

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 22 al 26 de noviembre de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Establecimientos Comerciales	2
Empleo	2
PIB per cápita	3
Inflación	4
Política Monetaria	4
Balanza Comercial	5
Balanza de Pagos	6
Inversión Extranjera Directa	6

CENSO	7
-------	---

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto y política monetaria	7
Venta de vivienda nueva	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crisis de deuda soberana en Irlanda	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

La evolución de los indicadores económicos en la semana de análisis muestran debilidad en el mercado interno; ya que a pesar de que los establecimientos comerciales han aumentado sus ventas y compras, las remuneraciones que pagan han disminuido; los datos sobre el mercado laboral no son halagadores debido a que se encuentran estancados; mientras que a pesar de que el PIB per cápita ha venido aumentando en los últimos tres trimestres, no ha recuperado su nivel observado a finales de 2007.

Por el lado externo, preocupa la desaceleración de la dinámica de las exportaciones mexicanas, en particular, las manufactureras; situación que ha sido exacerbada por la creciente llegada de recursos al país que puede generar pérdida de competitividad de las exportaciones nacionales y dar lugar a la aparición de burbujas en el mercado de activos. Así, se observa que indicadores recientes muestran una desaceleración moderada en el ritmo de expansión de la demanda agregada como consecuencia del débil comportamiento de la demanda interna, sobre todo lo referente a la inversión; igualmente, como por un menor dinamismo de la demanda externa.

Por su parte, el entorno internacional se ha caracterizado por una elevada volatilidad de los mercados financieros internacionales debido al persistente nerviosismo sobre la crisis de deuda pública de Irlanda y su posible contagio a España y Portugal; así como por la revisión de las expectativas de la evolución futura de la economía estadounidense, manifestada por el propio Comité Federal de Mercado Abierto de la FED como producto del elevado desempleo y el riesgo deflacionario.

MÉXICO**Establecimientos Comerciales**

Caen las remuneraciones reales a pesar del aumento anual en las ventas.

Empleo

Aumenta la desocupación por tercer mes consecutivo.

PIB per cápita

A pesar de que aumentó el PIB real per cápita no ha subsanado su caída acumulada.

Inflación

Continúa repuntando la inflación general.

Política Monetaria

Mantiene Banxico en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

Balanza Comercial

Aumenta el déficit comercial, acumula 2 mil 797 millones de dólares en lo que va del año.

Balanza de Pagos

Aumenta déficit de cuenta corriente e inversión de cartera supera a la inversión extranjera directa en el tercer trimestre de 2010.

Inversión Extranjera Directa

Desempeño de la IED continúa impulsado por transacción accionaria realizada en el primer semestre.

CENSO

112 millones de habitantes en México.

ESTADO UNIDOS

Producto Interno Bruto y política monetaria

Se frena la caída en el ritmo de la actividad económica y se ajusta a la baja las expectativas de crecimiento.

Venta de vivienda nueva

Sin mejoría el sector de vivienda estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crisis de deuda soberana en Irlanda

Crisis de deuda irlandesa amenaza con extenderse a Portugal y España.

Mercados Bursátiles

Preocupación en los mercados ante deuda irlandesa y conflicto entre Coreas.

Precios Internacionales del Petróleo

Fuerte volatilidad de los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO

Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI se observa que, en septiembre de 2010, en los establecimientos comerciales al mayoreo las ventas, las compras y el empleo aumentaron 0.52, 1.54 y 1.68 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior; mientras que las remuneraciones medias reales en este tipo de establecimientos disminuyeron 0.24 por ciento. Lo que implicó que estos pagaran menos a sus empleados a pesar de la mejoría en sus ventas y de que se contrató más personal.

En tanto que en los establecimientos comerciales al menudeo las ventas, las compras y el empleo crecieron 4.07, 8.44 y 2.16 por ciento, en ese orden. Sin embargo, las remuneraciones medias reales que otorgan cayeron 1.09 por ciento. Al igual que en los establecimientos al mayoreo, los de menudeo también pagan menos a sus empleados no obstante de que mejoraron sus ventas y de que contrataron más personal.

Sin embargo, destaca que bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo y al menudeo cayeron 1.24 y 0.08 por ciento, respectivamente, en el noveno mes del año respecto a agosto pasado; lo que implicó una desaceleración del consumo interno que incidió sobre la actividad económica nacional, como se observó en la evolución del Indicador Global de la Actividad Económica

(IGAE) que, en el mes de septiembre y bajo cifras ajustadas por estacionalidad, tuvo un decremento de 0.31 por ciento con relación al mes anterior.

Establecimientos Comerciales, 2009 - 2010
(variación porcentual real anual)

Concepto	2009 ^{p/}		2010	
	Septiembre	Enero-septiembre	Septiembre	Enero-septiembre
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	-5.33	-9.88	0.52	3.38
Compras	-8.86	-14.42	1.54	5.63
Empleo	-4.05	-2.69	1.68	0.15
Remuneraciones medias reales	0.04	-2.54	-0.24	-0.30
Al por menor (menudeo)				
Ventas	-4.56	-5.34	4.07	2.15
Compras	-8.95	-8.67	8.44	3.51
Empleo	-2.95	-2.79	2.16	-0.05
Remuneraciones medias reales	-2.54	-7.10	-1.09	-0.66

^{1/} Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

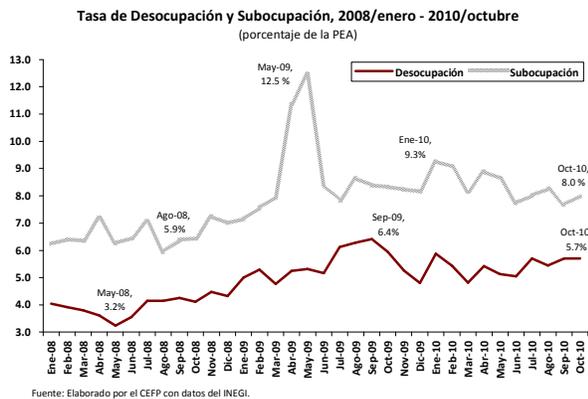
^{p/} Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, en el periodo enero-agosto de 2010, se observa que a pesar de que han mejorado las ventas y compras de los establecimientos comerciales, la contratación de personal tuvo resultados mixtos y las remuneraciones medias reales pagadas han disminuido en ambos tipos de comercios.

Empleo

EL INEGI informó que durante el mes de octubre de 2010 la desocupación afectó al 5.70 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA); si bien este porcentaje es inferior al que se registró en igual mes de un año antes (5.94 %), la cifra desestacionalizada (5.46%) superó en 0.14 puntos porcentuales a la del mes previo con lo cual se acumulan 3 meses consecutivos de alzas en este indicador.



Además, si se considerara solamente el conjunto de las 32 principales áreas urbanas del país, la desocupación alcanzó a 6.48% de la PEA. Cabe destacar que el dato desespecializado, aumentó 0.17 puntos porcentuales con relación al de un mes antes.

Por otro lado, la población que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, razón por la cual se les clasifica como subocupados, representó el 8.5 por ciento de la población ocupada, lo que significó un aumento mensual de 0.39 puntos porcentuales con relación al mes inmediato anterior.

La población ocupada por sector de actividad se distribuyó de la siguiente manera: en los servicios se concentró 42.1 por ciento del total, en el comercio 19.9 por ciento, en la industria manufacturera 15.3 por ciento, en las actividades agropecuarias 13.3 por ciento, en la construcción 7.8 por ciento, en "otras actividades económicas" (que incluyen la minería, electricidad, agua y suministro de gas) 0.8 por ciento y el otro 0.8 por ciento restante no especificó su actividad.

Finalmente se destaca que durante octubre de 2010, las entidades que observaron las tasas de desocupación más altas fueron Tabasco con 8.82 por ciento de la PEA, Sonora 8.73 por ciento y Tamaulipas 8.28 por ciento, la cuales también sobresalen por que lejos de mejorar han incrementado sus tasas de desocupación en 3.11, 1.71 y 1.36 puntos porcentuales entre octubre de 2009 e igual periodo de 2010. Asimismo, otras entidades con importantes áreas industriales continúan con elevadas tasas como son los casos de Coahuila 7.24 por ciento, el Distrito Federal 7.10 por ciento, el Estado de México 6.96 por ciento, Querétaro 6.87 por ciento, Aguascalientes 6.86 por ciento y Chihuahua 6.47 por ciento. En síntesis, el panorama anterior nos confirma que lejos de mejorar, la situación del mercado laboral se encuentra estancada e inclusive empeora en algunas zonas del país.

PIB per cápita

De acuerdo con información del INEGI, en el tercer trimestre de 2010 el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 13.3 billones de pesos, al dividir esta cifra entre la población que, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, fue de 108.5 millones de personas, el PIB nominal per cápita resultó de 122 mil 412.16 pesos, cifra superior en 8.93 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2009 (112 mil 380.53 pesos); esto implicó su cuarto trimestre consecutivo al alza.

Así, el PIB nominal per cápita en dólares fue de 9 mil 558.17 dólares, cifra superior en 12.73 por ciento al observado en el mismo trimestre de 2009 (8 mil 478.97 dólares); debido, principalmente, a la apreciación del tipo de cambio y la inflación.

Producto Interno Bruto, III/2009-III/2010

Concepto	III/2009	III/2010	Variación % anual
PIB nominal (Millones de pesos corrientes)	12,098,835	13,282,002	9.78
Población ^{1/} (Personas)	107,659,524	108,502,303	0.78
PIB nominal per cápita (Pesos)	112,380.53	122,412.16	8.93
Tipo de cambio (Pesos por dólar)	13.2540	12.8071	-3.37
PIB nominal per cápita (Dólares)	8,478.97	9,558.17	12.73
PIB real (Millones de pesos a precios constantes de 2003)	8,512,165	8,961,943	5.28
PIB real per cápita (Pesos a precios constantes de 2003)	79,065.60	82,596.80	4.47
PIB real per cápita (Dólares ^{3/} a precios constantes de 2003)	7,328.34	7,655.64	4.47

1/ Población de acuerdo con los indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

2/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos, fecha de liquidación, cotizaciones promedio del mes; tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana; Banxico.

3/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos de 2003 igual a 10.7890 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

Sin embargo, en el tercer trimestre de 2010 el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, fue de 9.0 billones de pesos a precios constantes de 2003; por lo que el PIB real per cápita resultó de 82 mil 596.80 pesos, cifra mayor en 4.47 por ciento al nivel observado en el mismo trimestre de 2009 (79 mil 65.60 pesos); así, a pesar de que lleva tres alzas consecutivas, no ha alcanzado su monto monetario máximo observado al cierre de 2007 de 85 mil 617.73 pesos, con el cual presenta una caída acumulada de 3.53 por ciento. En términos de dólares, el PIB real per cápita fue de 7 mil 655.64 dólares; mientras que en el mismo trimestre de 2009 había sido de 7 mil 328.34 dólares.

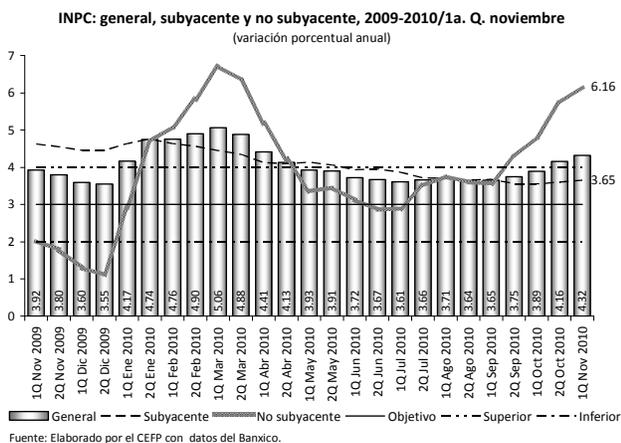
Cabe comentar que, con los "Resultados Preliminares del Censo de Población y Vivienda 2010" del INEGI, la población del país al 12 de junio de este año fue de 112 millo-

nes 322 mil 757 personas, cifra mayor a la estimada por la ENOE; por lo que es de esperar ajustes al alza en el nivel de población en esta última encuesta, lo que incidirá a la baja en el nivel y el crecimiento del PIB per cápita señalado en esta nota.

Inflación de la primera quincena de noviembre

La inflación general observada en la primera quincena de noviembre de 2010 fue de 0.68 por ciento, cifra superior en 0.15 puntos porcentuales a la observada en la misma quincena de 2009 (0.53%); en tanto que su variación anual fue de 4.32 por ciento, mayor en 1.32 puntos porcentuales al objetivo de inflación y en 0.40 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2009. La inflación general anual se ubicó por arriba del límite superior de variabilidad que estableció el Banco de México para acomodar cambios en los precios relativos debido a las perturbaciones a las que está sujeta la economía; así, el objetivo inflacionario ha sido superado.

El nivel de la inflación quincenal se explicó, principalmente, por el incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (gas doméstico y electricidad) y por el alza en las cotizaciones de las frutas y verduras (jitomate, papaya, limón y calabacita), componentes de la parte no subyacente que incluye bienes cuyas cotizaciones son volátiles y no permiten captar la tendencia general de los precios a mediano plazo.



Por su parte, el índice de los alimentos tuvo una inflación quincenal de 0.55 por ciento y una inflación anual de 3.99 por ciento; se aprecia que continúa repuntando la inflación en los alimentos después de haber alcanzado una variación anual de 0.95 por ciento en la primera quincena de julio.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo una variación quincenal de 1.45 por ciento en el periodo de análisis, cifra marginalmente mayor a la observada en la misma quincena de 2009 (1.42%).

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. La decisión adoptada por la Junta tomó en consideración tanto elementos del desempeño de la economía internacional como nacional.

Respecto a la evolución de la economía mundial, cabe destacar que la Junta manifestó que ésta crece a un ritmo moderado. Particularmente, resaltó la situación que atraviesa la economía estadounidense, indicando que parece que se está desacelerando. Asimismo, hizo hincapié en los efectos que ha causado la decisión de la Reserva Federal (FED) de incrementar el grado de laxitud de su política monetaria.

Por un lado, destacó que las medidas adoptadas por la FED propiciarán un aumento gradual pero sustancial en la liquidez, lo cual, de hecho, ya ha generado abultadas entradas de capital a las economías emergentes, la apreciación de sus monedas, presiones al alza en los precios de sus activos, así como cuantiosas acumulaciones de reservas internacionales.

Por otro lado, señaló que debido a la incertidumbre sobre la efectividad potencial de la decisión de la FED, a lo cual se sumó la reciente vulnerabilidad fiscal y financiera de algunos países europeos, se ha elevado la percepción de riesgos y la volatilidad en algunas variables de los mercados internacionales.

Adicionalmente, se resaltó la reciente alza en los precios de las materias primas provocada por el ritmo de crecimiento de las economías emergentes y las políticas monetarias expansionistas en la mayoría de los países avanzados.

Con relación al desempeño de la economía mexicana se señaló que si bien la producción industrial y las exportaciones manufactureras continúan creciendo, algunos indicadores sugieren una desaceleración moderada en el ritmo de expansión de la demanda agregada. A pesar de ello, se especificó que la brecha del producto se ha venido cerrando de manera relativamente rápida.

Cabe resaltar que la Junta manifestó que con la mayor liquidez global y con la solidez económica del país, el flujo de recursos del exterior se ha incrementado de manera importante, sin embargo, aunque para el grueso de las economías emergentes reconoció que la abundante entrada de capitales ha provocado la apreciación de sus monedas y presiones al alza en los precios de sus activos, para el caso de México no se hizo ninguna puntualización; lo cual, resulta inquietante toda vez que este Centro en diversas ocasiones ha alertado que la creciente llegada de recursos al país puede generar pérdida de competitividad de las exportaciones mexicanas y dar lugar a la aparición de burbujas en nuestros mercados de activos.

Finalmente, señaló que se estima que la inflación continúe repuntando durante el resto de 2010 debido al patrón característico de los precios de los bienes agrícolas y las tarifas eléctricas, para después retomar su tendencia descendente en 2011.

Por lo tanto, del anuncio de política monetaria es posible percibir la preocupación de la Junta de Gobierno del Banco de México, la cual es coincidente con lo que previamente ha advertido el CEFP, respecto a la evolución futura de la economía mundial, particularmente por los efectos que ello tiene en la demanda agregada, a través de la demanda externa, así como por la relación que guarda la economía mexicana con los mercados financieros internacionales, cuyos desequilibrios se traducirían en problemas para nuestro país. Lo anterior resulta todavía más alarmante dada la debilidad del mercado interno.

Balanza Comercial

En el mes de octubre, la balanza comercial registró un déficit de 814 millones de dólares (mdd), con lo que el saldo acumulado de enero a octubre suma un déficit total de 2 mil 797 mdd, de acuerdo con las cifras oportunas de comercio exterior,¹ dadas a conocer el pasado 24 de noviembre.

El valor de las exportaciones totales en octubre fue de 26 mil 503 mdd, cifra mayor en 19.8 por ciento, respecto a octubre de 2009, sin embargo es menor al 20.8 por ciento registrado en septiembre de 2010. Con lo que se observa un menor ritmo de crecimiento de las exportaciones.

Las exportaciones que observaron mayor dinamismo en el mes de octubre fueron las no petroleras con un incre-

mento de 20.4 por ciento a tasa anual, dentro de este grupo, sobresalió un incremento de 140.0 por ciento en las exportaciones de la industria extractiva, seguida por la de productos manufacturados que aumentaron 20.3 por ciento; mientras que las exportaciones agropecuarias registraron un magro crecimiento de 0.3 por ciento anual.

Dentro de las manufacturas, las exportaciones de productos de la industria automotriz crecieron 23.6 por ciento en el mes de octubre, tasa menor al 32.5 por ciento de las reportadas en septiembre. Con lo que se observa la continuidad en la pérdida de dinamismo de las exportaciones de esta industria. Asimismo, esto se constata con las exportaciones dirigidas de este sector hacia Estados Unidos, las cuales bajaron de 20.9 por ciento en septiembre a 18.2 por ciento en octubre.

Referente a las exportaciones petroleras, éstas crecieron 16.3 por ciento, de las cuales las exportaciones de petróleo crudo aumentaron en 20.0 por ciento, sumando un monto mensual de 3 mil 171.7 mdd, esto como resultado de un mayor precio del petróleo y a una mayor plataforma de exportación, la cual se ubicó en octubre en 1 millón 377 mil barriles diarios.

Con respecto a las importaciones, éstas ascendieron a 27 mil 317 mdd, lo que significó un incremento de 24.9 por ciento, respecto a octubre del año anterior. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo e intermedios aumentaron en 28.8 y 28.1 por ciento, respectivamente; en tanto que las importaciones de bienes de capital crecieron en 1.5 por ciento.

Por otra parte, evaluando la balanza comercial sin los efectos estacionales, las exportaciones presentaron un incremento de 1.41 por ciento respecto a septiembre, frenando con ello el proceso de desaceleración que había dado inicio en julio pasado. Sin embargo, destaca que continúan desacelerándose las exportaciones manufactureras de la industria automotriz, ya que en septiembre se contrajeron 1.2 por ciento, en cifras desestacionalizadas.

Por el contrario, las importaciones aumentaron en 3.3 por ciento respecto a septiembre, mientras que a su interior, las importaciones de bienes de capital se contrajeron 0.1 por ciento, comportamiento contrario a lo observado en el mes de agosto y que podría ser indicativo de una menor recuperación en el sector industrial, ya que sugiere una menor inversión en el aparato productivo.

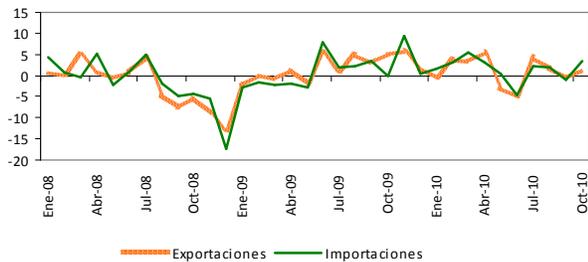
De acuerdo con los datos observados, podemos apreciar que las dos fuentes de mayor captación de divisas por

¹ Información elaborada por el Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

ventas al exterior, que son las exportaciones de petróleo crudo y las manufacturas automotrices han disminuido su ritmo de crecimiento, ya que ambas presentaron tasas anuales menores a las que se reportaron en septiembre, lo cual podría derivarse de dos efectos, el primero por la apreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar, que hace relativamente más caras las exportaciones mexicanas y, por otro, a una menor demanda externa, en particular de los Estados Unidos.

Adicionalmente a lo anterior, observamos un crecimiento significativo en las importaciones de los bienes de consumo, que no necesariamente corresponden a una mayor demanda interna, ya que ésta aún es débil, sino que podría deberse a la apreciación del tipo de cambio que torna más barato el precio de las importaciones. En consecuencia, es importante tener presente que podría darse una preferencia para comprar en el extranjero productos que resultarían más caros en el mercado interno, lo que a su vez, podría implicar un desincentivo para la producción nacional, ya que además de enfrentar una demanda interna débil, tendría que competir con productos de consumo importados más baratos.

Evolución de las exportaciones e importaciones, 2008 - 2010/octubre¹
(variación porcentual mensual)



1/ Series desestacionalizadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2010, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 1 mil 849 mdd, cifra mayor a los 636 mdd observados en el trimestre anterior. El déficit de cuenta corriente fue resultado de un saldo comercial negativo por 2 mil 296 mdd, de un déficit de 3 mil 45 mdd de la balanza de servicios no factoriales, y de 2 mil 106 en la de servicios factoriales, los cuales no alcanzaron a ser compensados por el saldo de transferencias netas que alcanzó un monto de 5 mil 598 mdd.

Durante el trimestre que se reporta, destacan como las principales fuentes de divisas: las exportaciones no petro-

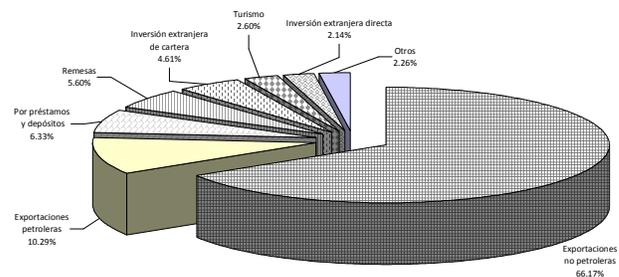
leras que sumaron 65 mil 381.6 mdd (66.17% del total de ingresos) y las petroleras que registraron un monto de 10 mil 163.8 mdd (10.29%). En orden de importancia siguieron las remesas familiares, que en el tercer trimestre sumaron 5 mil 528.7 mdd (5.60%), con lo que acumularon entre enero y septiembre un total de 16 mil 156 millones de dólares, cifra menor en 1.7 por ciento comparada con el mismo periodo de 2009.

Con relación a los ingresos por inversión extranjera, destaca que a diferencia de lo que se observó en el trimestre anterior, la de cartera superó a la directa al sumar en el trimestre un total de 4 mil 555 mdd (4.61%); mientras que los ingresos por inversión extranjera directa fueron de 2 mil 110.5 mdd (2.14%), incluso menores a los captados por turismo que registraron una entrada de divisas por 2 mil 573.2 mdd (2.60%).

Con relación a los ingresos por turismo, la cuenta de viajes internacionales tuvo un superávit de 712 mdd, producto de ingresos por 2 mil 573.2 mdd, lo que representó un aumento de 8.9 por ciento a tasa anual. Sin embargo, el informe del Banco de México destaca que, en términos desestacionalizados, el comportamiento reciente, tanto de los ingresos como los egresos por viajeros internacionales, ha sido volátil y no presentan aún, un comportamiento claro de recuperación.

En resumen, el déficit de cuenta corriente fue financiado por un superávit registrado en la cuenta de capital por 8 mil 860.8 mdd, y se registró un aumento de la reserva internacional neta por 6 mil 948 mdd, con lo que el saldo de la reserva alcanzó 108 mil 312 mdd al cierre del tercer trimestre de 2010.

Composición de los ingresos totales de divisas a México, 2010/III
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

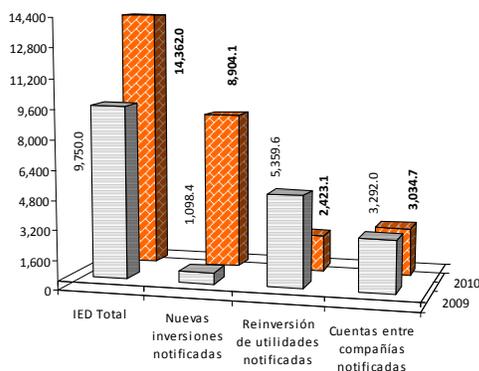
Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre enero y septiembre de 2010 ascendió a 14 mil 362.0 mdd, cifra mayor en 47.3 por ciento al monto registrado

en el mismo periodo de 2009 (9 mil 750.0 mdd). De esta inversión, el 62.0 por ciento correspondió a nuevas inversiones (8 mil 904.1 mdd), el 21.1 por ciento a cuentas entre compañías (3 mil 034.7 mdd), y el 16.9 por ciento a reinversión de utilidades (2 mil 423.1 mdd).

Destaca que el principal inversionista en México fue Holanda, con una participación del 52.0 por ciento dentro del total de la IED, en tanto que los Estados Unidos, históricamente nuestro principal inversor, se colocó en la segunda posición con un aporte del 30.4 por ciento de la IED. Sin embargo, cabe señalar que la mayor importancia relativa que tuvo la inversión procedente de Holanda entre enero y septiembre se debió a la operación financiera excepcional que involucró un intercambio accionario entre la empresa mexicana Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y la holandesa Heineken, ya que si solamente se considera la inversión que se registró en el tercer trimestre de 2010 ante el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras, se tiene que el 19.0 por ciento provino de Holanda, en tanto que de los Estados Unidos procedió el 54.5 por ciento.

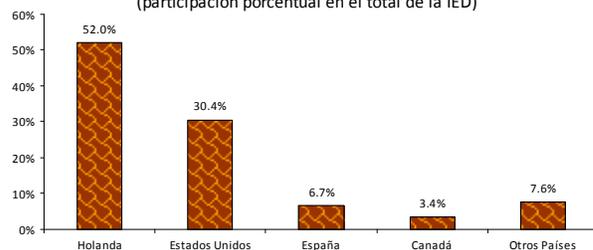
Inversión extranjera directa, enero - septiembre de 2009/2010
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Por lo tanto, es importante indicar que en gran media el influjo de inversión que se espera arribe a nuestro país continúe estrechamente vinculado al desempeño de la economía estadounidense, por lo que habrá estar atentos a la magnitud de la IED toda vez que los Estados Unidos aún no logran consolidar su ritmo de recuperación debido, entre otros factores, por el alto desempleo, el bajo consumo y las expectativas de riesgo deflacionario.

Inversión extranjera directa realizada por países, enero - septiembre de 2010
(participación porcentual en el total de la IED)



Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

CENSO

El INEGI dio a conocer los resultados preliminares del Censo General de Población y Vivienda 2010, de lo que se destaca que, hasta el 12 de junio, en México residíamos 112 millones 322 mil 757 personas, lo cual nos coloca como la onceava nación más poblada del planeta. En total se contabilizaron a 57 millones 464 mil 459 mujeres y 54 millones 858 mil 298 hombres que habitamos en 28 millones 617 mil 843 viviendas.

La entidad más populosa del país continúa siendo el Estado de México con 15 millones 174 mil 272 habitantes, seguido del Distrito Federal (8,873,017), Veracruz (7,638,378), Jalisco (7,350,355) y Puebla (5,779,007). Asimismo, la Zona Metropolitana (ZM) del Valle de México sigue siendo el área urbana más poblada con 20 millones 137 mil 152 habitantes, seguida de Guadalajara (4,434,252), Monterrey (4,080,329), la ZM Puebla-Tlaxcala (2,668,347) y Toluca (1,846,602).

ESTADOS UNIDOS

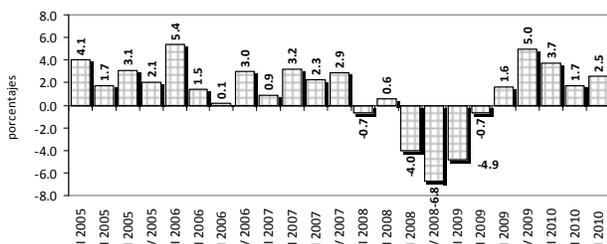
Producto Interno Bruto y política monetaria

Con base en la segunda estimación realizada por el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el PIB creció 2.5 por ciento a tasa trimestral anualizada en el tercer trimestre de 2010. Este dato representa un avance de 0.5 puntos porcentuales respecto a la estimación dada a conocer el pasado 29 de octubre, lo cual fue producto de una revisión al alza del gasto privado en consumo, de las exportaciones y del gasto del gobierno estatal y local, cuyos efectos fueron parcialmente contrarrestados por un ajuste a la baja de la inversión privada en inventarios.

Así, entre julio y septiembre los principales componentes del PIB registraron la siguiente evolución a tasas trimestral anualizadas:

- ↑ 2.8 por ciento, gasto privado en consumo. En el avance de estimación se había reportado un crecimiento de 2.6 por ciento.
- ↑ 12.4 por ciento, inversión privada bruta, a su interior destaca el crecimiento de 16.8 por ciento de la inversión en equipo y software y el decremento de 27.5 por ciento de la inversión residencial.
- ↑ 6.3 por ciento, las exportaciones, lo cual resultó 1.3 puntos porcentuales por arriba de la estimación previa. Adicionalmente, destaca que el efecto positivo de este componente en el PIB fue compensado parcialmente por un ajuste a la baja en las importaciones; así, mientras que en octubre se había reportado para éstas un crecimiento de 17.4 por ciento, con base en la información de la segunda estimación, las importaciones crecieron a tasa de 16.8 por ciento.
- ↑ 4.0 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno. En el avance de estimación se había notificado un crecimiento de 3.4 por ciento.

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, serie desestacionalizada,¹ 2005 - 2010/III
(variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Cabe señalar que la tasa de crecimiento que se reportó para el PIB resultó alentadora toda vez que frena la tendencia a la baja que había guardado desde el último trimestre de 2009. Sin embargo, aún existe incertidumbre respecto a la evolución futura de la economía estadounidense, lo cual quedó de manifiesto en las Minutas de las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) que sostuvieron los días 2 y 3 de noviembre pasado, ya que, con base en la información que contaban en ese momento, sus integrantes decidieron, por un lado, ajustar sus expectativas de crecimiento económico, desempleo e inflación respecto a las dadas a conocer en junio pasado y, por el otro, relajar aún más su política monetaria.

Así, esperan que la tasa de crecimiento real del PIB en 2010 se situó en un rango de entre 2.4 y 2.5 por ciento, mientras que para 2011 se prevé se encuentre entre 3.0 y 3.6 por ciento. Cabe señalar que las expectativas fueron

ajustadas a la baja, ya que junio se esperan los siguientes rangos para cada uno de esos años: de 3.0 a 3.5 por ciento y de 3.5 a 4.2 por ciento.

En el caso del desempleo la tasa que estiman para 2010 estará entre el 9.5 y 9.7 por ciento (según el pronóstico previo se calculaba estuviera entre el 9.2 y 9.5 por ciento), con un ligera mejora en 2011, pues esperan ronde entre el 8.9 y 9.1 por ciento.

Respecto a la inflación la expectativa es que continúe controlada, en 2010 se prevé esté entre 1.2 y 1.4 por ciento (luego de que en junio predijeran una tasa de entre 1.0 y 1.1. por ciento), en tanto que para 2011 el rango se sitúa entre 1.1 y 1.7 por ciento.

En cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el FOMC, las cuales ya habían sido analizadas por el CEFP, sobresale que además de decidir 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 (vigente desde el 10 de agosto de 2010), anunciaron un segundo estímulo cuantitativo (conocido como EQ2) 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 a mediados de 2011, dejando abierta la posibilidad de ajustes futuros en su programa inicial si las condiciones así lo requiriesen.

En consecuencia, aunque la segunda estimación del PIB dio cierta calma sobre la desaceleración de la economía estadounidense, lo cierto es que aún encara importantes problemas que le tomarán tiempo resolver, particularmente el alto desempleo y el riesgo deflacionario. Por lo que, dado el estrecho vínculo que México mantiene con los Estados Unidos, el CEFP ha recomendado en diversas ocasiones dar seguimiento a los riesgos que enfrenta nuestro país vecino, dado que la materialización de los mismos puede traer efectos adversos a la economía mexicana.

Venta de vivienda nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, la cifra (desestacionalizada) de venta de vivienda unifamiliar nueva al mes de octubre de 2010 se ubicó en 283 mil. Lo anterior fue 8.1 por ciento menor a la obtenida en septiembre (308 mil) y 28.5 por ciento inferior a la de octubre de 2009 (396 mil). Las ventas de octubre también fueron inferiores a las esperadas por diversos analistas quienes las ubicaban en alrededor de 320 mil viviendas.

El precio promedio de venta fue 248 mil 200 dólares, 21 mil 500 dólares por debajo de la cifra revisada de septiembre y 15 mil 600 dólares por debajo del promedio de octubre de 2009.



El persistente desempleo en la economía estadounidense, así como los menores precios en la vivienda dejan ver que en el corto plazo se incrementará la cartera vencida en el sector hipotecario, lo cual presionará aún más hacia la baja tanto los precios de la vivienda usada como de la nueva, contribuyendo así de manera negativa al comportamiento del mercado interno.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crisis de deuda soberana en Irlanda

De forma similar a lo ocurrido en Grecia durante el primer semestre del año, Irlanda enfrenta ahora una crisis de deuda soberana que puede afectar de manera importante su sector financiero. Ante esto, la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) han propuesto un plan de ayuda por 85 mil millones de euros; de los cuales 35 mil millones estarían destinados al apoyo del sistema financiero y 50 mil millones a las finanzas públicas.

El nerviosismo que ha causado la problemática de la deuda soberana irlandesa se ha extendido a otros países endeudados en la región como España y Portugal; cuyos rendimientos en bonos soberanos se han ubicado en alrededor de 5.2 y 7.0 por ciento, respectivamente, mientras los bonos alemanes a 10 años se encuentran cerca del 2.7 por ciento. El diferencial de tasas de interés refleja el mayor riesgo que perciben los mercados en dichos países.

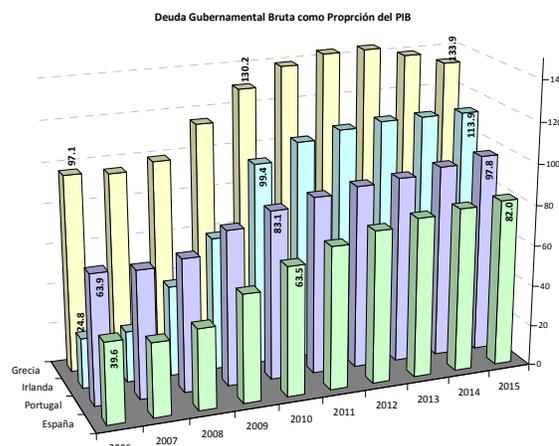
En los mercados financieros, las percepciones de los inversionistas sobre el rescate en Irlanda han sido un tanto diferentes a las que tuvieron en Grecia en mayo pasado,

cuando las medidas de apoyo anunciadas los tranquilizaron. Los mercados comienzan a cuestionarse si los países rescatados sólo se encuentran en problemas de liquidez, o bien, si las verdaderas dificultades se refieren a la falta de solvencia.

Si bien la Unión Europea estaría en posibilidades de implementar un rescate financiero de Grecia, Irlanda e incluso Portugal, el principal temor es que se llegara a extender a España, país cuyo PIB es mayor al conjunto de los arriba mencionados y que representa la cuarta economía europea. Incluso se ha llegado a poner en duda la continuidad del euro como divisa si los temores de contagio llegaran a materializarse.

La deuda española ronda el 60 por ciento del PIB y es menor, como proporción del tamaño de su economía, a la de Grecia, Irlanda y Portugal; y su plan de austeridad y ajuste fiscal ha sido más creíble. Sin embargo, aún existen riesgos como son: la alta exposición de la banca española a la deuda portuguesa (alrededor de la tercera parte de la deuda portuguesa es mantenida por españoles); los problemas financieros de las cajas de ahorro; y la falta de transparencia en las finanzas públicas regionales.

La crisis irlandesa ha dejado ver que las pruebas de estrés realizadas a la banca europea en julio pasado por parte de la UE, no pudieron detectar el riesgo en que se encontraban los bancos de aquel país; por lo que el Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS por sus siglas en inglés) realizará ajustes y someterá a nuevas pruebas a la banca europea el próximo año.



Para el caso de México, los acontecimientos en el sistema financiero y bancario en Europa tienen especial relevancia; es necesario revisar la magnitud en que dichas instituciones están expuestas a la deuda de otros países europe-

os con posiciones fiscales débiles y evaluar la forma en que podría verse afectado el sistema de filiales con que operan en nuestro país dos grandes bancos españoles (BBVA Bancomer y Santander), y uno inglés (HSBC).

Mercados Bursátiles

La semana de referencia se caracterizó por una marcada volatilidad producto del persistente nerviosismo por la crisis de deuda pública irlandesa y su posible contagio a España y Portugal. Aunado a lo anterior estuvo la tensión por la crisis política tras el ataque de Corea del Norte a una isla perteneciente a Corea del Sur.

Destaca que, no obstante las tensiones mundiales, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzó niveles máximos históricos que superaron los 37 mil puntos. En el caso del IPC el crecimiento estuvo influenciado por los resultados positivos de la economía estadounidense en lo referente a confianza y gasto de los consumidores, así como a menores solicitudes de seguro de desempleo. Sin embargo, hacia el fin de semana los mercados bursátiles mostraron una menor actividad debido al cierre de los mercados estadounidenses por el día de acción de gracias en aquel país, así como por una toma de utilidades.

De esta forma el IPC de la BMV obtuvo una ganancia marginal de 0.78 por ciento en la semana de referencia, acumulando en el año un avance de 14.84 por ciento. En tanto el Dow Jones estadounidense retrocedió en la semana 1.0 por ciento y en el año acumula un incremento de 6.37 por ciento.

Por otro lado, el Merval de Argentina avanzó en la semana 1.29 por ciento y sus ganancias en 2010 son de 42.32 por ciento. Destaca que el Bovespa brasileño haya revertido las ganancias que reportaba en el año y acumula ya una pérdida marginal de 0.53 por ciento, al retroceder semanalmente 3.77 por ciento.

Los temores de una crisis de deuda soberana afectaron especialmente al IBEX español, que retrocedió semanalmente 7.05 por ciento. En lo que va del año las acciones de BBVA (MC) en los mercados internacionales han retrocedido alrededor de 38.8 por ciento, en tanto que las de Santander Finance (STD-PB) lo han hecho en 36.4 por ciento.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 22 al 26 de noviembre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 26 de noviembre de 2010
IBEX	España	-7.05	-20.04
Shanghai composite	China	-0.58	-12.37
CAC 40	Francia	-3.41	-5.28
Nikkei 225	Japón	0.17	-4.81
Bovespa	Brasil	-3.77	-0.53
FTSE 100	Inglaterra	-1.12	4.73
Dow Jones	Estados Unidos	-1.00	6.37
IPC	México	0.78	14.84
DAX-30	Alemania	0.08	14.97
Merval	Argentina	1.29	42.32

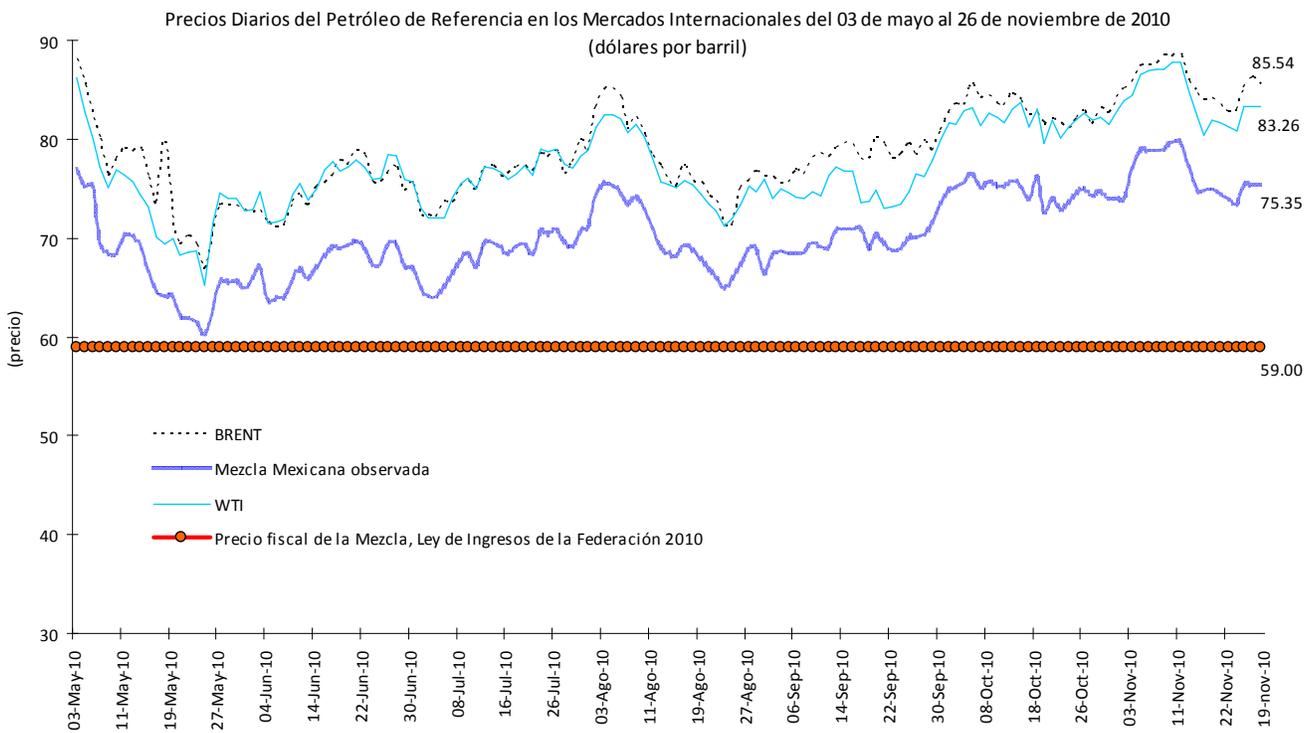
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

La incertidumbre sobre la situación financiera y fiscal en la región de Europa generó una importante volatilidad en los mercados financieros internacionales y una fuerte depreciación de las principales monedas frente al dólar. Esta situación ocasionó que en la primera parte de la semana los precios internacionales del petróleo observaran una tendencia a la baja; sin embargo, la publicación del aumento en el gasto de los consumidores y las menores solicitudes de desempleo en Estados Unidos permitieron una recuperación de los principales crudos de referencia para el final de la semana.

No obstante la volatilidad en el mercado petrolero, los precios internacionales del petróleo registraron una ganancia al final de la semana, donde el WTI ganó 1.95 por ciento respecto al cierre de la semana anterior, al cotizarse en 83.26 dólares por barril (dpb); el BRENT, cerró en 85.54 dpb, por lo que, finalizó la semana con un precio mayor en 1.96 dpb, respecto al precio del 19 de noviembre pasado. Con la ganancia obtenida en la semana del 22 al 26 de noviembre el WTI y el BRENT acumularon una ganancia en el año de 8.89 y 13.72 por ciento, respectivamente.

Por su parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación registró un incremento semanal de 1.18 por ciento respecto al cierre de la semana previa, con lo que, acumuló una ganancia de 6.80 por ciento. Con la tendencia registrada, la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 75.35 dpb al cierre de la semana; con ello, la brecha entre el precio observado con el precio fiscal estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010, ascendió a 16.35 dpb, mientras que para el mes, la brecha promedio aumentó a 17.29 dpb y para lo que va del año creció a 12.05 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