

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 12 al 16 de noviembre de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Producto Interno Bruto Real	2
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	3
Actividad Industrial	3
Establecimientos IMMEX	4
Ventas de la ANTAD	5
Crédito a Empresas	5

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial	6
Empleo	6
Política Monetaria e Inflación	7

ECONOMIA INTERNACIONAL

Actividad Económica en la Unión Europea	8
Actividad Económica e Indicadores Cíclicos de Japón	8
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Los resultados de los indicadores dados a conocer en la semana de análisis siguen mostrando un escenario de incertidumbre financiera e inestabilidad económica, acorde con la fragilidad de la economía mundial y el endeble crecimiento de los países desarrollados.

En México, los datos del Producto Interno Bruto (PIB) para el tercer trimestre del año siguen evidenciando una desaceleración de la economía nacional, situación que se encuentra en línea con los reportes del Indicador Global de la Actividad Económica y la actividad industrial, que advierten un menor dinamismo de la economía en el corto plazo. Esto debido a la baja demanda externa y el bajo desempeño del mercado interno.

Por su parte, las ventas de la ANTAD se mantienen débiles, entre otros factores, por el alto nivel de inflación en los alimentos y el nulo crecimiento de los ingresos de los trabajadores. Asimismo, en el tercer trimestre de 2012, el acceso al crédito por parte de las empresas estuvo limitado, principalmente, por la situación económica, las altas tasas de interés y los requisitos bancarios.

En los Estados Unidos, la economía continúa expandiéndose a un ritmo moderado, situación que se encuentra ligada a la desaceleración de la actividad manufacturera, la lenta generación de empleo y la elevada tasa de desempleo. Los resultados de estos indicadores, están asociados a la incertidumbre en torno al llamado "precipicio fiscal" del país.

En el resto de la economía mundial, la volatilidad en las bolsas y el mercado petrolero se mantiene presente. Adicionalmente, se dio a conocer que la Eurozona entró en recesión y que se contrajo el PIB de Japón ante las menores exportaciones y la disminución de su producción industrial.

MÉXICO**Producto Interno Bruto Real**

Se reduce el ritmo de crecimiento de la economía.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Continúa cayendo la actividad económica en el corto plazo.

Actividad Industrial

Crece a su menor ritmo desde abril de 2011.

Establecimientos IMMEX

Baja empleo maquilador no manufacturero.

Ventas de la ANTAD

Caída generalizada de las ventas.

Crédito a Empresas

Banca Comercial reduce su participación como fuente de recursos financieros.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

Cae producción a causa del huracán Sandy.

Empleo

Suben las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.

Política Monetaria e Inflación

Las perspectivas para la actividad económica permanecen presionadas por riesgos a la baja.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Económica en la Unión

Europea

Eurozona cae en recesión por segunda ocasión en los últimos cuatro años.

Actividad Económica e Indicadores Cíclicos de Japón

Riesgo de recesión para la economía.

Mercados Bursátiles

IPC se desliga de tendencia internacional.

Precios Internacionales del Petróleo

Cautela en el mercado petrolero.

MÉXICO

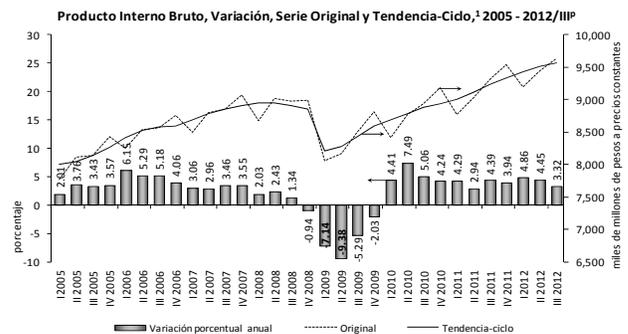
Producto Interno Bruto Real

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) señaló que el Producto Interno Bruto, en el tercer trimestre de 2012, tuvo un incremento anual de 3.32 por ciento, cifra por abajo de lo observado en el mismo trimestre de 2011 (4.39%); además, resultó ser el más bajo de los últimos cinco trimestres. Se aprecia que el alza del PIB fue menor a lo previsto en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2012 (3.59%) y a lo anticipado por el Banco de México (3.4%), aunque estuvo en línea con lo pronosticado por la SHCP (3.3%).

El impulso económico fue resultado del desempeño positivo de las actividades económicas, las cuales tuvieron una dinámica diferenciada. Así, las primarias, en particular la agricultura, pasó de un alza de 0.67 por ciento en el tercer trimestre de 2011 a un incremento de 1.71 por ciento en el mismo trimestre del presente año. Por su parte, en el periodo señalado, las secundarias casi mantuvieron su crecimiento al pasar de 3.76 a 3.63 por ciento; en tanto que las terciarias perdieron dinamismo al ir de 5.55 a 3.35 por ciento anual.

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico perdió impulso. En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, éste pasó de un crecimiento de 0.81 por ciento en el segundo trimestre de 2012 a uno de 0.45 por ciento en el tercero; adicionalmente, la expansión del tercer trimestre fue la más baja de los últimos seis trimestres. En el periodo que se analiza, el

comportamiento de las actividades que lo integran fue heterogéneo: las primarias cayeron 0.55 por ciento, lo que contrasta con el incremento de 0.60 por ciento que tuvieron en el segundo trimestre; las secundarias aumentaron 0.71 por ciento (0.57% en el periodo previo); y las terciarias se expandieron 0.73 por ciento (1.06% anteriormente).



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 CIEFP con datos del INEGI.

Por otro lado, cabe destacar que, en su proceso de revisión, el INEGI ajustó a la baja la variación del PIB que se registró en 2010, la cual pasó de un alza de 5.53 por ciento en su reporte anterior a una expansión de 5.28 por ciento en su informe actual, lo que implicó un ajuste de 0.25 puntos porcentuales. Asimismo lo hizo para 2011, aunque el ajuste fue de sólo 0.02 puntos porcentuales, ya que el incremento pasó de 3.91 a 3.89 por ciento.

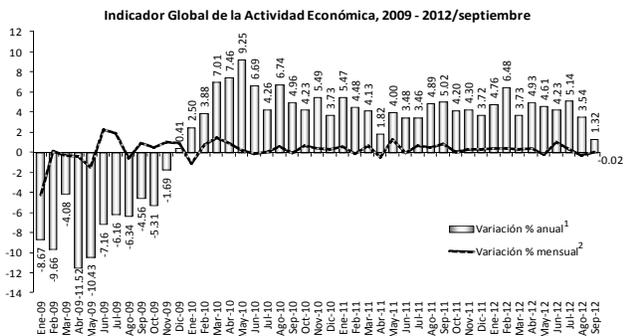
La tendencia descendente de la actividad económica nacional preocupa ante el entorno externo cada vez más endeble, lo cual ha significado un ajuste a la baja en las

expectativas de crecimiento económico mundial y un incremento de los riesgos a la baja sobre la actividad productiva nacional ante una posible menor dinámica de las exportaciones mexicanas. Más aún cuando el propio Banco de México, en su *Informe sobre la Inflación Julio-Septiembre 2012*, reveló que “*algunos de los componentes de la demanda interna, como es el caso de la inversión, comenzaron a verse afectados de manera más notoria por el entorno económico externo adverso*”.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Disminuye la actividad económica en el corto plazo, así dio a conocer INEGI de acuerdo con los resultados del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para el noveno mes de 2012. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, el IGAE tuvo una caída de 0.02 por ciento en septiembre, su segundo mes consecutivo de reducción.

La evolución de las actividades que lo componen fue heterogénea: las primarias retrocedieron al pasar de un aumento de 2.09 por ciento en el octavo mes a una caída de 10.68 por ciento en el noveno; las terciarias se contrajeron al ir de un nulo movimiento (0.0%) a una disminución de 0.33 por ciento; en tanto que las secundarias repuntaron (-0.77 vs 0.87%).



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2009.
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.

De esa forma, en septiembre, pese al dinamismo del sector industrial, el desplome la actividad agropecuaria y la caída de los servicios llevaron a la actividad productiva a terreno negativo.

En términos anuales, con cifras originales, la actividad económica perdió dinamismo. En el noveno mes de 2012, el IGAE tuvo un aumento de 1.32 por ciento, con lo cual acumuló treinta y cuatro meses de variaciones anuales positivas; sin embargo, dicha cifra fue menor a la observada en el mismo mes de 2011 (5.02%) y sigue sin alcanzar crecimientos significativos como el observado en mayo de

2010 (9.25%). Por otra parte, el valor del índice se ubicó por arriba del más alto presentado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, frente al cual exhibió una ganancia acumulada, después de casi cuatro años, de sólo 1.51 por ciento, lo que representó una tasa de crecimiento promedio mensual de 0.03 por ciento.

La expansión del IGAE, en términos anuales, se debió al comportamiento mixto de las actividades que lo componen: las primarias disminuyeron 6.0 por ciento, con lo que aumentó la pérdida que había exhibido en el mismo mes de 2011 (-2.68%); las secundarias y terciarias perdieron ímpetu al tener una ampliación de 2.38 y 1.31 por ciento, respectivamente, cuando un año atrás lo habían hecho en 3.95 y 6.60 por ciento, en ese orden.

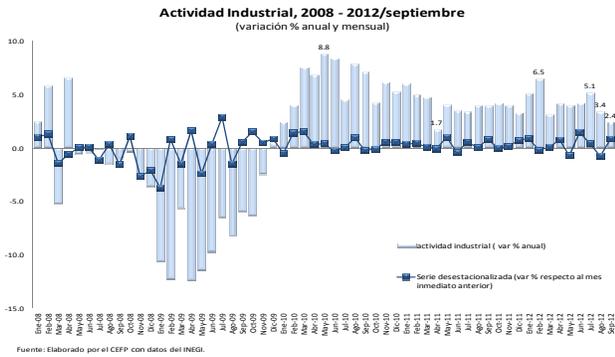
La evolución anual del IGAE en el noveno mes fue menor a lo esperado por los especialistas: Banorte había anticipado un incremento de 2.5 por ciento y Banamex un avance de 2.6 por ciento. En tanto que su contracción mensual discrepó a la ampliación prevista por Banamex de 0.2 por ciento.

Actividad Industrial

En el noveno mes de 2012, la actividad industrial creció 2.4 por ciento en términos reales, con lo que se observa una desaceleración en su ritmo de crecimiento, siendo ésta la menor tasa desde abril de 2011 (1.7%). De igual modo, los sectores que integran a la industria desaceleraron su ritmo de crecimiento comparados con septiembre de 2011, pues la construcción creció 2.7 por ciento cuando el año anterior registró 6.3 por ciento; las industrias manufactureras aumentaron 2.5 por ciento, cifra que equivale a casi la mitad de lo que avanzó en el mismo mes de un año atrás (5.2%); la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final ascendió 2.3 por ciento; y la minería, 1.6 por ciento.

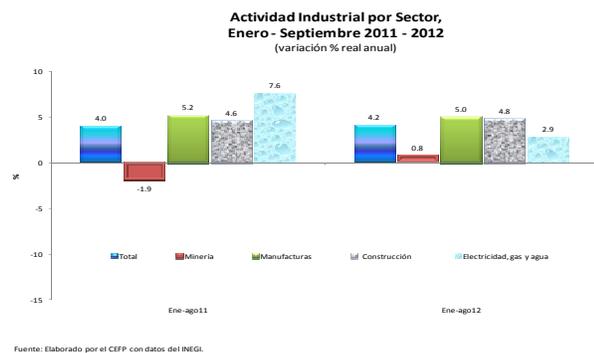
Considerando el análisis de corto plazo, es decir, respecto al mes anterior, la producción industrial del país mejoró 0.87 por ciento en septiembre, lo que compensó la caída de 0.77 por ciento de agosto.

Por sector de actividad económica, tres de los cuatro sectores crecieron respecto al mes previo: las industrias manufactureras (1.60%); la construcción (1.13%); y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (0.37%). Mientras que la minería descendió 1.55 por ciento.



La producción industrial en México continúa sosteniéndose a pesar de la disminución de la demanda externa y el lento dinamismo del mercado interno. En los primeros nueve meses de 2012, acumula un aumento de 4.2 por ciento en términos reales, apenas 0.2 puntos por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2011. A su interior, la industria manufacturera y la construcción mantienen tasas de crecimiento similares a las del enero-septiembre del año anterior, 5.0 y 4.8 por ciento respectivamente. La electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final registró una variación de 2.9 por ciento, cifra inferior al 7.6 por ciento del año pasado; en tanto que la minería mostró un incremento de 0.8 por ciento luego de una contracción de 1.9 por ciento.

La industria mexicana sigue afrontando riesgos, en particular, con relación a las ramas manufactureras vinculadas a la demanda externa, puesto que se prevé que persista la desaceleración de la actividad económica mundial. Ello hace indispensable impulsar y sostener la producción interna para aminorar el efecto adverso que pudiera traer el menor crecimiento global en los próximos meses.



Establecimientos IMMEX

El INEGI reportó que el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) creció, en agosto, 0.4 por ciento con relación al mismo mes del año anterior, para registrar un total de 6 mil 293;

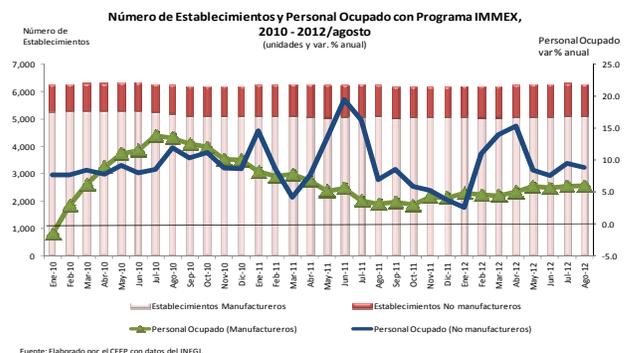
sin embargo, esta cantidad fue menor en 7 unidades a la de julio pasado.

En el octavo mes de 2012, el personal ocupado se incrementó 6.2 por ciento a tasa anual para contabilizar un total de 2 millones 190.3 mil personas, aunque fue menor en 3 mil 355 personas a las registradas en julio debido a un descenso en el personal ocupado no manufacturero que disminuyó en 7 mil 875 plazas, las cuales no pudieron ser compensadas por los 4 mil 520 empleos creados en las maquiladoras manufactureras. Asimismo, destaca que del empleo generado por estas últimas, sólo 510 fueron contrataciones directas, mientras que el resto (4 mil 10) correspondieron a subcontrataciones.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos crecieron 2.0 por ciento a tasa anual, para promediar 12 mil 70 pesos mensuales. En los establecimientos manufactureros aumentaron 1.8 por ciento respecto al octavo mes del año anterior y en los no manufactureros 4.6 por ciento.

En cuanto al monto de los ingresos, éstos ascendieron a 260 mil 489 millones de pesos, es decir, mostraron un aumento de 12.0 por ciento respecto a agosto del año anterior. De ese monto, 58.1 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 41.9 por ciento restante lo aportó el mercado nacional.

Los indicadores al mes de agosto de la industria maquiladora continúan reflejando la debilidad de la manufactura norteamericana que se ha venido desacelerando desde mediados de este año. Ante la perspectiva de que persista este escenario en los próximos meses, es probable que la maquila mexicana siga mostrando resultados moderados en lo que resta de 2012.

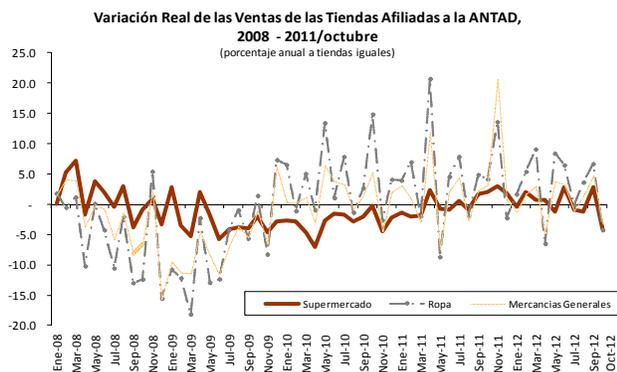


Ventas de la ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en octubre, el crecimiento nominal de las ventas, sin incluir nuevas tiendas, fue de 0.7 por ciento, lo que equivale a una reducción de 8.1 puntos porcentuales (pp) respecto al mes previo y de 5.1 pp respecto al mismo mes del año anterior.

En términos reales, las ventas cayeron 3.7 por ciento. Este comportamiento se explica por la contracción generalizada en todas las líneas de mercancías: ropa y calzado cayó 4.2 por ciento, supermercados (abarrotes y perecederos) lo hizo en 4.0 por ciento y mercancías generales en 3.2 por ciento. De esta manera, los productos de mayor venta, los abarrotes y perecederos, acumulan un crecimiento de apenas 0.1 por ciento en lo que va de 2012, mostrando la fragilidad del mercado interno. Lo anterior podría estar motivado por los mayores precios de los alimentos que, en octubre, tuvieron un alza anual de 10.4 por ciento.

El retroceso mensual se explica, en parte, por un calendario negativo al contar con un sábado y un domingo menos respecto al año anterior; no obstante, hay que tomar en cuenta que dicho desempeño es el menor que se presenta desde mayo de 2011, cuando las ventas cayeron 0.9 por ciento en términos nominales. Es decir, si bien las ventas de la ANTAD han mostrado una recuperación en los últimos meses, todavía permanecen débiles, entre otros factores, por el alto nivel de inflación de los alimentos y el nulo crecimiento de los ingresos de los trabajadores.



Crédito a Empresas

De acuerdo con los resultados de la *Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio* para el tercer trimestre del año, realizada por Banco de México (Banxico), los proveedores se mantienen como la principal fuente de recursos financieros para las empresas del país (83.2% de las firmas encuestadas); mientras que en segundo lugar se encuentra la banca comercial (con 33.7%). La emisión de deuda fue importante en el financiamiento de apenas 1.9 por ciento de las empresas, mientras que la banca de desarrollo lo fue para el 5.6 por ciento.

Las empresas que obtuvieron nuevos créditos bancarios (23.0% de las encuestadas), manifestaron haber encontrado condiciones más accesibles en términos de montos y plazos ofrecidos; y menos accesibles en requerimientos de colateral, condiciones para refinanciar créditos y tiempos de resolución del mismo.

Por otro lado, las empresas que no obtuvieron nuevos créditos bancarios (77.0% del total) expresaron que los principales limitantes para acceder al financiamiento fueron: la situación económica general (55.9%), las tasas de interés (45.1%), las condiciones de acceso al crédito bancario (44.5%) y la disposición de los bancos a otorgarlo (43.2%).

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio
(porcentajes)

Fuente	Total de Empresas %	Jul-Sep	Jul-Sep	Ene-Mar	Abr-Jun	Jul-Sep
		2010	2011	2012	2012	2012
Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: ^{1/}		92.3	91.4	93.2	88.3	90.3
De proveedores		82.7	84.9	82.9	78.4	83.2
De la banca comercial		29.3	36.3	35.2	39.3	33.7
De la banca en el extranjero		3.2	6.3	6.2	4.3	5.0
De empresas del grupo corporativo/oficina matriz		N/E	20.2	25.5	21	26.2
De empresas del grupo corporativo		15.0	N/E	N/E	N/E	N/E
De la banca de desarrollo		1.8	5.6	5.1	5.6	5.6
De la oficina matriz en el exterior		4.2	N/E	N/E	N/E	N/E
Mediante emisión de deuda		2.5	3.0	3.4	2.5	1.9

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción de financiamiento.

N/E No estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Banxico.

Cabe señalar que a pesar de que durante los últimos meses se ha presentado una expansión en el mercado crediticio del país, ésta parece no haber tenido como destino principal el aparato productivo, pues las empresas siguen considerando a los proveedores la principal fuente de financiamiento. Como ha indicado el CEFEP en ocasiones anteriores, si bien este tipo de créditos tiene las ventajas de ser de corto plazo y de bajos intereses, también presenta el problema de que dadas estas características no permite el financiamiento de proyectos de inversión de mediano y largo plazos.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

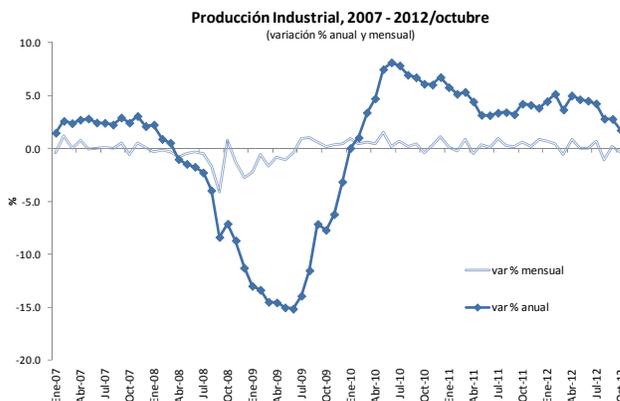
La producción industrial en octubre declinó 0.4 por ciento, después de haber aumentado 0.2 por ciento en septiembre (cifra revisada a la baja). Este resultado fue contrario a lo que esperaban los analistas, quienes estimaban un incremento de 0.2 por ciento. A tasa anual, la industria total creció 1.7 por ciento, su menor avance desde febrero de 2010.

La caída se debió, en parte, a los efectos negativos en la producción de la región noroeste ocasionados por el huracán Sandy hacia finales del mes. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés) estimó que dichos efectos causaron la pérdida de un punto porcentual en el total de la producción, dato mayor a los daños estimados por el huracán Isaac, hace casi tres meses. En tanto que el resto se asocia a la desaceleración de la actividad manufacturera, la cual descendió 0.9 por ciento, debido a la contracción de 1.2 por ciento en la producción de equipo de transporte. De igual modo, la producción de suministros públicos cayó 0.1 por ciento y la construcción 0.5 por ciento; en tanto que la minería creció 1.5 por ciento, en el periodo indicado.

Por tipo de bienes, la fabricación de productos de consumo bajó 0.9 por ciento en octubre. Los bienes duraderos aumentaron 0.2 por ciento, pero los no duraderos descendieron 1.2 por ciento. Entre los bienes duraderos, el índice de productos automotores subió 0.6 por ciento, después de tres meses consecutivos de contracción; asimismo se observó un mejor desempeño en la producción de electrodomésticos (0.4%).

A causa del huracán, el uso de la capacidad instalada en el sector manufacturero cayó a 75.9 por ciento, lo que llevó a un descenso en la capacidad utilizada total, pasando de 78.2 por ciento en septiembre a 77.8 por ciento en octubre.

Las perspectivas de crecimiento para la industria estadounidense permanecen a la baja. Incluso, cabe comentar que el Banco de México ajustó las proyecciones de crecimiento de la producción industrial de Estados Unidos de 4.1 por ciento, en su *Informe sobre la Inflación de Abril-Junio de 2012*, a 3.9 por ciento en el Informe correspondiente a julio-septiembre, por lo que, incluso, podría mantenerse la desaceleración de las manufacturas mexicanas de exportación.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Federal Reserve.

Empleo

Durante la semana que terminó el 10 de noviembre, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 439 mil, para un incremento de 78 mil respecto a la semana previa. El dato anterior estuvo por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 375 mil solicitudes iniciales.

De acuerdo con el Departamento del Trabajo del gobierno de los Estados Unidos (EEUU), el resultado anterior estuvo influido por el huracán Sandy, en las dos semanas anteriores algunos estados habían cerrado sus oficinas, lo que impidió que la gente solicitara el seguro. Además, muchas personas han tenido que parar de trabajar. Por ende, se espera que el alza sea transitoria.

Adicionalmente, en lugar de observar el número de solicitudes semanales, suele ser más informativo utilizar un indicador más estable, como el promedio móvil de cuatro semanas, el cual muestra que las solicitudes iniciales se ubicaron en 383 mil 750, equivalentes a un incremento de 11 mil 750 respecto al registro anterior.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales del seguro de desempleo es consistente con un escenario de generación de empleo moderada, tomando en consideración que no se prevé un crecimiento importante de las contrataciones. Por ello, de acuerdo a la Reserva Federal, se espera que 2012 termine sin cambios, con una tasa de desempleo de entre 7.8 y 8.0 por ciento.

Política Monetaria e Inflación

En la Minuta de la reunión de política monetaria que sostuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), los pasados 23 y 24 de octubre, sus miembros manifestaron que la actividad económica estadounidense continúa expandiéndose a un ritmo moderado. En tanto que el empleo avanza lentamente y la tasa de desempleo se mantiene elevada. Destaca la mejora que los datos mostraron sobre el desempeño del gasto de las familias; no obstante, fue opacada por el ambiente desfavorable que permea a los negocios y por la desaceleración de la inversión fija.

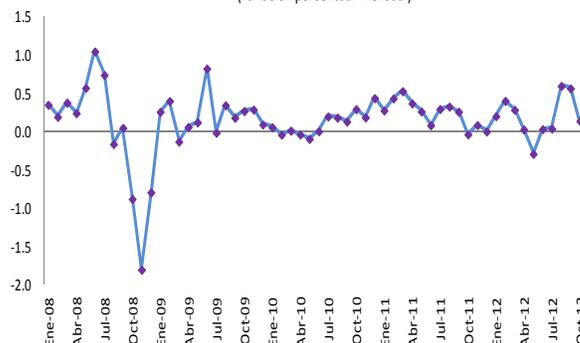
Particularmente, algunos miembros se dijeron preocupados por la debilidad de las manufacturas y expresaron que muchos negocios estaban demorando o recortando tanto la contratación de personal como el gasto en capital, porque existe incertidumbre respecto al gasto futuro del gobierno, los impuestos y la regulación. Adicionalmente, señalaron que la manufacturera se encuentra limitada por la baja demanda externa. Con relación a ésta última, persiste el temor de que continúe perdiendo fuerza no sólo por la ralentización de la economía europea, sino también por un menor dinamismo de la producción en Asia.

De esa forma, en la Minuta sobresalió la advertencia de que la economía podría desacelerarse en los próximos meses debido a la incertidumbre en torno al proceso fiscal en los Estados Unidos, así como debido a las futuras restricciones fiscales y financieras en la zona del euro. Más aún, varios participantes del Comité consideraron que existen importantes riesgos que presionan a la baja a la actividad económica del país, los cuales están asociados a un mayor debilitamiento de la economía global y a una intensificación de las limitaciones en los mercados financieros internacionales.

Con relación a la inflación, los miembros del Comité señalaron que si bien ha repuntado recientemente, reflejo de un incremento en los precios de los energéticos, se mantienen estables las expectativas inflacionarias de largo plazo. De hecho, de acuerdo a los últimos datos difundidos por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), luego de dos meses consecutivos con un incremento de 0.6 por ciento en el Índice de Precios de Consumo (IPC), en octubre la inflación se moderó, colocándose en 0.1 por ciento mensual. Su desempeño estuvo marcado por un ligero repunte en el precio de los alimentos (0.2% luego del 0.1% de septiembre), ya que el subíndice de los energéticos se contrajo 0.2 por ciento (en

agosto y septiembre creció a tasas mensuales de 5.6 y 4.5%, respectivamente).

Evolución del Índice de Precios al Consumidor, 2008 - 2012/octubre
(variación porcentual mensual)



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

Por su parte, la inflación subyacente (excluye el precio de los alimentos y energéticos) se colocó en 0.2 por ciento (por arriba de la expectativa de los especialistas, 0.1%), impulsada por el aumento en el índice de vivienda (creció 0.3%, su mayor incremento desde marzo de 2008), así como por el incremento en los precios de ropa y transporte aéreo, movimientos que más que compensaron los descensos registrados en los índices de coches usados y camiones, vehículos nuevos y recreación.

En términos anuales, la inflación general fue de 2.2 por ciento (los analistas esperaban un crecimiento en el IPC de 2.1%), mientras que la subyacente se situó en 2.0%. Por ende, la evolución de los precios en octubre estuvo en línea con las expectativas del Comité, lo cual podría dar margen para que extienda su política monetaria extremadamente acomodaticia (bajas tasas de interés e inyección de liquidez).

Así, cabe recordar que en el anuncio de política monetaria se notificó que se mantendría el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento hasta mediados de 2015. Al tiempo que se informó la continuidad de la compra de 40 mil millones de dólares (mdd) de deuda hipotecaria cada mes; además de seguir, hasta finales de año, con el programa para extender el vencimiento promedio de la tenencia de bonos (operación *twist*) y conservar la política de reinvertir en títulos de agencias respaldados por hipotecas (*Mortgage-backed security*, MBS por sus siglas en inglés) los pagos del principal de la tenencia de deuda de agencias y de MBS de agencias.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Actividad Económica en la Unión Europea

La Agencia Estadística *Eurostat* informó que, en el tercer trimestre, el Producto Interno Bruto de la Eurozona (que incluye a 17 estados miembros) se contrajo 0.1 por ciento y el de la Unión Europea (UE, conformada por 27 estados miembros) aumentó 0.1 por ciento. En el segundo cuarto del año, ambas regiones disminuyeron 0.2 por ciento. De esa forma, el desempeño para la zona del euro fue ligeramente más favorable al que preveían los especialistas, pues esperaban una caída de 0.2 por ciento; no obstante, entró en recesión por segunda ocasión en los últimos cuatro años.

En términos anuales, el PIB de la zona del euro cayó 0.6 por ciento en el tercer trimestre del presente año y el de la Unión Europea lo hizo en 0.4 por ciento.

Los resultados a tasa trimestral confirman las diferencias al interior de la región. Sobresale que cuatro economías lograron salir de terreno negativo: Reino Unido (1.0 vs -0.4%), Finlandia (0.3 vs -1.1%), Francia (0.2 vs -0.1%) y Bélgica (0.0 vs -0.5%). Asimismo, destaca el resultado para la economía italiana, pues si bien se contrajo 0.2 por ciento, los analistas esperaban un retroceso de 0.5 por ciento.

Por otra parte, cabe recordar que la Comisión Europea publicó sus previsiones económicas de otoño, las cuales revelaron un escenario poco halagüeño para la región. De hecho, los pronósticos de crecimiento para este año y el próximo fueron ajustados a la baja respecto a los difundidos en la primavera pasada. En particular, para 2012 se estima que la economía, tanto de la zona del euro como de la Unión Europea, caiga en recesión al registrar disminuciones en su PIB de 0.4 y 0.3 por ciento, respectivamente.

Así, aunque el Banco Central Europeo ha decidido apoyar a la economía (a través del programa Transacciones Monetarias Abiertas, OMT por sus siglas en inglés), su intervención está condicionada a que los gobiernos soliciten la asistencia del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) y del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE); por lo que el deterioro de la región parece inminente.

En suma, las perspectivas económicas de Europa para 2012 continúan menoscabándose. Además, como mencionó el Banco de México en la última Minuta de Política Monetaria, el consumo de la región se ha contraído en los

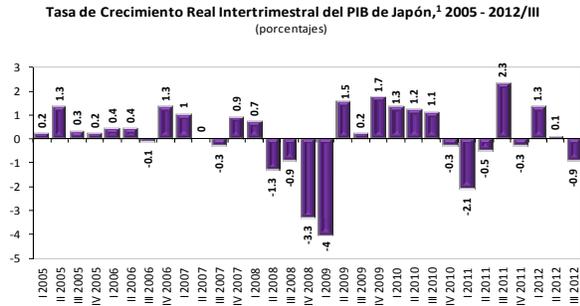
últimos meses, la confianza del consumidor se ubicó en su nivel más bajo desde mayo de 2009, la oferta de crédito sigue con una tendencia descendente y el índice de Perspectivas de Gerentes de Compras aún muestra debilidad. Por ende, se espera que el proceso de corrección de los desbalances internos (la retroalimentación negativa entre la debilidad de la economía y los problemas tanto de deuda como financieros) siga avanzando lentamente, retrasándose más la recuperación económica europea.

Actividad Económica e Indicadores Cíclicos de Japón

De acuerdo a la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), en el tercer trimestre de 2012, el PIB se contrajo 0.9 por ciento respecto del trimestre anterior. De esa forma, a tasa anualizada la economía retrocedió 3.5 por ciento. El desempeño estuvo en línea con las expectativas de los especialistas, quienes desde inicio de año anticipaban que la recuperación económica iría perdiendo fuerza a lo largo de 2012, pues se desvanecerían los efectos de la baja base de comparación que representaban los datos de 2011, producto de los desastres natural y nuclear que aquejaron al país en marzo.

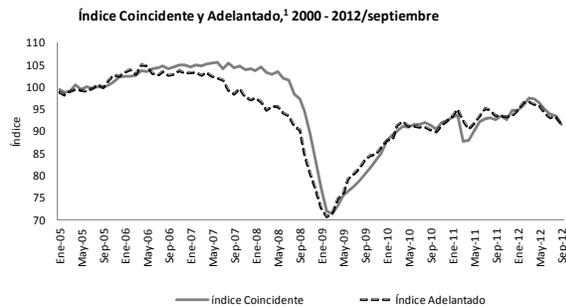
De acuerdo al *Reporte Económico Mensual* de noviembre del *Cabinet Office*, la economía japonesa ha sido afectada por la desaceleración de la actividad económica mundial, lo cual ha propiciado que las exportaciones se mantengan débiles y la producción industrial esté disminuyendo. De hecho, entre las empresas manufactureras permanece un ánimo cauteloso respecto a los planes futuros de inversión, lo cual aunado al bajo consumo doméstico, han ocasionado que cesen las mejoras que se habían registrado en el empleo.

En cuanto a las perspectivas de corto plazo, las autoridades niponas señalan que persisten los riesgos a la baja asociados a la desaceleración de la economía global y a las fluctuaciones bruscas en los mercados financieros y de capitales. Además, de que la economía debe sortear los problemas con el empleo y los efectos adversos de la deflación. En consecuencia, cabe señalar que, ante el panorama adverso, existe la posibilidad que de continuar el deterioro de la actividad económica, el país caiga en una nueva recesión.



^{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.

De esa forma, es importante tomar en consideración los datos dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado de septiembre (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae), ya que ambos registraron retrocesos: -2.1y -1.7 por ciento, respectivamente; y, dado que sus índices de difusión se colocaron por debajo de las 50 unidades (zona recesiva), su evolución podría sugerir una mayor moderación en el ritmo de crecimiento económico de los próximos meses.



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

Mercados Bursátiles

Durante la semana del 12 al 16 de noviembre, la incertidumbre sobre el comportamiento que tomará la política fiscal estadounidense el año próximo siguió pesando sobre el desempeño de los mercados bursátiles. Además, los especialistas se mostraron preocupados por la crisis de deuda europea y por las dudas que existen acerca de si Grecia continuará recibiendo los recursos de su rescate financiero. Ante la difícil situación griega (con una recesión que se prolonga por casi cinco años), el Fondo Monetario ha propuesto una reestructuración total de su deuda; mientras que Alemania y Francia (principales acreedores de Atenas), prefieren extender los plazos para que cumpla con sus compromisos de consolidación fiscal.

En el ánimo de los inversionistas también influyó la transición política en China, pues los inversionistas desconocen

si los nuevos líderes aplicarán políticas que estimulen el crecimiento económico de aquel país; así como, la reactivación del conflicto Árabe-Israelí, el cual presionó sobre el precio de los energéticos.

En Estados Unidos, los mercados recibieron un nuevo revés al darse a conocer que uno de los efectos del paso del huracán Sandy fue el incremento en el desempleo, reflejado en el aumento en el número de solicitudes iniciales de seguro de desempleo.

En tanto, entre las cuestiones que dieron cierto impulso a los mercados sobresalió la reunión del presidente estadounidense, Barak Obama, con el vocero de la Cámara de Representantes, John Boehner, donde se dejó abierta la posibilidad de llegar a un acuerdo presupuestario. En el mismo sentido, hacia el viernes los mercados recibieron con agrado las noticias referentes a la reunión entre los líderes del Senado y la Cámara de Representantes, pues éstos manifestaron haber tenido pláticas “constructivas” en torno al presupuesto público de 2013. Lo anterior no alcanzó a revertir la tendencia negativa de la semana, por lo que el Dow Jones retrocedió 1.77 por ciento; aunque en lo que va del 2012 observa un incremento de 3.03 por ciento.

En México el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores se desligó de sus pares internacionales al avanzar 0.38 por ciento de forma semanal, con lo que acumula, en lo que va del año, una ganancia de 10.12 por ciento. Cabe señalar que el valor de los títulos de algunas empresas mexicanas se vio impulsado por su inclusión en el índice *Morgan Stanley Capital Investment* (MSCI) para Latinoamérica, el cual es utilizado como referente por los inversionistas internacionales para participar en la región. Dichas empresas fueron: Comercial Mexicana, Asur, ICH y Alpek.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 12 al 16 de noviembre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	-0.63	-11.42
Merval	Argentina	-4.48	-7.29
Bovespa	Brasil	-3.41	-2.38
FTSE 100	Inglaterra	-2.84	0.60
Nikkei 225	Japón	3.04	6.73
CAC 40	Francia	-2.40	5.75
Dow Jones	Estados Unidos	-1.77	3.03
IPC	México	0.38	10.12
DAX-30	Alemania	-2.97	17.84

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis, los precios internacionales del petróleo reportaron un comportamiento mixto, con una ligera tendencia al alza en la mezcla mexicana de exportación y el West Texas Intermediate (WTI), acompañados de un descenso moderado en las cotizaciones del crudo del Mar del Norte (BRENT). En general, el repunte de los hidrocarburos estuvo asociado al avance de las confrontaciones en el Medio Oriente, principalmente, entre israelitas y palestinos; además de las perspectivas de un menor suministro de crudo por el anuncio de que el yacimiento petrolero *Buzzard*, ubicado en el Mar del Norte, cerró de nuevo sus operaciones por mantenimiento.

Por su parte, entre los factores que incidieron en el descenso de los precios de los crudos destacan los siguientes: i) la mayor cautela entre los inversionistas, situación que contrajo la demanda de crudo y aumentó la compra de activos de refugio; ii) el descenso en la demanda de petróleo por la fragilidad de la economía americana y europea, ante el inminente abismo fiscal estadounidense y la incertidumbre por los problemas de deuda en la zona euro; y iii) el aumento de las reservas de crudo en los Estados Unidos, ya que en la semana que concluyó el 9 de noviembre crecieron en 1.1 millones de barriles para ubicarse en 375.9 millones de barriles.

A los acontecimientos anteriores, se adicionó el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE), quien destacó que con el reciente repunte en la producción de petróleo y gas se prevé que, hacia el 2020, los Estados Unidos se conviertan en el principal productor mundial de petróleo, superando a Arabia Saudita, primer productor en la actualidad. Asimismo, esta situación provocaría una caída continua en sus importaciones de petróleo, hasta el punto que ese país sea en el 2030 exportador neto de crudo.¹ Con esto se confirma que la economía estadounidense cuenta con suficientes reservas de hidrocarburos, lo que podría, en el largo plazo presionar a la baja los precios del petróleo y del gas natural.

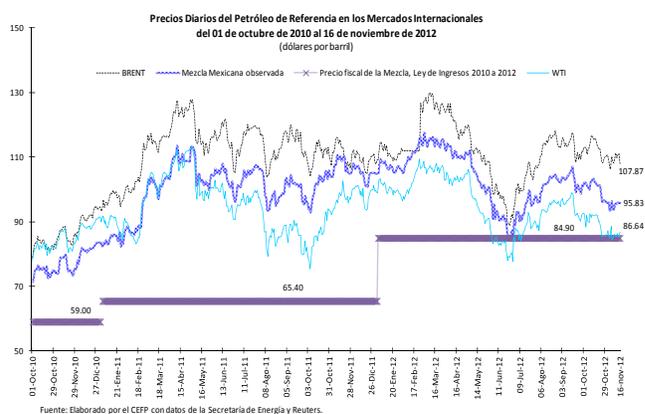
De esta forma, el WTI terminó la semana en 86.64 dólares por barril (dpb), para un ganancia semanal de 0.63 por ciento; en tanto que el BRENT cerró en 107.87 dpb, precio inferior en 1.64 por ciento al conseguido el viernes 9 de noviembre. De esta manera, el precio de éste crudo se ubicó 21.23 dólares por arriba del WTI estadounidense y 12.04 más alto que la cotización de la mezcla mexicana.

La medida mostrada por los inversionistas del mercado petrolero también afectó al comportamiento de la mezcla

mexicana de exportación que terminó la jornada del viernes en 95.83 dpb, para una ligera ganancia semanal de 0.62 por ciento. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 16 de noviembre y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 fue de 10.93 dpb; por lo que la brecha promedio para lo que va del mes se ubicó 10.14 dólares por arriba del precio estimado, en tanto que la diferencia promedio para el año alcanzó los 18.18 dpb.

Por su parte, los componentes de la mezcla mexicana de exportación reportaron un balance positivo. El petróleo tipo OLMECA creció en la semana 1.41 por ciento al concluir la jornada del viernes en 104.42 dpb; el ISTMO aumentó a 101.58 dpb, para un incremento semanal de 2.13 por ciento; en tanto que el MAYA, concluyó en 92.40 dpb, para un avance de 2.00 por ciento con relación a la cotización registrada el 9 de noviembre pasado.

Por último, el comportamiento ascendente de los futuros para entrega en diciembre de 2012, estuvo marcado por tres factores fundamentales: la inestabilidad de los mercados internacionales, el reporte de un incendio en una plataforma en el Golfo de México y el recrudecimiento del conflicto entre Israel y los palestinos. El viernes, los futuros del WTI terminaron en 86.67 dpb para una ligera ganancia de 0.70 por ciento respecto al mismo día de la semana anterior. Por su parte, los futuros del BRENT cerraron en 110.84 dpb, lo que significó un incremento semanal de 1.32 por ciento.



1/ De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía, los Estados Unidos actualmente importan cerca del 20 por ciento de su demanda total de energía.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx