

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 25 al 29 de octubre de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) 2

Informe de Inflación, Banco de México 3

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras 4

Cambios al Esquema de Comunicación de la Política Monetaria 4

Crédito de la Banca Comercial 5

Remesas 5

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto 6

Confianza del Consumidor 7

Empleo 7

Encuesta ISM 8

Índice de Precios de la Vivienda 8

Venta de Vivienda Nueva 8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles 9

Precios Internacionales del Petróleo 9

Precios Internacionales de los Granos 10

RESUMEN

Los resultados de los indicadores dados a conocer en la semana del 25 al 29 de octubre 2010 muestran una ligera moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en México, debido a la incipiente recuperación de la demanda interna y la menor tasa de crecimiento de la demanda externa, esta última afectada por el panorama menos favorable que se vislumbra para la economía mundial y por los altos riesgos de un menor crecimiento de la economía estadounidense. Asimismo, resalta el hecho de que Banxico reconozca que han aumentado los riesgos a la baja para la economía mexicana.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) disminuyó su ritmo de crecimiento a 7.25 por ciento respecto a meses anteriores; el crédito de la banca comercial se mantiene aún en niveles bajos, por lo que el destinado a la industria manufacturera continúa sin recuperarse. Sin embargo, destaca que el valor de la producción de la industria de la construcción registró un incremento de 1.4 por ciento en agosto, luego de 24 meses de datos negativos, lo que abre la posibilidad de una mejoría en este sector.

Por otra parte, los indicadores de Estados Unidos ratificaron la debilidad que aún presenta su economía, donde el gasto en consumo privado refleja apenas una ligera recuperación debido a que los consumidores aún se encuentran sensibles a los precios; las cifras poco favorables de desempleo que propiciaron una caída de los salarios urbanos reales y los datos del mercado de la vivienda que muestran que este sector aún se mantiene débil.

En materia internacional, la incertidumbre de recuperación que mantiene la economía mundial y la debilidad que continua mostrando el dólar frente a las principales divisas, afectó el comportamiento de los mercados financieros y del petróleo, los cuales reportaron un comportamiento mixto, ante la decisión de los inversionistas por reducir la tenencia de dólares por instrumentos más riesgosos en mercados emergentes.

MÉXICO**Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

Crece el IGAE 0.58 por ciento en agosto, menor al del mes pasado.

Informe de Inflación, Banco de México

Se eleva el riesgo a la baja para la economía mexicana.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Crece por primera vez la industria de la construcción después de 24 meses de caídas.

Cambios al Esquema de Comunicación de la Política Monetaria

Se harán públicas las Minutas de las reuniones referentes a las decisiones política monetaria.

Crédito de la Banca Comercial

Tras 16 meses de caída, el crédito al sector privado no financiero crece por segunda ocasión.

Remesas

Continúan por debajo de los montos que se registraron durante la crisis en 2009.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Se frena la caída del ritmo de crecimiento.

Confianza del Consumidor

Aumenta ligeramente la confianza del consumidores en octubre.

Empleo

Bajan las solicitudes iniciales de desempleo.

Encuesta ISM

Aumentan de manera acelerada los indicadores del sector manufacturero.

Índice de Precios de la Vivienda

Índice de precios de la vivienda en niveles de hace 7 años.

Venta de Vivienda Nueva

Continúa deprimido el mercado de la vivienda estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

IPC en su máximo histórico.

Precios Internacionales del Petróleo

Poca volatilidad de los precios internacionales del petróleo.

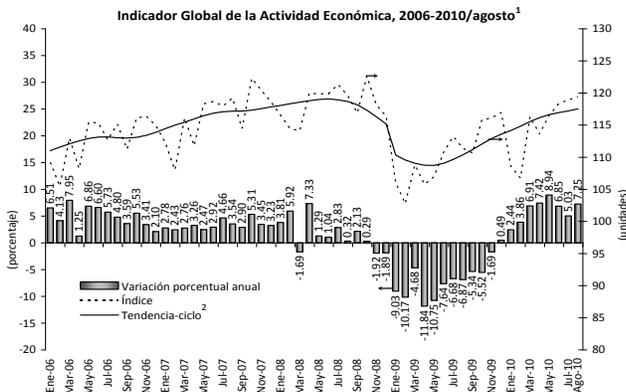
Precios Internacionales de los Granos

Bajan precios del trigo, pero aumenta el maíz y el arroz.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

En agosto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un incremento real anual de 7.25 por ciento con relación al mismo mes de 2009, con lo cual acumuló su noveno mes consecutivo de variaciones anuales positivas, esta variación se ubicó por arriba del 5.7 por ciento que anticipaban los analistas sondeados por Reuters; sin embargo, es menor al observado en mayo (8.94%), lo que evidencia un menor ritmo de expansión.



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.

Por otra parte, el valor del índice observado del IGAE en agosto no ha alcanzado su máximo visto en octubre de 2008, con el cual acumula una caída de 2.59 por ciento; así, se observa que la economía mexicana no repunta significativamente y continúa con un tenue dinamismo.

El crecimiento del IGAE en agosto resultó del comportamiento positivo de las actividades primarias que crecieron en 5.35 por ciento, las secundarias que aumentaron 8.14 por ciento y las terciarias que se ampliaron 6.44 por ciento.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en agosto de 2010, el IGAE tuvo un crecimiento de 0.58 por ciento con relación al mes anterior, poco más de una tercera parte de lo que había crecido en febrero (1.45%). Así, este incremento fue producto de la combinación de una caída en las actividades primarias de 2.17 por ciento y del crecimiento tanto de las secundarias (0.46%) como de las terciarias (0.22%).

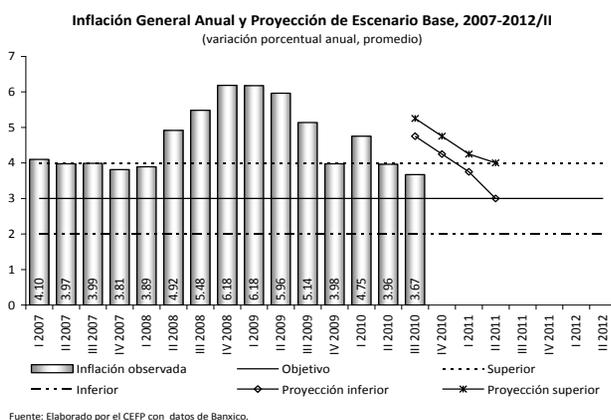
Cabe recordar que el IGAE debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo debido a que incorpora información preliminar de distintas actividades económicas y no incluye la totalidad que integran el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral; en el bimestre julio-agosto de 2010 el IGAE tuvo un crecimiento anual de 7.35 por ciento.

En la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2010 recabada por el Banco de México, se anticipó que el PIB registrará, en el tercero y cuarto trimestre de este año, un incremento de 4.43 y 3.02 por ciento, respectivamente. Por lo que para que el IGAE tenga en el tercer trimestre una alza de 4.43 por ciento, en septiembre debería tener una caída de 2.59 por ciento; situación que el CEFP no considera que pueda ocurrir debido a que, a lo largo del año, el IGAE ha tenido incrementos aunque, en los últimos meses, cada vez menores; además de que en el mismo mes desde 2003, sin incluir el periodo de crisis, el IGAE ha aumentado.

Por lo que se podría anticipar una mayor moderación a la anticipada de la actividad económica en el cuarto trimestre, producto de un aumento en la probabilidad de riesgos a la baja de la actividad económica, tal como lo ha señalado ya el CEFP y como lo ha confirmado el Banco de México en su Informe de Inflación del tercer trimestre de 2010.

Informe de Inflación, Banco de México

El Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2010 donde señala que la inflación general anual promedio descendió al pasar de 3.96 por ciento en el segundo trimestre a 3.67 por ciento en el tercero de 2010. La inflación observada en el tercer trimestre fue superior a la meta de inflación de 3.0 por ciento, se situó dentro del intervalo de variabilidad de 2.0-4.0 por ciento y se ubicó por debajo del límite inferior del intervalo de pronóstico para ese periodo (entre 4.75 y 5.25%), todos establecidos por Banxico.



Ante la evolución de la inflación, el Banco Central ajustó a la baja su estimación para el cuarto trimestre de 2010 (de 4.75-5.25% a 4.25-4.75%) y el primero de 2011 (de 4.50-5.00% a 3.75-4.25%). Asimismo, prevé que en el segundo trimestre de 2011 la inflación se sitúe entre 3 y 4 por ciento y que a partir del tercer trimestre de ese año la inflación converja a niveles congruentes con la meta de inflación de 3 por ciento, manteniendo el intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual.

Sin embargo, Banxico destaca que los riesgos asociados al cumplimiento del pronóstico inflacionario son: incremento mayor del precio de los bienes y servicios administrados y concertados; la posibilidad de que se reviertan los efectos de la competencia entre las cadenas comerciales; fuerte volatilidad del tipo de cambio y de los precios internacionales de los granos; mayor riesgo a la baja de la actividad económica y un alto grado de volatilidad de las cotizaciones de las frutas y verduras.

Por otra parte, el Banco Central manifestó que la evolución de la inflación se dio bajo un contexto externo de desaceleración de la economía mundial debido, esencialmente, a la persistente debilidad en la demanda interna de las principales economías avanzadas, por lo que anticipa que la recuperación de la economía global moderará su ritmo en los siguientes trimestres.

Así, señala que, durante el tercer trimestre del año, se observó un menor incremento de la economía mexicana debido a la menor tasa de crecimiento de la demanda externa y la lenta recuperación de la interna. No obstante, el Banco Central estimó que para 2010 el PIB tenga un crecimiento de 5.0 por ciento anual, lo que implicaría que la economía modere su ritmo de expansión anual en la segunda mitad del año; para 2011 espera se ubique entre 3.2 y 4.2 por ciento.

Sin embargo, tal como el CEFP ya ha señalando en boletines anteriores, Banxico destacó que los riesgos a la baja para la economía mexicana se han elevado debido a la mayor posibilidad de: un menor crecimiento de la economía estadounidense a la estimada; depreciaciones competitivas que realicen diversos países para estimular sus exportaciones; 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.

Pronósticos Económicos

Concepto	Banco de México					SHCP ¹
	Informe de Inflación				Encuesta ²	CGPE-2011 ³
	Oct-dic-2009	Ene-mar 2010	Abr-jun 2010	Jul-sep 2010	Septiembre	
	2010					
México						
PIB (Var. % anual)	3.2 / 4.2	4.0 / 5.0	4.0 / 5.0	5.0	4.62	4.80
Empleo (miles)	350 / 450	500 / 600	525 / 625	575 / 675	608	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	-1.2	-1.1	-0.8	-0.6	n.d.	-1.0
Inflación (% fin de periodo)	4.75 / 5.25	4.75 / 5.25	4.75 / 5.25	4.25 / 4.75	4.33	5.0
Estados Unidos						
PIB (Var. % anual)	2.8 ⁴	3.1 ⁴	3.1 ⁴	n.d.	2.7	2.9
	2011					
México						
PIB (Var. % anual)	3.2 / 4.2	3.2 / 4.2	3.2 / 4.2	3.2 / 4.2	3.50	3.90
Empleo (miles)	500 / 600	500 / 600	500 / 600	500 / 600	513	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	-1.1	n.d.	-1.2
Inflación (% fin de periodo)	2.75 / 3.25	2.75 / 3.25	2.75 / 3.25	2.75 / 3.25	3.84	3.0
Estados Unidos						
PIB (Var. % anual)	3.1 ⁴	3.1 ⁴	3.0 ⁴	2.5 ⁴	2.5	2.8

1/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, septiembre de 2010, elaborada por el Banco de México.

3/ CGPE-2011, Criterios Generales de Política Económica para 2011, SHCP; y dictamen de Ley de Ingresos de la Federación aprobada por la Cámara de Diputados.

4.- Expectativa de los analistas, según Banco de México.

Nota: n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico, Cámara de Diputados y SHCP.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

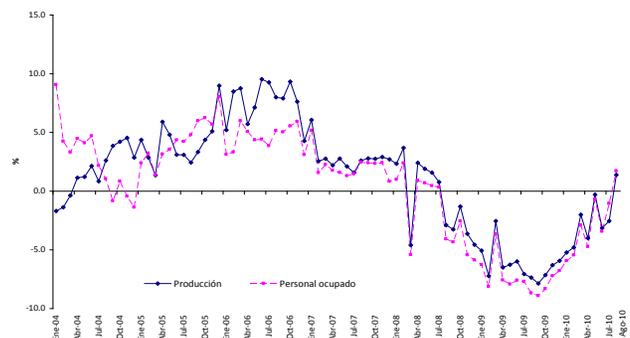
En el mes de agosto el valor de producción de las empresas constructoras aumentó 1.4 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año pasado, para generar un valor de obra construida de 12 mil 356.7 millones de pesos. Con base en cifras desestacionalizadas, el valor de producción aumentó 1.56 por ciento en agosto respecto al mes de julio.

Este resultado se debió a mayores obras relativas al Transporte; Petróleo y petroquímica; Electricidad y comunicaciones, y a las de Agua, riego y saneamiento. Por el contrario, descendieron las obras relacionadas con Edificación y "Otras construcciones".

En comparación anual, el personal ocupado en esta industria aumentó 1.7 por ciento, registrando un total de 392 mil 259 empleos. Sin embargo, a pesar de los mejores resultados respecto al año anterior, esta cifra es menor en 1 mil 144 empleos respecto a los registrados en julio.

El hecho de que la industria de la construcción haya rebasado los niveles negativos que mostró durante 24 meses abre la expectativa de una mejoría en este sector, con la posibilidad de impulsar a las ramas manufactureras que operan como proveedoras de esta industria, por lo que esperamos que esta tendencia se sostenga y se comience a observar un mayor dinamismo tanto de la demanda interna entre las cadenas productivas derivadas de la industria de la construcción, como del empleo directo e indirecto que genera esta industria, con el reto de recuperar los niveles de empleo que tenía en 2007.

México: Valor de la Construcción y Personal Ocupado, 2004-2010/ago
(var. % real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cambios al Esquema de Comunicación de la Política Monetaria

En el Informe sobre la Inflación, enero – septiembre de 2010, el Banco de México dio a conocer la política monetaria implementada durante el tercer trimestre de 2010, destacando que la decisión de su Junta de Gobierno de mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en los meses de julio, agosto, septiembre e inclusive ya en octubre, estuvo de acuerdo con la consecución del objetivo de inflación en el horizonte de tiempo establecido. Particularmente, se destacó que la postura de política monetaria ha considerado los siguientes elementos: a) la continuidad de la brecha del producto negativa y los aumentos moderados en las remuneraciones al trabajo; b) disminuciones en los últimos meses de las expectativas de inflación para el promedio del cuarto trimestre de 2010; y c) condiciones de muy baja inflación a nivel mundial y riesgos de deflación en

algunas de las principales economías avanzadas.

Adicionalmente, en el Informe se anunciaron tres cambios importantes, para el próximo año, al esquema de comunicación de la política monetaria, el primero de ellos es la publicación de las Minutas sobre las reuniones de la Junta de Gobierno referentes a las decisiones de política monetaria; el segundo, una reducción del número de fechas predeterminadas para realizar anuncios de política monetaria; y el tercero, es la modificación al formato en que se publican los pronósticos de inflación.

Específicamente, la incorporación de las Minutas como parte del esquema de comunicación de Banxico busca aumentar la transparencia de éste Instituto Central, permitiendo al mercado y al público en general enterarse del proceso de toma de decisiones, en particular de los factores que más influyeron en las decisiones de los miembros de la Junta de Gobierno. Esta medida está en línea con el reciente anuncio de la Reserva Federal de los Estados Unidos, respecto al uso de las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) como un medio para comunicar la postura de política monetaria de cada uno de sus miembros, estableciéndose con ello un marco de clara comunicación con el público a fin de aumentar la efectividad de la política monetaria.

Esto es, tal y como señaló el CEFP, al parecer se está dando un cambio en el esquema de implementación de la política monetaria, en el cual se prioriza a las expectativas inflacionarias como canal de transmisión de política y en el que la comunicación entre el Banco Central y el público se vuelve un elemento esencial. Es por ello que Banxico está buscando mejorar la forma a través de la cual comunica sus acciones de política monetaria, con la finalidad de tener un mayor impacto en las expectativas de inflación y, así, mejorar su habilidad para la consecución de su objetivo inflacionario. Por lo tanto, se dará seguimiento a las Minutas que se publiquen para poder determinar si éstas cumplen con su objetivo.

Crédito de la Banca Comercial

Al mes de septiembre de 2010, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 5.42 por ciento. A su interior, el crédito destinado al sector privado no financiero del país se expandió en términos reales a una tasa anual de 1.29 por ciento, con lo que hila su segundo mes de crecimiento tras haber mantenido tasas negativas desde mayo de 2009.

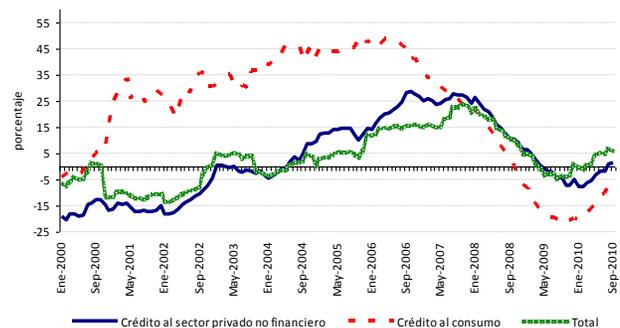
Por otra parte, el crédito a la industria manufacturera

continúa sin recuperarse (cayó a una tasa real anual de 1.81 por ciento en septiembre) y presenta tasas de decrecimiento desde el mes de enero del presente año. En lo que se refiere al crédito al consumo, éste continúa mostrando retrocesos aunque menores a los de meses previos, para ubicarse en -5.7 por ciento en septiembre, acumulando así 23 meses consecutivos de disminuciones anuales reales.

Los principales receptores de crédito continúan siendo el sector de la construcción, el de la vivienda y el crédito al sector público, cuya cartera creció en el mes de septiembre a una tasa real anual de 6.19, 5.71 y 41.67 por ciento, respectivamente.

Dado que se espera que las economías avanzadas y específicamente Estados Unidos mantengan tasas de crecimiento moderadas en el corto y en el mediano plazo, resulta importante observar la evolución del crédito al sector productivo del país, pues de su disponibilidad y crecimiento depende, el fortalecimiento del mercado interno y por tanto, parte de la recuperación económica del país.

Tasa de crecimiento real anual del crédito al sector privado y al consumo



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Remesas

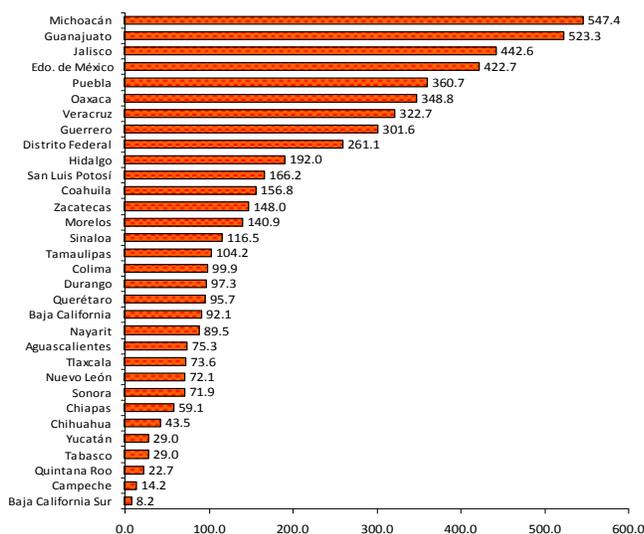
En septiembre el envío de remesas a México ascendió a un mil 714.8 millones de dólares (mdd), lo que representó una caída de 1.57 por ciento respecto al monto que se registró en igual mes de 2009. En términos acumulados, entre enero y septiembre de 2010, han ingresado al país recursos por 16 mil 156.4 mdd, cifra que aún resulta menor a las remesas que se enviaron a nuestra economía para el mismo periodo durante la crisis de los Estados Unidos en 2009, la cual impactó de forma sustancial al empleo y las remuneraciones de los migrantes mexicanos.

En consecuencia y, tal como advirtió el CEFP, las familias mexicanas receptoras de remesas todavía están viendo afectados sus ingresos y su capacidad de compra por la desaceleración económica de los Estados Unidos. Más aún, persisten factores importantes que pueden retardar la recuperación del envío de remesas a nuestro país, tales como: el bajo ritmo de expansión de la economía estadounidense, concretamente del sector de la construcción, en el cual se emplean una parte substancial de los migrantes mexicanos; la permanencia de las altas tasas de desempleo en nuestro país vecino; y, los crecientes flujos de recursos a México producto de la abundante liquidez mundial que ha conducido a los capitales a las economías emergentes en búsqueda de mayores rendimientos, lo que en última instancia a llevado a una apreciación del peso frente al dólar afectando al monto de remesas que reciben las familias mexicanas, pues tienen menos pesos por los dólares que les envían.

Por otro lado, los datos del tercer trimestre de 2010 resultaron favorables con relación a los de igual trimestre de 2009, al aumentar en 3.22 por ciento, sin embargo, cabe recordar que ese desempeño está impulsado por la recuperación que tuvo el envío de remesas en agosto pasado, cuando crecieron a una tasa anual de 9.32 por ciento.

Con base en la información del tercer trimestre de 2010, se tiene que por entidad federativa el envío de remesas tuvo un desempeño mixto, ya que siete Estados presentaron un retroceso respecto de las remesas que habían captado en igual trimestre del año pasado, éstos fueron: Tamaulipas (-3.16 %), Nuevo León (-2.57 %), Chiapas (-2.12 %), Estado de México (-1.15 %), Chihuahua (-0.89 %), Veracruz (-0.59 %) y Nayarit (-0.33 %).

Remesas familiares por entidad federativa, trimestre III de 2010
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Con base en el avance de la estimación realizada por el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de Estados Unidos, el PIB creció 2.01 por ciento a tasa trimestral anualizada en el tercer trimestre de 2010. Si bien este dato resultó alentador, porque al menos frena la tendencia a la baja que venía registrándose en la tasa de crecimiento de la economía estadounidense, es importante dar seguimiento a las cifras que resultaran de las revisiones posteriores, toda vez que según los reportes de los distritos que componen a la Reserva Federal entre septiembre y principios de octubre, la actividad económica del país aún mostraba señales de debilidad, particularmente, se señaló que el gasto en consumo se recuperaba ligeramente, pues los consumidores aún se encontraban muy sensibles a los precios. Además, se dio a conocer que el mercado de la vivienda continuaba endeble, de hecho en la mayoría de los Distritos las ventas permanecían por debajo de los niveles del año pasado.

Adicionalmente, es importante revisar el desempeño futuro para la economía de los Estados Unidos, ya que los días 2 y 3 de noviembre se reunirá el Comité Federal de Mercado Abierto para determinar la postura de política monetaria que seguirá, y según diversos analistas se prevé que se de a conocer un nuevo estímulo monetario cuantitativo para apoyar la recuperación de la economía estadounidense, así como para situar a la inflación en niveles consistentes con aquel que permite al Comité cumplir con su mandato de promover el máximo empleo y la estabilidad de precios.

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

- ↑ 2.56 por ciento, gasto privado en consumo. A su interior el gasto en bienes aumentó en 2.81 por ciento y el de servicios en 2.45 por ciento.
- ↑ 12.76 por ciento, inversión privada bruta, dato que contrasta con el crecimiento de 26.22 por ciento que tuvo en el trimestre previo, lo cual se explica por el freno que se presentó en el crecimiento de la inversión fija, particularmente la inversión no residencial aumentó en 9.75 por ciento, en tanto que el trimestre previo lo había hecho en 17.19 por ciento. Por su parte

la inversión residencial se contrajo, mientras que el segundo trimestre creció en 25.61 por ciento, en el trimestre que se reporta cayó en 29.06 por ciento.

- ↑ 4.98 por ciento, las exportaciones, lo cual resultó 4.15 puntos porcentuales por debajo del crecimiento que experimentó el trimestre anterior. El efecto positivo de este componente en el PIB fue contrarrestado por el crecimiento de 17.43 por ciento que presentaron las importaciones, aunque éstas crecieron en 16.04 puntos porcentuales por debajo de la tasa del segundo trimestre.
- ↑ 3.35 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno, lo cual marcó un freno respecto a la expansión de 3.95 por ciento del trimestre previo.

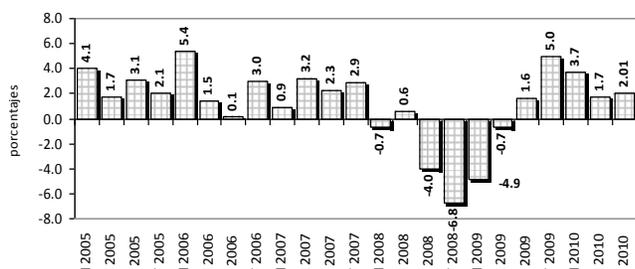
disminuyó de 10.3 por ciento en septiembre a 9.1 por ciento en octubre.

Lo anterior nos permite concluir que el comportamiento del consumidor estadounidense continuará cauteloso, por lo menos hasta las fechas previas de la temporada navideña.

Empleo

El Departamento del Trabajo dio a conocer que, el número (desestacionalizado) de solicitudes iniciales de desempleo decreció en 21 mil unidades en la semana que concluyó el 23 de octubre de 2010. Con ello, este indicador se ubicó en 434 mil nuevas peticiones anuales, muy por debajo de las 528 mil de un año antes. Asimismo, el número (desestacionalizado) de desempleados con seguro fue de 4 millones 356 mil, hasta la semana que terminó el 16 de octubre, esto es una disminución de 122 mil respecto al nivel de la semana anterior.

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 CEPP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Confianza del Consumidor

El índice sobre la confianza del consumidor elaborado por *The Conference Board* aumentó en el mes de octubre al ubicarse en 50.2 puntos después de que en septiembre decreció a 48.6 puntos. No obstante, los analistas de dicho instituto indican que a pesar de dicho incremento, el nivel de este índice se encuentra en niveles históricamente bajos. De acuerdo con los parámetros del índice, una lectura de 90 puntos refleja una economía sana, nivel que no se ha alcanzado desde diciembre de 2007.

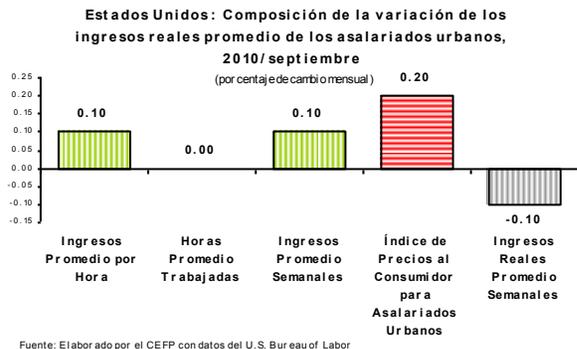
Por otra parte, las expectativas de los consumidores respecto al mercado de trabajo son menos favorables, ya que su percepción en torno a la creación de más puestos de trabajo aún es débil, además de que la proporción de consumidores que esperan un aumento en sus ingresos

Por otro lado, se dio a conocer que durante el mes de septiembre, los patrones realizaron 1 mil 486 eventos de despido masivo (que involucran, cada uno, al menos 50 trabajadores), este indicador decreció en 60 unidades respecto al mes previo y con ello acumula su tercer mes consecutivo a la baja. Como consecuencia de estos despidos masivos 133 mil 379 trabajadores (ajustados estacionalmente) perdieron su fuente de trabajo; 16 mil 813 menos que el mes anterior, resaltando que este número alcanzó su nivel mínimo desde abril de 2008.

En particular, en el sector manufacturero se reportaron 345 eventos de despido masivo, los cuales resultaron en 34 mil 168 solicitudes iniciales de desempleo.

Finalmente se reportó que los salarios reales por hora para asalariados urbanos cayeron 0.1 por ciento de agosto a septiembre (con datos ajustados estacionalmente). Esto es el resultado de un incremento de 0.2 por ciento en el Índice de Precios al Consumidor que superó el incremento promedio de 0.1 por ciento en los salarios nominales promedio por hora. Lo anterior, aunado a la disminución neta de 95 mil trabajadores en las nóminas no agrícolas durante septiembre, es síntoma de que el mercado laboral

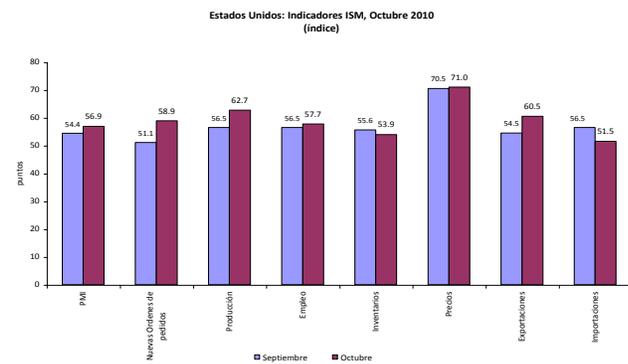
estadounidense se encuentra estancado al igual que los salarios de los trabajadores, lo cual no contribuirá a la recuperación de la demanda interna en aquel país.



Encuesta ISM

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM por sus siglas en inglés) reportó en el mes de octubre un repunte en el índice de gerentes de compras del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés), el cual se ubicó en 56.9 puntos, es decir, 2.5 puntos más que lo reportado en septiembre. Los índices de producción, nuevas órdenes de pedidos, empleo y exportaciones mostraron aumentos de 6.2; 7.8; 1.2 y 6.0 puntos, respectivamente, lo que indica que la manufactura se mantiene en expansión, pero con altibajos, mostrando en este momento crecimientos acelerados respecto a la disminución que tuvo septiembre.

Por el contrario, el índice de las importaciones se redujo en 5 puntos al pasar de 56.5 en septiembre a 51.5 puntos en octubre, lo que nos permite anticipar que continuará débil por parte de Estados Unidos su demanda por exportaciones manufactureras mexicanas.



Índice de Precios de la Vivienda

El índice de precios de la vivienda estadounidense (Case-Shiller) mostró una desaceleración en su tasa de crecimiento anual en el mes de agosto. Para 10 ciudades presentó un incremento de 2.6 por ciento, mientras que para 20 ciudades lo hizo en 1.7 por ciento.

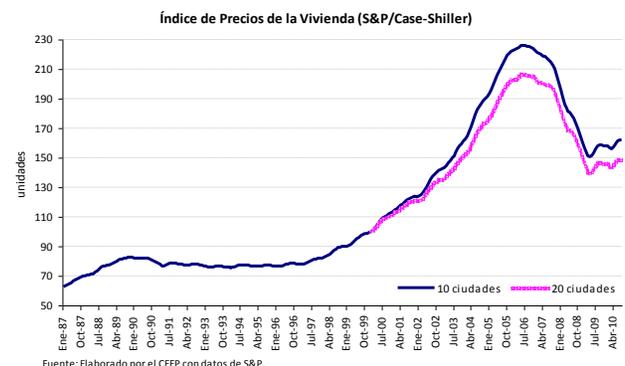


Respecto de julio del presente año el índice mostró un ligero retroceso, de 0.1 y 0.2 por ciento para 10 y 20 ciudades, respectivamente. El nivel actual del índice corresponde al que mostraba a finales de 2003 y principios de 2004, y representa una caída de 28.4 y 28.1 por ciento respecto de los máximos alcanzados entre junio y julio de 2006.

Venta de Vivienda Nueva

El Departamento de vivienda y desarrollo urbano de Estados Unidos informó que durante el mes de septiembre de 2010, el número (desestacionalizado) de viviendas nuevas vendidas fue de 307 mil, lo cual representa un incremento de 6.6 por ciento respecto de la cifra revisada de agosto (288 mil), pero 21.5 por ciento inferior a la de septiembre de 2009 (391 mil).

El precio promedio de venta fue 257 mil 500 dólares, es decir, 3 mil dólares menos respecto del mes anterior y 32 mil 800 dólares por debajo del precio promedio de septiembre de 2009.



Como ha indicado el CEFP en boletines anteriores, el sector de la vivienda estadounidense no muestra signos de recuperación y se prevé que dichas condiciones se mantengan en el corto plazo; toda vez que existe un exceso de oferta en el mercado y que los precios están deprimidos.

Otros factores que afectan la falta de dinamismo en el mercado inmobiliario estadounidense son la escasa generación de empleo y la posibilidad de que muchas de las viviendas sean embargadas por la falta de pago en las hipotecas. Esto último presiona hacia abajo el precio de la vivienda en general (tanto nueva como usada), pues las viviendas embargadas se llegan a vender a un precio menor.

Ante las expectativas de nuevos descensos en los precios de la vivienda, los posibles compradores se muestran reacios a comprarlas, pues corren el riesgo de que su valor caiga y por lo tanto, el valor de sus garantías para obtener nuevos préstamos también lo haga.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia los mercados bursátiles presentaron altibajos derivados de la llegada de información sobre la reducción en los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos en septiembre, así como de las menores solicitudes de seguro de desempleo (las cuales cayeron más de lo esperado).

Ante las expectativas de un mayor impulso monetario por parte de la Reserva Federal estadounidense, los inversionistas han decidido reducir sus posiciones en dólares y adquirir activos más riesgosos en mercados emergentes. Por otra parte, los mercados comienzan a especular sobre la cuantía del apoyo de la FED y esperan que realice compras de bonos del Tesoro por al menos 500 mil millones de dólares.

De esta manera las bolsas de valores latinoamericanas cerraron la semana con ganancias; el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), obtuvo 1.27 por ciento, en tanto que el Bovespa de Brasil y el Merval Argentino obtuvieron 1.64 y 5.45 por ciento, respectivamente. Dichos índices acumulan en el año avances por 10.73, 3.04 y 29.59 por ciento, cada uno.

Por otro lado, los mercados bursátiles de economías avanzadas de nuestra muestra observaron retrocesos semanales; en el caso del Dow Jones, las pérdidas fueron

de 0.13 por ciento, en tanto que el Dax alemán y el CAC francés retrocedieron 0.07 y 0.91 por ciento respectivamente.

Por otro lado, para el CEFP es importante dar seguimiento a que la entrada de capital externo a las economías emergentes no genere burbujas en el precio de los activos financieros, ya que de así hacerlo, será oportuno que las autoridades de los distintos países tomen las medidas necesarias para evitar que generen distorsiones extendidas sus sistemas financieros y monetarios. Lo anterior debido a que llaman la atención, por ejemplo, las enormes ganancias que ha generado el Merval en tan sólo unos meses y que rondan ya el 30 por ciento.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 11 al 15 de octubre de 2010	Ganancia/pérdida acumulada al 11 de octubre de 2010
Nikkei 225	Japón	-2.38	-12.74
Shanghai composite	China	0.13	-9.10
IBEX	España	-1.02	-9.44
CAC 40	Francia	-0.91	-2.61
Bovespa	Brasil	1.64	3.04
FTSE 100	Inglaterra	-1.15	4.85
Dow Jones	Estados Unidos	-0.13	6.62
IPC	México	1.27	10.73
DAX-30	Alemania	-0.07	10.81
Merval	Argentina	5.45	29.59

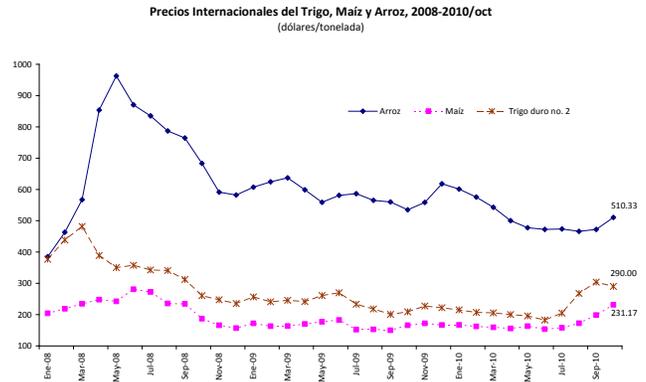
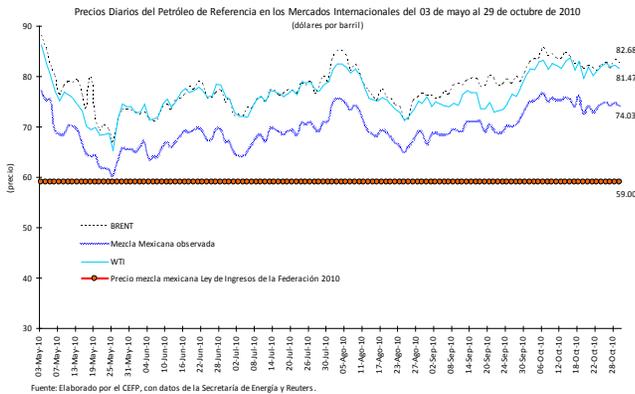
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de referencia los precios internacionales del petróleo volvieron a mostrar un comportamiento mixto. Entre los factores que favorecieron el repunte de los precios del petróleo se encuentra la debilidad del dólar frente a las principales monedas y el entorno favorable que mostraron los principales mercados financieros; mientras que el repliegue de los precios se debió a que otros indicadores como la elevada tasa de desempleo y las bajas ventas de casas nuevas y usadas de Estados Unidos, muestran que la economía norteamericana sigue creciendo a un ritmo moderado, por lo que continuará deprimiendo la demanda de productos petrolíferos.

El comportamiento mostrado por los precios internacionales del petróleo en la semana del 25 al 29 de octubre ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana en 81.47 dólares por barril (dpb), lo que originó una ganancia de apenas 0.37 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. El BRENT por su parte, se cotizó al cierre de la semana en 82.68 dpb, lo que hizo que este crudo lograra una ganancia de 2.0 por ciento con relación al precio registrado al final de la semana pasada.

En lo que se refiere al precio de la mezcla mexicana de exportación, éste cerró la semana con un precio de 74.03 dpb; con una ganancia de 0.68 por ciento respecto al precio alcanzado en la semana anterior. Con esta tendencia la brecha entre el precio fiscal estimado en la Ley de Ingresos de 2010, con el observado al 29 de octubre del presente año, se ubicó en 15.63 dpb, mientras que el promedio del mes fue de 15.75 dpb y la de todo el año ascendió a 11.59 dpb. Asimismo, se espera que de mantenerse esta tendencia hasta 2011, la brecha entre el precio observado y el precio estimado en la Ley de Ingresos de 2011 rondaría los 8.50 dpb.



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

Precios Internacionales de los Granos

De acuerdo con información de la Organización de la Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), los precios internacionales de trigo que venían marcando una tendencia al alza a partir de julio empezaron a disminuir durante la última semana de septiembre y la primera de octubre lo que permite reducir la presión en los precios de los alimentos y en particular de los productos derivados del trigo. Sin embargo, los precios del maíz y el arroz presentaron incrementos en el mes de octubre.

En el mes de octubre el precio del trigo se redujo en 4.5 por ciento respecto a septiembre ubicándose en 290 dólares la tonelada. No obstante esta reducción, el precio se encuentra 38.9 por ciento por arriba del nivel observado en octubre de 2009. Sin embargo, el precio de referencia internacional del maíz continuó al alza con un aumento de 16.6 por ciento en octubre respecto a septiembre y el del arroz aumentó en 8.1 por ciento en el mismo periodo.



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx