

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURASemana del 1^o al 5 de noviembre de 2010**ÍNDICE****MÉXICO**

Indicadores del Ciclo Económico	2
Empleo	3
Confianza del Consumidor	3
Expectativas del Sector Privado	4
Opinión del Sector Manufacturero	5

ESTADOS UNIDOS

Empleo	6
Ventas de Automóviles	7
Anuncio de Política Monetaria	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	9

RESUMEN

La primera semana de noviembre de 2010 se caracterizó, en términos económicos y financieros, por una mejora de las expectativas de los agentes económicos; pues tanto los productores como los consumidores y el sector financiero han expresado su confianza a cerca de la recuperación. Lo anterior contribuyó a la reactivación de los mercados bursátiles, la apreciación de las materias primas y la creación de empleos tanto en México como en Estados Unidos.

Sin embargo, los indicadores del ciclo económico en México, los anuncios de las autoridades monetarias estadounidenses y la persistencia de problemas estructurales, tales como la restricción del crédito o el elevado desempleo, revelan el temor de que una vez pasados los efectos estacionales propios del cierre de año, cuando el consumo deje de impulsar a la economía en su conjunto, se presente una desaceleración.

En vista de lo anterior, es de gran relevancia seguir de cerca la efectividad de las medidas de estímulo aplicadas por la FED cuyos efectos seguramente repercutirán en la economía mexicana por la vía del sector exportador.

MÉXICO**Indicadores del Ciclo Económico**

El indicador adelantado muestra que la economía se desacelera.

Empleo

El empleo permanente recobra el nivel previo a la crisis.

Confianza del Consumidor

Pese a la mejora en la perspectiva de los hogares, el crédito al consumo disminuye.

Expectativas del Sector Privado

Mejora expectativa sobre el crecimiento económico, sin embargo, han aumentado los riesgos a la baja.

Opinión del Sector Manufacturero

El indicador agregado de la tendencia del sector muestra un menor ritmo en su desempeño, no obstante mejora la confianza del productor y su desempeño futuro.

ESTADOS UNIDOS**Empleo**

El desempleo no retrocede.

Ventas de Automóviles

Crece venta de automóviles durante el mes de octubre.

Anuncio de Política Monetaria

Nuevo estímulo monetario cuantitativo (EQ2) por 600 mil millones de dólares.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Nuevo máximo histórico para el IPC.

Precios Internacionales del Petróleo

Más ingresos por exportación de petróleo, ante el repunte del precio de la mezcla mexicana.

MÉXICO

Indicadores del Ciclo Económico

El INEGI dio a conocer su nuevo Sistema de Indicadores Cíclicos con el objeto de dar seguimiento detallado y oportuno al comportamiento de la economía mexicana y analizar la fase del ciclo económico (expansión, desaceleración, recesión y recuperación) en la que se encuentra el país. Permite, además, su comparación con otras economías. El sistema está conformado por dos indicadores compuestos: el coincidente y el adelantado.

La interpretación del indicador está determinada por el nivel que guarda con su tendencia de largo plazo y que esta representada por una línea horizontal igual a 100 puntos, esta relación permite identificar la fase del ciclo económico:

- **Expansión:** El indicador está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia.
- **Desaceleración:** El indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia.
- **Recesión:** El indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia.
- **Recuperación:** El indicador está creciendo y se ubica por debajo de su tendencia.

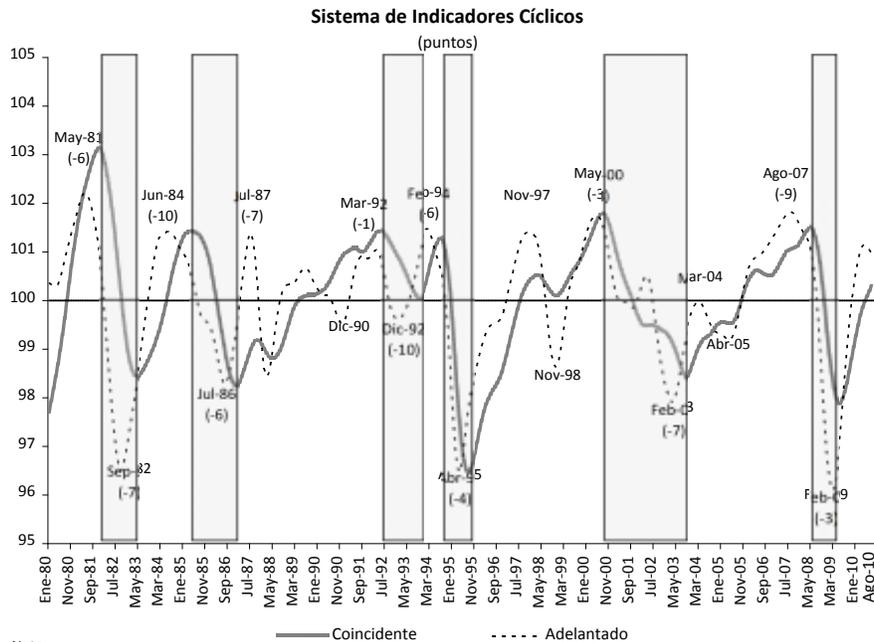
El indicador coincidente muestra las oscilaciones de la actividad económica agregada con relación a su tendencia de largo plazo y refleja el estado general de la economía; el cual está compuesto por el indicador de la actividad económica mensual, el indicador de la actividad industrial, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, el número de asegurados permanentes en el IMSS, la tasa de desocupación urbana y las importaciones totales. En agosto de 2010, su valor fue de 100.3 puntos, cifra mayor en 0.1 puntos respecto a julio, lo que implicó que dicho indicador se ubicó en la fase expansiva del ciclo económico.

Mientras que el indicador adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del indicador coincidente, particularmente sus puntos de giro: picos y valles; está

compuesto por la tendencia del empleo en las manufacturas, las exportaciones no petroleras, el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, el tipo de cambio real, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el índice *Standard & Poor's 500* (índice bursátil de Estados Unidos). En agosto, su valor fue de 100.97 puntos, cifra menor en 0.07 puntos al del mes anterior; así, el Indicador se localizó en la fase de desaceleración, situación que ha sido ya señalada por el CEFP en boletines anteriores.

Si bien este indicador representa un avance importante en la implementación de metodologías de vanguardia por parte del INEGI, el Instituto no dio a conocer un documento metodológico que detalle los procedimientos aplicados y tampoco reveló las ponderaciones asignadas a cada una de las variables que componen los indicadores, por lo que no se sabe a ciencia cierta cual es la importancia de estas dentro del sistema, o si esta ponderación cambia cada vez que sale nueva información; además, deja de lado otras variables importantes, como las de la industria de la construcción. Aunado a ello, no se menciona cuales variables son procíclicas y contracíclicas, lo que genera confusión al no permitir una interpretación transparente de las mismas, tal es el caso de la tasa de desocupación urbana que, de acuerdo a la explicación de los indicadores, pareciera que se encuentra en un proceso de recesión y no expansivo como lo señala INEGI. Asimismo, es importante que se ofrezcan indicadores más oportunos y no tan rezagados, como lo hace el *Conference Board* que, el pasado 21 de octubre, dio información sobre los indicadores económicos líderes de Estados Unidos para el mes de septiembre.

Por otra parte, el INEGI señala que utiliza el filtro de *Hodrick-Prescott* para obtener los ciclos de cada componente; sin embargo, esta técnica presenta el problema de estimación al final de la muestra. Para corregir esta problemática Banxico utiliza el filtro de *Hodrick-Prescott con corrección de colas*, al realizar este tipo de estimaciones.



Nota:

La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.

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 determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

Empleo

El IMSS informó que entre el 30 de septiembre y el 31 de octubre de 2010 se observó un aumento de 129,406 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados (TPEU), con lo cual ahora tiene registrados 14 millones 732 mil 170 cotizantes. De esta manera, se acumula un crecimiento de 850 mil 889 trabajadores en lo que va del año.

Cabe mencionar que, si bien el incremento mensual en el número de trabajadores es el más alto desde el inicio de la crisis, en octubre de 2008, este valor corresponde a lo observado en años anteriores, pues durante el mes de octubre de cada año generalmente se observa el mayor crecimiento del empleo. Asimismo, el análisis de la serie histórica revela que el crecimiento en octubre de 2010, después de dos años de recesión, es menor al crecimiento en octubre de 1996, fecha que también sucedió a dos años de una fuerte crisis económica (véase gráfico en página 4).

Al 31 de octubre de 2010, el número de trabajadores permanentes ascendió a 12 millones 861 mil 713, reflejando con ello un incremento, en lo que va del año, de 547 mil 918 cotizantes y un crecimiento a tasa anual de 4.24 por ciento. Por su parte, los trabajadores eventuales urbanos totalizaron en octubre de este año 1 millón 870 mil 457

personas, esto derivado de un incremento de 302 mil 971 personas, en lo que va del año y con un crecimiento a tasa anual de 13.88 por ciento, lo cual, como ya se ha señalado en entregas anteriores de este boletín, refleja una dinámica de fuerte crecimiento del empleo eventual.

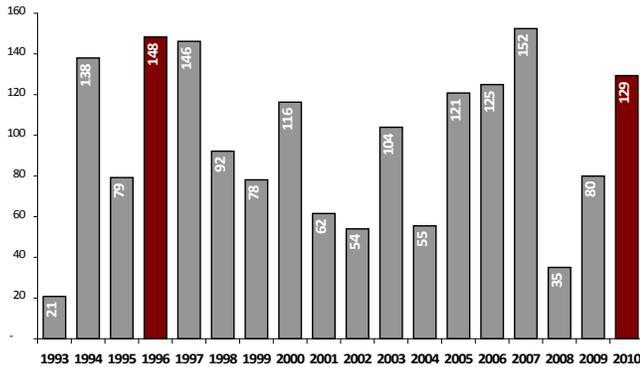
Por rama de actividad económica, las principales mejoras se observaron en el sector comercio que aportó un incremento de 38 mil 135 personas, destacándose el grupo de tiendas de autoservicio y departamentales, con un crecimiento en el empleo de 18 mil 631 empleados. La industria manufacturera añadió 26 mil 291 trabajadores mientras que el área de servicios para empresas hizo lo propio con 21 mil 361 puestos de trabajo. Finalmente se destaca que, si bien durante este mes el sector de la construcción añadió 17 mil 566 empleos, el número de trabajadores en el sector aún es menor en 28 mil 710 personas al registrado, antes de la crisis en octubre de 2008.

Confianza del Consumidor

En octubre de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 15.85 por ciento anual, con lo cual hiló su décimo mes de alzas consecutivas.

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

Variación durante octubre de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos asegurados al IMSS, 1993 - 2010
(miles de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

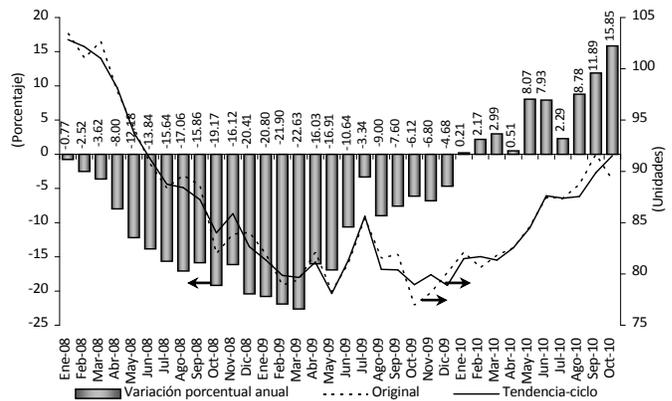
(8.07%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (9.87%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (22.82%), por lo que esperan que mejore en el futuro (18.07%); así, tienen en cuenta la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (25.19%); percepción que podría reflejarse en la dinámica de la demanda interna y, a su vez, en el de la economía nacional.

No obstante este optimismo, los consumidores podrían posponer la compra de bienes de consumo duradero debido a que el crédito al consumo de la banca comercial presenta casi dos años de bajas consecutivas. Además, la tasa de desocupación se encuentra en niveles elevados, ya que en septiembre fue de 5.70 por ciento de la Población Económicamente Activa; en tanto que bajo su comparativo mensual, serie desestacionalizada, repuntó de 5.16 por ciento en agosto a 5.28 por ciento en septiembre de 2010. Mientras que la creación de empleos ha sido baja, sólo se han registrado en el IMSS 256 mil 335 trabajadores desde octubre de 2008 cuando se observó su nivel más alto. Por lo que el CEFP infiere que el impulso sobre el crecimiento económico nacional por parte de la demanda interna continuará siendo incipiente.

Por su parte, el ICC con cifras ajustadas por estacionalidad, lo que da una lectura de corto plazo, muestra una mejoría en la percepción de los consumidores al tener, en octubre, un crecimiento de 1.84 por ciento con relación al mes anterior.

Sin embargo, de la lectura de sus componentes se desprende que a pesar de que los consumidores mantienen una expectativa optimista aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-3.13%), aunque esperan que me-

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original, Variación % y Tendencia-Ciclo¹ 2008-2010/octubre



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

jore para los próximos 12 meses (0.52%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (0.23%) y anticipan que mejore en el futuro (1.14%); así, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (0.25%). Lo que podría incidir en el consumo interno en la medida en que mejoren las condiciones para este objetivo.

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2010 el crecimiento de la economía mexicana sea de 4.75 por ciento, cifra mayor en 0.13 puntos porcentuales a la expectativa de la encuesta anterior. Por otro lado, estiman un incremento en 2011 de 3.52 por ciento, marginalmente mayor en 0.02 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en septiembre (3.50%). Cabe destacar que las estimaciones del sector privado se encuentran por debajo de lo previsto por la SHCP, es decir, 4.8 para 2010 y 3.9 para 2011.

Sin embargo, en su Informe de Inflación el Banco Central ha señalado que, tal como el CEFP ya lo había indicado en boletines anteriores, los riesgos a la baja para la economía mexicana se han elevado debido a la mayor posibilidad de que la economía de Estados Unidos crezca menos de lo estimado; se suscite una guerra de divisas en la economía mundial; haya una mayor consolidación fiscal en diversos países; y se observe una abrupta fuga de capitales ante el retiro de los estímulos monetarios en los países desarrollados.

Sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos los especialistas del sector privado prevén un crecimiento

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
		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
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
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
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
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
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
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.0	69.06	70.92	71.05	71.83	70.07	71.43	70.08	69.56	69.72	70.63
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
		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
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
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
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
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
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
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	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	2.6	2.5	2.50

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

de 2.7 por ciento para 2010, como ya lo habían anticipado en la encuesta pasada; en tanto que para 2011 pronostican sea de 2.5 por ciento, igual a su previsión anterior.

La encuesta 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, están: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, la ausencia de cambios estructurales en México, los problemas de inseguridad pública, la debilidad del mercado interno y la inestabilidad financiera internacional.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación los especialistas estiman se ubique en 70.63 dólares por barril (dpb) para 2010, cifra superior en 5.63 dólares o 8.66 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-septiembre de 2010, el precio promedio de la mezcla fue de 70.20 dpb, lo que podría implicar una mayor entrada de ingresos a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo.

En cuanto a la evolución de los precios para 2010, ésta continúa mejorando al esperar que sea de 4.30 por ciento, menor en 0.03 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, ni que se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico. Para 2011 disminuyó la previsión de la variación de precios al anticipar que sea de 3.73 por ciento cuando en la encuesta pasada esperaban fuera de 3.84 por ciento.

Opinión del Sector Manufacturero

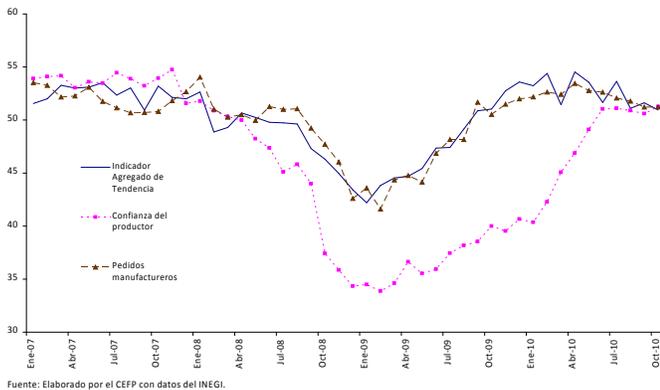
El Indicador Agregado de Tendencia del sector manufacturero (IAT) registró, en cifras desestacionalizadas, una disminución en el mes de octubre de 0.67 puntos con relación a septiembre. Con base en su comparación anual, este índice, que mide la opinión de los empresarios del sector manufacturero respecto a la situación que presentan sus empresas, se ubicó en 53.2 puntos en octubre de 2010, lo que significó un crecimiento de 0.9 puntos respecto al mismo mes de 2009.

Con relación a los componentes que integran el IAT, con cifras desestacionalizadas, el volumen físico de la producción se redujo mínimamente, permaneciendo prácticamente sin variación (-0.01 puntos); la utilización de planta y equipo cayó 1.58 puntos al igual que la demanda nacional de los productos de la empresa (-1.59 puntos) y las exportaciones fueron menores en 0.94 puntos; por el contrario, el personal ocupado aumentó 1.62 puntos.

Con relación al indicador de pedidos manufactureros (IPM), éste creció marginalmente en 0.02 puntos respecto a septiembre, en su serie ajustada por estacionalidad, para ubicarse en 52.2 puntos, destaca el componente que considera el nivel esperado del personal ocupado que avanzó 2.71 puntos.

Por su parte, el índice de confianza del productor (ICP) mejoró en 0.65 puntos en octubre con relación a septiembre, para ubicarse en 51.3 puntos. Esto significó 11.3 puntos más que el nivel registrado en octubre de 2009, así, los productores perciben una mejoría en relación al momento adecuado para invertir; sin embargo, la percepción que tienen los empresarios sobre la situación económica

México: Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero, 2008-2010/octubre
(índices, cifras desestacionalizadas)



y de la empresa en el momento presente es a la baja; aunque llama la atención que a futuro se tiene una mejor expectativa.

Con base a estos resultados publicados por el INEGI, se observa un comportamiento mixto entre el IAT y la confianza del productor, ya que el primero presenta una tendencia a la baja, lo que indica que el ritmo de crecimiento del sector es más lento a lo observado hace unos meses y que reduce las expectativas de los empresarios en cuanto al desempeño presente del sector. No obstante ha mejorado la confianza del productor y sus expectativas sobre la situación económica a futuro son más optimistas.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo de Estados Unidos reportó que durante el mes de octubre la tasa de desempleo nuevamente fue de 9.6 por ciento, cifra que permanecido esencialmente sin cambio desde mayo. De igual manera el número de personas desempleadas registró pocos cambios situándose 14.8 millones. Sin embargo, el número de desempleados de largo plazo, es decir, aquellos que han permanecido más de 27 semanas sin trabajo, aumentó en 83 mil personas para situarse en 6.2 millones, con lo cual se revirtió la mejora observada en septiembre; cabe resaltar que este conjunto de personas en paro equivale al 41.8 por ciento de los desempleados totales.

Por otro lado, las encuestas en establecimientos mostraron que, durante octubre, las nóminas de trabajadores no agrícolas crecieron en 151 mil personas, en particular el sector privado incrementó sus contrataciones en 159 mil personas, con lo cual se acumulan, desde el mes de diciembre de 2009, 1.1 millón de empleos creados por las

empresas.

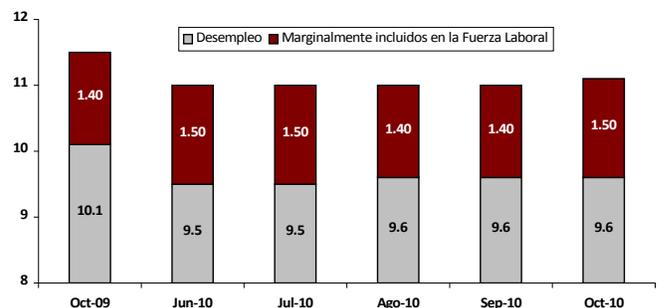
Por sectores de actividad económica los mayores incrementos se observaron en los servicios temporales de apoyo a la industria que agregaron 35 mil trabajadores, entre los que se incluyen 8 mil empleos en el sector de servicios informáticos. Por su parte, los servicios de la salud agregaron 24 mil puestos de trabajo, las tiendas de ventas al menudeo 28 mil y la minería 8 mil.

En contraste, se perdieron 26 mil empleos en el sector turístico y de la recreación y 7 mil en las industrias manufactureras. Además, se reportó que el sector gubernamental, el financiero, la industria de la construcción, las ventas al mayoreo y los transportes no sufrieron cambios relevantes.

La encuesta en hogares reveló que, durante octubre, 2.6 millones de personas se encontraban marginalmente incluidas en la fuerza laboral, cifra que mostró un alza respecto al año previo cuando 2.4 millones de personas que deseaban y se encontraban dispuestas a trabajar no se encontraban incluidas en la fuerza laboral. Entre estas personas incluidas marginalmente en la fuerza laboral se encontraban 1.2 millones de trabajadores desalentados, cifra mayor en 411 personas respecto al mismo mes de un año antes. Estas personas dejaron de buscar empleo por que declararon que no existen posibilidades disponibles para ellos luego de que durante más de 12 meses realizaron solicitudes sin éxito.

Dicha situación refleja que, derivado de la recesión, continúa en proceso una recomposición estructural del mercado laboral estadounidense. Con lo cual millones de trabajadores están dejando la fuerza laboral pues sus capacidades no son absorbidas por el mercado. Preocupa sobremanera la situación de los jóvenes los cuales padecen una tasa de desempleo de 27.1 por ciento.

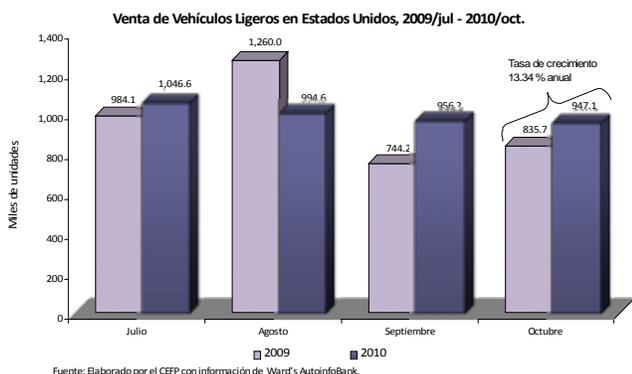
Estados Unidos: Subutilización de la Fuerza Laboral: Desempleados, más personas desalentadas y marginalmente incluidas en la fuerza laboral, 2009/octubre - 2010/octubre
(porcentaje de la fuerza de trabajo civil)



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

Ventas de Automóviles

En medio de una gradual recuperación del sector automotriz estadounidense, las ventas de automóviles durante el mes de octubre reportaron un crecimiento de 13.34 por ciento con relación al mismo mes de 2009, lo que significó que, en el mes de referencia, se vendieran 947 mil 119 unidades. Con lo anterior, las ventas acumuladas para el periodo entre enero y octubre de 2010 se ubicaron en 9.5 millones de unidades, lo que implicó un crecimiento de 10.59 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.



Sin embargo, a pesar del aumento en las ventas de automóviles, empresas como *Toyota* reportaron caídas al observar una disminución en sus ventas de 4.40 por ciento anual, ya que aún sufre los problemas ocasionados por el gran volumen de unidades llamadas a revisión durante los primeros meses del año. Por otro lado, existen empresas que aún muestran un menor ritmo en sus ventas, tales como *General Motors* que en octubre logró un incremento en sus ventas de apenas 4.20 por ciento, respecto al mismo mes de 2009. Este fenómeno se presentó debido a que el grueso de las ventas para este periodo se sustentó en la entrega de camionetas y vehículos utilitarios deportivos.

Según datos de "Ward's U. S." más del 92 por ciento de los automóviles ligeros vendidos en Estados Unidos, se produjeron en la región de América del Norte y Asia, en particular, *General Motors*, *Ford*, *Toyota*, y *Honda* abastecieron el 61.40 por ciento de la demanda potencial realizada durante el mes de octubre.

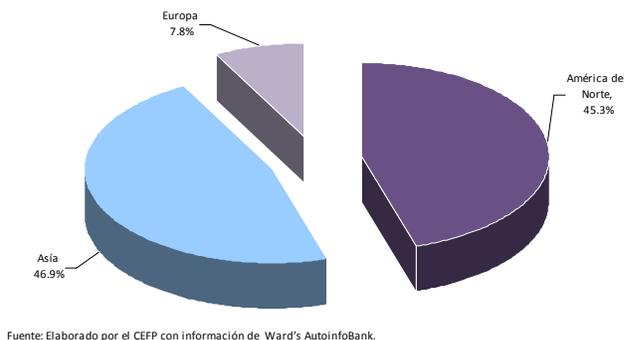
En cuanto a la distribución de las ventas por tipo de vehículos encontramos que de las 947 mil unidades vendidas durante octubre, 436 mil 354 fueron vehículos ligeros, de los cuales el 35.90 por ciento fueron vehículos de importación. En este mismo sentido se debe destacar que de

los 510 mil 766 camiones ligeros vendidos en el mes de referencia, el 84.80 por ciento se produjeron en el mercado nacional.

De acuerdo con algunos analistas, la gradual recuperación del sector y las cifras favorables para el mes de octubre, se explican con la renovada confianza de los consumidores, que consideran que lo peor de la crisis ya pasó; sin embargo, esta explicación debe tomarse con cautela ya que contrasta con lo señalado por la Reserva Federal (FED), quien afirmó que aunque el gasto de las familias parece incrementarse de manera gradual; éste aún permanecerá limitado por el elevado desempleo, el modesto crecimiento del ingreso y la falta de crédito.

Adicionalmente, la tendencia favorable que ha mostrado la industria automotriz en los últimos meses se debe tomar con reserva, ya que a pesar de que las ventas del sector continúan altas, estas aún están muy por debajo de los niveles previos a la última recesión, por lo que se prevé que el ritmo de recuperación del sector automotriz sea lento al igual que el de la economía estadounidense.

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Región de Producción, Octubre 2010



Anuncio de Política Monetaria

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener su rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, anticipando que se preservará dicho rango por un largo periodo ya que las condiciones económicas prevaletantes así lo permiten, particularmente dada la baja tasa de utilización de los recursos, la tendencia bajista de la inflación y las expectativas inflacionarias estables.

En el comunicado de prensa difundido por la FED se notificó que la producción y el empleo continúan recuperándose a un ritmo lento. Concretamente, el gasto de las familias se está incrementado pero permanece restringido.

do por el alto desempleo, el modesto crecimiento del ingreso, la baja riqueza de las familias y la astringencia crediticia. Adicionalmente, la construcción de vivienda nueva continúa deprimida. Por otro lado, se señaló que si bien las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen estables, la inflación subyacente ha mantenido una tendencia a la baja en los últimos trimestres.

En consecuencia, en aras de promover un ritmo de recuperación económica más firme y ayudar a la consecución de niveles de inflación consistente con el mandato del Comité, se decidió apoyar el relajamiento monetario a través de un estímulo cuantitativo (EQ2), el cual constará de compras de bonos del Tesoro de largo plazo por un monto de 75 mil millones de dólares mensualmente, hasta sumar 600 mil millones de dólares (mmd) a mediados de 2011; no obstante, resalta el hecho de que el FOMC dejó abierta la posibilidad de ajustes futuros en su programa inicial si las condiciones así lo requiriesen. Además, cabe señalar que se mantuvo la política de reinversión de los pagos al principal que recibe la FED por su tenencia de bonos.

Es importante mencionar que, tanto algunos integrantes del FOMC como diversos analistas internacionales han expresado su escepticismo a cerca de la efectividad de las medidas implementadas, pues consideran que pueden generar incrementos en las expectativas inflacionarias de largo plazo, lo cual tendería a desestabilizar a la economía en el futuro. Sin embargo, el propio presidente de la FED señaló que este relajamiento cuantitativo no tendría efectos considerables sobre la cantidad de dinero en circulación o sobre alguna medida de oferta de dinero más amplia, como los depósitos bancarios, por lo que no es posible que se generen presiones inflacionarias, tal como ocurrió en 2008 y 2009 cuando se llevó a cabo otra medida de estímulo cuantitativo.

Por lo anterior, resulta fundamental dar seguimiento a los cambios y avances que se logren en la economía estadounidense a partir del reciente anuncio del FOMC, particularmente porque nuestro país se puede ver afectado de forma sustancial por lo que ocurra en los Estados Unidos.

Así, aunque la anterior medida ya ha venido siendo descontada por los mercados desde el 21 de septiembre pasado cuando la FED comunicó que el Comité estaría preparado para intervenir a fin de apoyar a la recuperación económica y a la inflación consistente con su mandato, hay que tener presente que en el corto plazo, por un lado, se podría tener un mayor arribo de capitales extranjeros a México, lo que se traduciría en una apreciación del tipo de cambio ante lo cual cabría evaluar el impacto adverso

que ello tendría sobre la competitividad de nuestra exportaciones (sin pasar por alto el efecto positivo que podría tener en los precios tanto de los bienes comerciables como no comerciables dada la naturaleza maquiladora del sector exportador y el elevado componente importado en los bienes de consumo nacional). Adicionalmente, habría que analizar los efectos que tendrían dichos capitales sobre los rendimientos de los títulos nacionales, los cuales ya se encuentran por debajo de la tasa de referencia del Banco de México.

Por otro lado, en la medida que el nuevo estímulo monetario cuantitativo logre sus objetivos, una vez más la actividad económica de nuestro sector externo se puede ver dinamizada, lo que tendría un efecto positivo en el producto.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los principales índices bursátiles de nuestra muestra se vieron impulsados por el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal estadounidense (FED), en el cual indicó que realizaría compras por 600 mil millones de dólares en bonos del Tesoro (los inversionistas anticipaban dichas compras fueran por 500 mil millones).

La certeza de una mayor liquidez elevó nuevamente el apetito por activos con mayor riesgo por parte de los inversionistas, los cuales han venido modificando sus carteras orientándolas a adquirir una mayor cantidad de bonos corporativos, acciones y bonos soberanos en economías emergentes.

Hacia el fin de semana la llegada de información sobre la generación de 151 mil empleos en la economía estadounidense (cuando los inversionistas esperaban 60 mil), también dio impulso a las bolsas de valores.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), cerró la semana con una ganancia de 2.11 por ciento, acumulando en el año un avance de 13.07 por ciento. Por su parte el Dow Jones estadounidense tuvo un incremento semanal de 2.93 por ciento y acumula en 2010 ganancias por 9.74 por ciento.

Otros índices latinoamericanos como el Merval argentino y el Bovespa de Brasil, terminaron la semana con avances de 11.47 y 2.74 por ciento; y en el año muestran ganancias por 44.45 y 5.86 por ciento, respectivamente.

Indices bursátiles

Índice	País	Ganancia/perdida del 1 al 5 de noviembre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 5 de noviembre de 2010
Nikkei 225	Japón	4.60	-8.73
Shanghai composite	China	5.06	-4.51
IBEX	España	-3.56	-12.66
CAC 40	Francia	2.17	-0.50
Bovespa	Brasil	2.74	5.86
FTSE 100	Inglaterra	3.53	8.54
Dow Jones	Estados Unidos	2.93	9.74
IPC	México	2.11	13.07
DAX-30	Alemania	2.32	13.37
Merval	Argentina	11.47	44.45

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

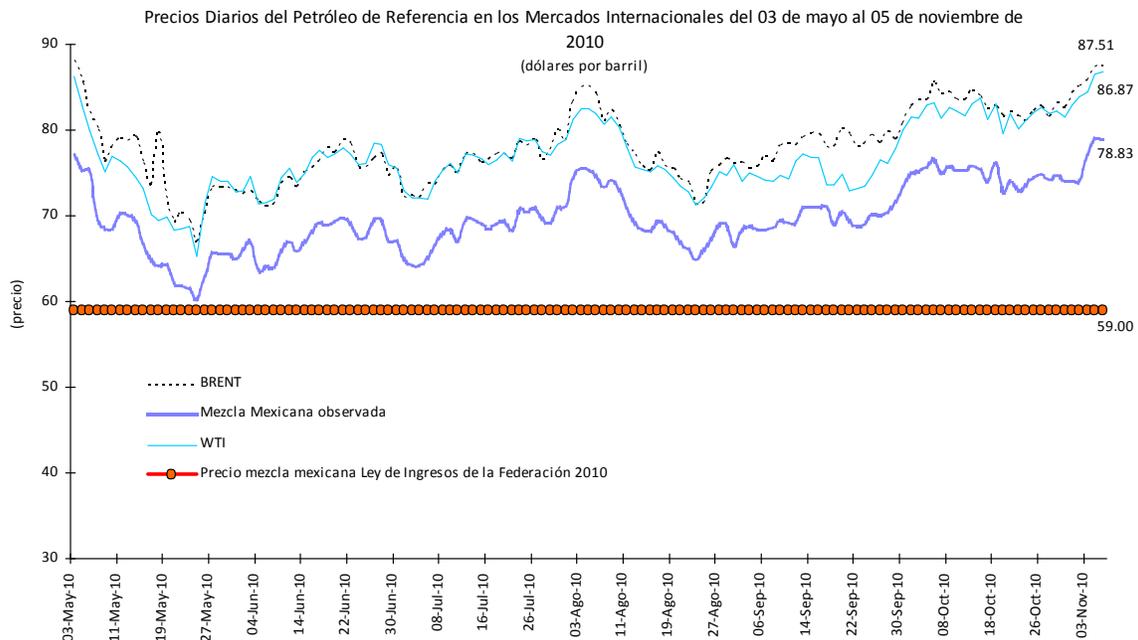
Precios Internacionales del Petróleo

El repunte de los precios internacionales del petróleo se debió a diversos factores, entre los que destacan una caída inesperada de los inventarios de gasolina en Estados Unidos, el entorno favorable de los principales mercados financieros y la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas; ya que el anuncio del nuevo estímulo monetario de la Reserva Federal afectó de manera importante al dólar y alentó a los inversionistas a incrementar la demanda de materias primas catapultando, con ello, los precios de los principales crudos de referencia durante la semana del 1 al 5 de noviembre. Esto confirmó la sensibilidad que tienen los precios del petróleo respecto al comportamiento del dólar y a los mercados financieros.

Como consecuencia de lo anterior, el *West Texas Intermediate* (WTI) cerró la semana con una ganancia de 6.63 por ciento respecto a la semana que concluyó el 5 de noviembre, al cotizarse en 86.87 dólares por barril (dpb), ubicándose así, en su segundo máximo histórico, después del

alcanzado el 8 de octubre de 2008 que fue de 88.96 dpb. El *Brent* también se vio favorecido por estos acontecimientos y cerró la semana con un precio de 87.51 dpb, lo que significó una ganancia de 5.84 por ciento respecto a la semana previa y 4.85 por ciento respecto al 5 de octubre de 2010.

El precio de la mezcla mexicana de exportación alcanzó su nivel más alto desde los 83.89 dpb registrados el 3 de octubre de 2008, al ubicarse al cierre de la semana en 78.83 dpb (dpb), logrando así una ganancia de 6.48 por ciento respecto al mismo día de la semana previa. Con la tendencia mostrada, se amplió la brecha entre el precio observado de la mezcla con el precio estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010, a 19.50 dpb, mientras que para el mes el rango fue de 17.56 dpb y para lo que va del año esta fue de 11.69 dpb.



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



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx