

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 9 al 13 de enero de 2012

| ÍNDICE | RESUMEN |
|--|--|
| MÉXICO | Los indicadores económicos dados a conocer en la semana tuvieron resultados mixtos, tanto en México como en Estados Unidos. |
| IGAE 2 | En primera instancia, se reportó que durante el mes de octubre el IGAE y la Inversión se desaceleraron en términos desestacionalizados, al presentar caídas con respecto al mes anterior; mientras que los establecimientos IMMEX crecieron moderadamente durante el mismo periodo. A su vez, durante noviembre la actividad industrial reportó un menor crecimiento a los meses anteriores, y la balanza comercial manufacturera tuvo un mayor déficit, producto de la desaceleración de la rama maquinaria y equipo, y de la industria automotriz. Finalmente, durante el mes de diciembre se registró un alza en la inflación por arriba de lo esperado por los analistas, lo que podría complicar la política monetaria del Banco de México. |
| Inflación 3 | Para el caso de Estados Unidos, el Beige Book reportó que la actividad económica se expande a ritmos modestos y moderados, lo cual representa una mejoría respecto a las condiciones reportadas en los informes anteriores. No obstante, durante la semana que terminó el siete de enero, las solicitudes de desempleo crecieron; y el nivel de empleo sigue aumentando a un ritmo insuficiente para abatir el desempleo en el corto plazo. Por su parte, la balanza comercial presentó un mayor déficit al esperado por los analistas, producto de un alza en las importaciones y una reducción en las exportaciones. |
| Inversión 4 | A pesar de la modesta recuperación económica en México y Estados Unidos, Europa sigue representando un importante riesgo que podría perjudicar a la economía mundial. Ello se vio reforzado por la reducción de la producción industrial en Alemania y Reino Unido, reportada para el mes de noviembre. Sin embargo, el presidente del Banco Central Europeo prevé que la economía en su conjunto se puede estabilizar a niveles bajos de actividad. La elevada incertidumbre provocada por dichos acontecimientos siguió repercutiendo tanto en las bolsas de valores, como en los precios internacionales del petróleo. |
| Actividad Industrial 5 | MÉXICO |
| Establecimientos IMMEX 5 | IGAE Disminuye la actividad económica en el corto plazo y muestra volatilidad. |
| Balanza de Productos Manufactureros 6 | Inversión Cae la inversión en el corto plazo. |
| Sector Automotriz 6 | Actividad Industrial Desacelera la producción por segundo mes consecutivo. |
| ESTADOS UNIDOS | |
| Balanza Comercial 8 | |
| Empleo 8 | |
| Beige Book 9 | |
| ECONOMÍA INTERNACIONAL | |
| Producción Industrial en Alemania y Reino Unido 9 | |
| Política Monetaria en la Unión Europea 10 | |
| Mercados Bursátiles 10 | |
| Precios Internacionales del Petróleo 11 | |

Establecimientos IMMEX

Aumenta el empleo en empresas IMMEX.

Balanza de Productos Manufactureros

Se profundiza déficit manufacturero ante la desaceleración de sus exportaciones.

Sector Automotriz

Cierra 2011, con producción y ventas favorables.

ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial

Disminuyen exportaciones por la menor actividad económica global.

Empleo

Aumentan solicitudes de desempleo
Empleo.

Beige Book

Se reporta mejora en la actividad económica.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Decepcionan los datos de producción industrial de las principales economías de la Unión Europea.

Política Monetaria en La Unión Europea

Pausa en el relajamiento monetario.

Mercados Bursátiles

Degradados los bonos soberanos españoles, italianos y franceses, entre otros.

Precios Internacionales del Petróleo

Caen hidrocarburos por perspectivas de recrudescimiento de crisis de deuda en Europa.

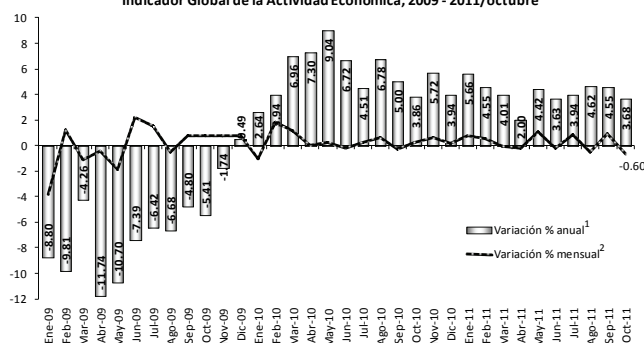
MÉXICO

IGAE

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de octubre de 2011, un incremento real anual de 3.68 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló veintitrés meses de variaciones anuales positivas; no obstante, no alcanza crecimientos significativos como el observado en mayo de 2010 (9.04%) y su nivel apenas se ubicó por arriba del más alto presentado en octubre de 2008 antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de octubre exhibió un incremento acumulado, después de treinta y siete meses, de sólo 1.85 por ciento.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del movimiento heterogéneo de sus componentes; las actividades primarias cayeron 2.99 por ciento; mientras que las secundarias y las terciarias aumentaron 3.29 y 4.70 por ciento, respectivamente.

Indicador Global de la Actividad Económica, 2009 - 2011/octubre



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-octubre de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.10 por ciento con relación al mismo periodo de 2010. Este resultado fue producto del comportamiento mezclado de las actividades que lo integran; las primarias cayeron 0.29 por ciento; las secundarias y las terciarias crecieron 3.96 y 4.36 por ciento, respectivamente.

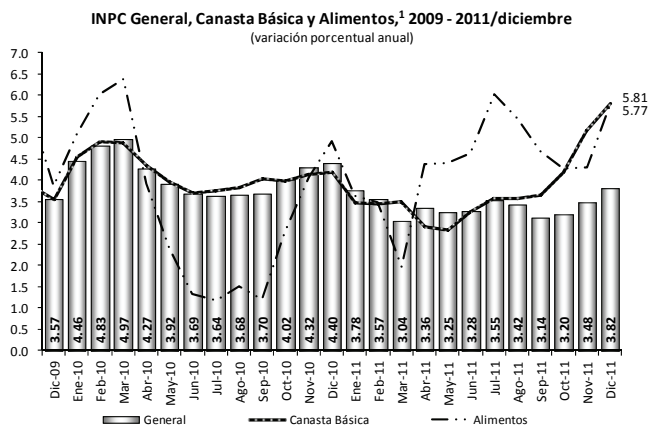
En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en octubre de 2011, el IGAE tuvo una caída de

0.60 por ciento con relación al mes anterior; con lo que este indicador ha mostrado volatilidad en los últimos seis meses al presentar incrementos y caídas consecutivas.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran fue negativa; mientras que las primarias y las secundarias disminuyeron 5.90 y 0.54 por ciento; y las terciarias se estancaron al no presentar variación.

Inflación

De acuerdo con el INEGI, la inflación mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en el último mes de 2011 fue de 0.82 por ciento, cifra mayor en 0.32 puntos porcentuales al observado en el mismo mes de 2010 (0.50%). Así, la variación anual del índice continuó repuntando y se ubicó en 3.82 por ciento, superior en 0.34 puntos porcentuales al nivel observado el mes pasado (noviembre, 3.48%).



^{1/} Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El nivel mensual en los precios se explicó, principalmente, por el alza en el precio de los productos agropecuarios (carne de res, pollo, huevo, jitomate, calabacita) que aportaron 0.35 puntos porcentuales (pp), componente de la parte no subyacente del INPC. Así como por el aumento observado en el precio de las mercancías (alimentos procesados y mercancías no alimenticias) que colaboraron con 0.23 pp, componente de la parte subyacente del INPC.

Por su parte, los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron una alza de 0.51 por ciento y su variación anual fue de 3.35 por ciento. En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente tuvo un incremento de 1.86 por ciento y su variación anual se ubicó en 5.34 por ciento, menor a la observada en el mismo mes del año pasado (7.09%).

Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de 2.40 por ciento, por lo que tuvo una inflación anual de 5.77 por ciento, ubicándose por arriba de la general y mayor en 0.84 pp a la observada en el mismo mes del año pasado (4.93%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un incremento mensual de 0.90 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 5.81 por ciento, superior a la general y a la observada en el mismo mes del año pasado (4.19%).

Destaca que el nivel de la inflación repercutió más sobre la población que percibe menos ingresos en México. La inflación anual de los bienes y servicios que adquirieron las familias con un ingreso de hasta un salario mínimo fue de 4.10 por ciento, cifra por arriba de la inflación general; para los hogares con ingresos de entre uno y tres salarios mínimos el incremento en los precios fue de 4.22 por ciento; para los hogares que perciben ingresos de entre tres y seis salarios mínimos la inflación fue de 4.11 por ciento; y para los hogares que tienen ingresos superiores a los seis salarios mínimos tuvieron una inflación anual de sólo 3.66 por ciento.

Por otro lado, con la información de diciembre de 2011, la inflación general anual promedio en el cuarto trimestre de 2011 fue de 3.50 por ciento; la inflación continúa repuntando dado que implicó su segunda alza consecutiva ya que en el segundo y tercer trimestre fue de 3.30 y 3.37 por ciento, respectivamente. Así, pese a que el nivel de la inflación se ubicó dentro del intervalo de variabilidad de 3.0-4.0 por ciento estimado por el Banco de México, cada vez se aleja más del objetivo inflacionario (3.0%).

Es de resaltar que el nivel de la inflación mensual y anual en diciembre rebasó las expectativas inflacionarias; en la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de diciembre de 2011, recabada por el Banco de México, se anticipaba una inflación mensual y anual en dicho mes de 0.52 y 3.53 por ciento, cifras inferiores en 0.30 y 0.29 puntos porcentuales a lo observado, situación que podría incidir en un ajuste al alza en las expectativas inflacionarias para el presente año y poner presión sobre la política monetaria del Banco Central.

Inversión

INEGI reportó que, en octubre de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 4.92 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, con el cual cumplió quince meses de incrementos anuales consecutivos; la expansión de la inversión fue menor en 0.66 puntos porcentuales a la observada en el décimo mes de 2010 (5.58%) y su nivel aún se encuentra por debajo de su máximo observado en octubre de 2008 con respecto al cual presenta una caída acumulada de 6.36 por ciento.

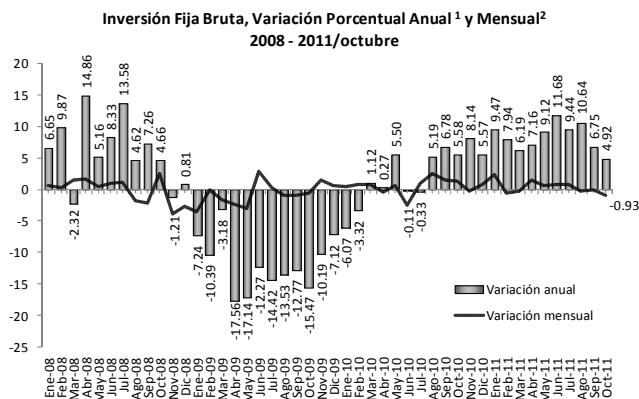
La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 5.20 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 4.71 por ciento y la importada de 5.40 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 4.74 por ciento.

Esto significó que, durante el periodo enero-octubre de 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 8.31 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 16.57 por ciento (mientras que el importado aumentó 17.31%, el nacional lo hizo en 14.84%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 3.48 por ciento en igual periodo.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad se aprecia una caída en la inversión; en octubre, la formación bruta de capital fijo total se contrajo 0.93 por ciento con relación al mes anterior; en tanto que el gasto total en maquinaria y equipo se redujo 2.10 por ciento como resultado de una contracción de su componente importado en 2.76 por ciento y de su parte nacional en 0.19 por ciento; la construcción disminuyó 0.77 por ciento en ese mes.

El nivel de la inversión no es del todo satisfactorio debido a que, de acuerdo a la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), los consultores señalan que las medidas de cambio estructural que requiere el país para alcanzar mayores niveles de inversión son: reforma del sector energético, reforma laboral, reforma fiscal, mejorar el marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia, mejorar la seguridad pública, y fortalecer el estado de derecho.

Por lo anterior, en la encuesta destaca que sólo el 17 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 62 por ciento no está seguro y el 21 por ciento lo considera un mal momento. En tanto que el indicador que busca medir el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses; en diciembre, el 20 por ciento de los encuestados espera que mejore, mientras que el 56 por ciento considera que se mantendrá igual, y el restante 24 por ciento especula que empeorará.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Actividad Industrial

La actividad industrial continuó dando signos de desaceleración al crecer 3.2 por ciento en noviembre de 2011 respecto al mismo mes del año anterior, cifra inferior al 3.3 por ciento observado en octubre y al 3.6 por ciento de septiembre.

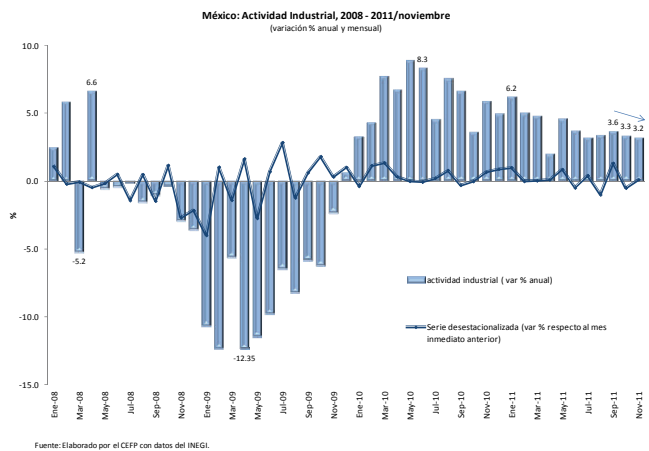
El crecimiento de la actividad industrial en noviembre, tanto a tasa anual como en comparación con el mes previo, fue menor al esperado por los analistas; para el primero se estimaba una tasa de 3.6 por ciento, en tanto que en cifras desestacionalizadas los analistas anticipaban un incremento de 0.5 por ciento respecto a octubre, y aumentó sólo 0.1 por ciento.

Por sector de actividad en noviembre, la producción en la industria de la construcción se incrementó 4.4 por ciento a tasa anual, la de las industrias manufactureras 3.8 por ciento y la de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 1.8 por ciento, en tanto que la minería cayó 0.4 por ciento, todas respecto al mismo mes de 2010.

Los datos ajustados por estacionalidad mostraron un avance de 0.42 por ciento para la minería respecto al mes previo; mientras que se observó una desaceleración en las industrias manufactureras que apenas crecieron 0.07 por ciento, en tanto que la electricidad, agua y suministro de gas y la construcción cayeron 0.63 y 0.01 por ciento, respectivamente, estas últimas también con relación al mes anterior.

Los efectos de la desaceleración estadounidense se hicieron más evidentes en los resultados de la actividad industrial durante noviembre, mes en el que se aprecia notablemente una reducción de la tasa anual de crecimiento, pero al mismo tiempo, en comparación mensual se registró un bajo crecimiento. Esto se explica por la desaceleración del sector manufacturero tanto anual como mensual, que respondió así al menor ritmo de crecimiento de la manufactura de los Estados Unidos, así como de la contracción de la construcción, en lo que se refiere al lado del mercado interno, lo que da cuenta de que este último no se encuentra lo suficientemente fuerte como para compensar una disminución en la demanda externa.

Cabe comentar que, de acuerdo con los resultados de la encuesta del ISM del sector manufacturero de Estados Unidos al mes de diciembre de 2011, este sector mostró un mejor desempeño al esperado, por lo que la industria mexicana podría entrar en una etapa de altibajos y mantenerse en tasas de crecimiento moderadas, comportamiento que se convierte prácticamente en inercial en función de la actividad externa; sin embargo, la falta de impulso al mercado interno prevalece, lo que resultaría ser un factor importante para modificar e impulsar el tan escaso crecimiento productivo que ha tenido el país en el último año.



Establecimientos IMMEX

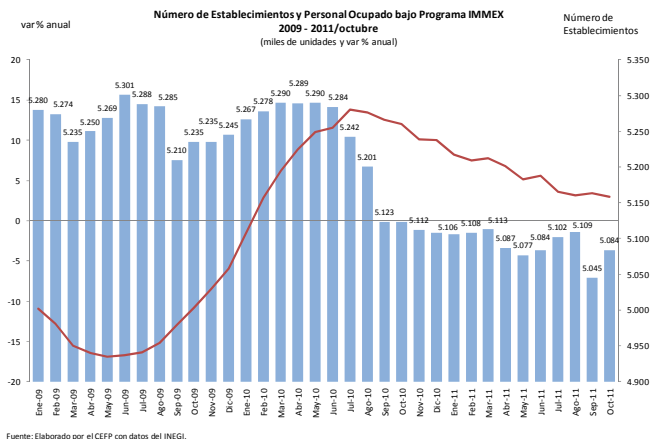
El INEGI reportó los resultados sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) al mes de octubre, en el que destaca que el número de establecimientos inscritos se ubicó en 5 mil 84, lo que significó 39 unidades más que en septiembre, pero 217 unidades menos a las reportadas en junio de 2009.

El personal ocupado en estos establecimientos ascendió a 1 millón 888 mil 444 personas en noviembre, la mayor cifra observada desde julio de 2008, cuando se registraron 1 millón 887 mil 320 personas; a su vez, representó un incremento de 3.0 por ciento respecto a octubre de 2010.

No obstante, las remuneraciones medias reales pagadas descendieron en 389 pesos respecto a septiembre y se encuentran apenas en 0.9 por ciento por arriba de las pagadas en octubre de 2010. En

cuanto al monto de los ingresos obtenidos por los establecimientos manufactureros, éstos ascendieron a 243,224 millones de pesos en octubre de 2011, de los cuales 57.9 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 42.1 por ciento restante correspondió al mercado nacional.

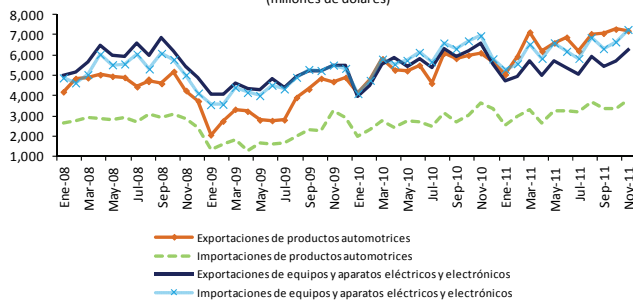
El empleo en estas empresas pareció mejorar, aunque no así el nivel de ingresos de sus trabajadores. Cabe recordar que los resultados de esta industria dependen en gran medida de la evolución de la demanda de Estados Unidos, cuyo sector manufacturero mantiene su expansión a pesar de los factores externos. No obstante, los riesgos para la economía estadounidense continúan latentes a causa de las tensiones en los mercados financieros por la situación fiscal de algunos países europeos, por lo que el CEFP continuará dando seguimiento a la evolución de las empresas bajo el programa IMMEX.



Balanza de Productos Manufactureros

En noviembre el saldo de la balanza comercial manufacturera fue de -2 mil 246.4 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 24 mil 713.9 mdd e importaciones por 26 mil 960.3 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 7.8 y 7.9 por ciento respectivamente, continuando con la pérdida de dinamismo que muestran desde mayo de 2010.

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



Las principales ramas manufactureras presentaron disminuciones en sus exportaciones. Particularmente, las exportaciones de maquinaria y equipo especial para industria diversas redujeron casi a la mitad su ritmo de expansión, pues reportaron un crecimiento anual de 7.4 por ciento frente al 13.7 por ciento de octubre pasado; mientras que la industria automotriz creció en 17.8 por ciento, luego de que en octubre lo hicieron en 21.5 por ciento; lo anterior por una caída en el ritmo de las exportaciones automotrices hacia los Estados Unidos.

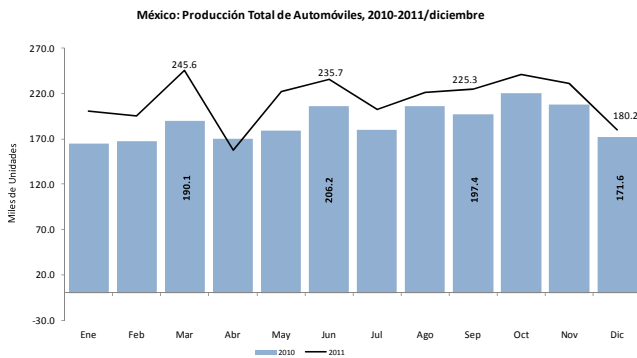
Cabe destacar que la rama de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos si bien tuvo una caída de 4.5 por ciento anual, su desempeño ha mejorado, ya que tan sólo en septiembre se contrajo en 8.3 por ciento. De hecho, dada la naturaleza maquiladora de esta rama, es posible que el repunte en sus importaciones (4.5%) indique una posible mejora en el futuro próximo.

De esa forma, es importante seguir atentos a la evolución que guarde la producción manufacturera en los Estados Unidos, ya que en la medida que ésta no se fortalezca, difícilmente se podrá revertir la desaceleración de nuestro sector exportador.

Sector Automotriz

De acuerdo con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la producción de vehículos ligeros en México durante el mes de diciembre de 2011, ascendió a 180 mil 163 unidades, lo que representó una tasa de crecimiento anual de 4.98 por ciento. En términos acumulados,

la producción de autos ascendió 2 millones 557 mil 550 unidades, cifra superior en 13.13 por ciento con relación al nivel de producción alcanzado en todo el 2010, pero sólo 7.50 por ciento si se compara con la producción de todo 2008. Este comportamiento se explica por el nivel elevado de exportaciones que aún se mantiene, principalmente, a los Estados Unidos y Latinoamérica.



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

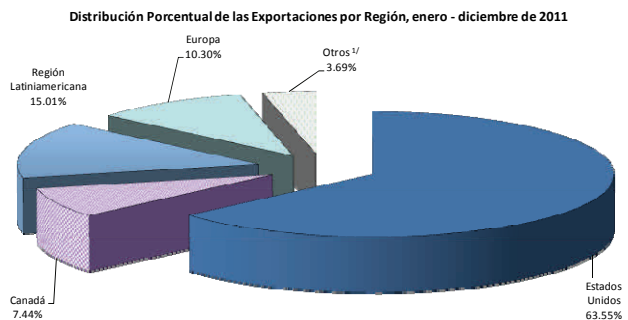
Durante 2011, el 93.98 por ciento de la producción de autos ligeros se concentró en cinco empresas (NISSAN, Ford Motors, General Motors, Volkswagen y Chrysler), donde destaca NISSAN, con una producción anual de 607 mil 87 unidades que representa el 23.74 por ciento de la producción nacional.

Por otra parte, en el mes de diciembre de 2011 las ventas al público en el mercado doméstico sumaron 115 mil 696 unidades, para un crecimiento de 11.25 por ciento respecto al mismo periodo de 2010. Con el número de vehículos vendidos en diciembre, el acumulado en el año fue de 905 mil 886 unidades para un incremento de 10.42 por ciento respecto a 2010. No obstante, al compararlo con el volumen de ventas de 2007, este sigue siendo menor en 17.60 por ciento y muy similar a los niveles de 2001.

De enero a diciembre de 2011, Nissan mantiene el primer lugar de ventas con 24.78 por ciento de penetración en el mercado nacional, seguido por GM con 18.60 por ciento, Volkswagen 14.0 por ciento, Ford con 9.49 por ciento y Chrysler con 9.06 por ciento. Estas cinco marcas comercializan cerca del 75 por ciento del total de vehículos vendidos en México.

En cuanto al volumen de ventas comercializadas en el mercado exterior, en el mes de diciembre sumaron 171 mil 319 unidades para un crecimiento de 16.11 por ciento respecto al número de unidades exportadas en 2010. Con este resultado, el acumulado de las exportaciones de vehículos ligeros para enero-diciembre de 2011 fue de 2 millones 143 mil 883 unidades, lo que implicó un incremento de 15.29 por ciento respecto a 2010.

En cuanto a la distribución de las exportaciones, se observa que durante 2010 el 63.55 por ciento de las ventas externas tuvieron como destino Estados Unidos, por lo que sigue siendo el principal destino de nuestras exportaciones, seguida de la región Latinoamericana que adquirió el 15.01 por ciento y Europa que compró el 10.30 por ciento del total exportado en el año.



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

Al comparar el volumen de exportaciones en 2010, se destaca que las ventas de vehículos ligeros de México a la región Latinoamericana crecieron 55.89 por ciento respecto a 2010, mientras que las destinadas a Estados Unidos reportaron un menor dinamismo, crecieron sólo 6.67 por ciento con respecto al mismo periodo del año anterior.

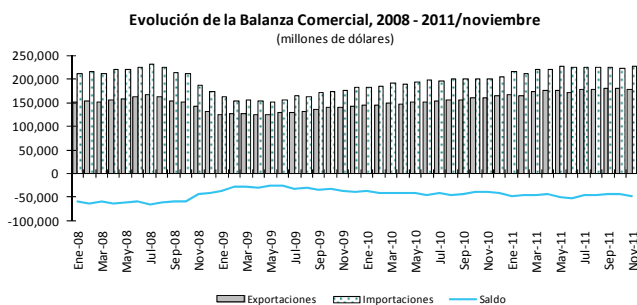
Es importante señalar que los resultados favorables del sector automotriz reportados durante todo el 2011 siguen siendo respaldados por las exportaciones, ya que el nivel de ventas en el mercado interno continúa a pasos lentos y con cifras inferiores a las reportadas en 2007, situación que se explica por la baja capacidad de compra de los consumidores domésticos e incremento en la adquisición de autos usados de importación.

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), en el mes de octubre de 2011, la importación de autos usados ascendió a 43 mil unidades, lo que representa un crecimiento anual de 4.59 por ciento y el 56.78 por ciento del total de ventas de autos nuevos realizada en el mes de octubre de 2011 (75 mil 747 unidades). Con ello, el acumulado enero – octubre de autos usados asedió a 516 mil unidades que representan el 72.97 por ciento del total de autos nuevo vendidos en el periodo de referencia (707 mil 083 autos). Cabe mencionar que de mantenerse esta tendencia, en los próximos meses podría observarse un menor dinamismo de las ventas internas de autos nuevos.

ESTADOS UNIDOS

Balanza Comercial

En noviembre se registró una ampliación del déficit de la balanza comercial, superando incluso a las expectativas de los inversionistas (-44 mil 600 millones de dólares – mdd), al situarse en 47 mil 752 mdd, resultado de una caída en las exportaciones de 0.9 por ciento, cuyo monto ascendió a 177 mil 838 mdd, y un incremento de 1.3 por ciento en las importaciones (225 mil 591 mdd). De esa forma es importante tener presente que este desempeño de la balanza va en detrimento del PIB del cuarto trimestre, por lo que el efecto positivo que parecen adelantar algunos indicadores del lado del gasto y la inversión no residencial pueden ser contrarrestados por las mayores importaciones.

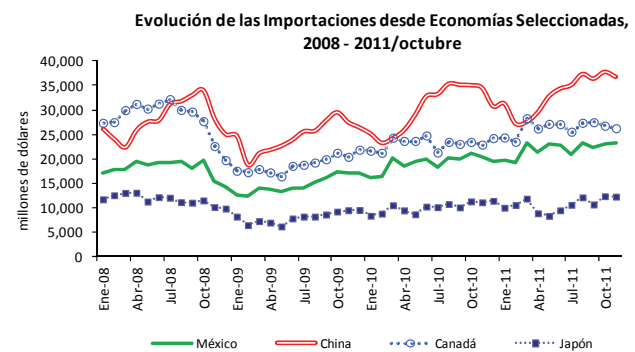


Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Por el lado de las importaciones que realizan los Estados Unidos a sus principales socios comerciales,

destaca que, en términos anuales, la mayoría registró una mayor demanda: Canadá (14.6%), México (13.1%) y Japón (10.5%). Aunque en el caso de las importaciones provenientes de China, éstas moderaron su ritmo de expansión, pasaron de una tasa anual de 7.8 por ciento en octubre a una de 6.5 por ciento en noviembre.

Un comentario final que es relevante considerar es que las importaciones que los Estados Unidos realizan a México pudieron verse favorecidas por la depreciación de 11.0 por ciento del peso frente al dólar, pues tanto el yen como yuan se apreciaron respecto al dólar en noviembre y el dólar canadiense se depreció tan sólo en 1.2 por ciento.



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

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 7 de enero, las solicitudes de desempleo fueron de 399 mil, lo que representó un incremento de 24 mil solicitudes comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 381 mil 750, para un aumento de 7 mil 750 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas que terminaron el 31 de diciembre.

Asimismo, en la semana que terminó el 31 de diciembre (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo aumentó en 19 mil, para llegar a 3 millones 628 mil personas, o bien, 2.9 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (entre

2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento. El incremento representa un cambio en la tendencia en las últimas semanas, donde se habían acumulado datos positivos; es posible que el aumento en el trabajo por la temporada navideña haya influido en la reciente mejoría.

Además, en el último reporte mensual del Buró de Estadísticas Laborales sobre rotación laboral, se reportaron 3.2 millones de ofertas laborales en el mes de noviembre. Antes de que comenzara la crisis las ofertas laborales solían estar por arriba de 4.4 millones. A su vez, las contrataciones alcanzaron los 4.1 millones, y las separaciones (despidos y renunciaciones) lo hicieron en 4.0 millones, lo que dio un saldo neto positivo de 154 mil empleos. No obstante, en diciembre de 2007 (antes de la crisis) las contrataciones mensuales eran de 5 millones, y habían 2.8 millones de renunciaciones (1.9 millones en el mes de noviembre); es decir, el mercado laboral continúa alejándose, y no se observa un cambio radical en la tendencia.

En suma, la situación laboral norteamericana sigue arrojando saldos positivos, aunque insuficientes para disminuir considerablemente el desempleo, como lo ratificó la Reserva Federal en el *Beige Book*. Incluso en dicho reporte se reportan pocas presiones salariales, lo que significa que persiste una holgura en el mercado laboral.

Beige Book

La Reserva Federal (FED) dio a conocer, en su publicación denominada *Beige Book* que la actividad económica se expande a ritmos modestos y moderados, lo cual representa una mejora respecto a las condiciones reportadas en los informes de finales de la primavera hasta principios de otoño pasado.

En general, se informó que el consumo ha repuntado en la mayoría de los doce Distritos que conforman a la Reserva Federal, lo anterior reflejo de los avances significativos en las ventas navideñas al por menor en comparación con la temporada de 2010. Asimismo, se notificó una mayor actividad en viajes y un crecimiento del sector turismo.

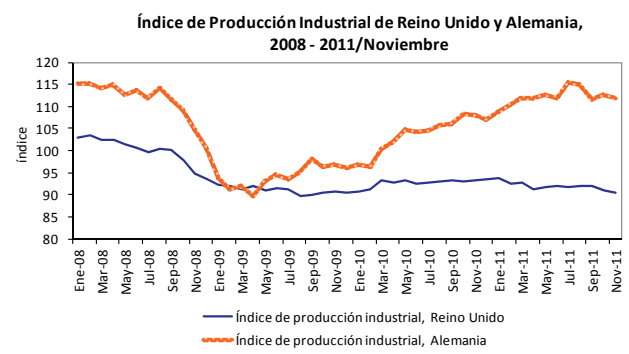
Por otro lado, el *Beige Book* apunta un fortalecimiento en la demanda de servicios no financieros, inclusive de servicios profesionales y transporte. Respecto a las manufacturas, éstas continuaron expandiéndose, no obstante, algunos subsectores como el de productos tecnológicos crecieron a un ritmo moderado.

Finalmente, con relación al mercado de vivienda y laboral, se reportó que, en el caso del primero, hubo una lenta actividad en la parte residencial, reportándose sólo ligeras mejoras en la sección de bienes raíces comerciales. Por parte del mercado laboral, no se informaron presiones importantes en los salarios debido a que la contratación de trabajadores permanentes se mantiene limitada y a que aún existe un elevado número de personas en búsqueda de empleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

En noviembre el desempeño de la producción industrial sorprendió negativamente a los mercados, pues el índice, tanto de Alemania como del Reino Unido, se contrajo más allá de lo estimado por los analistas.



En particular, el índice de producción de Alemania cayó 0.6 por ciento, luego de que en octubre había logrado un repunte de 0.8 por ciento. En el caso del Reino Unido, se presentó una caída mensual de 0.6

por ciento y se revisó a la baja la variación del índice en octubre, de -0.7 a -1.0 por ciento.

De la contracción mensual que registró la producción industrial del Reino Unido, la minería y canteras contribuyeron con el 0.3 por ciento, en tanto que los energéticos y las manufactureras aportaron 0.2 y 0.1 por ciento.

En consecuencia, fueron datos poco favorables para el ánimo de los empresarios e inversionistas, toda vez que no hay señales claras de que la economía pueda librar los efectos adversos de la crisis de deuda de la eurozona.

Política Monetaria en la Unión Europea

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió hacer una pausa al relajamiento de su política monetaria, manteniendo la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 1.25 por ciento, así como conservando los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, en 2.00 y 0.50 por ciento respectivamente.

El Presidente del BCE, Mario Draghi, manifestó que en línea con las previsiones del BCE difundidas en la conferencia de prensa del último anuncio de política monetaria de 2011, se espera que las tensiones en el mercado financiero continúen desalentando a la actividad económica de la eurozona; no obstante, en esta ocasión Draghi agregó que algunos indicadores recientes apuntan hacia una estabilización de la economía a niveles bajos, la cual creció en 0.1 por ciento en el tercer trimestre de 2011.

En general, el Presidente del BCE destacó que los elementos que están amortiguando al ritmo de crecimiento de la eurozona son: i) el moderado crecimiento de la demanda global; ii) la debilidad en la confianza del consumidor y las empresas; y iii) la baja demanda interna por las tensiones en los mercados de deuda soberana y el proceso de ajuste de los balances de los sectores tanto financiero como no financiero.

Respecto a la inflación, el BCE señaló que permanecerá por arriba del 2 por ciento por varios meses an-

tes de que empiece a descender. Esto último se prevé debido a que en un entorno de elevada incertidumbre y riesgos a la baja, es factible que los costos, los salarios y las presiones en los precios se mantengan moderados.

Finalmente, cabe destacar que en el Comunicado se hizo hincapié que si bien la solidez de los balances bancarios será un factor clave para una adecuada provisión de crédito a la economía en el futuro, es necesario que la aplicación de los planes de recapitalización de los bancos no vaya en detrimento del financiamiento de la actividad económica de la zona euro. Asimismo, se señala que el Consejo de Gobierno del BCE celebra el acuerdo para fortalecer la unión económica realizado por el Consejo Europeo el pasado 9 de diciembre; pues, consideran que el nuevo pacto fiscal es una importante contribución para asegurar la sostenibilidad a largo plazo de las finanzas públicas en los países de la región.

Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana de análisis, la Agencia Calificadora Fitch amenazó con reducir en dos peldaños la nota de España (desde AA- hasta A) así como de Italia, Bélgica, Eslovenia, Irlanda y Chipre. Se prevé que las menores notas se hagan públicas hacia finales de enero y que sean el resultado de la persistencia de los problemas financieros, inmobiliarios, de deuda y del estancamiento económico que ya experimenta la región (la misma Agencia estima que la economía europea no crecerá en 2012 y que en 2013 lo hará apenas 1%). Fitch también anunció que, de momento, no afectaría la nota AAA de los países europeos que aún la mantenían, lo que representó un alivio para países como Francia y Austria, e impulsó el ánimo de los inversionistas en el viejo continente. También tuvo influencia el anuncio hecho por los presidentes de Alemania y Francia, en torno a que existían posibilidades de que se firmara un pacto fiscal europeo hacia finales de enero.

En lo que se refiere a Grecia, destaca que su gobierno no alcanzó un acuerdo con sus acreedores privados sobre la forma en que éstos últimos aceptarían la condonación del 50 por ciento de la deuda helena. El acuerdo será fundamental para que Atenas continúe recibiendo los fondos de su rescate financiero.

En el continente americano los índices bursátiles se vieron impulsados después de que se dieran a conocer algunos resultados corporativos de Estados Unidos relativos al cuarto trimestre de 2011 (en especial de la productora de aluminio Alcoa). Cabe señalar que durante las últimas semanas los analistas coincidían en que comenzaba a observarse una tendencia distinta entre el desempeño de los mercados americanos y europeos, reflejo de los mejores resultados de las compañías estadounidenses y de un (lento pero positivo) crecimiento de su economía; por lo que se esperaba que los acontecimientos en Europa tuvieran un efecto menor en los índices de América. No obstante, éste optimismo se vio opacado luego de conocerse un menor ritmo en las ventas al por menor y una elevación en el número de solicitudes de seguro de desempleo en la economía de aquel país (que aumentaron 24 mil para ubicarse en 399 mil).

Hacia el fin de semana otra agencia calificadora, Standard & Poor's (S&P), rebajó dos escalones la nota de la deuda de España, Italia, Portugal y Chipre; y en un escalón la de Francia, Austria, Malta, Eslovaquia y Eslovenia; argumentando que las recientes acciones tomadas por los líderes de la eurozona podrían ser insuficientes para alejar los riesgos de un recrudescimiento de la crisis en la región. Así los bonos españoles pasaron a A, los italianos a BBB+, los portugueses a BB, los de Francia y Austria a AA+ (los de Alemania, Luxemburgo y Holanda mantuvieron la AAA).

La pérdida de la AAA francesa pone en riesgo no sólo la calificación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF), sino también la continuidad del presidente Zarkozy al frente del gobierno francés. También implica que en el corto plazo tanto el gobierno como los bancos, aseguradoras, empresas inmobiliarias y entidades de aquel país, tendrán que pagar intereses más altos por la deuda que emitan, repercutiendo con ello en la marcha de la recuperación económica de la región.

Pese a lo anterior, los índices europeos de nuestra muestra, como el DAX de Alemania, el CAC de Francia y el IBEX español, registraron ganancias durante la semana por 1.14, 1.88 y 1.95 por ciento, respecti-

vamente; mientras el FTSE inglés tuvo una pérdida marginal de 0.23 por ciento.

Por otra parte, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), retrocedió 0.69 por ciento de forma semanal y en lo que va de 2012 observa una pérdida de 1.43 por ciento. En tanto el Dow Jones estadounidense observó un avance de 0.50 por ciento en la semana y en el año gana 1.67 por ciento.

| Índices Bursátiles | | | |
|--------------------|----------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Índice | País | Ganancia/pérdida | |
| | | del 09 al 13 de enero de 2012 | Ganancia/ pérdida durante 2012 |
| DAX-30 | Alemania | 1.41 | 4.15 |
| Merval | Argentina | -0.59 | 11.81 |
| Bovespa | Brasil | 0.93 | 4.22 |
| CAC 40 | Francia | 1.88 | 1.16 |
| IBEX | España | 1.95 | -1.35 |
| Nikkei 225 | Japón | 1.31 | 0.53 |
| FTSE 100 | Inglaterra | -0.23 | 1.15 |
| Shanghai composite | China | 3.75 | 2.05 |
| IPC | México | -0.69 | -1.43 |
| Dow Jones | Estados Unidos | 0.50 | 1.67 |

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 9 al 13 de enero de 2012, la evolución de los precios de los hidrocarburos estuvo marcada por un comportamiento mixto. Los incrementos de inicio de semana estuvieron asociados, principalmente, al problema nuclear iraní, en tanto que los descensos que iniciaron a partir del miércoles estuvieron determinados por las perspectivas de un recrudescimiento de la crisis de la deuda soberana en los países de la eurozona, la debilidad de los mercados financieros y la fortaleza del dólar en el mercado internacional de divisas.

El viernes, el West Texas Intermediate (WTI), cerró la semana en 98.71 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 2.88 por ciento; por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó la semana en 110.49 dpb, lo que generó una reducción semanal de 2.20 por ciento; con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se ubicó en 11.78 dpb.

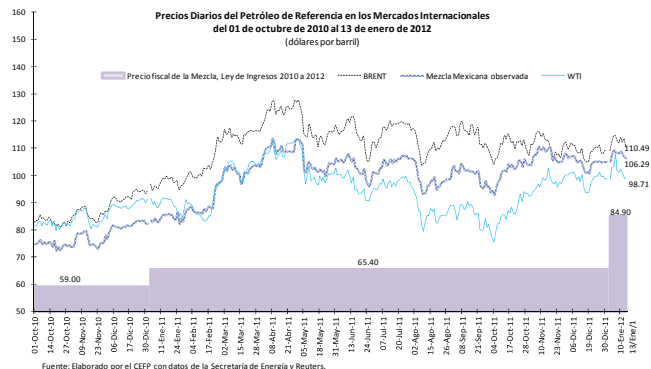
El escenario de la mezcla mexicana de exportación fue muy similar, ya que al cierre de la semana de análisis reportó un precio de 106.29 dpb para una pérdida de 1.77 por ciento. Esta tendencia ayudó a

que el diferencial entre el precio observado al 13 de enero de 2012 con el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 cayera a 21.39 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes se ubicó en 22.77 dpb.

En el análisis de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes con un precio de 111.15 dpb, para una pérdida semanal de 3.26 por ciento; el ISTMO terminó la semana en 107.84 dpb, precio menor en 3.56 por ciento respecto el registrado el mismo día de la semana previa. Finalmente, el MAYA concluyó la semana en 104.54 dpb, para un decremento de 2.24 por ciento respecto al cierre de la semana anterior.

En cuanto a los futuros de petróleo, se destaca que su comportamiento estuvo determinado por la rebaja en la calificación de la deuda francesa por la agencia de calificación de riesgo Standard & Poor's y por

los problemas geopolíticos que se viven en Irán. El viernes, los futuros del WTI para entrega en febrero de 2012 se ubicaron en 99.10 dpb, para una reducción de 2.18 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. Asimismo, los precios del BRENT, concluyeron la semana con un precio de 110.44 dpb; es decir, se ubicó 2.32 por ciento por debajo del registrado el viernes 6 de enero de 2012.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx