

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 4 al 8 de octubre de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Sistema de Indicadores Compuestos 2

Confianza del consumidor 3

Empleo 3

Inflación 4

ESTADOS UNIDOS

Empleo 5

ECONOMÍA INTERNACIONAL

FMI: Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2010) 6

Índice Coincidente y Adelantado de Japón 7

Producción Industrial en Reino Unido y Alemania 7

Mercados Bursátiles 8

Precios Internacionales del Petróleo 8

RESUMEN

Los indicadores económicos, dados a conocer en el periodo de análisis, no muestran una sólida recuperación de la economía mexicana. El incremento de los componentes del sistema de indicadores compuestos no ha sido suficiente para alcanzar sus máximos observados a principios de 2008. En tanto que los consumidores, en el corto plazo, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos, lo que podría continuar manteniendo los niveles bajos de consumo interno. En lo que toca al empleo, si bien tuvo un aumento en lo que va del año, éste se vio impulsado por un incremento del empleo eventual. Por su parte, la inflación general anual fue de 3.70 por ciento en septiembre; mientras que el incremento en el precio de la canasta básica fue mayor y se ubicó en 4.04 por ciento en dicho mes.

El mercado laboral de Estados Unidos no muestra una recuperación significativa, su tasa de desempleo se mantuvo estable y aún en niveles elevados; asimismo, el recobro del empleo ha sido marginal.

Por otra parte, el FMI ajustó al alza las expectativas de crecimiento económico de México para 2010 y anticipa sea de 5.0 por ciento. En tanto que ajustó a la baja su previsión para 2011 al esperar un incremento de 3.9 por ciento; así, el organismo prevé que la economía mexicana disminuya su dinámica. Para 2011, de acuerdo con el FMI, México enfrenta importantes riesgos debido a que no cuenta con la suficiente demanda interna para compensar la caída de la tasa de crecimiento prevista para Estados Unidos; así como por la posibilidad de que el sector privado afronte una restricción crediticia en el sistema financiero como consecuencia de un potencial incremento en los requerimientos financieros a nivel global en dicho sistema.

MÉXICO**Sistema de Indicadores Compuestos**

Aumento marginal en el Indicador Coincidente y el Adelantado lo que muestra la menor dinámica de la economía del país.

Confianza del Consumidor

Mejora la perspectiva de los consumidores pero no consideran la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos.

Empleo

En septiembre sólo se han generado 126 mil 929 puestos de trabajo desde su nivel máximo observado en octubre de 2008 y las expectativas en el mercado laboral no son del todo alentadoras.

Inflación

Inflación mensual de 0.52 por ciento en septiembre debió, principalmente, al incremento en el precio de los agropecuarios y las colegiaturas.

ESTADO UNIDOS

Empleo

Aumenta el subempleo en Estados Unidos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

FMI: Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2010)

Las estimaciones recientes del Fondo Monetario Internacional determinan para México una perspectiva de crecimiento económico en 2010 de 5%, para 2011 se prevé un desempeño de 3.9%.

Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Índice adelantado por segundo mes consecutivo prevé un retroceso en el desempeño económico en el corto plazo.

Producción Industrial en Reino Unido y Alemania

Modera el ritmo de expansión la producción industrial en el Reino Unido y continúa la recuperación para el caso de Alemania.

Mercados Bursátiles

Semana de ganancias para las principales bolsas de valores.

Precios Internacionales del Petróleo

Continúa el repunte de los precios internacionales del petróleo.

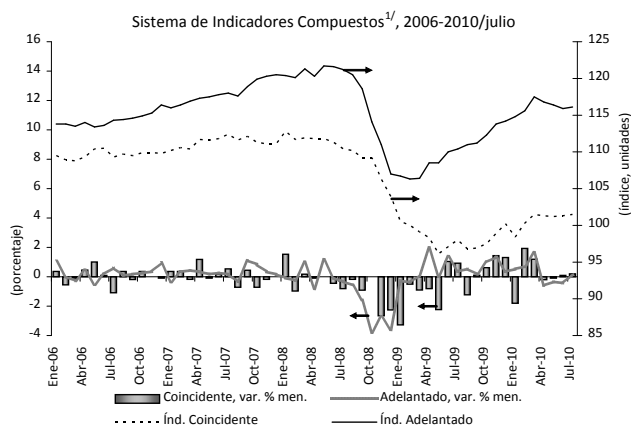
MÉXICO

Sistema de Indicadores Compuestos: Coincidente y Adelantado

El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 101.5 en julio de 2010 e implicó un incremento de 0.20 por ciento con relación al mes anterior, segundo crecimiento después de dos caídas consecutivas.

En tanto que el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, su índice se ubicó en el mes de referencia en 116.1 puntos, lo que significó un crecimiento de 0.17 por ciento con relación al mes anterior, primera alza después de tres caídas consecutivas del indicador.

A pesar de la evolución positiva del sistema de indicadores compuestos, el incremento de sus componentes no ha sido suficiente para alcanzar sus máximos observados a principios de 2008. Además, como se observa en la gráfica, la evolución reciente de los índices del sistema muestra cierto movimiento lateral, lo que implica que la economía mexicana no tendrá un impulso significativo para el segundo semestre de 2010.



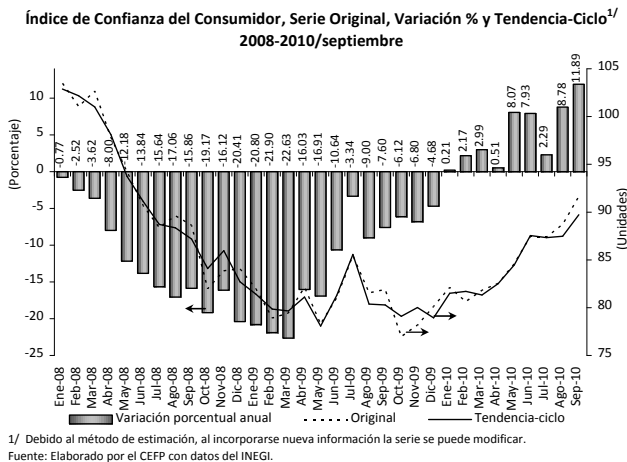
1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

A pesar de que en el primer semestre de 2010 la economía tuvo un incremento anual de 5.94 por ciento, para el segundo semestre de 2010 se estima que éste sea de tan sólo 3.45 por ciento dado que en la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2010, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa un incremento económico de 4.05 por ciento anual para el tercer trimestre, el cual disminuirá a 2.88 por ciento en el cuarto del presente año.

Confianza del Consumidor

En septiembre de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 11.89 por ciento anual, con lo cual hiló su noveno mes de alzas consecutivas.

Se infiere que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (9.31%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (7.17%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (16.70%), por lo que esperan que mejore en el futuro (10.94%); así, tienen en cuenta la posibilidad de adquirir de bienes de consumo duraderos (17.90%), percepción que podría reflejarse en la dinámica de la demanda interna y, a su vez, en el de la economía nacional.



A pesar del optimismo de los consumidores, éstos se enfrentan a una mayor astringencia del crédito ya que, en el mes de agosto de 2010, el crédito al consumo de la banca comercial tuvo una caída real anual de 7.97 por ciento, con lo que hiló 22 meses de reducciones continuas; además, de que la tasa de desocupación se encuentra en niveles elevados, en agosto de 2010 fue de 5.44 por ciento de la Población Económicamente Activa; por lo que el CEFP infiere que el impulso sobre el crecimiento económico nacional por parte de la demanda interna continuará siendo débil.

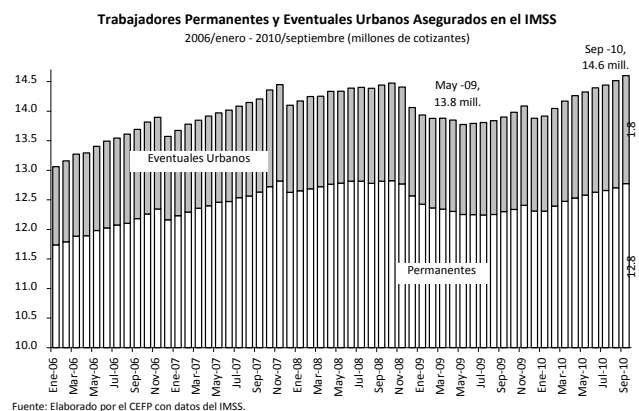
Por su parte, el ICC con cifras ajustadas por estacionalidad, lo que da una lectura de corto plazo, muestra una mejoría en la percepción de los consumidores al tener, en septiembre de 2010, un crecimiento de 2.56 por ciento con relación al mes anterior.

Sin embargo, de la lectura de sus componentes se desprende que a pesar de que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (3.54%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.81%); además, si bien perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (3.04%) y anticipan que mejore en el futuro (2.58%); no obstante, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (0.86%). Lo último, podría continuar manteniendo los niveles bajos de consumo interno.

Empleo

Al 30 de septiembre de 2010, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS fue de 14 millones 602 mil 764 personas, con lo cual se tiene una recuperación neta de 721 mil 483 cotizantes acumulada en el año. Destaca que éste aumento está impulsado por un incremento del empleo eventual, el cual, en lo que va del año ha crecido 16.62 por ciento, cifra que contrasta con el crecimiento del 3.74 por ciento del empleo permanente.

Cabe mencionar que el número de registrados en el IMSS fue mayor sólo en 126 mil 929 personas respecto de su nivel máximo observado en octubre de 2008; lo anterior ha implicado que la ocupación en la economía informal haya aumentado; de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), entre el cuarto trimestre de 2008 y el segundo de 2010 la Población Económicamente Activa (PEA) aumentó un millón 959 mil 544 personas; así, dado el nivel de generación de empleos registrados en el IMSS, la población ocupada en el sector informal se amplió en un millón 174 mil 361 personas.



Las perspectivas en el mercado laboral para 2010 y 2011 no son del todo alentadoras; a pesar de que el sector privado prevé una variación positiva en el número de asegurados en el IMSS ésta no será suficiente para cubrir a los trabajadores entrantes al mercado laboral. Los especialistas anticipan que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 608 mil personas; en tanto que, para 2011, prevén que dicho indicador tendrá una variación de 513 mil empleos.

Por su parte, CONAPO prevé que, en 2010, el incremento en la PEA sea de 781 mil 933 personas y, para 2011, de 829 mil 702 personas. Así, el CEFPE considera que la tasa de desocupación continuará en niveles elevados o, por lo menos, sus reducciones no serán significativas en lo que resta del presente año y para 2011, por lo que no se observará un nivel de la tasa de desocupación similar a la vista en los años previos a la crisis económica.

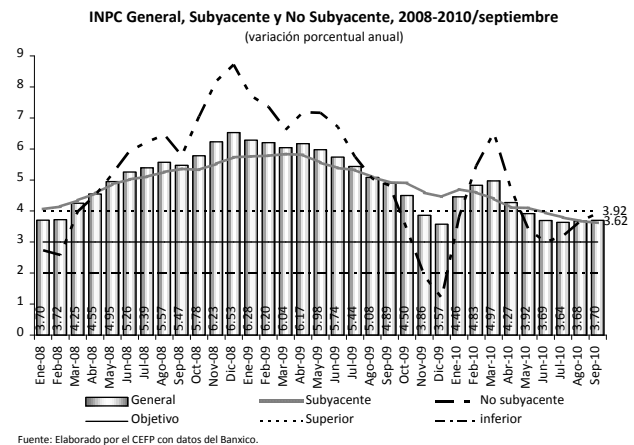
Finalmente, debe mencionarse que el Fondo Monetario Internacional, en su documento sobre las "Perspectivas de la Economía Mundial: Recuperación, riesgo y equilibrio" de octubre de 2010, estima que la tasa de desempleo en México sea de 5.0 por ciento de la Población Económicamente Activa en 2010 y que dicha tasa disminuya a 4.5 por ciento en 2011; lo que implicaría que habrá 2 millones 369 mil 963 personas desempleadas en 2010 y que esta cantidad disminuya a 2 millones 170 mil 303 trabajadores desocupados en 2011; lo que significaría una reducción aproximada de sólo 200 mil personas desempleadas entre dichos años.

Inflación

Banxico dio a conocer que, en septiembre de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.52 por ciento, dicha cifra fue superior en 0.02 puntos porcentuales a la que se había observado en el mismo mes de 2009 (0.50%); con lo cual la inflación general anual fue de 3.70 por ciento. Así, esta última fue mayor en 0.70 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento, aunque menor en 1.19 puntos porcentuales al nivel observado en septiembre de 2009.

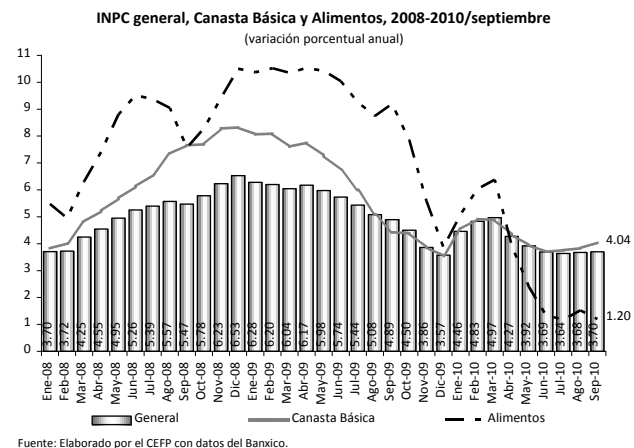
El incremento en el nivel inflacionario se explicó, principalmente, por el alza en el precio de las colegiaturas en casi todos sus niveles y por el resto de las mercancías no alimenticias, componentes de la parte subyacente del INPC, que contribuyeron con 0.169 y 0.086 puntos porcentuales, respectivamente, de la inflación mensual. Así como por el incremento en el precio de los productos

agropecuarios (jitomate, papaya y huevo), componentes de la parte no subyacente del índice, que contribuyeron con 0.177 puntos porcentuales de la inflación.



Se observa que la inflación anual de la parte subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, fue de 3.62 por ciento y se ubicó dentro del intervalo de variabilidad establecido por Banxico. En tanto que la inflación anual de la parte no subyacente continúa repuntando y fue de 3.92 por ciento debido al incremento en el precio de los agropecuarios, bienes cuyas cotizaciones son volátiles y no permiten captar la tendencia general de los precios a mediano plazo.

Por otra parte, en septiembre, el índice de los precios al consumidor de los alimentos tuvo un incremento mensual de 0.85 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 1.20 por ciento, esta cifra fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (9.20%). Por su parte, el índice de la Canasta Básica tuvo un alza mensual de 0.36 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 4.04 por ciento, el incremento anual en los precios de la canasta básica fue superior al de la inflación general.



ESTADOS UNIDOS

Empleo

El Departamento de Trabajo estadounidense informó que el número de solicitudes de desempleo (con cifras desesacionalizadas) al 2 de octubre se ubicó en 445 mil, lo que implicó una disminución de 11 mil solicitudes respecto de la revisión de la semana previa (456 mil). Lo anterior estableció el promedio de las últimas 4 semanas en 455 mil 750, es decir, presentó una reducción de 3 mil solicitudes respecto del promedio anterior, con lo que el número de beneficiarios fue de 4 millones 462 mil.

En lo que va del año, la economía estadounidense ha generado 334 mil empleos; sin embargo, es preciso señalar que desde el comienzo de la crisis a finales de 2007 se han perdido 7.75 millones. Tan sólo en septiembre del presente año se perdieron 95 mil empleos no agropecuarios, producto de la reducción de 159 mil plazas de trabajo gubernamentales (relacionadas a la cancelación del empleo temporal que generó el Censo 2010 y a la disminución de 83 mil plazas en los gobiernos estatales y locales); y de la creación de 64 mil empleos en el sector privado (ésta última menor a la esperada de 74 mil).

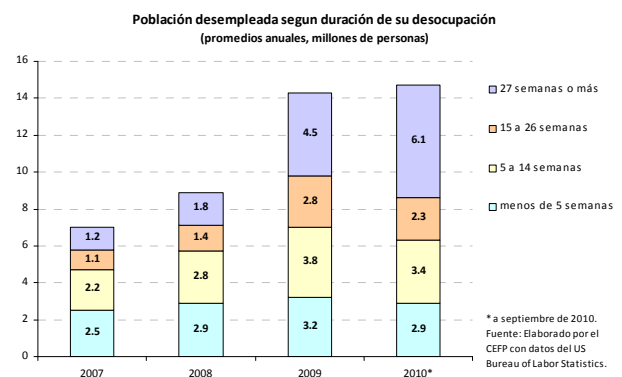
Por otra parte, el mismo Departamento informó que en septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo en 9.6 por ciento, es decir, 14.8 millones de personas no tuvieron empleo. Por grupos, el desempleo se distribuyó de la siguiente forma: adultos hombres 9.8 por ciento; adultos mujeres 8.0 por ciento; blancos 8.7 por ciento; negros 16.1 por ciento y asiáticos 6.4 por ciento. Destacan los hispanos con 12.4 por ciento y los jóvenes con 26.0 por ciento. Con lo anterior, las tasas se mantuvieron prácticamente sin cambio respecto del mes anterior. Cabe señalar, que en promedio, la duración del desempleo estadounidense fue 33.3 semanas.

Destaca que el número de trabajadores subempleados, es decir, aquellos que trabajaron jornadas parciales involuntariamente (debido a que les recortaron su jornada de trabajo o no pudieron encontrar un trabajo de tiempo completo), creció en 612 mil personas, para ubicarse en 9.5 millones. Se informó también que en los últimos 2 meses ésta categoría de trabajadores se incrementó en 943 mil personas; lo cual nos permite observar que se está presentando un importante deterioro en la calidad del empleo en Estados Unidos.

Como ha venido reportando el CEFP en boletines anteriores, el desempleo en la economía estadounidense parece

estar pasando por un cambio estructural, donde no sólo la calidad sino también los sectores que demandan trabajo se verán afectados a consecuencia de la crisis.

El crecimiento esperado en distintos sectores económicos (sin el impulso en la construcción y en el sector financiero, por ejemplo), así como la capacitación de los trabajadores para que se incorporen en nuevas ramas productivas tomará tiempo. El alto desempleo en la economía estadounidense es consecuencia tanto de la crisis económica que se originó cambios estructurales en los sectores que demandan empleo, como la reducción temporal en la demanda provocada por la menor actividad económica.



Sin embargo, entre más tiempo se encuentre una persona en el desempleo, tendrá más dificultades para reincorporarse al mercado laboral, pues pierde conocimientos y habilidades técnicas de trabajo. Si bien el número de trabajadores que llevan 27 semanas o más sin empleo se ha reducido desde mayo pasado (cuando llegó a 6.8 millones de personas), a 6.1 millones en septiembre, el número de desempleados en el segmento de 15 a 26 semanas creció en el mismo período (de 2.2 a 2.3 millones), lo que puede presionar nuevamente la duración del desempleo.

Resulta relevante seguir la marcha del crecimiento económico y del mercado de trabajo estadounidense, toda vez que de su recuperación dependen sectores importantes, como es el caso de la vivienda; e incluso, la puesta en operación de nuevos estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal en aquel país.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

FMI: Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2010)

En el reciente informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) *Perspectivas de la Economía Mundial* se dan a conocer las estimaciones que este organismo tiene sobre la situación económica mundial, en particular las correspondientes a los años 2010 y 2011. En este reporte se reconoce, por un lado, que la economía mundial sigue en camino de recuperación después de la crisis del 2009; pero por el otro, que para alcanzar el objetivo de “una recuperación mundial sostenida, equilibrada y sólida” aún faltan por implementarse medidas macroeconómicas que permitan restablecer el equilibrio inter e intra países.

Uno de los elementos a destacar es que en general se tienen mejores perspectivas para las economías emergentes y en desarrollo, para las que se prevén altas tasas de crecimiento en el producto de 7.1 y 6.4 por ciento en 2010 y 2011, respectivamente, por arriba de la expansión proyectada para el PIB mundial de 4.8 por ciento en 2010 y 4.2 por ciento en 2011. Por su parte, el panorama para las economías avanzadas no es tan alentador a pesar de mantenerse con tendencia positiva; se proyecta un crecimiento de solamente 2.7 y 2.2 por ciento, enmarcado en una recuperación lenta y débil con niveles importantes de la capacidad ociosa y persistencia de altas tasas de desempleo.

Estas cifras permiten destacar la perspectiva que se tiene ante la recuperación de los países de América Latina (con un crecimiento del PIB real de aproximadamente 7%) y el nuevo orden internacional que esto impone. Sin embargo, en este análisis se reconoce un panorama variado por países, debido al “diverso nivel de solidez de los marcos

de política macroeconómica, el papel de la demanda interna y los diferentes grados de exposición a los efectos indirectos de la evolución del comercio mundial y los mercados financieros”.

En este contexto, la evaluación del FMI sitúa a México entre los países de la región con menores tasas de crecimiento en 2010 (estimación de 5.0%, que lo ubican en el lugar 61 de los 183 países evaluados), en parte debido a sus estrechas vinculaciones comerciales y financieras con Estados Unidos (ubicado en el lugar 122 con un 2.6% de crecimiento), y superado por las economías de Paraguay (9.0%, lugar 9), Uruguay (8.5%, lugar 12), Perú (8.3%, lugar 14), Brasil (7.5%, lugar 23), Argentina (7.5%, lugar 25), Panamá (6.2%, lugar 37) y República Dominicana (5.5%, lugar 48). Lo cual, reforzado por las previsiones de una desaceleración en la recuperación de los países desarrollados, en particular de Estados Unidos, señalada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) con una caída por cuarto mes consecutivo en 0.1 puntos a 102.9 del indicador adelantado compuesto de agosto (CLI) para las 32 naciones que conforman el organismo, pone al país ante un panorama complicado para afrontar el 2011.

El informe ubica a México en 2011 no sólo como uno de los países de América Latina con menores tasas de crecimiento (3.9%, lugar 101 de 183 países), sino también como uno de los que enfrentan mayores riesgos negativos en su recuperación dado que no cuenta con la suficiente demanda interna para compensar la caída del producto y la disminución en la tasa de crecimiento prevista para Estados Unidos, con quien la economía mexicana además de tener fuertes vínculos comerciales y financieros, tiene una fuerte dependencia del turismo y remesas provenientes de ese país. Adicionalmente, con un sistema financiero en el que el 80 por ciento de los activos son propiedad de extranjeros, es previsible que medidas que busquen

Crecimiento económico y desempleo para algunas economías del mundo
(Variación porcentual interanual)

País	Crecimiento económico					Desempleo			Posición**	
	2009	Trimestre I 2010	Trimestre II 2010	2010*	2011*	2009	2010*	2011*	2010	2011
Estados Unidos	-2.6	3.0	1.7	2.6	2.3	9.3	9.7	9.6	122	146
Zona Euro	-4.1	1.9	3.9	1.7	1.5	9.4	10.1	10.0
Japón	-5.2	2.4	1.5	2.8	1.5	5.1	5.1	5.0	120	174
México	-6.5	7.6	13.5	5.0	3.9	5.5	5.0	4.5	61	101
China	9.1	10.3	n.d.	10.5	9.6	4.3	4.1	4.0	5	6
Brasil	-0.2	8.8	5.1	7.5	4.1	8.1	7.2	7.5	23	91
Rusia	-7.9	4.5	n.d.	4.0	4.3	8.4	7.5	7.3	87	84
India	5.7	8.8	n.d.	9.7	8.4	6	10

* Pronósticos presentados por el Fondo Monetario Internacional, octubre 2010.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Fondo Monetario Internacional; Banco de México; Bureau of Economic Analysis (BEA), U.S. Department of Commerce; y *The Economist*.

incrementar los requerimientos de capital a nivel global, afecten la disponibilidad de crédito para el sector privado en México, situación que ya es de por sí grave.

Uno de los retos relevantes para los próximos años a nivel internacional es la administración del impacto que tenga sobre las economías internas la reducción o eliminación de los programas de estímulo fiscal y monetario, que fueron implementados para minimizar los efectos de la crisis en la sociedad. En particular para México hace falta evaluar las implicaciones que las políticas públicas y el paquete económico propuesto por el Ejecutivo Federal para el próximo 2011 tendrán no sólo en el desempeño económico del país para mejorar su posición global, sino que consideren las repercusiones en el bienestar social de las familias mexicanas como elementos sustanciales en la toma de decisiones en la tarea legislativa.

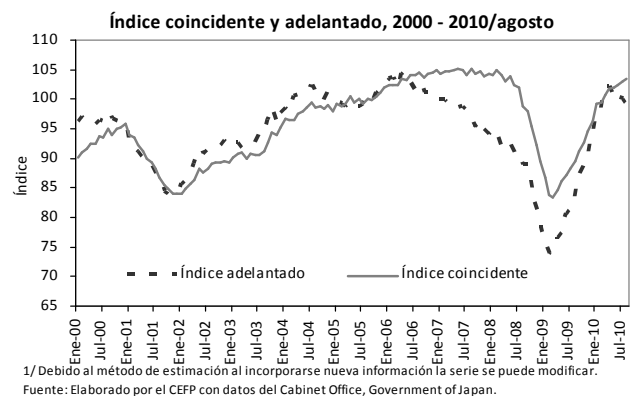
Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos de agosto del índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae), dados a conocer el pasado 7 de octubre, se ubicaron en 103.5 y 99.1, respectivamente. Si bien el índice coincidente registró un incremento de 0.5 por ciento respecto del mes previo, continuando con la tendencia positiva que inició en abril de 2009, el índice adelantado tuvo un retroceso de 0.9 por ciento, lo cual indica que existen previsiones poco favorables para el desempeño económico de Japón en el corto plazo.

De hecho, ante el panorama poco alentador para la economía japonesa, el 5 octubre la Junta de Política del Banco de Japón (BOJ) dio a conocer una relajación de su política monetaria. Concretamente, se mencionó que ante la disminución del ritmo de recuperación de la economía japonesa debido a la desaceleración de las economías del exterior y los efectos de la apreciación del yen en las condiciones de negocios, se decidió apoyar la recuperación a través de las siguientes medidas:

- i) Se redujo la tasa de interés de referencia a un rango entre 0.0 por ciento y 0.1 por ciento.
- ii) El BOJ mantendrá la tasa de interés virtualmente en cero hasta que lo juzgue conveniente, sobre la base de una estabilidad de precios de mediano a largo plazo.
- iii) Se estableció un programa de compra de activos, mediante la adquisición de bonos del gobierno y otros activos financieros por 5 trillones de yenes (60 mil millones de dólares).

Adicionalmente, es importante destacar que los riesgos de un freno en la recuperación de la economía japonesa, ya se tenían presentes desde la reunión pasada de la Junta de Política del Banco de Japón, ya que el 8 de octubre se dieron a conocer las minutas de la reunión de los días 6 y 7 de septiembre de 2010, en las cuales se reconocía que la economía se encontraba en una tendencia moderada de la recuperación y se anticipaba que para finales de la segunda mitad de 2010 se daría una recuperación todavía más lenta, al menos de forma temporal, debido a la desaceleración en otras economías del mundo y a un freno en el crecimiento del consumo, toda vez que disminuiría el impulso que sobre éste tuvieron las condiciones climáticas, particularmente el calor extremo, y el término del subsidio para la compra de automóviles ecológicos, que motivaron una mayor demanda de bienes duraderos.



Asimismo, en esa ocasión los miembros de la Junta estuvieron de acuerdo en que era necesario prestar atención sobre el desempeño de la economía estadounidense, ya que podría afectar a los tipos de cambios y al precio de los activos en Japón; particularmente, consideraron sustancial estar alerta en cómo la apreciación del yen frente al dólar y la debilidad del precio de los activos afectaban a las condiciones de negocio y a la confianza del consumidor.

Producción Industrial en Reino Unido y Alemania

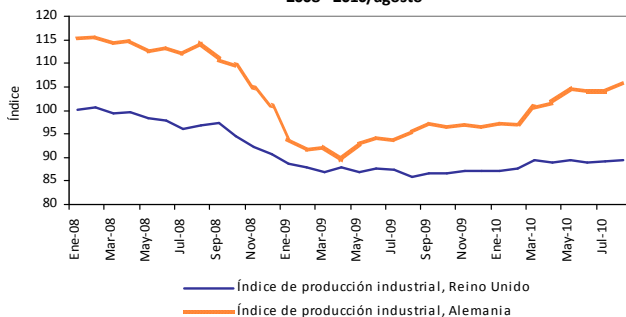
El índice de producción industrial ajustado estacionalmente del Reino Unido en agosto fue de 89.4, lo que representó un avance de 4.20 por ciento respecto igual mes de 2009 y de 0.22 por ciento con relación al dato de julio pasado. Aunque el desempeño de la producción industrial estuvo en línea con las previsiones de los analistas, su evolución mensual representó un freno en su ritmo de recuperación, ya que en julio tuvo un incremento men-

sual de 0.34 por ciento. En consecuencia, aún no es clara una tendencia positiva en la expansión de la producción industrial, que aleje el índice de los niveles que registró durante la crisis, y permita previsiones positivas sobre la producción nacional, de hecho en el último anuncio de política monetaria el Banco de Inglaterra decidió dar continuidad a su política acomodaticia.

En el caso de Alemania, continuó el ritmo de recuperación de su producción industrial, el índice mostró una variación mensual de 1.73 por ciento en el mes de agosto, y un incremento de 10.99 por ciento respecto al dato observado en agosto de 2009, lo cual resultó positivo para las previsiones futuras sobre el desempeño económico del país.

Cabe destacar que en el *World Economic Outlook* de octubre de 2010 se espera que el Reino Unido tenga un crecimiento del 1.7 por ciento en 2010 y de 2.0 por ciento en 2011. En tanto que para el caso de Alemania se anticipa un menor dinamismo en 2011 ya que se prevé una tasa de crecimiento de 2.0 por ciento, lo que sin duda refleja una desaceleración tomando en consideración que para este 2010 la perspectiva es de una expansión económica de 3.3 por ciento.

Índice de producción industrial de Reino Unido y Alemania, 2008 - 2010/agosto



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Office for National Statistics, UK, y Statistisches Bundesamt Deutschland, Germany.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los mercados bursátiles de nuestra muestra se vieron impulsados por las nuevas medidas que tomó Japón para el estímulo de su economía, las cuales llevaron prácticamente a cero su tasa de interés de referencia. Lo anterior provocó que los inversionistas optaran por activos con mayor riesgo como los existentes en los mercados latinoamericanos. Asimismo, continuaron las expectativas de que la Reserva Federal estadounidense adoptará nuevas medidas monetarias para estimular la actividad económica.

Otros acontecimientos que favorecieron la evolución de los mercados bursátiles hacia el fin de semana fueron: la creación de 64 mil empleos en Estados Unidos en septiembre (aunque inicialmente se esperaban 74 mil); la revisión al alza de 67 mil a 93 mil puestos de trabajo creados durante agosto y finalmente, que la tasa de desempleo se mantuviera en 9.6 por ciento.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores mostró una ganancia semanal de 1.94 por ciento, mientras que el Dow Jones estadounidense, el Bovespa de Brasil y el Merval argentino lo hicieron en 1.63, 0.83 y 1.78 por ciento, respectivamente.

En lo que va del año el IPC reporta un avance de 7.30 por ciento, en tanto que el Dow Jones lo hace en 5.55 por ciento. El Bovespa acumula una ganancia por 3.24 por ciento y sobresale el Merval con 16.32 por ciento. Por otro lado entre los índices que aún mantienen importantes pérdidas se encuentran el Shanghai Composite de China con 16.43 por ciento, el IBEX español con 10.21 por ciento y el Nikkei japonés con 9.08 por ciento.

Índices bursátiles			Ganancia/perdida del 4 al 8 de octubre de 2010	Ganancia/perdida acumulada al 8 de octubre de 2010
Índice	País			
Shanghai composite	China		3.13	-16.43
IBEX	España		2.59	-10.21
Nikkei 225	Japón		1.96	-9.08
CAC 40	Francia		1.93	-4.40
Bovespa	Brasil		0.83	3.24
FTSE 100	Inglaterra		1.16	4.52
Dow Jones	Estados Unidos		1.63	5.55
DAX-30	Alemania		1.29	5.61
IPC	México		1.94	7.30
Merval	Argentina		1.78	16.32

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

Precios Internacionales del Petróleo

El favorable comportamiento de los principales mercados financieros, así como de la depreciación del dólar en el mercado de divisas internacionales y la inminente intervención por parte de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos para la compra de activos financieros gubernamentales, fueron algunos de los factores que favorecieron el repunte del mercado del petróleo en la semana del 4 al 8 de octubre de 2010.

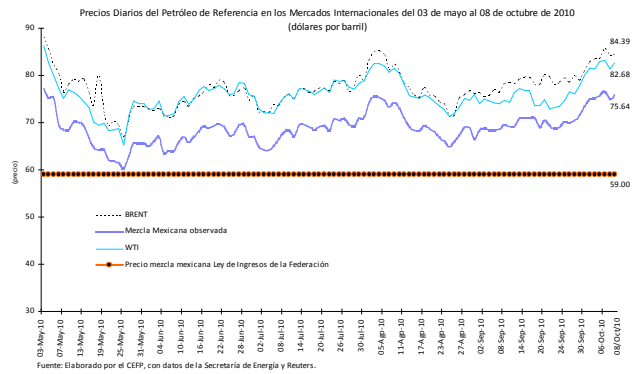
De esta manera, los principales crudos de referencia (WTI y BRENT) concluyeron la semana con un moderado crecimiento; donde el WTI cerró la semana con una ganancia de 1.34 por ciento respecto al cierre de la semana anterior, al ubicarse con un precio de 82.68 dpb. En cuanto al BRENT, este concluyó la semana con una ganancia de 1.92 dpb; al cerrar la semana con un precio de 84.39 dpb. La evolución en el precio del WTI y el BRENT, hizo que la diferencia entre el precio observado de estos crudos, con

el de la mezcla mexicana de exportación se ubicará en 7.04 y 8.75 dpb, respectivamente.

Al final de la semana, el precio de la mezcla mexicana de exportación registró un crecimiento de 1.92 por ciento respecto al cierre de la semana previa, al cotizarse en 75.64 dólares por barril (dpb). Por lo anterior, la brecha entre el precio observado y el precio fiscal de la mezcla mexicana de exportación estimado para 2010 aumentó a 16.64 dpb, mientras que el promedio del mes se ubico en 16.47 dpb y para lo que va del año la diferencia fue de 11.29 dpb.

Con la tendencia ascendente mostrada por la mezcla mexicana de exportación en las últimas semanas, la brecha entre el precio observado al cierre de la semana de

referencia (75.64 dpb) con el precio fiscal propuesto por el Ejecutivo para el 2011 (63 dpb) se ubicaría en 12.64 dpb.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx