio (0.02 puntos).

Cabe comentar que el INEGI efectuó una ampliación en su muestra para la elaboración de la EMOE, lo que agrega información respecto al IPM por subsector de la industria. En este sentido, se observó un comportamiento positivo para dicho indicador en el subsector de alimentos, bebidas y tabaco (1.7 puntos); el de equipo de transporte (0.4 puntos); el de productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles (2.4 puntos). En tanto que disminuyeron los derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule (-2.9 puntos); el de minerales no metálicos y metálicas básicas (-9.6 puntos); el de equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos (-0.1 puntos); y el de textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras (-1.7 puntos).

En cuanto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se situó en 56.2 puntos durante abril, cifra 2.3 puntos mayor al mismo mes de 2010 cuando registró 53.9 puntos; mientras que en su comparación mensual, disminuyó 1.79 puntos respecto a marzo.

Respecto a los componentes que integran el ICP, el que indica si es el momento adecuado para invertir descendió 1.76 puntos, y los que hacen referencia a la situación económica presente y futura de la empresa reportaron variaciones de 0.39 y -0.87 puntos respectivamente; el indicador que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país se redujo 1.83 puntos y el de la situación económica futura del país disminuyó 1.85 puntos respecto a marzo.



Con base en los resultados del IAT, se observa una mejor perspectiva para el corto plazo de acuerdo con sus componentes, que contemplan una mayor producción, utilización de planta, demanda nacional, exportaciones y empleo; mientras que el IPM y el ICP mostraron un retroceso. Si bien, el IAT nos sugiere la probabilidad de que continuará un comportamiento positivo en términos de demanda y producción, los dos últimos indicadores nos orientan a concluir que el comportamiento del productor seguirá cauteloso, como en meses anteriores, en relación a la toma de decisiones y en el comportamiento dentro del sector, que en conjunto podrían incidir en un crecimiento del mismo pero a tasas moderadas.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

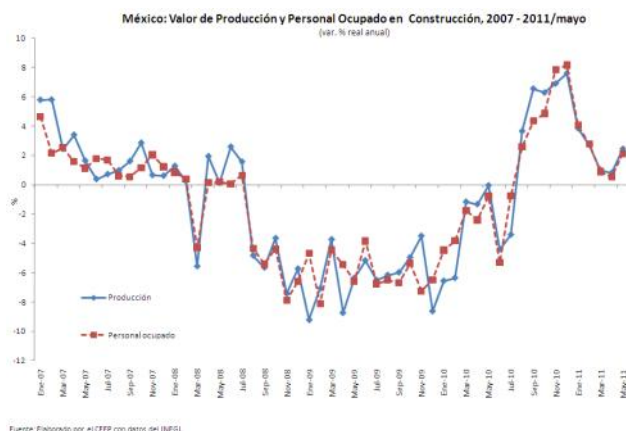
La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, reporta que el valor de obra construida ascendió en mayo a 20 mil 579.8 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento de 2.4 por ciento respecto al mismo mes del año anterior. Este resultado significó un repunte después de la tendencia a la baja que venía presentando este sector desde enero de este año. En cifras desestacionalizadas, el incremento fue de 1.33 por ciento respecto al mes de abril.

De igual modo, el personal ocupado mostró un aumento de 2.1 por ciento respecto a mayo de 2010, y en cifras desestacionalizadas de 2.32 por ciento. Con relación a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas sólo crecieron en mayo 0.1 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que comparadas con abril, éstas descendieron 0.40 por ciento, en cifras desestacionalizadas.

Del total del valor de la construcción contratada, el 51.2 por ciento correspondió al sector público, cifra menor en 0.5 puntos porcentuales a la de abril cuando participó con

51.7 por ciento; en tanto que el sector privado contribuyó con el 48.8 por ciento restante.

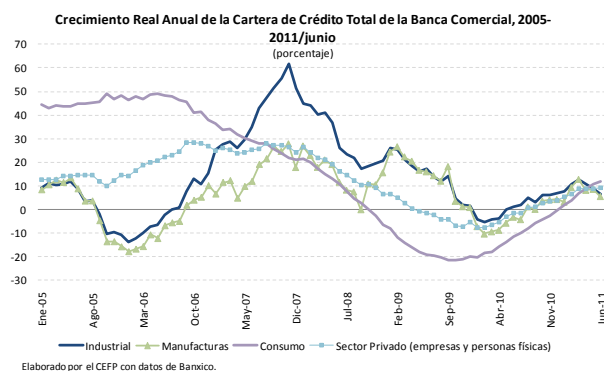
Si bien durante mayo se observó un repunte tanto en el valor de la producción como del empleo en la industria de la construcción, las remuneraciones reales que percibe el personal en esta industria refleja un estancamiento. Así, tenemos que por el lado de la producción y la demanda intermedia, habrá que estar atentos a la evolución de la inversión en el sector para que éste crecimiento sea sostenido y fortalezca el mercado interno, mientras que por otro lado, el descenso real de las remuneraciones se une a otros sectores como el del comercio donde vemos que además de estar reprimido el mercado laboral se restringe el poder de compra de los trabajadores, lo cual inhibe, a su vez, el crecimiento del mercado interno por el lado del consumo privado.



Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

En junio del presente año, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 8.45 por ciento. Dentro de ésta, el Crédito orientado al sector privado del país (empresas y personas físicas) se expandió 8.96 por ciento. Cabe señalar que la cartera de crédito total moderó su ritmo de expansión en varios sectores; por ejemplo el crédito orientado al sector industrial aumentó 6.51 por ciento en términos reales anuales, luego de que en marzo lo hiciera al 12.49 por ciento. El crédito destinado a la industria manufacturera tuvo un incremento de 5.41 por ciento cuando en marzo lo hiciera en 12.65 por ciento.

Por otra parte, el crédito al consumo continúa creciendo, en junio lo hizo a una tasa de 11.66 por ciento. La cartera del sector financiero del país creció a una tasa del 28.26 por ciento, en tanto que la del sector público lo hizo al 2.58 por ciento.



En lo que se refiere a la cartera total de la Banca de Desarrollo, ésta se contrajo 3.73 por ciento en términos reales anuales. A su interior destacan los incrementos del crédito otorgado al sector agropecuario que se expandió 215.54 por ciento y el destinado al sector industrial en 22.76 por ciento. Dentro de éste último, el destinado a la industria manufacturera y a la construcción crecieron 23.54 y 23.20 por ciento, en cada caso. Entre los rubros donde el crédito se redujo se encuentran el orientado al sector financiero del país (con -13.19 por ciento), y el encauzado al sector público, el cual cayó 1.26 por ciento.

Para el CEFP es importante prestar atención a la evolución del crédito del sector bancario al aparato productivo del país pues de éste depende, en parte, el impulso que se pueda dar a la recuperación económica y al empleo.

Balanza Comercial

En junio, la balanza comercial registró un saldo superavitario de 107.9 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 30 mil 408.7 mdd e importaciones por 30 mil 300.8 mdd, las cuales nuevamente frenaron su ritmo de expansión al registrar tasas anuales de 21.6 y 19.6 por ciento respectivamente, en tanto que en mayo se habían incrementado en 25.4 y 24.0 por ciento en ese orden.

Del lado de las exportaciones, las manufactureras contuvieron su dinamismo, pues sólo lograron crecer en 13.0 por ciento, con lo cual retomaron la tendencia descendente que mostraron en los primeros cuatro meses de 2011. Cabe recordar que en mayo tuvieron un repunte halado por el crecimiento imprevisto que experimentó el sector manufacturero de los Estados Unidos, no obstante, dado que la economía de ese país no logra consolidar su recuperación y el panorama aún es incierto por los problemas de deuda y déficit público que enfrenta, los datos positivos para mayo no se mantuvieron en el sexto mes del año.

Por otro lado, es importante señalar que las exportaciones petroleras fueron una excepción al desempeño de la balanza, pues dinamizaron su crecimiento al pasar de una tasa anual de 32.1 por ciento en mayo a una de 92.2 por ciento en junio. Sus resultados estuvieron impulsados por aumentos en el precio y en la plataforma de exportación de crudo (53.2 y 28.4 % para cada uno).

Balanza Comercial, 2010 - 2011/junio
(millones de dólares)

Concepto	2010	Junio 2010	Junio 2011	Var. % 2011/Jun-2010/Jun
Saldo de la Balanza Comercial	-3,008.7	-336.4	107.9	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,490.9	-639.7	-881.1	n.a.
Exportación de mercancías	298,473.1	25,000.5	30,408.7	21.6
Petroleros	41,693.4	2,628.2	5,051.4	92.2
Petróleo crudo	35,918.5	2,244.3	4,416.1	96.8
Otras	5,774.9	383.9	635.3	65.5
No petroleros	256,779.7	22,372.3	25,357.3	13.3
Agropecuarias	8,610.4	693.3	839.9	21.1
Extractivas	2,424.0	258.3	317.1	22.8
Manufactureras	245,745.3	21,420.6	24,200.3	13.0
Importación de mercancías	301,481.8	25,336.9	30,300.8	19.6
Bienes de consumo	41,422.7	3,065.6	4,288.3	39.9
Bienes intermedios	229,812.4	19,830.1	22,822.1	15.1
Bienes de capital	30,246.7	2,441.1	3,190.4	30.7

n.a.: no aplica.

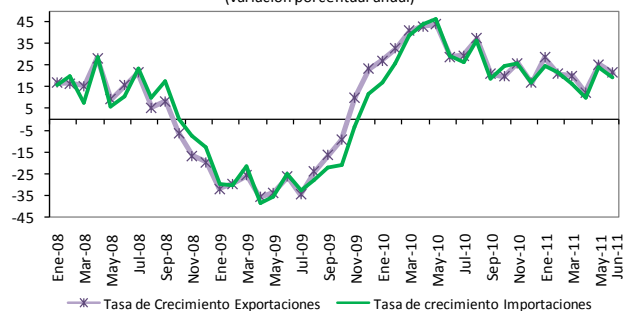
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En lo concerniente a las importaciones, éstas vieron moderado su ritmo de crecimiento en 4.4 puntos porcentuales, debido al retroceso que registró el dinamismo de las de bienes intermedios (en junio crecieron en 15.1% anual, mientras que mayo lo hicieron en 23.6%), lo cual es atribuible, en parte, a la evolución de las exportaciones manufactureras dado su naturaleza maquiladora.

Destaca que las importaciones de bienes de consumo y de capital continuaron incrementándose en junio (39.9 y 30.7% respectivamente), lo cual llama la atención y será conveniente estudiar en lo sucesivo, ya que en la medida que nuestro mercado interno no da señales claras de expansión, podría ser que la fortaleza del peso esté debilitando a la industria nacional.

Por lo tanto, el desempeño de la balanza comercial a junio, aunado a las expectativas para los Estados Unidos, sugieren que no es posible continuar postergando el mejor aprovechamiento de los diversos tratados y acuerdos comerciales que ha suscrito México para diversificar y profundizar nuestros mercados de exportación; así como, implementar las tareas necesarias para el fortalecimiento del mercado interno.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2011/junio
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas y Crecimiento

El avance de la estimación del PIB del segundo trimestre de 2011 presentada por el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, reveló un crecimiento de la economía de 1.3 por ciento a tasa trimestral anualizada, el cual estuvo impulsado por un desempeño positivo de las exportaciones, la inversión fija no residencial y el gasto del gobierno federal. La evolución del producto fue jalado a la baja por la contribución negativa del gasto del gobierno estatal y local, así como por el incremento de las importaciones.

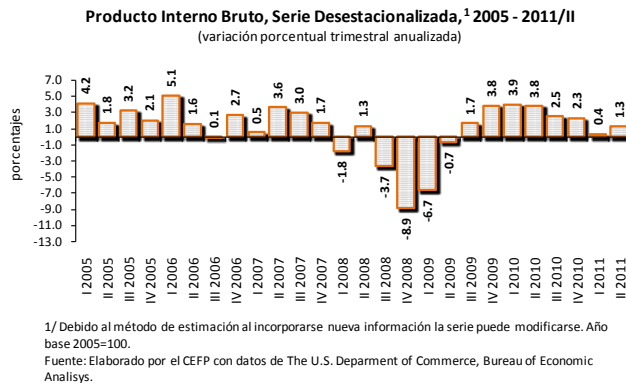
Si bien el resultado del segundo trimestre resultó superior al 0.4 por ciento que se dio a conocer para los primeros tres meses del año, luego de la revisión anual del ingreso nacional y las cuentas de la producción (NIPAs, por sus siglas en inglés), lo cierto es quedó por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes preveían crecimientos de 1.9 y 1.8 por ciento para el primero y segundo trimestre respectivamente.

Particularmente, la desaceleración del producto se debió a las siguientes variaciones que sufrieron sus principales componentes a tasa trimestral anualizada respecto del primer trimestre de 2011:

- ↑ 0.1 por ciento, gasto privado en consumo, lo cual representó una fuerte desaceleración con relación a los resultados de inicio de año (2.1%) debido a la caída que presentó el consumo de bienes duraderos (-0.4%).
- ↑ 7.1 por ciento, inversión privada bruta, mientras que en el trimestre anterior se incrementó en 3.8 por ciento. El avance se dio principalmente en la inversión fija no residencial (6.3%).
- ↑ 6.0 por ciento, las exportaciones, lo cual implicó una pérdida de dinamismo ya que a inicio de año crecieron

en 7.9 por ciento. Por su parte, el efecto a la baja sobre el producto se redujo pues crecieron en sólo 1.3 por ciento, en tanto que en el primer trimestre lo hicieron en 8.3 por ciento.

- ↓ 1.1 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno, que si bien continuó con el freno que registran desde octubre-diciembre de 2010 (-2.8%), contuvieron su caída por la expansión de 7.3 por ciento que registró el gasto en defensa nacional.



Los resultados difundidos para el PIB del segundo trimestre del año fueron poco alentadores y profundizó las dudas sobre el ritmo y solidez de la recuperación económica, toda vez que persiste el elevado desempleo y el mercado de la vivienda se mantiene deprimido. Adicionalmente, la confianza de los consumidores se ha visto mermada tanto por los aspectos antes mencionados, como por la incertidumbre que los ajustes fiscales podrán causar sobre la actividad económica y sobre sus cuentas directamente.

Más aún, tomando en consideración la reciente publicación de la Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos, *Beige Book*, entre junio y julio los datos económicos revelaron una moderación en el ritmo de crecimiento, ello a pesar del incremento en el consumo que se registró en la mayoría de los doce distritos que conforman a la FED (aunque la venta de autos se desaceleró, e inclusive se mantiene un escenario reservado para las ventas futuras dada la incertidumbre que existe respecto a los precios de la gasolina, la economía y la disponibilidad de autos).

En consecuencia, es importante estar atentos al camino que siga la economía estadounidense, particularmente su sector industrial, tanto por los efectos adversos que puede generar sobre el crecimiento global como sobre nuestra actividad económica, pues nuestras exportaciones se encuentran altamente vinculadas a la producción manufacturera de los Estados Unidos.

Empleo

El Departamento de Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que las solicitudes de desempleo en la semana que terminó el 23 de julio fueron de 398 mil, una disminución de 24 mil solicitudes respecto a la semana previa. Sin embargo, la cantidad de personas que reciben seguro de desempleo sólo lo hicieron en 17 mil, manteniéndose en 3.7 millones de personas.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la Consulta del Artículo IV para Estados Unidos que destaca el frágil estado de su mercado laboral. Evidencia de ello es que el empleo se encuentra por debajo del nivel mostrado antes de la crisis en 6.6 millones de trabajadores, y que las personas que llevan desempleadas más de seis meses ha alcanzado un máximo histórico, por arriba del 40 por ciento de la población en edad de trabajar.

Asimismo, menciona que si bien la mayoría del desempleo es cíclico, desajustes en el mercado laboral producto de shocks en industrias particulares, especialmente el declive en la construcción, pudieran estar provocando problemas estructurales. Por ello, el personal del FMI recomienda introducir medidas de apoyo a la contratación de trabajadores que lleven desempleados mucho tiempo. Así, se evitarían las consecuencias negativas de la degradación en las habilidades de los trabajadores, que pondrían en riesgo la mejora en la productividad, y con ello, un mayor consumo.

Confianza del Consumidor

En julio, el índice de confianza del consumidor elaborado por *The Conference Board* subió a 59.5 puntos, después de una caída en junio que lo ubicó en 57.6 puntos, no obstante que los consumidores manifestaron una mejor valoración de la economía en el corto plazo, aún continuaban pesimistas sobre las condiciones actuales en los negocios y el empleo. La preocupación que tienen los consumidores sobre el mercado laboral se ve reflejada en una actitud cautelosa sobre el gasto, debido a que aún permanece la incertidumbre sobre el futuro de la economía.

La proporción de consumidores que opinaron sobre las mejores condiciones en los negocios descendió de 13.7 por ciento en junio a 13.4 por ciento en julio; mientras que los que opinaron que las condiciones en los negocios son malas aumentó de 38.4 por ciento en junio a 39.0 por ciento en julio. Respecto al mercado laboral, los consumi-

dores que opinaron que es difícil conseguir un empleo aumentaron de 43.2 por ciento a 44.1 por ciento; en tanto que los que consideran que hay oportunidades de empleos permanecieron sin cambio en 5.1 por ciento.

La proporción de consumidores que esperan que las condiciones mejoren en los próximos seis meses aumentó de 13.8 por ciento a 16.7 por ciento. Sin embargo, los que esperan que los trabajos sean pocos se incrementó de 20.7 por ciento a 21.8 por ciento; la proporción de consumidores que anticipan un incremento en sus ingresos pasó de 15.7 por ciento a 14.1 por ciento.

La actitud preventiva de los consumidores se traduce en un menor gasto, el cual frena la expansión del mercado interno, tal como se observó en el resultado del producto interno bruto al segundo trimestre del año, en el que el consumo apenas creció 0.1 por ciento; así, a pesar de que el resultado para el mes de julio se elevó, la cautela del consumidor prevalece y dadas las condiciones económicas por las que está atravesando Estados Unidos con relación al incremento de su déficit y su techo de deuda, el avance del mercado interno podría retardarse.

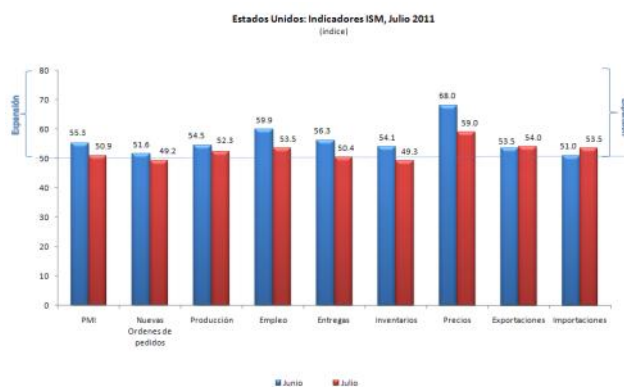
Encuesta ISM

Durante julio, el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) se redujo 4.4 puntos porcentuales para ubicarse en 50.9 puntos, después de que en junio aumentó a 55.3 puntos. No obstante esta reducción, el *Institute for Supply Management* (ISM) considera que el índice continúa en expansión aunque a un ritmo lento, al reportar poco más de 50 puntos.

De igual modo, el índice de producción y empleo en el sector redujeron su ritmo de expansión durante julio respecto al mes anterior, en 2.2 y 6.4 puntos, respectivamente, para ubicarse en 52.3 y 53.5 puntos en el mismo orden. Por su parte, el índice de nuevas órdenes de pedidos se contrajo por primera vez desde junio de 2009 en 2.4 puntos para registrar un nivel de 49.2 puntos, es decir, por debajo de los niveles considerados de expansión. Asimismo, las entregas e inventarios disminuyeron, éstos últimos en mayor medida al pasar de 54.1 puntos en junio a 49.3 puntos en julio.

Por otra parte, llama la atención la contracción de 9.0 puntos en el índice de precios del sector, el cual declinó de 68.0 puntos en junio a 59.0 en julio, lo cual es un atenuante a los costos de producción del sector; sin embargo, se prevé una desaceleración de la demanda interna en el corto plazo; mientras que los pedidos de exportación se

mantienen, por lo menos, en los mismos niveles, ya que aumentaron en 0.5 puntos en julio, ubicándose en 54.0 puntos.

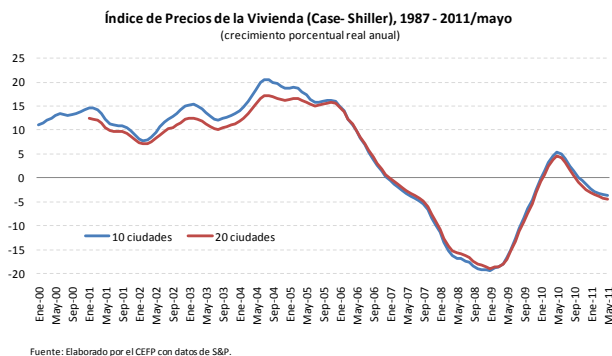


Como se ha mencionado anteriormente, el sector manufacturero muestra una etapa de volatilidad, ya que en julio los principales indicadores mostraron una desaceleración en el ritmo de crecimiento del sector, después de que en el mes previo habían repuntado. En conclusión, podemos indicar que la lectura conjunta de los índices muestra una desaceleración en el ritmo de crecimiento del sector; si bien el suministro de partes y componentes provenientes de la industria japonesa comienza a restablecerse, persiste el riesgo de una disminución en la demanda interna, la cual frenaría aún más el crecimiento de la industria manufacturera.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

De acuerdo con Standard & Poor's, para el mes de mayo de 2011 el índice de precios de la vivienda mostró un ligero crecimiento por segundo mes consecutivo. De abril a mayo el índice tanto para 10 como para 20 ciudades se elevó 1.1 y 1.01 por ciento, respectivamente. Cabe indicar que 16 de las 20 ciudades reportaron incrementos mensuales, mientras que Detroit, Tampa y Las Vegas observaron retrocesos, en tanto que Phoenix se mantuvo sin cambios.

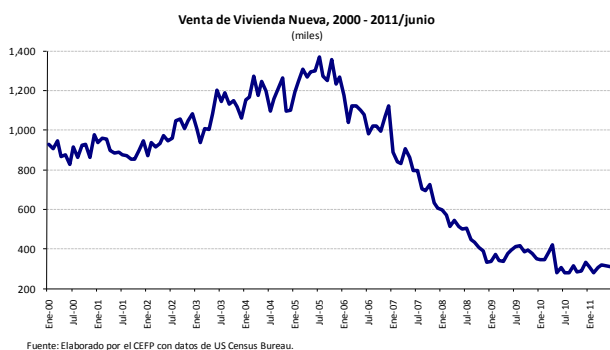
En su comparativo anual destaca que sólo Washington DC mostró un comportamiento positivo, pues su índice avanzó 1.3 por ciento, y en las restantes 19 ciudades se observaron caídas; sobresale el caso de Minneapolis como la única ciudad donde el porcentaje de retroceso alcanza los dos dígitos (con 11.7 por ciento).



Respecto de mayo de 2010, los índices de 10 y 20 ciudades registraron un retroceso de 3.6 y 4.5 por ciento, cada uno, por lo que diversos analistas opinan que el reciente incremento mensual de los precios es sólo estacional y que se mantienen en niveles muy bajos y similares a los de hace un año; también consideran aún que llevará tiempo el regresar a niveles normales.

Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el departamento de vivienda y desarrollo urbano estadounidense, la venta de vivienda nueva en junio de 2011 se ubicó (según cifras desestacionalizadas), en 312 mil; es decir, 1.0 por ciento por debajo del dato revisado de mayo (315 mil), pero 1.6 por ciento por encima de lo observado en junio del año pasado. Cabe señalar que la oferta actual de vivienda al ritmo de ventas observado, es de 6.3 meses lo que implica la menor en lo que va del año.



El precio promedio de ventas en junio fue 269 mil dólares, esto es, 4 mil 700 dólares superior al del mes previo y 12 mil 300 dólares por encima del observado en junio de 2010. Cabe señalar que a pesar de las mayores ventas y el incremento reciente en los precios, los especialistas del sector señalan que hace falta un período más prolongado de datos positivos para poder hablar de una recupera-

ción; mientras tanto, describen la situación actual como una mejora en línea con las expectativas y producto del comportamiento estacional del mercado.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, se mantuvo el nerviosismo en los principales mercados bursátiles de nuestra muestra debido, esencialmente, a que los analistas dudan sobre si el Congreso estadounidense será capaz de llegar a un acuerdo sobre la ampliación del techo de endeudamiento público y evitar así un default antes del 2 de agosto. Ante la incertidumbre, los inversionistas han decidido comprar activos que consideran como más seguros, como el oro, la plata y el franco suizo.

Cabe señalar que para algunos especialistas, incluso si el Congreso llegara a incrementar el límite de endeudamiento, sería muy probable que las agencias calificadoras redujeran sus notas al gobierno estadounidense, debido a la abultada deuda gubernamental, a las menores perspectivas de crecimiento y a las presiones que el cambio demográfico ejercerán sobre el gasto público en los próximos años.

Hacia el fin de semana los mercados bursátiles tuvieron un respiro, luego de que se diera a conocer que el número de solicitudes iniciales de seguro de desempleo en Estados Unidos cayera en 24 mil, para ubicarse en 398 mil, con lo que por primera ocasión en cuatro meses se ubicó por debajo de las 400 mil solicitudes.

En México, el mercado se vio impulsado después de que la CONSAR elevara el porcentaje en que las SIEFORES pueden invertir en títulos de renta variable (de 35 a 40 por ciento); además estableció que éstas pueden destinar hasta el 10 por ciento de los recursos a la compra de commodities y que se podrían destinar recursos a empresas pequeñas y medianas a través de NAFIN.

Así, mientras el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores observó un ligero avance (de 0.68 por ciento) durante la semana, el resto de los índices de la muestra registraron pérdidas. Entre los que más retrocedieron se encuentra el IBEX español, el CAC francés y el Dow Jones estadounidense con 4.26, 4.42 y 4.24 por ciento, respectivamente.

En lo que va del año, el IPC acumula una pérdida de 6.62 por ciento, en tanto que otros índices latinoamericanos

como el Bovespa de Brasil y el Merval argentino lo hacen por 15.12 y 5.73 por ciento, cada uno. Por su parte el Dow Jones mantiene un avance de 4.89 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 25 al 29 de julio de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-2.40	-15.12
IPC	México	0.68	-6.62
Nikkei 225	Japón	-2.95	-3.87
Merval	Argentina	-1.03	-5.73
FTSE 100	Inglaterra	-2.02	-1.44
Shanghai composite	China	-2.49	-3.79
IBEX	España	-4.26	-2.32
CAC 40	Francia	-4.42	-3.47
DAX-30	Alemania	-2.29	3.54
Dow Jones	Estados Unidos	-4.24	4.89

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de Infotel financiero.

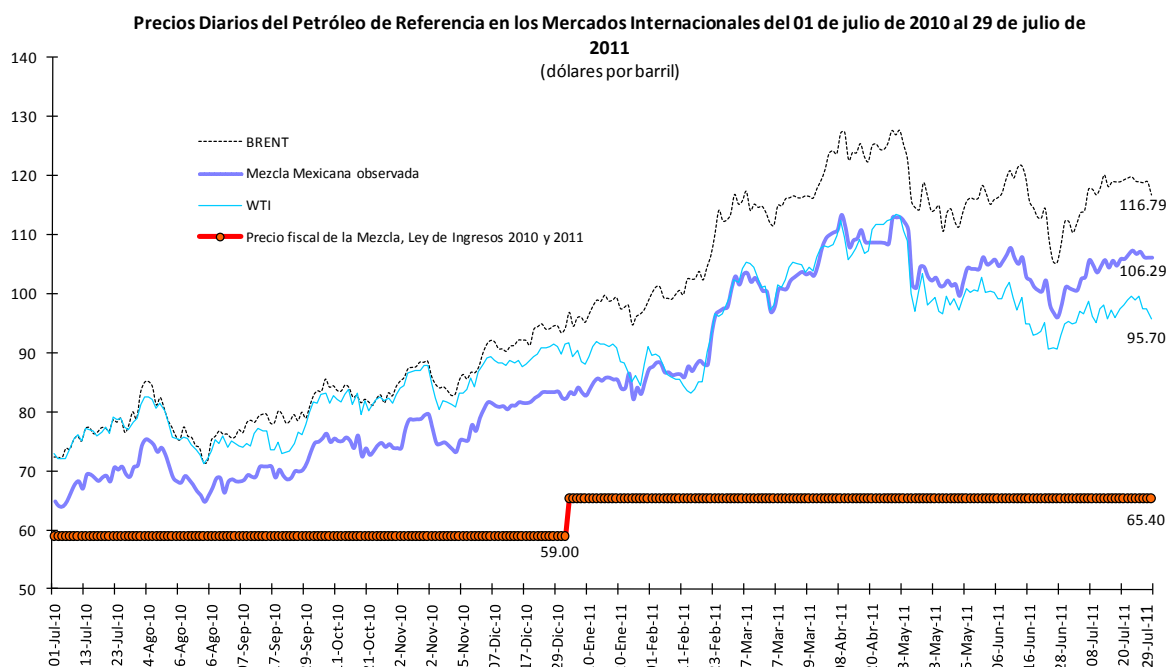
Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 25 al 29 de julio, los precios internacionales del petróleo se vieron afectados por un descenso en los mercados bursátiles y la posibilidad de una caída en la demanda de hidrocarburos por el deterioro de la economía mundial, luego de la debilidad que muestra la actividad económica de algunos países como Japón, Estados Unidos y varios de la Unión Europea, principalmente. Por lo anterior, el precio del WTI cerró la sesión del viernes en 95.70 dólares por barril (dpb), con lo que obtuvo una pérdida semanal de 3.89 por ciento; en cuanto al BRENT, éste concluyó la semana en 116.79 dpb, por lo que reportó una caída semanal de 2.55 por ciento respecto al fin

de semana pasado; con ello, el diferencial del precio entre el BRENT y el estadounidense (WTI) se ubicó en 21.09 dpb.

Asimismo, la volatilidad que mostraron los precios del petróleo afectó también el precio de la mezcla mexicana de exportación, ya que finalizó la semana en 106.29 dpb, para una pérdida semanal de 1.12 por ciento con respecto al cierre de la semana previa. La evolución mostrada en la última semana por la mezcla mexicana, hizo que el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 29 de julio se ubicara en 40.89 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se situó en 39.72 y para lo que va del año se ubicó en 34.48 dpb.

Con relación al precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el OLMECA considerado petróleo crudo superligero de mayor calidad y mejor precio finalizó la semana en 114.55 dpb, 18.85 dpb por arriba del WTI y sólo 2.24 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del petróleo ligero tipo ISTMO, éste concluyó la semana en 108.29 dpb, para una pérdida de 2.05 por ciento respecto al mismo día de la semana pasada. De igual forma, el petróleo tipo MAYA, que es considerado más pesado y de mayor densidad, terminó la sesión del viernes 29 de julio en 102.389 dpb, lo que hizo que se cotizara 2.09 por ciento por debajo del precio observado el viernes previo.



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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx