

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 17 al 21 de octubre de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

Establecimientos Comerciales	2
Establecimientos IMMEX	2
Empleo	3
Facilidad para Hacer Negocios	4

**ESTADOS UNIDOS**

Producción Industrial	4
Permisos de Construcción	5
Empleo	5
Inflación	5
Indicadores Compuestos	6
Condiciones Económicas Vigentes	6

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Crecimiento Económico en China	7
Mercados Bursátiles	7
Precios Internacionales del Petróleo	8

**RESUMEN**

En la semana que pasó del 17 al 21 de octubre se dieron a conocer importantes indicadores sobre la evolución tanto de la economía mexicana como de la internacional; entre los nacionales destaca que, en el corto plazo, continúan aumentando las ventas de los establecimientos comerciales pero no así las remuneraciones pagadas por éstas; por otra parte, a pesar del nivel del aumento del número de los establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), el incremento del personal ocupado en dichos establecimientos no fue significativo; en tanto que la tasa de desocupación aunque observó una ligera caída sigue en niveles elevados.

En lo internacional, destacan los indicadores de la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial de México, la cual no repunta de manera importante; pese a que su producción industrial aumentó en septiembre, muestra bajos crecimientos; así lo confirma la evolución moderada sus indicadores compuestos, lo que presupone que la economía permanecerá creciendo a ritmos moderados. Situación que se ve reflejada en el nivel de su construcción; mientras que su mercado laboral no mejora significativamente debido a las bajas expectativas de crecimiento.

Además, la incertidumbre en torno al crecimiento económico mundial se vio exacerbada ante la desaceleración del crecimiento económico de China, uno de los principales motores de la economía mundial; asimismo, se ha observado volatilidad en los mercados financieros internacionales influenciada por las negociaciones entre los líderes europeos para poner freno a la crisis de deuda de dicha región.

Por otra parte, de acuerdo con el Banco Mundial, México avanzó marginalmente en la Facilidad para Hacer Negocios, pero según el organismo, el principal reto es avanzar, a nivel local, en la mejora regulatoria.

**MÉXICO****Establecimientos Comerciales**

Datos mixtos de las ventas de los comercios no muestran fortaleza del mercado interno.

**Establecimientos IMMEX**

Caen ingresos pese a mayores establecimientos registrados.

**Empleo**

Disminuye la desocupación de forma moderada.

**Facilidad para Hacer Negocios**

México avanza un lugar en el ranking del Banco Mundial.

**ESTADO UNIDOS****Producción Industrial**

Continúa desaceleración en la industria.

**Permisos de Construcción**

Estadounidenses prefieren rentar antes que adquirir una vivienda.

### Empleo

Persiste la débil situación laboral en los Estados Unidos.

### Inflación

Continúan cediendo los precios, en septiembre la inflación subyacente fue de 2.0%.

### Indicadores Compuestos

Señales débiles en la economía.

### Condiciones Económicas Vigentes

Lento ritmo de crecimiento en los distritos de la FED.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Crecimiento Económico en China

Continúa desaceleración de la economía.

### Mercados Bursátiles

Mercados a la expectativa de acuerdos en la Unión Europea.

### Precios Internacionales del Petróleo

Cautela en el mercado petróleo por la incertidumbre de los resultados de la reunión de los líderes europeos.

## MÉXICO

### Establecimientos Comerciales

En agosto de 2011, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (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 4.91, 4.42, 1.38 y 1.02 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 2.73, 6.44 y 3.34 por ciento, respectivamente; las remuneraciones medias reales cayeron 3.76 por ciento, 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 mixtos; mientras que las ventas, las compras y el empleo aumentaron 0.53, 2.28 y 0.05 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior; y las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.16 por ciento.

Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las compras y el empleo se incrementaron 0.56 y 0.19 por ciento, respectivamente; mientras que las ventas y las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.30 y 0.98 por ciento, en ese orden.

### Establecimientos Comerciales, 2010 - 2011

(variación porcentual real anual)

Concepto <sup>1</sup>	2010 <sup>p</sup>		2011	
	Agosto	Enero-agosto	Agosto	Enero-agosto
<b>Al por mayor (mayoreo)</b>				
Ventas	4.24	3.76	4.91	1.66
Compras	6.86	6.18	4.42	2.57
Empleo	1.59	-0.05	1.38	1.78
Remuneraciones medias reales	-1.85	-0.31	1.02	0.57
<b>Al por menor (menudeo)</b>				
Ventas	4.44	1.92	2.73	2.88
Compras	4.20	2.91	6.44	3.24
Empleo	1.41	-0.32	3.34	3.08
Remuneraciones medias reales	1.92	-0.61	-3.76	-1.78

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.

Los resultados mixtos de corto plazo observados en los establecimientos comerciales muestran que la demanda interna del país no es tan robusta; más aún si se observa que las remuneraciones que otorgan a sus empleados cayeron, lo que podría incidir a la baja en la dinámica de la demanda interna dada la disminución de los ingresos de los empleados. Por otra parte, en septiembre y con datos desestacionalizados, la percepción de los consumidores se deterioró por segundo mes consecutivo, pese a ello, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos, por lo que se podría esperar un menor incremento en las ventas de los establecimientos comerciales en dicho mes.

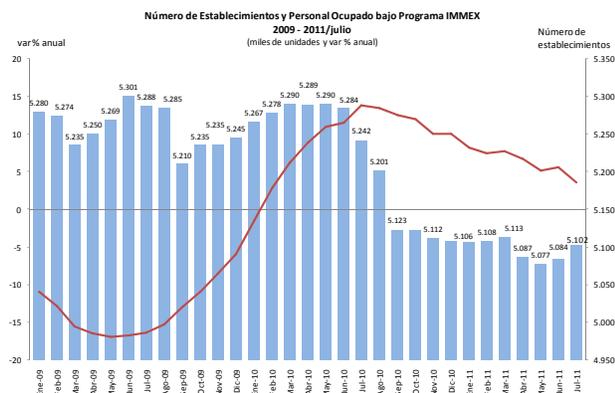
### Establecimientos IMMEX

De acuerdo con el INEGI, el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) ascendió en julio a 5 mil 12, lo que significó un aumento de 18 unidades respecto a los registrados en junio.

No obstante el mayor número de establecimientos registrados, el personal ocupado sólo aumentó en 404 personas, para ubicarse en 1 millón 861 mil 696 trabajadores, de los cuales, el 76.0 por ciento es personal contratado directamente por la empresa y el 24.0 restante corresponde a subcontrataciones. Con relación al mes previo, el personal ocupado contratado directamente descendió 0.2 por ciento, aunque a tasa anual creció 3.6 por ciento, tasa menor a las que venía reportando de más de 5.0 por ciento hasta junio.

Respecto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas se redujeron en 615 pesos por persona en promedio para ubicarse en 11 mil 995 pesos, lo que significa una caída de 3.0 por ciento, en términos reales, con relación a julio de 2010. En cuanto a los ingresos totales de estos establecimientos, éstos descendieron a 208 mil 989.4 millones de pesos, aunque se encuentran 7.8 por ciento por arriba de los ingresos obtenidos en junio de 2010. Del total de dicho monto, aumentó la parte proporcional de los provenientes del exterior para representar 57.2 por ciento, en tanto que el 42.8 por ciento restante fue del mercado nacional, lo que podría dar indicios de una debilidad en las cadenas productivas en el mercado interno.

Como se observa, a pesar de un mayor número de establecimientos la dinámica de la industria comienza a observar una desaceleración en el nivel de empleo y en sus ingresos, como se ha comentado en otras ocasiones.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, esta desaceleración podría acentuarse toda vez que algunas empresas de esta industria empiezan a reportar paros técnicos en Ciudad Juárez a consecuencia de la menor demanda que está presentando Estados Unidos, lo que continuaría reflejándose en el ritmo de producción, en menores los ingresos que podría captar, y en un menor empleo; no obstante, se esperaría que con la ampliación en el periodo de vigencia de los beneficios

en materia de IETU (Impuesto Empresarial a Tasa Única) a las empresas de este sector que otorgó recientemente el Ejecutivo, éstas puedan sobreponerse a la contracción de la demanda y se sostengan en el corto plazo.

## Empleo

El INEGI informó en la semana que la tasa de desocupación (TD), del mes de septiembre, se ubicó en 5.68 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), es decir, aproximadamente 50 mil personas dejaron de ser desempleados. Si bien lo anterior implica una recuperación moderada del desempleo, ésta continúa siendo insuficiente para alcanzar los niveles anteriores a la crisis (TD de 3 a 4 por ciento).

Desglosando por sexo, tenemos que la TD en los hombres decreció de 5.53 a 5.41 por ciento en septiembre, mientras que para las mujeres pasó de 6.22 a 6.11 por ciento, con lo que para las mujeres es la quinta más alta desde 2000. Además, como lo ha destacado el CEFP en reportes anteriores, la crisis trajo consigo una reconfiguración del empleo en las mujeres; mientras que los empleos perdidos fueron de alta productividad y permanentes (industrias manufactureras), los recuperados fueron de menor calidad y posiblemente más volátiles (trabajo doméstico remunerado).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, las personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, es decir, los subempleados, se redujo de 8.98 a 8.86 por ciento de la población ocupada en septiembre. No obstante, por sexo, la reducción sólo se dio en los hombres que pasaron de 9.98 a 9.52 por ciento de los ocupados; las mujeres subocupadas subieron de 7.30 a 7.78 por ciento de las ocupadas, la quinta cifra más en elevada desde la crisis.

Los datos anteriores siguen confirmando el bajo ritmo de crecimiento en el empleo, que ha sido insuficiente para recuperar los trabajos perdidos durante la crisis. 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. Si se quiere crecer de manera sostenible en los siguientes años, el país tendrá que ver la manera de mejorar las condiciones laborales de este grupo de personas.

### Facilidad para Hacer Negocios

El Banco Mundial publicó durante la semana los resultados de su estudio anual, Facilidad para Hacer Negocios 2012 (Doing Business). En él destaca que México avanzó de la posición 54 al 53 en el último año. El resultado lo ubica por debajo de Chile (39), Perú (41), Colombia (42) y Puerto Rico (43), y por arriba de China (91), Rusia (120), Brasil (126) e India (132).

La mejora marginal del país contrasta con algunos de sus resultados al interior del indicador: se encuentra en el lugar 142 de 183 países en la facilidad para obtener electricidad, debido a que para obtenerla se requieren siete procedimientos que llevan 114 días a un costo de 395.5 por ciento del ingreso per-capita nacional (9 mil 330 dólares); lugar 140 en facilidad para registrar una propiedad, debido a que se requieren siete procedimientos que llevan 74 días a un costo de 5.3 por ciento del valor de la propiedad; y lugar 109 en facilidad para en el pago de impuestos, debido a que es necesario realizar seis pagos al año que llevan 347 horas realizar, pagando 52.7 por ciento de las ganancias.

El país mejor ubicado en el ranking continúa siendo Singapur. Considerando que dicho país ha tenido avances importantes en materia de desarrollo, es conveniente analizar su desarrollo para que su experiencia sirva como guía para la mejora regulatoria interna. Como también se destaca en el estudio del Banco Mundial, el principal reto, sin duda, será avanzar a nivel local; tener 31 estados y 2 mil 441 municipios con poder regulatorio representa un desafío importante. Si se desea fomentar una mayor cantidad de negocios con trabajos de calidad, deberá continuarse el esfuerzo de mejora regulatoria de los últimos años.

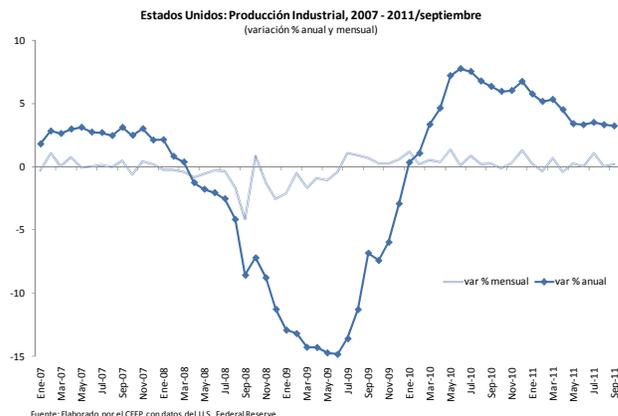
## ESTADOS UNIDOS

### Producción Industrial

La producción industrial en el mes de septiembre registró un crecimiento de 0.2 por ciento después de haber permanecido sin cambios durante agosto. A tasa anual el crecimiento fue de 3.2 por ciento respecto a septiembre de 2010, y en el tercer trimestre 5.1 por ciento a tasa anualizada.

Durante septiembre, las manufacturas aumentaron 0.4 por ciento en septiembre, la minería en 0.8 por ciento, la construcción 0.2 por ciento, mientras que la producción de suministros de electricidad y servicios públicos cayó 1.8 por ciento.

Por tipo de bien, los de consumo crecieron 0.1 por ciento, dentro de este grupo los bienes durables aumentaron en 0.9 por ciento, debido a las ganancias en productos automotores, electrodomésticos y bienes misceláneos que compensaron la caída en bienes muebles; mientras que la producción de bienes no durables cayó 0.1 por ciento.



La capacidad de utilización para la industria total se ubicó en 77.4 por ciento, sólo un aumento de un punto porcentual respecto al mes anterior, con lo que continúa 3.0 puntos porcentuales por debajo del promedio obtenido en el periodo de 1972 a 2010, que fue de 80.4 por ciento.

Como se puede apreciar en la gráfica, la tasa de crecimiento anual muestra una tendencia ligeramente a la baja desde julio de 2011, mientras que las tasas mensuales en todos sus sectores muestran debilidad, con lo cual parecen materializarse las expectativas sobre la desaceleración de la economía estadounidense, de acuerdo con la evolución del crecimiento económico global, es de espe-

rarse que la industria de Estados Unidos continúe mostrando tasas moderadas en lo que resta del año.

## Permisos de Construcción

La emisión de permisos para construcción se ubicó (según datos desestacionalizados) en 594 mil en septiembre, lo cual implicó una reducción de 4.96 por ciento respecto de agosto pasado pero un incremento de 5.69 por ciento si se le compara con septiembre de 2010. Al mismo tiempo se dio a conocer que el inicio en la construcción de vivienda se elevó 15 por ciento en septiembre (su mayor nivel en 17 meses), producto de una mayor demanda de casas para alquiler y por la reconstrucción tras el paso del huracán Irene. La cifra (desestacionalizada) de éste último indicador se ubicó en 650 mil, 10.2 por ciento superior a la de septiembre de 2010 y por encima del pronóstico de los especialistas de 590 mil.



Destaca el incremento de 53 por ciento en la construcción de edificios con cinco o más departamentos (que se ubicó en 270 mil, el más alto en 3 años), mientras que la vivienda unifamiliar apenas creció 1.7 por ciento (pasando a 425 mil) en septiembre. Lo anterior implica un cambio en el patrón de adquisición de vivienda por parte de los estadounidenses, quienes se han visto obligados a optar por rentar debido a la débil situación del empleo, así como a mayores estándares en el otorgamiento de créditos (lo que les dificulta obtener préstamos). Además, las personas se están acercando a las opciones de alquiler por el temor de que al adquirir una vivienda, su precio pueda caer y dejarlos con una deuda muy superior al valor de su casa.

## Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 15 de octubre, las solicitudes de desempleo fueron de 403 mil, lo que

representó una disminución de 6 mil solicitudes comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), el resultado no cambia; las solicitudes promediaron también 403 mil, por una reducción de 6 mil 250 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas que terminaron el 8 de octubre.

Es importante mencionar que, en periodos de crecimiento en el empleo, las solicitudes de desempleo suelen estar por debajo de las 400 mil. Lo anterior implica que el número de solicitudes actuales no permite divisar una mejora importante en el mercado laboral.

Asimismo, en la semana que terminó el 8 de octubre (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo aumentó 25 mil, para llegar a 3 millones 719 mil personas, o bien, 2.9 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

Además, en el último reporte mensual del Buró de Estadísticas Laborales se destacó que la duración del desempleo en septiembre alcanzó una duración promedio histórica de 40.5 semanas. Por ello, cada vez más desempleados han agotado el tiempo máximo para recibir los beneficios del seguro. Al 30 de septiembre, el Departamento del Trabajo reportó un saldo acumulado de 4.7 millones de personas que habían cobrado el último beneficio disponible (99 semanas de pagos); situación que deja a un amplio sector de la población en situación crítica.

En suma, la situación laboral norteamericana no parece mostrar signos de mejoría. La FED en el “Libro Beige” publicado en la semana anterior lo confirmó. Según el documento, los empleadores siguen limitando sus contrataciones debido al alto nivel de incertidumbre y a sus bajas expectativas de crecimiento. De persistir dicho escenario, será difícil que la economía genere los empleos necesarios para cubrir los trabajos perdidos durante la crisis.

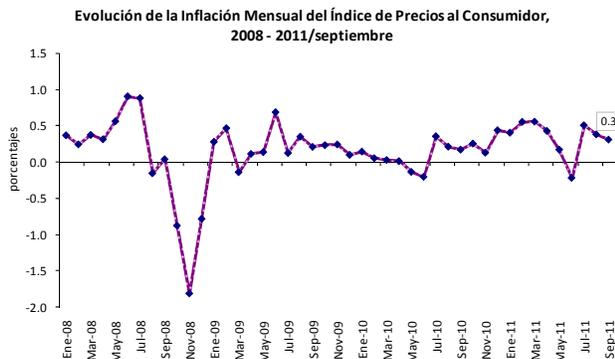
## Inflación

La inflación mensual de septiembre se situó en 0.3 por ciento, derivado de incrementos en los precios de los energéticos que presentaron una variación de 2.0 por ciento frente al 1.2 por ciento de agosto. Por su parte el subíndice de alimentos aumentó en 0.4 por ciento, esto es 0.1 punto porcentual por debajo del incremento del mes pasado.

La inflación general anual fue de 3.9 por ciento, en tanto que los subíndices de energía y alimentos tuvieron variaciones anuales de 19.3 y 4.7 por ciento respectivamente.

La inflación subyacente mensual registró su menor crecimiento desde marzo pasado, situándose en 0.1 por ciento. Lo anterior estuvo determinado por las disminuciones que registraron los precios de los artículos de vestido y los automóviles y camionetas usadas (-0.6 y -1.1% en ese orden). En términos anuales, la inflación subyacente fue de 2.0 por ciento.

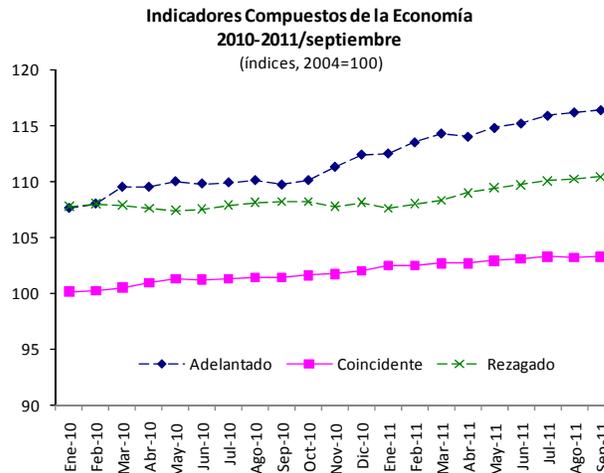
Es importante mencionar que las autoridades de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) han manifestado su preocupación en torno al desempeño de los precios de cara al futuro. Por un lado, la vicepresidenta de la FED, Janet L. Yellen, ha señalado un posible retorno del riesgo deflacionario y, por el otro, el presidente de la FED de Mineápolis, Narayana Kocherlakota, advirtió que el último estímulo monetario que implementó el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) eleva los riesgos de inflación en el largo plazo.



## Indicadores Compuestos

*The Conference Board* dio a conocer que el índice adelantado, el cual permite observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía de los Estados Unidos, creció 0.2 por ciento en septiembre para ubicarse en 116.4 puntos, lo cual significó 0.2 puntos de crecimiento respecto al mes de agosto.

Por su parte, el indicador coincidente, que mide las condiciones económicas actuales, aumentó 0.1 por ciento para situarse en 103.3 punto; y, finalmente, el indicador rezagado de la economía, que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia, se incrementó en 0.2 puntos para colocarse en un nivel de 110.4 puntos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Con base a estos resultados, se observa una evolución moderada en los tres indicadores, lo que presupone que la economía permanecerá creciendo a ritmos moderados. Sin embargo, cabe comentar que a pesar de que el indicador adelantado apunta a que las condiciones económicas mejoren de manera pausada, existe el riesgo de que la menor confianza tanto en los consumidores como en los inversionistas y empresarios frenen aún más el lento crecimiento debido a la cautela en su gasto, lo que empujaría a la baja la demanda y en consecuencia se adentraría a una etapa de recesión, por lo que el comportamiento de estos agentes económicos resultara decisivo para reactivar o aletargar el crecimiento económico.

## Condiciones Económicas Vigentes

La Reserva Federal (FED) dio a conocer, en su publicación denominada *Beige Book* que la economía continúa expandiéndose a un ritmo moderado o lento, ello acompañado de un deterioro en las perspectivas de las condiciones económicas.

El consumo aumentó lentamente en la mayoría de los doce distritos que integran a la FED, impulsado por mejoras en las ventas de autos y el turismo.

Asimismo, se reportaron ligeros avances en bienes raíces tanto residenciales como comerciales, sin embargo, se reporta que el mercado aún permanece débil.

Con relación al gasto de las empresas, en varios distritos se presentaron restricciones en la contratación y en los planes de inversiones de capital.

Finalmente, por el lado de los costos se reportaron meno-

res presiones al alza, aunque se señalaron algunas presiones por parte de los salarios derivados de la dificultad que enfrentan algunas empresas para encontrar empleados calificados.

Por lo tanto, los analistas fueron poco optimistas respecto a la evolución futura de los Estados Unidos y esperan que en la reunión que sostenga el FOMC en los días 1 y 2 de noviembre próximo pueda anunciar un nuevo estímulo monetario o al menos de un mayor soporte a las perspectivas económicas dejando entrever su disposición a llevar a cabo otras intervenciones. Mientras tanto, los mercados están a la espera del dato para el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre que se dará a conocer este 27 de octubre.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Crecimiento Económico en China

El Buró Nacional de Estadísticas de China (NBS, por sus siglas en inglés) dio a conocer que el PIB creció en 9.1 por ciento en el tercer trimestre del año, con lo cual se confirma la desaceleración de la economía asiática que en el primer trimestre se había expandido a una tasa trimestral anual de 9.7 por ciento y en el segundo a una tasa de 9.5 por ciento.

Cabe destacar, que el desempeño del trimestre quedó por debajo de las expectativas de los analistas quienes anticipaban un crecimiento del PIB de 9.3 por ciento. Sin embargo, el NBS señaló que la evolución de la economía estaba en línea con la política fiscal pro-cíclica implementada, así como la política monetaria prudente puesta en marcha (que ha subido las tasas de interés y elevado las reservas bancarias), la cual ha tenido por objetivo combatir las presiones inflacionarias y evitar un sobrecalentamiento.

De esa forma, entre enero y septiembre de 2011 la economía creció a una tasa anual de 9.4 por ciento, determinada por incrementos de 3.8, 10.8 y 9.0 por ciento en los sectores primario, secundario y terciario, respectivamente.

Finalmente, sobresale que a pesar del efecto adverso que tuvo la noticia del dato del PIB sobre los mercados financieros asiáticos, particularmente; lo cierto es que la expectativa de crecimiento para la economía global continúa impulsada al alza por la dinámica de crecimiento de China, ya que Europa enfrenta una crisis de deuda soberana y los Estados Unidos mantiene una débil expansión.

### Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis las agencias calificadoras redujeron sus notas a diversas instituciones financieras y gobiernos principalmente en Europa. Por un lado, Moody's recortó la calificación de España (de Aa2 a A1) y puso además en revisión la nota de Francia, con lo cual se espera que en los próximos meses, ésta pierda su AAA. Lo anterior debido a la alta exposición del sistema bancario francés a la deuda soberana griega (Moody's degradó además la nota de 9 comunidades autónomas españolas). En tanto que Standard & Poor's recortó la calificación de 24 bancos italianos.

Por otro lado, las declaraciones de la presidenta del gobierno alemán Angela Merkel, en torno a que, pese a la reunión que mantendrían los miembros de la Unión Europea (UE) para tratar de encontrar una salida a la crisis financiera de la región, la discusión podría extenderse hasta el próximo año, minaron el ánimo de los inversionistas. No obstante, al día siguiente los rumores de que Francia y Alemania habían acordado una ampliación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera que llegaría hasta los 2 billones de euros, revirtieron esa tendencia negativa.

En Asia se reveló que el PIB de China se expandió a una tasa de 9.1 por ciento durante el tercer trimestre de 2011, con lo cual confirma su desaceleración económica (los dos trimestres previos había crecido al 9.7 y 9.5 por ciento). Hacia el fin de semana se reavivaron las preocupaciones sobre la evolución de la crisis europea, pues los inversionistas dudan que la UE pueda llegar a un acuerdo sobre la forma de enfrentar sus problemas económicos y financieros.

En lo que se refiere a algunas variables de la economía estadounidense, destaca que su actividad industrial creció en septiembre (el índice Philly Fed pasó de -17.8 a 8.7 puntos); que los indicadores líderes crecieron 0.2 por ciento en el mismo mes y que las solicitudes iniciales por seguro de desempleo se redujeron en 6 mil para ubicarse en un promedio de 403 mil.

Así, en la semana de referencia el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) tuvo un avance de 0.49 por ciento en la semana de referencia, con lo que acumula una pérdida de 9.16 por ciento en lo que va del año; por su parte, el Dow Jones estadounidense avanzó 1.41 por ciento semanal, avanzando 2.0 por ciento en lo que va de 2011.

Otros índices latinoamericanos como el Merval argentino y el Bovespa de Brasil observaron un incremento de 2.96 y 0.40 por ciento semanal, pero en el año mantienen pérdidas por 20.61 y 20.27 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 17 al 21 de octubre de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	0.06	-13.64
Merval	Argentina	2.96	-20.61
Bovespa	Brasil	0.40	-20.27
CAC 40	Francia	-1.45	-16.65
IBEX	España	-1.36	-10.20
Nikkei 225	Japón	-0.79	-15.15
FTSE 100	Inglaterra	0.41	-6.97
IPC	México	0.49	-9.16
Dow Jones	Estados Unidos	1.41	2.00

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

### Precios Internacionales del Petróleo

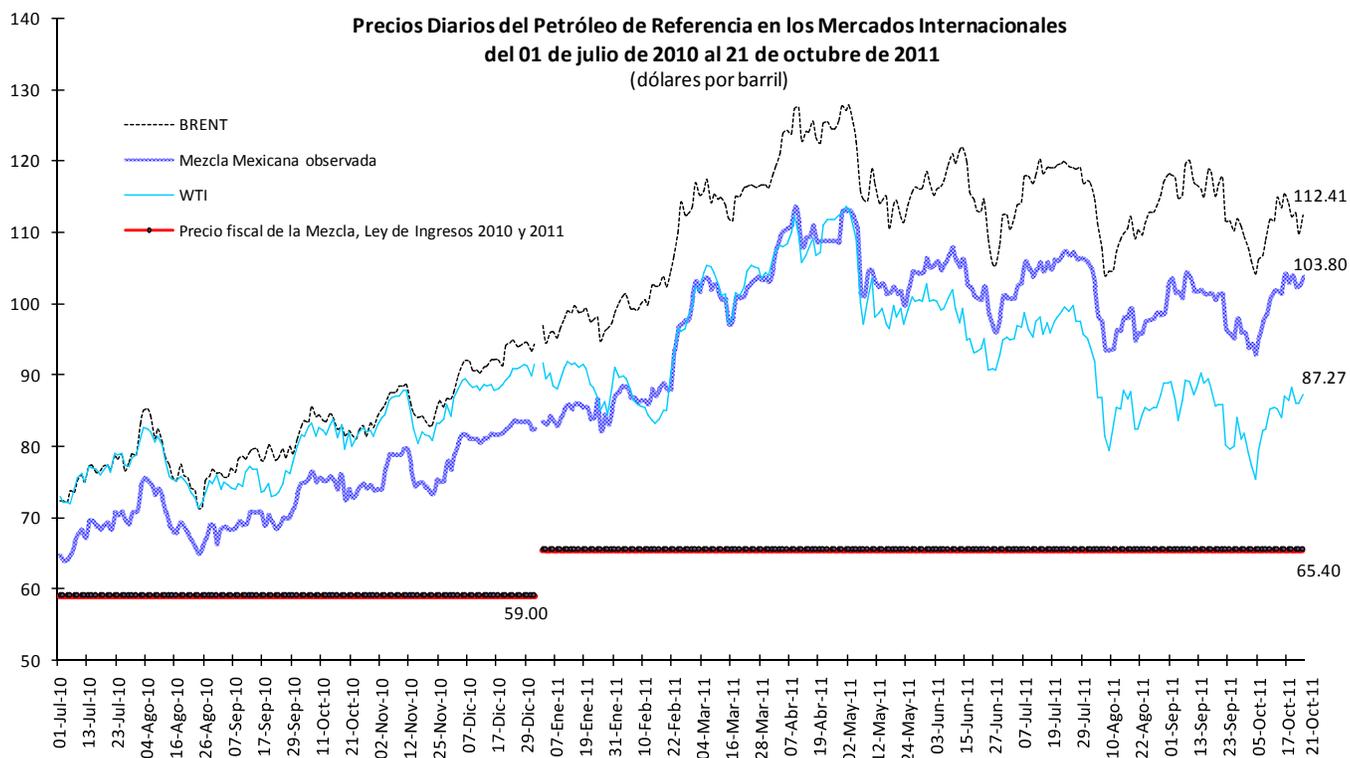
En la semana del 17 al 21 de octubre, los precios internacionales del petróleo se desarrollaron en un escenario de alzas y caídas moderadas debido a la incertidumbre de crecimiento económico mundial, la debilidad de la economía estadounidense y las dudas sobre la capacidad de solución de parte de los líderes europeos para presentar un plan que otorgue certidumbre a la solución de la crisis de deuda en la zona del euro. Estos hechos, ocasionaron que el WTI estadounidense cerrara la semana en 87.27 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 0.36 por ciento; en tanto que el BRENT concluyó la semana con un precio de 112.41 dpb, para una caída semanal de 2.54 por ciento, lo que provocó que el diferencial con el WTI estadounidense se ubicara en 25.14 dpb.

Por otra parte, 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 103.80 dpb, para una reducción semanal de 0.46 por ciento; con este precio, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 21 de octubre de éste año se ubicó en 38.40 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 34.96 dpb y para lo que va del año se situó en 34.34 dpb.

Con relación al precio fiscal estimado para el año 2012, aprobado recientemente por la Cámara de Diputados, éste se mantuvo en 84.90 dpb y se determinó incrementar en 10 mil barriles diarios la producción de petróleo para ubicarla en 2 millones 560 mil barriles diarios. Con estas medidas, además de la fijación del tipo de cambio peso/dólar en 12.80, se prevé que la recaudación por concepto de pago de derechos de hidrocarburos ascienda a 768 mil 055.9 millones de pesos, de los cuales 1 mil 533 millones de pesos se obtendrán por Derechos Extraordinarios sobre Exportación de Petróleo Crudo.

En cuanto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo Olmeca finalizó la semana 24.13 dpb por arriba del WTI y 1.01 dpb por debajo del BRENT, al ubicarse en 111.40 dpb. Asimismo, el petróleo ligero tipo Istmo, cerró la semana en 107.25 dpb, para una pérdida semanal de 0.82 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado el más económico de los crudos que componen la mezcla mexicana, cerró la semana en 101.70 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.49 por ciento por debajo del precio reportado al final de la semana previa.

Por otra lado, los futuros del petróleo para entrega en diciembre de 2011 se mantienen en un entorno de volatilidad y un comportamiento mixto; por un lado, el WTI terminó la semana al alza debido a la tranquilidad que otorgaron los mercados durante el viernes 21 de octubre, previo a la reunión de los ministros de Finanzas de la Zona del Euro, lo que hizo que el WTI para entrega en diciembre de 2011, cerrara en 87.41 dpb, para un avance semanal de 0.69 por ciento. En contraste, el BRENT, cerró la semana en 109.42 dpb, lo que significó una disminución en su precio de 0.22 por ciento respecto al viernes anterior.



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



Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)