



Enero 23, 2012

Panorama General

EXCESIVO PESIMISMO SOBRE EL FUTURO DE LA ECONOMÍA

Como en cada inicio de año, diversos organismos y especialistas nacionales e internacionales presentaron su prospectiva sobre la evolución de la economía mundial o nacional, reportes que son relevantes desde el punto de vista de la certidumbre que pueden generar entre los agentes económicos. No hay que olvidar que cuando los escenarios que se presentan son notoriamente negativos, pueden incidir de manera adversa en el consumo y la inversión, lo cual podría traducirse en menores ritmos de crecimiento, y por ende, en una creación de empleos más pobre. La decisión de los agentes económicos generalmente está en función de la información que tienen a la mano, por lo que es importante que sea la más precisa y oportuna posible, si no se quiere generar un ambiente de desconfianza.

Esto viene a colación por el hecho de que existe una notoria disparidad entre las opiniones que se han vertido, y que van desde quienes consideran que la economía mundial está a punto de una nueva crisis y recesión, hasta quienes opinan que si bien habrá un periodo de menor crecimiento, no hay señales de un nuevo colapso. Incluso, organismos internacionales como Naciones Unidas y el Banco Mundial, tras dejar entrever un escenario muy pesimista que apunta a una posible nueva recesión, pronostican variaciones positivas del PIB mundial, lo cual no concuerda con el tono tan desalentador de su reporte.

La ONU opina que "la economía mundial se encuentra al borde de una nueva recesión" y es el problema de deuda de Europa, el alto desempleo y los bajos salarios que frenan la demanda en Estados Unidos, así como el frágil avance de algunas economías emergentes lo que impide un repunte de la actividad económica. No obstante sus pronósticos anticipan que en el 2012 el PIB mundial crecerá 2.6% y 3.2% en el 2013, cifras que a pesar de reflejar un menor dinamismo, están lejos de lo que significa una recesión.

Por su parte, el Banco Mundial considera que "al parecer, Europa está empezando a ser impactada por una recesión" lo cual podría ser la razón de que la economía del mundo esté entrando en un periodo de peligro, toda vez que el problema financiero europeo se ha trasladado a otros países. Al mismo tiempo, el ritmo de crecimiento de varias de las economías emergentes se ha desacelerado de manera importante, lo cual ha respondido a las políticas de ajuste que comenzaron a aplicarse a fines de 2010 para inhibir las presiones inflacionarias. Esto propició que el crecimiento y el comercio mundial se hayan frenado, a pesar del fortalecimiento de la actividad en los Estados Unidos y Japón. Los pronósticos del Banco Mundial apuntan a un avance de la economía mundial de 2.5% y 3.1% para el presente y el siguiente año.

Todo esto es relevante por el hecho de que mucho de estas opiniones son consideradas para el análisis de perspectivas de la economía de México, por lo que si no hay claridad en ellas, es factible que igualmente la percepción sobre el futuro de nuestra economía muestre disparidades.

CONTENIDO

- Panorama General
- Economía
- Agenda Económica
- Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

De acuerdo con los escenarios anteriores, Naciones Unidas anticipa que durante el 2012 México crecerá 2.5%, mientras que el Banco Mundial espera un avance de 3.2%. El origen de estos resultados se centra principalmente en el efecto del deterioro de la economía europea y el debilitamiento de los Estados Unidos. Sin embargo, habría que hacer algunas consideraciones ante tan negativos escenarios.

Como lo mencionamos, este entorno parece tener una importante incidencia en la opinión de los especialistas del país, ya que si se aprecian los resultados de la más reciente Encuesta de Expectativas del Banco de México, realizada en diciembre pasado, el pronóstico para el 2012 es de 3.23%, casi un punto porcentual por debajo de su pronóstico más alto de 4.18% en mayo de 2011. Igualmente, los especialistas del IMEF anticipan un avance de 3.3% para el presente año, aunque su percepción es más optimista al considerar que este podría corregirse al alza si la economía estadounidense sigue mejorando.

No hay duda de que la economía atraviesa por un momento difícil, pero parece ser que se ha sobrestimado el entorno negativo, sobre todo cuando persisten las señales de que la situación en la economía de los Estados Unidos sigue mejorando en materia de empleo y de ingreso personal, mientras que en Europa, a pesar de la baja de la calificación crediticia que hizo Standard & Poor's, el Fondo de Estabilidad Europeo colocó exitosamente 1,500 millones de euros en obligaciones a seis meses a una tasa de interés de 0.26%.

El entorno parece no mostrar señales tan negativas como se sugiere, además de que nuestra economía está un tanto aislada del problema europeo dada la reducida relación comercial que se tiene con esa área. Lo relevante es la fuerte conexión que existe con los Estados Unidos, que sí muestra señales de una ligera mejora en su desempeño, lo cual tendría un efecto positivo importante en nuestra actividad productiva.

De todas formas, estos escenarios se basan principalmente en los efectos que provienen del exterior, sin tener en cuenta las ventajas que tiene México respecto a otros países: No tenemos problemas de deuda, contamos con finanzas sanas, y el empleo sigue creciendo. Adicionalmente está el efecto que implica la derrama de recursos por concepto de un año electoral; así como la posibilidad de una mayor inversión vía los APP's; y del positivo efecto que puede generar el hecho de que algunos organismos han ajustado al alza su pronóstico de crecimiento para la economía de los Estados Unidos. De conjuntarse estos factores, es muy probable que la economía mexicana pueda crecer 4.0% ese año.

Como ya lo mencionamos, es cierto que la economía mundial se ha debilitado, pero también es importante considerar que las señales hasta el momento no apuntan a un periodo recesivo, por lo que el pesimismo que sugiere el ambiente puede ser más peligroso aún, ya que cuando la incertidumbre y desconfianza comienza a permear a todos los agentes económicos, la posibilidad de un menor consumo e inversión aumenta.

La mejor herramienta para generar un ambiente más favorable será sin duda acelerar las reformas que requiere el país, sobre todo en un momento de contienda electoral, a menos que se limiten las acciones con pretexto de que son una mecánica proselitista. De ser así, estaremos nuevamente retrasando el bienestar que toda la población requiere.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Economía

Datos de la semana

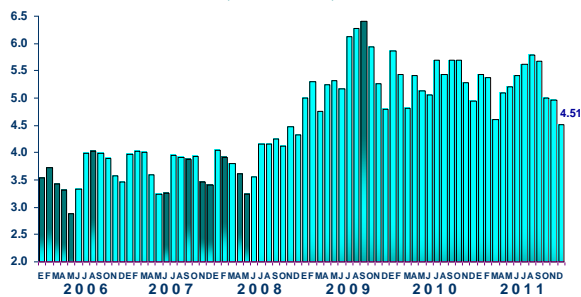
México

En el reporte mensual de indicadores oportunos de ocupación y empleo, el INEGI señaló que en el último mes del año la tasa de desempleo se ubicó en 4.51%, porcentaje que resultó el más bajo para el mismo mes en los últimos tres años, además de ser casi medio punto porcentual inferior a su registro del mes previo, comportamiento que refleja en principio el aumento de contrataciones por temporada navideña. El mayor descenso en el porcentaje de desocupación se observó en el segmento de mujeres, donde la tasa bajó de 5.02% en noviembre a 4.32% en diciembre, mientras que la de hombres pasó de 4.93% a 4.92%, en el mismo lapso.

No obstante, la tasa de subocupación, que es la que refleja el porcentaje de la población ocupada que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, se ubicó en 8.2% en diciembre pasado, cifra que si bien muestra una disminución de 0.8 puntos porcentuales respecto al mes previo, aún fue superior en casi uno y medio puntos porcentuales al registro de diciembre pasado, lo que refleja las necesidades de la población de un mayor número de empleos formales y mejor remunerados.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

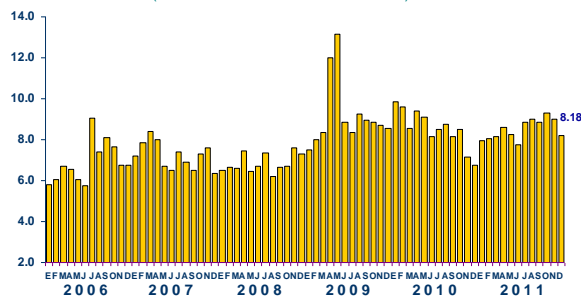
TASA DE DESEMPLEO (% DE LA PEA)



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

TASA DE SUBOCUPACIÓN (% DE LA POBLACIÓN OCUPADA)



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

Datos de la semana

Estados Unidos

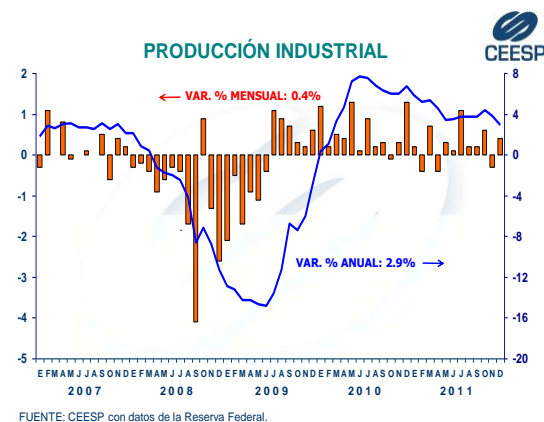
El Departamento del Trabajo informó que durante diciembre los precios al productor disminuyeron 0.1% mensual, tras el alza de 0.3% del mes previo. En este comportamiento incidió la baja de 0.8% en los precios de energía, respondiendo a la disminución de 2.3% en el precio de la gasolina y la reducción de 2.8% en el costo del gas residencial. El rubro de alimentos también tuvo una baja de 0.8%, después de que el precio de verduras frescas y secas se desplomara 11.1%. Excluyendo energía y alimentos, el indicador subyacente de precios al productor aumentó 0.3%. En términos anuales la inflación al productor fue de 4.8% en diciembre, la más baja en los últimos once meses.

Por su parte, en diciembre los precios al consumidor acumularon su segundo mes sin cambio, gracias a que la baja de los precios de la energía han compensado el aumento en otros rubros. De acuerdo con el reporte, los precios de la energía bajaron 1.3%, dentro de los cuales la gasolina tuvo una baja de 2.0%. En contraste, los precios de alimentos aumentaron 0.2%. Excluyendo alimentos y energía, el indicador de precios subyacente aumentó solo 0.1%. La inflación anual de diciembre fue de 3.0%

Por su parte, el Census Bureau señaló que en diciembre se inició la construcción de viviendas sumó 657 mil en términos anualizados, mientras que

que el número de permisos de construcción fue de 679 mil. En ambos fueron niveles inferiores a los del mes previo. Sin embargo, aunque el inicio de casas mantiene niveles considerablemente bajos, la perspectiva mejora, ya que por primera vez desde lo más grave de la crisis, el número de casas terminadas aumentó por tercer mes consecutivo.








Después de la caída de 0.3% que tuvo la producción industrial en noviembre pasado a causa de la baja de 0.4% en la industria manufacturera, durante diciembre esta última tuvo un repunte de 0.9%, lo que confirma que no se avecinaba una nueva caída del aparato productivo. Por su parte, la minería tuvo un aumento de 0.3%, mientras que por el contrario, la producción de servicios público se contrajo 2.7%, como consecuencia de un menor uso de la calefacción debido a un periodo de menor frío que lo esperado.



Economía

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Agenda Económica: Enero 2012

			Indicador	Est. Merc.	Est. CEESP
24	Mie		IGAE (nov)		3.8%
			IPC 1ª. Quincena de enero		0.18%
26	Jue		Órdenes durables (dic)	2.0%	
			Venta de nuevas casas (dic)	322 mil	
			Indicadores líderes (dic)	0.7%	
			Ventas menudeo (nov)		4.8%
27	Vie		PIB IV trim. 1ª. Estimación	3.1%	

Indicadores financieros semanales

	Diciembre		Enero		
	19 al 23	26 al 30	2 al 6	9 al 13	16 al 20
CETES 28 días	4.33	4.31	4.32	4.26	4.27
TIIE 28 días	4.80	4.79	4.78	4.78	4.79
Bolsa Mexicana de Valores	37,041.42	37,077.52	36,804.05	36,548.56	37,384.21
Tipo de cambio (cierre)	13.83	13.97	13.70	13.61	13.18
Base monetaria (mill. pesos)	775,952.3	763,491.9	751,049.1	744,549.2	---
Reservas internacionales (md)	140,863.9	142,475.5	144,136.0	144,112.5	---
Activos internac. netos (md)	145,279.7	149,242.3	151,062.	52,573.0	---

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.cce.org.mx/ceesp

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Enero 2012. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas, Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.