

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 27 de febrero al 2 de marzo de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Expectativas del Sector Privado	2
Expectativas Empresariales	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Salarios	4
Crédito de la banca Comercial y de Desarrollo	5
Remesas	6

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento y Condiciones Económicas en los Estados Unidos	6
Encuesta ISM	7
Venta de Automóviles Ligeros	7
Confianza del Consumidor	9
Empleo	9
Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)	10

ECONOMIA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China	10
Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	12

RESUMEN

La incertidumbre de los mercados financieros internacionales y la debilidad del mercado externo continúan marcando el ritmo de los principales indicadores económicos a nivel mundial. En México se mantiene la perspectiva de una mayor desaceleración de la actividad económica, ya que en la encuesta del sector privado las expectativas de crecimiento económico para el presente año se mantienen casi estables, lo que advierte que la dinámica de la demanda interna será insuficiente para compensar la desaceleración de la demanda externa.

Asimismo, las expectativas empresariales del sector manufacturero muestran un menor dinamismo en indicadores de producción, exportaciones y personal ocupado; los salarios siguen mostrando una desaceleración, por lo que, no sólo no han crecido sino que ha perdido poder de compra; al crédito decreció para el mes de enero, pese al repunte del crédito al consumo; por otro lado, se observa un avance moderado de la industria de la construcción y un crecimiento favorable en el envío de remesas, aunque habrá que estar atentos a la evolución futura del tipo de cambio y de las oportunidades de empleo de nuestros connacionales debido a la incertidumbre que prevalece en los mercados.

En los Estados Unidos, la revisión al alza de su tasa de crecimiento de la economía para el cuarto trimestre de 2011, la ligera mejoría del mercado laboral y la mayor confianza del consumidor; además de los sólidos resultados del mercado automotriz y el crecimiento constante del sector manufacturero, son una señal de la ligera recuperación económica estadounidense. Aunque cabe aclarar que algunos sectores, como el de la vivienda enfrentan dificultades para consolidar su recuperación.

En el ámbito internacional, la situación en Europa sigue afectando el ánimo de los inversionistas y generando alta volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales, pese a la ligera recuperación que reportan algunos indicadores de la economía estadounidense y a la expansión favorable del sector manufacturero de China.

MÉXICO**Expectativas del Sector Privado**

Repunta la expectativa inflacionaria, crecimiento económico casi estable.

Expectativas Empresariales

Se espera menor desempeño en indicadores de producción y pedidos pese a mejora en la confianza del productor.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Construcción permanece en ritmos moderados.

Salarios

El salario base de cotización en el IMSS continúa desacelerando.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Desaceleración en el otorgamiento de créditos en enero.

Remesas

Repunta el envío de remesas en enero.

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento y Condiciones Económicas en los Estados Unidos

Se revisa al alza el crecimiento del último trimestre de 2011

Encuesta ISM

Desacelera nuevamente sector industrial en sus indicadores.

Venta de Automóviles Ligeros

Aumentan 15.79 por ciento la venta de automóviles, pese al incremento en el precio de combustibles.

Confianza del Consumidor

Perspectivas del mercado laboral elevan confianza del consumidor pese a incrementos en gasolinas.

Empleos

Se reducen solicitudes de desempleo.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Nuevos mínimos en los precios de la vivienda.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China

Expansión de la producción manufacturera por tercer mes consecutivo.

Mercados Bursátiles

Mercados impulsados por mejores datos de la economía estadounidense.

Precios Internacionales del Petróleo

La incertidumbre de los mercados internacionales, mantiene elevados los precios del petróleo.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

En la segunda encuesta de 2012, se mantuvo casi estable la expectativa del sector privado sobre el crecimiento económico nacional para el presente año, la cual se ubicó en 3.34 por ciento cuando anteriormente se anticipaba de 3.33 por ciento, por lo que se prevé que la economía mexicana continúe desacelerándose dado que se pronostica un menor dinamismo a lo observado en 2010 (5.52%) y 2011 (3.94%), lo que implica que la dinámica de la demanda interna no será suficiente para compensar la desaceleración de la demanda externa como para, por lo menos, mantener constante el nivel de crecimiento. Además, se vaticina que este menor dinamismo se mantenga en 2013 dado que se augura que el alza del Producto Interno Bruto (PIB) sea de 3.43 por ciento, cifra superior en sólo 0.06 y 0.09 puntos porcentuales a su previsión anterior (3.37%) y a lo que se pronostica para 2012.

En lo que toca al nivel de empleo formal, se espera un incremento anual, para el cierre de 2012, de 533 mil trabajadores asegurados al IMSS, cifra menor a lo que anticipaba en la encuesta pasada (549 mil trabajadores) y a su máximo estimado de 655 mil asegurados en enero de 2011. Para 2013, se pronostica ahora de 534 mil personas, 12 mil puestos de trabajo más que en la encuesta anterior (522 mil trabajadores); situación en línea con el ajuste al alza en tasa de crecimiento económico para dicho año.

Asimismo, continuó repuntando la expectativa sobre el nivel inflacionario; para 2012, se anticipa sea de 3.88 por ciento, superior en 0.09 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; en tanto que para 2013, se espera sea de 3.68 por ciento mientras que en la encuesta pasada preveía fuera de 3.64 por ciento. Pese al repunte inflacionario para 2012 y 2013, se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) y de pronóstico (3.0-4.0%) establecido por Banxico; no obstante, cada vez se ubican más cerca del límite superior. En este sentido, de continuar el repunte inflacionario, se estarían generando presiones sobre la política monetaria del Banco Central.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹
2012 - 2013

Concepto	CGPE-2012 ²	Encuesta de 2012	
		Enero 2012	Febrero 2012
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.3 ⁵	3.33	3.34
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.79	3.88
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8 ⁵	13.14	12.86
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.8	4.43	4.45
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	549	533
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-17,519.5	-13,325	-11,894
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.4	-2.55	-2.52
Precio de la Mezcla Mexicana (dpm)	84.9	97.03	101.04
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.15	2.1
		2013	
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.9	3.37	3.43
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.64	3.68
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	---	13.10	12.94
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	---	4.96	4.90
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	522	534
Cuenta Corriente (millones de dólares)	---	-16,736	-14,890
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-1.9	-2.40	-2.36
Precio de la Mezcla Mexicana (dpm)	87.0	---	---
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.2	2.41	2.32

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2012; Banxico.

2/ CGPE-2012, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2012, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

5/ SHCP, Aprobación del programa económico 2012, Comunicado de prensa, 137/2011, noviembre 16, 2011.

Fuente: Elaborado por el CEEP con datos de la SHCP y del Banxico.

Por otra parte, el sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: debilidad del mercado externo y de la economía mundial, incertidumbre sobre la situación financiera internacional, problemas de inseguridad pública, ausencia de cambios estructurales en México e incertidumbre política interna. En la encuesta destaca el repunte en el nivel de importancia que tuvo de nuevo la inseguridad pública, así como la incertidumbre política interna como factores que podría obstaculizar el crecimiento económico del país.

En lo que toca al desempeño de la economía de Estados Unidos, la perspectiva de los especialistas para 2012 y 2013 fue de 2.13 y 2.32 por ciento, respectivamente, lo que implicó una reducción con relación a la encuesta pasada (2.15 y 2.41%, en ese orden). La importancia de la dinámica económica del vecino país del norte se debe a la estrecha relación comercial que tiene con México; sin embargo, ante la debilidad de la economía mundial y de la Unión Americana, se anticipa que dicha nación deje de ser una importante fuente externa de crecimiento económico nacional.

Expectativas Empresariales

La Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE) del sector manufacturero que elabora el INEGI, indica que en comparación anual el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) aumentó en febrero a 53.72 puntos, cifra superior en 2.07 puntos a la del mismo mes de 2010.

No obstante, al compararlo con el mes de enero y con base en cifras desestacionalizadas, los componentes de este indicador que tuvieron resultados negativos fueron: la producción (-1.15 puntos); la demanda nacional (-1.52 puntos); las exportaciones (-0.26 puntos), el personal ocupado (-0.77 puntos) y los inventarios de productos terminados (-0.47 puntos). Por el contrario, el de utilización e inversión de planta y equipo aumentaron en 0.62 y 0.36 puntos, respectivamente; al igual que las expectativas con relación a los precios de venta y de insumos, cuyos índices aumentaron en 0.44 y 0.74 puntos, en ese orden.

En cuanto al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), éste se situó en febrero en 52.7 puntos con lo que quedó prácticamente sin cambio con relación a febrero de 2011. No obstante, en cifras desestacionalizadas este índice se contrajo en 1.06 puntos respecto al mes anterior. A su interior y también con cifras desestacionalizadas, los componentes del IPM que presentaron disminuciones fueron

el volumen esperado de pedidos (-1.23 puntos), el volumen esperado de la producción (-1.15 puntos) y el nivel esperado del personal ocupado (-0.84 puntos); mientras que los inventarios de insumos avanzaron 1.27 puntos y la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores se incrementó 2.10 puntos respecto a enero. Referente al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se ubicó en febrero en 54.5 puntos, cifra menor en 2.4 puntos a la del mismo mes del año anterior; pero en comparación mensual, con cifras desestacionalizadas el ICP aumentó 0.88 puntos en febrero con relación al mes previo.

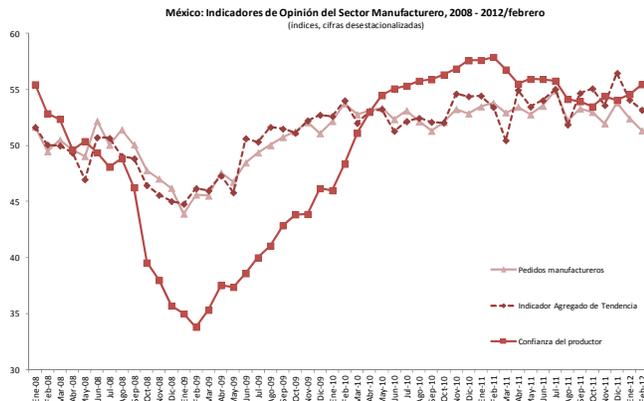
Respecto a los componentes de este indicador, se observaron aumentos en las expectativas que se refieren al momento adecuado para invertir (1.82 puntos), al que hace referencia a la situación económica presente de la empresa (0.93 puntos), el que mide la situación económica futura de la empresa (0.86 puntos); al que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país (1.42 puntos) y el que hace mención a la situación económica futura del país (0.24 puntos).

Con base a lo anterior, el ICP al igual que se reportó en enero, continuó mostrando que las expectativas de los empresarios con respecto a los indicadores operativos son bajas, lo cual podría estar influido por la expectativa del menor crecimiento tanto de Estados Unidos como de China lo cual podría disminuir la demanda global, aunque mantienen como en el mes anterior, una mayor confianza en lo concerniente a la inversión tanto de corto como de largo plazo, sin embargo, aún no existe evidencia de que ésta comience a materializarse, lo cual sería relevante ya que permitiría impulsar la demanda interna.

Finalmente, cabe señalar que la situación económica global no promete un mayor crecimiento por lo que varios países, incluyendo Estados Unidos, parecen estar mirando a su economía doméstica con el fin de fortalecer sus cadenas productivas al interior, lo que se observa, por ejemplo, en la industria automotriz de aquel país.

Si bien, tal como lo mencionó el gobernador del Banco de México hace unos días, la economía de Estados Unidos no actuará como una fuente de crecimiento externo para el país -situación apremiante ya que nuestra economía se encuentra estrechamente vinculada al dinamismo de ese país- las políticas públicas en México se deberían orientar a ofrecer las condiciones para dar certidumbre a la inversión, a la integración de las cadenas productivas y con ello fomentar el empleo, lo que permitirá impulsar de nueva cuenta el mercado interno, y que resultaría benéfico debi-

do a que se espera un debilitamiento de la demanda externa.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

En diciembre de 2011, el valor de la producción en la industria de la construcción creció en 3.9 por ciento real anual con relación al mismo mes de 2010, para alcanzar un total de 24 mil 997.1 millones de pesos. No obstante, y de acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, en cifras desestacionalizadas el valor de la producción mostró un descenso de 0.24 por ciento respecto al mes previo.

Por tipo de obra, destacan los avances en las obras de "Otras construcciones" (20.5%); Electricidad y comunicaciones (19.6%); Agua, riego y saneamiento (18.6%), con las tasas más elevadas respecto a diciembre de 2010; mientras que la Edificación y las obras de Transporte crecieron en 2.4 y 0.3, respectivamente y las relacionadas con Petróleo y petroquímica cayeron en 6.8 por ciento.

En el mes que se reporta, el valor de la obra contratada por el sector público pasó de representar el 52.7 por ciento en noviembre a 51.9 por ciento en diciembre; en contraparte, la correspondiente al sector privado subió de 47.3 por ciento en noviembre de 2011 a 48.1 por ciento en diciembre, porcentaje superior en 2.6 puntos al diciembre de 2010.

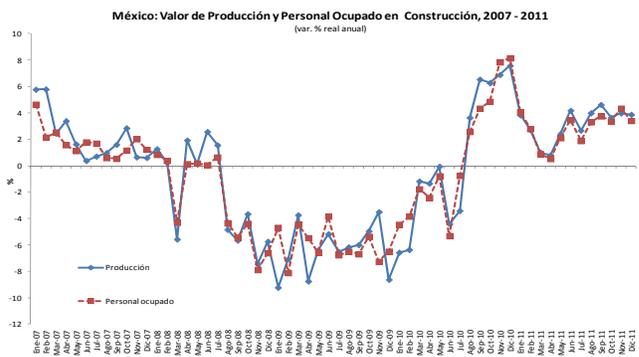
Respecto al empleo, el personal ocupado aumentó 3.4 por ciento en diciembre con relación al mismo mes del año anterior; sin embargo, en cifras desestacionalizadas, el personal ocupado se redujo en 0.47 por ciento en comparación con el mes anterior.

En cuanto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas se incrementaron en apenas 0.9 por ciento a tasa

anual; mientras que sin considerar los efectos estacionales, éstas descendieron en 0.45 por ciento respecto a noviembre.

Con base en lo anterior se observa un descenso de corto plazo en los niveles de producción y empleo en el mes de diciembre con relación a noviembre, incluso a tasa anual, se observó una ligera disminución tanto en el nivel del valor de la producción como en el personal ocupado, que ubican a ambos indicadores por debajo de los niveles observados en diciembre de 2010. En cifras acumuladas de enero a diciembre de 2011, el valor de la producción de este sector mostró un modesto crecimiento de 3.2 por ciento respecto al mismo periodo de 2010 y de 2.8 por ciento en el personal ocupado.

Aunque se mantiene un ritmo moderado en el crecimiento de este sector, éste no es suficiente como para dar un mayor impulso al consumo interno, como se observa con la menor captación de personal ocupado y la disminución en sus remuneraciones. Asimismo, al interior del rubro de edificación uno de los componentes que representa mayor fragilidad es la obra en vivienda, lo que se ha visto reflejado en la caída de más de 50 por ciento en los títulos de algunas empresas constructoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, además de la contracción en el crédito para los desarrolladores de vivienda, el cual en 2011 cayó en 6.5 por ciento respecto a 2010, por lo que algunos analistas opinan que la perspectiva de crecimiento para 2012 en la edificación de vivienda no es muy alentadora, y por tanto el impulso al mercado interno dependería en mayor medida de la inversión en construcción por parte del sector público y destinada a obra pública.



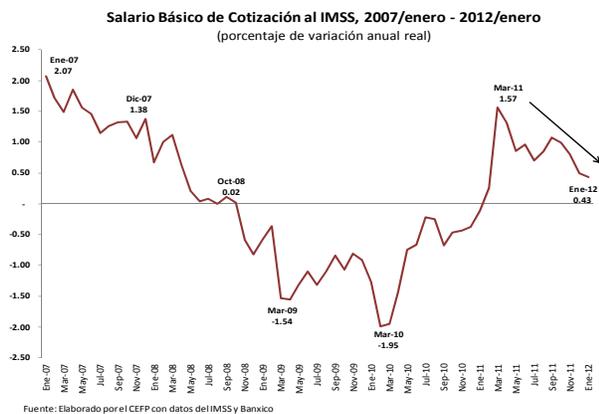
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Salarios

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer en la semana que, el salario base de cotización promedio en enero se ubicó en 260.5 pesos al día, o bien, 7 mil 814 pesos al mes. El mayor salario promedio se pagó

en el sector Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable, con 613.2 pesos diarios, o 18 mil 394 pesos al mes. La actividad económica con menor salario corresponde a la Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza con sólo 146.6 pesos al día, o 4 mil 397 pesos al mes; seguido de la Construcción con 190.1 pesos al día o 5 mil 702 pesos mensuales.

Lo anterior implica que en el último año (enero 2010 a enero 2011) el salario base de cotización promedio creció sólo 0.43 por ciento en términos reales, o bien 33 pesos más. Con la anterior, el salario sigue mostrando una desaceleración que comenzó después de marzo de 2011, cuando el crecimiento anual fue de 1.6 por ciento.

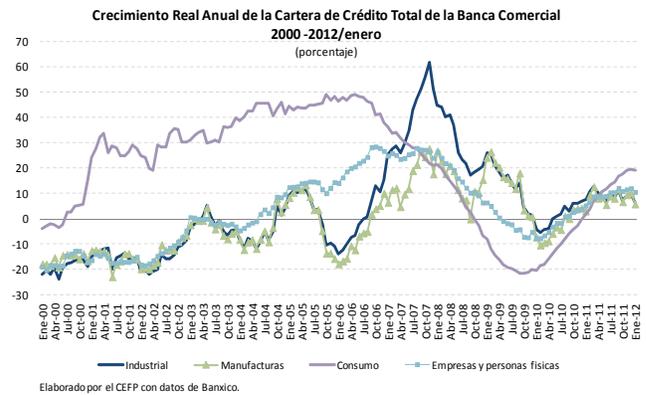


Además, si bien este es el doceavo crecimiento positivo, todavía no alcanza a recuperar el nivel de poder de compra que tenía antes de la crisis. Si se compara el nivel del salario en enero de 2008 (máximo nivel alcanzado antes de la crisis) con el de enero de 2012, se puede observar que hoy el salario es menor en 120 pesos al mes, o bien una pérdida real de 1.5 por ciento. Es decir, en los últimos cuatro años el salario base de cotización en el IMSS no sólo no ha crecido, sino que ha perdido poder de compra.

Crédito de la banca Comercial y de Desarrollo

Durante enero de 2012, la cartera de crédito total de la banca comercial observó una contracción de 1.20 por ciento en términos reales respecto de diciembre del año pasado. No obstante, su comparación anual arroja que dicha cartera se expandió a una tasa de 10.36 por ciento. El crédito correspondiente al sector privado del país se expandió a una tasa real anual de 10.57 por ciento, mientras que el sector industrial y su componente manufacturero lo hicieron en 6.19 y 5.80 por ciento (observando una reducción en su ritmo de expansión pues el mes pasado habían crecido 9.79 y 10.11%, respectivamente). El crédito al consumo se expandió 19.18 por ciento, mientras que

el orientado al sector financiero del país lo hizo en 37.14 por ciento. Por su parte la cartera dirigida al sector público observó un avance de 8.73 por ciento.



Por otro lado, la cartera de crédito total de la banca de desarrollo registró un incremento real anual de 6.58 por ciento (con lo que acumula 5 meses de variaciones reales positivas); destacando a su interior, la cartera del sector privado del país (28.76%) y su componente industrial (41.57%). Dentro de éste último, la cartera de los sectores de la construcción y de la industria manufacturera observaron incrementos reales anuales de 38.75 y 46.83 por ciento, en cada caso. En tanto que la cartera del sector financiero del país se redujo 1.02 por ciento, y la del sector público se expandió 20.03 por ciento.

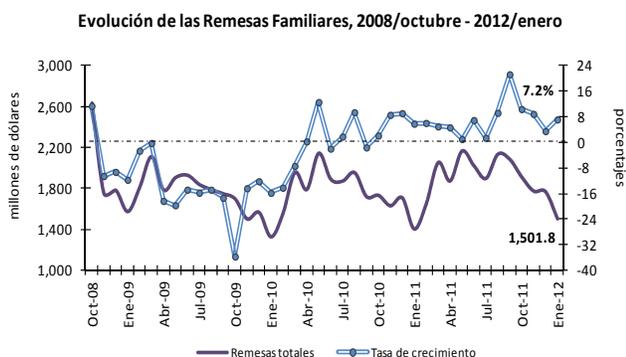
Cabe señalar que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores dio a conocer su boletín sobre Banca de Desarrollo al mes de diciembre de 2011, en el cual se puede apreciar que el sistema de banca pública se muestra sólido y bien capitalizado, sin embargo, llama la atención nuevamente el elevado índice de morosidad que registra Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), cuyo indicador fue de 21.0 por ciento, cuando en diciembre de 2010 fue de 14.2 por ciento. Los problemas financieros de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES) y el apoyo que SHF les ha brindado, claramente han afectado las finanzas de la institución.

La cartera vencida de SHF durante el sexenio ha mostrado un comportamiento explosivo al pasar de 316.8 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2006, a los 10 mil 047 millones de pesos en el tercer trimestre de 2009 (3 mil 071 por ciento más). A diciembre de 2011 la cartera vencida había disminuido a 2 mil 847 millones de pesos. El CEFP considera necesario prestar atención a la forma en que SHF ha canalizado recursos para el apoyo de las distintas SOFOMES hipotecarias afectadas por la crisis financiera mundial, y por el manejo de su cartera.

Remesas

El envío de remesas ascendió a un mil 501.8 mdd en enero, con lo cual logran un crecimiento anual de 7.2 por ciento. De esa forma, es el segundo inicio de año con una tasa positiva para las remesas, pues desde 2008 hasta 2010 se vinieron reduciendo a tasas de 4.9, 11.7 y 15.8 por ciento en cada uno de estos años.

Destaca que el envío promedio por familias cayó en 1.0 por ciento, aunque en términos de los pesos reales que recibieron los hogares tuvieron un incremento anual de 5.3 por ciento determinado por la depreciación anual de 10.7 por ciento del tipo de cambio en enero.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

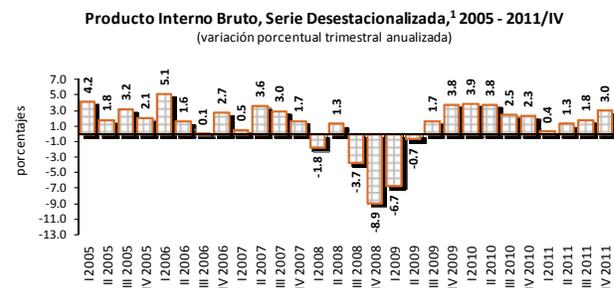
En consecuencia, será necesario estar atentos de la evolución futura del tipo de cambio y de las oportunidades de empleo de nuestros connacionales en México, ya que en febrero se corrigió parcialmente la depreciación del peso frente al dólar, situándose en 5.9 por ciento.

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento y Condiciones Económicas en los Estados Unidos

En la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2011, dada a conocer por el Bureau of Economic Analysis del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, se revisó al alza su tasa de crecimiento desde 2.8 por ciento anunciado el pasado 27 de enero a 3.0 por ciento. Lo anterior, estuvo determinado por ajustes en el mismo sentido de la inversión fija no residencial y del consumo privado, así como por la revisión a la baja para las importaciones.

De esa forma, el PIB creció en 1.7 por ciento en 2011, marcando una clara desaceleración de la actividad económica, luego de que en 2010 se incrementó en 3.0 por ciento. Este desempeño fue resultado de la combinación de los siguientes factores: i) descensos en la inversión privada en inventarios y en el gasto del gobierno federal; ii) pérdida de dinamismo en las exportaciones; iii) desaceleración en las importaciones, y iv) aceleración de la inversión fija no residencial.



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.

De cara al futuro, un anticipo de lo que se puede prever para el primer trimestre de 2012 se detalló en la publicación denominada Beige Book de la Reserva Federal (FED), en la cual se destaca que entre enero y la primera mitad de febrero de la actividad económica se expandió a ritmos modestos y moderados.

En un ánimo cauteloso pero optimista, se da a conocer que las manufacturas continúan creciendo a un ritmo constante a lo largo de todo el país, con mucho distritos reportando alzas en las nuevas órdenes, embarques o producción, y varios apuntando a un más robusto gasto de inversión. Destaca que en esta ocasión el Beige Book reporta que las condiciones en el mercado inmobiliario residencial mejoraron un poco en la mayoría de los distritos, así como que la contratación se incrementó ligeramente en muchos distritos, aunque algunas industrias enfrentan dificultades para encontrar trabajadores calificados.

Los resultados anteriores deben de ser sopesados con las recientes aseveraciones del presidente de la FED, Ben Bernanke, ante la Comisión de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, pues informó que se espera que en los próximos trimestres el crecimiento de la economía se mantenga cerca o algo por arriba de los 2.25 puntos porcentuales observados en la segunda mitad de 2011, lo que aún es muy modesto respecto a sus estándares.

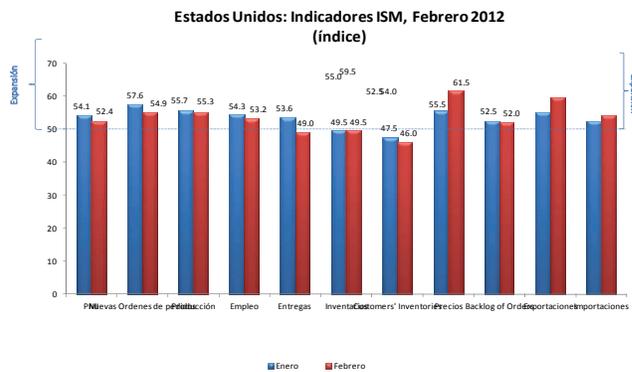
res de crecimiento. Además, sugirió que el ritmo de crecimiento no era consistente con la rápida disminución en la tasa de desempleo, la cual estaba lejos de ser normal; por lo que para que haya una mejora constante del mercado laboral, probablemente se requiere un crecimiento más fuerte de la demanda final y de la producción.

Asimismo, es importante tener presentes las perspectivas para la economías dadas a conocer en el propio Reporte Semestral de Política Monetaria presentado al Congreso, en el cual se sostiene que el crecimiento económico continuará siendo modesto en los próximos años debido a que seguirán presentes algunos elementos que restringirán a la actividad económica, entre los cuales destacan: el acceso restringido al crédito por parte de las familias y las pequeñas empresas, la depresión en el mercado de la vivienda, la política fiscal restrictiva y el lento crecimiento de la economía global.

Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora el Institute for Supply Management (ISM) se ubicó en febrero en 52.4 puntos, cifra 1.7 puntos por debajo de lo registrado en el mes previo. De igual modo, otros indicadores del sector manufacturero declinaron en febrero, tales como las nuevas órdenes de pedidos, la producción, el empleo y las entregas que descendieron en 2.7, 0.4, 1.1 y 4.6 puntos, respectivamente. De estos indicadores únicamente el de entregas se ubicó por debajo del límite de expansión para registrar 49 puntos. Por otra parte, los inventarios quedaron sin cambio en 49.5 puntos; el índice de precios del sector se disparó al crecer 6.0 puntos, pasando de 55.5 puntos en enero a 61.5 en febrero; en tanto que los índices de exportaciones e importaciones crecieron en 4.5 y 1.5 puntos, en ese orden, lo que permite observar una reactivación del comercio exterior de este sector.

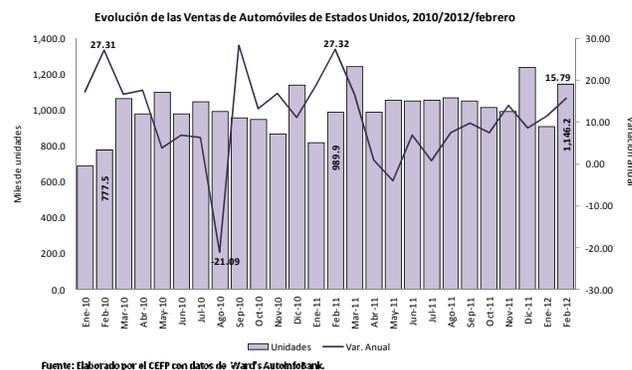
Con base a la encuesta, las perspectivas de los industriales sobre la economía son más positivas, sin embargo, en algunos sectores existe aún cautela por el incremento en los precios de algunos commodities, en particular para la industria química, así como por una reducción en el ritmo de crecimiento de la demanda, mientras que en los sectores vinculados a la fabricación de automóviles perciben que su demanda comienza a fortalecerse. Por otra parte, a pesar de que hay un mayor optimismo sobre el desenvolvimiento del mercado interno en los Estados Unidos, la situación en Europa y el crecimiento de China generan cierta incertidumbre entre los industriales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Venta de Automóviles Ligeros

De acuerdo con información de "Ward's U. S." en febrero de 2012 se vendieron en el mercado estadounidense 1 millón 146 mil 159 unidades, para un crecimiento de 15.79 por ciento respecto al mismo mes de 2011. Con ello, el número de unidades vendidas en el primer bimestre del año ascendió a 2 millones 56 mil 357 unidades, para un incremento de 13.82 por ciento anual, lo que permitió que las ventas de las principales empresas automotrices registraran incrementos por arriba del 10 por ciento. Esta tendencia se explica por diversos factores, entre los que destacan una mayor disponibilidad de créditos y una mejoría en la confianza del consumidor de los Estados Unidos; además de la necesidad de los conductores estadounidenses de reemplazar autos y camionetas antiguas que postergaron durante los años de la crisis en ese país, tal como viene ocurriendo desde un par de meses atrás.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's Automobank.

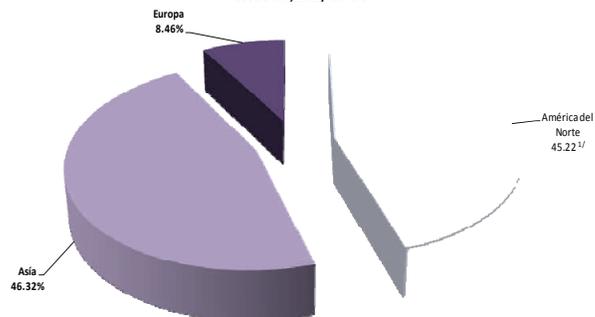
Dentro de los grandes fabricantes de automóviles destacan las ventas de General Motors, Ford y Toyota, las cuales vendieron en conjunto 544 mil 909 unidades, cifra que representa el 47.54 por ciento del total de vehículos ven-

didados durante el segundo mes de 2012. En particular la empresa Chrysler, que fue la cuarta empresa que más autos vendió durante el mes de análisis, se anotó los mejores resultados al vender más de 132 mil unidades para un crecimiento anual de 40.71 por ciento; a pesar de ello, la empresa General Motors continúa siendo la compañía que más autos vende en el mercado estadounidense, ya que en febrero colocó 209 mil 306 unidades, las cuales representaron el 18.26 por ciento del mercado de automóviles de ese país.

En cuanto a la distribución de las ventas de las empresas por país o región de procedencia, se destaca que del total de ventas realizadas en el mes de febrero, el 45.22 por ciento fueron vehículos colocados por empresas procedentes de Estados Unidos, Canadá y México, mientras que el restante 54.78 por ciento del total de las ventas las efectuaron empresas de Asia y Europa. Por otra parte, con relación a la distribución de las ventas por tipo y tamaño de autos se destaca que el 47.65 por ciento correspondió a la venta de camiones ligeros y el 54.78 por ciento de autos pequeños, con lo que se confirma que los elevados precios de los combustibles orientaron a los consumidores para adquirir automóviles chicos que son los más eficientes en el consumo de gasolina.

Los sólidos resultados que reportaron las ventas de autos al primer bimestre del año, son una señal de la ligera re-

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2012/febrero



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoInfoBank.

cuperación económica de los Estados Unidos, por lo que se empieza a impulsar el consumo de bienes durables. No obstante, hay q tener presente que ésta tendencia podría perder dinamismo en los próximos meses debido a la pérdida de riqueza que sufrieron las familias por la crisis financiera, los elevados niveles de desempleo que aun prevalecen y la escalada de precios de los combustibles. Durante el mes de febrero el precio promedio de la gasolina se ubicó en 3.51 dólares por galón, para un crecimiento anual de 10.73 por ciento. Cabe aclarar que esta situación también puede afectar la composición de la demanda, ya que el consumidor de ese país podría optar por reducir la compra de autos medianos y grandes e impulsar la compra de autos pequeños que son más eficientes en el consumo de gasolina.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Febrero 2011 - 2012
(Unidades)

Región	Febrero		Variación	Enero - Febrero		Variación	Estructura %	
	2011	2012	%	2011	2012	%	2010	2012
América del Norte	455,151	518,340	13.88	828,411	920,853	11.16	46.0	45.2
Chrysler	94,412	132,843	40.71	164,304	233,107	41.88	9.5	11.6
Ford	153,708	176,180	14.62	278,172	310,467	11.61	15.5	15.4
GM	207,028	209,306	1.10	385,925	377,268	-2.24	20.9	18.3
International (Navistar)	3	11	266.67	10	11	10.00	0.0	0.0
Asia	458,329	530,908	15.84	828,818	949,154	14.52	46.3	46.3
Geely (Volvo)	0	0	n.a	0	0	n.a	0.0	0.0
Honda	98,059	110,157	12.34	174,328	193,166	10.81	9.9	9.6
Hyundai Group	43,533	51,151	17.50	80,747	93,845	16.22	4.4	4.5
Isuzu	109	222	103.67	222	376	69.37	0.0	0.0
Mazda	32,806	45,038	37.29	60,595	80,555	32.94	3.3	3.9
Mitsubishi	19,387	25,651	32.31	33,654	49,647	47.52	2.0	2.2
Nissan	6,893	4,736	-31.29	12,607	9,447	-25.07	0.7	0.4
Sabaru	92,370	106,731	15.55	164,217	186,044	13.29	9.3	9.3
Suzuki	21,683	25,374	17.02	40,541	48,181	18.85	2.2	2.2
Tata	1,643	2,425	47.60	4,205	3,930	-6.54	0.2	0.2
Toyota	141,846	159,423	12.39	257,702	283,963	10.19	14.3	13.9
Europa	76,404	96,911	26.84	149,486	186,350	24.66	7.7	8.5
Audi	7,753	8,531	10.03	15,565	17,885	14.91	0.8	0.7
BMW	19,919	26,184	31.45	38,575	45,923	19.05	2.0	2.3
Daimler	16,663	19,710	18.29	34,303	41,451	20.84	1.7	1.7
Jaguar Land Rover	3,247	4,277	31.72	6,453	8,467	31.21	0.3	0.4
Porsche	2,019	2,149	6.44	4,419	4,699	6.34	0.2	0.2
Saab	546	220	-59.71	1,237	415	-66.45	0.1	0.0
Volkswagen	21,462	30,577	42.47	39,863	57,786	44.96	2.2	2.7
Volvo	4,795	5,263	9.76	9,071	9,724	7.20	0.5	0.5
Total de Vehículos Ligeros	989,884	1,146,159	15.79	1,806,715	2,056,357	13.82	100.0	100.0

n.a. No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

Confianza del Consumidor

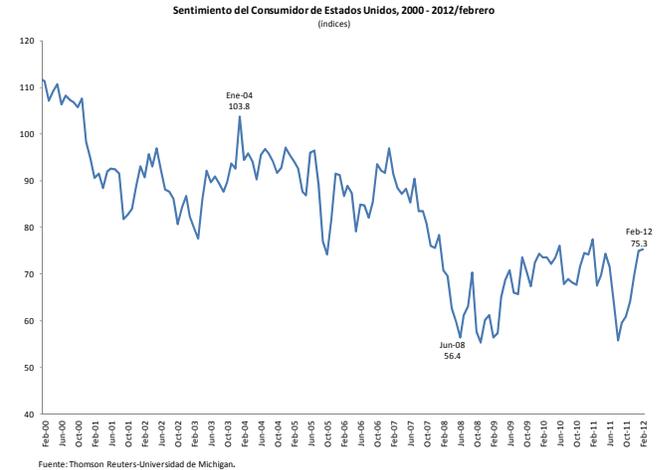
Después de una contracción observada en enero en el índice de confianza del consumidor de The Conference Board de Chicago, el índice mostró una recuperación de 9.3 puntos porcentuales, para ubicarse en 70.8 puntos, alcanzando su mayor nivel desde febrero de 2011 cuando registró 72.0 puntos.

Este resultado se debió a que los consumidores se encuentran más optimistas tanto por los mejores pronósticos de corto plazo para la economía como por las perspectivas del mercado laboral y su situación financiera, a pesar de que continuaron los incrementos en los precios de las gasolinás.

Así, la proporción de los consumidores que esperan mejores condiciones en los negocios para los próximos seis meses aumentó de 16.7 en enero a 18.7 por ciento en febrero, las perspectivas de los consumidores con relación al mercado laboral fue más positiva, ya que los que anticipan más empleos en los meses siguientes se incrementaron de 16.4 a 18.7 por ciento, y la proporción de los consumidores que esperan un incremento en su nivel de ingresos aumentaron, de 13.8 a 15.4 por ciento.

El reporte de The Conference Board refuerza el resultado que tuvo la Universidad de Michigan en su índice sobre el Sentimiento del Consumidor, el cual presentó un incremento de 0.4 por ciento en febrero para ubicarse en 75.3 puntos. Ambas instituciones coinciden en que gran parte de la confianza del consumidor se debió a la recuperación del mercado laboral y a que se encuentran más positivos acerca de las perspectivas de la economía.

El hecho de que los consumidores perciban mejores condiciones en el mercado laboral genera una mayor seguridad en ellos, ya que les garantiza mayor estabilidad en sus ingresos, lo que permitió que a pesar del incremento en las gasolinás estos tengan mayor confianza en el desempeño de sus finanzas. Esto es relevante, toda vez que permitiría impulsar de nueva cuenta el consumo fortaleciendo con ello a la economía en general, ya que, cabe recordar que el gasto del consumidor representa más de dos terceras partes de la actividad económica de los Estados Unidos.



Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 25 de febrero, las solicitudes de desempleo fueron de 351 mil, para una reducción de 2 mil respecto a la semana previa. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 354 mil, para una reducción de 5 mil 500 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 18 de febrero (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 2 mil, para llegar a 3 millones 402 mil personas, o bien, 2.7 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, la Reserva Federal publicó el Libro Beige, donde destaca que el empleo ha mejorado ligeramente y señaló que en distintos lugares de Estados Unidos han presentado problemas para encontrar mano de obra calificada. A pesar de lo anterior, sostuvo, el ciclo de contracciones continúa alargado a pesar del crecimiento de la demanda. Es decir, si bien el mercado laboral ha presentado una mejoría constante en los últimos meses, éste continúa con un menor nivel de contrataciones.

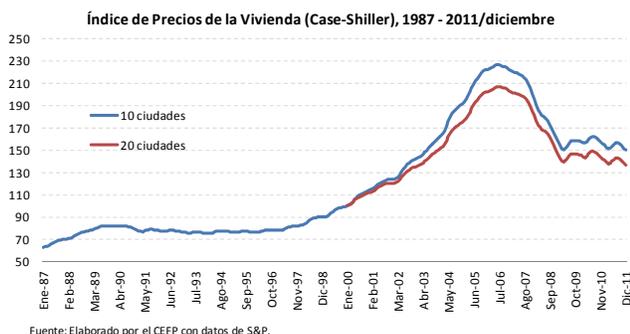
Finalmente, el Presidente de la Reserva Federal, Ben S. Bernanke, declaró en su testimonio ante el Congreso que la reciente mejoría del mercado laboral ha sido más rápida de la que hubieran esperado, debido a que el crecimiento económico se mantuvo en, o por debajo, de su tendencia de largo plazo. No obstante, mencionó que los datos arrojan que el mercado laboral se mantiene en niveles lejos de ser normales, con una tasa de desempleo

que continúa elevada, desempleo de largo plazo en niveles record y con personas que trabajan tiempo parcial por razones económicas en un nivel demasiado elevado.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), los precios de la vivienda volvieron a caer en diciembre de 2011, llevado al índice a nuevos mínimos. A nivel nacional, durante el cuarto trimestre de 2011 los precios se redujeron 3.8 por ciento respecto del trimestre inmediato anterior, y 4.0 por ciento comparados con el mismo período de 2010. Por otra parte, el índice correspondiente a 10 y 20 ciudades, observó una reducción de 1.1 por ciento en diciembre, con lo que sus tasas anuales de crecimiento fueron negativas por -3.9 y -4.0 por ciento, respectivamente. Así, el índice reportó su peor nivel desde el inicio de la crisis (mediados de 2006).

Los estados que reportaron nuevos mínimos anuales fueron Atlanta, Las Vegas, Seattle y Tampa. Pese a que algunos analistas pensaban que lo peor de la crisis ya había pasado y anticipaban una leve mejora en los precios, ahora consideran que la incipiente recuperación económica y la confianza del consumidor no han tenido la fortaleza suficiente para impulsar el crecimiento del sector de la vivienda.



Cabe señalar que la propia Reserva Federal estadounidense (FED) ha realizado diagnósticos y ha formulado algunas directrices para la elaboración de políticas que faciliten la recuperación tanto del sector de la vivienda, como de la economía estadounidense en su conjunto. Respecto de lo anterior, la FED considera que la crisis económica por la que atraviesa aquel país ha provocado que los consumidores pospongan su consumo de bienes duraderos, la vivienda entre ellos. Además, la crisis hipotecaria redujo la riqueza y la confianza de los consumidores, pues estima que las familias han perdido poco más de 7 billones de

dólares y que cerca de 12 millones de hogares tiene problemas para reestructurar sus hipotecas.

Los principales problemas que la FED encuentra en el sector de la vivienda son: 1) un exceso de oferta de vivienda unifamiliar (que se ve incrementado con las viviendas embargadas y puestas a la venta con precios descontados); 2) una reducción importante en la oferta de créditos hipotecarios por parte de instituciones financieras (producto del incremento en los requisitos para el otorgamiento de créditos), y 3) elevados costos en los juicios de embargo tanto para las instituciones financieras como para las familias.

Entre las directrices de política que la Reserva Federal ha propuesto al gobierno, se encuentran: la modificación y la reestructura de los contratos de créditos hipotecarios; así como permitir el arrendamiento de las propiedades embargadas, promover la aparición de bancos de tierra (federales o estatales) e incluso, en caso de ser necesario, la reducción del principal y de los intereses en algunos de los créditos hipotecarios.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China

En febrero el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) se situó en 51.0 unidades, logrando por tercer mes consecutivo alejarse de la zona contractiva, de hecho en este mes 10 de los 11 subíndices que lo componen reportaron un mejor desempeño respecto al mes pasado. De acuerdo a la Oficina Nacional de Estadísticas de China, las empresas han acelerado su producción y adquisiciones, particularmente, con posterioridad a la "Fiesta de la Primavera"; no obstante, el ritmo de crecimiento es más débil al de igual periodo de 2011.

Destaca el repunte que tuvo el subíndice de nuevos pedidos de exportación, que se colocó ahora en fase expansiva, al pasar de 46.9 a 51.1 unidades, representando ello una mejora en la demanda externa. Pero, por otro lado, sobresale que tres de los subíndices aún se mantienen en zona contractiva: pedidos retrasados (49.4 unidades); existencias de los principales insumos (48.8 unidades) y empleo (49.5 unidades).

De esa forma, aunque el desempeño de las manufacturas resultó alentador, es importante tener presente que el panorama para China aún está sujeto a riesgos a la baja debido a que sigue latente la posibilidad de un mayor

deterioro de la crisis de deuda en Europa, lo que puede repercutir sobre la trayectoria futura de sus exportaciones.

Adicionalmente, es necesario considerar que conforme al reporte "China 2030: Construyendo una sociedad moderna, armoniosa y generadora de altos ingresos" (China 2030: Building a Modern, Harmonious, and Creative High-Income Society), elaborado en forma conjunta por el Banco Mundial y el Centro de Investigaciones para el Desarrollo del Consejo Estatal de China, la estructura económica actual del país limita a su crecimiento económico de largo plazo, por lo que se sugiere una nueva estrategia de desarrollo en la que se ponga en balance el papel que juegan el gobierno y el mercado, así como el sector privado y la sociedad; lo anterior, con la finalidad de lograr que para 2030 China sea una economía de alto nivel de ingreso.

Por lo tanto, si bien las propias autoridades chinas evaluarán el rumbo que seguirá su estrategia de desarrollo, no debe soslayarse el efecto que sobre la dinámica mundial tendrá la evolución futura de su economía, toda vez que son la segunda de mayor peso, sólo detrás de los Estados Unidos, y la de mayor dinamismo.

Mercados Bursátiles

La crisis de deuda en Europa sigue pesando sobre el ánimo de los inversionistas. La decisión de elevar la cantidad de recursos al Mecanismo Europeo de Estabilidad Económica (MEDE) para apoyar a los países que tengan problemas financieros se aplazó y mantiene la tensión en los mercados. Hacia el inicio de semana, la atención se centró en la inyección de liquidez que planeaba hacer el Banco Central Europeo (BCE) hacia el miércoles. Llegado el día se reportó que el Instituto Central colocó 529.5 mil millones de euros entre 800 bancos de la eurozona (a tres años a un tipo de interés de 1%). Dicha subasta, junto con la realizada anteriormente, suman cerca de 1.29 billones de euros (alrededor del 12% del PIB de la eurozona). Si bien esta liquidez apoya la situación de la banca comercial se espera que también propicie mejores condiciones de financiamiento para empresas y familias.

También a media semana, el presidente de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke, dijo en el marco de su informe semestral, que la política monetaria seguía siendo expansiva, que el incremento en los precios de la gasolina podría afectar temporalmente la inflación, y que recientemente la tasa de desempleo se había comportado mejor a lo previsto, lo que decepcionó a algunos inversionistas que esperaban nuevas medidas de relajamiento monetario.

Por otro lado, entre las noticias que dieron impulso a los índices bursátiles se encontraron: el mejor desempeño del ISM manufacturero en Estados Unidos, así como mayores ventas de automóviles. Además, el Departamento de Comercio de aquel país revisó al alza el crecimiento del PIB para el último trimestre de 2011 (a 3%); las solicitudes por seguro de desempleo se ubicaron en 351 mil (su nivel más bajo en 4 años) y el índice de confianza del consumidor subió en febrero a 70.8 puntos (desde 61.5 en enero).

Vale la pena señalar que la Agencia Calificadora Moody's puso en revisión (para una posible baja) la calificación de 15 grupos financieros y de seguros que operan en México y Brasil, entre los que se encuentran BBVA Bancomer y Banamex. Lo anterior como resultado de las reducciones en las notas de las matrices de estas instituciones en Estados Unidos y Europa, y por la menor capacidad con que cuentan para apoyar a sus subsidiarias en países emergentes (en caso de que se requiriera). Mientras tanto, otra Calificadora, Standard & Poor's, mantuvo sin cambio la nota de la deuda soberana mexicana y señaló que ésta se encontraba limitada por los bajos ingresos tributarios y un moderado crecimiento económico. En particular se señaló la baja flexibilidad fiscal y vulnerabilidad a los precios del petróleo que caracterizan al país; además, de que la cuantía de ingresos públicos se mantiene en alrededor del 23 por ciento del PIB cuando naciones con la misma calificación obtienen cerca del 35 por ciento del PIB en ingresos fiscales).

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de valores (BMV) cerró la semana de análisis con un avance de 1.01 por ciento, con lo que en el año mantiene ganancias por 3.37 por ciento. Mientras que el Dow Jones estadounidense observó una pérdida marginal en la semana de 0.04 por ciento, aunque en el año reporta un avance de 6.22 por ciento.

Por su parte, el Merval argentino registró una pérdida semanal de 0.34 por ciento, en tanto que el Bovespa de Brasil creció 2.79 por ciento; en lo que va del año ambos presentan ganancias de 11.80 y 19.43 por ciento, en cada caso.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 27 de febrero al 2 de marzo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	0.83	17.34
Merval	Argentina	-0.34	11.80
Bovespa	Brasil	2.79	19.43
CAC 40	Francia	0.98	10.80
IBEX	España	0.42	-0.03
Nikkei 225	Japón	1.34	15.63
FTSE 100	Inglaterra	-0.40	6.08
Shanghai composite	China	0.86	11.88
IPC	México	1.01	3.37
Dow Jones	Estados Unidos	-0.04	6.22

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo se mantuvieron elevados a pesar de la importante volatilidad que registraron a lo largo de la semana. Los incrementos estuvieron asociados a las perspectivas de una mayor demanda de hidrocarburos por la publicación de datos económicos positivos tanto en los Estados Unidos como en China; así como las mayores tensiones en Irán y Siria que ponen en peligro el abastecimiento de crudo; por otra parte, las reducciones de los precios del petróleo se debieron a las mayores expectativas sobre la débil recuperación económica de Europa y la incertidumbre que prevalece en los mercados financieros internacionales.

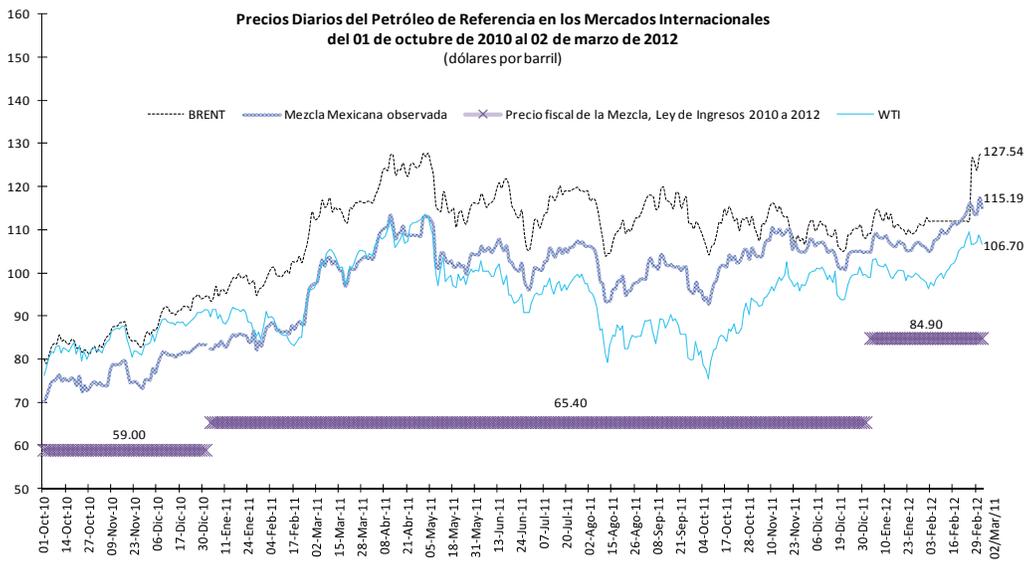
Los acontecimientos mencionados ayudaron a que las cotizaciones del West Texas Intermediate (WTI), concluyeran la semana en 106.70 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 0.90 por ciento; por otra parte, el crudo del Mar del Norte (BRENT) retomó su tendencia al alza debido a las mayores tensiones en Irán y Siria, lo que hizo que finalizara la semana en 127.54 dpb, para una ganancia semanal de 13.90 por ciento; con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se amplió a 20.87 dpb.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación concluyó tres semanas consecutivas con un precio superior a los 115 dpb, ya que terminó la semana en 115.19 dpb, para una pérdida semanal de 0.84 por ciento con respecto al cierre de la semana previa. Con esta tendencia el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2012 y el

observado hasta el viernes 2 de marzo, se ubicó en 30.29 dpb, para un promedio mensual de 31.47 dpb y de 24.24 en lo que va del año.

Con relación al precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el OLMECA considerado el petróleo crudo superligero de más alta calidad y mejor precio finalizó la semana en 122.20 dpb, 15.50 dpb por arriba del WTI y sólo 5.37 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del crudo ligero tipo ISTMO, éste cerró la semana en 119.99 dpb, para una caída de 0.94 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. En contraste el petróleo tipo MAYA, que es considerado el más pesado y de mayor densidad, concluyó la sesión del viernes 2 de marzo en 113.37 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.38 dpb por ciento arriba del precio observado el viernes previo.

Por último, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en abril de 2012 continuaron marcados por la interrupción de los embarques petroleros por parte de los productores más pequeños como Sudan del Sur, Yemen y Siria; además de las perspectivas de una mejoría en la economía de los Estados Unidos, lo anterior, a pesar de que la actividad mundial se encuentra creciendo lentamente. Estos factores ayudaron a que los futuros del WTI para entrega en abril de 2012 terminaran la semana en 108.84 dpb para una aumento moderado de 0.26 por ciento respecto al precio observado al término de la semana anterior; por otra parte, los precios del BRENT, concluyeron la semana con pérdidas, al cerrar la sesión del viernes en 123.12 dpb, para una pérdida de 2.44 por ciento respecto al cierre de la semana pasada.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx