

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 16 al 20 de enero de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Sistema de Indicadores Cíclicos 2

Ventas del ANTAD 3

Empleo 3

Política Monetaria 4

ESTADOS UNIDOS

Actividad Industrial 4

Permisos de Construcción 5

Empleo 5

Inflación 5

ECONOMIA INTERNACIONAL

Banco Mundial 6

Actividad Económica en China 7

Política Monetaria en Brasil 7

Mercados Bursátiles 7

Precios Internacionales
del Petróleo 8**RESUMEN**

Los resultados de los indicadores económicos dados a conocer en la semana del 16 al 20 de enero de 2012, muestran un escenario de incertidumbre y volatilidad. En México, el reporte del Sistema de Indicadores Cíclicos advierte que la actividad económica de nuestro país entrará a una fase de recesión debido al deterioro del tipo de cambio real, del empleo en las manufacturas y del índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, entre otras. En tanto que la tasa de desocupación urbana y el índice de ventas netas al por menor en establecimientos comerciales reportan ligeras mejorías.

En el anuncio de política monetaria, el Banco de México decidió mantener sin cambio la tasa de interés interbancaria a un día; aunque advierte un deterioro del balance de riesgos para el crecimiento económico, tanto mundial como nacional, por lo que se mantendrá atento para ajustar oportunamente su postura monetaria, en caso de ser necesario.

En los Estados Unidos, los reportes positivos de la producción industrial y del mercado laboral; así como, la moderación del ritmo de crecimiento de los precios, muestran una recuperación temporal de la actividad económica de ese país. Lo anterior, también se evidenció con la caída en el número de solicitudes de desempleo y el repunte tanto de las manufacturas como de la construcción. No obstante, persisten algunos problemas como la cartera vencida de hipotecas y la probabilidad de una recesión en la eurozona.

En el ámbito internacional, la incertidumbre de los mercados internacionales se vio alimentada por el recrudecimiento de la crisis europea y el menor dinamismo de la actividad económica de algunas economías como China y Brasil; lo que confirma las menores perspectivas de crecimiento mundial publicadas recientemente por el Fondo Monetario Internacional.

MÉXICO**Sistema de Indicadores Cíclicos**

Entra en fase de recesión la economía mexicana.

Ventas del ANTAD

Menor crecimiento real de las ventas de la ANTAD en diciembre.

Empleo

Disminuye la desocupación por caída en la PEA .

Política Monetaria

Continúa deteriorándose el balance de riesgos para el crecimiento económico de México.

ESTADOS UNIDOS**Actividad Industrial**

Se mantiene la desaceleración del crecimiento anual.

Permisos de Construcción

Ligera caída en la emisión de permisos en diciembre.

Empleo

Se reducen las solicitudes de desempleo.

Inflación

Los precios se mantienen estables por segundo mes consecutivo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Banco Mundial

Ajustó a la baja la expectativa de crecimiento económico mundial y de México.

Actividad Económica en China

China cierra 2011 con desaceleración en su ritmo de crecimiento.

Política Monetaria en Brasil

Mayor relajamiento monetario.

Mercados Bursátiles

Grecia con dificultades para negociar con sus acreedores.

Precios Internacionales del Petróleo

Menor demanda de combustibles, frena los precios del petróleo.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el INEGI, en octubre de 2011, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.73 puntos y aumentar 0.02 puntos con relación al mes anterior.

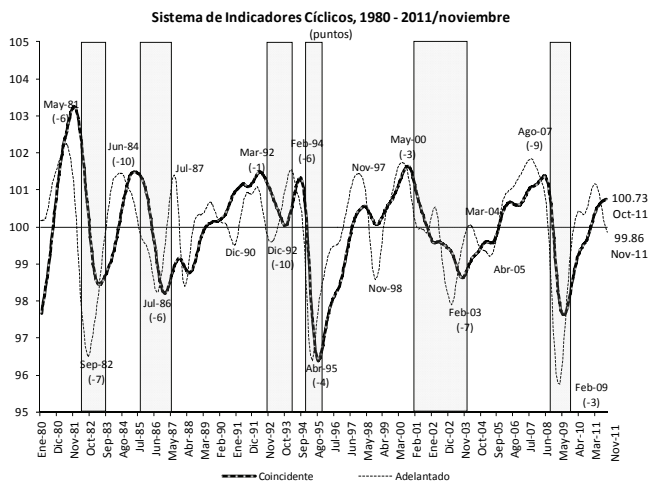
A su interior, los elementos del indicador coincidente que se encontraron en fase expansiva fueron: la tasa de desocupación urbana, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, el número de asegurados permanentes en el IMSS y el indicador de la actividad económica mensual; mientras que en la fase de desaceleración se ubicaron: el indicador de la actividad industrial y las importaciones totales.

Se podría esperar que el indicador coincidente mantenga cierta debilidad debido a que pese a que la tasa de desocupación, en términos anuales, mejoró en noviembre, aún se ubica en niveles elevados; no obstante, en términos desestacionalizados, repuntó en dicho mes al pasar de 4.78 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) en octubre a 5.16 por ciento de la PEA en noviembre; asimismo, su nivel se observa aún por arriba de los vistos antes del periodo de crisis económica. En tanto que, en noviembre, el indicador de las importaciones totales y el indicador de la actividad industrial continuaron en fase de desaceleración.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la

economía) se colocó, en octubre, en fase de desaceleración al presentar un valor de 100.02 puntos y disminuir 0.19 puntos respecto al mes anterior; en tanto que para noviembre, entró en fase de recesión debido a que su nivel se situó en 99.86 puntos y se redujo 0.15 puntos; lo que implicó su primer mes en dicha fase.

Este resultado se debió al menoscabo de todos los componentes que lo integran; el tipo de cambio real, la tendencia del empleo en las manufacturas, la tasa de interés interbancaria de equilibrio y el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontraron en fase de recesión; en tanto que las exportaciones no petroleras y el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) se ubicaron en fase de desaceleración.



Nota: La tendencia de largo plazo del indicador coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinaron punto de giro del indicador Adelantado: adelanta al punto de giro del indicador coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El detrimento del indicador adelantado ya había sido anticipada por el CEFP y se podría esperar que continúe en dicha fase para el reporte de diciembre debido a que, en dicho mes, continuó la volatilidad en los mercados financieros internacionales ante los problemas económicos en la Unión Europea; además, en diciembre, el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales y la tasa de interés interbancaria de equilibrio se ubicaron en recesión. Mientras que el índice de la confianza del productor y del consumidor, indicadores complementarios, se encontraron en fase de desaceleración.

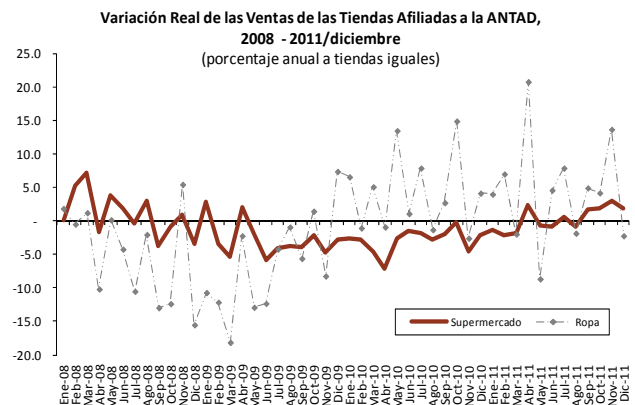
Ventas del ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas del mes de diciembre de 2011, las cuales muestran un crecimiento de 3.8 por ciento en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); lo que se traduce en una caída en términos reales de 0.02 por ciento, cifra inferior en 0.59 por ciento respecto al mismo mes del año previo. Así para el periodo enero-diciembre, el volumen total de ventas presentó un crecimiento real anual de 1.6 por ciento, cifra superior en 2.3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2010. Por lo tanto, las ventas acumularon 984 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

Este crecimiento de diciembre se vio reflejado en las ventas de supermercados con un crecimiento real anual de 1.81 por ciento, cabe destacar que durante 2011, además de este mes sólo se presentaron crecimiento en los supermercados en: abril (2.26%), julio (0.53%), septiembre (1.71%), octubre (1.94%), noviembre (2.92%); asimismo, las ventas de ropa y calzado presentaron un crecimiento real de 4.3 por ciento y, por su parte, las mercancías generales mostraron un crecimiento real anual de 3.1 por ciento. La ANTAD atribuye el comportamiento de las ventas durante 2011 a factores positivos y negativos, entre los primeros destacan: recuperación económica, intensa actividad promocional de las Cadenas Asociadas y crecimiento del crédito a consumidores. Entre los negativos se encuentran: problemas de inseguridad pública, inestabilidad económica internacional y comercio ilegal.

Por último, la ANTAD estima que al cierre de 2012, el crecimiento nominal de las ventas de sus afiliadas a unidades iguales sea de 4.5%, cifra menor en 0.5% respecto a la cifra observada de 2011. Por lo tanto, el consumo, como motor del mercado interno, se encontrará limitado para

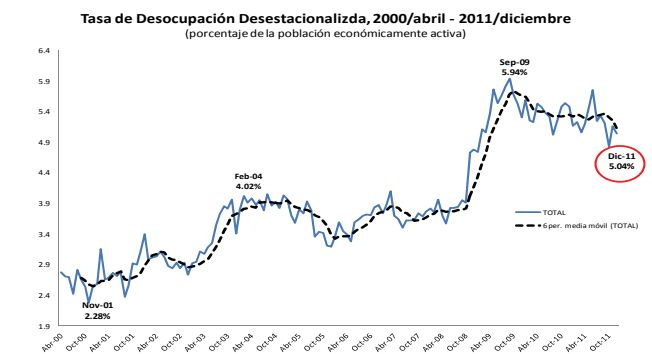
permitir una recuperación sostenida de la economía para este año.



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

Empleo

El INEGI informó en la semana que la tasa de desocupación (TD) del mes de diciembre se ubicó en 4.51 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), para una reducción de aproximadamente 220 mil personas. Por su parte, la tasa de desocupación sin efectos estacionales se ubicó en 5.04 por ciento, la más baja desde enero de 2009.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

No obstante, dicha reducción pudo haber sido originada por una disminución en la PEA, ya que en noviembre de 2011 ésta representaba el 59.6 por ciento de población en edad de trabajar, pero en diciembre bajó a 59.2 por ciento; es decir, aproximadamente 300 mil personas dejaron el mercado laboral. Lo anterior implica que, si las personas que dejaron de buscar trabajo (reducción en la PEA) formaban parte de la población desocupada del mes anterior, la reducción en la TD podría estar reflejando la salida de personas del mercado laboral, no una disminu-

ción en la desocupación.

A pesar de ello, es importante mencionar que la mayoría de los indicadores de empleo divulgados en el reporte mensual de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) muestran una mejoría en términos anuales. De diciembre de 2010 a diciembre de 2011 se puede observar un crecimiento tanto en la cantidad de personas que entró al mercado laboral, como en la ocupación; por ello la TD se redujo de 4.94 a 4.51 por ciento y la PEA creció de 57.1 a 59.2 por ciento de la población en edad de trabajar. El único indicador que mostró deterioro fue el de subempleados (quieren y pueden trabajar más tiempo), que reportaron un crecimiento de 6.8 a 8.2 por ciento en el último año.

Sin embargo, será importante esperar los resultados del cuarto trimestre de la ENOE, donde se podrán analizar los distintos indicadores de calidad en el empleo. Por lo pronto, al tercer trimestre de 2011, se sabe que la distribución por salarios ha empeorado en los últimos dos años, la informalidad ha crecido a niveles record, y los salarios permanecen estancados. Aunado a ello, el Banco de México ha reportado que el país se encuentra en una fase de desaceleración, lo que podría poner en riesgo la situación del mercado laboral en los próximos meses.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día; no obstante, anuncia que se mantendrá atenta a las perspectivas de crecimiento económico mundial (las cuales se han deteriorado) y sus implicaciones para la economía mexicana, así como al comportamiento de todos los determinantes de la inflación, para que ajuste oportunamente su postura monetaria.

Cabe subrayar que, desde el anuncio del 26 de agosto de 2011, la situación económica global es tan incierta que el cambio en la postura vacila en los extremos, ya sea hacia un relajamiento o hacia un endurecimiento de las condiciones monetarias.

En general, en el anuncio se destaca un deterioro del balance de riesgos para el crecimiento económico, tanto mundial como nacional; mientras que el correspondiente a la inflación se mantiene neutral.

Respecto al desempeño de la actividad productiva de México, ésta se expande a menor ritmo debido al menor

dinamismo de la demanda externa y a la desaceleración en algunos componentes de la demanda interna.

Finalmente, con relación a la inflación, la Junta de Gobierno anuncia que si bien ha registrado un repunte, la parte correspondiente a la inflación subyacente ha mostrado un desempeño favorable debido a: i) la persistente holgura en la economía; ii) la tendencia descendente de los costos unitarios de la mano de obra; iii) el desvanecimiento de los efectos de los cambios tributarios de 2010; y, iv) los mayores niveles de competencia en algunos sectores de la economía.

No obstante, es importante estar atentos a los riesgos que permanecen latentes para la trayectoria futura de la inflación, particularmente destacan los que presionan al alza: la posibilidad de choques financieros del exterior y el repunte en algunos precios agropecuarios.

ESTADOS UNIDOS

Actividad Industrial

La producción industrial cerró 2011 con un crecimiento positivo al registrar en diciembre una tasa de 0.4 por ciento respecto al mes previo, la mayor observada durante 2011; no obstante, fue menor a lo que esperaban los analistas, quienes pronosticaron un aumento de 0.5 por ciento.

El resultado mensual de la producción industrial fue producto, principalmente, de un repunte en las manufacturas que subieron en 0.9 por ciento, la mayor cifra desde diciembre de 2010, y de un incremento de 1.0 por ciento en la construcción, ambos fueron los sectores más dinámicos en el mes, ya que la minería creció 0.3 por ciento, mientras que la electricidad cayó 2.7 por ciento debido a la reducción en la demanda de calefacción por el aumento de un clima inusualmente cálido.

Con relación a la producción por tipo de bienes, los de consumo crecieron en 0.2 por ciento en diciembre, dentro de éstos, los bienes de consumo durable aumentaron 0.3 por ciento como resultado de incrementos en los índices de productos automotores, electrodomésticos y misceláneos.

A tasa anual el crecimiento de la producción total fue de 2.9 por ciento con lo que se evidencia una clara desaceleración en los últimos tres meses de 2011, además de que éste fue el nivel más bajo registrado desde febrero de

2010. El crecimiento en el cuarto trimestre de 2011 alcanzó un incremento anualizado de 3.1 por ciento y de 4.1 por ciento en el año; no obstante, esta última cifra fue menor al 5.3 por ciento de 2010. Con estos resultados, analistas esperan que el Producto Interno Bruto de los Estados Unidos alcance un crecimiento de 3.0 por ciento anual para 2011.

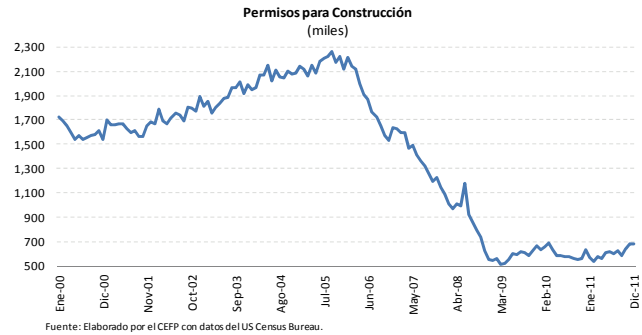
Si bien el crecimiento de la producción industrial total se debió en gran medida al crecimiento sostenido del sector manufacturero, el cual continuó expandiéndose aunque de manera moderada, éste presenta algunos riesgos a la baja, ya que aún existe la expectativa de una recesión en la eurozona, lo cual podría disminuir las exportaciones y, con ello, reducir el empuje que ha tenido a este sector hasta la fecha.

Permisos de Construcción

La emisión de permisos para construcción se ubicó en diciembre de 2011 (según datos desestacionalizados) en 679 mil; lo anterior significó una caída de 0.15 por ciento respecto de noviembre, pero un incremento de 7.78 por ciento en su comparación con diciembre de 2010. En lo que se refiere a sus componentes, los permisos para construcción de vivienda unifamiliar se ubicaron en 444 mil, lo que implicó un incremento de 1.8 por ciento respecto de noviembre (436 mil), mientras que los que se refieren a multifamiliares fueron 209 mil (6.28% menos). Para todo 2011, la cifra promedio de permisos emitidos fue de 611.9 mil, 1.2 por ciento más que en 2010 (604 mil).

Por otro lado, en diciembre el inicio en la construcción de vivienda unifamiliar fue 470 mil y de 164 mil para el caso de multifamiliares (con datos desestacionalizados); con lo que sus tasas de crecimiento anual se ubicaron en 11.6 y 69.07 por ciento en cada caso.

Para algunos analistas, lo anterior da cuenta de que el sector comienza a recuperarse, no obstante están conscientes de que existen alrededor de 4 millones de casas con problemas de cartera vencida que continuarán presionando a la baja los precios y la construcción, por lo que estiman que aún tomará varios años el retomar el millón de permisos que estiman como niveles normales.



Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 14 de enero, las solicitudes de desempleo fueron de 352 mil, lo que representó una disminución de 50 mil solicitudes comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 379 mil, para una reducción de 3 mil 500 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas que terminaron el 7 de enero.

Asimismo, en la semana que concluyó el 7 de enero (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo disminuyó en 215 mil, para llegar a 3 millones 432 mil personas, o bien, 2.7 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

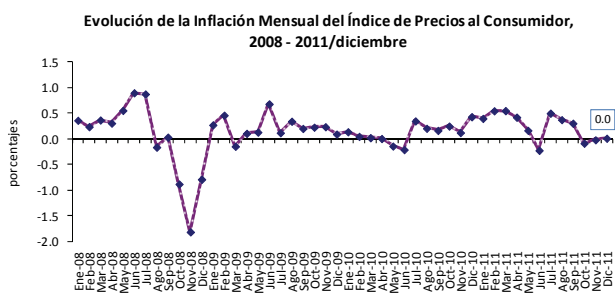
Sin embargo, el Departamento del Trabajo destacó que las primeras semanas del año suelen ser muy volátiles, por lo que es posible que en las siguientes semanas las cifras se corrijan. Además, debido al asueto por la conmemoración de Martin Luther King, muchos estados estimaron las solicitudes y no reflejaron los datos reales acumulados.

Inflación

En diciembre, por segundo mes consecutivo los precios se mantienen estables, la inflación mensual fue de 0.0 por ciento, mientras que la variación anual fue de 3.0 por ciento. El desempeño de los precios en diciembre se explica por un ligero repunte de la inflación en alimentos (pasó de 0.1 a 0.2% de noviembre a diciembre), el cual fue contrarrestado por un retroceso de 1.3 por ciento en el precio de los energéticos, destacándose la caída de 2.0 por ciento en el precio de las gasolineras.

Por su parte, la inflación subyacente retrocedió 1 punto base, para colocarse en 0.1 por ciento, determinado por la deflación de 0.9 por ciento en el precio de los camiones y autos usados. De esa forma, la inflación subyacente anual fue de 2.2 por ciento en diciembre.

Lo anterior, está en línea con las previsiones de la Reserva Federal de los Estados Unidos, la cual ya anticipaba una moderación en el ritmo de crecimiento de los precios en el último trimestre y, de hecho, ello aunado a las expectativas de inflación a largo plazo estables y la holgura en los mercados laborales y de productos, prevén que la inflación esté controlada en 2012 y 2013.



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Banco Mundial

El Banco Mundial (BM) revisó a la baja sus perspectivas sobre el crecimiento económico mundial debido a que la economía global ha entrado en una fase crítica de gran fragilidad y con significativos riesgos a la baja ante la situación en la zona euro debido a la volatilidad financiera y al deterioro de la crisis fiscal pese a las recientes medidas tomadas en Europa (fortalecimiento del Fondo de Rescate o el progreso hacia la unidad fiscal en la zona euro) que lograron reducir la presión sobre la deuda soberana de países como Grecia, Italia, España y Francia; además, la incertidumbre sobre la crisis financiera y la reducción de la demanda de las economías avanzadas ha impactado a los países emergentes.

Así, en el documento “Perspectivas económicas mundiales: Incertidumbre y vulnerabilidad” de enero de 2012, la expectativa sobre el crecimiento económico mundial del BM pasó de 3.2 por ciento para 2011 y 3.6 por ciento para 2012, en su previsión de junio de 2011, a una de 2.7 y 2.5 por ciento, para esos años. También señaló que el princi-

pal riesgo viene dado porque, a diferencia de la crisis de 2008, tanto los países avanzados como los emergentes disponen de menor espacio fiscal para ofrecer una respuesta contracíclica o para aportar el mismo nivel de apoyo a las instituciones financieras con problemas.

En lo que toca a México, el organismo internacional ajustó a la baja su previsión sobre el PIB debido al debilitamiento de las exportaciones y la inversión; la demanda mundial de importaciones mexicanas se reduce, pese a la ligera diversificación de su comercio, como consecuencia de la fortuna económica de México de estar estrechamente ligado a la evolución de la demanda interna de los Estados Unidos. Por lo que el BM señaló que es probable que la falta de acuerdos políticos para la consolidación de las finanzas públicas en la Unión Americana incida sobre su demanda interna e impacte directamente las exportaciones mexicanas. Así, el Banco Mundial prevé un incremento del PIB de 4.0 por ciento para 2011 y de sólo 3.2 por ciento para 2012, cifras por debajo de su previsión de junio de 2011 (4.4 y 4.1%, respectivamente).

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2011-2012 (variación porcentual real anual)

Institución	2011	2012
Banco Mundial	4.00	3.20
CEPAL	4.00	3.00
FMI	3.79	3.61
OCDE	3.96	3.26
Naciones Unidas	3.80	2.50
Banco de México	3.5 - 4.0	3.0 - 4.0
Bursamétrica, análisis y estrategia	3.90	3.40
Encuesta Banxico	3.90	3.23
Grupo Financiero Banamex	3.80	3.00
Grupo Financiero Banorte	4.00	3.50
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.80	3.30
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.88	2.95
Promedio ¹	3.88	3.20
SHCP	4.0 ²	3.3 ³

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el

2/ Criterios Generales de Política Económica 2012 (CGPE-2012), Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

3/ SHCP, Aprobación del programa económico 2012, Comunicado de prensa, 137/2011, México, D.F., noviembre 16, 2011.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Cámara de Diputados, CEPAL, FMI, OCDE, Banxico, Bursamétrica, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Por su parte, el Departamento de Asuntos Sociales y Económicos de la Conferencia de la Organización de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estimó, según su escenario base, un crecimiento para la economía mexicana de 3.8 por ciento para 2011 y de 2.5 por ciento para 2012, cifras por debajo de lo que prevé el Banco Mundial.

Este menor dinamismo de la economía mexicana fue confirmado por el Banco de México debido a que, en su último comunicado de política monetaria, señaló que la acti-

vidad productiva continuó expandiéndose a un menor ritmo durante el último trimestre de 2011; lo que se debió, en gran medida, al menor dinamismo de la demanda externa y a una desaceleración de algunos componentes de la demanda interna.

Por otra parte, se aprecia que el promedio de las expectativas del sector privado y de los organismos internacionales para 2011 fue de 3.88 por ciento, por debajo de lo esperado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de 4.0 por ciento. Mientras que para 2012, el promedio fue de 3.20 por ciento, por debajo de lo que anticipado por la SHCP (3.3%).

Actividad Económica en China

El Buró Nacional de Estadísticas de China (NBS, por sus siglas en inglés) dio a conocer la estimación preliminar del PIB de 2011 en 47.16 billones de yuanes, lo que representa un incremento anual de 9.2 por ciento. Así, el sector primario logró crecer en 4.5 por ciento, el secundario en 10.6 por ciento y el terciario en 8.9 por ciento.

En términos trimestrales, el PIB cerró el año con un crecimiento de 8.9 por ciento, con lo cual confirmó la pérdida de dinamismo de la actividad económica, pues, en el primer trimestre, la economía se expandió en 9.7 por ciento, en tanto que en el segundo y tercero lo hizo en 9.5 y 9.1 por ciento, respectivamente.

En ese contexto, es importante destacar que reciente el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer sus estimaciones actualizadas para el crecimiento económico de China en 8.2 y 8.8 por ciento para 2012 y 2013 respectivamente, las cuales se situaron por abajo del pronóstico publicado en septiembre pasado (9.0 y 9.5% en ese orden).

Lo anterior, está motivado tanto por el entorno externo incierto, debido a la compleja situación económica que encaran la Unión Europea y los Estados Unidos, además de las turbulencias en los mercados financieros internacionales; como por las condiciones internas relacionadas con las presiones inflacionarias, los desequilibrios en el sector inmobiliario, la escasez de financiamiento para la pequeña empresa y los reajustes estructurales tendientes a reducir las emisiones contaminantes y optimizar el ahorro energético.

Política Monetaria en Brasil

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil decidió bajar la tasa de interés en 50 puntos base su tasa de interés de referencia, tasa Selic, para situarla en 10.50 por ciento. Este movimiento estuvo en línea con las expectativas del mercado, pues las autoridades han decidido relajar la política monetaria desde el pasado 31 de agosto, cuando ajustaron a la baja la tasa de interés en 50 puntos base desde su nivel máximo de 12.50 por ciento.

De acuerdo al COPOM la medida es necesaria para mitigar los efectos adversos derivados de un entorno global más restrictivo, además de que el ajuste realizado a la tasa Selic es consistente con su escenario de inflación de 4.7 por ciento para 2012.

No obstante, es importante destacar que, en la actualización a las Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, se revisó a la baja la tasa de crecimiento de la economía brasileña para 2012 y 2013 (3.0 y 4.0% respectivamente), sufriendo un mayor ajuste la del primero de estos años, pues en septiembre pasado se estimaba en 3.6 por ciento.

Mercados Bursátiles

Tras haber degradado a Francia la semana pasada (de AAA a AA+), Fitch redujo la nota en la misma proporción al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) pues aquel país es el segundo principal garante del Fondo. No obstante, pese a la reducción en las notas, Francia no tuvo problemas para financiarse en los mercados, e incluso logro una ligera reducción en sus tipos de interés de corto plazo. Fitch también amenazó con degradar nuevamente las notas de varios países de la zona euro debido a la debilidad de su crecimiento, lo cual fue confirmado por el Banco Mundial al alertar que la economía mundial se encuentra al borde de una nueva recesión.

Otro de los acontecimientos que alimentó la incertidumbre en los mercados fue lo difícil que ha resultado al gobierno griego el tratar de negociar con sus acreedores privados la quita del 50 por ciento de su deuda; lo anterior eleva las probabilidades de que no reciba el siguiente tramo de ayuda financiera y se declare en moratoria. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional propuso incrementar en 500 mil millones de dólares los recursos de que dispondría para enfrentar un empeoramiento de la crisis europea; no obstante, aun tiene que afinar la forma en que reuniría dichos recursos.

Hacia media semana, el ánimo de los inversionistas aumentó luego de conocerse que el PIB chino creció 9.2 por ciento en 2011 (por encima del 8.0% anticipado por el gobierno); además, aunque durante el cuarto trimestre del año la economía de aquel país mostró signos de desaceleración (creció una tasa de 8.9%), ésta fue vista como una señal de que pronto se pondrían en marcha programas de estímulo que beneficiarían no sólo a Asia sino a todo el mundo.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), avanzó 2.29 por ciento en la semana, con lo que acumula en lo que va de 2012 una ganancia de 0.83 por ciento; mientras que el Dow Jones estadounidense observó un incremento semanal de 2.40 por ciento y en el año de 4.12 por ciento. Por otro lado, destacan los recientes avances de los índices Merval de Argentina y Bovespa de Brasil, que avanzaron en la semana 4.14 y 5.35 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 16 al 20 de enero de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	4.25	8.58
Merval	Argentina	4.14	16.44
Bovespa	Brasil	5.35	9.79
CAC 40	Francia	3.91	5.12
IBEX	España	1.32	-0.05
Nikkei 225	Japón	3.13	3.68
FTSE 100	Inglaterra	1.63	2.80
Shanghai composite	China	3.32	5.44
IPC	México	2.29	0.83
Dow Jones	Estados Unidos	2.40	4.12

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

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 16 al 20 de enero, los precios internacionales del petróleo tuvieron un comportamiento mixto. Los incrementos del lunes, martes y miércoles estuvieron asociados, principalmente, al retraso de los acuerdos entre Grecia con sus acreedores y las mayores tensiones militares entre Irán y Occidente, que amenaza con reducir el suministro de crudo que circula por el estrecho de Ormuz; en tanto que, los descensos del jueves y viernes estuvieron presionados por la apreciación del dólar respecto al euro y las perspectivas de una menor demanda de combustibles por parte de los Estados Unidos y China debido a una reducción del gasto de los estadounidenses y la debilidad en la actividad manufacturera del país asiático.

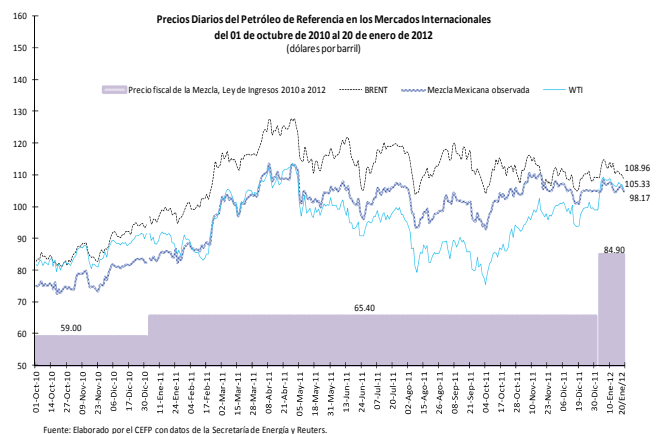
En la sesión del viernes, el West Texas Intermediate (WTI) concluyó con un precio de 98.17 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida semanal de 0.55 por ciento.

En cuanto a la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT), éste cerró la semana en 108.96 dpb, para una caída de 1.38 por ciento con relación al precio registrado al cierre de la semana pasada. Con ello, el diferencial con el WTI estadounidense se ubicó en 10.79 dpb.

Por otra parte, el viernes la mezcla mexicana de exportación, se cotizó en 105.33 dpb para una pérdida semanal de 0.98 por ciento; con este precio la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2012 y el observado al 20 de enero del mismo año descendió a 19.91 dpb, lo que hizo que el promedio en lo que va del mes se ubicara en 21.24 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA terminó la semana con una pérdida semanal de 0.08 por ciento al concluir el viernes con un precio de 111.06 dpb; el ISTMO finalizó la semana en 108.12 dpb, precio mayor en 0.17 por ciento respecto al registrado en el mismo día de la semana anterior. Finalmente, el MAYA cerró la semana con un precio de 104.81 dpb, para un aumento de 0.25 por ciento respecto al cierre de la semana anterior.

Los futuros de petróleo, también reportaron un comportamiento mixto derivado de la creciente posibilidad de una recesión global que podría reducir la demanda de crudo para el 2012. El viernes, los futuros del WTI para entrega en marzo de 2012 se ubicaron en 100.54 dpb para una reducción de 0.33 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. Asimismo, los futuros del BRENT, terminaron la sesión del viernes con un precio de 109.86 dpb; esto quiere decir que se ubicó 1.69 por ciento por debajo del registrado el viernes 13 de enero de 2012.



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



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx