

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 30 de mayo al 3 de junio de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Expectativas del Sector Privado	2
Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Confianza del Consumidor	4
Empleo	5
Crédito de la Banca comercial y de Desarrollo	6
Remesas	6

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM	7
Índice de Precios de la Vivienda	7
Ventas de Automóviles Ligeros	8
Confianza del Consumidor	8
Empleo	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera de China	9
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

A pesar de que al mes de mayo los especialistas en economía del sector privado anticipan un incremento de 4.37 por ciento en el PIB de 2011, se mantienen las previsiones de una desaceleración de la economía mexicana, que se refuerza con el deterioro de las expectativas en la actividad manufacturera señaladas en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial al mes de mayo.

Además, destaca el pesimismo que revelan los datos dados a conocer en la semana que se reporta, en particular los correspondientes al empleo, los salarios y la inflación. Por un lado, las perspectivas sobre la evolución de la economía nacional se acompañan de un deterioro en la estimación de la evolución del mercado laboral y un aumento en la proporción de personas que no pueden adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral; por el otro, se anticipa que no se cumplirá en 2011 y 2012 con la meta de inflación establecida por el Banxico. Estas previsiones enmarcan un panorama difícil para lograr la recuperación del mercado interno en el corto plazo.

En lo que corresponde al ámbito internacional, la actividad manufacturera tanto en Estados Unidos como en China aún muestra signos de expansión; sin embargo, ésta se presenta con menor ritmo al reportado en los meses previos. De igual forma, se destaca que las cifras reportadas en la economía estadounidense al mes de mayo confirman la presencia de una doble recesión en el sector de la vivienda, dan cuenta de la disminución en las ventas de automóviles ligeros e identifican riesgos de una nueva recesión en el sector laboral; aspectos que puedan trasladarse a México dificultando su propia recuperación.

MÉXICO**Expectativas del Sector Privado**

Disminuye la expectativa de generación de empleos.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

Caen expectativas en materia de actividad manufacturera y aumenta la confianza del productor.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Aumenta el valor de la producción, pero cae el personal ocupado.

Confianza del Consumidor

Aumenta confianza de los consumidores aunque no se aprecia sostenida.

Empleo

Aumenta proporción de trabajadores que no pueden adquirir la canasta básica.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crédito total de la banca se expande 10.33% en abril.

Remesas

Continúan moderando su ritmo de expansión

Empleo

Débil creación de empleo en mayo.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

Caída generalizada en indicadores del sector manufacturero.

Índice de Precios de la Vivienda

S&P confirma doble recesión en el sector de la vivienda.

Ventas de Automóviles Ligeros

Cae venta de automóviles en mayo.

Confianza del Consumidor

Cae confianza del consumidor en mayo a su nivel más bajo en seis meses.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera de China

Dos meses consecutivos con retrocesos en la producción.

Mercados Bursátiles

Desaceleración económica estadounidense afecta desempeño de los mercados.

Precios Internacionales del Petróleo

Los mercados a la espera de la decisión de la OPEP.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 4.37 por ciento, cifra igual a la previsión de la encuesta anterior pero menor en 1.02 puntos porcentuales al aumento observado en 2010. Para 2012 pronostica que el alza del PIB sea de 4.18 por ciento, cifra mayor en 0.11 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la encuesta de abril aunque menor a lo que se vaticina para 2011, por lo que se prevé una desaceleración de la economía mexicana.

A pesar de que se mejoró relativamente las perspectivas sobre la evolución de la economía nacional, se dio un deterioro en la estimación sobre la evolución del mercado laboral; se predice un incremento anual, para el cierre de 2011, de 634 mil personas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, cuando en la encuesta pasada anticipaban fuera de 646 mil asegurados; para 2012, pronostican sea ahora de 625 mil personas, 2 mil puestos de trabajo menos que en la encuesta anterior (627 mil trabajadores). Situación en línea con el repunte observado en la tasa de desocupación nacional desestacionalizada en el mes de abril de 2011.

Por su parte, el sector privado redujo su expectativa sobre el nivel inflacionario para 2011 al anticipar sea de 3.67 por ciento, inferior en 0.2 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; asimismo, para 2012 espera sea de 3.74 por ciento mientras que en la encuesta pasada preveía fuera de 3.8 por ciento. Si bien se pronostica que no se cumpla con la meta de inflación del 3.0 por ciento sí se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico. Así, de acuerdo con las previsiones, se anticipa un repunte de la inflación para 2012.

Por otra parte, destaca que por sexto mes consecutivo, el sector privado considera que el principal factor que podría limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses es el problema de la inseguridad pública en el país; además, consideró otros factores que podrían incidir en la dinámica económica que, de acuerdo a su orden de importancia, son: debilidad del mercado externo y de la economía mundial; ausencia de cambios estructurales en México; incertidumbre sobre la situación financiera internacional; la política fiscal que se está instrumentando y debilidad del mercado interno.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, los especialistas continúan ajustándolo al alza y estiman se ubique en 95.88 dólares por barril (dpb) en 2011, cifra superior en 30.48 dólares o 46.61 por ciento a la previsión para este año de 65.4 dpb aprobado en el

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2011 - 2012

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2011				
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
2011						
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.3*	3.93	4.10	4.25	4.37	4.37
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92	3.87	3.67
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.1	12.32	12.23	12.15	12.00	11.89
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.62	4.66	4.72	4.71	4.71
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,342.0	-12,409	-11,758	-10,813	-11,021	-8,893
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54	-2.50	-2.51
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	73.3	79.02	79.57	89.91	93.65	95.88
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.1	3.06	3.2	3.1	3.0	2.8
2012						
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.2	3.99	4.03	4.07	4.07	4.18
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84	3.80	3.74
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.4	12.53	12.52	12.46	12.32	12.30
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	5.64	5.73	5.79	5.59	5.79
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,629	-16,724	-16,879	-16,376	-17,628	-15,176
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.0	-2.36	-2.37	-2.27	-2.46	-2.46
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	74.5	—	—	—	—	—
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.3	3.05	3.1	3.2	3.1	3.0

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, mayo de 2011, Banxico.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, correspondiente a 2011".

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

4/ Con inversión de PEMEX, en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

* SHCP, "El Gobierno Federal revisa su estimación de crecimiento del PIB a 4.3% para 2011" SHCP, Comunicado de Prensa 045/2011, México, D. F. 7 de abril de 2011.

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

paquete económico 2011; asimismo, la estimación del sector privado se ubica aún por arriba de la nueva previsión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 73.3 dpb para dicho año. Cabe señalar que tan sólo en el periodo enero-abril de 2011, el precio promedio de la mezcla fue de 96.87 dpb y el promedio de la plataforma de exportación fue de un millón 335 mil barriles diarios; esto significó una mayor entrada de ingresos en dólares a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo dado que se vaticinó una plataforma de un millón 149 mil barriles.

La perspectiva de los especialistas sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos para 2011 continuó ajustándose, por segundo mes consecutivo, a la baja; ahora anticipan que su crecimiento sea de 2.8 por ciento cuando en la encuesta pasada la esperaban de 3.0 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 3.0 por ciento, menor que la estimación previa (3.1%). Dicha situación podría incidir en la dinámica económica de México dada la estrecha relación comercial que hay con los Estados Unidos al cual se le destina aproximadamente el 80 por ciento de las exportaciones mexicanas.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

Los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) en mayo sugieren un deterioro de las expectativas en materia de actividad manufacturera respecto al mes de abril. El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero registró un retroceso de 2.6 puntos en mayo respecto al mes anterior, en cifras ajustadas por estacionalidad; mientras que comparado con mayo de 2010, cuando este indicador se ubicó en 53.3 puntos, significó una caída de 0.7 puntos.

En cuanto a los componentes que integran a este indica-

dor, todos mostraron caídas en cifras desestacionalizadas con relación a abril de 2011: 1.22 puntos el volumen físico de la producción; 0.09 puntos la utilización de planta y equipo; 3.03 puntos la demanda nacional de los productos de la empresa; 0.76 puntos las exportaciones y 0.07 puntos el personal ocupado.

De igual forma, el indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) en su serie ajustada por estacionalidad mostró un decremento de 0.67 puntos en mayo respecto al mes previo. En su serie original este indicador se ubicó en 53.6 puntos para el mismo mes, lo que significó un descenso de 0.1 puntos respecto al mismo mes de 2010. En cuanto a sus componentes, en cifras desestacionalizadas, se observó un descenso mensual de 1.75 puntos en el volumen esperado de pedidos y una caída de 1.85 puntos en el volumen esperado de la producción; mientras que registraron avance el del nivel esperado del personal ocupado y el de inventarios de insumos de 0.26 y 0.53 puntos, respectivamente.

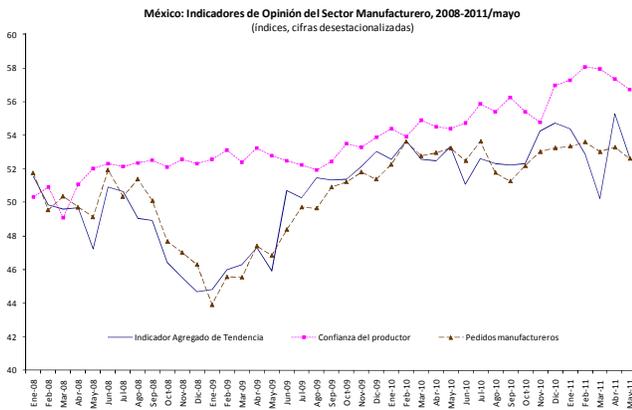
En lo que respecta al IPM por grupos de subsectores de actividad, en mayo de 2011 respecto al mismo mes del año anterior, se observó un cambio positivo para derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule (0.2 puntos); productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles (3.1 puntos), y textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras (2.2 puntos). Mientras que registraron caídas para igual periodo los subsectores de minerales no metálicos y metálicas básicas (-3.0 puntos) y equipo de transporte (-1.0 puntos). Finalmente, los correspondientes a alimentos, bebidas y tabaco y el de equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos se mantuvieron sin cambio en mayo de 2011 respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se situó en 57.0 puntos durante mayo, cifra 1.6 puntos mayor al mismo mes de 2010 cuando registró 55.3 puntos; de igual forma, en su comparación mensual registró un incremento de 0.9 puntos respecto al mes inmediato anterior.

Respecto a los componentes que integran el ICP, el que indica si es el momento adecuado para invertir ascendió 1.67 puntos, y los que hacen referencia a la situación económica presente y futura de la empresa reportaron incrementos de 0.13 y 0.34 puntos respectivamente, durante mayo pasado con relación al mes de abril; el indicador que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país se redujo 0.50 puntos, mientras que el de la situación económica futura del país registró un ma-

yo un aumento de 0.98 puntos respecto a abril.

Con base a los resultados de estos indicadores, se identifica un deterioro en las expectativas en materia de actividad manufacturera en el mes de mayo; con lo cual se refuerza la que el comportamiento del productor seguirá cauteloso en relación a la toma de decisiones y en el comportamiento dentro del sector.



Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Con base en cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, el valor de obra construida fue de 20 mil 186.5 millones de pesos en el mes de marzo, cifra que significó un incremento de 1.0 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, con lo cual suman ocho meses consecutivos de crecimiento para esta industria. Sin embargo, dicho crecimiento en el valor de la producción fue menor al observado entre los meses de agosto de 2010 a febrero pasado.

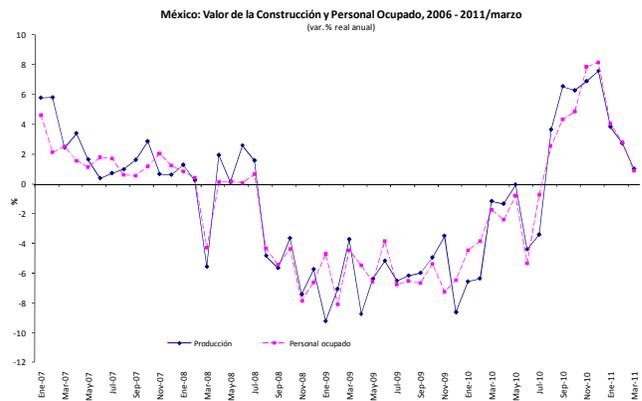
En cifras desestacionalizadas, el valor de la producción generado por las empresas constructoras en marzo creció 0.40 por ciento respecto a febrero; sin embargo, este aumento no se vio reflejado en el empleo del sector, ya que el personal ocupado descendió en 1.29 por ciento con un mayor registro del número de horas trabajadas (1.79 por ciento superior respecto al mes previo). Sin embargo, a tasa anual (respecto a marzo de 2010), el personal ocupado creció 0.9 por ciento, cifra que demuestra que continúa la tendencia descendente desde diciembre de 2010.

Respecto al tipo de obra, a tasas anuales del mes de marzo, se registró un dinamismo positivo en lo relativo a Electricidad y comunicaciones (14.6 por ciento), Agua, riego y

saneamiento (5.0 por ciento), Transporte (1.2 por ciento) y Edificación (0.2 por ciento); mientras que, a iguales tasas, cayeron las obras de Petróleo y petroquímica (7.9 por ciento) y Otras construcciones (1.7 por ciento).

En marzo, la construcción contratada por el sector público representó 52.5 por ciento del valor total (mayor en dos puntos porcentuales al valor del mismo mes de 2010), mientras que la correspondiente al sector privado fue de 47.5 por ciento.

De forma que, de acuerdo con INEGI, en el primer trimestre de este año, el valor de la producción de las empresas constructoras creció 2.5 por ciento con relación al mismo periodo de 2010, el personal ocupado aumentó 2.6 por ciento, las horas trabajadas 4.6 por ciento y las remuneraciones medias reales decrecieron 11.2 por ciento; correspondiendo al sector público el 52.1 por ciento del valor total de la obra construida.



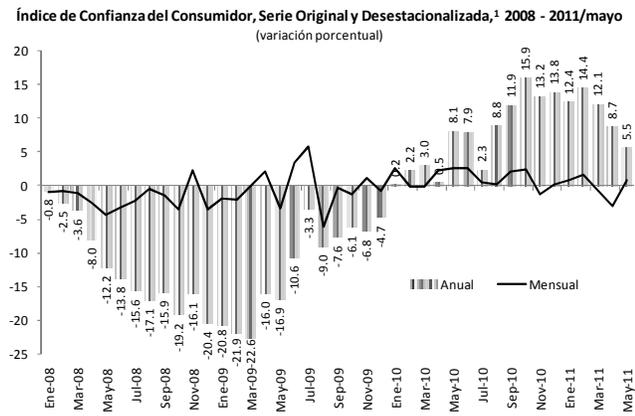
Cabe señalar que el INEGI amplió la muestra, destacando que la cifra absoluta de personal ocupado pasó de 370 mil 473 en la muestra anterior a 634 mil 533 en la actual; no obstante, la tendencia es similar, por lo que destaca el hecho de que la tendencia continúa muy por debajo de los niveles previos a la crisis.

Confianza del Consumidor

En mayo de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 5.55 por ciento anual, con el cual sumó diecisiete meses de alzas consecutivas.

En términos anuales, en el quinto 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 (6.65%) y esperan que mejore para los próximos

12 meses (3.35%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (4.30%) y esperan mejor en el futuro (2.65%); así, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (13.15%).



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

En tanto que la lectura del índice a corto plazo, a través cifras ajustadas por estacionalidad, muestra que en mayo de 2011 el ICC aumentó 0.75 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.22%), aunque esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.18%); aunque perciben que la situación económica del país está peor a la observada hace un año (1.12%) y no esperan que mejore en el futuro (0.61%); no obstante, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (5.87%).

Esta perspectiva favorable de la confianza de los consumidores no se aprecia sea sostenida debido a que sus variaciones anuales presentan incrementos cada vez menores desde octubre de 2010, en tanto que sus variaciones mensuales no muestran un crecimiento sostenido.

Además, la percepción del consumidor evolucionó bajo los siguientes aspectos: la creación de empleos ha sido baja, en abril de 2011 sólo se habían registrado en el IMSS 409 mil 229 trabajadores (43.49% permanente y 56.51% eventuales) más desde octubre de 2008 cuando se observó su nivel más alto; durante este periodo, los puestos permanentes tuvieron un incremento de 1.39 por ciento, mientras que el alza de los eventuales fue de 14.01 por ciento. Por otra parte, en abril de 2011, la tasa de desocupación, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, fue de 5.17 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra mayor a la observada en marzo (4.91%) y por arriba de las observadas antes del periodo de crisis.

Asimismo, en abril de 2011, el salario medio real de cotización al IMSS tuvo un incremento de 1.57 por ciento, su tercer alza consecutiva después de 29 meses continuos de estar perdiendo poder de compra, por lo que mantiene una pérdida acumulada de 2.86 por ciento con relación a mayo de 2008 cuando se registró su valor más alto. Igualmente, el crédito al consumo de la banca comercial mostró, en abril de 2011, un incremento real de 8.85 por ciento con relación a igual mes de 2010, su cuarta variación positiva después de que exhibió 26 meses de bajas sucesivas; por lo que el saldo del monto real del crédito al consumo se ubicó 23.89 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 mayo podría no perdurar ante los hechos antes mencionados e incidir en la actividad económica del país a través de un menor dinamismo de la demanda interna.

Empleo

El Consejo Nacional para la Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) dio a conocer los datos al primer trimestre de 2011 del Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza. De este se desprende que entre el primer trimestre de 2005 e igual periodo de 2011 ha aumentado en 16.9 por ciento la proporción de personas que no pueden adquirir con su ingreso la canasta alimentaria.

Cabe destacar que durante el último trimestre de 2010 se alcanzó el máximo histórico de este indicador, pues de 2005 a ese periodo subió 17.7 por ciento el número de personas que no les alcanzaba para comprar la canasta alimentaria. También hay que resaltar que este incremento es derivado de la crisis iniciada en 2008; pues hasta el segundo trimestre de 2008 el número de familias que no podían adquirir la canasta alimentaria prácticamente había permanecido sin cambio (-0.02%) y a la fecha no ha habido una mejora sustantiva en las cifras.

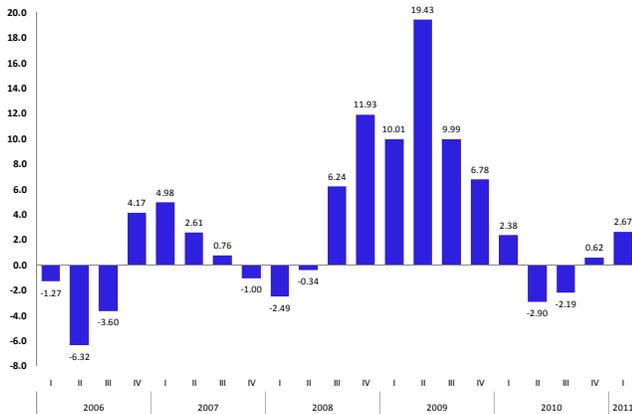
Las tendencias de pobreza tuvieron mayores repercusiones en las entidades del país con mayor vinculación económica con el mercado externo. Este es el caso de las zonas fronterizas como Baja California, Baja California Sur y Tamaulipas, así como los sitios turísticos como Quintana Roo.

También se dio a conocer que el ingreso laboral promedio de los trabajadores ha disminuido 156.3 pesos mensuales (a pesos constantes de 2005). Sin embargo, si se considera que los asalariados con menores ingresos no compran

productos más allá de la canasta básica, esta situación se acentúa pues entonces la pérdida de poder adquisitivo es de 257.6 pesos mensuales (a pesos constantes de 2005 deflactados por el índice de precios de la canasta básica).

En síntesis los datos de CONEVAL señalan que la situación del mercado laboral se ha convertido en un determinante que ha mermado el bienestar de los hogares.

Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza, 2006 - 2011/1
(variación porcentual anual)



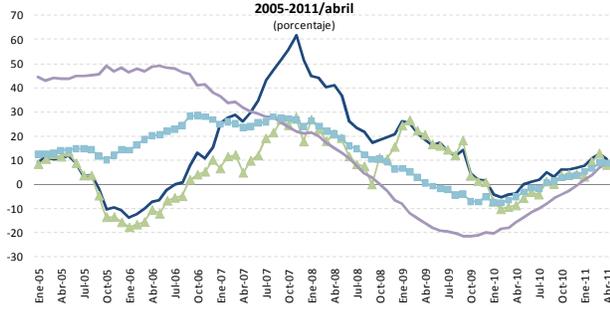
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de INEGI.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Al mes de abril de 2011, la cartera total de la banca comercial se ubicó en 2.27 billones de pesos, lo que implica un crecimiento real anual de 10.33 por ciento logrando con ello 13 meses consecutivos de incremento. En lo que se refiere a la cartera del sector privado del país (empresas y personas físicas), ésta observó un crecimiento de 8.79 por ciento, y a su interior el crédito orientado al sector industrial se expandió 10.42 por ciento.

Destaca también el crecimiento del crédito a la construcción por 12.01 por ciento y del crédito al consumo por 8.85 por ciento. Este último mantiene tasas positivas desde enero del presente año. Cabe señalar que tras haber

Crecimiento Real Anual de la Cartera de Crédito Total de la Banca Comercial, 2005-2011/abril
(porcentaje)



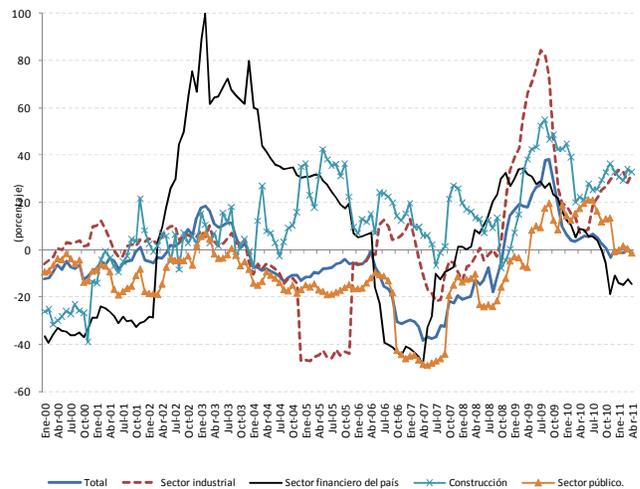
Elaborado por el CEFPP con datos de Banxico.

mostrado tasas negativas de crecimiento desde diciembre de 2008, el crédito al sector financiero del país observó un importante incremento real anual de 36.21 por ciento en abril; en tanto que el dirigido al sector público lo hizo en 16.03 por ciento.

Por su parte, la cartera de crédito de la banca de desarrollo se ubicó en 359.5 mil millones de pesos lo que representó una reducción real anual de 1.45 por ciento. En su informe sobre la evolución y resultados de la banca de desarrollo al primer trimestre de 2011, la SHCP señala que dicha reducción se debe a que los acreditados están regresando a las fuentes privadas de financiamiento.

En lo que se refiere al crédito dirigido al sector privado del país, éste observó un crecimiento real anual de 20.78 por ciento al mes de abril del presente año, y a su interior destacan los incrementos de la cartera del sector agropecuario, el sector industrial y de la construcción con incrementos de 185.08, 32.12 y 32.79 por ciento, respectivamente; mientras que el sector servicios y el crédito a la vivienda se incrementaron 10.16 y 10.87 por ciento, en ese orden. Entre los rubros que vieron contraída su cartera se encuentra el sector financiero y el sector público con -14.64 y -1.56 por ciento, cada uno.

Crecimiento Real anual de la Cartera de Crédito Total de la Banca de Desarrollo, a los Sectores Industrial, Financiero y Público, 2000 - 2011/abril



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de Banxico.

Remesas

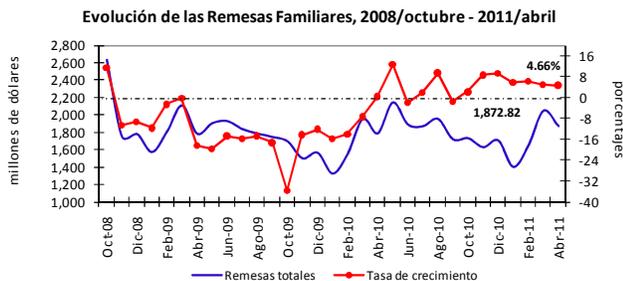
En abril, el envío de remesas a México ascendió a un mil 872.8 millones de dólares (mdd), logrando un avance de 4.66 por ciento respecto a igual mes de 2010. De esa forma, hila dos meses consecutivos perdiendo dinamismo, luego de que en febrero aumentara a una tasa anual de

6.04 por ciento (la más alta del año).

Las remesas promedio que recibieron nuestras familias mexicanas (331.4 dólares), crecieron en tan sólo 1.26 por ciento, por lo que sufrieron una pérdida en el poder adquisitivo de sus recursos si se considera que en abril la inflación anual fue de 3.36 por ciento y el tipo de cambio se apreció 4.18 por ciento respecto igual mes de 2010.

Cabe señalar que entre enero y abril de 2011, nuestros connacionales enviaron al país 6 mil 971.0 mdd, cantidad superior en 5.26 por ciento a la remitida en 2010 pero inferior en 13.75 por ciento a las divisas recibidas en igual periodo de 2007 (año en el que se registró el monto máximo de remesas al país), por lo que todavía se está muy lejos de alcanzar nuestros records históricos.

Dado los resultados todavía poco alentadores para el envío de remesas, es pertinente seguir de cerca la evolución futura que guarde, ya que las remesas son un complemento al ingreso de las familias mexicanas, las cuales han visto mermado su poder adquisitivo por el empleo de baja calidad que se ha creado en México y por el deterioro de los salarios reales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

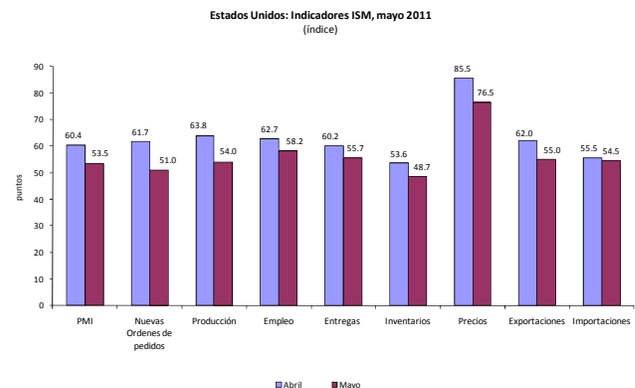
Encuesta ISM

El *Institute for Supply Management* (ISM) informó que en mayo, el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés), se ubicó en 53.5 puntos, por debajo del registro en los meses de enero a abril en los cuales se ubicó por arriba de los 60 puntos; e implica una reducción de 6.9 puntos respecto al valor observado en abril. Destaca que este indicador quedó muy por debajo de lo que esperaban los analistas (57.5 puntos), con lo cual se observa un freno en la actividad manufacturera.

El registro de todos los índices cayeron en el mes de ma-

yo, comparados con el mes anterior; registrando las variaciones más amplias los índices de nuevas órdenes (10.7 puntos), producción (9.8 puntos), precios (9.0 puntos) y exportaciones (7.0 puntos), situándose en 51.0, 64.0, 76.5 y 55.0 puntos, respectivamente. De igual forma, los demás indicadores observaron retrocesos: inventarios de 4.9 por ciento, empleo y entregas en 4.5 por ciento cada uno, e importaciones en 1.0 por ciento.

Si bien la lectura de estos índices, con excepción de inventarios, se mantiene por arriba de los 50 puntos indicando que la actividad manufacturera continúa en expansión, ésta se presenta a un menor ritmo al reportado en el mes anterior. No obstante este descenso, se considera que la actividad manufacturera continúe creciendo de manera sostenida; a pesar de continuar latentes algunos riesgos como el menor suministro de autopartes provenientes de Japón a la industria automotriz estadounidense, mismos que a su vez podrían frenar el dinamismo de las manufacturas mexicanas.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

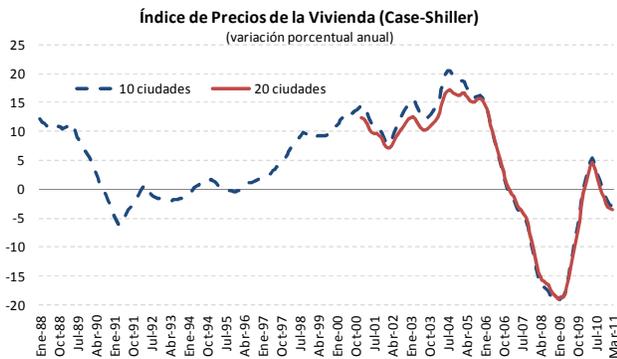
Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Al primer trimestre de 2011, los datos de Standard & Poor's muestran que el índice nacional de precios de la vivienda cayó 4.2 por ciento, tras haberse contraído 3.6 por ciento en el cuarto trimestre de 2010. La comparación con el primer trimestre de 2010 exhibe que los precios cayeron 5.1 por ciento, con lo que se sitúan en un nivel similar al que presentaban a mediados de 2002.

La mejoría en los precios de 2009 y 2010 obedeció al crédito fiscal otorgado a los compradores que por primera vez adquirirían una vivienda; sin embargo, excluyendo los resultados de esa política no se hubiera observado recuperación o estabilidad de los precios incluso durante la reciente fase de recuperación económica.

En datos mensuales los índices de 10 y 20 ciudades observaron caídas anuales de 2.9 y 3.6 por ciento, en cada caso. Con esos datos S&P confirma la presencia de una doble recesión en el sector de la vivienda estadounidense. En marzo, 12 ciudades (Atlanta, Charlotte, Chicago, Cleveland, Detroit, Las Vegas, Miami, Minneapolis, New York, Phoenix, Portland y Tampa, mostraron los niveles más bajos observados. De las 20 ciudades comprendidas en el índice sólo Washington DC obtuvo un incremento tanto anual como mensual por 1.1 y 4.3 por ciento, respectivamente.

Cabe señalar que ante los decepcionantes datos sobre la reciente evolución de la economía y de sus sectores de la vivienda y construcción en Estados Unidos, (que al primer trimestre fue de apenas 1.8 por ciento), algunos especialistas comienzan ya a reducir los pronósticos para el crecimiento que alcanzaría en el segundo trimestre del año y se sitúan ahora en sólo 2.0 por ciento (desde 2.8 por ciento), en el caso del Bank of America- Merrill Lynch, por ejemplo.



Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

Ventas de Automóviles Ligeros

De acuerdo con el informe mensual de "Ward's U. S." durante el mes de mayo de 2011 se vendieron en el mercado estadounidense 1 millón 057 mil 826 unidades, para una caída de 3.90 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Con ello, el acumulado de las unidades vendidas en los primeros cinco meses del año ascendió a 5 millones 260 mil 999 unidades, para un incremento de 13.88 por ciento anual. Esta reducción en las ventas, se explica principalmente por la escasez de algunas autopartes y vehículos procedentes de Japón.

En cuanto a la distribución del mercado, dentro de los grandes fabricantes de automóviles Ford, General Motors, Toyota y Honda reportaron un decrecimiento mensual de 0.69, 1.00, 33.43 y 22.53 por ciento respectivamente.

Con esta caída, la marca Toyota pasó al cuarto lugar en ventas por primera vez en el año.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Mayo 2010 - 2011
(Unidades)

Región	Mayo		Variación %	Enero-Mayo		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011		2010	2011
América del Norte	518,301	524,650	1.22	2,090,060	2,225,627	16.06	59.39	57.71
Chrysler	104,684	114,751	9.62	433,322	516,865	19.28	12.31	12.30
Ford	189,885	188,580	-0.69	773,967	861,990	11.37	21.99	20.51
GM	229,420	221,192	-3.60	882,365	1,046,276	18.57	25.08	24.89
International (Navistar)	302	127	-57.95	386	496	28.50	0.01	0.01
Asia	497,311	430,639	-13.41	2,146,129	2,384,984	11.13	60.99	56.74
Geely (Volvo)	0	0					0.00	0.00
Honda	117,173	90,773	-22.53	487,282	523,550	7.44	13.85	12.46
Hyundai	49,045	59,214	20.73	204,577	263,588	28.85	5.81	6.27
Isuzu	173	136	-21.39	761	636	-16.43	0.02	0.02
Kia	31,431	48,212	53.39	138,163	200,060	44.80	3.93	4.76
Mazda	22,605	17,875	-20.92	97,481	103,072	5.74	2.77	2.45
Mitsubishi	4,737	7,588	59.76	22,292	35,816	60.67	0.63	0.85
Nissan	83,764	78,148	-6.69	375,762	433,032	15.24	10.68	10.30
Subaru	23,667	20,036	-15.34	104,359	112,255	7.57	2.97	2.67
Suzuki	1,903	2,290	20.34	9,514	11,124	16.92	0.27	0.26
Toyota	162,813	108,387	-33.43	705,938	701,851	-0.58	20.06	16.70
Europa	85,117	102,537	20.47	383,523	450,388	17.43	10.30	10.72
Audi	9,205	10,457	13.60	39,839	45,858	15.11	1.13	1.09
BMW	22,092	26,452	19.74	88,254	116,656	31.73	2.79	2.78
Daimler	19,899	20,805	4.55	90,878	97,719	7.53	2.58	2.32
Jaguar Land Rover	3,671	4,162	13.38	16,407	19,161	16.79	0.47	0.46
Porsche	1,874	2,817	50.32	8,843	12,996	46.96	0.25	0.31
Saab	174	385	121.26	1,130	3,115	175.66	0.03	0.07
Volkswagen	23,543	30,100	27.85	104,961	125,680	19.74	2.98	2.99
Volvo	4,659	7,359	57.95	23,211	29,203	25.82	0.66	0.69
Total de Vehículos Ligeros	1,100,729	1,057,826	-3.90	4,619,712	5,260,999	13.88	131.28	125.17

n.a. No aplica.

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

En el mes de mayo, la comercialización de vehículos ligeros por empresas de procedencia se distribuyó de la siguiente manera: el 49.60 por ciento fueron vehículos vendidos por empresas procedentes de Estados Unidos, Canadá y México y el 50.40 por ciento de las ventas de vehículos las realizaron empresas de Asia y Europa. Asimismo, del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 50.58 por ciento fueron automóviles chicos y el restante 49.52 por ciento de camiones ligeros.

Finalmente, se debe destacar que aunado a los problemas en la cadena de suministro, los precios de los vehículos nuevos aumentaron, los precios de la gasolina siguen altos, y las perspectivas económicas de Estados Unidos han caído notoriamente en el último mes. De persistir esta situación, el sector exportador de México podría verse perjudicado, debido a que más del 60 por ciento de la producción automotriz mexicana se coloca en la unión americana.

Confianza del Consumidor

Contrario a lo observado en abril, el indicador de confianza del consumidor, elaborado por *The Conference Board*, cayó 5.2 puntos en mayo para ubicarse en 60.8 puntos, el menor nivel observado en los últimos seis meses. Este resultado se debió a un mayor pesimismo de los consumidores respecto a las condiciones futuras en los negocios y al mercado laboral, así como a las presiones inflacionarias.

Respecto a la apreciación que tienen los consumidores sobre el mercado laboral para los próximos seis meses, ésta fue pesimista, ya que el porcentaje de consumidores que esperaban que mejoraran las condiciones declinó de

17.8 por ciento en abril a 15.9 por ciento en mayo; en tanto que aquellos que opinaron que los empleos eran “difíciles de conseguir” aumentaron de 42.2 puntos en abril a 43.9 en mayo; mientras que los consumidores que esperan incrementos en su niveles de ingreso declinó de 17.0 por ciento en abril a 14.8 por ciento en mayo.

Si bien en el mes anterior se observó una ligera mejoría en este indicador, las condiciones actuales de la economía motivaron una mayor incertidumbre en la confianza del consumidor para los próximos meses. Tal como se mencionó en boletines anteriores, se requiere de observar un crecimiento consistente en este indicador para prever una mejoría del mercado interno norteamericano; sin embargo, el resultado al mes de mayo permite prever que continuará la cautela en el gasto de los consumidores en el corto plazo, lo que limitaría el crecimiento de la demanda interna con el consecuente impacto en la dinámica del crecimiento en el resto de la economía.

Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo dio a conocer que durante mayo la tasa de desempleo aumentó marginalmente para ubicarse en 9.1 por ciento de la fuerza de trabajo civil, de la misma manera el número de personas sin trabajo permaneció en 13.9 millones. Asimismo, el número de desempleados de largo plazo se incrementó en 361 mil personas para alcanzar los 6.2 millones, esto es 45.1 por ciento de todos los parados.

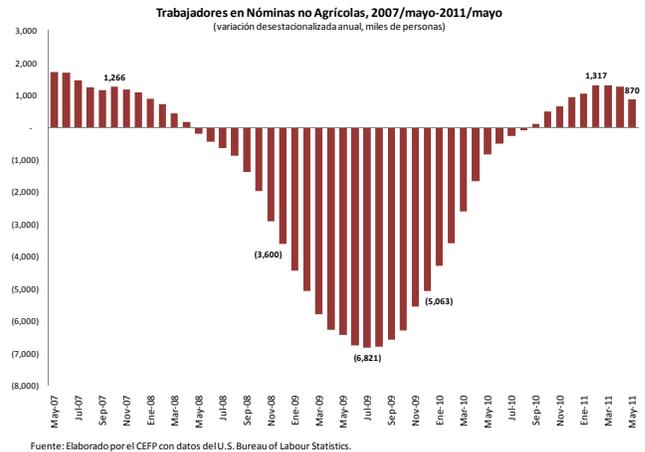
Cabe destacar que después de tres meses consecutivos de vigorosa creación de empleo, en promedio 220 mil por mes, durante mayo se presentó un rompimiento en esta tendencia. Así las nóminas no agrícolas solo añadieron 54 mil personas en mayo, el peor dato desde octubre del año pasado. De igual manera, el sector privado contribuyó con sólo 83 trabajadores adicionales, cifra que también queda muy por debajo del promedio de 244 mil de los últimos tres meses.

Los sectores que añadieron más puestos de trabajo fueron los servicios profesionales y para negocios (+44 mil), los de cuidado de la salud (+17 mil) y la minería (+7 mil). En contraste, las industrias manufactureras disminuyeron sus nóminas en 5 mil trabajadores y los gobiernos locales hicieron lo propio con 28 mil personas.

Como dato interesante cabe anotar que durante este mes también se dio una disminución en la tasa de participación (64.2%); es decir, menos personas se abocaron a la búsqueda de trabajo, lo cual redujo el impacto del au-

mento en la tasa de desocupación.

Finalmente debe destacarse que la Oficina de Estadísticas del Trabajo estimó que los severos fenómenos climatológicos (tornados e inundaciones), no afectaron significativamente los datos de empleo. De esta manera, las cifras advierten un posible punto de inflexión en la recuperación del empleo, por lo cual habrá que mantenerse a la expectativa de una nueva recesión en el sector laboral estadounidense.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera de China

La producción manufacturera detuvo su ritmo de expansión por segundo mes consecutivo, según los datos dados a conocer para el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés), al disminuir desde el 53.4 por ciento alcanzado en marzo a 52.0 por ciento en mayo. De acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung la debilidad de la producción del sector manufacturero es atribuible al endurecimiento de las condiciones crediticias, a un enfriamiento en el sector inmobiliario y a la escasez de energía en algunas provincias (por ejemplo, Zhejiang y Jiangsu).

Los 11 subíndices que integran al PMI registraron una contracción respecto a los niveles que observaron en el mes previo. Sobresale la caída que registró el índice de precios de los insumos al pasar del 66.2 por ciento en el mes previo a 60.3 por ciento, lo cual resulta un tanto alentador ya que sugiere menores presiones por el lado de los costos.

En consecuencia, habrá que estar atentos de la evolución tanto de la producción manufacturera como de la inflación, ya que en la medida que esta vaya cediendo se harán menos necesarias las restricciones monetarias que frenan el ritmo de expansión de la economía.

Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana de análisis, los principales mercados bursátiles de nuestra muestra presentaron cierta recuperación, luego de que extraoficialmente se hablara de un cese de las presiones alemanas para la reestructuración de la deuda soberana griega, situación que facilitaría la llegada del segundo tramo de su rescate financiero; no obstante, dicha información fue posteriormente desmentida.

Entre los reportes que afectaron el desempeño de los mercados bursátiles se encontraron: la nueva reducción de la calificación de la deuda griega por parte de Moody's (de B1 a Caa1), con un 50 por ciento de riesgo de impago y en la categoría de altamente especulativa. Cabe señalar que varios especialistas consideran ya que Grecia no podrá estabilizar su posición financiera sin realizar una reestructuración de su deuda, y que las acciones tomadas por la Unión Europea sólo permiten ganar tiempo para que algunas instituciones financieras intenten mejorar sus balances y reducir su exposición a bonos especulativos.

Por otro lado, en Estados Unidos se informó sobre el rechazo al incremento del endeudamiento público por parte de la Cámara de Representantes, así como del reporte sobre la creación de tan sólo 37 mil empleos por parte de los servicios de empleo (ADP) cuando se anticipaban cerca 175 mil; también influyeron los reportes acerca de la caída en el índice manufacturero (de 60.4 a 53.5) y del anuncio de S&P sobre la doble recesión en el sector de la vivienda. Además Moody's comunicó que posiblemente reduciría la calificación de la deuda de importantes corporaciones financieras como Bank of América, Citigroup y Wells Fargo, debido a que considera que enfrentan problemas en el ambiente regulatorio estadounidense.

Hacia el fin de semana la Oficina de Estadísticas del Trabajo estadounidense dio a conocer que la tasa de desempleo se ubicó en 9.1 por ciento (lo que implica 13.9 millones de desempleados) y que el número de empleos creados durante mayo fue de 54 mil, luego de que el mes anterior fuera de 220 mil; lo que fue interpretado por los analistas como una clara señal de desaceleración económica.

En México, la caída en el precio internacional del cobre y la plata afectaron de forma importante el valor de las acciones de empresas como Grupo México; además el anuncio de nuevas multas y regulación adicional por parte de la Comisión Federal de Competencia a empresas del sector de telecomunicaciones presionó el precio de los títulos de América Móvil y Telmex principalmente. Así, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) retrocedió 1.94 por ciento en la semana, acumulando en lo que va de 2011 una caída de 8.89 por ciento.

Por su parte del Dow Jones estadounidense cayó semanalmente 2.33 por ciento, aunque en lo que va del año presenta una ganancia de 4.96 por ciento. Otros índices latinoamericanos como el Bovespa de Brasil y el Merval argentino observaron una pérdida semanal de 1.48 y 3.09 por ciento, respectivamente; en tanto que en el año su retroceso es de 8.61 y 10.18 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 30 de mayo al 3 de junio de 2011	Ganancia/pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-1.48	-8.61
IPC	México	-1.94	-8.89
Nikkei 225	Japón	-0.31	-7.20
Merval	Argentina	-3.09	-10.18
FTSE 100	Inglaterra	-1.41	-0.76
Shanghai composite	China	-0.16	-3.66
IBEX	España	0.24	4.33
CAC 40	Francia	-1.53	2.26
DAX-30	Alemania	-0.76	2.82
Dow Jones	Estados Unidos	-2.33	4.96

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

Precios Internacionales del Petróleo

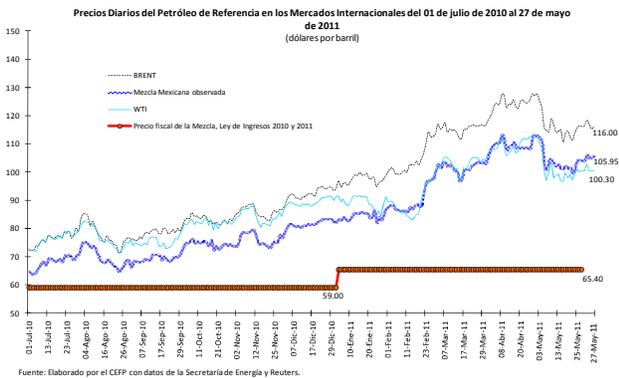
En la semana de referencia, la alta volatilidad de los precios del petróleo estuvo determinada por un conjunto de noticias negativas y positivas. Entre las primeras sobresalen los reportes negativos sobre la economía norteamericana, donde se anunció que la nómina no agrícola sólo creció en 54 mil puestos, el desempleo aumentó a 9.1 por ciento, y la actividad manufacturera en mayo alcanzó su mínimo en un año; por otro lado, entre los factores que provocaron un aumento en el precio de los hidrocarburos, además de la reducción en el precio del dólar, destacan las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la OPEP, que manifiestan que será difícil que en la próxima reunión que se llevará a cabo el miércoles 8 de junio, se establezca un aumento en las cuotas de producción.

Así, el viernes el WTI concluyó la sesión en 100.30 dólares por barril (dpb) para una pérdida semanal de 0.30 por ciento; asimismo, el BRENT concluyó la jornada del vier-

nes en 116.00 dpb, lo que significó que el precio de este crudo bajara 0.05 por ciento con relación al precio registrado al cierre de la semana pasada; con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) aumentó a 15.70 dpb. Cabe mencionar que la pérdida en el valor del WTI, relativo a otros precios de referencia, se debe en parte a la acumulación de inventarios en los almacenes de Oklahoma, sin la posibilidad de aumentar su salida debido a la falta de ductos. Esto ha ocasionado que algunos economistas de la FED no estén usando al WTI para estimar el aumento en el precio de las gasolinas, ya que éste ha aumentado en los últimos 12 meses sólo 36 por ciento, en comparación con las gasolinas que lo han hecho en más de 50 por ciento.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación se mantuvo por arriba de 104 dólares debido a la favorable demanda que mantiene. Por lo anterior, al finalizar la sesión del viernes, la mezcla mexicana de exportación reportó una ganancia de 1.52 por ciento con respecto al viernes previo, al ubicarse en 105.95 dpb. De esta manera, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 30 de mayo del mismo año se ubicó en 40.55 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 40.11 dpb y para lo que va del año ascendió a 33.03 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA concluyó la semana en 114.98 dpb, ubicándose así, en 14.68 dpb por arriba del WTI y sólo 1.02 dpb por debajo del BRENT. Por su parte, el Istmo finalizó la sesión del viernes con una pérdida de 0.02 por ciento, al ubicarse en 109.39 dpb; mientras que el crudo tipo Maya finalizó en 104.01 dpb, para una ganancia semanal de 2.34 por ciento.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx