

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 29 de agosto al 2 de septiembre de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado	2
Expectativas Empresariales	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Empleo	4
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	5
Reporte sobre las Economías Regionales, Abril-Junio 2011	5
Remesas	6

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor	6
Encuesta ISM	7
Empleo	7
Venta de Automóviles Ligeros	8
Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)	9
Política Monetaria	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China	10
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

Los indicadores económicos publicados en la semana de análisis confirman la desaceleración de la economía mundial y la debilidad que siguen mostrando las finanzas públicas de la mayor parte de las economías avanzadas. Esta situación, sigue contribuyendo en el deterioro de diversos indicadores de la economía mexicana, lo que hizo que en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2011, se redujera la previsión de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a 3.81, cifra menor al 4.24 por ciento previsto en julio; lo anterior, debido a la debilidad del mercado externo, los problemas de inseguridad pública y la incertidumbre de la situación financiera internacional.

En el mismo sentido, los resultados de las expectativas empresariales revelaron una caída en la confianza del productor debido a una disminución en la producción, las exportaciones, mano de obra, entre otros, lo que contrastó con el aumento de precios, tanto de insumos como de venta y el incremento de los inventarios de productos terminados; a eso se debe agregar el menor crecimiento del sector de la construcción, la desaceleración del mercado laboral y de las economías regionales; así como, el menor flujo de remesas hacia México.

Por otro lado, los resultados de empleo, vivienda y confianza del consumidor de Estados Unidos revelan la perspectiva de una desaceleración pronunciada de la actividad económica estadounidense. Esta situación hizo que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), decidiera mantener sin cambios su esquema de política monetaria a fin de apoyar la recuperación económica de ese país, por lo que, la tasa de los fondos federales se mantuvo entre 0.0 y 0.25 por ciento, lo anterior, a pesar de los datos favorables del mercado automovilístico.

En el ámbito internacional, la incertidumbre y volatilidad continúan marcando el ritmo de los mercados financieros y los precios del petróleo, afectados principalmente por la desaceleración de la economía mundial, la ligera mejoría de la actividad manufacturera de China y la complicada situación fiscal que se vive en gran parte de Europa y los Estados Unidos.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

Mayor deterioro en la expectativa de crecimiento económico.

Expectativas Empresariales

Cae confianza del productor.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

El sector de la construcción mantiene crecimiento pero a menor ritmo.

Empleo

El empleo formal acumula 11 caídas consecutivas en el ritmo de crecimiento.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo
Crece 9.01 por ciento cartera de crédito total de la banca comercial.

Venta de Automóviles Ligeros
Repuntan las ventas de automóviles, a pesar de la incertidumbre que vive la economía.

Reporte sobre las Economías Regionales, Abril -Junio 2011
Se anticipa desaceleración de las economías regionales.

Índice de Precios de la Vivienda ((Case-Shiller)
Precios de la vivienda similares a los de 2003 .

Remesas
Nuevo revés en el envío de remesas.

Política Monetaria
Tasas bajas hasta mediados de 2013 ante el deterioro en las expectativas de crecimiento.

ESTADOS UNIDOS

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Confianza del Consumidor
Confianza del consumidor se ubica en su nivel más bajos desde abril de 2009.

Producción Manufacturera en China
Se frena la caída de la producción manufacturera.

Encuesta ISM
Desciende el índice de gerentes de compras del sector manufacturero.

Mercados Bursátiles
Mercados decepcionados por datos del empleo en Estados Unidos.

Empleo
No se generaron empleos durante el mes de agosto.

Precios Internacionales del Petróleo
Mayores evidencias de la debilidad económica y problemas geopolíticos en Libia, impulsan volatilidad en el mercado petrolero.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que para este año el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 3.81 por ciento, cifra significativamente menor a la previsión de la encuesta anterior (4.24%) e inferior en 1.58 puntos porcentuales al aumento observado en 2010. Para 2012 se pronostica que el alza del PIB sea de 3.57 por ciento, cifra menor en 0.52 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la encuesta de junio e inferior en 0.24 puntos porcentuales a lo que se vaticina

para 2011; así, por tercera vez consecutiva, el sector privado ajusta a la baja la previsión de la tasa de crecimiento del PIB y, en esta ocasión, lo hace de manera significativa. La marcha de la economía nacional esperada se vio reflejada en la estimación sobre la evolución del mercado laboral; se predice un incremento anual, para el cierre de 2011, de 586 mil personas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, además de ser menor a lo que anticipaban en la encuesta pasada (637 mil trabajadores) está por debajo de su máximo estimado de 646 mil asegurados en abril. Para 2012, se pronostica ahora 591 mil personas, 31 mil puestos de trabajo menos que en la encuesta anterior (622 mil trabajadores). Situación en línea con el nivel que guarda la tasa de desocupación nacional al mes de julio de 2011.

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

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2011							
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
		2011							
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.3*	3.93	4.10	4.25	4.37	4.37	4.31	4.24	3.81
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92	3.87	3.67	3.56	3.54	3.52
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.1	12.32	12.23	12.15	12.00	11.89	11.89	11.84	12.12
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.62	4.66	4.72	4.71	4.71	4.57	4.45	4.36
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,342.0	-12,409	-11,758	-10,813	-11,021	-8,893	-9,376	-8,795	-8,684
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54	-2.50	-2.51	-2.52	-2.54	-2.58
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	73.3	79.02	79.57	89.91	93.65	95.88	95.26	98.23	96.14
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.1	3.06	3.2	3.1	3.0	2.8	2.6	2.5	1.8
		2012							
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.2	3.99	4.03	4.07	4.07	4.18	4.14	4.09	3.57
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84	3.80	3.74	3.73	3.69	3.72
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.4	12.53	12.52	12.46	12.32	12.30	12.26	12.23	12.43
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	5.64	5.73	5.79	5.59	5.79	5.65	5.51	4.77
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,629	-16,724	-16,879	-16,376	-17,628	-15,176	-15,663	-15,100	-15,248
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.0	-2.36	-2.37	-2.27	-2.46	-2.46	-2.45	-2.42	-2.51
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	3.0	2.8	2.4

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 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.

Asimismo, se redujo marginalmente la expectativa sobre el nivel inflacionario para 2011 al anticipar sea de 3.52 por ciento, inferior en 0.02 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; en tanto que para 2012 se espera sea de 3.72 por ciento mientras que en la encuesta pasada preveía fuera de 3.69 por ciento. Si bien se estima que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico, para 2012 no se prevé que el nivel de precios converja al objetivo inflacionario dado que se pronostica un repunte de la inflación para ese año.

Por otra parte, el sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, incertidumbre sobre la situación financiera internacional, ausencia de cambios estructurales en México, debilidad del mercado interno y disponibilidad de financiamiento interno. De nuevo, la inseguridad pública repuntó al ubicarse como el segundo factor que podría obstaculizar el crecimiento económico del país ya que en el mes pasado había ocupado la cuarta posición.

Por otra parte, la perspectiva de los especialistas sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos para 2011 continuó ajustándose, por sexto mes consecutivo, a la baja; ahora anticipan que su crecimiento sea de 1.8 por ciento cuando en la encuesta pasada esperaban fuera de 2.5 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 2.4 por ciento, la estimación previa era de 2.8 por ciento. Esta menor dinámica augurada para la economía americana ha incidido, en parte, sobre la expectativa de crecimiento económico de México ante la estrecha relación comercial que hay con aquel país al cual se le destina la mayor parte de las exportaciones mexicanas.

Expectativas Empresariales

Durante agosto, la mayoría de las variables consideradas dentro de la Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE), elaborada por el INEGI en el sector manufacturero mostraron un deterioro respecto a julio.

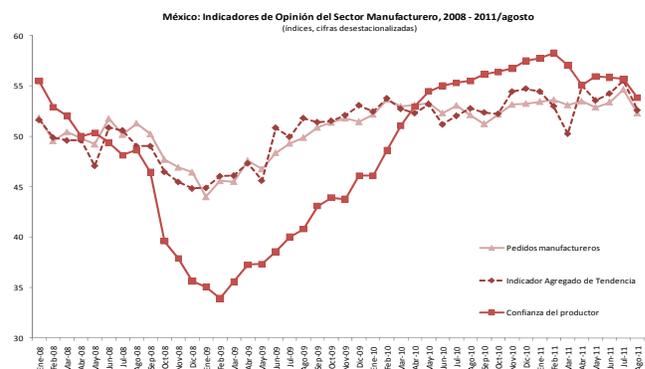
Así, el Indicador Agregado de Tendencia se contrajo 2.9 puntos para pasar de 55.5 puntos en julio a 52.6 puntos en agosto. El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), disminuyó 2.33 puntos en el mismo periodo. A su interior, 5 de sus 9 componentes se contrajeron: el índice de producción cayó 6.62 puntos; la utilización de planta y equipo lo hizo en 0.68 puntos; la demanda nacional en

4.87 puntos; las exportaciones, 2.21 puntos y el personal ocupado en 0.40 puntos; en tanto que los que mostraron ascensos fueron los precios de los insumos (1.66 puntos); los precios de venta (0.97 puntos); la inversión en planta y equipo (0.38 puntos) y los inventarios de productos terminados (0.10 puntos).

Por su parte, el Indicador de Confianza del Productor (ICP) cayó 1.87 puntos en agosto de 2011 respecto a julio. Los componentes de este indicador mostraron caídas mensuales, el que da cuenta de si es el momento adecuado para invertir descendió 4.51 puntos; los que hacen referencia a la situación económica presente y futura de la empresa lo hicieron en 1.41 y 1.87 puntos, respectivamente y los que indican sobre la situación económica presente y futura del país bajaron 1.05 puntos y 2.38 puntos, en ese orden. En tanto que en comparación anual, el ICP se ubicó en 54.2 puntos, cifra que se encuentra 1.7 puntos por debajo del reportado en agosto de 2010, cuando fue de 55.9 puntos.

Por lo anterior, los indicadores relacionados a la producción permiten percibir una mayor desaceleración de la que se observó en meses previos con la probable consecuencia de su transmisión a un mercado interno de por sí ya débil, pero en esta ocasión la desaceleración del mercado externo no ofrece una alternativa para mejorar el crecimiento ya que también las expectativas en el mercado internacional es que continúe una debilidad de la demanda global.

Por el contrario, los indicadores que registraron aumentos fueron los precios, tanto de insumos como de venta, lo cual termina por transferirse al consumidor final, mientras que el aumento en los inventarios de productos terminados nos permite inferir una baja en la demanda. En conjunto este escenario refleja un mercado débil y las expectativas empresariales no son muy alentadoras, lo que nos permite anticipar que la industria manufacturera continuará con un crecimiento de moderado a débil, por lo menos en el corto plazo.



Fuente: Elaborado por el CIEP con datos del INEGI.

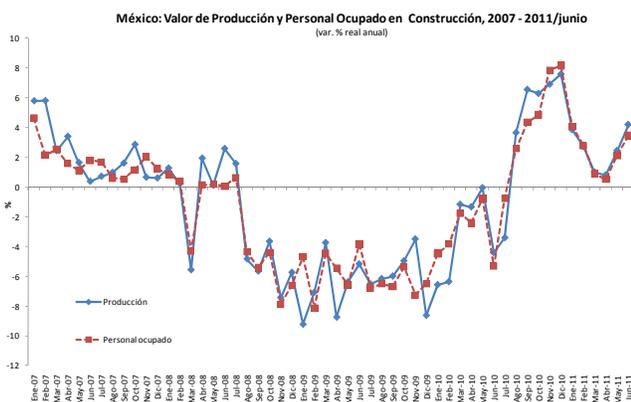
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

El INEGI reportó, con base a los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), que en junio el valor de la producción de este tipo de empresas aumentó 4.2 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un total de 21 mil 49.3 millones de pesos en términos reales; lo que fue resultado de avances en obras de Edificación; Electricidad y comunicaciones; Agua, riego y saneamiento, y Transportes. No obstante en cifras desestacionalizadas, el crecimiento mensual fue de 0.41 por ciento, cifra menor a la de mayo que aumentó en 1.41 por ciento.

Del total del valor de la construcción, subió el porcentaje de la obra contratada por el sector público de 51.2 en mayo a 52.8 por ciento en junio, en contraparte, la participación del sector privado pasó de 48.8 por ciento en mayo a 47.2 por ciento.

Con relación a los indicadores de empleo en este sector, en junio de 2011, el personal ocupado aumentó en 3.5 por ciento respecto a junio de 2010, pero en cifras desestacionalizadas disminuyó 1.64 por ciento respecto a mayo; mientras que las remuneraciones medias reales pagadas ascendieron 0.75 por ciento a tasa mensual, en tanto que en términos anuales lo hicieron en 1.1 por ciento.

No obstante que el valor de la construcción reportó un crecimiento moderado a tasa mensual aún se perciben algunas debilidades como la baja en el personal ocupado, por lo que resultaría prematuro asegurar un mejoramiento en el crecimiento del sector, lo que sí es evidente es el hecho de que la mayor participación del sector público en la inversión de infraestructura mantiene el crecimiento del sector, lo cual es importante, ya que ello permite conservar la planta laboral y mantener las remuneraciones con la consecuente reactivación del mercado interno.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

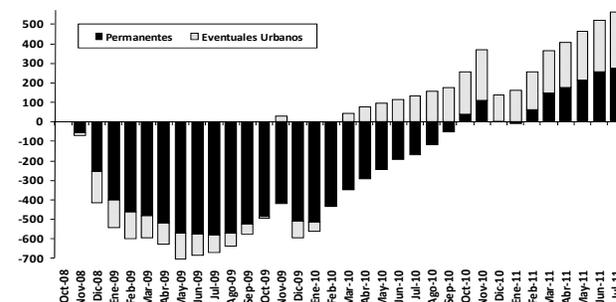
Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que durante el mes de agosto se generaron 66 mil 683 empleos permanentes y eventuales urbanos, para alcanzar 15 millones 104 mil 131 cotizantes.

Con esto, en lo que va del 2011 se han generado 492 mil 502 cotizantes, de los cuales 316 mil 429 han sido de empleos permanentes y 176 mil 73 de eventuales. A cifras anuales, se puede observar que la tasa de crecimiento del empleo permanente y eventual urbano fue de 4.4 por ciento, acumulando así 11 meses con caídas consecutivas en el ritmo de crecimiento. De la misma forma el crecimiento del empleo permanente creció 3.4 por ciento anual, 0.8 puntos porcentuales por debajo de lo que creció en octubre de 2010 (antes de comenzar la desaceleración en la generación de empleo).

Comparando las cifras de empleo con la situación que vivía el país antes de comenzar la crisis (octubre de 2008), podemos ver que sólo se han generado 628 mil 296 empleos, de los cuales el 49.5 por ciento han sido en trabajos eventuales, y el resto permanentes. Es decir, de octubre de 2008 a agosto de 2011 se ha crecido a un ritmo de 221 mil empleos anuales, muy por debajo de lo necesario para cubrir el aumento de la población en edad de trabajar (antes de la crisis, el crecimiento promedio era de 772 mil al año, 1996-2008¹).

Variación de Trabajadores Cotizantes al IMSS, 2008/octubre-2011/agosto
(miles de trabajadores con respecto a octubre de 2008)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Es importante recordar que el empleo formal sólo representa el 32.6 por ciento de la población ocupada², o bien, sólo el 28.4 por ciento es empleo permanente (aquel trabajo con duración promedio mayor o igual a un mes y medio). Por lo anterior, el empleo formal no sólo no cre-

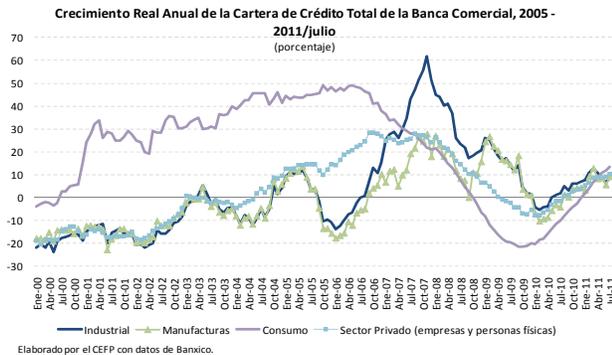
1/ Crecimiento promedio de la Población Económicamente Activa (PEA) 1996-2008, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) trimestral.

2/ Porcentaje de la población ocupada de acuerdo a las cifras presentadas en la ENOE al segundo trimestre de 2011.

ce a buen ritmo, sino que está muy lejos de alcanzar tasas suficientes para cubrir dicho rezago (25.9 millones de personas ocupadas que no cotizan en el IMSS y que no trabajan en el gobierno y 2.5 millones de desempleados).

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera de crédito total de la banca comercial se expandió en julio de 2011 a una tasa real anual de 9.01 por ciento, destacando el crecimiento de 10.39 por ciento que presentó el crédito al sector privado del país, con lo que liga 12 meses de incrementos continuos. Otros rubros que sobresalieron por el aumento en su cartera fueron el sector servicios, con un incremento del 13.42 por ciento, el crédito al consumo con 13.27 por ciento y el orientado al sector financiero del país con 30.90 por ciento. Por otro lado, la cartera del sector industrial creció 8.76 por ciento y dentro de ésta la del sector manufacturero lo hizo en 8.90 por ciento. En lo que se refiere a la cartera del sector público, ésta observó una contracción de 0.93 por ciento en términos reales.



En lo referente a la cartera de la banca de desarrollo, ésta reportó una contracción de 3.40 por ciento en términos reales anuales. En este caso destaca que la cartera del sector industrial continúa creciendo (19.87 por ciento), al igual que la del sector de la construcción con 27.40 por ciento y la del sector de la vivienda (12.50 por ciento). Por su parte, el crédito orientado al sector público creció 3.16 por ciento. Entre los rubros que observaron una contracción de su cartera sobresale el crédito orientado al sector financiero del país cuya caída fue de 14.49 por ciento en términos reales anuales.

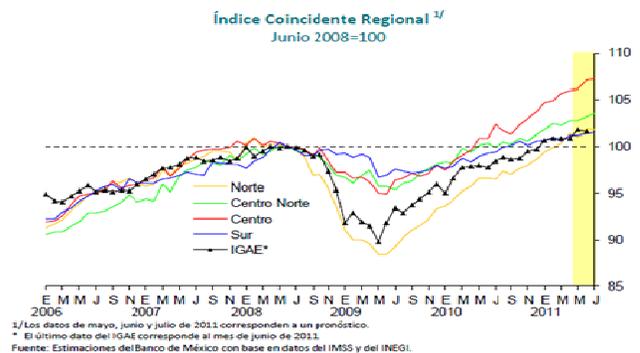
Finalmente cabe señalar que pese a los incrementos que ha observado la cartera total durante los últimos meses, si se le compara con el tamaño de la economía, el crédito total del sector bancario permanece cerca de los promedios de los últimos años, es decir se mantiene estancado. Al segundo trimestre de 2011 éste se ubicó en 18.82 por ciento del PIB, del cual 16.28 puntos porcentuales corres-

pondieron a la banca comercial y 2.54 puntos a la banca de desarrollo (en 2010 dicho porcentaje era de cerca del 18.53 por ciento). Estas proporciones son muy bajas si se les compara con lo que ocurre con otros países; por ejemplo, de acuerdo con cifras del banco mundial, Brasil y Chile mantenían en 2009, una proporción de 57.7 y 78.2 por ciento, respectivamente.

Reporte sobre las Economías Regionales, Abril-Junio 2011

De acuerdo con el estudio elaborado por el Banco de México (Banxico), en el segundo trimestre de 2011, las economías regionales continuaron expandiéndose. Acorde con las cuatro regiones³ en las que Banxico divide al país (norte, centro norte, centro y sur), la dinámica de crecimiento económico en el norte y en el centro parecería que ocurrió a un menor ritmo que en el trimestre previo, viéndose reflejado en los niveles de creación de empleo y en una moderación de la tasa de expansión de la producción manufacturera; situación que se explica a que tales regiones tienen un vínculo más estrecho con el desempeño económico de Estados Unidos y la disminución de su crecimiento se reflejó, principalmente, en una menor demanda externa. No obstante, dicha situación se vio contrarrestada por la expansión de la actividad comercial.

Por su parte, la tasa de crecimiento económico en la región centro norte se mantuvo, en tanto que la de la región del sur aumentó ligeramente; esto se explicaría a que tienen un menor grado de vinculación con la economía norteamericana, lo que se manifestó en una mayor tasa de crecimiento del empleo y en la expansión de la actividad comercial al menudeo pese a la disminución de las ventas al mayoreo.



3/ Regionalización: el norte incluye Baja California, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Sonora y Tamaulipas; el centro norte considera a Baja California Sur, Aguascalientes, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán Yucatán.

En tanto que el valor real desestacionalizado de la construcción pública tuvo una evolución heterogénea en las regiones; en el segundo trimestre de 2011, en las regiones norte, centro norte y centro la construcción pública aumentó 0.08 y 1.02 y 1.59 por ciento, respectivamente; mientras que en la región sur disminuyó 2.73 por ciento y reflejó cierto estancamiento en los diferentes estados de esa región. Por otra parte, la construcción privada repuntó en las regiones norte, centro norte y sur en 1.51, 5.23 y 2.56 por ciento, en ese orden, en el segundo trimestre del año; por su parte, la región centro se redujo 1.04 por ciento. No obstante, los niveles de actividad continuaron situándose por debajo del nivel alcanzado antes de la recesión pasada.

De acuerdo con el reporte, se destaca que todas las regiones económicas se vieron impulsadas por un incremento en los niveles de financiamiento a las empresas y condiciones de acceso al crédito bancario más favorables. En tanto que en el periodo que se analiza, en las cuatro regiones del país la inflación general anual se situó dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de inflación de 3 por ciento, destacando que la de la región norte estuvo más cercana a 2 por ciento.

El documento señaló que la expansión económica regional continuará durante la segunda parte de 2011 pero a un menor ritmo; se anticipa que el entorno de baja inflación se mantendrá durante este y el próximo año, por lo que la mayoría de los encuestados prevé que la inflación anual se ubicará dentro de un intervalo de 2 a 4 por ciento al cierre de 2011 y 2012. Lo que implica que habrá estabilidad de precios pero un menor crecimiento.

Sin embargo, el reporte enfatiza que los riesgos que podrían afectar la economía mexicana han aumentado; en particular, por una mayor desaceleración de la economía de Estados Unidos a la anticipada y un aumento del deterioro de la percepción sobre la inseguridad pública, esta última destacada desde el trimestre anterior.

Remesas

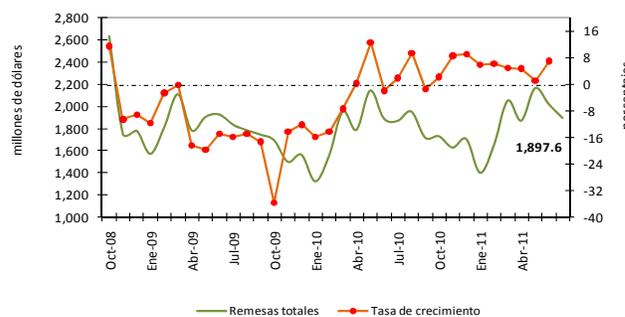
En julio, el envío de remesas ascendió a 1 mil 897.6 mdd, con lo cual retoman la tendencia descendente que habían marcado desde inicio del año, pues crecieron tan sólo en 1.4 por ciento anual frente al 6.9 por ciento de junio pasado. El monto de recursos que en promedio cada familia percibe al mes por remesas fue de 326.8 dólares, lo que representó una pérdida de 0.2 por ciento.

Si bien la caída en los ingresos de las familias receptoras de remesas fue marginal, cabe señalar que en julio el peso se apreció en 8.9 por ciento, lo que significó menos pesos por dólar para los hogares mexicanos, cuyo poder adquisitivo se erosionó aún más por el efecto inflacionario (3.55% en julio).

Al mes de julio, las remesas acumulan un monto de 13 mil 60.2 mdd, por lo que todavía están 13.9 por ciento por debajo del envío de recursos que se dio entre enero y julio de 2007 (máximos previos a la crisis), esto es, han dejado de entrar al país 2 mil 103.0 mdd para las familias mexicanas.

En consecuencia, no fue suficiente la reducción que tuvo la tasa de desempleo para hispanos y latinos en los Estados Unidos en julio, se ubicó en 11.3 frente al 11.6 de junio, para impulsar el envío de remesas a nuestro país, lo cual se pudo deber al deterioro de las expectativas de los migrantes mexicanos, que ante la incertidumbre se ven obligados a reducir el envío de remesas para contar con recursos ante cualquier eventualidad. Por ende, ante el panorama adverso para la economía estadounidense, es necesario estar atentos al desempeño futuro de las remesas, pues los recursos que reciben las familias en México pueden continuar perdiendo fuerza.

Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2011/julio



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor cayó en agosto 14.7 puntos con relación a julio para ubicarse en 44.5 puntos, con lo que este índice se coloca en su nivel más bajo en más de dos años cuando en abril de 2009 se situó en 40.8 puntos. Este índice, elaborado por The Conference Board, muestra una percepción más pesimista de los consumidores respecto a la economía en el corto plazo a consecuencia

de las discusiones sobre el techo de la deuda de los Estados Unidos, no obstante el descenso en la confianza de los consumidores se observaba aún antes de la disminución en la calificación de riesgo efectuada por Standard & Poor's a principios de agosto.

De acuerdo con los resultados de esta institución, la apreciación de los consumidores sobre las condiciones presentes de la economía se tornaron más débiles, aquéllos que consideraron que las condiciones son "malas" aumentaron de 38.7 por ciento en julio a 40.6 por ciento en agosto; mientras que los que consideraron que era "buenas" sólo aumentaron de 13.5 por ciento a 13.7 por ciento.

Con relación a las condiciones de empleo, aquellos que opinaron que conseguir empleo es difícil pasaron de 44.8 por ciento en julio a 49.1 por ciento en agosto. Con relación a las expectativas de los consumidores para los próximos seis meses, los que opinaron que las de negocios mejorarán descendieron a 11.8 por ciento en agosto, después de que en julio fueron 17.9 por ciento y los que esperan que empeoren subieron de 16.1 por ciento hasta 24.5 por ciento. Respecto al mercado laboral, el 31.5 por ciento de los encuestados esperan encontrar pocos empleos después de que en julio el 22.2 por ciento tenía esa opinión. Finalmente, la proporción de los consumidores que anticipan un incremento en sus ingresos declinó de 15.9 por ciento a 14.3 por ciento.

La confianza del consumidor es uno de los indicadores más significativos para la economía estadounidense debido al peso que tiene el consumo en su contribución al producto interno bruto; por ello, la caída en este índice durante agosto permite anticipar que el comportamiento cauteloso que podrían tener los consumidores podría derivar en una probable contracción del consumo privado, lo cual retrasaría aún más la lenta recuperación del mercado interno de los Estados Unidos; sin embargo, el mercado laboral tampoco ofrece un panorama alentador en el corto plazo, por lo que consideramos que continuará un crecimiento lento para la economía estadounidense para el cierre del tercer trimestre del año.

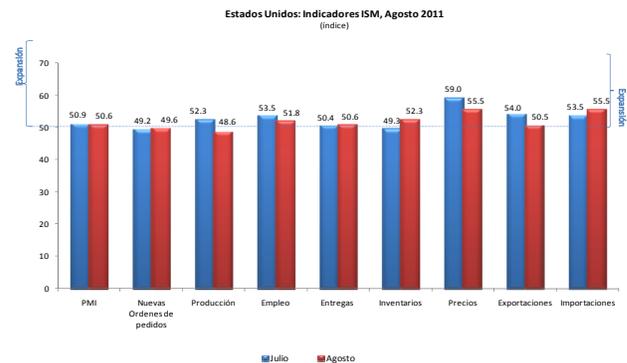
Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora el Institute for Supply Management (ISM) descendió a 50.6 puntos durante agosto, cifra 0.3 puntos menor al 50.9 que registró en julio. Este resultado se encuentra aún dentro del límite de expansión, que es de 50 puntos, no obstante, algunos indicadores quedaron por debajo del límite como el de producción que cayó 3.7 puntos para colocarse en 48.6 puntos y el de nuevas

órdenes de pedidos que se situó en 49.6 puntos, a pesar de haber aumentado 0.4 puntos en agosto.

Por su parte, el índice de precios del sector y el de las exportaciones cayeron en 3.5 puntos, sin embargo, aún se encuentran dentro de la zona de expansión con 55.5 y 50.5 puntos, respectivamente; en tanto que el índice de empleo se redujo en 1.7 puntos con lo que registró 51.8 puntos en agosto.

Los riesgos sobre la disminución en la demanda interna, tal y como ha venido comentando en boletines anteriores, parecen estar materializándose, toda vez que la lectura conjunta de los datos mencionados permite observar que el sector manufacturero aún se encuentra en expansión pero a ritmos menores, en particular, los relacionados a los procesos productivos, más que a los de operación y distribución. Además, dentro del sector se percibe cierta preocupación respecto al entorno económico nacional e internacional, lo que está afectando la confianza del consumidor, que, a su vez, podría influir en una reducción de los pedidos, por lo menos en el corto plazo, y que prolongaría el letargo que se observa para alcanzar la recuperación económica.



Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que durante el mes de agosto el porcentaje de la población desempleada se mantuvo en 9.1 por ciento, es decir, 14.0 millones de personas sin empleo⁴. No obstante, el número de personas que trabajan menos tiempo del que requiere aumentó de 8.4 a 8.8 millones; y las que respondieron no haber buscado trabajo, aunque si querían y estaban disponibles para hacerlo (marginalmente ligadas al mercado laboral) aumentaron de 2.4 a 2.6 millones.

4/ Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene, entre otras cosas, el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

Por su parte, las personas que han estado desempleadas por más de 27 semanas se mantuvieron sin cambio en 6 millones, o bien, 42.9 por ciento de los desempleados. Este punto fue retomado por Ben Bernanke en su discurso en Jackson Hole, al enfatizar la necesidad de aplicar políticas que promuevan una mayor recuperación económica en el corto plazo, y así evitar que se erosionen las capacidades y habilidades de los desempleados de larga duración.

Asimismo, de acuerdo a la encuesta en establecimientos, la economía norteamericana no creó empleos durante el mes de agosto, por lo que Estados Unidos no sólo continúa sin generar la cantidad de empleos necesaria para reponer el crecimiento poblacional, de aproximadamente 130 mil al mes, sino que tampoco ha sido capaz de reponer los empleos perdidos en la crisis.

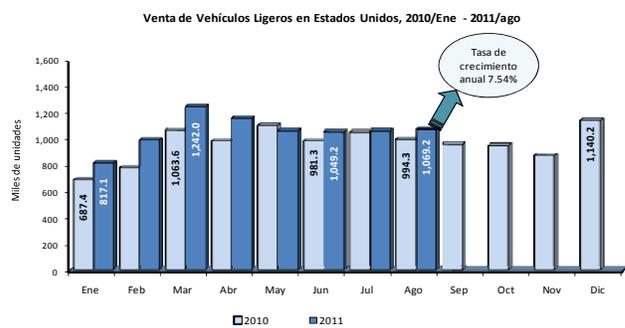
Esta debilidad ha sido reforzada por recortes laborales de gobiernos locales, que ya acumulan 550 mil trabajos perdidos desde septiembre de 2008. Es decir, como recientemente ha mencionado Paul Krugman, el gobierno no sólo no ha ayudado a impulsar el empleo, sino que lo ha empeorado a través de menores apoyos a gobiernos los locales.

Así, durante el mes en cuestión se reportó una disminución de 17 mil empleos en el sector gubernamental, a pesar del regreso de 22 mil trabajadores al gobierno de Minnesota, lo que contrarrestó el ligero incremento del sector privado.

Por último, las cifras de empleos creados de junio y julio fueron revisadas a la baja, al pasar de 46 mil a 20 mil y de 117 mil a 85 mil, respectivamente. Lo anterior confirma la incapacidad de la economía para recuperar el nivel de empleo previo a la crisis.

Venta de Automóviles Ligeros

La incertidumbre que vive la economía estadounidense no fue obstáculo para el repunte de las ventas de automóviles de ese país. Durante el mes de agosto, el informe mensual de "Ward's U. S." reportó que el mercado de automóviles de Estados Unidos vendió 1 millón 069 mil 227 unidades, para un crecimiento de 7.54 por ciento respecto al mes de agosto de 2010. Con ello, el número de unidades acumuladas en el periodo enero-agosto ascendió a 8 millones 436 mil 080 unidades, lo que ocasionó un aumento de 10.39 por ciento anual; lo anterior, debido a la buena aceptación que tuvieron los vehículos de General Motors y Ford.



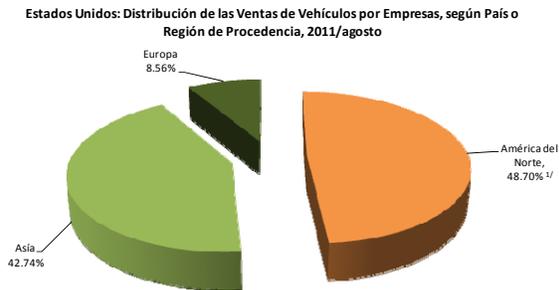
Con relación a la participación que las fabricas automovilísticas tienen en el mercado, se destaca que General Motors y Ford, dos de las grandes compañías de automóviles, vendieron en conjunto 391 mil 089 vehículos ligeros, cifra que representa el 36.58 por ciento del total de ventas realizadas durante agosto de 2011. General Motors vendió 218 mil 479 vehículos, para un aumento de 18.02 por ciento respecto del año pasado, en tanto que Ford comercializó 172 mil 607 unidades, lo que originó repunte de 11 por ciento anual.

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

Región	Agosto		Variación %	Enero-Agosto		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011		2010	2011
América del Norte	439,192	520,731	18.57	3,440,982	3,976,630	15.57	97.78	94.61
Chrysler	98,991	129,597	30.92	717,081	877,402	22.36	20.38	20.87
Ford	155,078	172,607	11.30	1,261,123	1,403,656	11.30	35.84	33.39
GM	185,113	218,479	18.02	1,461,841	1,695,005	15.95	41.54	40.33
International (Navistar)	10	48	380.00	937	567	-39.49	0.03	0.01
Asia	468,238	457,015	-2.40	3,561,508	3,716,833	4.36	101.21	88.43
Geely (Volvo)	0	0	0.00	0	0	0.00	0.00	0.00
Honda	108,729	82,321	-24.29	815,075	770,265	-5.50	23.16	18.33
Hyundai	53,603	58,505	9.15	363,491	440,863	21.29	10.33	10.49
Isuzu	125	115	-8.00	1,205	982	-18.51	0.03	0.02
Kia	32,465	41,188	26.87	237,953	331,796	39.44	6.76	7.89
Mazda	19,739	22,632	14.66	156,190	165,794	6.15	4.44	3.94
Mitsubishi	4,293	7,985	86.00	36,431	60,072	64.89	1.04	1.43
Nissan	76,827	91,541	19.15	599,496	681,115	13.61	17.04	16.20
Subaru	22,239	20,837	-6.30	172,182	174,616	1.41	4.89	4.15
Suzuki	1,830	2,409	31.64	15,331	18,258	19.09	0.44	0.43
Toyota	148,388	129,482	-12.74	1,164,154	1,073,072	-7.82	33.08	25.53
Europa	86,868	91,481	5.31	639,763	742,617	16.08	18.18	17.67
Audi	9,182	10,201	11.10	65,439	75,256	15.00	1.86	1.79
BMW	23,965	23,924	-0.17	168,940	193,565	14.58	4.80	4.61
Daimler	20,145	20,745	2.98	149,264	162,468	8.85	4.24	3.87
Jaguar Land Rover	3,958	3,617	-8.62	28,581	31,114	8.86	0.81	0.74
Porsche	2,032	2,184	7.48	15,719	20,494	30.38	0.45	0.49
Saab	290	363	25.17	2,107	4,185	98.62	0.06	0.10
Volkswagen	22,855	25,232	10.40	172,747	208,422	20.65	4.91	4.96
Volvo	4,441	5,215	17.43	36,966	47,113	27.45	1.05	1.12
Total de Vehículos Ligeros	994,298	1,069,227	7.54	7,642,253	8,436,080	10.39	217.17	200.70

n.a. No aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

Por otra parte, las ventas de las marcas de origen japonés Honda y Toyota se contrajeron nuevamente debido a los problemas de suministro de autopartes y a los escasos inventarios con los que cuentan en el país, lo anterior ocasionó que estas empresas redujeran sus ventas en 24.29 y 12.74 por ciento anual, respectivamente; a pesar de ello, la marca Toyota continúa siendo la cuarta empresa que más vehículos vendió en Estados Unidos durante el mes de agosto con 129 mil 482 unidades.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoInfoBank.
1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México.

Durante agosto, la venta de vehículos ligeros por empresas de procedencia, se distribuyó de la siguiente manera: el 48.70 por ciento fueron vehículos colocados por empresas de origen estadounidenses, canadienses y mexicanas, el 42.74 por ciento las realizaron empresas de Asia y el restante 8.56 por ciento fueron hechas por empresas Europeas. Asimismo, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 53.42 por ciento fueron camiones ligeros y el restante 46.58 por ciento automóviles chicos.

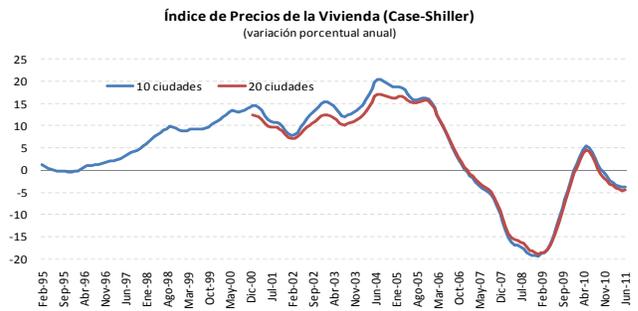
Los resultados alcanzados muestran que la industria automotriz se recupera a pesar de la incertidumbre en la economía estadounidense; lo anterior, debido a que los consumidores calificaron la eficiencia y tecnología de los nuevos modelos de vehículos compactos de General Motors y las camionetas todo terreno de Ford. Este escenario debe tomarse con cautela debido a que las cifras de desempleo de ese país se mantienen en niveles críticos y a que en agosto la confianza del consumidor de Estados Unidos se desplomó 14.7 puntos, al pasar de 59.5 puntos en julio a 44.5 en agosto, su nivel más bajo en más de dos años. Cabe señalar que de profundizarse este conjunto de acontecimientos podrían afectar el volumen de las exportaciones automotrices de México a ese país.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), tras haber caído 4.1 por ciento en los primeros tres meses del año, el índice nacional de precios de la vivienda estadounidense cre-

ció 3.6 por ciento durante el segundo trimestre; no obstante, su comparación con el mismo período de 2010 permite observar un retroceso en los precios de 5.9 por ciento, con lo que estos se ubican en niveles similares a los de inicios de 2003. Para el caso de 10 y 20 ciudades el valor del índice fue 3.8 y 4.5 por ciento menor al de junio de 2010.

En junio, se observaron señales mixtas en la recuperación de los precios. Destaca que 19 de las 20 ciudades abarcadas por el índice observaron mayores precios respecto a mayo (sólo Portland se mostró sin cambios), y no se observaron nuevos mínimos en esta ocasión. Ocho de las 20 ciudades que incorpora el índice observaron sus niveles más bajos desde 2009 (entre ellas se incluyen las correspondientes al estado de California, además de Dallas, Denver y Washington DC), las que han reportado niveles mínimos en 2010 fueron Las Vegas, Miami, Phoenix, Tampa y Detroit, por lo que los especialistas sugieren en algunos casos observar la recuperación de los sectores de la vivienda de forma regional y no nacional.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

Política Monetaria

El pasado 9 de agosto el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), decidió apoyar a la recuperación económica del país manteniendo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento y dando certidumbre a los mercados al anunciar que conservaría la tasa de interés en niveles excepcionalmente bajos hasta mediados de 2013.

La determinación del FOMC tomó en cuenta el lento ritmo de recuperación económica en los últimos meses, la debilidad de las condiciones del mercado laboral (la tasa de desempleo subió respecto de su nivel de inicio del presente año y la duración de las personas en desempleo permanece elevada) y el mercado de la vivienda que permanece deprimido. Lo anterior estuvo respaldado por la moderación de la inflación general en los últimos meses y por sus expectativas de largo plazo que se mantienen estables.

Adicionalmente, en las Minutas sobresale la revisión a la baja del Producto Potencial de los Estados Unidos, así como el reconocimiento de que la recesión fue más profunda de lo que se había pensado y que al segundo trimestre de 2011 aún no se alcanza el punto más alto del Producto Interno Bruto real previo a la crisis.

Cabe destacar que ante el panorama poco alentador para los Estados Unidos y para la economía global en su conjunto, los miembros del FOMC discutieron sobre el papel que la política monetaria podría jugar para apoyar a la recuperación económica y al empleo, así como el instrumento de política adecuado para lograr sus objetivos.

En general, la discusión versó sobre la pertinencia de proporcionar una orientación sobre la tasa de interés a futuro, la posibilidad de nuevas compras de activos y sobre un probable cambio en la composición de la cartera de la Reserva Federal (FED) hacia papeles de más largo plazo.

Ante el panorama económico esbozado en las Minutas, el deterioro de las expectativas y la profundización de los riesgos a la baja para el crecimiento, los analistas prevén que en la reunión del 20 y 21 de septiembre el FOMC determine llevar a cabo una política más acomodaticia a través de un cambio en la estructura de plazos de la cartera de la FED.

Las autoridades mexicanas deberán estar atentos a las medidas que se implemente en los Estados Unidos, ya que la determinación de un mayor apoyo monetario tiene repercusiones para México tanto por el arribo de capitales como por la confirmación de que nuestro principal socio comercial estaría en un proceso de franca desaceleración con peligro de enfrentar una nueva recesión.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China

En agosto la producción manufacturera mejoró en 0.2 puntos porcentuales (pp) respecto a julio, ya que el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) pasó de 50.7 a 50.9 por ciento en ese lapso. Si bien con ese desempeño se frenó la caída consecutiva que registraba la producción desde marzo pasado, la mejora estuvo por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes estimaban una recuperación de 0.3 pp.

Destaca que cinco de los once subíndices que integran al PMI registraron un retroceso respecto de su nivel en julio. En particular, el subíndice de nuevos pedidos de exporta-

ción se contrajo por vez primera desde mayo de 2009, al pasar de 50.4 por ciento en julio a 48.3 por ciento en agosto, debido a la débil demanda por parte de las economías avanzadas, que se espera prevalezca y se refleje en un menor ritmo de crecimiento de las exportaciones chinas en los próximos meses.

De acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung, ese efecto negativo de la menor demanda externa en la actividad industrial será contrarrestado por un mayor impulso del consumo doméstico y por los esfuerzos del gobierno local para estimular la construcción de vivienda.

Del lado de los subíndices que registraron un avance, ocupa el subíndice de precios de los insumos, el cual creció en 0.9 pp en agosto. Las presiones inflacionarias es un fenómeno que aqueja a la economía en su conjunto, de hecho, según la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas de China se prevé un nivel general de precios alto debido a la liquidez mundial y a la inflación importada, principalmente.

En consecuencia, a pesar del avance que registró la producción manufacturera en agosto, será importante estar atentos a la evolución futura de la economía china, pues sus autoridades han manifestado que la prioridad de China es estabilizar los precios, lo que indica que su gobierno continuará las medidas de ajuste para mantener la inflación bajo control.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis los especialistas interpretaron la negativa del presidente de la FED, Ben Bernanke, de anunciar un nuevo paquete de estímulos monetarios, como una señal de que la economía no se encaminaba a una recesión; además, las noticias acerca de que los daños provocados por el huracán Irene a la economía estadounidense no pasarían a mayores, alimentó el ánimo de los inversionistas. Se dio a conocer además que las órdenes de fabricación crecieron 2.4 por ciento en julio.

En Europa, el anuncio de la fusión de los dos principales bancos privados griegos (Alpha Bank y Eurobank EFG) impulsó los principales índices bursátiles al dar certidumbre sobre la evolución del sistema financiero europeo.

Por otro lado, los datos preliminares de contratación de trabajadores (de la encuesta ADP), reportaron la creación de 91 mil empleos privados en agosto, lo cual estuvo en línea con lo esperado por los analistas, quienes temían que dadas las recientes caídas en los índices bursátiles, la menor expansión de la economía y la rebaja en la califica-

ción de la deuda estadounidense, se hubieran creado menos empleos. No obstante, hacia el viernes se confirmaron los temores de los inversionistas pues el gobierno estadounidense reportó una nula creación de empleo en agosto lo que revirtió parte de la tendencia semanal en los índices bursátiles. Con esto, los mercados se mantienen a la expectativa de que la FED anuncie nuevas medidas de estímulo en las próximas semanas.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 29 de agosto al 2 de septiembre de 2011	
		2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	5.96	-18.43
IPC	México	3.21	-8.86
Nikkei 225	Japón	1.74	-12.50
Merval	Argentina	-0.41	-18.49
FTSE 100	Inglaterra	3.16	-10.30
Shanghai composite	China	-3.21	-9.96
IBEX	España	3.40	-14.16
CAC 40	Francia	1.97	-17.25
DAX-30	Alemania	0.02	-19.90
Dow Jones	Estados Unidos	-0.39	-2.91

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

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa mexicana de Valores (BMV) reportó un avance semanal de 3.21 por ciento; mientras que el Dow Jones estadounidense perdió 0.39 por ciento. En lo que va del año, el primero observa una pérdida de 8.86 por ciento, en tanto que el segundo lo hace por 2.91 por ciento.

En América Latina, los índices Bovespa de Brasil y Merval argentino, reportaron en el primer caso una ganancia semanal de 5.96 por ciento y en el segundo un retroceso de 0.41 por ciento. Ambos mantienen pérdidas en lo que va de 2011 por 18.43 y 18.49 por ciento, en ese orden.

Precios Internacionales del Petróleo

La semana pasada, el mercado petrolero registró un comportamiento mixto; por un lado, el repunte del lunes, miércoles y jueves estuvo asociado a los problemas geopolíticos de Libia y Nigeria y los factores climatológicos que provocaron un recorte de la producción por la presencia de una tormenta en el Golfo de México; mientras que por el otro, los descensos del martes y viernes estuvieron macados por el retroceso moderado de los mercados financieros hacia el final de la semana, los débiles datos de desempleo en Estados Unidos, uno de los principales consumidores de energía del mundo y la mayor probabilidad de la debilidad económica mundial, lo que podría limitar la demanda de combustible en los próximos meses.

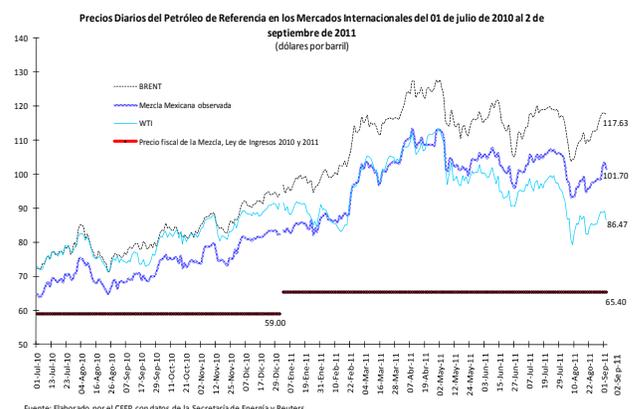
Pese a lo anterior, el balance del mercado petrolero fue

positivo ya que el precio del WTI cerró la semana en 86.47 dólares por barril (dpb) con lo que obtuvo una ganancia de 1.26 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. El BRENT avanzó 4.05 por ciento respecto al cierre del viernes 2 de septiembre, al ubicarse en 117.63 dpb, con lo que, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se prolongó hasta 31.16 dpb.

Con relación a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue parecido al del WTI y BRENT, ya que cerró la semana nuevamente por arriba de los 100 dólares, al cotizarse en 101.70 dpb, para una ganancia semanal de 3.02 por ciento; con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 2 de septiembre de éste año se ubicó en 33.30 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se ubicó en 37.24 dpb y para lo que va del año ascendió hasta 34.28 dpb.

La situación de incertidumbre sobre el abastecimiento de crudo que guarda el mercado petrolero por la situación política presente en algunos países productores de petróleo continúa favoreciendo el precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación; el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana en 111.99 dpb, para una ganancia semanal de 5.92 por ciento; en tanto que el precio del ISTMO creció en la semana 7.14 por ciento al cerrar la sesión del viernes con un precio de 107.24 dpb. En cuanto al precio del crudo tipo MAYA, este cerró la semana con una ganancia de 4.51 dpb, al concluir la sesión del viernes con un precio de 100.34 dpb.

Por lo expuesto anteriormente, se concluye que los elevados precios del petróleo continúan favoreciendo nuestra condición como país exportador, pero siguen incidiendo en el incremento de los costos de producción de las empresas y aumentando los precios de los bienes de consumo final.



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



LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx