

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 24 al 28 de octubre de 2011

ÍNDICE	RESUMEN
MÉXICO	
IGAE	2
Inflación	3
Ventas de la ANTAD	3
Balanza Comercial	4
Reporte del Sistema Financiero	5
Política Monetaria	6
Índice de Competitividad Internacional 2011	7
ESTADOS UNIDOS	
Producto Interno Bruto	7
Confianza del Consumidor	8
Empleo	8
Venta de Vivienda Nueva	9
Índice de Precios de la Vivienda	9
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	11
<p>Los indicadores económicos dados a conocer en la semana siguen mostrando signos de debilidad económica tanto en México como en Estados Unidos.</p> <p>En primera instancia, el IGAE mostró en agosto un crecimiento de 4.43 por ciento, sin embargo, el alza fue producto de un crecimiento acelerado del sector primario, que podría enfrentar dificultades debido al impacto de fenómenos climatológicos observados en meses recientes. Por otro lado, las fuentes internas como externas siguen sin mostrar un cambio en la tendencia; por una parte, la ANTAD reporta un crecimiento real de apenas 2.19 por ciento, y se observa una mayor inflación de los alimentos, y por otra, se presenta una profundización en el freno en las exportaciones. Por ello el Banco de México reportó, tanto en las Minutas de la reunión de política monetaria como en su Reporte del Sistema Financiero, un escenario de moderación en el consumo, la inversión y las exportaciones.</p> <p>Para el caso de Estados Unidos, el Producto Interno bruto mostró un crecimiento de 2.5 por ciento. Si bien representa un mejor desempeño respecto a los anteriores trimestres, sigue sin ser suficiente para disminuir el desempleo. Las razones detrás del deterioro son diversas. Por una parte, a una marcada caída en la confianza del consumidor durante los últimos meses; por otra, al continuo estancamiento del sector de la vivienda, con ventas y precios por debajo de lo presentado en 2010. Así, la incertidumbre y las expectativas de crecimiento se han deteriorado, provocando un aumento en los despidos masivos y un freno en las contrataciones de trabajadores.</p> <p>A pesar de lo anterior, Europa logró una serie de acuerdos que mejoraron su panorama económico de mediano plazo. De esta manera las bolsas tuvieron una semana de ganancias generalizadas, y el precio del petróleo mostró una tendencia a la baja. No obstante, las resoluciones anteriores no son definitivas y habrá que seguir el desarrollo de la misma. De no resolverse, la incertidumbre mundial continuará, y las perspectivas económicas continuarán deteriorándose.</p>	
MÉXICO	
IGAE	<p>Cae la actividad económica en el corto plazo pese al apoyo de las actividades primarias.</p>
Inflación	<p>Impacta el incremento de los energéticos a la Inflación.</p>
Ventas de la ANTAD	<p>Continúa débil el consumo interno.</p>
Balanza Comercial	<p>Se profundiza el freno de las exportaciones mexicanas.</p>

Reporte del Sistema Financiero

Riesgos provenientes de Europa y Estados Unidos amenazan al Sistema Financiero nacional.

Política Monetaria

Se deja abierta la posibilidad de un cambio en la postura monetaria.

Índice de Competitividad Internacional

Se rezaga México en competitividad.

Empleo

Continúan los despidos masivos.

Venta de Vivienda Nueva

Sube venta de vivienda en agosto.

Índice de Precios de la Vivienda

Crecimiento marginal de los precios en el período julio-agosto.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Mercados se recuperan por acuerdos en Europa.

Precios Internacionales del Petróleo

Se desploman los precios internacionales del petróleo, por la amenaza de una nueva recesión mundial.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Crecimiento económico del tercer trimestre contiene la desaceleración, pero no resuelve el desempleo.

Confianza del Consumidor

Consumidores prevén estancamiento de la economía.

MÉXICO

IGAE

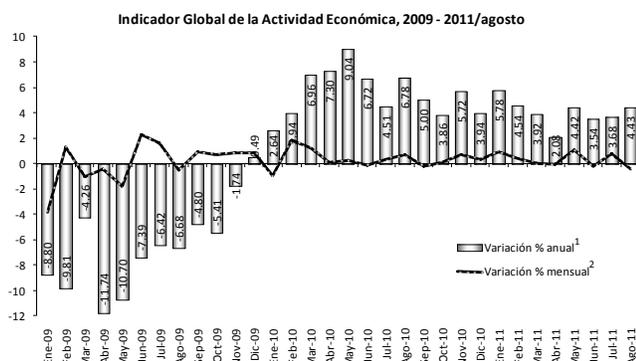
En términos anuales, en agosto de 2011 aumentó la actividad económica; de acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un incremento real de 4.43 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con el cual lleva veintiún meses de variaciones anuales positivas; pese a ello, su incremento de agosto fue menor al observado en el mismo mes de 2010 (6.78%) y su nivel apenas se ubicó por arriba del más alto presentado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de agosto exhibió sólo un incremento acumulado de 1.40 por ciento desde esa fecha.

En su comparativo anual, los componentes del IGAE tuvieron la siguiente evolución: mientras que las actividades primarias aumentaron 14.78 por ciento, las secundarias y las terciarias lo hicieron en 3.09 y 4.64 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-agosto de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.04 por ciento con relación al mismo periodo de 2010; cifra inferior en 1.95 puntos porcentuales al incremento observado en el mismo periodo del año pasado (5.99%). Este resultado fue producto de la expansión de las actividades que lo integran; las primarias, secundarias y terciarias crecieron 1.79, 3.98 y 4.07 por ciento, en ese orden.

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, en agosto de 2011, el IGAE tuvo una caída de 0.42 por ciento con relación al mes anterior; en tanto que la dinámica de las actividades que lo integran fue la siguiente: las primarias crecieron 8.32 por ciento; en tanto que las secundarias y terciarias cayeron 1.08 y 0.26 por ciento, respectivamente.

Así, en agosto y bajo el análisis de corto plazo, el IGAE continúa mostrando volatilidad dada la alterancia reciente de crecimientos y caídas, situación



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI.

que ya hemos destacado con anterioridad; su caída no fue mayor debido al empuje que tuvo a través de las actividades primarias. Sin embargo, es necesario recordar que dichas actividades presentan mayor volatilidad que las otras debido a que su componente agropecuario se ve afectado por factores climatológicos. En este sentido, cabe señalar que los fenómenos observados recientemente podrían incidir de manera negativa en la actividad económica en los siguientes meses a reportar.

Inflación

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de octubre de 2011, una inflación de 0.61 por ciento con respecto de la segunda quincena de septiembre de este año, cifra superior de la observada en la misma quincena de 2010 (0.48%); por lo que su variación anual fue de 3.24 por ciento, 0.24 puntos porcentuales (pp) por arriba del objetivo de inflación y menor en 0.65 pp al nivel observado en la misma quincena de 2010 (3.89%).

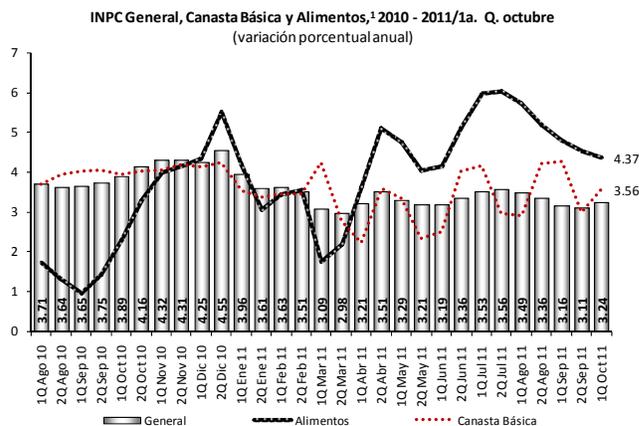
El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por un lado, por el alza en el precio de los energéticos (electricidad, gas doméstico LP y gasolina de bajo octanaje) cuya participación en el nivel inflacionario fue de 0.43 pp; componente de la parte no subyacente donde se ubican los bienes y servicios cuyo precio tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales. Por el otro, por el incremento en el precio de las mercancías (azúcar, queso Oaxaca o asadero y otros, tocino, comedores y antecomedores) que aportaron 0.10 pp del nivel de la inflación, componente de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación.

El nivel inflacionario no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (aguacate, jitomate, naranja, tomate verde, plátanos, entre otros) que contribuyó a la baja con 0.03 pp del nivel general de precios, componente de la parte no subyacente del índice.

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 1.50 por ciento

en el periodo de análisis, cifra casi tres veces mayor a la registrada por la inflación general y a la observada en la misma quincena de 2010 (0.95%); lo que implicó que su variación anual fuera de 3.56 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un incremento quincenal de 0.41 por ciento, menor al observado en el año pasado (0.58%); pese a ello, su variación anual fue de 4.37 por ciento, mayor a la observada el año anterior (2.30%) y a la del índice general.

Por otra parte, ante el repunte observado en la inflación, el salario mínimo general (SMG) promedio real ajustado por el INPC para los ingresos familiares mensuales de hasta un salario mínimo tuvo, en la primera quincena de octubre de 2011, una pérdida de su poder adquisitivo de 1.06 por ciento con relación a la quincena inmediata anterior; en tanto que, en términos anuales, presentó una reducción de 3.0 por ciento, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país.



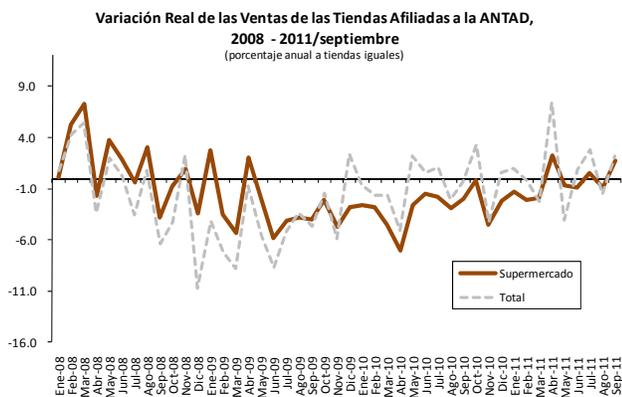
^{1/} Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de septiembre de 2011, las cuales crecieron 5.4 por ciento anual en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); sin embargo, en términos reales (descontando la inflación) el incremento fue de 2.19 por ciento. Cabe mencionar que las ventas tuvieron

un viernes adicional respecto al mismo periodo del año anterior, lo que benefició el comparativo.

Por tipos de productos se registró un crecimiento real de 4.91 por ciento en las ventas de ropa (incluyendo calzado), y de 2.39 por ciento en mercancías generales. Por su parte las ventas de supermercado aumentaron sólo 1.77 por ciento en términos reales; el tercer crecimiento positivo desde mayo de 2009. Con lo anterior, se observa cierta debilidad en el consumo, destacando el débil desempeño en las ventas de supermercados.



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

Balanza Comercial

A septiembre la balanza comercial hila tres meses con déficit, en esta ocasión ascendió a un mil 830.5 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 28 mil 813.9 mdd e importaciones por 30 mil 644.4 mdd, las cuales se expandieron a tasas anuales de 13.7 y 18.5 por ciento respectivamente.

En línea con las previsiones que el CEFP había realizado sobre el efecto que el menor dinamismo económico de los Estados Unidos tendría sobre las exportaciones mexicanas, éstas han venido perdiendo dinamismo desde mayo pasado, cuando lograron expandirse a una tasa anual de 25.4 por ciento.

El freno en el ritmo de crecimiento de las exportaciones estuvo determinado por el menor dinamismo reportado tanto para las petroleras como para las no petroleras. Particularmente, destaca la pausa que

han registrado las exportaciones del sector automotriz que se dirigen a los Estados Unidos, pues pasaron de una tasa anual de 29.2 por ciento en julio a una de 11.4 por ciento en septiembre.

Balanza Comercial, 2010 - 2011/septiembre
(millones de dólares)

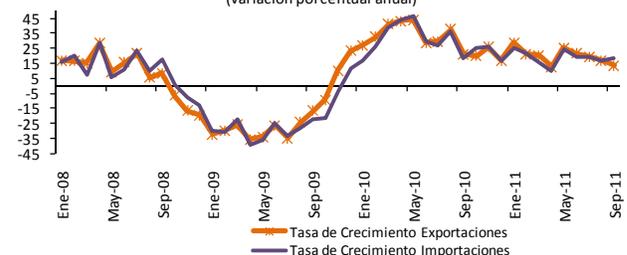
Concepto	2010	Septiembre 2010	Septiembre 2011	Var. % 2011/Sep 2010/Sep
Saldo de la Balanza Comercial	-3,008.7	-523.0	-1,830.5	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,490.9	-1,452.0	-1,927.3	n.a.
Exportación de mercancías	298,473.1	25,338.4	28,813.9	13.7
<i>Petroleras</i>	<i>41,693.4</i>	<i>3,318.5</i>	<i>4,373.8</i>	<i>31.8</i>
Petróleo crudo	35,918.5	2,819.2	3,738.3	32.6
Otras	5,774.9	499.2	635.5	27.3
<i>No petroleras</i>	<i>256,779.7</i>	<i>22,020.0</i>	<i>24,440.1</i>	<i>11.0</i>
Agropecuarias	8,610.4	410.3	617.4	50.5
Extractivas	2,424.0	208.0	471.0	126.4
Manufactureras	245,745.3	21,401.7	23,351.7	9.1
Importación de mercancías	301,481.8	25,861.5	30,644.4	18.5
<i>Bienes de consumo</i>	<i>41,422.7</i>	<i>3,535.8</i>	<i>4,992.4</i>	<i>41.2</i>
<i>Bienes intermedios</i>	<i>229,812.4</i>	<i>19,667.3</i>	<i>22,771.7</i>	<i>15.8</i>
<i>Bienes de capital</i>	<i>30,246.7</i>	<i>2,658.4</i>	<i>2,880.2</i>	<i>8.3</i>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En contraste al freno en las exportaciones, las importaciones lograron un repunte en septiembre, determinado, principalmente, por el aumento que tuvieron las importaciones de bienes de consumo, que se expandieron en 41.2 por ciento frente al 32.3 por ciento de agosto pasado. Lo anterior, prende las alertas y reitera la preocupación del CEFP sobre un posible desplazamiento de la producción nacional por productos importados, ya que dicho repunte se dio incluso en un contexto en el que el tipo de cambio se depreció en 1.9 por ciento anual y los bienes de capital frenaron su crecimiento (aumento de 8.3% en septiembre, luego de que en agosto se incrementaron en 22.8%).

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2011/septiembre
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Reporte del Sistema Financiero

En su reporte anual sobre el sistema financiero a septiembre de 2011, el banco de México destaca el deterioro significativo del entorno internacional, producto de la desaceleración de la economía mundial, del agravamiento de los problemas de deuda soberana en Europa y de la incertidumbre que generó el ajuste de las finanzas públicas en Estados Unidos y otras economías avanzadas.

Respecto de la crisis en Europa el Banxico señaló que las abultadas necesidades de financiamiento, así como la falta de contundencia de las medidas anunciadas por sus autoridades han aumentado los temores respecto de la sostenibilidad fiscal de varios países de la región, situación que empeora en un contexto de fragilidad en los balances de las familias y bancos. El Banco de México advirtió en su reporte que el incumplimiento en los pagos por parte de algún país o bien, una reestructura desordenada podría causar pérdidas importantes a entidades financieras de otros países europeos.

Respecto del entorno nacional, el Instituto Central reconoce que el comercio exterior se está desacelerando producto del menor crecimiento económico estadounidense y que el consumo interno y la inversión se han moderado durante los últimos meses, situación que ya venía advirtiendo el CEFP a lo largo del año.

Banxico también indicó que en el país, la brecha del producto se ha venido cerrando a un ritmo menor al esperado y que el crecimiento económico se mantiene por debajo del potencial, por lo que no se han generado presiones inflacionarias. Lo anterior deja entrever que en caso de ser necesario el Banco Central contaría con cierto margen de maniobra para aplicar una política monetaria expansiva con el propósito de estimular la actividad económica del país.

Respecto del sistema financiero, Banxico destaca a la banca comercial como el principal actor del mismo, al mantener más de la mitad de los activos del sistema; también señala que el crédito otorgado por la banca múltiple al sector privado no financiero se encuentra en crecimiento desde junio de 2010 y que

el financiamiento otorgado está sustentado en captación al menudeo, lo que permite que dicha expansión se esté dando sobre bases sostenibles y estables.

No obstante, el CEFP considera que la captación al menudeo que se observa, representa una forma de obtención de recursos muy barata para estas instituciones, y que éstas otorgan intereses muy bajos y que no remuneran ni estimulan el ahorro de la población en general, lo cual es producto de una alta concentración y poder de mercado de los bancos que operan en el país.

El Informe resalta la solidez y fortaleza del sistema bancario, producto del marco regulatorio y supervisión de las autoridades financieras del país, lo que contribuye a que el nivel de capitalización sea superior a los mínimos exigidos por las propias normas y a que se tengan adecuados índices de cobertura.

El Banxico indica además que México será uno de los primeros países en que se establezcan reglas para la constitución de reservas crediticias en función de las pérdidas esperadas, lo cual ha sido ya realizado para el caso de préstamos a hogares y recientemente para Estados y Municipios (y se anuncia que próximamente lo hará para empresas).

A este respecto, el CEFP considera que es importante observar la evolución de los resultados de la aplicación de esta nueva metodología a fin de verificar que no ocasione mayores costos a los bancos que, dado el poder de mercado con que éstos cuentan, sean trasladados a los clientes, o bien que el crédito al sector privado (que apenas comienza a recuperarse) pueda verse reducido.

Finalmente el Banco de México establece que los riesgos importantes para el sistema financiero nacional provienen de dos frentes:

- El impacto de un mayor deterioro de la crisis de deuda soberana en Europa en la liquidez mundial y una posible interrupción en el funcionamiento de los mercados financieros internacionales.
- El efecto negativo de una reducción en el crecimiento económico estadounidense.

También se señala que las reformas financieras de las economías avanzadas podrían impactar el desempeño de los países emergentes a través de la operación de las filiales de sus bancos.

Política Monetaria

En la reciente publicación de la Minuta de la reunión de política monetaria que sostuvo la Junta de Gobierno del Banco de México el pasado 14 de octubre, se dio a conocer el balance de riesgos, tanto para el crecimiento como para la inflación nacional e internacional, que motivaron la decisión de mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día.

Un hecho importante de destacar es que a pesar de que todos los miembros de la Junta consideran que la postura actual es la adecuada, de cara al futuro no tienen certeza sobre la dirección que debe tomar la política monetaria, la cual va desde un relajamiento hasta un endurecimiento de la postura. Por un lado, una reducción del objetivo para la tasa de interés estaría justificada por una profundización de la debilidad de la economía mundial y nacional. Por el otro, una dinámica adversa del tipo de cambio que afectara a la inflación y sus perspectivas haría conveniente una restricción de la política monetaria.

Cabe señalar que el CEFP en reiteradas ocasiones ha advertido sobre la disyuntiva que podía enfrentar la Junta de Gobierno debido a que la economía mexicana encara dos situaciones que presionan a la inflación en sentido opuesto y que pueden ameritar soluciones encontradas para hacerles frentes: deterioro de la perspectiva de crecimiento y pérdida de poder del peso frente al dólar por cambios en los flujos de capitales que llegan al país (depreciación).

En general, ante la alta incertidumbre que rodea al entorno económico internacional y nacional, en las Minutas se observan puntos de concurrencia entre los miembros de la Junta de Gobierno, pero también claros disensos respecto algunos elementos claves del panorama.

Así, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno coincide en que se ha deteriorado el balance

de riesgo para el crecimiento nacional y que ha mejorado el balance de riesgo para la inflación tanto mundial como doméstica.

Más aún, con relación al contexto externo, todos los miembros consideran que existe un acentuado debilitamiento de la actividad económica global y una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, situaciones que además se retroalimentan.

Respecto a la turbulencia en el sistema financiero internacional, debe precisarse que la mayoría de los miembros destacó que ésta se ha exacerbado debido al aumento en la probabilidad de que se observe un evento de cola, es decir un evento que normalmente tendría asignada una baja probabilidad pero cuyos efectos podrían ser catastróficos. Asimismo, contemplan que dicha turbulencia se ha manifestado en aumentos de la volatilidad de los tipos de cambio, depreciación de la mayoría de las monedas respecto del dólar, caídas generalizadas de las bolsas de valores y aumentos de las tasas de interés y de las primas de riesgo.

Para el caso concreto de la economía mexicana, la mayoría de los miembros señaló que la volatilidad del entorno externo se tradujo en una importante depreciación del peso frente al dólar y en mayor volatilidad en el mercado cambiario.

Ahora bien, los disensos se dieron, particularmente, respecto a la situación de la economía mexicana, su tipo de cambio y la inflación; pues al interior de la Junta de Gobierno hay quien considera que el ritmo de crecimiento continúa siendo elevado, que resulta difícil prever la evolución del tipo de cambio dado el entorno de mayor incertidumbre y que el balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado.

Finalmente, cabe destacar que en las Minutas se comenta la postura acomodaticia que han adoptado las economías avanzadas y que la mayoría de los países emergentes han detenido las posibles alzas de sus tasas de interés de referencia.

En ese sentido, sobresalen los últimos anuncios de política monetaria dados a conocer por los Bancos Centrales de Japón e India, ya que el primero de

ellos decidió mantener su tasa de interés de referencia entre 0.0 y 0.1 por ciento, pero aumentó sus compras de bonos del tesoro en 5 billones de yenes, para situar en 55 billones de yenes el tope de los montos destinados a las compras de obligaciones del Estado, obligaciones de empresas y otros títulos financieros, así como a préstamos a tasa preferencial. Y en el caso de la India, se anunció un aumento de 25 puntos base a su tasa de referencia, situándola en 8.50 por ciento, debido a que en ese país no cesan las presiones inflacionarias, ya que en septiembre se registró una inflación anual de 9.7 por ciento.

Índice de Competitividad Internacional 2011

El Instituto Mexicano para la Competitividad A.C. (IMCO) dio a conocer en la semana el estudio *Índice de Competitividad Internacional 2011, Más allá de los BRICS*. En él se compara el desempeño de 46 países respecto a 121 indicadores que miden la competitividad de los países. La primera posición del ranking fue para Suiza, mientras que México se ubicó en el lugar 32; en 2001 se encontraba en el lugar 34, sólo dos lugares por debajo.

El análisis hace hincapié en los países llamados BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) debido a que representan el 18 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial, el 44 por ciento de la población, el 51 por ciento de la fuerza laboral, y el 23 por ciento de la inversión fija bruta. Por lo anterior, el IMCO destaca que mientras dicho grupo de países incrementó su participación en el PIB mundial de forma considerable (de 8 a 18 por ciento de 1970 a 2008), México ha mantenido su participación en sólo dos por ciento en el mismo lapso de tiempo.

Lo anterior, según el estudio, es producto del incremento acelerado de la inversión por trabajador en los BRICS y el bajo crecimiento en México (desde 1980, la inversión se ha mantenido estable). Por ello, el diferencial del crecimiento económico se ha ampliado; en los últimos 10 años México ha crecido sólo 2 por ciento, y China, India, Rusia, Brasil y Sudáfrica lo hicieron en 12, 9, 7, 4 y 4 por ciento respectivamente.

Para retomar el crecimiento económico, el IMCO recomienda seis acciones: 1) una reforma política; 2) competencia en empresas públicas; 3) inversión privada en energía; 4) mejorar la gestión del sector público; 5) reducir la violencia criminal y 6) apostarle al talento e innovación.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

El avance de la estimación para el PIB del tercer trimestre dado a conocer por el Bureau of Economic Analysis del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, situó el crecimiento en 2.5 por ciento a tasa trimestral anualizada, luego de que en el segundo trimestre la economía creciera en 1.3 por ciento.

Cabe señalar que si bien el desempeño estuvo en línea con las estimaciones de los analistas y logró contener las previsiones de una profundización del ritmo de desaceleración, lo cierto es que de acuerdo a las propias autoridades estadounidenses, el crecimiento reportado no sería suficiente para abatir en el futuro a la elevada tasa de desempleo que persiste en la economía, la cual se situó en 9.1 por ciento en septiembre por tercer mes consecutivo.

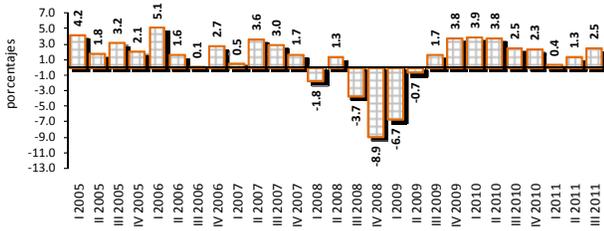
El crecimiento del PIB fue reflejo del incremento del consumo, la inversión fija no residencial, las exportaciones y el gasto del gobierno, lo cual fue parcialmente contrarrestado por las contribuciones negativas de la variación de inventarios, del gasto de los gobiernos estatales y locales y de las importaciones. Así, la evolución a tasa trimestral anualizada de los principales componentes del PIB sufrieron las siguientes variaciones respecto a su desempeño del segundo trimestre del año:

- -, 2.4 por ciento el gasto privado en consumo, el cual se incrementó en tan sólo 0.7 por ciento en el trimestre previo.
- ↓, 4.1 por ciento la inversión privada bruta, aunque la inversión fija no residencial pasó de una tasa de 10.3 por ciento en el segundo trimestre a una tasa de 16.3 por ciento para el trimestre que se reporta.
- -, 4.0 por ciento las exportaciones, luego de

que entre abril y junio aumentarán en 3.6 por ciento. Por su parte, las importaciones aumentaron en 1.9 por ciento frente al 1.4 por ciento del segundo trimestre.

- =, 0.0 por ciento el consumo e inversión bruta del gobierno, a pesar de que en los tres trimestres previos habían registrado variaciones negativas.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2005 - 2011/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 CEFIP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Cabe señalar que si bien no es desdeñable la evolución del PIB en el tercer trimestre, los problemas que enfrentan los Estados Unidos aún no se superan, particularmente la debilidad en el consumo y la falta de confianza por parte de los consumidores, empresas e inversionistas debido a que no se ha dado a conocer un plan para recortar el déficit fiscal en el mediano plazo.

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor, con base en el índice elaborado por The Conference Board, se ubicó en octubre en 39.8 puntos, lo que significó una caída de 6.6 puntos porcentuales después de una cifra revisada de 46.4 en septiembre. Este resultado quedó por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban que el índice se ubicara en 46.0 puntos, en tanto que el nivel reportado en octubre regresó a los niveles observados durante la recesión de 2008-2009.

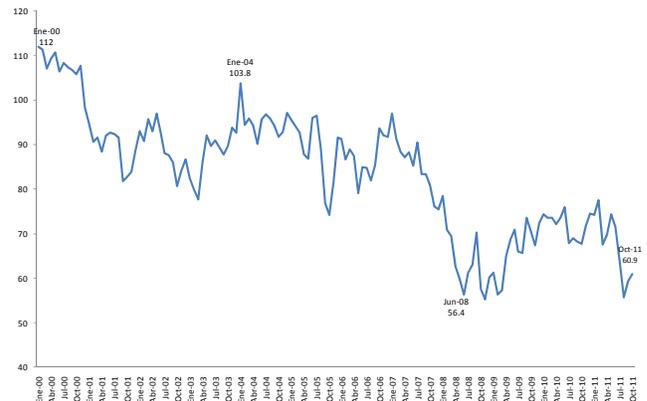
Los resultados de la encuesta que elabora esta institución mostraron mayor pesimismo en las perspectivas que tienen los consumidores sobre las condiciones actuales de la economía, el mercado laboral y sus niveles de ingresos para los próximos meses: los

consumidores que consideran que las condiciones de negocios son malas subieron a 43.7 por ciento de 40.5 por ciento; los que opinan que habrá más empleos en los siguientes meses bajaron a 11.3 de 11.9 por ciento; los que esperan que habrá pocos empleos bajaron ligeramente de 28.6 a 27.4 por ciento y los que anticipan que tendrán incrementos en sus ingresos bajaron de 13.5 a 10.3 por ciento.

Por su parte, el índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan subió apenas 1.5 puntos en octubre respecto al mes anterior, para ubicarse en 60.9 puntos, no obstante, se encuentra 10.0 por ciento por debajo de lo observado en octubre de 2010.

En términos generales, las perspectivas de los consumidores no se han modificado de manera relevante respecto a la opinión que manifestaron en el mes anterior, por lo que su comportamiento continuará siendo cauteloso debido al bajo optimismo que tienen respecto a los empleos y a las bajas perspectivas acerca de sus niveles de ingreso, con lo que se puede prever que el crecimiento de la economía continuará débil.

Sentimiento del Consumidor de Estados Unidos, 2000 - 2011/octubre
(índice)



Fuente: Thomson Reuters-Universidad de Michigan.

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 22 de octubre, las solicitudes de desempleo fueron de 402 mil, lo que representó una disminución de 2 mil solicitudes comparando contra la semana anterior.

Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), el resultado no cambia considerablemente; las solicitudes promediaron 405.5 mil, por un aumento de mil 750 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas que terminaron el 15 de octubre.

Asimismo, en la semana que terminó el 15 de octubre (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó 96 mil, para llegar a 3 millones 645 mil personas, o bien, 2.9 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

Por otra parte, el Buró de Estadísticas Laborales destacó que, durante el mes de septiembre hubo 1 mil 495 mil eventos de despidos masivos, que involucró a 153 mil 229 trabajadores. Si bien esto representa una ligera reducción respecto al mes anterior, es la segunda más alta desde agosto de 2010. Al interior, las manufacturas tuvieron 376 despidos masivos que significó el recorte de 39 mil 929 trabajadores.

Por lo anterior, en lo que va del año el desempleo ha continuado elevado al representar el 9.1 por ciento de las personas en edad de trabajar. En lo que va del año, sólo se ha logrado crear 1.49 millones de empleos nuevos, insuficiente para disminuir el alto desempleo en el país. De no mejorar las condiciones laborales, la economía difícilmente retomará el crecimiento económico, lo que también afectará a la economía mexicana.

Venta de Vivienda Nueva

El Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense dio a conocer que la venta de vivienda unifamiliar nueva en septiembre de 2011 se ubicó, según datos desestacionalizados, en 313 mil; es decir, 5.7 por ciento por arriba de la cifra de agosto (296 mil), pero 0.9 por ciento por debajo de la de septiembre de 2010 (316 mil).

También se informó que el precio de venta promedio fue de 243 mil 900 dólares, es decir, 9 mil 900 dólares menos que el promedio del mes anterior

(una reducción de -3.9 por ciento) y 26 mil 900 dólares por debajo del precio de septiembre de 2010 (-9.9 por ciento). La oferta de vivienda al ritmo actual de ventas representa 6.2 meses, esto es, 1.5 meses menos comparado con septiembre del año anterior.



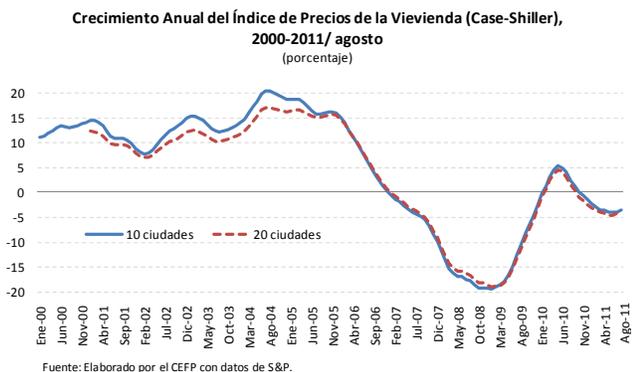
Índice de Precios de la Vivienda

Standard & Poor's (S&P), dio a conocer que su índice compuesto de precios de la vivienda estadounidense creció 0.2 por ciento de julio a agosto del presente año, periodo en el que 10 de las 20 ciudades que incorpora en sus mediciones, registraron precios crecientes. No obstante, en su comparación con agosto de 2010, sólo Detroit y Washington DC observaron mayores precios, con incrementos de 2.7 y 0.3 por ciento, respectivamente. Como se ha indicado en ocasiones anteriores, los precios se encuentran aún en niveles muy castigados y que se son similares a los registrados en el verano de 2003; además de que respecto de mediados de 2006 presentan una caída de 30.1 por ciento.

Aún cuando en general se observó una mejora en los precios, es preciso indicar que en su tasa anual todas las ciudades aún se encuentran en terreno negativo. La debilidad del empleo, los mayores estándares en el otorgamiento de créditos hipotecarios, la caída en los precios, la puesta a la venta de casas embargadas con importantes descuentos y la mayor demanda de vivienda para rentar, provocan que el sector permanezca deprimido.

Cabe señalar que con el objeto de ayudar a aquellos propietarios de viviendas cuyas deudas son superiores al valor de su casa, la Agencia Federal de Financiamiento a la Vivienda (FHFA, por sus siglas en

inglés), presentó un programa que pretende alentar tanto a deudores como a bancos a participar y con el que se refinanciarían los préstamos a menores tasas, lo que permitiría, en principio, reducir los pagos que enfrentan las familias al hacer frente a sus hipotecas y liberar recursos para impulsar el consumo.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, la Unión Europea llegó a acuerdos sobre los cuales basará sus esfuerzos para salir de la crisis que afecta a varios países de la región. Por un lado, se acordó que se realizaría una quita del 50 por ciento a los tenedores de deuda griega; que el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) se ampliaría a 1 billón de euros; y que se recapitalizaría a los bancos comerciales en alrededor de 106.5 mil millones, cifra que inicialmente calculó la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés).

Por otro lado también se acordó que el índice de capitalización de los bancos comerciales se tendría que ubicar en 9 por ciento a más tardar en julio de 2012, y que los bancos que no lograran captar de inversionistas privados los recursos que necesitaran podrían acudir al FEEF, con lo que se dotaba a éste último de la capacidad de ayudar también al sistema financiero y no sólo a los gobiernos. Aunque no se revelaron los detalles del funcionamiento de los acuerdos, se rumora que en principio los recursos del FEEF provendrían de la venta de títulos a países emergentes, principalmente China.

Cabe señalar que tras el acuerdo de recapitalización bancaria, la EBA expuso que el sistema bancario español era de los que más recursos necesitaba, pues ubicó sus necesidades de capital en 26.2 mil millones de euros, sólo detrás de Grecia que requerirá de 30 mil millones. Si bien los bancos españoles no son los más expuestos a la deuda griega sí fueron de los más castigados debido a que la deuda del gobierno español (altamente presionada por los inversionistas) fue evaluada a valor de mercado en los balances de los bancos; mientras que los bancos alemanes y franceses apenas requerirán de 14 mil millones de euros (producto de la mayor confianza que los inversionistas tienen en los bonos de éstos países).

Tanto BBVA como Santander, afectados por las evaluaciones de la EBA, informaron que cumplirían a cabalidad con los requerimientos de capitalización, a través de sus propias utilidades, realizando ventas de activos improductivos, acudiendo al mercado privado y que no requerirían del apoyo del FEEF, con lo que no sólo alcanzarían el objetivo del 9 por ciento sino que esperaban superarlo el próximo año.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, el Departamento de Comercio reveló que el crecimiento del PIB al tercer trimestre del año se ubicó en 2.5 por ciento (en línea con lo esperado por los analistas), lo que alejó los temores de que su economía se encaminara a una nueva recesión. También se informó que el gasto de los consumidores se elevó 0.6 por ciento en agosto y que el ingreso aumentó 0.1 por ciento en septiembre.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), observó un incremento semanal de 4.82 por ciento, con lo que acumula en lo que va del año una pérdida por 4.78 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó 3.58 por ciento en la semana y gana 5.65 por ciento en el año.

Otros índices latinoamericanos también observaron una importante recuperación; el Merval argentino y el Bovespa de Brasil reportaron incrementos semanales de 7.78 y 7.71 por ciento, respectivamente, aunque en el año ambos mantienen una pérdida por 14.43 y 14.13 por ciento en cada caso.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 24 al 28 de octubre de 2011	Ganancia/pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	6.28	-8.21
Merval	Argentina	7.78	-14.43
Bovespa	Brasil	7.71	-14.13
CAC 40	Francia	5.59	-11.99
IBEX	España	4.20	-6.44
Nikkei 225	Japón	4.28	-11.52
FTSE 100	Inglaterra	3.89	-3.35
Shanghai composite	China	6.74	-11.92
IPC	México	4.82	-4.78
Dow Jones	Estados Unidos	3.58	5.65

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

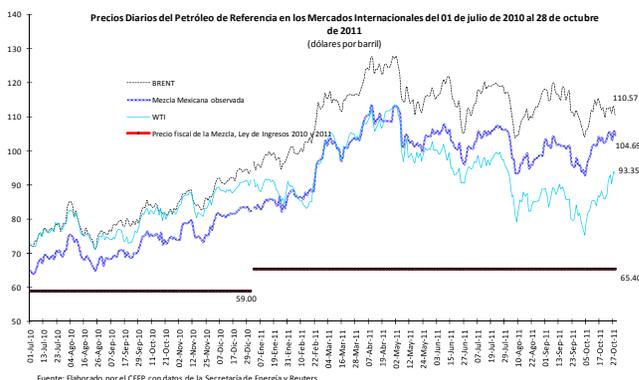
Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 19 al 23 de septiembre, el comportamiento de los precios internacionales del petróleo estuvo marcado por diversos factores; entre los que destacan: la caída de los mercados bursátiles; la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas; la incapacidad de los países europeos de llegar a un acuerdo que impida la quiebra de Grecia; la desconfianza de los inversionistas en la efectividad del plan de estímulo de la economía estadounidense, que consiste en el canje de bonos del Tesoro de corto plazo por otros de más largo plazos y, finalmente, la mayor alerta de una nueva recesión económica mundial, motivada por la desaceleración de la actividad industrial de China, lo que podría estimular una caída en la demanda de energéticos.

Los acaecimientos mencionados, provocaron que el WTI estadounidense cerrara la semana en 79.65 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 9.48 por ciento; en tanto que el BRENT concluyó la semana con un precio de 111.48 dpb, para una caída semanal de 5.82 por ciento. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense aumentó a 31.83 dpb.

Por otra parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación también se vio afectada por la incertidumbre de los mercados, lo que hizo que cerrara la semana en 95.72 dpb, para un decremento semanal de 5.69 por ciento, por lo que, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 23 de septiembre de éste año se ubicó en 30.32 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se ubicó en 35.90 dpb y para lo que va del año se situó en 34.39 dpb.

En cuanto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo Olmeca finalizó la semana 23.43 dpb por arriba del WTI y 8.40 dpb por debajo del BRENT, al ubicarse en 103.08 dpb. Asimismo, el petróleo ligero tipo ISTMO, cerró la semana en 98.12 dpb, para una pérdida semanal de 8.95 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado el más económico de los crudos que componen la mezcla mexicana, cerró la semana en 92.28 dpb, lo que hizo que se cotizara 8.40 por ciento por debajo del precio reportado al final de la semana previa.



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



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx