

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 23 al 27 de mayo de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

PIB Nominal 2

Establecimientos Comerciales 3

Inflación 3

Empleo 4

Balanza Comercial 4

Balanza de Pagos 5

Política Monetaria 6

ESTADOS UNIDOS

PIB 6

Venta de Vivienda Nueva 7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles 7

Precios Internacionales del Petróleo 8

Riesgos en el Entorno Internacional 9

RESUMEN

De los datos dados a conocer durante la semana de análisis, destaca el crecimiento del PIB de 9.56 por ciento en términos nominales. Respecto a la inflación, persisten riesgos que eventualmente la presionarían al alza como son: el incremento en los precios internacionales de los granos y otras materias primas, así como la volatilidad financiera y el cierre de la brecha del producto en el país.

Por otro lado, los resultados mixtos de la encuesta mensual de establecimientos comerciales permiten observar que el mercado interno carece aún de la fortaleza necesaria para convertirse en un pilar del crecimiento económico. A dicha debilidad debe añadirse que la tasa de desempleo permanece alta y volvió a incrementarse, por lo que aún no recupera el nivel que mostraba antes del inicio de la crisis; además de que la evolución reciente de la demanda externa está mostrando signos de deterioro y desaceleración. Asimismo, destaca la caída del 9 por ciento que presentó el turismo, lo cual lo llevo a dejar de estar dentro de las cinco principales fuentes de divisas.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, se confirmó su menor ritmo de expansión, al ubicarse su tasa de crecimiento anual real al primer trimestre de 2011 en 1.8 por ciento; algunos analistas esperaban que dicha cifra fuera revisada al alza (entre 2 y 2.2 por ciento). Entre los factores que frenan el crecimiento económico en aquel país se encuentra el pobre desempeño que muestra su sector de la construcción y vivienda.

En el ámbito internacional, se mantienen los temores por un agravamiento de la crisis de deuda y una eventual moratoria en Grecia, cuyo rescate financiero requiere de una ampliación tanto en monto como en plazos; situación que afectaría de forma importante no sólo a su sistema financiero, sino que sus efectos se extenderían por gran parte de Europa.

MÉXICO**Producto Interno Bruto Nominal**

Poco más de la mitad de la población ocupada gana menos del PIB per cápita.

Establecimientos Comerciales

Ventas de los establecimientos comerciales muestran debilidad del mercado interno.

Inflación

Deflación de 0.75 por ciento debido a la caída en el precio de la electricidad, frutas y verduras.

Empleo

Crece desempleo en abril.

Balanza Comercial

Continúa perdiendo dinamismo el comercio exterior.

Balanza de Pagos

Se frena el dinamismo de la entrada de capitales.

Política Monetaria

Se advierte una moderación en el ritmo de crecimiento tanto mundial como nacional.

ESTADO UNIDOS

Producto Interno Bruto

Se confirma el freno en el ritmo de recuperación en el primer trimestre del año.

Venta de Vivienda Nueva

Cae 23.1 por ciento la venta de vivienda nueva.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Deuda europea mantiene incertidumbre en los mercados.

Precios internacionales del Petróleo

Incertidumbre en la demanda de energéticos y debilidad del dólar mantienen al alza los precios del petróleo.

Riesgos en el Entorno Internacional

OCDE pronostica crecimiento de 4.4 por ciento para México.

MÉXICO

Producto Interno Bruto Nominal

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el primer trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 13 billones 588 mil 321 millones de pesos lo que implicó un crecimiento de 9.56 por ciento con relación a igual trimestre de un año antes; lo que resultó de un aumento del PIB real de 4.65 por ciento y del incremento de los precios implícitos del producto de 4.70 por ciento. Así, el aumento de los precios en toda la economía fue mayor al observado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, para el trimestre que se analiza, tuvo una inflación general anual promedio de 3.46 por ciento.

Por otra parte, la participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.70 por ciento, la de las actividades secundarias de 35.89 por ciento y la de las terciarias de 62.21 por ciento; a lo cual habrá que deducir los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente y que aportaron 1.79 por ciento. Esto implica que el peso de las actividades productivas en el país es heterogéneo.

En tanto, el PIB nominal en dólares¹ fue de 1 billón 124 mil 936 millones de dólares e implicó un aumento de

16.05 por ciento con relación al mismo trimestre de 2010. Por tanto, al estimar la población nacional² para el trimestre que se reporta, el PIB per cápita nominal en dólares sería de 9 mil 994.36 dólares, cifra superior en 15.82 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2010 (8 mil 629.24 dólares); lo que se explicó, principalmente, por la apreciación del tipo de cambio y la inflación de 5.59 y 4.70 por ciento, respectivamente.

Sin embargo, en el primer trimestre de 2011 el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, fue de 8 billones 792 mil 972 millones de pesos a precios constantes de 2003; por lo que el PIB real per cápita resultó de 78 mil 120.18 pesos, cifra mayor en 4.44 por ciento al nivel observado en el mismo trimestre de 2010 (74 mil 798.95 pesos). En términos de dólares, el PIB real per cápita fue de 7 mil 240.71 dólares; mientras que en el mismo trimestre de 2010 había sido de 6 mil 932.88 dólares.

Pese al crecimiento del PIB per cápita, cabe recordar que este no es un indicador de bienestar de la población dado que ignora, entre otros aspectos, las desigualdades del ingreso; basta con recordar que, en el primer trimestre de 2011, el 57.73 por ciento de la población ocupada ganaba hasta tres salarios mínimos, por lo que poco más de la mitad de la población ocupada del país gana menos del PIB per cápita. Esto es, a manera de comparación, si se considera que el salario mínimo general promedio de

¹ De acuerdo al tipo de cambio del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos, fecha de liquidación, cotizaciones promedio del mes; que es el tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana del Banco de México.

² Estimación de la población de acuerdo con los resultados definitivos del Censo de Población y Vivienda 2010 (112 millones 336 mil 538 personas); ajustando por factores estacionales y manteniendo la tasa de crecimiento anual del primer trimestre de 2010 de población estimada en los indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de INEGI.

³ Con la finalidad de hacer comparable su valor dado que así está expresado el PIB.

2011 es de 58.06 pesos diarios, si se anualiza³ su valor y se divide entre el tipo de cambio, se obtiene un ingreso, en términos nominales, de 5 mil 191.14 dólares, cifra por debajo del PIB nominal per cápita en dólares de 9 mil 994.36 dólares; dando como resultado que el 57.73 por ciento de la población ocupada ganó sólo el 51.94 por ciento de ese PIB.

Producto Interno Bruto, I/2010-I/2011

Concepto	I/2010	I/2011	Variación % anual
PIB nominal (millones de pesos corrientes)	12,402,378	13,588,321	9.56
Población ¹ (personas)	112,334,277	112,556,994	0.20
PIB nominal per cápita (pesos)	110,406.00	120,723.92	9.35
Tipo de cambio ² (pesos por dólar)	12.7944	12.0792	-5.59
PIB nominal per cápita (dólares)	8,629.24	9,994.36	15.82
PIB real (millones de pesos a precios constantes de 2003)	8,402,486	8,792,972	4.65
PIB real per cápita (pesos a precios constantes de 2003)	74,798.95	78,120.18	4.44
PIB real per cápita (dólares ³ a precios constantes de 2003)	6,932.88	7,240.71	4.44

1/ Estimación de la población de acuerdo con los resultados definitivos del Censo de Población y Vivienda 2010 (112 millones 336 mil 538 personas); ajustando por los factores estacionales y manteniendo la tasa de crecimiento anual del primer trimestre de 2010 de de población estimada en los indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) de INEGI.

2/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos, fecha de liquidación, cotizaciones promedio del mes; tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana; Banxico.

3/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos de 2003 igual a 10.7890 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI se observa que, en el tercer mes de 2011, los indicadores de los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron; las ventas y las compras cayeron 1.07 y 1.77 por ciento, respectivamente; en tanto que el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 2.13 y 0.95 por ciento, en ese orden, con relación al mismo mes del año anterior. En este mes 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 1.01, 0.88 y 2.83 por ciento, en ese orden; en tanto que las remuneraciones medias reales cayeron 0.09 por ciento. En los establecimientos al menudeo, las ventas aumentaron pero otorgaron una menor remuneración.

Los resultados mixtos sobre los establecimientos comerciales se infiere la evolución de la demanda interna nos es tan robusta. En su comparación mensual, con datos ajus-

tados por estacionalidad, se aprecia que en los establecimientos comerciales al mayoreo las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales cayeron 2.50, 1.22, 0.07 y 0.38 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior.

En el caso de los establecimientos al menudeo se observaron movimientos mixtos en sus indicadores; por lo que mientras que las ventas, las compras y el empleo se redujeron 0.29, 1.0 y 0.04 por ciento, en ese orden; las remuneraciones medias reales aumentaron marginalmente 0.03 por ciento.

Así, se observa que no hay una tendencia clara de los indicadores de los establecimientos comerciales y, por lo tanto, se aprecia que la demanda interna no es tan vigorosa como para ser el pilar del crecimiento económico del país.

Establecimientos Comerciales, 2010 - 2011

(variación porcentual real anual)

Concepto ¹	2010 ^p		2011	
	Marzo	Enero-marzo	Marzo	Enero-marzo
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	4.87	0.00	-1.07	2.77
Compras	12.55	4.40	-1.77	3.48
Empleo	-1.11	-1.59	2.13	2.41
Remuneraciones medias reales	-0.59	-0.12	0.95	0.96
Al por menor (menudeo)				
Ventas	2.29	0.84	1.01	2.22
Compras	4.92	2.39	0.88	2.21
Empleo	-1.24	-1.44	2.83	2.76
Remuneraciones medias reales	-2.75	-1.78	-0.09	-0.46

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.

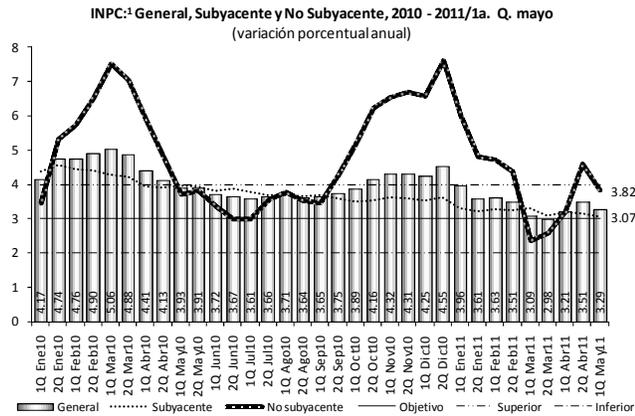
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inflación en la primera quincena de mayo

El Banco de México (Banxico) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de mayo de 2011, una variación negativa de 0.75 por ciento, cifra por debajo de la observada en la misma quincena de 2010 (-0.54 por ciento); en tanto que su variación anual fue de 3.29 por ciento, 0.29 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 0.64 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2010. Con esto, la inflación general anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad que estableció Banxico.

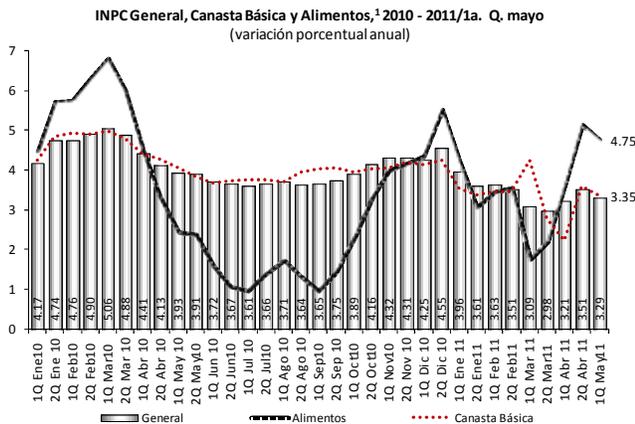
El nivel de los precios se explicó, sustancialmente, por la reducción en las cotizaciones de los energéticos, en particular, la de la electricidad ante la entrada en vigor del programa de temporada cálida en varias ciudades del país, ello a pesar del incremento en el costo del gas doméstico LP, que apoyó con una reducción de 0.59 puntos porcentuales en el nivel de los precios en general. Así como por la caída en el precio de las frutas y verduras (jitomate, pepino, plátano, tomate verde, limón) que contribuyó con -0.24 puntos porcentuales de la variación del índice general. Ambos componentes de la parte no subyacente del índice.

La reducción de los precios no fue más profunda debido, principalmente, al incremento en las cotizaciones de las mercancías, en particular las distintas a los alimentos, bebidas y tabaco, que contribuyó al alza con 0.04 puntos porcentuales del nivel general de precios; así como por el aumento del precio de la vivienda (vivienda propia), cuya aportación fue de 0.02 puntos porcentuales (elementos de la parte subyacente del índice).



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo una variación quincenal negativa de 1.54 por ciento en el periodo de análisis, cifra mayor a la observada en la misma quincena de 2010 (-1.31%) y a la registrada por la inflación general; su variación anual fue de 3.35 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una reducción quincenal de 0.91 por ciento, el año pasado ésta disminución había sido de 0.56 por ciento; no obstante, su variación anual fue de 4.75 por ciento, mayor a la observada el año pasado (2.42%).



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Empleo

De acuerdo con el INEGI, en el mes de abril de 2011 la tasa de desocupación nacional fue de 5.10 por ciento de

la Población Económicamente Activa (PEA), porcentaje inferior al que se presentó en el mismo mes de 2010, cuando se situó en 5.42 por ciento. Sin embargo, con datos desestacionalizados, en el mes en cuestión la tasa de desocupación nacional fue de 5.17 por ciento respecto a la PEA, tasa superior en 0.26 puntos porcentuales a la de marzo pasado (4.91%).

Este incremento en la desocupación ocurrió principalmente en las zonas menos urbanizadas del país, pues si consideramos solamente las 32 principales ciudades, la desocupación en este ámbito significó 5.43 por ciento de la PEA en el mes que se reporta, tasa menor en 1.10 puntos porcentuales que la observada en el cuarto mes de 2010 y con base en cifras desestacionalizadas, la TD también se redujo 0.36 puntos porcentuales con relación a la de marzo pasado.

Por otro lado, la población subocupada, es decir, el subconjunto de casos que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, representó el 8.6 por ciento de la población ocupada en abril de este año, lo que significó un incremento mensual de 0.47 puntos porcentuales con relación al mes inmediato anterior. No obstante en la comparación anual observamos una reducción de este grupo pues en abril del año pasado constituyó el 9.4 por ciento de la población ocupada.

Finalmente se destaca que al mes de abril la PEA sigue sin alcanzar los niveles anteriores a la crisis, así en abril el 57.9 por ciento de la población de 14 años y más en el país se encontraba disponible para producir bienes o servicios (económicamente activa) y el restante 42.1 por ciento se ubicó en la población no económicamente activa, lo cual indica que sigue existiendo un importante grupo de la población que no busca trabajo porque considera que no tiene oportunidades de encontrarlo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

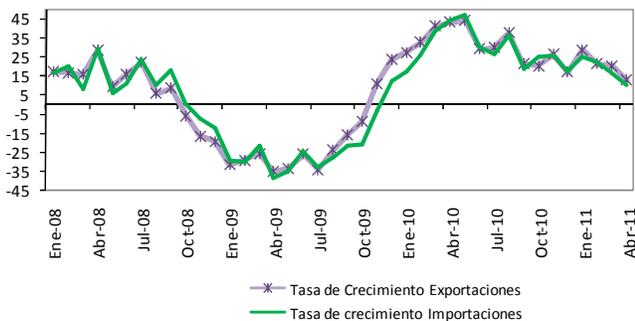
Balanza Comercial

En abril, la balanza comercial registró un saldo superavitario de 766.8 millones de dólares (mdd), resultado de la

combinación de exportaciones por 27 mil 967.8 mdd e importaciones por 27 mil 201.0 mdd.

A pesar del saldo positivo, preocupa la pérdida de dinamismo que viene registrando nuestro comercio exterior en el presente año, por un lado, las exportaciones frenaron su ritmo de crecimiento al pasar de una tasa de 28.6 por ciento en enero de 2011 a un aumento de sólo 12.6 por ciento en abril. Por el otro, las importaciones transitaron de un incremento de 24.9 por ciento a uno de 9.8 por ciento en el mismo periodo.

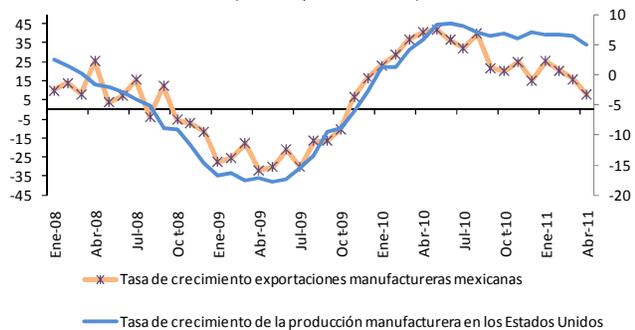
Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2011/abril
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

El desempeño de las exportaciones ha estado determinado por la desaceleración del sector manufacturero, el cual se incrementó en 7.5 por ciento en abril, luego de una expansión de 25.2 por ciento en el primer mes de 2011. El menor dinamismo de las manufacturas mexicanas fue resultado, a su vez, del freno en la producción manufacturera de los Estados Unidos.

Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la Producción Manufacturera en los Estados Unidos, 2008 - 2011/abril
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Cabe señalar que el saldo de la balanza no se ha deteriorado de forma sustantiva debido a la naturaleza maquiladora del sector exportador que ha contenido el crecimiento de las importaciones de bienes intermedios (las cuales se expandieron a una tasa anual de 8.2% e integraron el 75.8% del total en abril). En consecuencia, dada las perspectivas poco favorables para nuestro principal mercado, los Estados Unidos, es posible prever que las exportaciones continúen con la tendencia descendente que han

registrado a la fecha, por lo que el CEFP insiste en no demorar en el despliegue de acciones que vigoricen la recuperación del mercado interno y diversifiquen nuestro comercio exterior.

Balanza de Pagos

En el primer trimestre del año, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit por un mil 375.9 millones de dólares (mdd), el cual fue financiado ampliamente por el superávit de la cuenta de capital que ascendió a 15 mil 265.6 mdd. Los resultados de ambas cuentas, aunado al renglón de errores y omisiones que implicó una salida de recursos por 4 mil 904.4 mdd, provocaron un aumento en la reserva internacional neta del Banco de México de 9 mil 111.8 mdd.

Al interior de la cuenta corriente, los ingresos se incrementaron en 18.5 por ciento, esto es, 0.1 punto porcentual por debajo del crecimiento del trimestre anterior (18.6%), debido a que si bien se registró un aumento en el valor de las exportaciones (determinado por el incremento de las petroleras), los ingresos por servicios tanto factoriales como no factoriales se contrajeron. Cabe destacar la caída de 9.0 por ciento que presentó el turismo, lo cual lo llevó a dejar de estar dentro de las cinco principales fuentes de divisas al país.

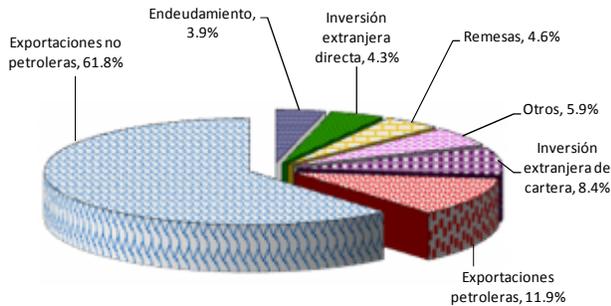
Del lado de los egresos de la cuenta corriente destaca que estos aumentaron en 20.9 por ciento, lo que representó una pausa en su ritmo de crecimiento, determinado por la disminución en la dinámica de las importaciones de bienes intermedios y de los gastos por servicios factoriales (se incrementaron a tasas anuales de 20.4 y 35.7 por ciento en ese orden).

En lo que respecta a la Cuenta de Capital, es importante señalar el desempeño de la inversión extranjera en México, la cual ascendió a 14 mil 142.3 mdd registrando un freno sustancial en su dinámica de crecimiento, al expandirse en 43.4 por ciento luego de que en el cuarto trimestre de 2010 aumentara en 167.9 por ciento anual. El menor dinamismo de la inversión fue resultado tanto de una moderación en la entrada de capitales a nuestro país (los cuales crecieron en 100.8%) como de una caída en la inversión extranjera directa (IED) notificada (-8.0%).

Asimismo, llama la atención el desempeño que tuvo la inversión de mexicanos a través de los valores emitidos en el exterior y mediante la adquisición de valores. Con relación al primero de estos componentes, sobresale que su monto (4 mil 348.7) representó el 90.8 por ciento de la IED que México captó, en tanto que la compra de valores que hicimos al exterior constituyó el 62.1 por ciento del flujo de capitales extranjeros que llegaron a nuestra economía. Esto es, los inversionistas mexicanos (privados y públicos) posiblemente están aprovechando las condiciones de liquidez y bajo costo de endeudamiento que prima en los mercados avanzados para obtener financiamiento,

al tiempo que sacan provecho de las altas tasas que rigen en economías emergentes para adquirir títulos. En consecuencia, es esencial que las autoridades estén pendiente de estas operaciones a fin de evitar desequilibrios ante cambios en las condiciones monetarias en el exterior.

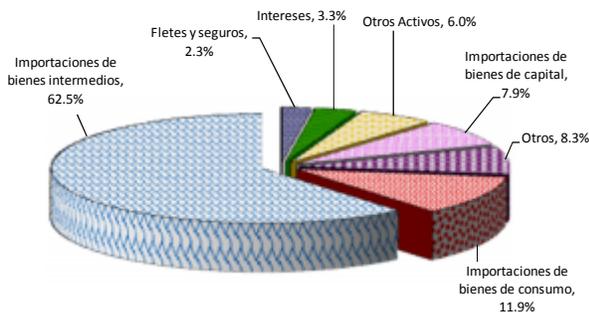
Composición de los Ingresos Totales de Divisas a México, Trimestre I de 2011



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En general, las principales fuentes de divisas a nuestro país fueron: las exportaciones no petroleras (61.8%); las exportaciones petroleras (11.9%); la inversión extranjera de cartera (8.4%); y las remesas (4.6%).

Composición de los Egresos Totales de Divisas de México, Trimestre I de 2011



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Mientras que los principales egresos de divisas fueron ocasionados por: las importaciones (82.3%); otros activos, esto es, valores adquiridos por mexicanos en el exterior (6.0%); los intereses (3.3%); y los fletes y seguros (2.3%).

Finalmente, el CEFP considera que es necesario dar un seguimiento oportuno a la evolución que guarden los principales renglones de la balanza de pagos, ya que existen riesgos que atentan contra su evolución futura, tal es el caso de las exportaciones, las remesas, el turismo y la inversión extranjera, cuyos desempeños están expuestos a la pauta que siga la economía estadounidense debido a nuestro estrecho vínculo comercial, financiero y principal destino de los migrantes mexicanos.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Del comunicado destaca el reconocimiento de una moderación tanto en el ritmo de crecimiento mundial, reflejo de una disminución en el crecimiento de la producción industrial en las principales economías avanzadas, como en la tasa de expansión de la producción nacional.

En materia inflacionaria, si bien el balance de riesgos ha mejorado, se señalaron marcadas diferencias entre las naciones. Por un lado, las economías avanzadas han presentado un alza tanto en la inflación como en sus expectativas de corto plazo debido a los elevados precios de los productos primarios. Por el otro, los países emergentes continúan observando presiones inflacionarias derivadas de los altos precios de mercancías alimentarias, así como del sobrecalentamiento de sus economías.

Particularmente, para el caso de México la inflación general ha evolucionado de acuerdo a las previsiones de Banxico, en parte apoyada por la tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra y la marcha favorable del tipo de cambio, este último influido por la entrada de capitales externos y el ritmo de crecimiento de las exportaciones del país.

Finalmente, la Junta señaló que hacia adelante persisten riesgos que presionarían al alza a la inflación, tales como: i) incrementos adicionales en los precios de los granos y otras materias primas, ii) el retorno de turbulencia en los mercados financieros internacionales, y iii) cierre acelerado de la brecha del producto.

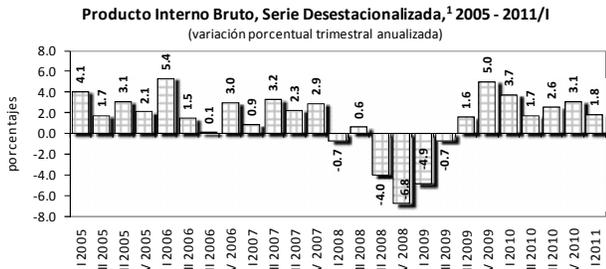
En consecuencia, el anuncio de política deja entrever que permanecerán las condiciones monetarias relajadas toda vez que no se avizora un cambio generalizado en los precios, particularmente debido a la holgura que todavía muestran los mercados de trabajo y crediticio, así como la capacidad instalada. No obstante, es necesario destacar que si bien el CEFP reconoce que esos elementos dan margen para mantener una política monetaria laxa, le preocupa que la estabilidad de precios descansa sobre la base de bajos salarios, elevado desempleo y reducido crédito, toda vez que van en detrimento de la recuperación del mercado doméstico.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

En la segunda estimación del PIB del primer trimestre de 2011 presentada por el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, se

confirmó un crecimiento trimestral anualizado de 1.8 por ciento, el cual estuvo impulsado al alza por el desempeño positivo del consumo, la inversión en inventarios privados, las exportaciones y la inversión fija no residencial, pero afectado a la baja por la contribución negativa del gasto del gobierno tanto federal como estatal y local, así como por el incremento de las importaciones.



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.

De esa forma, la información dada a conocer para el PIB estuvo por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes estimaban se situara el crecimiento entre 2.0 y 2.2 por ciento. Particularmente, cabe destacar el desaliento que representó la revisión a la baja para el consumo privado, al pasar de un incremento trimestral anualizado de 2.7 por ciento a uno de 2.2 por ciento.

Por lo tanto, es importante estar atentos a la evolución futura de la economía estadounidense, ya que podría continuar desacelerándose debido a factores como: i) recortes en el gasto del gobierno y mayores impuestos; ii) reducción del consumo debido al incremento en los precios de los alimentos y de la energía; y iii) deterioro del balance comercial, soportado por un dólar débil.

Bajo ese contexto, México no puede estar a la espera de que una contracción de la producción estadounidense se traduzca en una caída de las exportaciones mexicanas, particularmente manufactureras, y que ello traiga consigo un nuevo revés en el mercado laboral y en la producción nacional. Por lo tanto, se requieren acciones decididas que coadyuven al mercado doméstico a través de un aumento en la productividad y fortalecimiento de la industria nacional.

Venta de Vivienda Nueva

La venta de vivienda unifamiliar nueva en abril de 2011 se ubicó (según cifras desestacionalizadas), en 323 mil, de acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense; es decir, mostró un incremento de 7.3 por ciento respecto del dato revisado de marzo (301 mil); no obstante, fue inferior en 23.1 por ciento comparado con abril de 2010 (420 mil).

El precio de venta promedio se ubicó en 268.9 mil dóla-

res, lo que significó un incremento de 18 mil 900 dólares respecto del mes anterior, aunque se mantiene 1 mil 600 dólares por debajo del promedio de abril de 2010.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de US Census Bureau.

El incremento en las ventas de marzo y abril responde, de acuerdo con algunos analistas, a que tradicionalmente éstas se elevan en los meses de primavera, además de que algunos compradores se anticipan a los aumentos en los cobros por primas anuales de mediados de abril. Pese a ello, el sector de la vivienda mantiene su debilidad; prueba de lo anterior es que durante abril se redujeron 10.6 por ciento el inicio de construcción de vivienda; 4.01 por ciento la emisión de permisos para construcción y 0.8 por ciento en la venta de vivienda existente.

Como el CEFP ha indicado en documentos anteriores, el sector de la vivienda y de la construcción (así como de las actividades relacionadas con los mismos como plomería, albañilería, pintura, reparaciones, jardinería, etc.) son destinos importantes para la mano de obra migrante mexicana, por lo que de su recuperación depende (en parte), el envío de remesas a nuestro país.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Entre las noticias que afectaron el desempeño de los mercados bursátiles se encontraron: el cambio en la perspectiva de la deuda italiana de estable a negativa, por parte de Standard & Poor's (la calificadora informó que la deuda pública en aquel país ronda el 120 por ciento del PIB). Lo anterior fue interpretado por los inversionistas como señales de contagio de la crisis de deuda en Grecia, Irlanda, Portugal e incluso España.

La situación de la deuda griega mantiene presión sobre los mercados financieros, pues las especulaciones sobre una posible moratoria para el mes próximo están presentes. Lo anterior derivado de que para varios analistas se requiere de una reestructuración y ampliación del rescate otorgado a Grecia; sin embargo, el posible incumplimiento en las metas del déficit público para este año por parte de aquel país, genera dudas sobre si la segunda parte del

paquete de ayuda del FMI y la Unión Europea llegará a tiempo.

En Estados Unidos, la Agencia Federal de Financiamiento a la Vivienda (FHFA por sus siglas en inglés) reportó que los precios de la vivienda cayeron 2.5 por ciento durante el primer trimestre y 0.8 por ciento en marzo; en tanto que el Departamento de Comercio mantuvo sin cambio su estimación de crecimiento del PIB al primer trimestre (1.8 por ciento), cabe señalar que los inversionistas anticipaban se ubicaría en 2.2 por ciento. Lo anterior aún cuando dio muestra de la desaceleración de economía, reforzó las precepciones en torno a que la Reserva Federal no elevaría las tasas de interés de referencia por algunos meses más. También se informó que el número de solicitudes de seguro de desempleo se incrementó en 10 mil (para ubicarse en 420 mil), cuando los analistas esperaban se presentara una ligera reducción en las mismas.

Hacia el fin de semana, Fitch cambió la perspectiva de la deuda japonesa de estable a negativa (aunque la mantuvo en AA), debido a la fragilidad de las finanzas públicas y al efecto que el tsunami ha tenido sobre la economía de la isla.

De esta forma, en la semana de análisis el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó 1.47 por ciento, acumulando en lo que va de 2011 una pérdida por 7.09 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense observó un retroceso de 0.56 por ciento semanal y en el año mantiene un avance de 7.46 por ciento.

Por su parte, el índice Merval argentino presentó un retroceso semanal de 3.49 por ciento, mientras que el Bovespa de Brasil avanzó 2.71 por ciento. El primero acumula en lo que va del año una caída de 7.32 por ciento, en tanto que el segundo lo hace por 7.23 por ciento.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 23 al 27 de mayo de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	2.71	-7.23
IPC	México	1.47	-7.09
Nikkei 225	Japón	-0.89	-6.91
Merval	Argentina	-3.49	-7.32
FTSE 100	Inglaterra	-0.16	0.66
Shanghai composite	China	-5.21	-3.51
IBEX	España	0.34	4.08
CAC 40	Francia	-1.00	3.84
DAX-30	Alemania	-1.42	3.61
Dow Jones	Estados Unidos	-0.56	7.46

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

Precios Internacionales del Petróleo

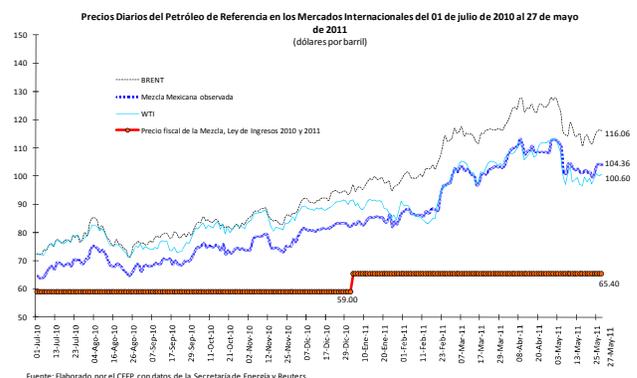
En la semana de referencia, la volatilidad al alza de los precios del petróleo estuvo determinada por un entorno internacional mixto, en donde se reportaron aconteci-

mientos tanto negativos como positivos. Entre los primeros sobresale el contexto favorable de los principales mercados bursátiles y la debilidad del dólar, lo que contribuyó a un repunte de los precios del petróleo hacia el final de la semana. Por otro lado, entre los factores negativos que provocaron una caída de los hidrocarburos destacan los resultados desfavorables de algunos indicadores económicos como el estancamiento del PIB estadounidense durante el primer trimestre de 2011; el incremento de las solicitudes de desempleo de Estados Unidos y la posibilidad de una menor demanda de energéticos por parte de China.

Por lo anterior, el viernes el WTI concluyó la sesión en 100.60 dólares por barril (dpb) para una ganancia semanal de 1.35 por ciento; asimismo, el BRENT cerró en 116.06 dpb, lo que significó que el precio de este crudo aumentara 3.38 por ciento con relación al registrado al cierre de la semana pasada; con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) aumentó a 15.46 dpb

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación se mantuvo por arriba de 104 dólares debido a la favorable demanda que observa por su similitud con el que se extrae en el Norte de África. Por lo anterior, al finalizar la sesión del viernes, la mezcla mexicana de exportación reportó una ganancia de 2.54 por ciento con respecto al viernes previo, al ubicarse en 104.36 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 38.96 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 38.64 dpb y para lo que va del año ascendió a 32.69 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA concluyó la semana en 114.45 dpb, ubicándose así, en 12.29 dpb por arriba del WTI y sólo 3.17 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al Istmo, éste finalizó la sesión del viernes con una ganancia de 2.29 por ciento, al ubicarse en 109.41 dpb; mientras que el crudo tipo Maya finalizó en 101.63 dpb, para una ganancia semanal de 2.54 por ciento.



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

Riesgos en el Entorno Internacional

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) publicó en la semana su reporte "Perspectivas Económicas 2011" en su versión preliminar. En él se destaca que la recuperación económica sigue avanzando, aunque de manera desigual entre las diferentes economías, y pronostica un crecimiento de 4.4 por ciento para México, en línea con lo estimado por la SHCP y otros organismos internacionales. A pesar de ello, menciona que persisten riesgos globales que podrían mermar el crecimiento económico. Por tal motivo, el CEFP considera importante enumerarlos con el fin de dar mayor visibilidad a los posibles frenos que pudiera tener la economía mundial, y en particular la mexicana.

Dada la inestabilidad política que continúa en el Medio Oriente, y la poca flexibilidad que tiene la industria petrolera para hacer ajustes de corto plazo en su producción por cambios en la demanda, la OCDE menciona como primer riesgo, un escenario de mayores aumentos en el precio del petróleo. Si esto sucede, habría menor disponibilidad de ingresos en los hogares y una mayor inflación, lo que indudablemente reduciría el consumo mundial.

Por otra parte, podría haber una mayor afectación por el terremoto en Japón, a través de mayores interrupciones en la cadena de suministro global, reduciéndose así la producción industrial (e.g. la producción automotriz). A su vez, China se ha visto inmersa en un ambiente de mayor inflación y un rápido crecimiento en los precios de ciertos activos, que podrían reducir su actividad económica más de lo previsto, y con esto, la economía mundial.

Otro punto que destaca es la débil condición europea, donde algunos países en la periferia como Irlanda, Portugal y Grecia, continúan presentando dificultades para financiar sus amplios déficits fiscales. Además, podría haber un mayor riesgo, debido a la exposición que tienen diversos bancos europeos con bonos de dichos países. Es decir, si ocurriera un impago de deuda, los balances de los bancos se verían rápidamente reducidos, y enfrentarían problemas para financiar sus pasivos. Esto conllevaría presiones fiscales adicionales en los países prestamistas, por tener que apoyar financieramente a los bancos afectados, junto con problemas de credibilidad del Banco Central Europeo, debido a golpes similares en su balance.

Aunado a todo esto, la economía norteamericana mantiene diversos riesgos que indudablemente podrían afectar a la economía mexicana. Por una parte, su abultado déficit fiscal hará inevitable un futuro ajuste a la baja del gasto público, que reducirá su ritmo de crecimiento. Además, continúa la debilidad en su mercado residencial, con persistentes precios la baja. Si esta caída persiste o se agudiza, la OCDE menciona que la economía podría verse afectada

de mayor manera, debido a que los bancos todavía cuentan con valores respaldados por hipotecas que siguen perdiendo valor. Por esto, la Organización espera que el crecimiento de EEUU se mantenga débil, con alto desempleo y hogares que seguirán reduciendo susudas a través de un menor consumo. Esto sin duda vislumbra un ambiente de altos riesgos en múltiples frentes, a los que México deberá dar seguimiento.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx