

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 07 al 11 de noviembre de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Sistema de Indicadores Cíclicos 2

Índice de Precios 3

Informe sobre la Inflación 3

Inversión 4

Empleo 5

Actividad Industrial 5

Sector Automotriz 7

Balanza de Productos
Manufacturados 7**ESTADOS UNIDOS**

Balanza Comercial 8

ECONOMÍA INTERNACIONALProducción Industrial en Alemania
y Reino Unido 9Índice Coincidente y Adelantado
de Japón 9

Mercados Bursátiles 10

Precios del Petróleo 10

RESUMEN

Pese a los recientes incrementos en la actividad manufacturera nacional, los indicadores adelantados de INEGI señalan que la economía se encuentra en fase de desaceleración. Lo anterior se presenta en un contexto donde la inversión aún no recupera el nivel que observaban antes de la crisis y cuando el ritmo en la creación de empleos también es menor. Además, se espera que el efecto de la desaceleración económica estadounidense se intensifique en los próximos meses y se vea reflejado de forma más contundente en el desempeño de nuestra economía.

En lo referente a nuestro comercio internacional, pese al repunte de las exportaciones de la industria automotriz, el grueso de las exportaciones manufactureras viene perdiendo dinamismo; además, los datos de tendencia se muestran poco alentadores, producto del bajo crecimiento económico en Estados Unidos, los problemas que aún mantiene su mercado laboral e hipotecario, así como por la debilidad en la confianza de los consumidores, empresarios e inversionistas. Preocupa además, que pese a que nuestra moneda se ha depreciado durante los últimos meses, la demanda estadounidense por productos mexicanos ha venido reduciendo su ritmo de expansión.

En el ámbito internacional, destaca la reducción en las perspectivas de crecimiento económico de la eurozona, así como la caída en la producción industrial tanto de Alemania como de Reino Unido, lo que eleva las probabilidades de que se presente una nueva recesión el próximo año. También sobresale que los índices coincidentes y adelantados de Japón ubican su economía en zona de recesión.

Por otro lado, pese a los esfuerzos del Banco Central Europeo, los temores de una posible crisis de deuda italiana se intensificaron, por lo que la presión que ejercieron los inversionistas, obligó a ésta última a ofrecer rendimientos superiores al 7 por ciento.

MÉXICO**Sistema de Indicadores Cíclicos**

Continúa en desaceleración la economía de acuerdo al indicador adelantado.

Índice Precios

Repunta la inflación y afecta más a los que menos ganan.

Informe sobre la Inflación Julio – Septiembre 2011

Banxico anticipa menor crecimiento económico, menos generación de empleos y estabilidad inflacionaria.

Inversión

Cae la inversión en el corto plazo.

Empleo

Se desacelera el crecimiento del empleo.

Actividad Industrial

Repuntan manufacturas y construcción en septiembre.

Sector automotriz, octubre 2011

Desaceleración de la economía mexicana, afecta la venta internas de autos.

Balanza de Productos Manufacturados

Continúa pérdida de dinamismo de las exportaciones manufactureras.

ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial

El tercer trimestre registró el menor déficit comercial del año.

INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Cae la producción industrial.

Pronósticos para la Unión Europea

Se advierte posible recesión económica para la región.

Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Índices de difusión ubican a la economía en zona recesiva.

Mercados Bursátiles

Mercados anticipan que Italia sería la próxima en caer en crisis.

Precios Internacionales del Petróleo

Repuntan precios petróleo por mejores perspectivas económicas de Estados Unidos y geopolíticas en Europa.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el INEGI, en agosto de 2011, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.76 puntos y aumentar 0.02 puntos con relación al mes anterior.

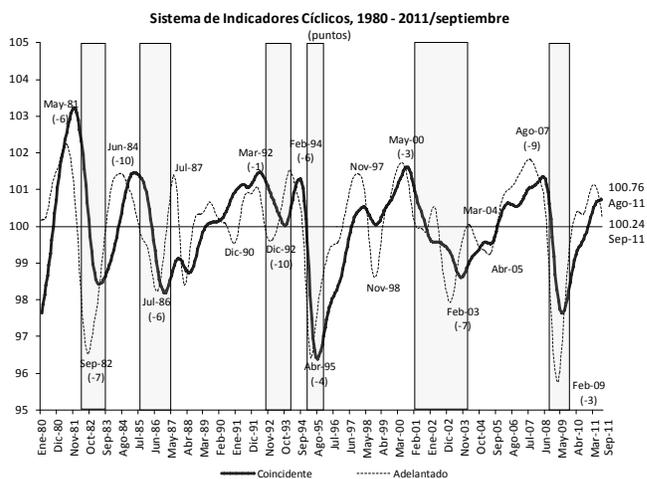
A su interior, los elementos del indicador coincidente que se encontraron en fase expansiva fueron: el número de asegurados permanentes en el IMSS, la tasa de desocupación urbana, el Indicador de la actividad económica mensual y el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales; mientras que en la fase de desaceleración se ubicaron: el Indicador de la actividad industrial y las importaciones totales.

Se podría esperar que el indicador coincidente mantenga cierta debilidad debido a que aunque la tasa de desocupación mejoró marginalmente en septiembre, en términos anuales, aún se ubica en niveles elevados. No obstante, es de destacar que la tasa de desocupación, en términos desestacionalizados, disminuyó al pasar de 5.39 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en agosto a 5.26 por ciento de la PEA en septiembre; pese a ello, su nivel se observa por arriba de lo visto antes de la crisis económica. Además, en septiembre, el indicador de las importaciones totales continuó en fase de desaceleración.

Por su parte, en agosto el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en fase de desacelera-

ción al presentar un valor de 100.48 puntos y disminuir 0.24 puntos respecto al mes anterior; en tanto que para septiembre, se mantuvo en fase de desaceleración debido a que su nivel se situó en 100.24 puntos y se redujo 0.25 puntos; lo que implicó su sexto mes consecutivo en deterioro.

Dicho resultado se debió al menoscabo de los componentes que lo integran cuyos resultados fueron los siguientes: en fase de desaceleración se encontraron el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), las exportaciones no petroleras y la tendencia del empleo en las manufacturas; mientras que en fase de recesión se hallaron el tipo de cambio real, el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y la tasa de interés interbancaria de equilibrio.



Nota: La tendencia de largo plazo del indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinaron el punto de giro del indicador Adelantado antes del punto de giro del indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Fuente: Elaborado por el CEFY con datos del INEGI.

Esta tendencia de desaceleración del indicador adelantado ya había sido anticipada por el CEFP y se podría esperar que se prolongue para el reporte del mes de octubre debido a que, en dicho mes, continuó la volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la crisis fiscal y de deuda en la Unión Europea; además de que se mantiene la debilidad de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos; asimismo, en el mes de octubre, el indicador del índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) y el índice de confianza del productor, indicador complementario, se ubicaron en fase de desaceleración.

Índice de Precios

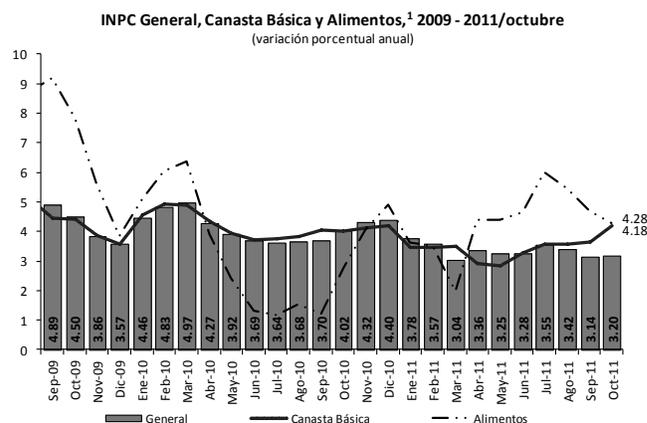
El INEGI dio a conocer su informe sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) al mes de octubre de 2011, en él se indica que los precios tuvieron un incremento mensual de 0.67 por ciento, cifra mayor en 0.05 puntos porcentuales al observado en el mismo mes de 2010 (0.62%). Así, la variación anual del índice repuntó y se ubicó en 3.20 por ciento, superior en 0.06 puntos porcentuales al nivel observado el mes pasado (septiembre, 3.14%).

El nivel mensual en los precios se explicó, principalmente, por el alza en el precio de los energéticos (gasolina de bajo octanaje, electricidad y gas doméstico LP), componente de la parte no subyacente del INPC, que contribuyó con 0.45 puntos porcentuales (pp) de la variación; así como por el aumento observado en el precio de las mercancías (alimentos procesados y no alimenticias) que aportaron 0.12 pp de la inflación. El nivel de la inflación general mensual no fue mayor debido a la disminución en el precio de las frutas y verduras (aguacate, naranja, jitomate, tomate verde, plátanos, entre otros) que colaboró con -0.05 pp en la inflación general.

Por su parte, los bienes y servicios que componen el índice subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron una alza de 0.26 por ciento y su variación anual fue de 3.19 por ciento. En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente tuvo un incremento de 2.12 por ciento y su variación anual se ubicó en 3.09 por ciento, menor a la observada en el mismo mes del año pasado (5.70%).

Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de 0.54 por ciento, por lo que tuvo una inflación anual de 4.28 por ciento, ubicándose por arriba de la general y mayor en 1.49 pp a la observada en el mismo mes del año pasado (2.79%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un incremento mensual de 1.60 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 4.18 por ciento, superior a la general y a la observada en el mismo mes del año pasado (3.99%).

Por otra parte, cabe destacar que el incremento en los precios repercutió más sobre la población que percibe menos ingresos en México. La inflación anual de los bienes y servicios que adquirieron las familias con un ingreso de hasta un salario mínimo fue de 3.88 por ciento, cifra por arriba de la inflación general; para los hogares con ingresos de entre uno y tres salarios mínimos el incremento en los precios fue de 3.65 por ciento; para los hogares que perciben ingresos de entre tres y seis salarios mínimos la inflación fue de 3.50 por ciento; y para los hogares que tienen ingresos superiores a los seis salarios mínimos tuvieron una inflación anual de 3.41 por ciento. Así, se observa que las familias más desfavorecidas tuvieron una pérdida mayor en su poder de compra.



^{1/} Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Informe sobre la Inflación Julio - Septiembre 2011

El Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación julio-septiembre 2011 donde señala que la inflación general anual disminuyó al pasar de 3.28 por ciento en junio a 3.14 por ciento en septiembre de 2011; así, fue superior en 0.14 puntos porcentuales a la meta de inflación de 3.0 por ciento que estableció el propio Banco Central. Destaca que el nivel de la inflación se situó dentro del intervalo de pronóstico de 3.0-4.0 por ciento establecido por el Banco Central. El nivel de la inflación general anual se explicó, principalmente, por aumento en el precio de los alimentos, bebidas y tabaco (esencialmente las tortillas de maíz y cigarros); el de los pecuarios y el de las tarifas autorizadas por el Gobierno. No fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (principalmente por el jitomate y aguacate).

Sin embargo, a pesar de la disminución de la inflación general, se apreció un aumento de la inflación de los alimentos, tanto productos procesados como agropecuarios, la cual pasó de 4.65 por ciento en junio a 4.68 por ciento en septiembre, manteniéndose por arriba de la inflación general anual. En tanto que la inflación de la canasta básica, la cual representa una tercera parte en la inflación general, aumentó al pasar de 3.25 por ciento a 3.64 por ciento, en el periodo señalado, apoyada, en

parte, por el mayor crecimiento en el precio de los alimentos procesados, en particular las tortillas, lo que implicó que la inflación anual de esta variable fuera superior a la inflación general.

Por otra parte, el Banco de México mantuvo su expectativa inflacionaria en un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento tanto en 2011 como en 2012. Igualmente, el Banco Central destacó que los riesgos inflacionarios son: volatilidad del tipo de cambio y repunte inesperado del precio de los productos agropecuarios. Aunque como un riesgo a la baja, indica la institución central, sería una mayor desaceleración de la economía mundial que incida sobre la economía nacional.

Además, Banxico disminuyó, por segunda vez consecutiva, su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2011 al pasar de un rango de entre 3.8 y 4.8 por ciento en su estimación previa a uno de entre 3.5 y 4.0 por ciento; asimismo, redujo su previsión en el nivel de generación de empleos al pasar de un rango de entre 575 y 675 mil a uno de entre 560 y 620 mil trabajadores, en línea con el detrimento del desempeño económico esperado.

Para 2012, Banxico ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento del PIB y de generación de empleos formales, aunque en mayor medida que la de 2011; su previsión de incremento económico pasó de un rango de entre 3.5 y 4.5 por ciento a uno de entre 3.0 y 4.0 por ciento, en tanto que su predicción de creación de empleos formales pasó de un rango de 570 y 670 mil a uno de entre 500 y 600 mil nuevas plazas inscritas al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). La reducción en la perspectiva de crecimiento que realizó Banxico se basó en el deterioro que tuvieron las perspectivas de crecimiento económico de los Estados Unidos en 2012.

Los riesgos sobre el escenario para el crecimiento de la economía mexicana se han incrementado, de acuerdo con el Banco Central, son: la problemática situación fiscal y financiera en varios países de Europa; los problemas estructurales en los Estados Unidos e incertidumbre en los mercados financieros internacionales que afecte la captación de recursos; desaceleración importante de la actividad económica tanto en economías avanzadas como en emergentes e inestabilidad en los mercados financieros internacionales; y, de acuerdo con los especialistas en economía encuestados por el Banco de México, inseguridad pública y ausencia de cambios estructurales en el país.

Bajo estas perspectivas, Banxico dejó abierta la posibilidad de un relajamiento de la política monetaria ante las perspectivas del crecimiento económico mundial, el contexto de gran laxitud monetaria en los principales países avanzados y sus posibles implicaciones sobre la economía

mexicana; así, continuará vigilando el comportamiento de los determinantes de la inflación y, en particular, del tipo de cambio que pudieran alertar acerca de presiones generalizadas sobre los precios; por lo que la Junta de Gobierno modificará la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.

Cuadro 3
Pronósticos Económicos 2011 - 2012

Concepto	Banco de México					SHCP ²
	Informe de Inflación				Encuesta ¹	
	Oct-dic-2010	Ene-mar-2011	Abr-jun-2011	Jul-sep-2011	Octubre 2011	
	2011					
México						
PIB (var. % real anual)	3.8 - 4.8	4.0 - 5.0	3.8 - 4.8	3.5 - 4.0	3.72	4.0
Empleo (miles)	600 - 700	600 - 700	575 - 675	560 - 620	583	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	-1.2	-1.0	-1.1	-1.0	n.d.	-0.9
Inflación (% fin de periodo)	3 - 4	3 - 4	3 - 4	3 - 4	3.30	3.0
Estados Unidos						
PIB (var. % real anual)	3.2 ³	2.7 ³	1.8 ³	1.8 ³	1.6	1.6
Prod. Ind (var. % real)	4.4	5.0	3.8	3.9	n.d.	3.3
	2012					
México						
PIB (var. % real anual)	3.8 - 4.8	3.8 - 4.8	3.5 - 4.5	3.0 - 4.0	3.24	3.3
Empleo (miles)	600 - 700	600 - 700	570 - 670	500 - 600	569	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	n.d.	n.d.	-1.6	-1.4	n.d.	-1.4
Inflación (% fin de periodo)	3 - 4	3 - 4	3 - 4	3 - 4	3.63	3.0
Estados Unidos						
PIB (var. % real anual)	3.3 ³	3.2 ³	2.5 ³	2.1 ³	2.0	2.1
Prod. Ind (var. % real)	4.1	4.2	3.3	2.9	n.d.	2.7

1/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, correspondiente al mes de octubre de 2011.

2/ Criterios Generales de Política Económica para 2012 de la SHCP y modificaciones aprobadas por la Cámara de Diputados y la de Senadores.

3/ Consenso de los encuestados por Blue Chip, según Banco de México.

Nota: n.d. No disponible.

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

Inversión

INEGI reportó que, en agosto de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 10.61 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, con lo cual cumplió trece meses de incrementos consecutivos. A pesar de que el incremento de la inversión fue el doble respecto del observado en el mes de agosto de 2010 (5.19%), su nivel aún se encuentra por debajo del máximo observado en octubre de 2008, con respecto al cual presenta una caída acumulada de 6.31 por ciento.

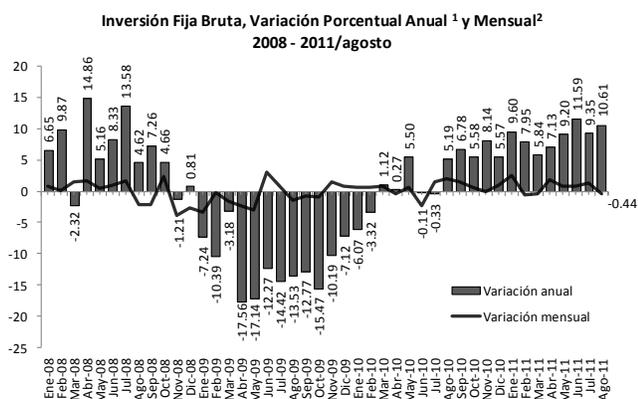
La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 21.45 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 16.41 por ciento y la importada de 23.48 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 3.89 por ciento.

Esto significó que, durante el periodo enero-agosto de 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 8.93 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 19.53 por ciento (mientras que el importado aumentó 20.31%, el nacional lo hizo en 17.72%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 2.89 por ciento en igual periodo.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad se aprecia una caída en la inversión pese al impulso de la inversión en maquinaria y equipo nacional; en agosto, la formación bruta de capital fijo total disminuyó 0.44 por ciento con relación al mes anterior, su primera caída después de cinco alzas consecutivas. El gasto total en maquinaria y equipo se redujo 0.05 por ciento como resultado de una contracción de su componente importado en 0.82 por ciento y de una expansión de su parte nacional de 0.32

por ciento; en tanto que la construcción se cayó 0.47 por ciento en ese mes.

Por otro lado, cabe señalar que, de acuerdo a la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), el 21 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 54 por ciento no está seguro y el 25 por ciento lo considera un mal momento; destaca que los indicadores mejoraron con relación a la encuesta anterior donde se ubicaban en 18, 56 y 26 por ciento, respectivamente; pese a ello, dichas proporciones no alcanzan las de enero cuando éstas eran de 69, 23 y 8 por ciento, en ese orden.



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.

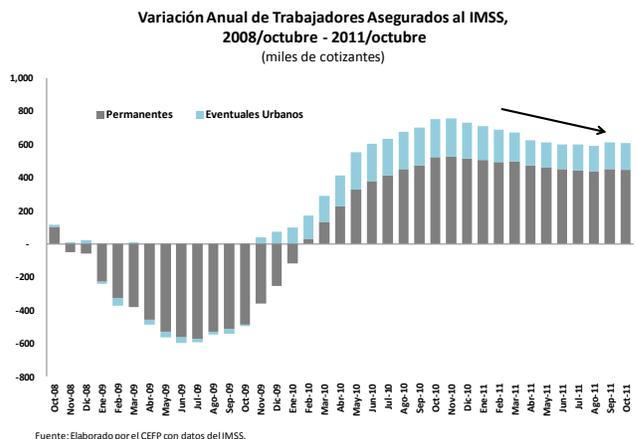
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, durante el mes de octubre se generaron 123 mil 106 empleos permanentes y eventuales urbanos, para alcanzar 15 millones 338 mil 317 cotizantes. Con esto, en lo que va del 2011 sólo se han generado 726 mil 688 cotizantes, 116 mil 833 empleos menos que lo acumulado en el mismo periodo del año anterior. Esto implica que las reducciones de plantillas de final de año (en diciembre suelen reducirse los cotizantes en el IMSS en más de 100 mil personas), podrían arrojar un saldo laboral por debajo a lo esperado por el Banco de México.

Comparando las cifras de empleo con la situación que vivía el país antes de comenzar la crisis (octubre de 2008), se puede ver que sólo se han generado 862 mil 482 empleos, de los cuales el 43.8 por ciento han sido en trabajos eventuales, y el resto permanentes. Es decir, de octubre de 2008 a octubre de 2011 se ha crecido a un ritmo de 287.5 mil empleos anuales, muy por debajo de lo necesario para cubrir el aumento de la población en edad de

trabajar (antes de la crisis, el crecimiento promedio era de 843 mil al año, 2002-2008¹).



La actual desaceleración en la generación de empleos es producto de la menor actividad industrial en Estados Unidos, como también lo apunta el propio IMSS. Así, de acuerdo al reporte trimestral de la Encuesta de Ocupación y Empleo (ENOE), en el tercer trimestre de 2011 se perdieron 77 mil 508 empleos en las manufacturas, lo que evidencia claramente la disminución en la actividad exportadora del país.

Ante dicho rezago laboral, los mexicanos tuvieron que buscar la manera de generar ingresos en otros sectores económicos. De esta manera, de acuerdo a la ENOE, en el último año 533 mil 697 personas se incorporaron a la informalidad, alcanzando más de 13.4 millones de personas. Además, si dicho sector se midiera con el número de personas ocupadas sin acceso a las instituciones de salud, la cifra crece a 64 por ciento. Es decir, más de 30 millones de personas estarían trabajando en empleos informales.

En suma, la economía sigue generando pocas oportunidades laborales, y dicha situación se está agravando por la desaceleración económica en Estados Unidos. Por ello, el Banco de México bajó su pronóstico sobre generación de empleo para 2011 y 2012 en su informe de inflación para el tercer trimestre, al pasar de 600 – 700 mil (proyección en el primer trimestre de 2011), a 560 – 620 mil empleos para 2011 y entre 500 y 600 mil empleos para 2012. Ante esta situación, es previsible que el mercado interno también desacelere, y con ello, se agrave la situación económica de un amplio sector de la población.

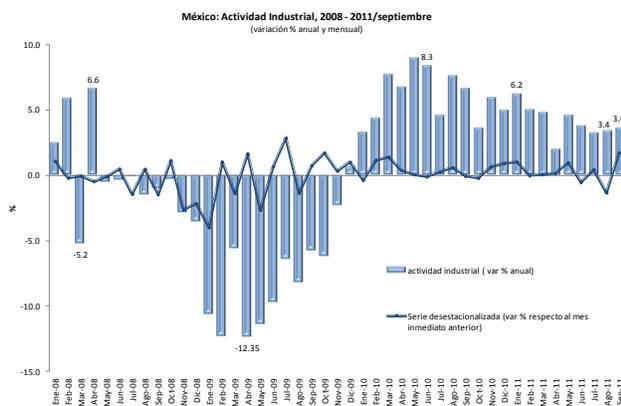
Actividad Industrial

La actividad industrial en el mes de septiembre creció en 3.6 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, cifra ligeramente superior al 3.4 por ciento (cifra revisada) observada en agosto. Por sector de producción, la construcción subió 6.5 por ciento; la elec-

¹ Crecimiento promedio de la Población Económicamente Activa (PEA) 2002-2008, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) trimestral.

tricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentó 5.7 por ciento, y las industrias manufactureras lo hicieron en 4.8 por ciento; mientras que la minería cayó 4.7 por ciento en el mes de septiembre.

Con base a cifras desestacionalizadas la producción industrial total mostró un aumento en septiembre de 1.75 por ciento respecto a agosto debido a un repunte de 2.53 por ciento en la industria de la construcción y de 1.46 por ciento en las manufacturas, después de que estas industrias venían presentando un lapso de debilidad en los últimos meses; este crecimiento se debió a un mejor desempeño en los subsectores de equipo de transporte; industria alimentaria; maquinaria y equipo; industrias metálicas básicas; productos a base de minerales no metálicos; industria del plástico y del hule; industria de las bebidas y del tabaco; productos metálicos, e industria química, principalmente. Respecto a la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final, ésta registró una disminución de 0.17 por ciento en septiembre y la minería descendió 1.20 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

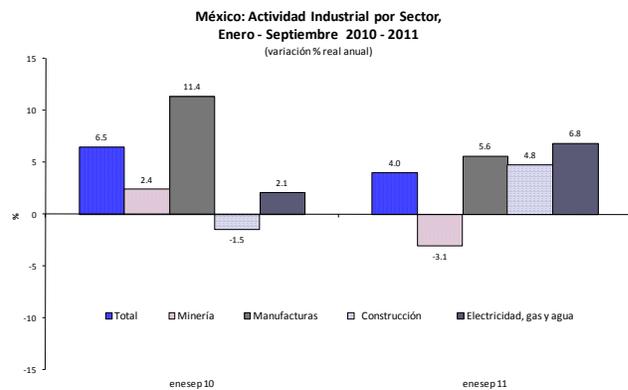
Tanto el crecimiento de la industria de la construcción como las manufacturas presentaron una mejora respecto a los meses anteriores, en los que la construcción venía observando cierta debilidad y las manufacturas un comportamiento errático; en tanto que la minería es un sector que no logra despegar, debido a la caída de 5.6 por ciento en la producción petrolera y de la no petrolera que descendió 1.2 por ciento.

Con base a los resultados, las cifras acumuladas de enero a septiembre mostraron un crecimiento de 4.0 por ciento para la producción total, en tanto que por sector de actividad, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 6.8 por ciento, las industrias manufactureras en 5.6 por ciento y la construcción en 4.8 por ciento; mientras que la minería disminuyó 3.1 por ciento en el mismo periodo.

Como se aprecia, los resultados al mes de septiembre mostraron un repunte asociado por un lado a la industria de la construcción que se vio favorecida por las obras de

edificación, ingeniería civil y obra pesada, principalmente; y por otro lado, a las manufacturas, lideradas por la industria automotriz, que, a pesar de la desaceleración de los Estados Unidos, alcanzó a compensar este freno gracias a las mayores ventas destinadas a Latinoamérica, lo que deja ver la importancia de la diversificación de los mercados, que permiten amortiguar los efectos negativos que puedan presentarse por la reducción del principal socio comercial.

No obstante, se espera que en el próximo trimestre la desaceleración de la economía de Estados Unidos sea más evidente, por lo que la dinámica de la industria manufacturera mexicana podría disminuir, además de que se espera un crecimiento menor de la demanda a nivel global.

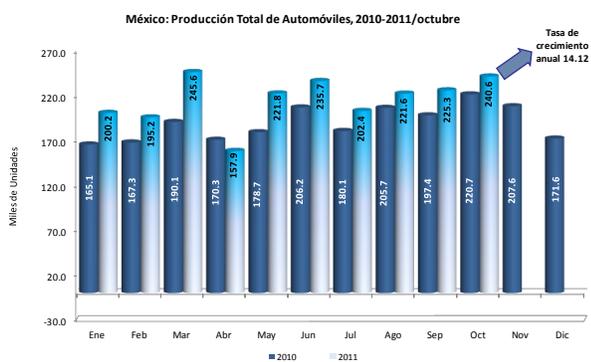


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector automotriz, octubre 2011

De acuerdo con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), durante el mes de octubre de 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendió a 240 mil 648 unidades, cifra mayor en 9.02 por ciento respecto al mismo periodo de 2010. En términos acumulados, en el periodo enero-octubre la producción de autos alcanzó los 2 millones 146 mil 307 unidades, lo que significó un crecimiento anual del 14.07 por ciento. Con ello, se confirma que la actividad automotriz continúa siendo el sector más dinámico de la economía mexicana, gracias a que la producción de autos sigue respaldada por la mayor demanda de vehículos por parte de Europa y la región de América Latina, lo que esta compensando el menor dinamismo de las exportaciones hacia el mercado estadounidense.

Con relación a la distribución de la producción de autos por empresa, se destaca que en el mes de octubre de 2011, el 82.05 por ciento se concentró en cuatro empresas (NISSAN, Volkswagen, Ford Motors y General Motors), donde sobresale la empresa NISSAN, que logró producir 63 mil 224 automóviles que representan el 26.27 por ciento del total de vehículos ensamblados en el país durante el mes de octubre.



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

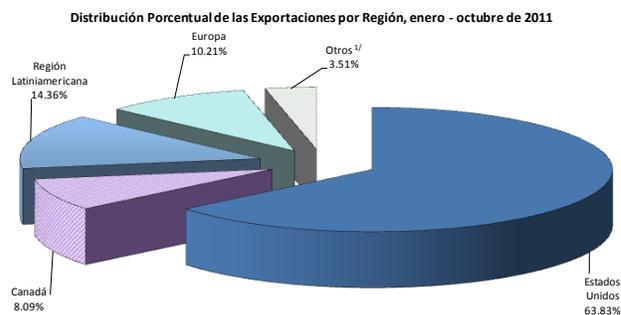
Por otra parte, durante el mes de octubre las ventas internas de automóviles ascendieron a 75 mil 747 unidades, para un crecimiento anual de 2.23 por ciento respecto a octubre del año anterior. En cifras acumuladas, hasta el mes de octubre el sector automotriz logró vender 707 mil 083 unidades para un incremento de 10.50 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. No obstante, el acumulado de las ventas internas de autos sigue siendo inferior en 19.3 por ciento respecto del nivel alcanzado durante enero-octubre de 2007, previo a la crisis financiera. Esta situación, se explica en gran medida por la desaceleración de la economía mexicana y el efecto negativo que están teniendo las importaciones de vehículos usados de Estados Unidos hacia nuestro país. De acuerdo con la Asociación Mexicana de Distribuidores de Autopartes (AMDA) entre enero y septiembre del 2011, el ingreso de autos usados a nuestro país ya alcanzó las 472 mil 931 unidades, cifra superior en 0.52 por ciento a las ingresadas durante todo el año de 2010.

Con respecto a la distribución de ventas dentro del mercado nacional, sobresalió la empresa NISSAN, quien fue la que vendió más automóviles durante el mes de octubre, con 19 mil 874 unidades, cifra que representa el 26.24 por ciento del total de autos vendidos en el mes de referencia; en segundo lugar apareció General Motors quien abarcó el 17.80 por ciento del mercado nacional, en tercer lugar se ubicó la Volkswagen que absorbió el 14.39 por ciento y el restante 45.58 por ciento se comercializó entre las 27 empresas restantes, entre las que destaca Chrysler, Ford Motors, Honda, Toyota, y Mazda.

En cuanto al comercio exterior, en el mes de octubre las exportaciones ascendieron a 192 mil 841 unidades para un crecimiento de 15.52 por ciento anual. Con ello, el acumulado para el periodo enero-octubre se ubicó en 1 millón 773 mil 496 unidades, que comparadas con el mismo periodo de 2010 se registró un crecimiento de 14.88 por ciento.

En cuanto a la distribución de las ventas al exterior, se destaca que Estados Unidos continúa siendo el principal destino de las exportaciones automotrices con el 63.83 por ciento del total del mercado exterior, seguido del mercado latinoamericano que se sigue consolidando co-

mo el segundo mercado internacional más importante, al adquirir el 14.36 por ciento del total de las exportaciones, dejando a Europa con el tercer lugar, quien adquirió el 10.21 por ciento de las exportaciones ejercidas en el periodo de análisis.



1/ Incluye África, Asia y otros países.

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

Por último, los resultados favorables que reportó el sector automotriz en el mes de referencia se debe tomar con mucha prudencia debido al debilitamiento de los mercados internacionales y la falta de medidas económicas contundentes que alivien eficazmente la crisis de deuda en Europa e impulsen la economía de los Estados Unidos, ya que la producción de autos en nuestro país continua respaldada por las exportaciones de automóviles hacia los Estados Unidos, América Latina y recientemente a Europa. Con respecto al mercado interno, el crecimiento de las ventas continuó siendo lento y podría contraerse por más tiempo en caso de prolongarse la desaceleración de la economía mexicana; no obstante, se espera que para el último mes del año se registre un pequeño repunte ante la liquidez temporal de los consumidores por el reparto de aguinaldo y otras prestaciones sociales que recibirán los trabajadores por motivo de fin de año, lo que podría incentivar el consumo de autos.

Balanza de Productos Manufacturados

En septiembre, la balanza comercial manufacturera registró un déficit de un mil 739.2 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 23 mil 351.7 mdd e importaciones por 25 mil 90.9 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 9.1 y 10.9 por ciento respectivamente.

De esa forma, por segundo mes consecutivo las exportaciones continuaron perdiendo dinamismo, en esta ocasión por debilidades en dos de sus principales ramas: la de producción de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (se contrajo 8.3 por ciento anual) y la de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (en septiembre se expandió en 4.6 por ciento, en tanto que un mes antes lo había hecho en 14.8 por ciento).

Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2008 - 2011/septiembre
(millones de dólares)

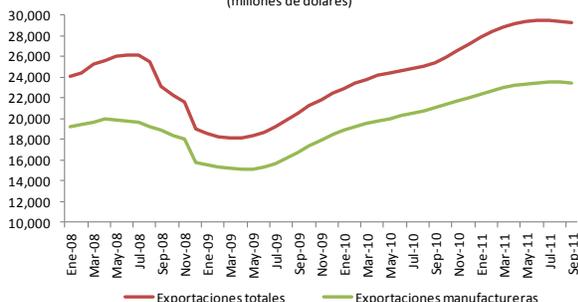


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por su parte, las exportaciones de la industria automotriz lograron un repunte, pues se incrementaron en 21.3 por ciento anual frente al 15.8 por ciento del mes previo. Aunque cabe resaltar que el impulso provino de la demanda externa excluido los Estados Unidos, la cual creció casi al doble que en el mes previo (68.2% contra el 29.3% de agosto), pues, de hecho, las exportaciones a nuestro vecino del norte continuaron moderando su ritmo de crecimiento (11.4%).

Así, al tercer trimestre la balanza manufacturera reporta un déficit de 9 mil 291.1 mdd, producto de exportaciones por 206 mil 890.4 mdd e importaciones por 216 mil 181.5 mdd, las cuales reportan una variación anual para el periodo de 15.4 y 14.5 por ciento respectivamente. En términos trimestrales es importante señalar que a lo largo del año se ha venido profundizando la pérdida de dinamismo de las exportaciones manufactureras, pues mientras que en el primer trimestre del año crecieron en 20.0 por ciento, para el tercer trimestre lo hicieron en tan sólo 12.4 por ciento.

Tendencia de las Exportaciones Totales y Manufactureras, 2008 - 2011/septiembre
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Hacia delante, los datos de tendencia de nuestro sector externo son poco alentadores, toda vez que pareciera que empiezan una tendencia descendente, que no es previsible se revierta en el corto plazo debido al bajo crecimiento económico en Estados Unidos y dadas las perspectivas de que mantenga un ritmo moderado a mediano plazo debido a los problemas que mantiene en su mercado laboral y el sector hipotecario, así como a la debilidad en la

confianza de consumidores, empresarios e inversionistas ante la falta de un plan concreto de mediano plazo para lograr la consolidación fiscal.

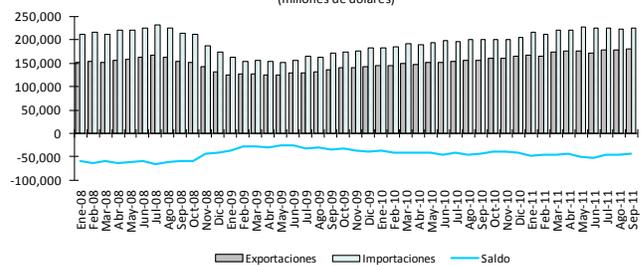
ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial

En septiembre la balanza comercial registró un déficit de 43 mil 107 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 180 mil 364 mdd e importaciones por 223 mil 472 mdd. Con este desempeño ambos renglones de la balanza cerraron el trimestre con ligeros avances, las exportaciones crecieron en 1.4 por ciento, en tanto que las importaciones lo hicieron en tan sólo 0.3 por ciento, lo cual resulta positivo en términos de su efecto sobre el PIB, y que de hecho ya se anticipaba en la estimación del producto del tercer trimestre.

De esa forma, en el tercer trimestre del año, la balanza comercial logra su menor déficit del año en 133 mil 651 mdd, si bien las exportaciones moderaron su dinamismo a lo largo de 2011, las importaciones de la economía estadounidense frenaron sustancialmente su expansión al pasar de un crecimiento trimestral de 7.3 por ciento al principio de año a uno de 0.1 por ciento para el periodo junio-septiembre.

Evolución de la Balanza Comercial, 2008 - 2011/septiembre
(millones de dólares)

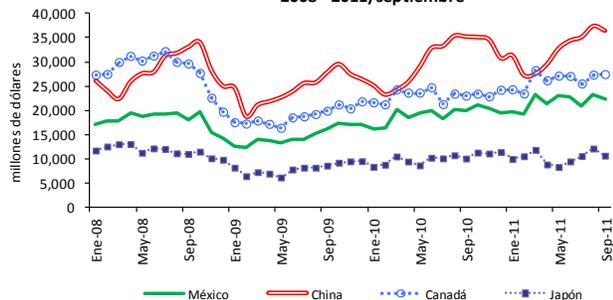


Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En términos anuales, las importaciones que realizan los Estados Unidos a sus principales proveedores continuaron frenando su ritmo de expansión en septiembre, con excepción de las provenientes de Canadá que lograron aumentar en 19.3 por ciento, esto es, 2.6 puntos porcentuales superior a la tasa de agosto.

Un elemento sustancial a destacar es que las importaciones realizadas a México acentuaron su pérdida de dinamismo al crecer en 11.5 por ciento en septiembre, frente al 15.0 por ciento de agosto, ello a pesar de que en aquél mes de los cuatro socios comerciales de mayor importancia para Estados Unidos, sólo la moneda de nuestro país perdió valor frente al dólar (se depreció en 2.1 por ciento). En consecuencia, es importante que las autoridades mexicanas implementen políticas que fortalezcan la competitividad del sector exportador, ya que ni la depreciación del peso nos ha ayudado a ganar mayores cuotas de mercado en Estados Unidos.

Evolución de las Importaciones desde Economías Seleccionadas, 2008 - 2011/septiembre



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

INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

En septiembre, el desempeño de la producción industrial en Alemania y el Reino Unido fue menor al previsto por los analistas, lo cual evidenció la debilidad de la economía de la Unión Europea.

En el caso de Alemania, la producción se contrajo en 2.7 por ciento, su peor retroceso desde febrero de 2009. Mientras que en el Reino Unido, si bien el índice de la producción industrial se mantuvo sin cambio respecto del mes previo, en términos anuales registró una caída de 0.7 por ciento, a pesar de que su sector manufacturero creció en 2.0 por ciento.

Cabe destacar que en términos trimestrales, la producción industrial en el Reino Unido aumentó en 0.4 por ciento, su mejor avance desde el segundo trimestre de 2010. Lo anterior, estuvo determinado por los siguientes incrementos: i) 0.2 por ciento en la manufactura; ii) 0.4 por ciento en la minería y cantera; y, iii) 2.4 por ciento en el sector energético.

En ese contexto, es importante mencionar que el Banco Central de Inglaterra, determinó dar continuidad a su política monetaria acomodaticia, manteniendo la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento y el programa de compras de activos por un total de 275 mil millones de libras esterlinas.

Índice de Producción Industrial de Reino Unido y Alemania, 2008 - 2011/Septiembre



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

Pronósticos para la Unión Europea

La Comisión Europea dio a conocer su Pronóstico Económico de Otoño, el cual fue revisado fuertemente a la baja para 2012, desde el 1.75 por ciento proyectado la primavera pasada a 0.50 por ciento, tanto para la Unión Europea (UE) como para la eurozona. Lo anterior, refleja una clara desaceleración, pues para 2011 se pronostican crecimiento de 1.6 y 1.5 por ciento, respectivamente. Además, de que la propia Comisión deja en claro que el crecimiento será insuficiente para ofrecer una reducción general del desempleo en el período de pronóstico.

El deterioro de las perspectivas se debe a la aguda disminución en la confianza de los agentes económicos y la intensificación de la volatilidad financiera que han afectado al consumo y a la inversión. Asimismo, se han visto alteradas por los estragos que sobre la demanda interna tiene la urgente consolidación fiscal y por la disminución de las exportaciones por el debilitamiento de las condiciones económicas globales.

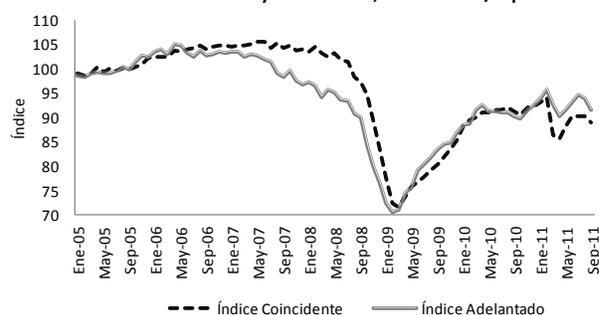
La Comisión Europea señala que la incertidumbre ha venido incrementándose y por ahora es extremadamente elevada, por lo que los riesgos que presionan a la baja las expectativas de crecimiento se han profundizado, los cuales derivan principalmente de la sostenibilidad fiscal, el sector financiero y el comercio mundial.

Finalmente, advierte, que si no se lleva a cabo una intervención, las interacciones negativas entre los intereses de la deuda, las dificultades de los bancos y la desaceleración del crecimiento, conducirán a una recesión económica en la Unión Europea.

Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) de septiembre se ubicaron en 88.9 y 91.6 unidades respectivamente, con lo cual registraron una caída de 1.6 y 2.3 por ciento en ese orden. Además, Sus índices de difusión se colocaron por debajo de los 50 puntos, reflejando una fase recesiva de la economía, lo cual no se daba desde mayo pasado.

Índice Coincidente y Adelantado,¹ 2000 - 2011/septiembre



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.

De acuerdo a la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), en su Reporte Económico Mensual, existen signos de mejoría en la actividad económica producidos de avances en la producción industrial, las exportaciones y el consumo privado.

No obstante, la propia Agencia señala que existen riesgos que presionan a la baja las perspectivas, los cuales provienen de: i) las limitaciones en el suministro de energía eléctrica; ii) las consecuencias adversas del accidente nuclear; iii) el menor ritmo de crecimiento del mercado exterior, así como su menor capacidad de resistencia; iv) las fluctuaciones en el tipo de cambio y los precios de las acciones; y v) la fase deflacionaria de la economía y un posible deterioro de la situación del empleo.

Por lo tanto, si bien recientemente se dio a conocer que el PIB de Japón creció en 1.5 por ciento en el tercer trimestre, rompiendo con ello tres trimestres consecutivos de crecimiento negativo, la senda de recuperación de la economía nipona aún enfrenta un panorama complicado, tal como lo prevé el indicador adelantado. De hecho, los analistas anticipan que no se mantenga este ritmo de recuperación, debido a la fortaleza del yen y a las bajas expectativas de crecimiento sobre la economía mundial.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis la atención de los inversionistas se centró en Italia, cuyos bonos a 10 años otorgaron un rendimiento que sobrepasó el 7.0 por ciento (porcentaje que detonó los rescates financieros de Grecia, Portugal e Irlanda). Cabe señalar que Italia cuenta con una deuda pública de alrededor de 1.9 billones de euros (alrededor del 120 por ciento del PIB) y enfrentará vencimientos el año próximo por cerca de 300 mil millones, lo cual hace que los especialistas duden de su capacidad de honrar sus obligaciones, en un contexto de estancamiento económico. Cabe señalar que los problemas italianos revivieron las dudas sobre el futuro de la moneda común europea.

El tamaño de la deuda y de la economía italiana preocupa a los inversionistas pues se trata de la tercera economía europea; y un rescate financiero o una posible reestructuración de su deuda traería consecuencias de escala mundiales, toda vez que los sistemas financieros de Europa y Estados Unidos están estrechamente vinculados.

Los mercados se encuentran a la expectativa de las nuevas coaliciones que conformarán los gobiernos griego e italiano tras la inminente dimisión de sus primeros ministros. Los analistas ven con agrado la salida de ambos mandatarios pues consideran que no fueron capaces de llevar a cabo las reformas que sus economías requerían. Sin embargo, al siguiente día la propuesta del primer ministro italiano Silvio Berlusconi de renunciar en los próximos meses y no de inmediato así como de convocar a elecciones, ocasionó que la prima de riesgo italiana super-

ara los 570 puntos (la más alta desde la creación del euro). Hacia el fin de semana el Banco Central Europeo (BCE) acudió al mercado secundario para adquirir deuda soberana italiana ayudando a que dichos títulos redujeran su rendimiento y su prima de riesgo.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, se dio a conocer que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo bajaron en 10 mil, para ubicarse en 390 mil (su menor nivel en 7 meses); además su déficit comercial se redujo 4 por ciento (a 43.1 mil millones de dólares), lo que podría incidir en un mayor crecimiento económico al anticipado. También se informó que el índice de sentimiento del consumidor pasó de 60.9 en octubre a 64.2 en noviembre (cuando las expectativas eran de 63.0), lo que dio impulso a los principales índices bursátiles hacia el fin de semana.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un incremento semanal de 2.36 por ciento, en tanto que en el año mantiene una pérdida de 2.58 por ciento. Por su parte, el Dow Jones estadounidense avanzó 1.42 por ciento en la semana y en el año registra ganancias por 4.98 por ciento.

Los índices Bovespa de Brasil y Merval de Argentina presentaron retrocesos semanales por 0.21 y 0.35 por ciento, acumulando en el año pérdidas por 15.52 y 21.91 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 07 al 11 de noviembre de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	1.52	-12.40
Merval	Argentina	-0.35	-21.91
Bovespa	Brasil	-0.21	-15.52
CAC 40	Francia	0.83	-17.23
IBEX	España	-0.47	-13.22
Nikkei 225	Japón	-3.26	-16.76
FTSE 100	Inglaterra	0.33	-6.01
Shanghai composite	China	-1.87	-11.64
IPC	México	2.36	-2.58
Dow Jones	Estados Unidos	1.42	4.98

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 7 al 11 de noviembre, el comportamiento positivo que registraron los precios internacionales del petróleo estuvo asociado a las mejores perspectivas que se desprendieron después del arreglo temporal a la crisis de deuda en Europa y por un escenario que advierte un mejor crecimiento económico en los Estados Unidos, situación que podría estar contribuyendo a un aumento de la demanda de energéticos.

Otro de los factores que influyó en el encarecimiento del precio del petróleo fue el reporte del *Departamento de Energía de los Estados Unidos*, quien destacó una caída en el nivel las reservas de petróleo de los Estados Unidos que bajaron en 1.4 millones de barriles, para ubicarse en 338.1 millones de barriles en la semana que concluyó el 4 de noviembre.

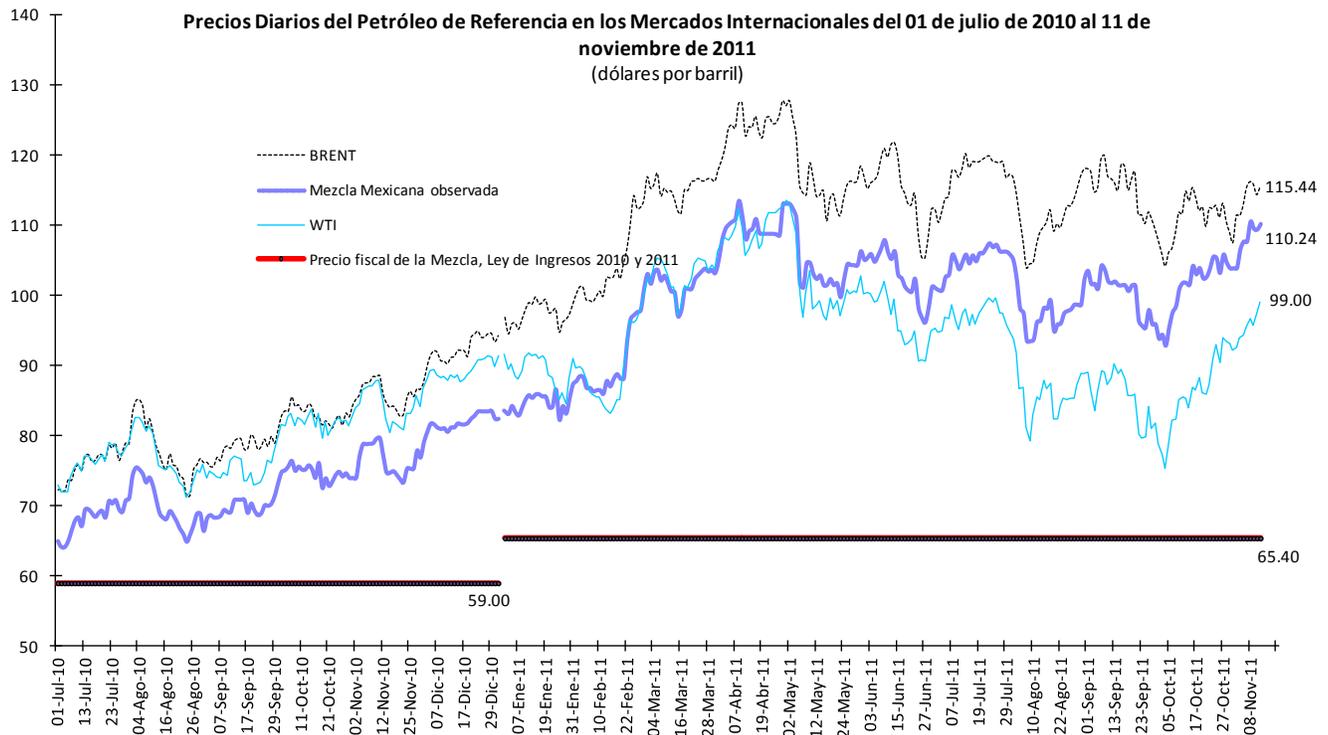
Asimismo, los inventarios de gasolina, bajaron en 2.1 millones de barriles (un 1 por ciento), por lo que se situaron en 204.2 millones de barriles frente a los 206.3 millones de barriles reportados en la semana anterior.

Estos factores, permitieron que el precio del WTI estadounidense cerrara la semana en 99.00 dólares por barril (dpb), para una ganancia del 5.00 por ciento respecto al precio registrado al final de la semana anterior; por otro lado, el BRENT concluyó la semana con un precio de 115.44 dpb, para un incremento semanal de 2.36 por ciento. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense se ubicó en 16.44 dpb.

En cuanto al precio de la mezcla mexicana de exportación, éste también reportó un balance positivo, ya que volvió a superar la barrera de los 110 dólares, nivel que no alcanzaba desde el pasado 4 de mayo, cuando se ubicó en 110.86 dpb. El viernes, el precio de la mezcla cerró en 110.24 dpb, lo que significó una ganancia semanal de 2.33 por ciento; con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 11 de noviembre del mismo año aumento hasta 44.84 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes subió a 42.35 dpb y para lo que va del año aumentó a 34.80 dpb.

Con respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 117.99 dpb, ubicándose así, en 18.99 y 2.55 dpb por arriba del WTI y el BRENT, respectivamente. Asimismo, el crudo ligero tipo ISTMO, concluyó la semana en 114.63 dpb, para una ganancia semanal de 3.22 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado el más pesado y económico por su mayor densidad, cerró la semana en 108.99 dpb, lo que hizo que se cotizara 2.47 por ciento por arriba del precio reportado al final de la semana pasada.

Por otro lado, la volatilidad de los mercados financieros y las perspectivas favorables de crecimiento de los Estados Unidos, (primer consumidor de petróleo a nivel mundial), ayudaron al repunte de los contratos de futuros del petróleo para entrega en diciembre de 2011. El viernes 11 de noviembre, el precio promedio de los futuros del WTI para el último mes de 2011 se ubicó en 95.52 dpb, precio mayor en 1.54 por ciento respecto al precio alcanzado al cierre de la semana previa; en tanto que los futuros del BRENT para entrega en diciembre, cerraron con una ganancia semanal de 1.96 por ciento, al ubicarse en 114.16 dpb.



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



LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx