10 de octubre de 2012

becefp / 040 / 2012

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 1 al 5 de octubre de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos 2

Expectativas del Sector Privado 3

Expectativas Empresariales 3

Confianza del Consumidor 4

Empleo 5

Remesas 6

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM 6

Venta de Vehículos Ligeros 7

Empleo 8

Política Monetaria 9

ECONOMIA INTERNACIONAL

Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL 9

Informe sobre el Desarrollo Mundial 2013: Empleo 10

Empleo en la Unión Europea 10

Política Monetaria en la Unión Europea 11

Mercados Bursátiles 11

Precios Internacionales del Petróleo 12

RESUMEN

La heterogeneidad mostrada por los indicadores económicos dados a conocer en la semana de análisis, es el resultado de la fragilidad de la economía mundial y la inestabilidad financiera de los mercados internacionales.

En México, el reporte del Sistema de Indicadores Cíclicos indica que, aunque la actividad económica se encuentra en fase de expansión, se prevé que en los próximos meses entre en una etapa de desaceleración. Esta tendencia se encuentra en línea con los resultados de las expectativas del sector privado que advierten un menor dinamismo de crecimiento económico para 2012. Asimismo, el sector empresarial prevé un aumento en sus costos de producción por un incremento en los precios de los combustibles y de las materias primas.

La confianza del consumidor sigue deteriorándose por la pérdida del poder adquisitivo del salario real y los niveles elevados de la tasa de desocupación, ya que la creación de empleos es insuficiente, por lo que el desempleo y la informalidad permanecen al alza. Por su parte, el envió de remesas continúa cayendo debido al debilitamiento de la actividad económica estadounidense.

En los Estados Unidos, se confirma el deterioro de las perspectivas de crecimiento para ese país, pese al repunte que mostró la encuesta empresarial ISM; las favorables ventas del sector automotriz; y la disminución en la tasa de desempleo, la cual se ubicó en niveles mínimos no vistos desde hace tres años.

En el entorno internacional se mantiene la incertidumbre sobre la debilidad de la economía mundial causada, principalmente, por los problemas financieros y económicos que enfrentan Europa, Estados Unidos y China, situación que esta afectando los precios y la demanda de crudo en el mundo; además de incidir en una menor previsión de crecimiento económico para América Latina y el Caribe.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos
Se anticipa desaceleración de la economía.

Expectativas del Sector Privado
Mayor actividad económica con crecientes presiones inflacionarias.

Expectativas Empresariales
Manufacturas sostienen tendencia positiva.

Confianza del Consumidor
Continúa el deterioro de la confianza de los consumidores.

Empleo
Crece el empleo formal con menor dinamismo.

Remesas
Se desploma el envió de remesas a las familias mexicanas.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM
Sector manufacturero retoma expansión después de tres meses consecutivos de contracción.

Venta de Vehículos Ligeros
Crecen ventas de autos por mejoría en la confianza del consumidor.

Empleo
Disminuye la tasa de desempleo.

Política Monetaria
QE3 para apoyar al empleo y a la recuperación económica.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL
México crecerá 4.0 por ciento en 2012.

Informe sobre el Desarrollo Mundial 2013: Empleo
Para el crecimiento económico será clave el aumento en la productividad.

Empleo en la Unión Europea
Continúa el alza del desempleo.

Política Monetaria en la Unión Europea
El BCE insta a los gobiernos a implementar medidas para apoyar a los mercados financieros y mejorar las perspectivas de crecimiento.

Mercados Bursátiles
Reducción en el desempleo estadounidense impulsa índices.

Precios Internacionales del Petróleo
Cae precio de la mezcla mexicana influida por las expectativas de menor demanda de crudo.

MÉXICO

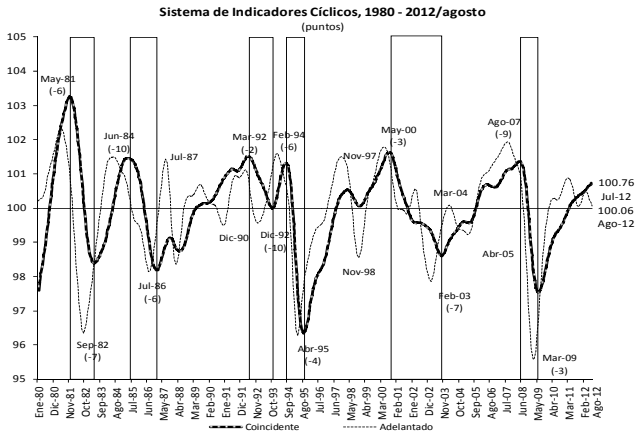
Sistema de Indicadores Cíclicos

Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) revelan que, aunque la economía mexicana se encuentra en fase de expansión, se prevé tenga tasas de crecimiento más moderadas en los próximos meses.

En particular, en julio de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en fase de expansión al presentar un valor de 100.76 puntos y aumentar 0.06 puntos.

La evolución del indicador coincidente fue consecuencia del comportamiento positivo de la mayoría de sus componentes. El indicador de la actividad económica mensual, el de la actividad industrial, la tasa de desocupación urbana, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se encontraron en fase expansiva. En tanto que las importaciones totales se ubicaron en la fase de desaceleración; de hecho, existe la posibilidad de que observen una mayor reducción ya que, con datos oportunos a agosto, dicho indicador continúa en fase de desaceleración.

El indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en el séptimo mes de 2012 en fase de desaceleración, al mostrar un valor de 100.16 puntos y disminuir 0.10 puntos respecto a junio pasado.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100 unidades. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Las fases del ciclo del indicador son: **expansión**: cuando el indicador aumenta y se situa por arriba de las 100 unidades; **desaceleración**: cuando indicador disminuye y se ubica por arriba de las 100 unidades; **recesión**: cuando el indicador disminuye y se establece por debajo de las 100 unidades; y **recuperación**: cuando el indicador aumenta y se coloca por debajo de las 100 unidades.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con información oportuna para agosto, el indicador adelantado se encontró, por quinto mes consecutivo, en fase de desaceleración al registrar un valor de 100.06 puntos y contraerse 0.11 puntos respecto al mes anterior. El desempeño de este indicador fue consecuencia de que las exportaciones no petroleras se situaron en fase de desaceleración. Por su parte, el empleo en las manufacturas, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valo-

res en términos reales se hallaron en fase recesiva. Mientras que el índice Standard & Poor´s 500 (índice bursátil de Estados Unidos) y el tipo de cambio real estuvieron en la fase expansiva.

Destaca que el indicador adelantado se ubica cerca del umbral de los 100 puntos (tendencia de largo plazo), por lo que si continúa disminuyendo, situándose por debajo de ese umbral, la economía mexicana entraría en fase de recesión en los próximos meses.

Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de septiembre, recabada por el Banco de México (Banxico), se pronostica que la expansión económica nacional para 2012 será de 3.85 por ciento, cifra superior a la reportada en la encuesta de agosto (3.75%).

Para 2013, la perspectiva mejoró al anticiparse un incremento real del PIB de 3.53 por ciento, dato por encima del proyectado el mes anterior (3.44%). Aún así, se infiere que la actividad económica nacional continuará perdiendo dinamismo al estimarse un crecimiento menor al que se observó en 2010 (5.53%) y 2011 (3.91%).

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado[1] 2012-2013

Concepto	SHCP[2]	Encuesta de 2012			
		Junio	Julio	Agosto	Septiembre
		2012			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.72	3.71	3.75	3.85
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.81	3.91	4.01	4.15
Tipo de cambio[3] (pesos por dólar, promedio)	12.8	13.22	13.09	13.01	12.88
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.47	4.37	4.36	4.35
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	618	628	643	643
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,360.0	-10,796	-10,512	-8,964	-8,265
Balance fiscal[4] (% del PIB)	-2.4	-2.57	-2.51	-2.51	-2.38
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	90.1	100.75	99.74	101.71	101.51
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	2.15	2.05	2.13	2.09
		2013			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.8	3.42	3.40	3.44	3.53
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.69	3.65	3.71	3.76
Tipo de cambio[3] (pesos por dólar, promedio)	12.8	13.09	12.92	12.92	12.78
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.0	4.74	4.61	4.59	4.54
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	559	574	591	592
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-15,527.4	-15,055	-15,479	-12,743	-12,081
Balance fiscal[4] (% del PIB)	-2.0	-2.43	-2.38	-2.40	-2.33
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	87.2	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.29	2.22	2.12	2.08

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2012; Banxico.
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2012, 1 de abril de 2012.
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.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

La mejor perspectiva económica no implicó un ascenso en el nivel de generación de empleos formales. Para el cierre de 2012, suponen un aumento anual de 643 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social, igual a la de la encuesta anterior (monto inferior a la estimación máxima de 655 mil asegurados hecha en la enero de 2011). En tanto que para 2013, se pronostica una generación anual de 592 mil empleados en el IMSS, con una ampliación marginal de mil puestos de trabajo respecto a lo advertido en agosto.

En lo que se refiere a la expectativa inflacionaria, la previsión para el cierre de 2012 continuó con su tendencia ascendente por cuarto mes consecutivo y se anticipa sea de 4.15 por ciento, cifra superior en 0.14 puntos porcentuales al de la encuesta pasada. Además, por segundo ocasión se ubicó por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%). Para el cierre de 2013 cayó en 0.05 puntos porcentuales y se colocó en 3.76 por ciento. Así, la expectativa inflacionaria se aleja de su objetivo puntual (3.0%).

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: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la inestabilidad financiera internacional; la ausencia de cambios estructurales en México; los problemas de inseguridad pública; así como un aumento en el precio de los insumos y de las materias primas.

Finalmente, en lo que toca a la economía de los Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por el Banco de México fue menos favorable, para este año anticipan un crecimiento de 2.09 por ciento, 0.08 puntos porcentuales por debajo de lo que estimaban en agosto. Para 2013 empeoró por sexto mes consecutivo: esperan una expansión de 2.08 por ciento (2.12% en la encuesta anterior).

Expectativas Empresariales

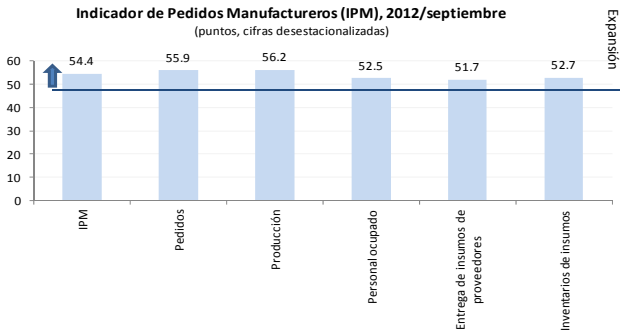
De acuerdo con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial que elabora el INEGI, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT), en cifras desestacionalizadas, aumentó 2.5 puntos (pts) en septiembre respecto al mes previo. De los componentes de este indicador, los que tuvieron resultados favorables fueron: producción (4.74 pts); utilización de planta y equipo (0.90 pts); demanda nacional (2.64 pts); exportaciones (1.37 pts); personal ocupado (0.23 pts); e inventarios de productos terminados (0.41 pts). En contraste, las expectativas sobre inversión en planta y equipo disminuyeron (-0.10 pts).

En su serie original, el IAT también observó una tendencia positiva pues se ubicó en 54.53 pts, mayor en 0.97 pts a lo registrado el año pasado (53.56 pts).

El Indicador de Confianza del Productor (ICP), en cifra desestacionalizada, permaneció prácticamente sin cam-

bio, registrando 54.59 pts en el noveno mes del año. El desempeño mensual de los componentes que integran a este indicador fue positivo para: la situación económica futura de la empresa (0.19 pts) y la apreciación sobre la situación económica presente y futura del país (0.59 pts y 0.45 pts, respectivamente). Por el contrario, los que presentaron un comportamiento negativo fueron los siguientes: el que da cuenta de si éste es el momento adecuado para invertir (-1.78 pts) y el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa (-0.76 pts). En comparación anual, el ICP se ubicó en 54.27 pts, dato que refleja un aumento de 0.42 pts respecto al mismo mes de 2011.

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM),[1] éste se incrementó en 1.18 pts con relación a agosto, al ubicarse en 54.39 pts (ajustado por estacionalidad). A su interior, todos sus componentes mostraron un comportamiento positivo, destacando el índice de pedidos que subió 1.09 pts respecto al mes anterior para colocarse en 55.9 pts, ello permite esperar un desempeño positivo para el mes próximo. No obstante, el volumen esperado de la producción y la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores crecieron en mayor medida (2.33 y 2.26 pts, respectivamente), seguidos del nivel esperado del personal ocupado (0.40 pts) y los inventarios de insumos (0.04 pts).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

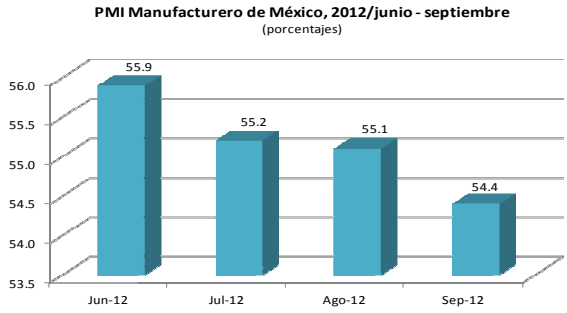
Por su parte, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) para México, elaborado por la Agencia Markit-HSBC, se ubicó, en septiembre, en 54.4 pts, ligeramente menor al del mes previo (55.1 pts) y aunque se mantiene dentro de un nivel sólido, registró su crecimiento más débil en seis meses, observándose una clara desaceleración desde mediados de año.

1/ El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) permite conocer las expectativas y la percepción de los directivos empresariales sobre el comportamiento del Sector Manufacturero en México. Este índice es similar al que se calcula en los Estados Unidos.

No obstante que esta agencia también reporta una mejoría tanto de la producción como de los nuevos pedidos, estos últimos registraron su nivel más bajo en seis meses; en tanto que la producción aumentó a su ritmo más rápido en tres meses. A su vez, las compañías redujeron las existencias de sus productos terminados para satisfacer el incremento de la demanda, tanto interna como externa, que se percibió en el sector.

De acuerdo con los resultados de Markit, los costos de los insumos para los fabricantes ascendieron considerablemente en septiembre, y en este sentido los encuestados destacaron el incremento del precio de los combustibles y las materias primas; por lo que anunciaron que las compañías aumentaron sus precios de producción a una tasa más acelerada que la registrada en agosto.

Por lo anterior, se observa que la industria manufacturera de México se sostiene pese a la situación adversa de menor crecimiento que impera en la economía global. Sin embargo, el avance de la industria podría verse frenada, o impulsada, en función del comportamiento que presente la industria estadounidense, de la cual el país depende en alrededor del 80 por ciento a través de su comercio.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Markit-HSBC.

Confianza del Consumidor

Cae la confianza del consumidor por segundo mes consecutivo, así lo dio a conocer el INEGI. En septiembre de 2012, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo un decremento de 1.48 por ciento.

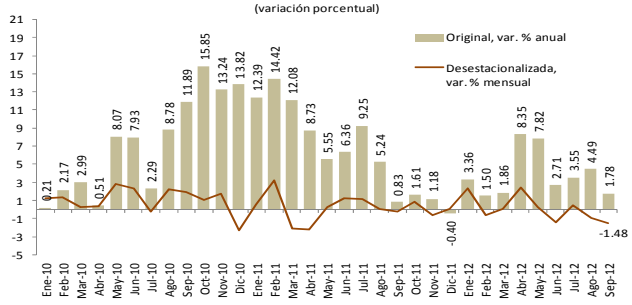
Todos los componentes del índice se desplomaron, por lo que se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-1.55%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-1.35%). Asimismo, no perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-5.48%) y se encuen-

tran pesimistas sobre su futuro (-2.35%), por lo que no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-3.28%).

Por otro lado, de acuerdo con cifras originales, en septiembre, el ICC tuvo un incremento anual de 1.78 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo mes del año pasado (0.83%). Pese a que el ICC tuvo su novena alza consecutiva, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada, después de 4 años, de 10.72 por ciento.

En términos anuales, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (3.40%) y esperan que mejore para los próximos doce meses (1.57%); además, percibieron que la situación económica del país mejoró en comparación a la observada hace un año (3.91%) y anticipan que mejore en el futuro (3.92%). No obstante, se redujo la posibilidad de que los consumidores adquieran bienes duraderos (-4.86%), su segunda caída después de veinticuatro meses de alzas consecutivas, lo que podría incidir en la dinámica de la demanda interna.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada[1]
2010 - 2012/septiembre
(variación porcentual)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El resultado del ICC no fue alentador: el valor de la serie original (94.04 unidades) quedó por debajo del esperado por Banamex (97.8 unidades), Banorte (95.2 unidades) e Invex Banco (97.2 unidades). Adicionalmente, su variación anual fue menor a lo previsto por las dos primeras de estas instituciones bancarias (5.9% y 3.0%, respectivamente).

La confianza del consumidor podría estar influida a la baja por el repunte que ha tenido la inflación general anual, ya que posiblemente esté incidiendo en la composición y en el nivel de compras de las personas (el nivel de precios terminó con un incremento de 4.57% en agosto, implicando una pérdida del poder adquisitivo del salario real). Asimismo, en el ánimo de los compradores podría estar afectando la situación en el mercado laboral, donde la tasa de desocupación aún se mantiene en niveles elevados y la generación de empleos formales no ha sido suficiente como para evitar el aumento en la ocupación en la economía informal, caracterizada por salarios bajos y sin acceso a la seguridad social.

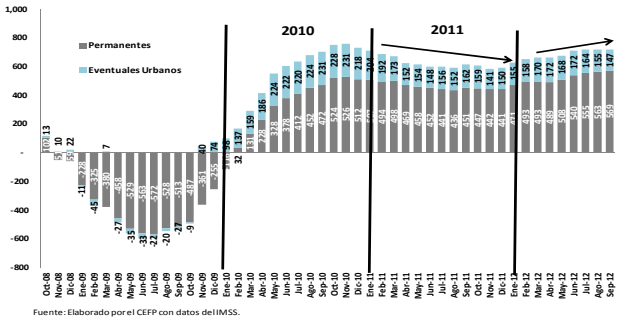
Empleo

De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el Instituto Mexicano del Seguro Social, en septiembre se crearon 109 mil 364 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 15 millones 931 mil 346 cotizantes. No obstante, al observar las cifras de empleo sin efectos estacionales, la generación de empleo de septiembre se reduce a 58 mil 422, la tercera menor generación de puestos de trabajo en lo que va del año.

Por tipo de afiliación, el 82.1 por ciento de los nuevos empleos formales fueron en plazas permanentes (89 mil 741 trabajadores), una de las mayores proporciones desde que comenzó la recuperación económica en 2010. Lo anterior se explica en parte por la desaceleración del empleo eventual (14 mil 547), que creció a una tasa anual de 7.4 por ciento, la menor desde enero de 2010.

Por otra parte, en los últimos doce meses se crearon 716 mil 135 nuevos empleos formales, lo que equivale a un incremento de 4.7 por ciento. Dicha alza ha sido la tercera mayor desde diciembre de 2010, cuando se generaron 730 mil 348 empleos. Asimismo, en lo que va del año, se han creado 728 mil 920 nuevos empleos, 125 mil 338 por arriba de lo acumulado en el mismo periodo de 2011.

Variación Anual de Trabajadores Asegurados al IMSS,
2008/octubre - 2012/septiembre
(miles de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

La expansión anual ha sido impulsada, principalmente, por la Industria de la Transformación (196 mil 964 nuevos empleos), el Comercio (166 mil 619), los Servicios para Empresas, Personas y Hogar (143 mil 890), así como la Construcción (92 mil 763). En específico, de los sectores que más empleos aportan a la economía, las empresas

dedicadas a la producción de equipos de transportación fueron las que presentaron el mayor crecimiento: 12.7 por ciento anual. Sin embargo, en agosto su crecimiento había sido de 13.3 por ciento y en julio de 16.0 por ciento, por lo que se evidencia una desaceleración. El menor ritmo podría estar reflejando la dependencia del sector externo mexicano de los Estados Unidos, cuya producción industrial ha venido perdiendo dinamismo en los últimos meses.

En suma, el reporte de empleo formal de septiembre fue positivo pero aún exhibe un menor dinamismo. En particular, el sector externo, vinculado con el desempeño de la actividad industrial norteamericana es el que presenta el mayor riesgo a la baja ante el incierto entorno internacional. Por su parte, el mercado interno se mantiene creciendo; sin embargo, los empleos que genera (servicios y comercio) se caracterizan por ser, normalmente, de mala calidad. Además, si bien es cierto que el empleo formal continúa expandiéndose, éste resulta insuficiente para cubrir las necesidades totales de ocupación. Por ello, el desempleo y la informalidad aumentan.

Remesas

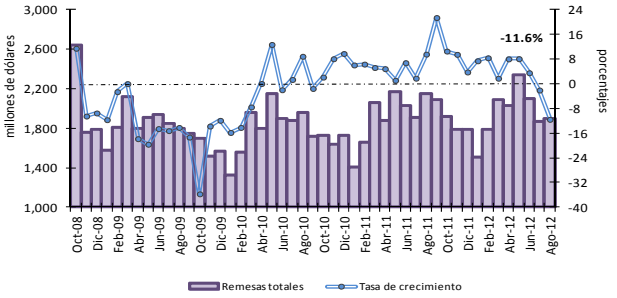
El envío de remesas a las familias mexicanas registró su peor retroceso desde febrero de 2010, al contraerse 11.6 por ciento en agosto, hilando dos meses consecutivos en terreno negativo. Las remesas totales ascendieron a un mil 895.5 millones de dólares (mdd), en tanto que el monto enviado promedio fue de 303.9 dólares (disminuyó 10.6% anual).

De esa forma, los recursos que en el mes percibieron los hogares en México registraron una pérdida real, en pesos, de 8.9 por ciento, por lo que la depreciación de 7.8 por ciento de nuestra moneda frente al dólar no fue suficiente para compensar el desplome del envío de remesas y la elevada inflación doméstica.

Los resultados estuvieron en línea con lo que el CEFP ha venido advirtiendo respecto a un posible debilitamiento de las remesas debido a la desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos, la lenta recuperación del empleo y los niveles aún bajos del sector de la construcción. En particular, debe señalarse que, en agosto, la proporción de nuestros connacionales con empleo respecto a la población mexicoamericana en el país vecino del norte se redujo a 59.9 puntos, inferior a los 60.1 puntos del mes previo.

Por lo anterior, se percibe que el futuro del envío de remesas aún es incierto, pues si bien las autoridades monetarias estadounidenses decidieron desplegar un mayor apoyo a la recuperación económica y al empleo, persisten riesgos que amenazan a su economía, entre los que destacan, la crisis en la zona del euro y el "abismo fiscal" (combinación de incrementos de impuestos y recortes de gastos por un total de 600 mil millones de dólares). De hecho, esto último podría conducir a los Estados Unidos hacia la recesión. Adicionalmente, se debe considerar que la lasitud monetaria en ese país, condujo a una apreciación del peso en septiembre (0.8%), lo cual desincentiva al envío de remesas a México.

Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2012/agosto



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora el *Institute for Supply Managment* (ISM) registró, en septiembre, un incremento de 1.9 puntos porcentuales para ubicarse en 51.5 puntos, por lo que se coloca de nuevo en zona de expansión después de tres meses consecutivos de contracción. Este resultado fue mayor a los 49.7 puntos esperados por los analistas.

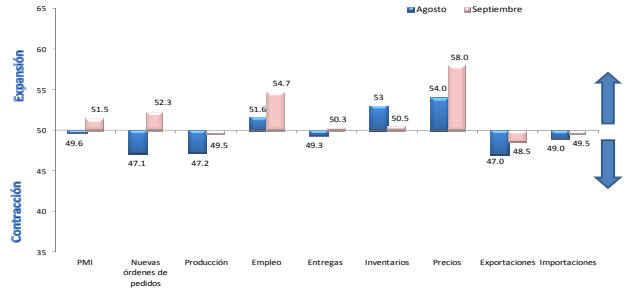
Las nuevas órdenes registraron 52.3 puntos, 5.2 puntos porcentuales por arriba del mes previo. No obstante, el índice de producción se situó en 49.5 puntos, su segunda reducción desde mayo de 2009; en tanto que, el índice de empleo subió 3.1 puntos porcentuales para alcanzar 54.7 puntos.

Con relación al comercio exterior del sector, las exportaciones e importaciones se encuentran en zona de contracción al registrar 48.5 y 49.5 puntos, respectivamente, a pesar de haber crecido en 1.5 y 0.5 puntos, en el mismo orden. Respecto al índice de precios del sector, éste freno su crecimiento al subir sólo 4.0 puntos porcentuales y ubicarse en 58 puntos, después de que en el mes anterior se disparó en 14.5 puntos; sin embargo, es el

mayor nivel observado desde abril de este año.

A pesar de que se observa un mayor optimismo, gracias a que los nuevos pedidos comienzan a mejorar, continúa la preocupación entre los empresarios por las condiciones globales en los negocios y el entorno político inestable. Cabe destacar que, con base en el promedio del PMI de enero a septiembre, los analistas de este Instituto prevén que el Producto Interno Bruto del país crezca alrededor de 3.0 por ciento en el año.

Indicadores ISM, julio - septiembre, 2012
(índice)



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

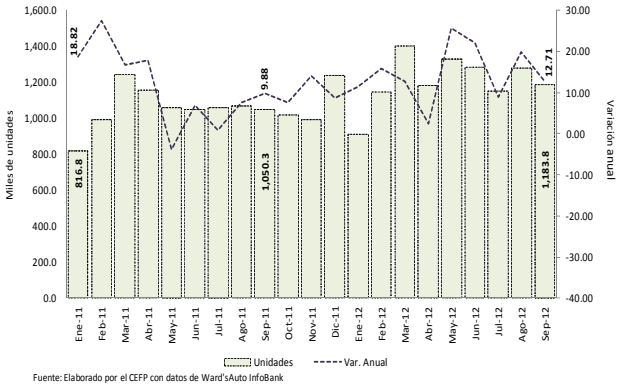
Por su parte, el PMI Markit descendió a 51.1 puntos en septiembre, desde los 51.5 puntos observados en agosto, indicando una modesta expansión del sector manufacturero estadounidense. De manera similar, los analistas de HSBC anticipan un crecimiento moderado para octubre, debido a la ligera recuperación que mostraron los nuevos pedidos.

Venta de Vehículos Ligeros

De cuerdo con el Centro de Información *WardsAuto*, en septiembre el número de autos vendidos en el mercado estadounidense se ubicó en un millón 183 mil 799 vehículos, para un incremento de 12.71 por ciento anual. Con ello, el acumulado para el periodo enero-septiembre ascendió a 10 millones 863 mil 76 automóviles, lo que significó un crecimiento de 14.51 ciento respecto al mismo periodo de 2011.

En cuanto a la distribución del mercado por empresa automotriz, sobresale que, en septiembre, cinco empresas (General Motors, Toyota, Ford, Chrysler y Honda) concentraron el 68.54 por ciento del mercado automovilístico de los Estados Unidos, al vender 811 mil 380 coches. El reporte, también destaca que el mayor dinamismo de las ventas de autos se registró en las empresas Toyota, Volkswagen, Mazda, Honda y Suzuki, que en el mes de referencia crecieron arriba del 30 por ciento anual.

Evolución de las Ventas de Automóviles de Estados Unidos, 2011/2012/septiembre



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward'sAuto InfoBank

No obstante, General Motors sigue siendo la empresa que más autos vende en los Estados Unidos, ya que en septiembre concentró 17.16 por ciento del mercado. En tanto que las ventas de NISSAN se mantienen como las más rezagadas dentro de la economía estadounidense, pues se contrajeron 17.18 por ciento, al colocar únicamente 4 mil 806 vehículos, lo que representa apenas el 0.41 por ciento del mercado nacional.

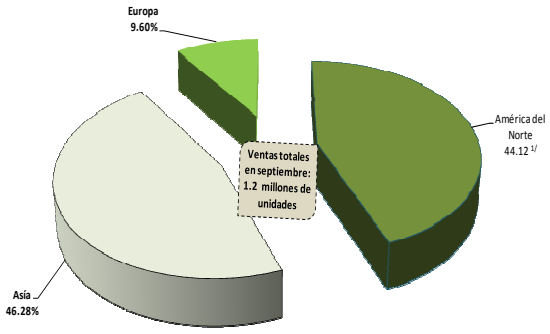
Venta de Vehiculos Ligeros en Estados Unidos, septiembre 2011 - 2012
(Unidades)

Región	Septiembre		Variación	Enero - Septiembre		Variación	Estructura %	
	2011	2012	%	2011	2012	%	2011	2012
América del Norte	**506,349**	**522,266**	**3.14**	**4,482,726**	**4,869,623**	**8.63**	**47.26**	**44.83**
Chrysler	126,587	141,036	11.41	1,003,989	1,242,920	23.80	**10.58**	**11.44**
Ford	172,508	170,978	-0.89	1,575,828	1,658,955	5.28	**16.61**	**15.27**
GM	207,145	210,245	1.50	1,902,149	1,967,715	3.45	**20.05**	**18.11**
International (Navistar)	109	7	n.a.	760	33	-95.66	**0.01**	**0.00**
Asia	**446,069**	**547,869**	**22.82**	**4,162,921**	**5,000,966**	**20.13**	**43.88**	**46.04**
Geely (Volvo)	0	0	n.a	0	0	n.a	**0.00**	**0.00**
Honda	89,532	117,211	30.92	859,797	1,066,458	24.04	**9.06**	**9.82**
Hyundai Group	52,051	60,025	15.32	492,914	539,814	9.51	**5.20**	**4.97**
Isuzu	178	166	-6.74	1,179	1,654	40.29	**0.01**	**0.02**
Mazda	35,609	48,105	35.09	367,405	434,914	18.37	**3.87**	**4.00**
Mitsubishi	25,521	24,135	-5.43	191,315	209,484	9.50	**2.02**	**1.93**
Nissan	5,803	4,806	-17.18	65,875	46,122	-29.99	**0.69**	**0.42**
Sabaru	92,964	91,907	-1.14	774,079	866,484	11.94	**8.16**	**7.98**
Suzuki	20,934	27,683	32.24	195,550	245,463	25.52	**2.06**	**2.26**
Tata	2,026	1,921	-5.18	20,284	19,149	-5.60	**0.21**	**0.18**
Toyota	121,451	171,910	41.55	1,194,523	1,571,424	31.55	**12.59**	**14.47**
Europa	**97,918**	**113,664**	**16.08**	**840,580**	**992,487**	**18.07**	**8.86**	**9.14**
Audi	9,725	12,302	26.50	84,981	100,694	18.49	**0.90**	**0.93**
BMW	25,749	26,660	3.54	219,314	234,928	7.12	**2.31**	**2.16**
Daimler	23,916	26,010	8.76	186,395	214,621	15.14	**1.96**	**1.98**
Jaguar Land Rover	3,851	4,640	20.49	34,965	41,224	17.90	**0.37**	**0.38**
Porsche	2,170	2,736	26.08	22,664	25,015	10.37	**0.24**	**0.23**
Saab	429	0	-100.00	4,647	1,281	-72.43	**0.05**	**0.01**
Volkswagen	27,036	36,339	34.41	235,459	323,090	37.22	**2.48**	**2.97**
Volvo	5,042	4,977	-1.29	52,155	51,634	-1.00	**0.55**	**0.48**
Total de Vehiculos Ligeros	**1,050,336**	**1,183,799**	**12.71**	**9,486,227**	**10,863,076**	**14.51**	**100.00**	**100.00**

n.a. No aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward'sAuto InfoBank.

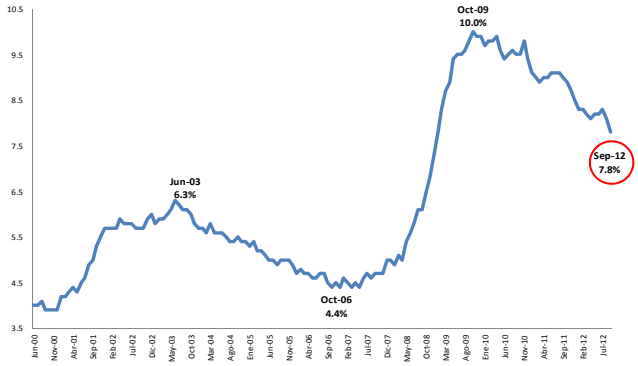
Por otra parte, en la distribución de las ventas de autos por país o región de procedencia, resalta que, en septiembre, las empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano centralizaron el 44.12 por ciento del total comercializado, en tanto que el 55.89 por ciento restante fue realizado por las compañías asiáticas y europeas. Por tamaño de vehículo, el 50.59 por ciento correspondió a la venta de camionetas ligeras y el 49.41 por ciento recayó en la categoría de vehículos compactos.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2012/septiembre



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'sAuto InfoBank.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2000/junio - 2012/septiembre
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

De esta manera, con el crecimiento registrado en septiembre, las ventas del sector automotriz estadounidense alcanzaron dieciséis meses consecutivos de resultados positivos. El incremento obtenido en el mes de referencia se debió al mayor optimismo que advierten las personas sobre el mejoramiento del mercado laboral (la confianza del consumidor repuntó significativamente en septiembre) y las preferencias de los consumidores por adquirir autos eficientes en el consumo de combustibles, influidas por los mayores precios de la gasolina que en el noveno mes del año crecieron 6.62 por ciento anual al reportar un precio promedio de 3.91 dólares por galón. Otros factores, no menos importantes, que ayudaron a las ventas de automóviles en los Estados Unidos fueron, de acuerdo con *WardsAuto,* las ofertas atractivas de financiamiento que dispusieron las empresas automotrices a los consumidores; además de los incentivos en dinero sobre las ventas de camiones ligeros.

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en septiembre, el porcentaje de la población desempleada bajó 0.3 puntos porcentuales, para alcanzar 7.8 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).[2] La mejoría no fue producto de una disminución en la PEA, como en agosto; al contrario, en el mes en cuestión se incrementó en 418 mil.

A pesar de lo anterior, el menor desempleo se explica por la contratación de personas que, al no tener opción de empleo de tiempo completo, se emplearon por tiempo parcial (582 mil). Asimismo, la duración promedio del desempleo creció 0.6 semanas, para alcanzar 39.8, lo que evidencia la aún frágil situación laboral. Por ello, la proporción de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas continúa elevada, al representar el 40.1 por ciento de los desempleados (antes de la crisis era menor de 30%).

En cuanto a la nómina no agrícola, ésta reportó un crecimiento de 114 mil nuevos empleos, en línea con lo esperado por los economistas entrevistados por *Bloomberg*. Al mismo tiempo, los dos meses anteriores fueron revisados al alza, totalizando 126 mil empleos adicionales; es importante mencionar que el mayor número de empleos en los dos meses previos fue por una mayor contratación de plazas del sector público (130 mil adicionales), frenando la eliminación de ocupaciones gubernamentales, como venía sucediendo. De esta manera, el desempeño del tercer trimestre fue mejor de lo previamente esperado, al promediar 146 mil empleos generados cada mes.

En suma, las dos encuestas laborales mostraron que la generación de empleo no disminuyó durante el tercer trimestre del año, como se pensaba antes de las revisiones. No obstante, si bien en el último año la tasa de desempleo presentó una reducción importante (1.2 pp), de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa de desempleo regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en 2.7 años. Por esta razón es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2012 termine con una tasa desempleo entre 7.8 y 8.0 por ciento, apenas por debajo del nivel actual.

2/ Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

Política Monetaria

En las Minutas de la Reunión de Política Monetaria que sostuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) los días 12 y 13 de septiembre pasado, se dieron a conocer los elementos en los que se basó la decisión de flexibilizar aún más las condiciones monetarias, introduciendo un nuevo relajamiento cuantitativo—QE3, *Quantitative Easing*—, para apoyar la recuperación económica y asegurar que la inflación alcance su nivel consistente con su doble mandato (estabilidad de precios y máximo empleo). El nuevo estímulo radica en la compra de 40 mil millones de dólares (mdd) de deuda hipotecaria cada mes hasta que las condiciones en el mercado laboral mejoran sustancialmente.

Los miembros del FOMC señalaron que la dinámica de crecimiento de la actividad económica es insuficiente para abatir el elevado desempleo, por lo que sería conveniente el soporte de la política monetaria. Más aún, los miembros estiman que incluso en 2014, cuando la economía empiece a acelerarse gradualmente influida por la menor restricción fiscal, la mayor confianza de consumidores e inversionistas, las mejorías en las condiciones financieras y la disponibilidad de crédito, así como por una política monetaria acomodaticia; es previsible que los rezagos en el mercado laboral y de producto se combatan sólo lentamente, manteniéndose incluso elevada la tasa de desempleo para el cierre de ese año (entre 6.7 y 7.3 por ciento).

Por otra parte, el Comité dispuso mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento hasta mediados de 2015, luego de que el pasado 25 de enero anunciara que conservaría ese rango a lo largo de 2014. No obstante, los miembros insistieron en que el mensaje fuera claro: la decisión no implica un reconocimiento de que la economía se mantendrá débil durante ese periodo, más bien refleja la determinación del FOMC de apoyar una recuperación económica más fuerte.

Adicionalmente, se resolvió continuar, hasta finales de 2012, con el programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos (operación *twist*) y mantener la política de reinvertir en títulos de agencias respaldados por hipotecas (Mortgage-backed security, MBS por sus siglas en inglés) los pagos del principal de las tenencias de duda de agencias y de MBS de agencias.

En general, en las Minutas se informó que es elevada la incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento, con un sesgo de riesgos a la baja, debido a las preocupaciones en torno a la situación en Europa y la posibilidad de una restricción fiscal más severa en los Estados Unidos. Además, se hizo hincapié en que indicadores de la actividad económica de países emergentes se han debilitado. Particularmente, se señalaron los casos de China, Brasil y México (la economía continúa perdiendo fuerza, de hecho, se espera un menor ritmo de crecimiento para el tercer trimestre de 2012).

Bajo ese contexto, el FOMC ajustó a la baja el pronóstico de crecimiento para 2012, lo estimó entre 1.7 y 2.0 por ciento (1.9 - 2.4%, en junio), en tanto que para 2013 se revisó al alza: la banda de previsión de crecimiento la situó entre 2.5 y 3.0 por ciento (desde el intervalo de 2.2 y 2.8% difundido el pasado 20 de junio).

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL

En su *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012*, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la región crecerá sólo 3.2 por ciento durante 2012 y no 3.7 por ciento como lo había previsto en junio pasado, debido a que la debilidad de la economía mundial (causada principalmente por las dificultades que enfrentan Europa, Estados Unidos y China) ha incidido de manera desigual en la región. En particular, la desaceleración del crecimiento en Brasil y Argentina, dado que tienen un peso considerable dentro del PIB ponderado de la región, explica la mayor parte de la reducción de la expansión. Así, el menor dinamismo de la demanda externa y la tendencia decreciente de los precios de la mayoría de los principales productos básicos de exportación, han sido el principal canal de transmisión de la crisis internacional hacia la zona, la cual se ha mantenido a flote gracias al consumo privado que ha sido impulsado por la favorable evolución del mercado laboral, el aumento del crédito y, en algunos casos, de las remesas.

Para 2013, prevé una leve recuperación económica de América Latina y el Caribe, anticipando una ampliación de 4.0 por ciento aunque con una dinámica heterogénea entre naciones, la cual estará más vinculada al mercado interno de América Latina; en particular, al repunte de Argentina y Brasil, y de lo que pueda suceder en la región de Asia Pacífico. En este escenario se contempla la continuación de la tendencia descendente del crecimiento de la mayor parte de los países sudamericanos, que son más

dependientes de las exportaciones de productos básicos a China.

El Organismo señaló que el desempeño de la región en 2012 y 2013 está sujeto, en buena parte, a los procesos de ajuste en los países desarrollados (grado de política fiscal restrictiva y de política monetaria relajada), a la desaceleración de China y a la capacidad de respuesta de la región. Indicó también que la mayoría de las naciones disponen de espacio fiscal para reaccionar con políticas contracíclicas que permitan estabilizar la trayectoria del empleo, la inversión y el crecimiento; asimismo, destacó la existencia de espacios de cooperación financiera regional que pueden complementar las acciones nacionales, entre los cuales están: i) reforzar el papel contracíclico de los bancos de desarrollo; ii) reducción del costo de transacción del comercio intrarregional; iii) sistemas de pago que reducen los costos de transacción; y iv) espacios de diálogo e intercambio de información.

La CEPAL anticipa que la economía mexicana tendrá un alza de 4.0 por ciento durante el presente año; no obstante de que dicha cifra es superior a la que se prevé para la región (3.2%), es igual a su estimación de junio, por lo que no se observa una mejora en su panorama. Para 2013, se pronostica una expansión igual a la de 2012 (4.0%). De acuerdo con la institución, el país se está beneficiando más del relativo dinamismo de la economía estadounidense y de la leve mejora en los términos de intercambio, la que obedecería a su diferente estructura exportadora, ya que exporta principalmente productos manufactureros.

Informe sobre el Desarrollo Mundial 2013: Empleo

Hoy, después de más de tres años de comenzada la crisis económica mundial, 200 millones de personas permanecen desempleadas. Al mismo tiempo, aproximadamente la mitad de los trabajadores de los países en desarrollo se emplean en pequeños establecimientos agrícolas o trabajan por cuenta propia. Es decir, su trabajo no se ve retribuido con pagos regulares y prestaciones, por lo que la calidad de dichos empleos no es la óptima. Además, una importante proporción de la población en condición de pobreza se encuentra trabajando en dichos establecimientos. Así lo destaca el Banco Mundial en su último *Informe sobre el Desarrollo Mundial*, que analiza el tema del empleo en el mundo.

Para países en desarrollo, como México, una de las claves para el crecimiento económico es permitir la reasignación de recursos, de tal forma que las personas empleadas en sectores de baja productividad migren hacia empleos de alta productividad. No obstante, menciona, en dichas economías esto no suele suceder de manera generalizada.

En el caso de nuestro país, una de las razones por la cual no crece económicamente es que las personas que comienzan un micro-negocio no aumentan su escala con el paso del tiempo. Lo anterior evita que las empresas aumenten su productividad y el empleo, afectando en última instancia, el desarrollo económico. Incluso, para las grandes empresas que permanecen en el mercado 35 años, la situación se repite: mientras que en Estados Unidos dichos establecimientos aumentan su tamaño diez veces en ese lapso de tiempo, en México sólo se duplica.

Por esta razón, uno de los temas más importantes en la agenda política mexicana será cómo lograr el crecimiento de la productividad. En la medida que se permita reasignar los recursos económicos hacia los sectores más productivos, el país se beneficiará con más empleos de calidad. En particular, el Banco Mundial destaca que "*los empleos que generan más beneficios para el desarrollo son aquellos que hacen que las ciudades funcionen mejor, conecten la economía con los mercados internacionales, protegen el medio ambiente, promueven la confianza y la participación cívica*"; por lo anterior, la política pública debería fijar como prioridad el impulso de dichos empleos.

Empleo en la Unión Europea

La Unión Europea dio a conocer que, en agosto, la Tasa de Desempleo (TD) en la zona del euro (17 países) se ubicó en 11.4 por ciento de la Población Económicamente Activa, lo que equivale a 18.2 millones de personas sin empleo. Comparando con el mes previo, el desempleo creció en 34 mil personas y en términos anuales el incremento fue de 2.1 millones. Las cifras anteriores representan el mayor nivel de desempleo en los últimos quince años.

Los países que presentan la mayor TD son España (25.1%) y Grecia (24.4% en junio); mientras que con menor desempleo se encuentran Austria (4.5%), Luxemburgo (5.2%), Holanda (5.3%), y Alemania (5.5%).

El grupo poblacional más afectado por la crisis son los jóvenes (menores de 25 años), aportando 3.4 millones de desempleados y una TD de 22.8 por ciento. En España, esta cifra alcanza el 52.9 por ciento y en Grecia el 55.4 por ciento (en junio).

De esta manera, la situación laboral en Europa continúa su tendencia a la baja, acumulando 18 meses con crecimientos en el nivel de desempleo. Aunado a ello, la Unión Europea revisó a la baja su proyección de crecimiento económico de 2012, al estimar una caída de 0.3 por ciento, por lo que es previsible que el deterioro laboral continúe en lo que resta del año.

Política Monetaria en la Unión Europea

El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 0.75 por ciento, indicando que las perspectivas de inflación de mediano plazo se mantienen ancladas y son consistentes con el objetivo inflacionario (por debajo de 2% pero cercano a ese límite). Con relación a la actividad económica de la zona del euro, se informó que se mantendrá débil, acechada por las tensiones en algunos mercados financieros y la elevada incertidumbre que afecta a la confianza de los consumidores, productores e inversionistas.

Asimismo, el presidente del BCE, Mario Draghi, señaló que la determinación de comprar de forma ilimitada deuda soberana en el mercado secundario a través del programa "Transacciones Monetarias Abiertas" (OMT, por sus siglas en inglés), ha ayudado a aliviar las tensiones en las semanas previas, reduciendo la posibilidad de la materialización de un escenario catastrófico. No obstante, indicó que era esencial que los gobiernos trabajen para reducir los desbalances fiscal y estructural, así como continuar con las medidas de reestructuración del sector financiero. Además, precisó que están dispuestos a emprender OMTs, una vez que todos los requisitos estén en su lugar.

Draghi reiteró el objetivo del BCE de preservar la estabilidad de precios, así repitió expresamente lo que había dicho en los últimos meses: *"actuamos estrictamente dentro de nuestro mandato de mantener la estabilidad de precios a medio plazo; actuamos de forma independiente en la determinación de la política monetaria; y el euro es irreversible".*

Finalmente, en el comunicado de prensa, el BCE advirtió que era necesario el despliegue de otras políticas para garantizar una mayor estabilización de los mercados financieros y una mejora en las perspectivas de crecimiento. En cuanto a la política fiscal, se señaló que es crucial que se mantengan los esfuerzos para restablecer las posiciones fiscales de acuerdo con los compromisos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Asimismo, se insistió en que las reformas estructurales son tan importantes como los esfuerzos de consolidación fiscal y las medidas para mejorar el funcionamiento del sector financiero; además de la necesidad de seguir adelante con la construcción institucional europea.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, la mayor parte de los índices bursátiles de nuestra muestra observaron un comportamiento positivo. Entre los hechos que apoyaron esa tendencia se encontró que en Europa, tanto el Banco Central Europeo como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Europea (CE) vieron con beneplácito que los requerimientos de capital del sistema bancario español hayan sido menores a los 100 mil millones de euros que habían puesto a su disposición.[3] Pese a ello, Moody´s externó sus dudas sobre las estimaciones realizadas por la firma de consultoría Oliver Wyman y estableció que España requeriría de entre 70 y 105 mil millones de euros para sanear su sistema bancario. La calificadora recordó además que en breve daría a conocer el resultado de la revisión de la nota soberana de aquel país, el cual se encuentra al borde de perder el grado de inversión y con perspectiva negativa.

Los inversionistas se encuentran a la expectativa de que el gobierno de España se decida a solicitar formalmente un rescate financiero ante la Unión Europea, lo que llevó su prima de riesgo (el diferencial entre el rendimiento que pagan los bonos a 10 años españoles respecto de los alemanes) a niveles inferiores a los 430 puntos base. Cabe señalar que la solicitud de un rescate financiero iría aparejado de una compra importante de bonos españoles por parte del BCE, lo que reduciría la presión sobre su deuda, reduciendo las tasas de interés y ocasionando un incremento en el valor de ciertos activos en poder de los inversionistas; es por ello que los mercados esperan que dicho rescate se presente en breve. Así, el Ibex de la bolsa de España avanzó semanalmente 3.19 por ciento, aunque en el año observa una pérdida de 7.14 por ciento.

En Estados Unidos, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, defendió la nueva ronda de estímulos monetarios anunciada el mes pasado, y aseguró que su política expansiva estaba justificada dada la endeble

3/ El sistema bancario español necesita 53 mil 745 millones de euros de los cuales 24.74 mil corresponden a Bankia, 10.83 mil a CatalunyaBank, 7.18 mil millones a Novagalicia Banco, 3.46 mil millones a Banco de Valencia, 3.22 mil millones a Banco Popular, 2.21 mil millones a Banco Mare Nostrum y 2.11 mil millones a la fusión entre Caja 3, Ibercaja y Liberbank (el 86% del total corresponde a bancos nacionalizados).

situación del mercado laboral, además de que la estabilidad de precios observada recientemente lo permitía. También dijo que estaría atento a no elevar la tasa de interés de referencia de forma prematura (la intención de la FED es mantener tasas de interés en niveles excepcionalmente bajos hasta medidos de 2015).

En el ánimo de los inversionistas también influyó que el ISM manufacturero en Estados Unidos superó los 50 puntos por primera vez desde mayo y, sobre todo, los alentadores datos en el mercado laboral. La encuesta de ADP (*Automatic Data Processing, Inc*.) anticipaba que durante septiembre se habrían creado 162 mil puestos de trabajo (201 mil en agosto) en aquel país. Hacia el viernes, los reportes del Departamento del Trabajo estadounidense informaron sobre la creación de 114 mil empleos y la reducción en la tasa de desocupación, ubicándola en 7.8 por ciento (la menor desde enero de 2009). Estos resultados impulsaron al Dow Jones, el cual avanzó en la semana, 1.29 por ciento; por lo que, en lo que va del año, reporta un incremento de 11.40 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores alcanzó máximos históricos, sustentado en un alto volumen de acciones negociadas y avances en los precios de los títulos de empresas como América Movil, Cemex, Banorte y Gruma. Asimismo, en la evolución reciente del IPC han influido la expectativa de una posible alza en la nota soberana del país (que incluso podría alcanzar la "A3", de acuerdo a la calificadora Moody's), siempre y cuando el país avance en la implementación de una serie de reformas estructurales que los mercados consideran esenciales. De esta forma, el IPC observó un incremento semanal de 2.78 por ciento, con lo que acumula un avance de 13.10 por ciento en lo que va de 2012.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 01 al 05 de octubre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	3.19	-7.14
Merval	Argentina	1.39	0.94
Bovespa	Brasil	-1.02	3.20
FTSE 100	Inglaterra	2.24	5.36
Nikkei 225	Japón	-0.08	4.82
CAC 40	Francia	3.05	9.41
Dow Jones	Estados Unidos	1.29	11.40
IPC	México	2.78	13.10
DAX-30	Alemania	2.52	25.42

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana que concluyó el 5 de octubre, los precios del petróleo terminaron con resultados mixtos debido a la ocurrencia de diversos factores. Entre los sucesos que provocaron el alza de los precios de los hidrocarburos destacan los siguientes: i) la debilidad del dólar en el mercado de divisas; ii) la reducción de 460 mil barriles de petróleo de las reservas estadounidenses; y iii) la continuación de los problemas sociales y geopolíticos en Medio Oriente, principalmente en Siria e Irán.

Por otra parte, entre los acontecimientos que presionaron a la baja los precios del petróleo se encuentran: i) las expectativas de una menor demanda de crudo por la fragilidad de la economía mundial; ii) la incertidumbre financiera en los mercados por la crisis de deuda en Europa; y iii) la mayor producción de hidrocarburos en Estados Unidos, ya que el bombeo de productos petrolíferos en la semana que concluyó el 28 de septiembre, aumentó en 11 mil barriles por día para ubicarse en 6.52 millones de barriles diarios.

De esta manera, los precios del West Texas Intermediate (WTI) terminaron la sesión del viernes en 90.07 dólares por barril (dpb), para una caída semanal de 2.50 por ciento. En contraste, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 112.63 dpb, precio mayor en 0.72 por ciento respecto al valor observado el mismo día de la semana anterior. El precio de este crudo se ubicó 22.56 dólares por arriba del WTI estadounidense.

La mezcla mexicana de exportación finalizó el periodo de análisis en 100.50 dpb, lo que significó una ligera caída de 0.54 por ciento respeto al cierre de la semana pasada. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 5 de octubre y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 15.60 dpb; por lo que la brecha promedio para el mes de octubre fue de 16.59 dólares por arriba del precio estimado, mientras que el diferencial promedio para lo que va del año alcanzó los 18.96 dpb.

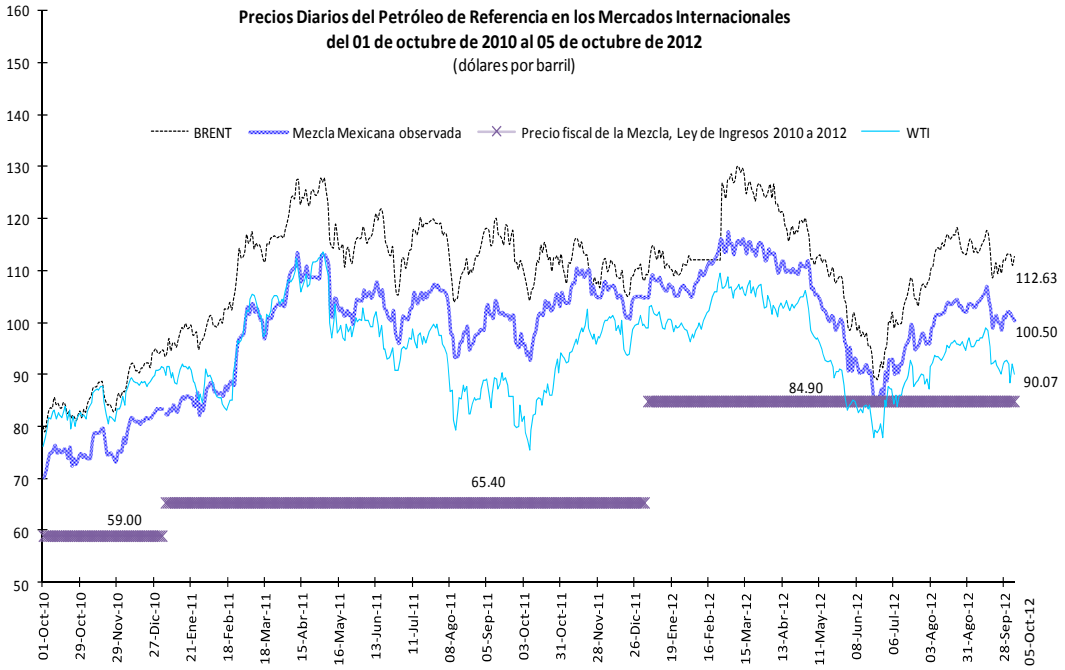
En cuanto a la evolución de los crudos que conforman la canasta de la mezcla mexicana de exportación, se destaca que el balance también fue negativo. El petróleo tipo OLMECA cerró en 107.35 dpb, para una pérdida semanal de 0.96 por ciento; el ISTMO terminó en 104.78 dpb, precio inferior en 1.67 por ciento a la cotización del fin de semana pasado; y el crudo tipo MAYA, el más pesado y económico perteneciente a los crudos que integran la mezcla, concluyó en 97.51 dpb, una reducción de 1.66 por ciento con relación a la cotización del viernes 28 de septiembre.

Asimismo, es importante mencionar que el comportamiento desfavorable de la mezcla mexicana de exporta-

ción se dio en medio de un nuevo descubrimiento de petróleo en aguas profundas del Golfo de México, al confirmarse la presencia de crudo ligero en el pozo Supremus-1, localizado en la provincia de Perdido (ubicado a 250 kilómetros de Matamoros y a 39 kms. al sur del límite territorial), por lo que resultó exitosa la exploración de petróleo crudo, al igual que el pozo Trion-1, anunciado el pasado 27 de agosto. La perforación de este yacimiento, se realizó a 2 mil 900 metros, el mayor tirante de agua en la historia de Pemex y el octavo a nivel mundial; con ello, su profundidad total es de más de cuatro mil metros, incluyendo la corteza del lecho marino.[4]

Con el reciente descubrimiento, se permitirá aumentar la productividad actual de petróleo, por un flujo estimado de entre 4 mil y hasta 13 mil barriles diarios. De esta manera, con base en la información disponible, se espera que Pemex pueda certificar nuevas reservas probadas de entre 75 y 125 millones de barriles de crudo,[5] lo que dejaría a México incrementar la producción petrolera a mediano y largo plazo.

Por último, la evolución heterogénea de los futuros de petróleo para entrega en noviembre de 2012, estuvo determinada por las preocupaciones sobre los suministros y la turbulencia en Oriente Medio, que impulsaron los precios; además de las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento económico global, lo cual contrajo a las cotizaciones. El viernes, los futuros del WTI terminaron la semana en 89.88 dpb para una caída semanal de 2.51 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT cerraron la jornada del 5 de octubre en 112.02 dpb, por lo que se ubicaron 0.33 por ciento por debajo del valor registrado el pasado 28 de septiembre.



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

4/ Petróleos Mexicanos; Boletín de prensa número 66, 5 de octubre de 2012.

5/ Es la cantidad de petróleo que, por análisis de datos de geología e ingeniería, puede ser estimada, con razonable certeza, que serán recuperables comercialmente a partir de una fecha determinada.

LXII Legislatura
Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx