

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 20 al 24 de junio de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Oferta y Demanda Agregadas	2
Establecimientos Comerciales	3
Precios	4
Empleo	5
Balanza Comercial	6

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto	6
Empleo	7
Venta de Vivienda Nueva	7
Política Monetaria	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial: FMI	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Los signos de debilidad en el crecimiento económico se hicieron patentes en los resultados de los indicadores económicos de esta semana.

En México, la oferta y demanda agregadas al primer trimestre de 2011 indican que la demanda interna no es tan vigorosa como se requiere para estimular el crecimiento económico; otros indicadores como la encuesta de establecimientos comerciales y el incremento en la tasa de desocupación reflejan también que el mercado interno carece de fortaleza, siendo las exportaciones las que en mayor parte contribuyen al crecimiento del PIB.

No obstante el impulso que ejercen las exportaciones a la economía mexicana, las cuales incrementaron su ritmo de crecimiento en mayo, éste podría verse disminuido, toda vez que el crecimiento económico de los Estados Unidos, principal socio comercial, refleja una desaceleración del PIB, así como debilidad en el empleo y en su mercado interno, lo que se confirma con la reducción en los pronósticos de crecimiento que efectuó el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). En consecuencia, el FOMC anunció mantener la tasa de interés de referencia en 0 y 0.25 por ciento para impulsar la recuperación económica.

A lo anterior, se suma que la economía mundial enfrenta nuevamente riesgos derivados del sistema financiero internacional como la menor recuperación económica, la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la deuda en algunos países europeos y las bajas tasas de interés que podrían empujar a los inversionistas a invertir en títulos de mayor riesgo en los mercados emergentes, como se expone en el Informe sobre Estabilidad Financiera del Fondo Monetario Internacional.

MÉXICO**Oferta y Demanda**

En el primer trimestre de 2011, aumento de la oferta y demanda agregada por debajo de la del año pasado.

Establecimientos Comerciales

Datos mixtos de las ventas de los comercios no muestran fortaleza del mercado interno.

Precios

Deflación de 0.05% por caída en el precio de las frutas y verduras, precios volátiles.

Empleo

Repunta la tasa de desempleo.

Balanza Comercial

Superávit comercial menor al de abril pese a un mayor aumento de las exportaciones.

ESTADOS UNIDOS**Producto Interno Bruto**

Crece 1.9% a tasa anual en el primer trimestre del año, pero el consumo privado sigue mostrando debilidad.

Empleo

La FED aumenta sus proyecciones para la tasa de desempleo.

Venta de Vivienda Nueva

Disminuyen inventarios de vivienda nueva.

Política Monetaria

Se mantendrá por un período extendido el rango de la tasa de interés de referencia.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

Mayores riesgos para la estabilidad financiera mundial.

Mercados Bursátiles

Menores precios del petróleo afectan mercados.

Precios Internacionales del Petróleo

Nuevo desplome de los precios del petróleo por liberación de reservas estratégicas de Estados Unidos.

MÉXICO

Oferta y Demanda Agregada

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al primer trimestre de 2011 en el que destaca lo siguiente:

Oferta

Registró un incremento anual de 6.16 por ciento, variación inferior a la del mismo trimestre del año pasado (8.23%). El producto interno bruto (PIB), su principal componente, tuvo un crecimiento de 4.65 por ciento anual, en tanto que las importaciones totales aumentaron en 10.88 por ciento.

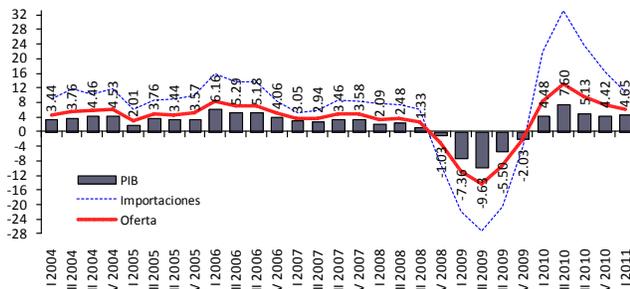
Demanda

Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el consumo total tuvo una alza de 4.34 por ciento, resultado del aumento del privado en 4.87 por ciento y del público en 1.33 por ciento; en tanto que la formación bruta de capital fijo (inversión) se expandió en 7.74 por ciento como resultado de la caída de la parte pública de 22.12 por ciento y de un incremento de la privada en 15.70 por ciento; mientras que las exportaciones totales aumentaron 14.05 por ciento anual.

En el primer trimestre de 2011, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda agregadas del INEGI, del 4.65 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 4.42 puntos porcentuales (pp) de dicha tasa, el consumo total lo hizo con 3.46 pp (3.30 pp del privado y 0.16 pp del público); por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) lo hizo con 1.62 pp (-0.97 pp de la parte pública y 2.59 pp de la privada). En el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 3.49 pp.

Por otra parte, según las cifras desestacionalizadas, en el primer trimestre de 2011 se observó que la demanda interna no repunta significativamente; basta con apreciar que el consumo privado continuó teniendo menores incrementos debido a que pasó de un crecimiento de 1.17 por ciento en el cuarto

Evolución de la Oferta y Componentes, 2004-2011/I¹
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Oferta y Demanda Agregada,¹ P 2009-2011/I

(millones de pesos a precios de 2003)

Concepto	2009 ²	2010	2009				2010				2011
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	10,823,226	11,850,173	10,253,036	10,410,643	11,035,969	11,593,256	11,097,049	11,782,133	12,075,418	12,446,094	11,780,699
Producto Interno Bruto	8,369,087	8,820,038	8,042,200	8,148,382	8,483,296	8,802,471	8,402,486	8,767,558	8,918,560	9,191,549	8,792,972
Importación de Bienes y Servicios	2,454,139	3,030,135	2,210,836	2,262,261	2,552,673	2,790,785	2,694,564	3,014,575	3,156,858	3,254,544	2,987,727
Demanda	10,823,226	11,850,173	10,253,036	10,410,643	11,035,969	11,593,256	11,097,049	11,782,133	12,075,418	12,446,094	11,780,699
Consumo Total	6,773,580	7,088,890	6,464,571	6,525,410	7,028,797	7,075,544	6,696,145	6,953,020	7,334,458	7,371,937	6,987,011
Consumo Privado	5,792,144	6,080,281	5,484,931	5,553,134	6,061,865	6,068,645	5,704,401	5,928,571	6,342,618	6,345,535	5,982,032
Consumo de Gobierno	981,437	1,008,608	979,640	972,276	966,932	1,006,899	991,743	1,024,449	991,840	1,026,402	1,004,979
Formación Bruta de Capital Fijo	1,820,048	1,863,196	1,808,426	1,781,332	1,818,414	1,872,018	1,759,001	1,814,350	1,887,684	1,991,749	1,895,171
Pública	498,159	505,024	368,783	435,193	493,864	694,796	369,975	444,989	474,580	730,553	288,133
Privada	1,321,889	1,358,172	1,439,643	1,346,139	1,324,550	1,177,222	1,389,026	1,369,361	1,413,104	1,261,197	1,607,037
Exportación de Bienes y Servicios	2,318,171	2,912,356	2,117,289	2,191,806	2,324,670	2,638,919	2,640,699	2,949,664	2,974,526	3,084,536	3,011,728
Variación de Existencias	-88,573	-14,269	-137,250	-87,905	-135,912	6,774	1,204	65,099	-121,250	-2,129	-113,210
	(variación porcentual real anual)										
Oferta	-9.29	9.49	-10.94	-14.14	-9.50	-2.53	8.23	13.17	9.42	7.36	6.16
Producto Interno Bruto	-6.12	5.39	-7.36	-9.63	-5.50	-2.03	4.48	7.60	5.13	4.42	4.65
Importación de Bienes y Servicios	-18.64	23.47	-21.93	-27.21	-20.64	-4.05	21.88	33.25	23.67	16.62	10.88
Demanda	-9.29	9.49	-10.94	-14.14	-9.50	-2.53	8.23	13.17	9.42	7.36	6.16
Consumo Total	-5.72	4.65	-7.20	-9.38	-4.17	-2.23	3.58	6.55	4.35	4.19	4.34
Consumo Privado	-7.16	4.97	-9.18	-11.18	-5.36	-3.04	4.00	6.76	4.63	4.56	4.87
Consumo del Gobierno General	3.77	2.77	5.70	2.45	4.04	2.96	1.24	5.37	2.58	1.94	1.33
Formación Bruta de Capital Fijo	-11.91	2.37	-6.93	-15.65	-13.59	-11.05	-2.73	1.85	3.81	6.40	7.74
Pública	4.74	1.38	14.80	12.59	3.27	-3.03	0.32	2.25	-3.90	5.15	-22.12
Privada	-16.88	2.74	-11.23	-21.98	-18.55	-15.20	-3.52	1.73	6.69	7.13	15.70
Exportación de Bienes y Servicios	-13.73	25.63	-18.60	-22.01	-16.04	-2.73	24.72	34.58	27.95	16.89	14.05

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004; por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas. El INEGI modificó las cifras como parte del proceso normal de revisión de las cifras publicadas cuando se elaboran los cálculos del cuarto trimestre del año, se realizó la incorporación de la última información estadística básica disponible y la conciliación de los cálculos mensuales y trimestrales con los anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2/ Estimado por el promedio trimestral.

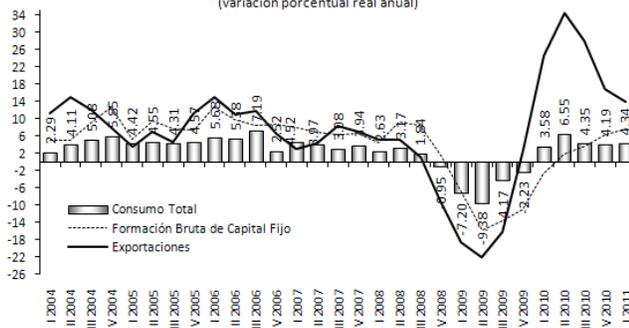
p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2004.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

trimestre de 2010 a 0.88 por ciento en el primer trimestre de 2011; en tanto que el público lo hizo de una caída de 0.08 por ciento a una alza de 0.75 por ciento, respectivamente, en el periodo señalado.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo total (inversión) también mostró una desaceleración al pasar de un incremento de 1.91 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 a 0.62 por ciento en el primer trimestre de 2011. El movimiento por componentes fue el siguiente: el público pasó de un aumento de 5.01 por ciento a una caída de 21.63 por ciento, en el periodo señalado; mientras que el privado pasó de una caída de 0.11 por ciento a una alza de 10.97 por ciento.

Evolución de los Componentes de la Demanda, 2004-2011/I¹
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI, se observa que en el cuarto mes de 2011, los indicadores de los establecimientos comerciales al mayoreo tuvieron un comportamiento mixto; las ventas y las compras cayeron 4.08 y 0.96 por ciento, respectivamente; en tanto que el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.50 y 0.55 por ciento, en ese orden, con relación al mismo mes del año anterior; en el mes de análisis, se aprecia que a pesar de las caídas en las ventas, los establecimientos requirieron de más trabajadores y aumentaron las remuneraciones que pagan a sus empleados.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, las ventas, las compras y el empleo tuvieron un incremento de 4.93, 4.60 y 3.13 por ciento, respectivamente; en tanto que las remuneraciones medias reales cayeron 3.89 por ciento. En este tipo de establecimientos, aunque las ventas aumentan, éstas otorgaron una menor remuneración.

Por otra parte, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad, se aprecia que en los estableci-

mientos comerciales al mayoreo las ventas, las compras y las remuneraciones medias reales aumentaron 2.39, 1.75 y 0.48 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior; en tanto que el empleo cayó 0.12 por ciento.

En el caso de los establecimientos al menudeo se observaron movimientos mixtos en sus indicadores; así, las ventas, las compras y el empleo se incrementaron 1.13, 1.96 y 0.43 por ciento, en ese orden; mientras que las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.82 por ciento.

De acuerdo con los resultados mixtos de los establecimientos comerciales, se infiere que la evolución de la demanda interna no es tan robusta debido a que no hay una tendencia clara de sus indicadores; en particular, sobre las ventas y remuneraciones. Se observa que la demanda interna no es tan vigorosa como para ser el pilar del crecimiento económico del país. Cabe recordar que, de acuerdo con los indicadores de la oferta y demanda al primer trimestre de 2011, se advierte que del 4.65 por ciento del crecimiento del PIB, el consumo privado contribuyó con 3.30 puntos porcentuales (pp) de dicha tasa; por su parte, la formación bruta de capital fijo privada (inversión) cooperó con 2.59 pp; en tanto que las exportaciones aportaron 4.42 pp, sólo por señalar algunos de sus componentes. Con lo anterior, se aprecia que las exportaciones (demanda externa) son las que contribuyeron en mayor medida sobre la tasa de crecimiento del PIB y no el consumo ni la inversión.

Establecimientos Comerciales, 2010 - 2011
(variación porcentual real anual)

Concepto ¹	2010 ^p		2011	
	Abril	Enero-abril	Abril	Enero-abril
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	9.83	2.42	-4.08	0.96
Compras	14.53	6.92	-0.96	2.30
Empleo	-0.14	-1.23	1.50	2.18
Remuneraciones medias reales	-1.61	-0.50	0.55	0.86
Al por menor (menudeo)				
Ventas	-0.08	0.62	4.93	2.88
Compras	1.12	2.07	4.60	2.81
Empleo	-0.95	-1.32	3.13	2.85
Remuneraciones medias reales	-0.82	-1.54	-3.89	-1.34

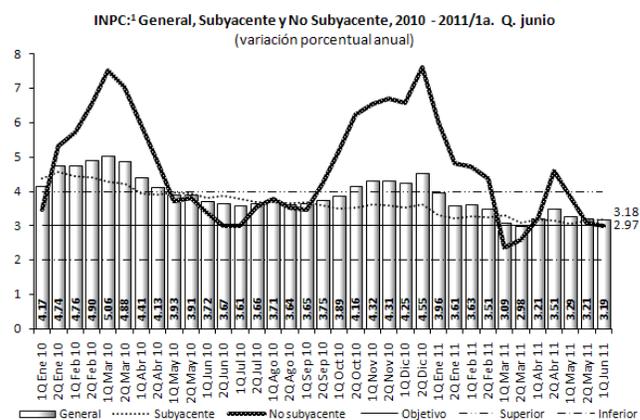
1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Precios en la primera quincena de junio

El Banco de México (Banxico) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de junio de 2011, una variación negativa de 0.05 por ciento, cifra marginalmente por debajo de la observada en la misma quincena de 2010 (-0.04%); en tanto que su variación anual fue de 3.19 por ciento, 0.19 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 0.53 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2010 (3.72%).



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.

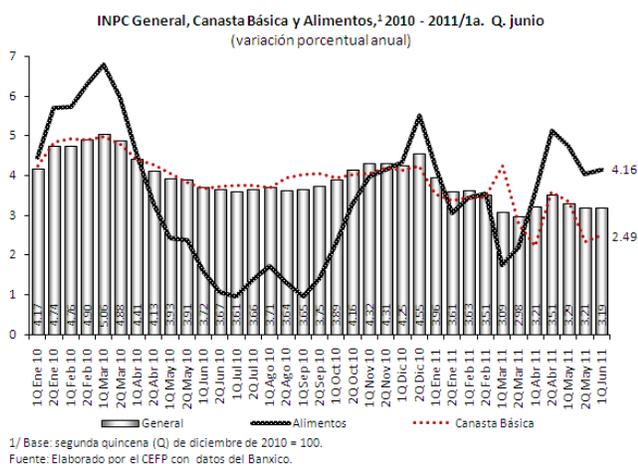
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por la caída en la cotización de las frutas y verduras (jitomate, papa y otros tubérculos, plátano, uva) que contribuyó con una reducción de 0.11 puntos porcentuales (pp) de la variación del índice general, componente de la parte no subyacente del índice donde se ubican los bienes y servicios cuyos precios tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales y su evolución tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de la postura de la política monetaria.

La reducción de los precios no fue mayor debido, principalmente, al incremento en las cotizaciones de los energéticos (electricidad, gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje) que contribuyó al alza con 0.02 pp del nivel general de precios, componente de la parte no subyacente del índice. Así como por el aumento del precio de la vivienda (vivienda propia),

cuya aportación fue de 0.02 pp, elemento de la parte subyacente del índice.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.08 por ciento en el periodo de análisis, cifra que contrasta con la reducción que observó en la misma quincena de 2010 (-0.07%) y a la registrada por la inflación general; su variación anual fue de 2.49 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una reducción quincenal de 0.46 por ciento, el año pasado esta disminución había sido de 0.56 por ciento; no obstante, su variación anual fue de 4.16 por ciento, mayor a la observada el año pasado (1.59%) y a la del índice general.



Por otra parte, esto implicó que el salario mínimo general (SMG) promedio real tuviera, en la primera quincena de junio de 2011, un incremento de 0.88 por ciento con relación a igual quincena del año pasado, lo que significó una recuperación de su poder de compra. Por componentes, las de las áreas geográficas A, B y C tuvieron una alza de 0.89, 0.88 y 0.87 por ciento, respectivamente. No obstante lo anterior, en la quincena de análisis, el SMG promedio real mantuvo una pérdida acumulada de 1.34 por ciento con relación a la primera quincena de enero de 2000, fecha en la cual tuvo su valor más alto desde ese año; el comportamiento de sus componentes fue heterogéneo, mientras que el del área geográfica A y B presentaron una pérdida de 5.81 y 1.16 por ciento, respectivamente; el del área C tuvo una recuperación de 3.48 por ciento.

Empleo

El INEGI dio a conocer que durante el mes de mayo la Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 5.20 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA). Con datos desestacionalizados, en el mes en cuestión la TD fue de 5.54 por ciento respecto a la PEA, tasa superior en 0.32 puntos porcentuales a la de abril pasado, con ello se acumulan dos meses consecutivos de aumento en este indicador. Cabe destacar que la tasa de desocupación desestacionalizada en mayo es la más alta desde abril de 2010.

Al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación en este ámbito significó 6.02 por ciento de la PEA en el mes que se reporta, pero con base en cifras desestacionalizadas, la TD fue de 6.23 por ciento, lo cual implica un aumento de 0.85 puntos porcentuales con relación a la de abril pasado.

Por otro lado, la población subocupada, es decir, la que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, representó el 8.3 por ciento de la población ocupada en mayo de este año, lo que implicó una disminución mensual de 0.36 puntos porcentuales con relación al mes inmediato anterior. Aunque esta proporción también es más baja que la del mismo mes de un año antes, cuando se ubicó en 9.1 por ciento, aún sigue siendo mayor que los niveles observados antes de la crisis (con cifras por debajo de 7.0%).

También cabe resaltar que durante mayo se presentó un importante repunte en la tasa de participa-



ción de la PEA, con lo cual el 58.7 por ciento de la población mayor de 14 años se declaró disponible para trabajar. Finalmente se destaca que por entidades federativas las tasas de desocupación más altas se siguen observando en Tamaulipas (7.46%), Tlaxcala (6.78%), Chihuahua (6.50%) y Zacatecas (6.29%).

Balanza Comercial

Cifras oportunas sobre la balanza comercial indican un superávit de 555.3 millones de dólares (mdd) durante mayo, como resultado de un valor de las exportaciones totales de 31 mil 97 mdd e importaciones por 30 mil 542 mdd. No obstante, este superávit fue menor que el reportado en abril el cual ascendió a 766.8 mdd.

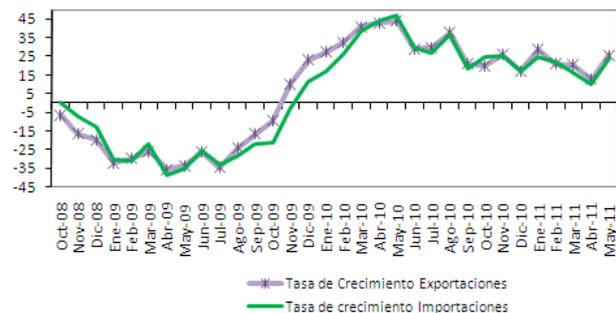
En mayo, el comercio exterior de México recuperó el dinamismo que perdió en abril, al haber reportado un crecimiento anual de 25.4 por ciento y las importaciones de 24.0 por ciento, ambas respecto a mayo de 2010. En cifras desestacionalizadas, el comportamiento de las exportaciones también fue positivo al registrar una tasa de 2.85 por ciento respecto a abril.

El desempeño positivo de las exportaciones se explica por un incremento tanto de las exportaciones petroleras (24.2% anual) como no petroleras (32.2% anual). Respecto a estas últimas, destaca una recuperación en el dinamismo de las exportaciones manufactureras que aumentaron 23.6 por ciento en comparación con mayo de 2010, tasa mayor a la reportada en abril cuando sólo crecieron 7.5 por ciento a tasa anual, lo cual refleja un crecimiento en las exportaciones del sector automotriz, que aumentaron en 26.2 por ciento, después de que este sector se vio frenado el mes anterior.

Por el lado de las importaciones, las de bienes de consumo se incrementaron en 27.7 por ciento, las de bienes intermedios, que representan el 75.9 por ciento de las importaciones, aumentaron en 23.6 por ciento, lo que significó un mayor dinamismo de la industria maquiladora y las de capital lo hicieron en 22.0 por ciento.

No obstante que en mayo se observaron tasas más dinámicas en las exportaciones, aún existe el riesgo de que éstas frenen su dinamismo en el corto plazo, toda vez que se prevé que la economía de los Estados Unidos, nuestro principal socio, continúe creciendo de manera lenta debido al menor ritmo de producción de su industria manufacturera, por lo que resulta probable una moderación en las tasas de crecimiento de las exportaciones mexicanas.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

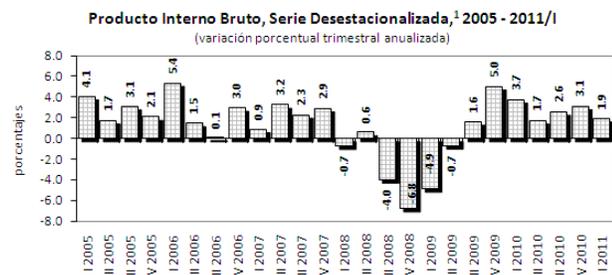
El *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, señaló que el producto interno bruto de este país creció a un ritmo anual del 1.9 por ciento en el primer trimestre de 2011. Esta estimación representa una revisión al alza mínima respecto al avance dado a conocer en el mes de mayo, que señaló un crecimiento trimestral anualizado del PIB de 1.8 por ciento, aunque sigue por debajo de las previsiones de los analistas, quienes esperaban un incremento de entre 2.0 y 2.2 por ciento para este primer trimestre.

El crecimiento del PIB en el primer trimestre estuvo impulsado por el consumo, la inversión en inventarios privados, las exportaciones y la inversión fija no residencial; mientras que el gasto del gobierno tanto federal como estatal y local, y las importaciones contribuyeron en forma negativa. Cabe destacar que el consumo privado sigue mostrando debilidad, ya que en la revisión del primer trimestre de 2011 se ubicó con un crecimiento de 2.2 por ciento en compara-

ción con un incremento de 4.0 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2010.

Estos resultados confirman la debilidad en el contexto económico de Estados Unidos, situación que es acompañada por menores expectativas sobre su desempeño para todo 2011. A este respecto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) dio a conocer sus pronósticos sobre el desempeño de la economía estadounidense estimando un crecimiento de entre 2.7 y 2.9 por ciento para este año, lo que significa una revisión a la baja respecto a las previsiones anticipadas en el mes de abril de entre 3.1 y 3.3 por ciento. Lo anterior da muestra de un claro reconocimiento sobre la desaceleración que experimenta la economía norteamericana.

De acuerdo a estas previsiones y como lo ha señalado el CEFP con anterioridad, México debe mantenerse atento a la evolución futura de la economía estadounidense dado que el menor desempeño económico previsto podría eventualmente afectar el propio, en la medida que los efectos de una desaceleración se trasladen a las exportaciones mexicanas, contribuyendo a deteriorar la producción nacional y, con ello, el empleo y la demanda interna.



^{1/} Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 18 de junio aumentó en 9 mil personas, para sumar 429 mil unidades. Asimismo, hasta el 11 de junio el

número total de beneficiarios, permaneció prácticamente sin cambio pues disminuyó en 1 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 697 mil. También cabe destacar que en la semana que concluyó el 4 de junio se observó un importante incremento de personas (62,657) que recibieron beneficios adicionales y extensiones.

Respecto a la situación del empleo, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) reconoció en su reunión del FOMC, que los indicadores laborales han sido más débiles de lo que se esperaba. En ese sentido consideró que la tasa de desempleo disminuirá de manera más lenta a la esperada, por lo cual se han ajustado a la alza las proyecciones. Así, se espera que la tasa de desempleo al cierre de 2011 sea de entre 8.6 y 8.9 por ciento, mientras que en abril esta proyección fue de entre 8.4 y 8.7 por ciento. Para 2012 se espera que se encuentre entre 7.8 y 8.2 por ciento, y para 2013 se esperan cifras entre 7.0 y 7.5 por ciento.

A pesar de este reconocimiento algunos analistas consideran que la recuperación del empleo se dará a un paso aún más lento. Argumentan que, de acuerdo con la Ley de Okun (que relaciona el crecimiento del Producto Interno Bruto y la Tasa de desempleo), es necesario un crecimiento de 3 puntos porcentuales del PIB para que se comience a observar una disminución de la tasa de desempleo y por cada punto porcentual de crecimiento por encima de este umbral se presentará una disminución de medio punto porcentual en la tasa de desempleo. Entonces si se materializa la proyección de crecimiento del PIB, hecha por la FED, al menos durante 2011, la tasa de desempleo no disminuirá.¹

Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano, la venta de vivienda nueva en mayo de 2011 se ubicó (según datos desestacionalizados) en 319 mil, lo que implicó una reducción de 2.1 por

^{1/} Información de acuerdo con Steven D. Levitt autor de Freakonomics disponible en:
<http://www.freakonomics.com/2011/06/22/the-feds-wishful-and-wrong-thinking-about-unemployment/>

ciento respecto al mes de abril (326 mil), aunque fue también 13.5 por ciento superior a la de mayo de 2010 (281 mil). Cabe señalar que los especialistas esperaban una caída en las ventas de alrededor del 5.5 por ciento. El nivel actual de ventas se encuentra muy por debajo de las 1.37 millones de viviendas vendidas en julio de 2005, es decir apenas representa el 23.27 por ciento de esa cifra.

El precio promedio de venta fue 266 mil 400 dólares, es decir, 1 mil 400 dólares superior al del mes previo; aunque se encuentra aún por debajo de los 270 mil 900 y 272 mil 900 de 2009 y 2010, respectivamente. La oferta de vivienda actual representa 6.2 meses de ventas a las tasas actuales; esta cifra ha venido disminuyendo, pues en mayo de 2010 la oferta llegó a representar hasta 9.2 meses de ventas.

Como ha indicado el CEFP anteriormente, el sector de la construcción estadounidense enfrenta dificultades, pues la gran cantidad de casas embargadas que se ponen en venta con descuentos en su valor y el incremento reciente en los precios de algunas materias primas, restan atractivo a la competencia.



Política Monetaria

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) dio a conocer que los datos recabados desde su reunión de abril pasado a la fecha, confirman que la recuperación económica estadounidense continúa a un ritmo moderado y más lento de lo que el propio Comité anticipaba. En lo que se refiere al mercado laboral y a la inversión no resi-

dencial, el FOMC también estableció que su debilidad fue mayor a la esperada y que el sector de la vivienda continuaba deprimido.

En cuanto a la inflación, el FOMC reconoció que su incremento en los meses recientes era reflejo de los mayores precios de algunas materias primas y de bienes importados, así como de interrupciones en las cadenas de suministro asociadas al desastre natural ocurrido en Japón; pese a ello, estableció que las expectativas de inflación en el largo plazo se mantenían estables. El mandato del Comité es alcanzar el máximo nivel de empleo con estabilidad de precios; y aunque el desempleo se ha mantenido elevado, éste espera que disminuya conforme avance la recuperación de la economía.

Por lo anterior, se decidió que, con el propósito de impulsar la recuperación económica y mantener la inflación en niveles consistentes con su mandato, se conservaría el rango de la tasa de interés de referencia en 0 a 0.25 por ciento por un período extendido; también se anunció que se completarían las compras de títulos del Tesoro por 600 mil millones de dólares para finales del mes y que continuaría la política de reinversión de sus tenencias de títulos, cuyo tamaño y composición sería frecuentemente revisado y, en caso de considerarlo apropiado, se ajustaría.

Cabe señalar que las proyecciones económicas de los miembros de la Reserva Federal redujeron las perspectivas de crecimiento económico para 2011, pues pasaron del rango de [3.1 a 3.3] por ciento en abril, a [2.7 a 2.9] por ciento en junio. En tanto que el desempleo se revisó al alza al pasar de [8.4 a 8.7] a un intervalo de [8.6 a 8.9] por ciento en el mismo período.

Por otro lado, las proyecciones de inflación fueron revisadas a la baja, pues pasaron de [2.1 a 2.8] por ciento en abril a [2.3 a 2.5] por ciento en junio, aunque la inflación subyacente aumentó al pasar de [1.3 a 1.6] a un rango de [1.5 a 1.8] por ciento.

**Proyecciones Económicas de los Miembros del FOMC
junio de 2011
(porcentajes)**

Crecimiento real del PIB	2.7 a 2.9
proyección de abril	3.1 a 3.3
Desempleo	8.6 a 8.9
proyección de abril	8.4 a 8.7
Inflación	2.3 a 2.5
proyección de abril	2.1 a 2.8
Inflación Subyacente	1.5 a 1.8
proyección de abril	1.3 a 1.6

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

En su informe sobre Estabilidad Financiera Mundial, el FMI reconoció que los mecanismos tradicionales a través de los cuales se contrarrestan los shocks en el sistema financiero internacional habían perdido margen de maniobra y, estableció además, que los riesgos financieros se han agudizado por tres razones:

- 1) Los riesgos sobre una menor recuperación económica mundial han aumentado.
- 2) Existe inquietud sobre la sostenibilidad de la deuda y el respaldo social con que cuentan los programas de ajuste en la periferia de Europa que generan preocupaciones de contagio. Además se comienza a poner en duda la capacidad de ajuste fiscal que en el mediano plazo enfrentarán Estados Unidos y Japón.
- 3) El prolongado período de bajas tasas de interés puede empujar a los inversionistas a buscar títulos de mayor riesgo en los mercados emergentes.

En el análisis del FMI que abarca de abril a junio del presente año, se observa que los inversionistas internacionales se inclinaron más por la adquisición de bonos que por acciones, por lo que los mercados de valores observaron cierto retroceso respecto de lo que reportaron a finales de abril. En los mercados internacionales se observó además una alta volatilidad en los precios de las materias primas y en los mercados de futuros.

El FMI alertó sobre el riesgo de que se produzca un trastorno grave en los mercados, principalmente en la zona del euro a través de las exposiciones transfronterizas y de una disminución general del apetito de riesgo. De acuerdo con el Informe, las perspectivas de riesgo soberano en economías europeas e incluso en economías como Estados Unidos y Japón han empeorado, y además, encuentra que será difícil llegar a un consenso político para la consolidación fiscal y las reformas estructurales que dichos países necesitan.

En lo que se refiere a las economías emergentes, el FMI alertó sobre los flujos de capital que se han dirigido a la adquisición de deuda empresarial, pues considera que es posible que se generen valuaciones exageradas y que el sector privado de esos países se esté endeudando con rapidez (lo anterior principalmente en el sector inmobiliario de las economías emergentes de Asia).

Entre los retos que se plantean para la estabilidad financiera mundial se encuentran:

- Robustecer el sistema financiero europeo, lo cual exige una respuesta coordinada y multilateral de políticas de saneamiento bancario y de liquidez, para que los bancos comerciales dependan menos del financiamiento del Banco Central Europeo.
- Acelerar el ritmo de capitalización de los bancos y la constitución de reservas contra pérdidas de activos o choques de liquidez.
- En los mercados emergentes las autoridades financieras deben prevenir el sobrecalentamiento y la acumulación de desequilibrios financieros en un entorno de fuerte crecimiento del crédito e inflación, situaciones que además se agravan por la afluencia de capitales. Las presiones de la demanda interna en este tipo de economías (Asia y América Latina) requiere de la aplicación de políticas macroprudenciales y, en algunos casos, el uso de controles de capitales, que ayuden a gestionar tanto los flujos como sus efectos.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, los principales mercados bursátiles de nuestra muestra observaron altibajos. Por un lado, las tensiones que provoca la situación de la deuda soberana griega se vieron relajadas luego de que el parlamento de aquel país aprobara las medidas de austeridad propuestas por el gobierno, posteriormente la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobaron el plan de austeridad fiscal del gobierno para los próximos cinco años, lo que fue interpretado por los inversionistas como una señal de que el riesgo de default o de crisis inminente se había alejado, al menos en el corto plazo. Entre los datos positivos también se encontró la revisión del PIB estadounidense, la cual pasó de 1.8 a 1.9 por ciento durante el primer trimestre del año.

Por otro lado, tras el anuncio de mantener la tasa de interés de referencia en el rango de 0 a 0.25 por ciento, las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (FED), Ben Bernanke sobre el modesto crecimiento económico, así como de la débil recuperación del mercado laboral y de la inversión desalentaron a los inversionistas que esperaban algún indicio sobre la implementación de un nuevo programa de estímulos monetarios.

Además, los índices bursátiles se vieron afectados luego de que la Agencia Internacional de Energía (IEA por sus siglas en inglés) anunciara que vendería parte de su reserva petrolera para aliviar los problemas causados por la interrupción de las exportaciones de petróleo en Libia. Los altos precios del petróleo y de algunos metales venían siendo utilizados por algunos inversionistas para cubrirse de posiciones riesgosas en otros activos por lo que el anuncio de la IEA les ocasionó fuertes pérdidas.

Entre otros datos negativos se encontró que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo en Estados Unidos crecieron en 9 mil, para ubicarse en 429 mil, y el departamento de trabajo estadounidense anunció que la cifra de solicitudes de la semana previa se revisó al alza a 420 mil. Además, la venta de vivienda nueva cayó 2.1 por ciento en mayo respecto de abril, aunque dicho descenso fue menor al esperado

(5.5 por ciento); los datos continuaron reflejando la debilidad en el mercado laboral y en el sector de la construcción.

Hacia el fin de semana, Moody's anunció que ponía la calificación de más de una docena de bancos italianos y de dos instituciones financieras gubernamentales a revisión para un posible recorte ante su posible exposición a deuda de Grecia, Irlanda y Portugal.

De esta forma, durante la semana de referencia el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un avance semanal de 0.92 por ciento, con lo que en el año acumula una pérdida de 8.31 por ciento; mientras que el Dow Jones estadounidense retrocedió 0.58 por ciento de forma semanal y en 2011 observa una ganancia de 3.08 por ciento.

En la región latinoamericana, el Merval argentino avanzó 0.56 por ciento en la semana, en tanto que el Bovespa de Brasil retrocedió marginalmente un 0.07 por ciento. Ambos reportan pérdidas en lo que va de 2011, el primero lo hace por 6.70 y el segundo por 11.96 por ciento.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 20 al 24 de junio de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-0.07	-11.96
IPC	México	0.92	-8.31
Nikkei 225	Japón	3.50	-5.38
Merval	Argentina	0.56	-6.70
FTSE 100	Inglaterra	-0.30	-3.43
Shanghai composite	China	3.89	-2.22
IBEX	España	-3.18	-0.47
CAC 40	Francia	-1.02	-0.53
DAX-30	Alemania	-0.60	3.00
Dow Jones	Estados Unidos	-0.58	3.08

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

Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana del 24 al 27 de junio, los precios del petróleo se desplomaron por segunda semana consecutiva; esta vez, afectados por un escenario de mayor oferta, luego de la liberación de 60 millones de barriles de petróleo de las reservas estratégicas por parte de Estados Unidos (la tercera en toda la

historia, desde la creación de la Agencia Internacional de Energía (AIE), 19 de noviembre de 1974).¹

Esta medida pretende, por un lado, ayudar a reemplazar parte de los 140 millones de barriles de producción perdidos por los conflictos geopolíticos registrados desde hace tres meses en Libia y complementar la medida unilateral de parte de Arabia Saudita de aumentar su producción en alrededor de 1.5 millones de barriles diarios; mientras que por otro, se busca impulsar la economía mundial que se encuentra en un contexto de débil crecimiento.

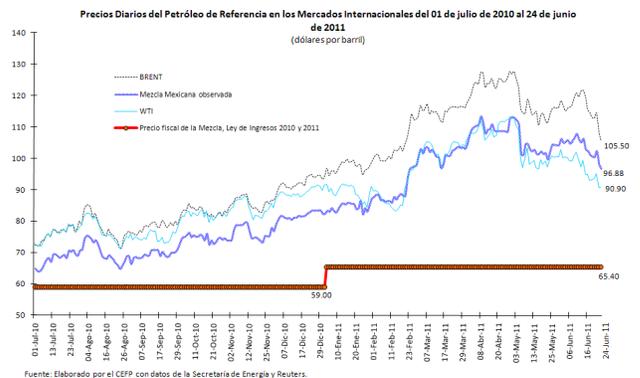
Es importante destacar que la reducción de los precios del petróleo también se vio afectada por otros factores como: la volatilidad a la baja de los mercados bursátiles, la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas, debilidad del empleo en Estados Unidos y la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía China.

Los reportes y acontecimientos mencionados ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana con una pérdida de 2.30 por ciento respecto al cierre de la semana pasada, al concluir la semana en 90.90 dólares por barril (dpb). Por otro lado, el BRENT se cotizó al cierre de la semana en 105.50 dpb, lo que significó una caída semanal de 7.94 por ciento; con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se ubicó en 14.60 dpb.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue muy similar, ya que cerró la semana con niveles inferiores a los 100 dpb, al concluir la semana con un precio de 96.88 dpb y una pérdida semanal de 4.36 por ciento. Con ello, la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 24 de junio del mismo año fue de 31.48 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se situó en 38.22 dpb y para lo que va del año se ubicó en 33.61 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 104.32 dpb, ubicándose así, en 13.42 dpb por arriba del WTI y sólo 1.18 dpb por debajo del BRENT. Asimismo, el crudo ligero tipo Istmo, concluyó la semana con un precio de 98.94 dpb, para una caída semanal de 6.01 por ciento; el petróleo tipo maya, considerado más pesado y de mayor densidad, cerró la semana en 95.06 dpb, lo que hizo que se cotizara 4.32 por ciento por debajo del precio registrado hacia el final de la semana anterior.

Por último, se considera que una reducción en el precio de los energéticos es benéfica para el sector productivo mundial, ya que los elevados precios del petróleo y materias primas agrícolas, no sólo han dañado los bolsillos de los consumidores e incrementado los costos de producción del sector productivo, sino que también tiene como resultado un freno en la débil recuperación de la economía global.



^{1/} La primera liberación de reservas por parte de la AIE, se registró durante el conflicto del Golfo Pérsico de 1990-1991, cuando Irak invadió a Kuwait. La segunda se presentó durante el impacto del huracán Katrina en 2005 a las refinerías estadounidenses, la liberación de la AIE consistió principalmente en productos refinados europeos para Estados Unidos.



LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx