

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 28 de marzo al 1 de abril de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Expectativas del Sector Privado	2
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	3
Empleo	3
Crédito	4
Remesas	4

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM	5
Confianza del Consumidor	5
Índice de Precios de la Vivienda	6
Ventas de Automóviles Ligeros	6
Empleo	7

ECONOMIA INTERNACIONAL

Retos de América Latina en el Corto Plazo	8
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Los resultados de los indicadores dados a conocer la semana pasada, indican que la actividad económica en México continuara mejorando de manera moderada. La Encuesta Sobre las Expectativas del Sector Privado señala que en 2011 se pronostica que el país pueda crecer 4.25 por ciento, cifra menor al crecimiento de 2010, por lo que se podría esperar una desaceleración de la economía mexicana.

Por otra parte, la industria de la construcción volvió a reportar datos favorables, con lo que alcanzó seis meses seguidos de crecimiento, lo que explica las cifras favorables de empleo que registraron por segundo mes consecutivo una mayor contratación de plazas permanentes. En cuanto al crédito de la banca comercial se destaca el orientado a empresas y personas físicas que se expandió 6.47 por ciento anual. Finalmente, las remesas tuvieron un desempeño favorable, aunque se debe en gran parte, a la baja base de comparación que se presentó en los primeros meses de 2010.

Por otro lado, existen señales cada vez más sólidas sobre el fortalecimiento de la recuperación económica de Estados Unidos, donde se destaca la reducción de la tasa de desempleo que podría explicarse por una expansión del sector manufacturero en particular el sector automotriz. No obstante, los resultados favorables de algunos indicadores, existen otros como el índice de la vivienda y la confianza del consumidor que aún se mantienen en un entorno de debilidad.

En el ámbito internacional, se mantiene la alta volatilidad en los mercados bursátiles por las tensiones de la crisis de deuda en Europa, la incertidumbre sobre la recuperación económica de Japón y los conflictos geopolíticos del Norte de África y Medio Oriente, lo que esta ocasionando que los precios del petróleo registren alta volatilidad con tendencia al alza.

MÉXICO**Expectativas del Sector Privado**

Crecimiento económico para 2011 aún por debajo del observado en 2010.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Sexto mes de crecimiento de la construcción.

Empleo

El empleo permanente se recupera.

Crédito en México

Crecimiento real anual de 6.96 por ciento en el crédito total de la banca comercial.

Remesas

Recuperación del envío de remesas.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

Continúa en expansión el sector manufacturero pese a reducción de algunos indicadores.

Confianza del consumidor

Cae confianza del consumidor en marzo, después de lograr su nivel más alto en tres años.

Índice de Precios de la Vivienda

Nuevos mínimos históricos para 11 ciudades estadounidenses.

Ventas de Automóviles Ligeros

El aumento del precio de la gasolina, impulsó la venta de vehículos pequeños.

Empleo

Disminuye tasa de desempleo de forma moderada.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Retos de América Latina en el Corto Plazo

Crecimiento y volatilidad financiera los retos de la región.

Mercados Bursátiles

Avanzan bolsas pese a temores por posible rescate financiero en Portugal.

Precios Internacionales del Petróleo

El repunte de los precios estuvo determinado por las mejores expectativas de una mayor demanda de crudo.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

Continúa mejorando la expectativa del sector privado sobre el crecimiento económico de México, pero aún se espera sea menor que la de 2010, por lo que anticipa una desaceleración de la dinámica económica nacional. En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 4.25 por ciento, cifra mayor en 0.15 puntos porcentuales a la previsión de la encuesta anterior pero menor en 1.25 puntos porcentuales al aumento observado en 2010. Para 2012 pronostica que el alza del PIB sea de 4.07 por ciento, superior en 0.04 puntos porcentuales a lo que predecía en la encuesta de febrero pero menor a lo que vaticina para 2011.

También mejoró marginalmente la perspectiva sobre la evolución de la inflación para 2011 al anticipar sea de 3.92 por ciento, inferior en 0.02 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; aunque para 2012 se deterioró su previsión al estimar sea de 3.84 por ciento cuando en la encuesta pasada preveían fuera de 3.79 por ciento. Si bien se pronostica que no se cumpla con la meta de inflación del 3.0 por ciento sí se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico.

Por otra parte, en la encuesta se señala que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, de acuerdo a su orden de importancia, son: problemas de inseguridad pública; ausencia de cambios estructurales en México; incertidumbre sobre la situación financiera internacional; debilidad del mercado externo y de la economía mundial; inestabilidad política internacional, el nivel del precio de exportación del petróleo, debilidad del mercado interno y aumento en los precios de los insumos y las materias primas.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, los especialistas estiman se ubique en 89.91 dólares por barril (dpb) en 2011, cifra superior en 24.51 dólares o 37.48 por ciento a la previsión para este año de 65.4 dpb aprobado en el paquete económico 2011; asimismo, la estimación del sector privado se ubica aún por arriba de la nueva previsión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 73.3 dpb para dicho año. Cabe señalar que tan sólo en el periodo enero-febrero de 2011, el precio promedio de la mezcla fue de 86.71 dpb y el promedio de la plataforma de exportación fue de un millón 344 mil barriles diarios; esto significó una mayor entrada de ingresos en dólares a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo dado que se vaticinó una plataforma de un millón 149 mil barriles.

La perspectiva de los especialistas sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos para 2011 se modificó a la baja, ahora anticipan que su crecimiento sea de 3.1 por

ciento cuando en la encuesta pasada esperaban uno de 3.2 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 3.2 por ciento, mejor que la estimación previa (3.1%).

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2011		
		Enero	Febrero	Marzo
		2011		
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.0	3.93	4.10	4.25
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.94	3.92
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.1	12.32	12.23	12.15
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.7	4.62	4.66	4.72
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,342.0	-12,409	-11,758	-10,813
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.5	-2.51	-2.48	-2.54
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	73.3	79.02	79.57	89.91
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.1	3.06	3.2	3.1
2012				
Crecimiento (Var % anual del PIB)	4.2	3.99	4.03	4.07
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.86	3.79	3.84
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.4	12.53	12.52	12.46
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	6.0	5.64	5.73	5.79
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,629	-16,724	-16,879	-16,376
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.0	-2.36	-2.37	-2.27
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	74.5	---	---	---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.3	3.05	3.1	3.2

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo 2011;
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, correspondiente a 2011".

3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.

4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.

Fuente: Elaborado por el CEFF con datos de la SHCP y del Banxico.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

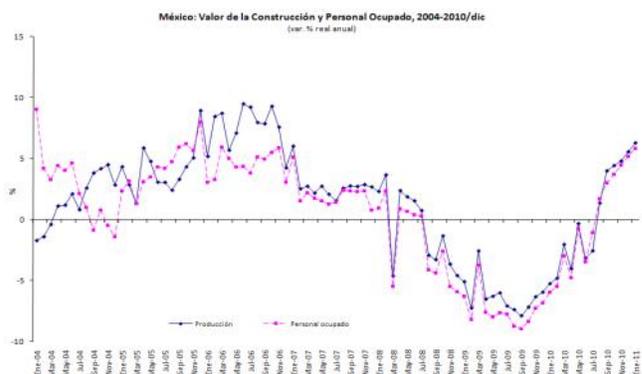
Información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, indica que en enero de 2011, el valor de la producción en la industria de la construcción fue de 11 mil 549 millones de pesos, lo que significó un incremento de 6.3 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, con este resultado suman seis meses consecutivos de crecimiento para esta industria. Asimismo, en cifras desestacionalizadas, el valor de producción generado por las empresas constructoras creció 0.41 por ciento respecto a diciembre de 2010.

En el mes que se informa destacaron las obras relativas a petróleo y petroquímica; electricidad y comunicaciones, edificación; en menor medida siguieron las de "Otras construcciones"; agua, riego y saneamiento, y las de transporte.

Con relación al personal ocupado, éste se incrementó 5.9 por ciento respecto a enero del año anterior, mientras que en cifras desestacionalizadas aumentó 0.76 por ciento respecto a diciembre de 2010.

Del total del valor de obra construida, la contratada por el sector público disminuyó 2.2 puntos porcentuales al pasar de 54.9 por ciento en diciembre a 52.7 por ciento en enero, mientras que la correspondiente al sector privado subió de 45.1 por ciento en diciembre a 47.3 por ciento en

enero; este resultado da indicio de una mayor inversión privada en este sector, situación que de sostenerse permitirá un mayor despegue del mismo, lo que podría llevar a un mejor desempeño de la demanda interna, sin olvidar que esto puede generar un impacto positivo tanto en el empleo directo del sector e indirecto en ramas relacionadas con esta industria.



Fuente: Elaborado por el CEFF con datos del INEGI.

Empleo

Al cierre de marzo de 2011, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) asegurados en el IMSS ascendió a 14 millones 842 mil 350 personas, lo que representa un aumento mensual en el empleo asegurado de 110 mil 349 trabajadores (0.75%).

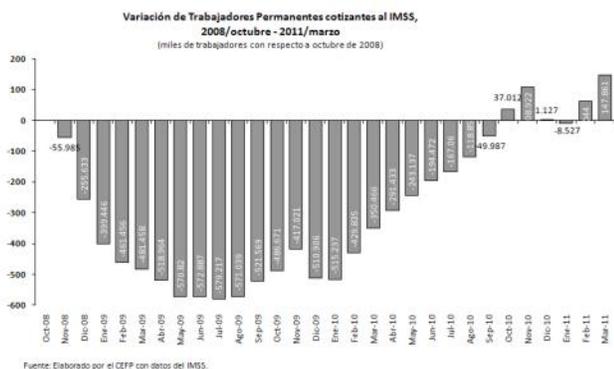
La mayor parte del crecimiento fue generado en el número de trabajadores permanentes, que presentó un aumento mensual de 83 mil 817 cotizantes con lo cual el total llegó a 12 millones 972 mil 562. En cifras anuales, el incremento fue de 498,327 (4.0%). Si se compara esta cifra con respecto a la de octubre de 2008, cuando se alcanzó el máximo previo a la recesión, se observa una ganancia neta de 147 mil 861 plazas.

Por su parte, los trabajadores eventuales urbanos registraron un incremento mensual de 26 mil 532 cotizantes y un incremento anual de 173 mil 243 personas (10.2%). Cabe destacar, que con respecto a octubre de 2008, ya se tiene una ganancia de 218 mil 654 ocupados.

Por sectores de ocupación destaca nuevamente la variación positiva mensual en las industrias de la transformación (+35,916). Asimismo los servicios sociales y comunales registraron un aumento de 11 mil 597 trabajadores, el sector comercio de 18,959 y los servicios para empresas, personas y hogar 19,340.

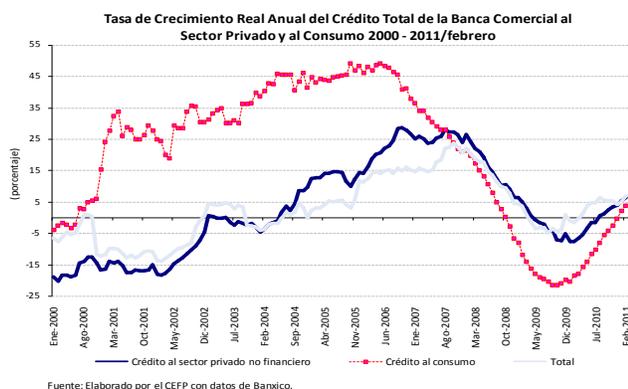
El único sector que presentó una disminución fue el de la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca que cayó de 357,318 a 356,884, una pérdida de 434 cotizantes.

Finalmente, se resalta que los datos recién dados a conocer refuerzan la tendencia de crecimiento del empleo permanente presentada el mes anterior. Es importante destacar que de octubre de 2008 a la fecha, el crecimiento total de empleos permanentes se ha dado principalmente en estos últimos dos meses; anteriormente había presentado cifras negativas.



Crédito en México

El crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 6.96 por ciento en febrero de 2011. El crédito total orientado a empresas y personas físicas se expandió a una tasa del 6.47 por ciento, y a su interior el dirigido al sector industrial lo hizo en 10.58 por ciento; en tanto que el canalizado al sector de la construcción fue de 10.73 por ciento. El crédito al consumo creció en 3.85 por ciento real anual, con lo que acumula su segundo mes consecutivo de crecimiento tras haber caído desde noviembre de 2008. Destaca también que el crédito orientado al sector público mostró un incremento real anual de 12.11 por ciento, y que el dirigido al sector financiero del país se redujo 5.73 por ciento.



Por otra parte, el crédito total de la banca de desarrollo se redujo a una tasa real anual de 1.51 por ciento, con lo que acumula cuatro meses consecutivos de caídas. Destacan los incrementos del crédito orientado al sector industrial con 32.66 por ciento; al sector de la construcción con 29.37 por ciento y del crédito a la vivienda con 10.41 por ciento. Sobresale además la reducción del crédito canalizado al sector financiero del país por 14.92 por ciento, con lo cual acumula 6 meses consecutivos de retroceso.

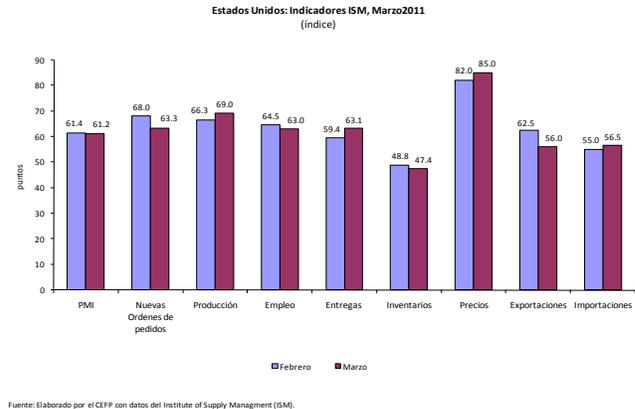
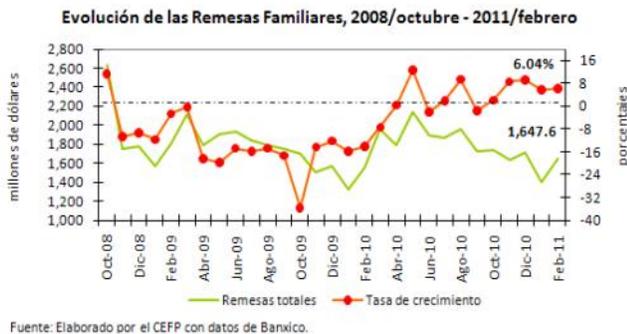
Remesas

El envío de remesas a México ascendió a un mil 647.6 millones de dólares (mdd) en febrero, con lo cual lograron un crecimiento anual de 6.04 por ciento, ligeramente superior al incremento que tuvieron en enero pasado (5.85%). De esa forma, en el primer bimestre del año nuestros connacionales han remitido al país 3 mil 49.1 mdd, monto que representa el 52.1 por ciento de los capitales extranjeros que han arribado a la economía para la adquisición de valores del sector público.

No obstante el desempeño positivo que muestra el envío de remesas, hay que tener presente que, en gran parte, continúa impulsado por la baja base de comparación que aún ofrecen los primeros meses de 2010, de hecho en el periodo enero-febrero de ese año las remesas se contrajeron en 14.9 por ciento respecto a 2009.

En consecuencia, es importante observar de cerca la evolución futura de las remesas, pues si bien las autoridades estadounidenses han señalado que su economía se encuentra en terreno firme, también han reconocido que su sector de la vivienda se encuentra todavía deprimido y, de hecho, el CEFP, con base en previsiones de especialistas, ha alertado sobre la posibilidad de que dicho sector regrese a niveles normales hasta 2015 o inclusive después, lo que por ende, puede ser una barrera para los envíos futuros de divisas a México, pues no hay que olvidar que una parte sustancial de nuestros migrantes en los Estados Unidos se emplean en dicho sector.

Finalmente, en términos de las familias receptoras de remesas, no hay que olvidar que su bienestar puede verse agravado no sólo por un freno en los envíos sino que también por la fortaleza del peso frente al dólar, la cual parece no ceder, entre otras cosas, por la creciente entrada de capitales que ha tenido lugar a partir del cuarto trimestre de 2009. Al respecto, el Banco Interamericano de Desarrollo señaló que en 2010 debido a la revaluación del peso y a la inflación de ese año el poder adquisitivo de las remesas enviadas a México cayó en 10.6 por ciento.



ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

De acuerdo con los resultados de los indicadores del sector manufacturero elaborados por el *Institute for Supply Management* (ISM), en marzo el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés), se ubicó en 61.2 puntos, es decir 0.2 puntos por debajo de lo registrado en febrero; en tanto que el índice de producción pasó de 66.3 puntos en febrero a 69.0 en marzo, lo que significó un aumento de 2.7 puntos.

Por el contrario, en marzo se observó una contracción de 4.7 puntos en el índice de nuevas órdenes para ubicarse en 63.3 puntos; los inventarios se redujeron 1.4 puntos, ubicándose en 47.4 puntos y el índice de exportaciones cayó 6.5 puntos; mientras que el índice de importaciones aumentó 1.5 puntos.

Con relación al índice de precios del sector manufacturero, éste se situó en 85 puntos, cifra 3 puntos porcentuales mayor a los 82.0 puntos del mes anterior, lo que significa una presión en los precios al productor, derivado por el incremento en los precios de materias primas.

No obstante que se observa una reducción en algunos índices, éstos continúan por arriba de los 50 puntos, lo que significa que la economía estadounidense continúa en expansión. La preocupación actual del sector se encuentra en torno a los mayores precios de las materias primas, ya que los productores mencionan que presiona sus márgenes de operación.

Confianza del Consumidor

The Conference Board dio a conocer su indicador de confianza del consumidor, el cual descendió a 63.4 puntos después de haber registrado una cifra revisada de 72.0 puntos en febrero, lo que rompe las mejores expectativas que se venían presentando en la recuperación de la demanda interna de los Estados Unidos.

La caída de la confianza del consumidor fue resultado de un crecimiento en las expectativas de inflación, ya que los consumidores consideran que sus ingresos se verán afectados lo que impactará sus decisiones de gasto. Por otra parte, consideran que a pesar de que en el corto plazo aún se percibe incertidumbre, la economía continuará expandiéndose.

La percepción de los consumidores respecto al mercado laboral fue menos favorable que en febrero, ya que aumentaron los consumidores que opinaron que es más difícil conseguir trabajo. Asimismo, el porcentaje de los consumidores que esperan que las condiciones de trabajo declinen aumentó de 19.9 en febrero a 20.6 por ciento y la proporción de los que esperan que se incrementen sus ingresos disminuyó de 17.4 por ciento a 15.3 por ciento.

En el mes anterior, el CEFP anticipó que el comportamiento del consumidor permanecería cauteloso al menos durante el primer trimestre del año, lo que se corrobora con la disminución en la confianza del consumidor registrada en el mes de marzo, la cual podría prolongarse en los próximos meses a consecuencia del incremento de los precios de productos básicos a nivel internacional, situación que ha generado incertidumbre entre los consumidores estadounidenses, lo que junto con el aún débil crecimiento del empleo podría intensificar la cautela del gasto privado en el corto plazo, dando como resultado una

menor demanda de bienes durables, principalmente, lo que tendría un impacto negativo en la demanda interna y, por tanto, en la actividad económica en su conjunto.

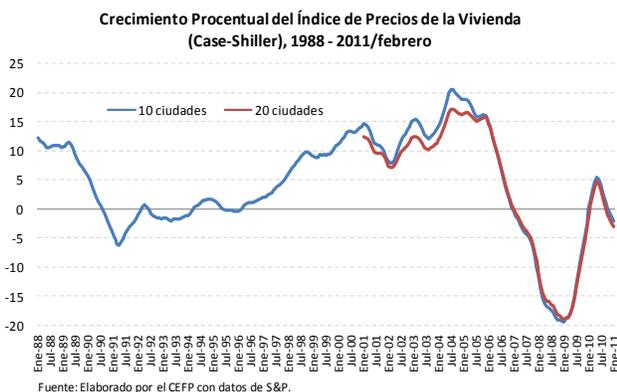
Índice de Precios de la Vivienda

Los datos de enero de 2011 del índice de precios de la vivienda estadounidense (Case-Shiller) dados a conocer por Standard & Poor's, mostraron una mayor desaceleración en las tasas de crecimiento en 13 de las 20 ciudades que engloba su lista. Para el caso de 10 ciudades el índice fue inferior en 2.0 por ciento respecto de enero de 2010, en tanto que para el de 20 ciudades la caída fue de 3.1 por ciento. San Diego y Washington DC fueron los únicos lugares que reportaron incrementos anuales con 0.1 y 3.6 por ciento, respectivamente.

Comparado con diciembre de 2010, el índice retrocedió 0.9 y 1.0 por ciento, para cada caso. Además, los precios de enero de 2011 fueron similares a los observados en verano de 2003 y se encontraron 31.7 y 31.8 por ciento por debajo de los máximos de junio/julio de 2006. A pesar de los retrocesos, el índice se encuentra 2.8 y 1.1 por ciento por encima de los mínimos reportados en abril de 2009.

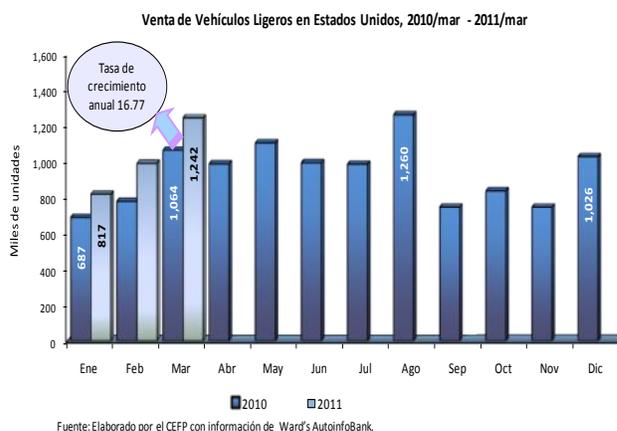
Las ciudades que reportaron nuevos mínimos históricos, fueron nuevamente las que ya lo habían hecho en diciembre de 2010, es decir: Atlanta, Charlotte, Chicago, Detroit, Las Vegas, Miami, Nueva York, Phoenix, Portland, Seattle y Tampa.

El índice Case-Shiller muestra ya seis meses consecutivos de retroceso, lo cual aunado a los recientes reportes sobre construcción, ventas e inventarios, dan cuenta de que la recesión en el sector aún no ha concluido. Algunos analistas consideran que incluso la llamada "doble recesión" es algo que ya está ocurriendo.



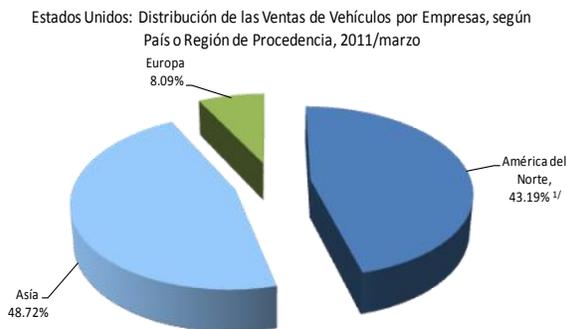
Ventas de Automóviles Ligeros

De acuerdo con el informe mensual de "Ward's U. S." durante el mes de marzo de 2011 se vendieron en el mercado estadounidense 1 millón 241 mil 951 unidades, para un crecimiento de 16.77 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Con ello, el número de unidades vendidas durante el primer trimestre del año ascendió a 3 millones 48 mil 632 unidades, para un incremento de 20.09 por ciento anual. Este resultado, se explica por una mayor venta de autos pequeños y más eficientes en el consumo de combustibles, lo anterior, debido al alza en el precio de la gasolina.



En cuanto a la distribución del mercado, se destaca que dentro de los grandes fabricantes de automóviles Ford y General Motors vendieron en conjunto 415 mil 335 vehículos ligeros, cifra que representa el 33.44 por ciento del total de ventas realizadas durante el tercer mes del 2011. En contraste, la marca Toyota se rezago nuevamente debido a que se vio afectada por la crisis en Japón, lo que hizo que el nivel de sus ventas cayeran 5.69 por ciento anual; a pesar de ello, fue la tercer empresa que más vehículos vendió en Estados Unidos durante el mes de marzo con 176 mil 222 unidades.

Durante marzo, la comercialización de vehículos ligeros por empresas de procedencia, se distribuyó de la siguiente manera: el 43.19 por ciento fueron vehículos vendidos por empresas procedentes de Estados Unidos, Canadá y México y el 56.81 por ciento de las ventas de vehículos las realizaron empresas de Asia y Europa. Asimismo, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 51.72 por ciento fueron automóviles chicos y el restante 48.28 por cien de camiones ligeros.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoinfoBank.
1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México.

Por último, se debe destacar que la recuperación del mercado laboral en Estados Unidos, podría ser un factor importante para el crecimiento sostenido de la venta de vehículos de ese país, esto, ante la posibilidad de una mayor liquidez de parte de los consumidores estadounidenses, hecho que podría favorecer al sector exportador de México por lo que se espera que en el próximo mes se mantengan los reportes favorables de la balanza comercial en México. Sin embargo, el escenario favorable que muestra el mercado de vehículos, podría frenarse por el alza en los combustibles (gasolina), ante un posible alejamiento de los consumidores de la compra de vehículos medianos, los cuales son más caros y en consecuencia representan un mayor margen de ganancia para los fabricantes.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Marzo 2010 - 2011								
(Unidades)								
Región	Marzo		Variación	Enero-Marzo		Variación	Estructura %	
	2010	2011	%	2010	2011	%	2010	2011
América del Norte	456,467	536,359	17.50	1,131,115	1,364,770	20.66	44.56	44.77
Chrysler	92,423	121,015	30.94	233,103	285,319	22.40	9.18	9.36
Ford	175,933	208,714	18.63	422,609	486,886	15.21	16.65	15.97
GM	188,034	206,621	9.88	475,320	592,546	24.66	18.72	19.44
International (Navistar)	77	9	-88.31	83	19	-77.11	0.00	0.00
Asia	522,980	605,122	15.71	1,191,706	1,433,940	20.33	46.94	47.04
Honda	108,262	133,650	23.45	256,412	307,978	20.11	10.10	10.10
Hyundai Group	47,002	61,873	31.64	111,509	142,620	27.90	4.39	4.68
Isuzu	205	179	-12.68	455	401	-11.87	0.02	0.01
Mazda	30,522	44,179	44.74	76,696	104,774	36.61	3.02	3.44
Mitsubishi	23,193	30,905	33.25	55,941	64,559	15.41	2.20	2.12
Nissan	5,434	7,560	39.12	13,623	20,167	48.04	0.54	0.66
Sabaru	95,468	121,141	26.89	228,229	285,358	25.03	8.99	9.36
Suzuki	23,785	26,916	13.16	57,494	67,457	17.33	2.26	2.21
Tata	2,246	2,497	11.18	5,661	6,702	18.39	0.22	0.22
Toyota	186,863	176,222	-5.69	385,686	433,924	12.51	15.19	14.23
Europa	84,158	100,470	19.38	215,763	249,922	15.83	8.50	8.20
Audi	8,589	9,818	14.31	21,315	25,383	19.09	0.84	0.83
BMW	21,670	26,382	21.74	55,051	64,957	17.99	2.17	2.13
Daimler	20,767	22,992	10.71	52,054	57,295	10.07	2.05	1.88
Jaguar Land Rover	3,709	4,315	16.34	9,091	10,768	18.45	0.36	0.35
Porsche	1,905	2,588	35.85	5,222	7,007	34.18	0.21	0.23
Saab	133	830	524.06	741	2,034	174.49	0.03	0.07
Volkswagen	22,148	27,176	22.70	58,283	67,038	15.02	2.30	2.20
Volvo	5,237	6,369	21.62	14,006	15,440	10.24	0.55	0.51
Total de Vehículos Ligeros	1,063,605	1,241,951	16.77	2,538,584	3,048,632	20.09	100.00	100.00

n.a. No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoinfoBank.

Empleo

Durante el mes de marzo la tasa de desempleo disminuyó de 8.9 a 8.8 por ciento, lo cual implicó que el número de personas desempleadas disminuyera en 131 mil. Esto llevó a que el número total de desempleados se ubicara en 13.5 millones, mientras que la fuerza laboral también creció a 153.4 millones de personas (160 mil).

Entre los sectores de la población destaca la desocupación entre los jóvenes, los cuales enfrentan la tasa de desempleo más alta (24.5%). Asimismo, la gente con menor educación, sin diploma de preparatoria, es la que presen-

ta la mayor tasa de desocupación con 13.7 por ciento, en contraste con la más educada que cuenta con al menos título universitario, que presentó una tasa de 4.4 por ciento.

A pesar de la mejora, es importante mencionar que del total de personas desempleadas, las que llevan sin trabajo más de 27 semanas aumentaron a 6.1 millones, alcanzando el 45.5 por ciento, 1.6 puntos porcentuales por encima del mes anterior. Lo anterior muestra que el mercado laboral sigue en una etapa de estabilización en la que no está absorbiendo el crecimiento poblacional y tampoco a los desempleados de largo plazo.

Por su parte, la encuesta a establecimientos mostró que el número de trabajadores en nóminas no agrícolas tuvo un aumento mensual de 216 mil personas, con lo cual se acumula un incremento de 1.5 millones de empleos desde febrero de 2010 cuando se alcanzó el valor mínimo.

Por sectores de actividad, las industrias manufactureras aportaron 17 mil empleos, incremento que proviene casi exclusivamente de industrias de productos duraderos. Entre éstas destacan los productores de equipo fabricado con metal (+8,000) y de maquinaria (+5,000). Cabe mencionar que en conjunto las industrias manufactureras han creado 243 mil empleos desde diciembre de 2009.

La mayor aportación de empleos se dio en el sector servicios que añadió 78 mil empleos durante marzo, con una importante participación de los servicios temporales de ayuda (+29,000) y la ayuda profesional técnica (+35,000).

En contraste, el sector gubernamental perdió 14 mil empleos, acumulando una disminución de 416,000 empleos desde septiembre de 2008. Esto refleja el esfuerzo de los gobiernos por disminuir su costo, dada la precaria condición en la que se encuentra la mayoría.

Es importante mencionar que pase a la relativa mejora en los indicadores de empleo, ésta no se ha visto reflejada en las horas semanales promedio trabajadas ni en el salario pagado por hora, ya que estos no presentaron cambios. Sin embargo, durante los últimos 12 meses dicho pago se ha incrementado en 1.7 por ciento.

Finalmente, la nómina no agrícola de enero fue revisada al alza, de 63,000 a 68,000 empleos, y el dato de febrero de 192,000 a 194,000 empleos. Estas cifras no cambian el escenario arriba descrito.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

Retos de América Latina en el Corto Plazo

En su revista trimestral (Finanzas y Desarrollo) de marzo de 2011, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer su punto de vista sobre los retos que prevé América Latina enfrentará en el corto plazo. Por un lado se encuentra gestionar la volatilidad que puede presentarse en sus mercados financieros, y por otro, el elevar las tasas de crecimiento económico.

En lo que se refiere a la volatilidad, el FMI propone a la región:

- 1). Aplicar políticas económicas sólidas. Como ya lo ha venido haciendo desde años previos a la crisis y que le ha permitido reducir su tasa de inflación y de deuda pública, así como mejorar la composición de ésta, adoptar regímenes cambiarios flexibles, sistemas monetarios creíbles y acumular reservas internacionales.
- 2). Promover la estabilidad financiera. El FMI reconoce que la integración de América Latina a la economía mundial la expone a la volatilidad de los flujos de capital. La mayor profundización financiera trae consigo el riesgo de la formación de burbujas de crédito y en el precio de activos financieros, por lo que los supervisores y reguladores deben tener la facultad de tomar medidas preventivas temporales y de usar herramientas macroprudenciales.
- 3). Diversificar su economía para reducir la vulnerabilidad a los choques externos. Para lo anterior el FMI establece que debe impulsarse un mayor financiamiento público a la infraestructura, el desarrollo de capital humano, así como mejorar el clima empresarial y de gestión de gobierno, como elementos esenciales para atraer inversión privada.

Por otro lado, el Fondo reconoce que la recuperación de la región ha venido acompañada de signos de sobrecalentamiento en algunas economías, por lo que plantea la flexibilización del tipo de cambio (es decir su apreciación); el retiro de los estímulos fiscales y monetarios establecidos durante la crisis; una mayor coordinación entre las políticas fiscal y monetaria; así como una regulación financiera adecuada para ayudar a reducir la expansión crediticia que ocurre en algunos países de la región.

Entre otras propuestas el FMI expone la necesidad de una más amplia distribución de los beneficios del crecimiento, pues pese a los avances mostrados, en la región persisten altos niveles de desigualdad y pobreza. Por lo anterior se establece que debe reforzarse la provisión de servicios públicos como educación, salud e infraestructura, a través de una mejor focalización del gasto público y un fortalecimiento de las redes de protección social.

Productividad, crédito e impuestos

Un reto adicional que enfrentan las economías latinoamericanas es el incremento de su productividad, para lo cual además de promover la innovación y el desarrollo tecnológico; se requiere de impulsar la competencia, reformar los sistemas tributarios y profundizar los mercados crediticios.

En relación a éste último punto, conviene señalar que el FMI reconoce que la escasa disponibilidad de crédito en algunas de las economías de la región es una de las causas que limita la productividad de las empresas, principalmente pequeñas y medianas, pues se ven imposibilitadas de invertir en la renovación de sus tecnologías.

La falta de crédito refuerza el mecanismo por medio del cual las empresas prefieren mantenerse en la informalidad, pues al hacer a las empresas menos productivas, éstas tienen menos incentivos para cumplir con la reglamentación tributaria y laboral. El FMI encuentra evidencia de que en Brasil el número de trabajadores con contratos formales pasó de 38 a 45 por ciento del total, cuando el crédito bancario (orientado a las PYMES) pasó del 15 al 24 por ciento del PIB.

Un limitante adicional al incremento de la productividad en la región se encuentra en la estructura impositiva de las pequeñas y medianas empresas, las cuales dedican alrededor de 320 horas al año en la preparación de sus obligaciones tributarias (frente a las 177 horas de las economías desarrolladas, de acuerdo con el FMI). Los sistemas tributarios complejos han dado lugar a regímenes fiscales simplificados, los cuales lejos de impulsar el crecimiento de las empresas las limita (pues si una empresa pequeña superara cierto nivel podría incluso obtener menos utilidades por que tendría que pagar mayores impuestos). Por lo anterior, el Fondo propone consolidar y unificar las disposiciones tributarias aplicables a las empresas así como ampliar la cobertura de la seguridad social.

Mercados Bursátiles

En Europa continúan las tensiones por la crisis de deuda, en esta ocasión Standard and Poor's decidió reducir la calificación de la deuda pública portuguesa debido a que considera que existen riesgos de que ésta quede subordinada a un futuro rescate por parte de la unión europea. La nota crediticia de la deuda de Portugal se ubicó en BBB -, es decir a un paso de que sea considerada en el segmento de bono especulativo o "basura". Cabe señalar que las autoridades financieras en aquel país no simpatizan del todo con el rescate financiero, pues en los anteriores casos de Grecia e Irlanda, dicho rescate no ha servido para reducir el rendimiento que pagan por su deuda soberana.

Por otro lado, entre las noticias que tuvieron influencia en el desempeño de los mercados bursátiles durante la semana de análisis se encontraron: el incremento de 0.7 por ciento en el gasto personal en Estados Unidos (cuando los inversionistas anticipaban 0.5 por ciento), así como el incremento del ingreso personal en 0.3 por ciento.

Los elevados precios del petróleo así como los temores persistentes sobre la energía nuclear generados por los problemas en los reactores japoneses, impulsaron el precio de las acciones de las principales compañías petroleras, lo que dio cierto impulso a los índices bursátiles. A lo anterior, se sumaron los datos dados a conocer en el Reporte Nacional de Empleo, elaborado por la agencia ADP, el cual informa sobre la creación de 201 mil empleos por parte del sector privado estadounidense en marzo, así como la reducción (en 6 mil) de las solicitudes iniciales de seguro de desempleo (que se ubicaron en 388 mil), en aquel país.

Hacia el fin de semana, el reporte sobre la reducción en la tasa de desempleo en Estados Unidos dio un renovado impulso a los mercados. El departamento de trabajo informó que dicha tasa se ubicó en 8.8 por ciento (cuando los analistas anticipaban 8.9), la más baja desde marzo de 2009. Se estimó que alrededor de 216 mil empleos se crearon en la economía durante marzo, lo que influyó en las expectativas de los inversionistas, quienes consideraron que los últimos datos mostraban el inicio de una recuperación sostenible.

El ánimo de los mercados parece no haber tomado en cuenta la caída que sufrió el gasto en construcción, el cual de acuerdo con el departamento de comercio estadounidense fue el más bajo desde 1999.

De esta forma el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de

la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un crecimiento de 2.69 por ciento en la semana de referencia, en tanto que el Dow Jones estadounidense lo hizo en 1.28 por ciento. El primero presenta un retroceso de 2.01 por ciento en lo que va del 2011 mientras que el segundo muestra un avance de 6.90 por ciento.

Otros índices latinoamericanos como el Merval de Argentina y el Bovespa de Brasil, registraron un avance semanal de 3.68 y 2.22 por ciento, respectivamente. En tanto que en lo que va del año presentan una pérdida por 1.47 y 0.05 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 28 de marzo al 01 de abril de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Nikkei 225	Japón	1.81	-5.09
Merval	Argentina	3.68	-1.47
IPC	México	2.69	-2.01
Bovespa	Brasil	2.22	-0.05
FTSE 100	Inglaterra	1.85	1.86
DAX-30	Alemania	3.36	3.84
CAC 40	Francia	2.07	6.57
Dow Jones	Estados Unidos	1.28	6.90
Shanghai composite	China	-0.38	5.66
IBEX	España	0.18	8.83

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

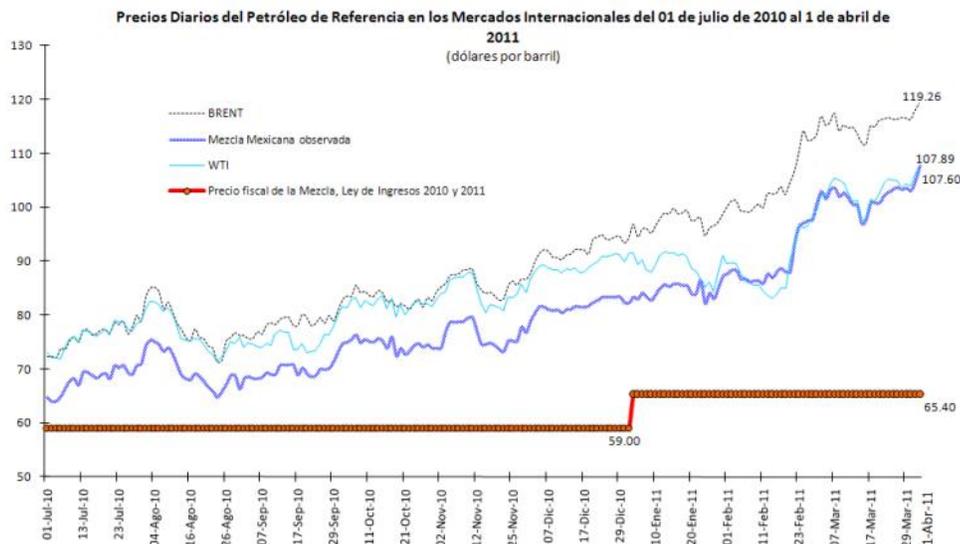
Precios Internacionales del Petróleo

Los precios del petróleo refrendaron su tendencia al alza debido a un posible repunte de la demanda de energéticos motivada por las mejores expectativas económicas en Estados Unidos y el temor de un desabasto de crudo por los conflictos sociopolíticos que han prevalecido por varias semanas en Libia y las protestas que aún se mantienen en el Medio Oriente.

Los acontecimientos mencionados ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana con una ganancia de 2.53 por ciento respecto al cierre de la semana pasada, al concluir la semana en 107.60 dólares por barril (dpb), lo que significó que este crudo se ubicara en su nivel máximo en los dos últimos años y medio. Por otro lado, el BRENT se cotizó al cierre de la semana en 119.26 dpb, para una ganancia de 2.55 por ciento con relación al precio registrado el fin de semana pasado. Con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se alargó a 11.66 dpb.

La mezcla mexicana de exportación cerró la semana con una ganancia de 3.87 por ciento, al ubicarse en 107.89 dpb; con este precio la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 1 de abril del mismo año se ubicó en 42.49 dpb, por lo que el promedio en lo que va del año ascendió a 27.35 dpb.

Respecto a los otros crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA superó la barrera de los 115 dpb, por lo que finalizó la semana con un precio de 115.30 dpb, ubicándose así, en 7.70 dpb por arriba del WTI y 3.90 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al ISTMO, éste, cerró la semana con una ganancia de 3.24 por ciento, al ubicarse en 111.50 dpb; mientras que el crudo tipo MAYA finalizó en 102.90 dpb, para una ganancia de 2.90 por ciento, respecto al cierre de la semana previa.



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