11 de octubre de 2011

becefp / 039 / 2011

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

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 3 al 7 de octubre de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos 2

Expectativas del Sector Privado 3

Confianza del Consumidor 4

Empleo 4

Índice de Precios 5

Remesas 6

ESTADOS UNIDOS

Empleo 6

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Zona Euro 7

Política Monetaria en Inglaterra 8

Mercados Bursátiles 8

Precios Internacionales del Petróleo 9

RESUMEN

El "indicador coincidente" que refleja el estado general de la economía mexicana, se ubicó en una fase de expansión, aunque las perspectivas para México no parecen ser tan alentadoras.

El indicador adelantado por quinto mes consecutivo se sitúa en fase de desaceleración y los especialistas del sector privado ajustaron a la baja su expectativa de crecimiento económico tanto para 2011 como para 2012. Esto último debido a que se ha profundizado el temor sobre los factores que pueden limitar el ritmo de la actividad económica, entre los cuales destacan: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, la incertidumbre sobre la situación financiera internacional y los problemas de inseguridad pública que aquejan a nuestro país.

Por ende, se acentúa la preocupación que existe en torno a la insuficiencia del crecimiento económico que se necesita para superar el rezago que vie México. Particularmente, en un entorno de elevada incertidumbre sobre la capacidad de expansión de la economía estadounidense y la volatilidad en los mercados financieros derivada de los problemas de déficit y deuda soberana en países de la Unión Europea.

De hecho, sobresalen las medidas monetarias implementadas en la Zona Euro y en Inglaterra ante el deterioro en el balance de riesgos y el aumento de las tensiones respecto a la posibilidad de que un recrudecimiento de la crisis europea afecte al sector bancario.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos
Continúa en desaceleración la economía de acuerdo al indicador adelantado.

Expectativas del Sector Privado
Se deteriora de nuevo la expectativa de crecimiento económico .

Confianza del Consumidor
Disminuye la confianza de consumidores en el corto plazo.

Empleo
El empleo formal sigue creciendo a un ritmo insuficiente para abatir el rezago laboral.

Índice de Precios
Inflación en septiembre por aumento en precios de las mercancías, principalmente.

Remesas
Aumenta el envío de remesas en agosto, pero cae su poder adquisitivo para las familias mexicanas.

ESTADOS UNIDOS

Empleo
La tasa de desempleo se mantiene en 9.1 por ciento.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Zona Euro
Nuevos estímulos monetarios.

Política Monetaria en Inglaterra
Aumenta estímulo monetario.

Mercados Bursátiles
Crisis europea marca el desempeño de los mercados bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo
Menor nivel de inventarios de crudo en los Estados Unidos, termina con cuatro semanas consecutivas de caída en el precio de los energéticos.

MÉXICO

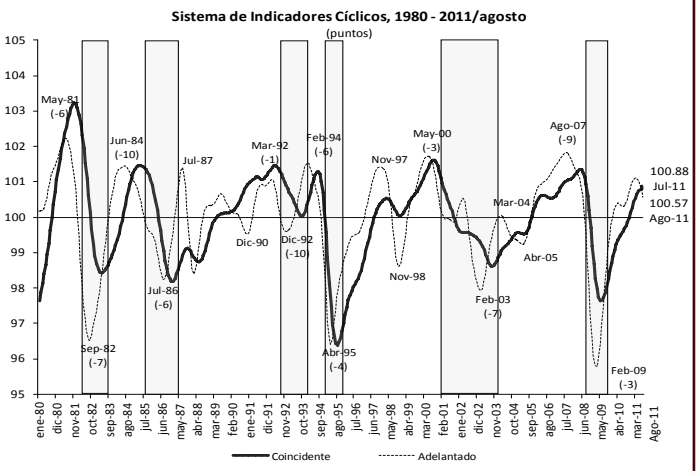
Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en julio de 2011, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.88 puntos y aumentar 0.06 puntos con relación al mes anterior.

Los elementos del indicador coincidente que se encontraron en fase expansiva fueron: el número de asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el Indicador de la actividad económica mensual, el Indicador de la actividad industrial y el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales; mientras que en la fase de desaceleración se ubicaron las importaciones totales. Por su parte, la tasa de desocupación urbana se posicionó entre la fase de expansión y desaceleración.

El deterioro del indicador coincidente podría continuar debido, por un lado, al índice de la tasa de desocupación, el cual no mejora, pues a pesar de encontrarse en una fase expansiva en agosto (se ubicó en 99.25 puntos), tuvo una disminución de 0.01 puntos. De hecho, hay que tener presente que en julio se estancó, luego de haberse ubicado en una fase de desaceleración en junio pasado.

Además, destaca que la tasa de desocupación, en términos desestacionalizados, repuntó al pasar de 5.28 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en julio a 5.44 por ciento de la PEA en agosto. Por el otro lado, debido al indicador de las importaciones totales que continuó en fase de desaceleración en agosto.



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 determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Respecto al indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía), éste se colocó en fase de desaceleración en julio, al presentar un valor de 100.76 puntos y disminuir 0.16 puntos respecto al mes anterior; en tanto que para agosto, se mantuvo en fase de desaceleración debido a

que su nivel se situó en 100.57 puntos y se redujo 0.19 puntos; lo que implicó su quinto 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 los Estados Unidos), las exportaciones no petroleras, el tipo de cambio real y la tendencia del empleo en las manufacturas; mientras que en fase de recesión se hallaron el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y la tasa de interés interbancaria de equilibrio. Esta situación ya había sido anticipada por el CEFP y se espera se prolongue debido a que continúa 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 de los Estados Unidos.

Expectativas del Sector Privado

Por cuarto mes consecutivo, el sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico de México en 2011, ahora espera crezca sólo 3.77 cuando su previsión anterior fue de 3.81 por ciento; además, es inferior en 1.62 puntos porcentuales al aumento observado en 2010 (5.39%). Para 2012 se pronostica que el alza del Producto Interno Bruto (PIB) sea de 3.50 por ciento, cifra menor en 0.07 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la encuesta de agosto e inferior en 0.27 puntos porcentuales a lo que se vaticina para 2011.

Lo anterior se ve reflejado en el nivel de empleo formal que se espera se genere dentro de la economía nacional; se predice un incremento anual, para el cierre de 2011, de 565 mil personas en el número de trabajadores asegurados al IMSS, el cual además de ser menor a lo que anticipaban en la encuesta pasada (586 mil trabajadores), está por debajo de su máximo estimado de 646 mil asegurados en abril. Para 2012, se pronostica ahora 583 mil personas, 8 mil puestos de trabajo menos que en la encuesta anterior (591 mil trabajadores). Situación en línea con el nivel que guarda la tasa de desocupación nacional al mes de agosto de 2011.

Asimismo, se redujo la expectativa sobre el nivel inflacionario para 2011 al anticipar sea de 3.34 por ciento, inferior en 0.18 puntos porcentuales al de la encuesta previa; en tanto que para 2012 se espera sea de 3.66 por ciento mientras que en la encuesta pasada se preveía fuera de 3.72 por ciento. Si bien se estima que la inflación se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico, para 2012 no se prevé que el nivel de precios converja al objetivo inflacionario dado que se pronostica un repunte de la inflación para ese año.

Por otra parte, el sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: debilidad del mercado externo y de la economía mundial, incertidumbre sobre la situación financiera internacional, problemas de inseguridad pública, ausencia de cambios estructurales en México, incertidumbre cambiaria y la política fiscal que se está instrumentando. De nuevo, la inseguridad pública continúa estando ubicada entre los primeros tres factores que podría obstaculizar el crecimiento económico del país.

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

Concepto	CGPE-2012[2]	Encuesta de 2011								
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
		2011								
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	3.93	4.10	4.25	4.37	4.37	4.31	4.24	3.81	3.77
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92	3.87	3.67	3.56	3.54	3.52	3.34
Tipo de cambio[3] (pesos por dólar, promedio)	11.9	12.32	12.23	12.15	12.00	11.89	11.89	11.84	12.12	12.62
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.62	4.66	4.72	4.71	4.71	4.57	4.45	4.36	4.34
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	—	604	621	628	646	634	639	637	586	565
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-11,156.8	-12,409	-11,758	-10,813	-11,021	-8,893	-9,376	-8,795	-8,684	-9,384
Balance fiscal[4] % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54	-2.50	-2.51	-2.52	-2.54	-2.58	-2.47
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	89.7	79.02	79.57	89.91	93.65	95.88	95.26	98.23	96.14	96.60
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	3.06	3.2	3.1	3.0	2.8	2.6	2.5	1.8	1.6
		2012								
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.99	4.03	4.07	4.07	4.18	4.14	4.09	3.57	3.50
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84	3.80	3.74	3.73	3.69	3.72	3.66
Tipo de cambio[3] (pesos por dólar, promedio)	12.2	12.53	12.52	12.46	12.32	12.30	12.26	12.23	12.43	12.63
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.8	5.64	5.73	5.79	5.59	5.79	5.65	5.51	4.77	4.67
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	—	655	608	627	627	625	618	622	591	583
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-17,519.5	-16,724	-16,879	-16,376	-17,628	-15,176	-15,663	-15,100	-15,248	-15,272
Balance fiscal[4] % del PIB	-2.2	-2.36	-2.37	-2.27	-2.46	-2.46	-2.45	-2.42	-2.51	-2.45
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	84.9	—	—	—	—	—	—	—	—	—
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	3.05	3.1	3.2	3.1	3.0	3.0	2.8	2.4	2.1

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2011; Banxico.
2/ CGPE-2012, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2012, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).
3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.
4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Por otra parte, la perspectiva de los especialistas sobre el desempeño de la economía de los Estados Unidos para 2011 continuó ajustándose, por séptimo mes consecutivo, a la baja; ahora anticipan que su crecimiento sea de 1.6 por ciento cuando en la encuesta pasada esperaban fuera de 1.8 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 2.1 por ciento, la estimación previa era de 2.4 por ciento. Esta menor dinámica augurada para la economía americana ha incidido, en parte, sobre la expectativa de crecimiento económico de México dada la estrecha relación comercial que hay con aquel país, al cual se destina la mayor parte de las exportaciones mexicanas.

Confianza del Consumidor

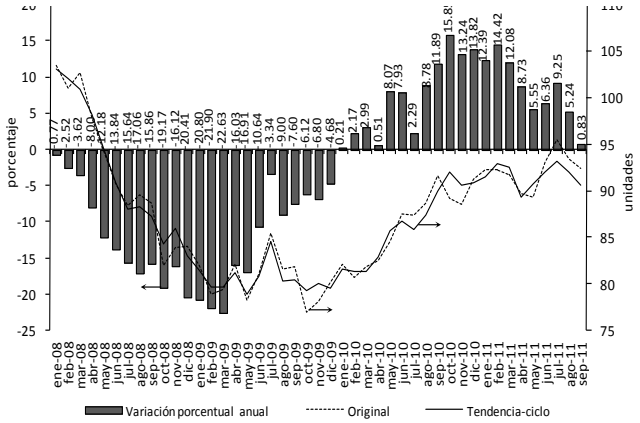
De acuerdo con el INEGI, en septiembre de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 0.83 por ciento anual, con el cual sumó veintiún meses de alzas consecutivas; sin embargo, dicho indicador continuó mostrando incrementos cada vez más reducidos.

En términos anuales, pese a que en el noveno mes del año los consumidores mantienen una expectativa optimista, aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-1.10%), si bien esperan que mejore para los próximos 12 meses (2.01%); aunque perciben que la situación económica del país se deterioró en comparación a la observada hace un año (-2.98%) y no esperan mejore en el futuro (-0.69%); pese a lo anterior, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (8.46%).

Como lo había señalado anteriormente el CEFP, se observa un menor incremento en la confianza de los consumidores, su crecimiento anual fue menor al observado el mes pasado (5.24%) y a lo visto en el mismo mes de 2010 (11.89%); además, el nivel del índice aún se ubica por debajo de su máximo antes del periodo de crisis.

Por otra parte, la lectura del índice a corto plazo, a través cifras ajustadas por estacionalidad, muestra que disminuyó por segundo mes consecutivo; en septiembre de 2011, el ICC se redujo 1.54 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-0.35%) y no esperan que mejore para los próximos 12 meses (-0.51%); asimismo, perciben un deterioro en la situación económica del país a la observada hace un año (-5.52%) y no esperan que mejore en el futuro (-0.42%); no obstante, de acuerdo con el índice, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (5.83%).

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original, Variación Porcentual y Tendencia-Ciclo[1]
2008 - 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 INEGI.

Cada vez se observa un mayor deterioro en el ICC, lo que implica que los consumidores se encuentran cada vez más pesimistas, lo que podría impactar la dinámica de la demanda interna a través de un menor consumo; dicho sentimiento se podría explicar porque la creación de empleos formales no satisface el mercado laboral, lo que se ve reflejado en el nivel de la tasa de desocupación del país; además, el salario mínimo general promedio real no tiene una recuperación significativa de su poder de compra y el crédito al consumo por parte de la banca comercial, pese a que ha crecido, continúa por debajo de su máximo observado en junio de 2008.

El deterioro de la percepción de los consumidores podría continuar en los siguientes meses ante la desaceleración de la actividad productiva y el deterioro de la expectativa sobre la evolución económica nacional, así como por la menor generación de empleos, tal y como lo ha previsto el sector privado encuestado por el Banco de México, que repercute en el nivel de la tasa de desocupación.

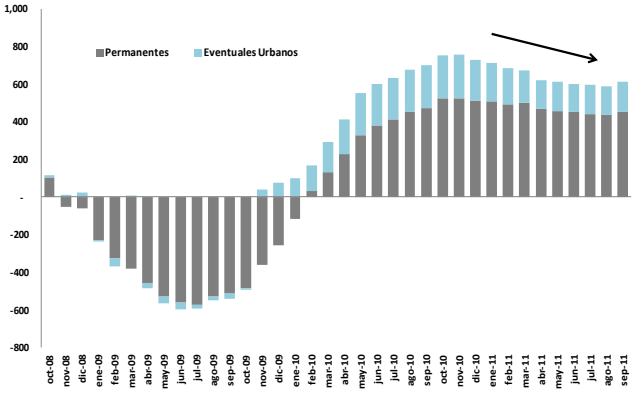
Empleo

El IMSS dio a conocer que durante septiembre se generaron 111 mil 80 empleos permanentes y eventuales urbanos, para alcanzar 15 millones 215 mil 211 cotizantes. Con esto, en lo que va de 2011 se han generado 603 mil 582 cotizantes, de los cuales 399 mil 605 han sido de empleos permanentes y 203 mil 977 eventuales.

Comparando las cifras de empleo con la situación que vivía el país antes de comenzar la crisis (octubre de 2008), podemos ver que se han generado 739 mil 376 empleos,

de los cuales el 45.8 por ciento han sido en trabajos eventuales, y el resto permanentes. Es decir, de octubre de 2008 a septiembre de 2011 se ha crecido a un ritmo de 253.5 mil empleos anuales, aun por debajo de lo necesario para cubrir el aumento de la población en edad de trabajar (antes de la crisis, 1996-2008, el crecimiento promedio era de 772 mil al año[1]).

Variación Anual de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2008/octubre - 2011/septiembre
(miles de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Si bien durante septiembre se presentó un cambio en la tendencia de generación de empleos (desaceleración del empleo; ver gráfica), es importante mencionar que, tomando el dato sin efectos estacionales, el crecimiento mensual del empleo hubiese sido de sólo 55 mil 909 empleos nuevos. Es decir, pareciera ser que el alto crecimiento del empleo fue producto de un comportamiento cíclico, y no por una mejora importante de la actividad económica.

Además, es importante recordar que el empleo formal sólo representa poco más del 30 por ciento de la población ocupada. Lo anterior implica que si la economía continúa creciendo a tasas por debajo del crecimiento poblacional, no sólo no se podrá cubrir el actual rezago laboral (más de 29.8 millones de personas sin acceso a las instituciones de salud), sino que éste seguirá creciendo. Por ello, y tomando en consideración que la economía norteamericana seguramente continúe desacelerándose, es importante que el país busque la manera de generar un mayor crecimiento de la demanda interna.

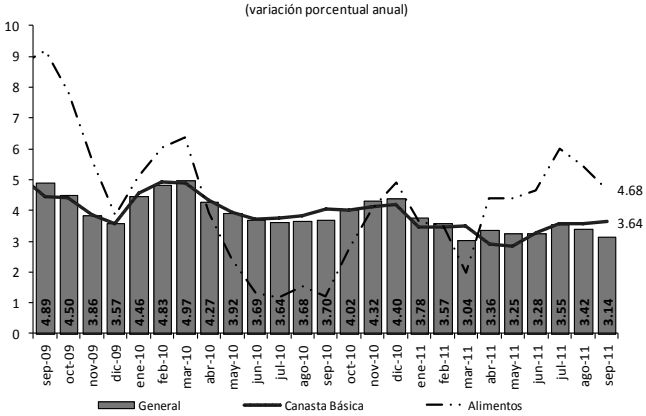
[1] Crecimiento promedio de la Población Económicamente Activa (PEA) 1996-2008, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) trimestral.

Índice de Precios

El INEGI dio a conocer su informe sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) al mes de septiembre de 2011, en el se indica que los precios tuvieron un incremento mensual de 0.25 por ciento, cifra menor en 0.27 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2010 (0.52%). Así, la variación anual del índice se ubicó en 3.14 por ciento, inferior en 0.28 puntos porcentuales al nivel observado el mes pasado (agosto, 3.42%).

El nivel mensual en los precios se explicó, principalmente, por la evolución de la parte subyacente del INPC ante el aumento observado en el precio de los servicios educativos (primaria y secundaria) y en el de las mercancías (alimentos procesados y no alimenticias) que aportaron 0.10 y 0.11 puntos porcentuales, respectivamente, del nivel general de precios. En tanto que el alza en el precio de los energéticos (gasolina de bajo octanaje y electricidad), componente de la parte no subyacente del INPC, contribuyó con 0.06 puntos porcentuales de la variación. El nivel de la inflación general mensual no fue mayor debido a la disminución en el precio de las frutas y verduras (aguacate, tomate verde, plátanos, entre otros) que colaboró con -0.05 puntos porcentuales en la inflación general.

INPC General, Canasta Básica y Alimentos,[1] 2009 - 2011/septiembre
(variación porcentual anual)



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

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 0.27 por ciento y su variación anual fue de 3.12 por ciento. En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente tuvo un incremento de 0.17 por ciento y su variación anual se ubicó en 2.98 por ciento, menor a la observada en el mismo mes del año pasado (3.86%).

Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de 0.10 por ciento, por lo que tuvo una inflación anual de 4.68 por ciento, ubicándose por arriba de la general y mayor en casi cuatro veces a la observada en el mismo mes del año pasado (1.20%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un incremento mensual de 0.43 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 3.64 por ciento, superior a la general e inferior a la observada en el mismo mes del año pasado (4.04%).

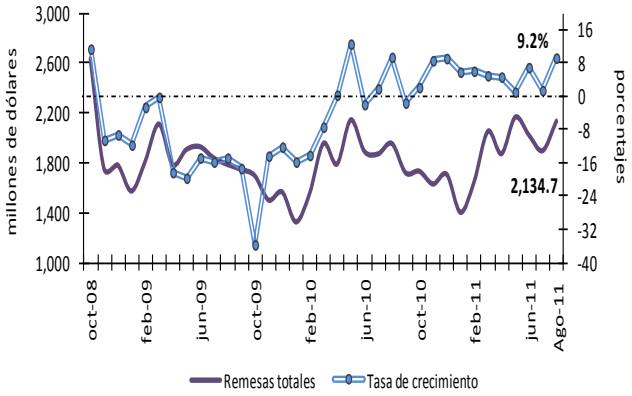
Por otro lado, con la información del mes de septiembre de 2011, la inflación general anual promedio en el tercer trimestre de 2011 fue de 3.37 por ciento, lo que implicó un repunte del nivel inflacionario dado que en el segundo trimestre había sido de 3.30 por ciento. Es de destacar que el nivel de la inflación se ubicó dentro del intervalo de variabilidad de 3.0-4.0 por ciento estimado por el Banco de México en su Informe sobre la Inflación abril-junio de 2011; sin embargo, rompe con la tendencia a la baja que venía mostrando el nivel de la inflación general anual promedio.

Remesas

En agosto, el envío de remesas ascendió a 2 mil 134.7 millones de dólares (mdd), logrando un crecimiento anual de 9.2 por ciento, el máximo registrado en el presente año. El monto de recursos que en promedio cada familia percibe al mes por concepto de remesas fue de 340.0 dólares, incrementándose en 4.4 por ciento anual. No obstante, cabe señalar que debido a que en agosto el peso se apreció frente al dólar en 4.2 por ciento anual y la inflación anual fue de 3.4 por ciento, los hogares mexicanos en realidad vieron deteriorado el poder adquisitivo de las remesas que recibieron en el mes.

En el agregado, el aumento anual que registró el envío de remesas se explicó por el aumento en el empleo de nuestros migrantes mexicanos en los Estados Unidos, el cual se dio tanto en datos anuales como desestacionalizados de acuerdo a la Oficina de Estadística Laboral del Departamento de Trabajo de los Estados Unidos. De hecho, información actualizada de la Encuesta Continua de Población (CPS, por sus siglas en inglés) revela que en el tercer trimestre de 2011 la tasa de desempleo de los mexicanos en ese país fue de 10.9 por ciento, mientras que en igual trimestre del año previo fue de 11.3 por ciento.

Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2011/agosto



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En consecuencia y a la espera de las cifras que se den a conocer para el envío de remesas en septiembre, es importante dar seguimiento a la evolución del mercado del laboral en los Estados Unidos, el cual según sus propias autoridades aún permanece débil, pues los avances en el número de empleos creados aún es insuficiente para reducir la elevada tasa de desempleo que permanece.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que durante septiembre el porcentaje de la población desempleada se mantuvo en 9.1 por ciento, es decir, 14.0 millones de personas sin empleo.[2] No obstante, el número de personas que trabajan menos tiempo del que requiere aumentó de 8.8 a 9.3 millones; y las que respondieron no haber buscado trabajo, aunque si querían y estaban disponibles para hacerlo (marginalmente ligadas al mercado laboral) se mantuvo sin cambios importantes en 2.5 millones.

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

Por su parte, las personas que han estado desempleadas más de 27 semanas aumentaron a 6.2 millones, o bien, 44.6 por ciento de los desempleados. Asimismo, el porcentaje de las personas con empleo, como proporción de la población total se encuentra sólo 0.2 puntos porcentuales del mínimo histórico, con 58.3 por ciento; muy por debajo de los niveles mostrados antes de la crisis, cuando más del 63 por ciento de la población estaba empleada. Dicho dato es importante porque toma en cuenta a las personas que no aparecen en las estadísticas oficiales, por no haber buscado trabajo.

De acuerdo a la encuesta en establecimientos, la economía norteamericana creó 103 mil empleos durante septiembre, por lo que continúa sin generar la cantidad de empleos necesaria para reponer el crecimiento poblacional, de aproximadamente 130 mil al mes.

Si bien la tasa de desempleo se encuentra por debajo del máximo alcanzado en 2009 (10%), es importante considerar que esto no implica necesariamente una mejora en las familias. Para ello, es mejor considerar el reporte mensual de Sentier Research, realizado por Gordon Green y John Coder (ex miembros el Buró de Censos de los Estados Unidos). En septiembre, destaca que el ingreso en los hogares cayó más durante la recuperación económica (junio de 2009 a junio de 2011), que durante la crisis. Así, el ingreso anual real pasó de 55 mil 309 dólares en diciembre de 2007, a 53 mil 518 dólares en junio de 2009; es decir, una caída de 3.2 por ciento. Mientras que durante la recuperación pasó de 53 mil 518 a 49 mil 909 dólares en junio de 2011; una reducción de 6.7 por ciento.

En términos totales, la crisis ha provocado una reducción de 9.8 por ciento en el ingreso real de los hogares; una caída que significa una merma importante para el estándar de vida norteamericano. Para ponerlo en perspectiva histórica, los autores desarrollaron un índice mostrando que el nivel de ingresos anuales en junio de 2011 se encuentra por debajo del obtenido en enero de 2000 en 10.6 por ciento.

Lo anterior nos lleva a concluir que, el persistente desempleo junto con la caída en los ingresos y el alto nivel de endeudamiento en las familias, continuará deprimiendo el consumo interno. Es decir, la situación económica es más crítica a la anteriormente considerada, y posiblemente llevará muchos años más recuperarse. Por ello, es previsible que la demanda de productos mexicanos de exportación disminuya, afectando así la principal fuente de crecimiento de nuestro país.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Política Monetaria en la Zona Euro

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 1.50 por ciento. Asimismo, conservó sin variación los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito en 2.25 y 0.75 por ciento respectivamente.

En Conferencia de Prensa el Presidente del BCE, Jean-Claude Trichet, manifestó que esperan que la economía de la zona euro crezca a un ritmo muy moderado en la segunda mitad de 2011, ya que existen elementos que obstaculizan el crecimiento, tales como la desaceleración de la demanda global, disminuciones en la confianza de los consumidores y los empresarios y el deterioro en las condiciones financieras producto de las tensiones en los mercados de deuda soberana de la zona euro.

Adicionalmente, destacó que el Consejo de Gobierno considera que las perspectivas de crecimiento se encuentran presionadas por riesgos a la baja en un entorno de elevada incertidumbre.

En ese contexto, el Consejo llevó a cabo medidas excepcionales para proveer liquidez y garantizar que los bancos de la zona euro no estén limitados por ella. Concretamente, se dispuso llevar a cabo dos operaciones de crédito ilimitado a 12 y 13 meses en octubre y diciembre respectivamente.

Asimismo, anunció que mantendrá al menos hasta julio de 2012 sus actuales préstamos semanales, de volumen ilimitado y a tasa fija, y que se continuará con la compra de bonos garantizados de la banca europea.

Por otro lado, señaló que entre enero y finales de junio de 2012 se efectuarán seis operaciones de préstamos a tres meses, en las mismas condiciones que los créditos a una semana.

Y, finalmente, el Consejo comunicó que pondrá nuevamente en marcha el programa de compra de deuda bancaria por 40 mil millones de euros a partir de noviembre y hasta octubre de 2012.

Si bien las decisiones del BCE dieron un aliento a los inversionistas, es necesario mantenerse atentos de las medidas que se implementen para resolver los problemas de déficit y deuda soberana que enfrentan los países de la

eurozona, así como del grado de avance de los compromisos que asumen, ya que serán determinantes para contener una posible crisis financiera y de deuda en la región y, por ende, el contagio a los mercados globales.

Política Monetaria en Inglaterra

El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento (vigente desde el 5 de marzo de 2009) y profundizar el alivio cuantitativo incrementando el programa de compra de activos en 75 mil millones de libras esterlinas, para situarlo en los 275 mil millones de libras esterlinas.

El Comité dio a conocer que su decisión estuvo respaldada, por un lado, en la disminución del ritmo de expansión de la economía mundial, particularmente de sus principales mercados de exportación. Por el otro, en la moderación del crecimiento del propio Reino Unido, lo que ha estado determinada por los siguientes factores: i) la presión que existe en los ingresos reales de los hogares; ii) la consolidación fiscal; y iii) las tensiones en los mercados financieros bancarios que han inhibido la disponibilidad de crédito para el consumo y la inversión.

En consecuencia, anunció que ante el deterioro en el balance de riesgos, y con el fin de alcanzar la meta de inflación de mediano palazo, era necesario aumentar el estímulo monetario a través de mayores compras de activos.

Mercados Bursátiles

La expectativa de que Grecia caiga en default es cada vez mayor; los inversionistas piensan también que es cuestión de tiempo para que se vea obligada a hacer una reestructura de su deuda con una quita de al menos 50 por ciento. Lo anterior se debe a que el propio gobierno griego anunció que no sería capaz de cumplir con su meta de déficit fiscal este año ni el próximo (para éste año se esperaba que fuera del 7.5 por ciento del PIB y se estima podría ser mayor al 8.5 por ciento; además, se espera que al cierre del año la contracción económica sea del 5.5 por ciento), lo que alimentó el pesimismo de los inversionistas y los temores de que ocurra un impago.

La obtención de un menor déficit era una de las condiciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Central Europeo (BCE) y la Unión Europea (UE) para otorgar el siguiente tramo de ayuda financiera a la economía helena (el gobierno griego espera recibir 8 mil millones de euros para poder seguir haciendo frente a sus obligaciones, hasta el momento ha recibido 65 mil millones del primer rescate de 110 mil millones). Cabe señalar que las expectativas actuales son que en 2012, la deuda griega como proporción del PIB supere el 170 por ciento, que su economía caiga 2.5 por ciento (con lo que ligaría 4 años de contracción) y que el desempleo se ubique en 16.4 por ciento.

En el mismo sentido, los mercados financieros resintieron lo que consideraron la primera víctima de la crisis europea: el banco Dexia (de Bélgica y Francia), el cual será dividido para aislarlo de las pérdidas derivadas de su alta exposición a la deuda griega (a lo anterior habría que sumar a las cajas de ahorro españolas que fueron intervenidas por el gobierno). Mientras tanto, en lo que parece encaminarse a una crisis bancaria europea, los especialistas se muestran preocupados por las posibilidades de contagio y por los nuevos rescates que tendrán que otorgarse a esas instituciones, así como por las tensiones sociales que puede generar la transferencia de recursos públicos al sector financiero privado en un contexto de alto endeudamiento gubernamental, contracción económica y alto desempleo.

Conviene recordar que la crisis de Dexia se presenta pese a que en las pruebas de estrés realizadas en julio pasado obtuvo una alta calificación, lo que pone nuevamente en duda los resultados y la metodología empleada por la Autoridad Bancaria Europea.

En un intento por dar confianza a los mercados financieros mundiales, el FMI anunció que junto con el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), realizaría compras de deuda española e italiana. El FMI también recomendó al Banco Central Europeo (BCE) reducir su tasa de interés de referencia (aunque éste finalmente la mantuvo en 1.5 por ciento); reinstaurar las medidas extraordinarias de provisión de liquidez a largo plazo y expresar su intención de adquirir deuda de los países de la periferia del euro hasta que el FEEF se encuentre completamente en funcionamiento. El Fondo también se ha mostrado preocupado por el hecho de que un recrudecimiento de la crisis europea afecte al sector bancario y éste se vea obligado a restringir el crédito, lo que ocasionaría una nueva recesión mundial en 2012.

El ánimo de los inversionistas regresó luego de que Alemania mostrara su disposición por recapitalizar en el corto plazo a la banca europea; además, se dieron a conocer datos que mostraron que la economía estadounidense parecía alejarse de una nueva recesión, por ejemplo, se

reveló que el índice ISM manufacturero subió en agosto de 50.6 a 51.6 (cuando los especialistas esperaban se mantuviera sin cambios); el gasto en construcción creció 1.4 por ciento en el mismo período (cuando se anticipaba una caída de 0.3 por ciento) y la encuesta de ADP (Automated Data Processing) reportó que en septiembre las compañías estadounidenses crearon 91 mil empleos (se esperaban 51 mil); el Departamento de Trabajo confirmó la tendencia y anunció que en septiembre se crearon 103 mil empleos.

Hacia el fin de semana, se dio a conocer que Moody's rebajaba su calificación a 12 bancos del Reino Unido (Nationwide, Santander UK, Lloyds y Royan Bank of Scotland, entre otros), argumentando que el margen de maniobra con el que cuenta el gobierno para apoyarlos es reducido. Por otro lado, Fitch redujo la calificación de España, de AA+ a AA-, con perspectiva negativa, debido a menores perspectivas de crecimiento y a los riesgos que le representará la consolidación fiscal de sus comunidades autónomas.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), cerró la semana con un retroceso de 1.49 por ciento, acumulando en el año una pérdida de 14.39 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó 1.74 por ciento semanal y en lo que va de 2011 mantiene una contracción de 4.10 por ciento.

En lo que se refiere a otros índices de la región, el Merval argentino y el Bovespa de Brasil perdieron 5.59 y 2.07 por ciento en la semana de análisis, con lo que sus pérdidas en el año se ubicaron en 33.99 y 26.06 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 03 al 07 de octubre de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	3.16	-17.91
Merval	Argentina	-5.59	-33.99
Bovespa	Brasil	-2.07	-26.06
CAC 40	Francia	3.81	-18.64
IBEX	España	2.95	-10.76
Nikkei 225	Japón	-1.09	-15.87
FTSE 100	Inglaterra	3.41	-10.11
IPC	México	-1.49	-14.39
Dow Jones	Estados Unidos	1.74	-4.10

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

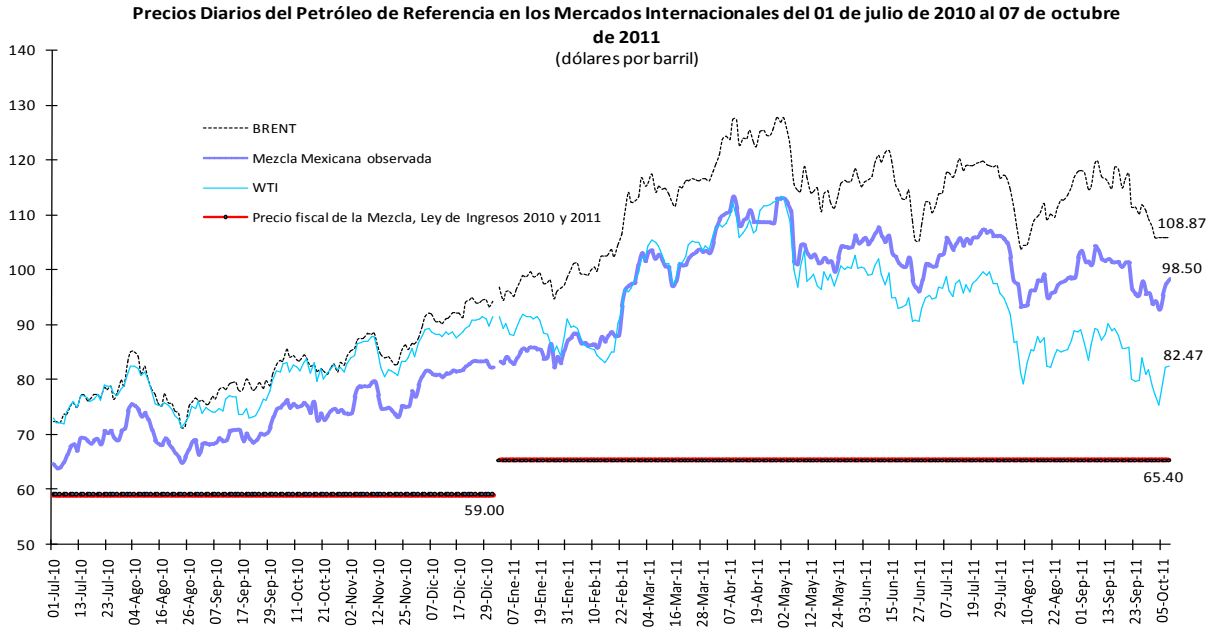
Precios Internacionales del Petróleo

El reporte inesperado sobre una disminución de los inventarios de petróleo en los Estados Unidos, que los ubican en su nivel más bajo desde el pasado mes de enero; así como la mejoría del mercado laboral estadounidense y la debilidad del dólar en el mercado de divisas, alentó la posibilidad de una recuperación temporal en la demanda de energéticos. Estos hechos hicieron que el viernes 7 de octubre el WTI estadounidense cerrara la sesión con un precio de 82.47 dólares por barril (dpb) para una ganancia semanal de 4.52 por ciento. En cuanto al petróleo crudo tipo BRENT, éste aumentó a 108.87 dpb, para un incremento en su precio de 1.06 por ciento; con ello, el diferencial con el crudo estadounidense se ubicó en 26.40 dpb.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación también se vio beneficiada del balance positivo que registraron los precios del petróleo, al reportar una ganancia semanal de 4.93 por ciento, para ubicarse en 98.50 dpb. De esta manera, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 7 de octubre del mismo año se ubicó en 33.10 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 30.40 dpb y en lo que va del año, la brecha se amplió a 34.19 dpb.

En cuanto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA aumentó en la semana 5.65 por ciento, al cerrar en 106.20 dpb, ubicándose así, en 23.73 dpb por arriba del WTI y sólo 2.67 dpb por debajo del BRENT. Con relación al ISTMO, éste finalizó la sesión del viernes con una ganancia de 6.40 por ciento, al ubicarse en 101.75 dpb; mientras que el crudo tipo MAYA cerró en 96.23 dpb, para una incremento semanal de 5.68 por ciento.

Bajo este contexto, se advierte que a pesar de la recuperación moderada que mostraron los precios de los energéticos, las expectativas para el corto plazo es que continúen a la baja, debido a que se mantienen las preocupaciones sobre el rumbo de la economía mundial, luego de las renovadas tensiones por los problemas de deuda en Europa y la difícil situación económica que enfrentan los Estados Unidos, principal consumidor de crudo en el mundo.



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