

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 13 al 17 de febrero de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Producto Interno Bruto	2
IGAE	2
Informe sobre la Inflación	3
Ventas de la ANTAD	4
Salarios	5
Sector Automotriz	5
Establecimientos INMEX	6

ESTADOS UNIDOS

Permisos para Construcción	7
Empleo	7
Producción Industrial	8
Indicadores compuestos	8
Política Monetaria e Inflación	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento Económico de la Unión Europea	9
PIB de Japón	10
Mercados Bursátiles	10
Precios del Petróleo	11

RESUMEN

La economía mexicana creció 3.94 por ciento en 2011, esto es 1.58 puntos porcentuales menos que lo que se observara en 2010 y se anticipa que este año continúe desacelerándose. El lento crecimiento económico durante los últimos años se constata analizando la evolución de la actividad económica del país, la cual desde octubre de 2008 sólo se ha expandido 2.21 por ciento, en un contexto en el que la amenaza de una mayor inflación parece ir tomando fuerza. El crecimiento de los precios de los alimentos reportó una tasa de crecimiento anual de 5.77 por ciento y el de la canasta básica 5.81 por ciento, cifras que cada vez se alejan más de la inflación general y del objetivo de 3.0 por ciento del Banco de México.

A la desaceleración económica y presiones inflacionarias se añade la debilidad del mercado interno, la cual se observa en la evolución de las ventas de supermercados y en la pérdida de poder adquisitivo el salario medio de cotización al IMSS; además, la demanda externa también muestra signos de debilidad; prueba de ello es que las exportaciones mexicanas de autos a Estados Unidos se contrajeron 14.92 por ciento en enero.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, su actividad industrial exhibe señales de estancamiento, su sector de la vivienda continúa deprimido y no se aprecian signos de una pronta recuperación pese a los recientes datos que reportan una mayor creación de empleo.

Por otro lado, en Europa los últimos datos revelan que, aunque se aprobaron nuevas medidas de ajuste fiscal en Grecia (que le permitirán recibir un nuevo rescate por 130 mil millones de euros, con lo que conjuraría en el corto plazo una posible situación de default), no sólo la zona Euro, sino la Unión Europea en su conjunto se encuentran al borde de una nueva recesión.

MÉXICO

Producto Interno Bruto real
PIB en desaceleración.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Menor crecimiento de la actividad económica.

Informe sobre la Inflación Julio – Septiembre 2011

Banxico anticipa menor crecimiento económico, menor generación de empleos y estabilidad inflacionaria.

Ventas de la ANTAD

Caída real en las ventas de la ANTAD en enero.

Salarios

El salario base de cotización en el IMSS sigue estancado.

Sector automotriz

Caída en exportaciones por pérdida de dinamismo en el sector automotriz.

Establecimientos IMMEX

Aumentan establecimientos y repunta en 4.2 % el empleo en empresas IMMEX.

ESTADOS UNIDOS**Permisos de Construcción**

Aumenta 0.75 por ciento la emisión de permisos en enero.

Empleo

Continúa la reducción de las solicitudes de desempleo.

Producción Industrial

Desaceleración en la producción industrial.

Indicadores Compuestos

Mejoran condiciones actuales de la economía pese a débil crecimiento de la industria.

Política Monetaria e Inflación

Mayor claridad en las decisiones de política monetaria para aumentar su efectividad.

INTERNACIONAL

Crecimiento Económico en la Unión Europea

En franca recesión varias economías de la región.

Producto Interno Bruto de Japón

En 2011, se contrae la economía nipona en 0.9%.

Mercados bursátiles

Incremento en índices pese a recortes en calificaciones europeas.

Precios Internacionales del petróleo

Factores especulativos y menores inventarios mantienen elevados los precios del petróleo.

MÉXICO

Producto Interno Bruto

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) al cuarto trimestre de 2011, el cual tuvo un incremento de 3.68 por ciento respecto de igual trimestre de 2010. Cabe señalar que dicho crecimiento se mantuvo por debajo del observado en el mismo trimestre de 2010 (4.42%), y que fue ligeramente mayor a lo que anticipaba para ese período el Banco de México (Banxico) (3.6%) y la encuesta del sector privado (3.57%), aunque marginalmente menor a lo estimado por la SHCP (3.7%).

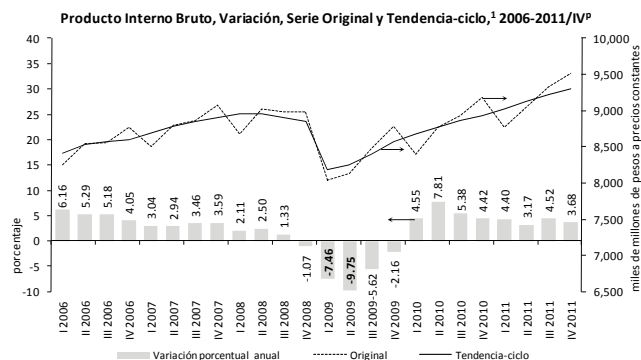
Por otro lado, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias cayeron 0.51 por ciento en términos reales; las secundarias y terciarias aumentaron 3.19 y 4.29 por ciento anual.

En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, en el cuarto trimestre de 2011, este tuvo un incremento de 0.42 por ciento con relación al trimestre anterior, la tasa más baja de los últimos diez trimestres. Además, el comportamiento de sus componentes fue mixto, mientras que las actividades primarias disminuyeron 6.92 por ciento; las secundarias y terciarias se expandieron 0.67 y 0.46 por ciento, respectivamente.

Con la información del cuarto trimestre, se tiene que para todo 2011, la economía mexicana tuvo un incremento de 3.94 por ciento; la variación por actividad económica fue la siguiente: las actividades primarias cayeron 0.61 por ciento, las secundarias aumentaron 3.85 por ciento, y las terciarias se expandieron en 4.19 por ciento. De este modo, el aumento anual del PIB total fue igual a lo estimado por Banxico (3.9%) y a lo esperado en la encuesta al sector privado (3.9%); en tanto que fue inferior a lo anticipa-

do por la SHCP (4.0%).

Así, se aprecia que la economía mexicana perdió dinamismo en 2011 al crecer por debajo de lo que lo hizo en 2010 (5.52%) y se anticipa continúe haciéndolo dado que se prevé un menor crecimiento para el presente año; la SHCP pronostica 3.3 por ciento, el sector privado estima 3.33 por ciento; en tanto que Banxico anticipa entre 3.0 y 4.0 por ciento.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo en el último mes de 2011, un incremento real anual de 3.51 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló veinticinco meses de variaciones anuales positivas; sin embargo, sigue sin alcanzar crecimientos significativos como el observado en mayo de 2010 (9.14%), y pese a que su nivel se ubicó por arriba del más alto presentado en octubre de 2008

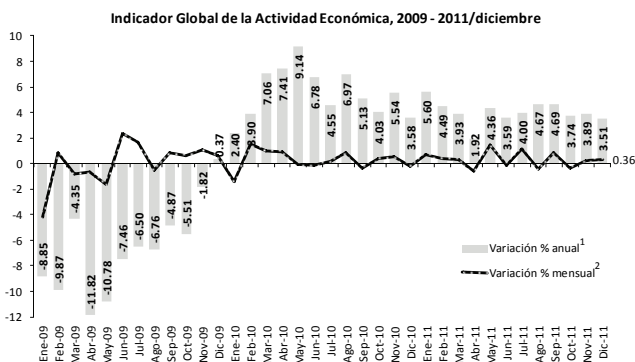
¹ Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés.

antes del periodo de crisis, sólo exhibió un incremento acumulado de sólo 2.21 por ciento.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del alza observada en sus componentes; las actividades primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 3.21, 2.82 y 3.91 por ciento, respectivamente.

En el periodo enero-diciembre de 2011, El IGAE tuvo un aumento de 4.02 por ciento con relación al mismo periodo de 2010. Este resultado fue producto del comportamiento heterogéneo de las actividades que lo integran; las primarias cayeron 0.67 por ciento; las secundarias y las terciarias crecieron 3.85 y 4.32 por ciento, respectivamente.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre de 2011, el IGAE tuvo una alza de 0.36 por ciento con relación al mes anterior y ha mostrado volatilidad desde abril de ese año al presentar incrementos y caídas alternadas. Cabe comentar que, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran fue también positiva; las primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 1.55, 0.85 y 0.24 por ciento, en ese orden.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

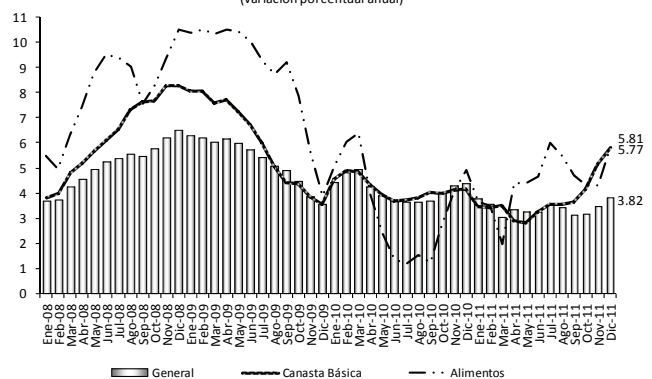
Informe sobre la Inflación Octubre-Diciembre 2011

Banxico dio a conocer su Informe sobre la Inflación octubre-diciembre 2011, donde señala que la inflación general anual promedio, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), repuntó al ubicarse en 3.50 por ciento en el cuarto trimestre de 2011; esta cifra fue superior en 0.13 puntos porcentuales (pp) a la observada en el tercer trimestre del año pasado (3.37%) y en 0.50 pp a la meta de inflación de 3.0 por ciento establecida por el propio Banco Central (aunque se situó dentro del intervalo del pronóstico de 3.0-4.0%).

El repunte de la inflación general anual se aprecia más considerando que pasó de 3.14 por ciento en septiembre a 3.82 por ciento en octubre de 2011, lo que implicó un incremento de 0.68 pp sobre el nivel inflacionario. El nivel de la inflación general anual se explicó, principalmente, por aumento en el precio del subíndice no subyacente, en particular, los energéticos. Aunque, de acuerdo con la

incidencia de los componentes del INPC, del 3.50 por ciento de la inflación general anual promedio del cuarto trimestre de 2011, aproximadamente 1.09 pp de la inflación provinieron del incremento de la cotización de los alimentos, bebidas y tabaco (esencialmente las tortillas de maíz, azúcar y tabaco), componentes de la parte subyacente del INPC. En tanto que de la parte no subyacente del índice, 0.68 pp se originaron del incremento en el precio de los energéticos (especialmente la electricidad). El nivel inflacionario no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (principalmente por el jitomate y el limón) que contribuyó a la baja con 0.22 pp del nivel inflacionario. Así, en términos generales, aproximadamente, 2.53 pp o el 72.32 por ciento de la inflación general provinieron de la parte subyacente y 0.97 pp o 27.68 por ciento procedió de la no subyacente.

INPC General, Canasta Básica y Alimentos,¹ 2008 - 2011/diciembre
(variación porcentual anual)



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

La evolución de la inflación general anual se apreció en el aumento de la inflación de los alimentos, tanto productos procesados como agropecuarios, la cual pasó de 4.68 por ciento en septiembre a 5.77 por ciento en diciembre, manteniéndose por arriba de la inflación general anual. En tanto que la inflación de la canasta básica, la cual representa una tercera parte en la inflación general, aumentó al pasar de 3.64 por ciento a 5.81 por ciento, en el periodo señalado, apoyada, en parte, por el mayor crecimiento en el precio de los alimentos procesados, en particular las tortillas, y los energéticos (electricidad), lo que implicó que la inflación anual de esta variable fuera superior a la inflación general.

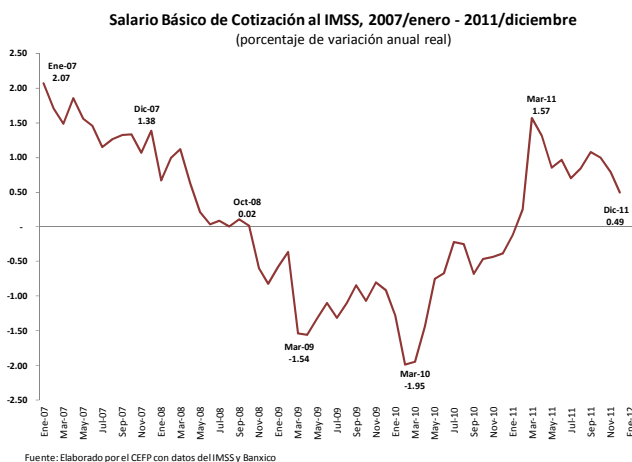
Por otra parte, Banxico estima que la inflación se ubicará en un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento tanto en 2012 como en 2013. Igualmente, el Banco Central destacó que los riesgos inflacionarios son: al alza, una depreciación significativa del tipo de cambio ante la volatilidad en los mercados financieros internacionales y un repunte de los precios de los productos agropecuarios como consecuencia de condiciones climáticas adversas; en este último punto destaca el énfasis del Banco de México al reconocer, por primera vez, el impacto que pueda tener

debilidad lo que repercutirá en el crecimiento de la economía mexicana para este año.

Salarios

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, el salario base de cotización promedio en diciembre se ubicó en 248.1 pesos al día, o bien, 7 mil 444 pesos al mes. El mayor salario promedio se pagó en el sector Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable, con 599.7 pesos diarios, o 17 mil 990 pesos mensuales. La actividad económica con menor salario corresponde a la Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Pesca y Caza con sólo 142 pesos al día, o 4 mil 270 pesos al mes; seguido de la Construcción con 184 pesos al día o 5 mil 543 mensuales.

Lo anterior implica que en el último año (diciembre 2010 a diciembre 2011) el salario base de cotización promedio creció sólo 0.49 por ciento en términos reales, o bien 35 pesos más. Si bien este es el onceavo crecimiento consecutivo en el año, todavía no alcanza a recuperar el nivel de poder de compra que tenía antes de la crisis. De enero de 2008 (máximo nivel alcanzado antes de la crisis) a diciembre de 2011 acumula una pérdida real de 5.5 por ciento, que equivale a una reducción de 398 pesos al mes. De la misma forma, a lo largo del sexenio (diciembre de 2006 a diciembre de 2011) se ha acumulado una reducción de 0.26 por ciento equivalentes a 18.5 mensuales. Es decir, en los últimos cinco años el salario base de cotización en el IMSS no sólo no ha crecido, sino que ha perdido poder de compra.



Es importante mencionar que el salario base de cotización sólo comprende los pagos que se hacen en el sector formal. Si se toma en consideración que los empleados cubiertos por el IMSS sólo representan el 30 por ciento de las personas ocupadas, es previsible que el resto de los ocupados también hayan visto reducido sus ingresos. De acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del cuarto trimestre de 2011, publicada por el

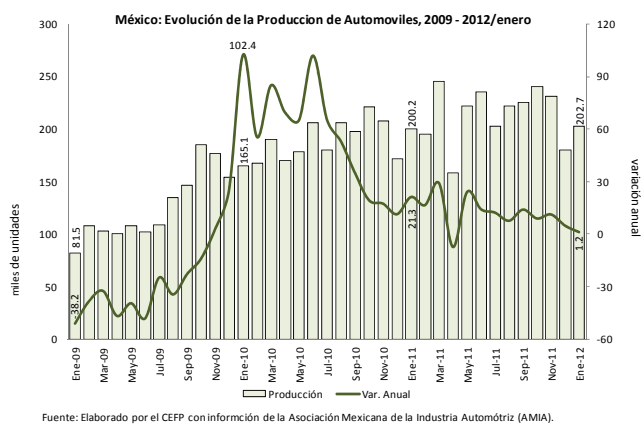
INEGI, la proporción de personas ocupadas que ganan hasta 1 salario mínimo creció en el último año de 12.7 a 13.3 por ciento, mientras que las que ganaban más de 5 salarios mínimos disminuyó de 8.5 a 8.3 por ciento. Es decir, no sólo se ha reducido el salario real en el sector formal, sino que la economía en su conjunto tiene ahora una mayor proporción de gente ganando menos dinero.

Sector automotriz

De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en el primer mes de 2012 la producción de automóviles ligeros en México ascendió a 202 mil 701 unidades, cifra mayor en 1.24 por ciento respecto del mismo mes de 2011. Esta situación responde a una contracción de la demanda externa, principalmente, de los Estados Unidos por la baja confianza entre en los consumidores.

Durante 2012, el 92.13 por ciento de la producción de autos ligeros se concentró en cinco empresas (NISSAN, Ford Motors, General Motors, Chrysler y Volkswagen), donde destacó NISSAN, con una producción mensual de 62 mil 100 unidades que representa el 30.64 por ciento de la producción nacional.

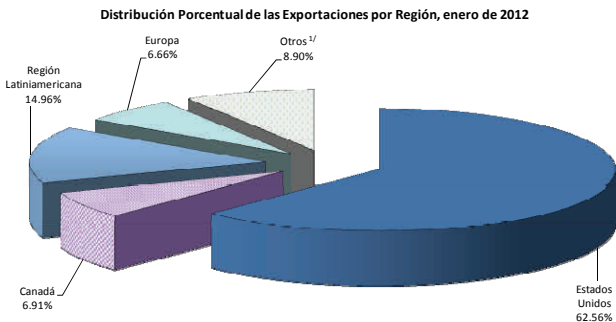
Por otra parte, en el mes de enero de 2012 las ventas al público en el mercado doméstico sumaron 75 mil 297 unidades, para un crecimiento anual de 9.47 por ciento; con este ritmo de crecimiento se confirma la lenta recuperación del mercado interno, mismo que inicio desde febrero de 2010, pero que sigue siendo insuficiente para cubrir cualquier desequilibrio de la demanda externa como ocurrió en esta ocasión.



De acuerdo con la distribución del mercado interno de autos; durante el mes de enero la empresa NISSAN siguió siendo la empresa con mayor penetración en el mercado al vender 21 mil 241 unidades, cifra que representó el 28.21 por ciento de las ventas interna; en segundo lugar se colocó General Motors con 17.44 por ciento, Volkswa-

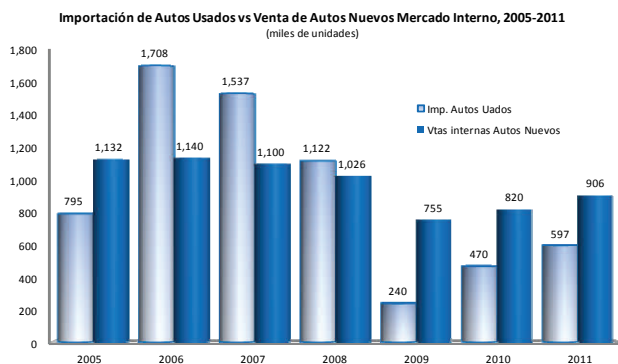
¹ Crecimiento promedio de la Población Económicamente Activa (PEA) 2002-2008, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) trimestral.

gen 10.53 por ciento, Chrysler 8.38 por ciento y Honda con el 7.42 por ciento del total de las ventas realizadas en el mercado interno. La importante penetración de estas cinco empresas hizo que concentraran el 71.98 por ciento del total de vehículos vendidos en México.



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

En cuanto al volumen de ventas comercializadas en el mercado exterior, durante enero se vendieron 158 mil 342 unidades para una reducción de 4.06 por ciento respecto al número de unidades exportadas en el mismo mes de 2011. Este comportamiento se explica por una caída en las exportaciones que se redujeron en 14.92 por ciento, debido al plan del gobierno estadounidense de fortalecer su mercado interno y suplir importaciones, como parte de mejorar la expansión en la economía nacional; pese a ello, el mercado estadounidense continúa siendo el que concentra la mayor parte de las exportaciones de autos de México hacia ese país con el 62.56 por ciento de las ventas externas, seguida de la región Latinoamericana que adquirió el 14.95 por ciento y Canadá que compró el 9.91 por ciento del total exportado en el año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA).

Por otra parte, de acuerdo con datos de la *Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA)*; durante el mes de diciembre de 2011, la importación de autos por el mercado nacional ascendió a 41 mil 697 unidades, para una reducción de 29.80 por ciento respecto al número de unidades adquiridas en el mismo mes de 2010; no obstante, la menor importación de autos usados

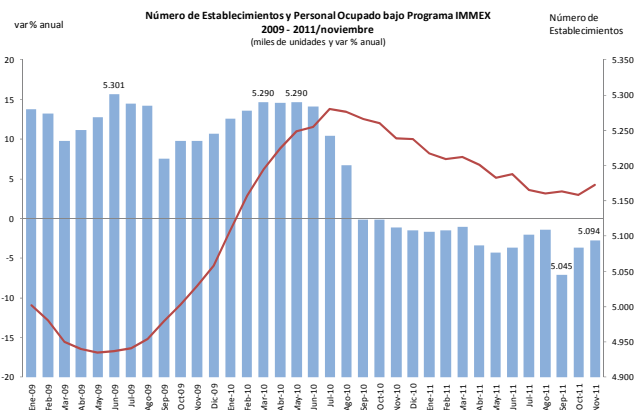
en diciembre, el acumulado para todo el 2011 fue de 597 unidades, cifra superior en 26.87 por ciento respecto al nivel importado en todo 2010. Cabe destacar que entre enero y diciembre de 2011, el número de autos importados a nuestro país representaron el 65.90 por ciento del total de ventas de autos nuevos realizadas en el mercado interno (906 unidades), situación que sigue frenado la recuperación del mercado interno de automóviles.

Establecimientos IMMEX

En noviembre de 2011, el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) reportados por el INEGI, se colocó en 5 mil 94, lo que significó 10 unidades más que en octubre, pero se encuentra en 207 unidades por debajo de las reportadas en junio de 2009.

De acuerdo con el INEGI, el personal ocupado en estos establecimientos creció 4.2 por ciento en noviembre, respecto al mismo mes del año anterior, para ubicarse en 1 millón 893 mil 252 personas lo que supera en 4 mil 808 personas ocupadas a las registradas en octubre, destacando que el personal subcontratado subió a 5 mil 525 personas y disminuyeron 717 que estaban contratadas directamente.

Con relación a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas descendieron en 123 pesos respecto a octubre y se encuentran apenas en 1.4 por ciento por arriba de las pagadas en noviembre de 2010. En cuanto al monto de los ingresos obtenidos por los establecimientos manufactureros, se registraron 239 mil 096.9 millones de pesos en noviembre, cifra menor en 1.7 por ciento a la de octubre.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

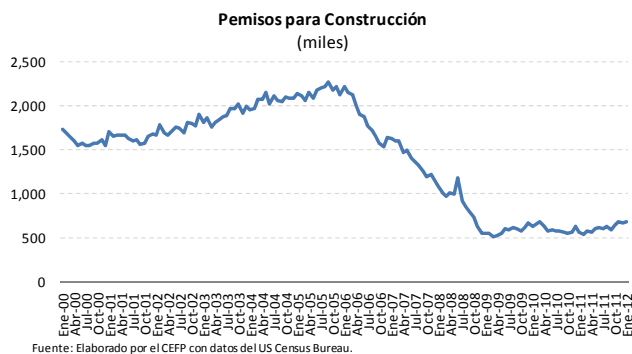
En el mes de noviembre, tanto el número de establecimientos como el personal ocupado parecen recuperarse, sin embargo, el número de establecimientos apenas se encuentra por arriba del nivel que presentaba en julio de 2007; y en lo que respecta al personal ocupado la tendencia descendente quedó detenida aproximadamente en agosto de 2011, para luego manifestar un comportamiento de altibajos entre septiembre y noviembre de ese año, el cual podría prolongarse debido a las circunstancias por las que está atravesando el sector manufacturero de Esta-

dos Unidos. Por lo pronto se podrían esperar resultados favorables en las estadísticas de las empresas IMMEX para el mes de diciembre, debido al incremento que obtuvo la industria manufacturera tanto de México como de Estados Unidos en ese mes, pero para inicios de 2012 estos resultados podrían ser inestables, debido a la debilidad que presentaron las manufacturas de los Estados Unidos en enero de este año cuando sólo crecieron en 0.7 por ciento, además de los riesgos que continúan latentes en los mercados financieros y que podrían afectar la evolución del crecimiento de la manufactura de aquel país.

ESTADOS UNIDOS

Permisos de Construcción

La cifra (desestacionalizada) de permisos para construcción en enero de 2012 se ubicó en 676 mil, lo que implicó un incremento de 0.75 por ciento respecto del mes anterior y de 19.01 por ciento respecto de enero de 2010. Cabe señalar, que a tasa anual los permisos para construcción de vivienda unifamiliar avanzaron 6.21 por ciento, mientras que los que se refieren a multifamiliares (5 viviendas o más) reportaron un incremento de 61.24 por ciento.



Como ha indicado el CEFP en ocasiones anteriores, la debilidad del sector de la vivienda impide una mayor marcha en la recuperación económica estadounidense. Lo anterior es reconocido también por la Reserva Federal (FED) al establecer que incluso el mecanismo de transmisión de política monetaria que tradicionalmente se llevaba a cabo por medio de los préstamos hipotecarios a las familias se encuentra actualmente bloqueado debido a la situación del sector.

En el balance que la FED hace sobre el sector de la vivienda, encuentra que existe una sobreoferta a la que se han sumado casi 2 millones de hogares anualmente, producto de los embargos hechos por instituciones financieras. En tanto que en lo referente a las condiciones de demanda, la FED establece que ésta se encuentra limitada por el alto desempleo y por la incertidumbre existente en las condiciones de trabajo actuales de quienes tienen empleo.

Otro de los factores que impide la recuperación del sector es la restricción crediticia que enfrentan quienes desean adquirir una vivienda, pues tras la crisis, las instituciones financieras han elevado sus estándares de crédito y han dejado de emitir instrumentos financieros respaldados por hipotecas (el crédito hipotecario se ha reducido 13% en términos reales desde 2007). La FED estima que la depresión del sector ha ocasionado una caída en los precios tal, que las familias han perdido riqueza por más de 7 billones de dólares, lo que les implica un menor nivel de vida, afectaciones en sus finanzas y por ende, un consumo reducido y una lenta recuperación económica en el país. Entre las acciones que se consideran podrían ayudar a mejorar la situación del sector, propone el arrendamiento de las propiedades embargadas (incluso por quienes antes las poseían); así como la creación de un banco de tierras, medidas que ayudarían a mantener el valor de la vivienda.

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 11 de febrero, las solicitudes de desempleo fueron de 348 mil, lo que representó una disminución de 13 mil comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 365 mil 250, para una reducción de 1 mil 750 respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 4 de febrero (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 100 mil, para llegar a 3 millones 426 mil personas, o bien, 2.7 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.

Si bien lo anterior confirma la mejoría en la tendencia del empleo, con una tasa de desempleo de 8.3 por ciento al día de hoy, es importante mencionar que la mayor proporción de empleos generados es de personas que llevaban menos de 27 semanas desempleadas. Por ello, en los últimos cuatro meses la proporción de personas que tienen desempleadas más de 27 semanas ha incrementado de 42.5 a 43.3 por ciento de los desempleados totales.

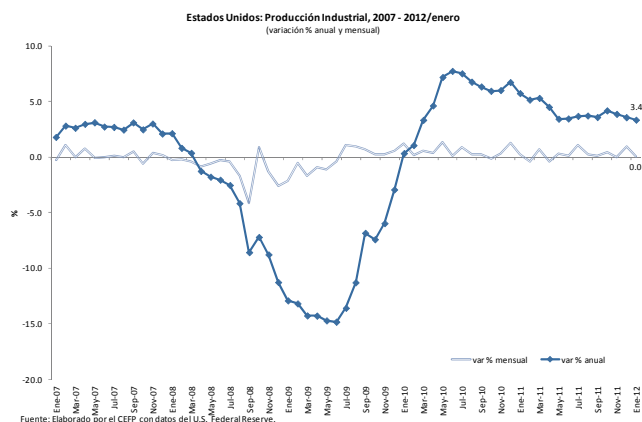
Por lo anterior, el reciente proyecto de presupuesto enviado al Congreso, por parte del gobierno del Presidente Obama, promueve el gasto en áreas que tienen un impacto directo en el empleo. Sus tres principales pilares son: mejoría del acceso a la educación y a la capacitación; promoción de la manufactura e innovación; y un crecimiento en la inversión en infraestructura. De esta manera se espera evitar así permanecer en un nivel de desempleo por arriba del mostrado antes de la crisis.

Producción Industrial

La producción industrial permaneció sin cambios durante el mes de enero de 2012 con relación a diciembre previo, mes en el que se incrementó en 1.0 por ciento a tasa mensual. Este resultado, menor al 0.7 por ciento que esperaban los analistas, derivó de un aumento de apenas 0.7 por ciento en las manufacturas que amortiguó los descensos obtenidos en la construcción (-0.4 %), en la minería (-1.8%) y en el suministro de energía (-2.5%), todos respecto a diciembre debido a la menor demanda de calefacción por el aumento de la temperatura que ha subido por arriba del promedio de la temporada.

Con relación a las manufacturas destaca que el índice de vehículos automotores y autopartes subió 6.8 por ciento en el mes, mientras que el de otras industrias manufactureras crecieron sólo 0.3 por ciento. Respecto a la producción por tipo de bienes, los de consumo cayeron en 0.1 por ciento, de los cuales los bienes de consumo duradero aumentaron en 3.8 por ciento en virtud del avance de 5.8 por ciento que mostró el índice de productos automotores y de la producción de electrodomésticos, muebles y misceláneos, entre otros; mientras que la producción de bienes de consumo no duradero decreció en 1.2 por ciento.

A tasa anual, el crecimiento de la producción total fue de 3.4 por ciento en enero de 2012 respecto al mismo mes del año anterior, con lo que suman cuatro meses consecutivos de continua desaceleración. Como se ha mencionado anteriormente, la producción industrial se apoya principalmente en el sector manufacturero, el cual ha repuntado gracias a la recuperación de la demanda de la industria automotriz; no obstante, los riesgos siguen presentes en el contexto internacional, ya que los problemas en los mercados financieros en Europa comienzan a transmitirse a la actividad productiva, lo que podrían limitar el aumento de la demanda y, por ende, el crecimiento global, además que, por otro lado, las presiones en los precios de combustibles y otros petrolíferos podrían frenar también el avance de las manufacturas y el consumo estadounidense.



Indicadores Compuestos

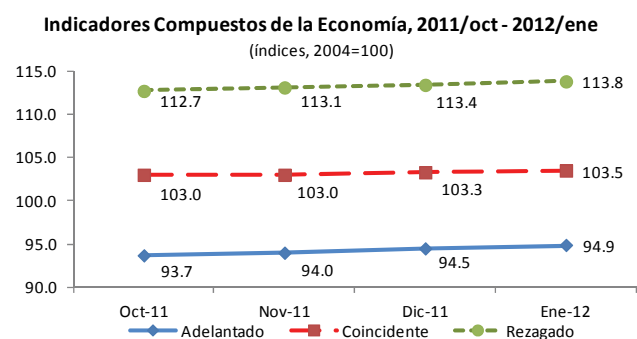
Los indicadores compuestos -que permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía- estimados por *The Conference Board* de Chicago, mostraron un comportamiento positivo para los Estados Unidos en el primer mes de 2012. Así, el indicador adelantado, el cual permite anticipar la tendencia probable de la evolución de la economía, subió 0.4 puntos en enero de 2012, registrando 94.9 puntos después de que en diciembre tuvo un índice de 94.5 puntos.

Por su parte el indicador coincidente, que es el que mide las condiciones económicas actuales, aumentó 0.2 por ciento en enero para situarse en 103.5 puntos; en tanto que el indicador rezagado de la economía, que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia, se incrementó en 0.4 por ciento para colocarse en un nivel de 113.8 puntos.

La lectura conjunta de estos tres indicadores indica un crecimiento para la economía pero ligeramente menor a lo que registró en diciembre, lo que se encuentra en línea con el incremento de la industria manufacturera que apenas logró un 0.7 por ciento en el primer mes de 2012.

Los analistas se mantienen optimistas con el resultado de enero, debido a que continúan surgiendo signos positivos que indican que la economía podría comenzar a fortalecerse, ya que de los componentes que integran a los indicadores compuestos se observó una mejora, no sólo en los componentes de crédito y financieros, sino también en los de empleo, ingresos y ventas que además, indican un mejor panorama de las condiciones económicas actuales a pesar del débil crecimiento que tuvo la producción industrial.

No obstante, aún persiste cierto pesimismo por el lado del consumidor, lo cual podría verse reflejado en una disminución de la demanda en el corto plazo, además de que el contexto internacional sigue ofreciendo señales de incertidumbre, por lo que estos indicadores deberán seguirse tomando con cautela, a causa de los riesgos que prevalecen para la economía global por la inestabilidad fiscal que persiste en algunos países europeos.



Política Monetaria e Inflación

En las Minutas de la última reunión de política monetaria que sostuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) los días 24 y 25 de enero pasado, se ahondó en los elementos que dieron sustento a la decisión de perseguir metas de inflación explícitas y de notificar la tasa de desempleo de largo plazo, los cuales se centraron en la importancia de explicar al público de forma clara la postura de política monetaria que se adopte con la finalidad de lograr una mayor efectividad de la misma, así como promover la transparencia y rendición de cuentas por parte de la autoridad monetaria.

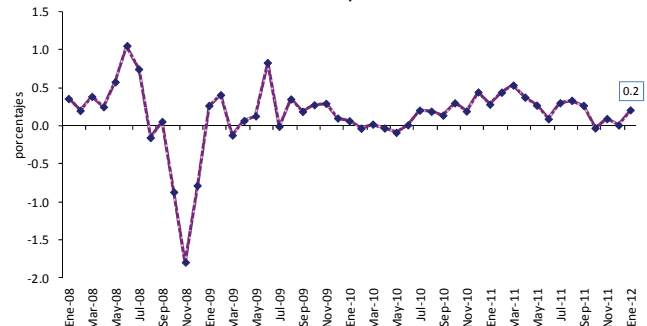
De esa forma, el Comité considera que en los próximos trimestres la inflación se encuentre controlada y alrededor de su objetivo explícito de 2 por ciento o por debajo de ello, soportada tanto por elevado desempleo como por unas expectativas estables para la inflación de largo plazo. Cabe destacar que la inflación anual del primer mes de 2012 cedió en 0.1 punto porcentual, situándose en 2.9 por ciento; no obstante, la inflación subyacente anual repuntó hasta 2.3 por ciento, el mayor incremento registrado desde septiembre de 2008. Adicionalmente, en términos mensuales la inflación anual y la subyacente registraron un repunte, colocándose ambas en 0.2 por ciento. La primera de éstas estuvo impulsada al alza por el incremento en el precio de los energéticos, mientras que la segunda fue empujada por aumentos en los precios del vestido, los autos nuevos y los productos básicos de atención médica.

Por otro lado, en las Minutas los miembros del Comité comentaron que a pesar de que la economía continúa expandiéndose a un ritmo moderado, no se logra abatir la elevada tasa de desempleo, encontrándose aún muy por arriba de aquella que el FOMC considera consistente con su mandato de máximo empleo. Más aún, esperan que el desempleo disminuya sólo gradualmente en los próximos trimestres, pues prevén que la actividad económica en los Estados Unidos crecerá a un ritmo moderado debido a las dificultades que persisten en su economía, por la reciente crisis financiera, y a la expectativa de una caída en la pauta de crecimiento de las exportaciones, producto de un menor crecimiento en Europa y en algunas economías emergentes. Adicionalmente, señalaron que las restricciones en el mercado financiero global continuarán representado un importante riesgo a la baja para el crecimiento.

En ese contexto, los miembros del FOMC decidieron dar continuidad a su política monetaria acomodaticia manteniendo el programa para extender el vencimiento promedio de la tenencia de bonos de la Reserva Federal (operación twist); reinvertiendo los pagos de principal de deuda de agencias y de títulos de agencias respaldados por hipotecas en estos mismos; y conservando el rango

objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento. Además, con la finalidad de apoyar las condiciones financieras (afectando a la baja a las expectativas de los inversionistas sobre la tendencia futura de la tasa de referencia), determinaron extender hasta finales de 2014 el horizonte para el cual consideran que se mantendrá dicho rango excepcionalmente bajo (el 9 de agosto se anunció que se mantendría en ese rango hasta la primera mitad de 2013).

Evolución de la Inflación Mensual del Índice de Precios al Consumidor, 2008 - 2012/enero



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

INTERNACIONAL

Crecimiento Económico en la Unión Europea

La Agencia Estadística Eurostat informó que, en el cuarto trimestre de 2011, tanto la Eurozona (que incluye a 17 estados miembros) como la Unión Europea (UE, conformada por 27 estados miembros) registraron una contracción de 0.3 por ciento respecto del trimestre previo. De esa forma, en 2011, la zona euro creció en 1.5 por ciento anual, mientras que la UE lo hizo en 1.6 por ciento.

En general, al cierre del año, los datos revelaron un claro deterioro de las condiciones económicas en la región, pues no sólo se confirmó la recesión en varios de los estados miembros, sino que, en esta ocasión, hasta las grandes economías de la Unión Europea: Alemania y el Reino Unido, disminuyeron su PIB en 0.2 por ciento a tasa trimestral. En el caso de Alemania, cabe agregar que no registraba un decrecimiento en términos trimestrales desde 2009.

Ahora bien, entre los países que ahora se encuentran en recesión, por presentar dos trimestres consecutivos de caídas del PIB, destacan: Italia, Holanda, Bélgica y Portugal (el cual ya acumula cinco variaciones trimestrales negativas en su PIB). Destaca que para Grecia e Irlanda, no se dio a conocer el dato del PIB del cuarto trimestre de 2011; no obstante, el primero de estos países ya estaba también en recesión y cierra el año con una caída interanual de 7.0 por ciento, en tanto que Irlanda en el tercer trimestre tuvo un retroceso de 1.9 por ciento, por lo que es previsible que a la brevedad se declare en estado recesivo.

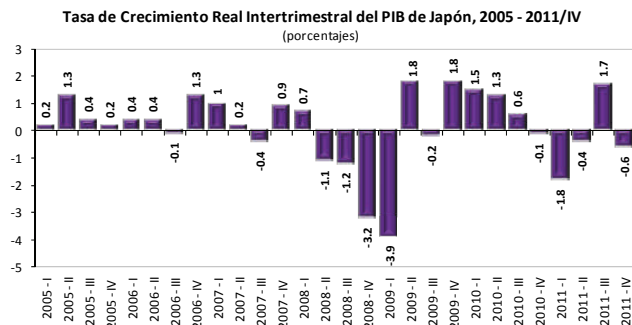
Finalmente, es de llamar la atención el caso de la economía española, cuyo PIB se redujo en 0.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2011, aunque sus propias autoridades esperan que esta tendencia se profundice en el primer trimestre de 2012. Más aún, no hay que olvidar que el Banco de España prevé que en 2012 su economía se contraiga en 1.5 por ciento y que el FMI estima una caída ligeramente más profunda (-1.7%).

Producto Interno Bruto de Japón

En el último trimestre de 2011 el PIB de Japón presentó una contracción de 0.6 por ciento respecto del trimestre anterior, con lo cual superó las previsiones de los especialistas que esperaban una caída de 0.3 por ciento. En términos interanuales el PIB se contrajo en 1.0 por ciento, con lo cual la economía nipona registra un decrecimiento de 0.9 por ciento en 2011.

De acuerdo a las autoridades japonesas, la producción y las exportaciones del país se han mantenido débiles debido a una caída en la economía externa y a la apreciación del yen; en tanto que el mercado interno ha mostrado mejorías impulsadas por la reconstrucción de la economía luego de los desastres naturales y nucleares que la azotaron en los primeros meses de 2011.

Cabe destacar que, el pasado 14 de febrero, con la finalidad de apoyar al país, la Junta de Gobierno del Banco de Japón (BOJ, por sus siglas en inglés) decidió relajar aún más las condiciones monetarias ampliando el programa de compras de títulos en 10 billones de yenes, para situarlo en 65 billones de yenes, y manteniendo su tasa de interés de referencia virtualmente en cero por ciento. Adicionalmente, dio a conocer que conduciría su política monetaria bajo un esquema de objetivo de inflación explícito, el cual lo situó en 1 por ciento para el corto plazo y en 2 por ciento o por debajo para el mediano plazo, precisando que continuaría relajando su política hasta alcanzar la meta de inflación inmediata.



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

En ese contexto, es importante recordar que la economía japonesa aún encara un escenario de elevada incertidumbre derivada de la crisis de deuda en Europa, las limitaciones en el suministro de energía eléctrica y la apreciación del yen, principalmente.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, la calificadora Standard & Poor's (S&P) redujo la nota de 15 bancos españoles, entre ellos Santander (que pasó de AA- a A+) y BBVA (de A+ a A); además, calificó a todo el sistema bancario de aquel país como de "alto riesgo" debido a las limitaciones que ha enfrentado para acceder a los mercados financieros desde mediados del año pasado.

Otra Agencia Calificadora, Moody's, rebajó la nota de seis países europeos (España, Italia, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia y Malta), por considerar que la incipiente recesión y la lentitud con que reaccionan los líderes europeos erosionan la confianza de los inversionistas (la nota española pasó de A1 a A3, la italiana de A2 a A3 y la de Portugal de Ba2 a Ba3, ésta última dentro de la categoría de especulativa o basura). Moody's también amenazó con recortar la nota de Inglaterra al ponerla en perspectiva negativa (como había hecho ya con Francia y Austria) a causa del debilitamiento en el crecimiento económico, cuestión que repercutiría en su capacidad de reducir su nivel de deuda en los próximos años.

En lo que se refiere a Grecia, tras la aprobación de medidas de austeridad fiscal se informó que su economía se continúa contrayendo, al cuarto trimestre de 2011 lo hizo al 7.0 por ciento, además la totalidad de la eurozona se contrajo 0.3 por ciento en el mismo período y varios especialistas esperan que esta situación se mantenga en el presente trimestre, con lo que se confirmaría la llegada de una nueva recesión a la región (hasta ahora los países que se encuentran en franca recesión, es decir, que acumularon al menos dos bimestres consecutivos de contracción son, aparte de Grecia y Portugal, Bélgica, Italia y Holanda).

Los inversionistas esperan que tras la aprobación de las medidas de ajuste fiscal en Grecia, ésta reciba un nuevo rescate que, aunque no pondrá fin a sus problemas económicos y financieros, le permitirá no caer en un default desordenado en el corto plazo. En Estados Unidos, el ánimo de los inversionistas se vio impulsado por los reportes sobre un incremento de 0.7 por ciento en el producto manufacturero en enero y de 6.8 por ciento en la producción de automóviles. También influyó que las solicitudes de seguro de desempleo se redujeron en 130 mil, para ubicarse en 348 mil al cierre de la semana previa, su menor nivel desde marzo de 2008.

Así, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la semana con una pérdida de 0.61 por ciento, con lo que en 2012 acumuló un avance de 2.26 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense se incrementó semanalmente 1.16 por ciento, acumulando en el año una ganancia por 5.99 por ciento.

Por su parte los índices Bovespa de Brasil y Merval argentino avanzaron 3.45 y 2.83 por ciento en la semana, con lo que observan un importante avance en lo que va del año por 16.65 y 13.65 por ciento, en cada caso.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 13 al 17 de febrero de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	2.32	16.10
Merval	Argentina	2.83	13.65
Bovespa	Brasil	3.45	16.65
CAC 40	Francia	1.97	8.86
IBEX	España	-1.59	1.06
Nikkei 225	Japón	4.88	10.98
FTSE 100	Inglaterra	0.90	5.97
IPC	México	-0.61	2.26
Dow Jones	Estados Unidos	1.16	5.99

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

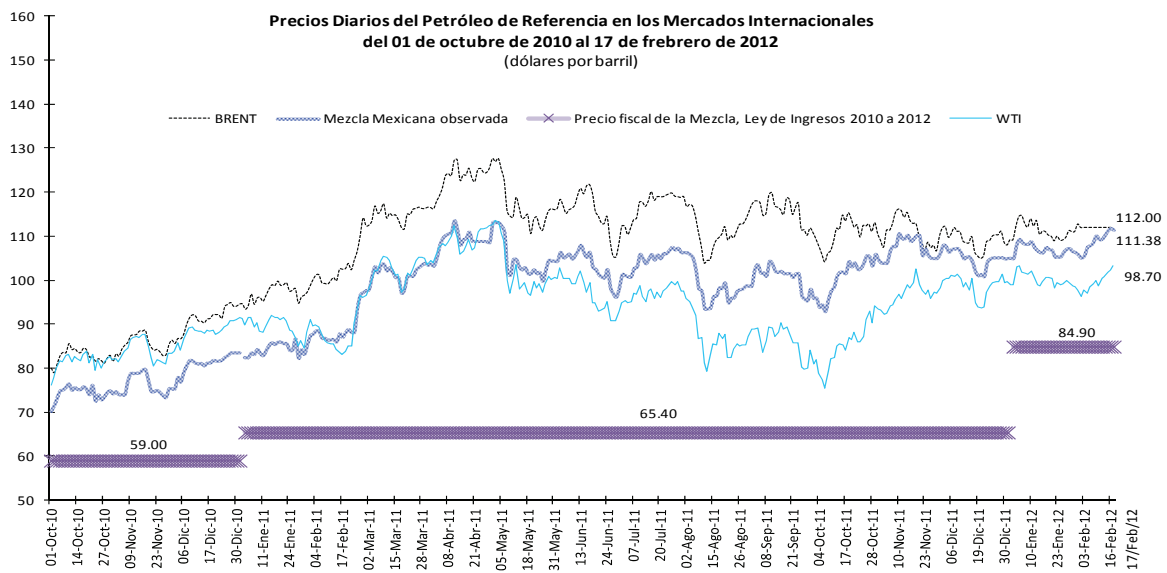
Precios Internacionales del petróleo

En la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo continuaron su tendencia al alza debido a una caída en los inventarios de crudo en los Estados Unidos y la especulación sobre una mayor posibilidad de una interrupción del suministro de petróleo por parte de Irán y otros países productores de petróleo, situación que ponen en peligro el abastecimiento de crudo hacia países de Europa, como ya ocurre con Francia y el Reino Unido, que de acuerdo con *Eurostat*, al tercer trimestre de 2011, importaron en conjunto cerca de 86 mil barriles diarios, que representa más del 12 por ciento de las importaciones de Irán hacia Europa. El viernes, el West Texas Intermediate (WTI), concluyó la semana en 111.38 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 2.65 por ciento; por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) cierra por segunda semana consecutiva en 112.00 dpb; con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se acortó a 8.81 dpb.

La mezcla mexicana de exportación reportó un balance positivo a lo largo de la semana de análisis, lo que hizo que al finalizar la sesión del viernes su precio se ubicara en 111.38 dpb, para un crecimiento de 1.89 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. Esta tendencia ayudó a que el diferencial entre el precio observado al 17 de febrero de 2012 con el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 aumentara a 26.48 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes se amplió a 22.56 dpb y para lo que va del año ascendió a 22.21 dpb.

En el análisis de los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes con un precio de 118.86, para una ganancia semanal de 3.23 por ciento; el ISTMO terminó la semana en 115.66 dpb, precio mayor en 3.39 por ciento respecto el registrado el mismo día de la semana anterior y el petróleo tipo MAYA terminó la semana en 109.86 dpb, para un crecimiento de 2.26 por ciento respecto al cierre de la semana anterior.

Por último, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en marzo sigue determinado por las crecientes tensiones entre Irán y Occidente que amenaza con reducir el suministro de crudo proveniente de ese país hacia los estados Unidos y Europa. El viernes, los futuros del WTI para entrega en febrero de 2012 se ubicaron en 102.31 dpb para un crecimiento de 1.39 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. Por otra parte, los futuros del BRENT para entrega en abril de 2012, concluyeron la semana con un precio de 119.58 dpb; es decir, 1.94 por ciento por arriba del registrado el viernes 10 de febrero.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx