

## BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 18 al 22 de octubre de 2010

## ÍNDICE

## MÉXICO

Ley de Ingresos de la Federación	2
Establecimientos Comerciales	3
Empleo	3
Inflación	3
Balanza Comercial	4

## ESTADOS UNIDOS

Condiciones económicas vigentes	5
Producción industrial	6
Empleo	6
Permisos para construcción	7

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados bursátiles	7
Precios Internacionales del Petróleo	7
Controles de capital en Brasil	8
Índice Coincidente y Adelantado de Japón	8
Crecimiento económico en China	9

## RESUMEN

Durante la semana de referencia, la Cámara de Diputados aprobó el dictamen de la Ley de Ingresos de la federación para 2011, por un monto de 3.44 billones de pesos, es decir, 60.55 mil millones de pesos más que la propuesta originalmente por el Ejecutivo Federal; destacando que los legisladores revisaron al alza el precio de barril de petróleo, la expectativa de crecimiento económico, el déficit público y los impuestos especiales al tabaco y bebidas energizantes.

Por otro lado, de los indicadores dados a conocer en México, sobresale el hecho de que tanto las ventas como las compras y el empleo en los establecimientos comerciales hayan aumentado durante el mes de agosto; sin embargo, las remuneraciones reales continuaron disminuyendo, con lo que una vez más el CEFP advierte que la recuperación económica se está llevando a cabo en un contexto de baja calidad en el empleo.

En lo referente a la economía estadounidense, los indicadores muestran una reducción en su producción industrial, un estancamiento en niveles muy bajos en la construcción y un nivel de desempleo que no disminuye.

En el ámbito internacional sobresale que por segunda ocasión en el mes, Brasil haya decidido aumentar los impuestos a las operaciones financieras con el propósito de relajar las presiones a la apreciación de su moneda y como parte de sus medidas macroprudenciales para contener los posibles desequilibrios que pueden generar los capitales extranjeros a su competitividad y al conjunto de su economía.

## MÉXICO

**Ley de Ingresos de la Federación**

La Ley de Ingresos de la Federación para 2011 aprobada por los diputados, superior a la propuesta original del Ejecutivo.

**Establecimientos Comerciales**

Estancada la contratación de personal y las remuneraciones reales a pesar del aumento en las ventas.

**Empleo**

Aumenta el desempleo.

**Inflación**

Repunta la inflación en la primera quincena de octubre.

**Balanza Comercial**

Desaceleración en el ritmo de expansión de las exportaciones e importaciones.

**ESTADO UNIDOS****Condiciones Económicas Vigentes "Beige Book"**

La expansión de la economía estadounidense continúa a un ritmo moderado.

### Producción Industrial

Permanece la tendencia a la baja en la producción industrial.

### Empleo

Desempleo estancado en Estados Unidos.

### Permisos para construcción

En su nivel más bajo del año la emisión de permisos para la construcción.

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

#### Mercados Bursátiles

Resultados mixtos en los principales mercados bursátiles.

### Precios Internacionales del Petróleo

Semana de volatilidad para los precios internacionales del petróleo.

### Control de Capitales Externos en Brasil

Se ajusta al alza el impuesto a las operaciones financieras por segunda ocasión.

### Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Índice adelantado sugiere un ligero retroceso en el desempeño económico de Japón en el corto plazo.

### Crecimiento Económico en China

Se presentan síntomas de desaceleración económica.

## MÉXICO

### Ley de Ingresos de la Federación

El pasado 19 de octubre, la Cámara de Diputados aprobó el dictamen de la Ley de Ingresos de la Federación para 2011 por un monto de 3 billones 438 mil 895.5 millones de pesos; cifra superior en 60 mil 550.2 millones de pesos a la propuesta original del Ejecutivo Federal. Dentro de las principales modificaciones realizadas a la versión inicial se encuentran: el alza del precio estimado del barril de petróleo, la expectativa de crecimiento económico, el nivel del déficit público y la aplicación de los impuestos especiales al tabaco y bebidas energizantes.

El precio del petróleo pasó de 63 dólares por barril (dpb) en la propuesta original a 65.4 dpb en el dictamen aprobado, lo que implicó un incremento de los ingresos petroleros esperados en 11 mil 903.8 millones de pesos.

El déficit público pasó de 0.3 a 0.5 con la finalidad de mantener un estímulo contracíclico adecuado para la economía nacional; no obstante, mantiene su tendencia descendente con el propósito de reestablecer el balance público y en línea con la recuperación de la actividad económica. Por lo que se anticipa un crecimiento económico para 2011 de 3.9 por ciento, marginalmente superior al 3.8 por ciento de la propuesta original.

En relación a los impuestos especiales, el próximo año se pagará una cuota de 35 centavos de peso por cigarro enajenado o importado y se aplicará un impuesto de 25 por ciento al precio final de bebidas energizantes.

### Indicadores Económicos, 2010-2011

Indicador	CGPE-2011 <sup>1</sup>	
	2010	2011
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento % real	<b>4.8</b>	<b>3.9</b>
Nominal (miles de millones de pesos)	13,094.3	14,140.6
Deflactor del PIB	6.0	4.0
<b>Inflación</b>		
Dic./dic., %	5.0	3.0
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>		
Pesos por dólar, promedio.	12.6	12.9
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días)</b>		
Nominal fin de periodo (%)	4.5	5.5
Nominal promedio (%)	4.5	5.0
Real promedio (%)	-0.7	1.8
<b>Cuenta corriente</b>		
Millones de dólares	-10,298.1	-13,216.5
% del PIB	-1.0	-1.2
<b>Balance fiscal</b>		
Con inversión de Pemex (% del PIB)	-2.7	-2.3
Sin inversión de Pemex (% del PIB)	-0.7	<b>-0.5</b>
<b>Variables de apoyo:</b>		
<b>PIB EE. UU.</b>		
Crecimiento real (%)	2.9	2.8
<b>Producción industrial EE.UU.</b>		
Crecimiento real (%)	5.4	4.4
<b>Inflación EE. UU.</b>		
Promedio (%)	1.5	1.6
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
Precio promedio (dls./barril)	65.00	<b>65.40</b>
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,289	1,149
Plataforma de producción promedio (mbd)	2,577	2,550
<b>Tasas de interés externas</b>		
LIBOR (3 meses, promedio, %)	0.7	1.2

1/ CGPE-2011, Criterios Generales de Política Económica para 2011, SHCP; y dictamen de Ley de Ingresos de la Federación aprobada por la Cámara de Diputados.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Así, el dictamen de la Ley de Ingresos de la Federación para 2011 aprobado por la Cámara baja se turnó a la de Senadores, la cual tendrá como fecha límite el 31 de octubre para discutirlo y ratificarlo o, en su caso, a modificarlo.

### Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI se observa que en agosto de 2010, en los establecimientos comerciales al mayoreo, las ventas, las compras y el empleo aumentaron 4.24, 6.86 y 1.59 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior; mientras que las remuneraciones medias reales en este tipo de establecimientos disminuyeron 1.85 por ciento. Esto implicó que, a pesar de que hay una mejoría en las ventas y la contratación de personal, los establecimientos pagan menos a sus empleados.

En tanto que en los establecimientos comerciales al menudeo las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones pagadas aumentaron 4.44, 4.20, 1.41 y 1.92 por ciento, en ese orden.

Se observa que a pesar de los resultados positivos en los establecimientos comerciales, esta evolución no ha sido suficiente para superar sus caídas observadas en el año pasado; más aún para el caso de las remuneraciones medias reales pagadas en los comercios al mayoreo. Así, los niveles de los índices continúan ubicándose aún por debajo de sus máximos vistos antes de la crisis económica.

En tanto que en el periodo enero-agosto de 2010 se observa que, a pesar de que han mejorado las ventas y compras de los establecimientos comerciales, la contratación de personal y las remuneraciones medias reales pagadas han disminuido en ambos tipos de comercio.

**Establecimientos Comerciales, 2009 - 2010**  
(variación porcentual real anual)

Concepto	2009 <sup>p/</sup>		2010	
	Agosto	Enero-agosto	Agosto	Enero-agosto
<b>Al por mayor (mayoreo)</b>				
Ventas	-8.02	-10.45	4.24	3.76
Compras	-12.06	-15.10	6.86	6.18
Empleo	-3.54	-2.52	1.59	-0.05
Remuneraciones medias reales	-1.80	-2.84	-1.85	-0.31
<b>Al por menor (menudeo)</b>				
Ventas	-5.53	-5.43	4.44	1.92
Compras	-7.86	-8.63	4.20	2.91
Empleo	-3.16	-2.77	1.41	-0.32
Remuneraciones medias reales	-6.77	-7.63	1.92	-0.61

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Así, el CEFP considera que tanto la menor contratación de personal como la reducción de las remuneraciones en dichos establecimientos inciden en la demanda interna

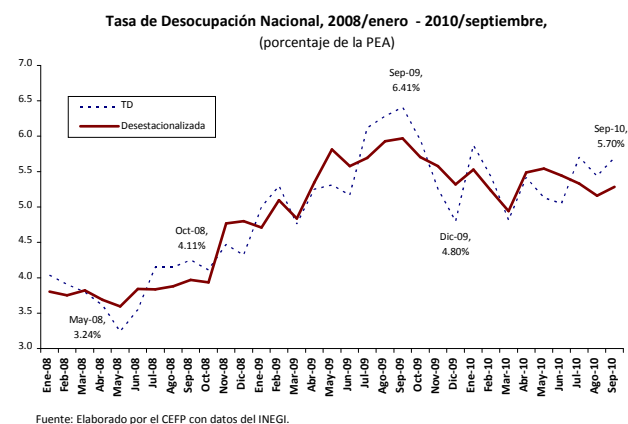
debido a que el menor número de trabajadores con ingresos y la reducción de las remuneraciones recibidas influyen de manera negativa sobre el consumo.

### Empleo

El INEGI dio a conocer la Tasa de Desocupación Nacional (TD) para el mes de septiembre de 2010 la cual alcanzó 5.70% de la Población Económicamente Activa (PEA). Aunque, dicho porcentaje es menor al que se registró en igual mes de un año antes, cuando se situó en 6.41 por ciento; las cifras desestacionalizadas muestran que, en el noveno mes del año, la TD superó a la del mes previo, pues pasó de 5.16 por ciento de la PEA a 5.28 por ciento. Cabe resaltar que, con ello se interrumpen tres meses consecutivos de disminución en este indicador.

Las entidades que observaron, durante septiembre, las tasas de desocupación más altas fueron Tabasco con 8.23% de la PEA, Sonora 8.20%, Tamaulipas 7.70%, Tlaxcala 7.59%, Coahuila 7.58%, Chihuahua 7.36% y el Estado de México 7.29%. En contraste, las tasas más bajas se presentaron en Guerrero con 2.08%, Oaxaca 2.25%, Chiapas 2.60%, Michoacán 3.39% y Yucatán 3.46%.

Por otro lado, la población subocupada, es decir, la que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, representó 7.7% de la PEA y 8.1% de la población ocupada. Estas proporciones son más bajas que las del mismo mes de 2009, cuando se ubicaron en 8.4% y 9%, respectivamente.



### Inflación de la primera quincena de octubre de 2010

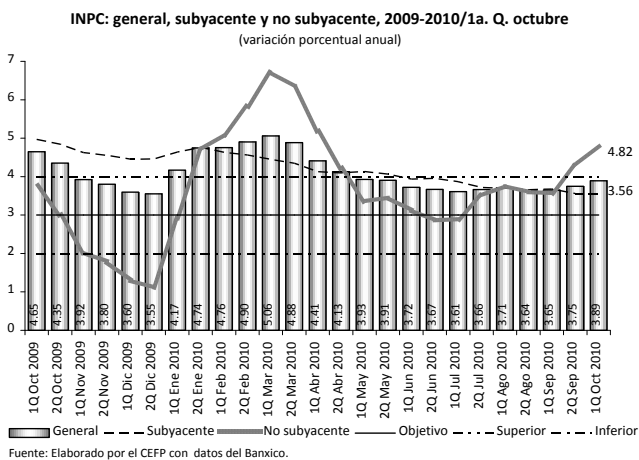
En la primera quincena de octubre de 2010, la inflación quincenal, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 0.48 por ciento, cifra superior en 0.13 puntos porcentuales a la

observada en la misma quincena de 2009 (0.35%); en tanto que su variación anual fue de 3.89 por ciento, mayor en 0.89 puntos porcentuales al objetivo de inflación y menor en 0.76 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2009.

El nivel de la inflación quincenal se explicó, principalmente, por el incremento en el precio de los bienes y servicios administrados (gas doméstico, electricidad y gasolina de bajo octanaje) y por el alza en las cotizaciones de los productos agropecuarios (jitomate, papaya, zanahoria y huevo), componentes de la parte no subyacente que incluye bienes cuyas cotizaciones son volátiles y no permiten captar la tendencia general de los precios a mediano plazo.

Por su parte, el índice de los alimentos tuvo una inflación quincenal de 0.58 por ciento y una inflación anual de 2.30 por ciento; se observa que este último indicador repuntó después de que en la primera quincena de julio había alcanzado una variación anual de 0.95 por ciento.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo una variación quincenal de 0.95 por ciento en el periodo de análisis, cifra menor a la observada en la misma quincena de 2009 (1.06%).



## Balanza Comercial

El Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior (Integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía) dio a conocer las cifras oportunas de comercio exterior para el mes de septiembre, destacando que la balanza comercial registró un saldo deficitario de 559.7 millones de dólares (mdd), con lo cual se acumulan cuatro meses con déficit.

El saldo de la balanza fue producto de la combinación de exportaciones por 25 mil 301.8 mdd e importaciones por 25 mil 861.5 mdd. Así, las primeras registraron una varia-

ción anual positiva de 20.8 por ciento, mientras que las últimas se incrementaron en 18.5 por ciento. Cabe señalar que este es el menor crecimiento anual que muestran las exportaciones en lo que va del año, mientras que en el caso de las importaciones es la segunda menor tasa que presentan, luego del 16.9 por ciento de enero de 2010.

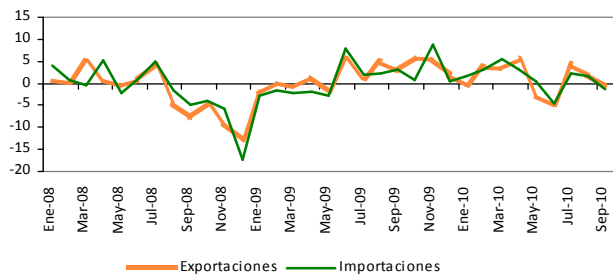
Al interior de las exportaciones, las petroleras aumentaron en 18.0 por ciento y las no petroleras en 21.3 por ciento. Del lado de las petroleras, éstas tuvieron una mejora impulsada tanto por la mayor plataforma de exportación que se incrementó en 18.5 por ciento, como por los mejores precios, que aumentaron a una tasa anual de 8.0 por ciento.

Por parte de las exportaciones no petroleras, éstas tuvieron los siguientes movimientos: i) las agropecuarias se contrajeron en 7.7 por ciento en términos anuales; ii) las manufactureras frenaron su ritmo de expansión, crecieron en una tasa anual de 21.6 por ciento, en tanto que el mes previo habían aumentado en 39.8 por ciento; iii) las extractivas recuperaron su ritmo de crecimiento, se incrementaron en 76.5 por ciento.

Particularmente, dentro de las exportaciones manufactureras, las automotrices que se dirigen al mercado de los Estados Unidos continúan con el menor ritmo de expansión que registran desde junio de 2010, en septiembre sólo crecieron 32.5 por ciento a tasa anual, en tanto que en junio habían aumentado en 103.9 por ciento.

El valor acumulado de la actividad comercial al mes de septiembre arroja un déficit de 1 mil 982.8 mdd, producto de la combinación de exportaciones por 216 mil 807.8 mdd e importaciones por 218 mil 790.6 mdd, estos renglones de la balanza presentan crecimientos de 33.7 y 31.1 por ciento, respectivamente, en relación a los montos reportados en el mismo periodo de 2009.

**Evolución de las exportaciones e importaciones, 2008 - 2010/septiembre<sup>1</sup>**  
(variación porcentual mensual)



1/ Series desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por otra parte, si se toman en consideración los datos desestacionalizados, se tiene que las exportaciones disminuyeron en 0.8 por ciento respecto a agosto, con lo cual

se tiene ya un proceso de desaceleración que dio inicio en julio pasado. Es importante destacar que, por primera ocasión en el presente año, todos los componentes de la balanza comercial, a excepción de los renglones de exportaciones extractivas e importaciones de bienes de capital, registran un retroceso en sus tasas de crecimiento mensuales.

Concretamente, del lado de las exportaciones sobresale la caída que tuvieron las exportaciones de petróleo crudo debido a la menor plataforma de exportación, la cual se contrajo 1.0 por ciento respecto del mes previo, cuyo efecto fue parcialmente contrarrestado por el aumento del precio promedio para la mezcla mexicana, pues en septiembre fue de 69.90 dólares por barril (dpb) y en agosto había sido de 69.65 dbp.

Mientras que del lado de las importaciones es importante señalar la contracción de 5.0 por ciento que experimentaron las de bienes de consumo, toda vez que pueden ser muestra de una menor recuperación de la demanda doméstica.

**Balanza Comercial, 2010/agosto - 2010/septiembre**  
(Millones de dólares, datos desestacionalizados)

Concepto	Agosto 2010	Septiembre 2010	Var. % 2010/Sep-2010/Ago
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-238.3</b>	<b>-87.3</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-1,013.9</b>	<b>-1,103.8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>25,096.8</b>	<b>24,901.3</b>	<b>-0.8</b>
<b>Petroleras</b>	3,290.9	3,198.3	-2.8
Petróleo crudo	2,782.9	2,697.4	-3.1
Otras	508.0	500.9	-1.4
<b>No petroleras</b>	21,805.9	21,703.0	-0.5
Agropecuarias	684.8	672.7	-1.8
Extractivas	148.1	196.2	32.5
Manufactureras	20,973.0	20,834.2	-0.7
Automotriz	5,570.7	5,547.8	-0.4
No Automotriz	15,402.3	15,286.4	-0.8
<b>Importación de mercancías</b>	<b>25,335.1</b>	<b>24,988.6</b>	<b>-1.4</b>
<b>Bienes de consumo</b>	3,445.3	3,271.8	-5.0
<b>Bienes intermedios</b>	19,375.6	19,168.4	-1.1
<b>Bienes de capital</b>	2,514.2	2,548.4	1.4

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En consecuencia, los datos desestacionalizados de la balanza comercial evidencian que nuestro sector externo puede estar ingresando a una senda de menor dinamis-

mo, tanto del lado de las exportaciones como importaciones dada nuestra naturaleza maquiladora, producto de la desaceleración económica en los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial. Por lo tanto, es conveniente dar seguimiento al análisis de nuestras cuentas externas, particularmente de las exportaciones, ya que su desempeño impactará a la recuperación económica de México, pues luego de la crisis económica el sector exportador se volvió el motor de crecimiento del país.

## ESTADOS UNIDOS

### Condiciones Económicas Vigentes “Beige Book”

La Reserva Federal (FED) dio conocer en su publicación denominada *Beige Book* las condiciones económicas vigentes en los Estados Unidos, destacando que entre septiembre y principios de octubre la actividad económica nacional continuó expandiéndose aunque a un ritmo moderado.

Se informó que la actividad manufacturera está creciendo, particularmente la producción y los nuevos pedidos están elevándose en casi los doce Distritos de la Reserva Federal. Sin embargo, el gasto en consumo se recupera ligeramente, pues los consumidores aún se encuentran muy sensibles a los precios, así las compras se limitaron a artículos de primera necesidad y bienes no discrecionales. Asimismo, se dio a conocer que el mercado de la vivienda continúa débil, de hecho en la mayoría de los Distritos las ventas continúan por debajo de los niveles del año pasado. Los únicos sectores en los que la información fue alentadora fueron: el energético y la agricultura.

Con relación a los precios de los bienes finales y los servicios se notificó que éstos se mantuvieron estables, a pesar de que se dio un aumento en el costo de los insumos (específicamente en el costo de los bienes agrícolas y metales para la industria), éste no se traspasó al consumidor. Adicionalmente, las presiones de lado de los salarios fueron mínimas.

En consecuencia, la información que se difundió en el *Beige Book* confirma las perspectivas de diversos analistas y Organismos Internacionales, que han ajustado a la baja los pronósticos de crecimiento económico para los Estados Unidos, tanto para 2010 como para 2011, lo que sin duda continúa siendo preocupante para la economía mexicana, toda vez que nuestra actividad industrial se encuentra altamente sincronizada con la de nuestro país vecino, además de que mantenemos un estrecho vínculo comercial y financiero con ellos.

## Producción Industrial

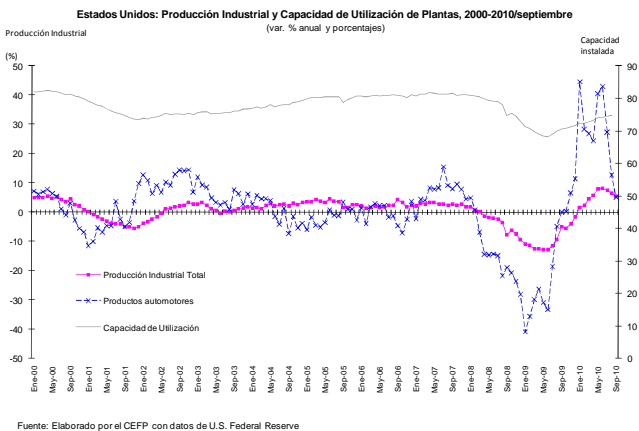
La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) informó que en septiembre la producción industrial de ese país cayó 0.2 por ciento, después del aumento registrado en el mes previo en una magnitud similar y que sigue manteniéndose por debajo del 0.7 por ciento observado en julio.

La misma tendencia se observó en la producción manufacturera, la cual cayó 0.2 por ciento respecto al mes anterior. Dentro de las manufacturas durables sólo registraron crecimiento los índices correspondientes a vehículos automotores y partes y misceláneos (ambos con 0.5 por ciento); mientras que entre los no durables el mayor crecimiento se observó en alimentos, bebidas y tabaco (0.7 por ciento) seguido de ropa y productos de piel (0.5 por ciento).

En tanto que los índices de consumo de bienes, durables y no durables, disminuyeron en 0.4, 0.9 y 0.2 puntos porcentuales respectivamente; sobresalen las caídas en electrodomésticos, muebles y alfombras (1.9 por ciento) y productos automotrices (1.0 por ciento) entre los durables, así como energía (1.9 por ciento) y productos de papel (1.5 por ciento), entre los no durables.

De igual forma, el índice de capacidad de utilización de plantas se ubicó en 74.7 por ciento, 4.2 puntos porcentuales por arriba de la tasa observada para el mismo mes del año previo, colocándose por debajo de la tasa promedio de 80.6 por ciento para el periodo de 1972 a 2009 en 5.9 puntos porcentuales.

Dados los resultados de la actividad industrial, que en la mayoría de los sectores mostraron retrocesos, se observa una tendencia a la baja en lo que va de julio a septiembre, que es consistente con la desaceleración económica esperada para los Estados Unidos para el cierre del tercer trimestre.



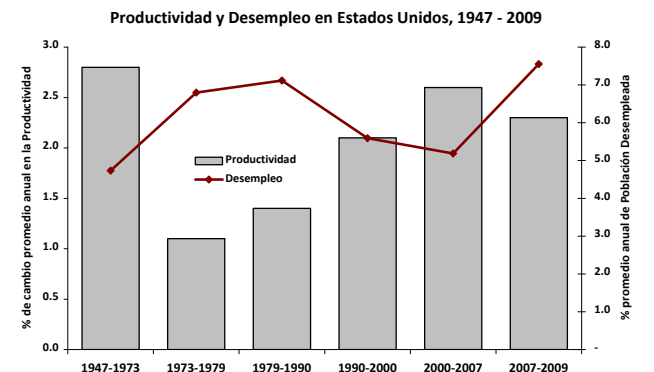
## Empleo

El Departamento del Trabajo de Estados Unidos dio a conocer que durante la semana que concluyó el 16 de octubre, el número desestacionalizado de solicitudes iniciales de desempleo presentó un descenso de 23 mil unidades con lo cual el dato anual se ubicó en 452 mil.

Cabe recordar que la Tasa de Desempleo se ubicó en 9.6 por ciento, sin cambio respecto al mes anterior y con una muy ligera disminución respecto al mismo mes de un año antes (9.8 por ciento). De manera similar, las tasas de desempleo a nivel estatal mostraron pocos cambios: 24 estados reportaron una disminución, 11 la incrementaron y 16 permanecieron sin cambio. La mayores tasas se siguen observando en las entidades que durante 2008 presentaron burbujas inmobiliarias: Nevada (14.4%), Michigan (13.1%), California (12.4%) y Florida (11.8%); mientras que los mejores datos se presentaron en los estados rurales del centro-norte: Dakota del Norte (3.7%), Dakota del Sur (4.5%), Nebraska (4.6%) y New Hampshire (5.7%).

Por su parte, las nóminas no agrícolas disminuyeron en 34 estados y crecieron en 17. Los mayores descensos se observaron en California (-63,500), Nueva York (-37,600), Massachusetts (-20,900) y Nueva Jersey (-20,200); mientras que los principales incrementos se observaron en el Distrito de Columbia (+16,500), Carolina del Norte (+10,100), Illinois (+8,600), Pennsylvania (+7,200) y Nuevo México (+7,100).

La estabilidad de las cifras de desempleo a nivel nacional y la persistencia de las mayores tasas, tanto en las entidades que presentaron las mayores burbujas inmobiliarias, como la región conocida como el *rust belt*, parecen confirmar la hipótesis de un cambio estructural en los mercados laborales de Estados Unidos; que de manera similar a lo que algunos países de la Unión Europea han experimentado desde la década de los 90's, combina una elevada productividad de los trabajadores ocupados, con tasas de desempleo persistentemente altas.

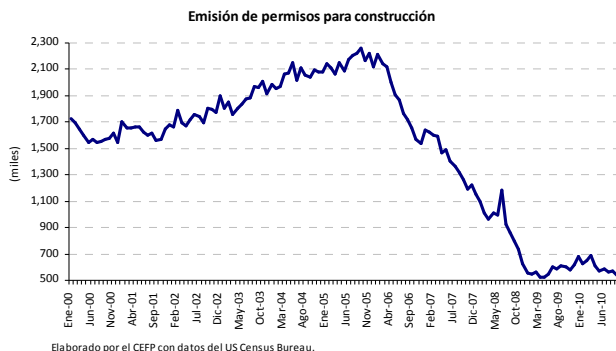


## Permisos para construcción

Al mes de septiembre, el US Census Bureau informó que el número (desestacionalizado) de permisos para construcción fue de 539 mil, el más bajo en el año. Dicha cifra fue inferior en 32 mil permisos a la del mes anterior y en 66 mil respecto de la de septiembre de 2009.

Cabe señalar que en el auge hipotecario en septiembre de 2005 se llegaron a emitir hasta 2.26 millones de permisos para construcción, con lo que la cantidad actual apenas representa el 23.82 por ciento del dato de hace cinco años.

Como ha indicado el CEFP con anterioridad, no se espera que el sector de la construcción repunte en el corto plazo, toda vez que la generación de empleo en la economía estadounidense ha permanecido débil, que existe una sobreoferta de vivienda y que los posibles compradores temen continúen las reducciones en el precio de las mismas.



## INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los mercados bursátiles de nuestra muestra observaron un comportamiento mixto. Al inicio de la semana se vieron afectados por la inesperada alza en las tasas de interés de China (medida que estuvo encaminada a evitar el sobrecalentamiento de su economía). A lo anterior se sumaron las preocupaciones sobre los posibles embargos hipotecarios que realizarían algunos bancos estadounidenses.

El resto de la semana los mercados se recuperaron debido a la llegada de información sobre la mejora en la producción manufacturera europea. Hacia el viernes, los inversionistas mostraron cierta cautela ante la reunión del G-20, donde se esperaba que las principales economías del mundo alcanzaran acuerdos sobre el manejo del co-

mercio global, las divisas y los desequilibrios macroeconómicos.

Índices bursátiles		Ganancia/perdida del 11 al 15 de octubre de 2010	Ganancia/ pérdida acumulada al 11 de octubre de 2010
Índice	País		
Nikkei 225	Japón	-0.77	-10.62
Shanghai composite	China	0.13	-9.22
IBEX	España	0.52	-8.50
CAC 40	Francia	1.08	-1.72
Bovespa	Brasil	-3.20	1.37
FTSE 100	Inglaterra	0.67	6.07
Dow Jones	Estados Unidos	0.63	6.76
IPC	México	1.09	9.34
DAX-30	Alemania	1.75	10.88
Merval	Argentina	4.26	22.89

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

De esta forma, el índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores reportó una ganancia semanal de 1.09 por ciento, acumulando en el año un avance de 9.34 por ciento. Por otra parte del Dow Jones estadounidense mostró en la semana un avance marginal de 0.63 por ciento y acumula ganancias de 6.76 por ciento en el año.

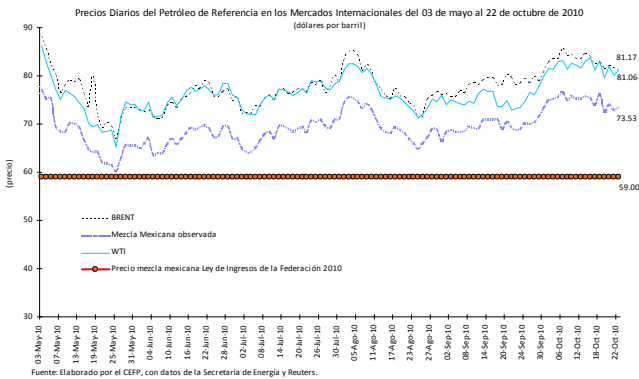
En América Latina destacan las ganancias obtenidas por el índice Merval de Argentina y en Europa las que mantiene el DAX alemán, para cada caso los aumentos en lo que va de 2010 son de 22.89 y 10.88 por ciento.

### Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 18 al 22 de octubre los precios internacionales del petróleo registraron un comportamiento de altibajos debido a la falta de indicadores económicos y financieros consistentes que adviertan una pronta recuperación de la actividad económica mundial. Entre los factores que incidieron en los aumentos de precio se encuentran el repunte de los principales mercados financieros; la depreciación del dólar frente a las principales divisas y la problemática por el abastecimiento de combustibles por la huelga en Francia que está afectado el cierre de algunas gasolineras. Por otro lado, los acontecimientos que provocaron el descenso en los precios del petróleo fueron el incremento en las tasas de interés de China, lo que hizo que los precios del petróleo reportaran su mayor pérdida diaria en tres meses y la recuperación que mostró el dólar frente al euro al final de la semana.

La alta volatilidad generada por los acontecimientos mencionados ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana en 81.17 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida de 0.10 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. En cuanto al BRENT, éste se cotizó al cierre de la semana en 81.06 dpb, lo que hizo que éste crudo alcanzara una caída de 1.69 por ciento con relación al precio registrado al cierre de la semana pasada.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación, cerró la semana en 73.53 dpb; registrando una pérdida de 0.68 por ciento. Por lo anterior, la diferencia entre el precio observado de la mezcla mexicana de exportación, con el precio estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2010 se ubicó al cierre de la semana en 14.53 dpb, mientras que el promedio de la brecha para octubre se ubicó en 15.84 dpb y la diferencia promedio para lo que va del año fue de 11.49 dpb. Cabe mencionar que de mantenerse para 2011 los niveles actuales del precio de la mezcla mexicana de exportación y de aprobarse por parte de la Cámara de Senadores el precio fiscal de la mezcla en 65.40 dpb, la brecha entre el precio observado y el precio estimado rondaría los 8 dpb.



### Control de Capitales Externos en Brasil

Por segunda ocasión en octubre, Brasil ajustó al alza el Impuesto a las Operaciones Financieras (IFO). El primer cambio se dio el pasado 4 de octubre cuando el Ministro de Hacienda comunicó un incremento en la tasa del 2.0 al 4.0 por ciento, mientras que el segundo ocurrió el 18 de igual mes, al aumentarse la tasa en dos puntos porcentuales, para situarla en 6.0 por ciento.

Asimismo, en el segundo comunicado se notificó, como disposición adicional, una subida de 0.38 a 6.0 por ciento en la tasa del IOF cobrada a la garantía bancaria para la inversión extranjera en el mercado de futuros (derivados), la cual se aplicaría a todas las operaciones en el mercado de futuros.

El objetivo de las medidas adoptadas es detener la apreciación del real que se genera por la entrada de capitales especulativos, los cuales son atraídos al país por las altas tasas de interés que brinda (la tasa de interés de referencia es de 10.75 por ciento). Particularmente el Ministro de Hacienda Guido Mantega comentó: “Queremos reducir el apetito de los inversores a corto plazo”.

Los ajustes antes mencionados se han dado en un entorno de constantes presiones por parte de los Estados Uni-

dos a que los países emergentes permitan ajustes en sus tipos de cambio, para que éstos se determinen por el mercado, pero también en un ambiente de crecientes riesgos de generarse burbujas en los mercados de activos de esos países por los mayores inlfujos de capitales que reciben ante el aumento de la liquidez mundial. En consecuencia, son medidas macroprudenciales que Brasil ha decidido implementar para contener los posibles desequilibrios que pueden generarle los capitales extranjeros a su competitividad y a la economía en su conjunto.

### Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos revisados del índice coincidente y el adelanto (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) para el mes de agosto y dados a conocer el pasado 20 de octubre, se ubicaron en 103.3 y 99.5, respectivamente. El índice coincidente registró un retroceso respecto a la información difundida en septiembre pasado, en tanto que para el índice adelantado la cifra fue mejor; no obstante, con base en este último aún se prevé un freno en la actividad económica de Japón en el corto plazo, ya que disminuyó en 0.5 por ciento con relación al nivel alcanzado en julio de 2010.

De hecho, según el reporte mensual de octubre del *Ministry of Foreign Affairs of Japan*, parece haber una pausa en la actividad económica de Japón, lo anterior todavía en un panorama de alto desempleo. Adicionalmente, las exportaciones y la producción industrial permanecen débiles y los datos recientes de los precios indican que la economía japonesa se encuentra en medio de una fase deflacionaria. Aunque cabe resaltar que se reportaron avances en las ganancias corporativas, la inversión y el consumo privado.

Finalmente, es importante mencionar que las autoridades perciben riesgos para Japón producto de la desaceleración económica en otros países, de las fluctuaciones en los tipos de cambio y los crecientes precios de activos.



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



## Crecimiento Económico en China

El *Nacional Bureau of Statistics* de China dio a conocer el pasado 21 de octubre la estimación preliminar del PIB al tercer trimestre de 2010, el cual ascendió a 26 mil 866.0 billones de yuanes, registrando un crecimiento de 10.6 por ciento respecto de igual periodo de 2009. Así, el desempeño de la tasa de crecimiento anual para el tercer trimestre fue de 9.6 por ciento, por debajo del 11.9 por ciento del primero y del 10.3 por ciento del segundo, lo cual evidencia una desaceleración del ritmo de crecimiento de la segunda economía mundial.

El PIB al tercer trimestre se conformó de la siguiente manera: 9.5 por ciento por la industria primaria, la cual aumentó a una tasa anual de 4.0 por ciento; 48.1 por ciento por la industria secundaria, que se incrementó a tasa anual de 12.6 por ciento; y 42.3 por ciento por la industria terciaria, que creció en 9.5 por ciento.

En general, la actividad económica estuvo apoyada por:

- El desempeño favorable de la producción agrícola.
- Un incremento de la producción industrial debido a una mejora en la eficiencia económica de las empresas. La industria pesada aumentó en 17.5 por ciento respecto del periodo enero-septiembre de 2009, en tanto que la industria ligera lo hizo en 13.6 por ciento.
- El crecimiento acelerado de la inversión en activos fijos, la cual a su vez estuvo impulsada por los avances en la inversión en infraestructura.
- El aumento de las ventas al menudeo.

Adicionalmente, cabe resaltar que la actividad comercial de China al tercer trimestre de 2010 creció de forma acelerada, no obstante el saldo superavitario de su balanza comercial se redujo. Así, las exportaciones se incrementaron en 34.0 por ciento respecto de igual periodo de 2009, mientras que las importaciones aumentaron en 42.4 por ciento.

Asimismo, es importante precisar que ante la subida de 3.6 por ciento del Índice de Precios al Consumidor en el mes de septiembre (el mayor incremento del índice en los últimos dos años) y los temores presentes en las autoridades del Banco Central de China sobre los efectos que pueden tener los crecientes precios en el país sobre la actividad económica, el pasado 19 de octubre esta Institución anunció que elevarían en 0.25 puntos porcentuales su tasa de referencia de préstamo y depósito, por lo que la primera pasaría de 5.31 a 5.56 por ciento y la segunda de 2.25 a 2.5 por ciento.

Finalmente, cabe mencionar que con base en el desempeño que ha mostrado la economía de China, en las Perspectivas Económicas de octubre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo sus pronósticos de crecimiento que dio a conocer en julio pasado, de 10.5 por ciento para 2010 y de 9.6 por ciento para 2011. Sin embargo, habrá que dar seguimiento al ritmo que tomará su expansión económica, toda vez que ante el creciente arribo de capitales las autoridades enfrentan riesgos sustanciales para mantener la inflación bajo control y evitar burbujas de precios de activos; además de que desde los Estados Unidos y a través del propio FMI, China es presionada a permitir ajustes al alza en su tipo de cambio, lo cual puede afectar a su balance comercial.



Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)