

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 31 de octubre al 4 de noviembre de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Confianza del Consumidor	2
Remesas	3
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	4
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Expectativas del Sector Privado	5
Expectativas Empresariales	6

ESTADOS UNIDOS

Empleo	6
Política Monetaria	7
Venta de Automóviles Ligeros	8
Encuesta ISM	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Zona Euro	9
Crecimiento Económico en Reino Unido	10
Producción Manufacturera en China	10
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales	11

RESUMEN

De acuerdo con diferentes indicadores se observa cierto contraste en la economía nacional; por un lado, 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; por el otro, la confianza del productor suma tres meses consecutivos de caída, lo que se traduce en un deterioro del aparato productivo. Adicionalmente, se observa que por quinto mes consecutivo el sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico de México para 2011 y 2012.

Por lo que respecta al ámbito internacional, las cifras de empleo de Estados Unidos muestran que a pesar de la generación de 80 mil empleos para el mes de octubre, éstos no son suficientes para cubrir la demanda del mercado laboral que asciende aproximadamente a 140 mil personas al mes. Del mismo modo, sobresale un menor ritmo de crecimiento en las ventas de vehículos en este país, como resultado de los altos niveles de desempleo y el bajo nivel de confianza en los consumidores, lo que sumada a la desaceleración de la industria manufacturera, podría incrementar el riesgo de una mayor caída en el nivel de las exportaciones de productos mexicanos hacia ese mercado.

Por otra parte, la Zona Euro decidió relajar su política monetaria reduciendo sus tasas de interés, mientras que, en el caso de China destaca la caída de su producción manufacturera, al igual que el subíndice de empleo.

Por último, se prevé que los precios de los energéticos se mantengan en niveles elevados y alta volatilidad, debido a que las inversiones en este sector se encuentran rezagadas; lo que contrasta con el incremento de la demanda por parte de países como China, India y Oriente Medio.

MÉXICO

Confianza del Consumidor

Aumenta la confianza de consumidores en el corto plazo pero posponen compra de bienes.

Remesas

Se recupera el envío de remesas.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crédito al consumo crece 16.73 por ciento en septiembre.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Etapas de altibajos en el corto plazo.

Expectativas del Sector Privado

Nuevamente se deteriora la expectativa de crecimiento económico.

Expectativas Empresariales

Cae confianza del productor por tercera vez consecutiva.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

La tasa de desempleo se mantiene elevada en 9.0 por ciento.

Política Monetaria

Autoridades monetarias ajustan a la baja expectativa de crecimiento.

Venta de Automóviles Ligeros

Reportan un menor crecimiento las ventas de autos, crecen sólo 7.47 por ciento anual.

Encuesta ISM

Retroceden en octubre indicadores del ISM.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Unión Europea

Se detiene endurecimiento de la política monetaria ante la desaceleración del crecimiento de la zona.

Crecimiento Económico en Reino Unido

Se recupera el desempeño económico en el tercer trimestre del año.

Producción Manufacturera en China

Se frena la expansión de la producción manufacturera.

Mercados Bursátiles

Semana de gran volatilidad en los mercados financieros.

Precios Internacionales del Petróleo

El entorno favorable de los mercados financieros continúa apoyando el repunte de los energéticos.

MÉXICO

Confianza del Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en octubre de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 1.61 por ciento anual, con el cual sumó veintidós meses de alzas consecutivas; sin embargo, dicha cifra es menor en 14.24 puntos porcentuales al incremento observado en el mismo mes del año pasado (15.85%).

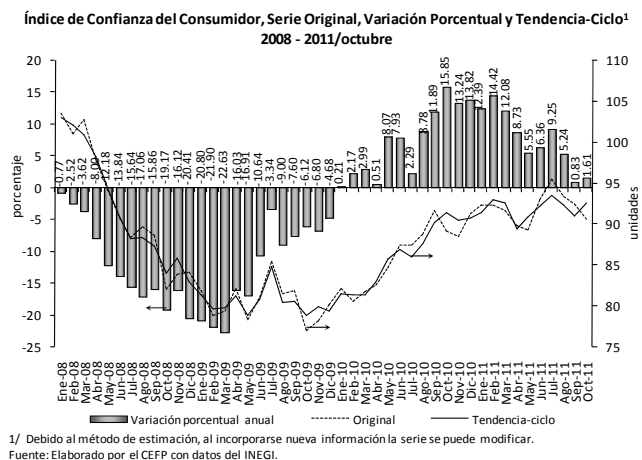
En términos anuales, pese a que en el décimo mes del

es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (2.27%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.90%), perciben que la situación económica del país se deterioró en comparación a la observada hace un año (-0.56%) y no esperan mejor en el futuro (-4.46%); no obstante lo anterior, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (13.06%).

Como lo ha señalado anteriormente el CEFEP, la confianza de los consumidores sigue mostrando alzas anuales moderadas, la de octubre es la segunda más baja en lo que va del año y el nivel del índice aún se ubica por debajo de su máximo antes del periodo de crisis.

Por otra parte, la lectura del índice a corto plazo, a través cifras ajustadas por estacionalidad, muestra un aumento; en octubre de 2011, el ICC se expandió 1.78 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.185%) pero no esperan que mejore en los próximos 12 meses (-0.26%); asimismo, si bien perciben una mejoría en la situación económica del país a la observada hace un año (2.79%) no esperan que mejore en el futuro (-1.16%); sin embargo, a pesar de que mejoró la confianza del consumidor, no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (-3.40%).

El ánimo de los consumidores se encuentra influido por la



año los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica

evolución económica futura del país; tanto en el largo como en el corto plazo, por lo cual no esperan una mejora de la situación dentro de los siguientes doce meses. Así, la perspectiva renuente de los consumidores a comprar bienes de consumo duraderos en el corto plazo podría incidir en la dinámica de la demanda interna a través de un menor consumo y ahondar más la desaceleración actual de la economía nacional. Además, no se podría esperar un repunte significativo del ICC dado que la creación de empleos formales no satisface el mercado laboral, como lo refleja el nivel de la tasa de desocupación del país que se mantiene por arriba de los observados antes de la crisis económica; además, el salario mínimo general promedio real no tiene una recuperación significativa de su poder de compra y el crédito al consumo por parte de la banca comercial, pese a que ha crecido, continúa por debajo de su máximo observado en junio de 2008.

El ánimo de los consumidores podría mantener su letargo en la medida que no despunte la actividad productiva, la generación de empleos y la recuperación del poder de compra del salario real; tan sólo cabe recordar que, por quinto mes consecutivo, el sector privado ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico nacional.

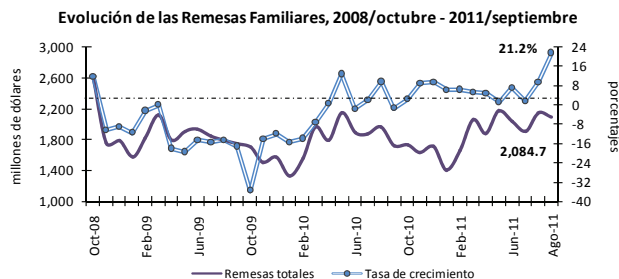
Remesas

En septiembre el envío de remesas logró un crecimiento de 21.3 por ciento, el más importante desde octubre de 2006, cuyo monto ascendió a 2 mil 84.7 mdd. Las remesas promedio que las familias reciben al mes fueron de 348.3 dólares, con lo cual lograron un crecimiento de 11.57 por ciento.

De esa forma al tercer trimestre del año las remesas registran un monto de 17 mil 279.6 mdd, lo que representa un crecimiento de 6.6 por ciento. Destaca que desde el periodo enero-septiembre de 2007 no se registraba un incremento en el envío de recursos por parte de nuestros migrantes, de hecho en los tres años previos (2010, 2009 y 2008) se presentaron caídas de 1.7, 13.1 y 4.0 por ciento respectivamente.

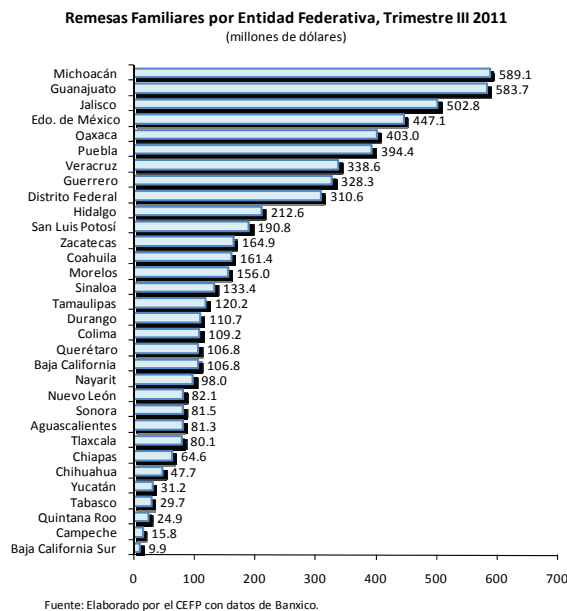
Esta mejora en el envío de remesas ha estado sustentada en ligeros avances en el empleo de los migrantes en los Estados Unidos, es más el CEFP adelantaba que era previsible un repunte en las remesas ya que de acuerdo a la Encuesta Continua de Población (CPS, por sus siglas en inglés) la tasa de desempleo de los mexicanos en ese país fue de 10.9 por ciento en el tercer trimestre de 2011 (0.4 puntos porcentuales por debajo a la de igual trimestre de 2010).

Adicionalmente, hay que tomar en consideración dos factores coyunturales, por un lado que de mayo de 2010 a enero de 2011, el monto de remesas enviadas guardó una tendencia a la baja, lo que representa una baja base de comparación. Por el otro, la depreciación del tipo de cambio en septiembre, la cual pudo incentivar a los migrantes mexicanos a repatriar más recursos debido a que sus familias recibirán más pesos por cada dólar enviado. En el ámbito estatal, cabe señalar que sólo Chiapas y So-



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

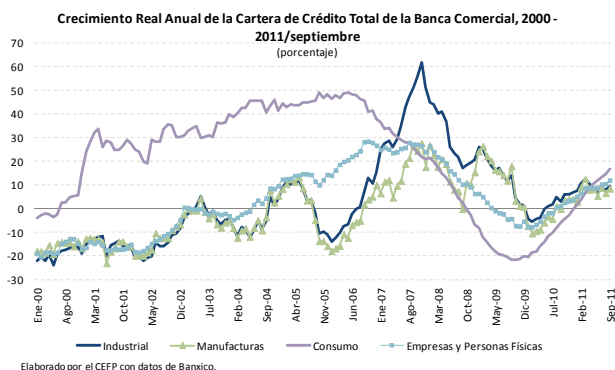
nora frenaron el ritmo de crecimiento de las remesas captadas en el tercer trimestre del año. Asimismo, sobresale que mientras en el tercer trimestre el envío nacional creció en 10.3 por ciento, algunos estados crecieron a tasas más elevadas; por ejemplo, las remesas a Baja California Sur presentaron el mayor incremento: 19.3 por ciento. No obstante, en general se mantuvo el orden de jerarquía entre los estados que mayores recursos captan, pues siguen encabezando la lista los estados de Michoacán (9.6%), Guanajuato (9.5%), Jalisco (8.2%), Estado de México (7.3%), Oaxaca (6.6%) y Puebla (6.4%).



Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Durante septiembre de 2011, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 11.15 por ciento (la más alta desde agosto de 2008). A su interior, el crédito orientado al sector privado del país (empresas y personas físicas) se expandió 12.10 por ciento. Destacan los incrementos de la cartera canalizado al sector de la construcción (con 10.52 por ciento de crecimiento) y al sector servicios con 14.96 por ciento. Por su parte, el crédito al sector industrial y a su componente manufacturero se expandió 9.62 y 8.55 por ciento durante septiembre, en cada caso.

Sobresale también el crecimiento del crédito dirigido al sector financiero del país cuyo incremento fue de 33.45 por ciento real anual; así como del crédito al consumo, que se expandió 16.73 por ciento. Por su parte, la cartera de crédito al sector público tuvo un crecimiento de 2.05 por ciento en el mismo período.



En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo, ésta tuvo un crecimiento real anual de 3.21 por ciento en septiembre (el primer incremento desde octubre de 2010); destacando a su interior el crecimiento de la cartera del sector privado no financiero (20.79 por ciento); así como la de dos de sus componentes; el sector industrial (29.14 por ciento) y el sector de la construcción (33.54 por ciento). También sobresale el incremento del crédito orientado al sector agropecuario (213.47 por ciento, aunque debe recordarse que su base de comparación es muy pequeña), y el orientado al sector público (con un crecimiento de 11.85 por ciento real anual). Por otra parte, el crédito al sector financiero del país (vehículo a través del cual la banca de desarrollo realiza su actividad

de segundo piso) se contrajo 10.35 por ciento, con lo que liga 13 meses de decrementos.

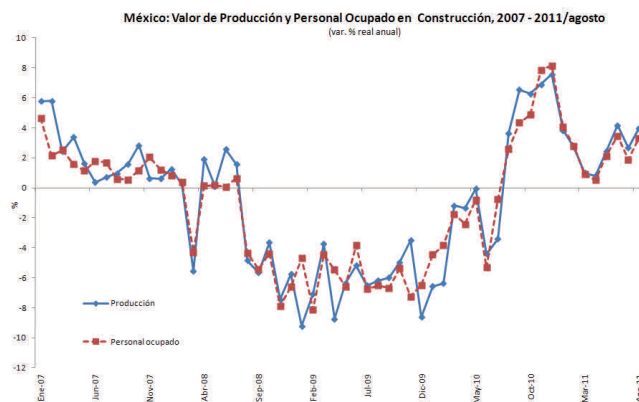
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras elaborada por el INEGI indica que al mes de agosto, el valor de la producción ascendió a 21 mil 990 millones de pesos, lo que significó un incremento de 4.0 por ciento real respecto al mismo mes de 2010. En cifras desestacionalizadas el valor de la construcción aumentó 1.88 por ciento con relación a julio de 2011.

Este crecimiento fue resultado de un incremento en las obras de electricidad y comunicaciones que aumentaron en 38.0 por ciento respecto al mismo mes del año anterior; seguido por los avances en obras de Agua, riego y saneamiento que crecieron en 16.7 por ciento; Otras construcciones 13.3 por ciento y Edificación que aumentaron 8.1 por ciento, todas en comparación con agosto del año anterior. En contraste, se observó una caída de 11.1 por ciento en las obras relacionadas con petróleo y petroquímica y de 5.9 por ciento en las de transporte durante el mismo periodo.

Del total del valor de la construcción, la participación de la obra contratada por el sector público representó 51.8 por ciento del valor total en agosto de 2011, un aumento de 1.1 puntos porcentuales respecto a julio, mientras que la correspondiente al sector privado pasó de 49.3 por ciento en julio a 48.2 por ciento en agosto.

Por su parte, el personal ocupado en esta industria aumentó 3.3 por ciento respecto a agosto del año anterior, en tanto que en cifras desestacionalizadas este indicador creció 1.09 por ciento comparado con el mes de julio.



Los resultados en agosto mostraron una mejoría en comparación a los observados en julio; sin embargo, se observa un lapso de altibajos entre marzo y agosto de 2011 con una tendencia débil al crecimiento de largo plazo, esto debido a que aún se observa una crecimiento bajo de la inversión en este sector, ya que apenas ha aumentado 2.8 por ciento en promedio entre enero y julio de este año; lo que junto con la debilidad aún presente en el mercado interno reduce las posibilidades de una expansión más dinámica de este sector en el corto plazo.

Expectativas del Sector Privado

Por quinto mes consecutivo el sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico de México; para 2011 espera crezca sólo 3.72, cifra inferior en 0.05 puntos porcentuales a su previsión anterior (3.77%); por lo que se muestra que cada vez se pronostica se tenga un menor dinamismo a lo observado en 2010 cuando la economía se expandió en 5.39 por ciento. Se vaticina que esta debilidad en la economía mexicana se mantenga en 2012 dado que se augura que el alza del Producto Interno Bruto (PIB) sea de 3.24 por ciento, cifra menor en 0.26 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la encuesta de septiembre e inferior en 0.48 puntos porcentuales a lo que se prevé para 2011.

Lo anterior se ve reflejado en el nivel de empleo formal que se espera se genere dentro de la economía nacional; se predice un incremento anual, para el cierre de 2011, de 583 mil personas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, si bien es mayor a lo que anticipaban en la encuesta pasada (565 mil trabajadores) está por debajo de su máximo estimado de 646 mil asegurados en abril. Para 2012, se pronostica ahora 569 mil personas, 14 mil puestos de trabajo menos que en la encuesta anterior

(583 mil trabajadores). Situación en línea con el nivel que guarda la tasa de desocupación nacional al mes de septiembre de 2011 ya que se mantiene por arriba de los niveles observados antes de la reciente crisis económica.

Asimismo, se redujo la expectativa sobre el nivel inflacionario; para 2011, se anticipa sea de 3.30 por ciento, inferior en 0.04 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; en tanto que para 2012, se espera sea de 3.63 por ciento mientras que en la encuesta pasada preveía fuera de 3.66 por ciento. Se mantiene la expectativa de un repunte inflacionario para 2012 dado que es mayor a la prevista para 2011; no obstante, se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico.

Por otra parte, el sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: debilidad del mercado externo y de la economía mundial, incertidumbre sobre la situación financiera internacional, ausencia de cambios estructurales en México, problemas de inseguridad pública y debilidad del mercado interno.

Destaca que la inseguridad pública continúa estando presente entre los principales factores que podría obstaculizar el crecimiento económico del país.

En lo que respecta al desempeño de la economía de Estados Unidos, la perspectiva de los especialistas para 2011 se estabilizó y anticipan un crecimiento de 1.6 por ciento; en tanto que para 2012 continúa ajustándose a la baja, consideran sea de 2.0 por ciento cuando en la estimación previa era de 2.1 por ciento. Este ajuste incide, en parte, sobre la expectativa de crecimiento económico de México dada la estrecha relación comercial que hay entre ambos países.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2011 - 2012

Concepto	CGPE-2012 ²	Encuesta de 2011									
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo 2011	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	3.93	4.10	4.25	4.37	4.37	4.31	4.24	3.81	3.77	3.72
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92	3.87	3.67	3.56	3.54	3.52	3.34	3.30
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	11.9	12.32	12.23	12.15	12.00	11.89	11.89	11.84	12.12	12.62	12.96
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.62	4.66	4.72	4.71	4.71	4.57	4.45	4.36	4.34	4.34
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	604	621	628	646	634	639	637	586	565	583
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-11,156.8	-12,409	-11,758	-10,813	-11,021	-8,893	-9,376	-8,795	-8,684	-9,384	-9,573
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54	-2.50	-2.51	-2.52	-2.54	-2.58	-2.47	-2.48
Precio de la Mezcla Mexicana (dpcb)	89.7	79.02	79.57	89.91	93.65	95.88	95.26	98.23	96.14	96.60	98.16
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	3.06	3.2	3.1	3.0	2.8	2.6	2.5	1.8	1.6	1.60
2012											
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.3 ⁵	3.99	4.03	4.07	4.07	4.18	4.14	4.09	3.57	3.50	3.24
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84	3.80	3.74	3.73	3.69	3.72	3.66	3.63
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8 ⁵	12.53	12.52	12.46	12.32	12.30	12.26	12.23	12.43	12.63	12.82
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.8	5.64	5.73	5.79	5.59	5.79	5.65	5.51	4.77	4.67	4.41
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	655	608	627	627	625	618	622	591	583	569
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-17,519.5	-16,724	-16,879	-16,376	-17,628	-15,176	-15,663	-15,100	-15,248	-15,272	-14,607
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.2	-2.36	-2.37	-2.27	-2.46	-2.46	-2.45	-2.42	-2.51	-2.45	-2.44
Precio de la Mezcla Mexicana (dpcb)	84.9	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	3.05	3.1	3.2	3.1	3.0	3.0	2.8	2.4	2.1	2.0

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre de 2011; Banxico.

2/ CGPE-2012, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2012, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

5/ Modificaciones a los CGPE-2012 aprobadas por la Cámara de Diputados y la de Senadores.

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de la SHCP y del Banxico.

Expectativas Empresariales

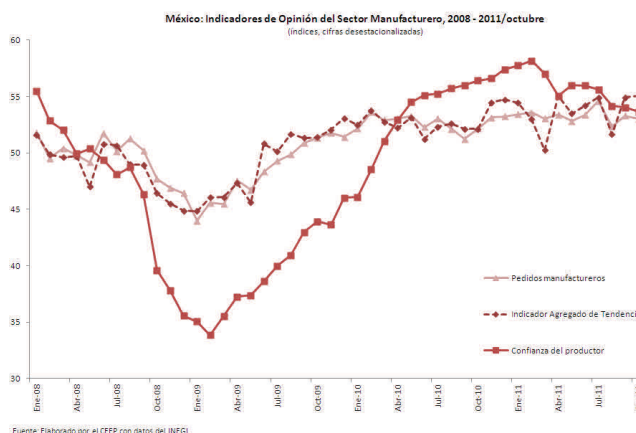
Durante el mes de octubre, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) se ubicó en septiembre en 53.6 puntos, lo que significó un crecimiento de 0.7 puntos con relación al mismo mes de 2010, pero en cifras desestacionalizadas cayó 0.25 puntos respecto al mes anterior,.

Según el reporte de la Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE) del sector manufacturero, elaborada por el INEGI, con cifras desestacionalizadas, los componentes del IPM tuvieron comportamientos mixtos, el que se refiere al volumen esperado de pedidos registró un aumento de 0.16 puntos, el del volumen esperado de la producción disminuyó 0.84 puntos, el del nivel esperado del personal ocupado aumentó 0.32 puntos; el correspondiente a los inventarios de insumos creció 0.21 puntos y el indicador que da cuenta de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores se incrementó 0.66 puntos respecto al mes previo.

Respecto al Indicador Agregado de Tendencia (IAT), éste se ubicó en 57.3 puntos en octubre, cifra mayor en 5.5 por ciento al del mismo mes de 2010; no obstante en cifras desestacionalizadas aumentó sólo 0.2 puntos respecto a septiembre. Los componentes de este indicador mostraron también comportamientos mixtos, los que presentaron descensos fueron los relativos a la Producción (-2.26 puntos), Utilización de planta y equipo (-2.63 puntos), Demanda nacional de sus productos (-1.35 puntos), Precios de venta (-0.22 puntos) y de insumos (-0.21 puntos); mientras que aumentaron los de Exportaciones (2.19 puntos) y de Personal ocupado (0.43 puntos), Inversión en planta y equipo (0.04 puntos) e Inventarios de productos terminados (0.23 puntos).

Por su parte, el Indicador de Confianza del Productor (ICP) se situó en 53 puntos durante octubre, nivel inferior en 2.8 puntos respecto a octubre de 2010, y en comparación mensual, cayó 0.38 puntos en cifras desestacionalizadas, con lo que suma tres meses consecutivos de caída. La opinión del productor respecto a la mayoría de los componentes parciales que conforman el ICP fueron negativos: así, el momento adecuado para invertir cayó 1.70 puntos; el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa bajó 0.99 puntos; el indicador que capta la apreciación sobre la situación económica

presente del país retrocedió -0.58 puntos y el indicador que hace mención a la situación económica futura del país disminuyó -0.40 puntos.



En conclusión se puede comentar que existe una percepción negativa con relación a las variables relacionadas con el proceso productivo, además de que la confianza del productor continúa descendiendo y, de acuerdo a sus expectativas de inversión, ésta podría continuar baja lo que implicaría seguir frenando el crecimiento del sector, extendiéndose hasta finales del año debido al bajo estímulo que también presenta la demanda externa.

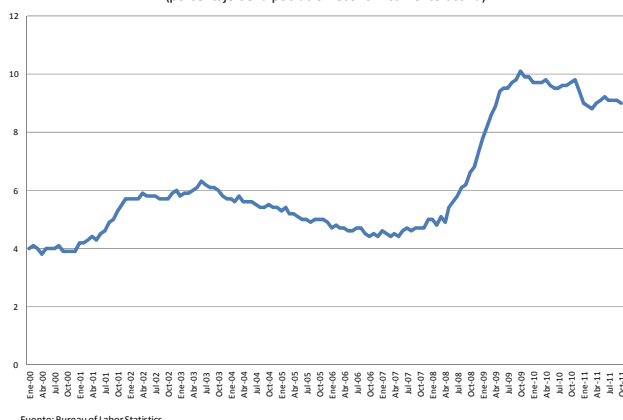
ESTADOS UNIDOS

Empleo

El gobierno norteamericano dió a conocer que durante el mes de octubre el porcentaje de la población desempleada fue de 9.0 por ciento, es decir, 13.9 millones de personas sin empleo.^{1/} Asimismo, el número de personas que trabajan menos tiempo del que requiere pasó de 9.3 a 8.9 millones; y las que respondieron no haber buscado trabajo, aunque si querían y estaban disponibles para hacerlo (marginalmente ligadas al mercado laboral) se mantuvo sin cambios importantes en 2.6 millones.

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

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, Enero/2000 - Octubre/2011
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Por su parte, las personas que han estado desempleadas más de 27 semanas también se redujeron a 5.9 millones, o bien, 42.4 por ciento de los desempleados. Si bien los datos anteriores parecen reflejar una mejoría, sigue estando en un nivel muy por encima de lo presentado antes de la crisis, con el 15 por ciento de la población desempleada, subempleada o fuera del mercado laboral por considerar que no tiene posibilidades de encontrar un trabajo.

Las cifras de nuevos empleos tampoco fueron positivas. En el mes de octubre sólo se generaron 80 mil empleos, y se revisó al alza las cifras de los meses anteriores; en el mes de agosto hubo 57 mil empleos adicionales a los reportados para alcanzar los 104 mil, y el mes de septiembre reportó 103 mil empleos adicionales para llegar a 158 mil.

Sin embargo, año con año entran al mercado laboral alrededor de 1.7 millones de personas. Lo anterior implica que es necesario generar 140 mil empleos al mes, sólo para cubrir a los nuevos entrantes. Si consideramos que durante la crisis se perdieron 8.7 millones de empleos y que a la fecha sólo se han recuperado 2.2 millones, se tiene que el déficit por cubrir todavía es significativo. Si la economía pudiera generar entre 240 y 250 mil empleos al mes, la tasa de desempleo regresaría a su nivel previo a la crisis de 4 por ciento en **cinco años**.

En suma, el reporte de la situación del empleo del mes de octubre parece reportar una ligera mejoría. No obstante, crecer a un ritmo de 125 mil empleos (el ritmo de crecimiento actual) no alcanza para recuperar los empleos perdidos durante la crisis. En la medida que no cambie la tendencia de forma radical, la economía norteamericana

seguirá en una situación crítica, con más de 23 millones de personas sin ingresos estables.

Política Monetaria

En el anuncio de la reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), permea el ánimo de preocupación en torno al ritmo de recuperación de la economía y el mercado laboral. De hecho, el FOMC estima que ante el moderado crecimiento económico, la tasa de desempleo sólo disminuirá gradualmente hacia los niveles que consideran consistentes para cumplir su doble mandato de estabilidad de precios y máximo empleo.

Asimismo, el FOMC resalta los riesgos a la baja que presionan al crecimiento económico, particularmente los derivados de las restricciones en los mercados financieros globales, y da a conocer un ajuste a sus estimaciones de junio pasado para el Producto Interno Bruto (PIB), la tasa de desempleo y la inflación.

Sobresale la revisión a la baja para la tasa de crecimiento del PIB de 2011, desde un margen de 2.7-2.9 por ciento a uno de 1.6-1.9 por ciento; así como del ajuste al alza de la tasa de desempleo, pues luego de estimar que incluso pudiese llegar a 8.6% al cierre del año, ahora estiman que estará entre 9.0 y 9.1 por ciento.

Proyecciones para 2011		Variación
PIB	1.6 - 1.7%	↓
Previsión en junio	2.7 - 2.9%	
Tasa de Desempleo	9.0 - 9.1%	↑
Previsión en junio	8.6 - 8.9%	
Inflación	2.7 - 2.9%	↑
Previsión en junio	2.3 - 2.5%	
Inflación subyacente	1.8 - 1.9%	↑
Previsión en junio	1.5 - 1.8%	

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de la FED.

En ese contexto, el FOMC decidió dar continuidad al programa de compra de bonos del Tesoro con vencimiento de seis a 30 años financiado con la venta de bonos de menor plazo, de tres años o menos, el cual busca ampliar el vencimiento promedio de su tenencia de valores (operación *twist*).

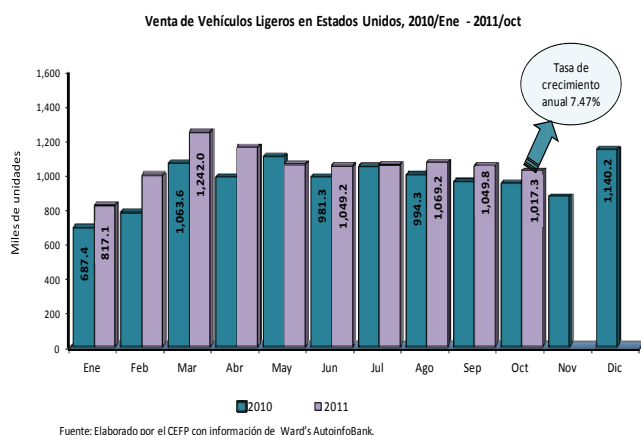
De igual forma, determinó mantener su política de reinversión de los pagos al principal que recibe la Reserva Federal (FED) colocándolos en hipotecas de agencia ga-

rantizadas (MBS) y preservar el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, ya que persisten las condiciones que permiten garantizar los niveles excepcionalmente bajos al menos hasta la primera mitad de 2013.

Finalmente, es importante señalar que el Comité reiteró que seguirá atento de las perspectivas económicas y que se encuentra preparado para emplear sus instrumentos monetarios para apoyar a una recuperación más fuerte en un contexto de estabilidad de precios.

Venta de Automóviles Ligeros

De acuerdo con información de "Ward's U. S." en el mes de octubre, el volumen de ventas de automóviles en los Estados Unidos ascendió a 1 millón 017 mil 332 unidades, para un crecimiento de 7.47 por ciento respecto al mes de octubre de 2010. Con ello, el acumulado para el periodo enero-octubre fue de 10 millones 503 mil 526 unidades, lo que generó un incremento de 10.04 por ciento anual. Este comportamiento confirma la demanda reprimida de autos ligeros y la lenta recuperación del sector; esto, si se compara con el crecimiento registrado en el mes de septiembre, cuando alcanzó un crecimiento de 9.82 por ciento anual.



Con relación a la participación que las fabricas automovilísticas tienen en el mercado, se observa que General Motors, Ford y Chrysler, tres de las grandes compañías de automóviles, vendieron en conjunto 446 mil 113 vehículos ligeros, cifra que representó el 49.24 por ciento del total de ventas realizadas durante el mes de octubre. En particular la empresa Chrysler destacó por un crecimiento en el nivel de sus ventas de 27.01 por ciento anual; a pesar de ello, la empresa General Motors continúa siendo la

empresa que más autos vende en el mercado estadounidense, ya que en octubre vendió 186 mil 895 unidades, las cuales representaron el 18.37 por ciento del mercado de automóviles de ese país.

Por otra parte, a pesar de la mejoría que reportaron los inventarios de algunas empresas de origen japonés, las ventas de la empresa Toyota continúan siendo golpeadas por las dificultades de abasto de suministros generadas por el terremoto de marzo en Japón. Las ventas de esta empresa cayeron un 7.86 por ciento en octubre, desafiando así un pronóstico de la automotriz que estimaba un moderado aumento en sus ventas; a pesar de ello, la marca Toyota consiguió, después de varios meses volver a posesionarse en la tercera posición dentro del mercado de los Estados Unidos, ya que durante el mes de octubre consiguió vender 134 mil 451 unidades; es decir, 20 mil 060 unidades más que la empresa Chrysler que retoma la cuarta posición del mercado de autos de ese país.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, octubre 2010 - 2011 (Unidades)

Región	Octubre		Variación %	Enero-Octubre		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011		2010	2011
América del Norte	428,141	466,219	8.89	4,299,916	4,948,946	15.09	45.05	47.12
Chrysler	89,746	113,986	27.01	906,570	1,117,975	23.32	9.50	10.64
Ford	154,817	165,232	6.73	1,573,915	1,741,060	10.62	16.49	16.58
GM	183,549	186,895	1.82	1,818,433	2,089,045	14.88	19.05	19.89
International (Navistar)	29	106	265.52	998	866	-13.23	0.01	0.01
Asia	435,917	449,707	3.16	4,439,515	4,612,628	3.90	46.51	43.92
Geely (Volvo)	0	0	0.00	0	0	0.00	0.00	0.00
Honda	98,811	98,333	-0.48	1,011,247	958,130	-5.25	10.59	9.12
Hyundai	42,656	52,402	22.85	452,703	545,316	20.46	4.74	5.19
Isuzu	117	158	35.04	1,443	1,337	-7.35	0.02	0.01
Kia	31,199	37,690	20.81	299,223	405,095	35.38	3.13	3.86
Mazda	18,013	18,326	1.74	192,783	209,641	8.74	2.02	2.00
Mitsubishi	5,111	4,378	-14.34	46,503	70,253	51.07	0.49	0.67
Nissan	69,773	82,346	18.02	743,474	856,425	15.19	7.79	8.15
Subaru	22,720	20,081	-11.62	216,334	215,631	-0.32	2.27	2.05
Suzuki	2,043	1,947	-4.70	19,015	22,231	16.91	0.20	0.21
Toyota	145,474	134,046	-7.86	1,456,790	1,328,569	-8.80	15.26	12.65
Europa	82,528	101,406	22.87	805,327	941,952	16.97	8.44	8.97
Audi	8,128	10,225	25.80	81,718	95,206	16.51	0.86	0.91
BMW	23,222	27,288	17.51	215,274	246,602	14.55	2.26	2.35
Daimler	19,457	24,474	25.79	189,845	210,869	11.07	1.99	2.01
Jaguar Land Rover	4,253	3,885	-8.65	36,290	38,850	7.05	0.38	0.37
Porsche	2,647	2,270	-14.24	20,337	24,934	22.60	0.21	0.24
Saab	741	337	-54.52	3,975	4,951	24.55	0.04	0.05
Volkswagen	20,084	28,026	39.55	212,774	263,486	23.83	2.23	2.51
Volvo	3,996	4,899	22.60	45,114	57,054	26.47	0.47	0.54
Total de Vehículos Ligeros	946,586	1,017,332	7.47	9,544,758	10,503,526	10.04	100.00	100.00

n.a. No aplica.

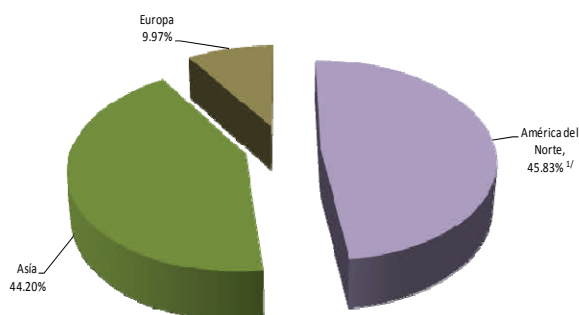
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoinfoBank.

Durante octubre, la venta de vehículos ligeros por empresas de procedencia, se distribuyó de la siguiente manera: el 45.83 por ciento fueron vehículos colocados por empresas de origen estadounidenses, canadienses y mexicanas, el 44.20 por ciento las realizaron empresas de Asia y el restante 9.97 por ciento las ejercieron empresas europeas. En el mismo sentido, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 53.95 por ciento fueron camiones ligeros y el restante 46.05 por ciento automóviles pequeños.

Por último, se debe mencionar que el menor ritmo de crecimiento en las ventas de vehículos de los Estados Unidos, es el resultado de los altos niveles de desempleo y el deterioro en el nivel de confianza en los consumidores de en ese país, lo anterior, ante el miedo a una recesión global, producido por el menor crecimiento en China y el

pánico financiero que se mantiene en Europa. Esta situación está obstaculizando las esperanzas de una sólida recuperación del sector automotriz estadounidense e incrementando el riesgo de una mayor caída en el nivel de las exportaciones de vehículos mexicanos hacia los Estados Unidos.

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2011/octubre



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoinfoBank.

1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México.

Encuesta ISM

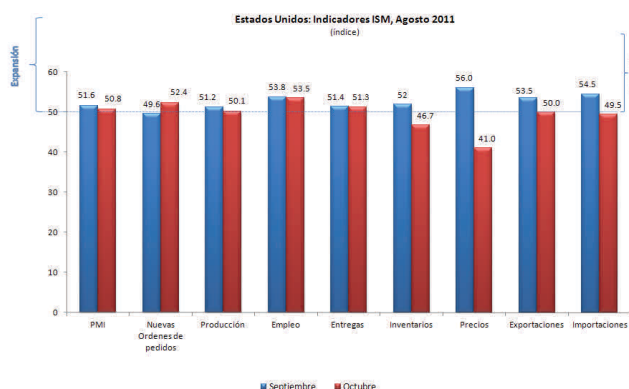
Durante octubre, el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM) se ubicó en 50.8 puntos, cifra 0.8 puntos menor a la registrada en septiembre.

Otros indicadores como el de producción, empleo y entregas se redujeron en 1.1, 0.3 y 0.1 puntos, respectivamente. Aunque estos indicadores aún se encuentran en la fase de expansión, que es mayor a 50 puntos, otros como inventarios e importaciones se ubicaron por debajo de los 50 puntos. Por otra parte, el indicador de exportaciones e importaciones se redujeron en 3.5 y 5.0 puntos, lo que significa una contracción de la actividad comercial con el exterior. Finalmente, destaca un descenso de 15 puntos en los precios del sector manufacturero con lo que el índice se ubicó en 41 puntos, primera contracción desde mayo de 2009 cuando registró 43.5 puntos.

Por el contrario, el único indicador que mostró un incremento fue el de las nuevas órdenes de pedidos que se incrementó 2.8 puntos, lo que da señales de que el próximo mes se observen mejores resultados, toda vez que estos pedidos no se lleguen a abastecer con inventarios.

La lectura conjunta de todos los indicadores muestra una desaceleración del sector manufacturero que se puede explicar por la reducción en la demanda; asimismo llama

la atención la reducción en la actividad comercial con el exterior donde sobresale que las importaciones se ubicaron en 49.5 puntos, es decir, por debajo de la línea de expansión, lo que indica una desaceleración de la demanda de productos que realiza el sector manufacturero de Estados Unidos, lo cual se reflejaría en el nivel de las exportaciones manufactureras mexicanas hacia aquel país, escenario que podría verse acentuado en los próximos meses, ya que aún prevalece la cautela en el gasto de los consumidores e inversionistas junto con la contracción de la demanda global.



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Zona Euro

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió relajar su política monetaria reduciendo en 25 puntos base el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento, para situarla en 1.25 por ciento. Asimismo, ajustó a la baja los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, colocándolos en 2.00 y 0.50 por ciento respectivamente.

Por otro lado, en Conferencia de Prensa el Presidente del BCE, Mario Draghi, notificó que continuaría la provisión de liquidez con la finalidad de asegurar que los bancos de la zona euro no enfrenten restricciones.

De esa forma, el Presidente del BCE informó que la medida busca apoyar a la economía y a la creación de empleos en la eurozona, además de que toma en consideración la evolución de la inflación, la cual si bien se ha mantenido elevada y es probable que permanezca por arriba del 2 por ciento en los meses siguientes, y se prevé que decline

a lo largo de 2012, colocándose incluso por debajo del 2 por ciento.

Adicionalmente, Mario Draghi destacó que las perspectivas de crecimiento continúan sujetas a una elevada incertidumbre y a riesgos a la baja. Más aún, algunos de los riesgos han empezado a materializarse, por lo que es probable que se revisen a la baja los pronósticos de crecimiento para 2012. Justamente por esto último el BCE estima que las presiones inflacionarias se encuentren contenidas a lo largo de ese año, pues es previsible que los precios, costos y salarios presenten un desempeño moderado.

En ese contexto, es importante estar atentos a la evolución que guarden las condiciones financieras y la confianza en los mercados tanto europeos como globales, ya que la elevada incertidumbre puede continuar teniendo efectos negativos sobre la economía real, lo cual agravaría los problemas de deuda y déficit que enfrentan algunas economías de la eurozona.

Crecimiento Económico en Reino Unido

El Producto Interno Bruto (PIB) del Reino Unido creció 0.5 por ciento en el tercer trimestre del año, dato que resultó mejor al esperado por los analistas que anticipaban un crecimiento de 0.3 por ciento.

El crecimiento estuvo determinado por la expansión que se registró en el sector servicios (0.7% intertrimestral) y el sector de la industria de la producción (0.5% intertrimestral), ya que el sector de la construcción tuvo una contracción de 0.6 por ciento.

De acuerdo a la Oficina Nacional de Estadísticas (ONS) una interpretación prudente de la actividad económica debería de tomar en consideración la evolución conjunta del segundo y tercer trimestre, ya que en el segundo trimestre se dieron eventos especiales que deprimieron a la economía, por ejemplo, la boda real. De esa forma el crecimiento del Reino Unido en los últimos dos trimestres sería de 0.6 por ciento.

Por otro lado, con base en información publicada en las Minutas de la última reunión del Comité de política monetaria del Banco Central de Inglaterra, es importante señalar que se ha deteriorado la expectativa de crecimiento para el cuarto trimestre del año, lo anterior debido a las señales de debilidad que han mostrado indicadores como la producción manufacturera, la confianza de los consumidores y las manufacturas de exportación. Esto

último por el deterioro de las condiciones externas, que han estado afectando a la economía doméstica por el lado tanto del comercio exterior como de los mercados financieros.

Producción Manufacturera en China

Luego de dos meses consecutivos de crecimiento del índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés), en octubre la producción manufacturera registró una caída situándose en 50.4 por ciento luego de que en septiembre pasado el PMI fue de 51.2 por ciento. Dicho desempeño sorprendió a los especialistas quienes esperaban que el PMI aumentara en 0.6 puntos porcentuales, para colocarse en 51.8 por ciento.

Cabe destacar que 9 de los 11 subíndices que componen el PMI registraron una caída. Particularmente, llama la atención el retroceso del subíndice de nuevos pedidos de exportación, el cual se ubicó en una zona crítica, en 48.6 por ciento (en septiembre se colocó en 50.9 por ciento). De hecho de acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung se prevé que las exportaciones de China crezcan lentamente en los próximos meses.

Por otro lado, el subíndice de empleo también presentó una disminución, colocándose en dirección contractiva, pues fue de 49.7 por ciento frente al 51.0 por ciento de septiembre.

El dato positivo fue el retroceso de 10.4 puntos porcentuales que tuvo el subíndice de precio de los insumos, situándose en 46.2 por ciento, cabe mencionar que es la primera vez desde abril de 2009 que se logra una caída en este componente del PMI.

Por lo tanto, en un contexto de franca desaceleración global y, por ende, de menor demanda por productos chinos, será importante estar atentos de la capacidad de la economía china para sortear los problemas y presiones que la asechan (por ejemplo, el sobrecalentamiento y la posición subvaluada de su moneda) y mantener su elevado ritmo de expansión.

Mercados Bursátiles

En lo que algunos analistas consideran como la primera víctima estadounidense de la crisis europea, se anunció que la compañía MF Global buscaba protección ante las autoridades financieras por su inminente bancarrota; por lo que la Reserva Federal retiró su permiso para seguir

operando y suspendió sus acciones del mercado. MF Global era una correduría de futuros, cuyas acciones perdieron cerca de dos terceras partes de su valor en las últimas semanas debido a su elevada exposición a la deuda soberana europea. Lo anterior provocó bajas generalizadas en los principales índices bursátiles alrededor del mundo.

También influyó la decisión del gobierno griego de someter a referéndum los acuerdos de la Unión Europea de la semana anterior, donde a cambio de reducir a la mitad la deuda del país, se comprometía a avanzar en su consolidación fiscal y privatizaciones; además de permitir que una representación europea permaneciera en su gobierno.

La tensión de los mercados se vio reflejada en la presión que sufrieron los bonos españoles e italianos los cuales, pese a las compras de títulos realizadas por el Banco Central Europeo, llegaron a pagar un sobreprecio respecto del bono alemán a 10 años (considerado como el activo sin riesgo en la región) de alrededor de 370 puntos base (3.70 puntos porcentuales) para el primer caso y de hasta 453 puntos base (4.53 puntos porcentuales) en el segundo (cabe señalar que aunque en menor medida, la prima de riesgo francesa también se vio incrementada en alrededor de 122 puntos base). Por otra parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), advirtió que sus previsiones de crecimiento para la Unión Europea habían disminuido, de 2.0 por ciento a tan sólo 0.3 por ciento para el próximo año.

Hacia el miércoles, las declaraciones del presidente de la Reserva Federal estadounidense (FED), Ben Bernanke, en torno a que la Reserva se encontraba lista para actuar en caso de ser necesario, impulsaron el ánimo de los inversionistas pues también aceptó que aunque existen riesgos significativos la economía, se observó cierta mejoría en septiembre. Las declaraciones de Bernanke fueron interpretadas como una inminente relajación cuantitativa adicional, en este caso bajo la forma de nuevas compras de activos respaldados por hipotecas. Además, se dio a conocer que, de acuerdo con la encuesta realizada por ADP (automated data processing) se crearon 110 mil empleos durante octubre (cuando se anticipaban 100 mil); y que por primera vez en 2011 (en el tercer trimestre del año) la productividad de la economía se expandió 3.1 por ciento.

Al día siguiente los índices bursátiles tomaron un nuevo impulso al revelarse que el primer ministro griego desistía en su idea de hacer un referéndum respecto del rescate financiero de su país (además, en la reunión del G-20 se hablaba ya de la posibilidad de expulsar a Grecia de la

Unión Europea); y luego de que el Banco Central Europeo (BCE) tomara la decisión de reducir de forma sorpresiva en 0.25 puntos su tasa de interés de referencia (ubicándola en 1.25 por ciento).

Hacia el fin de semana se reveló que durante la reunión del G-20 no se había llegado a ningún acuerdo sobre el papel que debería jugar el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el rescate financiero de Europa, lo que desalentó a los inversionistas e impidió que se revirtieran las pérdidas en la mayor parte de los índices bursátiles de nuestra muestra.

Así, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), observó una caída semanal de 0.05 por ciento, con lo que mantiene en el año un retroceso de 4.83 por ciento; en tanto, el Dow Jones estadounidense perdió 2.03 por ciento semanal, aunque en lo que va de 2011 observa un avance de 3.50 por ciento.

Por otra parte, el Bovespa brasileño y el Merval de Argentina retrocedieron 1.42 y 8.42 por ciento en la semana, y acumulan en el año una pérdida por 15.35 y 21.63 por ciento, en cada caso.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 31 de octubre al 4 de noviembre de 2011	
		2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	-5.99	-13.71
Merval	Argentina	-8.42	-21.63
Bovespa	Brasil	-1.42	-15.35
CAC 40	Francia	-6.72	-17.90
IBEX	España	-6.81	-12.81
Nikkei 225	Japón	-2.75	-13.96
FTSE 100	Inglaterra	-3.07	-6.32
Shanghai composite	China	2.22	-9.96
IPC	México	-0.05	-4.83
Dow Jones	Estados Unidos	-2.03	3.50

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana que abarcó del 31 de octubre al 4 de noviembre de 2011, el comportamiento de los precios del petróleo estuvo asociado al entorno favorable que mostraron los mercados financieros, esto debido a la decisión de Grecia de suspender la realización del referéndum sobre el rescate financiero por parte de la zona euro y a la disposición inesperada por parte del Banco Central Europeo de reducir sus tasas de interés.

No obstante, el lunes y martes, los inversionistas se mostraron cautelosos y decidieron alejarse un poco de los activos de mayor riesgo, lo que ocasionó que los precios de los energéticos registraran una caída moderada, pero

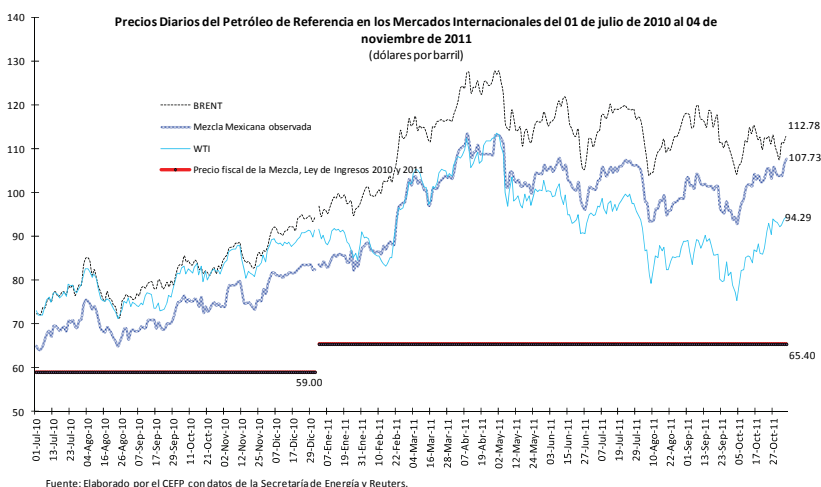
generalizada. Sin embargo, este escenario de incertidumbre mejoró al final de la semana, lo que ayudó a que el viernes 4 de noviembre, el WTI estadounidense alcanzará un precio de 94.29 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 1.01 por ciento. En el mismo sentido el BRENT del Mar del Norte se incrementó hasta 112.78 dpb, con lo que el precio de este crudo aumentó 2.00 por ciento en la semana de referencia.

Con relación a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue muy similar al del WTI y el BRENT, ya que también reportó un balance positivo al final de la semana, al cerrar en 107.73 dpb, para una ganancia semanal de 2.90 por ciento; con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 4 de noviembre de éste año se ubicó en 42.33 dpb, por lo que la brecha promedio para el mes de noviembre fue 40.16 dpb y para lo que va del año alcanzó los 34.58 dpb.

La posibilidad de una recuperación moderada en la demanda de energéticos benefició el nivel de los precios de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación; el viernes, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana en 114.69 dpb, para una ganancia semanal de 2.31 por ciento; en tanto que el precio del ISTMO aumentó en la misma semana 2.62 por ciento al cerrar la sesión del viernes con un precio de 111.05 dpb. En cuanto al precio del crudo tipo MAYA, este, aumentó 3.15 por ciento en la semana de referencia, al cerrar la sesión del viernes con un precio de 106.36 dpb.

Con respecto a la evolución que mostraron los futuros del petróleo en la semana de referencia, se destaca un comportamiento mixto con tendencia al alza; registrándose pérdidas lunes y martes, ganancias miércoles y jueves, para concluir el viernes con ganancias en todos los contratos; ello, debido que los inversionistas recibieron con agrado las noticias de Europa, donde Grecia decidió no seguir adelante con la realización del referéndum sobre el plan de rescate de la Unión Europea; además de que Italia aceptó que el Fondo Monetario Internacional vigile sus avances de las próximas reformas a las pensiones, el mercado laboral y privatizaciones. Estos acontecimientos provocaron que los futuros del WTI para entrega en diciembre de 2011, cerraran en 94.07 dpb, para una ganancia de 0.62 por ciento respecto al cierre de la semana anterior; en tanto que los futuros del BRENT para entrega en diciembre, cerraron con una ganancia semanal de 1.87 por ciento, al ubicarse en 111.97 dpb.

Por lo anterior, se confirma la información expuesta en la reunión del grupo de los 20 (G20) por el jefe de la *Agencia Internacional de Energía*, (AIE) Fatih Birol, quien prevé que los precios de los energéticos se mantendrán en niveles elevados, debido a que las inversiones para encontrar y explotar nuevos yacimientos de petróleo se encuentran rezagadas. Este hecho, contrasta con el auge en la demanda de crudo por parte de China, India y países de Oriente Medio. En la misma reunión, Birol señaló que la era del petróleo barato ya terminó, por lo que el mundo debe acostumbrarse para enfrentar precios altos y volátiles en los próximos años.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx