

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 2 al 6 de julio de 2012

ÍNDICE	RESUMEN
MÉXICO	Los indicadores económicos dados a conocer en la semana fueron desfavorables, tanto en México como en Estados Unidos.
Sistema de Indicadores Cíclicos 2	<p>En primera instancia, se publicó el sistema de indicadores cíclicos de abril, que reveló que la economía mexicana sigue en su fase de expansión, aunque se espera que pierda dinamismo en los siguientes meses. Lo anterior está en línea con los resultados de las distintas encuestas de expectativas de junio: 1) la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado reiteró que la actividad económica continuará perdiendo dinamismo a lo largo de 2012, para terminar el año con un crecimiento de 3.72 por ciento; 2) el Índice de Confianza del Consumidor siguió debilitándose, al disminuir de nivel respecto al mes anterior (cifras desestacionalizadas); y 3) la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial apuntó que las expectativas de los directivos del sector manufacturero permanecen por debajo de lo presentado el año anterior, manteniéndose cautos a la hora de invertir.</p> <p>En segundo lugar, algunos indicadores del mercado interno muestran señales de debilidad. Por un lado, si bien la expansión del empleo formal fue de 91 mil empleos mensuales durante junio, aún es insuficiente para disminuir el desempleo. Por el otro, las remesas continúan desacelerándose, restando capacidad de consumo a los hogares mexicanos.</p> <p>Para el caso de Estados Unidos, la actividad manufacturera mostró una contracción por primera vez desde 2009. Al mismo tiempo, el Buró de Estadísticas Laborales reportó que en el sexto mes de 2012 se generaron sólo 80 mil nuevos empleos, lo que no permitió reducir el nivel de desempleo. El único indicador positivo reportado fue el de ventas de automóviles, que crecieron a una tasa anual de 22.16 por ciento. No obstante, el riesgo de una caída en dichas ventas se mantiene latente, debido a la fragilidad del mercado interno.</p>
Expectativas del Sector Privado 3	
Confianza del Consumidor 4	
Expectativas Empresariales 4	
Empleo 5	
Sistema de Ahorro para el Retiro 6	
Remesas 7	
ESTADOS UNIDOS	
Encuesta ISM 8	
Venta de Automóviles 9	
Empleo 10	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Política Monetaria en Europa 11	
Mercados Bursátiles 11	
Precios Internacionales del Petróleo 12	

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos

El indicador adelantado anticipa desaceleración de la economía.

Expectativas del Sector Privado

Se deteriora la expectativa del sector privado.

Confianza del Consumidor

Cada vez más incertidumbre permea a los consumidores.

Expectativas Empresariales

La confianza del productor sin cambios.

Empleo

Crece el empleo formal.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Aumenta el rendimiento de las Afores en junio de 2012.

Remesas

Insuficiente la recuperación del envío de remesas para apoyar al consumo.

ESTADOS UNIDOS**Encuesta ISM**

Primera contracción del PMI desde junio de 2009.

Venta de Automóviles

Programas de financiamiento favorecen las ventas de autos.

Empleo

Continúa la desaceleración en la generación de empleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL**Política Monetaria en Europa**

Estímulo monetario para apoyar a la economía de la región.

Mercados Bursátiles

Escasa creación de empleos en Estados Unidos afecta al desempeño de los mercados.

Precios Internacionales del Petróleo

Comportamiento mixto del petróleo por incertidumbre en la demanda energética.

MÉXICO**Sistema de Indicadores Cíclicos**

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), indican que en abril, aunque la economía mexicana se encuentra en expansión, se espera pierda dinamismo.

En particular, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase de expansión, tras situarse en 100.75 puntos en abril y aumentar 0.04 puntos con relación al mes anterior.

La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que el indicador de la actividad industrial, el indicador de la actividad económica mensual, las importaciones totales y el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales se encontraron en la fase expansiva del ciclo.

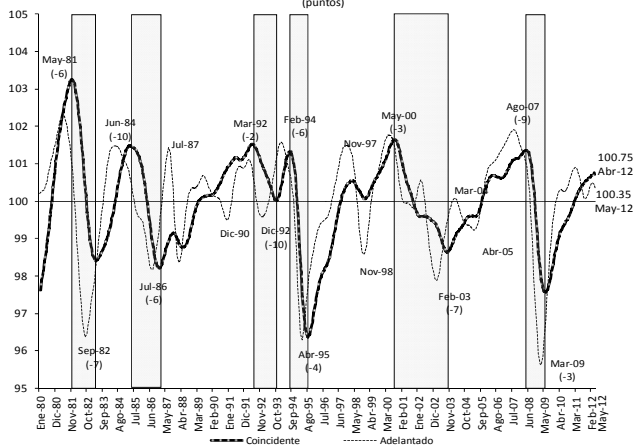
Mientras que la tasa de desocupación urbana y el número de asegurados permanentes en el IMSS se ubicaron en la fase de desaceleración. Al respecto, existe la posibilidad de observar una menor dinámica en la generación de empleos formales y de que el desempleo no disminuya significativamente, ya que, con información oportuna para mayo, ambos indicadores se ubicaron también en la fase de desaceleración.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en el cuarto mes de 2012 en la fase de desaceleración, al presentar un valor de 100.45 puntos y disminuir 0.05 puntos respecto a marzo pasado.

Entretanto en mayo, con información oportuna, el indicador adelantado se situó, por segundo mes consecutivo, en fase de desaceleración al registrar un valor de 100.35 puntos y contraerse 0.10 puntos respecto al mes anterior.

Este desempeño del indicador adelantado fue consecuencia de que el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se colocó en fase de desaceleración; pues la tendencia del empleo en las manufacturas, el tipo de cambio real, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en fase recesiva. En tanto que las exportaciones no petroleras se ubicaron en la fase de expansión.

Sistema de Indicadores Cíclicos, 1980 - 2012/mayo
(puntos)



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinó el punto de giro del indicador Adelantado antes del punto de giro del indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se ubica por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando el indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador disminuye y se ubica por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador aumenta y se ubica por debajo de las 100 unidades. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio, recabada por el Banco de México (Banxico), se prevé que el crecimiento económico nacional para 2012 sea de 3.72 por ciento, cifra igual a la que se esperaba en la encuesta de mayo.

Para 2013 la perspectiva del sector privado se deterioró al pronosticar un incremento real del PIB de 3.42 por ciento, estimación menor en 0.08 puntos porcentuales a lo que anticipaban en el mes

anterior. La expectativa es que la actividad económica nacional continúe perdiendo dinamismo al crecer por debajo de lo que se observó en 2010 (5.53%) y 2011 (3.91%).

Este panorama se vio reflejado en una disminución de la previsión sobre el nivel de empleo formal. Para el cierre de 2012, se espera un incremento anual de 618 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), menor en 4 mil personas a lo que se preveía en la encuesta anterior (este monto se ubicó por debajo de la estimación máxima de 655 mil asegurados hecha en la encuesta de enero de 2011). En tanto que para 2013, se pronostica un aumento anual de 559 mil empleados en el IMSS, esto es, 13 mil puestos de trabajo menos a lo advertido en mayo.

En la encuesta de junio se observó un detrimento de la expectativa sobre el nivel inflacionario. Para 2012, se anticipa sea de 3.81 por ciento, superior en 0.16 puntos porcentuales a la de la encuesta anterior. Para 2013, pronostican sea de 3.69 por ciento, mayor en 0.04 puntos porcentuales a lo que se consideraba en mayo. El repunte de la expectativa inflacionaria alejó el nivel de la inflación esperada de su objetivo puntual (3.0%) y la ubicó cerca del límite superior del intervalo de variabilidad establecido por Banxico (2.0-4.0%).

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: la inestabilidad financiera internacional, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, los problemas de inseguridad pública, la ausencia de cambios estructurales en México y la incertidumbre cambiaria.

En lo que toca a la economía de Estados Unidos, el panorama para los especialistas entrevistados por Banxico empeoró. Para 2012, anticipan un crecimiento de 2.15 por ciento, cifra inferior en 0.15 puntos porcentuales a lo que estimaban en mayo. Para 2013 esperan una expansión de 2.29 por ciento, menor en 0.07 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en la encuesta anterior.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ 2012-2013

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2012					
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
		2012					
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.33	3.34	3.43	3.62	3.72	3.72
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.79	3.88	3.78	3.68	3.65	3.81
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8	13.14	12.86	12.81	12.88	13.03	13.22
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.43	4.45	4.44	4.43	4.44	4.47
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	549	533	575	596	622	618
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,360.0	-13,325	-11,894	-11,750	-11,463	-10,964	-10,796
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.4	-2.55	-2.52	-2.51	-2.47	-2.55	-2.57
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	90.1	97.03	101.04	104.34	104.95	104.51	100.75
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	2.15	2.13	2.23	2.27	2.30	2.15
		2013					
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.8	3.37	3.43	3.50	3.50	3.50	3.42
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.64	3.68	3.65	3.70	3.65	3.69
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8	13.10	12.94	12.92	12.86	12.96	13.09
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.0	4.96	4.90	4.81	4.75	4.72	4.74
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	522	534	564	556	572	559
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-15,527.4	-16,736	-14,890	-14,982	-15,036	-15,066	-15,055
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.0	-2.40	-2.36	-2.43	-2.36	-2.42	-2.43
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	87.2	---	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.41	2.32	2.45	2.42	2.36	2.29

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2012; 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 2012, 1 de abril de 2012.

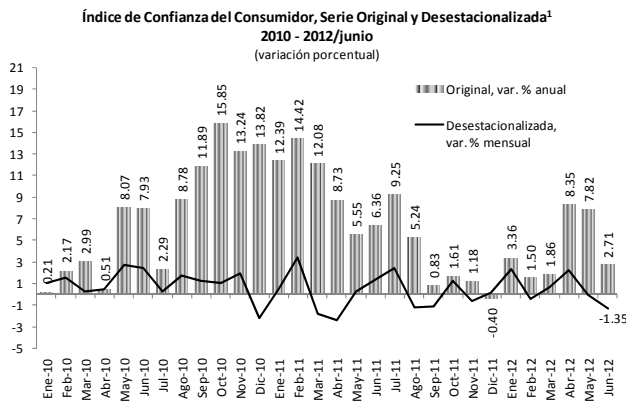
3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Confianza del Consumidor

Continúa debilitándose la confianza de los consumidores. De acuerdo con el INEGI, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo, en junio de 2012, un incremento anual de 2.71 por ciento, cifra menor al observado en el mismo mes de 2011 (6.36%). Pese a que en junio el ICC tuvo su sexta alza consecutiva, el valor de su índice no superó los niveles observados antes del periodo de crisis.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Destaca que, en el periodo enero-junio de 2012, el ICC registró un incremento anual de 4.23 por ciento, lo que representó poco menos de la mitad del aumento de 9.85 por ciento observado en el mismo periodo de 2011.

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza del consumidor disminuyó: en junio el

ICC cayó 1.35 por ciento con relación al mes anterior, luego de que en mayo se había mantenido prácticamente sin movimiento (0.01%).

La reducida confianza de los consumidores se podría explicar por:

- La volatilidad del tipo de cambio y su posible incidencia en el precio de los bienes duraderos.
- El repunte de la inflación general anual.
- El nivel de la tasa de desocupación que se mantiene aún elevada y por el aumento de la ocupación en la economía informal que da cuenta de la insuficiente generación de empleos formales.
- La profundidad de la pérdida del poder adquisitivo del salario medio de cotización al IMSS y del salario mínimo general, lo que deterioran a los ingresos laborales y a la fortaleza de la demanda interna del país.

Expectativas Empresariales

La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI -la cual recaba las expectativas empresariales de los directivos del sector manufacturero sobre las variables relacionadas con el proceso productivo de su empresa-, indica que las expectativas, con base en cifras desestacionalizadas, fueron favorables durante junio respecto a las del mes anterior, destacándose las previsiones

relativas a: producción (2.69 puntos); utilización de planta y equipo (0.45 puntos); demanda nacional de sus productos (2.78 puntos); exportaciones (1.42 puntos); inversión en planta y equipo (0.23 puntos); y, a inventarios de productos terminados (0.67 puntos). Por el contrario, contrastan las expectativas sobre el personal ocupado que descendieron en 0.22 puntos en el mes.

Por lo anterior, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) en cifras desestacionalizadas subió 2.91 puntos en junio respecto a mayo; mientras que en su serie original se ubicó en 54.85 puntos, cifra menor en 1.23 puntos a la de junio del año pasado.

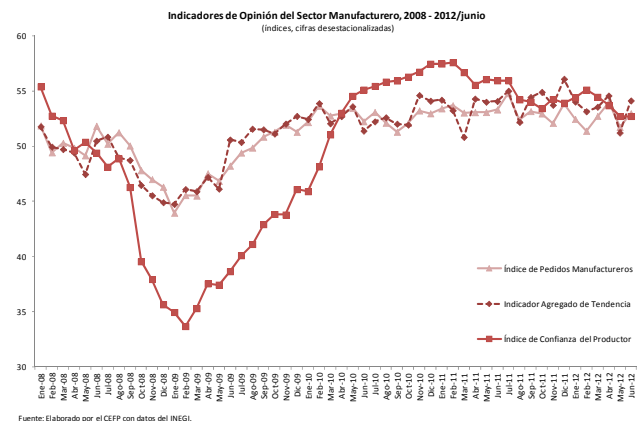
Por otra parte, en el sexto mes del año, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM)¹ tuvo un incremento de 1.24 puntos respecto a mayo. Dentro de sus componentes sobresalieron los incrementos en los volúmenes esperados de pedidos y de producción (2.32 y 1.65 puntos, respectivamente) y la disminución en el nivel esperado del personal ocupado (-0.33 puntos). No obstante, el IPM se situó en 53.8 puntos durante junio, inferior en 1.4 puntos al del mismo mes de 2011.

Con relación al Indicador de Confianza del Productor (ICP), en cifra desestacionalizada, éste permaneció prácticamente sin cambio al registrar un incremento de 0.01 puntos durante junio. En comparación mensual, los componentes de este indicador fueron positivos respecto a la situación económica presente y futura de la empresa (con un alza de 0.75 puntos y 0.45 puntos, respectivamente); así como al de la situación económica presente y futura del país (0.14 puntos y 0.76 puntos positivos, en el mismo orden). Por el contrario, el que da cuenta de si “éste es el momento adecuado para invertir” registró una caída de 1.30 puntos.

¹ El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) permite conocer casi inmediatamente después de terminado el mes de referencia, las expectativas y la percepción de los directivos empresariales sobre el comportamiento del Sector Manufacturero en México. Este índice es similar al que se calcula en los Estados Unidos.

En comparación anual, la confianza del productor se ubicó en 53.9 puntos, reflejando una disminución de 3.1 puntos respecto a junio de 2011; lo cual da cuenta de un comportamiento cauteloso por parte del empresario.

En ese contexto, es importante resaltar que persiste el riesgo de menor crecimiento económico global, lo que podría deteriorar aún más a las expectativas y al desempeño del sector manufacturero mexicano, particularmente por el contagio a través de la relación comercial que existe con los Estados Unidos, cuya industria manufacturera comienza a dar signos de desaceleración.



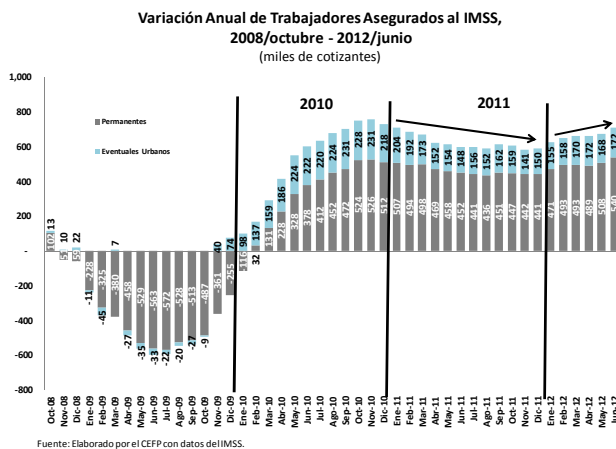
Empleo

El empleo formal sigue expandiéndose a un mayor ritmo que el año anterior. De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el Instituto Mexicano del Seguro Social, durante junio se crearon 91 mil 564 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 15 millones 705 mil 849 cotizantes. Comparando con el mismo mes de años anteriores, la actual generación de empleos ha sido la mayor desde 1994.

Por tipo de afiliación, durante el mes de junio el 81.19 por ciento de los nuevos empleos formales fueron en plazas permanentes (74 mil 342 trabajadores), una de las mayores proporciones en lo que va del sexenio. Cabe mencionar que desde el comienzo de la recuperación económica en 2010 el trabajo eventual era el que había presentado los mayores crecimientos, con tasas anuales de hasta

14.7 por ciento. Por ende, el que en esta ocasión haya un mayor incremento de plazas permanentes, representa un cambio positivo en la tendencia.

De esa forma, en los últimos doce meses se crearon 711 mil 730 nuevos empleos formales, lo que equivale a un incremento de 4.75 por ciento. Dicha alza ha sido la mayor desde diciembre de 2010, cuando se generaron 730 mil 348 empleos. Al mismo tiempo, en lo que va de 2012, se han creado 503 mil 423 nuevos empleos, 120 mil 933 por arriba de lo acumulado en el mismo periodo de 2011.



La anterior expansión anual ha sido impulsada, principalmente, por la Industria de la Transformación (189 mil 877 nuevos empleos), el Comercio (167 mil 659) y los Servicios para Empresas, Personas y Hogar (142 mil 026). En específico, las empresas dedicadas a la producción de equipos de transportación fue la que presentó el mayor crecimiento: 15.99 por ciento en el último año, o una generación de 84 mil 784 nuevos empleos. La razón detrás de dicho crecimiento es la importante alza que han tenido las exportaciones de autos y autopartes. Por ello, en caso de confirmarse los temores de una desaceleración en los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial, la creación de empleos formales podría verse frenada.

Cabe mencionar que, si bien los resultados del mes de junio son positivos, aún se encuentran lejos de lo que el país requiere para frenar el déficit de empleos. Prueba de ello está en el crecimiento observado en la Tasa de Desocupación Nacional (sin efectos estacionales) durante 2012, que pasó de

4.88 por ciento en enero a 4.97 por ciento en mayo. Por esta razón, para que se generen los más de 800 mil nuevos empleos que se demandan cada año, es necesario que la economía crezca a un mayor ritmo. De otra forma, será imposible frenar el deterioro laboral del país.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) dio a conocer que al cierre del mes de junio de 2012, las administradoras de fondos para el retiro (Afores) manejaron recursos por un billón 739 mil 623 millones de pesos, cifra que significó un incremento de 277 mil 033 millones de pesos (18.94% nominal) en relación con el mismo mes de 2011.

Hasta junio del presente año, los recursos obtuvieron un rendimiento anual de 6.65 por ciento (promedio a 39 meses, real y neto después de comisiones). Dicho rendimiento es superior en 0.18 puntos porcentuales al reportado en el mes previo. Destaca la Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore)² Básica 5 (SB5), con un rendimiento anual de 8.73 por ciento, y la SB4 con 7.87 por ciento. Mientras que en la SB3 el rendimiento promedio real neto fue de 6.71 por ciento; en la SB2, fue de 5.68 por ciento; y, en la SB1, el rendimiento fue de 4.24 por ciento.

Los recursos provenientes de las cuentas de los trabajadores se encuentran invertidos en instrumentos gubernamentales (57.9%) y no gubernamentales (42.1%). Estos últimos incluyen las emisiones de deuda de bancos, de empresas privadas, de entidades federativas, de municipios y de empresas paraestatales; así como instrumentos bursatilizados de

² Las Siefores son los fondos de inversión encargados de invertir los recursos que administran las Afores, con la finalidad de generar rendimientos a los ahorros de los trabajadores. Las Siefores se clasifican de acuerdo con la edad del trabajador, así la Siefore Básica 5 (SB5), agrupa a los trabajadores de 26 y menos años; la Siefore 4 (SB4) de entre 27 y 36 años; la Siefore 3 (SB3) personas de entre 37 a 45 años; la Siefore (SB2), trabajadores de entre 46 y 59 años, y por último la Siefore 1 (SB1) de 60 años y más.

emisores autorizados e inversión en renta variable. En el caso de las Siefores Básicas 2 a 5, adicional a los activos antes citados, se considera la inversión en instrumentos estructurados (comprende inversiones

Estructura de Inversión de las Siefore, 2012/junio



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

en infraestructura y/o vivienda).

Por otro lado, para el periodo enero-mayo (última información disponible) el número de traspasos acumulados en las Afores ascendió a 937 mil 297 cuentas, cifra superior en 180 mil 493 cuentas (23.8%) respecto al mismo lapso del año previo. Lo anterior, refleja una mayor participación de los trabajadores al decidir cambiar de administradora con el objetivo de obtener mejores rendimientos.

Cabe destacar que de acuerdo con las disposiciones de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, un trabajador tiene derecho a traspasar su cuenta para que sea administrada por otra Afore una vez cada 12 meses, siempre y cuando le ofrezca un mayor rendimiento neto. Asimismo deberán permanecer al menos durante ese lapso de tiempo en la última administradora elegida. De esta forma, al cierre de mayo el número de cuentas administradas por las Afore fue de 47.1 millones.

Traspasos Acumulados¹
(Cuentas de trabajadores)

AFORE	Enero - Mayo 2011	Enero - Mayo 2012	Variación %
Coppel	37,602	55,253	46.9
Invercap	59,109	48,911	-17.3
XXI	28,876	132,606	359.2
Banamex	113,650	138,886	22.2
Bancomer	105,039	120,849	15.1
Banorte Generali	68,977	0	N.S
HSBC	26,566	0	N.S
Profuturo GNP	79,617	103,427	29.9
SURA	85,129	129,997	52.7
Principal 1	38,667	84,693	119.0
Inbursa	81,600	78,742	-3.5
Metlife	21,458	20,451	-4.7
Azteca	8,554	8,372	-2.1
Afirme Bajío	1,960	3,545	80.9
Pensionisste	0	11,565	N.S
Total	756,804	937,297	23.8

N.S. No suficiente.

1/ Son los traspasos de cuentas de trabajadores registrados en una Afore que deciden cambiar de administradora.

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

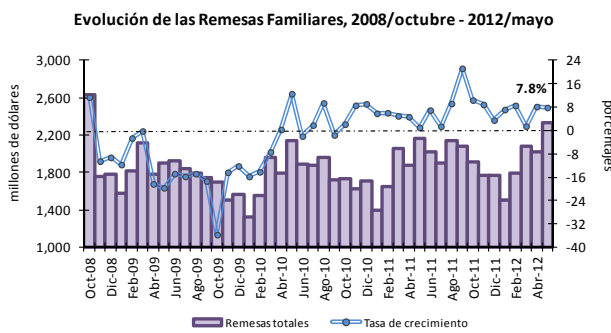
Remesas

En mayo las remesas ascendieron a 2 mil 336.2 mdd, logrando un crecimiento anual de 7.8 por ciento, menor al incremento de 8.2 por ciento registrado en abril. De esa forma, en los primeros cinco meses de 2012 el envío de recursos acumula 9 mil 734.2 mdd, lo que representa un avance de 6.5 por ciento respecto al monto captado en el mismo periodo de 2011 (9 mil 140.8 mdd). No obstante, es importante señalar que el envío de remesas en 2012 aún se encuentra 5.6 por ciento por debajo de su nivel previo a la crisis, pues entre enero y mayo de 2008 ingresaron al país 10 mil 311.8 mdd.

Por lo tanto, en la medida que las remesas son un complemento al gasto de los hogares mexicanos, el consumo doméstico ha recibido poco impulso por esta vía. De hecho, de acuerdo a las Minutas de la reunión de política monetaria de la Junta de Gobierno del pasado 8 de junio de 2012, las propias autoridades monetarias consideran que la demanda interna de la economía mexicana se encuentra obstaculizada por algunos indicadores del lado del consumo privado, particularmente porque las remesas fami-

liares se encuentran estancadas a niveles inferiores a los registrados antes de la crisis.

Lo anterior resulta preocupante de cara al futuro ya que el panorama para el envío de recursos por parte de nuestros connacionales en los Estados Unidos está presionado a la baja por: i) la desaceleración de la economía estadounidense; ii) el elevado desempleo; iii) la presencia de controles oficiales más estrictos por parte de sus autoridades, que han hecho que indocumentados mexicanos encaren mayores problemas para encontrar ocupación; y, iv) la mayor vigilancia fronteriza en nuestro país vecino.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

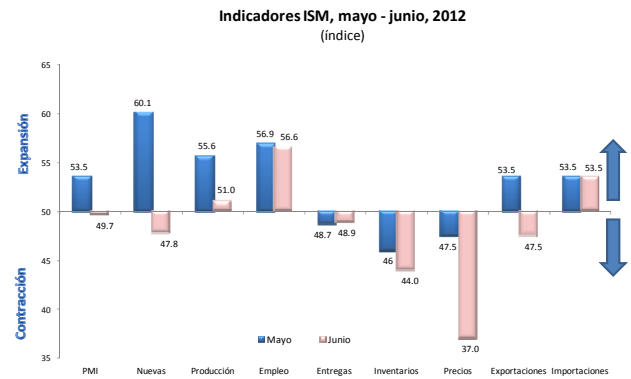
Encuesta ISM

Las manufacturas en Estados Unidos mostraron una contracción por primera vez desde 2009, toda vez que el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés), que mide el desempeño del sector manufacturero,³ descendió a 49.7 puntos en junio, lo que significó una caída de 3.8 puntos porcentuales respecto a mayo, la más profunda desde octubre de 2001. El PMI se colocó por debajo de las expecta-

³ El PMI muestra las circunstancias dentro del sector manufacturero y permite dar una perspectiva anticipada del crecimiento de la economía. Es importante para la formación del PIB. Un PMI superior a los 50 puntos indica una expansión del sector manufacturero, comparado con el mes previo; uno menor a los 50 puntos indica una contracción e igual a 50 puntos, no refleja cambios.

tivas de los analistas que esperaban 52.0 puntos y de la línea de expansión (50 puntos).

Asimismo, sobresale una contracción de 12.3 puntos en el índice de nuevas órdenes de pedidos que se ubicó en 47.8 puntos, en tanto que el índice de exportaciones bajó 6.0 puntos y se colocó en 47.5 puntos. La evolución de estos indicadores reflejan la debilidad de la demanda interna y externa.



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

Respecto a los índices de producción y de empleo, en junio, éstos mostraron descensos de 4.6 y 0.3 puntos, respectivamente; sin embargo, se encuentran todavía por arriba de la línea de expansión al registrar 51.0 y 56.6 puntos, en el mismo orden. Por su parte, las importaciones no registraron cambio, hilan cuatro meses 53.5 puntos; y, con relación al índice de precios del sector destaca una contracción de 10.5 puntos, que pasó de 47.5 puntos en mayo a 37.0 puntos en junio, siendo éste el segundo mes consecutivo en que el índice ha reflejado una disminución en el precio de las materias primas desde diciembre 2011.

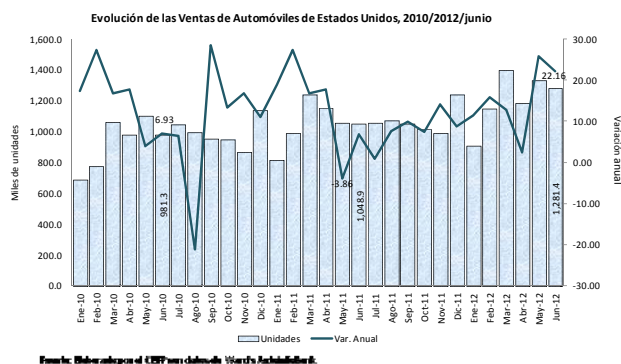
Por su parte, el PMI Markit, que da a conocer la agencia de información financiera del mismo nombre, registró 52.5 puntos en junio, cifra 1.5 puntos menor que los 54.0 puntos registrados en mayo, lo cual se encuentra en línea con la tendencia que marca el ISM.

Por lo anterior, se observa que permanece la debilidad en la demanda tanto interna como externa con la consecuente reducción de las compras del sector

manufacturero estadounidense al resto del mundo, situación que podría acentuar el freno para las exportaciones de productos manufactureros mexicanos hacia aquél país.

Venta de Automóviles

La industria automotriz estadounidense no se vio afectada por el debilitamiento del mercado laboral y la caída de la confianza de los consumidores en junio. De acuerdo con información de "Ward's U. S." en junio de 2012 se vendieron 1 millón 281 mil 417 unidades, para un incremento de 22.16 por ciento respecto al mismo mes de 2011. Con ello, el acumulado para el primer semestre ascendió a 7 millones 248 mil 893 unidades, lo que significó un crecimiento de 14.87 ciento anual.



En el análisis de la distribución del mercado por empresa automotriz sobresale que el 70.21 por ciento de las ventas realizadas en el mercado estadounidense, que equivalen a 899 mil 664 unidades, las efectuaron cinco de las principales empresas (General Motors, Ford, Toyota, Chrysler y Honda). Asimismo, sobresalen las ventas de Toyota y Honda que en el mes de junio registraron un crecimiento 48.77 y 60.27 por ciento anual, respectivamente. Así, la empresa Toyota se consolidó como la tercer compañía que más autos vendió en los Estados Unidos con 177 mil 795 unidades que representan el 13.87 por ciento de las ventas realizadas.

En contraste, destacan las ventas de la empresa NISSAN que en el mes de junio cayeron 34.80 por ciento respecto al número de autos vendidos en el mismo mes de 2011. Cabe mencionar que esta

compañía participa con menos del 0.5 por ciento del mercado automotriz estadounidense. Durante el sexto mes del año, el número de autos vendidos por NISSAN alcanzaron apenas las 5 mil 411 unidades, para un acumulado en el primer semestre de 2012 de 12 mil 994 vehículos.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Junio 2011 - 2012

Región	Junio		Variación	Enero - Junio		Variación	Estructura %	
	2011	2012	%	2011	2012	%	2011	2012
América del Norte	525,326	597,062	13.66	2,951,395	3,268,699	10.75	46.77	45.09
Chrysler	119,501	144,015	20.51	636,366	828,544	30.20	10.08	11.43
Ford	190,489	204,296	7.25	1,052,941	1,124,437	6.79	16.69	15.51
GM	215,335	248,750	15.52	1,261,610	1,315,713	4.29	19.99	18.15
International (Navistar)	1	1	n.a.	478	5	-98.95	0.01	0.00
Asia	420,831	565,462	34.37	2,805,804	3,325,245	18.51	44.46	45.87
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	83,892	124,808	48.77	607,442	700,982	15.40	9.63	9.67
Hyundai Group	59,209	63,813	7.78	322,797	356,669	10.49	5.12	4.92
Isuzu	130	160	23.08	755	1,102	45.96	0.01	0.02
Mazda	45,044	51,326	13.95	245,104	288,707	17.79	3.88	3.98
Mitsubishi	19,307	19,911	3.13	122,379	143,797	17.50	1.94	1.98
Nissan	8,299	5,411	-34.80	44,115	32,873	-25.48	0.70	0.45
Sabaru	71,941	92,237	28.21	504,973	577,721	14.41	8.00	7.97
Suzuki	19,794	27,702	39.95	132,049	164,304	24.43	2.09	2.27
Tata	2,278	2,299	0.92	13,402	12,994	-3.04	0.21	0.18
Toyota	110,937	177,795	60.27	812,788	1,046,096	28.70	12.88	14.43
Europa	102,786	118,893	15.67	553,212	654,949	18.39	8.77	9.04
Audi	10,051	12,664	26.00	55,909	65,158	16.54	0.89	0.90
BMW	26,865	27,720	3.18	143,521	158,563	10.48	2.27	2.19
Daimler	22,916	25,413	10.90	120,639	142,807	18.38	1.91	1.97
Jaguar Land Rover	4,541	4,632	2.00	23,702	27,497	16.01	0.38	0.38
Porsche	2,546	3,002	17.91	15,542	16,450	5.84	0.25	0.23
Saab	323	185	-42.72	3,471	1,131	-67.42	0.06	0.02
Volkswagen	28,444	38,170	34.19	154,125	208,726	35.43	2.44	2.88
Volvo	7,100	7,107	0.10	36,303	34,617	-4.64	0.58	0.48
Total de Vehículos Ligeros	1,048,943	1,281,417	22.16	6,310,411	7,248,893	14.87	100.00	100.00

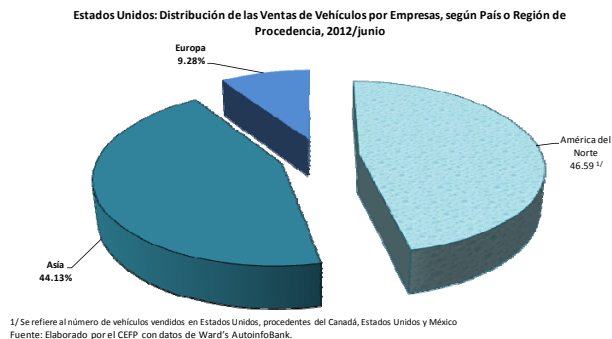
n.a. No aplica.

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

Por otro lado, la distribución de las ventas de autos de empresas por país o región de procedencia, sobresale que en el mes de junio, las empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano concentraron el 46.59 por ciento, en tanto que el 53.41 por ciento restante las realizaron las asiáticas y europeas. Por tamaño de vehículo, el 50.35 por ciento correspondió a la venta de autos pequeños y 49.65 por ciento restante fue de camiones ligeros.

Por último, se debe destacar que la recuperación sostenida y continua de la industria automotriz en los Estados Unidos, se explica en parte por el programa de financiamiento con bajas tasas de interés que han venido promoviendo las agencias automotrices; así como, por las medidas de remplazo de vehículos que están realizando los consumidores de ese país y por la reciente caída en los precios de los combustibles automotrices (la gasolina en el mes de junio disminuyó 4.51 por ciento anual, al registrar un precio promedio de 3.46 dólares por galón). No obstante, el riesgo de una caída en las ventas automotrices se mantiene latente debido a la debilidad de la economía global y a la inminente desacele-

ración de la economía estadounidense, la cual se confirma con el deterioro del mercado laboral y el estado sombrío de los consumidores de ese país.



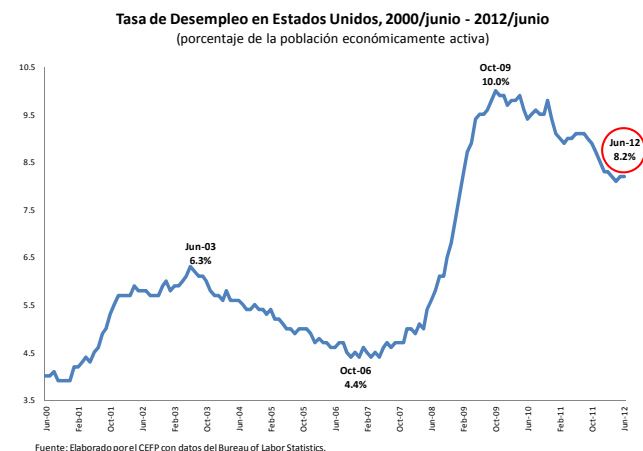
Empleo

De acuerdo al reporte de empleo dado a conocer por el Buró de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), durante el mes de junio la Tasa de Desempleo (TD) se mantuvo en 8.2 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que equivale a 12.7 millones de personas.⁴ La ausencia de mejora evidencia que el ritmo de crecimiento de la economía sigue siendo insuficiente para regresar con mayor rapidez a la situación que se vivía antes de la crisis, con tasas de desempleo por debajo de 5 por ciento.

Por su parte, la cantidad de personas que trabajan medio tiempo por no tener una opción de tiempo completo, y la que ya no está en el mercado laboral pero que le gustaría tener trabajo, alcanzó en junio 10.6 millones de personas, 4.7 millones por arriba de lo observado en 2007 y 172 mil por encima del mes anterior. Asimismo, la proporción de personas que llevan desempleadas más de 27 semanas continúa elevada, al representar el 42.1 por ciento de los desempleados (antes de la crisis era menor de

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 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.

30 por ciento). Por ello, la duración promedio del desempleo sigue en niveles record, alcanzando actualmente 39.9 semanas.



Los resultados negativos también se vieron reflejados en la encuesta en establecimientos, que arrojó un crecimiento de sólo 80 mil empleos en la nómina no agrícola, 20 mil por debajo de lo que esperaban los economistas entrevistados por *Bloomberg*. De esta manera, se confirma que la generación de empleo en los EEUU se encuentra en franca desaceleración: mientras que en el primer trimestre del año se crearon 226 mil empleos en promedio, en los últimos tres meses el crecimiento fue de sólo 75 mil.

Los datos anteriores implican que la economía está subutilizando sus recursos y, por ello, su producto interno bruto se encuentra por debajo del nivel potencial. De acuerdo a la Reserva Federal, para poder disminuir el desempleo de manera acelerada (1.0 punto porcentual por año), la economía tendría que crecer a tasas por arriba de 4.0 por ciento. Sin embargo, en su última estimación, la expectativa es que en 2012 la economía sólo crezca entre 1.9 y 2.4 por ciento. Si además se toma en consideración el ajuste fiscal programado para 2013 (menos gasto y mayores impuestos), el panorama económico de los Estados Unidos luce aún más negativo, incluso con la posibilidad de una contracción en el empleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en Europa

El Consejo de Gobierno notificó que la actividad económica de la zona del euro se debilitó nuevamente en el segundo trimestre del año y que la incertidumbre ha aumentado. Adicionalmente, espera que hacia adelante el crecimiento de la región continúe obstaculizado por las tensiones en algunos mercados de deuda soberana y sus efectos en las condiciones crediticias; así como por el proceso de ajuste en los balances de los sectores, tanto financiero como no financiero, y el elevado desempleo.

Cabe destacar que el Banco Central Europeo (BCE) resaltó la necesidad de que los bancos sigan fortaleciendo su capacidad de resistencia, ya que la solidez de sus balances será un factor clave para facilitar una adecuada provisión de crédito a la economía y para la normalización de todos los canales de financiación. Asimismo, celebró los acuerdos logrados por el Consejo Europeo el pasado 29 de junio encaminados a despejar las tensiones en los mercados financieros, restaurar la confianza e impulsar el crecimiento.

Por su parte, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento, pero decidió incrementar en 50 mil millones de libras esterlinas su programa de compra de activos, colocándose ahora en 375 mil millones. La medida busca apoyar la consecución del objetivo de inflación en el mediano plazo, el cual se verá presionado a la baja por las condiciones crediticias restringidas, el proceso de consolidación fiscal y las fuertes tensiones en la Eurozona.

El Comité señaló que el mayor relajamiento monetario se dio en un contexto de bajo crecimiento en el Reino Unido en el último año y medio e, incluso, de contracción de la actividad económica en los últimos dos trimestres. De hecho, anticipan que las exportaciones y los negocios continúen débiles en el corto plazo, pues a pesar de los progresos logrados en el Consejo Europeo persisten las preocupaciones sobre

el endeudamiento y la competitividad en varias economías de la zona del euro.

Mercados Bursátiles

Entre los hechos que afectaron al comportamiento de los principales índices bursátiles durante la semana de análisis se encontró que la actividad industrial de los Estados Unidos cayó en junio por primera vez en casi 3 años (lo anterior de acuerdo con datos del ISM manufacturero). Además, hacia el fin de semana los datos sobre la débil creación de empleo en este mismo país decepcionaron a los inversionistas, quienes anticipaban la incorporación de cerca de 100 mil nuevos puestos y se anunciaron sólo 80 mil, lo cual contrasta con los poco más de 200 mil que se promediaron durante el primer trimestre del año. Estas cifras fueron interpretadas por los inversionistas como una clara señal de que la principal economía del mundo se desacelera de forma rápida.

Por otro lado, pese a que algunos bancos centrales anunciaron medidas para impulsar el crecimiento económico, esto no se reflejó en el ánimo de los inversionistas, quienes las consideraron como indicativo de que la economía global no se encuentra en buenas condiciones. El Banco Popular de China redujo su tasa de interés de referencia por segunda ocasión en un mes (ubicándola en 6% y su tasa de depósitos en 3%, lo que implicó reducciones de 0.31 y 0.25 puntos porcentuales en cada caso); mientras que el Banco Central Europeo recortó su tasa de referencia en 0.25 puntos porcentuales, ubicándola así en 0.75 por ciento.

De esa forma, en Europa los índices DAX de Alemania, CAC de Francia e Ibex de España, reportaron reducciones semanales de 0.10, 0.87 y 5.12 por ciento, respectivamente. Por su parte, en México el índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores observó una contracción semanal de 0.92 por ciento, con lo que acumula en el año una ganancia de 7.43 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense retrocedió semanalmente 0.84 por ciento, aunque en el año mantiene un avance de 4.54 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 02 al 06 de julio de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	-0.10	8.68
Nikkei 225	Japón	0.16	6.69
Bovespa	Brasil	1.91	-2.40
Shanghai composite	China	-0.08	1.10
Dow Jones	Estados Unidos	-0.84	4.54
IPC	México	-0.92	7.43
FTSE 100	Inglaterra	1.64	1.62
CAC 40	Francia	-0.87	0.28
Merval	Argentina	1.58	-3.21
IBEX	España	-5.12	-21.33

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

Precios Internacional del Petróleo

Durante la semana de análisis se presentaron diversos factores de carácter geopolítico, especulativo y de mercado que marcaron el comportamiento mixto de los precios internacionales de referencia del petróleo. Entre los acontecimientos geopolíticos que provocaron un incremento de los crudos de referencia se encuentra la profundización de los problemas bélicos en Siria e Irán, los cuales han elevado las tensiones sobre una posible restricción de crudo del Medio Oriente. Por el lado especulativo, la fortaleza del dólar en el mercado de divisas ocasionó la caída de los precios del petróleo, debido a que los inversionistas decidieron reducir la demanda de activos de riesgo, como los respaldados por el petróleo y las materias primas agrícolas, e incrementaron la demanda de activos de menor riesgo, como los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

Entre los acontecimientos de mercado que incidieron en la caída de los precios de los energéticos estuvieron los reportes de indicadores económicos que muestran la debilidad de la economía estadounidense, principal consumidor de crudo en el mundo, así como las perspectivas de un menor comercio de petróleo hacia China y Europa, principalmente.

Por otro lado, entre los componentes de mercado que elevaron los precios del petróleo estuvieron: i) el reporte de la reserva de petróleo estadounidense que registró una disminución de 4.3 millones de barriles, ubicándose en 382.9 millones de barriles en la semana que terminó el 29 de junio; y, ii) la posibilidad de una suspensión total de la producción de crudo en Noruega a partir del 9 de junio, paralizándose la producción petrolera en la Plataforma Conti-

mental Noruega de Statoil - de acuerdo con Reuters, esta medida ocasionaría que la producción de petróleo se redujera en un 10 por ciento y la de gas en un 7 por ciento-.

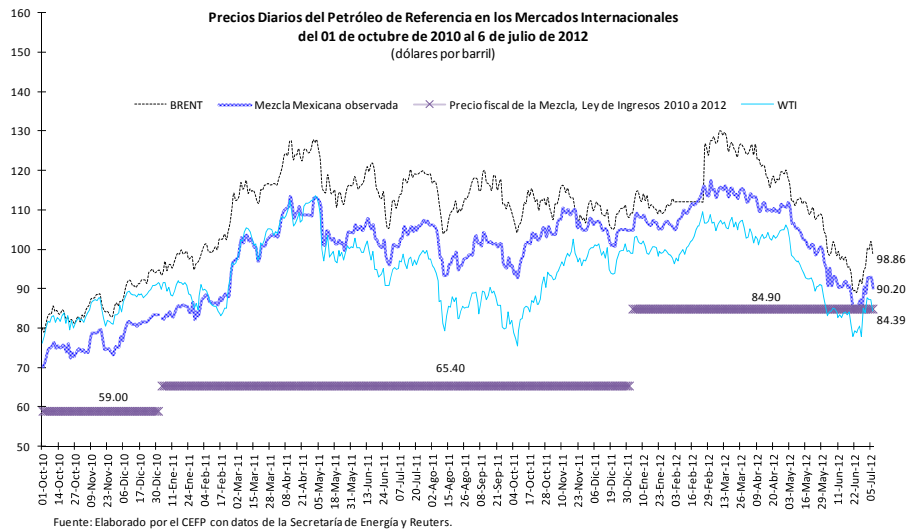
Este grupo de sucesos ocasionó que el viernes 6 de julio, el precio del West Texas Intermediate (WTI), terminara en 84.39 dólares por barril (dpb), lo que implicó una ligera caída de 0.79 por ciento respecto al viernes previo. En contraste, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó la semana 98.86 dpb, para una ganancia semanal de 4.69 por ciento. Con ello, el precio de este crudo se ubicó 14.47 dólares por arriba del WTI estadounidense.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación cerró la semana con un balance negativo, ya que terminó la sesión del viernes en 90.20 dpb, para una ligera pérdida semanal de 0.36 por ciento. Con esto, el diferencial entre el precio observado el 6 de julio y el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 5.30 dpb; por lo que, la brecha promedio en lo que va del mes fue mayor en 6.68 dpb al estimado, mientras que el diferencial promedio para el año fue superior en 20.59 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, éstos terminaron con un balance mixto, ya que el crudo tipo OLMECA, cerró la sesión del viernes en 95.97 dpb, para una reducción semanal de 1.82 por ciento; el ISTMO concluyó la semana en 94.19 dpb, precio inferior en 1.39 por ciento respecto a la cotización del 29 de junio; en tanto que el precio del MAYA terminó la semana en 87.81 dpb, lo que implicó una ganancia de 0.11 por ciento.

Por último, la evolución de los futuros de petróleo para entrega en agosto de 2012 reportaron una tendencia mixta debido al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a las mayores preocupaciones por una desaceleración del crecimiento económico mundial. Esto provocó que el viernes, los futuros del WTI para entrega en agosto de 2012 cerraran en 84.45 dpb para una reducción de 0.60 por ciento con respecto al precio observado

al final de la semana anterior. Mientras que, los futuros del BRENT para entrega en agosto de este año, terminaron el viernes en 98.19 dpb; es decir, 0.40 por ciento por arriba del precio registrado el viernes previo.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx