

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 26 al 30 de septiembre de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

IGAE	2
Empleo	2
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	3
Expectativas Empresariales	3
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	4

ESTADOS UNIDOS

Empleo	5
Venta de Vivienda Nueva	5
Índice de Precios de la Vivienda	6
Confianza del Consumidor	6
Encuesta ISM	7
Venta de Automóviles Ligeros	7

PIB	8
-----	---

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	9

RESUMEN

En julio la actividad económica creció producto, principalmente, del desempeño del sector agropecuario. No obstante, la dependencia que dicho sector tiene respecto de factores climatológicos y estacionales no nos permite concluir que el crecimiento económico se esté presentando de forma sostenida y generalizada.

Preocupa además, lo reportado por la Organización Internacional del Trabajo, en torno a que en México la tasa de desempleo aún no recupera los niveles previos a la crisis, que el empleo informal es muy alto y se encuentra sólo por debajo de lo que ocurre en la India, y que la desigualdad en la distribución del ingreso en el país es de las más altas en el mundo. Lo anterior, como ha señalado el CEFP anteriormente, es una señal de alarma pues no se advierten indicios de la implementación de políticas encaminadas a la generación de empleos de calidad y capacitación para los desempleados.

En lo que se refiere al comercio exterior de México, sobresale que si bien tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones marcaron máximos históricos, continúan perdiendo dinamismo ante la desaceleración de la economía estadounidense; afectando particularmente, las exportaciones de la industria automotriz.

En el ámbito internacional el riesgo de una nueva recesión se mantiene latente. En Estados Unidos, por ejemplo, el ingreso personal cayó 0.1 por ciento (por primera vez en casi dos años) y el sector de la construcción se mantiene deprimido; mientras que en Europa los riesgos de que un impago griego provoquen una crisis bancaria que se extienda por todo el mundo son cada vez mayores; lo anterior se observó en la volatilidad en los mercados financieros y en el precio del petróleo.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Repuntó, en el corto plazo, la actividad económica por actividades primarias.

Empleo

Perspectivas de crecimiento del empleo se deterioran por debilitamiento de la recuperación económica.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Desaceleración del sector de la construcción en julio

Expectativas Empresariales

Cae confianza del productor por segunda vez consecutiva.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crece 14.56 por ciento la cartera de crédito al consumo en agosto.

Balanza Comercial

Continúa freno del comercio exterior.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Se reducen las solicitudes de desempleo en 37 mil.

Venta de Vivienda Nueva

Caen ventas por cuarto mes consecutivo.

Índice de Precios de la Vivienda

Pese a mejora en los precios, el sector de la vivienda continúa deprimido.

Confianza del Consumidor

Consumidores prevén estancamiento de la economía.

Encuesta ISM

Prevalece incertidumbre en el sector manufacturero pese a mejoría en septiembre.

Venta de Automóviles Ligeros

Mejoran ventas de autos, crecen 9.82 por ciento en septiembre.

Producto Interno Bruto

Se revisa al alza la estimación para el segundo trimestre.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

IPC se recupera 2.81 por ciento en la semana de referencia.

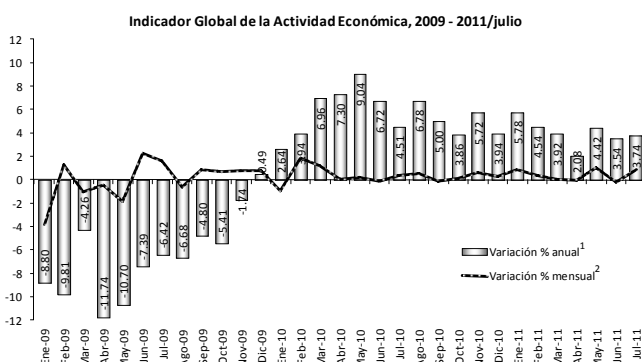
Precios Internacionales del Petróleo

Caída en los precios del petróleo por la expectativa de menor demanda de energéticos.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Repuntó la actividad económica en julio de 2011; de acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un incremento real anual de 3.74 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con el cual lleva veinte meses de variaciones anuales positivas; pese a ello, su incremento de julio fue menor al observado en el mismo mes de 2010 (4.51%) y su nivel apenas se ubicó marginalmente por arriba del más alto presentado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de julio exhibió un incremento acumulado de apenas 0.26 por ciento desde esa fecha.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En su comparativo anual, los componentes del IGAE tuvieron la siguiente evolución: mientras que las actividades primarias aumentaron 6.95 por ciento, las secundarias y terciarias lo hicieron en 3.23 y 3.97 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-julio de

2011, la actividad económica tuvo un aumento de 3.99 por ciento con relación al mismo periodo de 2010. Este resultado fue producto de la expansión de las actividades que lo integran; las primarias, secundarias y terciarias crecieron 0.30, 4.14 y 3.99 por ciento, en ese orden.

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, en julio de 2011, el IGAE tuvo una alza de 0.88 por ciento con relación al mes anterior; así, dicho indicador muestra volatilidad dada la alternancia reciente de crecimientos y caídas.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran fue la siguiente: las primarias crecieron 7.63 por ciento, las secundarias aumentaron 0.51 y las terciarias se expandieron 0.65 por ciento.

Así, en el corto plazo, el repunte que tuvo el IGAE en julio provino, principalmente, del desempeño de las actividades primarias; sin embargo, es necesario recordar que dichas actividades presentan mayor volatilidad que las otras debido a que su componente agropecuario se ve afectado por factores climatológicos, esencialmente; por lo que el repunte de la actividad económica podría no mantenerse.

Empleo

Para la reunión del G20 que tuvo lugar en París los días 26 y 27 de septiembre, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) preparó una serie de documentos sobre las perspectivas del empleo mundial. En ellos se destaca que, el freno económico mundial hará inviable recuperar los 20 millones de empleos perdidos durante la crisis. Así, los riesgos de un mayor desempleo y subempleo han aumentado, exacerbando los desafíos estructurales en los mercados laborales, como el alto desempleo juvenil y el incremento en la duración del desempleo.

Para el caso de México se destaca que el empleo aún se encuentra en un nivel inferior al mostrado durante el primer cuarto de 2008. Asimismo, el organismo establece que, si bien su tasa de desocupación se encuentra por debajo de la mayoría de los países del G20, su nivel de empleo informal es el segundo más alto (sólo por debajo de India), y su desigualdad en el ingreso sólo está por arriba de Brasil y Sudáfrica.

Tomando en consideración los riesgos sociales que conllevan la crisis, menciona, es importante ampliar los sistemas de protección. Según la OIT, México sólo gasta poco más del 5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en su sistema de protección social, mientras que países como Brasil y Argentina destinan más de 15 por ciento.

También, en su análisis sobre el empleo en los jóvenes, destaca que en nuestro país la proporción de jóvenes que no trabajan, ni estudian, ni están en capacitación, se encuentra por encima del promedio de los miembros del G20, con más del 20 por ciento; sólo por debajo de Indonesia, Sudáfrica y Turquía.

Por todo lo anterior, la Organización recomendó a los países del G20 realizar mayores esfuerzos en la generación de más empleos de calidad, y expandir los sistemas de protección social. Esto se logrará, mencionó, a través de una política coherente que tome en consideración la cohesión social.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

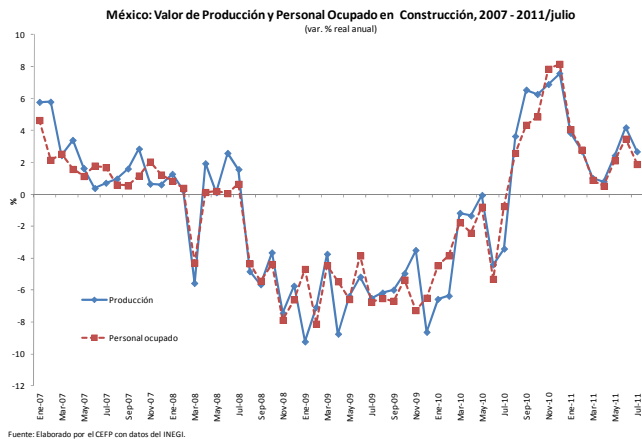
Con base en los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras elaborada por el INEGI, el valor de la producción en el sector de la construcción se ubicó en julio en 21 mil 284.3 millones de pesos, cifra que equivale a un incremento de 0.35 por ciento respecto al mes previo; sin embargo, a tasa anual creció 2.7 por ciento, lo cual resultó ser menor al 4.2 por ciento anual observado en junio.

En julio, destaca un incremento en las obras de electricidad y comunicaciones que aumentaron en 57.0 por ciento respecto al mismo mes del año anterior; en contraste, se observó una caída en las obras relacionadas a petróleo y petroquímica de 20.4 por ciento en el mismo periodo.

Del total del valor de la construcción, la obra contratada por el sector público bajó a 50.7 por ciento en julio, después de que en junio fue de 52.8 por ciento; en contraparte, la participación del sector privado pasó de 47.2 por ciento en junio a 49.3 por ciento en julio.

Con relación al empleo en este sector, el personal ocupado aumentó 1.9 por ciento y en cifras desestacionalizadas en 0.61 por ciento, en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas crecieron únicamente 0.8 por ciento a tasa anual, mientras que en cifras desestacionalizadas bajaron en 0.22 por ciento.

De nueva cuenta, se observa un descenso en los indicadores de valor de producción y empleo después de dos meses consecutivos de ascenso, con lo que se acentúa la baja en el personal ocupado y una desaceleración en el nivel de producción, lo cual está en línea con la reducción de la inversión pública. Ello reduce la posibilidad de un impulso al mercado interno por el lado de la producción, lo cual crea una desventaja al considerar que se prevé una desaceleración del mercado exterior.



Expectativas Empresariales

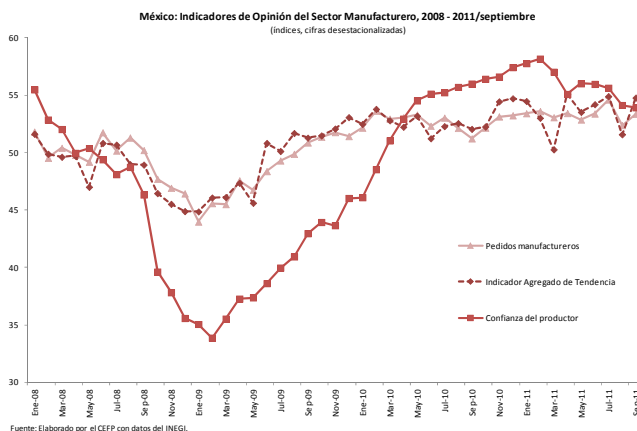
De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE) del sector manufacturero, elaborada por el INEGI, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se ubicó en septiembre en 52.7 puntos, lo que significó un crecimiento de 1.2 puntos con relación al mismo mes de 2010, y en cifras desestacionalizadas creció 0.98 puntos respecto al mes anterior.

Los componentes de este indicador con cifras desestacionalizadas que tuvieron crecimiento fueron los relativos al volumen esperado de pedidos y de la producción que aumentaron 0.84 y 2.15 puntos, respectivamente; en tanto que el nivel esperado de personal ocupado, los inventarios de insumos y la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores cayeron en 0.38, 0.66 y 0.57 puntos, en ese orden.

Por su parte, el indicador Agregado de Tendencia (IAT) en cifras desestacionalizadas se situó en septiembre en 54.8 puntos, lo que significó un incremento de 3.2 puntos respecto al mes previo. De los componentes de este indicador se observaron aumentos en las expectativas de los empresarios en los indicadores de producción (7.04 puntos), de utilización de planta y equipo (1.56 puntos), de la demanda nacional de sus productos (5.65 puntos), de las exportaciones (0.99 puntos) y del personal ocupado (0.01 puntos), todas respecto al mes de agosto. Por el contrario, referente a la inversión en planta y equipo, a los precios de venta y a los precios de los insumos, éstos disminuyeron en 1.52 puntos, 0.22 y 0.67 puntos, respectivamente.

Con relación al índice de Confianza del Productor (ICP), éste descendió 2.0 puntos para registrar un nivel de 53.7 puntos respecto a septiembre de 2010, en tanto que en cifras desestacionalizadas se redujo 0.2 puntos comparado con agosto. Resalta que la opinión del productor respecto a la mayoría de los componentes parciales que conforman el ICP fueron negativos: el del momento adecuado para invertir descendió 0.21 puntos; el de la situación económica presente de la empresa disminuyó 0.35 puntos; el que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país bajó 0.67 puntos y el de la situación económica futura del país cayó 0.93 puntos; mientras que el único que mejoró fue el que mide la situación económica futura de la empresa con 0.48 puntos.

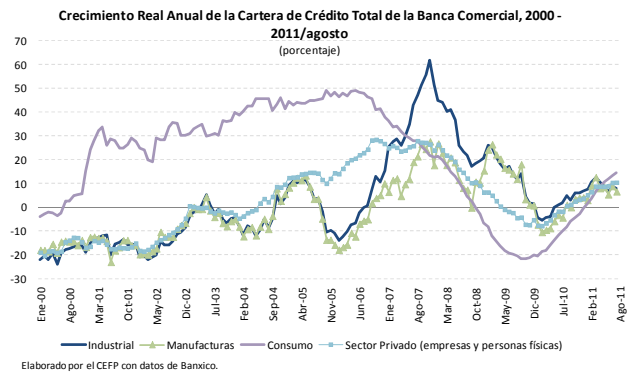
Aunque se observa una percepción más positiva en la opinión de los empresarios respecto a los indicadores del proceso productivo en comparación a la opinión que tuvieron en agosto, la caída en el ICP podría frenar el impulso a la inversión, ya que como se observa, la opinión empresarial sobre las expectativas relativas a ese rubro fueron en su mayoría a la baja. Con esta situación se puede inferir que continúe la expansión del sector manufacturero por debajo de su potencial de crecimiento, además de que podría verse debilitado por la desaceleración del mercado externo, en particular de la demanda de los Estados Unidos, principal país al que se dirige el mayor porcentaje de la exportación de manufacturas mexicanas.



Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera de crédito total de la banca comercial se expandió 9.42 por ciento en términos reales anuales en agosto de 2011, con lo que acumula 13 meses continuos de expansión. A su interior la cartera orientada a las empresas y personas físicas creció 10.48 por ciento y dentro de ésta la correspondiente al sector industrial y su componente manufacturero crecieron 7.95 y 6.64 por ciento respectivamente.

Destaca el crecimiento del crédito al sector servicios con un incremento real anual de 13.32 por ciento y el del



crédito al consumo con 14.56 por ciento (con lo que hila 8 meses de tasas de crecimiento reales positivas), en el mismo período. Además el crédito al sector financiero del país creció 34.66 por ciento y el del sector público lo hizo en 2.96 por ciento.

En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo, ésta se redujo en términos reales anuales a una tasa de 0.74 por ciento, con lo que acumula 10 meses consecutivos de retroceso. A su interior destacan los crecimientos de la cartera del sector agropecuario con 203.66 por ciento (aunque cabe señalar que en este caso se parte de una base de comparación muy baja); la del sector industrial con 20.98 por ciento y a su interior la del sector de la construcción con 27.99 por ciento. También sobresale el crecimiento de 13.46 por ciento del crédito orientado a la vivienda y del 5.78 por ciento al sector público. La cartera total del crédito al sector financiero del país observó una caída real anual de 11.52 por ciento, observando tasas negativas desde septiembre de 2010. Con lo anterior se observa que no sólo ha disminuido la actividad de crédito directo de la Banca de Desarrollo, sino también su capacidad de operación como banca de segundo piso.

Balanza Comercial

En agosto la balanza comercial fue deficitaria por segundo mes consecutivo. El déficit ascendió a 805.8 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 31 mil 486.8 mdd e importaciones por 32 mil 292.6 mdd, las cuales se expandieron a tasas anuales de 17.0 y 16.9 por ciento respectivamente.

Sobresale que si bien tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones marcaron máximos históricos, continúan perdiendo dinamismo: no hay que olvidar que en enero crecían a tasas de 28.6 y 24.9 en ese orden.

El freno en el ritmo de expansión de las exportaciones ha estado determinado por la desaceleración de las manufactureras que se dirigen a los Estados Unidos. Particularmente, las exportaciones de la industria automotriz a ese país han ido perdiendo dinamismo al pasar de una tasa de crecimiento anual de 19.1 por ciento a una de 12.2 por ciento de enero a agosto de 2011.

Balanza Comercial, 2010 - 2011/agosto
(millones de dólares)

Concepto	2010	Agosto 2010	Agosto 2011	Var. % 2011/Ago-2010/Ago
Saldo de la Balanza Comercial	-3,008.7	-697.8	-805.8	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,490.9	-1,485.0	-1,968.1	n.a.
Exportación de mercancías	298,473.1	26,917.2	31,486.8	17.0
Petroleras	41,693.4	3,472.8	4,911.6	41.4
Petróleo crudo	35,918.5	2,923.3	4,401.6	50.6
Otras	5,774.9	549.5	510.0	-7.2
No petroleras	256,779.7	23,444.4	26,575.2	13.4
Agropecuarias	8,610.4	406.0	619.4	52.6
Extractivas	2,424.0	152.2	402.2	164.3
Manufactureras	245,745.3	22,886.2	25,553.6	11.7
Importación de mercancías	301,481.8	27,615.1	32,292.6	16.9
Bienes de consumo	41,422.7	3,576.7	4,733.3	32.3
Bienes intermedios	229,812.4	21,405.2	24,325.1	13.6
Bienes de capital	30,246.7	2,633.2	3,234.2	22.8

n.a.: no aplica.

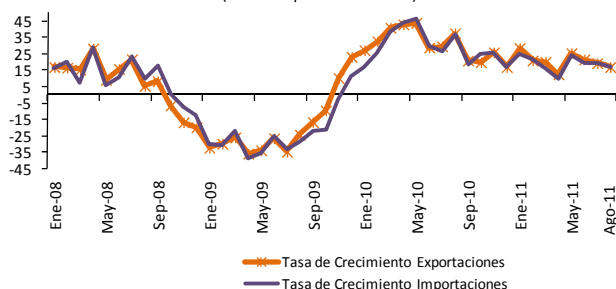
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En cuanto a las exportaciones petroleras, éstas lograron un repunte, explicado por el incremento anual que registró tanto el precio (41.3%) como el volumen (6.6%) de petróleo crudo exportado.

Con relación a las importaciones, éstas moderaron su ritmo de crecimiento en agosto por las disminuciones en las tasas de expansión de las de bienes intermedios y de capital (13.6 y 22.8 por ciento respectivamente), ya que las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 32.3 por ciento anual, tasa que resultó mayor en 1.7 puntos porcentuales a la del mes previo.

En consecuencia, será sustancial estar atentos a la evolución que siga la producción industrial en los Estados Unidos, pues en la medida que se profundizan las dudas sobre la capacidad de ese país para salir adelante, también se recrudecen las expectativas de nuestro sector exportador, el cual ha sido impulsor del crecimiento económico de México.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Durante la semana que concluyó el 24 de septiembre, las solicitudes de desempleo tuvieron una disminución de 37,000 respecto a la semana anterior, llegando a 391,000. La cifra anterior representa el menor número de solicitudes de desempleo desde el 2 de abril de 2011, cuando se solicitaron 385 mil.

Por su parte, el indicador del promedio móvil de las últimas cuatro semanas, que suele ser menos volátil al semanal, llegó a 417,000, lo que representa una reducción de 5,250. Si bien esto pareciera un mejor comportamiento al de las semanas previas, el Departamento del Trabajo de Estados Unidos alertó tomarlo con cautela, debido a que la reducción fue mayor por el ajuste realizado para quitar los efectos estacionales.

Asimismo, el número de personas que continúan recibiendo el subsidio por desempleo se redujo en 20 mil, para alcanzar 3.73 millones de personas, lo cual mantiene constante la tasa de personas beneficiadas en 3.0 por ciento.

No obstante lo anterior, el deterioro de la economía mundial parece continuar, la confianza del productor y consumidor sigue en niveles bajos, y la producción industrial sigue sin mostrar un cambio de tendencia. Por ello, es de esperar que persista el alto nivel de desempleo en Estados Unidos.

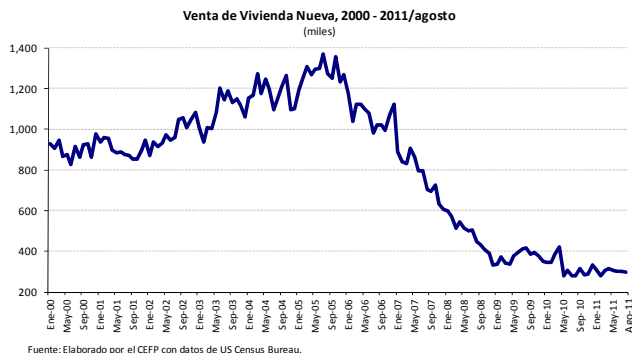
Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, la venta de vivienda unifamiliar nueva en agosto de 2011 se ubicó (según cifras desestacionalizadas), en 295 mil; es decir, 2.3 por ciento por debajo del dato de julio (302 mil), pero 6.1 por ciento por encima de la cifra de agosto de 2010 (278 mil). Cabe recordar que en el auge hipotecario anterior a la crisis, las ventas promedio llegaron a 1.05 millones en 2006.

El precio promedio de venta fue 246 mil, lo que implicó una reducción de 23 mil 500 dólares respecto de mes previo y de 22 mil 800 comparado con el de agosto de 2010, los precios fueron los más bajos desde enero de 2009 y, según los especialistas, es una señal de que pueden caer aún más pues los compradores están a la espera de mejores ofertas antes de adquirir. También se informó que la oferta de vivienda al ritmo actual de ventas representa 6.6 meses, con lo que se mantiene prácticamente sin cambios desde abril del presente año.

Las ventas de agosto representan la cuarta caída consecutiva, luego de que en abril pasado se ubicaran en 316 mil; además, pese a que fueron mayores que hace un año, aún se encuentran cercanas a los mínimos históricos. Como se ha indicado en documentos anteriores, lo deprimi-

do del sector de la vivienda es una de las causas de la débil recuperación económica estadounidense; y no se vislumbra una mejora en el corto plazo, debido a las elevadas cifras de desempleo, a las mayores restricciones en el otorgamiento de créditos y a la alta oferta de casas embargadas que se venden con descuentos en el mercado.

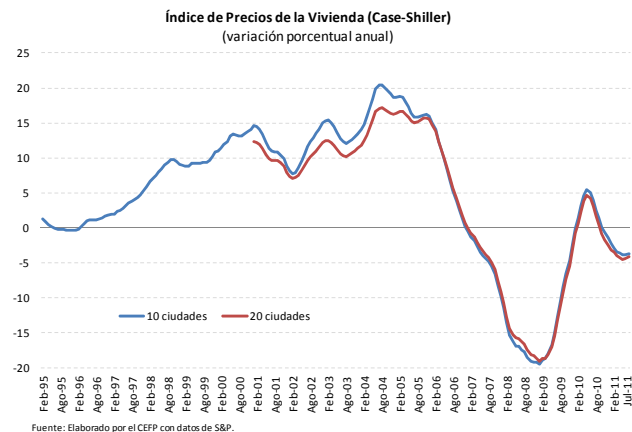


Índice de Precios de la Vivienda

El índice de precios de la vivienda (Case-Shiller) de Standard & Poor's mostró en julio de 2011 un incremento de 0.9 por ciento respecto del mes previo, con lo cual hila su cuarta alza consecutiva luego de que en marzo alcanzara niveles mínimos. Destaca que 17 de las 20 ciudades que considera el índice observaron incrementos mensuales, en tanto que las Vegas y Phoenix registraron bajas y Denver no presentó cambios.

Cabe señalar que para el caso de 10 y 20 ciudades, los precios de julio representaron una caída de 30.96 y 30.82 por ciento, respectivamente, si se les compara con los observados en el auge hipotecario en junio de 2006.

Aunque en julio los precios fueron mayores, los especialistas aún se muestran escépticos de que se trate de una recuperación sostenida pues 18 de las 20 ciudades aún no alcanzan el nivel de precios que tenían en julio de 2010 pues sólo Detroit y Washington DC presentaron incrementos. Así, en su comparación anual, el índice registró una caída de 3.7 y 4.1 por ciento en el caso de 10 y 20 ciudades, respectivamente.



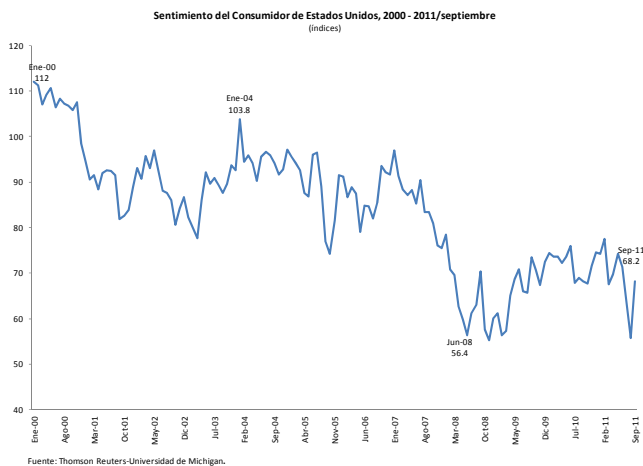
Otros indicadores relacionados con el sector de la vivienda reportaron comportamientos mixtos; por un lado, el inicio de construcción de casas unifamiliares se ubica, según S&P, cerca de los niveles más bajos observados en 30 años. Por otro lado, la venta de vivienda usada en agosto de 2011 fue casi 20.0 por ciento mayor a la del mismo mes de 2010 y la tasa de morosidad de los créditos hipotecarios ha mostrado una tendencia a la baja.

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor, con base en el índice elaborado por *The Conference Board*, se ubicó en septiembre en 45.4 puntos, lo que significó una ligera recuperación de 0.2 puntos porcentuales después de una cifra revisada de 45.2 en agosto.

De acuerdo con la encuesta de esta institución, los consumidores se encuentran más pesimistas sobre las condiciones de negocios, el mercado laboral y sobre sus niveles de ingreso, ya que consideran que éstos últimos disminuirán.

Por su parte, el índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan subió en 6.6 por ciento en septiembre con relación al mes anterior; no obstante, los analistas indican que el aumento en este indicador se debió a que los consumidores anticiparon compras, ya que algunos consumidores prevén un estancamiento de la economía, por lo que consideran que a pesar de haber subido algunos puntos este indicador permanece débil, además de que se encuentra 12.9 por ciento por debajo del nivel observado en septiembre de 2010.



En términos generales y considerando ambos casos, se observa que la percepción de los consumidores es precatoria en torno a las condiciones actuales de la economía y manifiestan su preocupación sobre las expectativas de sus ingresos, los cuales esperan que se vean reducidos; asimismo, opinan que la economía es incapaz de generar un número suficiente de empleos.

En ese sentido, es muy probable que la cautela del consumidor aumente, lo que da señal de que la economía se mantenga débil en el corto plazo, con lo que las expectati-

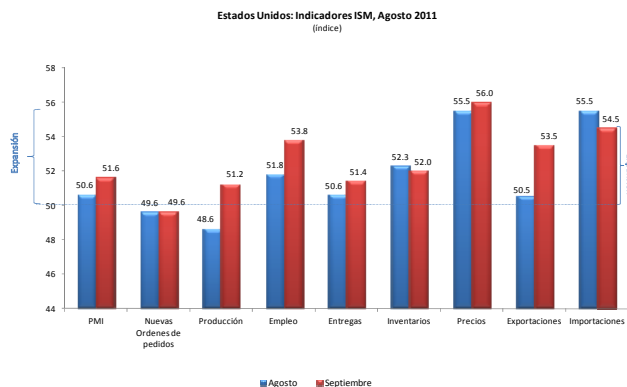
vas sobre la recuperación del mercado interno de los Estados Unidos se ven más lejos.

Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM) subió a 51.6 puntos en septiembre, 1.0 punto porcentual mayor al observado en agosto (50.6 puntos). Cabe comentar que los índices de producción, empleo y exportaciones experimentaron los mayores crecimientos al reportar 2.6, 2.0 y 3.0 puntos, respectivamente, en comparación con agosto.

Por el contrario, el índice de nuevas órdenes de pedidos permaneció sin cambio en septiembre y los referentes a entregas y precios aumentaron en 0.8 y 0.5 puntos, en ese orden, en el mismo mes comparado con agosto; en tanto que el índice de inventarios e importaciones disminuyeron en 0.3 y 1.0 puntos, cada uno.

De acuerdo con la información del ISM, el entorno que prevalece en el sector refleja la preocupación sobre el lento crecimiento económico, la incertidumbre sobre la política en Washington y las perspectivas sobre el alto desempleo que pueden presionar a la baja la demanda de productos manufacturados.



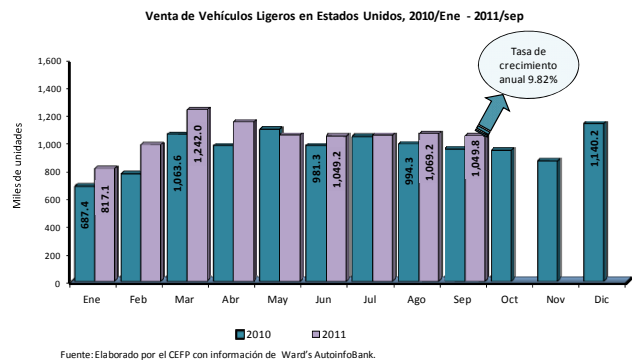
Fuente: Elaborado por el CFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

La lectura conjunta de estos indicadores mostró cierta mejoría en el desempeño del sector comparado con los resultados observados en agosto, no obstante, las nuevas órdenes de pedidos aún se encuentran por debajo de los 50 puntos, lo que nos lleva a considerar que es probable un descenso en la demanda en el corto plazo, situación que algunas industrias pertenecientes a este sector comienzan a percibir aunque de manera no tan drástica. Otras industrias como las relacionadas a equipos de transporte consideran que la problemática derivada de la interrupción en las cadenas de suministros ha sido superada pero las tasas de cambio y los precios de materias primas son las que están mermando los beneficios en la industria.

Así, el sector manufacturero parece continuar avanzando aunque con altibajos pero hay que tener en cuenta que aún continúan los riesgos en la economía de los Estados Unidos, en particular relacionados con el desenvolvimiento de la demanda interna producto de la cautela en el gasto de los consumidores, así como un entorno internacional de menor demanda global y lento crecimiento económico.

Venta de automóviles Ligeros, septiembre 2011

De acuerdo con datos de "Ward's U. S." en el mes de septiembre las ventas de automóviles en de Estados Unidos ascendieron a 1 millón 049 mil 754 unidades, para un crecimiento de 9.82 por ciento respecto al mes de septiembre de 2010. Con ello, el acumulado para el periodo enero-septiembre fue de 9 millones 485 mil 612 unidades, lo que generó un incremento de 10.32 por ciento anual. Este comportamiento se explica en gran medida por el aumento del nivel de inventarios de las empresas japonesas y la mayor estabilidad que mostraron durante septiembre los precios de algunos combustibles como la gasolina.



Con respecto a la participación que las fabricas automovilísticas tienen en el mercado, se observa que General Motors y Ford, dos de las grandes compañías de automóviles, vendieron en conjunto 379 mil 185 vehículos ligeros, cifra que representó el 36.12 por ciento del total de ventas realizadas durante el mes de septiembre. En particular las ventas de General Motors ascendieron a 207 mil 145 unidades, para un aumento de 19.71 por ciento respecto al mismo mes del año pasado, en tanto que Ford distribuyó 172 mil 040 unidades, lo que originó un repunte de 8.90 por ciento respecto de sus ventas realizadas durante el mes de septiembre de 2010.

Por otra parte, a pesar de la mejoría que reportaron los inventarios de algunas empresas de origen japonés, las ventas de las marcas Toyota y Honda se redujeron nuevamente, ahora debido a que los consumidores optaron por impulsar la demanda de autos de las empresas locales; lo anterior, dio como resultado que estas empresas observaran una caída en sus ventas del orden de 17.47 y 8.04 por ciento anual, respectivamente. A pesar de ello, la marca

Toyota sigue siendo la cuarta empresa más importante en el mercado automotriz de Estados Unidos, ya que durante el mes de septiembre logró vender 121 mil 451 unidades; es decir, 5 mil 136 unidades menos que la empresa Chrysler que se ubica en el tercer lugar.

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

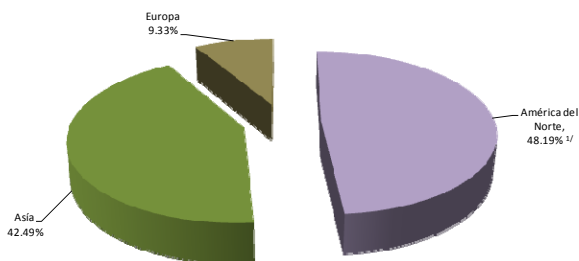
Región	Septiembre		Variación %	Enero-Septiembre		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011		2010	2011
América del Norte	430,793	505,826	17.42	3,871,775	4,482,204	15.77	110.03	106.64
Chrysler	99,743	126,587	26.91	816,824	1,003,989	22.91	23.21	23.89
Ford	157,975	172,040	8.90	1,419,098	1,575,360	11.01	40.33	37.48
GM	173,043	207,145	19.71	1,634,884	1,902,150	16.35	46.46	45.25
International (Navistar)	32	54	68.75	969	705	-27.24	0.03	0.02
Asia	442,090	446,007	0.89	4,003,598	4,162,859	3.98	113.77	99.04
Geely (Volvo)	0	0	0.00	0	0	0.00	0.00	0.00
Honda	97,361	89,532	-8.04	912,436	859,797	-5.77	25.93	20.46
Hyundai	46,556	52,051	11.80	410,047	492,914	20.21	11.65	11.73
Isuzu	121	116	-4.13	1,326	1,117	-15.76	0.04	0.03
Kia	30,071	35,609	18.42	268,024	367,405	37.08	7.62	8.74
Mazda	18,580	25,521	37.36	174,770	191,315	9.47	4.97	4.55
Mitsubishi	4,961	5,803	16.97	41,392	65,875	59.15	1.18	1.57
Nissan	74,205	92,964	25.28	673,701	774,079	14.90	19.14	18.42
Subaru	21,432	20,934	-2.32	193,614	195,550	1.00	5.50	4.65
Suzuki	1,641	2,026	23.46	16,972	20,284	19.51	0.48	0.48
Toyota	147,162	121,451	-17.47	1,311,316	1,194,523	-8.91	37.26	28.42
Europa	83,036	97,921	17.93	722,799	840,549	16.29	20.54	20.00
Audi	8,151	9,725	19.31	73,590	84,981	15.48	2.09	2.02
BMW	23,112	25,749	11.41	192,052	219,314	14.20	5.46	5.22
Daimler	21,124	23,919	13.23	170,388	186,398	9.40	4.84	4.43
Jaguar Land Rover	3,456	3,851	11.43	32,037	34,965	9.14	0.91	0.83
Porsche	1,971	2,170	10.10	17,690	22,664	28.12	0.50	0.54
Saab	1,127	429	-61.93	3,234	4,614	42.67	0.09	0.11
Volkswagen	19,943	27,036	35.57	192,690	235,458	22.20	5.48	5.60
Volvo	4,152	5,042	21.44	41,118	52,155	26.84	1.17	1.24
Total de Vehículos Ligeros	955,919	1,049,754	9.82	8,598,172	9,485,612	10.32	244.34	225.67

n.a. No aplica.

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

Durante septiembre, la venta de vehículos ligeros por empresas de procedencia, se distribuyó de la siguiente manera: el 48.19 por ciento fueron vehículos colocados por empresas de origen estadounidenses, canadienses y mexicanas, el 42.49 por ciento las realizaron empresas de Asia y el restante 9.33 por ciento las ejercieron empresas europeas. En el mismo sentido, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 54.70 por ciento fueron camiones ligeros y el restante 45.30 por ciento automóviles chicos.

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2011/septiembre



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.

Por último, se advierte que los resultados alcanzados durante el noveno mes del año deben tomarse con cautela debido a que el riesgo de una nueva recesión en la economía más grande del mundo se mantiene latente, luego de que el ingreso personal de los estadounidenses, según el Bureau of Economic Analysis cayera 0.1 por ciento, la primera en casi dos años; además de que los niveles de desempleo y de sectores productivos como el de la construcción aún se mantienen en niveles bajos. Esta situación, podría afectar en el corto plazo el nivel de las exportaciones de vehículos de México hacia los Estados Unidos, por lo que habría que estar atentos a los próximos reportes de la balanza comercial de México.

taciones de vehículos de México hacia los Estados Unidos, por lo que habría que estar atentos a los próximos reportes de la balanza comercial de México.

Producto Interno Bruto

La tercera estimación que llevó a cabo el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, ajustó al alza el crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2011, situándolo en 1.3 por ciento a tasa trimestral anualizada desde el 1.0 reportado previamente.

El crecimiento del PIB fue reflejo del incremento de la inversión fija no residencial, el consumo, las exportaciones y el gasto del gobierno, lo cual fue parcialmente contrarrestado por las contribuciones negativas del gasto de los gobiernos estatales y locales, de la variación de inventarios y de las importaciones. Así, la evolución a tasa trimestral anualizada de los principales componentes del PIB sufrieron los siguientes ajustes respecto al avance difundido con anterioridad:

↑, 0.7 por ciento el gasto privado en consumo, previamente se había reportado una tasa de 0.4 por ciento, lo cual resultó positivo dado las expectativas poco alentadoras sobre la confianza de los consumidores.

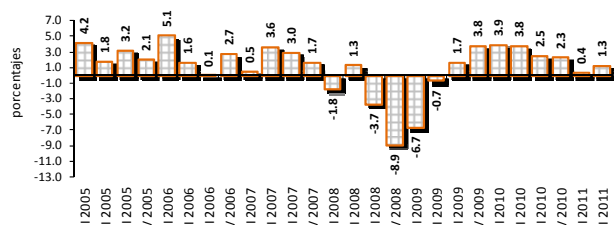
=, 6.4 por ciento la inversión privada bruta.

↑, 3.6 por ciento las exportaciones, luego que en la segunda revisión fueron ajustadas a una tasa de 3.1 por ciento desde el 6.0 por ciento reportado inicialmente. En tanto que las importaciones registraron un cambio negativo del 1.9 al 1.4 por ciento, lo cual fue positivo para la estimación del PIB.

=, (-) 0.9 por ciento el consumo e inversión bruta del gobierno.

Cabe señalar que a pesar de la revisión al alza en la estimación del PIB de los Estados Unidos, las autoridades de ese país continúan preocupadas y atentas a la evolución que muestren diversos indicadores de la economía, con el propósito de actuar oportunamente. En particular, recientemente el Presidente de la Reserva Federal informó ante el Congreso de su país que el Comité Federal de Mercado Abierto estaba preparado para tomar acciones de política monetaria adicionales con la finalidad de promover una recuperación económica más fuerte en un contexto de estabilidad de precios.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2005 - 2011/II
(variación porcentual trimestral anualizada)



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.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana de análisis, los mercados bursátiles se recuperaron luego de las caídas de la semana previa; lo anterior, fue efecto de las compras que aprovecharon los bajos precios y del optimismo que se tenía acerca de que Europa decidiera incrementar los fondos de su rescate financiero. Además, los inversionistas recibieron con buen ánimo el anuncio del gobierno griego sobre sus esfuerzos por realizar los ajustes fiscales necesarios para acceder al siguiente tramo de ayuda financiera.

Pese a lo anterior, debe tenerse en cuenta que el incremento en los fondos de rescate representan un paliativo para el sistema financiero europeo, pero que no resuelven el problema de fondo de la economía Griega, que es su falta de competitividad y crecimiento. Cabe señalar que diversos especialistas indican que la crisis europea se ha convertido en una crisis bancaria con posibilidades de desembocar en una contracción del crédito (credit crunch), lo que ocasionaría una importante caída de la producción y el ingreso no sólo en Europa sino también en Estados Unidos.

Las expectativas de que los gobiernos de los 17 países que integran la eurozona llegaran a un acuerdo que ampliara el Fondo de Estabilización se reforzaron hacia el fin de semana luego de que 14 de ellos apoyaran la idea.

Por otra parte, en Estados Unidos se dieron a conocer resultados mixtos de su economía; por ejemplo, la confianza del consumidor se recuperó ligeramente al pasar de 45.2 a 45.4 puntos de agosto a septiembre (por debajo de las expectativas de los inversionistas quienes anticipaban 46.1 puntos), en tanto que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo cayeron 37 mil para ubicarse en 391 mil (su nivel más bajo desde abril pasado). También se revisó al alza el crecimiento del PIB al segundo trimestre del año, de 1.0 a 1.3 por ciento; y se reportó que el ingreso personal cayó 0.1 por ciento en agosto (su primera caída desde octubre de 2009) y que el consumo aumentó 0.2 por ciento en el mismo período.

En lo que se refiere a China, HSBC indicó que su actividad industrial se debilitó por tercer mes consecutivo, ubicando su índice en 49.9 puntos, sólo 0.1 puntos por debajo de los 50.0 que dividen la expansión de la contracción.

Así, el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), avanzó durante la semana de análisis 2.81 por ciento, con lo que acumula en el año, una pérdida por 13.09 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense tuvo una ganancia semanal de 1.32 por ciento y en lo que va de 2011 un retroceso de 5.74 por ciento.

Otros índices latinoamericanos como el Bovespa de Brasil y el Merval argentino retrocedieron 1.70 y 0.77 por ciento de forma semanal y en el año mantienen pérdidas por 24.50 y 30.08 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 26 al 30 de septiembre de 2011	
		Ganancia/pérdida durante 2011	Ganancia/pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	5.88	-20.42
Merval	Argentina	-0.77	-30.08
Bovespa	Brasil	-1.70	-24.50
CAC 40	Francia	6.12	-21.63
IBEX	España	6.87	-13.31
Nikkei 225	Japón	1.64	-14.94
FTSE 100	Inglaterra	1.48	-13.08
Shanghai composite	China	-3.04	-15.98
IPC	México	2.81	-13.09
Dow Jones	Estados Unidos	1.32	-5.74

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

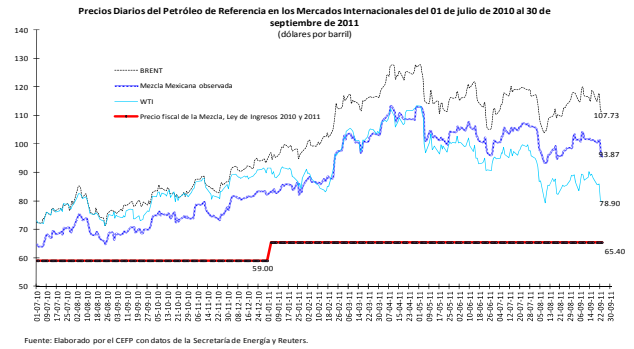
Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 26 al 30 de septiembre los precios internacionales del petróleo se desarrollaron en medio de una amplia volatilidad, los crudos en el mundo reportaron una tendencia mixta con ganancias el lunes, martes y jueves, y pérdidas para el miércoles y viernes. Este comportamiento respondió a la volatilidad de los mercados bursátiles por el nerviosismo de los inversionistas luego de la difícil situación económica que se vive a nivel mundial, el incremento de las presiones inflacionarias de la zona del euro y el débil resultado de la actividad manufacturera de China, lo que amplía las posibilidades de una reducción en la demanda de petróleo para el corto plazo.

Durante la semana, los inversionistas se mostraron cautelosos y en algunas sesiones decidieron alejarse de los activos de mayor riesgo. Este escenario de incertidumbre provocó que el viernes, el BRENT del Mar del Norte cayera hasta los 107.73 dólares por barril (dpb), con ello, el precio de este crudo cayó 3.36 por ciento en la semana de referencia y se redujo casi 8.0 por ciento durante el mes de septiembre. Por otra parte, el viernes 30 de septiembre, el WTI estadounidense se cotizó en 78.90 dpb, para una caída semanal de 0.94 por ciento, lo que hizo, que durante el mes de septiembre el costo del barril de petróleo del WTI cayera 11.18 por ciento.

Con relación a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue parecido al del WTI y BRENT, ya que el viernes cayó hasta los 93.87 dpb, para una pérdida de 1.93 por ciento; con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 30 de septiembre de éste año se ubicó en 28.47 dpb, por lo que la brecha promedio para el mes de septiembre fue 34.66 dpb y para lo que va del año alcanzó los 34.29 dpb.

La situación de incertidumbre sobre la caída en la demanda de energéticos continúa afectando el precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación; el viernes, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana en 100.52 dpb, para una pérdida semanal de 2.48 por ciento; en tanto que el ISTMO cayó en la misma semana 2.54 por ciento al cerrar la sesión del viernes con un precio de 95.63 dpb. El crudo tipo MAYA cerró la semana con una caída de 1.22 dpb, al concluir la sesión del viernes con un precio de 91.06 dpb.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx