

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 03 al 07 de diciembre de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales	2
Sistema de Indicadores Cíclicos	3
Expectativas del Sector Privado	3
Expectativas Empresariales	4
Confianza del Consumidor	5
Índice de Precios	6
Sistema de Ahorro para el Retiro	6

ESTADOS UNIDOS

Empleo	7
Encuesta ISM	7
Venta de Autos	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Condiciones Económicas y Monetarias en la Unión Europea	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Durante la semana de análisis, se advirtió que la economía mexicana siguió desacelerándose; circunstancia que afecta con mayor fuerza a las regiones Norte y Sur del país. Asimismo, para el próximo año las expectativas del sector privado son de un menor crecimiento, e incluso, el sistema de indicadores cíclicos estaría señalando que nuestra economía se encamina a una fase recesiva.

Por otro lado, los consumidores nacionales se sienten menos confiados y aprecian que su situación actual es peor a la de hace un año en un contexto en el que la inflación de los alimentos se mantiene elevada, afectando principalmente a los estratos de menores ingresos.

En Estados Unidos, el incremento en las ventas de automóviles dio optimismo a los especialistas acerca del rumbo de su economía; sin embargo, es preciso señalar que la recuperación de aquel país se ve amenazada por el llamado precipicio fiscal, el cual supone una combinación de reducciones al gasto público y aumentos en impuestos que se implementarían desde inicios de 2013 y que posiblemente conduzcan a una nueva recesión.

En la Unión Europea, los datos de la Agencia Eurostat confirman que la región se encuentra en recesión. Adicionalmente, el Banco Central Europeo redujo sus perspectivas de crecimiento para el próximo año.

MÉXICO

Reporte sobre las Economías Regionales

Se desacelera la actividad económica en la región norte y sur.

Sistema de Indicadores Cíclicos

Se anticipa que la economía entre en fase de recesión.

Expectativas del Sector Privado

Ajuste a la baja en la expectativa de crecimiento económico.

Expectativas Empresariales

Manufacturas continúan en expansión.

Confianza del Consumidor

Avance marginal de la confianza de los consumidores.

Índice de Precios

Inflación anual continúa cediendo.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Bajan rendimientos de los fondos.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Cae la tasa de desempleo.

Encuesta ISM

Se contrae el sector manufacturero en noviembre.

Venta de Autos

Repuntan ventas por mayor optimismo de los consumidores.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Condiciones Económicas y Monetarias en la Unión Europea

Aumenta la posibilidad de recesión en la zona del euro para 2013.

Mercados Bursátiles

Índices suben ante expectativas de acuerdo presupuestario en Estados Unidos.

Precios Internacionales del Petróleo

Fragilidad de la economía mundial deteriora mercado petrolero.

MÉXICO

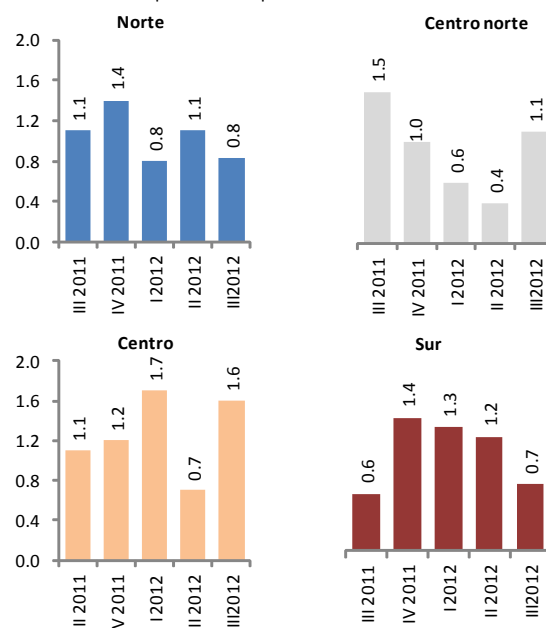
Reporte sobre las Economías Regionales

De acuerdo con el *Reporte sobre las Economías Regionales julio – septiembre 2012*, del Banco de México (Banxico), la actividad económica continuó expandiéndose con dinámicas diferenciadas entre regiones y sectores. Las regiones centro norte y centro repuntaron al pasar de incrementos de 0.4 y 0.7 por ciento (respectivamente) en el segundo trimestre a 1.1 y 1.6 por ciento en el tercero. En tanto que, en el mismo periodo, las regiones norte y sur perdieron dinamismo. La norte fue de una expansión de 1.1 por ciento a 0.8 por ciento, debido a su alto grado de vinculación con los Estados Unidos; la sur, transitó de 1.2 a 0.7 por ciento, ante la contracción de las ventas al mayoreo.

Durante el tercer trimestre, la generación de empleos formales continuó ascendiendo en el centro y en el sur. La tasa de variación de los trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en el centro fue de 1.1 a 1.3 por ciento del segundo al tercer trimestre; la del sur, de 1.2 a 1.4 por ciento, en ese lapso. La del centro norte permaneció estable en ambos periodos (0.9%) y la del norte perdió fuerza al ir de 1.2 a 0.9 por ciento.

La inflación general repuntó en todas las regiones y se ubicó por arriba del límite superior de variabilidad establecido por Banxico (2.0-4.0%) debido al incremento en el precio de los productos agropecuarios, lo cual se considera transitorio. En septiembre de 2012, la inflación en el norte, centro norte, centro y sur fue de 4.36, 4.93, 8.82 y 5.16 por ciento, respectivamente, mayor a lo que se observó un mes atrás (4.35, 4.72, 4.55 y 4.79%, en ese orden). Aunque, ya para la primera quincena de noviembre se registraron menores niveles (3.76, 4.46, 4.35 y 4.74% en cada una de las regiones).

Índice Coincidente Regional,¹ III 2011 - III 2012
(variación trimestral promedio en por ciento de datos desestacionalizados)



1/ Los valores del Índice Coincidente Regional en el segundo trimestre de 2012 corresponden a un pronóstico.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

De acuerdo con el Reporte, los directivos empresariales consideraron que la actividad económica continuará expandiéndose durante los siguientes seis y doce meses impulsada, principalmente, por la demanda interna como consecuencia del crecimiento del empleo y del financiamiento a empresas y a consumidores; aunque estiman que el ritmo de la expansión se debilitará. Además, apreciaron como riesgo para el crecimiento económico regional, la debilidad de las finanzas públicas en algunos estados y municipios. Anticiparon que la industria automotriz seguirá influyendo positivamente sobre las economías regionales, pero esperan que la demanda externa se debilita ante la desaceleración del crecimiento económico mundial.

La mayoría de los directivos de empresas prevén menores incrementos en los próximos seis y doce meses, tanto en los precios de sus insumos y costos salariales, como en los precios de venta de los bienes y servicios que producen. Sin embargo, a los directivos del centro y del sur les preocupa que la inflación se haya mantenido en un nivel relativamente alto durante el tercer trimestre de 2012.

Sistema de Indicadores Cíclicos

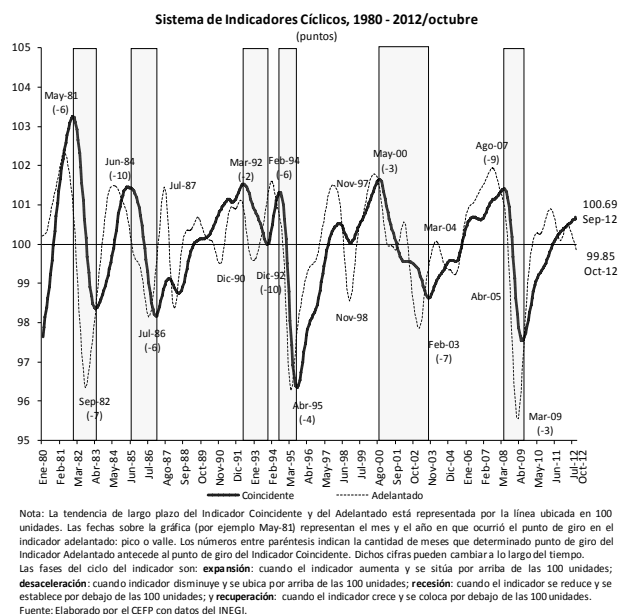
Los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) revelan que, aunque la economía mexicana se encuentra en fase de expansión, se prevé entre en fase de recesión en los próximos meses.

En particular, en septiembre de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en la fase de expansión al presentar un valor de 100.69 puntos y aumentar 0.04 puntos.

La evolución del indicador coincidente fue consecuencia de que el número de asegurados permanentes en el IMSS, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, la tasa de desocupación urbana y el indicador de la actividad industrial se encontraron en la parte expansiva. En tanto que el indicador de la actividad económica mensual y las importaciones totales se posicionaron en fase de desaceleración. Con información oportuna, las importaciones totales se ubican nuevamente en la fase de desaceleración.

En el noveno mes de 2012, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó en la fase de recesión al quedar por debajo del umbral de los 100 puntos (tendencia de largo plazo), ubicándose en 99.95 puntos, y disminuir 0.11 puntos.

En tanto que, con información oportuna para octubre, el indicador se estableció, por segunda vez consecutiva, en fase de recesión al tener un valor de 99.85 puntos y contraerse 0.10 puntos. Lo anterior, consecuencia de que la tendencia del empleo en las manufacturas, las exportaciones no petroleras y la tasa de interés interbancaria de equilibrio se situaron en fase de recesión. El tipo de cambio real se ubicó en fase expansiva. El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontró en fase de recuperación. En tanto que el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se asentó entre la fase de expansión y la de desaceleración al no registrar cambio con respecto al mes precedente.



La tendencia del indicador adelantado continúa anticipando que la economía mexicana entrará en recesión; situación que resulta preocupante ante el entorno externo adverso que ha propiciado un menor dinamismo de la demanda externa (menor crecimiento de las exportaciones mexicanas) y dado que la demanda interna no presenta una mayor fortaleza. Por ende, la dinámica económica nacional podría debilitarse y materializarse el escenario recesivo.

Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de noviembre, recabada por el Banco de México, se pronostica que la expansión económica nacional para 2012 sea de 3.80 por ciento, cifra inferior a la de la encuesta de octubre (3.87%).

Para 2013, la perspectiva se deterioró al anticiparse un incremento real del PIB de 3.44 por ciento, dato por debajo del proyectado el mes anterior (3.56%). Así, se infiere que la actividad económica nacional continuará perdiendo dinamismo al estimarse un crecimiento menor al observado en 2010 (5.28%) y 2011 (3.89%). No obstante, se prevé una mayor generación de empleos formales. Para el cierre de 2012, suponen un aumento anual de 710 mil trabajadores asegurados al IMSS, 42 mil empleos más que en la encuesta pasada. En tanto que para 2013, se espera un registro anual de 631 mil plazas nuevas en el IMSS, con una ampliación de seis mil puestos de trabajo a lo advertido en octubre.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ 2012-2013

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2012		
		Septiembre	Octubre	Noviembre
		2012		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.85	3.87	3.80
Inflación (var. % INPC)	3.0	4.15	4.16	4.10
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8	12.88	12.79	12.89
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.35	4.33	4.35
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	643	668	710
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,360.0	-8,265	-7,716	-6,368
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.4	-2.38	-2.49	-2.47
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	90.1	101.51	102.16	96.63
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	2.09	2.11	2.09
		2013		
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.8	3.53	3.56	3.44
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.76	3.76	3.77
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8	12.78	12.71	12.69
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.0	4.54	4.54	4.54
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	592	625	631
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-15,527.4	-12,081	-11,615	-11,091
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.0	-2.33	-2.38	-2.30
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	87.2	---	---	---
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.08	2.04	2.03

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2012;
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2012, 1 de abril de 2012.

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP y del Banxico.

En lo que se refiere a la expectativa inflacionaria, la previsión para el cierre de 2012 mejoró al anticiparse en 4.10 por ciento, cifra inferior en 0.06 puntos porcentuales a la de la encuesta pasada; aún así, por cuarta vez, se ubicó por encima del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para el cierre de 2013 aumentó marginalmente al colocarse en 3.77 por ciento (3.76% en la encuesta anterior). Por ende, la expectativa se mantiene alejada del objetivo puntual (3.0%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la inestabilidad financiera internacional; la ausencia de cambios estructurales en México; los problemas de inseguridad pública; las presiones inflacionarias internas y la política fiscal que se está instrumentando.

El pronóstico para el precio promedio del petróleo es de 96.63 dólares por barril (dpb) en 2012, inferior al del mes pasado (102.16 dpb), pero mayor en 11.73 dpb al aprobado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012.

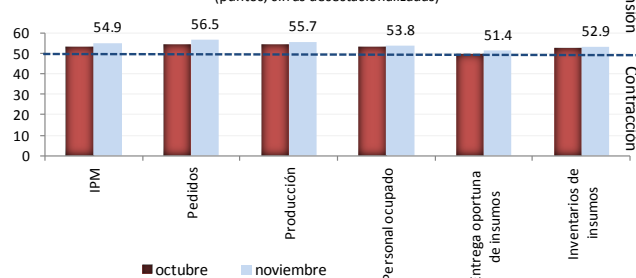
Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario para los especialistas entrevistados por Banxico se deterioró. Para este año anticipan un crecimiento de 2.09 por ciento, 0.02 puntos porcentuales por debajo de lo que estimaban en octubre. Para 2013 también empeoró por octavo mes consecutivo: esperan una expansión de 2.03 por ciento (2.04% en la encuesta anterior).

Expectativas Empresariales

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, en noviembre de 2012, el Indicador Agregado de Tendencia (IAT), en cifras desestacionalizadas, mejoró al subir 2.50 puntos respecto a octubre pasado, resultado de las expectativas más favorables en los siguientes indicadores: Producción (7.33 puntos); Utilización de planta y equipo (1.42 puntos); Demanda nacional (4.97 puntos); Exportaciones (0.56 puntos) y Personal ocupado (0.47 puntos). En contraste, disminuyeron las expectativas sobre la Inversión en planta y equipo (-1.32 puntos) y los Inventarios de productos terminados (0.13 puntos). En su serie original, el IAT se ubicó en 54.81 puntos (pts), 2.02 pts mayor a la del mismo mes del año pasado (52.79 pts).

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), éste aumentó 1.78 puntos en cifras desestacionalizadas, al situarse en 54.87 puntos. A su interior, aumentaron los componentes de pedidos esperados (1.80 pts), la producción esperada (1.60 pts), personal ocupado esperado (0.79 pts), los inventarios de insumos (0.08 pts) y la oportunidad de entrega de los mismos por parte de los proveedores (1.75 pts). En su comparación anual, se situó en 53.80 puntos, incremento de 2.0 puntos con relación al onceavo mes del año anterior.

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2012
octubre - noviembre
(puntos, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos del INEGI.

El Indicador de Confianza del Productor (ICP) se ubicó en 55.87 puntos en noviembre en cifra desestacionalizada, superior en 0.44 pts a la del mes anterior. De los componentes que integran al ICP, todos registraron incrementos mensuales: el momento adecuado para invertir (0.55 pts) y la situación económica presente y futura tanto del país como de la empresa (0.36, 0.73 1.0, 0.34 pts, respectivamente). En su comparación anual, el ICP se ubicó en 55.39 pts, ampliación de 1.57 pts respecto al mismo mes de 2011.

En línea con los datos reportados por el INEGI, el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero que elabora la Agencia Markit-HSBC aumentó a 55.6 puntos en noviembre, crecimiento por segundo mes consecutivo, aunque a un ritmo moderado de 0.1 punto. Con este resultado permanece el optimismo que mostraron el mes anterior los analistas de esta institución que consideran que el sector mantendrá tasas de crecimiento saludables.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Markit-HSBC.

Entre los componentes del PMI resaltan los resultados de los nuevos pedidos, los cuales mostraron su mayor dinamismo desde abril de 2011. La producción avanzó con respecto a octubre y su tasa de crecimiento logró un máximo de cinco meses. Asimismo, se observó un aumento de la ocupación laboral debido a que el 14 por ciento de las empresas contrató personal; sin embargo, este incremento significó una tasa mínima en ocho meses.

De acuerdo con los resultados citados, se observa que el sector manufacturero presenta mejores expectativas que hace un par de meses, pero no debe perderse de vista que este sector se encuentra más estrechamente ligado al mercado externo, el cual continúa debilitado por el menor crecimiento global.

Confianza del Consumidor

El INEGI indicó que, con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) pasó de un incremento de 2.82 por ciento en octubre a uno de sólo 0.13 por ciento en noviembre de 2012.

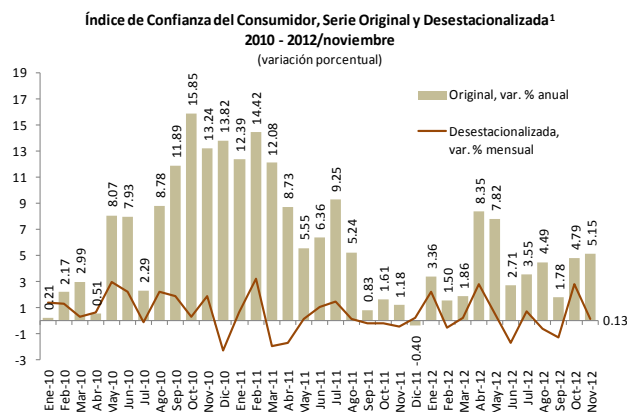
Se observó un deterioro en tres de los cinco componentes que lo integran. Los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-3.01%) y no esperan que mejore en los próximos doce meses (-3.93%). Asimismo, perciben un deterioro del desempeño de la situación económica del país respecto al observado hace un año (-1.43%). No

obstante, se encuentran optimistas sobre su futuro (0.11%) y contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (4.82%).

Por otro lado, de acuerdo con datos originales, en el onceavo mes del presente año, el ICC tuvo un incremento anual de 5.15 por ciento, cifra mayor a la observada en el mismo periodo del año pasado (1.18%). Pese a que el ICC tuvo su décima alza consecutiva, el valor de su índice aún se mantiene por debajo del observado en el mismo mes de 2007, respecto al cual presenta una caída acumulada de 5.81 por ciento.

En términos anuales, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (3.89%), pero no esperan que mejore para los próximos doce meses (-0.60%); además, percibieron que la situación económica del país mejoró respecto a la observada hace un año (10.68%) y anticipan que mejore en el futuro (5.44%). Así, los miembros del hogar contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (7.72%), su primera alza después de haber tenido tres caídas consecutivas.

La dinámica del ICC no fue tan robusta dado que se ubicó por debajo de la previsión del sector privado: el valor de la serie original (94.16 unidades) quedó por abajo del esperado por Banorte (95.3 unidades) e Invex Banco (94.5 unidades).



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

La confianza del consumidor se ve influida por la inflación general anual, la cual, si bien parece haber presentado una tendencia a la baja a partir de septiembre, está afectando al poder adquisitivo del salario real. También, el ánimo de los compradores podría estar aquejado por la situación en el mercado laboral, dado que la tasa de desocupación se mantiene elevada; la generación de empleos formales es insuficiente; y la ocupación en la economía informal, así como la tasa de subocupación de la población trabajadora, continúan altas.

Índice de Precios

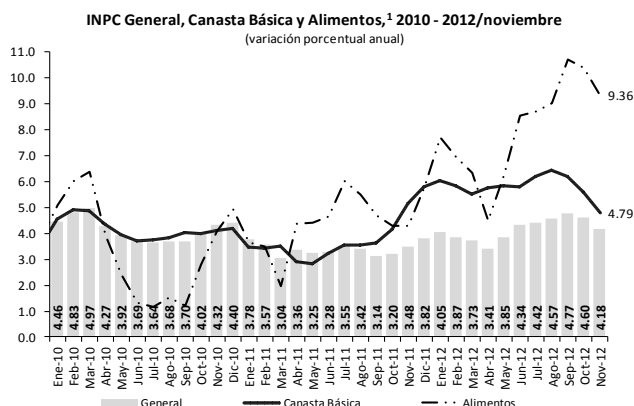
De acuerdo con el INEGI, en noviembre de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un crecimiento mensual de 0.68 por ciento, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2011 (1.08%).

La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por el alza que registraron: i) los energéticos (electricidad y gasolina de bajo octanaje, con un incremento mensual de 22.29 y 0.94%, respectivamente), que contribuyeron con 0.70 puntos porcentuales (pp); y ii) las mercancías (alimentos procesados y no alimenticias), que aportaron 0.14 pp. El nivel inflacionario fue contrarrestado por la caída en el precio de otros servicios y frutas y verduras, que incidieron a la baja en 0.13 y 0.07 pp, en ese orden.

La inflación general estuvo por debajo de lo que esperaba el sector privado, pues en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de noviembre se anticipaba un aumento mensual de 0.81 por ciento. Sin embargo, hay que subrayar que el descenso de los precios estuvo influido, en parte, por la reducción en la cotización de las frutas y verduras, bienes cuyo precio es volátil, por lo que su disminución podría no mantenerse.

En noviembre de 2012, los precios al consumidor tuvieron una variación anual de 4.18 por ciento, mayor a la del mismo mes del año pasado (3.48%). Aunque disminuyó con respecto al mes precedente (4.60%), se mantuvo por sexto mes consecutivo por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

En lo que toca al índice de la canasta básica, su cambio mensual fue de 1.70 por ciento en noviembre, menor al registrado en el mismo mes de 2011 (2.47%). En tanto que en términos anuales, su tasa fue de 4.79 por ciento (inferior al 5.17% que presentó un año antes).



Por otra parte, el valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, casi se mantuvo estable al registran un cambio de 0.01 por ciento en el onceavo mes del presente año, monto menor al que se tuvo en noviembre de 2011 (0.93%). Aunque en términos anuales, su variación fue de 9.36 por ciento, más del doble a la observada un año atrás (4.30%).

Cabe señalar que, a pesar del cambio en la tendencia del nivel de la inflación anual, el incremento de la cotización de los alimentos aún continúa minando el poder de compra del salario, en particular de los que ganan menos, pues la mayor parte de sus ingresos la destinan a dichos productos. Así, el salario mínimo general (SMG) promedio real, ajustado por el índice de los alimentos, pasó de una reducción anual de 0.18 por ciento en noviembre de 2011 a una caída de 4.67 por ciento en el mismo mes de 2012.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) publicó que las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) administraron al cierre de noviembre un billón 849 mil 162 millones de pesos, lo que representa un aumento de 4 mil 749 millones de pesos (0.2% nominal) respecto a los recursos en octubre pasado.

El rendimiento neto real anual obtenido fue de 6.7 por ciento (promedio a 44 meses, real y neto después de comisiones), el cual es 0.62 puntos porcentuales menor al reportado el mes anterior (no había tenido una baja desde mayo 2012). Los rendimientos de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES) fueron: 4.85 por ciento de la SB1; 6.20 por ciento de la SB2; 7.4 por ciento de la SB3 y 8.53 por ciento de la SB4.¹ La que tuvo una mayor caída fue la SB4 (con respecto al mes anterior su rendimiento real disminuyó 0.22 puntos porcentuales). Dicha SIEFORE, a partir del 23 de noviembre del presente año, asimiló a la SIEFORE Básica 5. La asimilación se debió a que la SB5 contaba con menos del 6 por ciento de los activos totales, lo cual podría deberse a la existencia de pocos jóvenes trabajando, o bien, a que aún con un empleo, no cuenten con un fondo (lo que implicaría que posiblemente estén laborando en la informalidad).

¹Las SIEFORES son los fondos de inversión encargados de invertir los recursos que administran las AFORES, con la finalidad de generar rendimientos a los ahorros de los trabajadores. Las SIEFORES se clasifican de acuerdo con la edad del trabajador, así la SIEFORE Básica cuatro (SB4) agrupa a los trabajadores menores de 36 años; la SIEFORE Básica tres (SB3) a las personas de entre 37 a 45 años; la SIEFORE Básica dos (SB2) trabajadores de entre 46 y 59 años; y por último, la SIEFORE Básica uno (SB1) de 60 años y más.

La baja en los rendimientos representa una pérdida para los trabajadores, de seguir dicho comportamiento, el monto de la pensión al final de su vida laboral podría verse afectado de manera importante. Por ello, el CEFP se mantendrá monitoreando los rendimientos e informará de manera oportuna los cambios relevantes.

ESTADOS UNIDOS

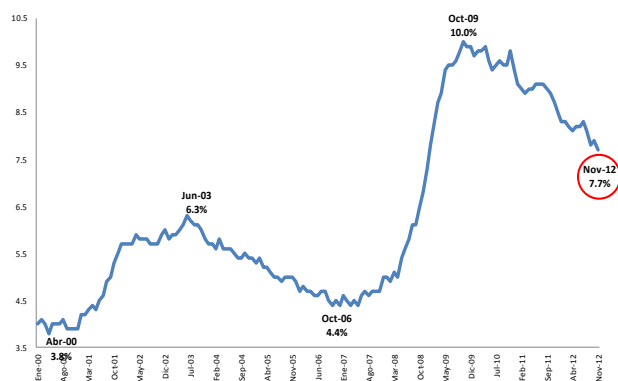
Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, en noviembre, el porcentaje de la población desempleada cayó 0.2 puntos porcentuales (pp), para alcanzar 7.7 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).² Parte de la mejoría se debe a que la PEA presentó una disminución de 350 mil personas. Por ello, tanto la cifra de empleo (-122 mil) como la de desempleo cayeron (-229 mil).

Es decir, posiblemente una parte de las personas que no tenían empleo dejaron de buscar trabajo y, por ello, ya no aparecieron en las estadísticas laborales. Por esta razón, la personas mayores de 16 años con empleo (indicador estable) se redujo a 58.7 por ciento, 0.1 pp por debajo del registro del mes previo.

A pesar de lo anterior, el número de personas que llevan desempleadas más de veintisiete semanas presentó una disminución de 216 mil, para alcanzar 4.7 millones o 40.8 por ciento del desempleo total. Así, la duración promedio del desempleo se contrajo 0.2 semanas, para alcanzar 40.0 o poco más de nueve meses.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2000/junio - 2012/noviembre
(porcentaje de la población económicamente activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

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

En cuanto a la nómina no agrícola, ésta reportó un crecimiento de 146 mil nuevos empleos, por arriba de lo esperado por los economistas entrevistados por *Bloomberg*, que estimaban 85 mil. No obstante, los dos meses anteriores fueron revisados a la baja, totalizando 65 mil empleos menos. De esta manera, la generación de empleos del cuarto trimestre se ha desacelerado ligeramente, al promediar 142 mil en los últimos dos meses, en contraste con los 168 mil promediados en el trimestre anterior.

Dicho resultado evidencia una importante vulnerabilidad que persiste en el mercado laboral: dado el reducido crecimiento en el número de contrataciones, cualquier cambio en el número de despidos puede generar desviaciones importantes en la generación de empleos. Además, el elevado nivel de personas que llevan desempleadas más de seis meses podría generar un problema estructural, ya que las personas podrían perder las habilidades necesarias para volver a emplearse.

En suma, las dos encuestas laborales mostraron que, a pesar del menor nivel de desempleo, la situación del mercado laboral persiste débil. Si bien en el último año la tasa de desempleo presentó una reducción importante (1.0 pp), de mantenerse dicho ritmo de mejoría durante los próximos años, la tasa de desempleo regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en más de tres años. Por esta razón, es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), se espera que en los últimos meses de 2012 la situación se mantenga, al estimar una tasa de desempleo de entre 8.0 y 8.2 por ciento.

Encuesta ISM

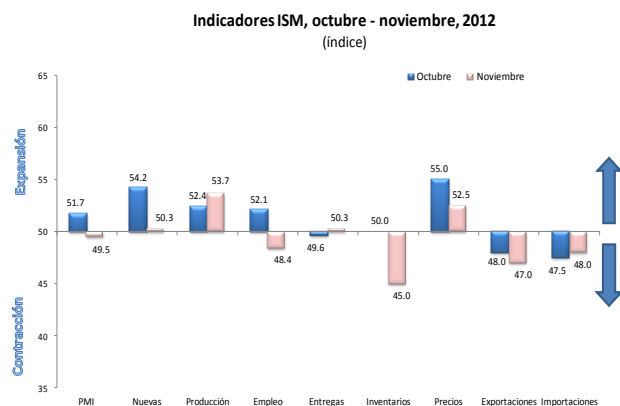
De acuerdo con el Índice de Gerentes de Compras (PMI, por sus siglas en inglés), que elabora el *Institute for Supply Management (ISM)*, las manufacturas se contrajeron 2.2 puntos porcentuales en noviembre para registrar 49.5 puntos, después de dos meses de crecimiento modesto. Con ello, presentó su menor desempeño desde julio de 2009 (49.2 puntos). Este resultado fue contrario al crecimiento que se esperaba por los analistas, quienes anticiparon un nivel de 51.7 puntos.

Las nuevas órdenes registraron 50.3 puntos, descenso de 3.9 puntos porcentuales respecto a octubre, pero se encuentran en el límite de la zona de expansión (mayor a 50 puntos). El índice de producción aumentó 1.3 puntos para ubicarse en 53.7 puntos, crecimiento por segundo mes consecutivo. En contraparte, el índice de empleo

registró 48.4 puntos, su menor lectura desde septiembre de 2009.

Con relación al comercio exterior del sector, éste continúa deprimido, ya que tanto las exportaciones como las importaciones permanecen en zona de contracción con valores de 47.0 y 48.0 puntos, respectivamente.

La encuesta ISM indica que, en la segunda mitad del año, se mantiene la desaceleración de la demanda. Al mismo tiempo, los encuestados manifiestan incertidumbre en cómo y cuándo será resuelto el tema del precipicio fiscal.

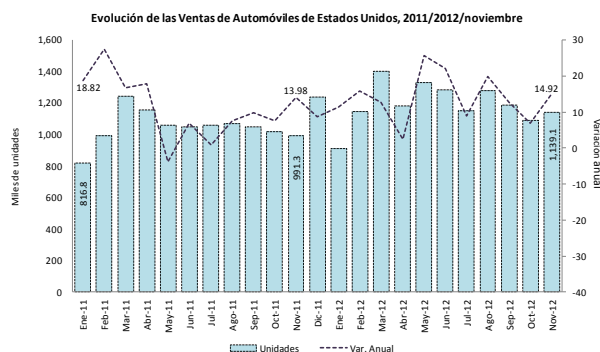


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Por el contrario, el PMI Markit reportó un crecimiento de 52.8 puntos en noviembre, desde los 51.0 puntos en octubre, como resultado de un moderado impulso en las nuevas órdenes y la producción, lo que a su vez podría deberse a la reconstrucción después del huracán Sandy. Así, los analistas opinan que el sector manufacturero contribuirá con un modesto crecimiento al Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos en el último trimestre.

Venta de Autos

Durante noviembre, las ventas de vehículos en Estados Unidos se situaron en un millón 139 mil 144 unidades, que al compararlo con el mismo mes del año pasado reportaron un aumento de 14.92 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward'sAuto InfoBank.

De esta manera, la comercialización acumulada de enero a noviembre, llegó a 13 millones 88 mil 824 vehículos, esto es, 13.86 por ciento más que el nivel alcanzado en el mismo periodo de 2011. Así, el mercado automovilístico estadounidense vuelve a los niveles previos a la crisis económica de 2008.

En cuanto a la distribución del mercado se destaca que General Motors continúa liderando las ventas, al comercializar 186 mil 505 unidades en noviembre, para un crecimiento anual del 3.38 por ciento; seguida de Ford que reduce distancias y se mantiene en segunda posición con 173 mil 520 vehículos, 5.83 por ciento más que el mismo mes de 2011. Toyota ocupó el tercer lugar con 161 mil 695 autos y un incremento anual de 17.20 por ciento, lo que le permitió superar a Chrysler que vendió 121 mil 886 automóviles, para un crecimiento de 14.43 por ciento anual; en tanto que la compañía Honda que comercializó 116 mil 580 carros, alcanzó un incremento de 38.91 por ciento. Entre las restantes marcas, destaca el crecimiento de 71.4 por ciento anual registrado por Porsche, que colocó en el mercado 3 mil 865 vehículos.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, 2011 - 2012
(Unidades)

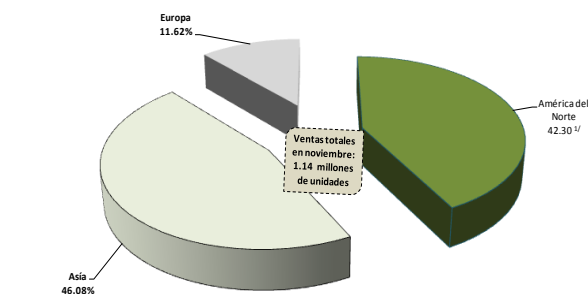
Región	Noviembre			Enero - Noviembre			Estructura %	
	2011	2012	Variación %	2011	2012	Variación %	2011	2012
América del Norte	450,879	481,913	6.88	5,399,514	5,836,276	8.09	46.97	44.59
Chrysler	106,519	121,886	14.43	1,224,316	1,490,167	21.71	10.65	11.39
Ford	163,957	173,520	5.83	1,904,937	1,996,093	4.79	16.57	15.25
GM	180,402	186,505	3.38	2,269,446	2,349,984	3.55	19.74	17.95
International (Navistar)	1	2	100.00	815	32	-96.07	0.01	0.00
Asia	435,526	524,890	20.52	5,048,163	6,011,451	19.08	43.91	45.93
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	83,925	116,580	38.91	1,042,055	1,290,011	23.79	9.06	9.86
Hyundai Group	49,610	53,487	7.81	594,926	643,572	8.18	5.18	4.92
Isuzu	196	181	-7.65	1,542	2,046	32.68	0.01	0.02
Kia Motors	37,007	41,055	10.94	442,102	518,421	17.26	3.85	3.96
Mazda	18,432	21,691	17.68	228,073	249,797	9.53	1.98	1.91
Mitsubishi	3,735	3,574	-4.31	73,988	53,677	-27.45	0.64	0.41
Nissan	85,182	96,197	12.93	941,607	1,042,366	10.70	8.19	7.96
Sabaru	17,657	28,206	59.74	233,288	299,788	28.51	2.03	2.29
Suzuki	1,822	2,224	22.06	24,053	23,412	-2.66	0.21	0.18
Toyota	137,960	161,695	17.20	1,466,529	1,888,361	28.76	12.76	14.43
Europa	104,851	132,341	26.22	1,047,722	1,241,097	18.46	9.11	9.48
Audi	9,700	12,067	24.40	104,906	124,469	18.65	0.91	0.95
BMW	26,271	36,461	38.79	272,873	303,728	11.31	2.37	2.32
Daimler	28,278	32,679	15.56	239,121	273,972	14.57	2.08	2.09
Jaguar Land Rover	4,735	4,400	-7.07	44,495	49,452	11.14	0.39	0.38
Porsche	2,255	3,865	71.40	27,189	32,091	18.03	0.24	0.25
Saab	356	0	n.a.	5,340	1,281	-76.01	0.05	0.01
Volkswagen	28,412	36,728	29.27	291,900	394,129	35.02	2.54	3.01
Volvo	4,844	6,141	26.78	61,898	61,975	0.12	0.54	0.47
Total de Vehículos Ligeros	991,256	1,139,144	14.92	11,495,399	13,088,824	13.86	100.00	100.00

n.a. No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward'sAuto InfoBank.

Por otra parte, la distribución de las ventas de autos por país o región de procedencia, muestra que, en noviembre, las empresas de origen estadounidense, canadiense y mexicano concentraron el 42.30 por ciento del total comercializado, en tanto que el 57.70 por ciento restante fue realizado por compañías asiáticas y europeas. Asimismo, en cuanto al lugar de ensamblaje, el 77.14 por ciento del total de automóviles vendidos se produjeron en los Estados Unidos y el restante 22.86 por ciento fueron autos de importación.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2012/noviembre



1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes de Canadá, Estados Unidos y México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward'sAuto InfoBank.

En la distribución de las ventas por tamaño de vehículo, sobresale que el 51.70 por ciento correspondió a la venta de camionetas ligeras y el restante 48.30 por ciento recayó en la categoría de vehículos compactos.

De acuerdo con los fabricantes de automóviles de Estados Unidos, las favorables ventas de estos bienes estuvieron impulsadas por el mayor optimismo de los consumidores sobre la situación actual y futura del mercado laboral, el aumento en el reemplazo de vehículos,³ la postergación de ventas de autos de octubre para noviembre por el paso del huracán Sandy; además de la sustitución de carros dañados por la misma tormenta. Con ello, los analistas esperan un diciembre fuerte a medida que la industria se siga recuperando del fenómeno climatológico que azotó la Costa Este de los Estados Unidos, por lo que la industria automotriz podría finalizar 2012 con ventas cercanas a los 14.4 millones, lo que significaría el año más destacado desde 2007, cuando se comercializaron 16.1 millones.

Adicionalmente, el avance de las ventas de autos ligeros se vio beneficiado por las preferencias que mostraron los consumidores por adquirir autos compactos que se caracterizan por un consumo eficiente de combustible. Esto debido a que el precio de la gasolina se mantiene elevado: en la última semana de noviembre se cotizó en 3.51 dólares por galón en promedio, lo que significó un crecimiento de 4.07 por ciento respecto al mismo periodo de 2011.

No obstante el desempeño favorable de las ventas automovilísticas alcanzadas hasta noviembre, los dirigentes del sector automotriz mostraron preocupación por el impacto negativo que podría tener sobre los consumidores, la presencia del llamado “*abismo fiscal*”. Esto como resultado de la combinación de recortes de gasto público y aumentos de impuestos que se implementarían por Ley

³ Actualmente, la antigüedad promedio de los autos en circulación ha aumentado a más de once años, cuando en años previos a la crisis el promedio era de ocho años, situación que podría seguir impulsando a la demanda.

a comienzos de 2013, lo que permitiría reducir el déficit presupuestario federal, pero también podría encaminar a la economía hacia una nueva recesión.

INTERNACIONAL

Condiciones Económicas y Monetarias en la Unión Europea

La Agencia Estadística Eurostat, con base en su segunda estimación del PIB, confirmó que, en el tercer trimestre de 2012, el producto de la Eurozona (que incluye a 17 estados miembros) se contrajo 0.1 por ciento y el de la Unión Europea (UE, conformada por 27 estados miembros) aumentó 0.1 por ciento. En el segundo cuarto del año, ambas regiones disminuyeron 0.2 por ciento, por lo que la zona del euro técnicamente está en recesión.

En términos anuales, el PIB de la Eurozona cayó 0.6 por ciento en el tercer trimestre del presente año y el de la Unión Europea lo hizo en 0.4 por ciento. Al interior de la región, sobresale el desempeño diferenciado entre sus miembros. En particular la recesión que azota a Grecia, España, Portugal e Italia; así como la recuperación del Reino Unido y Francia.

Cabe destacar que, en el anuncio de política monetaria del pasado 6 de diciembre, el Banco Central Europeo (BCE) revisó a la baja su expectativa de crecimiento respecto a lo notificado en septiembre pasado: para 2012 ahora estima un rango de entre -0.6 y -0.4 por ciento (anteriormente se anunció entre -0.6 y -0.2%), para 2013 se prevé que la tasa de crecimiento del PIB se coloque entre -0.9 y 0.3% (un ajuste significativo desde la estimación previa de -0.4 y 1.4%); en tanto que para 2014 se dio a conocer un pronóstico de crecimiento de entre 0.2 y 2.2%.

País	Crecimiento Económico (%)					
	Variación respecto del trimestre previo			Variación anual		
	Trimestre I 2012	Trimestre II 2012	Trimestre III 2012	Trimestre I 2012	Trimestre II 2012	Trimestre III 2012
Unión Europea	-0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.3	-0.4
Zona Euro	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.6
Alemania	0.5	0.3	0.2	1.2	1.0	0.9
Francia	0.0	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Italia	-0.8	-0.7	-0.2	-1.4	-2.4	-2.4
Reino Unido	-0.3	-0.4	1.0	-0.1	-0.5	-0.1
España	-0.4	-0.4	-0.3	-0.7	-1.4	-1.6
Portugal	-0.1	-1.1	-0.8	-2.3	-3.2	-3.4
Grecia	-	-	-	-6.7	-6.3	-7.2

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Eurostat.

Adicionalmente, se debe considerar que los datos recientes de la producción industrial en Alemania y el Reino Unido continuaron contrayéndose; sorprendiendo negativamente a las estimaciones de los especialistas y corroborando las perspectivas adversas para la región. En el caso

de la producción fabril alemana, ésta se contrajo 2.5 por ciento en octubre respecto a septiembre pasado, mientras el mercado predecía una disminución de 0.5 por ciento. En el Reino Unido, la producción industrial bajó 0.8 por ciento mensual, influida por la caída de 1.3 por ciento en las manufacturas. De hecho, a su interior, diez de los trece subsectores manufactureros se retrajeron, resaltando el retroceso en la fabricación de productos alimenticios, bebidas y tabaco (-2.4%), así como en la elaboración de productos farmacéuticos (-5.1%) y el procesamiento de coque y petróleo refinado (-19.6%).

Pese al deterioro de las perspectivas de crecimiento para la región, el BCE decidió mantener la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 0.75 por ciento, aunque determinó ampliar el plazo para las operaciones de refinanciamiento (MROs, por sus siglas en inglés) ilimitadas para mediados de 2013, así como para las operaciones de refinanciamiento especiales para el Eurosistema. Además, cabe recordar que se mantiene vigente el programa de compra ilimitada de deuda soberana en el mercado secundario a través del programa "Transacciones Monetarias Abiertas" (OMT, por sus siglas en inglés), pero está condicionado a que los gobiernos soliciten la asistencia del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).

Mercados Bursátiles

Hacia el lunes 3 de diciembre, el gobierno griego invitó a sus acreedores privados a participar, de forma voluntaria, en el proceso de recompra de bonos estatales, el cual supone descuentos entre 60 y 70 por ciento al valor de los mismos. Lo anterior con el objetivo de aliviar la pesada carga de la deuda pública sobre este país. No obstante, tras el anuncio, Standard & Poor's rebajó la nota de Grecia, de CCC a SD (*Selective Default*, por sus siglas en inglés), o bien impago selectivo. La agencia considera que se trata de una suspensión de pagos parcial donde los inversionistas recibirán un importe inferior al que inicialmente prestaron al gobierno de Atenas.

Por otro lado, la Comisión Europea (CE), el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional (FMI), decidieron otorgar el primer tramo de la ayuda financiera a la banca española (por alrededor de 39.5 mil millones de euros), lo cual redujo la prima de riesgo española (el diferencial entre el rendimiento que pagan los bonos españoles y alemanes a 10 años), a alrededor de 384 puntos base.

También en Europa, la agencia calificadora Fitch, amenazó con disminuir la nota de Reino Unido (AAA) tras conocerse que no será capaz de cumplir con sus metas de reducción de déficit fiscal sino hasta 2018 (y no 2015

como planeaba originalmente); además de que prevé una tasa de crecimiento económico de tan sólo 1.2 por ciento en 2013 y 2.0 por ciento en 2014.

En el desánimo de los inversionistas europeos también influyó que el BCE redujera sus perspectivas de crecimiento económico, ahora anticipa que la recesión en la zona del euro podría extenderse hasta 2013, al pronosticar una contracción que podría alcanzar hasta el 0.9 por ciento en ese año.

En Estados Unidos, pese a que todavía no es clara la forma en que su Congreso ha avanzado en sus acuerdos para evadir el precipicio fiscal, los inversionistas se muestran optimistas (aunque cautelosos) de que dicho acuerdo se alcance. Sin embargo, la caída en el ISM manufacturero en noviembre afectó negativamente el desempeño de sus principales índices.

Hacia el viernes los mercados se vieron impulsados luego de conocerse que durante noviembre la economía estadounidense generó 146 mil empleos y que la tasa de desempleo pasó de 7.9 por ciento en octubre a 7.7 por ciento.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 03 al 07 de diciembre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	-1.09	-8.38
Shanghai composite	China	4.12	-6.26
Merval	Argentina	2.51	0.71
Bovespa	Brasil	1.76	3.05
FTSE 100	Inglaterra	0.81	6.14
Nikkei 225	Japón	0.86	12.68
CAC 40	Francia	1.36	14.11
Dow Jones	Estados Unidos	0.99	7.67
IPC	México	2.30	15.43
DAX-30	Alemania	1.52	27.46

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosal Financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

Los descensos de los precios del mercado petrolero se siguen sustentando en la creciente oferta de crudo por parte de diversos países productores, como Estados Unidos, Rusia y, recientemente, Gran Bretaña. A esta situación se agrega la incertidumbre e inestabilidad de los mercados internacionales por la persistencia de los problemas fiscales en Europa y en los Estados Unidos, lo que advierte la continuación de una menor demanda mundial de crudo.

El viernes, el West Texas Intermediate (WTI) cayó hasta los 85.47 dólares por barril (dpb), para una reducción semanal de 3.49 por ciento. Asimismo, el crudo del Mar del Norte (BRENT) descendió a 108.12 dpb, precio menor

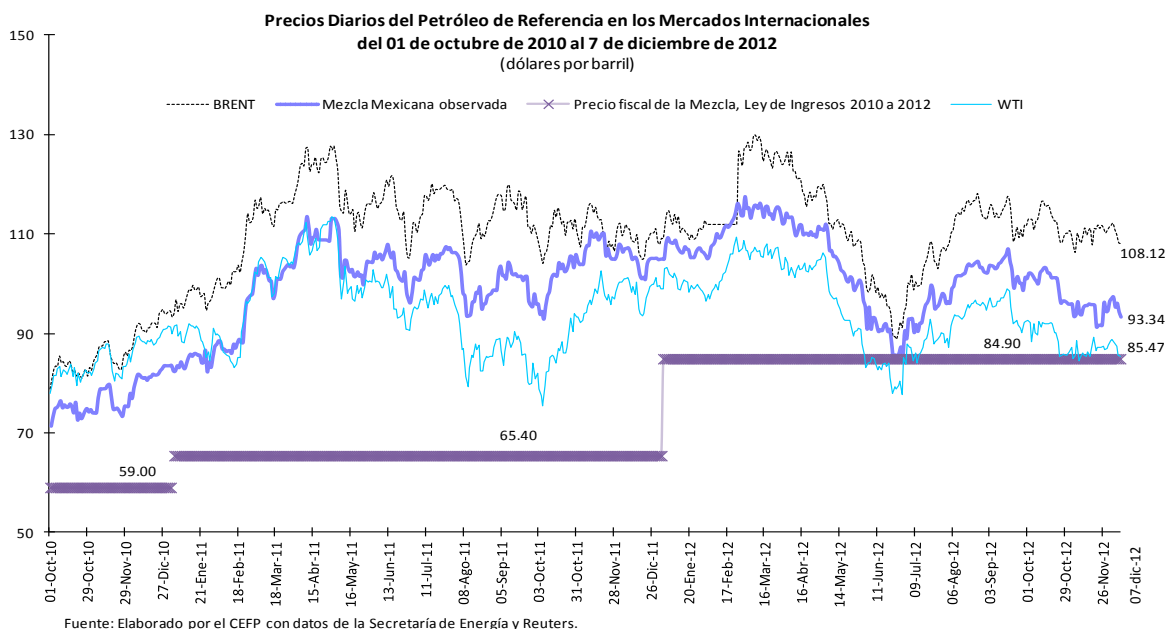
en 3.29 por ciento respecto al valor observado el viernes 30 de noviembre. De esa forma, la cotización de este crudo se colocó 22.65 dólares por arriba del WTI estadounidense y 14.78 dólares más caro que la mezcla mexicana.

El escenario adverso que mostró el mercado petrolero en la semana de análisis, también contaminó a la mezcla mexicana de exportación, ya que al final de la jornada del viernes se cotizó en 93.34 dpb, lo que representó una caída de 3.84 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. La brecha entre el precio observado el 7 de diciembre y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 (84.90 dpb) disminuyó a 8.44 dpb. Esta tendencia hizo que el precio promedio del mes se ubicara 9.86 dpb por arriba del precio estimado; en tanto que el promedio para lo que va del año concluyó en 17.65 dpb por arriba del previsto originalmente.

Asimismo, la evolución de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación fue desfavorable, pues el petróleo tipo OLMECA retrocedió en la

semana 3.88 por ciento al terminar en 101.47 dpb; el ISTMO decreció 5.02 por ciento al concluir la sesión del viernes en 97.18 dpb; y el crudo tipo MAYA, cayó hasta los 89.63 dpb, para un decremento semanal de 3.53 por ciento.

Por último, el comportamiento descendente de los futuros del petróleo estuvo marcado por las mayores perspectivas de una menor demanda mundial de crudo debido a la incertidumbre sobre el llamado “*abismo fiscal*” en los Estados Unidos y el reporte del Banco Central Europeo que advirtió un escenario de crecimiento bajista para la región europea. Estos hechos hicieron que los futuros del WTI para entrega en enero de 2012 cerraran en 85.93 dpb, para una pérdida semanal de 3.35 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT concluyeron en 111.23 dpb, por lo que se ubicaron 3.78 por ciento por debajo de la cotización reportada el pasado 30 de noviembre.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx