

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 15 al 19 de noviembre de 2010

ÍNDICE

MÉXICO

Producto Interno	2
Actividad Económica	3
Crecimiento para México - OCDE	4
Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX	4
Sistema Financiero	5
Sistema de Ahorro para el Retiro	6

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial	6
Indicadores Compuestos	7
Empleo	7
Permisos para Construcción	8
Inflación	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Índices Adelantado y Coincidente de Japón	9
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

La evolución de los indicadores de la actividad productiva y el desempeño de los mercados financieros internacionales están reforzando las expectativas de desaceleración de la economía mundial. En el caso particular de México, tanto las instituciones nacionales como las internacionales, señalan que, a pesar de haber mejorado sus expectativas de crecimiento, el principal reto en la recuperación será fortalecer la demanda interna para compensar el menor crecimiento de las exportaciones.

En lo que respecta al desempeño económico de los Estados Unidos, los indicadores compuestos muestran señales de mejora; sin embargo, algunos sectores industriales, la construcción y el empleo no dan muestras de que este país haya superado los efectos de la crisis. Adicionalmente, el panorama internacional sigue caracterizado por el freno de la actividad económica y la inestabilidad financiera, dadas la preocupación por el posible contagio de problemas bancarios y fiscales en países europeos, así como los efectos que las políticas de China puedan tener sobre la economía mundial.

Bajo este contexto, México debe reforzar las acciones de política que permitan generar y consolidar un desempeño económico que deje de estar tan fuertemente ligado al destino de los Estados Unidos, pero que además sea incluyente de todos los grupos sociales.

MÉXICO

Producto Interno

Aunque el PIB creció 5.28% en el tercer trimestre, éste muestra una desaceleración de la actividad económica.

Actividad Económica

El IGAE aumentó en términos anuales 4.96%, sin embargo, bajo cifras ajustadas por estacionalidad cayó, lo que confirmó la pérdida de dinamismo de la economía mexicana.

Crecimiento para México - OCDE

La OCDE prevé que el crecimiento

económico de México se desacelere en 2011.

Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX

Cae el número de establecimientos incorporados al programa IMMEX.

Sistema Financiero

Banxico reconoce importantes riesgos para el crecimiento económico del país.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Mejora el rendimiento obtenido por las Siefiores.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

Sin cambios la producción industrial de octubre.

Indicadores Compuestos

Continuará el lento crecimiento económico.

Empleo

Estancada la situación del empleo.

Permisos para Construcción

Sin muestras de mejoría el sector de la construcción estadounidense.

Inflación

Inflación por debajo de las expectativas.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Índices Adelantado y Coincidente de Japón

Índice adelantado marca un mayor retroceso en el desempeño económico de corto plazo.

Mercados Bursátiles

Temor sobre el efecto de las mayores tasas de interés chinas afecta mercados.

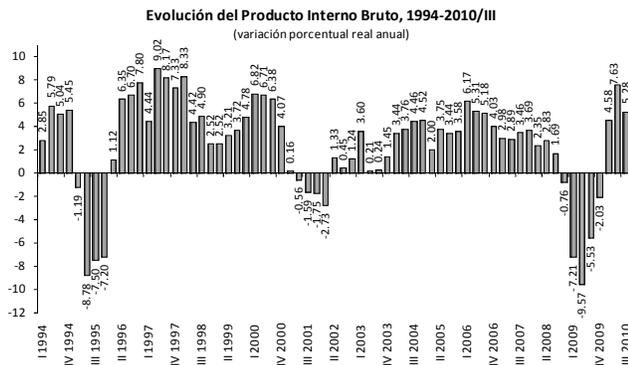
Precios Internacionales del Petróleo

Menor demanda de materias primas, presiona a la baja los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO

Producto Interno Bruto

En el tercer trimestre de 2010, el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó por tercer trimestre consecutivo después de haber caído cinco veces seguidas; no obstante, continúa sin alcanzar su monto monetario máximo observado al cierre de 2007.



p/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003=100.

Así, el PIB tuvo un incremento de 5.28 por ciento con relación al mismo trimestre de 2009, cifra mayor en 0.28 puntos porcentuales al estimado por el Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (5.0%). Destaca también que fue mayor a lo esperado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2010 (4.43%). Sin embargo, el incremento del PIB en el tercer trimestre de 5.28 por ciento fue menor en 2.35 puntos porcentua-

les al observado en el segundo trimestre (7.63%), mostrando la desaceleración de la actividad económica.

Derivado de lo anterior, se prevé un menor ritmo de crecimiento para el cuarto trimestre de 2010, toda vez que la SHCP anticipó un incremento del PIB en todo 2010 de 4.8 por ciento; lo que implicaría una alza real anual de la producción para el último trimestre del presente año de sólo 1.91 por ciento. Por su parte, Banxico estimó un incremento de 5.0 por ciento para todo 2010, lo que implicaría que, en el cuarto trimestre de este año, la actividad económica tendría que crecer 2.67 por ciento.

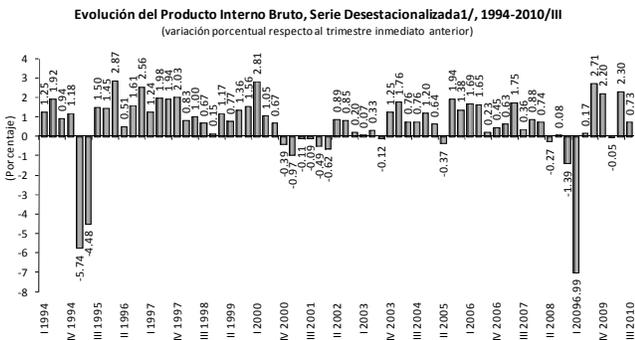
Por otro lado, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias aumentaron 8.95 por ciento en términos reales; las secundarias lo hicieron en 6.21 por ciento; y las terciarias en 4.22 por ciento anual.

Destaca que en el tercer trimestre el PIB, sin los factores de estacionalidad,¹ tuvo un incremento de 0.73 por ciento con relación al trimestre anterior; cifra que contrasta con el incremento de 2.30 por ciento observado en el segundo trimestre de este año. Al interior del PIB las actividades primarias subieron 1.46 por ciento, las secundarias crecieron 0.93 por ciento y las terciarias en 1.84 por ciento.

Así, en el periodo enero-septiembre de 2010, la economía mexicana tuvo un incremento de 5.83 por ciento; la varia-

1/ Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-
anuales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta
diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de
interés.

ción por actividad económica fue la siguiente: las primarias crecieron 4.40 por ciento, las secundarias lo hicieron en 6.42 por ciento, y las terciarias se expandieron en 5.35 por ciento.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

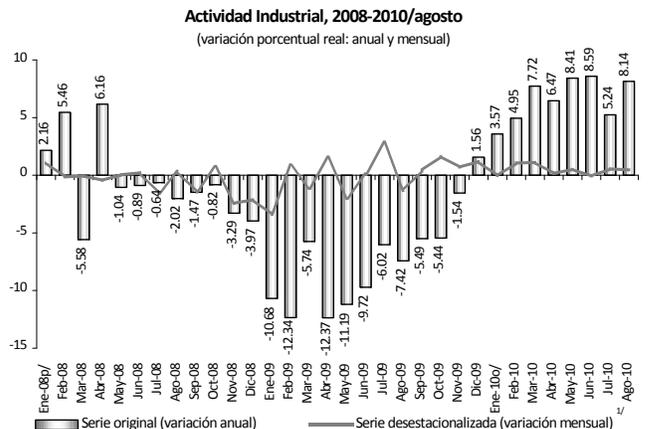
Respecto a la desaceleración que muestra la economía mexicana durante el periodo de análisis cabe mencionar que ésta resultó, en parte, por la menor dinámica de las exportaciones nacionales hacia Estados Unidos como consecuencia de su menor crecimiento económico como ya se observa con la última información disponible a septiembre; así como por una lenta dinámica de la demanda interna dados los niveles de crecimiento del consumo y la inversión.

Destaca además la evolución de la economía mexicana se enfrenta a mayores riesgos a la baja, tanto internos como externos, en su crecimiento; los internos podrían estar asociados a la débil respuesta de la demanda interna dado que el consumo sigue evolucionando lentamente y la inversión ha mostrado incipientes aumentos y por la asringencia del crédito al consumo, principalmente. En tanto que los externos vienen asociados al incremento en la posibilidad de una mayor desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos y su transmisión a la economía nacional dada a través de su estrecha relación comercial; así como por la posibilidad a que se den depreciaciones competitivas en diversos países para estimular sus exportaciones; una mayor consolidación fiscal en diversos países; y una abrupta salida de los flujos de capital ante el retiro de los estímulos monetarios en los países desarrollados.

Indicador Global de la Actividad Económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de septiembre de 2010, un incremento real anual de 4.96 por ciento con relación al mismo mes de 2009, con lo cual acumuló su

décimo mes consecutivo de variaciones anuales positivas; sin embargo, el valor del índice observado del IGAE en ese mes no ha alcanzado su máximo visto en octubre de 2008, con lo cual acumula una caída de 4.86 por ciento.



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

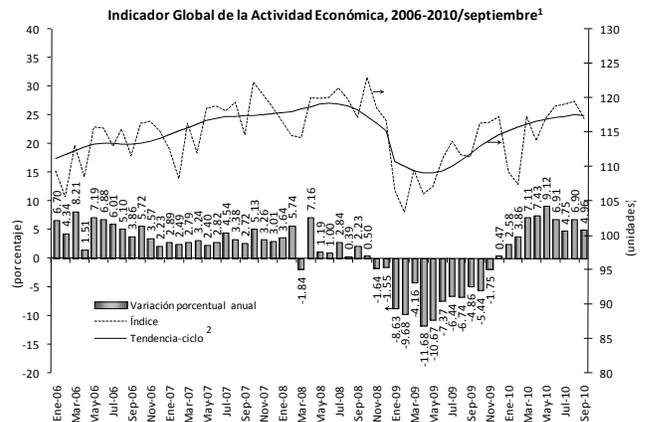
p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

q/ Cifras oportunas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El crecimiento del IGAE en septiembre resultó del comportamiento positivo de las actividades que lo integran, ya que las primarias crecieron en 11.99 por ciento, mientras que las secundarias y terciarias aumentaron en 3.48 por ciento, respectivamente.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en septiembre de 2010, el IGAE tuvo un decremento de 0.31 por ciento con relación al mes anterior y primera caída después de haber crecido dos meses consecutivos y de haber roto la racha de variaciones alternadas; lo anterior es importante, toda vez que se observa que la economía ha perdido dinamismo ya que este indicador pasó de un crecimiento de 1.59 por ciento en marzo a una caída de 0.31 por ciento en septiembre de 2010; además, su ten-



1/ Cifras preliminares desde enero de 2004.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

dencia tuvo una caída marginal de 0.01 por ciento en septiembre, lo que mostró un movimiento lateral.

Así, la caída mensual del IGAE fue producto de la que se observó en las secundarias y terciarias de 0.12 y 0.08 por ciento, respectivamente; no obstante de que las primarias crecieron en 3.50 por ciento.

Crecimiento para México - OCDE

En su Informe sobre las Perspectivas Económicas de noviembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) revisó al alza el crecimiento económico de México para 2010 y espera sea de 5.0 por ciento en 2010, cifra superior en 0.5 puntos porcentuales a su previsión anterior; no obstante, para 2011 anticipa que sea sólo 3.5 por ciento, menor en 0.5 puntos porcentuales a su estimación pasada. Esta última estimación resultó menor a la proyección del PIB de México establecida en el Paquete Económico de 2011, donde se estableció un crecimiento de 3.9 por ciento. Así, se confirma la desaceleración que presentará la economía mexicana dado que se crecerá menos en el 2011 con relación a 2010.

La OCDE anticipa que la economía mexicana tendrá un mayor crecimiento en 2012 (4.25%) que el anticipado para 2011; lo que se explicaría por una mayor demanda interna y la recuperación de las exportaciones ante un mayor vigor del comercio mundial anticipado para ese año.

La OCDE, al igual que otros organismos y el propio CEFP, señaló el hecho de que México dependa de las exportaciones hacia Estados Unidos, donde la recuperación se ha debilitado, lo que representa una fuente de riesgo debido a que una reducción del crecimiento económico en Estados Unidos podría afectar de manera negativa a las perspectivas de México tanto por la reducción de las exportaciones como por la caída de las remesas de los emigrantes mexicanos en el vecino del norte; factores que inciden en la demanda externa e interna de la economía mexicana.

Así, la OCDE advierte que aunque la demanda interna deberá fortalecerse a lo largo de 2011 y 2012, ésta no será suficiente para compensar el menor crecimiento de las exportaciones.

La expectativa de la OCDE sobre el crecimiento económico de México para 2010 se ubicó por arriba del promedio observado (4.88%) para el grupo organismos financieros

seleccionado; para 2011, la previsión de la OCDE fue menor al promedio (3.63%).

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2010- (Variación porcentual anual)

Institución	2010	2011
OCDE ¹	4.99	3.54
FMI ²	4.98	3.92
Banco de México ³	5.00	3.2-4.2
Encuesta Banxico ⁴	4.75	3.52
Grupo Financiero Banamex ⁵	5.00	3.90
Grupo Financiero BBVA Bancomer ⁶	4.50	3.40
Grupo Financiero Santander ⁷	5.00	3.50
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat ⁸	4.82	3.54
Promedio	4.88	3.63
CGPE 2011 ⁹	4.80	3.90

1/ OECD, *Economic Outlook* No. 88, Volume 2010/2, preliminary version, november 2010, p. 157.

2/ Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Recuperación, riesgo y reequilibrio*, octubre, 2010.

3/ Banco de México, *Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2010*, México, Banco de México, 27 de octubre de 2010. Se consideró el valor medio para 2011

4/ Banxico, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, octubre de 2010*, Banco de México.

5/ Banamex, *Perspectiva Semanal*, México, Número 941, noviembre 16, 2010, p.

6/ Grupo Financiero BBVA Bancomer, *Estudios Económicos, Previsiones*, 8 de noviembre de 2010.

2010, p. 11.

8/ Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, *Pronósticos*, Marco Macroeconómico: 2007-2011, 12 de noviembre de 2010.

9/ Criterios Generales de Política Económica 2011, SHCP y dictamen de Ley de Ingresos de la Federación aprobada por la Cámara de Diputados.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE, FMI, Banxico, Banamex, BBVA-Bancomer, Santander, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX

Durante el mes de agosto, el número de establecimientos manufactureros inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) se redujo en 41 unidades, para totalizar 5 mil 201 empresas. De acuerdo con información estadística del INEGI, destaca que el Programa acumuló una pérdida de 89 empresas, únicamente entre junio y agosto de 2010, después de haber registrado una recuperación con la que se había alcanzado un registro de 5 mil 290 establecimientos en mayo pasado.

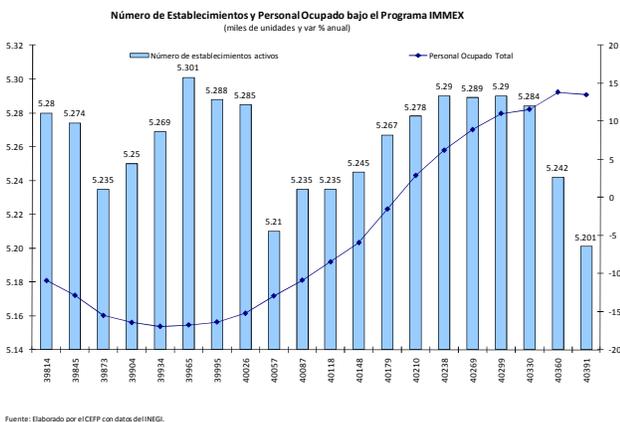
Con relación al número de personal ocupado, éste ascendió a un millón 808 mil 394 personas, cifra que continúa por debajo del máximo registrado en octubre de 2007. Esta cifra, comparada con la registrada en el mes de agosto de 2009, fue mayor en 13.46 por ciento, sin embargo, descendió en 0.36 puntos porcentuales respecto a la tasa anual de 13.82 por ciento observada en julio.

En agosto, el aumento del personal ocupado fue de 11 mil 644 personas con relación a julio previo, de las cuales 5 mil 654 se contrataron directamente y 5 mil 990 fueron subcontratadas. Esto significó un aumento en la proporción de la modalidad de subcontratación, ya que representó el 23.1 por ciento del total; mientras que el personal contratado directamente constituyó el 76.9 por ciento, después de que en julio la proporción fue de 22.9 y 77.1 por ciento, respectivamente.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos disminuyeron en 0.1 por ciento anual, mientras que respecto a julio previo, los empleados dejaron de percibir 281 pesos en términos reales, lo que significó un descenso de 3.3 por ciento.

Por el contrario, los ingresos de estos establecimientos alcanzaron un total de 210 mil 145 millones de pesos en agosto, lo que representó un incremento nominal de 36.24 por ciento respecto a agosto del año anterior. De ese total, el 57.1 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 42.9 por ciento del mercado nacional.

Por lo anterior, podemos destacar un debilitamiento en el sector, que pudo haber estado influido por la desaceleración en la demanda que hace Estados Unidos por productos manufacturados, maquilados en México, y como se aprecia en la gráfica, repercutió en el nivel de crecimiento del empleo de estos establecimientos durante el mes de agosto.



Reporte del Sistema Financiero

Entre los aspectos a resaltar del reporte sobre el sistema financiero del Banco de México (Banxico) se encuentra el reconocimiento (como el CEFP ya lo había estado hacien-

do en varios boletines y notas a lo largo del año), de que existen temores sobre un debilitamiento de la economía global, del comercio mundial y del ritmo de recuperación de Estados Unidos y Japón.

En su reporte, el Banxico argumenta que en Estados Unidos la Reserva Federal (FED) respondió a las distintas señales de desaceleración económica con un nuevo paquete de estímulos monetarios, específicamente con el anuncio del mantenimiento de tasas de interés excepcionalmente bajas por un período aún más prolongado y con la compra de bonos del Tesoro a varios plazos.

Las bajas tasas de interés prevalecientes no sólo en Estados Unidos sino en la mayor parte de los países desarrollados han favorecido los flujos de capital hacia economías emergentes cuyas tasas de interés son más elevadas y presentan mejores perspectivas de crecimiento, mejor posición fiscal y un sistema financiero relativamente estable.

La crisis económica y financiera en las economías desarrolladas fue enfrentada con la utilización de una gran cantidad de recursos, tanto para el saneamiento de las instituciones financieras afectadas como para el apoyo a las actividades productivas; sin embargo, el uso de dichos recursos ha generado un enorme déficit fiscal en esos países y ha alimentado el temor de que en algunos de ellos, principalmente europeos, se genere una crisis de deuda soberana.

De esta forma el reporte de Banxico enumera los siguientes riesgos:

- Debilitamiento de la actividad económica especialmente en la economía norteamericana.
- Intensificación de los desequilibrios derivados de la depreciación del dólar y la generación de burbujas financieras en los países emergentes, producto de los importantes flujos de capital que están recibiendo.
- Una brusca reversión de los flujos de capital externo y de sus consecuencias a través de distintos canales y mercados.
- Tensión en los mercados cambiarios y la adopción de medidas proteccionistas en el comercio internacional.
- Que la magnitud de los recursos utilizados en el apoyo al sector financiero durante la crisis en las economías desarrolladas, se transformen en una crisis de deuda soberana.

No obstante los riesgos, el Banxico establece que la fortaleza del sistema financiero mexicano es resultado de las mejoras que en los últimos años se han presentado en materia de regulación y supervisión financiera en el país. Además, enfatiza la adecuada capitalización del sistema bancario y del potencial que tiene para contribuir con la recuperación económica.

Para el CEFP, el sistema financiero mexicano ha mostrado solidez financiera e incluso altas tasas de rentabilidad durante la reciente crisis. Sin embargo, dicha solidez y rentabilidad deben ir de la mano de un mayor financiamiento a las actividades productivas del país, a fin de acelerar el proceso de recuperación económica.

Si bien el Banxico observa que la menor demanda de financiamiento contribuyó de forma importante a la reducción de la cartera de crédito al sector privado durante la crisis; se debe tener en cuenta que en el país las restricciones de oferta también se han mantenido incluso en períodos de crecimiento económico.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro reportó que, al cierre de octubre, las Afores administraban recursos de los trabajadores por 1 billón 402 mil 456.5 millones de pesos, los cuales equivalen a 10.3 por ciento del PIB y están depositados en 41 millones 118 mil 16 cuentas individuales.

Durante el mes de referencia, la tasa de rendimiento del sistema se ubicó en 3.30 por ciento (promedio a 36 meses, real y neto después de comisiones). Dicho resultado, que es mayor en 1.25 puntos porcentuales respecto a lo

Rendimientos promedio en 36 meses de las Siefres Básicas
(porcentajes anualizados, octubre 2010)

Afore	Rendimiento Bruto ^{1/}	Comisión	Rendimiento Neto	Rendimiento Neto Real ^{2/}
ING	11.14	1.61	9.35	4.38
Profuturo GNP	11.02	1.70	9.13	4.17
Afirme Bajío	10.51	1.51	8.84	3.89
XXI	10.32	1.42	8.76	3.81
Bancomer	10.03	1.45	8.44	3.51
Banamex	10.16	1.58	8.42	3.49
HSBC	10.15	1.61	8.37	3.45
Principal	10.20	1.79	8.23	3.31
Metlife	10.14	1.74	8.23	3.31
Promedio del sistema ^{1/}	9.93	1.56	8.22	3.30
Invercap	9.74	1.73	7.84	2.94
Azteca	9.68	1.96	7.53	2.64
Banorte Generali	8.53	1.58	6.82	1.96
Coppel	8.19	1.81	6.23	1.40
Inbursa	7.18	1.18	5.91	1.10

^{1/} Promedios ponderados por el monto de Activos netos de cada Siefre.

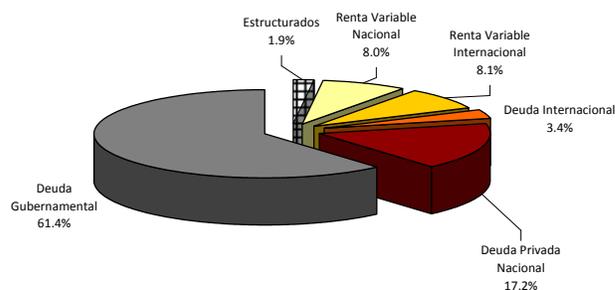
^{2/} Se asume la inflación anualizada promedio de los últimos 36 meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CONSAR.

registrado en el mes de julio, se explica, entre otros factores, por el incremento de las tasas de interés y la mejoría de los valores bursátiles.

Las inversiones de los recursos de los trabajadores se encuentran invertidos principalmente en Instrumentos de Deuda Gubernamental con una participación del 61.4 por ciento de las inversiones totales. En el siguiente orden de importancia se encuentran los instrumentos de Deuda Privada Nacional (17.2%), los cuales incluyen inversiones en empresas paraestatales, infraestructura y el sector vivienda. Asimismo, el 8.0 por ciento de los recursos para el retiro se encuentran invertidos en instrumentos de renta variable nacional (principalmente títulos accionarios) y de acuerdo con el Banco de México, para finales del primer semestre del 2010, la Siefres poseían, en promedio, el 12.7 por ciento del total del total de los títulos del Mercado de Valores. Finalmente, se resalta que las Siefres poseen 13.4 por ciento de los activos totales del Sistema Financiero Nacional.

Composición de las Inversiones de las Siefres, octubre/2010
(porcentaje)



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

ESTADOS UNIDOS

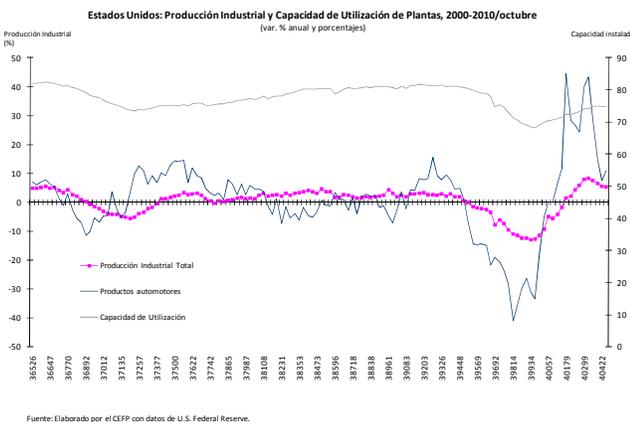
Producción Industrial

De acuerdo con el reporte de la Reserva Federal para el mes de octubre, la producción industrial no presentó variaciones en comparación con septiembre (en cifras de estacionalizadas); mientras que con relación a octubre de 2009, la tasa de crecimiento fue de 5.3 por ciento.

En la producción por sectores, la industria manufacturera tuvo una variación mensual de 0.5 por ciento, mientras que la construcción ascendió en 0.2 por ciento; en tanto que en términos anuales crecieron 6.1 por ciento y 10.4 por ciento, respectivamente.

La producción por tipo de bienes durables aumentó 0.8 por ciento, dentro de este grupo de bienes, la variación de los productos automotores y los equipos para negocios fue de 1.1 por ciento cada uno, destacando el primero con un incremento de 11.0 por ciento respecto a octubre de 2009 y el segundo con una variación anual de 10.4 por ciento en el mismo periodo; mientras que la producción de bienes no durables descendió 0.2 por ciento respecto a septiembre.

En general, los resultados sobre la producción industrial de Estados Unidos respecto a los distintos sectores y grupos de bienes fue desigual, observando mayor actividad en algunas ramas manufactureras, mientras que otras se mantienen con poco dinamismo y otras incluso con descensos, esto ha llevado a que la industria no registre un aumento en el nivel de utilización de la planta productiva, la cual permaneció sin cambios en octubre al continuar en 74.8 puntos y que respecto a octubre de 2009 declinó en 0.4 por ciento. Este índice continúa en 5.8 puntos porcentuales por debajo del promedio de 80.6 puntos que se registran para el periodo de 1972-2009.



En conclusión, se observa que la industria en el mes de análisis frenó su actividad, siendo la manufactura la que continúa impulsando a la economía, pero de manera pausada.

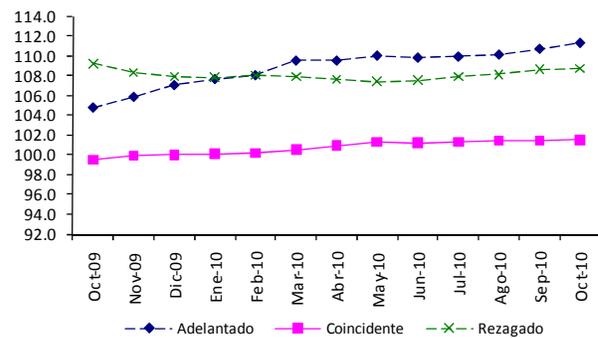
Indicadores Compuestos

En el mes de octubre y en línea con los resultados de la producción industrial, el indicador adelantado, -que permite anticipar la tendencia probable de la evolución de la economía-, tuvo un crecimiento de 0.5 por ciento para ubicarse en 111.3 puntos, lo que indica que a pesar de observar una tendencia positiva, éste aún refleja que la recuperación económica continuará lenta en el corto plazo. Aunque existe la expectativa por parte de los analistas

de *The Conference Board* de que mejore el crecimiento con las ventas de la temporada de fin de año.

El indicador coincidente, -que indica el comportamiento de variables que coinciden con el ciclo económico-, se incrementó en 0.1 por ciento ubicándose en 101.5 puntos, lo que no reflejó cambios respecto a septiembre. De igual modo, el aumento en el indicador rezagado, -que muestra las variables que tienen un desfase respecto al ciclo de referencia-, fue de 0.1 puntos con lo que ascendió en 108.7 puntos, después de un crecimiento de 0.5 puntos en septiembre. Así, en conclusión se observa que la actividad económica en Estados Unidos marcha a un ritmo lento.

Estados Unidos: Indicadores compuestos de la economía, 2009/oct - 2010/oct
(índices, 2004=100)



Empleo

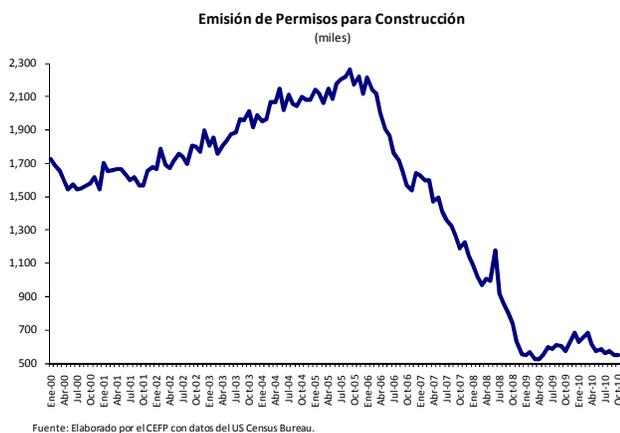
Durante la semana que terminó el 13 de noviembre el número (desestacionalizado anual) de solicitudes iniciales de desempleo se incrementó en 2 mil unidades para totalizar 439 mil nuevas reclamaciones. Por su parte, el número total de desempleados cubiertos con seguro hasta el 6 de noviembre fue de 4 millones 295 mil, cifra menor en 48 mil personas respecto a la semana precedente.

Las cifras anteriores revelan que la situación del empleo se ha estabilizado; sin embargo, la recesión que comenzó en diciembre de 2007 ha producido las tasas de desempleo más altas en casi tres décadas, así como cifras record de desempleo de largo plazo; pues luego de casi 3 años de comienzo de la recesión la tasa de desempleo permanece en 9.6 por ciento y el 41.8 por ciento del total de los desempleados ha estado en esa condición por más de 27 semanas. Además estas personas constituyen el 4.4 por

ciento de la fuerza de trabajo, lo cual ha marcado un máximo histórico, cuyo precedente más elevado (2.6%) se había registrado en 1983.

Permisos para Construcción

La emisión de permisos para construcción permanece en niveles históricamente bajos. Al mes de octubre la cifra desestacionalizada se ubicó en 550 mil, apenas 3 mil más que en septiembre pero 26 mil menos que en octubre de 2009. La cantidad de permisos para construcción emitidos en octubre representa apenas el 23.82 por ciento de lo que llegó a ocurrir en el auge hipotecario en septiembre de 2005 (2 millones 263 mil).



La recuperación en el sector de la construcción se ha tornado muy lenta debido principalmente al exceso de oferta de viviendas y al descenso en los precios de las mismas, así como a la débil recuperación en el nivel de empleo y el retiro de los estímulos fiscales al sector de la vivienda.

Es importante mantener atención en lo que ocurre en el sector de la construcción estadounidense toda vez que permite anticipar en el corto plazo el comportamiento de la economía y, para el caso de México en particular, debido a que gran parte de los migrantes son empleados en ese sector y en los que se relacionan con él. El estancamiento en el otorgamiento de permisos para construcción deja entrever que la recuperación en la economía estadounidense está lejos de ocurrir.

Inflación

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer el índice de precios al consumidor para octubre de 2010, el cual presentó una inflación mensual de 0.23

por ciento y una inflación anual de 1.17 por ciento. El crecimiento en los precios se vio impulsado, principalmente, por la inflación mensual de 2.6 por ciento que registró el índice de energía.

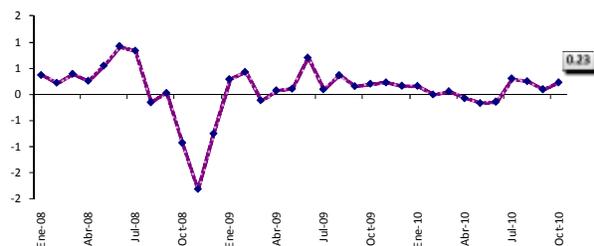
Los datos de inflación se situaron por debajo tanto de las expectativas de los especialistas, quienes esperan una inflación mensual de 0.3 por ciento y una variación anual de 1.3 por ciento, como del objetivo inflacionario que persigue la Reserva Federal (FED).

Cabe señalar que la preocupación sobre las presiones desinflationarias (disminuciones en la inflación sin situarse en valores negativos – deflación) que enfrenta la economía estadounidense han estado presentes en las últimas reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), y el propio CEFP lo ha venido comentando. Particularmente, en el comunicado difundido el pasado 3 de noviembre por la FED, resultado de la reunión que sostuvo el FOMC en los días 2 y 3 de ese mes, se manifestó la inquietud de las autoridades respecto no sólo a la evolución futura de la economía estadounidense, debido a que la producción y el empleo continúan recuperándose a un ritmo lento, sino también se señaló que la tasa de desempleo es elevada y la inflación subyacente se encuentra por debajo de los niveles que juzgan consistente, en el largo plazo, para cumplir con su mandato dual: máximo empleo y estabilidad de precios.

De hecho, para apoyar a la economía de los Estados Unidos, el FOMC no sólo decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento y dar continuidad a su política de reinversión de los pagos al principal que recibe la FED por su tenencia de bonos, sino que en adición anunció un segundo estímulo cuantitativo que 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, dejando abierta la posibilidad de ajustes futuros en su programa inicial si las condiciones así lo requiriesen.

Por lo tanto, habrá que dar seguimiento a la tendencia que guardará la variación del índice de precios al consumidor, toda vez que de iniciarse un proceso deflacionario en los Estados Unidos, ello tendría repercusiones severas sobre su desempeño económico y, en consecuencia, sobre la evolución de la economía mexicana, dado el estrecho vínculo económico y financiero que mantenemos con ellos.

Evolución de la inflación mensual del índice de precios al consumidor, 2008 - 2010/octubre



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

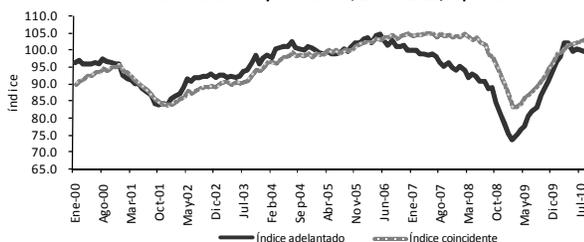
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Índices Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos revisados del índice coincidente y el adelanto (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) para el mes de septiembre se ubicaron en 102.1 y 98.6, respectivamente, lo cual implicó variaciones de -1.2 y -0.9 por ciento, en el mismo orden, respecto a los niveles alcanzados en agosto pasado. Sobresale el ajuste a la baja que tuvo el índice adelantado, ya que preliminarmente se había notificado en 98.9 para el mismo mes, por lo que el freno en la actividad económica que se prevé se acentuó.

En el reporte mensual de la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*) se puso de manifiesto las debilidades y riesgos que enfrenta la economía japonesa. Particularmente, se indicó que la actividad económica parece estar tomando una pausa y que persiste una situación difícil dada la alta tasa de desempleo y la fase deflacionaria que atraviesa el Japón. Asimismo, se señaló que las exportaciones se han debilitado y la producción industrial viene decreciendo.

Índice coincidente y adelantado, 2000 - 2010/septiembre



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

Respecto a los riesgos que pueden conducir a una depresión de la economía, las autoridades japonesas resaltaron, por un lado, los efectos adversos que podría generar la deflación en ese país y la eventualidad de que se deterioren aún más las condiciones del empleo; y por el otro, se puntualizaron riesgos, que incluso el CEFP ha venido advirtiendo a nivel global, derivados de una posible desaceleración en la economía mundial y las fluctuaciones tanto en los tipos de cambio como en los precios de los activos.

Mercados Bursátiles

Las preocupaciones sobre el anuncio del alza en las tasas de interés en China (50 puntos base a partir de noviembre 29) y sus efectos en su ritmo de crecimiento económico, así como los temores de una crisis bancaria y fiscal de Irlanda y su posible contagio a algunos países europeos, afectaron los principales mercados bursátiles durante la semana de referencia.

Sin embargo, los mercados mostraron una importante recuperación hacia el final de la semana, producto de las declaraciones del primer ministro irlandés, donde aseguraba que ya se encontraban negociando un paquete de ayuda por parte de sus contrapartes europeas y el FMI.

De esta forma el índice Shanghai composite chino retrocedió semanalmente un 23.34 por ciento, alcanzando pérdidas en 2010 por 30.17 por ciento. Por otra parte, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores cerró la semana con una ganancia de 1.51 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense obtuvo un avance marginal de 0.10 por ciento. Otros índices latinoamericanos como el Merval argentino y el Bovespa de Brasil mostraron incrementos por 1.41 y 0.75 por ciento, respectivamente.

En lo que va del año el IPC y el Dow Jones acumulan ganancias por 13.95 y 7.44 por ciento, cada uno; en tanto que el Merval y el Bovespa lo hacen por 40.51 y 3.37 por ciento, en ese orden.

Índices bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 15 al 19 de noviembre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 19 de noviembre de 2010
Nikkei 225	Japón	3.06	-4.97
Shanghai composite	China	-23.34	-30.17
IBEX	España	0.44	-13.97
CAC 40	Francia	0.76	-1.94
Bovespa	Brasil	0.75	3.37
FTSE 100	Inglaterra	-1.10	5.91
Dow Jones	Estados Unidos	0.10	7.44
IPC	México	1.51	13.95
DAX-30	Alemania	1.62	14.87
Merval	Argentina	1.41	40.51

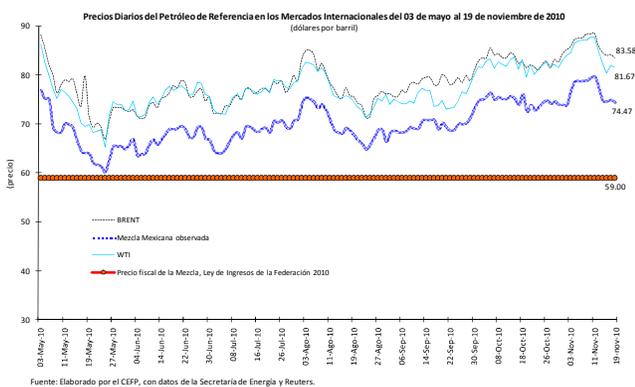
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 15 al 19 de noviembre, los precios internacionales del petróleo resintieron la caída de los principales mercados financieros internacionales. En esta ocasión, los factores que contribuyeron a este escenario fue la continua especulación sobre la situación de la deuda en Irlanda y la probable alza de las tasas de interés de China, medida que afectaría la demanda de uno de los principales consumidores de combustibles

De esta forma, los principales crudos de referencia, (WTI y BRENT) tuvieron una semana de importantes descensos, donde el WTI cayó -3.80 por ciento respecto al cierre de la semana anterior, para colocarse en 81.67 dólares por barril (dpb); en cuanto al BRENT, éste, concluyó la semana con una caída de -2.77 dpb; con un precio de 83.58 dpb. No obstante, en lo que va del año, el WTI y el BRENT acumulan una ganancia de 6.91 y 11.35 por ciento.

El precio de la mezcla mexicana de exportación registró su mayor descenso semanal en tres meses, al registrar una caída de -3.52 por ciento respecto al cierre de la semana previa; sin embargo, acumula en el año una ganancia de 5.59 por ciento. Con la tendencia mostrada, la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 74.47 dpb al cierre de la semana, con lo que la brecha entre el precio observado con el precio fiscal estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010, disminuyó a 15.47 dpb, mientras que para el mes el rango descendió a 17.87 dpb y para lo que va del año se ubicó en 11.97 dpb.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx