

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 12 al 16 de septiembre de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

| | |
|------------------------|---|
| Inversión | 2 |
| Actividad Industrial | 2 |
| Establecimientos IMMEX | 3 |
| Empleo | 3 |
| Sector Automotriz | 4 |

ESTADOS UNIDOS

| | |
|-----------|---|
| Inflación | 5 |
|-----------|---|

ECONOMÍA INTERNACIONAL

| | |
|--------------------------------------|---|
| Mercados Bursátiles | 5 |
| Precios Internacionales del Petróleo | 6 |

RESUMEN

La economía nacional sigue sin mostrar signos claros de mejora y por el contrario, exhibe muestras claras de que continúa en desaceleración. Por un lado, la exportación de vehículos a Estados Unidos se contrajo, la inversión no termina por recuperar el nivel que mostraba antes de la crisis, la actividad industrial se estanca y, de acuerdo a la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, al parecer no se realizarán nuevas inversiones en el país, al menos en el corto plazo

Por otro lado, de acuerdo con un reciente estudio de la OCDE, la falta de oportunidades de educación y empleo han hecho que 4.2 millones de jóvenes en el país sean considerados “ninis”, lo cual ubica al país sólo detrás de economías como Turquía e Israel.

En el ámbito internacional, pese a que se mantiene la preocupación por un posible default griego y sus efectos en el sistema financiero internacional, el anuncio de acciones coordinadas entre el Banco Central Europeo, la Reserva Federal y Bancos Centrales de otros países avanzados en torno a la provisión de liquidez en dólares al sistema bancario en el viejo continente, dieron un respiro a las principales bolsas de valores mundiales; no obstante, los riesgos de una mayor inestabilidad financiera siguen presentes.

MÉXICO

Inversión

Repunta la inversión pero no alcanza sus niveles históricos.

Actividad Industrial

Manufacturas sostienen débil crecimiento de la Actividad Industrial.

Establecimientos IMMEX

Aumentan en junio establecimientos maquiladores.

Empleo

Los jóvenes han sido los más afectados por la crisis.

Sector automotriz, agosto 2011

Menor demanda de automóviles de Estados Unidos, contrae el volumen de exportaciones.

ESTADOS UNIDOS

Inflación

Cede la inflación general en agosto.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Bolsas avanzan pese a posible bancarrota griega.

Precios Internacionales del Petróleo

Reporte de menores reservas de petrolíferos mantiene elevados los precios del petróleo.

MÉXICO

Inversión

INEGI reportó que, en junio de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 11.59 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, lo que significó su onceavo incremento consecutivo; pese al repunte, su nivel se mantiene por debajo de su máximo observado en octubre de 2008 con respecto al cual presenta una caída acumulada de 7.47 por ciento.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 27.17 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 19.20 por ciento y la importada de 30.42 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 2.69 por ciento.

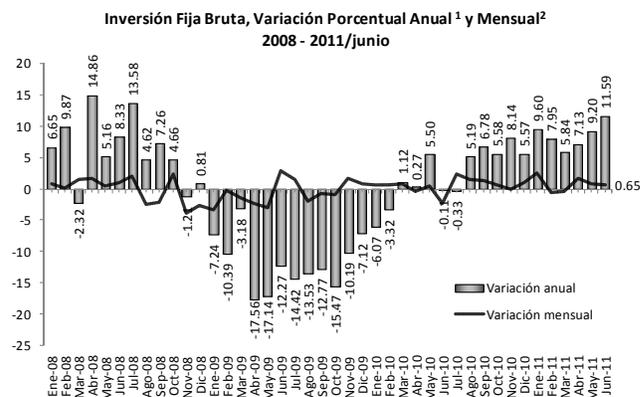
Esto significó que, durante el primer semestre de 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 8.56 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 19.01 por ciento (mientras que el importado aumentó 19.13%, el nacional lo hizo en 18.71%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 2.71 por ciento en igual periodo.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en junio, la formación bruta de capital fijo total aumentó 0.65 por ciento con relación al mes anterior, dicho incremento fue menor al observado en mayo (0.71%); el gasto total en maquinaria y equipo se incrementó 2.68 por ciento como resultado de la expansión de su componente nacional en 1.14 por ciento y de su parte importada en 2.27 por ciento; en tanto que la construcción cayó 0.61 por ciento en ese mes.

El nivel de la inversión no es del todo satisfactorio debido a que, de acuerdo a la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), la encuesta destaca que sólo el 18 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 54 por ciento no está seguro y el 29 por ciento lo considera un mal momento.

Situación en línea con el deterioro del indicador que busca medir el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses. En agosto, el 17 por ciento de los encuestados espera que mejore (40% en

julio), en tanto que el 48 por ciento considera que se mantendrá igual (52% en julio), y el restante 34 por ciento especula que empeorará (8% en julio).



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Actividad Industrial

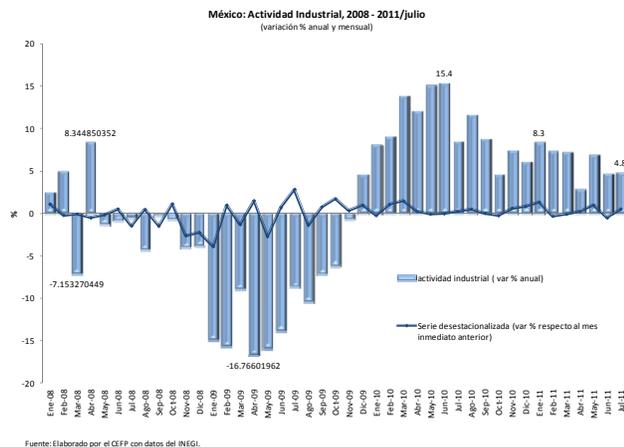
Durante julio, la actividad industrial creció a una tasa anual de 3.2 por ciento, tasa inferior al 3.7 por ciento observado en junio, con lo que el crecimiento comienza a tornarse débil. Por sector de actividad, la industria manufacturera aumentó 4.8 por ciento, la de la construcción 4.1 por ciento la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 3.2 por ciento; en tanto que la minería cayó en 3.2 por ciento en el mes de referencia.

En cifras desestacionalizadas la actividad industrial presentó un débil crecimiento; el aumento en julio fue de 0.51 por ciento respecto al mes previo, cifra que resultó ser mayor al 0.10 por ciento que esperaban los analistas encuestados por la agencia Reuters. Esto se debió a un repunte de las manufacturas que crecieron en 1.21 por ciento en julio respecto al mes anterior, que compensó en gran parte una caída de 1.32 por ciento de la minería; por su parte, la construcción creció en 0.71 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas reportó también un descenso de 0.36 por ciento en el mismo periodo.

Con estos resultados, la actividad industrial total acumuló un crecimiento de 4.14 por ciento en los primeros siete meses del año, cifra que se encuentra 2.14 puntos porcentuales por debajo de la obtenida durante el mismo periodo de 2010, que se situó en 6.28 por ciento.

Si bien el menor crecimiento observado en julio no fue tan drástico debido al repunte de las manufacturas, éste podría acentuarse, a causa del estrecho vínculo que existe entre la industria manufacturera mexicana y la estadouni-

dense, ya que esta última también podría verse afectada por la menor demanda a nivel global que se espera, además de la desaceleración que presenta la economía originada por el debilitamiento del consumo en aquel país.



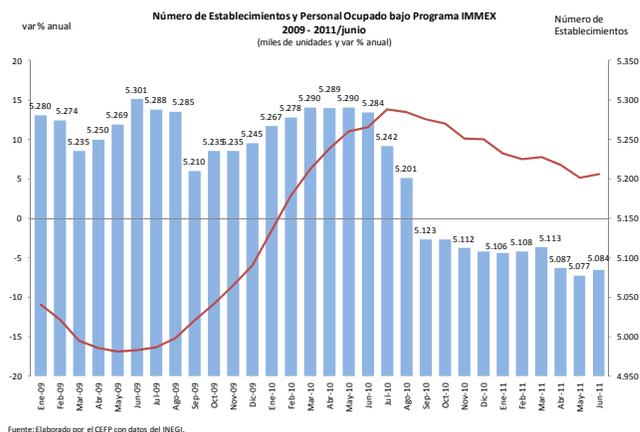
Establecimientos IMMEX

Durante junio, el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) aumentó a 5 mil 84 unidades, con lo que se reinscribieron 7 unidades después de las 10 perdidas en mayo.

En términos de empleo, este incremento se vio reflejado en la cifra de personal ocupado que alcanzó 1 millón 861 mil 292 trabajadores, lo que significó un incremento de 5.6 por ciento respecto a junio de 2010; esta tasa fue mayor en 0.4 puntos porcentuales con relación al mes previo, con lo que frenó la tendencia descendente que venía presentando desde julio de 2010. En cifras absolutas, la diferencia respecto a mayo de 2011 fue de 6 mil 445 empleos, de los cuales 5 mil 172, es decir, el 80 por ciento, se dieron bajo la modalidad de subcontrataciones y 1 mil 273, que representa el 20 por ciento restante se contrató directamente por la empresa.

Respecto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron en junio 12 mil 611 pesos, cifra 4.7 por ciento mayor a la de mayo y 1.6 por ciento a la de junio de 2010. En cuanto a los ingresos totales de estos establecimientos, éstos ascendieron a 217 mil 146.1 millones de pesos, 5.5 por ciento mayor a los ingresos obtenidos en junio de 2010. Del total de dicho monto, 56.4 por ciento provino del exterior, en tanto que el 43.6 por ciento restante fue del mercado nacional.

Cabe comentar, que esta recuperación presenta aún el riesgo de la desaceleración de la economía de los Estados Unidos, lo que podría reducir su ritmo de producción, así como los ingresos que podría captar, toda vez que esta industria se encuentra estrechamente ligada a la dinámica de la demanda de ese país.



Empleo

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) presentó durante la semana dos informes que destacan la vulnerabilidad de los jóvenes.

Por una parte el *Panorama de la Educación 2011* menciona que el 18.4 por ciento de adolescentes entre 15-19 años y una cuarta parte de los jóvenes entre 25-29 años en México no están recibiendo educación y están desempleados (ninis), o no forman parte de la fuerza laboral. Es decir, casi 4.2 millones de jóvenes se encuentran en este supuesto, solamente detrás de Turquía e Israel.

Asimismo, en el *Panorama del Empleo 2011*, la OCDE establece que si bien México se está recuperando de la crisis, la reducción del desempleo ha sido modesta, al mantenerse en el segundo trimestre de 2011 sólo 0.3 puntos porcentuales por debajo del pico ocurrido en el tercer trimestre de 2009 (5.8 vs 5.5 por ciento). También menciona que la situación empeora si se considera que el empleo en los jóvenes actualmente se encuentra casi 14 por ciento por debajo de su nivel en el primer trimestre de 2008.

Como consecuencia de lo anterior, la incidencia de la informalidad ha tenido un importante crecimiento. Según la Organización, dicha situación es un reflejo del limitado rol del apoyo al desempleo, donde México es el único país de la OCDE que no cuenta con un sistema de beneficios. Por lo que recomendó que a fin de evitar un problema estructural en el mercado laboral, se realicen políticas públicas

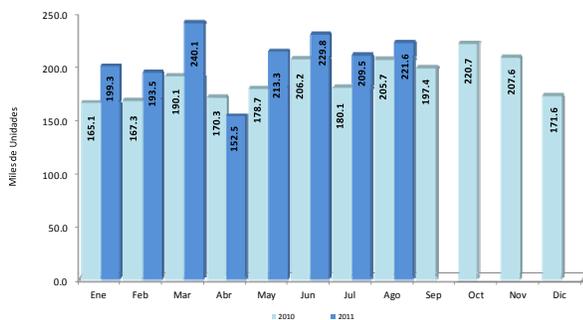
focalizadas en los jóvenes; ya sea con medidas preventivas como la provisión de una mejor educación y el cuidado de la primera infancia, o bien, con iniciativas más profundas, como la eliminación de las barreras al empleo.

Sector automotriz, agosto 2011

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) y la Asociación Mexicana de Autopartes (AMDA), en agosto de 2011, la producción de vehículos ligeros en México se ubicó en 221 mil 637 unidades, para un crecimiento de 7.73 por ciento frente al mismo mes del 2010. En cifras acumuladas, al octavo mes de 2011, indican que la producción sumó 1 millón 680 mil 372 unidades, para un incremento anual del 14.82 por ciento y 19.70 por ciento superior al registrado en el mismo periodo de 2008. Estos resultados se explican por un moderado crecimiento de la comercialización de vehículos ligeros en el mercado nacional que aún continúa sumamente deteriorado.

Durante agosto de 2011, el 93.49 por ciento de la producción de autos se concentró en cinco empresas (NISSAN, General Motors, Volkswagen, Ford Motors, y Chrysler), destacando NISSAN, que fabricó el 27.40 por ciento del total de vehículos ensamblados en el país, siendo también la empresa que más autos colocó en el mercado interno con 20 mil 014 unidades, cifra que representa el 26.45 por ciento del total de automóviles vendidos durante el octavo mes del presente año.

México: Producción Total de Automóviles, 2010-2011/agosto



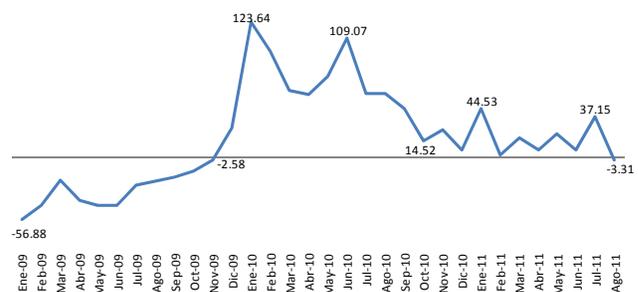
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Dentro del mercado nacional se vendieron 75 mil 680 unidades, para un crecimiento de sólo 13.07 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en agosto de 2010. Con ello, el volumen de ventas acumuladas hasta el mes de agosto de 2011 ascendió a 557 mil 339 unidades para un incremento de 11.50 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. No obstante, el nivel de ventas alcanzado hasta el octavo mes de 2011, se encuentra 13.60 por ciento por debajo del nivel registrado en el mis-

mo periodo de 2008, lo que confirma el lento crecimiento del mercado interno.

Con respecto al comercio exterior, durante el mes de agosto las ventas de autos al mercado externo ascendieron a 170 mil 086 unidades para una caída de -3.31 por ciento anual. Con ello, el acumulado entre enero-agosto fue de 1 millón 387 mil 061 unidades, que comparadas con el mismo periodo de 2010 se observa un incremento de 14.89 por ciento respecto al mismo periodo de 2010 y 25.90 por ciento por arriba del acumulado registrado en el mismo periodo de 2008.

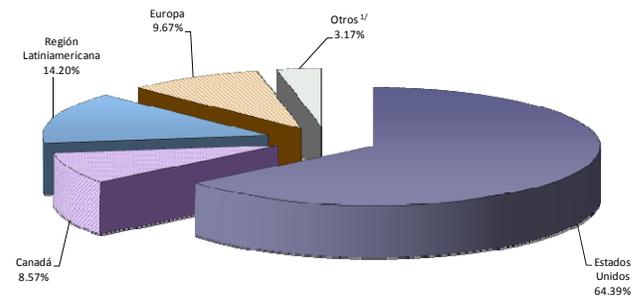
Volumen de Exportaciones de Vehículos, 2009-2011/ago (variación % anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

En cuanto a la distribución de las ventas al exterior, se destaca que Estados Unidos sigue siendo el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 64.39 por ciento del total del mercado exterior, seguido del mercado latinoamericano que adquirió el 14.20 por ciento, con lo que cada mes se consolida más como el segundo mercado más importante de la industria automotriz mexicana.

Distribución Porcentual de las Exportaciones por Región, enero - agosto de 2011



^{1/}Incluye África, Asia y otros países.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Finalmente, se debe destacar que la caída en las exportaciones se debió principalmente a los débiles datos económicos del mercado exterior, principalmente Estados Unidos, donde las exportaciones a ese país cayeron en agosto 14.50 por ciento; las enviadas a Asia decrecieron 60.60

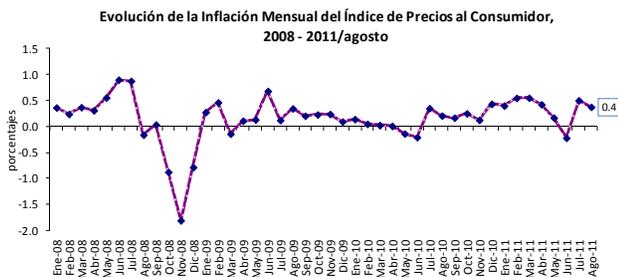
por ciento y las ventas a África se redujeron en 53.20 por ciento. A este escenario se debe agregar la evolución del mercado interno, el cuál continúa deteriorado, por lo que sigue sin dar muestras de una recuperación firme y suficiente para hacer frente a cualquier caída de la demanda externa.

ESTADOS UNIDOS

Inflación

La inflación mensual en agosto fue de 0.4 por ciento. A pesar de haber retrocedido en 0.1 punto porcentual respecto al mes previo, resultó superior a la expectativa de los especialistas, quienes anticipaban una inflación de 0.2 por ciento.

El subíndice de los energéticos, registró una inflación mensual de 1.2 por ciento, que resultó menor a la inflación de 2.8 que reportó en julio. Mientras que el subíndice de alimentos aumentó en 0.5 por ciento, su mayor incremento desde marzo pasado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

Cabe destacar que la inflación subyacente mensual no tuvo variación y se mantuvo en 0.2 puntos porcentuales. A su interior, el subíndice de precios de vehículos nuevos se mantuvo en 0.0 por ciento por segundo mes consecutivo. En términos anuales se tuvieron variaciones de 3.8 y 2.1 por ciento para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

Hacia adelante, es importante estar atentos de la presión que sobre los precios puedan ejercer diversos factores, entre los que destacan: i) las expectativas de crecimiento para los Estados Unidos y la economía global, ii) la volatilidad de los mercados financieros internacionales, iii) los conflictos geopolíticos en Medio Oriente y el Norte de África, y iv) las medidas de política monetaria que decida

implementar el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) en su reunión del 20 y 21 de septiembre.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Ante el recrudecimiento de la crisis de deuda en Grecia, los inspectores del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Central Europeo (BCE) y la Unión Europea (UE) realizan un nuevo análisis sobre la situación económica en aquel país, con el fin de decidir si aprueban o no la entrega del sexto tramo del primer rescate financiero.

Las tensiones en los mercados financieros se intensificaron luego de que el ministerio de finanzas griego anunciara que sólo cuenta con recursos para hacer frente a salarios y pensiones hasta octubre próximo. Para tratar de paliar la situación, anunció también la creación de un nuevo impuesto a la propiedad inmobiliaria y reducciones a los sueldos de altos funcionarios, con lo que intenta ahorrar cerca de 2 mil millones de euros.

La cada vez más probable bancarrota griega y el efecto de contagio que esto pudiera tener en varios países de la eurozona provocaron que el valor de las acciones de la banca francesa se viera especialmente afectado (debido a su elevada exposición a la deuda helena). De hecho, la calificadora Moody's rebajó la nota de Societé Générale de Aa2 a Aa3, la de Crédit Agricole de Aa1 a Aa2, y puso en perspectiva negativa la de BNP Paribas; cabe señalar que las menores calificaciones pueden significar mayores costos en la obtención de fondos para éstas instituciones.

Las presiones de los inversionistas se ejercieron nuevamente sobre los bonos soberanos italianos y españoles, cuyas primas de riesgo superaron los 350 puntos base (3.5 puntos porcentuales) respecto del bono alemán a 10 años (el activo considerado sin riesgo en la región). Lo anterior, pese a que el BCE ha efectuado compras de títulos de los países periféricos que se estiman en cerca de 143 mil millones de euros.

Ante la incertidumbre y volatilidad financiera internacional, el oro y los bonos (estadounidenses y alemanes, principalmente) han sido considerados como activos de refugio. La demanda por éstos títulos ha llevado al precio de la onza de oro a niveles que rondan los 1 mil 900 dólares; mientras que en el caso de los bonos, éstos observan mínimos históricos, llegando a pagar rendimientos inferiores al 2 por ciento (1.7 en el caso de Alemania y 1.9 en

Estados Unidos).

Por otra parte, entre las noticias que dieron impulso a los índices se encontró que Italia negociaba con China una gran venta de bonos soberanos, lo que fue interpretado por los inversionistas como una señal de que la economía italiana se alejaba de los problemas que anteriormente afectaron a Grecia y que de esa forma se reducirá la especulación de que han sido objeto dichos bonos. Además, las declaraciones de los presidentes de los gobiernos de Alemania y Francia en torno a que no permitirían un default griego animaron a los inversionistas. También influyó el anuncio de que se inyectaría liquidez al sistema bancario europeo en una acción coordinada entre la Reserva Federal estadounidense (FED), el BCE, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo.

Además, los inversionistas se encuentran a la espera de los resultados de la reunión del comité de mercado abierto de la FED (el 20 y 21 de septiembre), de la que anticipan nuevas medidas expansivas de política monetaria como la extensión de la madurez de los activos que mantiene la propia FED en su balance y que ayudarían a reducir las tasas de interés de mayores plazos.

En México, los reportes sobre un desempeño mejor al esperado en algunas compañías (como America Movil, Wal Mart y Asur, por ejemplo), dieron impulso al desempeño del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que durante la semana de análisis observó un incremento de 4.05 por ciento, acumulando en lo que va del año un retroceso de 8.74 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense registró un crecimiento semanal de 4.70 por ciento y en 2011 mantiene una pérdida de 0.59 por ciento.

Entre los índices de la muestra, destacan los incrementos semanales del DAX alemán y el IBEX español con 7.39 y 6.05 por ciento, respectivamente; no obstante, en lo que va del año ambos registran pérdidas por 19.39 y 14.92 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles

| Índice | País | Ganancia/pérdida del 12 al 16 de septiembre de 2011 | Ganancia/ pérdida durante 2011 |
|--------------------|----------------|---|--------------------------------|
| DAX-30 | Alemania | 7.39 | -19.39 |
| Merval | Argentina | -0.10 | -21.95 |
| Bovespa | Brasil | 2.57 | -17.45 |
| CAC 40 | Francia | 1.90 | -20.33 |
| IBEX | España | 6.05 | -14.92 |
| Nikkei 225 | Japón | 1.45 | -13.34 |
| FTSE 100 | Inglaterra | 2.95 | -9.01 |
| Shanghai composite | China | -0.62 | -11.60 |
| IPC | México | 4.05 | -8.74 |
| Dow Jones | Estados Unidos | 4.70 | -0.59 |

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

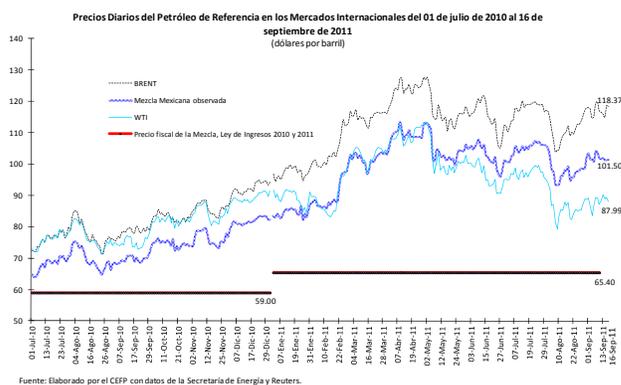
Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 12 al 16 de septiembre, el mercado petróleo se caracterizó por reportar un comportamiento mixto debido a la cautela que mostraron los inversionistas por la posibilidad de una caída en el precio de los hidrocarburos ante la desaceleración de la economía mundial y por el otro, el posible aumento en los precios por una caída en los inventarios de crudo de Estados Unidos ante una menor producción y extracción de petróleo por los fenómenos climatológicos que están afectando al Golfo de México, principalmente. Estos acontecimientos provocaron que el WTI estadounidense cerrara la semana en 87.99 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 0.83 por ciento; en tanto que el BRENT terminó la semana con un precio de 118.37 dpb, para un incremento semanal de 1.19 por ciento. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense se ubicó en 30.38 dpb.

Por otro lado, a pesar de que la mezcla mexicana de exportación reportó una pérdida semanal de 0.55 por ciento; ésta aún se mantiene en niveles favorables, ya que finalizó la semana en 101.50 dpb. Con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 16 de septiembre del mismo año fue de 36.10 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se situó en 36.80 dpb y para lo que va del año ascendió a 34.41 dpb.

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 112.57 dpb, ubicándose así, en 24.58 dpb por arriba del WTI y sólo 5.80 dpb por debajo del BRENT.

Asimismo, el crudo ligero tipo ISTMO, concluyó la semana en 107.77 dpb, para una ganancia semanal de 1.24 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado más económico y pesado por su mayor densidad, cerró la semana en 100.74 dpb, lo que hizo que se cotizara 1.81 por ciento por arriba del precio reportado hacia el final de la semana anterior.



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