

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 29 de noviembre al 3 de diciembre de 2010

ÍNDICE

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado	2
Confianza del Consumidor	3
Indicador de Opinión del Sector Manufacturero	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Empleo	5
Crédito de la Banca Comercial	5
Remesas	6

ESTADOS UNIDOS

Reporte "Beige Book"	6
Confianza del Consumidor	7
Empleo	7
Encuesta ISM	8
Venta de Vehículos Ligeros	8
Índice de Precios de la Vivienda	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Japón	9
Actividad Manufacturera en China	10
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10
Precios Agrícolas	11

RESUMEN

El moderado crecimiento que han mostrado recientemente los indicadores económicos y la reciente volatilidad de los mercados financieros ratifican el retraso de la recuperación económica mundial. Para el caso de México, las expectativas del sector privado prevén un mayor crecimiento para 2010, pero anticipan que en los próximos meses la actividad económica entre en un proceso de desaceleración por el débil comportamiento de la demanda interna y la debilidad del mercado externo.

La debilidad del mercado interno se fundamenta en el hecho de que indicadores como la producción manufacturera, sector de la construcción, el empleo, el crédito de la banca comercial y el envío de remesas a México, reportaron crecimientos moderados. Este escenario se complica aún más debido a que el salario medio real de cotización al IMSS viene perdiendo poder de compra.

Por otra parte, el lento crecimiento que muestran los principales indicadores de Estados Unidos ratifican la debilidad que aún presenta esta economía. Entre los indicadores que explican esta situación, está el elevado nivel de desempleo, la debilidad del sector inmobiliario y la incipiente recuperación en el consumo debido a que las familias continúan sensibles a la variación de los precios, lo que afecta de manera negativa a la demanda interna.

En el ámbito internacional, las tensiones que aún se viven en la zona del EURO y la debilidad que mantiene el dólar en el mercado internacional de divisas continúa afectando el crecimiento de la economía mundial pese a que los mercados bursátiles ganancias en la última semana.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

Si bien se espera un mayor crecimiento económico para 2010, también se anticipa una mayor desaceleración para 2011.

Confianza del Consumidor

Se deteriora la perspectiva de los consumidores en el corto plazo.

Indicador de opinión del Sector Manufacturero

Tendencia positiva pero con un comportamiento cauteloso por parte del productor

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Aumenta por segundo mes consecutivo el valor de producción y el empleo en la construcción.

Empleo

Se espera una pérdida de más de 300 mil empleos asegurados durante diciembre.

Crédito de la Banca Comercial

Incipiente la recuperación del crédito al sector privado.

Remesas

Cifras acumuladas en el año aún muestran una caída en los montos enviados a México.

ESTADOS UNIDOS

Confianza del Consumidor

Mejora confianza del consumidor en noviembre.

Reporte "Beige Book"

La expansión de la economía estadounidense, en general, continúa mejorando.

Empleo

Bajan las solicitudes iniciales de desempleo.

Encuesta ISM

Continúa lenta la expansión del sector manufacturero.

Venta de Vehículos Ligeros

Crece demanda de vehículos en Estados Unidos.

Índice de Precios de Vivienda

18 de 20 ciudades reportan retrocesos en los precios de la vivienda.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Japón

Cae 1.8 por ciento en octubre, con lo cual hila cinco meses con caídas consecutivas.

Actividad Manufacturera en China

Indicador del sector manufacturero mejora su tendencia.

Mercados Bursátiles

Avances semanales en la mayor parte de los índices bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

Reportan balance positivo los precios internacionales del petróleo.

Precios Agrícolas

Siguen al alza los precios internacionales de granos.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2010 el crecimiento de la economía mexicana sea de 5.03 por ciento, cifra mayor en 0.28 puntos porcentuales a la expectativa de la encuesta anterior. Por otro lado, estiman un incremento en 2011 de 3.46 por ciento, menor en 0.06 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en septiembre. Si bien el sector privado anticipa un mayor crecimiento económico para 2010 a lo que estimó la SHCP (4.8%); para 2011 espera sea menor a lo previsto por la misma Secretaría (3.9%); así, el sector privado prevé una mayor desaceleración en 2011.

En cuanto a la evolución de los precios para 2010, ésta se deterioró al esperar que sea de 4.38 por ciento, mayor en 0.08 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; aún así, se anticipa que no se cumpla con la meta de inflación del 3.0 por ciento y ni se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico. Para 2011 también se deterioró la previsión de la variación de precios al anticipar que sea de 3.77 por ciento cuando en la encuesta pasada esperaban fuera de 3.73 por ciento.

Por otra parte, en la encuesta se señala que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, de acuerdo a su orden de importancia, son: ausencia de cambios estructurales en México; debilidad del mercado externo y de la economía mundial, problemas de inseguridad pública, incertidumbre sobre la situación financiera internacional, debilidad del mercado interno y la política fiscal que se está instrumentando.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación los especialistas estiman se ubique en 71.04 dólares por barril (dpb) para 2010, cifra superior en 6.04 dólares o 9.29 por ciento a la estimación de cierre para este año de 65.00 dpb presentada por la SHCP en los Criterios Generales de Política Económica para 2011. Cabe señalar que, en el periodo enero-octubre de 2010, el precio promedio de la mezcla fue de 70.65 dpb, lo que podría implicar una mayor entrada de ingresos a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo.

En tanto que sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos los especialistas no cambiaron su previsión de la encuesta pasada; 2.7 y 2.5 por ciento para 2010 y 2011, respectivamente.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado^{1/}, 2010-2011

Concepto	CGPE 2011 ^{2/}	Encuesta										
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
2010												
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.8	3.28	3.87	4.08	4.18	4.31	4.37	4.52	4.62	4.62	4.75	5.03
Inflación (Var. % INPC)	5.0	4.93	5.21	5.28	5.19	4.94	4.66	4.59	4.43	4.33	4.30	4.38
Tipo de cambio ^{3/} (pesos por dólar, promedio)	12.6	12.97	13.04	12.70	12.45	12.48	12.50	12.57	12.66	12.66	12.53	12.37
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	5.46	5.29	5.20	5.00	4.78	4.74	4.61	4.58	4.56	4.41	4.30
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-10,298.1	-11,662	-10,408	-10,923	-10,413	-8,336	-8,363	-8,557	-8,719	-8,092	-7,314	-7,276
Balance fiscal ^{4/} % del PIB	-0.7	-2.34	-2.54	-2.59	-2.31	-2.59	-2.38	-2.49	-2.44	-2.39	-2.60	-2.62
Precio de la Mezcla Mexicana (dpm)	65.0	69.06	70.92	71.05	71.83	70.07	71.43	70.08	69.56	69.72	70.63	71.04
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	2.9	2.6	2.8	2.9	3.0	3.2	3.1	3.0	2.8	2.7	2.70	2.70
2011												
Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.9	3.46	3.65	3.63	3.60	3.62	3.65	3.62	3.58	3.50	3.52	3.46
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.89	3.97	3.98	3.95	3.92	3.90	3.82	3.84	3.73	3.77
Tipo de cambio ^{3/} (pesos por dólar, promedio)	12.9	13.31	13.24	12.93	12.72	12.81	12.78	12.80	12.87	12.81	12.69	12.55
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.5	6.27	6.39	6.1	6.06	5.96	5.76	5.73	5.46	5.25	5.06	4.73
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-13,216.5	-16,187	-13,995	-15,284	-14,308	-12,186	-13,842	-13,207	-13,889	-13,817	-13,021	-12,427
Balance fiscal ^{4/} % del PIB	-0.5	-1.93	-2.17	-2.33	-2.07	-2.13	-2.16	-2.06	-2.06	-2.11	-2.36	-2.42
Precio de la Mezcla Mexicana (dpm)	65.4	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	2.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0	2.8	2.8	2.6	2.5	2.50

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre 2010; Banxico.

2/ Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2011, SHCP.

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

4/ Déficit económico como porcentaje del PIB en la encuesta.

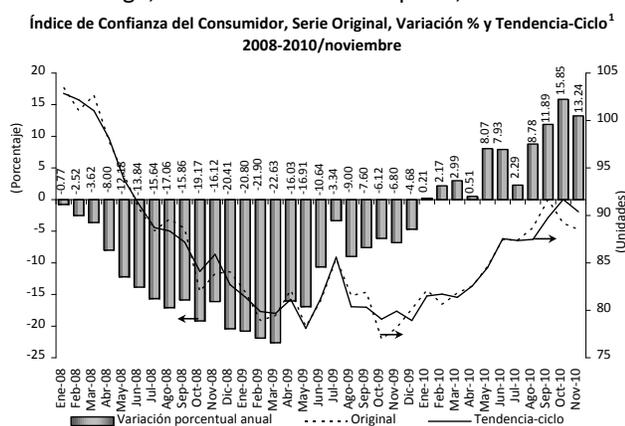
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Confianza del Consumidor

En noviembre de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 13.24 por ciento anual; con lo que se suman once meses consecutivos de crecimientos.

A noviembre se observa que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (9.62%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (8.43%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (19.0%), por lo que esperan que mejore en el futuro (9.74%); así, tienen en cuenta la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (24.67%).

Sin embargo, su lectura de corto plazo, a través cifras



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ajustadas por estacionalidad, muestra otra percepción de los consumidores; en noviembre el ICC cayó 1.41 por ciento con relación al mes anterior. Sus componentes

señalan que los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.97%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.69%); aunque si bien perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (1.87%), no esperan que mejore en el futuro (1.84%); por lo que no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (0.34%). Esta percepción podría incidir en el ya débil comportamiento de la demanda interna, más aún en este periodo navideño caracterizado por un mayor consumo y, a su vez, sobre la actividad económica.

Esta situación se complica en la medida en que el salario medio real de cotización al IMSS viene perdiendo poder de compra; tan sólo en octubre cayó 0.80 por ciento con relación a igual mes de 2009; en tanto que en el periodo enero-octubre de 2010 cayó 1.22 por ciento con relación a igual periodo del año pasado. Por su parte, el crédito al consumo de la banca comercial presentó dos años de bajas consecutivas; tan sólo en octubre cayó 4.29 por ciento. Mientras que la tasa de desocupación continúa en niveles elevados; de acuerdo a cifras desestacionalizadas, en octubre fue de 5.46 por ciento de la PEA. Asimismo, la creación de empleos ha sido baja, en noviembre sólo se han registrado en el IMSS 367 mil 909 trabajadores desde octubre de 2008 cuando se observó su nivel más alto y de estos el 29.61 por ciento fueron empleos permanentes, mientras que el 70.39 por ciento fueron eventuales. Por lo anterior, el CEFP infiere que el impulso sobre el crecimiento económico nacional por parte de la demanda interna continuará siendo incipiente.

Indicador de Opinión del Sector Manufacturero

El Indicador Agregado de Tendencia del sector manufacturero (IAT) se situó en noviembre de 2010 en 53.0 pun-

tos, lo que significó un aumento de 2.7 puntos respecto al nivel de 50.3 puntos que registró en el mismo mes de 2009. Las cifras desestacionalizadas de este indicador confirman la tendencia positiva toda vez que tuvo un crecimiento de 1.82 puntos respecto al mes de octubre.

Con referencia a los componentes que integran al IAT, el volumen físico de la producción creció 2.35 puntos; la utilización de planta y equipo aumentó 2.10 puntos; la demanda nacional de los productos de la empresa se elevó 1.63 puntos; las exportaciones fueron mayores en 1.77 puntos, y el personal ocupado avanzó 0.30 puntos, por lo que se observan mejores expectativas en cada uno de esos rubros.

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), éste se ubicó en 52.0 puntos, lo que significa 1.1 puntos más a los 50.9 puntos observados durante el mismo mes de 2009. Con cifras desestacionalizadas el incremento de este indicador fue de 0.74 puntos respecto a septiembre.

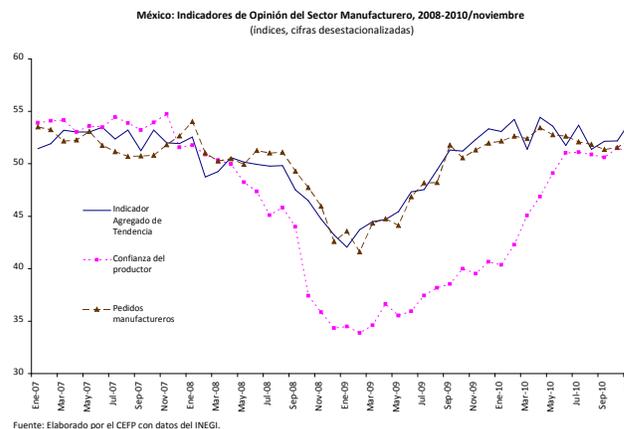
Los componentes que integran este índice tuvieron un comportamiento mixto, ya que los pedidos esperados y la producción esperada mostraron aumentos de 1.78 puntos y 0.83 puntos, respectivamente; mientras que los correspondientes al personal ocupado y a la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores disminuyeron en 0.32 puntos y 0.21 puntos, en ese orden. Por su parte, el componente de inventarios de insumos, se mantuvo sin cambio respecto al mes anterior.

Por último, el Indicador de Confianza del Productor (ICP), que muestra la opinión de los directivos empresariales sobre la situación económica que se presenta, tanto en el país como en sus empresas, se ubicó en el mes de noviembre en 51.2 puntos, cifra que representó un aumento de 11.6 puntos respecto al mismo mes de 2009 cuando fue de 39.5 puntos. Sin embargo, respecto al mes de octubre previo, descendió en 0.32 puntos, en cifras desestacionalizadas.

A su interior, el componente que da cuenta del momento adecuado para invertir, y los relativos a la situación económica futura del país y de la empresa, observaron caídas mensuales de 2.61, 1.44 y 0.43 puntos; mientras que los que se refieren a la situación económica presente del país y de la empresa registraron crecimientos de 1.88 y 0.99 puntos.

De acuerdo con estos resultados, se observa una tendencia positiva para el desempeño del sector manufacturero

con relación a los aspectos operativos del proceso productivo, con relación al empleo se observa cierto retroceso lo que anticipa la posibilidad de un desenvolvimiento lento en el empleo del sector. Por su parte, el descenso en la confianza del productor, en cifras desestacionalizadas, así como su perspectiva sobre el momento de invertir y de la situación económica futura tanto del país como de la empresa, nos orienta a concluir de que pudiera presentarse un comportamiento cauteloso en las decisiones de los empresarios en lo que resta del año.

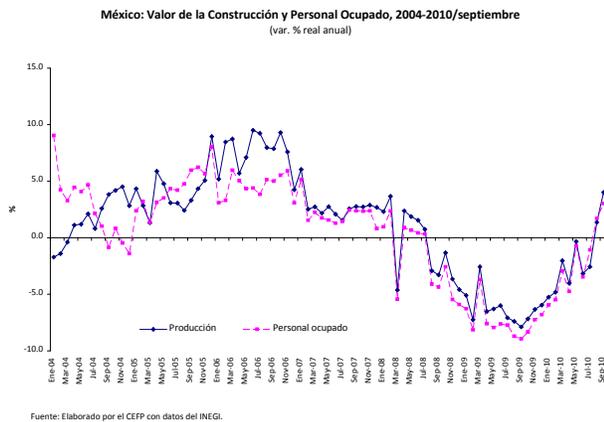


Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

El INEGI dio a conocer los resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), en el cual se informó de un crecimiento del valor de la producción de 4.0 por ciento en el mes de septiembre, respecto al mismo mes de 2009. Este es el segundo mes consecutivo en que este sector muestra un crecimiento positivo, después de 24 meses de contracción. Por su parte, el personal ocupado en este sector aumentó 3.0 por ciento en el mismo periodo. Con cifras desestacionalizadas, el valor de la producción creció 0.80 por ciento y el personal ocupado 0.23 por ciento, ambos respecto al mes de agosto previo. Durante el mes de septiembre se observó un mayor dinamismo en las obras relativas a Transporte; Petróleo y petroquímica; "Otras construcciones"; Electricidad y comunicaciones, y a las de Agua, riego y saneamiento; mientras que las obras relacionadas con Edificación descendieron en 3.5 por ciento.

Durante el mes de septiembre, la participación del sector público en el total del valor de la producción aumentó 2.7 puntos respecto al mismo mes del año anterior para registrar una proporción de 53.6 por ciento; mientras que la del sector privado fue de 46.4 por ciento.

Como podemos observar, este sector comienza a recuperarse; sin embargo, a pesar de que el aumento observado en el mes que se reporta fue mayor al 1.4 por ciento al de agosto, este crecimiento se encuentra aún por debajo de los niveles que presentaba antes de 2006 cuando llegó a registrar tasas de crecimiento de 8.0 por ciento en promedio. Asimismo, se observa también una mayor aportación del gasto público en este sector, lo que podría darle un mayor impulso, después de haber permanecido durante dos años deprimido.



Empleo

El IMSS dio a conocer que al 30 de noviembre de 2010, el número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos (TPEU) ascendió a 14 millones 843 mil 744 personas, con lo cual se acumula un incremento en el empleo asegurado de 962 mil 463 trabajadores (6.93%) en lo que va del año. En términos anuales este incremento es de 757 mil 108 personas (5.37%), sin embargo, si se compara con noviembre de 2008, cuando la crisis comenzaba, este aumento se reduce a 435 mil 820 cotizantes.

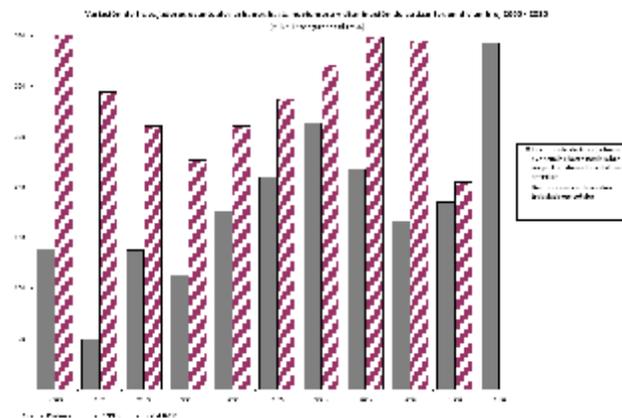
Aunque prácticamente todos los sectores de la actividad económica incrementaron su número de trabajadores destacaron los incrementos de 49 mil 991 registros en el sector comercio; los servicios para empresas y hogares con un aumento de 24 mil 602 personas y las manufacturas con 14 mil 244 trabajadores.

Por su parte los especialistas del sector privado encuestados por el Banco de México consideran que al cierre de 2010 se alcanzará un incremento anual de 684 mil personas en el número de TPEU asegurados en el IMSS. Sin embargo, cabe destacar que históricamente el descenso estacional de asegurados en diciembre es mayor al crecimiento de registros eventuales urbanos en lo que va del

año, el cual hasta noviembre es de 342 mil 635 personas; por lo cual una disminución del empleo (en diciembre) de las mismas magnitudes no estaría fuera de contexto, si este no fuera el caso se confirmará entonces el fenómeno de sustitución de empleo permanente por eventual señalado con anterioridad por el CEFP en otras publicaciones.

De acuerdo con el IMSS, el crecimiento de empleo asegurado se explica *“en buena medida por la recuperación del empleo registrada en los sectores vinculados estrechamente al mercado externo. Tal es el caso de los sectores de equipo de transportación (industria automotriz) y de maquinaria y equipo eléctrico, actividades en las que el empleo, con respecto a noviembre de 2009, aumentó en 87,210 (21.53%) y en 38,882 (8.50%) trabajadores, respectivamente.”*

Este reconocimiento representa una importante preocupación pues nuestro mercado exportador depende fundamentalmente del consumo en los Estados Unidos y de acuerdo con las distintas estimaciones existen altas probabilidades de experimentar una recaída a partir del próximo año. Finalmente los especialistas del sector privado estiman que para 2011, el incremento de TPEU asegurados por el IMSS será de sólo 533 mil personas.



Crédito de la Banca Comercial

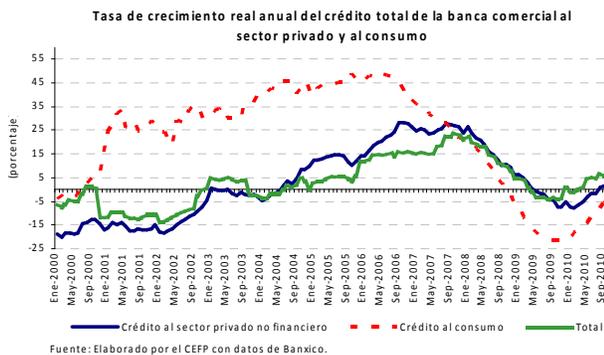
De acuerdo con datos de Banco de México, la cartera total de crédito de la banca comercial a octubre de 2010 presentó un incremento real anual de 5.18 por ciento. Uno de sus componentes, la cartera correspondiente al sector privado no financiero, se incrementó un 2.68 por ciento, hilando así tres meses consecutivos de incrementos tras haber retrocedido 15 meses.

En esta incipiente recuperación de la cartera de crédito

destaca el crecimiento de 5.05 por ciento al sector industrial y que dentro del mismo, el destinado a la industria manufacturera creció 1.48 por ciento, siendo ésta la primera tasa positiva en el año. Por su parte, el crédito al consumo acumula ya dos años de retroceso al reportar una tasa real anual al mes de octubre de -4.29 por ciento.

Los sectores que al mes de octubre reportaron importantes tasas de crecimiento real anual fueron: el de la agricultura con 9.45 por ciento; el destinado a la construcción con 8.66 por ciento y el canalizado al sector público con 22.46 por ciento.

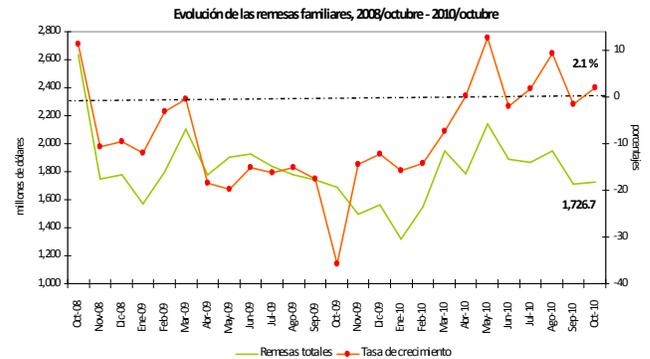
Si bien la cartera total muestra signos de recuperación, su crecimiento parece comenzar a desacelerarse, pues en agosto pasado había presentado un crecimiento de 6.40 por ciento; mientras que en septiembre y octubre lo ha hecho a 5.42 y 5.18 por ciento respectivamente. Resulta importante dar seguimiento a la evolución de la cartera de crédito de la banca comercial pues su lenta recuperación y su aparente desaceleración limitan la expansión de la demanda interna.



Remesas

En octubre el envío de remesas a México ascendió a un mil 726.7 millones de dólares (mdd), lo que implicó un aumento de 2.10 por ciento respecto a la cantidad que se registró en igual mes de 2009. Sin embargo, cifras acumuladas entre enero y octubre del 2010, revelan que los recursos que perciben las familias mexicanas por las remesas de sus migrantes todavía se encuentran por debajo del monto que captaron en 2009 durante la crisis económica de los Estados Unidos. Más aún, si se toma en consideración el registro máximo que se tuvo en octubre de 2008 (2 mil 636.6 mdd), las remesas se encuentran 34.51 por ciento por debajo de ese monto.

En consecuencia, si bien la recuperación que tuvo el envío de remesas en octubre es favorable, aún el camino que sigan es incierto, particularmente, porque la economía de los Estados Unidos se encuentra débil y el desempleo parece no ceder, en noviembre la tasa de desempleo aumentó un 0.2 puntos porcentuales situándose en 9.8 por ciento. De hecho, con relación al desempleo, recientemente el Presidente de la Reserva Federal sostuvo que probablemente tengan que pasar cinco años para que la tasa de desempleo en ese país llegue a sus niveles normales.



ESTADOS UNIDOS

Reporte "Beige Book"

La Reserva Federal (FED) dio conocer, en su publicación denominada *Beige Book*, las condiciones económicas vigentes en los Estados Unidos, destacando que entre octubre y la primera mitad de noviembre la actividad económica nacional, en general, continuó mejorando. Sin embargo, el desempeño entre los doce Distritos de la Reserva Federal es mixto, particularmente, la actividad económica continúa incrementándose pero un ritmo moderado en Boston, Cleveland, Atlanta, Dallas y San Francisco.

Se informó que la actividad manufacturera está creciendo en casi todos los distritos, en particular las industrias: automotriz y de fabricación de metales, lo hacen a un mayor ritmo de crecimiento.

Se destacó que para el caso del consumo, si bien la tendencia es positiva, en varios Distritos se reporta que las familias continúan sensibles a las variaciones en los precios, por lo que orientan su demanda al gasto en artículos de primera necesidad. Aunque, por otro lado, se señaló que las ventas de automóviles nuevos y camiones ligeros fueron mucho mayores a las que se conocían en el *Beige Book* del pasado 20 de octubre.

Con relación al crédito, si bien se reportó que este continúa estable, se indicó que la calidad del mismo ha mejorado en la mayoría de los Distritos.

Finalmente, respecto a los precios de los bienes finales y los servicios se notificó que éstos se mantuvieron estables, a pesar de que se dio un aumento en el costo de los insumos, específicamente en el costo de los bienes agrícolas, los metales y el combustible.

Por lo tanto, la información que se difundió en el *Beige Book* deja claro que la recuperación al interior de los Estados Unidos es mixta, que no hay señales claras de recuperación en las principales indicadores, y aunque se haya dado a conocer que se tuvo una mejora en la contratación de trabajadores, lo cierto es que en el mes de noviembre el desempleo se incrementó, al observar una tasa de 9.8 por ciento, la cual fue superior al 9.6 por ciento que se había reportado en el mes previo. Además, llama la atención la información dada a conocer para los empleadores en Boston, Richmond y Minneapolis, que expresaron que tuvieron dificultades para encontrar trabajo calificado, lo cual puede estar confirmando el temor expresado por distintos analistas y por este Centro de Estudios, de que los trabajadores que han estado desempleados por largo periodo, verán mermadas sus habilidades laborales y, en consecuencia, tendrán dificultades para su reinserción al mercado laboral.

Confianza del Consumidor

En noviembre, el índice de confianza del consumidor, elaborado por *The Conference Board*, presentó un aumento de 4.2 puntos respecto al mes anterior para ubicarse en 54.1 puntos, con lo cual se ubica en el nivel más alto registrado desde mayo.

Asimismo, la apreciación de los consumidores respecto al mercado laboral mejoró respecto al mes anterior, ya que el porcentaje de los que opinan que habrá más empleo subió de 14.5 a 15.5 por ciento y los que esperan un incremento en sus niveles de ingreso aumentaron de 9.7 por ciento a 10.6 por ciento.

De ese modo, la percepción que tienen los consumidores respecto a la situación actual de la economía y del mercado laboral ofrece un mejor panorama del entorno económico, por lo que la lectura global de esta encuesta sugiere que la economía continúa expandiéndose aunque todavía a un ritmo lento.

Empleo

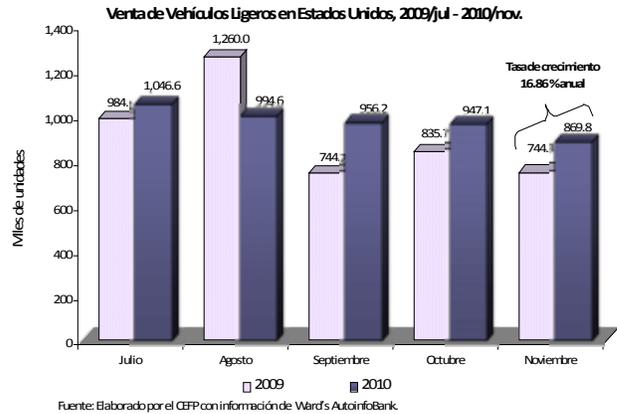
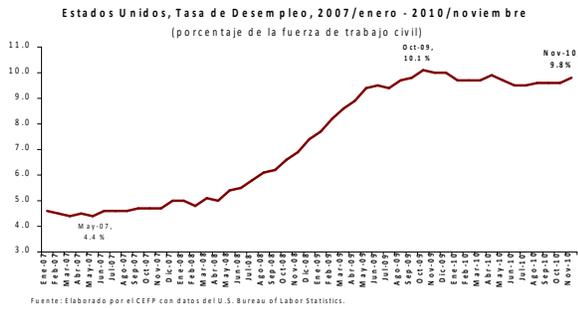
El Departamento de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos informó que durante noviembre la tasa de desempleo subió a 9.8 por ciento luego de que por tres meses había permanecido sin cambio en 9.6 por ciento. A ello contribuyó, el hecho de que las nóminas no agrícolas permanecieron prácticamente sin cambio pues solo agregaron 39 mil personas en el transcurso del mes. Así, el número total de personas desempleadas ascendió a 15.1 millones.

Entre los desempleados el número de personas que perdieron el empleo durante noviembre y aquellas que completaron contratos temporales se elevó en 390 mil personas para alcanzar 9.5 millones. Asimismo, los desempleados de largo plazo, es decir aquellos que han permanecido en esa condición por al menos 27 semanas, permaneció prácticamente sin cambio en 6.3 millones lo cual equivale al 41.9 por ciento de los desempleados totales.

También se contabilizaron 1.3 millones de trabajadores desalentados, lo que representa un incremento de 421 mil personas respecto al año anterior, recordemos que estas personas han dejado de buscar empleo por que consideran que no existen posibilidades para ellos.

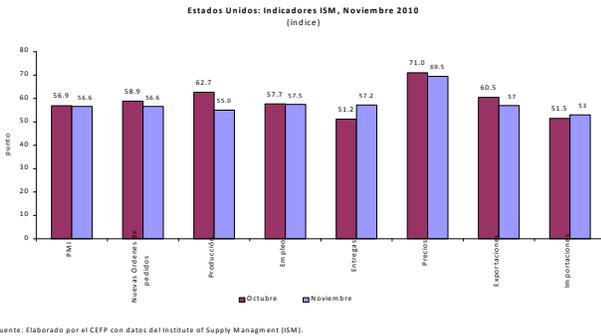
Por sectores de actividad económica, los servicios temporales de apoyo a negocios y el sector de la salud continuaron siendo los que mayores aportes realizaron a las nóminas con 40 mil y 19 mil trabajadores cada uno respectivamente y por su parte, la minería aportó 6 mil empleos. En contraste, se observó una disminución del empleo en el sector manufacturero el cual perdió 13 mil plazas netas, sin embargo, la mayor pérdida se observó en las tiendas al menudeo que disminuyeron sus nóminas en 28 mil personas.

Finalmente cabe resaltar que ante este panorama el Presidente de la *Fed*, Ben Bernanke, ha reaccionado expresando, ante empresarios (Columbus, Ohio, 30/XI/2010), que la economía no esta creciendo lo suficiente como para reducir el desempleo, ahí mismo manifestó su preocupación por el hecho de que el crecimiento del desempleo de largo plazo erosionará de manera irreversible las capacidades de los afectados. Finalmente reconoció (entrevista en el programa *60 minutes*, 6/XII/2010) que a la tasa de crecimiento actual de la economía tomará al menos 5 años para volver a los niveles de desempleo anteriores a la crisis (de entre 5 y 6 por ciento de la fuerza de trabajo).



Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés), se ubicó en el mes de noviembre en 56.6 puntos, cifra menor en 0.3 puntos respecto al mes de octubre. Con relación al mes anterior, sobresale que el índice de producción se redujo en 7.7 puntos, las exportaciones en 3.5 puntos y las nuevas órdenes de pedidos en 2.3 puntos, destaca también que sólo dos de sus componentes (entregas e importaciones) observaron mejoras respecto al mes anterior, por lo que en conjunto se dio un freno al repunte que se observó en el mes de septiembre; sin embargo, el nivel registrado de todos los componentes se encuentra por arriba de los 50 puntos, por lo que, de acuerdo con el Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés), la lectura de éstos indica que continuación la expansión del sector manufacturero, pero a un ritmo lento.



Venta de Vehículos Ligeros

De acuerdo con el informe mensual de "Ward's U. S." durante el mes de noviembre se vendieron en el mercado estadounidense 869 mil 828 vehículos ligeros, lo que implicó una tasa de crecimiento de 16.86 por ciento respecto al mismo periodo de 2009; con ello, las ventas acumuladas para el periodo enero-noviembre ascendieron a 10 millones 414 mil 585 unidades. Dentro de este escenario destacan las firmas de General Motors, Ford, Toyota y Honda, que cubrieron el 61.20 por ciento de la demanda total del mercado.

No obstante la participación importante que aún mantiene Toyota en el mercado de vehículos estadounidense, durante el mes de noviembre, fue la única empresa, dentro del grupo de los cuatro principales fabricantes que reportó una caída en sus ventas; lo anterior, debido a que los consumidores continúan castigando a este fabricante por los defectos en el sistema de frenado y aceleramiento que sufrieron algunos de sus productos a finales de 2009 y principios de 2010.

Derivado de lo anterior, durante el mes de referencia Toyota reportó una caída en sus ventas de 3.28 por ciento respecto al mismo mes de 2009; mientras que sus principales competidores como Ford, Honda, Chrysler y General Motors, lograron un aumento en sus ventas de 24.31, 21.10, 16.32 y 12.20 por ciento, respectivamente.

Por otro lado, de las 869 mil 828 unidades vendidas en el mercado estadounidense el 54.51 por ciento fueron venta de camiones ligeros y el restante 45.49 por ciento de vehículos. Asimismo, del total de unidades vendidas el 75.10 por ciento se fabricaron en Estados Unidos y el 24.90 por ciento restante se obtuvieron del exterior.

Las cifras favorables que reporta por tercer mes consecutivo el sector automotriz ha ilusionado a diversos especialistas, quienes señalan que esta actividad empieza a mostrar cierta estabilidad y consistencia, misma que podría estar en línea con lo que están percibiendo los consumidores estadounidenses, por lo que prevén que en los próximos meses aumente aún más el consumo de autos. Sin embargo, estas aseveraciones deben tomarse con cautela debido, por un lado, al elevado nivel de desempleo que afecta de manera negativa a la demanda interna y por el otro, a la incertidumbre que aún se mantiene sobre la recuperación de la economía estadounidense, ya que se prevé que durante 2011, se reporte una recuperación bastante modesta lo que podría retrasar la compra de bienes durables de los consumidores y de esta forma afectar el volumen de las exportaciones de automóviles de México hacia Estados Unidos.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Enero-Noviembre 2009-2010
(Unidades)

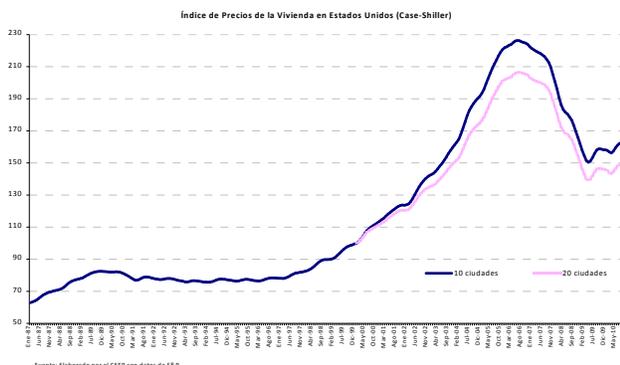
Región	Noviembre			Enero-Noviembre			Estructura %	
	2009	2010	Variación %	2009	2010	Variación %	2009	2010
América del Norte	329,784	386,707	17.26	4,117,584	4,686,623	13.82	43.92	45.00
Chrysler	62,992	73,271	16.32	840,909	979,841	16.52	8.97	9.41
Ford	116,424	144,730	24.31	1,419,452	1,718,645	21.08	15.14	16.50
GM	150,334	168,682	12.20	1,856,849	1,987,115	7.02	19.81	19.08
International (Navistar)	34	24	-29.41	374	1,022	173.26	0.00	0.01
Asia	353,769	408,599	15.50	4,563,146	4,929,519	8.03	48.67	47.33
Geely (Volvo)	4,631	4,078	-11.94	55,797	49,192	-11.84	0.60	0.47
Honda	74,003	89,617	21.10	1,043,641	1,100,864	5.48	11.13	10.57
Hyundai Group	46,002	67,324	46.35	680,282	819,251	20.43	7.26	7.87
Isuzu	126	124	-1.59	1,495	1,567	4.82	0.02	0.02
Mazda	14,255	15,304	7.36	189,512	208,087	9.80	2.02	2.00
Mitsubishi	2,923	4,306	47.31	49,629	50,809	2.38	0.53	0.49
Nissan	56,288	71,366	26.79	696,699	814,840	16.96	7.43	7.82
Sabaru	16,988	20,792	22.39	193,578	237,126	22.50	2.06	2.28
Suzuki	1,534	2,332	52.02	36,804	21,347	-42.00	0.39	0.20
Tata	3,319	4,039	21.69	33,420	40,329	20.67	0.36	0.39
Toyota	133,700	129,317	-3.28	1,582,289	1,586,107	0.24	16.88	15.23
Europa	60,796	74,522	22.58	694,706	798,443	14.93	7.41	7.67
BMW	18,272	22,883	25.24	218,110	238,157	9.19	2.33	2.29
Daimler	17,474	19,272	10.29	184,453	209,117	13.37	1.97	2.01
Porsche	1,619	2,416	49.23	17,578	22,752	29.43	0.19	0.22
Saab Spyker	371	397	7.01	7,812	4,371	-44.05	0.08	0.04
Volkswagen	23,060	29,554	28.16	266,753	324,046	21.48	2.85	3.11
Total de Vehículos Ligeros	744,349	869,828	16.86	9,375,436	10,414,585	11.08	100.00	100.00

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

Índice de Precios de Vivienda

Al tercer trimestre de 2010 el índice de precios Case-Shiller de la vivienda en Estados Unidos elaborado por Standard & Poor's (S&P), presentó una reducción de 1.51 por ciento respecto del mismo período de 2009. De las 20 ciudades que componen el índice, 18 presentaron retrocesos anuales y sólo Las Vegas y Washington DC mostraron modestos incrementos de 0.1 y 0.3 por ciento, respectivamente.

S&P espera que el retiro de los incentivos fiscales, así como la creciente morosidad en las carteras hipotecarias presionen aún más a la baja los precios de la vivienda en el corto plazo. A nivel nacional los precios se encuentran en los niveles observados a mediados de 2003.



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

Durante septiembre el índice compuesto para 10 y 20 ciudades presentó incrementos por 1.56 y 0.59; a pesar de las tasas de crecimiento anuales positivas, se puede observar que durante los últimos cuatro meses el creci-

miento se ha desacelerado. Cabe recordar que en mayo pasado los incrementos en ambos índices fueron de 5.4 y 4.6 por ciento respectivamente, mientras que en agosto las tasas de crecimiento se encontraban en 2.55 y 1.67 por ciento, respectivamente.

Como el CEFP ha venido advirtiendo desde hace algunos meses, en el sector de la vivienda no se observarán visos de recuperación hasta en tanto no mejore la situación del empleo y se reduzcan la sobreoferta de vivienda, los embargos y la morosidad en el sector financiero hipotecario estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial de Japón

La producción industrial cayó 1.8 por ciento en octubre, el índice se situó en 91.1 unidades hilando cinco meses con caídas consecutivas. Esta es la mayor contracción que se presenta en los últimos 20 meses (en febrero de 2009 el índice se redujo en 8.6 por ciento), cabe señalar que si bien la magnitud de la disminución no fue adelantada por los mercados, ya se preveía un deterioro en la producción industrial, tal y como se adelantó en el reporte mensual de noviembre de la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*) y en las expectativas que se presentaron en la Encuesta sobre las Previsiones de Producción (*Survey of Production Forecasts*), en la cual ya se esperaba que se tuviera un decremento en octubre.

Cabe destacar que las autoridades japonesas prevén que, en el corto plazo, la producción industrial se mantenga

débil influida, por un lado, por la debilidad en las exportaciones, que continúan afectadas por la fortaleza del Yen y, por el otro, por el término de los subsidios a los vehículos ecológicos.

Asimismo, es importante indicar que bajo el anterior contexto y el incremento de la tasa de desempleo en octubre (se situó en 5.1%), los analistas prevén que la economía enfrente una contracción en su PIB del cuarto trimestre del año.

Actividad Manufacturera en China

La Federación de Logística y Compras de China (*Federation of Logistic and Purchasing*) dio a conocer que el índice oficial de gerentes de compra de ese país (*Purchasing Manager' Index -PMI-*) subió a 55.2 puntos en el mes de noviembre, lo que significó un aumento de 0.5 puntos respecto al mes de octubre previo, con lo que registra cuatro meses consecutivos de alza.

Por otra lado, cabe señalar que la actual política monetaria en China está orientada en reducir el proceso inflacionario que enfrenta, por lo que en los últimos meses, además de haber incrementado el nivel requerido de reservas y las tasas de interés, el gobierno de China ha emitido órdenes estrictas a los bancos para que recorten sus préstamos. Sin embargo, a pesar de estas medidas no se ha visto un efecto claro en la contención de la inflación, mientras que los mercados financieros internacionales esperan que la economía China continúe con este tipo de política restrictiva. Asimismo, a pesar de que existía la preocupación en los mercados de que un incremento en las tasas de interés en China frenara el ritmo de crecimiento de su economía, los resultados muestran que la actividad manufacturera en China continúa acelerándose, además de que analistas opinan que para 2011, el crecimiento económico de este país continuará de manera sólida.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia los principales índices bursátiles de nuestra muestra presentaron incrementos respecto de la semana anterior. La decisión del Banco Central Europeo de mantener en 1.0 por ciento su tasa de interés de referencia así como de alargar sus compras de bonos durante 2011 impulsaron a los inversionistas.

Sin embargo, hacia el fin de semana se dieron a conocer cifras poco alentadoras sobre la creación de empleos en la economía estadounidense, que indicaban que en no-

viembre sólo se crearon 39 mil empleos, cuando los analistas esperaban 140 mil. También se informó que la tasa de desempleo pasó de 9.6 a 9.8 por ciento en aquel país.

Pese a estas noticias el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), avanzó semanalmente 1.35 por ciento, en tanto que el Dow Jones estadounidense lo hizo en 2.62 por ciento. En lo que va del año estos índices acumulan ganancias por 16.39 y 9.15 por ciento respectivamente.

En América Latina, el Bovespa brasileño mostró un incremento semanal de 2.26 por ciento y el Merval argentino de 3.62 por ciento; acumulando ganancias por 1.72 y 47.47 por ciento, cada uno en lo que va de 2010.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 29 de noviembre al 03 de diciembre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 03 de diciembre de 2010
IBEX	España	4.90	-16.12
Shanghai composite	China	-1.02	-13.26
CAC 40	Francia	0.59	-4.72
Nikkei 225	Japón	1.38	-3.49
Bovespa	Brasil	2.26	1.72
FTSE 100	Inglaterra	1.35	6.14
Dow Jones	Estados Unidos	2.62	9.15
IPC	México	1.35	16.39
DAX-30	Alemania	1.44	16.62
Merval	Argentina	3.62	47.47

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

Sin embargo, pese a la mejoría observada en las pasadas semanas, índices como el IBEX español y el Shanghai chino aún acumulan pérdidas por 16.32 y 13.26 por ciento, respectivamente. Así, aún existe cierto grado de incertidumbre sobre si los problemas de deuda en Irlanda podrían contagiar a Portugal y, en menor medida, a España. Por lo anterior, resulta relevante para México dar seguimiento a la bolsa española y en particular a las acciones de BBVA y Santander, bancos con importante presencia en nuestro país.

Precios Internacionales del Petróleo

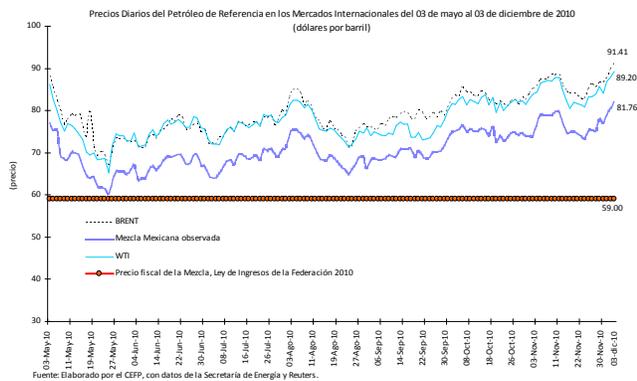
El balance semanal de los precios internacionales del petróleo resultó favorable, luego de la publicación de datos positivos relacionados con el sector inmobiliario y laboral de Estados Unidos; así como, la mejoría que reportaron los mercados financieros y la debilidad que aún mantiene el dólar en el mercado internacional de divisas; situación que esta ocasionando un incremento en la compra de activos de mayor riesgo como los energéticos y otras materias primas.

Con las cotizaciones registradas el viernes 3 de diciembre, los precios internacionales del petróleo se ubicaron en

niveles de hace 26 meses. El precio del WTI concluyó la semana con un precio de 89.20 dólares por barril (dpb), obteniendo una ganancia semanal de 5.31 dpb. El Brent terminó la sesión del viernes con un precio de 91.41 dpb, por lo que, avanzó en la semana 5.87 dpb respecto al cierre del 26 de noviembre. Con la tendencia mostrada, los principales crudos de referencia acumularon una ganancia anual de 15.89 y 20.42 por ciento, respectivamente.

El precio de la mezcla mexicana de exportación finalizó la sesión del viernes en 81.76 dpb, lo que ocasionó una ganancia de 6.41 dpb respecto al cierre de la semana pasada. Con el repunte registrado en la semana de referencia la brecha entre el precio observado y el precio fiscal estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para 2010 alcanzó los 22.76 dpb y para lo que va del año la diferencia se ubica en 12.23 dpb en promedio.

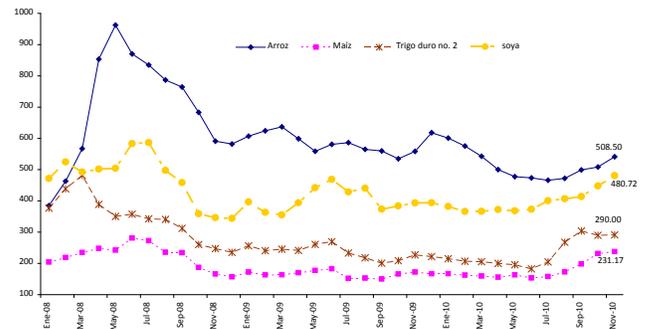
En cuanto al precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, destaca el petróleo superligero tipo (OLMECA), que finalizó la semana con un precio de 89.97 dpb, 77 centavos de dólar por arriba del WTI y sólo 1.44 dpb por debajo del BRENT. El mayor precio de este crudo se explica por ser un petróleo de mayor calidad por contener menos azufre, lo que hace que se cotice a un mejor precio; este hecho contrasta con el precio del crudo tipo Maya que cerró la semana en 79.10 dpb; es decir, 10.81 dpb menos que el precio del Olmeca; el menor costo de este crudo obedece a que se trata de un petróleo de mayor densidad y menor calidad por contar con una mayor proporción de azufre.



pectivamente; mientras que el precio del trigo se incrementó en 0.5 por ciento, después de haber registrado un descenso en el mes de octubre.

Como se observa en el nivel registrado en los precios se encuentran alrededor de los niveles observados en 2009 y en el caso del maíz, más cercano a los niveles de agosto de 2008, por lo que el CEFP habrá de estar pendiente de su evolución.

Precios Internacionales del Trigo, Maíz, Arroz y Soya, 2008-2010/nov (dólares/tonelada)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la FAO.

Precios Agrícolas

En el mes de noviembre continuaron aumentando los precios internacionales de los principales cereales básicos. Los mayores incrementos mensuales fueron en el precio de la soya (7.4%) y el del arroz (6.4 %). El precio del maíz y el sorgo crecieron en 2.7 y 2.1 por ciento, res-



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx