

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 23 al 27 de enero de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

IGAE	2
Establecimientos Comerciales	3
Precios	3
Balanza Comercial	4
Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal	5

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento y Política Monetaria	6
Indicadores Compuestos	6
Venta de Vivienda Nueva	7
Empleo	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas de la Economía Mundial	8
Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

La economía mexicana transita bajo un entorno externo cada vez más adverso, como lo advierte el Fondo Monetario Internacional (FMI); el deterioro de las tensiones en la zona del euro y de las condiciones financieras y la fragilidad en otras regiones, han llevado al deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial y a la agudización de los riesgos a la baja. Asimismo, se han recrudecido los riesgos para la estabilidad financiera global pese a las acciones de política implementadas para contener la crisis de deuda y bancaria de la eurozona.

Por otra parte, no obstante de que la economía de los Estados Unidos repuntó en el último trimestre del año pasado, no fue suficiente para evitar que durante 2011 creciera menos que en 2010, ello como resultado de los problemas estructurales que presenta, como lo es la debilidad de su mercado laboral y de vivienda; lo que ha llevado a que el propio Comité Federal de Mercado Abierto ajustara a la baja su estimación de crecimiento económico.

Bajo este escenario, la dinámica de la economía mexicana se ha desacelerado, como lo demuestran los indicadores económicos dados a conocer en la semana de análisis. El Indicador Global de la Actividad Económica muestra un menor crecimiento; la evolución en los establecimientos comerciales no es tan robusta; los indicadores de la balanza comercial muestran la debilidad de la demanda externa e interna dado el menor crecimiento de las exportaciones y de las importación de bienes de consumo. Además, se observan presiones inflacionarias ante la volatilidad del precio de los productos agropecuarios que están siendo influidos por las condiciones climatológicas prevaletentes en el país. Y, por si fuera poco, se aprecia que la marcha de la actividad económica estatal fue heterogénea y dispersa.

Situación que confirma lo señalado por el propio Banco de México, que la actividad productiva continuó expandiéndose a un menor ritmo debido, principalmente, al menor dinamismo de la demanda externa y a una desaceleración de algunos componentes de la demanda interna; mientras que, por su parte, el FMI ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico de México.

MÉXICO**Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

Cae la actividad económica en el corto plazo y muestra volatilidad.

Establecimientos Comerciales

Crecen ventas pero no así las remuneraciones.

Precios

Repunta la inflación por incremento en el precio de los alimentos procesados.

Balanza Comercial

El sector exportador perdió dinamismo en 2011.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

Crecimiento heterogéneo entre estados.

ESTADO UNIDOS

Crecimiento y Política

Pese al repunte de la economía en el cuarto trimestre, se relajan aún más las condiciones monetarias.

Indicadores Compuestos

Cautela en el corto plazo pese a mejora en indicadores.

Venta de Vivienda Nueva

Caída anual de 7.2 por ciento en las ventas.

Empleo

Crecen solicitudes de desempleo a 377 mil.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas de la Economía Mundial

Ajusta a la baja su expectativa de crecimiento para la economía mundial y la de México.

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

Mercados emergentes deben alistarse para otra posible crisis, FMI.

Mercados Bursátiles

Menor crecimiento en Estados Unidos impacta mercados.

Precios Internacionales del Petróleo

Veto a las importaciones de petróleo iraní impulsan precios al alza.

MÉXICO

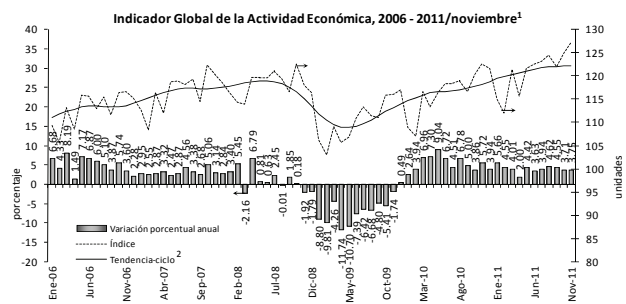
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en noviembre de 2011, un incremento real anual de 3.75 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló veinticuatro meses de variaciones anuales positivas; sin embargo, éstos incrementos son bajos y no alcanzan variaciones significativas como la observada en mayo de 2010 (9.04%); en tanto que su nivel se ubicó apenas por arriba del más alto presentado en octubre de 2008 antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de noviembre exhibió un incremento acumulado, después de poco más de tres años, de sólo 3.86 por ciento.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del movimiento heterogéneo de sus componentes; las actividades primarias cayeron 4.40 por ciento, mientras que las secundarias y las terciarias aumentaron 3.19 y 4.70 por ciento, respectivamente.

En el periodo enero-noviembre de 2011, el IGAE se expandió 4.07 por ciento anual, cifra por debajo de lo que había aumentado en el mismo periodo de 2010 (5.67%); lo que implica una pérdida de dinamismo de la economía mexicana. Los componentes del IGAE tuvieron el siguiente aumento anual: las primarias cayeron 0.78 por ciento cuando en el mismo periodo de 2010 habían crecido 2.87

por ciento; las secundarias y las terciarias se expandieron 3.89 y 4.40 por ciento, en ese orden, cifras inferiores a lo observado en el mismo periodo del año pasado (6.13 y 5.28%, respectivamente). Mostrando que la actividad económica nacional se desacelera.



1/ Cifras preliminares desde enero de 2004.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEPF con datos del INEGI.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en noviembre de 2011, el IGAE tuvo una alza de 0.17 por ciento con relación al mes anterior; con lo que este indicador presenta volatilidad en los últimos ocho meses al mostrar incrementos y caídas consecutivas. El comportamiento de los componentes del IGAE, sin los factores de estacionalidad, fue positiva; las primarias, las secundarias y las terciarias se expandieron 1.61, 0.11 y 0.31 por ciento, en ese orden.

Lo anterior confirma lo que el Banco de México señaló en su último comunicado de política monetaria, que la actividad productiva continuó expandiéndose a un menor ritmo debido, principalmente, al menor dinamismo de la

demanda externa y a una desaceleración de algunos componentes de la demanda interna; por el lado externo, al deterioro de la economía mundial ante los problemas que prevalecen en la Unión Europea, el menor dinamismo de la economía de Estados Unidos que presenta problemas estructurales y falta de acuerdos políticos para solucionar sus problemas fiscales y la volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que incide sobre la dinámica de las exportaciones mexicanas. Mientras que por el lado interno se aprecia en la menor velocidad en la que se ha estado cerrando la brecha del producto a la prevista y la holgura mostrada en los mercados laboral y crediticio; esto implica que el dinamismo de la demanda interna no será suficiente para compensar la desaceleración de la demanda externa, como se aprecia en la encuesta del Banco de México sobre las expectativas del sector privado que anticipan que la evolución de la economía mexicana presentará tasas de crecimiento, entre 2011 y 2013, menores a la observada en 2010.

Establecimientos Comerciales

En noviembre de 2011, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, muestran que los componentes de los establecimientos comerciales al mayoreo tuvieron un comportamiento positivo; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 5.42, 2.85, 0.50 y 1.80 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, pese a la mayor dinámica de las ventas, las remuneraciones otorgadas a sus empleados crecen menos.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, sus componentes también se expandieron; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales tuvieron un incremento de 7.45, 7.47, 3.05 y 2.69 por ciento, respectivamente; en dichos establecimientos también se observa que, pese al gran aumento de las ventas, éstas otorgaron un menor incremento en las remuneraciones otorgadas a sus empleados.

Los resultados acumulados muestran que las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo se han desacelerado al pasar de un incremento de 3.49 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2010 a uno de 2.61 por ciento en el mismo periodo de 2011; destaca que en este tipo de establecimientos las remuneraciones medias reales aumentaron al pasar de una caída de 0.87 por ciento a un incremento de 1.08 por ciento, en el periodo antes mencionado. En lo que toca a los establecimientos comerciales al menudeo se observa lo contrario; las ventas

pasaron de un incremento de 2.38 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2010 a uno de 3.48 por ciento en el mismo periodo de 2011; en tanto que las remuneraciones ahondaron su caída al pasar de una de 0.76 por ciento a una de 1.29 por ciento, en el periodo señalado; esto es, venden más pero las remuneraciones que otorgan son menores.

Lo anterior confirma lo que ha señalado el Banco de México, un menor dinamismo de la demanda externa y a una desaceleración de algunos componentes de la demanda interna; para este caso, las ventas al mayoreo han disminuido su dinámica y el repunte de las ventas al menudeo no ha sido significativo. En tanto que pareciera ser que la caída de las remuneraciones en los establecimientos comerciales al menudeo ha neutralizado el impacto positivo que tuvo el incremento de las remuneraciones en los establecimientos al mayoreo.

Por otra parte, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad, se aprecia que en los establecimientos comerciales al mayoreo sus indicadores tuvieron movimientos mixtos; las ventas, las compras y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.85, 2.58, y 0.17 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior; en tanto que el empleo cayó 0.11 por ciento. Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales se incrementaron 2.20, 0.07, 0.12 y 0.80 por ciento, en ese orden.

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

Concepto ³	2010 ^p		2011	
	Noviembre	Enero-noviembre	Noviembre	Enero-noviembre
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	5.53	3.49	5.42	2.61
Compras	12.02	6.23	2.85	2.77
Empleo	2.19	0.49	0.50	1.58
Remuneraciones medias reales	-3.02	-0.87	1.80	1.08
Al por menor (menudeo)				
Ventas	2.35	2.38	7.45	3.48
Compras	5.06	3.97	7.47	4.12
Empleo	2.41	0.36	3.05	3.06
Remuneraciones medias reales	-1.25	-0.76	2.69	-1.29

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.
p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

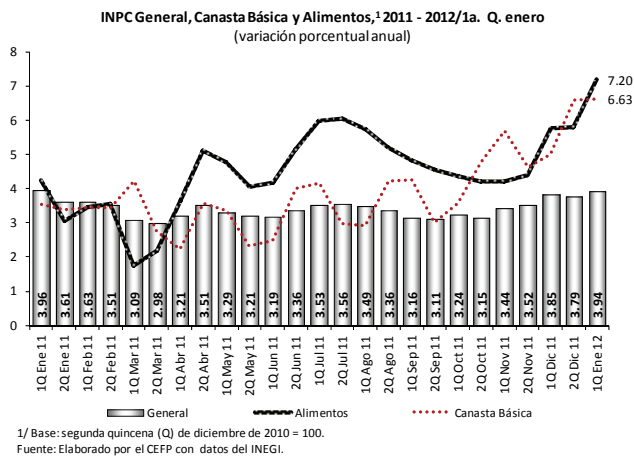
Precios en la primera quincena de enero

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de enero de 2012, una inflación de 0.32 por ciento con respecto de la segunda quincena de diciembre de 2011, cifra casi el doble de la observada en la misma quincena de 2011 (0.17%); por lo que su variación anual fue de 3.94 por ciento, 0.94 puntos porcentuales (pp) por arriba del objetivo de inflación y menor en sólo 0.02 pp al nivel observa-

do en la misma quincena de 2011 (3.96%). Sin embargo, se aprecia un repunte de la inflación general anual desde la segunda quincena de marzo de 2011 cuando se ubicó su valor en 2.98 por ciento.

El nivel de los precios se explicó, substancialmente, por el alza en el precio de los alimentos procesados (tortillas de maíz y pan dulce) que aportaron 0.12 pp del nivel inflacionario, componente de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación. Así como por el incremento en el precio de los productos agropecuarios (tomate verde, pollo, carne de cerdo y huevo, principalmente) cuya participación en el nivel inflacionario fue de 0.11 pp, componente de la parte no subyacente del índice.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.49 por ciento en el periodo de análisis, cifra casi similar a la registrada en la misma quincena de 2011 (0.47%) y mayor a la inflación general; lo que implicó que su variación anual fuera de 6.63 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un incremento quincenal de 1.10 por ciento, lo que representó más de tres veces la general y su valor contrasta con la reducción observada el año pasado (-0.23%); así, su variación anual fue de 7.20 por ciento, mayor a la observada el año anterior (4.22%) y casi el doble de la del índice general.



Por otra parte, ante el repunte observado en la inflación, el salario mínimo general (SMG) promedio real ajustado por el INPC para los ingresos familiares mensuales de hasta un salario mínimo tuvo, en la primera quincena de enero de 2012, una pérdida anual de su poder adquisitivo de 4.13 por ciento con relación a la misma quincena de 2011; menoscabo superior al que tuvo en la primera quincena de enero de 2011 cuando se redujo su poder de compra

en 3.20 por ciento. En este sentido, estos resultados podrían incidir en la dinámica de la demanda interna del país.

Debido a que se aprecia que el repunte de la inflación se explicó por el alza en el precio de los productos agropecuarios y la depreciación del tipo de cambio, las condiciones climatológicas que han prevalecido en el país y que han afectado la producción de los productos agropecuarios podrían continuar presionando la inflación general.

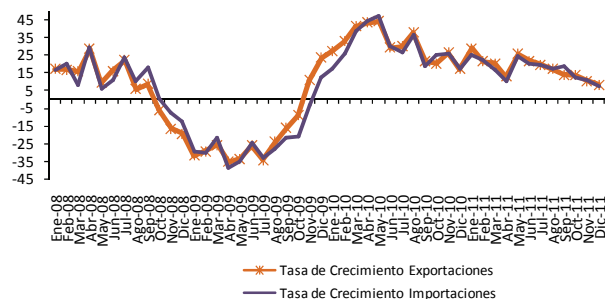
Balanza Comercial

En diciembre la balanza comercial presentó un superávit de 7.7 millones de dólares (mdd), luego de 5 meses consecutivos de déficit. No obstante, el saldo fue positivo derivado de un menor dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones, que crecieron en 8.2 y 7.4 por ciento, respectivamente.

De esa forma, las exportaciones alcanzaron un monto de 29 mil 143.0 mdd, producto de un menor desempeño de las petroleras y las manufactureras. Con relación a estas últimas, es importante destacar que a pesar de los mejores datos en la economía estadounidense, no lograron frenar la pérdida de dinamismo que presentan desde mayo de 2010.

Por su parte, las importaciones, que ascendieron a 29 mil 135.3 mdd, moderaron su ritmo de expansión debido al crecimiento de tan sólo 0.4 por ciento en las de bienes de consumo (que en parte se puede explicar por la desaceleración del mercado interno) y de 7.8 por ciento en las importaciones de bienes intermedios, lo cual anticipa un freno futuro para las exportaciones manufactureras por su naturaleza maquiladora.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2011/diciembre
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por lo tanto, en 2011 la balanza comercial acumuló un déficit de un mil 165.6 mdd, producto de la combinación

de exportaciones por 349 mil 676.9 mdd e importaciones por 350 mil 842.5 mdd, las cuales se expandieron en 17.2 y 16.4 por ciento anual respectivamente, frenando de forma sustantiva el dinamismo que tuvieron en 2010, pues crecieron en ese año en 29.9 y 28.6 por ciento, en el mismo orden.

Balanza Comercial, 2010 - 2011/diciembre
(millones de dólares)

Concepto	2010	2011	Var. % 2011-2010	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Var. % 2011/Dic- 2010/Dic
Saldo de la Balanza Comercial	-3,008.7	-1,165.6	n.a.	-173.6	7.7	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,490.9	-14,888.6	n.a.	-1,174.4	-1,644.8	n.a.
Exportación de mercancías	298,473.1	349,676.9	17.2	26,945.5	29,143.0	8.2
<i>Petroleras</i>	41,693.4	56,427.1	35.3	4,272.3	4,802.7	12.4
Petróleo crudo	35,918.5	49,364.3	37.4	3,790.0	4,170.6	10.0
Otras	5,774.9	7,062.8	22.3	482.4	632.1	31.0
<i>No petroleras</i>	256,779.7	293,249.8	14.2	22,673.1	24,340.2	7.4
Agropecuarias	8,610.4	10,560.1	22.6	839.7	943.3	12.3
Extractivas	2,424.0	4,063.5	67.6	244.3	470.4	92.6
Manufactureras	245,745.3	278,626.2	13.4	21,589.1	22,926.6	6.2
Importación de mercancías	301,481.8	350,842.5	16.4	27,119.0	29,135.3	7.4
<i>Bienes de consumo</i>	41,422.7	51,790.2	25.0	4,207.8	4,223.7	0.4
<i>Bienes intermedios</i>	229,812.4	264,020.2	14.9	19,903.2	21,458.5	7.8
<i>Bienes de capital</i>	30,246.7	35,032.0	15.8	3,008.0	3,453.2	14.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Banxico.

De cara al futuro, es importante tener presente que el propio Banco de México ha señalado la necesidad de lograr un crecimiento sólido y robusto de la demanda interna, toda vez que no es posible esperar el estímulo que en otras ocasiones ha proporcionado la demanda externa, pues para nuestro principal socio comercial los pronósticos advierten que bajo un escenario favorable tan sólo mantendría su ritmo de expansión –en 2011, los Estados Unidos crecieron a una tasa anual de 1.7%–.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

De acuerdo con el INEGI, en el tercer trimestre de 2011, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), indicador de coyuntura que ofrece un panorama preliminar sobre la evolución económica de corto plazo de las entidades federativas del país, mostró que la marcha de la actividad económica de los estados fue heterogénea; la variación de la actividad de los estados va desde un crecimiento de 11.55 por ciento hasta una caída de 8.16 por ciento; además, mientras que 19 estados crecieron por arriba del incremento del PIB nacional para

ese trimestre (4.45%), los restantes (13) lo hicieron por debajo.

En el tercer trimestre de 2011, las cinco entidades federativas que tuvieron los crecimientos anuales más significativos en el total de su actividad económica fueron: Colima (11.55%), Sinaloa (10.26%); Sonora (9.37%), Querétaro (8.84%) y Tabasco (8.24%). En tanto que las que cayeron o tuvieron el menor crecimiento fueron: Campeche (-8.16%), Zacatecas (-1.68%), Guerrero (-0.17%), Chiapas (-0.01%) y Oaxaca (0.63%).

Del ITAE se observa que la evolución estatal por actividad económica fue más desigual.

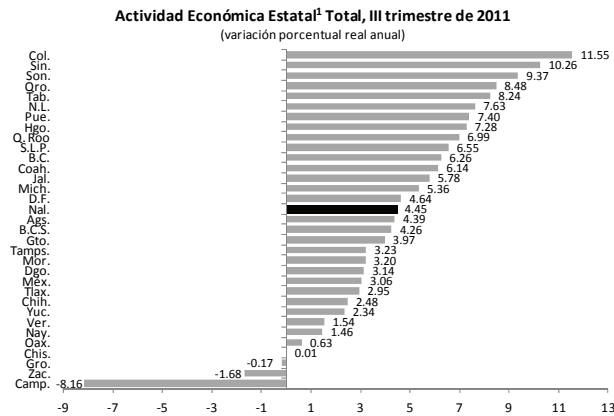
En las actividades primarias (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza) hay desde un incremento de 83.60 por ciento hasta una caída de 7.42 por ciento; en estas actividades, sólo 8 estados aumentaron por arriba del crecimiento nacional para dicha actividad (8.33%) y 24 por debajo de éste; de estos últimos, 8 tuvieron una caída. Así, la dispersión en la tasa de crecimiento fue de 16.10 por ciento.

En lo que toca a las actividades secundarias o industriales (minería; electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final; construcción e industrias manufactureras) hubo un crecimiento máximo de 29.01 por ciento y una caída de 12.14 por ciento, la mitad de las entidades crecieron por arriba de la nacional (3.40%) y la otra por debajo, lo que implicó una dispersión de 8.64 por ciento; en tanto que 13 estados presentaron caídas.

Por su parte, las actividades terciarias (servicios) mostraron una menor variación al pasar de un crecimiento de 8.10 por ciento a uno de sólo 0.35 por ciento, 17 crecieron por arriba de la nacional (4.82%) y 15 por debajo de ella, por lo que tuvo una dispersión de 1.64 por ciento. Las entidades federativas con mayor crecimiento en términos anuales fueron: Sonora (8.10%), Hidalgo (6.88%), Nuevo León (6.88), Querétaro (6.85%) y Coahuila (6.38%). Por el contrario, los de menor avance fueron: Guerrero (0.35%), Oaxaca (1.28%), Zacatecas (2.69%), Durango (2.89%) y Chihuahua (3.18%).

Por otro lado, entre enero y septiembre de 2011, la marcha de la actividad económica entre los estados ha sido variada; la cual va desde un crecimiento de 11.04 por ciento hasta una caída de 4.13 por ciento; mientras que 18 estados han crecido por arriba la nacional (4.05%), en tanto que 14 lo hicieron por debajo de éste. Las cinco entidades que más crecieron fueron: Colima (11.04%),

Querétaro (8.34%), Nuevo León (7.11%), Puebla (7.09%) y Sonora (6.81%). En tanto que las que cayeron o tuvieron el menor crecimiento fueron: Campeche (-4.13%), Sinaloa (1.65%), Zacatecas (-0.46%), Guerrero (0.79%) y Veracruz (1.28%).



1. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ESTADOS UNIDOS

Crecimiento y Política

La actividad de la economía estadounidense cierra 2011 con un repunte, al crecer el PIB del cuarto trimestre en 2.8 por ciento, impulsado por aumentos en la inversión en inventarios, el consumo, las exportaciones y la inversión fija, que fueron parcialmente contrarrestados por las contribuciones negativas del gasto del gobierno, tanto federal como estatal y local, y las importaciones.

El desempeño de la economía era previsible dado los registros positivos de algunos indicadores, no obstante, se situó por debajo de las previsiones de los especialistas que estimaban un crecimiento de hasta 3.2 por ciento.

En ese contexto, es importante tener presente que dada la elevada incertidumbre en el entorno internacional y los problemas estructurales que aún sorteamos los Estados Unidos, particularmente el elevado desempleo, las autoridades monetarias decidieron mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, extendiendo el plazo hasta finales de 2014 (el 9 de agosto se anunció que se mantendría en ese rango hasta la primera mitad de 2013).

Adicionalmente, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió mantener su programa para extender el vencimiento promedio de su te-

nencia de bonos (operación twist) y se anuncia vigente hasta junio de 2012 por un monto de 400 mil millones de dólares. Asimismo, determinó dar continuidad a su política de reinvertir los pagos de principal de deuda de agencias y de títulos de agencias respaldados por hipotecas en estos mismos y de extenderlos de acuerdo a los vencimientos de los bonos del tesoro.

De acuerdo al Comité, se ha dado una expansión moderada de la actividad económica con avances en el consumo, pero con un menor ritmo de crecimiento en la inversión fija privada y un elevado desempleo —si bien se han presentado algunas mejoras en las condiciones del mercado laboral—. Por su parte, la inflación se encuentra controlada y se espera que esté en los niveles o por debajo de aquellos consistentes con su doble mandato: estabilidad de precios y máximo empleo.

Finalmente, sobresale que las autoridades monetarias revisaron a la baja las estimaciones de crecimiento para 2012 y 2013, aunque prevén avances en el mercado laboral y menor inflación. En particular, para 2012 esperan que el PIB crezca en un rango de entre 2.2 y 2.7 por ciento, previsiones por arriba del 1.8 por ciento que pronostica el Fondo Monetario Internacional para los Estados Unidos.

Proyecciones para 2012 - 2013

	2012		2013	
	Variación		Variación	
PIB	2.2 - 2.7%	↓	2.8 - 3.2%	↓
<i>Previsión en junio</i>	2.5 - 2.9%		3.0 - 3.5%	
Tasa de Desempleo	8.2 - 8.5%	↓	7.4 - 8.1%	↓
<i>Previsión en junio</i>	8.5 - 8.7%		7.8 - 8.2%	
Inflación	1.4 - 1.8%	↓	1.4 - 2.0%	↓
<i>Previsión en junio</i>	1.4 - 2.0%		1.5 - 2.0%	
Inflación subyacente	1.5 - 1.8%	↓	1.5 - 2.0%	↑
<i>Previsión en junio</i>	1.5 - 2.0%		1.4 - 1.9%	

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

Indicadores Compuestos

Los indicadores compuestos estimados por *The Conference Board* de Chicago, mostraron un comportamiento positivo para los Estados Unidos durante el último trimestre del año, a pesar de las previsiones sobre desaceleración que se tenían contempladas para ese periodo. Las revisiones sobre el indicador adelantado, el cual permite anticipar la tendencia probable de la evolución de la economía, subió 0.4 por ciento en diciembre de 2011, registrando 94.3 puntos después de que en noviembre tuvo un índice de 93.9 puntos; no obstante, este nivel fue inferior a los

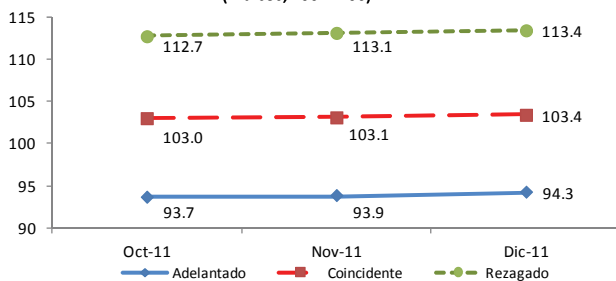
niveles observados en 2004. Asimismo, el incremento que tuvo este índice entre junio y diciembre de 2011 fue de 0.1 por ciento, lo que indica que en el segundo semestre la economía tuvo un avance lento, ocasionado principalmente por una desaceleración de la actividad económica que se observó en el tercer trimestre de 2011.

Con relación al indicador coincidente, que es el que mide las condiciones económicas actuales, éste aumentó 0.3 por ciento en diciembre para situarse en 103.4 puntos, lo que significó una mejora en incremento de 0.2 puntos porcentuales respecto al mes previo; en tanto que el indicador rezagado de la economía, que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia, también se incrementó en 0.3 por ciento para colocarse en un nivel de 113.4 puntos.

En conjunto, estos indicadores mostraron un panorama de la economía en el último trimestre de 2011 un poco mejor de lo que se esperaba dada la incertidumbre que generaba la situación financiera en Europa pero, dichos indicadores se vieron frenados por otros que contribuyeron de manera negativa y que indican debilidad en el crédito y en las condiciones financieras. No obstante de que el indicador adelantado permite prever un mayor optimismo entre los analistas, éste debe ser tomado con cautela debido a los riesgos que aún prevalecen para la economía global por la inestabilidad fiscal de algunos países europeos.

La preocupación para los analistas se encuentra en torno a si las condiciones económicas sobre el enfriamiento de la economía global podrían limitar el crecimiento interno de los Estados Unidos, o bien, si la recuperación de este país podría convertirse en un apoyo económico para el resto del mundo.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/oct-dic
(índices, 2004=100)



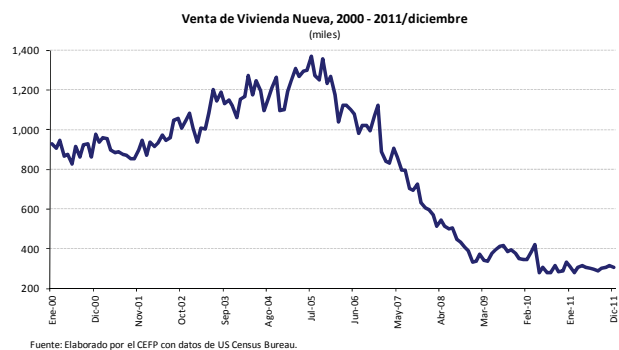
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

Venta de Vivienda Nueva

La venta de vivienda nueva a diciembre de 2011 se ubicó según cifras desestacionalizadas en 307 mil, lo que implicó una reducción de 7 mil casas respecto del mes anterior y de 24 mil respecto de diciembre de 2010 (-2.23 y -7.25%, respectivamente). El dato de diciembre quedó por debajo de las expectativas de los analistas quienes anticipaban se ubicara en 320 mil.

Al ritmo actual de ventas, la oferta existente representaría 6.1 meses. Cabe señalar que para el total de 2011, la venta de casas nuevas cayó 6.2 por ciento, a un nivel mínimo histórico de 320 mil (muy lejos de las 1.28 millones que se llegaron a vender en 2005), lo que ubicó la cifra en niveles similares a los de 1963 (algunos especialistas esperan que el mercado de la vivienda comience a mostrar signos de recuperación hacia 2015 o 2016).

Pese a que el clima fue benigno incluso hacia finales del año (lo que podía haber permitido más ventas), a que los agentes de bienes raíces hicieron descuentos y que las tasas de interés prevalecientes en el mercado hipotecario se mantuvieron en niveles históricamente bajos, las ventas siguieron en descenso. Otro indicador que pesó en las expectativas de los analistas fue que la mediana del precio de ventas cayó 12.8 por ciento, a 213.3 mil dólares, su menor nivel desde octubre de 2010.



Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 21 de enero, las solicitudes de desempleo fueron de 377 mil, lo que representó un crecimiento de 21 mil solicitudes comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 377 mil 500, para una reducción de 2 mil 500 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 14 de enero (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo aumentó en 88 mil, para llegar a 3 millones 554 mil personas, o bien, 2.8 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

Por otra parte, el Buró de Estadísticas Laborales publicó su reporte de despedidos masivos donde destaca que, durante el mes de diciembre hubo 1,384 eventos de despidos masivos (más de 50 personas) que involucraron a 145 mil 648 trabajadores. De esta manera, el saldo total de 2011 fue de 1 millón 808 mil 451 trabajadores que solicitaron seguro de desempleo por perder su empleo en un despido masivo. La cifra anterior representa el menor número de personas despedidas desde 2007, cuando fueron separadas de su cargo 1 millón 598 mil 875 trabajadores en 15 mil 493 eventos de despidos masivos. El estado que presentó el mayor número de despidos en este tipo de eventos fue California, seguido por Pennsylvania e Illinois.

En suma, la situación laboral de Estados Unidos continúa presentando datos positivos, pero insuficientes para abatir el rezago. Por ello, el Comité Federal de Mercado Abierto publicó en su última reunión de política monetaria que, el crecimiento económico seguirá siendo modesto, anticipando que la tasa de desempleo se reducirá sólo de manera gradual. Incluso en el largo plazo esperan que el desempleo se ubique en el rango 5.2 - 6.0 por ciento, por arriba del nivel mostrado antes de la crisis; para 2012 esperan que el desempleo se ubique entre 8.2 y 8.5 por ciento.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas de la Economía Mundial

En su reciente documento sobre “Perspectivas de la Economía Mundial”, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó a la baja su previsión sobre el crecimiento de la economía global debido al detrimento de las tensiones en la zona del euro y de las condiciones financieras y por la fragilidad en otras regiones; lo que llevó al deterioro de las perspectivas de crecimiento y a la agudización de los riesgos a la baja. La proyección de crecimiento económico mundial del FMI para 2012 pasó de 4.0 por ciento, en su edición de septiembre pasado, a 3.3 por ciento en la de enero de 2012; mientras que para 2013, transitó de 4.5 a 3.9 por ciento. Situación que se explica a que augura que la economía europea entrará en una recesión leve en

2012 como resultado del aumento de las primas de riesgo soberano, los efectos del desendeudamiento de los bancos y el impacto de las medidas adicionales de consolidación fiscal, principalmente.

El FMI prevé que las economías avanzadas se expandan a un ritmo de 1.2 por ciento en 2012 y de 1.9 por ciento en 2013 (cifras menores en 0.7 y 0.5 puntos porcentuales a lo esperado en septiembre); además, estima una leve ralentización de las economías emergentes y en desarrollo, por lo que anticipa que su avance sea de 5.4 por ciento en 2012 y de 5.9 por ciento en 2013 (0.7 y 0.6 puntos porcentuales menos que la anterior previsión) debido al deterioro del entorno externo y al debilitamiento de la demanda interna.

Bajo este escenario, el FMI prevé una desaceleración de la economía mexicana; estima que el incremento del PIB en 2011 haya sido de 4.1 por ciento, menor a lo observado en 2010 (5.39%); en tanto que para 2012 y 2013 prevé sea de 3.5 por ciento en ambos años, mientras que en septiembre había previsto fuera de 3.6 y 3.7 por ciento, respectivamente.

En este sentido, se advierte que el promedio de las expectativas del sector privado y de los organismos internacionales entre 2011 y 2013, para México, se ubican por debajo de lo esperado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); para 2011 el promedio es de 3.91 por ciento cuando la SHCP espera haya sido de 4.0 por ciento; para 2012, la comparación es de 3.22 a 3.3 por ciento; mientras que en lo que toca a 2013, el promedio fue de 3.44% cuando la SHCP anticipó 3.9 por ciento.

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2011-2013
(variación porcentual real anual)

Institución	2011	2012	2013
Banco Mundial	3.97	3.23	3.72
CEPAL	4.00	3.30	n.d.
FMI	4.10	3.50	3.50
OCDE	3.96	3.26	3.60
Naciones Unidas	3.80	2.50	3.60
Banco de México	3.5 - 4.0	3.0 - 4.0	n.d.
Bursamétrica, análisis y estrategia	3.90	3.40	3.15
Encuesta Banxico	3.90	3.23	3.44
Grupo Financiero Banamex	3.90	3.00	3.40
Grupo Financiero Banorte	4.00	3.50	3.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.80	3.30	n.d.
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.88	2.95	n.d.
Promedio¹	3.91	3.22	3.44
SHCP	4.0 ²	3.3 ³	3.9 ²

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio.

2/ Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE-2012), Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

3/ SHCP, Aprobación del programa económico 2012, Comunicado de prensa, 137/2011, México, D.F., noviembre 16, 2011.

n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, Naciones Unidas, Banxico, Bursamétrica, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Por otra parte, el organismo espera que Brasil haya crecido 2.9 por ciento en 2011, cifra por debajo de su previsión de septiembre (3.8%); para 2012 y 2013, anticipa una alza de 3.0 y 4.0 por ciento, respectivamente, menor en 0.6 y 0.2 puntos porcentuales que en su previsión anterior. Se aprecia que la dinámica de la economía brasileña se ubicará por debajo de la que tendrá México en 2011 y 2012, sólo empezando a rebasarla en 2013.

Para China, anticipa que continúe avanzando significativamente, aunque a un menor ritmo; para 2011, el FMI pronostica haya cerrado con un incremento de 9.2 por ciento cuando en su previsión anterior era de 9.5 por ciento; para 2012 y 2013, prevé sea de 8.2 y 8.8 por ciento, respectivamente, cifras inferiores en 0.8 y 0.7 puntos porcentuales a su pronóstico de septiembre.

Asimismo, el organismo financiero internacional indicó que el desafío de política económica más inmediato es el de restablecer la confianza y poner fin a la crisis en la zona del euro con políticas que apoyen el crecimiento y, al mismo tiempo, sustenten el ajuste; así como la de contener el desapalancamiento de los bancos y la de proporcionar más liquidez y holgura monetaria. Mientras que para otras grandes economías avanzadas sería la de corregir los desequilibrios fiscales a mediano plazo, sanear y reformar los sistemas financieros y mantener la recuperación. En las economías emergentes y en desarrollo, las políticas a corto plazo deben responder a la moderación del crecimiento interno y a la desaceleración de la demanda externa proveniente de las economías avanzadas.

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

El Fondo Monetario Internacional reconoció que los riesgos para la estabilidad financiera mundial se han recrudecido pese a las acciones de política implementadas para contener la crisis de deuda y bancaria de la zona euro. De acuerdo con el Fondo, uno de los principales riesgos es que las instituciones bancarias europeas se encaminen a una ronda de desapalancamiento (desendeudamiento) que limite la disponibilidad de crédito y que ocasione efectos adversos en el sistema financiero no sólo europeo sino también estadounidense (producto de las estrechas relaciones comerciales y financieras que existen entre ambos continentes).

Para el FMI, el principal reto es impedir un desapalancamiento desordenado; por lo que recomienda implementar medidas que permitan mantener un adecuado flujo de crédito tanto al sector público como al privado y, a la vez,

augmentar la capitalización de los bancos comerciales, para lo cual es necesaria la coordinación entre organismos nacionales y supranacionales [como la Autoridad Bancaria Europea (EBA), el Consejo Europeo de Riesgos Sistémicos (CERS) y los reguladores bancarios de cada uno de los países de la eurozona].

Para el caso de Estados Unidos, el Fondo apremia además, a que se superen los obstáculos políticos que impiden alcanzar un ritmo adecuado de consolidación fiscal. Establece también, que las perspectivas macroeconómicas y el clima de negocios de los países emergentes han empeorado y que están sujetas a los riesgos procedentes de Europa.

El FMI reconoce que uno de los principales riesgos para las economías emergentes, es una restricción en el crédito transfronterizo, principalmente el orientado al comercio internacional, como consecuencia de un recrudecimiento de la crisis europea (principalmente en las economías asiáticas). El Fondo advierte que uno de los efectos del desapalancamiento de bancos europeos para las economías emergentes, es que la venta de activos (de renta fija, variable y en diversas divisas) presionaría a la baja su precio, lo que repercutiría en las condiciones de financiamiento de los países que se hayan vuelto dependientes de la inversión extranjera de cartera.

Otras de las recomendaciones del Fondo se refieren a lo siguiente:

- Para Europa, que su Fondo de Estabilidad Financiera (FEFF) tenga un tamaño y solidez convincentes, así como permitir al Banco Central Europeo (BCE) suministrar la liquidez necesaria para estabilizar los mercados de deuda soberana y de crédito. También se considera necesario establecer un “guardián macroprudencial” que haga compatibles el desapalancamiento bancario con un continuo flujo de crédito y el aumento de las reservas de capital de los bancos comerciales (dando prioridad a las fuentes privadas de recursos y, en caso de ser necesario, reestructurar o liquidar instituciones).
- Para otras economías avanzadas y en especial para Estados Unidos, comprometerse a la consolidación fiscal en el mediano plazo pero teniendo en cuenta el impacto en el crecimiento económico inmediato; orientando las políticas fiscal y monetarias a promover el crecimiento y la competitividad del sector privado.
- El FMI apunta que los mercados emergentes deben prepararse para contrarrestar las presiones que se

ejercerán sobre el financiamiento y el crédito (usando sus reservas internacionales); así como desplegar políticas contracíclicas siempre y cuando cuenten con el margen para ello.

Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana de análisis, los rumores de que los acreedores de Grecia presentarían un plan voluntario sobre la quita en su deuda alimentaron al ánimo de los inversionistas, quienes interpretaron lo anterior como un indicio de que un acuerdo entre ambas partes estaba próximo, e incluso el valor de euro repuntó (a 1.30 dólares por euro); sin embargo, dicho acuerdo no se dio. Cabe recordar que el próximo 20 de marzo es la fecha límite para que Atenas llegue a un arreglo con sus prestamistas, de lo contrario pondría en riesgo la entrega del siguiente tramo de su paquete de ayuda financiera y caería en moratoria, lo que dañaría la ya de por sí mermada confianza de inversionistas.

Por otro lado, los analistas tienen serias dudas sobre la capacidad de Portugal para volver a financiarse en los mercados de capitales a partir del próximo año, toda vez que sus problemas financieros, fiscales y económicos se mantienen y su prima de riesgo ronda los 1 mil 200 puntos base.

En el desánimo de los de los inversionistas también influyó el hecho de que tras haber degradado la nota de Francia hace unas semanas, Standard & Poor's recortó la nota de sus bancos; Crédit Agricole, BPCE y Société Générale pasaron de A+ a A, y Caisse des Dépôts et Consignations de AAA a AA+; mientras que BNP Paribas y Crédit Logement mantuvieron AA-.

En lo referente a Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) anunció que para este año espera una modesta tasa de crecimiento y que el desempleo se mantenga elevado en el corto plazo, por lo que decidió mantener su tasa de interés de referencia en el rango de 0 a 0.25 por ciento hasta finales de 2014 (un año y medio más de lo previsto anteriormente), lo anterior impulsó el ánimo de los inversionistas quienes gozarán de menores tasas de interés por un plazo mayor. La FED mencionó además, por primera vez, un objetivo de inflación que fijó en 2.0 por ciento, en línea con lo que hacen otros bancos centrales. Con esta medida se espera que la FED ancle las expectativas de inflación alrededor de un objetivo explícito, lo que a su vez daría certidumbre a los inversionistas sobre una de las principales variables de la economía.

Hacia el fin de semana, los principales índices bursátiles se vieron presionados a la baja luego de conocerse que el PIB estadounidense creció a una tasa de 2.8 por ciento durante el cuarto trimestre de 2011 (por debajo del 3.0 por ciento esperado por los especialistas).

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) retrocedió 0.53 por ciento de forma semanal, con lo que acumula en el año un avance marginal de 0.29 por ciento. Por su parte, el Dow Jones estadounidense perdió 0.47 por ciento en la semana y, en lo que va de 2012, mantiene una ganancia de 3.63 por ciento. Destacan los avances que durante el inicio del año han tenido los índices Bovespa de Brasil y Merval de Argentina que, al 27 de enero, observaban incrementos del 10.84 y 14.98 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 23 al 27 de enero de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	1.68	10.40
Merval	Argentina	-1.26	14.98
Bovespa	Brasil	0.95	10.84
CAC 40	Francia	-0.08	5.03
IBEX	España	1.11	1.06
Nikkei 225	Japón	0.85	4.56
FTSE 100	Inglaterra	0.09	2.89
IPC	México	-0.53	0.29
Dow Jones	Estados Unidos	-0.47	3.63

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

Precios Internacionales del Petróleo

Los precios internacionales del petróleo se desarrollaron en un escenario de tensiones e incertidumbre por el bloque que realiza Europa y los Estados Unidos a las importaciones de petrolero procedente de Irán, por lo que los precios del petróleo se mantuvieron elevados pese a que el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE) advirtió la posibilidad de una caída en la demanda de energéticos por una contracción en la economía mundial ante los problemas en Europa y la desaceleración de la economía China, así como por el aumento de la producción y exportaciones de crudo de países como Arabia Saudita y Kuwait.

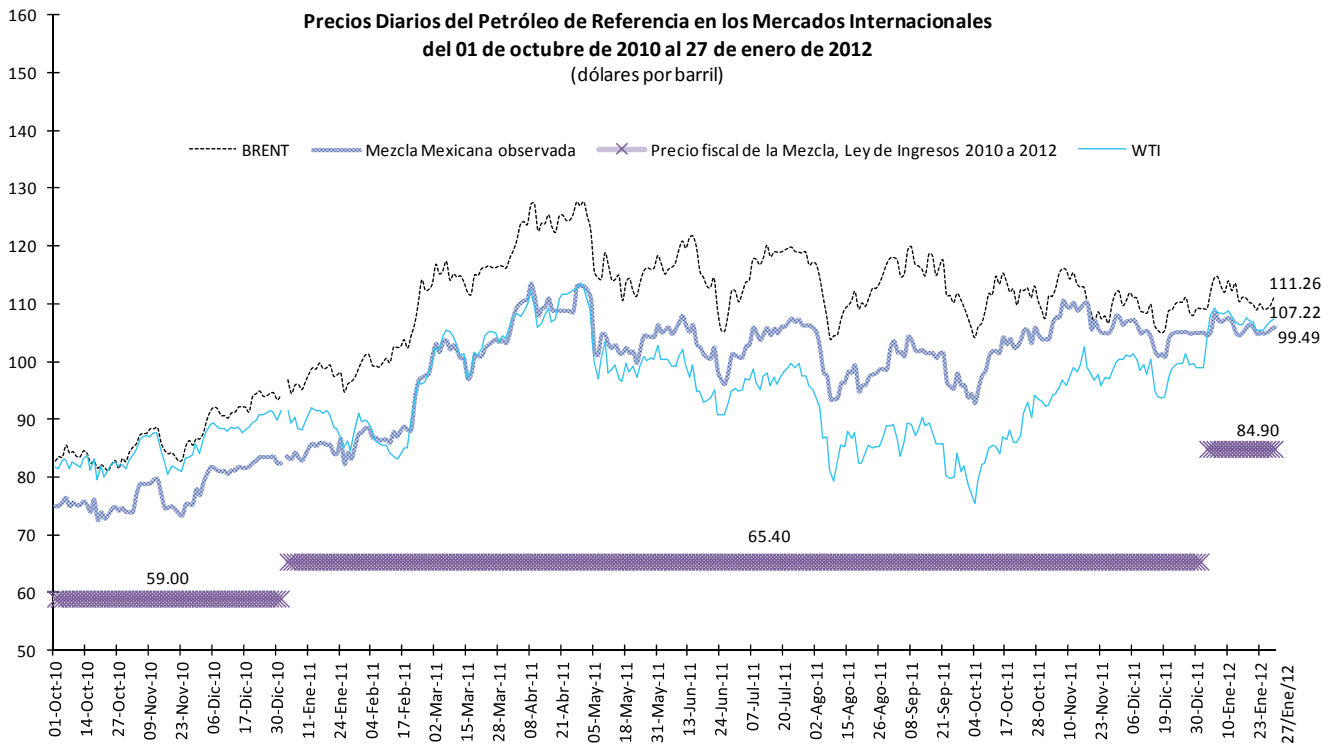
En la semana de análisis, el West Texas Intermediate (WTI) registró una ganancia semanal de 1.34 por ciento, al cerrar la sesión del viernes con un precio de 99.49 dólares por barril (dpb); por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó la semana en 111.26 dpb, lo que generó una ganancia semanal de 2.11 por ciento; con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se ubicó en 11.77 dpb.

El escenario positivo de los precios del WTI y BRENT que se registraron en la semana de análisis, también contagiaron a la mezcla mexicana de exportación, ya que al cierre de la semana reportó una ganancia de 1.79 por ciento, al concluir la sesión del viernes con un precio de 107.22 dpb. Esta tendencia ayudó a que el diferencial entre el precio observado al 27 de enero de 2012 con el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se situara en 21.08 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes ascendió a 21.03 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA terminó la semana con una ganancia semanal de 0.86 por ciento al concluir el viernes con un precio de 112.01 dpb; el ISTMO finalizó la semana en 108.92 dpb, precio mayor en 0.74 por ciento respecto al registrado en el mismo día

de la semana anterior. Finalmente, el MAYA terminó la semana con un precio de 105.98 dpb, para un aumento de 1.12 por ciento respecto al cierre de la semana anterior.

Los futuros de petróleo, también reportaron un balance positivo debido a que Irán analiza la suspensión de contratos de hidrocarburos con Europa, lo que podría elevar los precios del petróleo. El viernes, los futuros del WTI para entrega en marzo de 2012 se ubicaron en 99.70 dpb para una ganancia semanal de 0.12 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. Asimismo, los futuros del BRENT, terminaron la sesión del viernes con un precio de 110.92 dpb; esto quiere decir que se ubicó 0.96 por ciento por arriba de los precios futuros registrado el viernes 27 de enero de 2012.



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



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx