

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 19 al 23 de septiembre de 2011

ÍNDICE	RESUMEN
MÉXICO	
Establecimientos Comerciales	2
Inflación	3
Oferta y Demanda Agregadas	4
Tasa de Desocupación	5
Ventas de la ANTAD	6
Pronóstico de Crecimiento Económico para México según el FMI	6
ESTADOS UNIDOS	
Producción industrial	7
Permisos de Construcción	8
Indicadores Compuestos	8
Empleo	9
Política Monetaria	9
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	11
Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial	11
<p>Los indicadores económicos dados a conocer en la semana siguen confirmando la desaceleración económica tanto en Estados Unidos como en México.</p> <p>En primera instancia, las ventas al menudeo y al mayoreo en México muestran crecimientos casi nulos en julio, de 0.40 y 0.17 por ciento respectivamente; para el mes de agosto, las ventas de la ANTAD reportaron una caída de 1.57 por ciento en términos reales, confirmando la tendencia a la baja. Si también consideramos que, en julio las remuneraciones en los comercios cayeron; que la inflación de la canasta básica en la primera quincena de septiembre aumentó 4.27 por ciento; y que el desempleo aumentó a 5.79 por ciento en agosto, se puede prever que el mercado interno continuará débil. Asimismo, destaca que la contribución de las exportaciones al crecimiento ha caído notoriamente. Por ello, el FMI bajó el pronóstico de crecimiento para México, a sólo 3.79 por ciento.</p> <p>Para el caso de Estados Unidos, la producción industrial continuó mostrando signos de desaceleración, al tener un crecimiento de 0.2 por ciento en julio. Aunado a ello, tanto el mercado laboral como la construcción residencial continuó presentando cifras negativas en agosto. Ante esta situación, la Reserva Federal decidió aumentar el estímulo monetario, con el fin de bajar las tasas de interés e incentivar la inversión. Es importante mencionar que, si bien la tendencia del crecimiento económico se ha moderado, los indicadores que estiman el comportamiento futuro de la economía continúan siendo positivos. Sin embargo, la aún débil confianza del consumidor sigue presionando de manera negativa a la economía, por lo que se mantiene el riesgo de una recesión.</p> <p>En suma, los indicadores económicos de la semana generaron una mayor incertidumbre, provocando una caída generalizada de los mercados bursátiles y del precio del petróleo. Así, los riesgos de una recesión económica parecen continuar aumentando, tal y como lo ha mencionado el FMI.</p>	
MÉXICO	
Establecimientos Comerciales	Datos mixtos de las ventas de los comercios no muestran fortaleza del mercado interno.
Inflación	Continúa el impacto de los servicios educativos a la Inflación.
Oferta y Demanda Agregadas	Aumenta poco menos de una tercera parte la oferta y demanda agregada de lo que creció el año pasado.
Tasa de Desocupación	Aumenta desempleo por quinto mes consecutivo.

Ventas de la ANTAD

Caen 1.57 por ciento real las ventas de la ANTAD.

Pronóstico de Crecimiento Económico para México según el FMI

Desaceleración de la economía nacional e internacional y aumento de riesgos.

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial

Estancamiento por cuatro meses consecutivos.

Permisos de Construcción

Crece 7.83 por ciento la emisión de permisos en agosto.

Indicadores Compuestos

Riesgos de recesión para la economía estadounidense.

Empleo

Aumentan los despidos masivos.

Política Monetaria

Desconfianza sobre la efectividad del nuevo estímulo monetario.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Mercados afectados por riesgos crecientes de una nueva recesión.

Precios Internacionales del Petróleo

El temor de una nueva recesión económica mundial impulsa la caída.

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

Se desploman los precios por la amenaza de una nueva recesión mundial.

MÉXICO

Establecimientos Comerciales

En julio de 2011, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, muestran que los componentes de los establecimientos comerciales al mayoreo tuvieron un comportamiento mixto; las ventas, las compras y las remuneraciones medias reales cayeron 1.22, 2.12 y 1.14 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior; en tanto que el empleo aumentó 1.06 por ciento. Se aprecia que los establecimientos requirieron de más trabajadores pero otorgaron una menor remuneración a sus empleados.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, las ventas, las compras y el empleo tuvieron un incremento de 3.08, 2.31 y 3.61 por ciento, respectivamente; en tanto que las remuneraciones medias reales cayeron 3.72 por ciento, con lo que se observa que en los establecimientos al menudeo, pese a que aumentaron las ventas, éstas otorgaron una menor remuneración.

Ante los resultados mixtos de la encuesta, se prevé que se mantendrá la debilidad de la demanda interna del país dado que se observó una caída en las remuneraciones reales.

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

Concepto ¹	2010 ^p		2011	
	Julio	Enero-julio	Julio	Enero-julio
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	3.81	3.68	-1.22	1.18
Compras	5.04	6.08	-2.12	2.30
Empleo	1.78	-0.28	1.06	1.84
Remuneraciones medias reales	-2.12	-0.09	-1.14	0.51
Al por menor (menudeo)				
Ventas	1.98	1.56	3.08	2.90
Compras	2.86	2.72	2.31	2.76
Empleo	1.12	-0.57	3.61	3.04
Remuneraciones medias reales	0.03	-0.96	-3.72	-1.50

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.

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, el empleo y las remuneraciones medias reales au-

mentaron 0.17, 0.07 y 0.11 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior; las compras disminuyeron 2.12 por ciento, en ese orden.

Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las ventas y el empleo se incrementaron 0.40 y 0.58 por ciento, respectivamente; mientras que las compras y las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.31 y 0.08 por ciento, en ese orden.

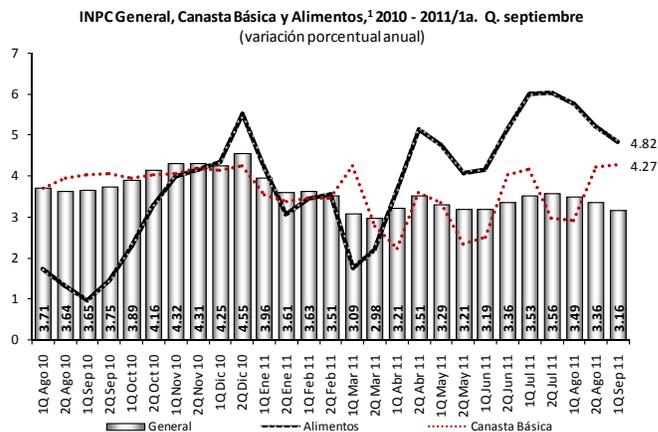
No obstante de que en el corto plazo aumentaron las ventas de los establecimientos comerciales, las remuneraciones que otorgan a sus empleados cayeron; éste último punto, podría incidir a la baja en la dinámica de la demanda interna dada la disminución de los ingresos de los empleados. Por otra parte, en agosto y con datos desestacionalizados, la percepción de los consumidores se deterioró y no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos, por lo que se podría esperar una caída o menor incremento en las ventas de los establecimientos comerciales en dicho mes.

Inflación

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de septiembre de 2011, una inflación de 0.21 por ciento con respecto a la segunda quincena de agosto de este año, cifra menor de la observada en la misma quincena de 2010 (0.40%); por lo que su variación anual fue de 3.16 por ciento, 0.16 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 0.49 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2010 (3.65%).

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el incremento en el precio de los servicios educativos (prescolar, primaria y secundaria) que contribuyó con 0.10 puntos porcentuales (pp) de la variación del índice general; y de las mercancías que aportaron 0.07 pp del nivel de la inflación, componentes de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación. Así como por el alza en el precio de los energéticos (gas doméstico LP, gasolina de bajo octanaje y electricidad) cuya participación al nivel in-

flacionario fue de 0.03 pp; componente de la parte no subyacente donde se ubican los bienes y servicios cuyo precio tienen un comportamiento caracterizado por la volatilidad o por influencias estacionales.



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

El nivel inflacionario no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (aguacate, chayote, tomate verde, plátanos, entre otros) que contribuyó a la baja con 0.01 pp del nivel general de precios, componente de la parte no subyacente del índice.

Por su parte, el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.28 por ciento en el periodo de análisis, cifra mayor a la registrada por la inflación general y a la observada en la misma quincena de 2010 (0.23%); lo que implicó que su variación anual fuera de 4.27 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un incremento quincenal de 0.17 por ciento, menor al observado en el año pasado (0.54%); pese a ello, su variación anual fue de 4.82 por ciento, mayor a la observada el año pasado (0.96%) y a la del índice general.

Por otra parte, el salario mínimo general (SMG) promedio real ajustado por el INPC para los ingresos familiares mensuales de hasta un salario mínimo tuvo, en la primera quincena de septiembre de 2011, una pérdida de su poder adquisitivo de 0.40 por ciento con relación a la quincena inmediata anterior; en tanto que, en términos anuales, presentó una reducción de 3.40 por ciento, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país.

Oferta y Demanda Agregadas

El INEGI dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al segundo trimestre de 2011 en el que destaca lo siguiente:

Oferta

Registró un incremento anual de 4.22 por ciento, casi una tercera parte del aumento observado en el mismo trimestre del año pasado (13.17%). El producto interno bruto (PIB), su principal componente, tuvo un crecimiento de 3.32 por ciento anual, en tanto que las importaciones totales lo hicieron en 6.83 por ciento.

Demanda

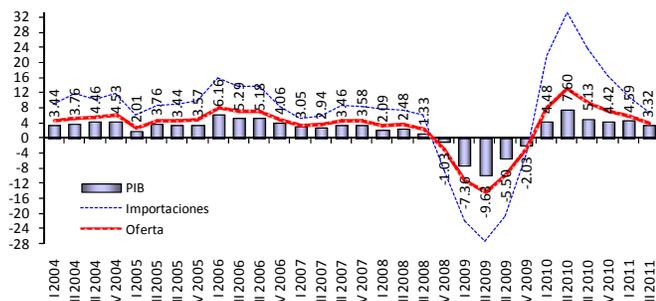
Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el consumo total tuvo una alza de 3.28 por ciento, resultado de un aumento del privado en 4.30 por ciento y de una caída del público de 2.64 por ciento; en tanto que la formación bruta de capital fijo (inversión) se expandió en 9.35 por ciento como resultado de la caída de la parte pública en 12.99 por ciento y del incremento de la privada en 16.62 por ciento; mientras que las exportaciones totales aumentaron 8.09 por ciento anual.

En el segundo trimestre de 2011, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda agregadas del INEGI, del 3.32 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 2.72 puntos porcentuales (pp) de dicha tasa, el consumo total lo hizo con 2.60 pp (2.91 pp del privado y -0.31 pp del público), y la formación bruta de capital fijo (inversión) lo hizo con 1.94 pp (-0.66 pp de la parte pública y 2.60 pp de la privada). En el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.35 pp.

Cabe señalar que a pesar de que pareciera que el crecimiento de la demanda agregada se está balanceando entre sus fuentes externa e interna, esto se debe a que la disminución en la contribución de la demanda externa sobre el producto fue mayor que las variaciones que se manifestaron en las aportaciones de los componentes internos al producto. Basta recordar que, en el segundo trimestre de 2010, la aportación del consumo total fue de 5.25 pp y el de las exportaciones de 9.30 pp a la tasa de crecimiento anual de 7.60 por ciento del PIB; esto implicó una reducción de la aportación del consumo total de 2.65 pp, mientras que la disminución de la contribución de las exportaciones fue de 6.58 pp, con relación al periodo que se analiza.

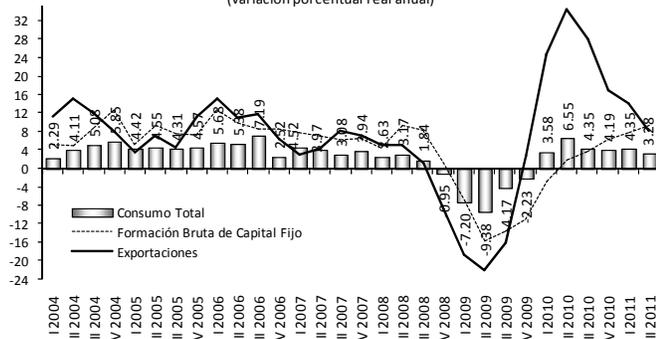
Panorama que alarma al CEFP en la medida que se está desacelerando la demanda externa del país, principal motor de la economía nacional, y no se está observando una demanda interna nacional más robusta; situación que se ve reflejada en el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento económico de México, tanto por organismos nacionales como internacionales, ante la desaceleración de la economía mundial y, en particular, de la de los Estados Unidos.

Evolución de la Oferta y Componentes, 2004-2011/II¹
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de los Componentes de la Demanda, 2004-2011/II¹
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, según las cifras desestacionalizadas, en el segundo trimestre de 2011 se observó que la demanda interna no repunta de manera significativa; basta con apreciar que el consumo privado continuó teniendo menores incrementos debido a que pasó de un crecimiento 0.81 por ciento en el primer trimestre a 0.75 por ciento en el segundo trimestre de 2011; en tanto que el público lo hizo de un incremento de 0.31 por ciento a una caída de 1.67 por ciento, en el periodo señalado.

En lo que toca a la formación bruta de capital fijo total (inversión), ésta repuntó al pasar de un incremento de 1.26 por ciento en el primer trimestre a uno de 3.59 por ciento en el segundo trimestre de 2011. El movimiento por componentes fue el siguiente: el público pasó de una caída de 21.86 por ciento a un aumento de 8.65 por ciento, en el periodo señalado; mientras que el privado pasó de una alza de 10.57 por ciento a una de sólo 2.70 por ciento.

Cuadro 1
Oferta y Demanda Agregada, 1^o 2009-2011/II
(millones de pesos a precios de 2003)

Concepto	2009 ²	2010	2010				2011	
			I	II	III	IV	I	II
Oferta	10,823,226	11,850,173	11,097,049	11,782,133	12,075,418	12,446,094	11,775,370	12,279,562
Producto Interno Bruto	8,369,987	8,820,038	8,402,486	8,767,558	8,918,560	9,191,549	8,788,056	9,059,061
Importación de Bienes y Servicios	2,454,139	3,030,135	2,694,564	3,014,575	3,156,858	3,254,544	2,987,314	3,220,501
Demanda	10,823,226	11,850,173	11,097,049	11,782,133	12,075,418	12,446,094	11,775,370	12,279,562
Consumo Total	6,773,580	7,088,890	6,696,145	6,953,020	7,334,458	7,371,937	6,987,742	7,180,771
Consumo Privado	5,792,144	6,080,281	5,704,401	5,928,571	6,342,618	6,345,535	5,983,070	6,183,369
Consumo de Gobierno	981,437	1,008,608	991,744	1,024,449	991,840	1,026,402	1,004,672	997,401
Formación Bruta de Capital Fijo	1,820,048	1,863,196	1,759,001	1,814,350	1,887,684	1,991,749	1,895,112	1,984,078
Pública	498,159	505,024	369,975	444,989	474,580	730,553	288,123	387,164
Privada	1,321,889	1,358,172	1,389,026	1,369,361	1,413,104	1,261,197	1,606,989	1,596,914
Exportación de Bienes y Servicios	2,318,171	2,912,356	2,640,699	2,945,664	2,974,526	3,084,536	3,012,249	3,188,315
Variación de Existencias	-88,573	-14,269	1,204	65,099	-121,250	-2,129	-119,733	-73,602
			(variación porcentual real anual)					
Oferta	-9.29	9.49	8.23	13.17	9.42	7.36	6.11	4.22
Producto Interno Bruto	-6.12	5.39	4.48	7.60	5.13	4.42	4.59	3.32
Importación de Bienes y Servicios	-18.64	23.47	21.88	33.25	23.67	16.62	10.86	6.83
Demanda	-9.29	9.49	8.23	13.17	9.42	7.36	6.11	4.22
Consumo Total	-5.72	4.65	3.58	6.55	4.35	4.19	4.35	3.28
Consumo Privado	-7.16	4.97	4.00	6.76	4.63	4.56	4.89	4.30
Consumo del Gobierno General	3.77	2.77	1.24	5.37	2.58	1.94	1.30	-2.64
Formación Bruta de Capital Fijo	4.74	1.38	0.32	2.25	-3.90	5.15	-22.12	-12.99
Pública	-16.88	2.74	-3.52	1.73	6.69	7.13	15.69	16.62
Privada	-13.73	25.63	24.72	34.58	27.95	16.89	14.07	8.09
Exportación de Bienes y Servicios								

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003, adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004; por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas. El INEGI modificó las cifras como parte del proceso normal de revisión de las cifras publicadas cuando se elaboran los cálculos del cuarto trimestre del año, se realizó la incorporación de la última información estadística básica disponible y la conciliación de los cálculos mensuales y trimestrales con los anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2/ Estimado por el promedio trimestral.

3/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2004.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tasa de Desocupación

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó en la semana que, la tasa de desocupación (TD) del mes de agosto creció a 5.79 por ciento de la población económicamente activa (PEA), o bien, aproximadamente 80 mil desempleados adicionales. Lo anterior implica la quinta alza consecutiva, y la tasa más alta desde enero de 2010, cuando la TD se ubicaba en 5.87 por ciento.

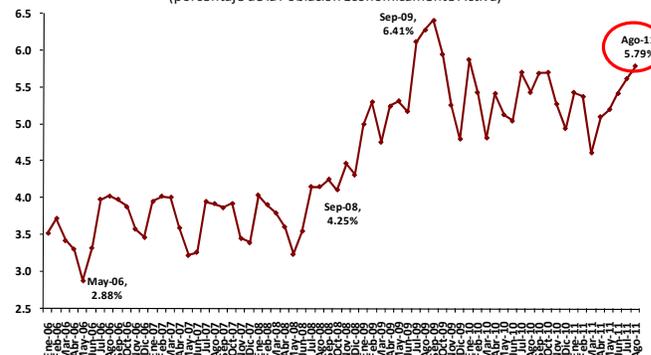
Si la desocupación se desglosa por sexo tenemos

que, la TD en los hombres creció de 5.50 a 5.53 por ciento en agosto, mientras que para las mujeres pasó de 5.83 a 6.22 por ciento. Es decir, de los 80 mil desempleados adicionales, 70 mil fueron entre las mujeres. En un análisis anterior del CEFP publicado el mes de agosto, se mostró que el empleo de las mujeres suele ser más volátil que el de los hombres, lo que ayudaría a entender por qué su desocupación ha subido de 4.41 por ciento en diciembre de 2010, a la tasa actual de 6.22 por ciento; mientras que la de los hombres pasó de 5.25 a 5.53 en el mismo lapso de tiempo.

Por otra parte, las personas que declararon tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, es decir, los subempleados, representaron el 8.98 por ciento de la población ocupada, la cifra más alta desde mayo de 2010. Por sexo, los hombres subempleados representan el 9.98 por ciento de los ocupados, mientras en las mujeres esa proporción baja a 7.30 por ciento.

Los datos anteriores confirman la tendencia negativa del empleo en México, que comenzó a deteriorarse a partir del segundo trimestre de 2011. En cifras absolutas tenemos que, hay más de 2.8 millones de desempleados, más de 4.1 millones de subempleados, y más de 13.4 millones de personas trabajando en la informalidad. Es decir, más del 40 por ciento de las personas en el mercado laboral se encuentra en una situación crítica, en un contexto de desaceleración económica.

Tasa de Desocupación Nacional, 2006/enero - 2011/agosto
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



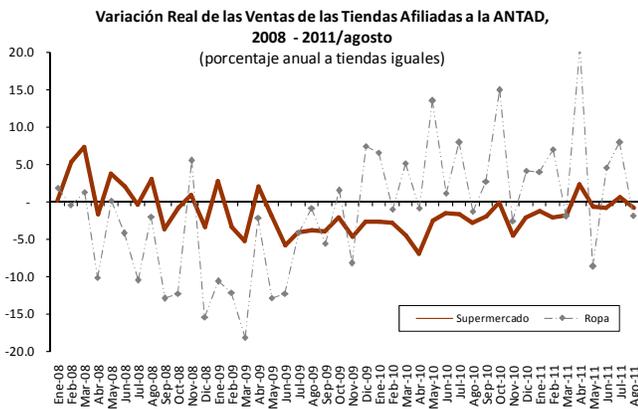
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al mes de agosto de 2011, las cuales, muestran un crecimiento de 1.8 por ciento en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); lo cual se traduce en un decrecimiento real anual de 1.57 por ciento, y por ende un debilitamiento del consumo interno. Así, para el periodo enero-agosto, el volumen total de ventas presentó un crecimiento real anual de 0.5 por ciento, cifra superior en 1.38 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior. Por lo tanto, las ventas acumularon 613 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

Este decrecimiento del mes de agosto se vio reflejado en las ventas de supermercados, con un decrecimiento real anual de 0.89 por ciento. Cabe destacar que en lo que va del año, únicamente se han observado dos meses con crecimiento (abril y julio con 2.26 y 0.53 respectivamente). Además, las ventas por ropa y calzado presentaron un decrecimiento de 1.86 por ciento, y las mercancías generales un decrecimiento real anual de 2.63 por ciento. La ANTAD atribuye esta caída a que se contó con un domingo menos respecto al mismo mes de 2010.

Lo anterior es reflejo de la debilidad de nuestro mercado interno, situación que debe preocuparnos dada la pérdida de dinamismo del sector exportador.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la ANTAD.

Pronóstico de Crecimiento Económico para México según el FMI

En su informe sobre las "Perspectivas de la Economía Mundial", el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que la recuperación económica se está desacelerando, por lo que ajustó a la baja su estimación sobre el crecimiento de la economía mundial; para 2011, su previsión pasó de 4.3 por ciento en junio a 4.0 por ciento en septiembre; mientras que para 2012 su ajuste fue mayor al ir de 4.5 a 4.0 por ciento.

Indicó que el deterioro obedece a que la economía mundial se vio afectada por el terremoto y el tsunami de Japón, los disturbios sociales en algunos países productores de petróleo, la paralización de la transición de la demanda pública a la demanda privada en la economía estadounidense, los graves trastornos financieros en la zona del euro y la venta masiva de activos riesgosos en los mercados mundiales. Así como por la desconfianza de los mercados en torno a la capacidad de muchos países para estabilizar la deuda pública, lo que está apaciguando los flujos financieros. Por lo que señala que la actividad mundial es ahora más débil y desigual e indicó que los riesgos a la baja se están agudizando.

En lo que toca a la economía mexicana, el pronóstico del FMI para 2011 pasó de 4.7 a 3.79 por ciento, cifra similar a la previsión del sector privado (3.81%) encuestados por el Banco de México pero inferior a la que estimó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en los Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE 2012) para ese año (4.0%).

Señaló que, durante la primera mitad del año, el crecimiento económico de México fue bastante vigoroso; no obstante, la dinámica económica nacional resentirá los efectos negativos de la débil recuperación de la economía norteamericana. Además, el organismo advirtió que una desaceleración más profunda en las economías avanzadas, como Estados Unidos, dañaría el crecimiento, en particular en las economías dependientes del comercio, el turismo y las remesas, como es el caso de México.

Para 2012, la proyección del FMI pasó de 4.0 a 3.61 por ciento. Si bien dicha estimación es muy parecida a la del sector privado (3.57%), ésta se ubica por arriba de lo que espera la SHCP.

Sin embargo, lo que destaca es que tanto organismos internacionales como nacionales anticipan un menor dinamismo de la economía mexicana; esto es, después de haber tenido un incremento de 5.39 por ciento en 2010, ahora se anticipan crecimientos cada vez menores del PIB, lo que repercutirá, como se ha visto recientemente, en la menor generación de empleos formales y el alto nivel de desocupación en el país. Para el CEFP, este contexto se mantendrá en la medida que no se observen mayores tasas de crecimiento de la economía nacional y se perpetuará en la medida que no se fortalezca la demanda interna del país.

En lo que se refiere al nivel de precios, el FMI estimó que México registrará una inflación anual de cierre de periodo de 3.3 por ciento en 2011 y de 3.0 por ciento en 2012; además señaló que, dadas las expectativas de inflación firmemente ancladas junto con el posible aumento de corrientes desfavorables provenientes de Estados Unidos, se puede mantener una política monetaria acomodaticia siempre que se puedan controlar las presiones y las expectativas inflacionarias. Según el FMI, la tasa de desempleo en México será de 4.5 por ciento en 2011 y de 3.9 por ciento el próximo año.

Indicadores Económicos Seleccionados, 2011-2012

Indicador	CGPE ¹ -2012		Sector Privado ²		FMI ³	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
México						
Producto Interno Bruto (var. real anual, %)	4.0	3.5	3.81	3.57	3.79	3.61
Inflación (dic./dic., %)	3.0	3.0	3.52	3.72	3.25	2.99
Cuenta corriente						
Millones de dólares	-11,156.8	-17,519.5	-8,684	-15,248	-11,274	-10,864
% del PIB	-0.9	-1.4	N.D.	N.D.	-1.0	-0.9
Estados Unidos						
Producto Interno Bruto (var. real anual, %)	1.6	2.1	1.8	2.4	1.53	1.78
Inflación (promedio, %)	3.0	2.2	N.D.	N.D.	2.99	1.21

1/ CGPE: Criterios Generales de Política Económica 2012, SHCP.

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

3/ Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, septiembre de 2011. N.D.: no disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, Banxico y Fondo Monetario Internacional.

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial

La producción industrial de Estados Unidos creció 0.2 por ciento en julio después de un crecimiento de 0.9 por ciento en el mes previo. Este descenso obedeció, por un lado, a una contracción de 3.0 por ciento en el suministro de servicios públicos a causa de la reducción en las temperaturas, lo que redujo la utilización de aires acondicionados y, en consecuencia, disminuyó la demanda de electricidad; y, por otro lado, a la caída de 0.2 por ciento que se registró en el sector de la construcción.

Por su parte, la industria manufacturera disminuyó 0.1 punto porcentual, al pasar de 0.6 por ciento en julio a 0.5 por ciento en agosto y a tasa anual creció 3.8 por ciento, sin embargo, destaca que la producción de vehículos motores y autopartes se incrementó en 3.1 por ciento entre julio y agosto; aunque todavía no ha alcanzado los niveles que presentaba antes de la interrupción en los suministros de las cadenas productivas a causa de los terremotos en Japón.

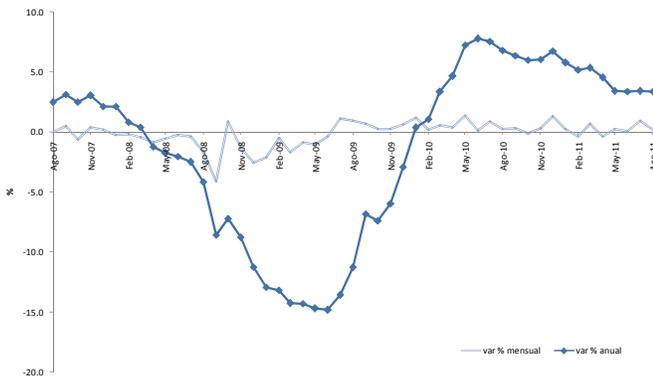
Por tipo de bienes, los de consumo durable aumentaron 1.3 por ciento en julio como resultado del aumento en la producción de la industria automotriz, aunque también se observaron crecimientos en las industrias de electrodomésticos, muebles y otros; en tanto que la producción de bienes de consumo no durables cayó 0.1 por ciento.

La tasa de utilización de capacidad de planta se ubicó en agosto en 77.4 por ciento, 0.1 punto porcentual inferior al del mes anterior, pero se encuentra 3.1 punto porcentuales por debajo del promedio registrado entre 1972 y 2010, de 80.4 por ciento; en tanto que la utilización de planta en la industria manufacturera se ubica en 75.0 por ciento, 4.0 puntos porcentuales debajo de su promedio.

Con base en lo anterior se puede observar que desde inicios de 2011, el crecimiento de la producción de los Estados Unidos ha presentado una racha de altibajos a tasas mensual en su análisis de corto plazo, pero una comparación anual ubica un crecimiento

to de 3.4 por ciento en agosto respecto al mismo mes del año anterior. Así, de acuerdo con las cifras preliminares, la producción industrial ha permanecido prácticamente sin cambio en los últimos cuatro meses, reflejando así un estancamiento desde mayo de 2011, y podría profundizarse en caso de que la demanda global se desacelere en los próximos meses. Por lo tanto, el riesgo es que esta economía entre en un proceso de recesión, lo cual dependería en gran medida del desempeño que observe la industria manufacturera, ya que ésta es la industria más dinámica y como se observa en la cifras al mes de agosto, es la que sostuvo el crecimiento económico de la industria en su conjunto. Por tal motivo, el CEFP continuará atento al monitoreo de la industria, ya que su evolución tiene efectos directos para la industria en nuestro país, debido a la vinculación que existe en la industria manufacturera de ambos países y su estrecha relación comercial.

Estados Unidos: Producción Industrial, 2008 - 2011/agosto
(variación % anual y mensual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Federal Reserve.

Permisos de Construcción

En agosto de 2011, la cifra (desestacionalizada) de permisos de construcción se ubicó en 620 mil, es decir, 19 mil más que en julio pasado (3.16 por ciento) y superior en 45 mil comparado con agosto de 2010 (7.83 por ciento). No obstante la emisión de permisos aún se encuentra en niveles muy bajos y representa apenas el 27.4 por ciento de lo que llegó a ocurrir en el auge hipotecario, cuando se emitían 2 millones 263 mil.

Las cifras de emisión de permisos para construcción contrastan con lo ocurrido con las referentes al ini-

cio de construcción de vivienda, las cuales reportaron una contracción del 5.0 por ciento (para ubicarse en 571 mil cuando los especialistas anticipaban 590 mil) respecto del mes previo, y de 5.8 por ciento si se le compara con agosto de 2010. A lo anterior se suman reportes como la menor confianza del consumidor y los niveles más bajos en el otorgamiento de préstamos hipotecarios, con lo que se confirma lo deprimido que continúa el sector.

Permisos para Construcción, 2000 - 2011/agosto
(miles)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US Census Bureau.

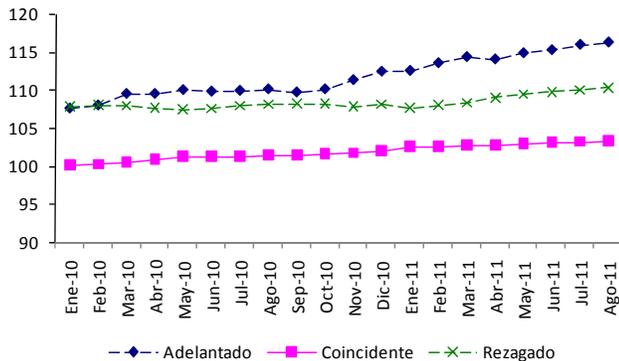
Indicadores Compuestos

Durante agosto, los indicadores compuestos elaborados por *The Conference Board*, presentaron un ligero crecimiento; así, el índice adelantado que permite observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía de los Estados Unidos, aumentó 0.3 puntos porcentuales para ubicarse en 116.2 puntos. El indicador coincidente, que mide las condiciones económicas actuales, aumentó 0.1 punto porcentual para situarse en 103.3 puntos y el indicador rezagado de la economía, que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia, se incrementó 0.3 puntos para colocarse en un nivel de 110.3 puntos.

De acuerdo con los analistas de esta institución, la tendencia de crecimiento de la economía se ha moderado aunque aún permanece positivo. No obstante, existe un riesgo creciente sobre la débil confianza del consumidor, la cual podría presionar a la baja la demanda y la actividad empresarial, haciendo que la economía entre en una fase potencial de recesión. Este riesgo podría incrementarse si las señales de debilidad en la demanda global continúan y afecta la

demanda de los Estados Unidos, país que ya observa un estancamiento en sus cifras de producción industrial.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/agosto
(índices, 2004=100)



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

Empleo

Durante la semana que concluyó el 17 de septiembre las solicitudes de desempleo tuvieron una disminución de 9,000 respecto a la semana anterior, llegando a 421,000. Por su parte, el indicador del promedio móvil de las últimas cuatro semanas llegó a 421,000, un incremento de 500.

Si tomamos en consideración que la economía suele tener saldos positivos de empleo cuando las solicitudes de desempleo están por debajo de las 400 mil, podemos confirmar que el mercado laboral continúa débil. Incluso podría argumentarse que la situación ha empeorado, debido a la desaceleración económica.

Evidencia de ello es el reporte de despidos masivos (más de 50 trabajadores despedidos) del mes de agosto, que informa sobre 1,587 eventos que involucraron el despido de 165 mil 547 trabajadores. La cifra anterior es la más alta que se ha presentado desde enero de 2010, cuando fueron despedidos 171 mil 633 trabajadores; pero todavía por debajo del nivel mostrado en los momentos más álgidos de la crisis, en los que se despedían entre 200 mil y 300 mil trabajadores al mes.

Además, el 30 por ciento de los despidos fueron en el sector maquilador, el sector económico que impulsaba el crecimiento económico en el último año. Dado el estrecho vínculo entre el sector maquilador mexicano y norteamericano, es previsible que el empleo mexicano en dicho sector también se vea afectado negativamente.

Política Monetaria

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), decidió implementar un nuevo estímulo monetario a través de la compra de bonos del Tesoro con vencimiento de seis a 30 años, para lo cual venderá bonos de menor vencimiento (de tres años o menos). Dicha medida, conocida como twist, se anuncia vigente hasta junio de 2012 por un monto de 400 mil millones de dólares.

Asimismo, el Comité mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento y reiteró que existen las condiciones para que permanezcan en niveles excepcionalmente bajos al menos hasta la primera mitad de 2013.

Por otro lado, cabe destacar el desanimo que representó para los inversionistas la decisión del FOMC, tanto por la medida del estímulo como por los signos negativos que sobre la economía se dieron a conocer, pues su crecimiento sigue débil por problemas en el mercado laboral y de la vivienda, así como por la recuperación moderada que han mostrado el consumo y la inversión en estructura no residenciales.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, la Agencia Calificadora Fitch dijo que esperaba una suspensión de pagos en Grecia, aunque no anticipaba su salida de la eurozona dados los altos costos que se tendrían que pagar por ello. También señaló que la emisión de eurobonos en el corto plazo podría garantizar el financiamiento de la deuda soberana y la recapitalización bancaria en caso de ser necesaria.

El ministerio de finanzas griego expuso tres escenarios para tratar de resolver su crisis de deuda; los tres implican ya sea un default o una reestructuración de los pasivos, por lo que el riesgo de contagio que acarrearía su implementación es alto. El primero de ellos implica un impago “ordenado” con un descuento de 50 por ciento para los inversionistas en bonos (una suspensión de pagos ordenada equivale a una reestructuración de la deuda, donde los acreedores aceptan una pérdida mientras los deudores acuerdan pagar gran parte de sus obligaciones); el segundo es un default desordenado (suspender pagos de forma unilateral, sin alcanzar un acuerdo con los acreedores) y el tercero se refiere a la aplicación del plan de rescate por 109 mil millones de euros y el canje de títulos acordado con los inversionistas en julio pasado.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que existían posibilidades de que ocurriera un nuevo episodio de inestabilidad financiera por la posición de la banca europea, la cual se sustenta en parte, en bonos soberanos que poco a poco han ido adquiriendo la categoría de “basura” en sus balances. El Fondo también apremió a las autoridades financieras europeas a implementar medidas que hagan frente a los problemas de solvencia de las instituciones financieras y que no se enfoquen únicamente a la provisión de liquidez.

También se dio a conocer la decisión de Standard & Poor’s de rebajar la nota de la deuda italiana de “A+” a “A” con perspectiva negativa (dejando así la puerta abierta a nuevos recortes) argumentando no sólo aspectos económicos sino también políticos, en torno a las negociaciones que bloquean los planes de ajuste fiscal. España se ve como el próximo objetivo de las Calificadoras y su nota podría ser castigada el mes próximo (por parte de Moody’s) debido a razones similares a las de Italia, esto es, bajo crecimiento económico y dudas sobre su capacidad de reducir el déficit fiscal.

De manera adicional, los inversionistas internacionales se mostraron decepcionados ante el anuncio de la Reserva Federal estadounidense (FED), donde establecía que existían riesgos significativos a la baja

para la actividad económica, y que con el propósito de reducir las tasas de interés y así estimular el crecimiento económico, realizaría en adelante y hasta junio de 2012, compras hasta por 400 mil millones de dólares en bonos del tesoro con plazo de 6 a 30 años, para lo cual recurriría a la venta de los títulos de más corto plazo (menores a 3 años) que mantiene en su hoja de balance.

Toda vez que éste cambio en la composición de la hoja de balance de la FED no altera su tamaño, tampoco provee de liquidez adicional al mercado; por lo que los especialistas dudan sobre el efecto que dicho cambio pueda tener en la actividad económica en un contexto donde las tasas de interés ya se encuentran en niveles bajos (y se mantendrán así hasta mediados de 2013 de acuerdo a lo dicho por la propia FED).

Hacia el fin de semana, con el fin de dar cierta certidumbre a los mercados, los ministros de economía y gobernadores de los bancos centrales del G-20 emitieron un comunicado donde los países que conforman el Grupo se comprometían a dar una respuesta coordinada para hacer frente a los nuevos desafíos que enfrenta la economía mundial en lo referente a la deuda soberana, la fragilidad del sistema financiero, la turbulencia en los mercados, el débil crecimiento y el desempleo.

En lo que fue una semana de bajas generalizadas en los índices bursátiles que componen nuestra muestra, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un retroceso de 7.37 por ciento, con lo que acumula en lo que va del año una pérdida de 15.47 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense cedió 6.41 por ciento de forma semanal y en 2011 mantiene una pérdida de 6.96 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 19 al 23 de septiembre de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
DAX-30	Alemania	-6.76	-24.84
Merval	Argentina	-9.73	-29.54
Bovespa	Brasil	-6.96	-23.19
CAC 40	Francia	-7.29	-26.14
IBEX	España	-4.67	-18.89
Nikkei 225	Japón	-3.43	-16.31
FTSE 100	Inglaterra	-5.86	-14.34
Shanghai composite	China	-1.98	-13.35
IPC	México	-7.37	-15.47
Dow Jones	Estados Unidos	-6.41	-6.96

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

En América Latina, los índices Merval de Argentina y Bovespa de Brasil retrocedieron semanalmente 9.73 y 6.96 por ciento, respectivamente; con lo que acumulan en lo que va del año pérdidas por 29.54 y 23.19 por ciento, cada uno.

Precios Internacionales del Petróleo

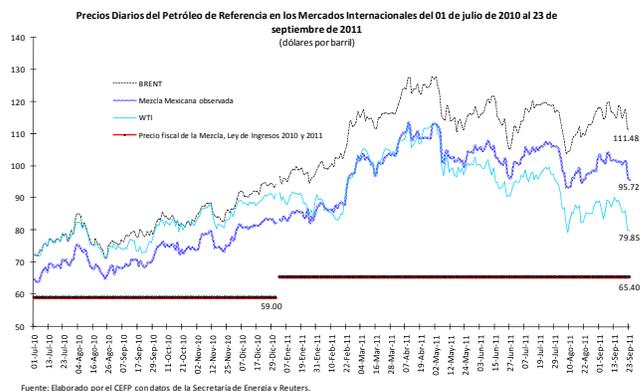
En la semana del 19 al 23 de septiembre, el comportamiento de los precios internacionales del petróleo estuvo marcado por diversos factores; entre los que destacan: la caída de los mercados bursátiles; la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas; la incapacidad de los países europeos de llegar a un acuerdo que impida la quiebra de Grecia; la desconfianza de los inversionistas en la efectividad del plan de estímulo de la economía estadounidense, que consiste en el canje de bonos del Tesoro de corto plazo por otros de más largo plazos y, finalmente, la mayor alerta de una nueva recesión económica mundial, motivada por la desaceleración de la actividad industrial de China, lo que podría estimular una caída en la demanda de energéticos.

Los acontecimientos mencionados, provocaron que el WTI estadounidense cerrara la semana en 79.65 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 9.48 por ciento; en tanto que el BRENT concluyó la semana con un precio de 111.48 dpb, para una caída semanal de 5.82 por ciento. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense aumentó a 31.83 dpb.

Por otra parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación también se vio afectada por la incertidumbre de los mercados, lo que hizo que cerrara la semana en 95.72 dpb, para un decremento semanal de 5.69 por ciento, por lo que, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 23 de septiembre de éste año se ubicó en 30.32 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes se ubicó en 35.90 dpb y para lo que va del año se situó en 34.39 dpb.

En cuanto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo Olmeca finalizó la semana 23.43 dpb por arriba del WTI y 8.40 dpb por debajo del BRENT,

al ubicarse en 103.08 dpb. Asimismo, el petróleo ligero tipo ISTMO, cerró la semana en 98.12 dpb, para una pérdida semanal de 8.95 por ciento; el petróleo tipo Maya, considerado el más económico de los crudos que componen la mezcla mexicana, cerró la semana en 92.28 dpb, lo que hizo que se cotizara 8.40 por ciento por debajo del precio reportado al final de la semana previa.



Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

De acuerdo con el FMI, la crisis (que ya se encuentra en su quinto año) y el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento mundiales, han afectado los balances tanto públicos como privados de las economías avanzadas, las cuales cuentan con un margen muy pequeño para la aplicación de políticas tanto monetarias como fiscales expansivas, por lo que los riesgos para la estabilidad financiera internacional se han elevado notablemente.

Tanto en Europa como en Estados Unidos, el Fondo aprecia que no se ha logrado un respaldo político amplio para afianzar la estabilidad macrofinanciera y llevar a cabo reformas en favor del crecimiento. En tanto que para las economías emergentes establece que, pese a sus mejores perspectivas de crecimiento, también enfrentan crecientes riesgos de una interrupción repentina de los flujos de capital y de un incremento en los costos de financiamiento, lo que podría eventualmente afectar a su sistema bancario.

Las recomendaciones de política que el Fondo hace en su informe son las siguientes:

- Aplicación de políticas coherentes para reducir los riesgos soberanos en las economías avanzadas e impedir el contagio. En este caso el FMI apremia la puesta en marcha de las medidas acordadas (como los mecanismos de estabilidad financiera); y para Estados Unidos y Japón, los urge a establecer medidas creíbles de consolidación fiscal en el mediano plazo.
- Esfuerzos creíbles para fortalecer la resistencia del sistema financiero; mediante políticas que permitan el saneamiento de los bancos, la constitución de reservas de capital adecuadas y mediante un ajuste que asegure la sostenibilidad fiscal en el largo plazo, lo cual reduciría la prima de riesgo y aliviaría las presiones sobre las finanzas bancarias.
- En los mercados emergentes, recomendó que se tomaran medidas contra el sobrecalentamiento y la acumulación de desequilibrios financieros. A este respecto cabe señalar que México se encuentra, al igual que otros países emergentes, expuesto a una abrupta salida de capitales; pero que no se aprecian dichas presiones de sobrecalentamiento, por el contrario, la brecha de producto se mantiene negativa.
- Definir el programa de reforma financiera y su implementación uniforme a escala internacional lo antes posible. Lo anterior se refiere principalmente a la aplicación de los acuerdos de Basilea III y a lo que debe hacerse con las instituciones financieras de importancia sistémica.

El CEFP considera que toda vez que en el caso de México no existen presiones de sobrecalentamiento, y que la reciente aversión al riesgo ha impedido creación de burbujas especulativas, es necesario buscar formulas que permitan estimular el crecimiento económico y que al mismo tiempo sienten las bases de un proceso de desarrollo que descansa en motores internos de crecimiento.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx