30 de noviembre de 2011

becefp / 046 / 2011

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 21 al 25 de noviembre de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Producto Interno Bruto real 2

Producto Interno Bruto nominal 2

IGAE 3

Establecimientos Comerciales 4

Empleo 4

Precios en la primera quincena de noviembre 5

Balanza Comercial 6

Balanza de Pagos 7

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto 8

Empleo 8

Política Monetaria 9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles 10

Precios Internacionales del Petróleo 11

RESUMEN

Los indicadores económicos nacionales dados a conocer en la semana de análisis muestran que la economía mexicana continuó presentando un menor dinamismo y, se anticipa, continúe haciéndolo; además, se desprende que poco más de la mitad de la población ocupada en el país ganó poco menos de la mitad del producto interno bruto per cápita generado en la nación.

Esta situación se aprecia en los indicadores de los establecimientos comerciales, principalmente, en los de al menudeo donde las ventas aumentan pero no así las remuneraciones que otorgan; escenario que es exacerbado por el repunte de la inflación general que ha deteriorado el poder de compra del salario mínimo general. Si bien destaca que se han generado empleos en dichos establecimientos, también es importante señalar que no ha sido suficiente para subsanar el deterioro del mercado laboral, tan sólo la tasa de desocupación aún se mantiene en niveles elevados pese a su reducción en octubre, lo que se ha reflejado en los niveles del mercado informal, y ha trastocado al consumo interno del país que se ha traducido, en parte, en una disminución de sus importaciones.

Por su parte, las exportaciones mexicanas han perdido dinamismo reflejo de la endeble situación económica mundial, en particular, la de los Estados Unidos; así lo dan a conocer los indicadores económicos externos, del que sobresale el ajuste a la baja en la estimación del producto interno bruto norteamericano y la falta de un acuerdo para reducir el gasto lo que profundizó la incertidumbre sobre la capacidad de dicha economía para afianzar su recuperación y superar los problemas fiscales. No obstante, destaca que, a mediados de noviembre, se apreció una mejora en su mercado laboral, lo que disminuyó la probabilidad de una recesión en los Estados Unidos.

Finalmente, la gran volatilidad observada en el mercado financiero internacional se explicó, en parte, al recrudecimiento de la crisis de deuda en Europa ante la falta de acuerdos para su pronta solución y por los crecientes costos de financiamiento en varias naciones de la zona; lo que implicó una caída en las bolsas de valores y en el precio del petróleo crudo.

MÉXICO

Producto Interno Bruto real
Crecimiento del PIB por debajo al del año pasado.

Producto Interno Bruto nominal
Poco más de la mitad de la población ocupada gana casi la mitad del PIB per cápita.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
Aumenta la actividad económica en el corto plazo.

Establecimientos Comerciales
Crecen más las ventas pero no así las remuneraciones que otorgan.

Empleo
Disminuye la desocupación por segundo mes consecutivo.

Precios
Impacta el incremento de los energéticos.

Balanza Comercial
Repunte de las exportaciones manufactureras insuficiente para frenar la caída de las exportaciones totales.

Balanza de Pagos
Se frena entrada de capitales extranjeros e inversión extranjera directa.

ESTADO UNIDOS

Producto Interno Bruto
Se revisa a la baja el crecimiento económico del tercer trimestre y se sitúa en 2%.

Empleo
Continúa la debilidad del mercado laboral.

Política Monetaria
Poco optimismo sobre la situación del mercado laboral y la evolución de la economía.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles
Crisis de deuda alcanza el centro de Europa.

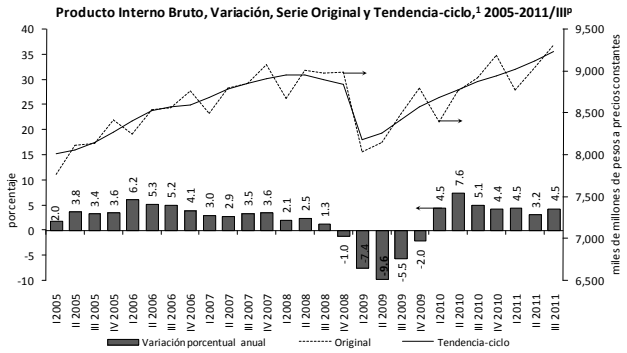
Precios Internacionales del Petróleo
Prolongada crisis europea y estadounidense frenan ascenso en los precios del petróleo.

MÉXICO

Producto Interno Bruto real

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) al tercer trimestre de 2011, el cual tuvo un crecimiento de 4.45 por ciento anual, incremento por debajo de lo observado en el mismo trimestre de 2010 (5.13%).

Por otro lado, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias aumentaron 8.33 por ciento en términos reales; las secundarias lo hicieron en 3.40 por ciento; y las terciarias en 4.82 por ciento anual.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y SHCP.

En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, en el tercer trimestre de 2011, tuvo un incremento de 1.34 por ciento con relación al trimestre anterior; pese al repunte observado del PIB, se aprecia que no alcanza crecimientos como el visto de 2.62 por ciento en el tercer trimestre de 2009. Mientras que sus componentes aumentaron: las actividades primarias lo hicieron en 11.76 por ciento, las secundarias en 0.54 por ciento y las terciarias en 1.63 por ciento.

Es importante señalar que las expectativas sobre la evolución de la actividad económica para 2011 y 2012 se han ajustado a la baja; sin embargo, para que la economía mexicana tenga un crecimiento de 4.0 por ciento en todo el año, su incremento en el cuarto trimestre debería de ser de 3.86 por ciento; no obstante, en la encuesta del Banco de México al sector privado se prevé sea de 3.49 por ciento; pese a ello, ambas cifras se ubican por debajo del 4.42 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2010, lo que significa que la actividad económica continuará moderando su dinámica.

Producto Interno Bruto nominal

En lo que toca al PIB nominal en el tercer trimestre de 2011, éste fue de 14 billones 458 mil 142 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento de 9.43 por ciento anual, que resultó de un aumento del PIB real y del incremento de los precios implícitos del producto de 4.47 por ciento. Así, el aumento de los precios en toda la economía fue mayor a la observada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, para el trimestre que se analiza, tuvo una inflación general anual promedio de 3.37 por ciento.

Por otra parte, la participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos,[1] fue de 3.81 por ciento, la de las actividades secundarias fue de 35.66 por ciento y la de las terciarias de 62.26 por ciento; a lo cual habrá que deducir los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente y que aportaron 1.73 por ciento. Esto implica que el peso de las actividades productivas en el país es heterogéneo y cargado a los servicios.

El PIB nominal en dólares fue de 1 billón 179 mil 429 millones de dólares e implicó un aumento de 14.33 por ciento con relación al mismo trimestre de 2010. Por tanto, de acuerdo con la población nacional para el trimestre que se reporta, el PIB per cápita nominal en dólares sería de 10 mil 353.98 dólares, cifra superior en 12.91 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2010 (9 mil 169.99 dólares); lo que se explicó, principalmente, por la apreciación del tipo de cambio de 4.28 por ciento y la inflación.

Sin embargo, en el tercer trimestre de 2011, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, fue de 9 billones 315 mil 481 millones de pesos a precios constantes de 2003; por lo que el PIB real per cápita resultó de 81 mil 778.87 pesos, cifra mayor en 3.16 por ciento al nivel observado en el mismo trimestre de 2010 (79 mil 275.59 pesos). En términos de dólares, el PIB real per cápita fue de 7 mil 579.83 dólares; mientras que en el mismo trimestre de 2010 había sido de 7 mil 347.80 dólares.

Producto Interno Bruto, III/2010-III/2011

Concepto	III/2010	III/2011	Variación % anual
PIB nominal (millones de pesos corrientes)	13,212,164	14,458,142	9.43
Población[1] (personas)	112,500,703	113,910,608	1.25
PIB nominal per cápita (pesos)	117,440.73	126,925.34	8.08
Tipo de cambio[2] (pesos por dólar)	12.8071	12.2586	-4.28
PIB nominal per cápita (dólares)	9,169.99	10,353.98	12.91
PIB real (millones de pesos a precios constantes de 2003)	8,918,560	9,315,481	4.45
PIB real per cápita (pesos a precios constantes de 2003)	79,275.59	81,778.87	3.16
PIB real per cápita (dólares[3] a precios constantes de 2003)	7,347.80	7,579.83	3.16

1/ Estimación de acuerdo con los resultados definitivos del censo de población y vivienda 2010, indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI.

2/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos, fecha de liquidación, cotizaciones promedio del mes; tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana; Banxico.

3/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos de 2003 igual a 10.7890 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

1/ Valor de la producción de los bienes y servicios excluyendo los impuestos a los productos por pagar y adicionando los subsidios correspondientes.

Cabe comentar que el PIB per cápita no es un indicador de bienestar de la población dado que ignora, entre otros aspectos, las desigualdades del ingreso; basta con recordar que, en el tercer trimestre de 2011, el 53.67 por ciento de la población ocupada ganaba hasta tres salarios mínimos, por lo que poco más de la mitad de la población ocupada del país gana menos del PIB per cápita. Esto es, a manera de comparación, si se considera que el salario mínimo general promedio de 2011 es de 58.06 pesos diarios, y se anualiza su valor y se divide entre el tipo de cambio, se obtiene un ingreso, en términos nominales, de 5 mil 115.17 dólares, cifra por debajo del PIB nominal per cápita en dólares de 10 mil 353.98 dólares; dando como resultado que poco más de la mitad de la población ocupada ganó sólo el 49.40 por ciento de ese PIB.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de septiembre de 2011, un incremento real anual de 4.52 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló veintidós meses de variaciones anuales positivas; no obstante, no alcanza crecimientos significativos como el observado en mayo de 2010 (9.04%) y aún su nivel se ubica por debajo del más alto presentado en octubre de 2008 antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de septiembre exhibió una caída acumulada de 0.48 por ciento.

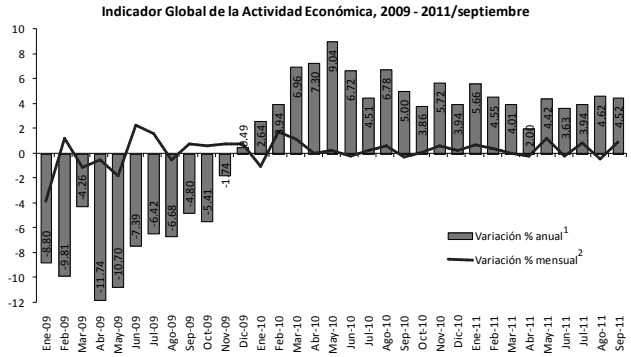
En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del incremento observado en sus componentes; las actividades primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 2.60, 3.62 y 5.20 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-septiembre de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.14 por ciento con relación al mismo periodo de 2010. Este resultado fue producto del comportamiento heterogéneo de las actividades que lo integran; las primarias cayeron 0.01 por ciento; las secundarias y las terciarias crecieron 4.04 y 4.32 por ciento, respectivamente.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en septiembre de 2011, el IGAE tuvo una alza de 0.95 por ciento con relación al mes anterior; el IGAE no ha mostrado un crecimiento sostenido al presentar, en los últimos seis meses, incrementos y caídas alternadas.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran fue también variada; mientras que las primarias disminuyeron 6.53 por

ciento, como ya lo había anticipado el CEFP; las secundarias y las terciarias aumentaron 1.75 y 1.03 por ciento. Así, en el corto plazo, la actividad económica en septiembre viene reduciendo su dinámica.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Establecimientos Comerciales

En septiembre de 2011, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, muestran que los componentes de los establecimientos comerciales al mayoreo tuvieron un comportamiento positivo; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 6.30, 5.49, 1.67 y 3.45 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, pese al nivel del aumento de las ventas, las remuneraciones otorgadas a sus empleados crecen menos.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, sus componentes tuvieron una variación mixta; mientras que las ventas, las compras y el empleo tuvieron un incremento de 4.68, 6.13 y 2.77 por ciento, respectivamente, las remuneraciones medias reales cayeron 1.46 por ciento, con lo que acumuló ocho meses de reducciones consecutivas; con lo que se observa que en los establecimientos al menudeo, pese a que aumentaron las ventas, éstas otorgaron una menor remuneración.

Por otra parte, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad, se aprecia que en los establecimientos comerciales al mayoreo sus indicadores tuvieron movimientos positivos; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.35, 1.54, 0.21 y 1.45 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior.

Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las ventas, el empleo y las remuneraciones medias reales se incrementaron 0.95, 0.07 y 0.02 por ciento, respectivamente; mientras que las compras disminuyeron 0.12 por ciento.

Los resultados acumulados muestran que las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo se han desacelerado al pasar de un incremento de 3.38 por ciento en el periodo enero-septiembre de 2010 a uno de 2.18 por ciento en el periodo enero-septiembre de 2011; destaca que en este tipo de establecimientos las remuneraciones medias reales aumentaron al pasar de una caída de 0.30 por ciento a un incremento de 0.88 por ciento, en el periodo antes mencionado. En lo que toca a los establecimientos comerciales al menudeo se observa lo contrario; las ventas pasaron de un incremento de 2.15 por ciento en el periodo enero-septiembre de 2010 a uno de 3.07 por ciento en el periodo enero-septiembre de 2011; en tanto que las remuneraciones ahondaron su caída al pasar de una de 0.66 por ciento a una de 1.75 por ciento, en el periodo señalado; esto es, venden más pero las remuneraciones que otorgan son menores.

Establecimientos Comerciales, 2010 - 2011
(variación porcentual real anual)

Concepto[1]	2010[p]		2011	
	Septiembre	Enero-septiembre	Septiembre	Enero-septiembre
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	0.52	3.38	6.30	2.18
Compras	1.54	5.63	5.49	2.90
Empleo	1.68	0.15	1.67	1.76
Remuneraciones medias reales	-0.24	-0.30	3.45	0.88
Al por menor (menudeo)				
Ventas	4.07	2.15	4.68	3.07
Compras	8.44	3.51	6.13	3.56
Empleo	2.16	-0.05	2.77	3.04
Remuneraciones medias reales	-1.09	-0.66	-1.46	-1.75

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.
p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Empleo

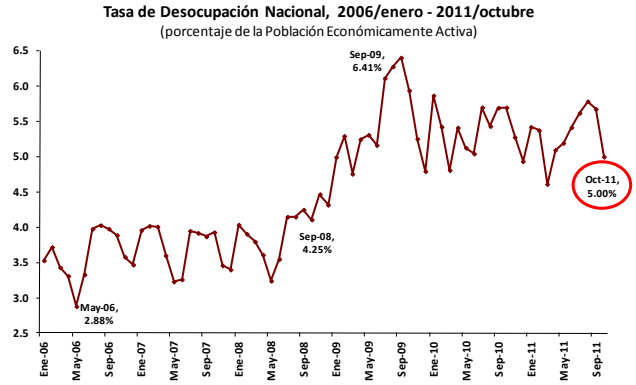
El INEGI informó que la tasa de desocupación (TD) del mes de octubre se ubicó en 5.0 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), es decir, aproximadamente 300 mil personas dejaron de estar desocupados. Si bien lo anterior implica una recuperación importante, ésta continúa siendo insuficiente para alcanzar los niveles anteriores a la crisis (TD de 3 a 4 por ciento).

Por su parte, la tasa de desocupación sin efectos estacionales se ubicó en 4.83 por ciento, la más baja desde enero de 2009. No obstante, la subocupación volvió a repuntar al ubicarse en 9.29 por ciento de la población ocupada, o bien, un incremento de aproximadamente 200 mil personas.

Asimismo, el porcentaje de trabajadores que no reciben pagos por su trabajo creció de 6.39 a 6.82 por ciento, mientras que el porcentaje de trabajadores subordinados y remunerados se redujo de 65.88 a 65.40 por ciento. Lo anterior pareciera contradictorio; por una parte la TD se reduce de forma considerable pero, por otra, la proporción de trabajadores remunerados se reduce.

Una posible explicación se encuentra en el resultado de la encuesta del tercer trimestre, donde se observa que el 91 por ciento del crecimiento de personas ocupadas en el trimestre (418 mil) fue en el ámbito agropecuario, y de éstos, el 61 por ciento (255 mil) fue en la agricultura de subsistencia. Es decir, de prevalecer la tendencia del trimestre anterior, la reducción en la TD pudiera ser producto, en parte, de empleos no remunerados, o bien, de empleos en la agricultura. Si se considera que el campo actualmente se encuentra en una grave crisis producto de una extensa sequía, es previsible que la mejora no sea sostenible en el corto plazo.

Por todo lo anterior, será conveniente esperar los resultados del cuarto trimestre y analizar si la reducción en la TD se sostiene y, en su caso, ver en qué sectores económicos se encuentra el crecimiento de la ocupación. Recordemos que hoy, más del 40 por ciento de las personas en el mercado laboral se encuentra en una situación vulnerable y crítica, por estar desempleado, subempleado o trabajando en el mercado informal sin prestaciones económicas. Para abatir la cifra anterior es necesario crear más empleos de calidad, no obstante la tendencia de los últimos cinco años no parece apuntar en esa dirección.



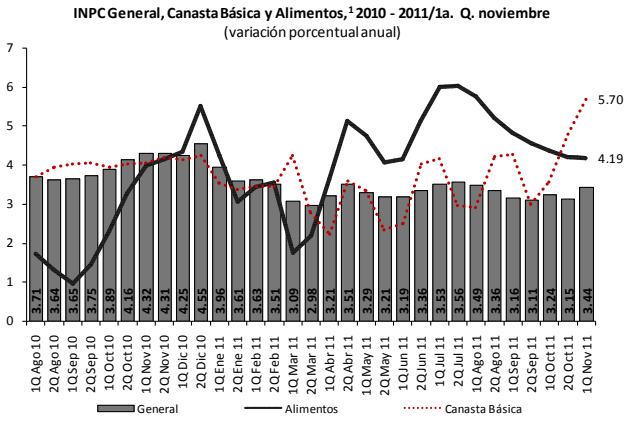
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Precios en la primera quincena de noviembre

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de noviembre de 2011, una inflación de 0.97 por ciento con respecto de la segunda quincena de octubre de este año, cifra superior de la observada en la misma quincena de 2010 (0.68%); por lo que su variación anual fue de 3.44 por ciento, 0.44 puntos porcentuales (pp) por arriba del objetivo de inflación y menor en 0.88 pp al nivel observado en la misma quincena de 2010 (4.32%). La inflación para la quincena reportada resultó ser la más alta de los últimos catorce años para una quincena similar.

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el alza en el precio de los energéticos (electricidad y gas doméstico) cuya participación en el nivel inflacionario fue de 0.69 pp; componente de la parte no subyacente. Así como por el incremento en el precio de los servicios (servicios de telefonía móvil, servicios turísticos en paquete y loncherías, fondas, torterías y taquerías) que aportaron 0.10 pp del nivel de la inflación, componente de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación. Por su parte, los productos agropecuarios (carne de res, cebolla y plátanos) contribuyeron con 0.08 pp del nivel general de precios, componente de la parte no subyacente del índice.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 2.32 por ciento en el periodo de análisis, cifra poco más de dos veces mayor a la registrada por la inflación general y una y media veces a la observada en la misma quincena de 2010 (1.45%); lo que implicó que su variación anual fuera de 5.70 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un incremento quincenal de 0.54 por ciento, casi igual a la observada el año pasado (0.55%); pese a ello, su variación anual fue de 4.19 por ciento, mayor a la observada el año anterior (3.99%) y a la del índice general.



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, ante el repunte observado en la inflación, el salario mínimo general (SMG) promedio real ajustado por el INPC para los ingresos familiares mensuales de hasta un salario mínimo tuvo, en la primera quincena de noviembre de 2011, una pérdida de su poder adquisitivo de 1.47 por ciento con relación a la quincena inmediata anterior; en tanto que, en términos anuales, presentó una reducción de 2.77 por ciento, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país.

Balanza Comercial

Por cuarto mes consecutivo se registra un déficit en la balanza comercial, en octubre su saldo fue deficitario en 466.4 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 30 mil 88.2 mdd e importaciones por 30 mil 554.5 mdd.

Las exportaciones continuaron frenando su ritmo de expansión al pasar de una tasa anual de 13.7 por ciento en septiembre a una de 13.4 por ciento en octubre. El desempeño a la baja estuvo determinado por el freno de las exportaciones tanto de productos agropecuarios como de la industria extractiva, pues las primeras crecieron en 49.1 por ciento y las segundas incluso tuvieron un retroceso anual de 12.2 por ciento. Por el contrario, las exportaciones petroleras y las manufactureras lograron magros adelantos, al incrementar su tasa anual de crecimiento en 0.2 y 0.6 puntos porcentuales cada una, con lo cual se evitó un mayor deterioro de la balanza comercial.

Por el lado de las exportaciones petroleras, su incremento estuvo determinado por el avance de 35.6 por ciento en el precio promedio de exportación del crudo, ya que la plataforma de exportación se contrajo en 0.1 por ciento.

Con relación a las exportaciones manufactureras, éstas lograron repuntar con una variación anual de 9.7 por ciento, impulsadas por el desempeño favorable del sector industrial en los Estados Unidos, que mantenía un crecimiento plano desde mayo pasado. Así, las principales ramas manufactureras, la automotriz y la de maquinaria y equipo para la industria, se incrementaron en 21.5 y 13.7 por ciento respectivamente. En particular, la industria automotriz debió su evolución a las exportaciones dirigidas a aquel país, que lograron crecer en 16.8 por ciento, frente el 11.4 por ciento del mes previo, ya que las canalizadas al resto del mundo frenaron su ritmo de expansión.

Por su parte las importaciones perdieron dinamismo con un aumento anual de 11.8 por ciento, luego del incremento de 18.5 por ciento de septiembre. En esta ocasión frenaron su ritmo de crecimiento no solamente las de bienes de capital (3.2% vs 8.3% de septiembre), sino inclusive las de uso intermedio y las de consumo, estas últimas si bien lograron un máximo histórico, su variación anual fue 12 puntos porcentuales inferior a la registrada en septiembre pasado (41.2%), lo que puede estar ligado a un freno en el consumo doméstico.

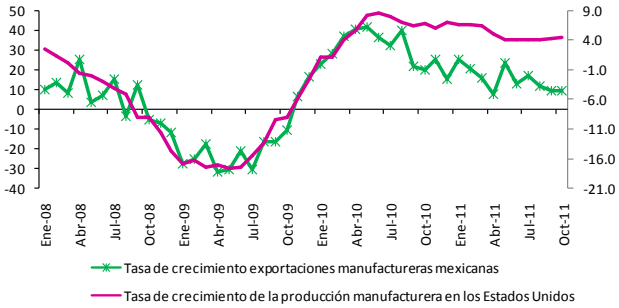
Balanza Comercial, 2010 - 2011/octubre
(millones de dólares)

Concepto	2010	Octubre 2010	Octubre 2011	Var. % 2011/Oct-2010/Oct
Saldo de la Balanza Comercial	**-3,008.7**	**-787.7**	**-466.4**	**n.a.**
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	**-14,490.9**	**-1,988.9**	**-1,552.1**	**n.a.**
Exportación de mercancías	**298,473.1**	**26,530.1**	**30,088.2**	**13.4**
Petroleras	*41,693.4*	*3,685.6*	*4,865.0*	*32.0*
Petróleo crudo	35,918.5	3,188.1	4,317.6	35.4
Otras	5,774.9	497.4	547.5	10.1
No petroleras	*256,779.7*	*22,844.5*	*25,223.1*	*10.4*
Agropecuarias	8,610.4	585.3	872.8	49.1
Extractivas	2,424.0	290.6	255.0	-12.2
Manufactureras	245,745.3	21,968.6	24,095.3	9.7
Importación de mercancías	**301,481.8**	**27,317.8**	**30,554.5**	**11.8**
Bienes de consumo	*41,422.7*	*3,893.7*	*5,029.2*	*29.2*
Bienes intermedios	*229,812.4*	*20,625.0*	*22,635.4*	*9.7*
Bienes de capital	*30,246.7*	*2,799.1*	*2,889.9*	*3.2*

n.a.: no aplica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En suma, será importante dar seguimiento al deterioro que, desde julio pasado, registra nuestro sector exportador toda vez que afecta negativamente a la evolución del PIB por el lado de las importaciones y en el caso de las exportaciones no se avizora un panorama alentador por la débil recuperación en los Estados Unidos y los riegos que presionan a la baja su expectativa de crecimiento.

Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la Producción Manufacturera en los Estados Unidos, 2008 - 2011/octubre
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2011, la Balanza de Pagos se mantuvo en equilibrio producto de la combinación de un déficit de 3 mil 756.6 millones de dólares (mdd) en la Cuenta Corriente y un superávit de 9 mil 416.4 mdd en la Cuenta de Capital, lo que aunado al renglón de errores y omisiones y los ajustes por valoración (de 2 mil 563.1 mdd para el primero y una disminución de 389.9 mdd para el segundo), provocaron una acumulación de reserva internacional neta en el Banco de México de 8 mil 612.9 mdd.

En el periodo, se dio un deterioro en el saldo de la Cuenta Corriente resultado de ingresos por 100 mil 278.3 mdd y egresos por 104 mil 34.9 mdd, los cuales se expandieron a tasa anual de 16.9 y 18.7 por ciento, respectivamente. Lo anterior significó un freno en el ritmo de expansión, que por el lado de los ingresos estuvo determinado por la pérdida de dinamismo de las exportaciones al pasar de una expansión anual de 19.9 por ciento en el segundo trimestre a una de 16.6 por ciento en el tercero.

Al interior de los ingresos de la Cuenta Corriente es importante señalar la caída que tuvo el turismo (-3.5%), pues recién en el segundo trimestre había logrado un pequeño avance (1.9%), con lo cual se acentúan las preocupaciones sobre la capacidad del sector para repuntar a pesar del Acuerdo Nacional de Turismo implementado a inicio del presente año.

Asimismo, debe destacarse el desempeño del envío de remesas de nuestros migrantes mexicanos al país, que creció en 10.3 por ciento en el trimestre alcanzando un monto de 6 mil 116.9 mdd. De esa forma, hiló seis trimestres con variaciones anuales positivas, no obstante es importante tener presente que entre enero y septiembre el monto acumulado aún se encuentra 12.6 por ciento por debajo del envío que tuvo lugar en igual periodo previo a la crisis, en 2007, año en que además las remesas lograron un máximo histórico.

Del lado de los egresos, llama la atención los resultados de las importaciones, las cuales repuntaron y alcanzaron una tasa anual de 18.1 por ciento, impulsadas por el crecimiento que tuvieron las importaciones de bienes de consumo al pasar de una variación anual de 26.2 por ciento en el segundo trimestre a una de 34.9 por ciento en el tercero. Al respecto, el CEFP ha alertado sobre el posible deterioro que puede sufrir nuestra industria por la sustitución de bienes nacionales por importados, ya que no existen señales claras que las mayores importaciones de este tipo de bien estén asociadas a un fortalecimiento de la demanda interna, pues, de hecho, la importación de bienes de capital se ha desacelerado de forma significativa (aumentaron en 18.2% entre julio y septiembre, frente a un incremento de 24.1 en el segundo trimestre).

Respecto a la Cuenta de Capital, si bien tuvo un saldo superavitario, éste fue menor en 6.5 por ciento al que se tuvo en el mismo trimestre de 2010 (10 mil 72.6 mdd). Del lado del pasivo de la Cuenta, tanto el endeudamiento en el exterior como la inversión extranjera directa (IED) registraron caídas de 99.3 y 4.6 por ciento respectivamente.

De acuerdo a la Secretaría de Economía, entre enero y septiembre, el 65.5 por ciento de la IED provino de los Estados Unidos y, en general, las inversiones se destinaron al sector manufacturero (41.5%), servicios financieros y seguros (18.3%), al comercio (11.3%), y el restante 28.9 por ciento a diversos sectores de la economía.

Por su parte la inversión extranjera de cartera presentó un freno significativo, pues aumentó en 26.5 por ciento, luego de que en el trimestre anterior lograra un crecimiento de 49.8 por ciento. Lo anterior se debió a una salida de capitales de un mil 654.8 mdd del mercado accionario, que fue sólo parcialmente compensada por una entrada de recursos al mercado de dinero por 7 mil 418.2 mdd, monto que representó una desaceleración de la llegada de capitales a México, pues crecieron en 60.8 respecto al tercer trimestre de 2010, pero en el segundo trimestre del presente año habían presentado una variación anual de 177.3 por ciento.

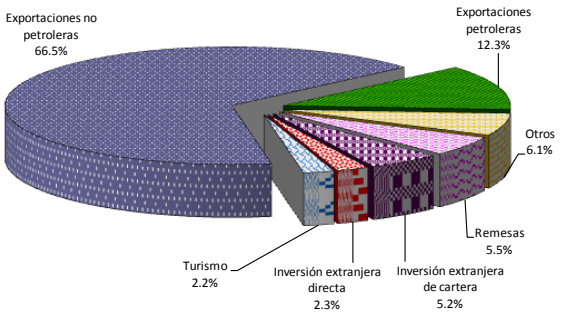
En consecuencia, en línea con la advertencia que el CEFP ha hecho en diversas ocasiones, es necesario tener presente que en medio de una elevada incertidumbre que permea al entorno internacional y que se ha reflejado en una alta volatilidad en los mercados financieros, no es posible considerar que la economía mexicana o el peso se encuentren blindados ante abruptos eventos en la economía mundial.

Finalmente, con relación a los activos de la Cuenta de Capital es importante señalar que mientras en el tercer trimestre de 2010 los mexicanos incrementaron su inversión en 6 mil 868.5 mdd, en igual periodo de 2011 repatriaron recursos al país en un monto total de un mil 34.8 mdd.

En general, las principales fuentes de divisas al país provinieron de: las exportaciones no petroleras (66.5%); las

exportaciones petroleras (12.3%); remesas (5.5%); la inversión extranjera de cartera (5.2%); la inversión extranjera directa (2.3%); y el turismo (2.2%).

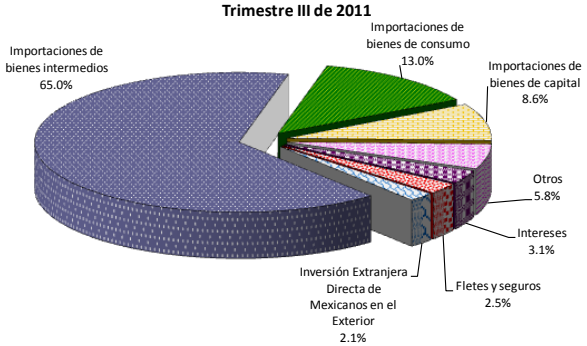
Composición de los Ingresos Totales de Divisas a México, Trimestre III de 2011



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Mientras que los principales egresos de divisas fueron ocasionados por: las importaciones (86.6%); el pago de intereses (3.1%); los fletes y seguros (2.5%); y la inversión extranjera directa de mexicanos en el exterior (2.1%).

Composición de los Egresos Totales de Divisas de México, Trimestre III de 2011



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

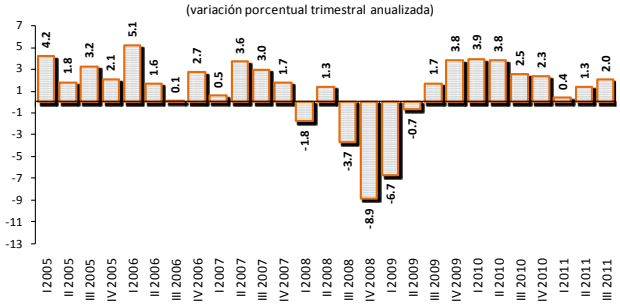
La segunda estimación del PIB del tercer trimestre dado a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, ajustó a la baja su tasa de crecimiento desde 2.5 por ciento dado a conocer en el mes previo a 2.0 por ciento.

El movimiento a la baja estuvo determinado por ajustes en ese sentido por parte de los inventarios, la inversión fija no residencial y el consumo, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto positivo que sobre el producto tuvo una disminución en las importaciones.

La tasa trimestral anualizada de los principales componentes del PIB registraron las siguientes variaciones respecto a su desempeño dado a conocer el pasado 27 de octubre:[2]

- ↓, 2.3 por ciento el gasto privado en consumo; el gasto tanto en bienes como en servicios disminuyeron en 0.1 punto porcentual, situándose en 1.3 y 2.9 por ciento cada uno.
- ↓, (-) 0.9 por ciento la inversión privada bruta. La inversión fija pasó de una tasa de 13.7 por ciento a una tasa de 12.3 por ciento, mientras que las empresas hicieron uso de sus inventarios en 7.1 millones de dólares.
- -, 4.3 por ciento las exportaciones, luego del 4.0 por ciento notificado en octubre. Por su parte, las importaciones disminuyeron, expandiéndose en 0.5 por ciento frente al 1.9 por ciento que se había dado a conocer.
- ↓, (-) 0.1 por ciento el consumo e inversión bruta del gobierno.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,[1] 2005 - 2011/III
(variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Deparment of Commerce, Bureau of Economic Analisys.

De esa forma, a pesar de que el crecimiento fue superior al registrado en los dos trimestres anteriores, la estimación del PIB quedó por debajo de las expectativas de los analistas que preveían se mantendría en 2.5 por ciento. Las noticias desfavorables sobre el crecimiento del PIB, aunadas a la falta de un acuerdo para reducir el gasto en los próximos 10 años, profundizaron la incertidumbre sobre la capacidad de la economía estadounidense para afianzar su recuperación y superar los problemas fiscales que encara, ello en medio de la crisis de deuda en Europa que amenaza con afectar a los mercados globales.

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que en la semana que terminó el 19 de noviembre, las solicitudes de desempleo fueron de 393 mil, lo

2/ El sentido de la fecha indica la dirección del ajuste.

que representó un incremento de 2 mil solicitudes comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 394 mil 250, para una reducción de 3 mil 250 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas que terminaron el 12 de noviembre.

Al respecto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) destacó que la reciente mejora en el número de solicitudes por desempleo es consistente con el modesto incremento del empleo. Es decir, la mejora reciente en dicho indicador, es sólo reflejo de una reducción insuficiente del número de personas desempleadas. Además, el mismo Comité mencionó que no espera mejoras en los próximos meses, debido a que sus encuestas reflejan que las empresas no tienen planes de contratación para los siguientes meses; la razón detrás de ello es la alta incertidumbre sobre el futuro económico del país, que tienen los empresarios.

Por otra parte, de acuerdo al reporte de despidos masivos publicado por el Departamento del Trabajo, el mes de octubre presentó mil 353 eventos de despidos de más de 50 empleados, que involucraron a 118 mil 689 trabajadores. Lo anterior representa el menor número de despidos desde marzo de 2011, y de los últimos cuatro años. No obstante, como ya se mencionó, lo anterior es consistente con una insipiente mejora.

En suma, la situación laboral muestra signos de mejoría que permiten vislumbrar una baja probabilidad de recesión en Estados Unidos. Sin embargo, el FOMC destaca que la alta duración del desempleo y el elevado número de personas trabajando medio tiempo por imposibilidad de encontrar empleos de tiempo completo, podrían representar un riesgo estructural para la economía, dejando a la tasa de desempleo en un mayor nivel de forma sostenida. Por ello, mencionó, ante un contexto de inflación controlada, la política monetaria tendrá como prioridad la reducción del alto desempleo.

Política Monetaria

En la Minuta de la reunión de política monetaria del FOMC sostenida los días 1 y 2 de noviembre pasado, se dio a conocer la perspectiva de las autoridades monetarias respecto al desempeño de la economía estadounidense y el panorama mundial.

Por el lado de la actividad económica, si bien dieron a conocer que ésta ha tenido cierta recuperación, derivado de la disipación de los factores temporales que afectaron a su evolución en la primera mitad del año, consideran que en los próximos trimestres el crecimiento económico se dará a un ritmo moderado.

Adicionalmente, cabe destacar que, de acuerdo al FOMC, no se han dado importantes avances en el mercado laboral, el cual se mantiene débil, por ejemplo la tasa de desempleo se mantuvo en 9.1 por ciento en septiembre y tanto la larga duración del desempleo como la participación de trabadores que se emplean medio tiempo por razones económicas continúan elevadas. Y, respecto a la inflación consideraron que en el mediano plazo se mantendrá en el nivel o, incluso por debajo, del que consideran consistente con su doble mandato, ya que esperan que continúen frenándose las presiones derivadas de los incrementos que se verificaron en los precios de los energéticos y los alimentos a principio de año; así como por los bajos niveles de utilización de los recursos.

Con relación al entorno internacional, sobresale la preocupación respecto a los efectos adversos que sobre el desempeño de la economía estadounidense tendría una profundización de los problemas fiscales y bancarios en la Unión Europea, los cuales de hecho han causado gran volatilidad en los mercados financieros.

Ante el escenario descrito, el FOMC determinó ajustar a la baja sus pronósticos de crecimiento para el PIB de 2011, desde un margen de 2.7-2.9 por ciento a uno de 1.6-1.9 por ciento, por lo que revisó al alza la tasa de desempleo, estimándola que se situará entre 9.0 y 9.1 por ciento en ese este año.

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 CEFP con datos de la FED.

Asimismo, el Comité determinó dar continuidad a su 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 (operación twist);

mantener en su política de reinversión de los pagos al principal que recibe la Reserva Federal (FED), colocándolos ahora en hipotecas de agencia garantizadas (MBS), en lugar de invertirlos en valores de largo plazo del Tesoro, y conservar 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.

Un elemento final que cabe señalar, es la presentación en la Minuta de la discusión que sostuvieron los miembros del FOMC sobre algunas estrategias alternativas de política monetaria, así como de algunos enfoques para mejorar la claridad con que el Comité da a conocer sus comunicados públicamente.

En particular, destaca el análisis respecto a la pertinencia de trazarse objetivos intermedios como el PIB nominal o el nivel de precios, ya que de acuerdo a los especialistas del FOMC un objetivo sobre el PIB nominal ayudaría a promover una recuperación económica más sólida en un contexto de estabilidad de precios en el largo plazo, y un objetivo de nivel de precios permitiría al banco central generar los resultados económicos más consistentes con su mandato dual, toda vez que le proporcionaría flexibilidad para estabilizar la actividad económica en el corto.

No obstante, no fue adoptado ningún cambio sobre la estrategia o la manera de comunicar su política monetaria. Concretamente, respecto la adopción del objetivo intermedio de PIB nominal, las autoridades consideran que la falta de certeza sobre sus resultados y las condiciones de la economía estadounidense no generan los incentivos necesarios para su implementación.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante los últimos días, las preocupaciones sobre la crisis de deuda habían afectado principalmente a España, Italia y Francia; no obstante, la incertidumbre en los mercados internacionales se elevó luego de que Alemania no lograra colocar la totalidad de los títulos de deuda que ofreció en el mercado (sólo colocó poco más 3.6 mil millones de euros en bonos de los 6 mil millones que tenía planeados), con lo que se vio obligada a subir ligeramente el rendimiento de sus bonos. Por otro lado Fitch amenazó nuevamente con rebajar la calificación de Francia si la crisis económica se agravaba, con lo que al igual que Moody's ha puesto en revisión la nota AAA francesa; además, degradó los bonos soberanos de Portugal a la categoría de especulativos (o bien, bonos basura); en tanto que la agencia Standard & Poor's rebajo a Bélgica de AA+ a AA con perspectiva negativa, argumentando dificultades en su sector financiero.

En un intento por dar estabilidad al sistema financiero mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la puesta en marcha de nuevos mecanismos de liquidez, con los que espera romper las cadenas de contagio de la crisis de deuda europea. Se trata de una línea de crédito que los países (con fundamentos económicos sólidos pero que se ven amenazados por la inestabilidad financiera internacional) pueden utilizar por plazos de hasta seis meses y cuyo monto es de hasta 5 veces la cuota que cada país aporta al Fondo (pese a ello, existe la posibilidad de extender el plazo hasta 2 años y hasta 10 veces el monto por cuotas de aportación).

Hacia el fin de semana, Alemania rechazó las propuestas de Francia e Italia de emitir eurobonos y de ampliar el papel del Banco Central Europeo como alternativas para salir de la crisis. El gobierno alemán se inclina por una solución que incluya una mayor coordinación fiscal entre los países que integran la Unión Europa (UE) y que permita incluso sancionar a quienes incumplan las metas fiscales; para lo que plantea la modificación de los tratados de la Unión antes de la cumbre que celebrarían el mes próximo. Además, la presión sobre los bonos italianos se recrudeció, Italia tuvo que colocar 8 mil millones de euros en títulos a 6 meses a un interés de 6.5 por ciento (cuando en octubre pasado lo hizo al 3.53%); también vendió 2 mil millones de euros a 2 años a un interés de 7.8 por ciento (anteriormente lo había hecho al 2.01%). Lo anterior es un mal presagio para la subasta del próximo 29 de noviembre, donde se intentarán colocar 8 mil millones de euros a distintos vencimientos (3.5 mil millones a 3 años, 2.5 mil millones a 11 años y 2 mil millones a 10 años).

En lo referente a Estados Unidos, su Congreso no llegó a un acuerdo sobre la forma en que planea reducir en 1.2 billones de dólares el déficit público durante los próximos 10 años; además, su Departamento de Comercio revisó a la baja el crecimiento del PIB al tercer trimestre del año.

De ésta forma el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) perdió 4.72 por ciento en la semana de análisis, con lo que acumula en el año un retroceso de 10.32 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense cayó 4.78 por ciento en la semana, y en lo que va del año mantiene una reducción de 2.98 por ciento.

Los Índices Merval de Argentina y Bobespa de Brasil observaron retrocesos semanales por 4.04 y 3.24 por ciento, respectivamente; mientras que en lo que va de 2011 presentan una pérdida de 31.15 y 20.79 por ciento, en ese orden.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 21 al 25 de noviembre de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	-5.30	-20.56
Merval	Argentina	-4.04	-31.15
Bovespa	Brasil	-3.24	-20.79
CAC 40	Francia	-4.67	-24.91
IBEX	España	-6.58	-21.26
Nikkei 225	Japón	-2.57	-20.23
FTSE 100	Inglaterra	-3.70	-12.46
Shanghai composite	China	-1.50	-15.24
IPC	México	-4.72	-10.32
Dow Jones	Estados Unidos	-4.78	-2.98

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

Precios Internacionales del Petróleo

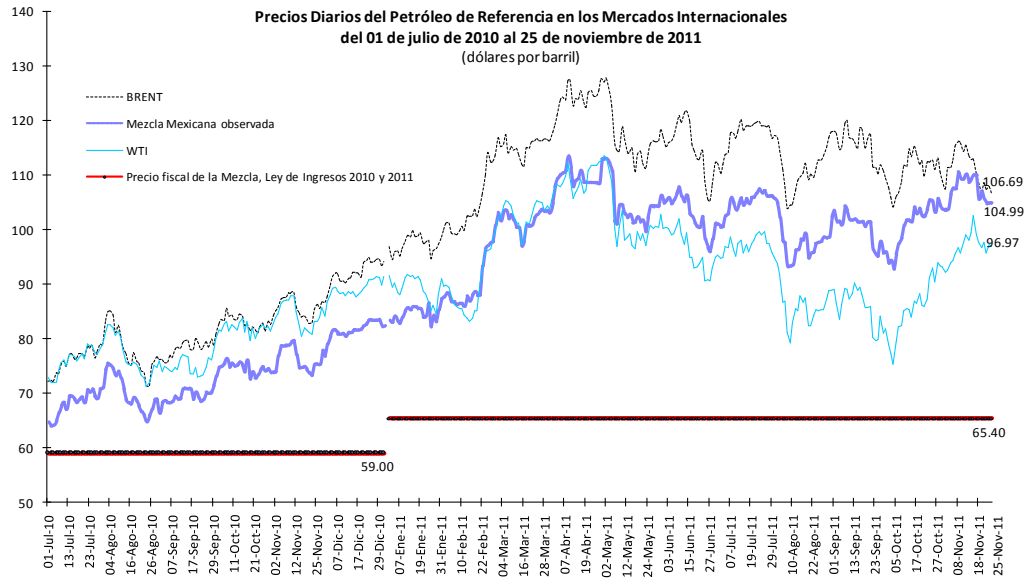
En la semana del 21 al 25 de noviembre, la caída de los precios internacionales del petróleo estuvo marcada por las mayores tensiones de la crisis de deuda europea y la incertidumbre financiera y económica que prevalece en los Estados Unidos; así como, la caída de los principales mercados financieros internacionales y la fortaleza que mostró el dólar en el mercado internacional de divisas, por lo que se espera que el conjunto de estos sucesos registren un impacto negativo en la economía mundial y una reducción en la demanda de combustibles en los próximos meses.

Por lo anterior, al concluir la semana de análisis el precio del WTI estadounidense cerró en 96.97 dólares por barril (dpb), lo que originó una pérdida semanal de 0.75 por ciento; en tanto que el BRENT concluyó la sesión del viernes con un precio de 106.69 dpb, para una caída semanal de 0.62 por ciento, lo que provocó que el diferencial con el WTI estadounidense se ubicara en 9.72 dpb.

En el mismo sentido, el precio de la mezcla mexicana de exportación también se vio afectado por la incertidumbre de los mercados, lo que hizo que cerrara la semana en 104.99 dpb, para una reducción semanal de 0.62 por ciento; con este precio, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 25 de noviembre de éste año se ubicó en 39.59 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 42.05 dpb y para lo que va del año se situó en 35.09 dpb.

Con relación a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo OLMECA finalizó la semana 14.74 y 5.02 dpb por arriba del WTI y del BRENT, respectivamente, al ubicarse en 111.71 dpb. Asimismo, el petróleo ligero tipo ISTMO, cerró el viernes en 108.70 dpb, para una pérdida semanal de 1.53 por ciento; en tanto que el petróleo tipo MAYA, concluyó la semana en 104.15 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.37 por ciento por debajo del precio reportado al final de la semana previa.

Por otro lado, los futuros del petróleo para entrega en enero de 2012, mantiene una tendencia a la baja debido a la continúa crisis de deuda en Europa y la volatilidad de los mercados financieros. El viernes, el WTI cerró la semana en 96.17 dpb, para una caída semanal de 0.77 por ciento; en tanto que el BRENT cerró la semana en 106.40 dpb para una pérdida de 1.28 por ciento respecto al precio reportado al final de la semana anterior.



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