

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 10 al 14 de octubre de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

| | |
|--|---|
| Inversión | 2 |
| Actividad Industrial | 2 |
| Sector Automotriz | 3 |
| Política Monetaria | 4 |
| Balanza de Productos Manufacturados | 4 |

ESTADOS UNIDOS

| | |
|--------------------|---|
| Empleo | 5 |
| Balanza Comercial | 5 |
| Política Monetaria | 6 |

ECONOMÍA INTERNACIONAL

| | |
|--------------------------------------|---|
| Mercados Bursátiles | 7 |
| Precios Internacionales del Petróleo | 7 |

RESUMEN

El clima para hacer negocios en México parece no mostrar signos de mejora. La inversión sigue sin recuperar el nivel previo a la crisis y, de acuerdo con la Encuesta de Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, el 80 por ciento de los consultados expresó que no planea o no está seguro de que sea buen momento para invertir en el país.

Aunado a lo anterior, las desaceleración en el ritmo de crecimiento de las exportaciones manufactureras, así como la menor actividad industrial dejan ver que la economía resiente ya los efectos de la desaceleración económica estadounidense. En el caso de la actividad industrial, ésta se contrajo en agosto pasado (según datos desestacionalizados), y la menor demanda proveniente de Estados Unidos ha obligado a que las exportaciones de la industria automotriz se orienten a otras economías de la región como Argentina, Colombia y Brasil.

En el caso de la economía estadounidense, la situación de su mercado laboral sigue siendo de debilidad; además, comienza a encontrarse evidencia acerca de que el desempleo puede estar transformándose en un problema estructural; tendencia que de confirmarse, afectaría de forma notable su consumo y por ende, la demanda de productos mexicanos de exportación.

En el plano internacional, la aprobación de mayores recursos al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera por parte de los países que Integran la Unión Europea, así como los planes de que su sector bancario sea recapitalizado, dieron impulso a los mercados bursátiles y a los precios del petróleo en la semana de análisis.

MÉXICO**Inversión**

Continúa repuntando la inversión pero no alcanza su nivel anterior a la crisis.

Actividad Industrial

Desaceleración de la Actividad Industrial en agosto.

Sector automotriz

Crecen 79.45 por ciento anual las exportaciones de autos hacia América Latina.

Política Monetaria

Se profundiza el deterioro del balance de riesgos para el crecimiento económico de México.

Balanza de Productos Manufacturados

Nuevo freno en el ritmo de expansión de las exportaciones manufactureras.

ESTADOS UNIDOS**Empleo**

Persiste la escasez de empleos en Estados Unidos.

Balanza Comercial

Caen las exportaciones reflejo del menor dinamismo de la economía mundial.

Política Monetaria

Nuevo estímulo monetario ante el mayor deterioro en las expectativas de crecimiento.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Mercados avanzan por mayores ventas al por menor en Estados Unidos.

Precios Internacionales del Petróleo

Recuperación de los mercados financieros, impulsa los precios del petróleo.

MÉXICO

Inversión

INEGI reportó que, en julio de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 9.31 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, con el cual cumplió un año de incrementos consecutivos; pese a ello, su nivel se mantiene por debajo del máximo observado en octubre de 2008 con respecto al cual presenta una caída acumulada de 8.81 por ciento.

La inversión total en maquinaria y equipo tuvo un crecimiento real de 20.73 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 14.49 por ciento y la importada de 23.54 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 2.75 por ciento.

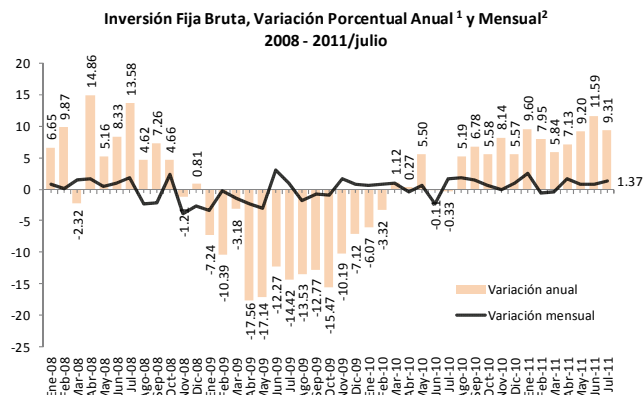
Esto significó que, durante el periodo enero-julio de 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 8.67 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 19.24 por ciento (mientras que el importado aumentó 19.79%, el nacional lo hizo en 17.98%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 2.73 por ciento en igual periodo.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, en julio, la formación bruta de capital fijo total aumentó 1.37 por ciento con relación al mes anterior, dicho incremento fue menor al observado en enero (2.51%), el más alto en lo que va del año; el gasto total en maquinaria y equipo se incrementó 0.21 por ciento como resultado de una contracción de su componente nacional en 0.69 por ciento y de una expansión de la parte importada en 0.35 por ciento; en tanto que la construcción aumentó 1.40 por ciento en ese mes.

Por otro lado, cabe señalar que, de acuerdo con la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), el 18 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 56 por ciento no está seguro

y el 26 por ciento lo considera un mal momento; esto implica que la inversión no mantendrá una dinámica robusta debido a que poco más del 80 por ciento del sector privado no planea o no está seguro en invertir, lo que a su vez incide en la evolución de la demanda interna del país; situación que ha observado el propio Banxico al señalar que algunos componentes del gasto interno se han desacelerado moderadamente.

Los anterior, está en línea con el deterioro del indicador que busca medir el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con el semestre previo; en septiembre, el 11 por ciento de los encuestados esperaba una mejoría (17% en agosto), en tanto que el 57 por ciento consideraba que se mantendría igual (48% en agosto), y el restante 32 por ciento que empeoraría (34% en agosto).



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.

Actividad Industrial

En agosto, la actividad industrial creció a una tasa anual de 3.1 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, con lo que se observó un estancamiento en el crecimiento industrial. Por sector de actividad, la producción de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 6.8 por ciento; la construcción 5.0 por ciento y la industria manufacturera 4.3 por ciento; por el contrario, la minería cayó 4.4 por ciento en el mes de referencia.

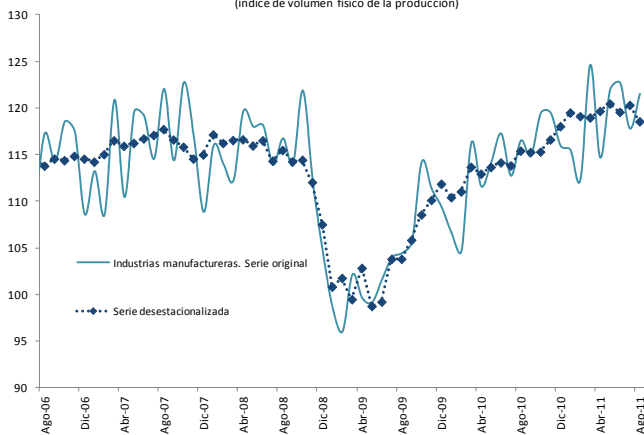
En cifras desestacionalizadas la actividad industrial total presentó en agosto una contracción de 1.1 por ciento con relación al mes previo, como resultado de una reducción de 1.5 por ciento en la industria manufacturera y de 0.1 por ciento en la minería, que no alcanzaron a ser compensadas por el débil crecimiento que presentaron la producción de electricidad, agua y gas (0.4%) y la industria de la construcción (0.1%), todas en el mismo periodo.

Si bien ya se venía observando debilidad en el crecimiento de la actividad industrial, la contracción mensual de agosto marca un retroceso después de la ligera recuperación obtenida en julio; en tanto que a tasas anuales, se observa un estancamiento, ya que las cifras revisadas de julio indican un crecimiento de 3.1 por ciento tasa igual a la registrada en agosto.

Con este resultado, la actividad industrial total acumuló un crecimiento de 4.0 por ciento anual en los primeros ocho meses del año, 2.5 puntos porcentuales por debajo de lo observado de enero a agosto de 2010, lo que confirma una desaceleración en la industria.

Por lo anterior, podemos percibir que comienzan a manifestarse los efectos de la desaceleración de la economía estadounidense que el CEFP ha venido comentado, y que se muestran en las cifras de las manufacturas en México, debido al estrecho vínculo que existe entre la industria manufacturera mexicana y la de Estados Unidos, por lo que se continuará dando seguimiento a estas variables, ya que se espera que esta situación se mantenga en lo que resta del año por las expectativas de menor demanda a nivel global.

Industria Manufacturera, 2006 - 2011/agosto
(índice de volumen físico de la producción)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector automotriz

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en septiembre 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendió a 225 mil 287 unidades, cifra mayor en 14.12 por ciento respecto a la del mismo periodo de 2010. En el periodo enero-septiembre, la producción acumulada de autos escaló

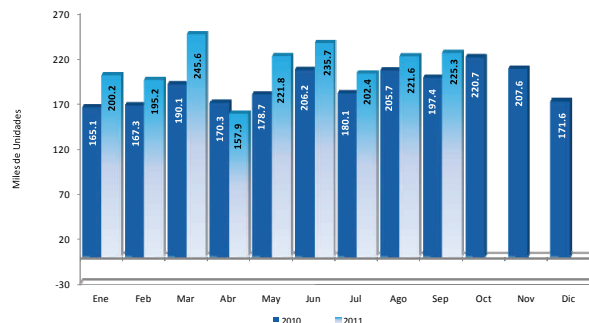
hasta 1 millón 905 mil 659 unidades, lo que significó un crecimiento anual del 14.74 por ciento. Estos resultados se explican por un incremento en la demanda de autos de América Latina, principalmente, de Brasil, Argentina y Colombia. Cabe destacar que el aumento en las exportaciones a Colombia obedecen a que desde enero de este año, entró en vigor la apertura total para autos hacia el territorio colombiano.

En cuanto a la distribución de la producción de autos por empresa, sobresale que en el mes de septiembre de 2011, el 93.28 por ciento se concentró en cinco empresas (NISSAN, Ford Motors, Volkswagen, General Motors, y Chrysler), destacando NISSAN, que produjo el 25.92 por ciento del total de vehículos ensamblados en el país.

En cuanto a las ventas internas; en septiembre se vendieron 73 mil 997 unidades, lo que significó un crecimiento de 12.23 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en septiembre de 2010. En cifras acumuladas, al mes de septiembre se han vendido 631 mil 336 unidades para un incremento de 11.59 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. No obstante, el nivel de ventas alcanzado hasta el noveno mes de este año, este aún es inferior en 18.90 por ciento al registrado en el mismo periodo de 2007, con lo que se reafirma el lento crecimiento del mercado interno.

De acuerdo con la distribución de ventas del mercado nacional, la empresa NISSAN se destacó por ser la que más autos vendió, con 19 mil 987 unidades, cifra que representa el 27.01 por ciento del total de automóviles vendidos durante septiembre del presente año; en segundo lugar apareció General Motors quien abarcó el 20.15 por ciento del mercado nacional, en tercer lugar se ubicó la Volkswagen que absorbió el 13.92 por ciento y el restante 38.92 por ciento se distribuyó entre las 27 empresas restantes, entre las que las que destaca Ford Motors, Honda, Toyota, Chrysler, Fiat, Mazda, Renault y SEAT.

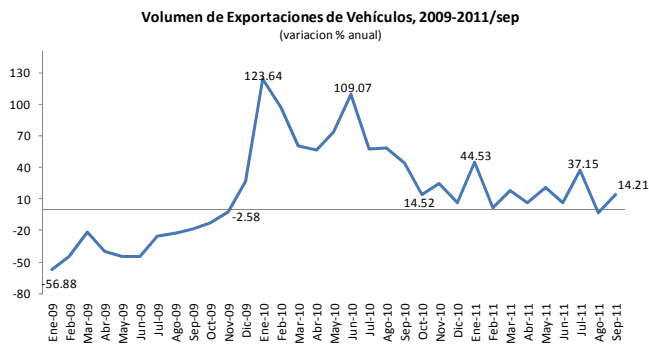
México: Producción Total de Automóviles, 2010-2011/septiembre



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

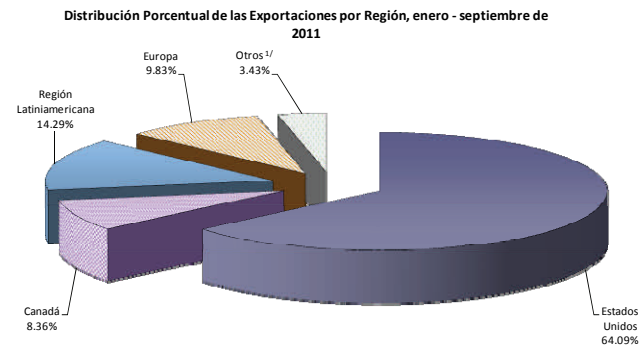
Con respecto al comercio exterior, en el mes de septiembre las exportaciones ascendieron a 193 mil 590 unidades para un crecimiento de 14.21 por ciento anual. Con ello, el acumulado entre enero y septiembre fue de 1 millón 580 mil 651 unidades, que comparadas con el mismo pe-

riodo de 2010, registró un crecimiento de 14.81 por ciento.



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

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 64.09 por ciento del total del mercado exterior, seguido del mercado latinoamericano que sigue consolidándose como el segundo mercado internacional más importante, al adquirir el 14.29 por ciento del total.



1/ Incluye África, Asia y otros países.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Por último, sobresale que los resultados favorables que registraron las exportaciones y la producción de automóviles en México se debieron principalmente al incremento en la demanda de autos por parte de América Latina, la cual está compensando el estancamiento de las exportaciones automotrices de México hacia Estados Unidos. En cuanto al nivel de ventas en el mercado interno, queda de manifiesto que su crecimiento sigue siendo insuficiente, por lo que, es necesario que la economía mexicana crezca a tasas más altas, que sirvan para impulsar mayormente el mercado laboral, mejorar el poder adquisitivo de la población y estimular en mayor medida el consumo de bienes durables.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día, a pesar de que reconoce se ha deteriorado el balance de riesgos para el crecimiento

económico de nuestro país.

En el anuncio de la Junta de Gobierno, se destaca el debilitamiento que han registrado las exportaciones, las importaciones y la producción industrial, así como la revisión a la baja para las perspectivas de crecimiento de México ante el deterioro de la economía de Estados Unidos. De hecho, entre los riesgos a la baja para la inflación se encuentran la posibilidad de un mayor debilitamiento de la demanda tanto interna como externa.

Lo anterior, enmarcado en un entorno externo poco alentador que se ha reflejado en una disminución en las expectativas de crecimiento económico mundial para 2011 y 2012. Por un lado, las economías emergentes continúan moderando su ritmo de crecimiento económico y, por el otro, el panorama para las economías avanzadas es incierto, ya que en Estados Unidos prevalecen los problemas estructurales de finanzas públicas, desempleo, sobreendeudamiento de los hogares y del mercado de la vivienda, los cuales continuarán minando el ritmo de la actividad económica de ese país.

Adicionalmente, en Europa la agudización de la crisis de deuda soberana y las preocupaciones en torno a la salud de sus instituciones financieras, han empeorado las expectativas de crecimiento y ocasionado gran turbulencia en los mercados financieros internacionales.

Ante ese panorama las autoridades monetarias en los países emergentes han detenido el retiro del estímulo monetario (e inclusive algunos han reducido su tasa de interés de referencia) y los avanzados han relajado aún más las condiciones monetarias, inyectando mayor liquidez en los mercados.

De esa forma, la Junta de Gobierno dio a conocer que se mantendrá atenta de las perspectivas para el crecimiento económico mundial y sus posibles implicaciones para México, ya que en un contexto de gran laxitud monetaria en los principales países avanzados, sería conveniente un relajamiento de la política monetaria en el país.

Por lo tanto, ante las mayores preocupaciones en torno al crecimiento económico y el ajuste a la baja en el balance de riesgos para la inflación debido a la tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra, principalmente; es posible que la Junta de Gobierno decida reducir la tasa de interés de referencia, lo cual, de acuerdo al CEFPP, hace perentorio no aplazar el estudio de los efectos que dicha medida puede tener sobre los capitales extranjeros que llegan a México y, por ende, sobre el tipo de cambio y la inflación.

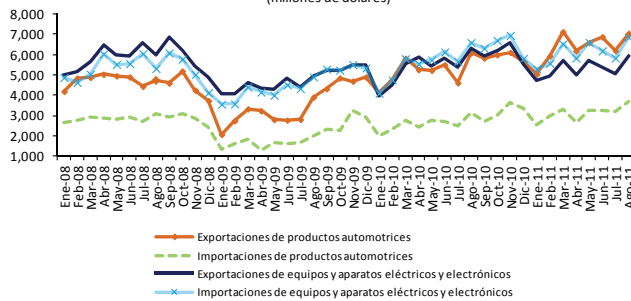
Balanza de Productos Manufacturados

En agosto, la balanza comercial manufacturera registró un déficit de un mil 710.2 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 25 mil 553.6 mdd e importaciones por 27 mil 263.8 mdd.

Destaca que a pesar de que el valor de cada uno de esos renglones logró máximos históricos, no fue suficiente para continuar con su ritmo de expansión. Las exportaciones frenaron su dinamismo al pasar de una tasa anual de 16.8 por ciento en julio a una de 11.7 cierto en agosto, en tanto que las importaciones moderaron su crecimiento anual al registrar una tasa de 13.2 por ciento, frente a 15.0 por ciento de julio.

Las exportaciones manufactureras se vieron afectadas por la pérdida de dinamismo de la industria automotriz, la cual disminuyó en poco más de la mitad su crecimiento anual (en julio aumentaron en 34.4%, mientras que en agosto lo hicieron en sólo 15.8%). Asimismo, el desempeño del sector estuvo influido por la caída de 6.6 por ciento que se registró en las exportaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por parte de las principales ramas de importación, sobresale el menor ritmo que presentaron las automotrices (16.8%) y la de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (12.1%); ya que la de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos desde junio ha experimentado un ligero repunte (en ese mes crecieron en 0.9%, en tanto que en agosto lo hicieron en 4.0%).

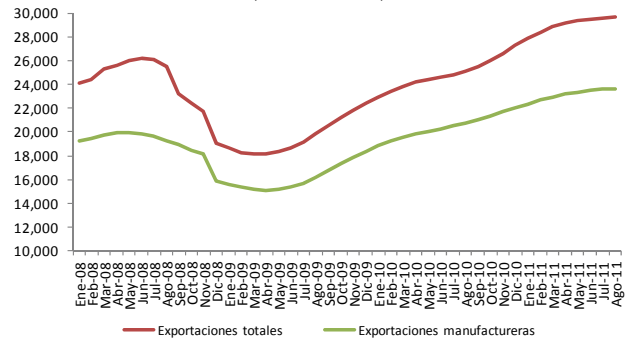
Finalmente, es importante señalar dos elementos que se han venido acentuando en los últimos meses. Primero, se ha ido ampliando el déficit de la principal rama manufacturera: equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, lo cual alerta pues detrás de ello puede estar una pérdida de competitividad por parte de los productores mexicanos.

Segundo, los datos de tendencia de las exportaciones revelan que éstas han iniciado un movimiento lateral, lo cual puede estar anticipando un cambio negativo dado que las expectativas de crecimiento para Estados Unidos se han ajustado a la baja, y por ende, la demanda que se espera provenga de ese país.

Por lo tanto, será necesario no retrasar las políticas públicas que vuelvan a nuestras exportaciones más competitivas, así como llevar a cabo una verdadera diversificación de su mercado, a fin de poder hacer contrapeso al bajo

crecimiento que se prevé para la economía estadounidense y su demanda externa en los próximos años.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El Buró de Estadísticas Laborales dio a conocer el 12 de octubre su Reporte sobre Rotación y Ofertas Laborales. En él se destaca que durante el mes de agosto hubo 3.1 millones de ofertas de trabajo. Si bien lo anterior representa una mejoría, todavía se encuentra por debajo del comportamiento del mercado antes de la crisis, cuando en promedio se abrían 4.4 millones de ofertas al mes.

La cifra también ejemplifica que parte importante de la problemática laboral es la escasez de trabajos disponibles, y no un problema estructural de empleo. Sin embargo, en la minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal, se menciona que en algunas regiones sí podría existir desempleo estructural, al no haber una correspondencia entre las aptitudes que buscan las empresas y las que hay en el mercado. Como ejemplo, en la discusión se mencionó que algunas empresas reportaron facilidad para cubrir sus empleos de menos habilidades, mientras que se enfrentaron con dificultad para cubrir los puestos mano de obra calificada.

En el mismo reporte del Buró de Estadísticas Laborales también se destaca que durante el mes de agosto hubo 4 millones de contrataciones, y 3.9 millones de separaciones (despidos y renuncias). Así, de agosto de 2010 a agosto de 2011 las contrataciones han sumado 47.9 millones, y las separaciones 46.7 millones, dando por resultado un saldo neto de sólo 1.2 millones de empleos creados en el último año.

En suma, la situación del mercado laboral sigue siendo débil, con pequeñas mejoras reportadas a lo largo de la economía. Muestra de lo anterior es que si bien las solicitudes de desempleo han moderado en las últimas semanas y el total de personas que reciben dichos beneficios reportaron una reducción de 55 mil durante la semana que terminó el 8 de octubre, éstas siguen sin ejemplificar

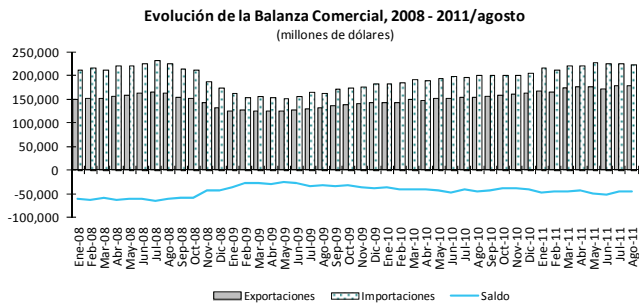
una importante generación de empleos. De seguir así, el mercado interno norteamericano seguirá débil, y con esto, persistirá la debilidad en la demanda de productos mexicanos de exportación, principal fuente de crecimiento de México.

Balanza Comercial

En agosto la balanza comercial registró un déficit de 45 mil 608 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 177 mil 611 mdd e importaciones por 223 mil 220 mdd.

Del lado de las exportaciones, sobresale la caída de 0.1 punto porcentual que registraron, luego de que en el mes previo lograron incrementarse en 3.4 por ciento, lo cual puede ser producto del menor dinamismo de la economía global. Las importaciones, por su parte, es el segundo mes consecutivo en el que permanecen sin cambio.

Lo anterior resulta poco favorable para el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos para el tercer trimestre, por el efecto adverso que tiene sobre el crecimiento el déficit comercial, aunque cabe señalar que el desempeño de la balanza fue mejor al que anticipaban los especialistas, quienes estimaban un déficit de 45.8 mil mdd.



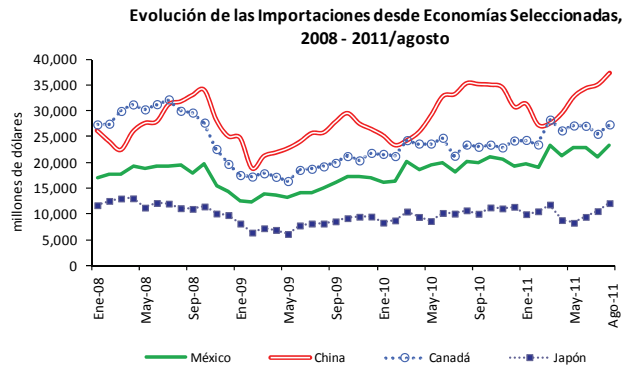
Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Respecto a las importaciones que realizan los Estados Unidos a sus principales proveedores, cabe destacar la recuperación que lograron las provenientes de Japón, que se expandieron a una tasa anual de 13.0 por ciento, luego de que a lo largo del segundo trimestre presentaron caídas significativas afectadas por los desastres natural y nuclear que golpearon a la economía nipona.

Asimismo, sobresale el desempeño de la balanza comercial que mantienen los Estados Unidos con China, pues en agosto se registró el mayor déficit con este país en 28 mil 955.7 mdd, a pesar de que las importaciones desde esa economía aumentaron tan sólo en 5.6 por ciento anual (misma tasa a la del mes previo).

Finalmente, las importaciones provenientes de México moderaron ligeramente su ritmo de expansión al registrar una variación anual de 15.0 por ciento, mientras que julio pasado su crecimiento fue de 15.2 por ciento. Dicho desempeño, está en línea con la disminución que registró el

total de las exportaciones de nuestro país, pues alrededor del 80 por ciento de los productos mexicanos se destinan al mercado estadounidense.



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

Política Monetaria

El pasado 12 de octubre se dieron a conocer las Minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) celebrada el pasado 20-21 de septiembre, en la cual se decidió poner en práctica un nuevo estímulo monetario: la operación *twist*, que consiste en un 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. Dicha medida estará vigente hasta junio de 2012 y será por 400 mil millones dólares. Su objetivo es presionar a la baja las tasas de interés de largo plazo para hacer más relajadas las condiciones financieras de la economía y, de esa forma, contribuir al cumplimiento de su doble mandato: estabilidad de precios y máximo empleo.

Adicionalmente, llevó a cabo modificaciones 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, tal como se había hecho por poco más de un año.

Asimismo, el FOMC determinó mantener 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.

Las decisiones del FOMC estuvieron enmarcadas en un ánimo poco alentador de las condiciones que imperan en la economía estadounidense y en el deterioro de las perspectivas de crecimiento tanto para la segunda mitad de 2011 como para el mediano plazo.

Respecto a las condiciones actuales, los miembros del FOMC expusieron que si bien el ritmo de crecimiento es moderado, aún no existen elementos que sugieran una contracción de la actividad económica. Además, sostuvieron que se mantendrá la debilidad en el mercado laboral

y la tasa de desempleo se mantendrá elevada, la cual sólo disminuirá gradualmente.

Con relación a la inflación, los miembros manifestaron que tanto la inflación subyacente (precios de los bienes y servicios menos volátiles) y la general se establecerán en el nivel acordado por la FED o, inclusive, por debajo del mismo.

Finalmente, destacaron que persisten los riesgos a la baja derivados, principalmente, de las tensiones en los mercados financieros globales, que a su vez están determinadas en gran medida por los problemas financieros y de deuda en Europa. De esa forma, los miembros del FOMC consideran que las perspectivas de crecimiento y de inflación para los Estados Unidos son altamente inciertas.

INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, Alemania y Francia acordaron presentar, en breve, una estrategia para capitalizar el sistema bancario europeo, lo que dio cierto impulso a los mercados bursátiles; no obstante, los inversionistas también se encuentran a la expectativa de los reportes corporativos al tercer trimestre del año y de la evolución de la crisis de deuda en Europa.

Respecto de esto último, cabe señalar que la esperanza de que Europa se encamine a una solución, al menos temporal, de su crisis bancaria mejoró el ánimo de los inversionistas, quienes también recibieron con agrado la noticia de que pese a sus problemas de crecimiento y déficit fiscal, Grecia recibiría el siguiente tramo de su rescate financiero (por 8 mil millones de euros); además el parlamento eslovaco aprobó la ampliación del Fondo de Estabilidad Financiera Europeo, con lo que finalmente los 17 países integrantes de la Unión pudieron consensuar al respecto.

En lo que se refiere a la economía china, se reveló que su superávit comercial se redujo por segunda ocasión consecutiva, esta vez pasó de 17.76 mil millones de dólares en agosto a 14.51 mil millones en septiembre (y había registrado 31.5 mil millones en julio); lo que fue interpretado como una señal clara de que la desaceleración económica estadounidense comenzaba a afectar el comercio exterior chino.

Las exportaciones chinas crecieron 17.1 por ciento (cuando se anticipaba lo hicieran en 20.3 por ciento); en tanto que las importaciones crecieron 20.9 por ciento (se esperaban 23.7 por ciento). Pese a la desaceleración, el superávit chino del tercer trimestre del año se ubicó en cerca de 64 mil millones de dólares, superior al de 47 mil millones del segundo trimestre. La desaceleración del comercio exterior en China fue además, producto de la reciente apreciación del yuan así como de las medidas

adoptadas por el gobierno para tratar de reducir las presiones inflacionarias que había venido observando su economía.

Hacia el fin de semana los reportes de mayores ventas al por menor en Estados Unidos dieron impulso a los principales índices bursátiles, dichas ventas crecieron 1.1 por ciento, el mayor incremento en 7 meses (debido principalmente a las mayores ventas de autos, muebles y ropa), lo anterior se percibió como un indicio de que la economía estadounidense se alejaba de una nueva recesión.

De esta forma el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó 5.58 por ciento semanal y mantiene en lo que va del año una pérdida de 9.60 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense se recuperó 4.88 por ciento semanalmente y en lo que va de 2011 observa una ganancia marginal de 0.58 por ciento.

Otros índices latinoamericanos como son el Merval de Argentina y el Bovespa de Brasil avanzaron 16.81 y 7.40 por ciento en la semana, aunque mantienen una pérdida en 2011 por 22.89 y 20.59 por ciento, respectivamente.

| Índices Bursátiles | | | |
|--------------------|----------------|--|--------------------------------|
| Índice | País | Ganancia/pérdida del 10 al 14 de octubre de 2011 | Ganancia/ pérdida durante 2011 |
| DAX-30 | Alemania | 5.14 | -13.70 |
| Merval | Argentina | 16.81 | -22.89 |
| Bovespa | Brasil | 7.40 | -20.59 |
| CAC 40 | Francia | 3.95 | -15.43 |
| IBEX | España | 2.01 | -8.96 |
| Nikkei 225 | Japón | 1.65 | -14.48 |
| FTSE 100 | Inglaterra | 3.07 | -7.35 |
| IPC | México | 5.58 | -9.60 |
| Dow Jones | Estados Unidos | 4.88 | 0.58 |

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

Precios Internacionales del Petróleo

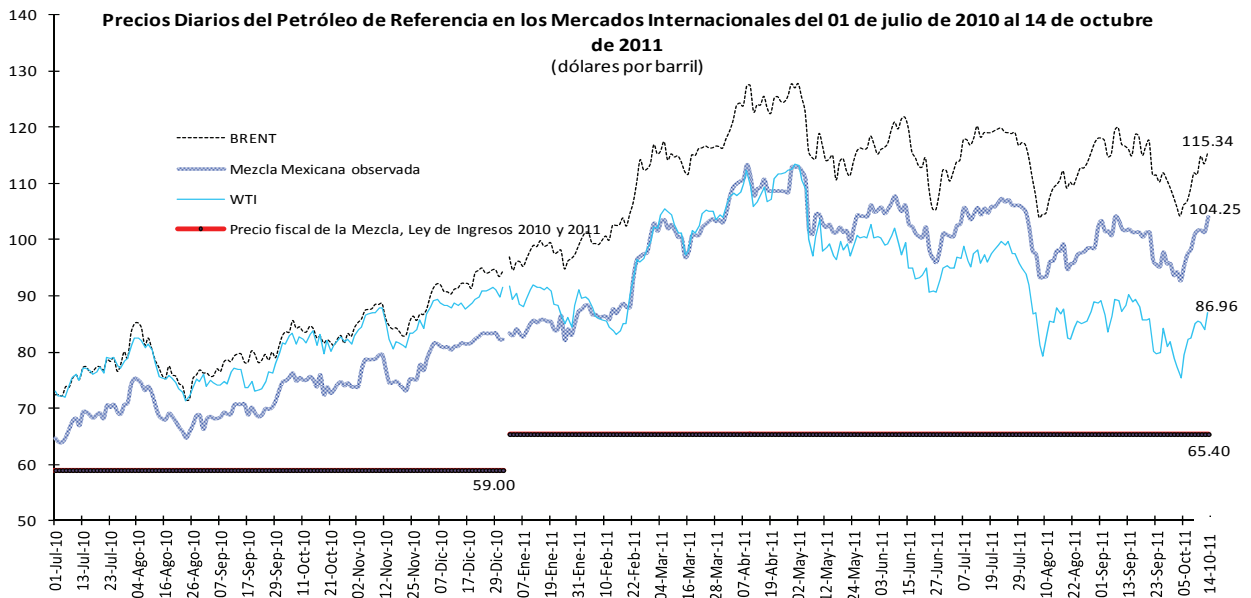
Los precios internacionales del petróleo del 10 al 14 de octubre de 2011, se vieron favorecidos por tres factores principalmente; primero por el repunte de los mercados financieros a lo largo de la semana, seguido de la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas y por la suspensión de las exportaciones de petróleo de Rusia a China, luego del sismo ocurrido en la región de Amur, en el extremo oriente del país. Estos factores, hicieron que el WTI estadounidense cerrara la semana en 86.96 dólares por barril (dpp), para una ganancia semanal de 5.44 por ciento; en tanto que el BRENT concluyó la semana con un precio de 115.34 dpp, para un incremento semanal de 4.94 por ciento. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense se ubicó en 28.38 dpp.

En cuanto a la mezcla mexicana de exportación, ésta se vio beneficiada por el balance favorable que mostraron al final de la semana los precios de petróleo, ya que volvió a superar la barrera de los 100 dólares, luego de que por tres semanas se había mantenido por debajo de este nivel. El viernes 14 de octubre, el precio de la mezcla cerró en 104.25 dpp, lo que significó una ganancia semanal de

5.84 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 14 de octubre del mismo año aumento hasta 38.85 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes subió a 33.55 dpb y para lo que va del año se ubicó en 34.25 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 112.90 dpb, ubicándose así, en 25.94 dpb por arriba del WTI y sólo 2.44 dpb por debajo del BRENT. Asimismo, el crudo ligero tipo ISTMO, concluyó la semana en 108.14 dpb, para una ganancia semanal de 6.28 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado el más pesado y económico por su mayor densidad, cerró la semana en 102.20 dpb, lo que hizo que se cotizara 6.20 por ciento por arriba del precio reportado hacia el final de la semana pasada.

Por otro lado, la volatilidad de los mercados financieros y la incertidumbre sobre la debilidad de la economía mundial mantiene la incertidumbre sobre los precios futuros del petróleo y otras materias primas. El lunes 17 de octubre, el precio promedio de los futuros del WTI para el último mes de 2011 se ubicó en 86.83 dpb, mientras que los futuros del BRENT se fijaron en 111.09 dpb. Para el 2012, se prevé un escenario de moderada recuperación del WTI, para el cual los futuros se cotizaron en 87.49 dpb, en tanto que el precio promedio de los futuros del BRENT descendió a 106.09 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