

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 27 al 31 de agosto de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	2
Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza	3
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	3

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas en los Estados Unidos	4
Precios de la Vivienda	5
Confianza del Consumidor	5
Empleo	6

ECONOMIA INTERNACIONAL

PMI de China	7
Condiciones Económicas en Brasil	7
Empleo en la Unión Europea	7
Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	9

RESUMEN

Los indicadores dados a conocer en la semana de análisis siguen determinados por la incertidumbre en los mercados internacionales debido a que los inversores continúan a la espera de que se materialice la recuperación económica prevista por los principales bancos centrales del mundo.

En México, la encuesta de empresas constructoras advierte un menor dinamismo en el valor de la producción y un débil crecimiento tanto en el personal ocupado como en las remuneraciones medias reales, situación que se encuentra en línea con el menor crédito orientado a los sectores productivos, el bajo poder adquisitivo del salario y el aumento del precio de la canasta alimentaria.

En los Estados Unidos, la lenta recuperación del mercado laboral y la debilidad de la confianza del consumidor acompañan la franca desaceleración de la actividad económica estadounidense, la cual podría profundizarse aún más en los próximos meses. Lo anterior, a pesar de que los especialistas indican que algunos sectores, como el de la vivienda, podrían iniciar finalmente una mejoría y de que la Reserva Federal mencionó que estaría dispuesta a implementar nuevos estímulos monetarios a fin de promover una recuperación económica más fuerte y una mejora sostenida en el mercado laboral, ambas condiciones en un contexto de estabilidad de precios.

Finalmente, en el entorno internacional se mantiene la volatilidad y la incertidumbre de los mercados internacionales por la crisis que prevalece en Europa y que tiene a diversos países con elevados niveles de desempleo; así como, por la desaceleración económica que muestran distintas economías emergentes, tales como Brasil, Rusia y China. Cabe mencionar que la debilidad de la segunda economía del mundo se debe a una reducción tanto de la demanda interna como de la externa, debido a las presiones que el sector manufacturero chino continúa enfrentando desde el exterior.

MÉXICO

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras
Disminuye el valor de la producción.

Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza
Crece proporción de personas con ingresos menores al valor de la canasta básica.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo
Se desacelera crédito interno.

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas en los Estados Unidos
Panorama poco alentador para la débil economía estadounidense.

Precios de la Vivienda
Precios en su mejor nivel en dos años.

Confianza del Consumidor
Expectativas del consumidor a la baja.

Empleo

Se mantienen en bajo nivel las solicitudes iniciales de desempleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

PMI de China

Producción manufacturera en zona recesiva.

Condiciones Económicas en Brasil

Debilidad de la actividad económica soportó un ajuste a la baja en la tasa Selic.

Empleo en la Unión Europea

Continúa el alza del desempleo en Europa.

Mercados Bursátiles

Retroceden los principales índices.

Precios Internacionales del Petróleo

Cautela en los mercados internacionales frena dinamismo del mercado petrolero.

MÉXICO

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer que en junio, con base en cifras desestacionalizadas, el valor de la producción disminuyó 0.12 por ciento respecto al mes previo; en tanto que el personal ocupado creció apenas 0.03 por ciento y las remuneraciones medias reales subieron 0.37 por ciento.

El valor de la producción en construcción alcanzó en el sexto mes del año 22 mil 51.41 millones de pesos, lo que significó un incremento de 4.8 por ciento respecto a junio del año anterior. Con relación al personal ocupado, éste aumentó 4.7 por ciento anual y las remuneraciones medias reales pagadas 0.4 por ciento.

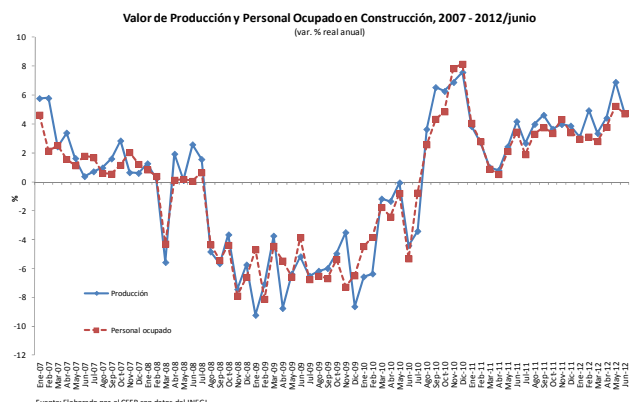
Por tipo de obra, destacaron los avances en "Otras construcciones" que crecieron 73.9 por ciento anual (que se explica por el bajo nivel con el que se comparó, junio de 2011), seguidas por las obras en el ramo de Petróleo y petroquímica (9.8%); Electricidad y comunicaciones (4.8%); Edificación (4.2%); y Agua, riego y saneamiento (3.3%). Por el contrario se registró una caída de 4.2 por ciento en el rubro de Transportes.

La mayor obra contratada en el mes fue a través del sector público que contribuyó con el 52.5 por ciento del valor total de la producción, mientras que el sector privado participó con 47.5 por ciento, lo cual continúa reflejando un mayor gasto en obras de infraestructura.

Las cifras acumuladas al primer semestre del año indican un crecimiento de 4.6 por ciento en el valor de producción de las empresas constructoras con relación al mismo periodo del año anterior; el personal ocupado aumentó 3.8 por ciento y las remuneraciones medias reales 0.9 por ciento.

Como se observa, la industria de la construcción, a pesar de mantener crecimientos positivos, ha presentado una fase de altibajos en los últimos meses, y si bien podría mantener su dinamismo y mejorarlo, es necesario garantizar la inversión nacional en el sector.

En ese sentido, la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) se encuentra promoviendo un acuerdo nacional para desarrollar esa industria, pues de acuerdo con información notificada por el presidente de la CMIC, el 40 por ciento de las grandes obras que se efectúan en el país las realizan empresas extranjeras. La inversión extranjera directa del sector de la construcción pasó de representar el 4.6 por ciento de enero a junio de 2011 al 11.7 por ciento en el mismo periodo de 2012, ocupando el tercer lugar después de la inversión en manufacturas (38.6%) y en servicios financieros y de seguros (22.6%); por lo que señaló que es importante regular la participación de las empresas extranjeras, sobre todo con relación al contenido nacional en las obras civiles para poder impulsar a otros sectores dentro del país vinculados con la construcción, como son la fabricación de acero, concreto, madera, etc. De hecho, esta industria impacta de manera directa a 37 de las 73 ramas económicas que conforman el aparato productivo del país.



Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza

En el último año, la proporción de personas cuyos ingresos laborales son inferiores al valor de la canasta alimentaria se incrementó en 1.8 por ciento, para acumular el séptimo crecimiento anual consecutivo. Así lo indicó el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) en la publicación del Indicador de la Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP) para el segundo trimestre de 2012.

Dicho indicador, muestra trimestralmente la tendencia de la proporción de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria con el ingreso laboral del hogar. Si bien, éste no constituye una medición de pobreza, sí exhibe dos elementos relevantes para su evolución: el ingreso laboral de las familias y el precio de los alimentos de la canasta alimentaria.

En su comparación trimestral, el índice registra tres reducciones consecutivas, no obstante, éstas apenas acumulan 0.15 por ciento. Aunado a ello, si la comparación se realiza respecto al segundo trimestre de 2008 (el valor mínimo del presente sexenio), la proporción de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral se ha incrementado en un 22.9 por ciento.

La explicación detrás de lo anterior es que el incremento salarial no ha podido compensar el alza en los precios de los alimentos, como se muestra en la siguiente tabla:

Costo de las Canastas Básicas
(pesos)

	Jun-08	Jun-12	Crecimiento
Canasta Alimentaria Rural	602.4	782.9	30.0%
Canasta Alimentaria Urbana	860.5	1,101.4	28.0%
Canasta Básica Rural	1,184.3	1,467.3	23.9%
Canasta Básica Urbana	1,896.3	2,296.9	6.3%
Ingreso Laboral Mensual (nominal) *	1,495.9	1,482.5	-0.9%

* Compara datos del segundo trimestre de cada año; ingreso laboral per cápita.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del CONEVAL.

El segmento poblacional que más ha registrado un deterioro en el precio de los alimentos y/o de la canasta básica¹ es el rural donde, en los últimos cuatro años, el costo de la canasta alimentaria y la canasta básica crecieron en 30.0 y 23.9 por ciento, respectivamente. También destaca que, al mismo tiempo que el costo de la canasta que cada persona debe consumir ha crecido, los ingresos per cápita

1/ La metodología desarrollada por CONEVAL estipula que la línea de bienestar mínimo está determinada por la canasta alimentaria básica que cada persona debe consumir al mes, la cual varía dependiendo si vive en localidades rurales o urbanas. Por su parte, la canasta básica incluye la canasta alimentaria más los gastos mínimos necesarios para transporte, limpieza, educación, etc.

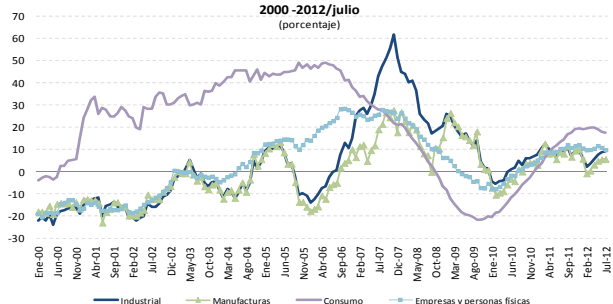
nominal han caído en 0.9 por ciento. Es decir, el poder de compra ha disminuido, provocando que cada vez más personas no puedan adquirir la canasta alimentaria básica.

De esta forma, para compensar el crecimiento en los precios de los alimentos los ingresos laborales tendrían que crecer a un mayor ritmo. No obstante, como lo ha mencionado el Banco de México en la última Minuta de la reunión de la Junta de Gobierno con motivo de la decisión de política monetaria, en el mercado laboral siguen prevaleciendo condiciones de holgura. Así, mientras la economía no dinamice su crecimiento, seguirá habiendo sobreoferta laboral, y con ello, los empresarios no tendrán presiones para ofrecer mayores salarios. Adicionalmente, en julio los precios de los alimentos repuntaron aún más, elevando el costo de la canasta alimentaria rural y urbana en 12.1 y 10.0 por ciento anual, respectivamente. Por ello, será necesario monitorear de cerca a los sectores más vulnerables y ver si cuentan con alguna transferencia que complemente al ingreso laboral. De otra forma, la población que no puede adquirir los alimentos mínimos necesarios con su salario seguirá creciendo.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

De acuerdo con datos de Banco de México, durante julio de 2012, la cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 9.40 por ciento (casi un punto porcentual menos que en junio pasado cuando aumentaron 10.38%); en tanto que el crédito orientado al sector privado del país avanzó 9.93 por ciento. A su interior, el crédito al sector industrial se expandió 9.01 por ciento, al tiempo que sus componentes manufacturero y de construcción lo hicieron en 5.72 y 14.01 por ciento, respectivamente. También destaca el crédito al consumo, el cual observó un incremento real anual de 17.68 por ciento (ligeramente menor al 17.96% del mes anterior). Por otro lado, la cartera del sector público creció 14.01 por ciento y la del sector financiero 11.32 por ciento.

Crecimiento Real Anual de la Cartera de Crédito Total de la Banca Comercial
2000-2012/julio
(porcentaje)



Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En lo que se refiere a la morosidad de la cartera total, de acuerdo con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, ésta fue de 2.52 por ciento, mientras que la correspondiente a la cartera de empresas se ubicó en 2.16 por ciento y la de créditos al consumo y a la vivienda fue de 4.42 y 3.6 por ciento en cada caso. No obstante, utilizando la tasa de deterioro ajustada se tiene que la cartera total presenta una morosidad de 4.86 por ciento, de 2.92 por ciento en crédito a empresas, 11.66 por ciento en créditos al consumo (sobresaliendo la de 30.05% en la adquisición de bienes muebles) y de 5.63 por ciento en créditos a la vivienda. Cabe señalar que la situación de la cartera vencida podría verse empeorada ante los problemas que actualmente aquejan a los trabajadores del país y que tienen que ver con el deterioro en la calidad del empleo, así como con la alta desocupación y el crecimiento de la informalidad.

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)¹

	Ene-12	Mar-12	Jun-12	Jul-12
Cartera total	4.77	4.79	4.87	4.86
Cartera total de créditos comerciales	2.15	2.23	2.28	2.27
Cartera de empresas	2.77	2.87	2.93	2.92
Cartera de entidades financieras	0.16	0.10	0.10	0.09
Cartera de entidades gubernamentales	0.57	0.57	0.56	0.56
Cartera total de consumo	11.80	11.56	11.67	11.66
Tarjeta de crédito	15.19	14.64	14.52	14.41
Personales	12.99	13.45	14.09	14.06
Automotriz	4.14	3.97	3.83	3.79
Adquisición de bienes muebles	22.34	24.13	30.24	30.05
Operaciones de arrendamiento capitalizable	9.80	11.18	11.85	12.21
Nómina	6.76	6.91	7.38	7.59
Otros créditos de consumo	6.51	6.45	7.16	7.40
Cartera total de vivienda	5.83	5.76	5.71	5.63
TDA con bienes adjudicados	5.03	5.06	5.17	5.17

¹ Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.

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

En cuanto al crédito total de la banca de desarrollo, éste se expandió a una tasa real anual de 10.35 por ciento durante julio de 2012 (observa tasas de crecimiento positivas desde septiembre de 2011). La cartera dirigida el sector privado del país observó un incremento de 33.54 por ciento, destacando a su interior la expansión del crédito orientado al sector agropecuario (70.24%), del crédito industrial y su componente manufacturero (45.71% y 38.42%, respectivamente), así como el de la construcción (50.85%). Por otro lado, la cartera de crédito al sector financiero del país se contrajo 4.14 por ciento y la del sector público avanzó 22.87 por ciento.

Como ha indicado el CEFP en ocasiones anteriores, es previsible que la expansión del crédito interno modere su ritmo de crecimiento toda vez que se espera que la economía mexicana se desacelere en la segunda mitad del año. Cabe recordar que, en el caso del consumo, se llegó

a observar aumentos reales anuales ligeramente superiores al 20 por ciento en marzo del presente año.

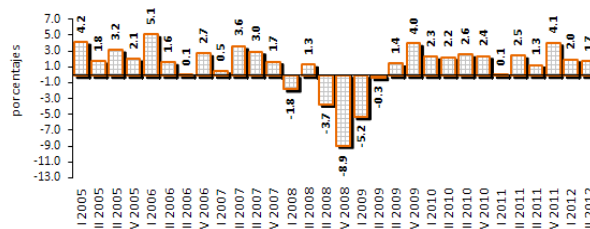
ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas en los Estados Unidos

La revisión de la estimación del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre de 2012, dado a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, situó el crecimiento en 1.7 por ciento a tasa trimestral anualizada, colocándose por arriba del 1.5 por ciento dado a conocer el 27 de julio pasado, pero en línea con las expectativas de los especialistas.

El ajuste al alza provino de mejores resultados en el consumo (1.7% frente al 1.5% previo) y las exportaciones, así como por el menor efecto negativo que sobre el producto tuvieron las importaciones (2.9%) y la caída en el gasto del gobierno (-0.9%). Elementos que más que compensaron la revisión a la baja de la inversión privada bruta: se notificó un crecimiento trimestral anualizado de 3.0 por ciento luego del 8.5 por ciento difundido previamente, lo que estuvo determinado por menores aumentos en los inventarios y la inversión fija no residencial.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2005 - 2012/II
(variación porcentual trimestral anualizada)



^{1/} Debido al método de estimación, las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Pese al incremento de la estimación del PIB del segundo trimestre, la economía estadounidense se mantiene en franca desaceleración, la cual podría profundizarse aún más en los próximos meses. De hecho, de acuerdo a la última edición del *Beige Book*, entre julio y principios de agosto, la actividad económica continuó expandiéndose gradualmente en la mayoría de las regiones y sectores. Lo anterior implicó un deterioro en la recuperación, pues tan sólo en julio pasado se informó que la mayoría de los doce distritos que integran al Sistema de Reserva Federal (FED) se expandían a ritmos modestos y moderados.

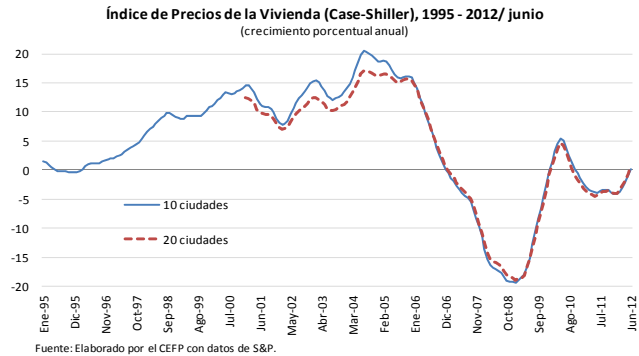
En el *Beige Book*, se informó que muchos distritos reportaron una debilidad en las manufacturas, ya sea una desaceleración en el ritmo de crecimiento o una disminución en el nivel de ventas, la producción u órdenes. Además, en tres distritos la demanda de préstamos se suavizó o se debilitó ligeramente (San Luis, Dallas y San Francisco). Por otra parte, varios distritos se mostraron preocupados por los incrementos en los precios de los productos agrícolas y el ritmo de contratación de trabajadores fue modesto en todas las regiones.

Adicionalmente, es importante tener presente que en el discurso presentado en Jackson Hole, el presidente de la FED, Ben Bernanke, reiteró que la economía continúa obstaculizada por algunas adversidades: i) los bajos niveles de actividad en el sector de la vivienda; ii) la política fiscal en todos los niveles de gobierno, particularmente, la incertidumbre en torno al proceso de resolución del precipicio fiscal (*fiscal cliff*) y la ampliación del techo de la deuda; y iii) la tensión en los mercados de crédito y financieros, destacando las restricciones financieras derivadas de las dudas sobre la evolución de la situación de Europa. Más aún, ante estos elementos señaló que la FED está dispuesta a implementar nuevos estímulos monetarios a fin de promover una recuperación económica más fuerte y una mejora sostenida en el mercado laboral, ambas condiciones en un contexto de estabilidad de precios.

Precios de la Vivienda

Al cierre del segundo trimestre del año, el índice de precios de la vivienda estadounidense (Case-Shiller) de Standard & Poor's (S&P), observó tasas positivas de crecimiento por primera vez desde el verano de 2010. El índice nacional compuesto aumentó 1.2 por ciento respecto del mismo trimestre de 2011 y fue mayor en 6.9 por ciento con relación al primer trimestre del año. Las 20 ciudades incluidas en el índice observaron avances y 18 de ellas registraron incrementos anuales (sólo Charlotte y Dallas caídas).

Para el caso del índice compuesto de 10 y 20 ciudades, se registraron ampliaciones de 0.1 y 0.5 por ciento en junio respecto del el mismo mes de 2011. El dato de junio representa el quinto aumento consecutivo en los precios y la primera tasa positiva anual en casi dos años; estuvo además por encima del pronóstico de los analistas quienes anticipaban que no se presentarían cambios en los precios.



Especialistas en el sector de la vivienda de Estados Unidos esperan que finalmente comience una recuperación más vigorosa en el mismo, pues consideran que los menores niveles de oferta observados recientemente, ayudarán a restablecer los precios y con ello, las ventas y la confianza de los consumidores.

Cabe señalar, que de acuerdo con el *Beige Book* de agosto de 2012, la Reserva Federal reportó que en los doce distritos se observaron incrementos tanto en ventas de vivienda como en precios y en construcción (sobresalió la construcción de multifamiliares), si bien cada uno de ellos se mantienen en niveles bajos.

Confianza de Consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por *The Conference Board*, cayó en agosto a 60.6 puntos después de que en julio registró 65.4 puntos, lo que significó una caída de 4.8 puntos en el mes, quedando muy por debajo de los 65.8 puntos esperados por los analistas. Con este resultado, el índice se situó en su nivel más bajo desde noviembre de 2011 cuando alcanzó 55.2 puntos.

Asimismo, el índice de expectativas sobre la economía decreció de 78.4 puntos en julio a 70.5 puntos en agosto (-7.9 puntos) y el índice sobre la situación presente descendió 0.1 puntos para ubicarse en 45.8 puntos en el octavo mes.

La contracción en la confianza del consumidor, en el mes que se reporta, se debió a una perspectiva más pesimista entorno a los negocios y al empleo, pues aquellos que esperan que las condiciones en los negocios mejoren en los próximos seis meses declinaron de 19.0 a 16.5 por ciento, mientras que los que anticipan peores condiciones aumentaron de 15.1 a 17.7 por ciento. Respecto al mercado laboral, aquellos que esperan más empleos en los próximos meses decrecieron de 17.6 a 15.4 por ciento; en tanto que los que anticipan pocos empleos subieron de 20.6 a 23.4 por ciento.

No obstante lo anterior, los consumidores se mostraron más optimistas en cuanto a su situación financiera a pesar de que las expectativas de inflación van al alza, ya que la proporción de consumidores que esperan un incremento en sus ingresos mejoró de 14.2 por ciento en julio a 15.7 por ciento en agosto.

En contraste, el indicador de confianza del consumidor, medido por la Universidad de Michigan (conocido como sentimiento del consumidor), subió en agosto a 74.3 puntos, cifra superior a los 73.5 puntos esperados por los analistas y 2.8 por ciento mayor a la reportada en el mes previo.

La mejora de este indicador se atribuye a que los consumidores consideraron su situación financiera presente más favorable, pues lograron progresos en el pago de sus deudas; en tanto que sus compras fueron impulsadas por descuentos en los precios y menores tasas de interés. A pesar de ello, sus perspectivas futuras fueron a la baja, pues el índice de expectativas cayó ligeramente de 65.6 puntos en julio a 65.1 puntos en agosto, fue el más bajo desde inicios de 2012.

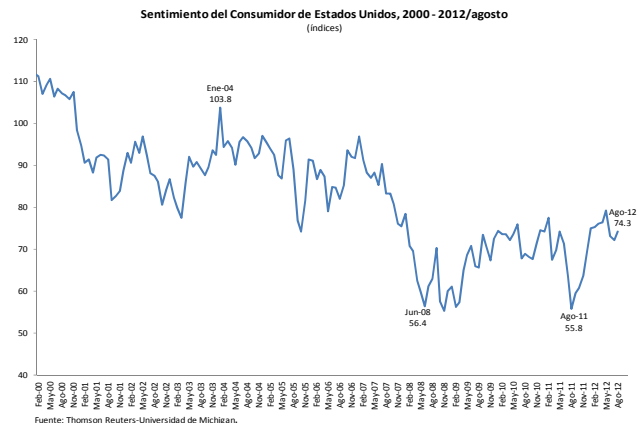
De acuerdo con esta encuesta, los consumidores opinan que el ritmo de crecimiento económico podría seguir ligeramente lento, la mayoría cree que las condiciones económicas se mantendrán desfavorables hasta inicios de 2013 y sólo la tercera parte espera una expansión continua en los próximos cinco años.

Si bien los datos de ambas consultoras difieren ampliamente, coinciden en la percepción de los consumidores en torno a su situación financiera y sobre cierta incertidumbre en el futuro de la economía.²

No obstante los datos citados, la cifra sobre el gasto en consumo al segundo trimestre del año (1.7%), refleja aún la debilidad que prevalece en el mercado interno estadounidense, ya que se encuentra por debajo del 2.4 por ciento observado en el primer trimestre. Adicionalmente, para los próximos meses se adhiere otro factor que podría influir negativamente en el comportamiento del

2/ La diferencia entre los resultados de ambas encuestas se debe a sus distintas metodologías. La Universidad de Michigan elabora una estadística sobre 500 consumidores que son entrevistados vía telefónica, a los cuales se les pregunta sobre finanzas personales, condiciones económicas y de compra. Por su parte, el Índice de Confianza del consumidor de *The Conference Board* se construye realizando el levantamiento de una encuesta de opinión para 5,000 hogares, la cual detalla las actitudes de consumo e intención de compra, con datos disponibles por edad, ingreso y región. Esta encuesta se apoya más en las opiniones sobre las expectativas futuras que representan el 60 por ciento del indicador y las condiciones corrientes que representan el 40 por ciento.

consumidor: las probables alzas en los precios del gas y de los alimentos, por lo que podría mantenerse la cautela en el gasto de los consumidores y, por tanto, continuar con un impulso débil a la economía.



Empleo

Durante la semana que terminó el 25 de agosto, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 374 mil, para mantenerse en el mismo nivel de la semana previa. El dato observado estuvo por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 370 mil solicitudes iniciales. Por su parte, usando el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes se ubicaron en 370 mil 250, el registro más alto en las últimas seis semanas.

Los datos anteriores reflejan un ligero cambio en la tendencia de los despidos, puesto que en julio las solicitudes iniciales de desempleo se ubicaron en niveles mínimos por la actividad atípica del sector automotriz, influida quizás por el mayor consumo en dicho mes (0.5%) ante el alza en los ingresos (0.3%). Sin embargo, en agosto, las solicitudes de desempleo comenzaron a remontar, por lo que es previsible que las cifras de despidos aumenten, afectando también a los empleos generados que serán reportados el 7 de septiembre próximo.

Incluso, en el reporte *Beige Book* publicado por la Reserva Federal, se destacó que sectores como el transporte aéreo, accesorios, servicios a negocios y defensa tienen programado realizar despidos en las siguientes semanas, por lo que las cifras de solicitudes iniciales podrían crecer aún más en los siguientes meses. Es importante recordar que, desde febrero de 2009, la tasa de desempleo se ha mantenido por arriba del 8 por ciento, la racha más larga desde la Segunda Guerra Mundial.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

PMI de China

En agosto, la producción manufacturera de China se colocó en zona de contracción, por primera vez desde diciembre de 2011. El índice de gerentes de compra (PMI, por sus siglas en inglés) se situó en 49.2 puntos, sorprendiendo a los analistas que esperaban alcanzara las 50 unidades (en julio el índice fue de 50.1 puntos).

Cuatro de los once componentes que integran al PMI disminuyeron respecto de su posición del mes previo. Sobresale la debilidad que persiste tanto en la demanda interna como externa. Un indicador que el Centro de Investigación Li & Fung destacó como preocupante fue el índice del precio de los insumos, que pasó de 41.0 puntos en julio a 46.1 unidades en agosto, revelando que los precios están disminuyendo a un menor ritmo que la producción. En general, doce de las veintiuna industrias reportadas en el PMI se colocaron en zona contractiva.

Por su parte, el PMI que elabora HSBC registró 47.6 puntos (49.3 unidades en julio), con lo cual acumuló diez meses reflejando un deterioro en el sector manufacturero. De hecho, el dato de agosto es el menor nivel alcanzado desde marzo de 2009. De esa forma, el economista en jefe de la institución en China, Hongbin Qu, señaló que la situación de las manufacturas chinas confirman las presiones que el sector continúa enfrentando desde el exterior, por lo que las autoridades del país deben trabajar para estabilizar el crecimiento y fomentar las condiciones del mercado de trabajo.

Condiciones Económicas en Brasil

En el segundo trimestre de 2012 el PIB creció a una tasa anual de 0.5 por ciento (en el primero lo hizo en 0.8%). El desempeño se colocó por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban una tasa de 0.7 por ciento. Por actividad económica, las agropecuarias aumentaron en 1.7 por ciento y los servicios en 1.5 por ciento, en tanto que la industria se contrajo 2.4 por ciento.

Si bien en términos anuales la economía se desaceleró, con datos desestacionalizados, la tasa trimestral aumentó 0.4 por ciento en el segundo trimestre del año, marcando un avance respecto al trimestre previo cuando se expandió en 0.1 por ciento. De acuerdo al presidente del Banco Central de Brasil (BCB), Alexandre Tombini, el desempeño económico del segundo trimestre confirmó la recuperación gradual de la economía en la primera mitad

del año. Asimismo, consideró que la demanda interna continúa siendo el pilar de la actividad económica, la cual está sustentada en el consumo de los hogares que se ha estimulado por la expansión moderada del crédito, la generación de empleos y el mayor ingreso. Por lo tanto, afirmó, a pesar del complejo entorno internacional, es previsible una intensificación en el ritmo de crecimiento para el segundo semestre de 2012 e incluso para 2013.

Los comentarios de Tombini están en línea con las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para la economía carioca, pues se espera una recuperación, para finales de este año y el próximo, apoyada en el mercado doméstico gracias a las políticas de estímulo. Así, el organismo estima un crecimiento del PIB de 2.5 por ciento para 2012 y de 4.6 por ciento para 2013. De hecho, cabe mencionar que con la finalidad de apoyar al desempeño económico del país, el Comité de Política Monetaria (Copom, por sus siglas en portugués) decidió reducir su tasa de interés de referencia, tasa Selic, en 50 puntos bases, situándola en 7.50 por ciento el pasado 29 de agosto. No obstante, destaca que luego de la publicación del PIB del segundo trimestre, en la encuesta semanal que el BCB elabora a economistas de bancos e instituciones financieras, se ajustó a la baja la expectativa de crecimiento para 2012, desde 1.73 por ciento a 1.64 por ciento.

Por lo tanto, es importante estar atentos al desempeño futuro de la economía brasileña, así como del resto de las economías emergentes, particularmente de los llamados BRIC (además de Brasil, incluye a Rusia, India y China), pues los motores del crecimiento mundial están perdiendo vigor. En el segundo trimestre de 2012, sólo la India avanzó respecto al trimestre previo (5.5% anual frente al 5.3% del primer cuarto del año), el resto de los países se desaceleró y su evolución futura continúa presionada por riesgos a la baja.

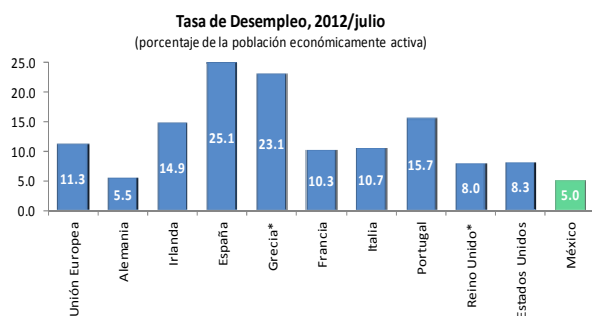
Empleo en la Unión Europea

La Unión Europea dio a conocer que, en julio, la tasa de desempleo en la zona del euro (17 países) se ubicó en 11.3 por ciento de la población económicamente activa, lo que equivale a 18.0 millones de personas sin empleo. Comparando con el mes anterior, el desempleo creció en 88 mil personas y en términos anuales el incremento fue de 2.1 millones. Las cifras anteriores representan el mayor nivel de desempleo en los últimos quince años.

Los países que presentan las mayores tasas de desempleo son España (25.1%) y Grecia (23.1% en mayo). Con menor desempleo se encuentran Austria (4.5%), Holanda (5.3%), Alemania y Luxemburgo (ambos con 5.5%).

El grupo poblacional más afectado por la crisis son los jóvenes (menores de 25 años), aportando 3.4 millones de desempleados y una tasa de desempleo de 22.6 por ciento. En España, el desempleo de jóvenes alcanza el 52.9 por ciento y en Grecia el 53.8 por ciento (abril de 2012).

De esta manera, la situación laboral en Europa continúa su tendencia a la baja, acumulando 17 meses con crecimientos en el nivel de desempleo. Aunado a ello, el FMI proyectó que el PIB del último trimestre del año caerá 0.2 por ciento, por lo que es previsible que el deterioro laboral se prolongará en lo que resta del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Eurostat.
* Cifra a mayo de 2012.
** Cifra a julio de 2012.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, los índices bursátiles de nuestra muestra observaron comportamientos mixtos, aunque la mayoría a la baja. Por el lado positivo, tuvo influencia el hecho de que en Estados Unidos, Apple ganara un juicio contra la coreana Samsung (impulsando el valor de los títulos de la estadounidense a máximos históricos). Un tribunal estadounidense concluyó que Samsung violó seis patentes de Apple por lo que tendría que pagar una multa de más de 1.05 mil millones de dólares. Asimismo, durante la semana los índices se vieron impulsados por los mejores datos en torno a los precios de la vivienda estadounidense y por la revisión al alza de su tasa de crecimiento económico del segundo trimestre de 2012 (de 1.5 a 1.7 %), en la cual se observó un mejor comportamiento del consumo privado. Hacia el viernes, los índices recibieron con agrado las declaraciones del presidente de la FED, Ben Bernanke, quien manifestara su preocupación por el estancamiento en el mercado laboral y dijera además, estar abierto a seguir usando medidas de relajamiento monetario para ayudar a la recuperación de su economía.

Entre los factores que ejercieron influencia a la baja se encontraron: las posibles afectaciones que el huracán

Isaac pudiera ocasionar a la producción y a las utilidades de las compañías petroleras que operan en el Golfo de México; así como la caída en la confianza de los consumidores estadounidenses (cuyo índice se ubicó en 60.6 puntos, su peor nivel en nueve meses). El Dow Jones observó una pérdida semanal de 0.51 por ciento, aunque en el año mantiene un avance de 7.15 por ciento.

En Europa, los inversionistas se mostraron preocupados en torno a la marcha de la economía; igualmente, se mantuvieron las dudas sobre la solvencia de la economía española, ya que Cataluña reconoció que requería de al menos 5.02 mil millones de euros del fondo de liquidez autonómica del gobierno central, lo que hizo que durante la semana la prima de riesgo (el diferencial entre el rendimiento de los bonos españoles y alemanes a 10 años) llegara a los 524 puntos base. Los inversionistas esperan que, en breve, el gobierno español anuncie su solicitud de rescate financiero a la Unión Europea.

En México, en la evolución del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores, tuvo influencia la caída en el valor de las acciones de Grupo México, luego de que la corte suprema de Delaware ratificara que debe pagar 2.0 mil millones de dólares a los accionistas minoritarios de Southern Copper por daños que les ocasionara una adquisición en 2005. Además, el IPC siguió observando ajustes derivados del cambio de su metodología (la cual entrara en vigor a partir del 3 de septiembre), así como de un incremento en la aversión al riesgo por parte de inversionistas internacionales. El IPC retrocedió semanalmente 1.96 por ciento, aunque en lo que va de 2012 acumula un incremento de 6.32 por ciento.

En América Latina, el Merval argentino y el Bovespa de Brasil observaron pérdidas semanales de 2.05 y 2.34 por ciento, respectivamente. En lo que va de 2012 el primero observa un retroceso de 2.20 por ciento, en tanto que el segundo registra un incremento de 0.54 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 27 al 31 de agosto de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	1.51	-13.38
Shanghai composite	China	-2.13	-6.91
Merval	Argentina	-2.05	-2.20
Bovespa	Brasil	-2.34	0.54
FTSE 100	Inglaterra	-1.13	2.50
Nikkei 225	Japón	-2.54	4.55
CAC 40	Francia	-0.59	8.02
Dow Jones	Estados Unidos	-0.51	7.15
IPC	México	-1.96	6.32
DAX-30	Alemania	-0.004	18.18

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

Precios Internacionales del Petróleo

Los precios internacionales del petróleo estuvieron marcados por un comportamiento mixto de baja variabilidad debido a diversos factores. Entre los acontecimientos que provocaron un incremento en las cotizaciones del petróleo se encuentran: i) el optimismo prudente que mostraron los inversionistas del mercado petrolero por la expectativa de una intervención de las autoridades de los Estados Unidos, de China y de Europa para relanzar a sus economías, lo que estimularía la compra de petróleo; ii) la debilidad del dólar dentro de mercado internacional de divisas, principalmente frente al euro; y iii) el ligero daño que provocó a la infraestructura petrolera del Golfo de México el paso del huracán Isaac.

Por otra parte, entre los eventos que presionaron a la baja el valor del barril de petróleo se encuentran: i) la cautela que mostraron los inversionistas por la compra de activos de mayor riesgo, previo a la reunión anual de jefes de los bancos centrales pertenecientes a países desarrollados; ii) el aumento inesperado de la reserva de petróleo de los Estados Unidos, las cuales en la semana que concluyó el 24 de agosto se incrementaron en 3.78 millones de barriles para concluir en 364.5 millones de barriles; y iii) las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán y la violencia en Siria que siguen afectando el nivel de producción y el flujo de las exportaciones de crudo provenientes de esa región.

Como resultado de lo anterior, el West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada del viernes en 96.49 dólares por barril (dpb), lo que significó un aumento semanal de 0.71 por ciento; en tanto que la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 114.69 dpb, precio menor en 1.57 por ciento al registrado el mismo día de la semana anterior. De esta manera, el valor de éste petróleo se situó 18.20 dólares por arriba del WTI de los Estados Unidos.

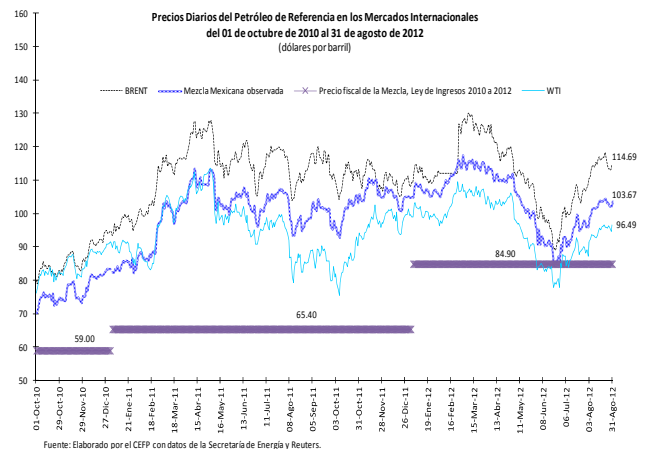
Con relación a la cotización de la mezcla mexicana de exportación, ésta concluyó la sesión del viernes en 103.67 dpb, para una ligera ganancia de 0.36 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 31 de agosto y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 18.77 dpb; por lo que la brecha promedio para el mes de agosto se encontró 17.65 dólares por arriba del precio estimado, mientras que el diferencial promedio para lo que va del año fue de 19.15 dpb.

De esta manera, los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación concluyeron la semana

con balance negativo, ya que el OLMECA cerró en 110.08 dpb, para una pérdida semanal de 0.24 por ciento; el ISTMO terminó en 108.17 dpb, nivel inferior en 0.21 por ciento al precio del 24 de agosto; y el crudo tipo MAYA finalizó el periodo de análisis en 100.36 dpb, para una reducción de 0.17 por ciento con relación al viernes pasado.

Dentro del mismo análisis, se debe destacar que los resultados registrados por los crudos que componen la mezcla mexicana de exportación no tuvieron un comportamiento favorable, a pesar del descubrimiento del nuevo yacimiento de petróleo en el Golfo de México, el cual podría tener un potencial de producción de entre cuatro mil y diez mil millones de barriles de petróleo crudo.³ Lo anterior ampliaría las reservas de hidrocarburos y permitiría a México incrementar la producción de petróleo en el mediano y en el largo plazo. El yacimiento se localiza, específicamente, a 180 kilómetros de la Costa de Tamaulipas y a 39 kilómetros al sur del límite marítimo internacional de los Estados Unidos.

Por último, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en octubre de 2012 estuvo marcado por temores de una caída en la producción petrolera en el Mar del Norte debido a la posibilidad de que los trabajadores de servicios petroleros de Noruega inicien una huelga en septiembre, lo que podría afectar el suministro del octavo mayor exportador de crudo en el mundo. Por ello, los futuros del WTI terminaron la semana en 96.47 dpb con una ligera ganancia de 0.33 por ciento. Asimismo, los futuros del BRENT cerraron la jornada del viernes en 114.57 dpb, precio superior en 0.86 por ciento respecto a la cotización del pasado 24 de agosto.



3/ Información difundida por la Presidencia de la República (jueves 30 de agosto).



LXII Legislatura
Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx