

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 12 al 16 de marzo de 2012

ÍNDICE	RESUMEN
MÉXICO	Los indicadores económicos dados a conocer en la semana tuvieron resultados mixtos, tanto en México como en los Estados Unidos.
Oferta y Demanda Agregada 2	En México, se reportó que durante el último trimestre de 2011 la oferta y demanda agregada se vio impulsada en mayor proporción por el consumo interno; no obstante, su mayor contribución fue resultado de la menor aportación del sector externo. Lo anterior estuvo acompañado por una reducción en los ingresos y el número de los establecimientos IMMEX durante el mes de diciembre. En contraste, diversos indicadores para los primeros meses de 2012 reportaron un mejor desempeño: la actividad industrial creció 4.2 por ciento en enero, después de cuatro meses con menores crecimientos; el sector automotriz aumentó 24.1 por ciento durante febrero impulsado principalmente por el crecimiento de la demanda externa; las ventas de la ANTAD crecieron 2.2 por ciento real; y el Banco de México anunció una mejora en el balance de riesgos de la inflación y del crecimiento económico.
Actividad Industrial 4	
Sector Automotriz 4	
Establecimientos IMMEX 6	
Ventas de la ANTAD 7	
Política Monetaria 7	
ESTADOS UNIDOS	Para el caso de Estados Unidos, la producción industrial se mantuvo sin cambios durante febrero, después de haber presentado crecimientos en los dos meses previos. En tanto que el mercado laboral continuó registrando mejores cifras, aunque sin llegar a los niveles previos a la crisis. De hecho, el Comité Federal de Mercado Abierto dio a conocer que si bien la economía siguió expandiéndose moderadamente, la tasa de desempleo aún es elevada.
Producción Industrial 8	
Empleo 8	
Política Monetaria 9	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	Finalmente, los mercados financieros presentaron datos positivos, motivados por los reportes económicos dados a conocer en la semana y por el acuerdo del gobierno griego con sus acreedores privados. No obstante, el precio internacional del petróleo continúa volátil debido a las mayores tensiones geopolíticas en Medio Oriente, principalmente.
Mercados Bursátiles 9	
Precios Internacionales del Petróleo 10	

MÉXICO

Oferta y Demanda Agregada

La dinámica de la demanda interna no compensa la caída de la externa.

Actividad Industrial

Repunte de 4.2 por ciento en la producción industrial en enero.

Sector Automotriz

Crece la producción de autos por mayores exportaciones hacia los Estados Unidos y América Latina.

Establecimientos IMMEX

Baja el número de establecimientos y el personal ocupado en diciembre respecto al mes anterior.

Ventas de la ANTAD

Crecimiento real en las ventas de la ANTAD para el mes de febrero.

Política Monetaria

Mejoras en el balance de riesgos para la inflación.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

Producción industrial en febrero sin cambios.

Empleo

Se reducen las solicitudes de desempleo.

Política Monetaria

Resurgen las presiones inflacionarias.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Semana de recuperación para la mayor parte de los índices bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

Reservas de hidrocarburos en Estados Unidos frena el alza en los precios del petróleo.

MÉXICO

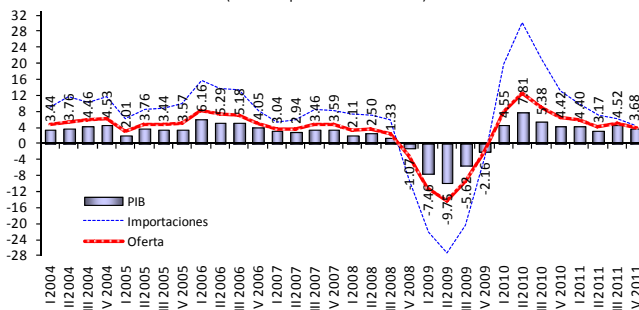
Oferta y Demanda Agregada

El INEGI dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al último trimestre de 2011.

La oferta registró un incremento anual de 3.86 por ciento, sólo poco más de la mitad del aumento observado en el mismo trimestre del año pasado (6.52%); el producto interno bruto (PIB), su principal componente, tuvo un crecimiento de 3.68 por ciento anual, en tanto que las importaciones totales lo hicieron en 4.39 por ciento.

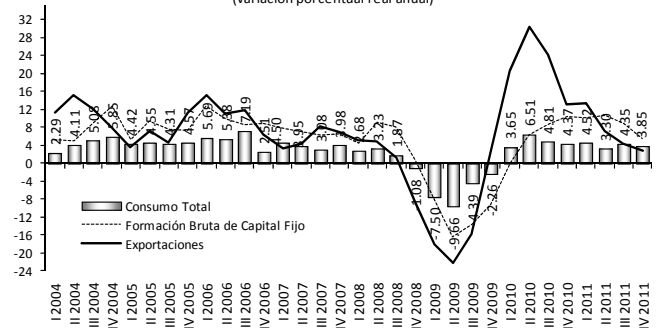
Los componentes de la demanda tuvieron el siguiente movimiento: el consumo total se desaceleró, al pasar de un incremento de 4.37 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 a una expansión de 3.85 por ciento en el mismo trimestre de 2011; mientras que el consumo privado pasó de 4.83 a 4.17 por ciento, el consumo público lo hizo de 1.58 a 1.84 por ciento. Por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) redujo su expansión en casi la mitad al pasar de 10.45 a 5.51 por ciento, lo que resultó de la desaceleración de sus componentes; el crecimiento de la parte pública pasó de 12.14 a 4.80 por ciento y el de la privada lo hizo de 9.46 a 5.93 por ciento. Las exportaciones totales aumentaron sólo 2.89 por ciento anual, cifra que contrasta con el incremento que tuvieron en el mismo trimestre del año pasado (13.12%).

Evolución de la Oferta y Componentes, 2004-2011/IV¹
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de los Componentes de la Demanda, 2004-2011/IV¹
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En el cuarto trimestre de 2011, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda agregadas del INEGI, del 3.68 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 0.94 puntos porcentuales (pp) de dicha tasa; el consumo total lo hizo con 3.09 pp (2.89 pp del privado y sólo 0.20 pp del público); y la formación bruta de capital fijo (inversión) lo hizo con 1.26 pp (0.41 pp de la parte pública y 0.84 pp de la privada). En el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 1.52 pp.

Destaca que a pesar de que el consumo continuó siendo la principal fuente de crecimiento económico en el cuarto trimestre de 2011, esto se explicó más por el fuerte ajuste a la baja en la contribución de la demanda externa sobre el incremento del producto que por el ajuste que tuvo la aportación de los componentes internos al crecimiento. Basta recordar que, en el cuarto trimestre de 2010, la aportación del consumo total fue de 3.51 pp y el de las exportaciones de 3.75 pp a la tasa de crecimiento anual de 4.42 por ciento del PIB; esto implicó una reducción de la aportación del consumo total de 0.42 pp, mientras que la disminución de la contribución de las exportaciones fue de 3.01 pp, con relación al periodo que se analiza. Así, pese a que la demanda interna pasó a ser la principal fuente de crecimiento de la economía mexicana, su dinámica no ha sido capaz de compensar la pérdida de dinamismo de la demanda externa, lo que se ve reflejado en un creci-

miento del PIB menor al observado en el mismo periodo del año pasado.

Por otra parte, considerando los resultados del cuarto trimestre del año, en 2011 la oferta y demanda agregada mostraron un incremento de 4.65 por ciento con respecto a 2010. Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación: el PIB creció 3.94 por ciento y las importaciones aumentaron 6.79 por ciento. Los elementos de la demanda total mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 4.56 por ciento; el consumo del gobierno aumentó 0.60 por ciento; la formación bruta de capital fijo tuvo un alza de 8.70 por ciento y las exportaciones crecieron en 6.73 por ciento.

Además, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la oferta y demanda final de bienes y servicios fueron perdiendo dinamismo al pasar de un incremento de 2.11 por ciento en el primer trimestre a un crecimiento marginal de sólo 0.04 por ciento en el cuarto trimestre de 2011, con relación al trimestre previo. En el último trimestre del año pasado, el PIB se expandió 0.42 por ciento y las importaciones de bienes y servicios lo hicieron en 0.43 por ciento. En tanto que el consumo privado se amplió 0.61 por ciento; el consumo de gobierno se incrementó 0.89 por ciento; la formación bruta de capital fijo cayó 0.02 por ciento; y las exportaciones tuvieron un aumento de sólo 0.04 por ciento.

Oferta y Demanda Agregada,^{1, p} 2010-2011/IV
(millones de pesos a precios de 2003)

Concepto	2010		2011				2011			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	11,778,880	12,327,000	11,034,898	11,707,460	12,016,181	12,356,981	11,668,665	12,189,380	12,615,528	12,834,429
Producto Interno Bruto	8,820,010	9,167,257	8,399,899	8,774,559	8,928,727	9,176,857	8,769,238	9,052,992	9,332,160	9,514,637
Importación de Bienes y Servicios	2,958,869	3,159,744	2,634,999	2,932,901	3,087,454	3,180,124	2,899,426	3,136,388	3,283,368	3,319,792
Demanda	11,778,880	12,327,000	11,034,898	11,707,460	12,016,181	12,356,981	11,668,665	12,189,380	12,615,528	12,834,429
Consumo Total	7,084,670	7,368,366	6,681,553	6,932,063	7,351,463	7,373,600	6,983,528	7,161,025	7,671,419	7,657,491
Consumo Privado	6,087,658	6,365,336	5,696,353	5,925,703	6,370,297	6,358,279	5,985,812	6,169,328	6,682,735	6,623,469
Consumo de Gobierno	997,012	1,003,030	985,200	1,006,360	981,166	1,015,321	997,715	991,697	988,684	1,034,022
Formación Bruta de Capital Fijo	1,931,144	2,099,199	1,789,122	1,876,778	1,967,311	2,091,366	1,972,057	2,074,914	2,143,249	2,206,575
Pública	531,006	526,612	393,201	477,257	467,940	785,628	369,380	431,354	482,368	823,347
Privada	1,400,138	1,572,587	1,395,921	1,399,521	1,499,370	1,305,739	1,602,677	1,643,560	1,660,881	1,383,229
Exportación de Bienes y Servicios	2,827,519	3,017,868	2,566,782	2,850,011	2,897,402	2,995,881	2,907,908	3,057,668	3,023,423	3,082,474
Variación de Existencias	-64,453	-158,432	-2,559	48,607	-199,994	-103,867	-194,828	-104,227	-222,563	-112,112
	(variación porcentual real anual)									
Oferta	8.92	4.65	7.80	12.63	8.97	6.52	5.74	4.12	4.99	3.86
Producto Interno Bruto	5.52	3.94	4.55	7.81	5.38	4.42	4.40	3.17	4.52	3.68
Importación de Bienes y Servicios	20.48	6.79	19.65	30.02	20.88	13.10	10.04	6.94	6.35	4.39
Demanda	8.92	4.65	7.80	12.63	8.97	6.52	5.74	4.12	4.99	3.86
Consumo Total	4.83	4.00	3.65	6.51	4.81	4.37	4.52	3.30	4.35	3.85
Consumo Privado	5.28	4.56	4.16	6.94	5.24	4.83	5.08	4.11	4.90	4.17
Consumo del Gobierno General	2.13	0.60	0.83	4.06	2.09	1.58	1.27	-1.46	0.77	1.84
Formación Bruta de Capital Fijo	6.40	8.70	-0.02	6.37	8.54	10.45	10.22	10.56	8.94	5.51
Pública	6.80	-0.83	7.64	10.71	-4.87	12.14	-6.06	-9.62	3.08	4.80
Privada	6.25	12.32	-1.98	4.96	13.54	9.46	14.81	17.44	10.77	5.93
Exportación de Bienes y Servicios	21.66	6.73	20.59	30.39	24.14	13.12	13.29	7.29	4.35	2.89

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004; por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas. El INEGI modificó las cifras como parte del proceso normal de revisión de las cifras publicadas cuando se elaboran los cálculos del cuarto trimestre del año, se realizó la incorporación de la última información estadística básica disponible y la conciliación de los cálculos mensuales y trimestrales con los anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2/ Estimado por el promedio trimestral.

p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2004.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Actividad Industrial

La actividad industrial en el primer mes de 2012 creció 4.2 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, lo que significó un avance en comparación con la desaceleración que venía presentando en los cuatro meses anteriores.

Por sector de actividad económica, también se observó durante enero una mejora en tres de los cuatro sectores que integran a la industria: las manufacturas aumentaron en 5.6 por ciento anual; la construcción en 4.8 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas en 3.3 por ciento; mientras que la minería cayó 1.3 por ciento, todas respecto a enero del año anterior.

En cifras desestacionalizadas, la producción industrial aumentó 0.83 por ciento en enero, respecto al mes previo. De acuerdo con un sondeo de la Agencia Reuters, este crecimiento fue contrario a lo que esperaban los analistas quienes proyectaban un descenso de 0.10 por ciento. En el mes que se reporta, por sectores de actividad, se observó un crecimiento en las industrias manufactureras de 0.98 por ciento, en la construcción de 0.82 por ciento y en la electricidad, agua y suministro de gas 0.71 por ciento; en tanto que la minería se contrajo en 0.44 por ciento, todas respecto a diciembre de 2011.

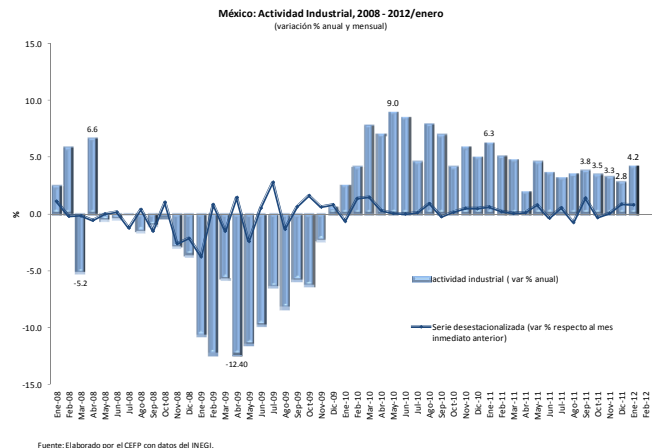
El incremento en la producción de las manufacturas se vio impulsado por el incremento de la producción de industrias como la alimentaria, maquinaria y equipo, industria química, y, bebidas y tabaco, entre otras.

Respecto a la industria de la construcción, ésta se vio impulsada por la mayor obra en edificación residencial y no residencial, como naves y plantas industriales, inmuebles comerciales, institucionales y de servicios, obras de ingeniería civil u obra pesada, y trabajos especializados para la construcción. Lo anterior, permitió incentivar a las industrias manufactureras ligadas a este sector como las relacionadas a la fabricación de cables de conducción eléctrica; estructuras metálicas; tubos y postes de hierro y acero; equipo y aparatos de distribución de energía

eléctrica; equipo para soldar y soldaduras; pinturas y recubrimientos; cemento, y arena y grava, principalmente.

Por otra parte, el sector que no logra recuperarse es el minero, el cual acumula 13 meses consecutivos con tasas anuales negativas. En el mes de enero la contracción de 1.3 por ciento que presentó esta industria fue resultado de una caída de 4.2 por ciento en la producción petrolera y de un alza de 13.3 por ciento en la no petrolera, la cual no alcanzó a contrarrestar a la primera.

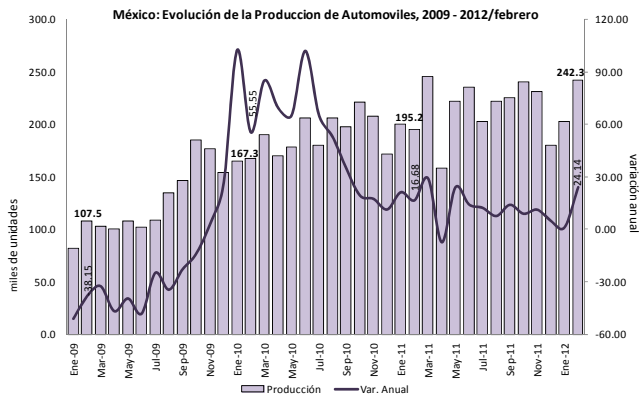
El fortalecimiento de las industrias relacionadas a la producción doméstica permitiría incentivar el mercado interno, compensando así la desaceleración de la demanda externa, en particular la de los Estados Unidos, la cual se espera deje de ser una fuente externa de crecimiento.



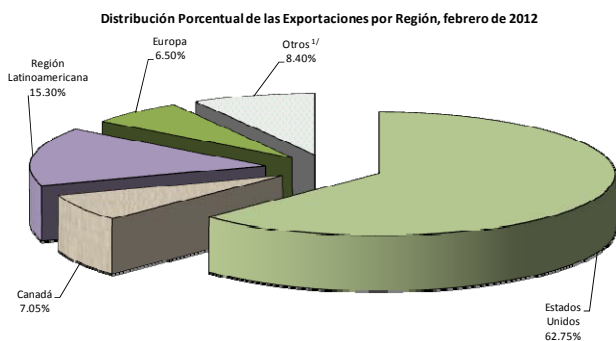
Sector Automotriz

De acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), durante febrero la producción total de automóviles aumentó 24.14 por ciento, al fabricarse 242 mil 317 unidades, cifra superior a las 195 mil 195 unidades fabricadas en el mismo periodo del año pasado. Con ello el acumulado para el primer bimestre de 2012 ascendió a 445 mil 18 vehículos fabricados, para un crecimiento anual de 12.55 por ciento respecto al mismo periodo de 2011. Esta tendencia se explica en parte por el re-

punte de las exportaciones del sector automotriz al mercado latinoamericano y estadounidense.



En cuanto a la distribución de la producción nacional, las cuatro principales empresas (NISSAN, Volks Wagen, General Motors y Ford Motor) produjeron 198 mil 170 unidades, lo que representa el 81.78 por ciento del total de la producción nacional realizada entre enero y febrero de este año. En este contexto destaca la empresa NISSAN que por sí sola ha fabricado el 25.18 por ciento del total de los autos producidos en el primer bimestre de 2012.



Por otra parte, las ventas internas de la industria automotriz para el mes de febrero ascendieron a 74 mil 703 unidades, para un crecimiento de 11.51 por ciento respecto al volumen de ventas efectuadas en el mismo mes de 2011. Con esto, el volumen de ventas acumuladas en el primer bimestre fue de 150 mil unidades para un crecimiento de 10.48 por ciento con respecto al mismo periodo de 2011, pero con respecto al mismo periodo de 2007, fueron inferiores en 18.40 por ciento. De esta manera, el nivel de ventas en el mercado interno no recupera los niveles

registrados antes de la crisis por lo que aún no muestra signos de recuperación sólida. Ante esta situación es conveniente implementar medidas que contrarresten la importación de autos usados, así como impulsar el ordenamiento del parque vehicular para asegurar su renovación y así promover en el mercado interno la adquisición de autos nuevos a través de esquemas fiscales más atractivos tanto para personas físicas como para personas morales.

Con respecto al comercio en el mercado exterior, las exportaciones para el mes de febrero de 2012 se ubicaron en 194 mil 640 unidades, para un incremento anual de 24.92 por ciento. De esta forma, las exportaciones acumuladas fueron de 352 mil 982 unidades, es decir, 10.01 por ciento más que las del primer bimestre de 2011. En cuanto a la distribución de las ventas al exterior, Estados Unidos sigue siendo el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 62.75 por ciento del total, seguidas del mercado latinoamericano que concentró el 15.30 por ciento y Canadá que aportó el 7.05 por ciento del total de ventas realizadas en el mercado exterior.

Los resultados alcanzados en el primer bimestre de 2012, confirman que el crecimiento del mercado interno sigue siendo insuficiente, por lo que la producción del sector automotriz continúa respaldándose en las ventas al mercado exterior, principalmente a los Estados Unidos y a Latinoamérica, el cual se consolida como el segundo mercado exterior más importante para el sector automotriz mexicano. No obstante, se debe destacar que en los próximos meses se podría ver afectada la venta de autos de México hacia Brasil debido a que el país sudamericano consiguió frenar el Acuerdo de Complementariedad Económica (ACE 55) para automóviles, que tiene con nuestro país, al negociar la imposición de cuotas para las exportaciones mexicanas de autos para los próximos tres años.

La suspensión temporal del acuerdo tiene como propósito inmediato limitar los beneficios arancelarios a las exportaciones de autos por un periodo de tres años que inicia el 19 de marzo del 2012 y concluye el 19 de marzo de 2015. Para el primer año, el monto de exportaciones libre de aranceles para ambos países será de 1.45 mil millones de dóla-

res, mismo que se incrementará en el segundo y tercer año, a 1.56 mil millones de dólares y a 1.64 mil millones de dólares, respectivamente. Una vez transcurrido este periodo se continuarán aplicando todas las disposiciones del ACE 55 como hasta ahora; es decir, habrá libre comercio para vehículos ligeros. Con esta negociación México logra preservar el ACE 55 y negociar un régimen transitorio con valores incrementales únicamente por un periodo de tres años, para regresar al libre comercio transcurrido dicho plazo y evitar la disolución del ACE 55¹.

Establecimientos IMMEX

El número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) reportados por el INEGI a diciembre de 2011 se colocó en 5 mil 79, cifra menor en 29 unidades a las reportadas en diciembre de 2010, lo que representó una contracción de 0.6 por ciento en dicho periodo.

Con relación al empleo, el personal ocupado en estos establecimientos aumentó en 4.1 por ciento en diciembre respecto al mismo mes de 2010, para ubicarse en 1 millón 880 mil 254 personas; no obstante, comparado con el mes anterior, el número de personas ocupadas descendió en 12 mil 998. Con base en tasas anuales, en diciembre se observó un ascenso de 9.6 por ciento en el personal subcontratado comparado con el mismo mes de 2011, en tanto que el personal directamente contratado por las empresas sólo se incrementó en 2.5 por ciento en el mismo periodo; lo que muestra una menor captación de empleos con mejores condiciones laborales.

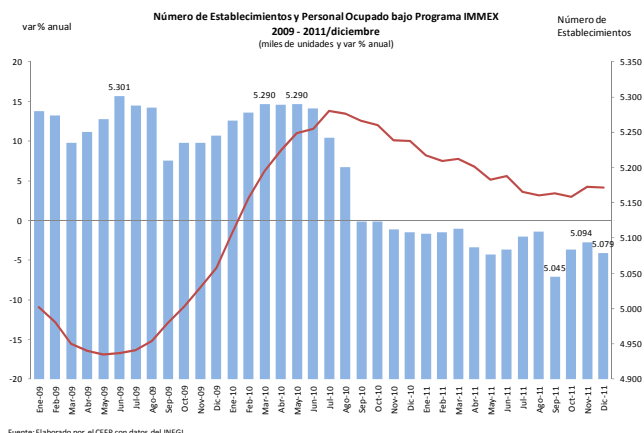
Respecto a las remuneraciones medias reales pagadas, éstas promediaron en términos reales 14 mil 427 pesos. Cabe aclarar que en el mes de diciembre se reciben los pagos y prestaciones correspondientes a fin de año, por lo que resultaron ser mayores en poco más de 2 mil pesos en comparación de lo que se venía retribuyendo mensualmente a lo largo del año. Así, el monto real pagado en diciembre fue 1.3 por ciento mayor al de diciembre de 2010.

¹ Secretaría de Economía; publicado en <http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/informacion-relevante/7602-boletin077-12>.

En cuanto al monto de los ingresos obtenidos por los establecimientos manufactureros, se registraron 217 mil 596.8 millones de pesos en diciembre, cifra menor en 9.0 por ciento en términos nominales a la de noviembre.

Los resultados de las empresas IMMEX al mes de diciembre fueron menores a lo que se esperaba. Además, ante la perspectiva de que la demanda estadounidense hacia esta industria disminuya, es probable que nuevamente pudiera enfrentar algunos tropiezos, lo que se vería reflejado en la menor generación de empleo y caída de sus ingresos. Por otra parte, otro de los obstáculos que enfrenta esta industria es la falta de seguridad en los estados fronterizos del norte, por lo que en el mes de diciembre, de acuerdo con las cifras del INEGI, se observaron incrementos importantes en la captación de personal ocupado en estados del centro-norte de la República como Durango (23.8%), Coahuila (13.8%), Veracruz (10.9%), Querétaro (10%), San Luis Potosí (9.8%) y Guanajuato (7.5%).

Por lo pronto, hasta 2013, estos establecimientos cuentan con la certeza de poder contar con algunos estímulos fiscales, sin embargo, debido a la coyuntura que enfrentan por el menor crecimiento económico sería relevante prever una política industrial de largo plazo que en materia fiscal pueda dar certidumbre a las empresas tanto nacionales como extranjeras que realizan inversiones en nuestro país, ya que este tipo de establecimientos representan en su conjunto alrededor del 85 por ciento de las exportaciones manufactureras de México.



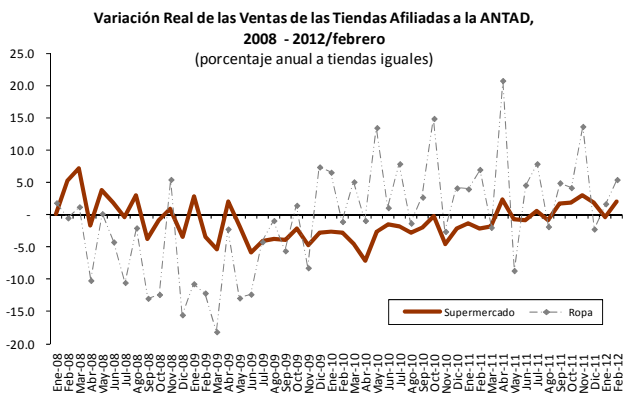
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas del mes de febrero de 2012, las cuales muestran un crecimiento nominal de 6.2 por ciento (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); lo que se tradujo en un crecimiento real de 2.2 por ciento. Así, al mes de febrero las ventas ascendieron a 158 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

El crecimiento real del mes de febrero se vio reflejado en las ventas de: ropa y calzado que presentaron el mayor crecimiento real por línea de mercancía, el cual ascendió a 5.4 por ciento; seguido por los supermercados (abarrotes y perecederos) con un crecimiento real anual de 2.1 por ciento; y por último, las ventas por mercancías generales con 1.7 por ciento real. La ANTAD atribuye el comportamiento de las ventas durante el mes de febrero a que se contó con un día más respecto al mismo mes del año anterior, dado que 2012 es un año bisiesto.

Por último, es importante mencionar que el consumo, como motor del mercado interno, muestra incipientes señales de fortalecimiento al mes de febrero lo que repercutirá en el crecimiento de la economía.



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

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento. Dicha decisión

estuvo determinada por una mejora en el balance de riesgos para la inflación y para el crecimiento económico. Este último, estuvo influido por la mejoría en las perspectivas de crecimiento en los Estados Unidos, así como por la reducción de la probabilidad de que ocurra un evento financiero catastrófico a nivel mundial. No obstante, se señala que continuarán las condiciones de holgura en los mercados laboral y crediticio, por lo que es posible prever que la actividad económica difícilmente se dinamice.

Con relación a la inflación, la Junta señala que la inflación subyacente ha tenido una evolución favorable, justamente por la persistente holgura en la economía, además de que se ha dado una tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra y mayores niveles de competencia en algunos sectores.

En el ámbito internacional, se destaca un desempeño heterogéneo entre regiones. Por un lado, en Europa continúa la retroalimentación negativa entre el desapalancamiento de los bancos y la actividad económica, lo que a su vez dificulta el proceso de consolidación fiscal necesario en la zona. Por otra parte, en los Estados Unidos, aunque algunos indicadores reportan mejoras (producción y empleo), en el agregado la demanda sigue débil debido a que prevalecen tanto los problemas estructurales como la incertidumbre derivada de la falta de acuerdos políticos para la consolidación de sus finanzas públicas. Y, finalmente, las economías emergentes siguen perdiendo dinamismo.

En ese contexto, la Junta anuncia que continuará vigilante de las perspectivas para el crecimiento de la economía mexicana, la inflación y los mercados financieros, a fin de ajustar oportunamente su postura monetaria. Por ende, y a la luz del desigual avance de la economía global, es importante estar atentos de que las correcciones de los desbalances no generen una mayor desaceleración en nuestra economía a través de cambios en los flujos de inversión y de comercio mundial.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial permaneció sin cambios durante febrero de 2012 con relación al mes previo. No obstante, cabe comentar que durante enero se había reportado también una tasa cero que después de una revisión se ajustó a 0.4 por ciento. Lo anterior resultó por debajo de lo que esperaban los analistas, quienes pronosticaban un crecimiento de 0.4 por ciento para el segundo mes del año. A tasa anual, el crecimiento fue 4.0 por ciento mayor al de febrero de 2011, en tanto que la tasa anual registrada en enero, que en un inicio se reportó en 3.4 por ciento, se ajustó a 3.6 por ciento.

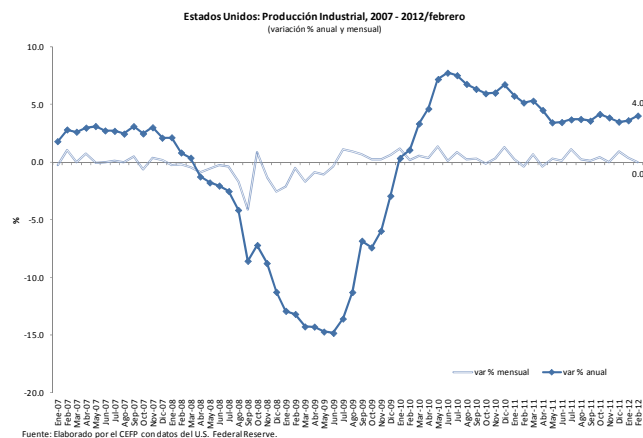
Analizando la evolución del crecimiento de la producción en el corto plazo, se puede observar un descenso en diciembre de 2011, cuando se registró una tasa mensual de 0.9, después de haber registrado una tasa de 0.4 por ciento en enero y de 0.0 por ciento en febrero. Es decir, la economía continúa mostrando signos de desaceleración en su ritmo de crecimiento.

Con relación a los sectores de la industria, las manufacturas crecieron 0.3 por ciento en febrero. Dentro de éstas, el índice de la fabricación de vehículos automotores y partes cayó 1.1 por ciento, después de que en enero repuntó 8.6 por ciento. Por otra parte, la minería cayó 1.2 por ciento, la producción de suministro eléctrico no cambió (0.0%), y la industria de la construcción presentó un crecimiento de 1.1 por ciento, respecto al mes previo.

Respecto a la producción por tipo de bienes, los de consumo permanecieron sin cambio. Por una parte el índice de bienes de consumo durable disminuyó 0.5 por ciento debido a la contracción en la producción de productos automotores, mientras que el índice de bienes de consumo no duradero apenas creció 0.1 por ciento.

Como se ha mencionado en ocasiones anteriores, la producción industrial se apoya principalmente en el sector manufacturero, el cual perdió dinamismo en febrero por la contracción en la producción de la

industria automotriz. Si además se toma en consideración que su menor desempeño viene acompañado por la desaceleración del crecimiento económico global, el crecimiento de la economía estadounidense podría estar en riesgo. No obstante, actualmente el desempeño en otras industrias ha permitido sostener un crecimiento moderado, por lo que la perspectiva es que las economías volteen a incentivar su mercado interno para contrarrestar los efectos de la probable disminución de la demanda externa.



Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que en la semana que terminó el 10 de marzo, las solicitudes de desempleo fueron de 351 mil (el segundo mejor dato desde el inicio de la crisis) lo que representó una reducción de 14 mil solicitudes comparado contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 355 mil 750, para mantenerse sin cambios respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 3 de marzo (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 81 mil, para llegar a 3 millones 343 mil personas, o bien, 2.6 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 y 2.4 por ciento.

Por otra parte, en el último reporte mensual del Buró de Estadísticas Laborales sobre rotación laboral se reportaron 3.5 millones de ofertas laborales en enero, manteniéndose en el mismo nivel del mes anterior. Sin embargo, es importante mencionar que antes de la crisis las ofertas laborales solían estar por arriba de 4.4 millones.

Asimismo, las contrataciones alcanzaron 4.2 millones y las separaciones (despidos y renunciaciones) 3.6 millones. No obstante, en diciembre de 2007 (antes de la crisis) las contrataciones mensuales eran de 5 millones y habían 2.8 millones de renunciaciones (2.0 millones en el mes de enero). Es decir, si bien el mercado laboral ha mostrado un mejor desempeño en los últimos meses, todavía se encuentra lejos del nivel mostrado antes de la crisis.

Por todo lo anterior, es claro que la situación laboral norteamericana sigue arrojando saldos positivos aunque insuficientes para disminuir el elevado desempleo. Por ello, la última minuta de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto menciona que a pesar de la reciente mejora del mercado laboral, la tasa de desempleo continúa elevada. Además, la perspectiva es que la economía crezca a un ritmo moderado, por lo que el mercado laboral continuará creciendo sólo de forma gradual.

Política Monetaria

En el último anuncio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), se dio a conocer que la economía estadounidense continúa expandiéndose moderadamente y que a pesar de que la tasa de desempleo ha disminuido, aún se mantiene elevada.

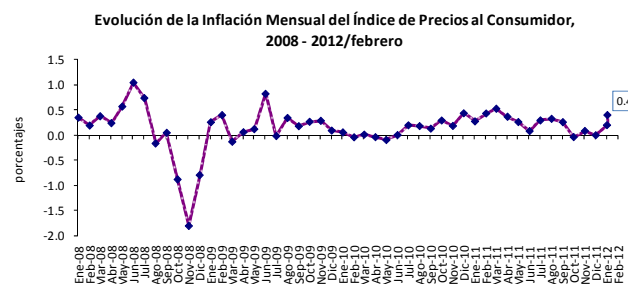
En ese contexto, el FOMC mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, nivel excepcionalmente bajo que esperan continúe hasta finales de 2014. Asimismo, conservó el programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos (operación twist) y determinó dar continuidad a su política de reinvertir los pagos de principal de deuda de agencias y de títulos de agencias respaldados por hipotecas en es-

tos mismos y de extenderlos de acuerdo a los vencimientos de los bonos del tesoro.

Cabe destacar que el Comité reconoció que el incremento en los precios del petróleo y la gasolina han presionado al alza a la inflación. No obstante, anticipan que dicho efecto será temporal por lo que hacia delante la inflación será consistente con el objetivo de 2 por ciento, o inclusive podría colocarse por debajo de ese nivel.

De hecho, el dato dado a conocer para la inflación de febrero muestra un crecimiento por segundo mes consecutivo. La inflación mensual fue de 0.4 por ciento, determinada por el incremento de 3.2 por ciento que registraron los energéticos, particularmente las gasolinas que crecieron en 6.0 por ciento. Sobresale que la inflación subyacente disminuyó, colocándose en 0.1 por ciento, luego de que en enero fuera de 0.2 por ciento.

En consecuencia, será importante dar seguimiento a la evolución que guarden los precios (existe el riesgo que continúen presionados al alza por el conflicto en Medio Oriente) toda vez que pueden minar los avances registrados en la confianza de los consumidores e inversionistas.



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Tras el acuerdo del gobierno griego con sus acreedores privados (donde estos últimos aceptaron una reducción del valor de su deuda de poco más del

50%), las agencias Moody's y Fitch calificaron dicha acción como una suspensión de pagos, ubicando la deuda soberana de Grecia en la categoría de "default selectivo". Lo anterior propició la activación de los CDS (derivados de incumplimiento crediticio), o seguros contra la moratoria del gobierno griego, por alrededor de 3 mil 160 millones de dólares. Para los mercados de deuda, el evento crediticio de Atenas no hace sino crear un precedente, lo que abre la posibilidad de que otro país de la región decida hacer lo mismo con sus acreedores (Portugal, España e Italia, principalmente).

Por otro lado, la perspectiva de los inversionistas en Estados Unidos mejoró tras el comunicado de política monetaria de la Reserva Federal (FED), donde se reconoce que la economía de aquel país continúa recuperándose, aunque de forma moderada. La misma FED anunció que 15 de los 19 grandes bancos estadounidenses habrían aprobado las pruebas de estrés que les aplicó y cuyo escenario adverso planteaba una crisis similar a la de 2008. Así, instituciones como JP Morgan, Bank of América, Goldman Sachs y Wells Fargo observaron importantes avances en el valor de sus acciones. Los bancos que no tendrían capital suficiente para hacer frente a una situación de crisis serían: Citigroup, SunTrust Banks, MetLife y Ally Financial.

Asimismo, los avances en los títulos de instituciones financieras, los índices estadounidenses se vieron impulsados por empresas tecnológicas, tal es el caso de Apple, quien además de ser una compañía cuyas acciones han generado importantes ganancias a sus tenedores, anunció que otorgaría nuevamente dividendos a sus accionistas (2.65 dólares por acción, tras 17 años de no hacerlo).

Otros de los factores que dieron ánimo de los inversionistas fueron: que las solicitudes de seguro de desempleo en Estados Unidos se redujeron en 14 mil; así como los planes del gobierno de aquel país de liberar parte de su reserva estratégica de hidrocarburos para contener los precios del petróleo; y que la actividad industrial medida por el índice Empire Estate de Nueva York pasó de 19.53 puntos en febrero a 20.21 puntos en marzo.

Para el caso de México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), reportó un avance semanal de 1.51 por ciento, con lo que observa en lo que va del año ganancias por 3.19 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense avanzó 2.40 por ciento de forma semanal y en 2012 presenta un incremento de 8.31 por ciento.

Por otra parte, los índices Merval de Argentina y Bovespa de Brasil registraron un avance semanal de 3.75 y 1.47 por ciento, respectivamente; observando en el año ganancias por 12.29 y 19.26 por ciento, en cada caso.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 12 al 16 de marzo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	4.03	21.35
Merval	Argentina	3.75	12.29
Bovespa	Brasil	1.47	19.26
CAC 40	Francia	3.08	13.77
IBEX	España	2.46	-0.93
Nikkei 225	Japón	2.02	19.80
FTSE 100	Inglaterra	1.33	7.06
Shanghai composite	China	-1.42	9.34
IPC	México	1.51	3.19
Dow Jones	Estados Unidos	2.40	8.31

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

Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo estuvieron marcados por la volatilidad de los principales mercados financieros, ocasionada por los problemas geopolíticos que prevalecen en diversos países del Medio Oriente que amenazan con aumentar la escasez de suministro de crudo y por el incremento de las reservas de hidrocarburos de los Estados Unidos. El viernes, el precio del WTI cerró la sesión en 108.11 dólares por barril (dpb), con lo que generó una pérdida de 0.34 por ciento. El Brent cerró la jornada en 127.07 dpb, por lo que terminó la semana con una reducción de 2.84 por ciento respecto al cierre de la semana pasada; con ello, el diferencial entre el BRENT y el WTI se ubicó en 19.20 dpb.

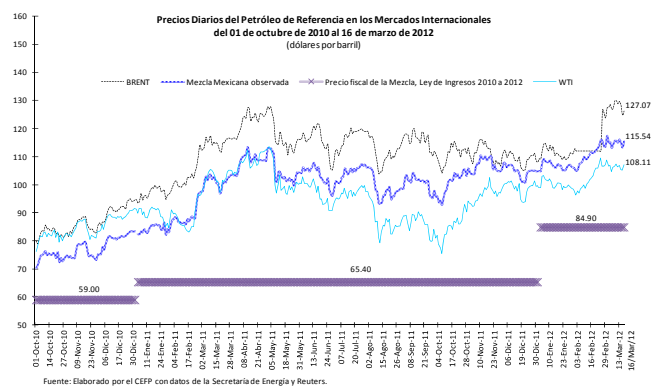
Por otra parte, a pesar de la volatilidad que mostraron los precios del petróleo, la mezcla mexicana de exportación concluyó la semana en 115.54 dpb, para una pérdida de sólo 0.19 por ciento con respecto al cierre de la semana previa. Con esta tendencia el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2012 y el observado para el 16 de marzo se ubicó en

30.64 dpb, lo que hizo que el promedio para lo que va del mes se ubicara en 30.33 dpb y para lo que va del año se situara en 25.30 dpb.

Con relación a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del OLMECA, considerado petróleo crudo superligero de más alta calidad y mejor precio, finalizó la semana en 123.51 dpb; es decir, 16.46 dpb arriba del WTI y sólo 2.74 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del crudo ligero tipo ISTMO, éste cerró la semana en 121.35 dpb, para una ganancia de 0.50 por ciento respecto al mismo día de la semana pasada. En contraste, el petróleo tipo MAYA, que es considerado el más pesado y el más económico, concluyó la sesión del viernes 16 de marzo en 112.92 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.11 por ciento por arriba del precio observado el viernes 9 de marzo del mismo año.

Por último, el comportamiento de los futuros de los hidrocarburos también estuvo determinado por la volatilidad de los mercados, debido a las mayores tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el debilitamiento del dólar en el mercado de divisas, el aumen-

to de las reservas de petróleo estadounidense y el mayor déficit comercial de China en más de una década, lo que elevó las preocupaciones sobre una menor demanda de combustible de la segunda mayor economía del mundo. Estos acontecimientos provocaron que los futuros del WTI para entrega en abril de 2012 se ubicaran en 105.11 dpb para una reducción de 1.16 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. En contraste, los futuros del BRENT, concluyeron la semana con un precio de 125.81 dpb; es decir, se ubicó en 0.60 por ciento por arriba del registrado al final de la semana anterior.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx