

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 11 de octubre al 15 de octubre de 2010

ÍNDICE**MÉXICO**

Inversión	2
Actividad Industrial	3
Industria Automotriz	3
Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX	4
Consumo	5
Anuncio de Política Monetaria	5

Balanza de Productos Manufacturados	6
-------------------------------------	---

ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial	6
Política Monetaria	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	8

RESUMEN

Los resultados de indicadores, tanto del lado de actividad productiva como del consumo, evidenciaron que el mercado interno aún no logra consolidar su recuperación. Incluso las propias autoridades mexicanas, particularmente el Banco de México, en su último comunicado de política monetaria, puntualizó la lenta evolución del gasto del consumo y el incipiente aumento del gasto de inversión, al tiempo que destacó el riesgo de que tanto la producción industrial como las exportaciones manufactureras frenen su dinamismo ante la desaceleración de la economía estadounidense.

Respecto al desempeño económico de los Estados Unidos, cabe resaltar que en las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto quedó de manifiesto el panorama poco alentador que se prevé, pues además de ajustar a la baja sus pronósticos de crecimiento para la segunda mitad de 2010 y 2011, los integrantes del Comité manifestaron que el nivel de inflación que persiste en esa economía se encuentra por debajo de aquel consistente con su mandato de máximo empleo y estabilidad de precios. Adicionalmente, estuvieron de acuerdo en que es necesario que se lleve a cabo una política monetaria acomodaticia que apoye en la recuperación de los Estados Unidos.

En consecuencia, dada la falta de consolidación del mercado doméstico, la desaceleración económica de los Estados Unidos y los riesgos asociados a los posibles efectos que tendrán las medidas que implementen las autoridades estadounidenses para apoyar a su economía, es central dar seguimiento a la evolución futura de nuestras variables económicas y generar acciones de política que nos permitan afianzar nuestra recuperación.

MÉXICO**Inversión**

No logra darse un repunte significativo en la formación bruta de capital fijo (inversión).

Actividad Industrial

Industria manufacturera continúa moderando su ritmo de crecimiento.

Industria Automotriz

Pierde dinamismo la producción automotriz.

Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX

Crece el personal ocupado con menor remuneración real.

Consumo

Incremento marginal en las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD.

Anuncio de Política Monetaria

Mantiene Banxico en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

Balanza de Productos Manufacturados

Continúa el freno en el ritmo de expansión de las exportaciones manufactureras del sector automotriz.

ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial

Se profundiza déficit comercial.

Política Monetaria

La inflación se encuentra por debajo del nivel necesario para cumplir con el mandato de máximo empleo y estabilidad de precios.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Mercados bursátiles a la expectativa de las decisiones en la Reserva Federal de los Estados Unidos.

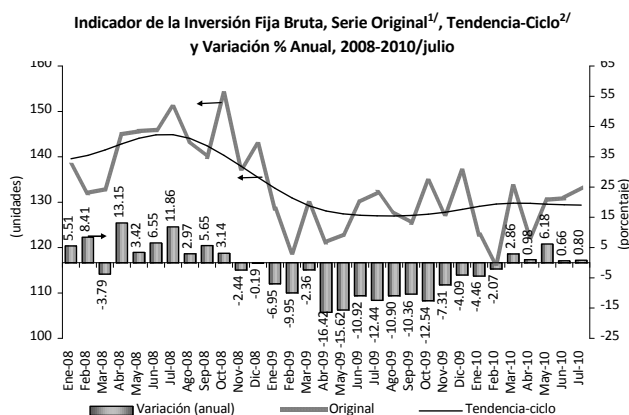
Precios Internacionales del Petróleo

Semana negativa para los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO

Inversión

Durante julio de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 0.80 por ciento en comparación con el mismo mes de 2009, quinto incremento consecutivo. No obstante, el nivel de la inversión continúa por debajo del máximo registro que se observó en octubre de 2008, lo que implica una caída acumulada de la inversión de 13.47 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 0.06 por ciento debido al efecto combinado de un alza en la de origen nacional de 11.33 por ciento y de una reducción en la de origen importado de 4.58 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 1.21 por ciento.

Esto implicó que, durante el periodo enero-julio de 2010, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de sólo 0.70 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009. Los resultados por componentes fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 0.37 por ciento (mientras que el importado cayó 3.01 por ciento, el nacional aumentó 8.59 por ciento); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 0.88 por ciento.

De acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, en julio de 2010 la formación bruta de capital fijo se amplió en 0.98 por ciento con relación al mes anterior; el comportamiento del indicador muestra volatilidad debido a que continúa presentando movimientos alternados de crecimientos y caídas mensuales en lo que va del año.

Por otra parte, en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2010 recabada por el Banco de México se espera que la inversión privada y pública tengan, en todo este año, un incremento anual de 3.5 y 4.6 por ciento, respectivamente; cifras inferiores en 1.0 y 0.1 puntos porcentual, en ese orden, a las anticipadas en la encuesta previa.

Adicionalmente, y dada la última información de la balanza comercial al mes de agosto de 2010, se puede esperar que la Inversión Fija Bruta en maquinaria y equipo importado, en términos anuales, aumente en agosto debido a que, en dicho mes, las importaciones de bienes de capital sumaron la cantidad de 2 mil 633.2 millones de dólares, lo que implicó un incremento de 144.5 millones de dólares o 5.81 por ciento con relación al mismo mes de 2009.

Actividad Industrial

En el mes de agosto la actividad industrial tuvo un crecimiento real de 8.14 por ciento con relación a igual mes de 2009, lo que implicó su noveno mes de alzas consecutivas; sin embargo, el resultado fue menor al aumento de 8.59 por ciento a tasa anual que se observó en junio de este año. No obstante, cabe considerar que este resultado se explicó, en parte, por un efecto estadístico debido a que, en agosto de 2009, la actividad industrial tuvo una caída real anual de 7.42 por ciento. Además, a pesar de los resultados positivos del indicador en los últimos meses, se observa que el valor del índice se encuentra aún por debajo de su máximo observado en octubre de 2007, respecto al cual registra una caída acumulada de 3.91 por ciento.

En el mes de análisis, el comportamiento de sus sectores fue el siguiente: la minería aumentó 7.42 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final lo hizo en 1.78 por ciento; la construcción se incrementó 1.13 por ciento y las industrias manufactureras 11.63 por ciento. Dentro de esta última, destaca el incremento de 72.73 por ciento en la fabricación de maquinaria y equipo y el alza de 37.80 por ciento en la fabricación de equipo de transporte.

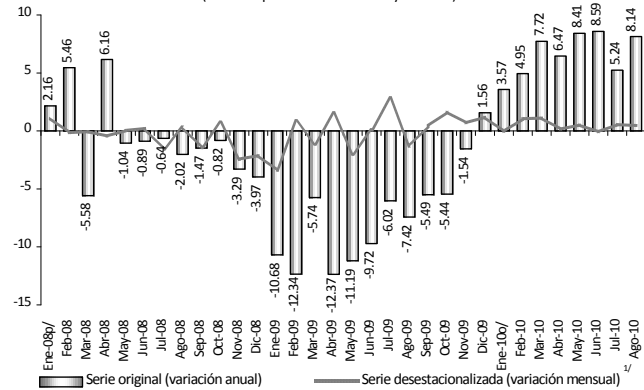
Sin embargo, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, se observa una menor dinámica de la actividad industrial ya que en agosto creció sólo 0.46 por ciento con relación al mes anterior, mientras que en marzo había tenido un incremento de 1.11 por ciento.

En comparación mensual, con base en cifras desestacionalizadas, tres de sus cuatro sectores aumentaron; la minería tuvo un incremento de 2.88 por ciento, la construcción lo hizo en 0.32 por ciento y la industria manufacturera en 0.21 por ciento; cabe observar que esta última ha mostrado menores incrementos, tan sólo en marzo éste había sido de 1.83 por ciento. Por otra parte, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final cayó 1.55 por ciento.

Derivado de lo anterior, el CEFP reconoce que si bien la industria manufacturera sigue mostrando cierto dinamismo, éste continúa moderando su ritmo de crecimiento. Sin embargo, lo que más preocupa es que las expectativas sobre el crecimiento de la economía de Estados Unidos se han ajustado a la baja, lo que podría incidir, precisamente, sobre dicha industria y, a su vez, sobre la generación de empleos y, por lo tanto, sobre la dinámica nacional.

Actividad Industrial, 2008-2010/agosto

(variación porcentual real: anual y mensual)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

o/ Cifras oportunas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

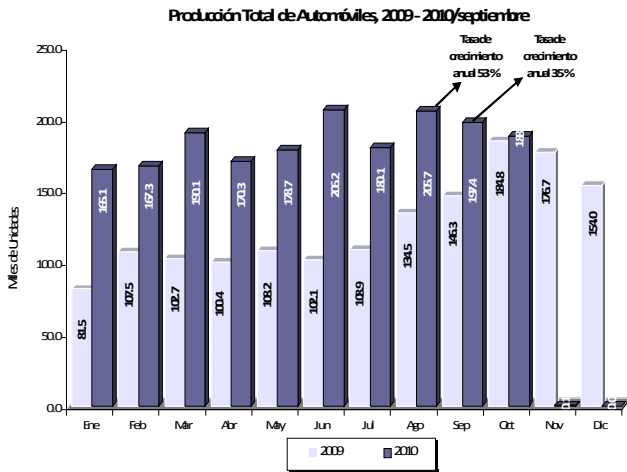
Industria Automotriz

En septiembre la industria automotriz registró un incremento en sus ventas internas de sólo 12.69 por ciento respecto al mes de septiembre de 2009, después de que en agosto las ventas habían crecido 13.58 por ciento. Así, el acumulado de las ventas de enero a septiembre registró un incremento de 6.72 por ciento respecto de 2009, aunque aún se encuentra 25.8 por ciento por debajo de los montos alcanzados en igual periodo de 2008.

En cuanto a la producción de vehículos ligeros, durante septiembre se produjeron 197 mil 418 unidades, lo que significó un incremento de 34.95 por ciento respecto al mismo mes de 2009. Por su parte, la producción acumulada entre enero y septiembre de 2010 observó un crecimiento de 67.40 por ciento respecto al mismo periodo de 2009, sin embargo, al compararla con la producción que tuvo lugar durante el mismo periodo de 2008 el incremento es de apenas 4.20 por ciento. La expansión de la producción de vehículos se ha debido, principalmente al aumento que siguen registrando las exportaciones, pero su dinamismo debe tomarse con reserva ante la incertidumbre que prevalece entorno a las expectativas de crecimiento de la actividad económica de los Estados Unidos, pues es el principal mercado de la industria automotriz mexicana.

Respecto a la distribución de la producción se destaca que el 95.23 por ciento fue realizada tan sólo por cinco empresas (General Motors, NISSAN, Ford Motors, Volkswagen y Chrysler), destacando General Motor, que produjo más del 23 por ciento. No obstante lo anterior, NISSAN mantuvo el primer lugar de ventas en el mercado nacional con el 23.28 por ciento, seguida por General

Motors con 19.06 por ciento.

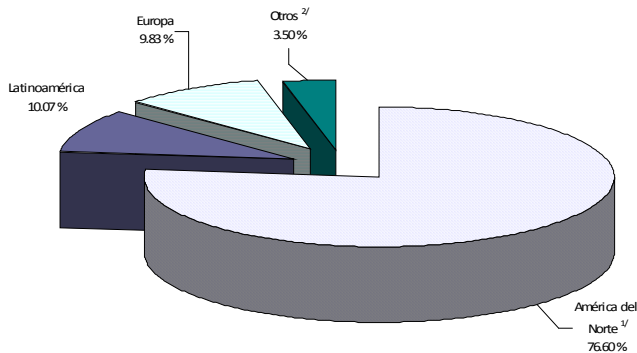


Fuente: Elaborado por el CEF, con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

En cuanto a las exportaciones, éstas crecieron en septiembre 44.35 por ciento anual por lo que disminuyó su tasa de crecimiento por tercer mes consecutivo, ya que en agosto crecieron 58.08 por ciento. El acumulado de las exportaciones para enero-septiembre alcanzó un crecimiento de 71.19 por ciento; sin embargo, al compararlo con el mismo periodo de 2008 el incremento fue de sólo 10.50 por ciento.

En la distribución de las exportaciones se destaca que del total de las unidades vendidas al mercado exterior el 76.60 por ciento se realizó en los mercados estadounidense y canadiense, mientras que el 10 por ciento se destinó al mercado latinoamericano.

Distribución Porcentual de las Exportaciones por Región, enero-septiembre de 2010



1/ Incluye Estados Unidos y Canadá.
2/ Incluye África, Asia y otros países.

Fuente: Elaborado por el CEF, con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Así ante la lenta recuperación del mercado interno y la caída en el ritmo de crecimiento de las exportaciones, es conveniente un trabajo conjunto entre la industria automotriz y el gobierno, con el cual, en primer lugar, se busca implementar políticas para estimular a esta industria e impulsar el consumo de vehículos a fin de fortalecer al

mercado interno; en un segundo lugar, es conveniente desarrollar medidas que reduzcan la dependencia de las exportaciones hacia los Estados Unidos, mediante la diversificación de mercados de exportación, dirigiéndose hacia regiones como Centro América, Europa, Asia y África.

Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX

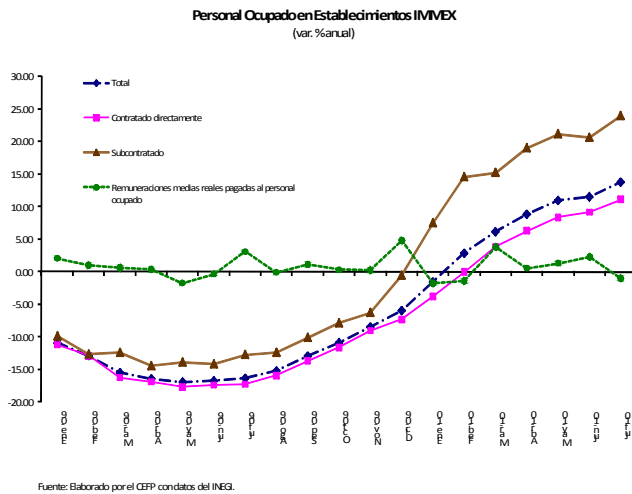
En julio de 2010 se reportó que el número de establecimientos manufactureros inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) a nivel nacional fue de 5 mil 242, dato menor en 42 unidades a las reportadas en junio; sin embargo, los empleos aumentaron en 1.9 por ciento, para registrar un total de 1 millón 796 mil 750 personas ocupadas, cifra que se mantiene por debajo de los niveles observados entre 2007 y noviembre de 2008, a pesar de que se registró un incremento de 13.8 por ciento respecto a julio de 2009.

Del total del personal ocupado, el 77.1 por ciento fue contratado directamente y el restante 22.9 se contrató bajo la categoría de subcontratación. En cifras absolutas, esto significó aumentos de 20 mil 068 personas bajo contratos directos y de 13 mil 822 en la categoría de subcontratados respecto al mes de junio previo; estas cifras representan incrementos de 11.1 y 24.0 por ciento para el personal contratado directamente y el subcontratado, respectivamente, con relación al mismo mes en 2009. Sin embargo, las remuneraciones medias reales pagadas al personal ocupado mostraron una reducción respecto a junio en 34 pesos, menores en 1.0 por ciento a las de junio del año anterior.

Por otra parte, el monto de ingresos de estos establecimientos ascendió a 193 mil 886 millones de pesos, de los cuales el 44.7 por ciento correspondió al mercado nacional y el 55.3 por ciento a ingresos provenientes del mercado extranjero, cuando en el mes de junio la proporción fue de 42.4 y 57.6, respectivamente.

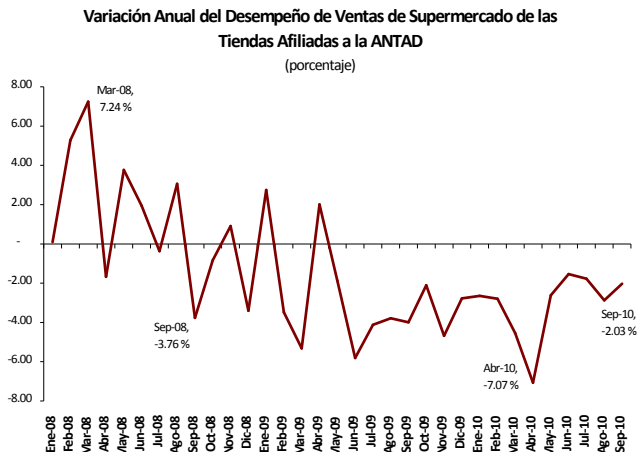
En suma, en julio se observó una caída en el desempeño de los establecimientos IMMEX debido a la menor captación de ingresos; sin embargo, en materia de empleo se observa una tendencia hacia la subcontratación de personal, al haber aumentado en mayor medida en comparación con el personal contratado directamente (cifra anualizada). Adicionalmente, esta situación fue acompañada de una disminución en las remuneraciones reales respec-

to a junio, pero aún mayores a las reportadas en los meses de enero, febrero, abril y mayo de 2010.



Consumo

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de agosto, las cuales crecieron 3.3 por ciento en términos nominales; sin embargo, en términos reales se presentó una contracción de -0.4 por ciento. Por tipos de productos se registró un crecimiento de 1.45 por ciento en las ventas de mercancías generales; 2.70 por ciento en ropa (incluyendo calzado); sin embargo, las ventas de supermercado presentaron una caída de -2.03 por ciento en términos reales; asimismo, las ventas de autoservicios tuvieron un retroceso real de -2.12 por ciento (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad). Dichos resultados evidencian que el consumo de las clases medias permanece estancado lo que sigue presionando de manera negativa la recuperación de la demanda interna.



Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, el cual se estableció desde julio de 2009. En el comunicado se destacaron las expectativas de crecimiento económico poco favorables tanto para la economía mundial como para los Estados Unidos, en particular, para este último dado la persistencia del elevado desempleo y los niveles de consumo muy inferiores a los existentes previos a la crisis. Asimismo, se mencionó que algunas economías emergentes, pese a tener un ritmo de crecimiento superior al de las avanzadas, han empezado a mostrar signos de desaceleración.

En el caso de la actividad productiva de México, se señaló que si bien la producción industrial y las exportaciones manufactureras han continuado creciendo, su dinamismo se podría ver afectado por la desaceleración de la economía estadounidense. Además se puntualizó la lenta evolución del gasto del consumo y el incipiente aumento del gasto de inversión.

Por otro lado, en el comunicado se resaltó que ante la continuidad de la postura monetaria considerablemente acomodaticia en las economías avanzadas y el señalamiento de varios institutos centrales, como la FED, de conservar dicha postura por un periodo prolongado (inclusive con la posibilidad de que la relajen aún más), se ha suscitado una gran liquidez internacional que ha motivado a los inversionistas a buscar mayores rendimientos, generando sustanciales entradas de capital a las economías emergentes, apreciación de sus monedas, presiones al alza en los precios de los activos, así como cuantiosas acumulaciones de reservas internacionales.

Bajo ese contexto, la economía mexicana también ha registrado una entrada creciente de capitales, lo que ha contribuido a la apreciación del tipo de cambio, a la acumulación de reservas internacionales y a la disminución de las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos.

Sin embargo, se señaló que la inflación general anual continúa por debajo del límite inferior del pronóstico del Banco de México (Banxico) y se estima que persistirá así en los próximos trimestres, aunque también se prevé un incremento hacia finales del año para retomar su tendencia descendente en 2011.

En consecuencia, ante los elementos que se plantean en el comunicado de la Junta, destaca por un lado, la patente

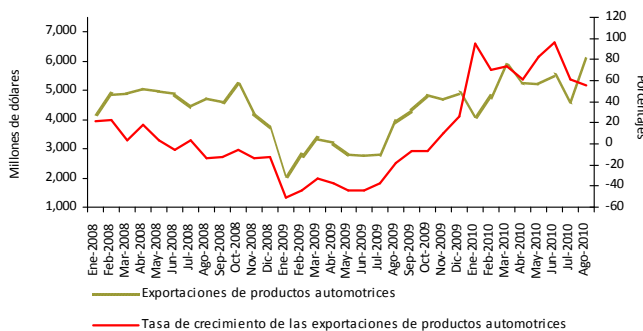
preocupación de Banxico respecto a la recuperación en los Estados Unidos y sus efectos negativos en México, y por el otro, la necesidad de dar seguimiento a los movimientos de capitales que se están dando a nivel global y, particularmente, a la entrada de recursos a México, toda vez que ésta se encuentra influida por los diferenciales en los rendimientos que están ofreciendo las diversas economías, lo cual vuelve vulnerable a nuestra país ante súbitos cambios en los flujos de capital; además de que pueden aparecer o, en su caso, pronunciarse los efectos que tiene la entrada de capitales sobre el tipo de cambio, la inflación y las burbujas en los precios de los activos.

Balanza de Productos Manufacturados

La balanza de productos manufacturados en agosto fue deficitaria en un mil 194.2 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 22 mil 886.4 mdd e importaciones por 24 mil 080.6 mdd. Cabe resaltar, que pese al menor dinamismo que ha registrado la economía estadounidense, nuestro principal socio comercial, tanto las exportaciones como las importaciones registraron un crecimiento anual de 39.82 y 37.66 por ciento, respectivamente, lo cual resultó favorable toda vez que en julio habían presentado un freno en su ritmo de expansión al registrar tasas de 32.10 y 28.02 por ciento, cada una de ellas.

No obstante, es importante señalar que al interior de las principales ramas manufactureras de exportación, la producción automotriz continúa frenando su crecimiento en términos anuales. Así, luego de que en junio tuviera lugar el segundo mejor registro del año, con una tasa anual de 98.58 por ciento, dos meses después el incremento fue de 55.85 por ciento; en consecuencia, habrá de continuar observándose su desempeño, dado que la recuperación en las exportaciones manufactureras ha sido impulsada en gran medida por el dinamismo del sector automotriz.

Evolución de las Exportaciones de Productos Automotrices, 2008 - 2010/agosto



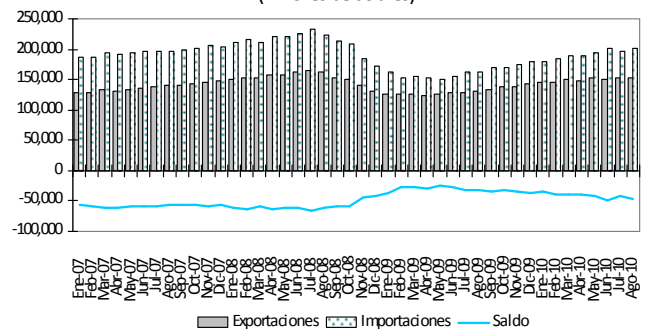
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial

La balanza comercial de los Estados Unidos en agosto fue deficitaria en 46 mil 895 mdd, producto de la combinación de exportaciones por 153 mil 872 mdd e importaciones por 200 mil 219 mdd. Los anteriores resultados representaron un freno en el ritmo de expansión de las exportaciones, ya que crecieron 0.22 por ciento, en tanto que en el mes previo lo habían hecho en 1.97 por ciento. En el caso de las importaciones, éstas tuvieron un incremento respecto del desempeño de julio pasado al aumentar en 2.09 por ciento y cabe señalar que en ese mes se habían contraído en 2.10 por ciento. En consecuencia, continúa latente la preocupación de las autoridades estadounidenses sobre la necesidad de implementar políticas encaminadas a reducir el déficit comercial que enfrentan, además de que se fortalece el discurso presentado recientemente por el Secretario del Tesoro en las Reuniones Anuales del FMI y del Banco Mundial de 2010, en el cual se sugiere a las economías superavitarias a abandonar sus políticas orientadas a las exportaciones.

Evolución de la balanza comercial de los Estados Unidos, 2007 - 2010/agosto (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Del lado de las importaciones de bienes, es sustancial indicar que las provenientes de México se situaron en 20 mil 269 mdd, lo que les implicó un crecimiento anual del 34.59 por ciento (superior al incremento que se tuvo en el mes previo de 31.00 %) y situó a nuestro país como la tercera economía proveedora de los Estados Unidos, sólo detrás de China y Canadá. Cabe puntualizar que a pesar de continuar el dinamismo en las importaciones de origen mexicano, éstas perdieron lugar frente al crecimiento que registraron las importaciones procedentes de China, ya que éstas se expandieron a una tasa anual del 36.79 por ciento en agosto, mientras que en julio se habían incrementado en 29.56 por ciento.

Así, dado el reciente debate sobre el uso de las economías emergentes, particularmente China, de tipos de cambio subvaluados para ganar competitividad frente al resto de las economías exportadoras, sería conveniente cuestionarse si el menor dinamismo que exhibieron nuestras exportaciones mexicanas frente a las chinas estuvo influido por pérdidas de competitividad de nuestros productos por los ajustes en las denominaciones de las respectivas divisas.

Política Monetaria

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la reunión del pasado 21 de septiembre, se dio a conocer que el equipo del FOMC decidió reducir su pronóstico de crecimiento para la actividad económica real en la segunda mitad de 2010 y disminuir su previsión de crecimiento para 2011. Asimismo, se notificó que en el mediano plazo prevén que la recuperación económica sea soportada por una política monetaria acomodaticia, avances futuros en las condiciones financieras y mejoras en la confianza de las familias y las empresas.

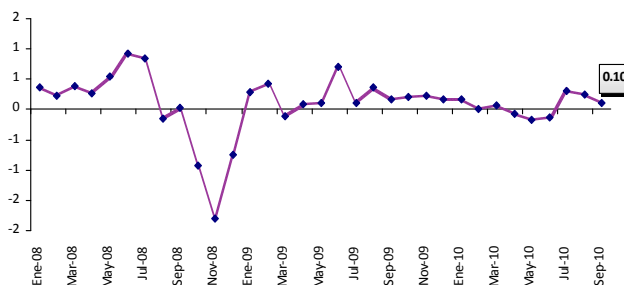
En el anuncio difundido el pasado 21 de septiembre por la Reserva Federal (FED) el FOMC mantuvo su rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, anticipando que se preservará dicho rango por un largo periodo; además, dio continuidad a la reinversión de los pagos al principal que recibe la FED por su tenencia de bonos, preservando su balance constante. Con base en la información contenida en las Minutas, las decisiones anteriores estuvieron fundamentadas en el hecho de que tanto el producto como el empleo estaban incrementándose lentamente y a tasas inferiores a las que se dieron a principio de año. Particularmente, dentro de los factores que han restringido el crecimiento económico se destacaron los bajos niveles de confianza de las familias y las empresas, un aumento de la aversión al riesgo, y las débiles condiciones financieras que persisten para algunas familias y pequeñas empresas.

Adicionalmente, la mayoría de los miembros del FOMC consideraron que los niveles de inflación se encontraban por debajo de aquellos consistentes para cumplir con el doble mandato que percibe el FOMC: el máximo empleo y la estabilidad de precios.

Cabe señalar que el CEFP ha venido alertando sobre los riesgos de que en Estados Unidos se presente un episodio deflacionario, toda vez que a partir de la crisis que vivió esa economía, la inflación ha observado un camino des-

centente. De hecho, en su momento se comentó sobre los efectos adversos de la deflación sobre la economía, pues podía dar pie al inicio de un círculo vicioso de bajo consumo, poca producción, despidos, desempleo, nuevamente bajo nivel de consumo y, en consecuencia, menores precios.

Evolución de la inflación mensual del índice de precios al consumidor, 2008 - 2010/septiembre



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

Bajo el panorama económico expuesto en la reunión del FOMC y recogido en las minutas, varios integrantes del FOMC señalaron que si el crecimiento económico se mantenía lento y no era suficiente para reducir la tasa de desempleo o si la inflación persistía por debajo de los niveles consistentes con su mandato, sería apropiado implementar una política monetaria acomodaticia adicional. Respecto a este último punto, la discusión se centró en dos opciones, en primer lugar, en la compra de bonos del Tesoro de largo plazo, y en segundo lugar, en la modificación de las expectativas inflacionarias.

Con relación a la segunda opción, diversos participantes comentaron el papel central que juegan las expectativas de inflación en la política monetaria. Así, advirtieron que dado que las tasas de interés nominal de corto plazo se encuentran restringidas por el límite inferior de cero, una disminución de las expectativas de inflación de corto plazo incrementaría las tasas de interés real de igual plazo (que se obtiene de la diferencia entre la tasa de interés nominal y la expectativa de inflación), con lo que se comprimiría la demanda agregada. Contrariamente, un incremento en las expectativas de inflación disminuiría las tasas de interés de corto plazo, estimulándose con ello a la economía.

Dentro de las alternativas que se consideraron en el FOMC para afectar las expectativas inflacionarias de corto plazo, se encuentran: i) proporcionar mayor información sobre las tasas de inflación que el Comité cree consistentes para el cumplimiento de su mandato dual, ii) fijar una trayectoria para los niveles de precios en lugar de una tasa de inflación, y iii) establecer una trayectoria para el

nivel nominal del Producto Interno Bruto.

Finalmente, independiente de la alternativa de política acomodaticia, consideraron que ésta logrará una mayor efectividad si se establece en un marco de clara comunicación con el público; en particular, se distinguió que las minutas de las reuniones del FOMC pueden ser un importante canal para comunicar la postura de política monetaria de cada uno de sus miembros.

En línea con lo planteado en las minutas de la última reunión del FOMC, el Presidente de la FED, Ben Bernanke, señaló recientemente en una conferencia en el Banco de la Reserva Federal de Boston que evaluar las alternativas de política monetaria y explicar la decisión que se adopta al público es esencial no sólo para la realización de los pronósticos económicos, sino para comparar dichos pronósticos con los objetivos de política. Además, indicó que si bien una clara comunicación sobre los objetivos de largo plazo de la política monetaria es benéfica en todo momento, lo es más en periodos de baja inflación y perspectivas económicas inciertas.

Bernanke advirtió que si el público comprende la estrategia de política que sigue el Banco Central se puede reducir la incertidumbre económica y financiera y ayudar a que tanto las familias como las empresas tomaran decisiones con base en mayor y mejor información. Más aún, destacó que si existe claridad respecto a los objetivos y estrategias, esto puede apoyar a anclar con mayor firmeza las expectativas de inflación de largo plazo del público y, por lo tanto, se reforzar la habilidad del Banco Central para responder enérgicamente a choques adversos.

En consecuencia, ante los argumentos vertidos en las minutas del FOMC y las afirmaciones recientes del Presidente de la FED, es importante tener presente que probablemente se esté frente a un nuevo esquema de implementación de la política monetaria, en el cual se priorice a las expectativas inflacionarias como canal de transmisión de política y en el que la comunicación entre el Banco Central y el público sea aún más estrecha a la que actualmente se mantiene.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia las bolsas de valores de nuestra muestra mostraron movimientos mixtos, algunos reflejando ajustes después de las importantes alzas de semanas previas.

Así, los principales mercados bursátiles continúan a la expectativa sobre el nuevo relajamiento monetario de la FED. No obstante, hacia el fin de semana las declaraciones de su presidente, Ben Bernanke, acerca de la posibilidad de ampliar la liquidez en la economía, no impulsaron de forma importante a los inversionistas pues no se detallaron las medidas a implementar.

A lo anterior se aunaron las noticias sobre el índice de confianza del consumidor en Estados Unidos, el cual se ubicó en 67.9 puntos (cuando los inversionistas anticipaban 68.5); así como los temores de que los embargos hipotecarios afecten los resultados de los bancos norteamericanos.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores cerró la semana con una ganancia marginal de 0.80 por ciento, mientras que el Dow Jones estadounidense lo hizo por 0.51 por ciento. El primero acumula ganancias en el año por 8.16 por ciento en tanto que el segundo por 6.09 por ciento.

En lo que respecta a otros mercados latinoamericanos, el índice Bovespa brasileño y el Merval argentino cerraron la semana con ganancias por 1.44 y 1.33 por ciento, respectivamente. En lo que va del año dichos índices presentan ganancias por 4.73 y 17.87 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/perdida del 11 al 15 de octubre de 2010	Ganancia/perdida acumulada al 11 de octubre de 2010
Nikkei 225	Japón	-0.92	-9.92
Shanghai composite	China	8.49	-9.34
IBEX	España	1.37	-8.98
CAC40	Francia	1.71	-2.77
Bovespa	Brasil	1.44	4.73
FTSE 100	Inglaterra	0.81	5.37
Dow Jones	Estados Unidos	0.51	6.09
IPC	México	0.80	8.16
DAX-30	Alemania	3.19	8.98
Merval	Argentina	1.33	17.87

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

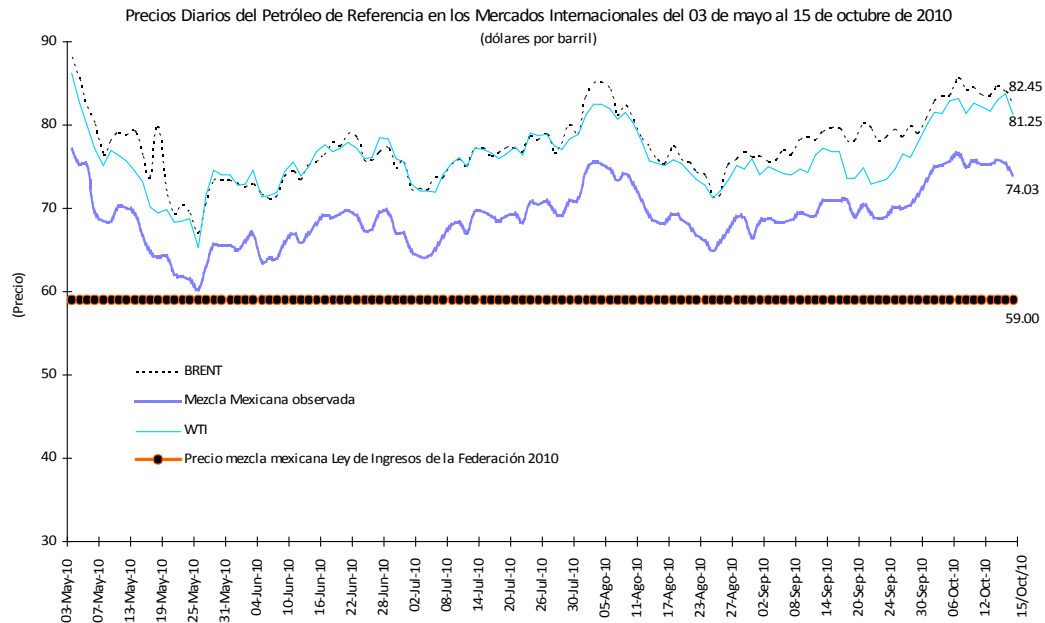
Precios Internacionales del Petróleo

Luego de tres semanas consecutivas de ascensos importantes, en la semana del 11 al 15 de octubre de 2010, la falta de noticias económicas significativas que adviertan una pronta mejoría en la actividad económica mundial y en consecuencia una mayor demanda de petróleo, provocó que los precios internacionales del petróleo se replegaran a la baja.

Por lo anterior, los precios internacionales del petróleo rompieron la tendencia ascendente mostrada en las últimas tres semanas; por un lado el WTI perdió terreno y

cerró la semana con un precio de 81.25 dólares por barril (dpb), con lo que este crudo registró una pérdida de 1.73 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. En el mismo sentido, el BRENT cerró a la baja, con lo que al final de la semana registró una pérdida de 2.30 por ciento, al cotizarse en 82.45 dpb.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, esta cerró la semana con una pérdida de 2.13 por ciento respecto al cierre de la semana previa, al ubicarse en 74.03 dpb. Con esta tendencia la brecha entre el precio fiscal y el observado al 15 de octubre de 2010 ascendió a 15.03 dpb, con lo que el promedio del mes se ubicó en 16.31 dpb y para lo que va del año descendió a 11.41 dpb.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx