

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 19 al 23 de noviembre de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Producto Interno Bruto Nominal	2
Establecimiento Comerciales	3
Empleo	3
Encuesta Nacional de Trayectorias Laborales	4
Inflación	5
Inversión Extranjera Directa	6

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos	6
Permisos de Construcción	7
Confianza del Consumidor	7
Empleo	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	9

RESUMEN

El panorama de la economía nacional e internacional continúa mostrando signos de debilidad en algunos de sus indicadores, acorde con la desaceleración del crecimiento económico mundial.

En el ámbito nacional, se observa una pérdida de dinamismo en variables como el Producto Interno Bruto per cápita real y el consumo interno, este último a través de las menores ventas en los establecimientos comerciales, tanto al mayoreo como al menudeo. Por su parte, el empleo presentó un retroceso anual, contrastando con la mejoría de los meses anteriores, debido a la caída de la participación del empleo manufacturero.

En cuanto a los precios, el índice de los alimentos sigue rebasando con amplitud a la inflación general, lo que ha mermado el poder de compra del salario. Adicionalmente, la reducción que presentó la Inversión Extranjera Directa (IED) la ubicó por debajo del envío de remesas como fuente de divisas al país, además de que se encuentra en una situación frágil asociada al panorama incierto de los Estados Unidos.

Respecto a la recuperación de la economía estadounidense, ésta es más lenta de lo esperado. Ello se refleja en los indicadores de vivienda, en particular en los permisos de construcción que descendieron con relación al mes anterior, y en la tasa de desempleo que ha disminuido de manera pausada en los últimos tres años. Asimismo, de acuerdo con los indicadores compuestos, el crecimiento seguirá expandiéndose modestamente durante los primeros meses de 2013.

En el ámbito internacional, aún se percibe un escenario económico y fiscal incierto en Europa, lo que podría extender la volatilidad en los mercados de crudo y de otras materias primas influido por la expectativa de menor crecimiento.

MÉXICO

Producto Interno Bruto Nominal
Se desacelera el PIB per cápita real.

Establecimientos Comerciales
Caen las ventas al mayoreo.

Empleo
Se incrementa el desempleo.

Encuesta Nacional de Trayectorias Laborables

De cada 100 semanas trabajadas, los empleados sólo cotizan 38.

Inflación
Continúa cediendo la inflación.

Inversión Extranjera Directa
Cae la IED en México.

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos

Permanece crecimiento modesto de la economía.

Permisos de Construcción

Sector de la vivienda en lenta recuperación.

Confianza del Consumidor

Estable la confianza de los consumidores.

Empleo

Bajan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Posible acuerdo fiscal en Estados Unidos impulsa índices.

Precios Internacionales del Petróleo

Cotizaciones mixtas dentro del mercado petrolero.

MÉXICO

Producto Interno Bruto Nominal

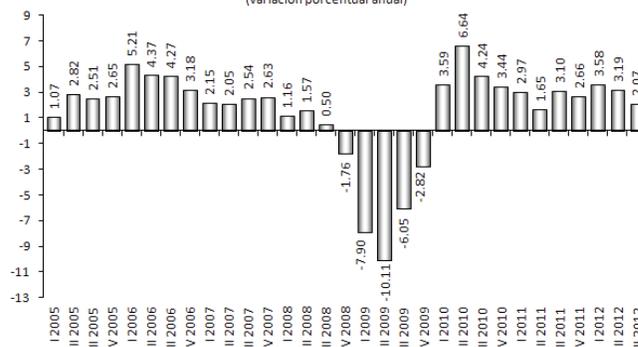
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el tercer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 15 billones 715 mil 950 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento anual de 8.20 por ciento como resultado del aumento del PIB real (3.32%) y del incremento de los precios implícitos del producto (4.73%). Se observa que el alza de precios en toda la economía fue mayor a la registrada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, en el trimestre que se analiza, tuvo una inflación anual promedio de 4.59 por ciento.

La participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.71 por ciento (3.49% en el mismo trimestre de 2011), la de las secundarias fue de 36.24 por ciento (36.12% un año atrás) y la de las terciarias de 62.29 por ciento (62.60% anteriormente).¹ Esto implicó que el peso de las actividades productivas en el país fue heterogéneo y cargado a los servicios donde estos últimos perdieron participación con respecto al año anterior.

El PIB nominal en dólares fue de un billón 191 mil 942 millones de dólares e implicó una expansión anual de 0.59

1/ La suma de los componentes no es igual a 100 por ciento debido a que habrá de considerarse los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, cuya participación en el segundo trimestre de 2012 fue de -2.24 por ciento del total (-2.20% un año antes).

Producto Interno Bruto per cápita real, 2005-2012/III¹
(variación porcentual anual)



1/ Entre 2005 y 2010, el número de habitantes es de acuerdo con la estimación del censo de población 2005; entre 2011 y 2012, de acuerdo con los resultados definitivos del censo de población y vivienda 2010 (Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

por ciento para el tercer trimestre del año. Por tanto, de acuerdo con la población nacional, el PIB per cápita nominal en dólares fue de 10 mil 338.03 dólares, cifra inferior en 0.62 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2011 (10 mil 402.08 dólares); lo que se explicó, principalmente, por la inflación y la depreciación de 7.56 por ciento del tipo de cambio.

Para el tercer trimestre de 2012, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, alcanzó los 9 billones 634 mil 719 millones de pesos a precios constantes de 2003. El PIB per cápita real fue de 83 mil 564.52 pesos, lo que implicó un alza anual de 2.07 por ciento, tasa inferior a la que tuvo en el mismo periodo de 2011 (3.10%). De esa forma, recientemente, el PIB per cápita real crece cada vez menos, viene perdiendo dinamismo desde el segundo

trimestre de 2010. En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de 7 mil 745.33 dólares, monto mayor al que se tuvo un año atrás (7 mil 588.03 dólares).

Establecimientos Comerciales

Las ventas de los establecimientos comerciales tuvieron movimientos heterogéneos, así lo dio a conocer el INEGI de acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) para septiembre de 2012. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas en los establecimientos al mayoreo pasaron de un alza de 0.52 por ciento en agosto a una caída de 1.12 por ciento en septiembre. En tanto que las de al menudeo se mantuvieron casi estables al transitar de un incremento de 1.09 por ciento a 1.0 por ciento en el periodo señalado.

Por otra parte, el empleo tuvo resultados mixtos: en los establecimientos al mayoreo pasó de un aumento de 0.12 por ciento en agosto a 0.03 por ciento en septiembre; en los de al menudeo la situación mejoró al pasar de un descenso de 0.41 por ciento a un crecimiento de 0.15 por ciento, en esos meses.

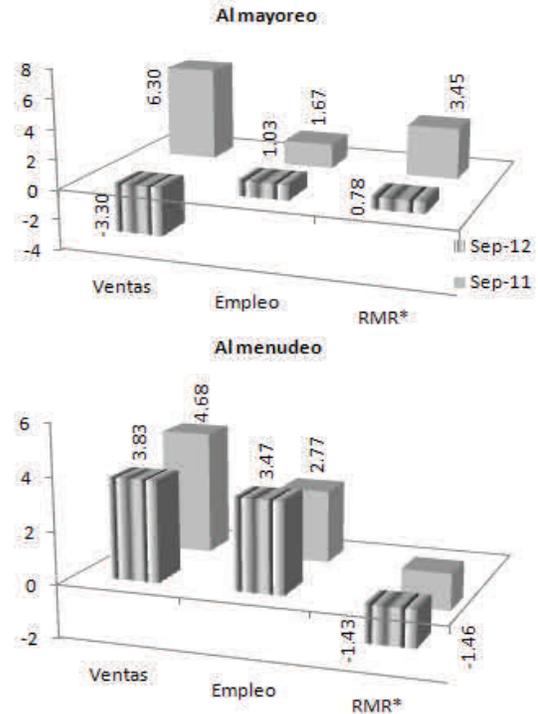
En lo referente a las remuneraciones medias reales, no hay una tendencia definida en el mes que se analiza. En los establecimientos al mayoreo perdieron dinamismo, crecieron 0.13 por ciento en septiembre cuando un mes antes lo habían hecho en 2.84 por ciento. En los de al menudeo pasaron a terreno positivo al aumentar 0.68 por ciento cuando en agosto habían disminuido 0.13%.

En términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales registraron el siguiente desempeño: las de al mayoreo se deterioraron al pasar de 6.30 por ciento en septiembre de 2011 a una reducción de 3.30 por ciento en el mismo mes de 2012; mientras que las de al menudeo, las cuales están determinadas por el comportamiento del consumo interno, perdieron dinamismo al ir de 4.68 por ciento a 3.83 por ciento.

En lo que toca a las remuneraciones medias reales, su evolución fue desigual. En los establecimientos al mayoreo fueron de un incremento de 3.45 por ciento en el noveno mes de 2011 a sólo 0.78 por ciento en el mismo mes de 2012. Mientras que en los establecimientos al menudeo mantuvieron su detrimento al transitar de un desplome de 1.46 por ciento a uno de 1.43 por ciento.

El desempeño de las ventas en los establecimientos al menudeo podría estar determinado por el nivel de precios de la economía nacional ya que, en septiembre de

Establecimientos Comerciales, 2011 - 2012
(variación porcentual anual en septiembre de los años que se indican)



* / RMR: Remuneraciones medias reales.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2012, se tuvo una inflación anual de 4.77 por ciento, la más alta de los últimos treinta meses, lo que implicó una pérdida del poder adquisitivo del salario; así como por la caída de las remesas familiares y por el hecho de que los consumidores no contemplaban la posibilidad de adquirir bienes de consumo duradero. A lo anterior se pueden agregar los efectos de un menor crecimiento real del crédito al consumo por parte de la banca comercial (en septiembre, se amplió 16.21% cuando un año atrás lo había hecho en 16.90%) y la situación en el mercado laboral. Puesto que, la tasa de desocupación se mantiene en niveles altos; la ocupación en la economía informal es elevada y caracterizada por salarios bajos; y tal como lo señaló el Banco de México en su *Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2012: "Los incrementos salariales continuaron siendo, en términos generales, moderados en el tercer trimestre del año"*.

Empleo

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) dada a conocer por el INEGI, la Tasa de Desocupación (TD) en octubre se ubicó en 5.04 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que representó un crecimiento de 0.04 puntos porcentuales (pp) en su comparación anual. De esta manera, por

segunda ocasión desde septiembre de 2011, el empleo presenta un retroceso anual. Además, contrastando con octubre de 2007 (inicio de la crisis), el nivel de desempleo todavía se encuentra 1.11 pp por arriba.

Eliminando el efecto estacionario, la TD se ubicó en 4.83 por ciento, para un incremento de 0.15 pp respecto al mes anterior. Asimismo, la TD desestacionalizada urbana creció al pasar de 5.52 por ciento en septiembre a 5.72 por ciento en el décimo mes del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, en octubre, las personas ocupadas en la informalidad representaron el 28.15 del total de personas ocupadas, lo que equivale a poco más de 12.4 millones de personas. Comparando con el mismo mes del año anterior, el sector informal cayó 1.07 pp, la primera reducción anual desde mayo de 2011. Si el contraste se realiza respecto a octubre de 2007, se observa que en los últimos cinco años la informalidad ha crecido 0.58 pp.

También, la cantidad de personas que reportaron tener disponibilidad y necesidad de trabajar más horas (subocupación) se redujo en el mes de análisis, al retroceder 0.54 pp en su comparación anual (de 9.29 a 8.75%). Dicho resultado representa el segundo mayor avance desde mayo de 2011.

Los estados que tuvieron las mayores reducciones en su TD fueron (en términos anuales): Zacatecas (-1.88 pp), Durango (-1.51 pp), Aguascalientes (-1.41 pp), Veracruz (-1.38 pp) y San Luis Potosí (-1.07 pp); las entidades federativas de mayor crecimiento en la desocupación fueron: Hidalgo (1.63 pp), Oaxaca (0.41 pp), Nayarit (0.39 pp), Morelos (0.35 pp) y Michoacán (0.29 pp).

En suma, octubre tuvo un claro aumento mensual en el desempleo, que contrasta con la mejoría observada en los

meses anteriores. Dicho deterioro podría ser explicado por la desaceleración de la producción industrial estadounidense, altamente correlacionada con la producción industrial mexicana, pues la participación del empleo del sector manufacturero cayó 0.97 pp en el último año. Por último, es importante mencionar que el principal motor del empleo formal son las manufacturas, por lo que la mayor generación de empleos con registro en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) podría disminuir.

Encuesta Nacional de Trayectorias Laborales

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) dio a conocer los resultados de la “Primera Encuesta Nacional de Trayectorias Laborales”, la cual rescata información laboral de los trabajadores para un período de cinco años. Lo anterior es relevante, pues la historia laboral de los individuos es imprescindible para entender la dinámica del mercado de trabajo.

Respecto a los resultados que afectan al sistema de pensiones, destaca que más de la mitad de la población analizada no está asegurada ni afiliada y, de los que están afiliados, la densidad de cotización fue de 38.2 por ciento en promedio. Es decir, de cada 100 semanas trabajadas, los empleados sólo cotizan aproximadamente 38.

Por otra parte, de acuerdo con los resultados de la encuesta, el 60.7 por ciento de los trabajadores piensa solventar los gastos de su vejez con su pensión o con ahorros; sin embargo, apenas el 46.2 por ciento ahorra y, de este subconjunto, sólo el 45.3 por ciento lo hace en el sistema bancario. Al revisar las causas por las que no ahorran, el 84.2 por ciento reporta que se debe a ingresos insuficientes (la mayoría gana entre 2 y 3 salarios mínimos).

En lo que se refiere a las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES), el 52.1 por ciento de los trabajadores dice tener una. No obstante, sólo el 1.8 por ciento de los encuestados tiene un concepto claro de lo que son y el 24.3 por ciento las desconoce.

La falta de aportaciones al fondo para el retiro podría deberse, entre otras cosas, a:

- i) La baja conciencia sobre la repercusión de esto.
- ii) La insuficiencia de recursos.
- iii) Más de la mitad de la población no está asegurada ni afiliada.

Por ende, si sigue aumentando la esperanza de vida y no cambia el panorama de ahorro, los resultados anteriores sugieren un escenario en el que las aportaciones serán insuficientes y, posiblemente, el costo de las pensiones garantizadas aumente para el Gobierno.

Inflación

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor tuvo, en la primera quincena de noviembre de 2012, un aumento quincenal de 0.79 por ciento; aunque fue inferior al observado en el mismo periodo del año pasado (0.97%), resultó ser el más alto desde la segunda quincena del onceavo mes de 2011.

El nivel inflacionario se explicó, substancialmente, por la subida en el precio de los productos energéticos (electricidad, gasolina de bajo octanaje y gas doméstico LP, con un incremento de 22.29, 0.34 y 0.67%, respectivamente) que contribuyó con 0.67 puntos porcentuales (pp). Así como por el alza en la cotización de las mercancías (alimentos procesados y no alimenticias), que aportó 0.12 pp. La inflación no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (naranja, jitomate, papa y otros tubérculos, aguacate y calabacita) que incidió a la baja en 0.04 pp.

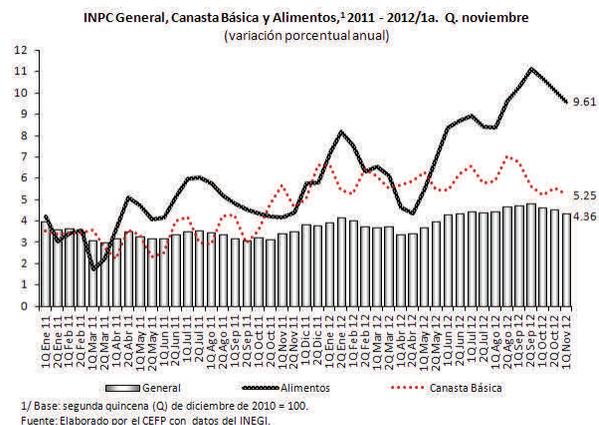
La variación anual del INPC fue de 4.36 por ciento, si bien fue mayor a la de la misma quincena del año pasado (3.44%), disminuyó por tercera ocasión consecutiva (la más alta tuvo lugar en la segunda quincena de septiembre de 2012, 4.81%). Pese a ello, el nivel inflacionario se ubicó por arriba del intervalo superior de variabilidad (2.0 – 4.0%) establecido por el Banco de México e, incluso, más cerca del cinco por ciento que de la meta de 3.0 por ciento,² por lo que aún persisten las presiones sobre la política monetaria del Banco Central.

Por otra parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento de 2.03 por ciento en el periodo que se analiza, cifra inferior a la observada en la primera quincena de noviembre de 2011 (2.32%). Sin embargo, su cambio anual fue de 5.25 por ciento, superior al que tuvo el año pasado (5.04%).

El costo de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, registró una expansión de 0.10 por ciento, dato menor al que tuvo en la misma quincena de 2011 (0.54%).

2/ Tal como fue manifestado por un participante en la Minuta número 15 de la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 26 de octubre de 2012.

Empero, la variación anual del índice fue de 9.61 por ciento, más del doble de la que presentó un año atrás (4.19%) y de la del índice general.



Cabe destacar que, en la última minuta de la reunión de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México, se señaló que los aumentos salariales continuaron siendo, en general, moderados; aunque a la mayoría los integrantes de la Junta de Gobierno les preocupó que, en los últimos meses, los incrementos salariales hayan sido más elevados que los observados el año pasado y, en particular, uno de los miembros lo consideró como la gestación de una nueva y seria amenaza de contagio. Aunque, otro integrante de la Junta indicó que “*si bien algunas negociaciones de incrementos salariales han resultado más elevadas que el año previo, el número de trabajadores al que éstas corresponden es relativamente pequeño y que dichos aumentos no se han visto en la variación anual del salario base de cotización del IMSS*”.

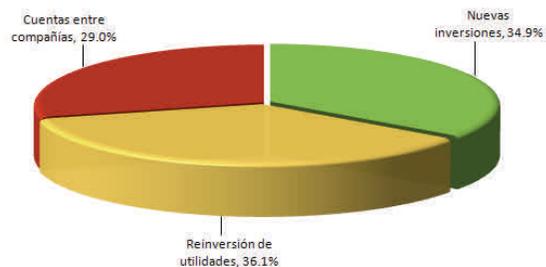
Por lo tanto, es importante señalar que el nivel de la inflación anual, en particular la de los alimentos, ha mermado el poder de compra del salario. El salario mínimo general (SMG) promedio real, ajustado por el índice de los alimentos, pasó de una reducción anual de 0.18 por ciento en el periodo enero-octubre de 2011 a una caída de 3.40 por ciento en el mismo lapso de 2012. El salario ajustado por el índice de la canasta básica pasó de un incremento de 0.65 por ciento a una disminución de 1.63 por ciento. Si el salario se ajusta por el INPC, su variación transitó de 0.33 por ciento a 0.04 por ciento; aún así, este incremento no le permite recuperar el poder de compra que tenía en 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada de 0.31 por ciento.

Inversión Extranjera Directa

Al tercer trimestre de 2012, la Inversión Extranjera Directa en México fue de 13 mil 45.1 millones de dólares (mdd), lo que representó una reducción de 2.9 por ciento respecto al monto realizado y notificado en el mismo periodo de 2011. Cabe resaltar que, en contraste, la inversión extranjera de mexicanos en el exterior ascendió a 16 mil 374 mdd, para un incremento anual de 15.2 por ciento. De hecho, la IED al país se colocó 24.4 por ciento por debajo de los envíos de remesas de nuestros connacionales a sus familias (tercera fuente de recursos al país) y fue menor en 65.4 por ciento al ingreso de capitales vía inversión extranjera.

El total de la IED se integró de la siguiente forma: 36.1 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 34.9 por ciento a nuevas inversiones y 29.0 por ciento a cuentas entre compañías.³ Destaca que, entre enero y septiembre del año pasado, los nuevos proyectos conformaron el 35.5 por ciento de la IED.

Distribución de la Inversión Extranjera Directa, al tercer trimestre de 2012
(participación porcentual en el total)



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

Por sector económico, la IED se destinó principalmente a las manufacturas (38.9%), seguido por el comercio (14.9%), los servicios financieros y de seguros (14.8%) y la construcción (9.4%). En tanto que el resto de los sectores atrajo el 22.0 por ciento del total.

El principal inversor en nuestro país fue Estados Unidos, con un monto de 6 mil 403.0 mdd (49.1% del total de la IED), de los cuales 39.2 por ciento fueron reinversión de utilidades, 31.2 por ciento nuevas inversiones y 29.6 por

3/ Recursos provenientes del exterior como financiamiento directo por parte de los inversionistas extranjeros a su filial en México a través de préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en nuestro país, o bien préstamos o adelantos de pagos de éstas últimas a sus matrices.

ciento cuentas entre compañías. En consecuencia, es necesario advertir que dado el panorama incierto para los Estados Unidos, producto de la falta de acuerdos para afrontar el precipicio fiscal y el tope de la deuda, el arribo de nuevos proyectos a México se encuentra amenazado (en particular, las inversiones distintas de las fusiones y adquisiciones).

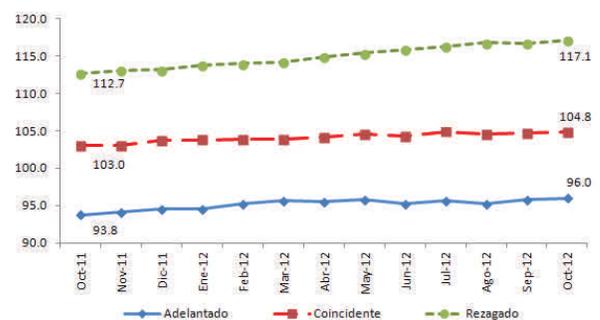
ESTADOS UNIDOS Indicadores Compuestos⁴

El último reporte de *The Conference Board* de Chicago, señala que el indicador adelantado se incrementó 0.2 por ciento en octubre para ubicarse en 96.0 puntos, después de un crecimiento de 0.5 por ciento (cifra revisada) en el mes anterior. Este resultado estuvo en línea con lo que esperaban los analistas.

De acuerdo con el reporte, la tendencia observada en los últimos seis meses obedece a las mejoras en los indicadores de vivienda y financieros que compensan la debilidad de las expectativas de los consumidores, el empleo y las manufacturas.

Con relación al indicador coincidente, éste subió 0.1 por ciento para colocarse en 104.8 puntos, después de que en septiembre subió 0.2 (cifra revisada). En tanto, el indicador rezagado alcanzó 117.1 puntos, lo que significó un aumento de 0.3 por ciento en octubre, después de una caída de 0.1 por ciento en el mes previo.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/oct-2012/oct
(índices, 2004=100)



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de The Conference Board.

4/ Como se ha mencionado en otros boletines, los indicadores compuestos se refieren al conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, los cuales permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Éstos se clasifican en adelantados, coincidentes o rezagados de acuerdo con las respectivas fechas del ciclo al que hacen referencia.

Los analistas de esta consultora consideran que el indicador adelantado no reflejó completamente los efectos del huracán Sandy que ocurrió a finales de octubre, los cuales incidirán en el gasto del consumidor y en la reedificación de casas en el corto plazo, aunque opinan que aún es demasiado prematuro medir el impacto. Asimismo, suponen que los debates acerca del precipicio fiscal son otro factor que podrían alterar las perspectivas sobre la economía. No obstante lo anterior, y con base en los resultados de los indicadores, se espera que la economía siga expandiéndose modestamente durante los primeros meses de 2013.

Permisos de Construcción

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, la cifra desestacionalizada de permisos para construcción en octubre de 2012 fue de 866 mil, esto es, 2.69 por ciento menos respecto del dato de septiembre pasado (890 mil), pero 29.8 por ciento superior al de octubre de 2011 (667 mil). La emisión de permisos estuvo en línea con los 865 mil que anticipaba el mercado.

Destaca que los permisos de construcción de vivienda unifamiliar avanzaron 2.18 por ciento en el mes (26.6% a tasa anual), mientras que los de multifamiliares retrocedieron 10.5 por ciento (aun así, en el año aumentaron 40.75%).

Según con los analistas, el paso del huracán Sandy no afectó el otorgamiento de permisos; no obstante, esperan que su efecto se observe en la construcción de viviendas nuevas en los próximos meses.

Cabe indicar que los inversionistas se muestran optimistas respecto al comportamiento del sector de la vivienda, pues la construcción de las mismas se ubicó en 894 mil, esto es, 2.5 por ciento más que en septiembre. Además, los dos meses anteriores también se observaron incrementos importantes, 15.1 y 3.6 por ciento, respectivamente.

Por otro lado, el 20 de noviembre de este año, el presidente de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), Ben Bernanke, señaló que la recuperación económica de su país se presentaba a un ritmo menor al esperado debido a diversos factores. Uno de ellos se refiere al sector de la vivienda, ya que éste no ha observado una recuperación vigorosa, contrario a lo que había sucedido en crisis pasadas. Lo anterior, aseveró, se debe a que fue precisamente en este sector donde se originó la crisis (se ha

observado una caída en los precios de las casas de alrededor del 33% de 2006 a la fecha y de más 66% en la construcción de vivienda unifamiliar).

Bernanke indicó que pese a que durante los últimos meses el sector había mostrado cierta mejoría (tanto en ventas, precios y construcción) y que las tasas de interés de los créditos hipotecarios se encontraban en niveles históricamente bajos, existían elementos que impedían que dicha recuperación fuera más rápida. Estos elementos se refieren a la elevación de los estándares de crédito por parte de las instituciones financieras, lo que reduce el número de personas que pueden obtener un crédito bajo las condiciones actuales; además de la influencia de la sobreoferta de vivienda (nueva y usada). Así, la FED anticipó que el sector de la vivienda continuará su recuperación, pero a niveles moderados e inferiores respecto de los patrones históricos.



Confianza del Consumidor

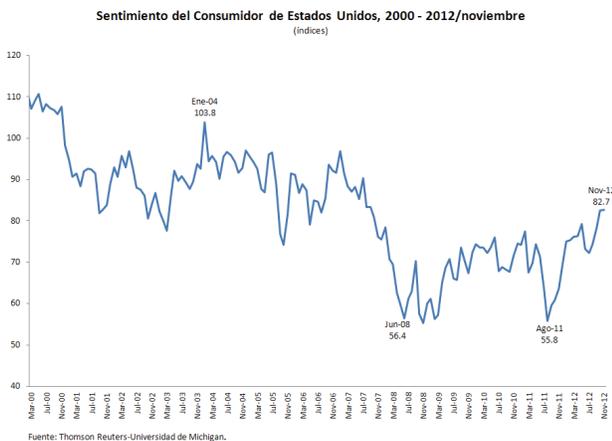
El índice del sentimiento del consumidor, elaborado por la Universidad de Michigan, se ubicó en 82.7 por ciento en noviembre, 0.1 por ciento por arriba del mes anterior (82.6 puntos), y, aunque permanece en su mayor nivel en cinco años, quedó por debajo de las expectativas de los analistas que pronosticaron 84.0 puntos.

El índice sobre las condiciones actuales de la economía aumentó de 88.1 puntos en octubre a 90.7 en noviembre y el índice de expectativas del consumidor bajó en el onceavo mes del año a 77.6 puntos después de haber alcanzado 79.0 puntos en octubre.

En el mes de referencia, un mayor número de hogares reportó mejoras en sus finanzas personales y fueron más optimistas con relación a sus expectativas sobre el empleo. Sin embargo, los consumidores ven de manera desfavorable los cambios potenciales relacionados al impuesto federal y al gasto en programas públicos, así

como a la incapacidad de los partidos políticos para llegar a una solución oportuna, lo cual, incluso, les genera incertidumbre.

La cifra de noviembre reduce las expectativas de los analistas que esperaban un mayor gasto privado para la temporada navideña, tal como venían previendo en los dos meses anteriores.



Empleo

Durante la semana que terminó el 17 de noviembre, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 410 mil, para una reducción de 41 mil respecto a la semana previa. El dato anterior coincidió con lo esperado por el mercado, de acuerdo con las estimaciones realizadas por los economistas entrevistados por *Bloomberg*.

La disminución se debe a que los efectos del huracán Sandy comienzan a desaparecer. No obstante, el Departamento del Trabajo informó que se espera que la volatilidad continúe en las siguientes semanas.

Adicionalmente, el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable) muestra que las solicitudes iniciales se ubicaron en 396 mil 250, equivalentes a un incremento de 9 mil 500 respecto al registro previo.

Por otra parte, el presidente de la FED, Ben Bernanke, destacó, en su discurso del 20 de noviembre, que el descenso del desempleo ha sido particularmente lento durante los últimos tres años, manteniéndose considerablemente por arriba de lo que significaría una recuperación total. Asimismo, mencionó que los indicadores laborales confirman que todavía falta mucho para que el mercado se encuentre en niveles sanos nuevamente.

Específicamente, declaró que el tardo avance se explica por tres hechos: 1) la duración del desempleo se encuentra en niveles históricos, 2) no hay disponibilidad de empleos de tiempo completo y 3) la población económicamente activa se ha reducido.

En suma, como se ha mencionado en ediciones anteriores del BEC, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. Por ello, de acuerdo a la FED, se espera que 2012 termine sin cambios, con una tasa de desempleo de entre 7.8 y 8.0 por ciento.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los índices bursátiles de nuestra muestra observaron una importante recuperación, pues los inversionistas se mostraron confiados de que el Congreso estadounidense llegue a un acuerdo que les permita evadir el “precipicio fiscal” al que se estaría encaminando su economía (aumentos en impuestos y recortes al gasto público por alrededor de 600 mil millones de dólares en 2013).

También tuvieron influencia los reportes de un incremento en la confianza de las compañías constructoras y el aumento en la venta de vivienda existente en Estados Unidos; el alto al fuego entre Israel y Palestina (después de una semana de ataques entre ambos países); y el anuncio de que la actividad manufacturera en China creció en noviembre, por primera vez en trece meses, lo que fue interpretado por los inversionistas como un indicio de que su actividad económica podría repuntar en el corto plazo.

Por otro lado, en la semana de análisis, los ministros de finanzas de la Unión Europea no resolvieron la forma en que planean que Grecia reduzca su deuda pública al 120 por ciento del PIB en 2020 (o quizás 2022 como plantea Alemania); además, Atenas no recibió los recursos de su rescate financiero, lo que añadió incertidumbre a los mercados de la región. Se estima que la resolución final sobre el rescate griego se produzca hacia el 3 de diciembre y que un día más tarde la Comisión Europea (CE) y el Gobierno griego firmen un nuevo memorándum de entendimiento (cartas de compromiso, con mayores condiciones para el gobierno heleno). Los ministros tampoco llegaron a un acuerdo sobre el rescate financie-

ro a Chipre, ni acerca de los presupuestos europeos para el período 2014–2020.

Asimismo sobresale, que Standard & Poor's (S&P) confirmó su calificación sobre la deuda francesa (AA+) con perspectiva negativa; luego de que Moody's la redujera a "Aa1". S&P señaló que es probable que baje la nota de Francia el próximo año por la debilidad en el crecimiento económico que presenta.

En México, el desempeño del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) estuvo marcado por el alza en el valor de los títulos de América Móvil, pues los inversionistas estiman que en el próximo rebalanceo en la muestra del índice (el 3 de diciembre), la Bolsa Mexicana de Valores incremente la participación de dicha compañía, por lo que realizaron algunas compras anticipadas.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 19 al 23 de noviembre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	4.24	-7.67
Merval	Argentina	2.49	-4.98
Bovespa	Brasil	3.92	1.44
FTSE 100	Inglaterra	3.81	4.43
Nikkei 225	Japón	3.80	10.78
CAC 40	Francia	5.60	11.68
Dow Jones	Estados Unidos	3.35	6.48
IPC	México	2.67	13.06
DAX-30	Alemania	5.16	23.92

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

Precios Internacionales del Petróleo

La incertidumbre en los mercados provocó que en la semana de análisis, los precios del petróleo tuvieran un comportamiento mixto.⁵ Los descensos estuvieron asociados a cuatro factores fundamentales: i) la caída en la demanda de crudo, por la mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas; ii) las menores preocupaciones de una disminución en el suministro de crudo proveniente del Medio Oriente, tras el anuncio de que Israel y el grupo palestino Hamas acordaron un cese al fuego para la Franja de Gaza; iii) el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE) que indicó que el mercado mundial de petróleo cuenta con buen suministro (a pesar de la pérdida de casi un millón de barriles por día de crudo de Irán, producto de las sanciones que le impusieron los Estados Unidos y la Unión Europea); y iv) el panorama económico y fiscal incierto en Europa que advierte una

menor demanda de crudo y de otras materias primas, después de que la agencia calificadora de crédito Moody's rebajara a Francia de su máxima calificación.

Por otra parte, los incrementos en las cotizaciones de crudo estuvieron vinculados, principalmente, a la caída de los inventarios de petróleo estadounidense. De acuerdo con la AIE, las existencias de petróleo descendieron 1.47 millones de barriles, para terminar la semana del 16 de noviembre en 374.47 millones de barriles. Esta situación se debió a que las refinerías procesaron más petróleo y las importaciones bajaron a más de 102 mil barriles por día.

El conjunto de los acontecimientos antes mencionados hicieron que el WTI terminara la semana en 87.13 dólares por barril (dpb), lo que significó una ganancia semanal de 0.57 por ciento; en tanto que el BRENT concluyó en 111.80 dpb, precio superior en 3.64 por ciento al reportado el viernes 16 de noviembre. Su desempeño ayudó a que la cotización de este crudo se ubicara 24.67 dólares por arriba del WTI estadounidense y 20.14 dólares más alto que el costo de la mezcla mexicana.

El menor riesgo de una baja en el suministro de crudo del Medio Oriente⁶ y la incertidumbre en los mercados internacionales, desplomaron el precio de la mezcla mexicana de exportación, que terminó la jornada del viernes en 91.66 dpb, para una pérdida semanal de 4.35 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 23 de noviembre y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 fue de 6.76 dpb; por lo que la brecha promedio para lo que va del mes se situó 9.31 dólares por arriba del precio estimado, en tanto que la diferencia promedio para el año se ubicó en 17.95 dpb.

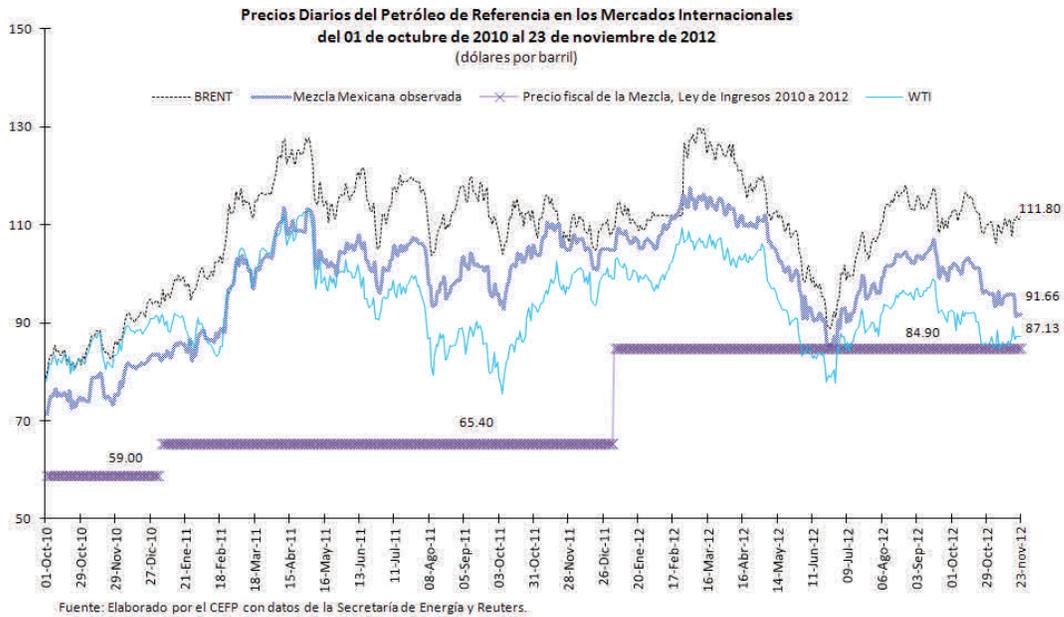
De esta manera, los crudos que componen la mezcla mexicana de exportación reportaron un balance negativo. El petróleo tipo OLMECA descendió en la semana 5.61 por ciento al terminar la jornada del viernes en 98.56 dpb; el ISTMO disminuyó a 93.94 dpb, para una reducción semanal de 7.52 por ciento; en tanto que el petróleo tipo MAYA, finalizó en 86.16 dpb, para un descenso de 6.75 por ciento con relación a la cotización registrada el 16 de noviembre pasado.

El comportamiento heterogéneo que mostraron los futuros del mercado petrolero, también estuvo marcado por

5/ Cabe señalar que en la semana que se reporta, los mercados estadounidenses presentaron escasas operaciones debido a los festejos del "Día de acción de gracia", el jueves se suspendieron las operaciones y el viernes abrieron sólo medio día.

6/ La posibilidad de un mayor suministro de crudo en el Medio Oriente podría afectar la demanda de petróleo tipo OLMECA e ISTMO debido a las características y similitudes que tienen con el que se produce en esa región.

un escenario incierto debido a que los operadores permanecieron a la espera de los datos sobre el estatus de los inventarios de petróleo y sus derivados en Estados Unidos. El viernes, los futuros del WTI finalizaron en 88.28 dpb para una pérdida de 1.12 por ciento respecto al mismo día de la semana anterior. Por su parte, los futuros del BRENT terminaron en 111.38 dpb, lo que representó un ligero incremento semanal de 0.49 por ciento.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx