

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 20 al 24 de febrero de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Producto Interno Bruto Nominal	2
Establecimientos Comerciales	3
Empleo	4
Inflación 1a quincena de febrero	5
Balanza Comercial	5
Balanza de Pagos	7

ESTADOS UNIDOS

Empleo	8
Venta de Vivienda Nueva	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Expectativas de Crecimiento en la Unión Europea	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

La demanda interna en México podría continuar con un bajo dinamismo debido a que indicadores como el de establecimientos comerciales indican un menor crecimiento de las remuneraciones no obstante del incremento en las ventas; además de que cerca de la mitad de la población ocupada gana sólo el 48.82 por ciento del PIB per cápita, el cual se estima en 9 mil 824 dólares. Asimismo, el ritmo de crecimiento de la economía sigue siendo insuficiente para aumentar la oferta laboral no obstante que la tasa de desocupación se ubicó en 4.79 por ciento en enero, la segunda más baja desde diciembre de 2008.

Por lo anterior, la menor dinámica en la demanda interna enciende otra alerta en la situación económica del país, ya que factores como la probable desaceleración de las exportaciones, una menor entrada de capitales y, que Estados Unidos no figurará como una fuente externa de crecimiento, de acuerdo con el gobernador del Banco de México, podrían inducir un menor desempeño en la actividad productiva.

Por su parte, la economía de Estados Unidos vislumbra un mejor desempeño en el mercado laboral; en tanto que, las perspectivas en el contexto internacional son desfavorables, puesto que se prevé un estancamiento económico para 2012 en la Unión Europea, e incluso, se espera que algunos países europeos presenten una recesión moderada; pero, sorpresivamente, los conflictos geopolíticos de medio oriente que han derivado en la interrupción de suministro de petróleo que realizan algunos países, han favorecido la demanda y el precio de la Mezcla Mexicana de petróleo, que por primera vez en la historia se cotiza por arriba de los crudos de referencia internacional (WTI y Brent).

MÉXICO

Producto Interno Bruto Nominal
Cae PIB per cápita en dólares.

Establecimientos Comerciales

Ventas crecen, no tanto así las remuneraciones que otorgan.

Empleo

Disminuye la tasa de desocupación.

Inflación

Impacta el incremento de las mercancías a la inflación.

Balanza Comercial

Repunta el sector exportador al inicio de año.

Balanza de Pagos

Se desacelera la entrada de capitales a México.

ESTADOS UNIDOS**Empleo**

Se mantiene nivel de solicitudes de desempleo.

Venta de Vivienda Nueva

Cae 0.9 por ciento venta de vivienda en enero.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Expectativas de Crecimiento en la Unión Europea

Se pronostica recesión económica para la Eurozona en 2012.

Mercados Bursátiles

Pronósticos de crecimiento económico en la Unión Europea afecta índices.

Precios Internacionales del Petróleo

La debilidad del dólar y las tensiones entre Irán y Occidente continúan impulsando los hidrocarburos.

MÉXICO

Producto Interno Bruto Nominal

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el cuarto trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal fue de 15 billones 292 mil 606 millones de pesos lo que implicó un crecimiento de 10.97 por ciento con relación a igual trimestre de un año antes; resultado de un aumento del PIB real de 3.68 por ciento y del incremento de los precios implícitos del PIB de 7.03 por ciento. Así, el aumento de los precios en toda la economía fue el doble de la observada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, para el trimestre que se analiza, tuvo una inflación general anual promedio de 3.50 por ciento.

Por otra parte, la participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.89 por ciento, la de las actividades secundarias fue de 36.26 por ciento y la de las terciarias de 61.74 por ciento; a lo cual habrá que deducir los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente y que aportaron 1.89 por ciento. Esto implica que el peso de las actividades productivas en el país es heterogéneo y cargado a los servicios.

El PIB nominal en dólares fue de 1 billón 122 mil 580 millones e implicó un aumento de 0.95 por cien-

to con relación al mismo trimestre de 2010. Por tanto, de acuerdo con la población nacional para el trimestre que se reporta, el PIB per cápita nominal en dólares sería de 9 mil 824.86, cifra inferior en 0.28 por ciento al valor observado en el mismo trimestre de 2010 (9 mil 852.75 dólares); lo que se explicó, principalmente, por la depreciación del tipo de cambio de 9.92 por ciento y la inflación.

Sin embargo, en el cuarto trimestre de 2011, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, fue de 9 billones 514 mil 637 millones de pesos a precios constantes de 2003; por lo que el PIB real per cápita resultó de 83 mil 272.45 pesos, cifra mayor en 2.41 por ciento al nivel observado en el mismo trimestre de 2010 (81 mil 312.86 pesos). En términos de dólares, el PIB real per cápita fue de 7 mil 718.26 dólares; mientras que en el mismo trimestre de 2010 había sido de 7 mil 536.63 dólares.

Como ya lo ha señalado el CEFP, el PIB per cápita no es un indicador de bienestar de la población dado que ignora, entre otros aspectos, las desigualdades del ingreso; basta con recordar que, en el cuarto trimestre de 2011, el 56.53 por ciento de la población ocupada ganaba hasta tres salarios mínimos, por lo que poco menos de la mitad de la población ocupada del país gana menos del PIB per cápita. Esto es, a manera de comparación, si se considera que el salario mínimo general promedio de 2012 es de

60.50 pesos diarios, se anualiza¹ su valor y se divide entre el tipo de cambio, se obtiene un ingreso, en términos nominales de 4 mil 796.39 dólares, cifra por debajo del PIB nominal per cápita en dólares que es de 9 mil 824.86 dólares; dando como resultado que cerca de la mitad de la población ocupada ganó sólo el 48.82 por ciento de ese PIB.

Producto Interno Bruto, IV/2010-IV/2011

Concepto	IV/2010	IV/2011	Variación % anual
PIB nominal (millones de pesos corrientes)	13,780,878	15,292,606	10.97
Población ¹ (personas)	112,858,622	114,259,114	1.24
PIB nominal per cápita (pesos)	122,107.44	133,841.45	9.61
Tipo de cambio ² (pesos por dólar)	12.3932	13.6227	9.92
PIB nominal per cápita (dólares)	9,852.75	9,824.86	-0.28
PIB real (millones de pesos a precios constantes de 2003)	9,176,857	9,514,637	3.68
PIB real per cápita (pesos a precios constantes de 2003)	81,312.86	83,272.45	2.41
PIB real per cápita (dólares ³ a precios constantes de 2003)	7,536.63	7,718.26	2.41

1/ Estimación de acuerdo con los resultados definitivos del censo de población y vivienda 2010, indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI.

2/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos, fecha de liquidación, cotizaciones promedio del mes; tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana; Banxico.

3/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos de 2003 igual a 10.7890 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

Establecimientos Comerciales

En diciembre de 2011, los indicadores de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, muestran que los componentes de los establecimientos al mayoreo tuvieron un comportamiento positivo; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales aumentaron 6.34, 0.81, 1.26 y 0.46 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, pese al nivel del incremento de las ventas, las remuneraciones otorgadas a sus empleados crecen menos.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo, sus componentes tuvieron una variación mixta; mientras que las ventas, las

1/ Esto con la finalidad de hacer comparable su valor con el PIB, ya que es así como se encuentra expresado.

compras y el empleo tuvieron un incremento de 3.48, 6.35 y 2.52 por ciento, respectivamente, las remuneraciones medias reales cayeron 0.66 por ciento, con lo que se observa que en los establecimientos al menudeo, pese a que aumentaron las ventas, éstas otorgaron una menor remuneración.

Establecimientos Comerciales, 2010 - 2011

(variación porcentual real anual)

Concepto ¹	2010 ²		2011	
	Diciembre	Enero-diciembre	Diciembre	Enero-diciembre
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	0.19	3.18	6.34	2.95
Compras	6.60	6.27	0.81	2.59
Empleo	2.51	0.66	1.26	1.55
Remuneraciones medias reales	-0.02	-0.78	0.46	1.01
Al por menor (menudeo)				
Ventas	2.61	2.41	3.48	3.48
Compras	-0.06	3.56	6.35	4.33
Empleo	2.88	0.57	2.52	3.02
Remuneraciones medias reales	-2.61	-0.96	-0.66	-1.22

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

2/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Los resultados acumulados muestran que las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo se desaceleraron al pasar de un incremento de 3.18 por ciento en el periodo enero-diciembre de 2010 a uno de 2.95 por ciento en el mismo periodo de 2011; destaca que en este tipo de establecimientos las remuneraciones medias reales aumentaron al pasar de una caída de 0.78 por ciento a un incremento de 1.01 por ciento, en los periodos mencionados. En lo que toca a los establecimientos comerciales al menudeo se observa lo contrario; las ventas pasaron de un incremento de 2.41 por ciento en el lapso de enero a diciembre de 2010 a uno de 3.48 por ciento en el mismo periodo de 2011; en tanto que las remuneraciones ahondaron su caída al pasar de una de 0.96 por ciento a una de 1.22 por ciento, en el periodo señalado; esto es, vendieron más pero las remuneraciones que otorgan fueron menores.

En este último punto hay que recordar que la mayor parte de la población ocupada se encuentra laborando en los micronegocios y pequeños establecimientos, por lo que el aumento de las remuneraciones reales en los establecimientos al mayoreo fue contrarrestado por la caída de las remuneraciones en los establecimientos al menudeo.

Lo anterior resulta relevante en la situación actual del desempeño económico nacional dado que se

prevé una desaceleración de la demanda externa; en particular, se anticipa que el Producto Interno Bruto de la Unión Americana se desacelerará en el primer trimestre del presente año, por lo que Estados Unidos dejará de ser una de las principales fuentes de crecimiento de la economía mexicana; si bien se destina cerca del 80 por ciento de las exportaciones nacionales hacia aquella nación, estas últimas han perdido dinamismo. Por lo anterior, la demanda interna será el pilar del crecimiento económico de México; sin embargo, la caída en las remuneraciones afectará el desempeño del consumo interno y, por lo tanto, en la actividad productiva.

Por otra parte, de acuerdo con los datos ajustados por estacionalidad, se observa que en los establecimientos comerciales al mayoreo sus indicadores tuvieron movimientos mixtos; las ventas y el empleo aumentaron 0.31 y 0.85 por ciento, respectivamente; en tanto que las compras y las remuneraciones medias reales cayeron 1.17 y 0.21 por ciento, en ese orden, con relación al mes anterior. Asimismo, en el caso de los establecimientos al menudeo, las compras y el empleo se incrementaron 0.38 y 0.02 por ciento, respectivamente; mientras que las ventas y las remuneraciones medias reales disminuyeron 2.56 y 1.36 por ciento, en ese orden.

Empleo

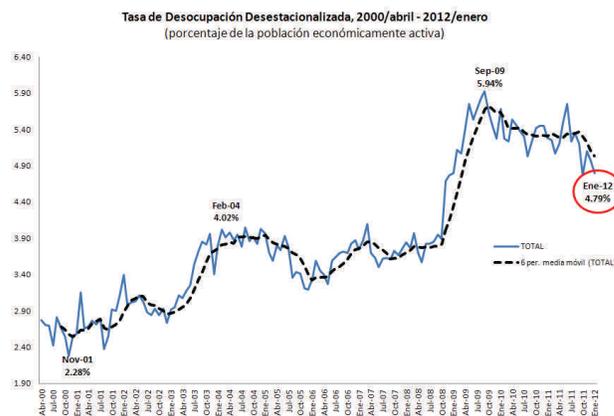
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó en la semana que, la tasa de desocupación (TD) del mes de enero se ubicó en 4.90 por ciento de la población económicamente activa (PEA), para una reducción anual de 0.53 puntos porcentuales (pp). Si se compara con el mes de diciembre se observa un aumento de 0.39 pp; sin embargo, es común que durante el mes de enero la desocupación crezca debido al periodo de bajas ventas².

Para tomar en consideración el efecto estacionario, el INEGI publica la tasa desocupación desestacionalizada, con la que se posibilita la comparación mensual. Así, durante el mes de enero la tasa de desocupación sin efectos estacionales se ubicó en 4.79 por

2/ Por ejemplo, al saber que durante dicho mes las familias cuentan con menos dinero por los gastos de navidad y el inicio de clases, las empresas de servicios (restaurantes) contratan menos horas de trabajo y con ello efectivamente el trabajo se reduce.

ciento, la segunda más baja desde diciembre de 2008.

No obstante, como se puede observar en la gráfica, la desocupación continúa por arriba de lo presentado antes de la crisis. Es decir, si bien la situación ha mejorado en los últimos meses, su ritmo sigue sin ser suficiente para dar trabajo tanto a los desocupados como a todos aquellos que entran cada año al mercado laboral. La inevitable consecuencia de la escasa demanda de trabajo ha sido el crecimiento de la informalidad; de acuerdo con el mismo reporte, para el mes de enero la tasa de ocupación en el sector informal fue de 29.02 por ciento, la segunda más alta desde que se tiene registro.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Otro efecto negativo de la holgura en el mercado laboral (reducida demanda de trabajo, junto con un número creciente de personas que entran al mercado laboral) es el crecimiento en la subocupación, que muestra la proporción de personas que trabaja menos tiempo del que requiere y puede hacerlo. De esta forma, dicho conjunto de personas presentó un crecimiento de 0.65 puntos porcentuales durante el mes de enero, para alcanzar el 8.83 por ciento de la población ocupada.

Por todo lo anterior, es claro que si bien la desocupación ha disminuido en los últimos meses, ésta no ha venido acompañada de una mejoría en la calidad de los empleos. Así, han aparecido formas de trabajo que no han contribuido a un mayor beneficio

económico y social de la gente, al presentarse un mayor número de contrataciones eventuales o de tiempo reducido, y en última instancia, a ocupaciones fuera del sector formal.

Inflación en la primera quincena de febrero

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de febrero de 2012, una inflación de 0.07 por ciento con respecto de la segunda quincena de enero de este año, cifra inferior a la observada en la misma quincena de 2011 (0.21%); pese a ello, su variación anual fue de 4.01 por ciento, 1.01 puntos porcentuales (pp) por arriba del objetivo de inflación y mayor en 0.38 pp al nivel observado en la misma quincena de 2011 (3.63%). La inflación anual se ubicó marginalmente en el límite superior del intervalo de variabilidad (2-4%) establecido por el Banco de México.

El nivel de la inflación quincenal se explicó, principalmente, por el alza en el precio de las mercancías (alimentos procesados y mercancías no alimenticias) que contribuyó con 0.16 puntos porcentuales (pp); así como por el aumento observado en el precio de los servicios que aportaron 0.04 pp de la inflación general; ambos, componentes de la parte subyacente del INPC. No fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (jitomate, calabacita, cebolla, limón) que aportaron negativamente 0.15 pp, componente de la parte no subyacente del INPC.

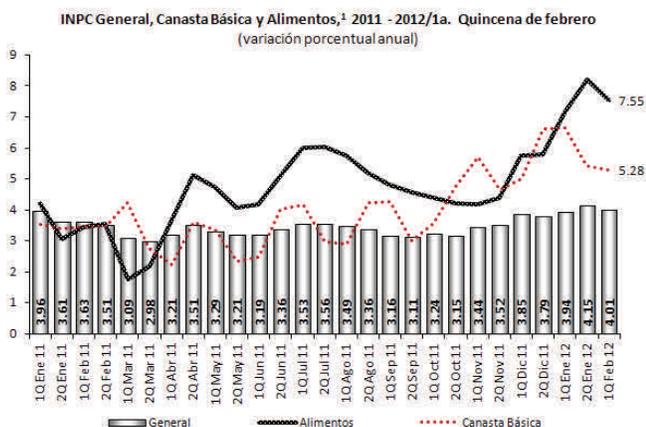
En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un incremento quincenal de 0.27 por ciento en el periodo de análisis, cifra mayor en poco más de tres veces a la registrada por la inflación general, aunque casi la mitad de la que se observó en la misma quincena de 2011 (0.41%); no obstante lo anterior, su variación anual fue de 5.28 por ciento. Mientras que la de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo una caída quincenal de 0.41 por ciento, cifra que contrasta con la observada el año pasado (0.20%); pese a ello, su variación anual fue de 7.55 por ciento, poco más del doble de la observada el año anterior (3.44%) y poco menos del doble de la del índice general del periodo que se reporta.

Por otra parte, aunque el nivel inflacionario se atenuó y el salario mínimo general (SMG) promedio real, ajustado por el INPC para los ingresos familiares mensuales de hasta un salario mínimo tuvo, en la primera quincena de febrero de 2012, una recuperación marginal de su poder adquisitivo de 0.03 por ciento con relación a la quincena inmediata anterior; en términos anuales, presentó una pérdida de 4.44 por ciento, lo que incide sobre la dinámica de la demanda interna del país.

Balanza Comercial

En el primer mes de 2012 la balanza comercial presentó un déficit de 287.2 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 27 mil 256.5 mdd e importaciones por 27 mil 543.6 mdd.

Destaca la ampliación del déficit de la balanza no petrolera, el cual fue de 1 mil 688.2 mdd, mientras que en enero del año pasado fue de 983.6 mdd. Lo anterior, fue producto de la mayor desaceleración que presentaron las exportaciones no petroleras— particularmente, las manufactureras— respecto a las importaciones no petroleras. De hecho, al interior de éstas últimas, las importaciones de bienes de consumo y de capital se dinamizaron al crecer a tasa anual de 20.8 y 14.3 por ciento respectivamente, frente al 16.7 y 10.4 por ciento de enero de 2011. Si bien las importaciones de este tipo de bienes están relacionadas con un mejor desempeño del mercado doméstico, es importante estar atentos a que no se



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

dé un desplazamiento de la industria nacional ante la depreciación del tipo de cambio, lo que puede volver más atractivas las compras en el exterior.

En general, las exportaciones registraron un repunte en enero al expandirse en 10.5 por ciento anual, luego de que en diciembre aumentarían en 8.2 por ciento. El resultado del primer mes de 2012 estuvo determinado por el aumento que registraron las exportaciones manufactureras, cuya evolución estuvo en línea con el desempeño de la producción industrial en los Estados Unidos, la cual se incrementó en noviembre y diciembre de 2011, generando una mayor demanda por productos mexicanos.

No obstante, es importante precisar que las exportaciones de la industria automotriz dirigidas al mercado estadounidense presentaron un freno significativo en enero, expandiéndose en 9.9 por ciento anual, mientras que en diciembre pasado lo hicieron en 16.0 por ciento. Esto resulta preocupante, pues de acuerdo a las autoridades monetarias de los Estados Unidos se espera que su producción manufacturera modere el ritmo de crecimiento en el corto plazo (lo que reducirá el dinamismo de las exportaciones manufactureras no automotrices mexicanas) y sólo para el caso del ensamble de vehículos automotores estiman incrementos en el primer trimestre de 2012, por lo que si en el primer mes de 2012 las exportaciones automotrices de México se desaceleraron, es necesario advertir que podría estarse dando un desplazamiento o sustitución de los productos automotores mexicanos en el mercado estadounidense, lo cual frenaría aún más la dinámica de nuestro sector exportador.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2012/enero
(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por otro lado, las exportaciones de petróleo crudo contuvieron su ritmo de expansión por tercer mes consecutivo, por lo que su elevado precio en los mercados internacionales no ha sido suficiente para compensar la contracción que se registra en el volumen de crudo exportado. Concretamente, en enero de 2012, el precio promedio de exportación del petróleo aumentó en 25.1 por ciento, en tanto que el volumen exportado se contrajo en 17.5 por ciento.

Con relación a las importaciones, éstas presentaron un crecimiento anual de 12.3 por ciento, superior en 4.8 puntos porcentuales a su desempeño de diciembre pasado; lo cual, estuvo determinado por incrementos en los bienes intermedios (13.5) y los bienes de consumo (5.3%).

Balanza Comercial, 2011 - 2012/enero
(millones de dólares)

Concepto	2011	Enero 2011	Enero 2012	Var. % 2012/Ene-2011/Ene
Saldo de la Balanza Comercial	-1,166.6	142.8	-287.2	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,888.6	-983.6	-1,688.2	n.a.
Exportación de mercancías	349,675.9	24,675.0	27,256.5	10.5
<i>Petroleras</i>	56,426.1	4,432.1	4,591.9	3.6
Petróleo crudo	49,363.3	3,846.8	3,971.7	3.2
Otras	7,062.8	585.4	620.2	6.0
<i>No petroleras</i>	293,249.8	20,242.9	22,664.6	12.0
Agropecuarias	10,560.1	964.1	1,102.3	14.3
Extractivas	4,063.5	198.9	377.5	89.8
Manufactureras	278,626.2	19,079.9	21,184.8	11.0
Importación de mercancías	350,842.5	24,532.1	27,543.6	12.3
<i>Bienes de consumo</i>	51,790.2	3,889.8	4,095.2	5.3
<i>Bienes intermedios</i>	264,020.2	18,058.5	20,494.6	13.5
<i>Bienes de capital</i>	35,032.0	2,583.8	2,953.8	14.3

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En ese contexto, es necesario sopesar los resultados del sector exportador con las aseveraciones realizadas por nuestras propias autoridades respecto al impulso que México puede esperar desde la economía estadounidense, pues el Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, ha señalado que en los próximos dos años nuestro país no contará con los Estados Unidos como una fuente externa de crecimiento. Por lo tanto, será necesario fortalecer al mercado interno y a la industria nacional para avan-

zar en productividad y, de esa forma, ganar competitividad en los mercados mundiales.

Balanza de Pagos

En el cuarto trimestre de 2011 la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos presentó un déficit de 3 mil 493.0 millones de dólares (mdd), el cual fue financiado holgadamente con el superávit en la Cuenta de Capital de 12 mil 372.8 mdd. Lo anterior, aunado al renglón de errores y omisiones y los ajustes por valoración (en el caso del primero implicó salida de recursos por 4 mil 64.1 mdd, en tanto que el segundo registró un movimiento de 302.3 mdd), provocaron una acumulación de reserva internacional neta en el Banco de México de 4 mil 513.4 mdd.

El saldo de la Cuenta Corriente se originó por los déficits en la balanza comercial (691.9 mdd), de servicios no factoriales (4 mil 269.0 mdd) y de servicios factoriales (4 mil 49.7 mdd), los cuales fueron parcialmente compensados por la entrada de divisas al renglón de transferencias netas (5 mil 517.5 mdd), en particular por el monto de 5 mil 451.4 mdd que se registró por el envío de remesas a México.

Al interior de la cuenta de servicios no factoriales, del lado de sus ingresos, sobresale que aunque el turismo presentó un crecimiento anual de 3.6 por ciento en el cuarto trimestre de 2011, en cifras acumuladas para el año registró un decrecimiento de 0.8 por ciento, resultado poco alentador para el sector, pues en 2010 logró crecer en 4.3 por ciento, luego de que en la crisis (2009) se contrajera en 15.2 por ciento. Por lo tanto, a pesar de que en febrero de 2011 se firmó el Acuerdo Nacional por el Turismo, no logró avances significativos en sus primeros meses, lo cual pudo estar influido tanto por la incertidumbre económica global, que ha mantenido a los individuos renuentes a gastar, como por la inseguridad en México, ya que desincentiva a los viajeros a arribar al país.

Con relación a la cuenta de capitales, destaca que la inversión extranjera ascendió a 9 mil 150.8 mdd en el cuarto trimestre de 2011, conformándose en 44.9 por ciento de Inversión Extranjera Directa (IED) y en 55.1 por ciento de inversión de cartera. La IED fue por 4 mil 109.3 mdd, lo que implicó una contracción

de 6.1 por ciento respecto al monto que al cierre de 2011 se tiene notificado en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) para la IED del cuarto trimestre de 2010 (4 mil 376.9 mdd). No obstante, haciendo el comparativo para las cifras realizadas y notificadas ante el RNIE entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año, la IED presentó un incremento de 9.7 por ciento anual en 2011, alcanzando la cantidad de 19 mil 439.8 mdd, la cual se integró de 8 mil 43.1 mdd de nuevas inversiones (41.4%), de 7 mil 636.7 mdd de reinversión de utilidades (39.3%) y de 3 mil 760.0 mdd de cuentas entre compañías (19.3%). Destaca que mientras las nuevas inversiones se contrajeron en 29.9 por ciento anual, los otros dos tipos de inversiones se incrementaron en 185.8 y 4.8 por ciento respectivamente.

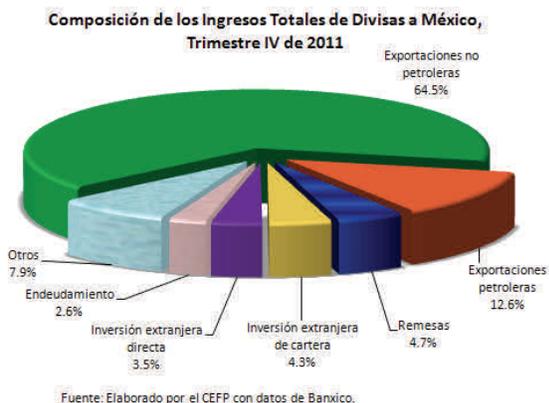
Por su parte, en el cuarto trimestre de 2011, la inversión de cartera registró un monto de 5 mil 41.5 mdd, originado por el arribo de capitales al mercado de dinero de 7 mil 547.3 mdd y un retiro del mercado accionario de 2 mil 505.8 mdd. De hecho, la mayor incertidumbre que estuvo presente en los mercados financieros globales en los últimos meses de 2011, presionados por el riesgo de una profundización de la crisis de deuda en la Eurozona y su efecto adverso en el ritmo de crecimiento mundial, ocasionó un freno y reversión de los flujos de capitales a México, pues lo inversionistas internacionales se mostraron más precavidos retirando recursos de las economías emergentes y colocándolos en títulos más seguros (bonos del tesoro de los Estados Unidos, por ejemplo). Así, para el último trimestre de 2011, los capitales en el mercado de dinero implicaron una contracción de 30.8 por ciento respecto del monto registrado en igual trimestre de un año previo, y para el caso del mercado accionario implicaron una salida neta de capitales pues entre octubre y diciembre de 2010 habían ingresado al mercado 153 mdd.

Para todo 2011, cabe destacar el importante freno que tuvo la inversión de cartera, pues logró crecer tan sólo en 6.9 por ciento, luego de que en 2010 lo hiciera en 210.8 por ciento, lo cual estuvo motivado por la salida de capitales del mercado accionario por 6 mil 244.0 mdd y una menor llegada de recursos al mercado de dinero (en 2010 creció en 564.8% la lle-

gada de capitales al país, en tanto que en 2011 sólo lo hicieron en 36.9%, a pesar de que continuaron las políticas monetarias excepcionalmente laxas en los países avanzados, lo que genera mayor liquidez mundial).

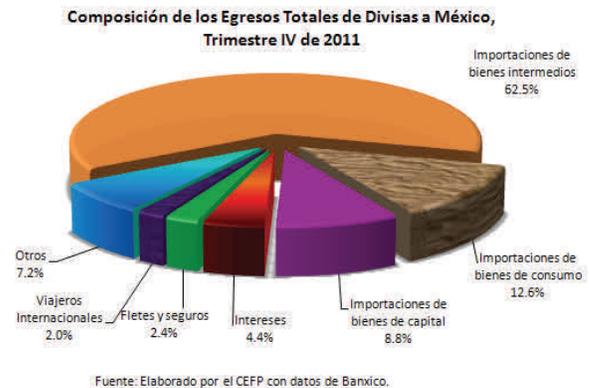
En ese contexto, es menester comentar que, en el cuarto trimestre de 2011, ante la certidumbre de que los principales bancos centrales mantendrían su política monetaria relajada al menos hasta en el mediano plazo (a través de bajas tasas de interés, principalmente), es probable que se haya generado un impulso para que se registrara una mayor emisión de títulos en el exterior (2 mil 311.4 mdd) y se repatriaran capitales de los depósitos que residentes mexicanos tienen en bancos del exterior (6 mil 602.7 mdd). Además, sobresale la contracción de 94.8 por ciento que tuvo el financiamiento externo neto al país por concepto de créditos, lo que pudo deberse a las condiciones crediticias más restringidas en los mercados financieros internacionales debido a la mayor incertidumbre y la necesidad de las entidades bancarias europeas de incrementar sus niveles de capitalización.

De esa forma, en el cuarto trimestre del año, las principales fuentes de divisas al país provinieron de: las exportaciones no petroleras (64.5%); las exportaciones petroleras (12.6%); remesas (4.7%); la inversión extranjera de cartera (4.3%); la inversión extranjera directa (3.5%); y el endeudamiento (2.6%).



Mientras que los principales egresos de divisas fueron ocasionados por: las importaciones (83.9%); el pago de intereses (4.4%); los fletes y seguros (2.4%);

y los viajeros internacionales (turismo de mexicanos en el exterior, 2.0%).



ESTADOS UNIDOS

Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 18 de febrero, las solicitudes de desempleo fueron de 351 mil, por lo que se mantuvo el mismo nivel de la semana previa. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 359 mil, para una reducción de 7 mil solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 11 de febrero (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 52 mil, para llegar a 3 millones 392 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.

Ahora bien, con información de la semana que terminó el 4 de febrero (última disponible), del total de los asegurados, el 52.9 por ciento recibía los beneficios del programa regular administrado por los estados, mientras que el 45.5 por ciento tuvo que recibir recursos del programa de subsidios federales (extended benefits). Es decir, poco menos de la mitad de los beneficiarios agotaron los recursos del

programa regular, por lo que tuvieron que recurrir a apoyos del gobierno federal. No obstante, en la misma semana del año anterior, la proporción de personas que agotaron los apoyos regulares era mayor, al alcanzar el 48.6 por ciento de la población beneficiada; y el total de beneficiarios de subsidios (regulares y extendidos) sumaba 1 millón 658 mil personas adicionales (9 millones 161 mil 675 personas). Es decir, durante el último año los datos de asegurados por desempleo arrojan una mejoría en el mercado laboral.

Por otra parte, el Buró de Estadísticas Laborales publicó su reporte de despedidos masivos donde destaca que durante el mes de enero hubo 1,434 eventos de despidos masivos (más de 50 personas) que involucraron a 129 mil 920 trabajadores. La cifra anterior representa el segundo menor número de personas despedidas desde 2007. De la misma forma, la manufactura presentó 341 eventos de despidos masivos que involucraron a 33 mil 597 trabajadores; el nivel más bajo desde marzo de 2010.

En suma, la situación laboral de Estados Unidos continúa presentando datos positivos, que parecería vislumbrar un cambio en la tendencia. Sin embargo, es importante señalar que la tasa de desempleo aún se encuentra por arriba de lo presentado antes de la crisis (8.3 por ciento), e incluso la Reserva Federal espera que en el largo plazo dicha tasa se ubique en el rango 5.2 - 6.0 por ciento; un mayor nivel de desempleo sostenido en el tiempo.

Venta de Vivienda Nueva

La venta de vivienda unifamiliar nueva en enero de 2012 se ubicó según datos desestacionalizados en 321 mil, esto es, 0.9 por ciento por debajo de la cifra revisada de diciembre (324 mil) y 3.5 por ciento por encima de las 310 mil reportada en enero de 2011 (las ventas aún se encuentran lejos de las 700 mil que los especialistas establecen como niveles normales). La oferta de vivienda al ritmo actual de ventas representa 5.6 meses (la menor en seis años). Pese a que las ventas estuvieron en línea con las expectativas de los inversionistas, algunos de ellos anticipaban un repunte luego de que el invierno no había sido tan crudo, lo que podía haber permitido

un mayor número de adquisiciones.

El precio promedio de venta fue 261.6 mil dólares, representando una caída de 3.3 mil dólares (-1.25%) respecto del observado un mes antes y de 14.1 mil dólares respecto de enero de 2011 (-5.11%). Con cifras revisadas se observa que el precio promedio durante todo 2011 fue de 267.1 mil dólares, 5.8 mil dólares menos que el de 2010 que era de 272.9 mil dólares (una caída de 2.13%).

Pese a que el mercado de vivienda nueva representa sólo alrededor del 10 por ciento del total, de acuerdo con datos de la Asociación Nacional de Constructores de Vivienda, cada casa construida representa la creación de 3 empleos al año y alrededor de 90 mil dólares de ingresos fiscales, por lo que su recuperación es de suma importancia para la economía estadounidense.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

Expectativas de Crecimiento en la Unión Europea

La Comisión Europea publicó sus previsiones intermedias de crecimiento para la Unión Europea (UE), para la cual prevé un estancamiento económico en 2012, pero con una recesión moderada para la Eurozona (se estima que el PIB caerá en 0.3 por ciento). Lo anterior, implica una revisión a la baja respecto a los pronósticos dados a conocer el otoño pasado, pues en aquel momento se estimaban crecimientos de 0.5 por ciento en ambas regiones.

En el documento se señala que aún se mantiene un

desempeño heterogéneo entre los miembros de la UE. Dentro de las economías que más ajustaron a la baja sus expectativas de crecimiento destacan: Estonia, España, Grecia, Italia y los Países Bajos. Aunque, con base en las nuevas proyecciones, se espera que en 2012 registren tasas negativas de crecimiento: Bélgica, España, Italia, Chipre, Países Bajos, Eslovenia y Hungría, además de Grecia y Portugal, tal como se pronóstico en noviembre de 2011.

Cabe destacar que las autoridades europeas reconocieron que algunos de los riesgos que esperaban en el otoño del año pasado se materializaron e hicieron hincapié en que el balance de riesgos para el crecimiento del PIB de 2012 se mantiene inclinado hacia la baja en medio de una elevada incertidumbre. No obstante, esperan un retorno gradual de la confianza y una recuperación tanto de la inversión como del consumo en el segundo semestre de 2012.

Con relación a la inflación, la Comisión destacó que continúa por arriba de lo previsto debido a los altos precios de la energía y al incremento de los impuestos indirectos (en diciembre se situó en 3.0% en la UE y en enero en 2.7% en la Eurozona); sin embargo, se prevé que descienda en los próximos trimestres, de tal forma que en 2012 se logró una inflación de 2.3 por ciento en la UE y de 2.1 por ciento en la zona del euro.

En ese contexto, es importante advertir que en el pronóstico del otoño de 2011 se estima que en el presente año la inflación descendería por debajo del 2 por ciento debido a dos factores: i) la reducción de la presión de los precios de la energía, y ii) la debilidad de la actividad económica y la moderación salarial. Por lo tanto, en la medida de que la expectativa para el segundo de esos factores se deteriore, es posible que la Comisión Europea anticipe un crecimiento sustantivo en el precio de los energéticos, lo cual debe alarmar no sólo a la región sino a la economía global, incluido México, porque nuevamente el aumento del precio de la energía puede socavar el ritmo de la actividad económica.

Mercados Bursátiles

Grecia aceptó prácticamente todas las condiciones impuestas por la llamada Troika [Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea (CE)], a fin de recibir un segundo rescate financiero; incluso acordó incorporar un Comisario Fiscal impuesto por la Unión Europea (UE) dentro de su gobierno y mantener una cuenta bloqueada para que el dinero que recaude sirva para honrar el servicio de su deuda antes de destinarlo a gasto corriente. Pese a ello, los especialistas aún mantienen dudas en torno al tamaño del rescate y sobre la efectividad del mismo. Además, es preciso señalar que los acuerdos han ido de la mano de un gran descontento social y en un contexto donde algunos partidos políticos intentan convocar a nuevas elecciones, lo que añade incertidumbre política sobre la continuidad futura de las medidas de austeridad.

Cabe recordar que el plan de rescate para Grecia es por alrededor de 237 mil millones de euros que combina préstamos públicos y una quita del 53.5 por ciento de la deuda en manos privadas (lo que permitiría a Atenas reducir su deuda en cerca de 107 mil millones de euros). Se incluyen 130 mil millones de euros como parte del segundo rescate hasta 2014; y 30 mil millones de euros en garantías al sector privado para incentivar su participación en el canje de bonos. A cambio de esta ayuda, Grecia aprobó recortes en el gasto público para este año de alrededor de 3 mil 300 millones de euros así como en pensiones y al salario mínimo.

El canje de deuda griega por bonos a mayor plazo fue considerado por Fitch como un default, por lo que rebajó la calificación de Grecia de CCC a C, ubicándola a un paso del "impago efectivo" a los bonos que se hubieran emitido con anterioridad al nuevo rescate.

Por otro lado, la CE pronosticó que este año nueve países de la región estarán en recesión (Bélgica, Grecia, España, Italia, Chipre, Holanda, Portugal, Estonia y Hungría), mientras el resto de las economías que conforman la Unión se mantendrán estancadas.

Lo anterior propició que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observara una ganancia marginal en la semana de análisis de 0.08 por ciento, con lo que acumula en lo que va del año una ganancia por 2.34 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó 0.26 por ciento en la semana, y en 2012 observa ganancias por 6.26 por ciento.

Los índices Bovespa de Brasil y Merval argentino perdieron en la semana 0.39 y 1.29 por ciento, respectivamente; aunque en el año registran ganancias de 16.19 y 12.18 por ciento, en ese orden.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 20 al 24 de febrero de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	0.24	16.38
Merval	Argentina	-1.29	12.18
Bovespa	Brasil	-0.39	16.19
CAC 40	Francia	0.80	9.72
IBEX	España	-1.49	-0.45
Nikkei 225	Japón	2.80	14.10
FTSE 100	Inglaterra	0.51	6.51
Shanghai composite	China	3.50	10.92
IPC	México	0.08	2.34
Dow Jones	Estados Unidos	0.26	6.26

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

Precios Internacionales del Petróleo

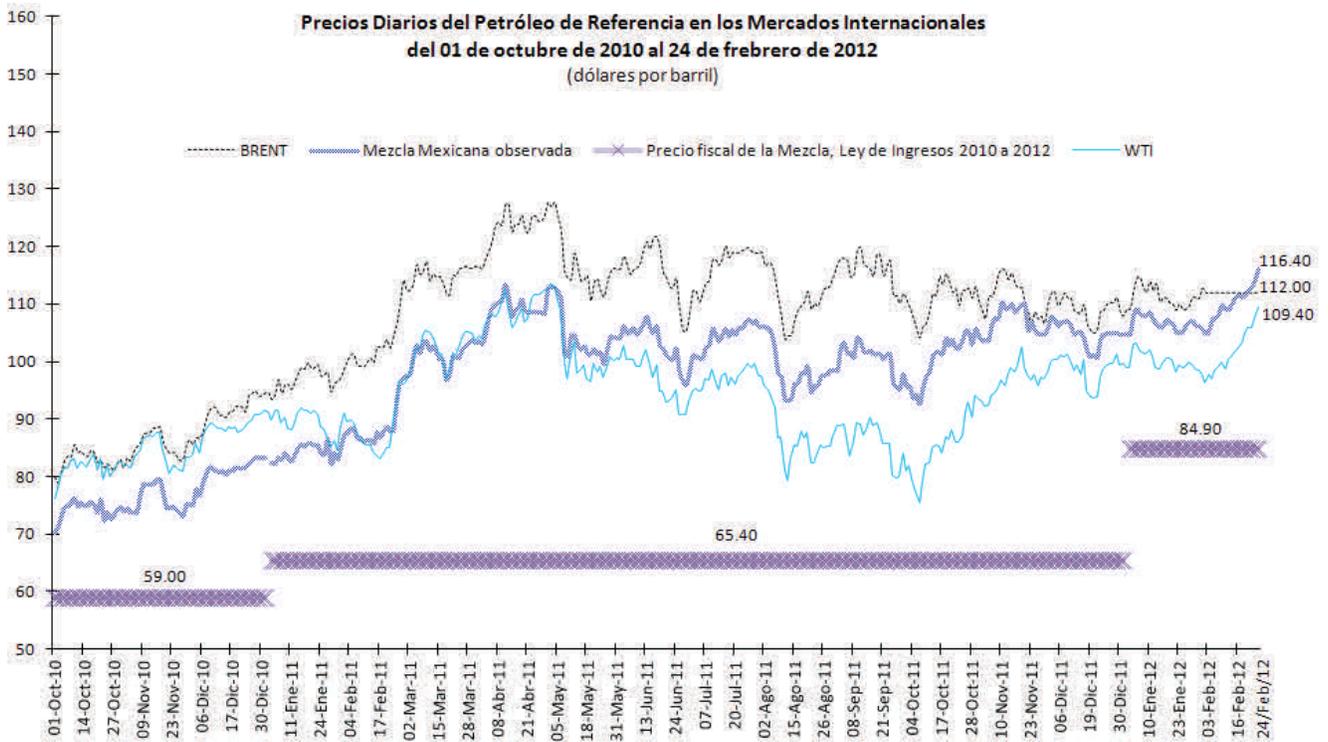
Durante la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo continuaron al alza debido a la debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas y a las mayores tensiones por la falta de acuerdos para frenar el programa nuclear en Irán, lo que alimenta la preocupación sobre la oferta de petróleo, de por sí ya perturbada por la interrupción de la producción de Sudán del Sur y la decisión de Teherán de interrumpir el suministro de crudo a Gran Bretaña, Francia y a otros países de la región; por lo que las perspectivas de una posible desaceleración de la economía mundial no ha sido factor para frenar la escalada de precios de los hidrocarburos.

El viernes, el precio del West Texas Intermediate (WTI) se ubicó en 109.40 dólares por barril (dpb), para un incremento semanal de 5.92 por ciento. En cuanto a la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT), éste volvió a cerrar en 112.00 dpb, por lo que el diferencial con el WTI estadounidense descendió a 2.60 dpb.

Por otro lado, la interrupción del suministro de petróleo que ya realizan algunos de los países en conflicto, ha favorecido la demanda y el precio de la mezcla mexicana de exportación debido a la similitud de nuestro petróleo con el de aquella región. Esta situación ha ocasionado que en las últimas sesiones el valor de la mezcla mexicana se encuentre por arriba de los dos crudos de referencia internacional (el WTI y el BRENT); el viernes, la mezcla mexicana, cerró la sesión en 116.40 dpb para una ganancia semanal de 4.29 por ciento; con este precio la brecha entre el precio fiscal estimado para 2012 y el observado al 27 de febrero del mismo año aumentó a 31.26 dpb, lo que hizo que el promedio del mes ascendiera a 25.19 dpb y el del año aumentara a 23.48 dpb.

En cuanto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo OLMECA finalizó la semana en 124.18 dpb, por lo que se ubicó 14.78 y 12.18 por arriba del WTI y BRENT, en ese orden. Asimismo, el petróleo ligero tipo ISTMO, cerró la semana en 121.13 dpb, para una ganancia semanal de 4.73 por ciento; el petróleo tipo MAYA, considerado el más económico de los crudos que componen la mezcla mexicana también se cotiza por arriba de los crudos de referencia internacional al concluir la sesión del viernes en 112.94 dpb, lo que hizo que su precio se ubicara 2.80 por ciento por arriba del reportado al final de la semana anterior.

Por último, los precios futuros del petróleo continúan al alza debido al incremento en las tensiones políticas a nivel mundial por el programa nuclear en Irán y por la mejoría en las cifras económicas de los Estados Unidos, y Alemania. El viernes, los futuros del WTI para entrega en abril de 2012 se ubicaron en 107.83 dpb para un incremento de 1.88 con respecto al precio observado al final de la semana anterior. Asimismo, los futuros del BRENT, terminaron la sesión del viernes en 125.15 dpb; esto quiere decir que se ubicó 4.66 por ciento por arriba del precio registrado el viernes 17 de febrero de 2012.



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



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx