

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 26 al 30 de noviembre de 2012

**ÍNDICE****MÉXICO**

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras 2

Salarios 3

Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP) 3

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo 3

Política Monetaria 5

Balanza Comercial 5

**ESTADOS UNIDOS**

Condiciones Económicas 6

Confianza del Consumidor 7

Precios de la Vivienda 7

Venta de Vivienda Nueva 7

Empleo 8

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Panorama Económico, OCDE 8

Producto Interno Bruto de Brasil 9

PMI de China 9

Mercados Bursátiles 10

Precios Internacionales del Petróleo 10

**RESUMEN**

En la semana que se reporta, la actividad de las empresas constructoras mexicanas mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento anual, tanto en el valor de la producción como en el personal ocupado; lo que eventualmente podría impactar la dinámica económica nacional.

En lo que se refiere al salario básico de cotización promedio al Instituto Mexicano del Seguro Social, en términos reales se contrajo. Destaca que cada vez son más las personas que aún haciendo uso de todo su ingreso laboral, no pudieron adquirir una canasta alimentaria.

En este contexto, llama la atención que, al cierre de la semana, la Junta de Gobierno del Banco de México volvió a advertir que de darse un nuevo choque sobre la inflación, aún cuando fuese temporal, y de no confirmarse el cambio de tendencia a la baja de los precios, aumentaría la tasa de referencia para poder anclar las expectativas inflacionarias.

En lo referente a la economía norteamericana, se ajustó al alza su tasa de crecimiento del tercer trimestre del año (de 2.0 a 2.7%). La Reserva Federal Estadounidense (FED) destacó que la actividad económica siguió expandiéndose a un ritmo mesurado resultado del moderado avance del consumo y del debilitamiento de la manufactura. No obstante, advierte que uno de los principales riesgos para la recuperación es la falta de acuerdos en el Congreso sobre la solución a su problemática fiscal para el próximo año.

En el ámbito internacional, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos advierte una recuperación vacilante y desigual a lo largo de los próximos dos años, con la crisis de deuda en la zona del euro como la principal amenaza para la actividad económica mundial.

**MÉXICO****Encuesta Nacional de Empresas Constructoras**

Se desacelera el valor de producción en términos reales anuales.

**Salarios**

Continúa la caída en el salario base de cotización.

**Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP)**

Aumenta la cantidad de personas que no pudieron adquirir alimentos.

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

FMI advierte desarrollo del mercado de bonos pero estancamiento en el de crédito.

### Política Monetaria

Baja en la inflación da margen a la política monetaria.

### Balanza Comercial

Se deteriora el balance comercial.

### ESTADO UNIDOS

#### Condiciones Económicas

Avanza a ritmo mediano la economía, acechada por el precipicio fiscal.

#### Confianza del Consumidor

Confianza en su mayor nivel en cinco años.

#### Precios de la Vivienda

Continúa recuperación en precios.

#### Venta de Vivienda Nueva

Reducción marginal en el ritmo de ventas.

#### Empleo

Bajan las solicitudes iniciales del seguro de desempleo.

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

#### Panorama Económico, OCDE

Disminuye expectativa de crecimiento económico de México para 2013.

#### Producto Interno Bruto de Brasil

Economía brasileña sigue desacelerándose.

#### PMI de China

Repunta la producción manufacturera.

#### Mercados Bursátiles

Se mantiene la incertidumbre fiscal en Estados Unidos.

#### Precios Internacionales del Petróleo

Aumento en precios contrarrestado por perspectivas de una suficiente oferta y menor demanda de crudo.

## MÉXICO

### Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

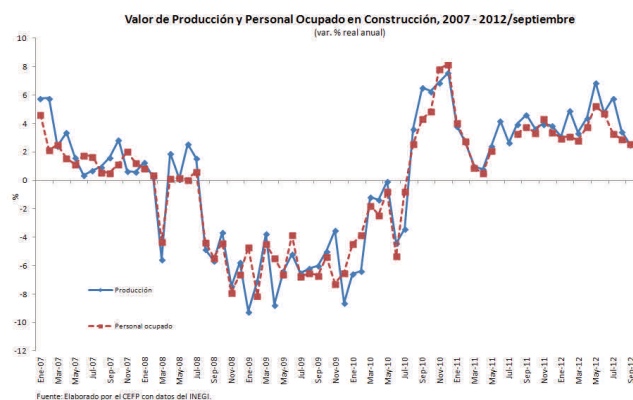
La Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer que en septiembre el valor de la producción, en cifras desestacionalizadas, subió 0.79 por ciento respecto al mes previo; el personal ocupado aumentó 0.49 por ciento y las remuneraciones medias reales disminuyeron 0.16 por ciento.

En términos anuales, en el noveno mes del año, el valor de producción de las empresas constructoras alcanzó un total de 40 mil 152.5 millones de pesos a precios de junio de 2003, lo que significó un incremento de 2.5 por ciento respecto a septiembre de 2011 aunque fue inferior al 3.5 por ciento del mes pasado; el personal ocupado creció 2.6 por ciento (menor al 2.9 por ciento de agosto). Con ello, ambos indicadores (valor de la producción y personal ocupado) continúan observando una desaceleración en su ritmo de crecimiento.

En el mes que se reporta, destacaron los avances en los rubros de "Otras construcciones" (41.1%) y Petróleo y petroquímica (17.5%) que reportaron las expansiones anuales más elevadas. Mientras que la Edificación; las

obras de Electricidad y comunicaciones; y las de Agua, riego y saneamiento mostraron descensos de 1.6, 5.3 y 6.8 por ciento, respectivamente, con relación a septiembre del año anterior.

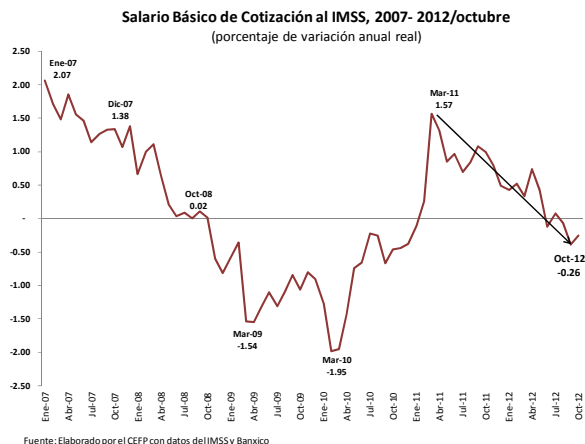
Las cifras acumuladas de enero a septiembre de 2012, indican un alza del valor de producción de 4.3 por ciento anual; un incremento en el personal ocupado de 3.5 por ciento y, en las remuneraciones medias reales de 0.9 por ciento. Por su parte, el valor de la obra construida por el sector público representó 51.9 por ciento del total y el restante 48.1 por ciento correspondió al sector privado.



## Salarios

De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en octubre, el salario básico de cotización promedio se ubicó en 7 mil 750 pesos al mes (nominales), lo que implicó un crecimiento anual de 4.3 por ciento o 321 pesos mensuales. No obstante, en el mismo periodo, la inflación fue de 4.6 por ciento, por lo que, en términos reales, el salario cayó 0.3 por ciento, la segunda mayor contracción desde noviembre de 2010.

Comparado con octubre de 2008 (inicio de la crisis), el salario básico acumula una pérdida real de 0.8 por ciento. Es decir, si se contrasta el salario mensual que el trabajador obtenía cuando inició la crisis, se observa que hoy su ingreso real es inferior en 62 pesos.



Por sectores de actividad económica, los Servicios para Empresas y Personas, así como los Transportes y Comunicaciones presentaron la mayor reducción salarial, de 1.3 y 1.2 por ciento, respectivamente. Destaca que la Industria Extractiva y la Industria Eléctrica y Suministro de Agua Potable tuvieron un incremento en el salario real de 4.5 y 3.6 por ciento anual.

En suma, el poder adquisitivo de los trabajadores sigue deprimido y continúa con una tendencia decreciente. Tan sólo en los últimos cinco meses, el salario ha presentado cuatro caídas anuales y una disminución promedio de 0.2 por ciento.

## Índice de la Tendencia Laboral de la Pobreza (ITLP)

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) publicó el ITLP para el tercer trimestre de 2012, donde destaca que la proporción de

personas que, aún haciendo uso de la totalidad de su ingreso laboral en la compra de alimentos, no pudo adquirir la canasta alimentaria (construida por el propio CONEVAL), se incrementó en 4.2 por ciento en el último año.

Comparando con el trimestre anterior, el índice presentó un crecimiento de 4.4 por ciento, lo que contrasta con las reducciones observadas en los tres periodos previos. El deterioro se explica por el aumento que, de junio a septiembre de 2012, tuvieron los precios del pollo (8.1%), huevo (45.9%), cebolla (27.2%), jitomate (7.9%), manzana (16.2%) y pan blanco (7.9%).

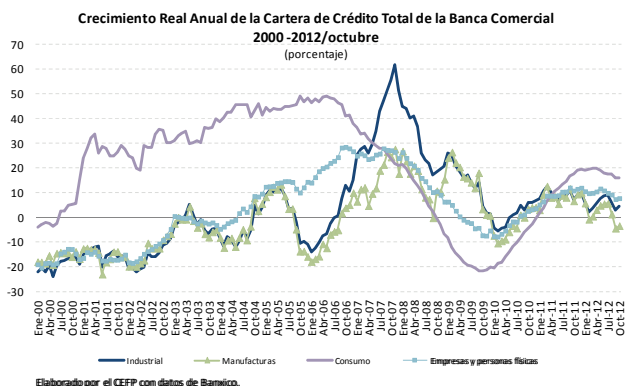
Además, del tercer trimestre de 2008 (inicio de la crisis) al tercer trimestre de 2012, la proporción de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria con su ingreso laboral se ha incrementado en 17.4 por ciento. Es decir, las afectaciones por la crisis económica y alimentaria, ocurrida a finales de 2008, siguen sin ser revertidas.

Las entidades federativas que mayor deterioro han tenido comparando con el tercer trimestre de 2008 son: Baja California (57.2%), Nuevo León (56.9%), Tamaulipas (43.4%), Quintana Roo y Baja California Sur (ambas con 41.1%). Sólo Jalisco ha logrado disminuir la proporción de personas que no pueden adquirir una canasta básica con su ingreso laboral (respecto del tercer trimestre de 2008).

Lo anterior habla del importante crecimiento que han tenido los precios de los alimentos, a la par del marginal aumento de los ingresos laborales. En particular destaca que los estados del norte, que fueron afectados por la sequía, han tenido un deterioro adicional.

## Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera total de la banca comercial durante octubre de 2012, se expandió a una tasa real anual de 7.80 por ciento (ligeramente mayor a la del mes anterior, 7.22%). La cartera del sector privado avanzó 7.81 por ciento y a su interior, la cartera del sector industrial y su componente manufacturero lo hicieron en 4.46 y -3.33 por ciento, respectivamente. El crédito al consumo continuó desacelerándose al avanzar 16.09 por ciento (los dos meses anteriores lo había hecho al 17.43 y 16.21%, en cada caso). Por otra parte, el crédito al sector financiero del país aumentó 17.98 por ciento y el orientado al sector público lo hizo en 13.26 por ciento.



Con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a septiembre de 2012, se tiene que el índice de morosidad de la cartera de la banca comercial se mantiene en niveles bajos, 2.54 por ciento (0.06 puntos menos respecto del mes anterior), mientras que la cartera de crédito al consumo presenta una morosidad de 4.35 por ciento. Sin embargo, usando la tasa de deterioro ajustada (que utiliza castigos adicionales sobre la cartera vencida), se observa que ésta se ubica en 4.83 por ciento, destacando la morosidad en el crédito a la adquisición de bienes muebles con un porcentaje de 33.07 por ciento (la más alta en el año). Una vez más, el CEFP llama la atención sobre el hecho de que éste nivel de deterioro debe ser una señal para que las autoridades financieras estén alertas de lo que ocurre con los bancos comerciales, principalmente aquellos asociados a cadenas comerciales.

Tasa de Deterioro Ajustada (TDA)<sup>1</sup>

	Ene-12	Mar-12	Jun-12	Sep-12
<b>Cartera total</b>	<b>4.80</b>	<b>4.81</b>	<b>4.90</b>	<b>4.83</b>
Cartera total de créditos comerciales	2.14	2.22	2.27	2.20
Cartera de empresas	2.77	2.87	2.93	2.88
Cartera de entidades financieras	0.16	0.10	0.10	0.07
Cartera de entidades gubernamentales	0.54	0.53	0.53	0.39
Cartera total de consumo	11.80	11.56	11.67	11.70
Tarjeta de crédito	15.19	14.64	14.52	14.19
Personales	13.35	13.55	14.09	14.43
Automotriz	4.14	3.97	3.83	3.69
Adquisición de bienes muebles	22.34	24.13	30.24	33.07
Operaciones de arrendamiento capitalizable	9.80	11.18	11.85	13.68
Nómina	6.63	6.88	7.38	7.80
Otros créditos de consumo	6.51	6.45	7.16	7.76
Cartera total de vivienda	6.00	5.94	5.89	5.52
<b>TDA con bienes adjudicados</b>	<b>5.06</b>	<b>5.09</b>	<b>5.20</b>	<b>5.16</b>

<sup>1</sup>Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de CNBV.

En lo que se refiere a la cartera total de la banca de desarrollo, ésta avanzó 6.64 por ciento en términos reales anuales durante octubre del presente año (superior al 4.26% observado en septiembre pasado), resaltando el incremento de 811 por ciento de la cartera al sector agropecuario. Como se ha indicado anteriormente, la baja base de comparación hace que éste rubro presente osci-

laciones fuertes (en pesos corrientes, se trata de un crecimiento de 67.5 millones a 643.2 millones). Sobresalen los incrementos de la cartera al sector industrial y de su componente de construcción (43.96 y 72.14 por ciento, respectivamente). En tanto, el crédito al sector financiero del país se contrajo 3.87 por ciento, mientras que el del sector público aumentó 11.89 por ciento.

Respecto de la situación del sistema financiero y el crédito en México, vale la pena retomar lo expuesto por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su consulta sobre la economía mexicana (Artículo 4, 2012), donde se subrayó el hecho de que en el país, el desarrollo del mercado de bonos y acciones se ha dado de forma relativamente rápida en los años recientes, lo que se explica por el comportamiento de la economía, la tasa de ahorro, la profundización del mercado de deuda pública y el ambiente institucional del país (factores que usualmente se asocian al desarrollo financiero en las economías emergentes).

No obstante, el FMI señaló que el rápido desarrollo en el mercado de bonos contrasta con lo que ocurre en el mercado crediticio, donde el financiamiento que otorgan los bancos está por debajo de lo que una economía con el tamaño de la mexicana debería observar (como proporción del PIB el crédito en México representa alrededor del 20%, mientras que de acuerdo con el Banco Mundial en Brasil y Chile dicho porcentaje es de 61.4 y 89.3%, en cada caso). El Fondo destacó además, que la participación del crédito bancario en el financiamiento total del sector privado pasó de 75 por ciento en 1994 a 35 por ciento en 2010 (cuando el promedio de las economías emergentes se encuentra entre 50 y 60%).

En el estudio que el FMI hace sobre de los determinantes del desarrollo financiero, encuentra que el estancamiento en su otorgamiento no está directamente asociado con la crisis de 1994, por lo que sugiere que son otros los factores que deben estar influyendo en el limitado crecimiento del crédito privado en el país, tales como el bajo nivel de ahorro y la regulación bancaria. A este respecto cabe recordar que en ocasiones anteriores, el CEFP ha puesto de manifiesto que la estructura de mercado con que opera el sector bancario no favorece la competencia; y que la banca comercial ha privilegiado la orientación de recursos al sector público y al consumo, en detrimento del crédito productivo. Asimismo, el propio Centro ha señalado que la informalidad con que opera la mayor parte de las pequeñas y medianas empresas del país, aunado a los aspectos legales (como el uso y cobro de garantías, por ejemplo), son algunas de las causas que limitan el acceso de ese tipo de unidades productivas al crédito bancario.

## Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, a pesar de que la inflación se ubica por arriba de la cota superior del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual alrededor del objetivo de 3 por ciento, debido a que considera que no existe evidencia de un proceso de aumento generalizado de precios. Aunado a lo anterior, destacó que la inflación ha empezado a ceder apoyada por la apreciación que registró el tipo de cambio desde mediados del año (luego del anuncio de relajamiento monetario adicional en los Estados Unidos y la zona del euro) y las menores tasas de crecimiento en los precios agropecuarios y de energéticos.

De esa forma, en el anuncio se advirtió que, en el corto plazo, los elevados riesgos al alza para la inflación se han atenuado. No obstante, en el caso del balance de riesgos para el crecimiento económico, los que presionan a la baja se han incrementado marginalmente. Esto último, producto de la evolución del entorno externo, particularmente de la economía estadounidense.

De hecho, para Estados Unidos la Junta de Gobierno señaló que los indicadores prospectivos siguen apuntando hacia un crecimiento moderado, que el empleo no se ha recuperado y que la posibilidad de un severo ajuste fiscal en 2013 está afectando a la demanda interna.

Cabe enfatizar que en el anuncio de política monetaria se volvió a poner de manifiesto que *“si se presentan nuevos choques a la inflación, aún si se presume que sean transitorios, y los cambios en la tendencia de la inflación general y de la subyacente no se consolidan, la Junta estima que podría ser procedente un ajuste al alza en la tasa de interés de referencia”*.

## Balanza Comercial

En octubre, el déficit de la balanza comercial ascendió a un mil 646.5 millones de dólares (mdd), su mayor deterioro desde septiembre de 2011, superando las expectativas de los especialistas (-850 mdd). El saldo fue resultado de la combinación de exportaciones por 33 mil 918.3 mdd e importaciones por 35 mil 564.8 mdd. Las primeras avanzaron 13.0 por ciento, sostenidas por la aceleración en las exportaciones no petroleras, que lograron crecer a una tasa anual de 16.3 por ciento gracias al repunte de las ventas tanto al mercado estadounidense (18.4% vs 2.3% en septiembre) como al resto del mundo (8.7%, aunque a su interior las exportaciones de la industria automotriz se

contrajeron 8.1%). Destaca que las exportaciones petroleras nuevamente se colocaron en terreno negativo al contraerse 4.1 por ciento debido a las caídas en el precio de la mezcla (-1.5% anual) y su volumen exportado (-0.6% anual).

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

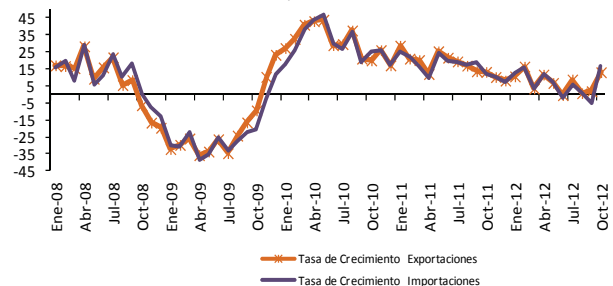
Concepto	2011	Octubre 2011	Octubre 2012	Var. % 2012/Oct-2011/Oct
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-1,467.8</b>	<b>-530.0</b>	<b>-1,646.5</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,148.8</b>	<b>-1,610.5</b>	<b>-2,166.8</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>349,375.0</b>	<b>30,024.5</b>	<b>33,918.3</b>	<b>13.0</b>
<b>Petroleras</b>	<b>56,385.1</b>	<b>4,859.7</b>	<b>4,662.4</b>	<b>-4.1</b>
Petróleo crudo	49,322.2	4,312.3	4,221.1	-2.1
Otras	7,062.8	547.5	441.3	-19.4
<b>No petroleras</b>	<b>292,990.0</b>	<b>25,164.7</b>	<b>29,255.9</b>	<b>16.3</b>
Agropecuarias	10,309.5	818.5	719.1	-12.1
Extractivas	4,063.5	255.0	401.1	57.3
Manufactureras	278,617.1	24,091.2	28,135.7	16.8
<b>Importación de mercancías</b>	<b>350,842.9</b>	<b>30,554.5</b>	<b>35,564.8</b>	<b>16.4</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>51,790.2</b>	<b>5,029.2</b>	<b>5,374.9</b>	<b>6.9</b>
<b>Bienes intermedios</b>	<b>264,020.2</b>	<b>22,635.4</b>	<b>26,546.7</b>	<b>17.3</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>35,032.4</b>	<b>2,889.9</b>	<b>3,643.3</b>	<b>26.1</b>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Del lado de las importaciones, éstas presentaron un incremento de 16.4 por ciento, su mayor avance desde septiembre de 2011. Por tipo de bien se tuvo la siguiente evolución: los de consumo avanzaron 6.9 por ciento; los intermedios crecieron 17.3 por ciento (en septiembre se contrajeron 4.2% anual); y los de capital registraron la mayor expansión, 26.1 por ciento.

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En términos desestacionalizados, en octubre, las exportaciones cayeron 0.1 por ciento (en septiembre, con cifras revisadas, se contrajeron 0.5%). Las petroleras disminuyeron 3.7 por ciento, en tanto que las no petroleras avanza-



ron 0.6 por ciento. Particularmente, las exportaciones manufactureras crecieron 1.5 por ciento (en septiembre retrocedieron 0.8%) impulsadas por el aumento de 2.0 por ciento en las no automotrices (las automotrices tuvieron una ligera mejora, 0.1%).

Por su parte, las importaciones crecieron en 3.3 por ciento (en septiembre, con cifras revisadas, disminuyeron 1.1%), por tipo de bien presentaron los siguientes incrementos: 4.1 por ciento los de consumo, 3.5 por ciento los intermedios y 1.4 por ciento los de capital.

Por ende, aunque en términos anuales los principales renglones de la balanza comercial registraron mejoras, la contracción mensual de las exportaciones pone de manifiesto el difícil panorama que aún está presente para nuestro sector manufacturero de exportación, ya que la producción industrial en los Estados Unidos se encuentra contenida por la posibilidad de la entrada en vigor de los recortes al gasto y alzas en los impuestos para inicios de 2013. De esa forma, es previsible que la actividad económica de México no encuentre un apoyo significativo en su balance externo en los próximos meses.

## ESTADOS UNIDOS

### Condiciones Económicas

La segunda estimación del Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2012, dada a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, situó la tasa de crecimiento en 2.7 por ciento, desde el 2.0 por ciento notificado el pasado 26 de octubre, apoyada por la revisión al alza en las exportaciones y la inversión en inventarios. No obstante, el dato se colocó ligeramente por debajo de las expectativas de los especialistas del mercado, quienes anticipan una expansión de 2.8 por ciento.

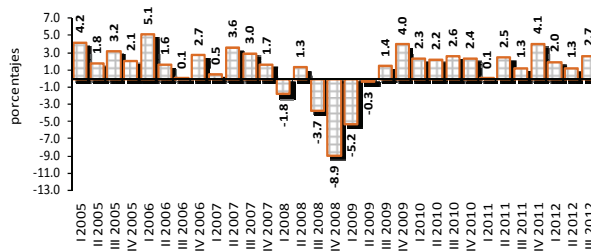
El dinamismo del tercer trimestre fue producto de los siguientes elementos: i) el repunte de la inversión en inventarios y del gasto del gobierno federal; ii) la aceleración de la inversión fija residencial; iii) la menor caída en el gasto del gobierno estatal y local; y iv) la ralentización de las importaciones. Factores que fueron parcialmente compensados por un descenso en la inversión fija no residencial, así como por la desaceleración en las exportaciones y el consumo privado.

De esa forma, las tasas trimestrales anualizadas de los principales componentes del PIB registraron los siguientes movimientos respecto a la variación que se dio a conocer en el avance de la estimación:

- Consumo, se expandió 1.4% por ciento frente al 2.0% de octubre.
- La inversión fija no residencial se contrajo 2.2% y la parte residencial avanzó 14.2%. Previamente se habían dado a conocer tasas de -1.3 y 14.4% en cada caso.
- Exportaciones, aumentaron 1.1%. Inicialmente se había reportado una caída de 1.6%
- Importaciones, crecieron 0.1% vs -0.2%.
- Consumo e inversión bruta del gobierno, se incrementó 3.5%, menor en 0.2 puntos porcentuales a la estimación anterior.

Por otra parte, en el reporte *Beige Book* de noviembre, la FED destacó que la actividad económica siguió expandiéndose a un ritmo mesurado, producto del avance moderado del consumo y del debilitamiento de la manufactura. Además, la banca y los servicios financieros presentaron un aumento de la demanda, impulsada por mayores préstamos hipotecarios y créditos automotrices. A pesar de lo anterior, la demanda de crédito de pequeños negocios se debilitó.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,<sup>1</sup> 2005 - 2012/III  
(variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación, las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información. Año base 2005=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Al mismo tiempo, la mayoría de los distritos reportaron ganancias modestas en la contratación de nuevo personal. Por ello, ante la abundante oferta de mano de obra, los salarios siguieron creciendo de forma moderada. Asimismo, el reporte destacó que los precios, en términos generales, se mantuvieron sin cambios importantes.

En consecuencia, los principales determinantes de la economía estadounidense (consumo e inversión no residencial) parecen continuar presionados a la baja por el panorama poco alentador que representa el precipicio fiscal; y no hay que olvidar que los recientes datos para el mercado de la vivienda, fueron poco alentadores para los inversionistas, por lo que podría frenarse el impulso que ha representado para la actividad económica.

## Confianza del Consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor que elabora *The Conference Board*, aumentó en noviembre 0.6 puntos para ubicarse en 73.7 unidades (1985=100), su mayor nivel en cinco años (ello como resultado de las mejores expectativas de los consumidores). Asimismo, el dato reportado fue mayor a las estimaciones de los analistas que pronosticaron 72.8 puntos.

No obstante, la evaluación sobre las actuales condiciones de la economía prácticamente sigue sin cambios, ya que el índice sobre la Situación Presente quedó en 56.6 puntos después de que en octubre fue de 56.7 puntos. En tanto, el Índice de Expectativas subió a 85.1 puntos luego de los 84.0 puntos del mes previo.

De acuerdo con la encuesta, los consumidores son cada vez más optimistas respecto a las condiciones actuales y futuras del mercado laboral, lo que coadyuva a la confianza. Así, aquellos consumidores que consideraron que los puestos de trabajo “abundan” se incrementaron de 10.4 por ciento en el mes pasado a 11.2 por ciento en el actual; en tanto que, los que perciben que aún son difíciles de conseguir permanecieron en 38.8 por ciento.

Con relación a su perspectiva sobre el corto plazo, los que esperan que mejoren las expectativas para los negocios en los próximos seis meses subieron en el onceavo mes a 22.2 por ciento desde 21.5 por ciento en octubre, mientras los que esperan que empeoren bajaron de 15.0 por ciento a 14.3 por ciento. La proporción de consumidores que esperan un incremento en sus ingresos descendió de 16.7 por ciento a 15.9 por ciento, en el mismo periodo.

Por otra parte, cabe comentar que la cifra de noviembre de *The Conference Board* se encuentra en línea con el dato que se dio a conocer por la Universidad de Michigan la semana previa a esta edición, pues su aumento lo ubicó en 82.7 puntos. Así, ambos indicadores coinciden en que la confianza del consumidor se mantuvo, durante noviembre, en sus máximos niveles desde hace cinco años.

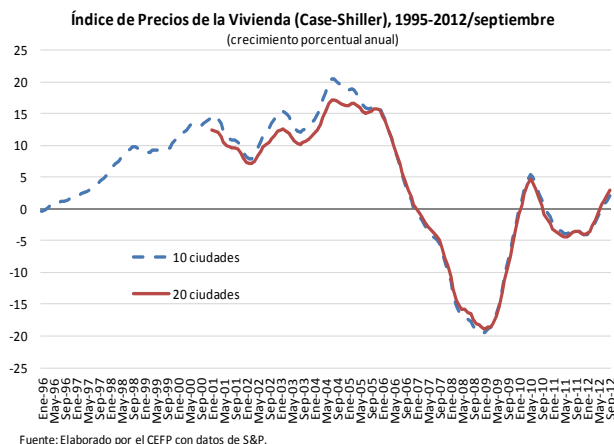
## Precios de la Vivienda

De acuerdo con Standard & Poor's (S&P), su índice compuesto de precios de la vivienda (Case-Shiller) tanto para diez como veinte ciudades, presentó un aumento mensual de 0.4 por ciento en septiembre (tras avanzar 0.5 y 0.3% los dos meses anteriores). A tasa anual, el índice se elevó 3.0 por ciento, lo que implicó cierta aceleración respecto de los meses previos (2.2 y 1.1%, en julio y agosto).

Así, durante el tercer trimestre de 2012, los precios aumentaron 3.6 por ciento respecto del mismo período de 2011 (comparados con el segundo trimestre del año avanzaron 2.2%). Además, los datos del índice para 10 y 20 ciudades mostraron que los precios se elevaron 2.1 y 3.0 por ciento a tasa anual.

Destaca que el índice se expandió por sexto mes consecutivo, que 17 de las 20 ciudades observaron incrementos anuales en sus precios, que en Phoenix la recuperación de los mismos haya sido de 24.4 por ciento a tasa anual, y que Atlanta reportó un alza de 0.1 por ciento en sus precios luego de haber caído por 26 meses.

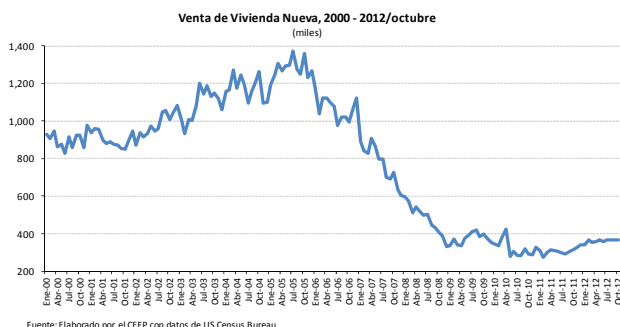
Aún con la recuperación, el nivel del índice en septiembre es similar al observado en otoño de 2003 y presenta una reducción de 29 por ciento si se le compara con los máximos observados en junio/julio de 2006. Los especialistas se muestran optimistas de la evolución del sector de la vivienda estadounidense; no obstante, anticipan una desaceleración, tanto en los precios como en las ventas, por el próximo período de invierno.



## Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano Estadounidense, la venta de vivienda unifamiliar nueva en octubre de 2012 se ubicó, según datos desestacionalizados, en 368 mil unidades, esto es, 0.3 por ciento por debajo de lo observado en septiembre (369 mil), pero 17.2 por ciento superior al reportado en octubre de 2011 (314 mil). Aún con el incremento en términos anuales, la cifra de octubre quedó por debajo de las expectativas de los especialistas (387 mil), incluso los datos de septiembre y agosto fueron revisados a la baja en 20 mil y 2 mil, respectivamente (para colocarse en 369 y 366 mil, en cada caso).

Además, la mediana de los precios fue de 237.7 mil dólares y el promedio 278.9 mil (en ambos casos se observaron reducciones mensuales por 4.15 y 4.28%, en ese orden). Al ritmo actual de ventas, la oferta de vivienda equivale a 4.8 meses.



Cabe señalar que los temores sobre la fortaleza de la recuperación en el sector de la vivienda volvieron, y algunos inversionistas comienzan a dudar de que pueda convertirse en uno de los impulsores del crecimiento del conjunto de la economía; otros de los factores que los preocupan son: el lento crecimiento del ingreso, el elevado desempleo, la incertidumbre macroeconómica y el gran número de viviendas que todavía se encuentran en proceso de embargo.

## Empleo

Durante la semana que terminó el 24 de noviembre, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo se ubicó en 393 mil, para una reducción de 23 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo ligeramente por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 390 mil. Dicha disminución se debe a que los efectos del huracán Sandy continúan disipándose.

Adicionalmente, el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable) muestra que las solicitudes iniciales se ubicaron en 405 mil 250, equivalentes a un incremento de 7 mil 500 respecto al registro anterior.

En suma, como se ha mencionado en ediciones anteriores del BEC, 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 (FED, por sus siglas en inglés), se espera que 2012 termine sin cambios, con una tasa de desempleo de entre 7.8 y 8.0 por ciento.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Panorama Económico, OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) espera que la economía mundial tenga una recuperación vacilante y desigual a lo largo de los próximos dos años. Advirtió que la crisis de deuda en la zona del euro, es la mayor amenaza para la actividad mundial debido a la persistencia de diferentes retroalimentaciones negativas entre la deuda soberana, la situación bancaria y el riesgo de salida de la zona del euro por parte de algunos países.

Expuso que Estados Unidos corre el peligro de caer en recesión de no lograr un acuerdo sobre su proceso de consolidación fiscal antes de que entren en vigor los recortes de gastos y alzas de impuestos (precipicio fiscal para el próximo año); sin embargo, manifestó que si bien es necesario recortar el déficit presupuestario para lograr condiciones fiscales sostenibles, se debe de hacer en forma gradual. Por lo que la OCDE estima que la economía mundial crezca 2.9 por ciento este año y 3.4 por ciento en 2013 (en mayo esperaba 3.4 y 4.2%, respectivamente). Asimismo, a pesar de algunas recientes señales de estabilización, las perspectivas globales siguen siendo frágiles, con fuertes riesgos a la baja, y que dependen en gran medida de la velocidad y capacidad de decisión de las acciones políticas.

Para el caso de México, la Organización elevó su expectativa de crecimiento económico para 2012 a 3.8 por ciento (en mayo era de 3.64%) ante la expansión de la actividad productiva y del empleo formal que han estado apoyadas por la fuerte demanda interna y las exportaciones. Dicha tasa se ubicará cerca del incremento anual observado en 2011 (3.89%).

No obstante, para 2013 redujo su proyección a 3.31 por ciento, cifra menor a su previsión de mayo (3.83%); lo anterior, debido a la débil recuperación de los principales socios comerciales de México y a la caída de la demanda externa a finales del presente año que moderarán las exportaciones y la inversión hacia mediados de 2013. Bajo este escenario, la OCDE no prevé un progreso del mercado laboral nacional: la tasa de desempleo se mantendrá en 5.0 por ciento en 2012 y 2013 (5.1 y 4.9%, estimado en mayo para cada caso).

El organismo internacional pronosticó también que la demanda mejorará a finales de 2013 y en 2014, lo que impulsará el crecimiento de la economía mexicana en torno a 3.6 por ciento para este último año.



Los riesgos a la baja se derivan de una desaceleración más pronunciada de los Estados Unidos y un recrudescimiento de la crisis de la deuda soberana europea; aunque destacó que México tiene un amplio espacio de política monetaria y fiscal para responder en caso de ser necesario. Si bien las entradas de capital han ido aumentando, se deben monitorear de cerca para evitar reversiones abruptas, aunque la acumulación de reservas de divisas y los fuertes fundamentos macroeconómicos deberían ayudar a evitar perturbaciones significativas. Además, la OCDE apreció la posibilidad de que el Banco de México endurezca su postura de política monetaria ante el aumento de la inflación general pues, si bien el alza de los precios ha resultado de efectos transitorios, la inflación subyacente también ha comenzado a aumentar.

**Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2012-2013**  
(variación porcentual real anual)

Institución	Diferencia con la proyección inmediata anterior		Diferencia con la proyección inmediata anterior	
	2012		2013	
Banco Mundial	3.50	↑	4.00	↑
CEPAL	4.00	=	4.00	---
FMI	3.78	↓	3.45	↓
OCDE	3.80	↑	3.31	↓
Naciones Unidas	3.40	↑	3.90	↑
Banco de México	3.5 - 4.0	=	3.0 - 4.0	=
Encuesta Banxico	3.87	↑	3.56	↑
Grupo Financiero Banamex	3.90	=	3.60	↓
Grupo Financiero Banorte	3.70	=	3.00	=
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.70	=	3.00	=
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.94	↑	3.65	=
Promedio <sup>1</sup>	3.76		3.54	
SHCP <sup>2</sup>	3.50	↑	3.80	↓

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio.  
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2012, 1 de abril de 2012.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, Naciones Unidas, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

## Producto Interno Bruto de Brasil

La desaceleración del crecimiento mundial está afectando el desempeño de los países emergentes como Brasil, cuyo PIB, durante el tercer trimestre de 2012, creció sólo 0.6 por ciento respecto al trimestre anterior, cifra por debajo del 1.2 por ciento esperado por los analistas. A su interior se observaron avances en el sector agropecuario (2.5%) y el industrial (1.1%), este último impulsado por las manufacturas (1.5%).

Comparado con el tercer trimestre de 2011, el PIB brasileño aumentó 0.9 por ciento, lo que significó 1.2 puntos porcentuales menos que lo registrado en el mismo periodo del año anterior. Este menor crecimiento, tuvo como consecuencia inmediata un ajuste a la baja en las proyecciones de crecimiento para esta economía, con lo que se redujo la estimación del PIB a 1.27 por ciento para el cierre de este año y a 3.70 por ciento para 2013.

De esa forma, para el último trimestre de 2012, el panorama de la economía carioca se mantiene adverso. Por ejemplo, a pesar de que en octubre su producción industrial se incrementó 0.9 por ciento (después de registrar un descenso de 0.6% en septiembre), la Confederación Nacional Industrial de Brasil pronosticó un saldo negativo de 0.6 por ciento para el cierre de 2012.

## PMI de China

En noviembre, la producción manufacturera de China se colocó por segundo mes consecutivo en zona de expansión y, al mismo tiempo, alcanzó su máximo nivel en los últimos siete meses. Así, el Índice de Gerentes de Compra (PMI, por sus siglas en inglés) se situó en 50.6 puntos, ligeramente por debajo de lo esperado por los analistas entrevistados por *Bloomberg*, quienes estimaban 50.8 puntos.

El alza fue impulsada, principalmente, por el crecimiento acelerado de la producción y las nuevas órdenes. De esta manera, el buen desempeño en las nuevas órdenes apunta a una recuperación en los siguientes meses. También destaca que las exportaciones volvieron a estar en zona de expansión después de seis meses de no hacerlo, al ubicarse en 50.2 puntos. Es decir, los datos del PMI indican que tanto la demanda interna como la externa continúan mejorando.

Por su parte, el PMI que elabora HSBC registró 50.5 puntos, 1.0 punto por arriba del mes anterior (49.5 puntos). De esta manera, por primera vez en trece meses, el índice se encontró en zona positiva. Por ello, el economista en jefe de la institución en China, Hongbin Qu, señaló que resultados del mes confirman que la economía china mantiene su recuperación gradual, por lo que espera que el crecimiento del Producto Interno Bruto repunte a ocho por ciento en el cuarto trimestre de 2012.

**Componentes del PMI de China**

Componete	Octubre Índice ajustado estacionalmente	Noviembre Índice ajustado estacionalmente	Comparación respecto del resultado del mes previo	Dirección
PMI	50.2	50.6	Mayor	Expansión
Producción	52.1	52.5	Mayor	Expansión
Nuevos Pedidos	50.4	51.2	Mayor	Expansión
Nuevos Pedidos de Exportación	49.3	50.2	Mayor	Expansión
Cartera de Pedidos	43.8	45.3	Mayor	Contracción
Inventarios de Bienes Terminados	48.1	48.8	Mayor	Contracción
Compras de Insumos	51.2	51.4	Mayor	Expansión
Importaciones	48.4	48.5	Mayor	Contracción
Precios de los Insumos	54.3	50.1	Menor	Aumentando
Inventarios de Materias Primas	47.3	47.9	Mayor	Contracción
Empleo	49.2	48.7	Menor	Contracción
Oportunidad de la Entrega de Insumos	50.1	49.9	Menor	Desacelerando

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Investigación Li & Fung.

## Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis el desempeño de los índices bursátiles de nuestra muestra estuvo marcado por la incertidumbre acerca de si el Congreso estadounidense llegará o no a un acuerdo sobre su consolidación fiscal. En los mercados americanos también influyó el hecho de que el crecimiento de su economía al tercer trimestre del año se ajustara al alza (de 2.0 a 2.7%); así como la reducción en las solicitudes iniciales de seguro de desempleo (en 23 mil). De esa forma, el Dow Jones reportó un avance semanal de 0.12 por ciento, con lo que acumula un incremento de 6.61 por ciento en lo que va del año.

En Europa, los ministros de finanzas de la zona euro y el Fondo Monetario Internacional acordaron un plan para que Grecia reduzca su deuda pública a 124 por ciento del PIB en 2020 (y no a 120% como se tenía planeado), así como a 110 por ciento del PIB en 2022. Lo anterior permitió desbloquear la entrega de recursos del rescate financiero a Atenas por 43.7 mil millones de euros, lo que alejó momentáneamente los temores de un impago. Cabe señalar que el FMI proponía que los países acreedores asumieran pérdidas en los préstamos que habían otorgado a Grecia como la única vía para garantizar la sostenibilidad de su deuda, situación a la que Alemania se opuso.

En América Latina, la agencia calificadora Fitch rebajó la nota de la deuda argentina (de B hasta CC), dejando al país a un paso del default. Lo anterior fue producto de la decisión de una Corte Federal estadounidense de obligar al gobierno de Argentina a pagar 1.33 mil millones de dólares a acreedores que no aceptaron quitas al valor de sus bonos tras la crisis de 2001. El país presentó una apelación contra la Corte de Nueva York reclamando la anulación del fallo y la suspensión de los efectos de la decisión judicial; aún así, el índice Merval reportó un avance semanal de 3.39 por ciento, aunque en lo que va de 2012 observa una disminución de 1.76 por ciento.

### Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 26 al 30 de noviembre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	0.32	-7.37
Shanghai composite	China	-2.33	-9.97
Merval	Argentina	3.39	-1.76
Bovespa	Brasil	-0.17	1.27
FTSE 100	Inglaterra	0.82	5.29
Nikkei 225	Japón	0.85	11.72
CAC 40	Francia	0.81	12.58
Dow Jones	Estados Unidos	0.12	6.61
IPC	México	-0.21	12.83
DAX-30	Alemania	1.32	25.55

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

En México, en el ámbito financiero destacó que BBVA Bancomer vendió su participación en AFORE Bancomer a las Administradoras de Fondos de Pensiones Siglo XXI-Banorte por alrededor de 1.6 mil millones de dólares. Mientras que el desempeño del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se vio influido por los ajustes que se llevarán a cabo, a partir del tres de diciembre, en la ponderación de las compañías que lo integran. El IPC reportó un retroceso semanal de 0.21 por ciento, pero en el año observa una ganancia de 12.83 por ciento.

## Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de análisis el crecimiento de los precios del petróleo estuvo asociado, principalmente, a los siguientes factores: i) la fragilidad del dólar dentro del mercado internacional de divisas, particularmente, frente al euro y libra esterlina; ii) la mejoría del sector manufacturero de China, aumentando las perspectivas de un incremento en su demanda de crudo (segundo consumidor de petróleo en el mundo); y iii) la menor oferta de petróleo por la caída de las reservas de crudo de los Estados Unidos (en la semana que concluyó el 23 de noviembre, las existencias bajaron 347 mil barriles para cerrar en 347.12 millones de barriles). No obstante, se destaca que el alza de los energéticos se vio contrarrestada por las menores tensiones sobre el suministro de crudo procedente del Medio Oriente, las mayores preocupaciones sobre el déficit fiscal en los Estados Unidos y la menor demanda de activos de riesgo, como los respaldados en productos petrolíferos y materias primas agrícolas.

Con ello, el viernes 30, el West Texas Intermediate (WTI) terminó la jornada en 88.56 dólares por barril (dpb), lo que significó una ganancia de 1.64 por ciento respecto a la cotización alcanzada el 23 de noviembre pasado. Por su parte, los precios del el crudo del Mar del Norte (BRENT) se mantuvieron en el mismo nivel de la semana previa al concluir en 111.80 dpb. De esta forma, la cotización de este crudo fue superior en 23.24 dólares a la del WTI y se ubicó 14.73 dpb por arriba de la mezcla mexicana de exportación. Así, se destaca que la menor variabilidad del BRENT en la semana se análisis se debe, primordialmente, a un posible aumento del suministro de crudo de la región del Medio Oriente por la menor intensidad de los conflictos geopolíticos en la zona.

En cuanto a la mezcla mexicana de exportación, ésta reportó un balance positivo al terminar la jornada del viernes en 97.07 dpb, lo que significó una ganancia semanal de 5.90 por ciento. Con ello, la brecha entre el precio alcanzado el 30 de noviembre con el estimado en la Ley

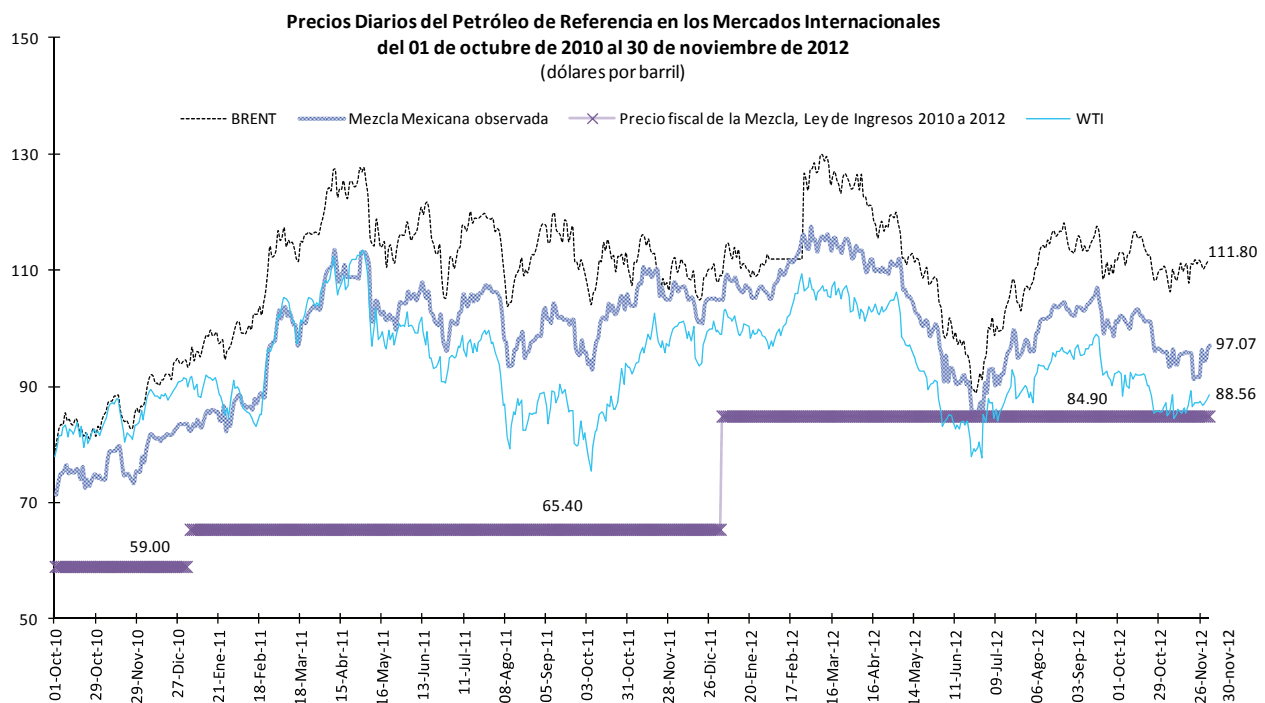
de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2012 (84.90 dpb) aumentó a 12.17 dólares. Esta tendencia hizo que el diferencial del promedio mensual observado en el onceavo mes con el estimado ascendiera a 9.74 dólares; en tanto que el promedio para lo que va del año se ubicó en 17.80 dpb por arriba del previsto originalmente.

De igual forma, la evolución de los crudos que integran la mezcla mexicana de exportación fue favorable, pues el petróleo tipo OLMECA aumentó en la semana 7.11 por ciento al terminar en 105.57 dpb; el ISTMO creció 8.92 por ciento, para cerrar en 102.32 dpb; y el crudo tipo MAYA se incrementó 7.83 por ciento semanal al ubicarse en 92.91 dpb.

Por otra parte, a los favorables resultados de las cotizaciones de la mezcla mexicana registrados en la semana de análisis, se debe añadir el aumento de las reservas de petróleo, tras el descubrimiento de un nuevo yacimiento "El Pozo Navegante 1", ubicado en la provincia geológica de las Cuencas del Sureste. De acuerdo con Petróleos Mexicanos (PEMEX), el pozo se localiza a 20 kilómetros de Villahermosa, Tabasco, y fue perforado, a través de un diseño tecnológico especial, a una profundidad total de

seis mil 800 metros, encontrándose crudo ligero de 45 grados API.<sup>1</sup> La evaluación del potencial petrolero en este campo es de 87 kms<sup>2</sup>, lo que permitió estimar reservas posibles hasta por 500 millones de barriles de petróleo crudo adicionales.

Finalmente, los futuros del petróleo para entrega en enero de 2013, mostraron un comportamiento mixto. Entre los factores que ayudaron al apuntalamiento de los precios se encontró la crisis política en Egipto y las sanciones de Occidente contra Irán; así como un sondeo por parte de Reuters, que mostró que la producción de crudo de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) disminuyó debido a las interrupciones al bombeo en Nigeria y al menor suministro desde Angola y Libia. Por su parte, los descensos estuvieron vinculados a la posibilidad de una desaceleración de la demanda global de energía por parte de los Estados Unidos y a los menores pronósticos de crecimiento mundial elaborados por la OCDE. Estos hechos hicieron que los futuros del WTI terminaran la semana en 88.91 dpb, para una ganancia de 0.71 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT disminuyeron en 0.13 por ciento al terminar la jornada del 30 de noviembre en 111.23 dpb.



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

1/ La medida de Grados API indica cuanto pesa el petróleo con relación al agua. Si el petróleo es más liviano que el agua y flota sobre el agua, su grado API es mayor de 10. Los productos de petróleo que tienen un grado API menor que 10 son más pesados que el agua y se asientan en el fondo.



**LXII LEGISLATURA**  
**CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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