

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 30 de enero al 3 de febrero de 2012

**ÍNDICE****MÉXICO**

Confianza del Consumidor 2

Encuesta Nacional de Empresas  
Constructoras 3Crédito de la Banca Comercial y de  
Desarrollo 3

Remesas 4

Política Monetaria 4

Expectativas Empresariales 5

Expectativas del Sector Privado 6

**ESTADOS UNIDOS**

Encuesta ISM 7

Ventas de Autos, Enero 2012 8

Empleo 9

Índice de Precios de la Vivienda 10

Perspectivas Económicas 10

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**Producción Manufacturera en  
China 11

Mercados Bursátiles 11

Precios Internacionales del  
Petróleo 12**RESUMEN**

Algunos indicadores de la economía real, tanto en México como en Estados Unidos comienzan a dar signos positivos de avance. En el caso particular de México los indicadores de confianza del consumidor y del productor aumentaron; sin embargo, el contexto de la situación económica nacional e internacional genera incertidumbre como para poder dar un impulso mayor a la demanda interna, lo que se ve plasmado en las expectativas del sector privado, que pronostican un crecimiento de 3.33 por ciento para 2012, incremento menor a lo que se preveía anteriormente.

Otros indicadores como las remesas, manifiestan la debilidad que presenta la demanda de mano de obra en Estados Unidos. Por otra parte, el Banco de México, está consiente de los riesgos que prevalecen para la economía estadounidense y prevé que se podría dar un endurecimiento de las condiciones monetarias en caso de que se presenten presiones generalizadas sobre los precios.

En los Estados Unidos, el aumento en el empleo y los resultados positivos de la industria manufacturera, aunque todavía débiles, impulsaron los mercados bursátiles, pero queda claro que la recuperación económica ha sido demasiado lenta y a pesar de que el exhorto del presidente de la FED en ese país es el de incentivar el crecimiento económico, los riesgos que ofrecen los acontecimientos en Europa podrían deteriorar las perspectivas económicas de aquel país.

**MÉXICO****Confianza del Consumidor**

Aumenta la confianza de los consumidores.

**Encuesta Nacional de Empresas Constructoras**

Construcción permanece en ritmos moderados.

**Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo**

Crédito al consumo se expande 19.45 por ciento en diciembre.

**Remesas**

El envío de remesas cierra el año desacelerando su ritmo de expansión.

**Política Monetaria**

Disenso respecto al balance de riesgos para la economía mexicana.

**Expectativas Empresariales**

Baja confianza del productor pese a mejor panorama en pedidos manufactureros.

**Expectativas del Sector Privado**

Repunta la expectativa inflacionaria, la de crecimiento económico casi estable.

**ESTADOS UNIDOS****Encuesta ISM**

Desacelera producción y empleo en manufacturas durante enero.

#### **Venta de Autos**

Crecen 11.44 por ciento las ventas, por la mejoría del mercado laboral y la disponibilidad de crédito.

#### **Empleo**

Se acelera la creación de empleo.

#### **Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)**

Precios de la vivienda apenas 1 por ciento por encima de sus mínimos históricos.

#### **Perspectivas Económicas**

El ritmo de recuperación ha sido *frustrantemente* lento para abatir el desempleo.

#### **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

##### **Producción Manufacturera en China**

Repunte en la producción manufacturera sorprende a los mercados.

##### **Mercados Bursátiles**

Mejores datos sobre producción industrial estadounidense impulsa índices.

##### **Precios Internacionales del Petróleo**

Consumo moderado de combustibles reduce los precios de la mezcla mexicana.

## **MÉXICO**

### **Confianza del Consumidor**

De acuerdo con el INEGI, en el primer mes de 2012, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 3.36 por ciento anual, 9.03 puntos porcentuales por debajo del incremento observado en el mismo mes de 2011 (12.39%). Por otra parte, pese a que el ICC ha mantenido crecimientos desde principios de 2010, con una pausa en diciembre de 2011, su nivel aún se mantiene por debajo del observado antes del periodo de crisis.

En términos anuales, en enero de 2012, los consumidores apreciaron que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (-1.14%), aunque esperan que mejore para los próximos 12 meses (2.42%); además, percibieron que la situación económica del país mejoró en comparación a la observada hace un año (5.11%) pero no anticipan que mejore en el futuro (-1.61%); pese lo anterior, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duradero (14.34%).

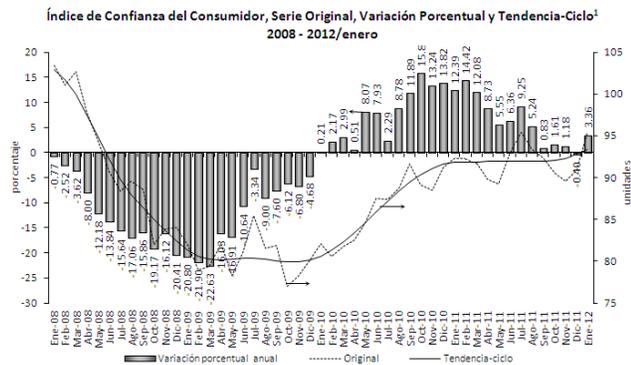
Por otra parte, el índice a corto plazo, con base en cifras ajustadas por estacionalidad, también aumentó en el primer mes de 2012, así, el ICC se amplió 2.57 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores

aprecian que su situación económica es mejor actualmente en comparación con la de hace un año (1.68%) y esperan que mejore en los próximos 12 meses (2.65%); asimismo, perciben un mejor desempeño de la situación económica del país respecto a la observada hace un año (3.08%) y esperan que mejore en el futuro (2.47%); por lo que contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (12.52%).

Pese a que en el primer mes de 2012 se apreció una mejoría en el ICC, tanto en términos anuales como mensuales, esta situación contrasta con la que se observó en diciembre de 2011 cuando la confianza del consumidor se deterioró; por lo que parecería ser que los consumidores están entrando en una zona de incertidumbre ante el menoscabo del contexto económico mundial y de su impacto sobre el desempeño económico nacional que muestra un menor dinamismo.

Destaca que los consumidores mantienen la posibilidad de comprar, tanto en el largo como en el corto plazo, bienes de consumo duraderos, situación que podría apoyar la dinámica de la demanda interna a través del consumo interno; sin embargo, este consumo podría significar riesgos económicos en la medida en que no sea sustentable y se realice por medio de crédito al consumo sin que se pueda solventar en el futuro; además, en la encuesta sobre las

expectativas del sector privado recabada por el Banco de México, se ajustó a la baja el pronóstico de generación de empleos tanto para 2012 como para 2013, lo que podría incidir en la dinámica del consumo.



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

### Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, reportó un crecimiento en noviembre de 2011 de 4.0 por ciento anual en el valor de la producción generada por estas empresas, con lo que el monto alcanzado fue de 23 mil 987.7 millones de pesos. Con base en cifras desestacionalizadas se reporta un aumento de 0.40 por ciento respecto al mes previo.

Por tipo de obra, se observa la misma tendencia que se ha reportado en meses anteriores, es decir, un mayor incremento para el valor de obras relacionadas a la electricidad y comunicaciones, que en noviembre aumentaron en 34.3 por ciento a tasa anual; otras construcciones crecieron en 19.1 por ciento; agua, riego y saneamiento en 17.5 por ciento y, edificación en 9.4 por ciento; mientras que las obras de transporte; petróleo y petroquímica cayeron en 6.8 y 13.4 por ciento cada una.

Con relación al empleo, el personal ocupado en estas empresas aumentó en noviembre 4.3 por ciento respecto al mismo mes de 2010, reportando un total de 677 mil 163 personas. Aunque en términos absolutos esta cifra fue menor en 21 mil 344 personas respecto a octubre de 2011, la encuesta reporta, en cifras desestacionalizadas, un incremento de 0.73

por ciento en noviembre en comparación con el mes anterior.

En cuanto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas ascendieron en 1.6 por ciento a tasa anual durante noviembre, en tanto que en cifras desestacionalizadas, lo hicieron en 0.70 por ciento respecto a octubre.

Del total del valor de la construcción, la contratada por el sector público pasó de representar 50.6 por ciento en octubre a 52.7 por ciento en noviembre; en contraparte, la correspondiente al sector privado bajó de 49.4 por ciento en octubre a 47.3 por ciento en noviembre de 2011.

Cabe comentar que el nivel registrado en noviembre tanto para la producción como para el personal ocupado se encuentra en un nivel similar al que presentaban en septiembre de 2010; y dadas las condiciones sobre la inversión física en infraestructura es muy probable que este comportamiento se mantenga en el corto plazo, por lo que de continuar esta tendencia, el mercado interno no tendría un mayor impulso al que se está observando.



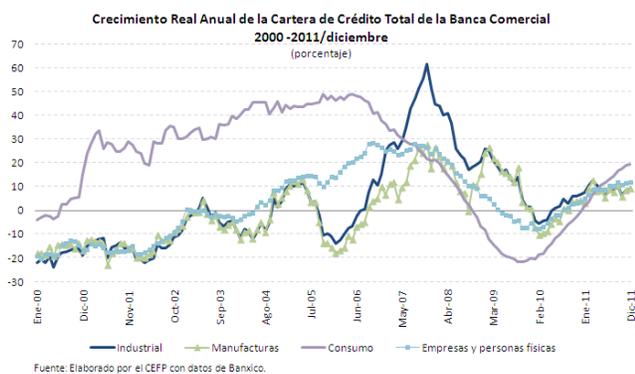
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 11.51 (11.50 según datos desestacionalizados) por ciento en diciembre de 2011, con lo que acumula 17 meses continuos de incrementos reales positivos. Destaca el crecimiento del crédito al sector privado del país (empresas y personas físicas) con 12.06 por ciento, así como el del sector

agropecuario con 16.14 por ciento. El crédito orientado al sector industrial avanzó 9.29 por ciento y su componente manufacturero 9.20 por ciento.

En lo que respecta al crédito al consumo, este continuó creciendo a tasas aceleradas, en esta ocasión lo hizo al 19.45 por ciento real anual; mientras que el crédito dirigido al sector financiero del país se expandió 44.42 por ciento, y el del sector público 6.04 por ciento.



Por su parte, el crédito total de la banca de desarrollo se expandió durante diciembre a una tasa real anual de 3.88 por ciento (su cuarto mes consecutivo de incremento después de haber retrocedido por casi un año). Dentro de su cartera, destaca el crecimiento del crédito al sector privado (25.97%), y el de su componente industrial (44.77%). El rubro de la construcción también observó un importante crecimiento (38.66%), así como el crédito a la vivienda y al consumo (13.10 y 10.57%, respectivamente). Por otra parte, el crédito al sector financiero del país se contrajo a una tasa real anual de 3.47 por ciento en el mismo mes y el crédito al sector público aumentó 18.30 por ciento.

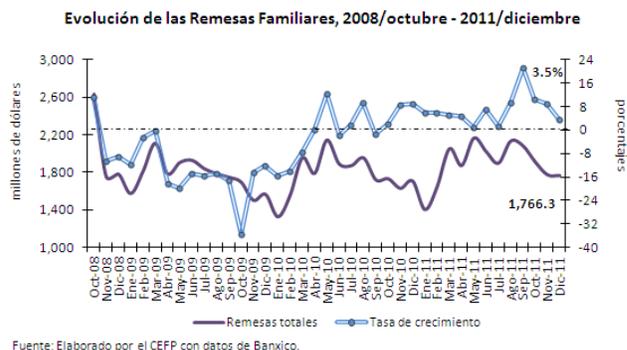
## Remesas

En diciembre, las remesas ascendieron a 1 mil 766.3 millones de dólares (mdd), cifra superior en 3.5 por ciento al monto captado en el mismo mes de 2010 (1 mil 706.6 mdd). Así, el envío de remesas cierra 2011 con una pérdida de dinamismo sustancial, pues tan sólo en septiembre pasado creció a una tasa máxima de 21.2 por ciento.

Por ende, en términos anuales, ni la depreciación del tipo de cambio (11.1% en diciembre) ni las mejores cifras de empleo para los migrantes mexicanos en los Estados Unidos (en diciembre de 2011 la tasa de desempleo para los hispanos en ese país fue de 11.1%, en tanto que en igual mes del año previo había ascendido a 13.0%), fueron suficientes para impulsar el envío de recursos a nuestro país, lo cual fue en detrimento de los ingresos de los hogares mexicanos.

De esa forma, en 2011 se registró un envío de remesas por 22 mil 731.0 mdd, logrando un crecimiento anual de 6.9 por ciento, mientras que en 2010 se mantuvieron sin cambios (21 mil 271.2 mdd); por lo que su crecimiento es insuficiente para remontar a los niveles previos a la crisis, si se considera que en 2008 y 2009 se registraron importantes contracciones (-3.5 y -15.5% respectivamente).

A nivel estatal, en 2011, los estados que más remesas recibieron fueron: Michoacán (2 mil 238.1 mdd), Guanajuato (2 mil 147.8 mdd) y Jalisco (1 mil 889.9 mdd); mientras que entre los menos favorecidos se encontraron: Baja California Sur (36.4 mdd), Campeche (57.7 mdd) y Quintana Roo (91.8 mdd).



## Política Monetaria

Las Minutas de la primera reunión de política monetaria que sostiene la Junta de Gobierno del Banco de México en 2011, revelan un nutrido debate respecto al balance de riesgos tanto de la actividad económica como de la inflación.

Si bien, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno consideró que el balance de riesgos para el

crecimiento continuó deteriorándose, uno de ellos contempla una mejoría en el balance a consecuencia de las mejores perspectivas de los Estados Unidos. No obstante, es importante señalar que la mayoría coincide en que existen elevados riesgos a la baja para ese país; en particular, el consenso gira en torno al efecto adverso que sobre la economía estadounidense pueden tener la falta de acuerdos para alcanzar la consolidación de sus finanzas públicas, la debilidad de la economía europea, los problemas en el mercado de vivienda, el alto nivel de desempleo y el sobreendeudamiento de los hogares.

De igual forma, respecto al balance de riesgos para la inflación, se presentaron diferencias en la visión de los miembros de la Junta, pues algunos señalaron que éste se mantiene neutral, otros afirmaron que ha empeorado, mientras que uno indicó que ha mejorado.

Cabe destacar que, de hecho, también existen opiniones disímiles entre los miembros de la Junta respecto a las expectativas de inflación y el tono del comunicado de política monetaria que debería transmitir el anuncio de la Junta de Gobierno. Así, algunos miembros indicaron que las expectativas de inflación se encuentran por arriba del objetivo permanente (3%), por lo que un miembro inclusive sugirió que se comunique una postura monetaria neutral para evitar dar *la impresión de complacencia hacia la inflación*.

Adicionalmente, la Junta llevó a cabo una discusión acerca de la evolución reciente del tipo de cambio, sus determinantes y su impacto sobre los precios. En general, se destacó la apreciación reciente del peso frente al dólar, la cual fue atribuida a la disminución en la inestabilidad financiera en los mercados internacionales y a la búsqueda de rendimientos por parte de los inversionistas que generó una gran entrada de capitales hacia México. En lo que toca al impacto del tipo de cambio sobre los precios, la mayoría de los miembros de la Junta consideró que su efecto ha sido limitado, que la depreciación reciente ha tenido un efecto principalmente en los precios relativos de las mercancías respecto de los servicios y que se anticipa que éste sea temporal.

En cuanto a la actividad económica de nuestro país,

la mayoría de los miembros de la Junta consideran que continúa expandiéndose, pero la tasa de crecimiento ha presentado una moderación, derivado de la desaceleración en las exportaciones y en algunos componentes de la demanda interna, en particular en los niveles de inversión. Con relación a esto último, destaca que un miembro de la Junta mencionó que el crecimiento futuro depende en gran medida de los niveles de inversión presentes, la cual ha mostrado cifras negativas en el margen por varios meses.

Finalmente, hay que subrayar que el debate entre los miembros de la Junta, mantuvo abierta la posibilidad de que en el futuro se dé un relajamiento de la política monetaria – lo anterior, en un contexto de gran laxitud monetaria en los principales países avanzados, lo que, de hecho, vuelve a nuestra actual postura monetaria restrictiva en términos relativos a los principales bancos centrales, en particular respecto del Banco de la Reserva Federal–; o bien, un endurecimiento de las condiciones monetarias si se presentaran presiones generalizadas sobre los precios.

### **Expectativas Empresariales**

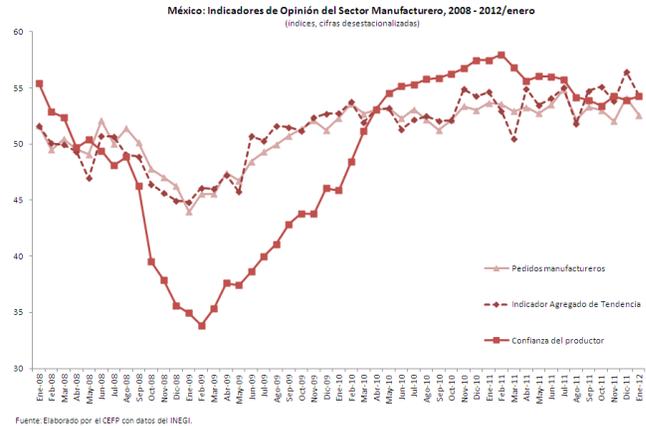
La Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE) del sector manufacturero, elaborada por el INEGI, muestra que el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) aumentó en el primer mes de 2012 a 52.9 por ciento, cifra superior en 3.1 por ciento a la de enero de 2011.

No obstante, los componentes de este indicador, con base en cifras desestacionalizadas, fueron desfavorables respecto a las expectativas sobre producción (-5.57 puntos), demanda nacional de sus productos (-3.57 puntos), exportaciones (-1.19 puntos) e inventarios de productos terminados (-4.27 puntos); mientras que aumentaron las expectativas sobre utilización de planta y equipo (0.07 puntos), personal ocupado (0.28 puntos) e inversión en planta y equipo (2.30 puntos), en lo referente a las expectativas de los empresarios con relación a los precios de venta y a los precios de los insumos, éstas disminuyeron en 0.39 puntos y 1.01 puntos, respectivamente todos los componentes comparados con el mes anterior.

Con relación al Índice de Pedidos Manufactureros (IPM), éste se situó en enero en 51.8 puntos, lo que significó una reducción de 0.5 puntos respecto al nivel del mismo mes de 2011. En comparación mensual y en cifras desestacionalizadas, este indicador disminuyó 1.53 puntos, y se observaron descensos en los componentes relativos al volumen esperado de pedidos (-1.52 puntos), al volumen esperado de la producción (-0.90 puntos) y en el correspondiente a los inventarios de insumos (-0.60 puntos); por el contrario, el nivel esperado del personal ocupado aumentó 0.67 puntos y el que da cuenta de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores se incrementó 0.11 puntos respecto al mes previo.

En lo que concierne al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se ubicó en 53.3 puntos, cifra 3.3 puntos por debajo del nivel registrado en enero de 2011 cuando fue de 56.5 puntos. Sin embargo, en cifras desestacionalizadas, el ICP aumentó 0.33 puntos durante enero respecto a diciembre de 2011, de los componentes que integran a este indicador, el que da cuenta de si éste es el momento adecuado para invertir ascendió 3.53 puntos, el que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país se incrementó en 0.44 puntos; mientras que la situación económica presente y futura de la empresa se redujo en 0.49 puntos y 0.70 puntos, respectivamente; en tanto que el indicador que hace mención a la situación económica futura del país en el primer mes de 2012 decreció 0.29 puntos respecto al mes precedente.

Así, en el mes de enero, las expectativas de los empresarios respecto a los indicadores operativos y a los pedidos fueron en su mayoría negativas; sin embargo, consideran que actualmente es un momento adecuado para invertir, lo que resultaría favorable para poder dar un impulso a la demanda interna, la cual aún permanece débil como se observa en las bajas expectativas referentes a la demanda y a los pedidos esperados. Por otra parte, aunque se observó una mejora en la confianza del productor durante enero, es probable que continúe un comportamiento cauteloso de los empresarios puesto que perciben aún cierto nivel de incertidumbre sobre la situación futura del país.



### Expectativas del Sector Privado

En la primera encuesta de 2012, no hubo cambios en la expectativa del sector privado sobre cómo cerró el crecimiento económico nacional en 2011, la cual se ubicó en 3.9 por ciento; para 2012, se espera que el PIB crezca 3.33 por ciento, cifra superior en 0.10 puntos porcentuales a su previsión anterior (3.23%); pese a ello, se desprende que la economía mexicana está en desaceleración ya que se pronostica un menor dinamismo a lo observado en 2010 (5.39%); lo que implica que la mayor dinámica de la demanda interna no será suficiente para compensar la desaceleración de la demanda externa como para mantener constante, por lo menos, el nivel de crecimiento económico. Se vaticina que este menor dinamismo se mantenga en 2013 puesto que se augura que el alza del Producto Interno Bruto (PIB) sea de 3.37 por ciento, cifra por debajo de lo que se esperaba en la encuesta de diciembre (3.44%), aunque marginalmente superior a lo que se prevé para 2012.

En lo que toca al nivel de empleo formal, se espera un incremento anual para el cierre de 2012, de 549 mil trabajadores asegurados al IMSS, cifra menor a lo que se anticipaba en la encuesta pasada (559 mil trabajadores) y a su máximo estimado de 655 mil asegurados en enero de 2011. Para 2013, se pronostica ahora de 522 mil personas, 45 mil puestos de trabajo menos que en la encuesta anterior (567 mil trabajadores); situación en línea con el ajuste a la baja en la tasa de crecimiento económico para dicho año.

### Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,<sup>1</sup> 2011 - 2012

Concepto	CGPE-2012 <sup>2</sup>	Encuesta de 2011								Encuesta de 2012
		Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	
		2011								2011
Crecimiento (var. % anual del PIB)	4.0	4.31	4.24	3.81	3.77	3.72	3.87	3.90	3.90	
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.56	3.54	3.52	3.34	3.30	3.36	3.53	---	
Tipo de cambio <sup>3</sup> (pesos por dólar, promedio)	11.9	11.89	11.84	12.12	12.62	12.96	13.32	---	---	
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.57	4.45	4.36	4.34	4.34	4.37	---	---	
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	639	637	586	565	583	591	610	---	
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-11,156.8	-9,376	-8,795	-8,684	-9,384	-9,573	-10,371	-10,201	-9,199	
Balance fiscal <sup>4</sup> % del PIB	-2.5	-2.52	-2.54	-2.58	-2.47	-2.48	-2.47	-2.50	-2.53	
Precio de la Mezcla Mexicana (dpcb)	89.7	95.26	98.23	96.14	96.60	98.16	99.50	---	---	
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.6	2.64	2.49	1.82	1.61	1.63	1.71	1.72	1.76	
		2012								2012
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.3 <sup>5</sup>	4.14	4.09	3.57	3.50	3.24	3.25	3.23	3.33	
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.73	3.69	3.72	3.66	3.63	3.68	3.69	3.79	
Tipo de cambio <sup>3</sup> (pesos por dólar, promedio)	12.8 <sup>5</sup>	12.26	12.23	12.43	12.63	12.82	13.06	13.15	13.14	
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.8	5.65	5.51	4.77	4.67	4.41	4.40	4.48	4.43	
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	618	622	591	583	569	515	559	549	
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-17,519.5	-15,663	-15,100	-15,248	-15,272	-14,607	-14,522	-14,001	-13,325	
Balance fiscal <sup>4</sup> % del PIB	-2.4	-2.45	-2.42	-2.51	-2.45	-2.44	-2.43	-2.50	-2.55	
Precio de la Mezcla Mexicana (dpcb)	84.9	---	---	---	---	---	---	94.85	97.03	
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	2.98	2.84	2.44	2.09	1.96	2.03	2.07	2.15	

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2011; Banxico.

2/ CGPE-2012, Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2012, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

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.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Asimismo, repuntó también la expectativa sobre el nivel inflacionario; para 2012, se anticipa sea de 3.79 por ciento, superior en 0.10 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; en tanto que para 2013, se espera sea de 3.64 por ciento mientras que la encuesta pasada preveía 3.57 por ciento. Si bien se espera un repunte inflacionario para 2013 dado que es mayor a la prevista para 2012, se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico.

Por otra parte, 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: incertidumbre sobre la situación financiera internacional, debilidad del mercado externo y de la economía mundial, ausencia de cambios estructurales en México, problemas de inseguridad pública y debilidad del mercado interno. La inseguridad pública continúa estando presente entre los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico del país, pero ahora destaca también la volatilidad del tipo de cambio que se ha suscitado ante la incertidumbre en el mercado financiero internacional.

En lo que toca al desempeño de la economía de Estados Unidos, la perspectiva de los especialistas para 2011 y 2012 fue de 1.76 y 2.15 por ciento, respectivamente, lo que implicó un aumento marginal con relación a la encuesta pasada (1.72 y 2.07 por ciento, en ese orden). La importancia de la dinámica económica del vecino país del norte se debe a la estrecha relación comercial que tiene con México.

## ESTADOS UNIDOS

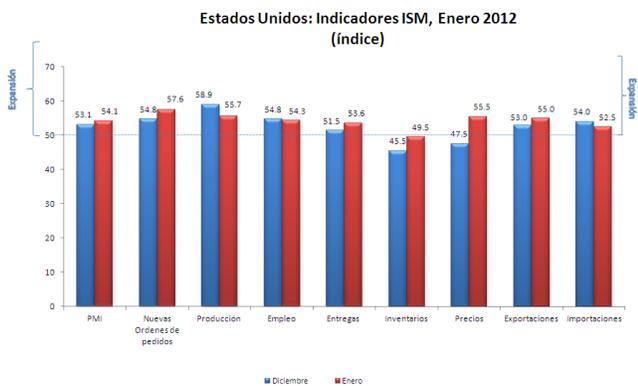
### Encuesta ISM

Durante enero, el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés) que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM) subió a 54.1 puntos, lo que significó un aumento de 1.0 punto con relación a la cifra revisada de 53.1 puntos de diciembre de 2011, lo que marca una expansión del sector por 30 meses consecutivos.

No obstante que el resto de los indicadores se encuentran dentro de la fase de expansión, los índices de producción, empleo e importaciones destacaron por un menor crecimiento, ya que mostraron 3.2, 0.5 y 1.5 puntos menos, respectivamente, que en diciembre de 2011. Con relación a los precios de las

materias primas para este sector, éstos aumentaron 8.0 puntos con lo que registra su primer crecimiento después de cuatro meses consecutivos de descenso. En cuanto a las nuevas órdenes de pedidos, éstas crecieron 2.8 puntos y las entregas 2.1 puntos, ello permite prever para el corto plazo, cierta mejora en la demanda interna.

Por lo anterior, en el sector manufacturero prevalece el optimismo que se observó en diciembre a pesar de que la producción y el empleo crecieron en menor velocidad. Por su parte, el menor crecimiento de las importaciones podría reflejarse en un menor dinamismo de la demanda que realiza este sector al resto del mundo pero que no se considera que sea prolongado. En general, se esperaría que este sector de la economía continúe avanzando de manera pausada.

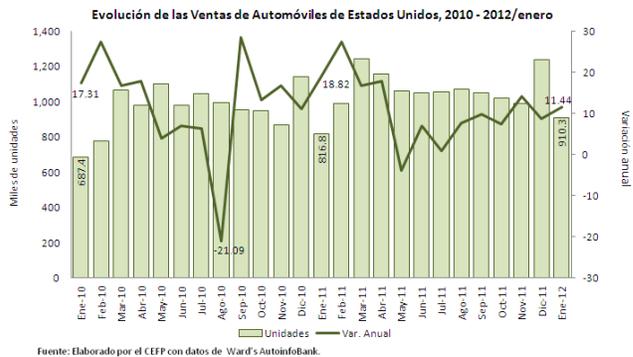


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

### Ventas de Autos, Enero 2012

Durante el mes de enero las ventas de automóviles nuevos en los Estados Unidos se vieron favorecidas por las perspectivas de una mejoría en la actividad económica estadounidense, luego de los datos favorables del mercado laboral y las mayores facilidades de crédito para la adquisición de autos nuevos. Estos acontecimientos han promovido entre los consumidores de ese país un mayor apetito por el reemplazo de sus vehículos usados, que habían pospuesto por más de dos años debido a la incertidumbre y falta de liquidez.

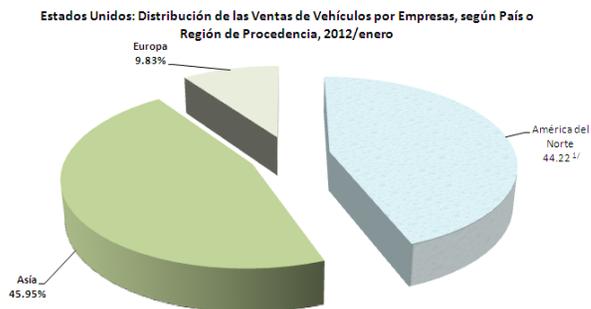
De acuerdo con el informe mensual de "Ward's



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoInfoBank.

U.S." durante el mes de enero de 2012 se vendieron en el mercado estadounidense 910 mil 269 unidades, para un crecimiento de 11.44 por ciento respecto al mismo mes de 2011. Entre los grandes fabricantes de automóviles destacan las ventas de General Motors, Ford, Toyota y Chrysler las cuales vendieron en conjunto 527 mil 57 unidades, lo que implicó que absorbieran el 57.90 por ciento del total de vehículos demandados durante el primer mes de 2012. Con ello, la empresa Toyota se consolida como la tercer compañía que más autos vende en el mercado estadounidense con 124 mil 540 unidades, luego de los problemas de producción y venta que tuvo por la falta de suministros de autopartes, esto, después del sismo y tsunami ocurridos el año pasado en Japón.

En cuanto a la distribución de las ventas de las empresas por lugar de origen, se destaca que de las 910 mil 269 unidades vendidas en el mercado estadounidense el 44.22 por ciento fueron vehículos vendidos por empresas de procedencia estadounidense, canadiense y mexicana, mientras que el 55.78 por ciento de las ventas de vehículos las realizaron empresas de Asia y Europa. Asimismo, se debe resaltar que los elevados precios de los energéticos como las gasoli-



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

nas y el diesel han impulsado la demanda de automóviles pequeños debido a que estos se caracterizan por el menor consumo de combustible, lo que explica por qué durante el primer mes del año el 50.28 por ciento del total de las ventas automovilísticas de ese país fueron autos pequeños y el restante 49.78 por ciento, camiones ligeros.

Con los resultados alcanzados en el primer mes del año y la mejoría en las perspectivas de la actividad económica estadounidense, los analistas auguran un buen año para el mercado automovilístico. Sin embargo, este escenario aún es incierto ya que se debe esperar a la consolidación de la recuperación de indicadores económicos como la confianza del consumidor, los indicadores de empleo, la actividad manufacturera de los Estados Unidos, entre otros.

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

Región	Enero		Variación %	Estructura %	
	2011	2012		2010	2012
<b>América del Norte</b>	<b>373,260</b>	<b>402,541</b>	<b>7.84</b>	<b>45.70</b>	<b>44.22</b>
Chrysler	69,892	100,264	43.46	8.56	11.01
Ford	124,464	134,291	7.90	15.24	14.75
GM	178,897	167,962	-6.11	21.90	18.45
International (Navistar)	7	24	242.86	0.00	0.00
<b>Asia</b>	<b>370,489</b>	<b>418,278</b>	<b>12.90</b>	<b>45.36</b>	<b>45.95</b>
Honda	76,269	83,009	8.84	9.34	9.12
Hyundai Group	37,214	42,694	14.73	4.56	4.69
Isuzu	113	186	64.60	0.01	0.02
Mazda	27,789	35,517	27.81	3.40	3.90
Mitsubishi	14,267	23,996	68.19	1.75	2.64
Nissan	5,714	4,711	-17.55	0.70	0.52
Sabaru	71,847	79,313	10.39	8.80	8.71
Suzuki	18,858	22,807	20.94	2.31	2.51
Tata	2,562	1,505	-41.26	0.31	0.17
Toyota	115,856	124,540	7.50	14.18	13.68
<b>Europa</b>	<b>73,082</b>	<b>89,450</b>	<b>22.40</b>	<b>8.95</b>	<b>9.83</b>
Audi	7,812	9,354	19.74	0.96	1.03
BMW	18,656	19,739	5.81	2.28	2.17
Daimler	17,640	21,752	23.31	2.16	2.39
Jaguar Land Rover	3,206	4,190	30.69	0.39	0.46
Porsche	2,400	2,550	6.25	0.29	0.28
Saab	691	195	-71.78	0.08	0.02
Volkswagen	18,401	27,209	47.87	2.25	2.99
Volvo	4,276	4,461	4.33	0.52	0.49
<b>Total de Vehículos Ligeros</b>	<b>816,831</b>	<b>910,269</b>	<b>11.44</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

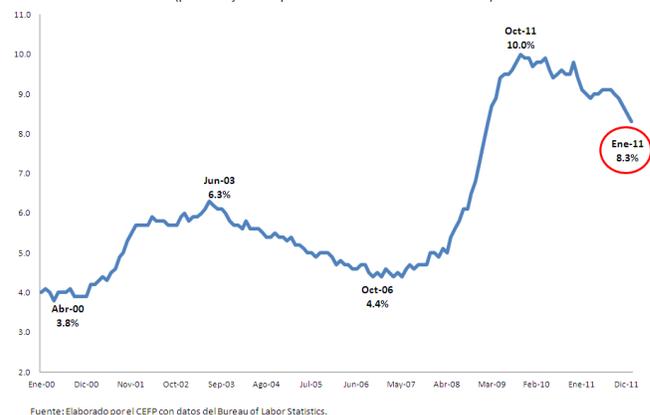
## Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que durante el mes de enero el porcentaje de la población desempleada (TD) fue de 8.3 por ciento, es decir, 12.8 millones de personas sin empleo<sup>1</sup>, para una reducción mensual de 339 mil personas. De esta manera, desde agosto, la tasa acumula una reducción de 0.8 puntos porcentuales, o bien, 1 millón 162 mil personas. Lo anterior representa una reducción pro-

medio de 334 mil desempleados en los últimos tres meses, muy superior a la reducción promedio de 63 mil de enero a octubre de 2011; es decir, la tasa de desempleo se ha venido reduciendo de forma acelerada.

Sin embargo, el número de personas que trabajan menos tiempo del que requiere se incremento en 132 mil para alcanzar 8.2 millones; y las que respondieron no haber buscado trabajo, aunque si querían y estaban disponibles para hacerlo (marginalmente ligadas al mercado laboral) se incrementaron en 269 mil personas, para llegar a 2.8 millones.

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



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

Por su parte, las personas que han estado desempleadas durante más de 27 semanas también se redujeron a 5.5 millones, pero su proporción subió a 43.3 por ciento de los desempleados. A pesar de lo anterior, la duración promedio del desempleo se redujo a 40.1 semanas, el nivel más bajo desde junio de 2010.

Ahora bien, la nómina no agrícola reportó un crecimiento de 243 mil empleos durante el mes de enero, producto de un incremento de 257 mil empleos en el sector privado y una reducción de 14 mil en el sector público. La mayor parte del crecimiento se

1/ Mensualmente 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, entre otras cosas, 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.

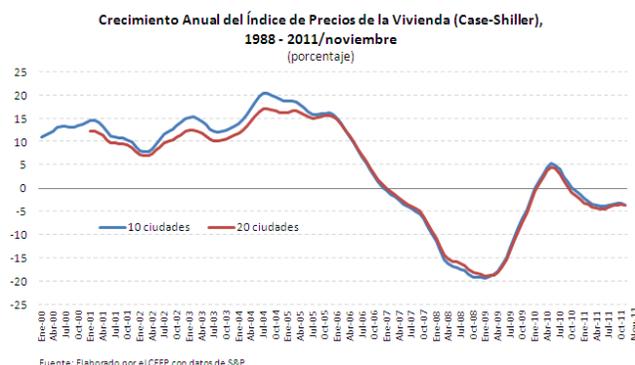
dio en el sector profesional y servicios a negocios (+70 mil), seguido de las manufacturas (+50 mil). De esta manera, en los últimos dos años las manufacturas han creado un total de 418 mil empleos.

Por todo lo anterior, el mercado laboral norteamericano parece haber comenzado el año con una aceleración en la creación de empleo, reduciendo su tasa de desempleo a niveles de febrero de 2009. No obstante, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, mencionó en su testimonio ante el Congreso norteamericano que si bien la actividad económica ha mejorado, su ritmo ha sido muy lento para la mayoría de la gente desempleada. El problema de fondo, de acuerdo a la Reserva Federal de San Francisco, es la reducida demanda de trabajo que refleja la aún alta incertidumbre que tienen las empresas sobre el crecimiento de la demanda interna. A pesar de ello, los datos laborales de enero parecen reflejar un cambio en la tendencia que podría repercutir positivamente tanto en la economía estadounidense como en la mexicana.

### Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Los datos del índice de precios de la vivienda estadounidense (Case-Shiller) de Standard & Poor's (S&P), mostraron que en noviembre de 2011 los precios continuaron cayendo; 19 de las 20 ciudades que toma en cuenta el indicador observaron retrocesos. La caída en los precios fue de 3.6 y 3.7 por ciento a tasa anual (lo que representó descensos superiores a los observados en octubre y que fueron de 3.2 y 3.4%, respectivamente).

Atlanta continuó siendo la ciudad donde los precios observaron una mayor caída anual (-11.8%); mien-



tras Detroit y Washington DC fueron las únicas 2 ciudades que registraron incrementos (3.8 y 0.5% en cada caso).

Pese a las bajas tasas de interés y a que el crecimiento del PIB estadounidense se mantiene en terreno positivo, los analistas no esperan que la tendencia negativa en los precios se revierta en el corto plazo. El índice de 10 ciudades está apenas 1.0 por ciento por encima de su nivel mínimo (de abril de 2009); mientras que el de 20 ciudades apenas lo está en 0.6 por ciento (su nivel mínimo ocurrió en marzo de 2011). Respecto de lo ocurrido en el auge hipotecario de 2006, los precios se han reducido en alrededor de 32.9 por ciento.

### Perspectivas Económicas

El Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Ben Bernanke, presentó ante la Comisión de Presupuesto de la Cámara de Representantes las perspectivas para la economía estadounidense y los retos que enfrentan las autoridades en materia fiscal.

Respecto a la situación económica, Bernanke reconoció que la economía estadounidense ha presentado una mejoría desde la reciente crisis que azotó al país, pero que el ritmo de recuperación ha sido "frustrantemente" lento si se toma en consideración los millones de trabajadores que aún se mantienen desempleados o subempleados.

Asimismo, se puntualizó que en los últimos meses se han reportado avances en los indicadores de gasto, producción y en el mercado laboral, pero que el ritmo de la actividad económica para los siguientes trimestres estará determinado por la capacidad y la disposición de los hogares a gastar, aunque éstos enfrentan claras dificultades, pues en 2011 sus ingresos y riqueza real se mantuvieron estancados. Además, el mercado crediticio se mantiene restringido para algunos prestatarios potenciales y la confianza de los consumidores todavía está por debajo de sus estándares históricos.

En cuanto a la inflación, el Presidente de la FED precisó que ésta se mantiene controlada, ya que las

expectativas inflacionarias están ancladas, los precios de los bienes se mantienen estables y existe holgura en los mercados de trabajo y de productos. En este contexto, recordó a la Comisión los recientes anuncios hechos por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) sobre los niveles objetivo explícitos para el doble mandato que persigue, por un lado, una tasa de inflación general del 2 por ciento anual y, por el otro, una tasa de desempleo entre 5.2 y 6.0 por ciento.

En materia fiscal, el mandatario de la FED afirmó que para lograr la estabilidad económica y financiera de los Estados Unidos, el objetivo prioritario de la política fiscal debe ser el asegurar que la deuda como proporción del ingreso nacional se mantenga estable o, en el mejor de los casos, disminuya con el tiempo. No obstante, precisó que aunque es urgente abordar la cuestión de la sostenibilidad fiscal, se debe de tener cuidado en no obstaculizar de forma innecesaria a la recuperación económica.

Asimismo, instó a las autoridades fiscales a promover un mejor desempeño económico en el mediano plazo a través de políticas impositivas y programas de gasto, los cuales deberán incentivar al trabajo y al ahorro, así como alentar a la inversión para mejorar la capacidad de la fuerza de trabajo, estimular la formación de capital privado; impulsar la investigación y el desarrollo; y, proveer la infraestructura pública necesaria.

Finalmente, respecto a la actividad económica mundial, señaló que ésta parece estar disminuyendo, motivada, en parte, por los efectos indirectos de los problemas fiscales y financieros en Europa. Así, aunque reconoció que las autoridades europeas están trabajando para resolver los retos fiscales y financieros que enfrentan, permanece el riesgo de que los acontecimientos en Europa empeoren, inclusive en el entorno global, deteriorándose las perspectivas económicas de los propios Estados Unidos. Ante lo cual, indicó que la FED estaría monitoreando las condiciones imperantes para tomar las medidas que sean necesarias para proteger al sistema financiero y a la economía estadounidense.

## **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

### **Producción Manufacturera en China**

En enero el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) registró un repunte sorpresivo, colocándose en 50.5 unidades, desde las 50.3 unidades que reportó en diciembre; mientras que los especialistas esperan que se contrajera 0.7 puntos.

De esa forma, la producción manufacturera logró expandirse por segundo mes consecutivo, en esta ocasión determinada por los avances que se presentaron en el producto, los nuevos pedidos y los inventarios de insumos.

De acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung, el desempeño de los componentes del PMI reflejan mejoras en la demanda interna, pero retrocesos en la demanda externa. De hecho, esta última se encuentra en fase contractiva, pues el subíndice de nuevas pedidos para exportación se colocó en 46.9 unidades, retrocediendo 1.7 puntos respecto a diciembre.

En ese contexto, es importante señalar que recientemente el Fondo Monetario Internacional dio a conocer que las perspectivas económicas de China se encuentran sujetas a importantes riesgos a la baja, los cuales emanan principalmente de un posible recrudescimiento de la crisis en la Eurozona. De materializarse dichos riesgos, el contagio a la economía asiática se daría a través de las relaciones comerciales que mantiene con el exterior (las exportaciones hacia Europa y los Estados Unidos en conjunto representan casi la mitad de sus exportaciones totales), que podrían llegar a reducir su crecimiento hasta en 4 puntos porcentuales desde el 8.2 por ciento proyectado en enero pasado.

### **Mercados Bursátiles**

Hacia el inicio de la semana de análisis, los inversionistas mostraron cierto temor acerca de que Portugal siga el camino de Grecia y que intente negociar con sus acreedores una quita al valor de su deuda; lo

anterior se debe a que la situación de los pasivos portugueses y la falta de crecimiento económico son similares en ambos países; la prima de riesgo de Portugal (el diferencial con lo que pagan los bonos alemanes a 10 años) superó los 1,500 puntos base.

También se informó que los principales líderes europeos acordaron la firma de un nuevo Tratado Internacional que consignaría la austeridad presupuestaria en la Unión Europea (UE). Dicho tratado establece un límite de 0.5 por ciento del PIB al déficit público y faculta al Tribunal Europeo a establecer sanciones de hasta 0.1 por ciento del PIB a los países que incumplan. Asimismo, se ratificó la puesta en marcha del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) para julio de este año y se planteó la posibilidad de elevar su capacidad de 500 mil millones a 750 mil millones de euros. El nuevo Tratado, que será ratificado en marzo próximo por 25 de los países que integran la Unión Europea (salvo Inglaterra y la República Checa) incorpora también un mecanismo de ajuste automático en caso de que los países superen un endeudamiento total de 60 por ciento del PIB.

A mediados de la semana, los principales índices bursátiles se vieron impulsados ante las renovadas expectativas en torno a la llegada de un acuerdo entre Grecia y sus acreedores, así como por los reportes de que el sector industrial estadounidense se mantiene en recuperación (el ISM pasó de 53.1 puntos a 54.1 de diciembre a enero); también influyó el hecho de que, con datos preliminares, se anticipaba que se habían creado 170 mil empleos durante diciembre, lo cual fue confirmado hacia el fin de semana cuando el Departamento del Trabajo estadounidense anunciara que durante enero su economía creó 243 mil empleos (el mayor en 9 meses) y que la tasa de desempleo se ubicaba en 8.3 por ciento (la más baja en casi 3 años); ambas cifras superaron las expectativas de los especialistas quienes anticipaban la creación de 121 mil empleos y un desempleo de 8.5 por ciento.

Así, la mayor parte de los índices bursátiles de nuestra muestra observaron avances semanales. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa mexicana de Valores (BMV), observó una ganancia de 2.44 por

ciento, con lo que acumula en lo que va de 2012 un avance por 2.74 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense registró una ganancia semanal de 1.59 por ciento, y en el año mantiene un incremento de 5.28 por ciento.

Otros índices en la región, como el Bovespa de Brasil y el Merval argentino presentaron un comportamiento semanal mixto, mientras el primero avanzó 3.68 por ciento, el segundo presentó una pérdida de 0.74 por ciento. En el año, ambos observan ganancias por 14.91 y 14.13 por ciento, en cada caso.

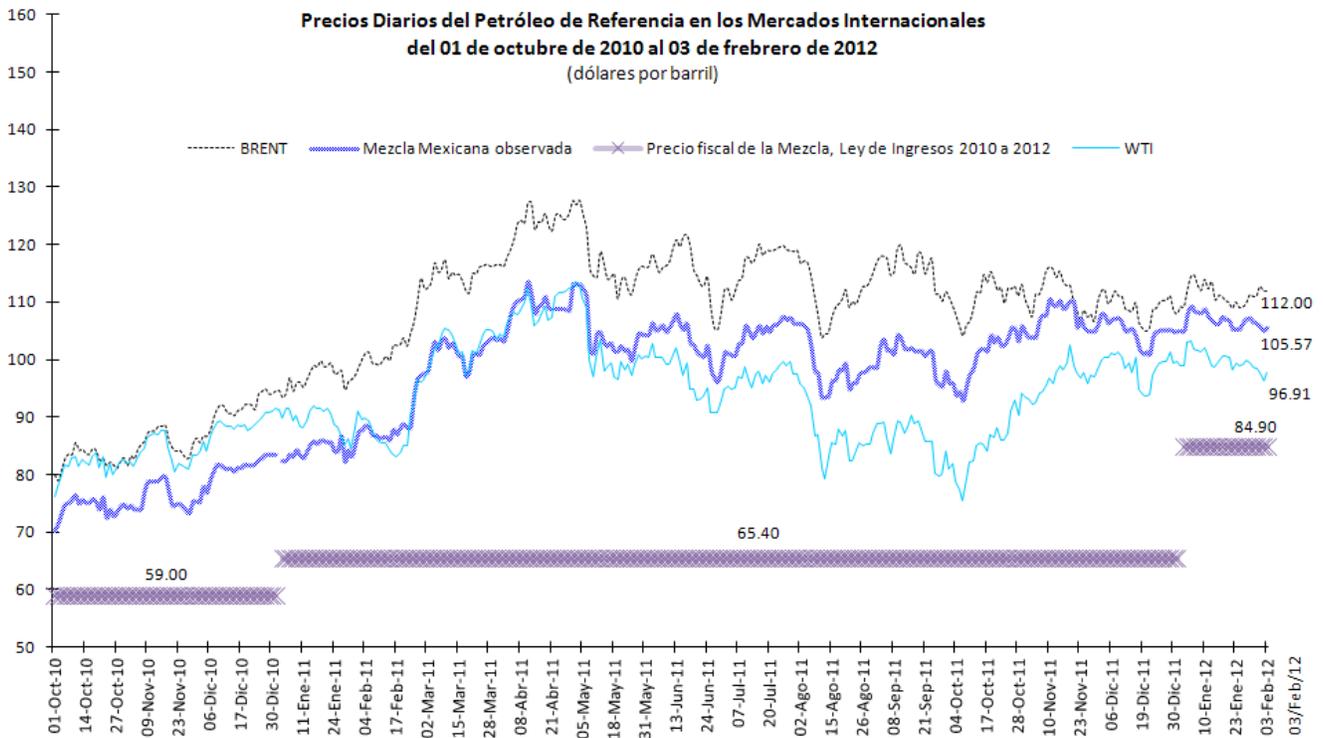
Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 30 de enero al 03 de febrero de	
		2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	3.91	14.72
Merval	Argentina	-0.74	14.13
Bovespa	Brasil	3.68	14.91
CAC 40	Francia	3.29	8.49
IBEX	España	2.36	3.44
Nikkei 225	Japón	-0.11	4.45
FTSE 100	Inglaterra	2.92	5.90
IPC	México	2.44	2.74
Dow Jones	Estados Unidos	1.59	5.28

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

### Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo reportaron un comportamiento mixto; por un lado, el WTI y la mezcla mexicana de exportación disminuyeron debido la apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas, el aumento de los inventarios de combustibles en los Estados Unidos y la moderada demanda de energéticos. En contraste, el BRENT registró una ligera mejoría debido a la mayor demanda de energéticos por el clima frío en Europa y a las tensiones entre Irán y Occidente; así como, a las mayores protestas sociales en Siria, por lo que se esperaba que en los próximos días, los precios de los hidrocarburos se mantengan en niveles elevados.

El viernes, el WTI finalizó la sesión con un precio de 96.91 dólares por barril (dpb), registrando así, una pérdida de 1.68 por ciento con respecto al precio del 27 de enero pasado. En cambio el BRENT, concluyó la semana con un precio de 112.00 dpb, por lo que reportó un avance semanal de 0.67 por ciento con relación al cierre de la semana pasada. Con este comportamiento, el diferencial con el WTI estadounidense se amplió a 14.18 dpb.



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

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación terminó la sesión del viernes en 105.57 dpb, con lo que obtuvo una pérdida semanal de 1.54 por ciento respecto al cierre de la semana previa. Con esta tendencia la brecha entre el precio fiscal estimado para 2012 y el observado el viernes 27 de enero, se ubicó en 20.67 dpb, para un promedio de 20.56 dpb en lo que va del mes y de 21.91 para lo que va del año.

Con relación a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo súper ligero tipo OLMECA cayó 0.46 por ciento al cerrar la semana en 111.49 dpb; mientras que el petróleo ligero tipo ISTMO concluyó la semana con un precio de 108.34 dpb para una pérdida semanal de 0.53 por ciento. Esta tendencia también contagio al petróleo pesado tipo MAYA, que finalizó la semana en 103.58 dpb; es decir, 2.26 por ciento por debajo del precio alcanzado al cierre de la semana anterior.

Para concluir, las mejores perspectivas de crecimiento de la actividad económica estadounidense, no fueron suficientes para revertir la tendencia negati-

va que mostraron durante la semana los futuros del WTI estadounidense por la débil demanda y los grandes suministros de energéticos de ese país. El viernes, los futuros del WTI para entrega en marzo de 2012 se cotizaron al final de la sesión en 96.36 dpb por lo que se redujeron 2.45 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. En cambio, los futuros del BRENT, continuaron su tendencia al alza motivados por la creciente guerra de declaraciones entre Irán y las potencias de Occidente, lo que ocasionó que en la sesión del viernes los precios de este crudo concluyeran con un precio de 114.58 dpb; esto quiere decir que se ubicó 3.30 por ciento por arriba de los precios futuros registrados el viernes anterior.



LXI LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)