

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 08 al 12 de octubre de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Inversión	2
Actividad Industrial	3
Sector Automotriz	3
Inflación	4
Sistema de Ahorro para el Retiro	5
Balanza de Productos Manufacturados	6

ESTADOS UNIDOS

Empleo	7
Condiciones Económicas y Comerciales	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas de la Economía Mundial, FMI	8
Reporte sobre Estabilidad Financiera Mundial, FMI	9
Monitor Fiscal, FMI	10
Producción Industrial en el Reino Unido y Alemania	11
Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	12

RESUMEN

El panorama de la economía mundial es más sombrío, afectado por la debilidad de las economías avanzadas que está impactando a los mercados emergentes y en desarrollo, tanto por la vía comercial como financiera. México no es la excepción, pues los indicadores de la semana muestran que la menor inversión ha incidido en la actividad productiva. Esta última, también se está viendo influida por la desaceleración de la economía estadounidense a través de las manufacturas, razón por lo cual la producción industrial disminuyó en agosto, interrumpiendo dos meses consecutivos de expansión. Estos datos, estuvieron en línea con el ajuste a la baja sobre el crecimiento de México para 2012 realizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La desaceleración también se ve plasmada en las menores exportaciones de la industria automotriz y en las exportaciones no petroleras que se destinan a los Estados Unidos. Ello evidencia la baja confianza de los consumidores estadounidenses, traduciéndose, para ese país, en menor consumo, menor producción y menores compras al exterior, afectando la evolución de su actividad comercial y repercutiendo en una escasa generación de empleos.

Lo anterior, bajo un contexto de mayor inflación en nuestro país, la cual mantiene su tendencia ascendente alejándose de la meta del Banco de México, reflejo de un mayor incremento en los precios de los alimentos y de la canasta básica, que se ubican en niveles considerablemente superiores a los del año pasado. Además, con el efecto negativo en los rendimientos de las Afores, que junto con la incertidumbre en los mercados financieros globales, podrían poner en riesgo las ganancias de los trabajadores en el futuro.

En el escenario internacional prevalece la incertidumbre. El FMI advierte que los riesgos para la estabilidad financiera mundial se han intensificado, siendo la consolidación fiscal un reto para las economías avanzadas.

MÉXICO**Inversión**

Menor crecimiento de la inversión total.

Actividad Industrial

Se contrae producción en agosto.

Sector Automotriz

Descienden las exportaciones de vehículos.

Inflación

Continúa el incremento de precios.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Aumenta el rendimiento de las Afores en septiembre.

**Balanza de Productos
Manufacturados**

Las exportaciones manufactureras registran su menor avance desde la crisis.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Menor generación de empleo en agosto.

Condiciones Económicas y Comerciales

La actividad económica se desacelera acompañada de un deterioro del balance externo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en el Reino Unido y Alemania

Desempeño mixto de la producción fabril.

Perspectivas de la Economía Mundial, FMI

Se ajusta a la baja la expectativa de crecimiento económico mundial.

Reporte de Estabilidad Financiera Mundial

Crisis europea, principal riesgo para la estabilidad mundial.

Monitor Fiscal

Recomienda FMI consolidación fiscal en el mediano plazo.

Mercados Bursátiles

Semana de ajuste en los principales índices bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

Factores geopolíticos presionan al alza los precios de los hidrocarburos.

MÉXICO

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en julio de 2012, la formación bruta de capital fijo (inversión) total tuvo un incremento anual de 6.62 por ciento, dato menor en 3.54 puntos porcentuales al que registró en el mismo mes de 2011 (10.16%), lo que implicó un menor dinamismo en su expansión. A pesar de que el valor de su índice se ubicó por arriba de su máximo observado en octubre de 2008 (antes del periodo de crisis) presentó una ganancia acumulada de sólo 1.96 por ciento.

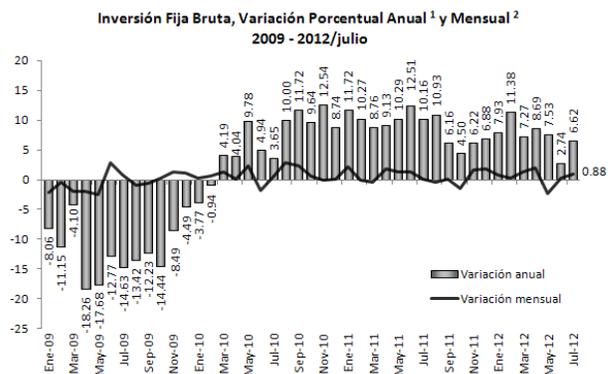
Durante los primeros siete meses de 2012, la inversión fija bruta mostró un alza anual de 7.34 por ciento, cifra por debajo de la que obtuvo en el mismo periodo de 2011 (10.41%), lo que incide en los fundamentos económicos internos debido a que se observa un menor crecimiento en uno de sus pilares.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, si bien la inversión presentó su segunda subida consecutiva, no fue suficiente para subsanar la caída de mayo. En julio, la inversión registró un acrecentamiento mensual de 0.88 por ciento; mientras que con relación a su máximo histórico de abril pasado presentó una reducción acumulada de 1.20 por ciento.

En la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de septiembre de 2012, reca-

bada por el Banco de México (Banxico), destaca que el 37 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 57 por ciento no está seguro y el 6 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Esto podría traducirse en un menor ritmo de acumulación de la inversión en los próximos meses.

Además, los especialistas anticipan una menor participación del sector privado y público en la producción. Lo anterior porque esperan que para 2012 la inversión privada tenga un aumento de 6.09 por ciento, es decir, sea menor al 6.48 por ciento que estimaron el mes pasado; en tanto que pronostican que la inversión pública tenga una tasa de variación de 5.94 por ciento, inferior al 6.42 por ciento que preveían anteriormente.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2009.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Esta situación resulta preocupante para el CEFP debido a que las autoridades prevén que la dinámica económica del país esté sustentada, principalmente, en la demanda interna; sin embargo, uno de sus componentes, la inversión, presenta un menor incremento, lo que podría afectar a la actividad productiva nacional. El hecho destaca debido a que se anticipa un menor aumento de la economía mundial y, en particular, de los Estados Unidos, lo cual posiblemente continúe debilitando la demanda externa (exportaciones). Estos elementos, en conjunto, podrían propiciar mayores ajustes a la baja en el pronóstico del crecimiento de la economía mexicana (el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja la expectativa, colocándola en 3.8% para 2012).

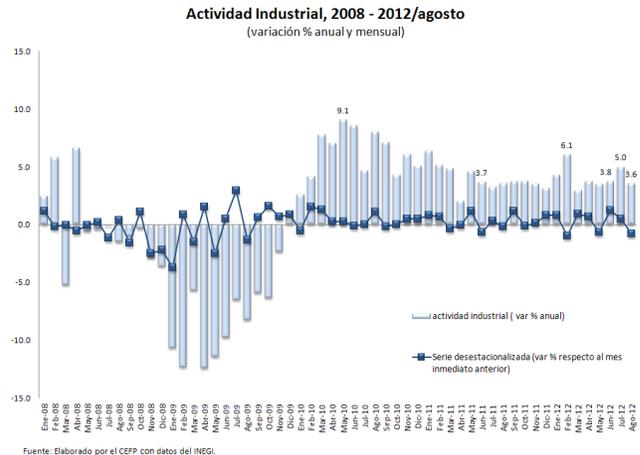
Actividad Industrial

El INEGI informó que la producción industrial en agosto disminuyó 0.76 por ciento respecto al mes previo, con base en cifras desestacionalizadas. Esta contracción interrumpió dos meses consecutivos de expansión y cayó el doble de lo esperado por los analistas (-0.4%). Este resultado se debió a que tres de los cuatro sectores que integran la industria disminuyeron: la Construcción (-1.93%); las Industrias manufactureras (-0.91%); y la Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final (-0.75%); mientras que la Minería aumentó 0.41 por ciento.

No obstante que en comparación anual la actividad industrial mostró una tasa de crecimiento positiva de 3.6 por ciento en términos reales, se observa claramente una desaceleración, pues en julio la tasa anual de crecimiento fue de 5.0 por ciento. Por su parte, los sectores que integran al total de la industria mostraron los siguientes incrementos: las Industrias manufactureras, 4.5 por ciento; la Construcción, 2.7 por ciento; la Minería, 1.9 por ciento; y la Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final, 1.8 por ciento. Los resultados a tasas anuales muestran un crecimiento moderado, tanto para la industria total como para sus sectores, manteniéndose la primera en niveles promedio de entre 3.5 y 3.8 por ciento, los cuales se observan con mayor frecuencia desde mayo de 2011.

Tal y como lo venía previendo el CEFP, esta contracción observada en el mes fue efecto de la desaceleración de la industria estadounidense, la cual comenzó a descender desde el segundo trimestre del año, así como de la menor demanda en la economía global que ha ralentizado la dinámica de la producción industrial en los principales países industrializados. Este resultado no es de sorprender, puesto que la industria manufacturera

mexicana se encuentra altamente correlacionada con la industria de los Estados Unidos. Además, en el octavo mes del año, la industria de la construcción también se vio contraída, lo que no coadyuvó a sostener el crecimiento mensual.



En la distribución de la producción nacional por empresas, destaca que cinco de ellas (General Motors, Volkswagen, NISSAN, Ford Motor y Chrysler) concentraron el 95.98 por ciento de la producción nacional, con un total de 243 mil 263 automóviles. Adicionalmente, el reporte menciona que los modelos con mayor volumen de producción de enero a septiembre fueron el nuevo Jetta de la Volkswagen, el Fusion de la Ford; así como, el Sentra 2.0 y el Versa de NISSAN. Lo que explica, en parte, porque entre estas tres empresas fabricaron más del 60 por ciento de la producción nacional.

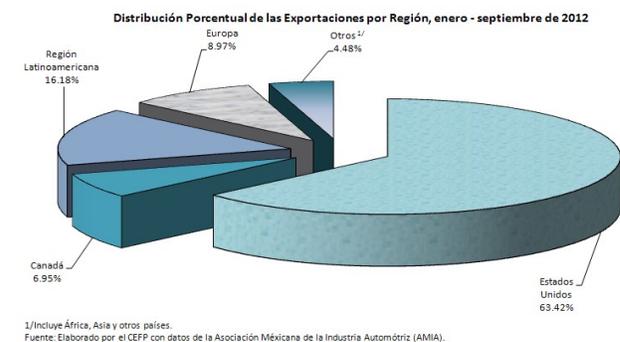
Por otro lado, en el noveno mes del año, las ventas al público dentro del mercado nacional crecieron 8.06 por ciento, al venderse 79 mil 960 automóviles; de esta forma las agencias distribuidoras de autos comercializaron 3 mil 366 unidades menos que en agosto pasado (83 mil 326 autos). En cifras acumuladas a septiembre, las compañías automotrices colocaron 701 mil 901 unidades, lo que implicó un aumento de 11.17 por ciento anual. Asimismo, el informe destaca que los cinco modelos más vendidos al tercer trimestre fueron: Aveo, Versa, Jetta Clásico, Tsuru y Tiida Sedan, los cuales en conjunto concentraron casi el 20 por ciento de las ventas totales realizadas en el mercado doméstico.

Cabe mencionar que la desaceleración de las ventas de autos en septiembre, hizo que las cifras acumuladas al tercer trimestre se ubicaran 9.86 por ciento por debajo del número de unidades distribuidas en el mismo periodo de 2007, previo al inicio de la crisis de 2008 - 2009, cuando se vendieron 778 mil 666 unidades. Este comportamiento se explica, en parte por el efecto desfavorable que siguen teniendo la falta de créditos atractivos para los consumidores,¹ la menor compra de bienes durables y las elevadas importaciones de autos usados provenientes de los Estados Unidos. De acuerdo con la Asociación Mexicana de Autopartes (AMDA), entre enero y agosto de 2012, la importación de autos usados ascendió a 278 mil 947 unidades, lo que equivale al 44.85 por ciento del total de ventas de vehículos nuevos efectuadas en ese periodo.

En materia de comercio exterior, el volumen de las exportaciones de septiembre se contrajo 0.12 por ciento anual, al transferirse al mercado externo 193 mil 350 autos, con lo que se terminó con siete meses consecutivos de crecimiento. Con ello, el acumulado al tercer trimestre fue de un millón 764 mil 400 unidades, para un incremento de 11.62 por ciento respecto al mismo lapso de 2011.

1/ De acuerdo con la AMDA, en agosto de 2012, la colocación de créditos para la adquisición de vehículos ascendió a 43 mil 406 unidades, para un aumento de 8.8 por ciento anual. No obstante, esta cifra aún se localiza 10.63 por ciento por debajo del mismo lapso de 2008, cuando se financiaron 48 mil 567 unidades.

Por otra parte, al analizar el volumen de las exportaciones acumuladas por país o región, resalta que los Estados Unidos siguen siendo el principal destino del comercio automotriz, con el 63.42 por ciento del total, a pesar de la proporción menor al 64.09 por ciento alcanzada en el mismo periodo de 2011. El segundo mercado externo más importante de autos se localiza en Sudamérica, que concentra el 16.18 por ciento; aunque cabe aclarar que en los próximos meses se podría observar una menor representatividad debido a que se prevé una menor demanda de automóviles por parte de Brasil debido al control de las importaciones de autos procedentes de México y la posibilidad de establecer un nuevo régimen automotriz para el periodo 2013 - 2017 que daría incentivos fiscales con el objeto de retener y ampliar la capacidad productiva brasileña.



Los resultados obtenidos en los primeros nueve meses del año, confirman que el sector automotriz sigue siendo el más competitivo y productivo de la industria manufacturera. Lo anterior, a pesar de la desaceleración de la demanda externa, principalmente de los Estados Unidos, a donde se envían más del 51.88 por ciento de la producción automotriz total. Cabe destacar que el menor dinamismo de las exportaciones automotrices de México a este país podría ser temporal debido a que las ventas de autos en el mercado estadounidense están en su mejor nivel desde 2007, gracias a la ejecución de programas agresivos de crédito y financiamiento automotriz.²

Inflación

De acuerdo con el INEGI, en septiembre de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un crecimiento mensual de 0.44 por ciento, casi el doble del que

2/ Información de *Pricewaterhouse Coopers (PwC)* indica que actualmente el crédito automotriz en los Estados Unidos es más flexible, ya que ofrece mejores rendimientos con una tasa relativamente baja de riesgo, por lo que muchas instituciones financieras están volviendo a prestar dinero para la compra de autos, situación que alienta favorablemente a los consumidores estadounidenses. En el mes de agosto, uno de cada diez vehículos vendidos se financió con una tasa de cero por ciento.

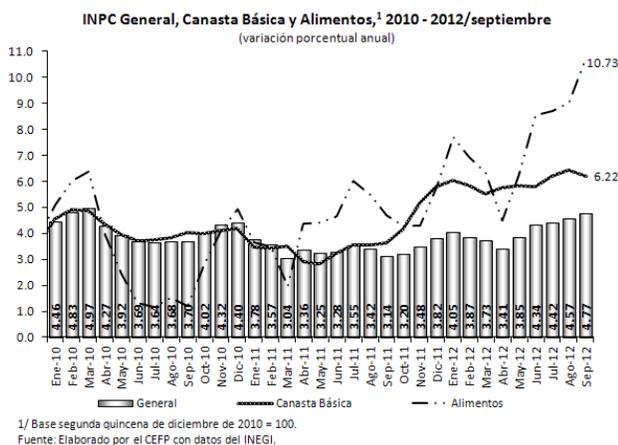
se observó en el mismo mes de 2011 (0.25%). Además, resultó ser el más alto de los últimos dos años para un mes similar.

La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por el alza que registraron:

- i) los productos pecuarios (huevo, con una subida mensual de 14.08%; pollo y carne de res), que contribuyeron con 0.22 puntos porcentuales (pp);
- ii) los servicios educativos (primaria, secundaria y universidad), que aportaron 0.12 pp; y,
- iii) las frutas y verduras (jitomate, con un ampliación mensual de 18.39%), que participaron con 0.09 pp.

La inflación general estuvo en línea con lo que esperaba el sector privado, pues en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de septiembre se anticipaba un incremento mensual de 0.44 por ciento. No obstante, dada la tendencia ascendente de los precios, lo más probable es que también continúen repuntando las expectativas inflacionarias.

En términos anuales, la inflación aumentó, manteniendo su tendencia ascendente iniciada en marzo de 2011. En septiembre de 2012, los precios al consumidor tuvieron una variación de 4.77 por ciento, mientras que en el mismo mes del año pasado había sido de 3.14 por ciento. De hecho, la expansión de los precios que se registró en esta ocasión, es la más alta de los últimos 30 meses (abril de 2010). Cabe destacar que la inflación se alejó de la meta de 3.0 por ciento y se colocó, por cuarto mes consecutivo, por arriba del intervalo superior de variabilidad establecido por el Banco de México (2.0 - 4.0%).



En lo que corresponde al valor de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, éste registró una elevación mensual de 1.68 por ciento en septiembre, monto

mucho mayor al que se observó en el mismo mes del año pasado (0.10%). En términos anuales, su variación fue de 10.73 por ciento, mientras que en septiembre de 2011 había sido de 4.68 por ciento.

En lo que toca al índice de la canasta básica, su cambio mensual fue de 0.20 por ciento, poco menos de la mitad del que se observó en septiembre del año pasado (0.43%). En tanto que en términos anuales, su tasa fue de 6.22 por ciento, superior al 3.64 por ciento que presentó en el noveno mes de 2011.

De esa forma, la inflación general anual promedio en el tercer cuarto de 2012 fue de 4.59 por ciento, lo que implicó un repunte, ya que en el trimestre anterior había sido de 3.87 por ciento; por ende, el nivel inflacionario de este periodo también se alejó de la meta del Banco de México.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR) dio a conocer que, al cierre de septiembre de 2012, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) administraron recursos por 1 billón 852 mil 397 millones de pesos, lo que significó un incremento de 43 mil 784 millones de pesos (2.4% nominal) en relación con el mes anterior.

El rendimiento neto real anual obtenido por las Afores fue de 7.4 por ciento (promedio a 42 meses, real y neto después de comisiones), un incremento de 0.2 puntos porcentuales respecto al reportado en agosto. Asimismo, los rendimientos por tipo de fondo fueron los siguientes: la Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore) Básica 5 (SB5) tuvo un rendimiento anual de 9.5 por ciento; la SB4 de 8.7 por ciento; la SB3 de 7.5 por ciento; la SB2 de 6.3 por ciento; y la SB1 tuvo un rendimiento de 4.8 por ciento.³

Por otra parte, la Junta de Gobierno de la CONSAR anunció distintas adecuaciones al Régimen de Inversión, con el fin de mejorar el rendimiento y la seguridad de las inversiones. Uno de los principales cambios fue la reorganización de la familia de Siefores, donde se estipuló la fusión entre la SB5 y la SB4. Lo anterior, debido a que el reducido

3/ Las Siefores son los fondos de inversión encargados de invertir los recursos que administran las Afores, con la finalidad de generar rendimientos a los ahorros de los trabajadores. Las Siefores se clasifican de acuerdo con la edad del trabajador, así la Siefore Básica 5 (SB5), agrupa a los trabajadores de 26 y menos años; la Siefore 4 (SB4) de entre 27 y 36 años; la Siefore 3 (SB3) personas de entre 37 a 45 años; la Siefore (SB2) trabajadores de entre 46 y 59 años; y, por último, la Siefore 1 (SB1) de 60 años y más.

crecimiento de los activos administrados por la primera no permitía aprovechar las posibilidades de diversificación. Sin embargo, esto también implica que el empleo con prestaciones de los jóvenes de 26 años y menos ha sido reducido en el último año, llegó a representar únicamente el 5.8 por ciento de los activos administrados por las Afores.

Los otros cambios que se anunciaron fueron: 1) el fortalecimiento de las medidas de control de riesgos que deben observar las Siefores; 2) la inversión en instrumentos de emisoras internacionales autorizados que tengan calificación crediticia cuando menos de Grado de Inversión; y 3) el reconocimiento como equivalentes de las calificaciones crediticias locales e internacionales para aquellos agentes mexicanos que emiten en mercados internacionales.

Finalmente, si bien los rendimientos han ido al alza en los últimos meses, el aumento reciente en la inflación y la incertidumbre en los mercados financieros globales podrían poner en riesgo las ganancias de los trabajadores en el futuro. Además, será importante seguir de cerca el acceso de los jóvenes a los instrumentos de ahorro para el retiro; sería útil que, a pesar de la actual fusión de la SB4 y SB5, se diera a conocer el crecimiento en el número de jóvenes, de 26 años y menos, con Afore. Por lo que es importante, no perder de vista el acceso que tienen los jóvenes a una pensión digna al momento de su jubilación.

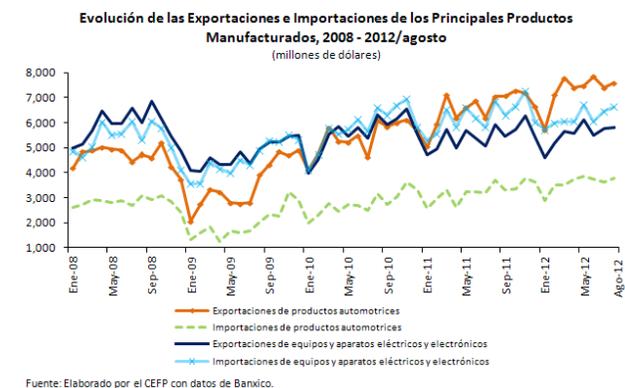
Balanza de Productos Manufacturados

En agosto, la balanza manufacturera presentó un déficit de un mil 977.9 millones de dólares (mdd) su mayor deterioro desde noviembre de 2011. El desempeño fue resultado de la combinación de exportaciones por 25 mil 836.8 mdd e importaciones por 27 mil 814.7 mdd. Las primeras se incrementaron a una tasa anual de 1.1 por ciento, registrando su menor avance posterior a la crisis de 2009. En tanto que las importaciones, si bien sólo aumentaron 2.0 por ciento, su monto alcanzó un máximo histórico.

El lento crecimiento de las exportaciones manufactureras estuvo determinado por el retroceso que tuvieron dos de sus principales ramas (en conjunto exportan alrededor del 40% del total): los equipos y aparatos eléctricos y electrónicos cayeron 1.5 por ciento; mientras que la maquinaria y equipo especial para industrias diversas disminuyó 0.6 por ciento. Asimismo, influyó la pérdida de dinamismo que presentaron las exportaciones de la industria automotriz en agosto, las cuales aumentaron 7.8 por ciento luego del 19.3 por ciento anual de julio pasado. Es importante destacar que las exportaciones no petrole-

ras que se destinan a los Estados Unidos se situaron, por primera vez desde octubre de 2009, en terreno negativo (-0.1%), evidenciando la baja confianza de los consumidores estadounidenses que se traduce en menor consumo y, por ende, en menor producción y menores compras al exterior. De hecho, en agosto, la producción industrial del vecino del norte se contrajo 1.2 por ciento, su mayor caída desde marzo de 2009.

En línea con la evolución de las exportaciones manufactureras, las importaciones también disminuyeron su ritmo de crecimiento debido al alto componente maquilador. En particular, los equipos y aparatos eléctricos y electrónicos retrocedieron 3.1 por ciento en agosto; en tanto que las compras de la industria automotriz, así como las de maquinaria y equipo especial para industrias diversas frenaron su expansión al aumentar 3.0 y 8.8 por ciento, respectivamente (en julio crecieron en 12.4 y 12.5% en ese orden).

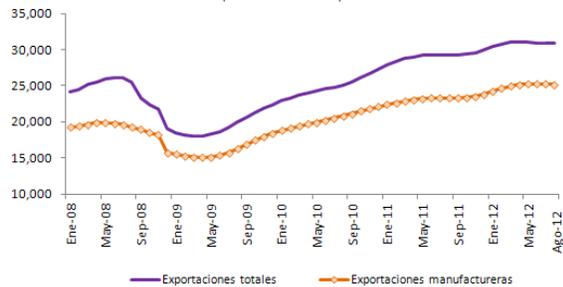


En términos desestacionalizados, en agosto, las exportaciones manufactureras se contrajeron 4.9 por ciento, afectadas por el retroceso de 15.3 por ciento en las exportaciones automotrices, ya que el resto de las manufacturas registró un magro avance de 0.1 por ciento. Los datos de tendencia de las ventas al exterior del sector parecen iniciar un camino descendente ante la menor demanda estadounidense y el efecto de la incertidumbre global.

Hacia adelante es importante estar atentos a la capacidad de expansión de la economía norteamericana, ya que el grueso de nuestras exportaciones se dirige a ese mercado, además de que el catalizador del dinamismo de las exportaciones manufactureras han sido las ventas de la industria automotriz hacia los Estados Unidos. Aunque, de momento, no hay que olvidar que las perspectivas de crecimiento para este país se encuentran presionadas fuertemente a la baja por el llamado "precipicio fis-

cal" (entrada en vigor de aumentos de impuestos y recortes de gastos programados para 2013), principalmente.

Tendencia de las Exportaciones Totales y Manufactureras, 2008 - 2012/agosto
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Como se reportó en boletines anteriores del CEFP, la generación de empleos en agosto se desaceleró ligeramente. La razón detrás de dicho retroceso se puede encontrar en los datos publicados por el reporte de Oportunidades Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés), donde destaca el incremento en el número de despidos en el mes en cuestión.

De acuerdo al reporte de JOLTS, de agosto de 2011 a agosto de 2012, hubo 51.6 millones de contrataciones y 49.8 millones de separaciones (despidos y renunciaciones), lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 1.8 millones.

En particular, la encuesta encargada de dar a conocer el número de empleos creados cada mes, la nómina no agrícola, publicó que la generación de empleo en agosto de 2012 se desaceleró ligeramente: 142 mil frente a los 181 mil de julio pasado.

No obstante, con base en los datos del reporte de JOLTS, la desaceleración fue más acentuada a la reportada por la nómina no agrícola. Por una parte, las contrataciones totales fueron de 4 millones 389 mil, 112 mil por arriba del mes anterior; y por la otra, las separaciones totales (despidos, renunciaciones, etc.) sumaron 4 millones 354 mil, 266 mil más que en julio. De esta manera, la generación neta de empleo pasó de 189 mil a sólo 35 mil en agosto. Es decir, contrario de lo que indica la nómina no agrícola, los datos de JOLTS sugieren que la desaceleración en la generación de nuevos empleos fue mayor.

Los datos reportados dan cuenta de un riesgo en el mercado laboral norteamericano: dado el casi nulo crecimiento en el número de contrataciones, cualquier cambio en el número de despidos puede generar desviaciones importantes en la generación de empleos (cifra neta), como sucedió en agosto. Ahora bien, una manera de observar cómo será la dinámica de los despidos es mediante las solicitudes iniciales del seguro de desempleo que se publican semanalmente.

Así, durante la semana que terminó el 6 de octubre, la cifra adelantada de solicitudes iniciales se ubicó en 339 mil, para una reducción de 30 mil respecto a la semana previa. Lo anterior estuvo por debajo de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, estimaban 370 mil. Si bien dichas cifras representan el menor nivel en cuatro años (febrero de 2008), es importante recordar que, como se ha observado a lo largo de 2012, los cambios semanales suelen ser pronunciados y volátiles. En cambio, utilizando el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes se ubicaron en 364 mil, lo que equivale a una disminución de 11 mil 500.

Además, el promedio de solicitudes de septiembre fue de 375 mil, sólo 3 mil 750 por arriba de lo ocurrido en agosto. Es decir, trasladando este resultado a la encuesta de JOLTS, se podría adelantar que el número de despidos podría mantenerse en el siguiente reporte. Por esta razón, es previsible que, de mantenerse el nivel de contrataciones, la generación de empleos siga débil.

En suma, el nivel actual de solicitudes iniciales es consistente con un escenario de generación moderada de empleo. También, los datos de JOLTS evidencian que la falta de una mayor reducción en el desempleo estadounidense es producto de un mercado laboral incapaz de generar mayores empleos; cabe comentar que antes de la crisis las contrataciones privadas promediaban entre 4.8 y 5.0 millones. Por todo lo anterior, es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo con la Reserva Federal, se espera que 2012 termine con una tasa de desempleo de entre 7.8 y 8.0 por ciento.

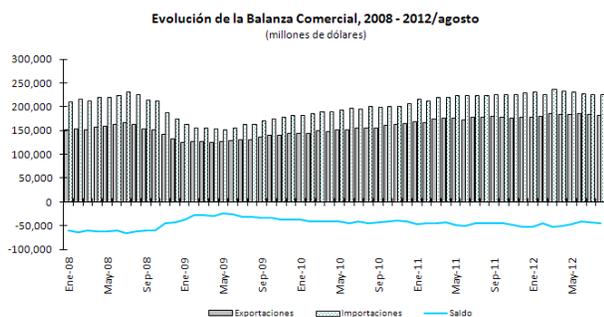
Condiciones Económicas y Comerciales

Los datos publicados en la última edición del *Beige Book* para los doce distritos que conforman al Sistema de Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos, parecen confirmar la desaceleración de su economía, pues se indicó que desde finales de agosto el crecimiento económico fue modesto.

De acuerdo con la opinión de gerentes de compra de los distritos, el consumo prácticamente se mantuvo sin cambio o ligeramente por arriba de sus niveles reportados en el *Beige Book* anterior. En particular, las ventas al menudeo se expandieron a un ritmo modesto, e incluso en tres distritos se llegaron a ralentizar (Nueva York, Kansas y Chicago), y las ventas de automóviles permanecieron estables aunque aún en niveles por arriba de los alcanzados un año antes. Por otra parte, las condiciones del sector manufacturero fueron diversas entre los distritos, no obstante, en el agregado se reportó sólo una ligera mejoría.

Adicionalmente, cabe señalar que la debilidad del crecimiento global también ha afectado a la evolución de la actividad comercial de los Estados Unidos, pues el saldo de su balance comercial se ha deteriorado porque el dinamismo de las exportaciones no compensa al de las importaciones. Concretamente, en agosto, la balanza comercial registró un déficit de 44 mil 217 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 181 mil 282 mdd e importaciones por 225 mil 499 mdd. Las primeras cayeron 1.0 por ciento mensual (su segundo retroceso contiguo), en tanto que las importaciones hileron cinco meses consecutivos en terreno negativo, en esta ocasión se contrajeron 0.1 por ciento (en julio disminuyeron 0.6%).

El déficit fue mayor al esperado por los especialistas, que estimaban un saldo deficitario de 44 mil mdd. Además, el balance negativo de julio fue revisado al alza, lo cual presionará al desempeño de la economía del tercer trimestre del año.

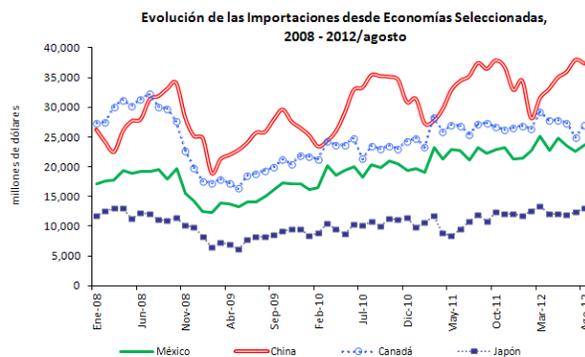


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Del lado de la demanda de los Estados Unidos a sus principales socios comerciales, es importante destacar los siguientes resultados (variaciones a tasa anual):

- Canadá, se contrajeron 0.4% las importaciones frente al decremento de 2.3% de julio pasado.

- China, cayeron 0.2%, su primer retroceso desde noviembre de 2009.
- Japón, continuaron frenando su ritmo de expansión: aumentaron 9.8%, en tanto que en julio lo hicieron en 14.2%.
- México, volvieron a contener su expansión: crecieron 2.3%. En julio, las compras a nuestro país habían avanzado en 6.9%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En ese contexto, en el progreso de la economía estadounidense, es posible que sigan pesando el importante endeudamiento de las familias, el alto desempleo y los bajos niveles de actividad del sector de la vivienda. Además, de que la elevada incertidumbre en torno al proceso de consolidación fiscal y el riesgo de un recrudecimiento de la crisis en la zona del euro, limitan las decisiones de gasto y de inversión domésticas. De esa forma, a pesar del nuevo relajamiento monetario (QE3) y la reducción de la tasa de desempleo en septiembre (se situó en 7.8% desde el 8.1% de agosto), el panorama económico de Estados Unidos aún debe sortear importantes retos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas de la Economía Mundial

El Fondo Monetario Internacional ajustó a la baja, por segunda vez consecutiva, su proyección sobre el crecimiento económico mundial. En su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento*, octubre de 2012, el Fondo espera que la economía global tenga un incremento de 3.3 por ciento en 2012 y de 3.6 por ciento en 2013, cifras menores en 0.2 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente, a lo proyectado en julio pasado. Lo anterior, siempre y cuando las autoridades europeas tomen el control de la crisis de la zona del euro y las estadounidenses adopten medidas para evitar el precipicio fiscal, impidiendo

do la entrada en vigor de la ampliación automática de los impuestos y los recortes del gasto. De lo contrario, las perspectivas de expansión serán “mucho peores”.

El organismo señaló que se ha debilitado la recuperación económica mundial. Mientras que en las economías avanzadas el crecimiento es demasiado bajo para cambiar sustancialmente la situación del desempleo, en las principales economías emergentes el ritmo de expansión ha perdido dinamismo.

Indicó que las fuerzas que están operando en su mayor parte son conocidas. Las que empujan a la baja son la consolidación fiscal y un sistema financiero aún débil en las economías avanzadas. Si bien la consolidación fiscal progresa conforme a lo planeado, representa un lastre para la demanda. En tanto que, el sistema financiero todavía no está funcionando eficientemente, pues los bancos se mantiene debilitados y están exacerbados por la menor productividad que empeora su situación.

Por otro lado, exteriorizó que la principal fuerza que impulsa al alza a la actividad económica es la política monetaria laxa. Los bancos centrales, además de mantener tasas de referencia muy bajas, están experimentando con programas orientados a reducir las tasas en mercados específicos, a ayudar a categorías concretas de prestatarios o a facilitar la intermediación financiera en general.

También manifestó que la incertidumbre sobre la capacidad de las autoridades europeas para controlar la crisis del euro y sobre los avances en los planes de consolidación fiscal a mediano plazo en los Estados Unidos y Japón, está frenando la recuperación económica.

De esa forma, expuso que el panorama de la economía mundial es más sombrío y con una intensificación de los riesgos que presionan a la baja. Al mismo tiempo, expresó que el lento crecimiento y la incertidumbre en las economías avanzadas están afectando a los mercados emergentes y en desarrollo por la vía tanto comercial como financiera.

Para el caso de México, el Fondo ajustó a la baja la estimación de crecimiento económico. Para 2012, la ubicó en 3.8 por ciento, menor en 0.1 puntos porcentuales (pp) a la de julio. Para 2013, pronostica un aumento de 3.5 por ciento, cifra inferior en 0.2 pp a la que publicó en su informe anterior, debido al debilitamiento de las perspectivas de expansión a corto plazo para los Estados Unidos. Así, se prevé continúe la pérdida de dinamismo económico iniciada en 2010 (el país creció 5.53% en este año y 3.91% en 2011).

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

Institución	2012	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2013	Diferencia con la proyección inmediata anterior
Banco Mundial	3.50	↑	4.00	↑
CEPAL	4.00	=	4.00	---
FMI	3.78	↓	3.45	↓
OCDE	3.64	↑	3.83	↑
Naciones Unidas	3.40	↑	3.90	↑
Bank of America Merrill Lynch	3.40	↑	2.30	↓
Banco de México	3.25 - 4.25	=	3.0 - 4.0	=
Encuesta Banxico	3.85	↑	3.53	↑
Grupo Financiero Banamex	3.90	=	3.80	=
Grupo Financiero Banorte	3.70	=	3.00	=
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.70	=	3.00	=
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.93	↑	3.65	↑
Promedio ¹	3.71		3.50	
SHCP ²	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, Bank of America Merrill Lynch, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Reporte de Estabilidad Financiera Mundial

Durante la semana de análisis, el Fondo Monetario Internacional publicó dos capítulos adicionales que completan el Reporte de Estabilidad Financiera Mundial. En los documentos referidos, el Fondo advierte que los riesgos para la estabilidad financiera mundial se han intensificado pese a los esfuerzos realizados, principalmente, por las autoridades financieras europeas. Es más, la zona euro representa la principal amenaza a la estabilidad financiera global.

El FMI explica que los inversionistas, al tratar de reducir su exposición a los países de la periferia del euro, han ocasionado salidas importantes de capital de la región y han fragmentado al mercado, ocasionando que los fundamentos de la Unión Europea (UE) se vean alterados, esto es, afectando al mercado común y la eficacia de una política monetaria conjunta.

El Fondo urgió a los países de la UE a dar celeridad a las reformas económicas que requieren para dar confianza a los inversionistas, revertir la fuga de capitales y unificar nuevamente los mercados de la región. Dichas reformas se refieren a la consolidación fiscal en el mediano plazo, modificaciones que reduzcan los desequilibrios externos y que fomenten el crecimiento; así como al saneamiento del sector bancario (con medidas que promuevan su recapitalización, reestructuración y, en su caso, la liquidación de instituciones inviables).

Por otro lado, el organismo internacional señaló que la crisis europea ha provocado que el capital financiero se dirija a países considerados como más seguros, esencialmente Estados Unidos y Japón, quienes también requie-

ren esfuerzos para consolidar sus finanzas públicas. En el caso estadounidense, la incertidumbre que generarán las negociaciones en su Congreso sobre la aprobación del incremento en el límite al endeudamiento público y la cercanía del “precipicio fiscal” son elementos que el FMI considera como riesgos inmediatos.

En cuanto a Japón, el Fondo argumenta que su economía enfrenta elevado déficit y deuda pública, además de una creciente exposición de sus bancos a bonos gubernamentales, por lo que advierte que son necesarias algunas políticas que tengan como objetivo la consolidación fiscal en el mediano plazo.

Tanto para Estados Unidos como para Japón, el FMI llama la atención sobre el hecho de que las políticas encaminadas a la reducción de sus déficits y deuda pública deben ser puestas en marcha de forma inmediata, antes de que su nivel comience a generar preocupaciones en los mercados financieros internacionales.

En lo que se refiere a las economías emergentes, el Fondo establece que si bien éstas se han recuperado de la crisis internacional de forma más rápida, aún deben prepararse para nuevos y eventuales periodos de inestabilidad. Para América Latina y Asia, recomienda prestar especial atención en aquellos países que se encuentran en la fase final de un ciclo crediticio y donde se ha presentado también un período prolongado de incremento en la deuda y en los precios de los bienes raíces. Al igual que el CEFP ha destacado en ocasiones anteriores, el FMI advierte que las economías emergentes han sido otro de los destinos de los capitales por lo que uno de los riesgos que enfrentan es el de una salida repentina de los mismos.

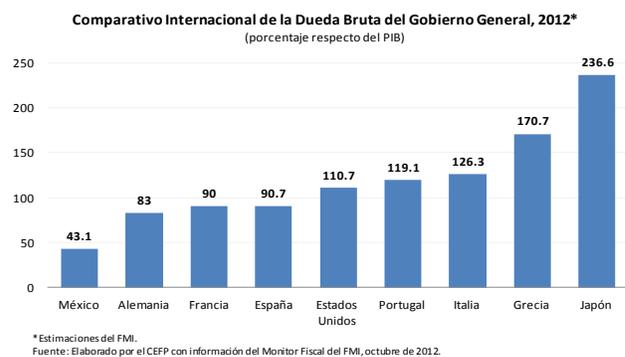
Monitor Fiscal

De acuerdo con el FMI, pese a los avances observados durante los últimos dos años, la consolidación fiscal sigue siendo un reto para las economías avanzadas a nivel mundial. Según sus estimaciones, en la mayor parte de los países analizados el déficit público estará en niveles iguales o inferiores a los que tenía antes de la crisis al terminar el presente año.

Para las economías avanzadas, el Fondo establece que la magnitud de su deuda posiblemente se estabilice en 2014 o 2015, debido a que algunas de ellas se están viendo presionadas por altas tasas de interés y problemas de crecimiento económico. Asimismo, a fin de que la consolidación fiscal no impida su crecimiento económico y recuperación, el FMI recomienda políticas fiscales con un

grado apropiado de progresividad en el cobro de impuestos, así como de programas de empleo que impulsen a la reconstitución del mercado laboral. Por otro lado, pese a los esfuerzos hechos por varios países en materia de consolidación fiscal, el Fondo califica la situación actual como de alta vulnerabilidad, pues los requerimientos financieros del sector público los dejan a expensas de la volatilidad de los mercados financieros.

Para el caso de Estados Unidos, el FMI espera que su Congreso sea capaz de evadir el “precipicio fiscal” y de llevar a cabo una reducción del déficit a una tasa anual de 1.5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) este año y el próximo. Para Japón anticipa que alcanzará un déficit fiscal de 1.0 por ciento en 2013, pero que aún debe hacer esfuerzos por reducir su abultada deuda pública, la cual se estima en 236.6 por ciento del PIB para este año.

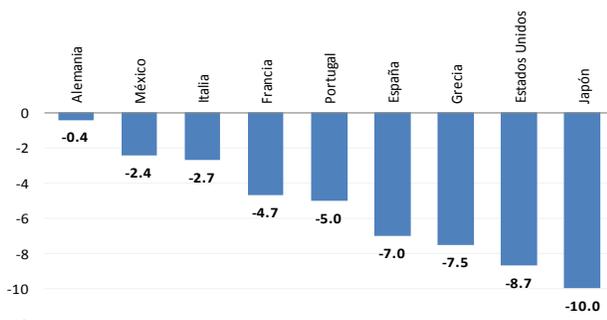


En cuanto a España, el Fondo advierte que pese a los recortes al gasto público y el incremento en los impuestos, es probable que no alcance su meta de 6.3 por ciento de déficit fiscal para este año; lo mismo ocurre en el caso de Grecia, donde la intensificación de la recesión ocasionará que incumpla sus metas fiscales.

En lo referente a países latinoamericanos, el FMI destaca que en Brasil, las autoridades tienen un objetivo de superávit primario de 3.1 por ciento del PIB, el cual considera factible de alcanzar este año; mientras que para el caso de Chile anticipa que, debido a la caída en el precio del cobre y al mayor gasto social, presentará un déficit fiscal de 1.0 por ciento del PIB (en línea con lo planeado por sus autoridades).

Cabe indicar que para México, el Fondo estima un balance fiscal deficitario en 2.4 por ciento como proporción del PIB para este año y de 2.1 por ciento para 2013; mientras que en el caso de la deuda general del gobierno, calcula será de 43.1 por ciento al cierre de 2012 y de 43.2 por ciento el año entrante.

Comparativo Internacional del Balance Fiscal, 2012*
(porcentaje respecto del PIB)



* Estimaciones del FMI.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Monitor Fiscal del FMI, octubre de 2012.

Producción Industrial en el Reino Unido y Alemania

En agosto, la producción industrial del Reino Unido se contrajo 1.2 por ciento a tasa anual, influida por la caída de la misma magnitud que presentaron las manufacturas. Al interior de éstas, nueve subsectores se contrajeron y sólo cuatro lograron avanzar. En particular, las mayores contribuciones negativas en la actividad manufacturera provinieron de la fabricación de sustancias químicas y productos químicos (-9.0%), seguido por la fabricación de productos alimenticios, bebidas y tabaco (-3.0%). Por el contrario, el mayor incremento se produjo a partir de la elaboración de material de transporte (aumentaron 11.0%).

En términos desestacionalizados, la producción industrial se redujo 0.5 por ciento en agosto; en tanto que las manufacturas tuvieron un retroceso mayor: cayeron 1.1 por ciento. Debe de tomarse en consideración que la propia Oficina Nacional de Estadísticas británica informó que las variaciones mensuales deben ser leídas con cautela toda vez que podrían estar afectadas por el Jubileo de Diamante y las Olimpiadas. No obstante, es importante mencionar que el FMI, en las *Perspectivas de la Economía Mundial* de octubre, revisó a la baja en 0.6 puntos porcentuales el crecimiento económico del Reino Unido para 2012, ahora espera que su economía se contraiga 0.4 por ciento, por lo que no se augura un desempeño positivo incluso para la producción industrial.

Por otra parte, en Alemania los datos fueron más alentadores, pues la producción industrial retrocedió en menor medida a lo estimado por los especialistas: la caída observada fue de 0.5 por ciento, en tanto que el consenso anticipaba un retroceso de 0.8 por ciento mensual para agosto. Asimismo, en medio de revisiones a la baja en el

pronóstico de crecimiento para la mayoría de los países avanzados, la economía germana mantuvo su previsión de expansión en 0.9 por ciento para 2012, aunque 2013 sí sufrió un ajuste a la baja de 0.5 puntos porcentuales (se espera también un crecimiento de 0.9%).

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, la mayor parte de los índices bursátiles observaron un comportamiento negativo. En esta tendencia influyeron las expectativas de los inversionistas en torno a que los reportes trimestrales de las compañías no serán alentadores; además, los mercados esperan un ajuste, luego de los importantes avances en semanas anteriores.

Los especialistas centran sus preocupaciones en la desaceleración de la economía asiática y en la evolución de la crisis europea; respecto de esta última, destaca el recorte de las perspectivas de crecimiento para el caso de España realizadas por el FMI: se calcula una caída de su PIB de 1.3 por ciento en 2013. La inquietud en los mercados también estuvo alimentada por la falta de decisión del gobierno español en cuanto a solicitar formalmente un rescate financiero, pese a lo adverso de su situación económica y aún cuando los ministros de economía de la eurozona pusieran en marcha el Mecanismo Europeo de Estabilidad Económica, MEDE (eventualmente, el MEDE sustituirá al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y contará, en principio, con 500 mil millones de euros para apoyar a aquellas economías de la región con problemas financieros).

Continuando con España, la agencia calificadora Standard & Poor's (S&P) recortó la calificación de su deuda soberana (de BBB+ a BBB-), ubicándola a un escalón de la categoría especulativa (bono basura), aludiendo a la severa recesión que presenta su economía, al creciente descontento social y a la tensión existente entre el gobierno central y las autonomías regionales, como causas principales. La perspectiva de la nota soberana española fue negativa debido a las posibilidades de que se solicite un rescate financiero y a la menor capacidad de maniobra que tiene su gobierno para contener la crisis. Así, el índice Ibex observó un retroceso semanal de 3.8 por ciento, con lo que acumula una pérdida de 10.67 por ciento en lo que va del año.

Por otro lado, la publicación del *Beige Book* de la Reserva Federal estadounidense pesó sobre la confianza de los inversionistas, pues estos advirtieron una modesta expansión de la economía de aquel país.

Entre las noticias que dieron cierto impulso a los índices, sobresalió que, en Estados Unidos, las solicitudes iniciales por seguro de desempleo cayeron en 30 mil para ubicarse en 339 mil, su menor nivel desde febrero de 2008; así como el inesperado aumento en la confianza del consumidor de octubre (según el índice calculado por la Universidad de Michigan). No obstante, el Dow Jones observó un decremento semanal de 2.07 por ciento, aunque en lo que va de 2012 registra un avance de 9.10 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó también ajustes, luego de que la semana anterior presentara un nuevo máximo histórico, contagiada del nerviosismo e incertidumbre internacionales. De esta forma, el IPC registró un retroceso semanal de 0.64 por ciento, aunque en el año mantiene un avance de 12.37 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 08 al 12 de octubre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	-3.80	-10.67
Merval	Argentina	-3.44	-2.54
Bovespa	Brasil	1.01	4.24
FTSE 100	Inglaterra	-1.32	3.97
Nikkei 225	Japón	-3.71	0.93
CAC 40	Francia	-1.97	7.26
Dow Jones	Estados Unidos	-2.07	9.10
IPC	México	-0.64	12.37
DAX-30	Alemania	-2.24	22.62

Fuente: Elaborado por el CEEF con datos de Infosesel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

Los precios del petróleo concluyeron la semana con balance positivo debido a los temores sobre mayores interrupciones en la producción de crudo en Oriente Medio, tras el aumento en las tensiones geopolíticas entre Turquía y Siria. Por lo que, el reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE), que proyectó un incremento en la oferta y un retroceso en el consumo mundial de petrolíferos para 2012 y 2013; así como el aumento inesperado en los inventarios de crudo de Estados Unidos (subieron 1.7 millones de barriles para concluir la semana del 5 de octubre en 366.4 millones de barriles), no fueron suficientes para reducir la presión al alza de los precios de los hidrocarburos.

Hacia el final de la semana, el West Texas Intermediate (WTI) terminó en 91.85 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 1.98 por ciento. Asimismo, el crudo del Mar del Norte (BRENT) cerró en 115.63 dpb, precio superior en 2.66 por ciento respecto al valor observado el viernes 5 de octubre. De esa forma, la cotización de este crudo se colocó 23.78 dólares por arriba del WTI estadounidense.

En cuanto a la mezcla mexicana de exportación se destaca que su precio continúa por arriba de los 100 dólares, ya que finalizó el periodo de análisis en 103.32 dpb, lo que representó un incremento de 2.71 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 12 de octubre y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se estableció en 18.32 dpb, lo que hizo que la brecha promedio para el mes ascendiera a 16.98 dólares por arriba del precio estimado; en tanto que el diferencial promedio para lo que va del año cerró en 18.92 dpb.

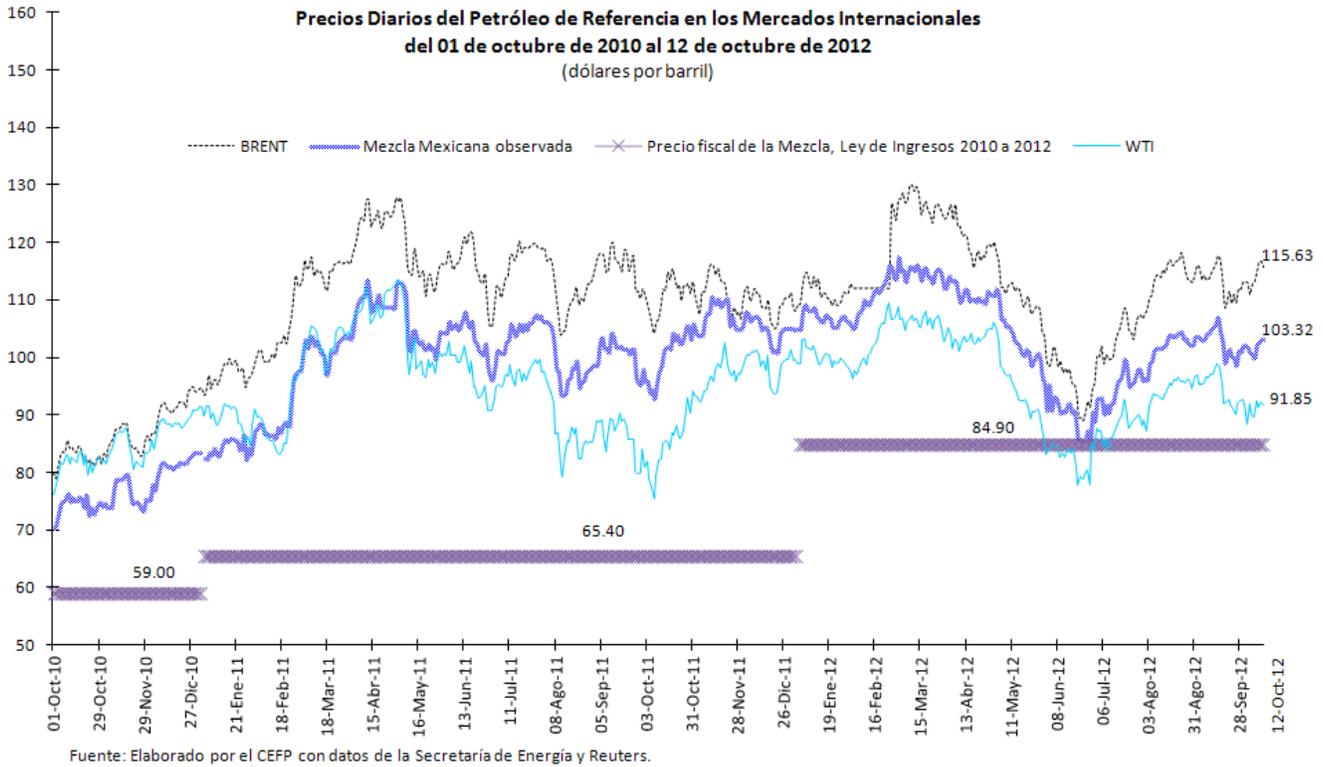
De igual forma, la evolución de los crudos que forman la canasta de la mezcla mexicana de exportación fue favorable, ya que el petróleo tipo OLMECA avanzó en la semana 2.54 por ciento al terminar en 110.08 dpb; el ISTMO creció 2.64 por ciento, al concluir la sesión del viernes en 107.55 dpb; y el crudo tipo MAYA, cerró en 99.22 dpb, para un incremento semanal de 1.75 por ciento.

Por su parte, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en noviembre de 2012, estuvo marcada por las mayores perspectivas de una desaceleración del crecimiento económico mundial, la creciente eficiencia energética y el fuerte incremento en la producción en Irak y Norteamérica. No obstante, los problemas civiles en la región del Medio Oriente, hicieron que los futuros del WTI cerraran en 91.86 dpb para una ganancia semanal de 2.22 por ciento; en tanto que los futuros del BRENT concluyeron en 114.62 dpb, por lo que se ubicaron 2.32 por ciento por arriba de la cotización registrada el pasado 5 de octubre.

En el caso particular de Irak, de acuerdo con el Informe "World Energy Outlook Special Report", el sector energético de ese país podría ser la clave para su prosperidad futura y para convertirse en un importante contribuyente a la estabilidad y seguridad de los mercados energéticos mundiales. Actualmente, es el tercer mayor exportador de petróleo y cuenta con los recursos y los planes para aumentar rápidamente su producción de petróleo y gas natural, esto, luego de recuperarse de tres décadas marcadas por conflictos sociales e inestabilidad política.

Cabe mencionar que la ampliación de la producción de petróleo y gas en Irak, no estaría limitada por los costos de producción de los mismos, debido a que los contratos ya existentes con empresas internacionales aseguran un aumento extraordinario de la capacidad de producción de petróleo a un nivel mayor a la producción actual que es de alrededor de 3 millones de barriles diarios (mbd). El aumento en el bombeo total de crudo iraquí permitiría

que la producción de petróleo de ese país se amplíe a 6.1 mbd en 2020 y a 8.3 mbd en 2035. Con ello, se convertiría en el mayor contribuyente de la oferta global de crudo y proveedor clave para mercados de rápido crecimiento, como China. Particularmente, a partir del 2030, Irak podría ser el segundo exportador mundial de petróleo, superando a Rusia.





LXII Legislatura
Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx