

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 3 al 7 de enero de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

CEPAL: Pronóstico de crecimiento para México	2
Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero	3
Confianza del Consumidor	3
Empleo	4
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	5
Inflación	5
Remesas, Tipos de Cambio y Reservas Internacionales	6

**ESTADOS UNIDOS**

Venta de Automóviles Ligeros	7
Emisión de Permisos para Construcción	8
Venta de Vivienda Nueva	8
Índice de Precios de la Vivienda	8
Política Monetaria y Perspectivas Económicas	9

**CHINA**

Producción Manufacturera	10
--------------------------	----

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	11

**RESUMEN**

El desempeño de la economía doméstica aún muestra signos de debilidad. Particularmente, el Indicador Agregado de Tendencia del sector manufacturero reveló que dicho sector todavía no logra su consolidación, más aún se encuentra en los mismos niveles registrados en 2009. Además, la falta de consolidación del mercado interno parece ser percibido por los consumidores, pues el Índice de Confianza del Consumidor cerró el año con dos meses consecutivos de retrocesos.

Bajo ese contexto, el panorama para las familias mexicanas es poco alentador por los siguientes aspectos. Por un lado, se tiene que desde el inicio de la crisis, en octubre de 2008 y hasta diciembre de 2010, tan sólo se ha creado 1 empleo permanente por cada 120 empleos eventuales. Por el otro, el crédito al consumo aún se encuentra deprimido. Y finalmente, el ingreso que perciben por el envío de remesas a México se ha deteriorado por la apreciación del tipo de cambio.

De hecho, de acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) nuestro país crecerá a una tasa del 3.5 por ciento en el 2011, cifra menor a la pronosticada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 3.9 por ciento, producto de un menor dinamismo de las exportaciones y la falta de impulso de la demanda interna.

En el ámbito internacional, cabe mencionar que 2011 inicia aún con la presencia de riesgos importantes. Sobresale la situación de vulnerabilidad que enfrenta la economía estadounidense, debido a la elevada tasa de desempleo; la tendencia a la baja que guarda la inflación subyacente, que podría generar un proceso deflacionario; y los altos niveles de déficit y deuda pública. Asimismo, persiste el temor de una crisis de deuda en Europa y las presiones inflacionarias en China, que pueden frenar su ritmo de crecimiento.

**MÉXICO****CEPAL: Pronóstico de Crecimiento para México**

Se pronostica un crecimiento moderado en el 2011.

**Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero**

Indicador de pedidos manufactureros y confianza del productor a la baja.

**Confianza del Consumidor**

Los consumidores continúan considerando la posibilidad de comprar bienes durables a pesar de que el crédito al consumo no repunta y persiste la baja generación de empleos.

**Empleo**

Sólo 1 mil 127 empleos permanentes creados desde el inicio de la crisis (en octubre de 2008).

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

En noviembre, crecimiento real anual de 5.2% en la cartera total de la banca comercial.

### **Inflación**

Continúa aumentando la inflación debido, principalmente, al incremento en el precio de los alimentos procesados.

### **Remesas, Tipos de Cambio y Reservas Internacionales**

Aumenta el envío de remesas, pero las familias reciben menos pesos por dólar.

### **ESTADOS UNIDOS**

#### **Venta de Automóviles Ligeros**

Pese a un importante incremento en términos anuales en diciembre, éste resultó menor al observado el mes previo.

#### **Emisión de Permisos para Construcción**

Permisos para construcción cerca de niveles históricamente bajos.

### **Venta de Vivienda Nueva**

Venta de vivienda nueva se mantiene cerca de mínimos históricos.

### **Índice de Precios de la Vivienda**

Se confirma nueva desaceleración en los precios de la vivienda.

### **Política Monetaria y Perspectivas Económicas**

Expectativas desfavorables para la economía.

### **CHINA**

#### **Producción Manufacturera**

Cae la producción manufacturera en diciembre.

### **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

#### **Mercados Bursátiles**

Reaparecen los temores por la extensión de la crisis de deuda europea.

#### **Precios Internacionales del Petróleo**

Bajas temperaturas mantienen altos los precios del petróleo.

## **MÉXICO**

### **CEPAL: Pronóstico de Crecimiento para México**

En diciembre, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó su "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe" en donde estiman que México crecerá a una tasa del 3.5 por ciento en el 2011, cifra menor a la pronosticada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de 3.9 por ciento, producto de un menor dinamismo de las exportaciones y la falta de impulso de la demanda interna. Asimismo, esperan que la inflación cumpla la meta anual del 3 por ciento, salvo que se presenten choques externos o que persista la tendencia observada a fines de 2010 con relación al alza de los precios internacionales de los bienes primarios.

Por otra parte, dado los cambios menores que se hicieron

a la Ley de Ingresos para 2011, la CEPAL menciona que aún está pendiente la realización de una reforma fiscal que reduzca la alta dependencia que los ingresos fiscales tienen del petróleo. Adicional a esto, contempla como un riesgo el tipo de cambio de 12.90 pesos por dólar en la Ley para estimar los ingresos fiscales ligados a la exportación de petróleo, debido a la apreciación que ha tenido el peso en los últimos 4 meses.

Finalmente, en su balance de 2010 señala el importante crecimiento de la economía durante los primeros 3 trimestres del año de 5.8 por ciento promedio, gracias a la notable recuperación de la industria manufacturera que tuvo un crecimiento medio de 11.2 por ciento. Sin embargo, destacan la desaceleración que el país tuvo en el segundo semestre, producto de un menor dinamismo de la demanda externa, principalmente por la pérdida de impulso de la economía estadounidense.

## Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

De acuerdo con el reporte del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) sobre el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero, éste se ubicó en 49.4 puntos en el mes de diciembre, después de que en noviembre fue de 51.5 puntos. En comparación anual, registró el mismo nivel que tuvo en diciembre de 2009, por lo que permaneció sin cambios. En cifras desestacionalizadas se observó un incremento de 0.59 puntos con relación a noviembre previo, así estas mediciones muestran que continúa un crecimiento débil del sector.

Los resultados en diciembre sobre las expectativas del empresario, en cifras desestacionalizadas, indicaron incrementos en todos los componentes del IAT; así el volumen físico de la producción aumentó 1.21 puntos, la utilización de planta y equipo 0.29 puntos, la demanda nacional de los productos de la empresa 0.61 puntos, las exportaciones de 2.21 puntos y el personal ocupado 0.17 puntos, todas respecto a noviembre previo.

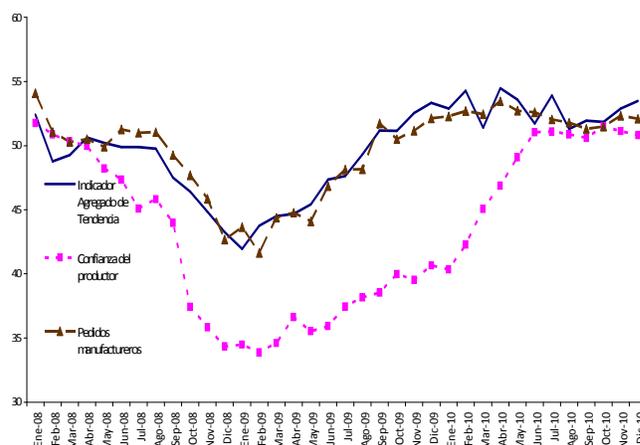
Por su parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) presentó un nivel de 49.1 puntos en su serie original, cifra que representó una disminución de 0.04 puntos respecto a diciembre de 2009. Con cifras desestacionalizadas, este indicador descendió 0.24 puntos respecto a noviembre. De los componentes que integran a este indicador, el volumen esperado de pedidos, de producción, el personal esperado y el índice de oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores aumentaron 0.01, 0.42 puntos, 0.20 puntos y 0.23 puntos, respectivamente; mientras que los inventarios de insumos descendieron 2.98 puntos.

Con relación al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se situó en 50.81 puntos en diciembre, cifra mayor en 10.15 puntos al reportado en el mismo mes del año anterior, cuando se registró un nivel de 40.66 puntos. Sin embargo, con cifras desestacionalizadas reportó una disminución de 0.31 puntos respecto al mes de noviembre.

De los componentes del ICP destaca que la percepción del productor respecto a “si es el momento adecuado para invertir” se incrementó 0.40 puntos, y la “situación económica futura del país” fue mayor en 2.07 puntos; mientras que la percepción sobre “la situación económica presente y futura de la empresa disminuyeron 1.42 y 1.52 puntos en ese orden.

Los resultados, en cifras desestacionalizadas, en el mes de diciembre sobre el IAT y el IPM son mixtos, ya que mientras el primero continúa su tendencia ascendente, aunque débil, el segundo disminuyó ligeramente, lo que podría sugerir la continuidad de lo que ya se ha planteado en boletines anteriores con referencia a que la industria manufacturera continúa creciendo a ritmo lento, mientras que con el descenso en la confianza del productor es probable que su comportamiento continúe cauteloso.

Indicadores de opinión del sector manufacturero, 2008-2010/diciembre  
(índices, cifras desestacionalizadas)



Fuente: Elaborado por el CFP con datos del INEGI.

## Confianza del Consumidor

En diciembre de 2010, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 13.82 por ciento anual, con lo cual hiló su doceavo mes de alzas consecutivas.

Los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (9.26%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (7.79%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (21.79%), por lo que esperan que mejore en el futuro (8.72%); así, tienen en cuenta la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (28.49%); percepción que podría reflejarse en la dinámica de la demanda interna y, a su vez, en el de la economía nacional.

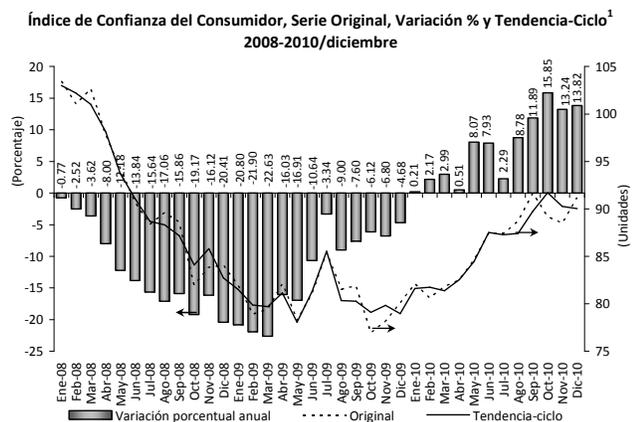
A pesar del optimismo de los consumidores, la compra de bienes de consumo duradero podrían posponerse debido a que el crédito al consumo de la banca comercial presenta dos años de bajas consecutivas, además del hecho de que la tasa de desocupación se mantiene en niveles elevados, ya que en noviembre de 2010 fue de 5.28 por cien-

to de la Población Económicamente Activa, cifra mayor a la observada en el mismo mes del año pasado; en tanto que su comparativo mensual, serie desestacionalizada, repuntó al pasar de 5.45 por ciento en octubre a 5.60 por ciento en noviembre de 2010.

La creación de empleos ha sido baja y, la gran mayoría, temporal; en diciembre de 2010 sólo se han registrado en el IMSS 135 mil 794 trabajadores desde octubre de 2008 cuando se observó su nivel más alto. En tanto que el salario mínimo general promedio pasó de 55.77 pesos por día en 2010 a 58.06 pesos en 2011, lo que implicó un incremento diario de 2.29 pesos (4.11%). Por lo anterior, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) infiere que el impulso sobre el crecimiento económico nacional por parte de la demanda interna continuará siendo incipiente.

Por su parte, el ICC con cifras ajustadas por estacionalidad, lo que da una lectura de corto plazo, muestra un detrimento en la percepción de los consumidores al tener, en diciembre, una caída de 0.26 por ciento con relación al mes anterior; segunda reducción consecutiva en el año.

Así, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la lectura de sus componentes señala que los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.99%) pero no esperan que mejore para los próximos 12 meses (-0.25%); asimismo, perciben que la situación económica del país esta más deteriorada a la observada hace un año (-0.43%) pero anticipan que mejore en el futuro (0.89%); por lo que se infiere que bajo este último punto contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (0.25%). Lo que podría incidir en el consumo interno en la medida en que mejoren las condiciones para este objetivo.



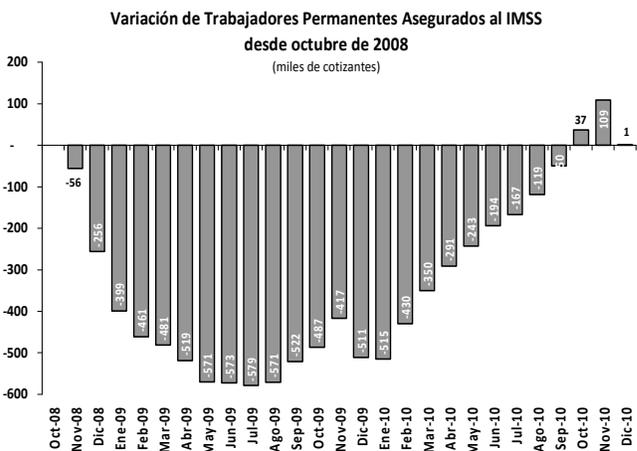
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que al 31 de diciembre de 2010, el número de trabajadores asegurados permanentes y eventuales urbanos (TPEU) ascendió a 14 millones 611 mil 629 personas, con lo cual se cierra el año con un incremento en el empleo asegurado de 730 mil 348 trabajadores (+5.26%). Sin embargo, y tal y como se ha mencionado con anterioridad, si se compara con octubre de 2008, cuando la crisis comenzaba, este aumento se reduce a 135 mil 794 cotizantes (+0.94%).

Asimismo, se reportó que el número de trabajadores permanentes alcanzó 12 millones 825 mil 828, cifra superior en 512 mil 33 personas (+4.16%); sin embargo, si se compara con la cifra observada al inicio de la crisis (octubre de 2008) este incremento disminuye a solo 1 mil 127 personas (+0.01%).

En contraste, el número de cotizantes eventuales llegó a 1 millón 785 mil 801 unidades, es decir, que durante el año se agregaron 218 mil 315 empleados eventuales (+13.93%); cifra que se reduce a 134 mil 667 trabajadores (+8.16%) si se compara con respecto a octubre de 2008. En síntesis, desde el inicio de la crisis, en octubre de 2008 y hasta diciembre de 2010 se ha creado sólo 1 empleo permanente por cada 120 empleos eventuales.



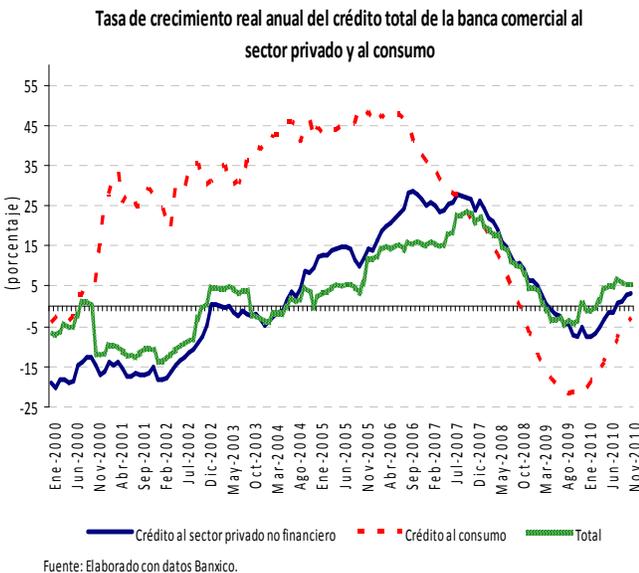
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Entre los sectores de actividad económica que despidieron a más trabajadores durante diciembre, destaca el de la construcción (-82,920), la industria de la transformación (-68,800), los servicios (-57,736) y el comercio (-18,019). En variaciones anuales despuntaron en el siguiente orden, la industria de la transformación

(274,209), los servicios (178,637), el comercio (136,968) y la construcción (85,532).

## Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

A noviembre de 2010, el crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 5.19 por ciento, destacando que el crédito al sector privado (no financiero) del país mantuvo su tendencia positiva al hilar cuatro meses consecutivos de incrementos reales; en esta ocasión por 3.31 por ciento.



Dentro del crédito al sector industrial, el dirigido a la industria manufacturera se expandió a una tasa del 3.83 por ciento, siendo ésta su segunda tasa positiva después de haber retrocedido durante los primeros 9 meses de 2010. Si bien el crédito al consumo viene mostrando signos de recuperación, su tasa de crecimiento real anual aún es negativa y en noviembre retrocedió 2.6 por ciento, alcanzando con ello 24 meses consecutivos de caída.

Por otra parte, el crédito otorgado por la banca de desarrollo retrocedió a una tasa de -3.31 por ciento real anual en noviembre de 2010, después de haber mantenido tasas de crecimiento positivas desde noviembre de 2008. Si bien el crédito dirigido al sector privado (no financiero) mantuvo un crecimiento de 16.83 por ciento en términos reales anuales, el canalizado al sector financiero (principal destino del crédito de la banca de desarrollo por su función de banca de segundo piso) se contrajo 18.82 por ciento en términos reales anuales.

Destaca que la SHCP había anunciado anteriormente que la banca de desarrollo se utilizó como una herramienta

contracíclica en la pasada crisis financiera internacional, por lo que la reducción real anual de la cartera total de crédito de la banca de desarrollo parecería indicar que el apoyo al financiamiento de las actividades productivas del país ya no sería necesario, o bien, que la crisis financiera habría terminado; sin embargo, es necesario recordar que la recuperación económica no está libre de riesgos, que no deja de ser incipiente y que el financiamiento por parte de la banca de desarrollo es fundamental en un mercado bancario como el nacional, que opera con una alta concentración y con información asimétrica.

## Inflación

En diciembre de 2010, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.50 por ciento, dicha cifra fue superior en 0.09 puntos porcentuales a la que se había observado en el mismo mes de 2009 (0.41%); con lo cual la inflación general anual fue de 4.40 por ciento. Así, esta última fue mayor en 1.40 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento y en 0.83 puntos porcentuales al nivel observado en diciembre de 2009 (3.57%).

El incremento en el nivel inflacionario se explicó, principalmente, por el alza en el precio de los alimentos procesados, destacando los cigarros y las tortillas de maíz, que contribuyeron con 0.17 puntos porcentuales de la inflación mensual; y por el alza en el precio de los servicios (servicios turísticos en paquete y el transporte aéreo), que participaron con 0.15 puntos porcentuales de la inflación. Ambos componentes de la parte subyacente del INPC.

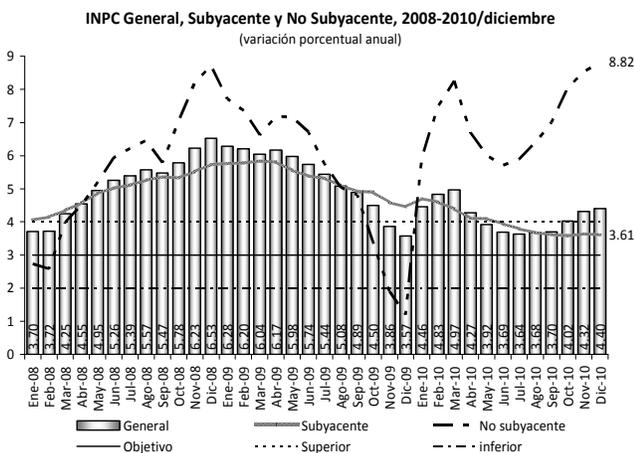
Otro factor que contribuyó al incremento en la inflación fue el aumento en el precio de las frutas y verduras (limón) que contribuyó con 0.10 puntos porcentuales de la inflación; componente de la parte no subyacente del índice.

Por otro lado, se observa que la inflación anual de la parte subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, mantuvo cierta estabilidad en los últimos cuatro meses del año y cerró en 3.61 por ciento. En tanto que la inflación anual de la parte no subyacente continuó repuntando y en diciembre fue de 8.82 por ciento.

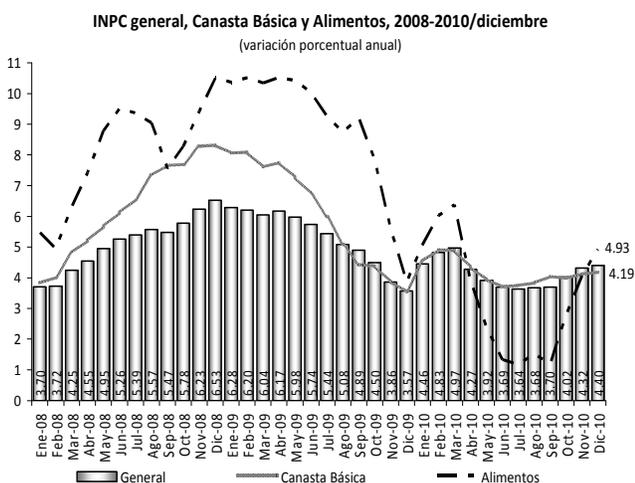
Por otra parte, en diciembre, el índice de los precios al consumidor de los alimentos tuvo un incremento mensual de 0.97 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de

4.93 por ciento, esta cifra fue mayor a la observada en el mismo mes del año pasado (3.86%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un alza mensual de 0.29 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 4.19 por ciento, superior a la observada en el mismo mes del año pasado (3.55%).

Por otra parte, con la información del mes de diciembre de 2010 se observó que la inflación general anual promedio en el cuarto trimestre de ese año fue de 4.25 por ciento; el nivel de la inflación en dicho trimestre fue superior en 1.25 puntos porcentuales a la meta de inflación de 3.0 por ciento que estableció el Banco de México (Banxico); no obstante, se situó en el límite inferior del intervalo que pronosticó el Banco Central para ese periodo (entre 4.25 y 4.75 por ciento).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

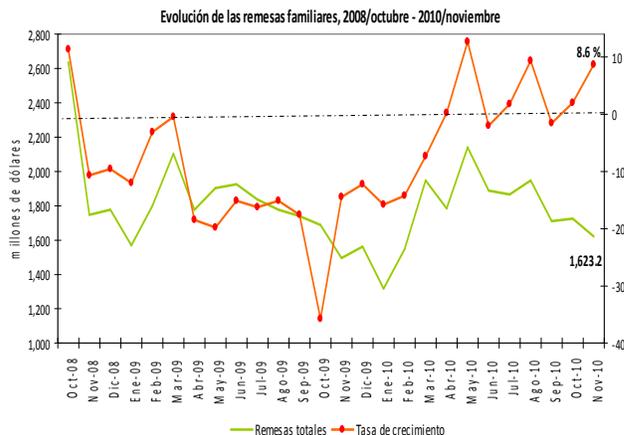


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

## Remesas, Tipos de Cambio y Reservas Internacionales

De acuerdo a la información sobre el envío de remesas a México en noviembre de 2010, se tiene que éstas ascen-

dieron a un mil 623.18 millones de dólares (mdd), lo que representó un crecimiento de 8.6 por ciento respecto al monto remitido en igual mes de 2009. En términos acumulados, entre enero y noviembre, las remesas sumaron 19 mil 506.04 mdd, por lo que aún se encuentran 0.6 por ciento por debajo de la cifra que se registró en el mismo periodo de 2009.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Es importante, señalar que si bien el envío de remesas registró un avance en noviembre, los ingresos que perciben las familias mexicanas en pesos mexicanos se han visto deteriorados, pues en dicho mes el tipo de cambio se apreció en 5.9 por ciento. La apreciación del tipo de cambio ha estado influida por la creciente entrada de capitales a nuestro país, debido al atractivo diferencial de tasas de interés, y ha sido complementada con la política de acumulación de reservas internacionales que implementó Banco de México a partir de febrero de 2010, para mejorar el perfil crediticio del país y estar preparados en caso de un cambio abrupto en los flujos de capitales que llegan a nuestra economía. De hecho, al cierre de 2010 las reservas internacionales netas alcanzaron su máximo registro histórico en 113 mil 596.5 mdd.

Cabe destacar que ante los crecientes influjos de capital a las economías emergentes, particularmente, Brasil y Chile recientemente decidieron tomar medidas para contener la apreciación de sus monedas.

Particularmente, el Banco Central de Brasil anunció el 6 enero una nueva medida para frenar la caída del dólar, por lo que emitió una Circular que establece que las instituciones financieras deben reunir, en forma obligatoria, el 60 por ciento del valor de sus ventas de divisas que superen los 3 mil mdd o el patrimonio de la institución.

En el caso chileno, el 3 de enero el Consejo del Banco Central de Chile decidió iniciar un programa de compra de

divisas para fortalecer su posición de liquidez internacional, entre los objetivos que percibe dicha acción se informó que “*debiera suavizar los efectos del ajuste cambiario a que ha estado sometida nuestra economía*”. Para implementar el programa, el Banco Central de Chile acumulará reservas internacionales adicionales por un monto de 12 mil mdd durante el 2011, a fin de llevar la posición de liquidez internacional del Banco Central al equivalente del 17 por ciento del PIB.

No obstante, en México no se avizora un cambio en la política cambiaria que contenga las apreciaciones sobre el tipo de cambio, por lo que es de preverse que el ingreso en pesos que perciben las familias mexicanas por el envío de remesas continúe deteriorándose.

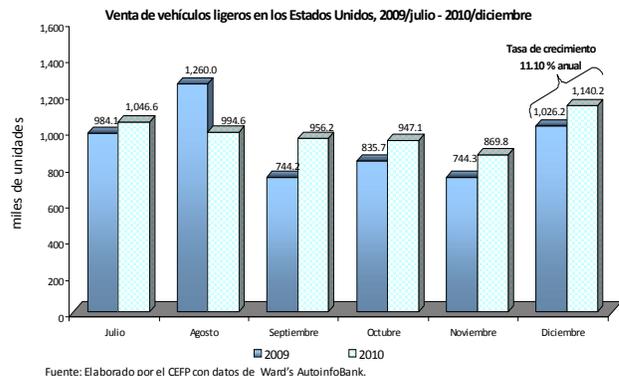
## ESTADOS UNIDOS

### Venta de Automóviles Ligeros

De acuerdo con el informe mensual de “*Ward's U. S.*” los principales fabricantes de automóviles de los Estados Unidos cerraron el 2010 con ventas favorables, siendo Toyota la excepción. Durante diciembre, las ventas internas de automóviles ascendieron a 1 millón 140 mil 165 unidades para un crecimiento anual de 11.10 por ciento.

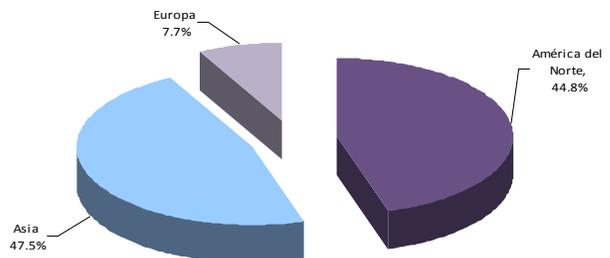
En el mes de referencia el 62.98 por ciento del mercado lo cubrieron cuatro empresas (General Motors, Ford, Toyota y Honda), donde se destaca General Motors que participó con el 19.66 por ciento, Ford con 16.39 por ciento y Toyota con el 15.57 por ciento del total del mercado. No obstante la participación importante que aún mantiene Toyota en el mercado estadounidense, durante diciembre reportó una caída en sus ventas de 5.52 por ciento respecto

al mismo mes de 2009; con ello, esta firma registró su tercer caída consecutiva debido a que los consumidores siguen castigando a este fabricante por los defectos en el sistema de frenado y aceleramiento que se detectaron a lo largo del año en algunos de sus vehículos.



Por otra parte, la distribución de ventas por región de producción, indica que el 44.81 por ciento se ensambló en la región de Norteamérica y el 47.50 por ciento en Asia. Asimismo, del total de unidades vendidas, el 55 por ciento correspondió a camiones ligeros y el 45 por ciento restante fue de automóviles.

Distribución de las ventas de vehículos por región de producción, diciembre 2010



Venta de vehículos ligeros en los Estados Unidos, 2009 - 2010 (unidades)

Región	Diciembre		Variación %	Enero-Diciembre		Variación %	Estructura %	
	2009	2010		2009	2010		2009	2010
<b>América del Norte</b>	<b>467,833</b>	<b>510,911</b>	<b>9.21</b>	<b>4,585,417</b>	<b>5,197,389</b>	<b>13.35</b>	<b>44.08</b>	<b>44.98</b>
Chrysler	86,291	99,893	15.76	927,200	1,079,734	16.45	8.91	9.34
Ford	174,834	186,848	6.87	1,594,286	1,905,372	19.51	15.33	16.49
GM	206,708	224,147	8.44	2,063,557	2,211,262	7.16	19.84	19.14
International (Navistar)	0	23	n.a.	374	1,021	172.99	0.00	0.01
<b>Asia</b>	<b>481,445</b>	<b>541,537</b>	<b>12.48</b>	<b>5,044,591</b>	<b>5,471,037</b>	<b>8.45</b>	<b>48.50</b>	<b>47.35</b>
Geely (Volvo)	5,638	4,756	-15.64	61,435	53,948	-12.19	0.59	0.47
Honda	107,143	129,616	20.97	1,150,784	1,230,480	6.93	11.06	10.65
Hyundai Group	54,845	75,246	37.20	735,127	894,496	21.68	7.07	7.74
Isuzu	143	132	-7.69	1,638	1,681	2.63	0.02	0.01
Mazda	18,255	21,479	17.66	207,767	229,566	10.49	2.00	1.99
Mitsubishi	4,357	4,874	11.87	53,986	55,683	3.14	0.52	0.48
Nissan	73,404	93,730	27.69	770,103	908,570	17.98	7.40	7.86
Sabaru	23,074	26,694	15.69	216,652	263,820	21.77	2.08	2.28
Suzuki	1,885	2,647	40.42	38,689	23,994	-37.98	0.37	0.21
Tata	4,841	4,875	0.70	38,261	45,204	18.15	0.37	0.39
Toyota	187,860	177,488	-5.52	1,770,149	1,763,595	-0.37	17.02	15.26
<b>Europa</b>	<b>76,968</b>	<b>87,717</b>	<b>13.97</b>	<b>771,674</b>	<b>886,150</b>	<b>14.83</b>	<b>7.42</b>	<b>7.67</b>
BMW	23,617	27,600	16.86	241,727	265,757	9.94	2.32	2.30
Daimler	20,948	22,063	5.32	205,401	231,169	12.55	1.97	2.00
Porsche	2,118	2,567	21.20	19,696	25,320	28.55	0.19	0.22
Saab Spyker	868	1,074	23.73	8,680	5,445	-37.27	0.08	0.05
Volkswagen	29,417	34,413	16.98	296,170	358,459	21.03	2.85	3.10
<b>Total de Vehículos Ligeros</b>	<b>1,026,246</b>	<b>1,140,165</b>	<b>11.10</b>	<b>10,401,682</b>	<b>11,554,576</b>	<b>11.08</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

n.a. No aplica.

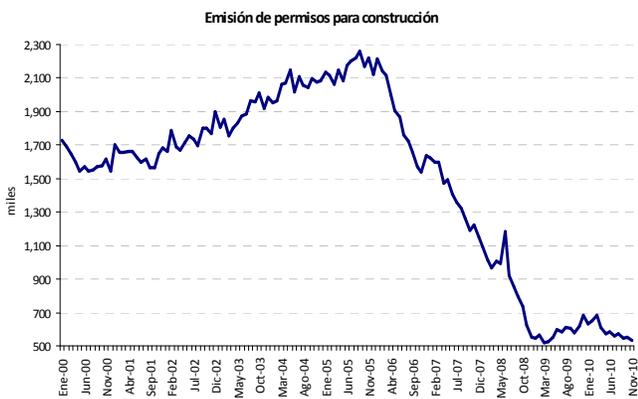
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoinfoBank.

Las cifras favorables que registró la industria automotriz en el último mes del año y las mejores previsiones de crecimiento económico de los Estados Unidos fortalecen la señal de una gradual recuperación de las ventas de la industria en Estados Unidos para 2011. Sin embargo, este escenario debe tomarse con reserva debido a que diversos indicadores, como la tasa de desempleo, aún se encuentran en niveles preocupantes y a que las ventas anuales aún se ubican muy lejos de los niveles de hace unos años, donde rondaban los 17 millones de unidades vendidas.

### Emisión de Permisos para Construcción

La cifra (desestacionalizada) de permisos para construcción en los Estados Unidos fue de 530 mil para el mes de noviembre de 2010; es decir, 22 mil permisos menos que los emitidos en octubre y 91 mil por debajo de noviembre de 2009. La cifra que se reporta fue apenas 8 mil permisos superior al mínimo histórico de 522 mil alcanzada en marzo de 2009 y representa sólo el 23.42 por ciento de los niveles máximos de 2 millones 262 mil permisos de septiembre de 2005.

La recuperación del sector de la construcción y la vivienda estadounidenses dependerá de la evolución del empleo y la situación económica de las familias, así como de la recuperación en el sector bancario y financiero; todos ellos severamente afectados durante la crisis financiera. Algunos analistas opinan que si bien se espera que el sector comience a repuntar a mediados de 2011, puede incluso tomar cerca de una década el regresar a niveles normales.

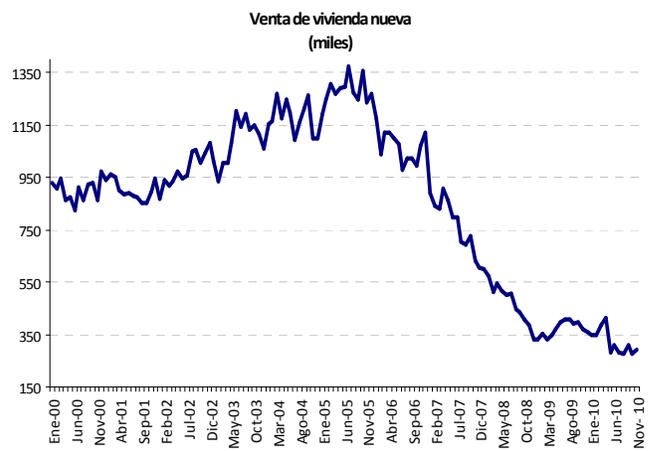


### Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el departamento de vivienda y desarrollo urbano estadounidense, la venta de vivienda nueva unifamiliar en noviembre de 2010 fue de 290 mil (según cifras desestacionalizadas); es decir, 5.5 por ciento por encima de la cifra revisada de octubre (275 mil), aunque 21.2 por ciento por debajo de noviembre de 2009.

El precio promedio de venta fue 268 mil 700 dólares, lo que representa un incremento de 20 mil dólares respecto del mes anterior y se encuentra ligeramente por debajo de los 270 mil 900 dólares del promedio de 2009.

Si bien los precios mostraron cierta recuperación, el nivel de ventas continúa en niveles cercanos a los mínimos históricos, lo anterior como se ha venido advirtiendo, es resultado de la sobreoferta de vivienda en el mercado estadounidense así como de la debilidad en la generación de empleos y la creciente morosidad en el pago de las hipotecas en aquel país.



### Índice de Precios de la Vivienda

El índice de precios de la vivienda en los Estados Unidos mostró nuevamente signos de desaceleración; en octubre de 2010 su tasa de crecimiento para el caso de 10 ciudades fue de apenas 0.22 por ciento, mientras que el de 20 ciudades retrocedió 0.79 por ciento, ambos respecto al mismo mes de 2009.

Los datos a octubre muestran 5 meses consecutivos de reducción en sus tasas de crecimiento. Cabe recordar que en mayo pasado, dichas tasas alcanzaron 5.4 y 4.6 por ciento para los casos de 10 y 20 ciudades, respectivamente.

En promedio, los precios se encuentran cercanos a los niveles que alcanzaron en 2003 y 29.7 y 29.6 por ciento por debajo de lo que mostraban en junio-julio de 2006

para cada caso.



## Política Monetaria y Perspectivas Económicas

La reciente publicación de las Minutas de la reunión sostenida por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) el 14 de diciembre de 2010 revelaron las condiciones que sostuvieron las medidas de políticas implementadas, las cuales consistieron en mantener su rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento; dar continuidad al relajamiento cuantitativo (EQ2) que consta de compras de bonos del Tesoro de largo plazo por un monto de 75 mil millones de dólares mensualmente, hasta sumar 600 mil millones de dólares (mmd) a mediados de 2011; y sostener la política de reinversión de los pagos al principal que recibe la Reserva Federal (FED) por su tenencia de bonos.

En general, se expuso que los diversos indicadores reflejaban que si bien la actividad económica se incrementa a un ritmo moderado, la tasa de desempleo se mantiene elevada. Dentro de las variables que reportaron signos positivos estuvieron el consumo, las exportaciones, el gasto en equipo y software y la producción manufacturera. En contraste, se reportó que el sector de la construcción aún continúa deprimido y que la inflación subyacente extiende su tendencia a la baja.

Así, con base en el desempeño de la producción y el consumo, el FOMC revisó al alza sus proyecciones de crecimiento del PIB real de corto plazo, manteniendo casi sin cambios sus pronósticos de mediano plazo que elaboró en noviembre pasado. En suma, las modificaciones a sus expectativas estuvieron influidas por la incorporación del efecto favorable que se espera tengan los nuevos estímulos fiscales aprobados sobre el PIB de 2011 y 2012, efecto que se prevé sea parcialmente contrarrestado por la evo-

lución reciente de los precios y de la actividad en el sector de la vivienda, las tasas de interés, el precio del petróleo, un mayor tipo de cambio del dólar frente a otras monedas y la renuencia por parte de los empleadores a incrementar la nómina.

Asimismo, el Comité mantuvo su pronóstico de un lento ajuste a la baja de la tasa de desempleo. No obstante, modificó sus expectativas de la tasa de inflación subyacente, la cual se espera repunte de forma más contenida, tanto en 2011 como en 2012, respecto al pronóstico de noviembre pasado; aunque se consideró que el incremento en el precio de los energéticos impacte sobre la inflación general en el corto plazo, se espera que dicha presión se difumine en 2012.

Cabe señalar que el FOMC destacó que la recuperación económica estadounidense podría verse retardada si persisten bajos la actividad y los precios en sector de la vivienda, o bien, si se presentan disturbios en el sistema financiero y en la economía ante un posible deterioro de los problemas que enfrenta el sistema bancario y la deuda en Europa.

Sumado al panorama que se plantea en las Minutas, es importante destacar que en la reciente presentación del Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ante la Comisión de Presupuesto del Senado, se reconoció que si bien los datos económicos revelan una recuperación de la producción y el gasto, el mercado laboral ha mejorado pero de forma muy modesta (cabe precisar que dicha información se difundió previo a que se diera a conocer la tasa de desempleo de diciembre, la cual se situó en 9.4 por ciento), de hecho, se advirtió que ante la resistencia por parte de los empleadores a ampliar la nómina, se espera que pase un largo periodo, cuatro o cinco años, antes de que la tasa de desempleo regrese a niveles más normales (mas aún se prevé que la tasa todavía se mantenga elevada, de alrededor del 8 por ciento en los próximos dos años).

Adicionalmente, Bernanke confirmó que los participantes del FOMC pronostican que la inflación se mantendrá, por algún tiempo, en niveles históricamente muy bajos y destacó las importantes implicaciones que ello tendría sobre la economía en su conjunto, particularmente ante un escenario deflacionario. En primera instancia señaló que la sola presencia de riesgo deflacionario puede ocasionar que las empresas tomen mayores previsiones para realizar inversiones y contrataciones.

En segundo lugar, refirió que la deflación puede incrementar el costo real del servicio de la deuda existente, así como el costo real esperado para los nuevos préstamos; en consecuencia, el aumento de la carga de la deuda y el desincentivo que se generaría sobre el gasto de las familias y la inversión, frenarían el crecimiento económico.

En última instancia, Bernanke puntualizó que en fases de baja inflación o deflación no necesariamente se incrementa el poder de compra de las familias, sino que más bien éstas sufren un deterioro en sus niveles de bienestar.

Por otro lado, es importante resaltar que en el informe del Presidente de la Reserva Federal se hizo hincapié en el deterioro que ha sufrido la posición fiscal de los Estados Unidos a partir de la reciente crisis financiera y económica, sin embargo, señaló que parte importante del déficit del presupuesto federal es de carácter estructural más que cíclico, por lo que es de preverse que dicho déficit se mantenga insosteniblemente elevado incluso después de que las condiciones económicas regresen a la normalidad. Asimismo, indicó que si materializan las proyecciones que sobre el déficit y la deuda pública (la cual se prevé sea de 185 por ciento del PIB en 2035) han elaborado la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés) se tendrán efectos adversos sobre el desempeño de la economía y el sistema financiero.

Con relación a este último punto es pertinente señalar que no obstante las preocupaciones que manifestó Bernanke sobre la sostenibilidad de la deuda de los Estados Unidos, que al cierre de 2010 representaba el 60 por ciento de su PIB, el pasado 6 de enero el Secretario del Tesoro, Timothy Geithner, solicitó al Congreso una ampliación del límite de deuda ya que se prevé que la aprobada por el Congreso (14.29 billones de dólares) en febrero de 2010, llegue a su límite entre el 31 de marzo y el 16 de mayo de este año. Así, manifestó que de no permitirse tal ampliación se podrían tener consecuencias catastróficas sobre la economía, potencialmente más perjudiciales que los efectos que tuvo la crisis financiera de 2008-2009.

En consecuencia, a pesar del desempeño positivo que los datos económicos mostraron entre octubre y diciembre de 2010, y que quedaron de manifiesto en las Minutas del FOMC, es importante tener presente que la economía de los Estados Unidos aún encara riesgos sustanciales que pueden frenar su recuperación, particularmente, es poco alentadora la evolución que se prevé para el desempleo y la inflación en ese país. Adicionalmente, los niveles de déficit y deuda pública estadounidense, denotan un problema para sus autoridades, tanto en el corto plazo como

en el largo plazo.

Dadas las perspectivas para los Estados Unidos, es conveniente que México no deje de lado las políticas necesarias para dinamizar el mercado doméstico y así poder dar continuidad a la recuperación económica que se tuvo en 2010, la cual estuvo impulsada, en gran medida, por el efecto arrastre que tuvo la economía estadounidense sobre nuestro sector externo.

## CHINA

### Producción Manufacturera

En diciembre la producción manufacturera se contrajo, según revelaron los datos dados a conocer para el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés), el cual se ubicó en 53.9 por ciento (en noviembre fue de 55.2%) y cuya caída fue mayor a la esperada por los analistas, quienes estimaban se contrajera 0.2 puntos porcentuales. Dicho desempeño frenó la fase de expansión que registró en los cuatro meses previos y fue propiciado, básicamente, por las caídas que se tuvieron en los subíndices de producción y nuevos pedidos.

En particular, el subíndice de producción pasó de 58.5 por ciento en noviembre a 57.5 por ciento en el mes que se reporta, en tanto que el de nuevos pedidos se deslizó desde 58.3 por ciento a 55.4 por ciento en igual periodo.

En general, el desempeño de la producción manufacturera parece reflejar los efectos negativos de las medidas monetarias restrictivas implementadas por las autoridades chinas para hacer frente a las presiones inflacionarias que han presentado en los últimos meses (en noviembre el índice de precios al consumidor se incrementó en 5.1 por ciento anual), dentro de las cuales destacan los incrementos en los requerimientos de capital de la banca y el aumento por segunda ocasión, en los últimos tres meses, de las tasas de interés.

En consecuencia, tal como el CEFP ha venido advirtiendo, es importante dar seguimiento a la evolución de la actividad económica de China, pues dada su importancia en el mercado mundial, los problemas que enfrente, tales como el riesgo de un proceso inflacionario y burbujas en sus mercados de activos, particularmente en su sector inmobiliario; así como las medidas que implemente para contrarrestarlos, pueden generar desequilibrios en la economía internacional, obstaculizando su recuperación.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

Durante la primera semana del año, los principales mercados bursátiles de nuestra muestra presentaron comportamientos mixtos. Por un lado los inversionistas se mantuvieron preocupados por la deuda de la zona euro, pues la próxima semana tanto Portugal como España e Italia intentarán colocar deuda en los mercados internacionales. Hacia el fin de semana las noticias sobre la generación de 103 mil empleos en Estados Unidos (cuando se esperaba que fueran alrededor de 175 mil) también afectó las expectativas de los inversionistas. Por otro lado, los mercados asiáticos se beneficiaron por la reciente depreciación del yen japonés, que redujo las presiones sobre los exportadores de aquel país.

De esta forma, durante la semana de referencia el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de valores (BMV) presentó un avance marginal de 0.13 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó 0.84 por ciento.

En América Latina el índice Bovespa de Brasil avanzó 1.09 por ciento, mientras que el Merval argentino incrementó 0.64 por ciento. Este último fue el que, dentro de los índices que integran nuestra muestra, presentó durante 2010 las mayores ganancias con 51.83 por ciento, seguido del IPC con 20.02 por ciento, del Dax alemán con 16.06 por ciento y del Dow Jones con 11.02 por ciento.

Por otro lado, entre los índices bursátiles que más retrocedieron se encuentran el Ibex español y el Shanghai Composite chino con retrocesos anuales de 17.43 y 14.31 por ciento, respectivamente.

Índices bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 3 al 7 de enero de 2011	Ganancia/pérdida durante 2010
IBEX	España	-3.03	-17.43
Shanghai composite	China	1.09	-14.31
CAC 40	Francia	1.60	-3.34
Nikkei 225	Japón	0.33	-3.01
Bovespa	Brasil	1.09	1.05
FTSE 100	Inglaterra	1.43	9.00
Dow Jones	Estados Unidos	0.84	11.02
IPC	México	0.13	20.02
DAX-30	Alemania	0.49	16.06
Merval	Argentina	0.64	51.83

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

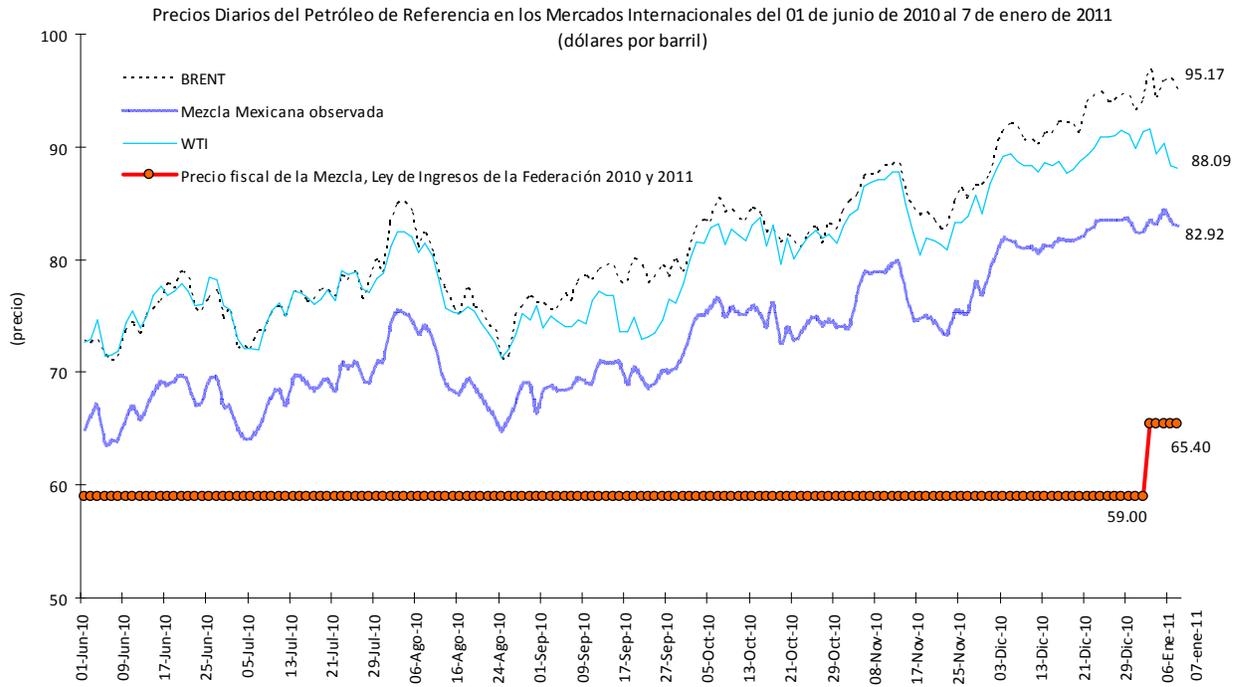
### Precios Internacionales del Petróleo

Las mejores expectativas sobre la recuperación de la economía norteamericana, aunado al buen comportamiento económico en la región asiática (China, India, entre otros) y las bajas temperaturas que promueven el consumo de combustibles, han ocasionado un incremento en el precio de las materias primas. En el caso del precio del petróleo, se aprecia un incremento importante en el último mes de 2010, lo que ha implicado que el costo de los principales crudos de referencia (WTI y BRENT) se cotizaran por arriba de los 85 dólares por barril (dpb).

En la semana del 3 al 7 de enero de 2011 los precios del WTI y BRENT reportaron un comportamiento mixto con poca volatilidad, lo que hizo que mantuvieran sus altos precios. Bajo este escenario, destaca el WTI que cerró la semana con una pérdida de 6.62 dpb respecto al cierre de 2010, al cotizarse en 88.09 dpb. En contraste, la volatilidad mostrada por el BRENT a lo largo de la semana no afectó el precio de éste crudo ya que concluyó la semana en 95.17 dpb para obtener una ganancia de 0.99 por ciento respecto al de cierre del año previo.

En la semana de referencia la mezcla mexicana de exportación también mantuvo un comportamiento mixto con poca volatilidad, por lo que, al comparar su precio del viernes 7 de enero de 2011 respecto al del cierre de diciembre de 2010, se observa que registró una ganancia de 0.56 por ciento, al cerrar la semana en 82.92 dpb, lo que hace que la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 7 de enero se ubique por arriba en 17.52 dpb, para un promedio de 18.06 dpb en lo que va del mes.

Respecto al precio de otros crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 91.08 dpb, 2.99 dpb arriba del WTI y 4.09 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del crudo tipo MAYA, este cerró la semana en 80.25 dpb; es decir, 0.75 por ciento menos que el precio alcanzado al cierre del año 2010 y 2.67 dpb menos que el precio promedio observado para la mezcla mexicana de exportación.



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



Para mayor información consulte la página

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