

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 14 al 18 de febrero de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

Producto Interno	2
Actividad Económica	3
Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX	3
Ventas de la ANTAD	4
Mercado Crediticio	4

**ESTADOS UNIDOS**

Producción Industrial	5
Indicadores Compuestos	5
Empleo	6
Permisos para Construcción	6
Política Monetaria e Inflación	6

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Actividad Económica de Japón	8
Producción Industrial de la Unión Europea	8
Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	9

**RESUMEN**

El optimismo que podría generar el hecho de que el crecimiento económico de México de 2010 superó las expectativas de los agentes económicos al incrementarse en 5.50 por ciento, se ve opacado al identificar que su magnitud no compensa la caída observada en 2009 (6.08 por ciento) y menos aún incide en los pronósticos de un menor crecimiento en 2011.

De igual forma, el reto en el país para fortalecer la demanda interna se ve complejo ante el estancamiento de las ventas en supermercados, la reducción en el número de empresas afiliadas al programa IMMEX (con pérdidas en el empleo y en las remuneraciones) y las percepciones de inseguridad que afectan las decisiones de inversión.

Por tanto, México debe ser cauteloso en la interpretación de los indicadores, dado el contraste mostrado, y más aún si a lo anterior se agrega el panorama internacional, en particular aquellas que tienen efectos en la recuperación económica del país como son las expectativas de lento crecimiento de la actividad económica, la implementación de ajustes fiscales y la persistente debilidad del mercado de la vivienda de nuestro principal socio comercial y proveedor de financiamiento externo, Estados Unidos.

**MÉXICO****Producto Interno**

El PIB creció 5.5% en 2010, aunque mantiene una caída acumulada de 0.91% respecto a 2008.

**Actividad Económica**

IGAE aumenta en términos anuales 4.12%, aunque en el corto plazo sólo lo hace en 0.07%.

**Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX**

Disminuye el número de establecimientos registrados al Programa IMMEX.

**Ventas de la ANTAD**

21 meses consecutivos de caídas reales en la ventas de productos de supermercado.

**Mercado Crediticio**

Son los proveedores la principal fuente de financiamiento para las empresas en México.

**ESTADOS UNIDOS****Producción Industrial**

Disminuye la producción industrial en enero.

**Indicadores Compuestos**

Continúa lento el crecimiento económico.

**Empleo**

Aumento de 25 mil solicitudes iniciales de desempleo.

### Permisos para Construcción

Sin repunte la emisión de permisos para construcción.

### Política Monetaria e Inflación

Continuidad a la política monetaria, ya que no mejoran las condiciones del mercado laboral.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Actividad Económica de Japón

Cede la segunda posición en la economía global a China.

### Producto Interno de la Unión Europea

Magra recuperación económica de la zona del euro en el cuarto trimestre.

### Mercados Bursátiles

Dow Jones liga casi tres semanas al alza.

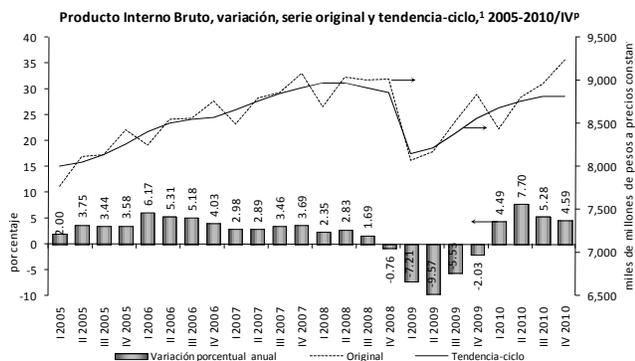
### Precios Internacionales del Petróleo

Las tensiones sociales que se viven en Medio Oriente, mantienen altos los precios del BRENT.

## MÉXICO

### Producto Interno Bruto

En el cuarto trimestre de 2010, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento de 4.59 por ciento con relación a igual trimestre de 2009; lo que representó su cuarto trimestre consecutivo de alzas.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2005=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El incremento del PIB en el cuarto trimestre fue mayor a lo estimado por el Banco de México (Banxico) de 4.3 por ciento, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de 3.8 por ciento y a lo esperado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2011 de 3.58 por ciento; de esta forma, la evolución del PIB superó las expectativas tanto del sector público como del privado. Pese a ello, el aumento del PIB en el cuarto trimestre fue menor en 3.11 y 0.69 puntos porcentuales al observado en el segundo y tercer trimestre (7.70% y 5.28%, respectivamente), mostrando la relativa desaceleración que mantiene la actividad económica.

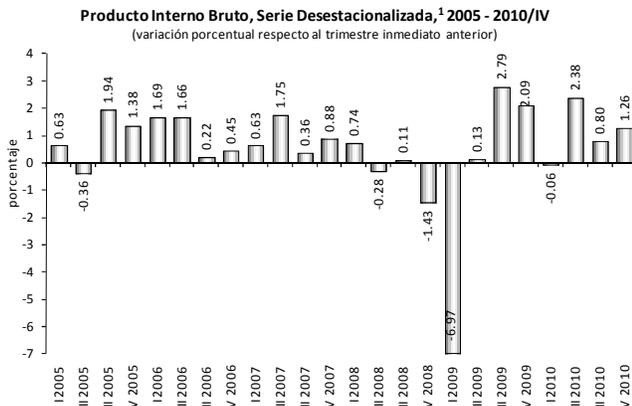
Por otro lado, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias aumentaron 9.85 por ciento en términos reales; las secundarias lo hicieron en 4.74 por ciento; y las terciarias en 4.19 por ciento anual.

Destaca que en el cuarto trimestre de 2010 el PIB, sin los factores de estacionalidad<sup>1</sup>, tuvo un incremento de 1.26 por ciento con relación al trimestre anterior; cifra que contrasta con el incremento de 2.38 por ciento observado en el segundo trimestre de ese año. Al interior del PIB las actividades primarias subieron 1.13 por ciento, las secundarias crecieron 1.29 por ciento y las terciarias en 1.22 por ciento.

Con la información del cuarto trimestre, se tiene que, para todo 2010, la economía mexicana tuvo un incremento de 5.50 por ciento; la variación por actividad económica fue la siguiente: las primarias crecieron 5.73 por ciento, las secundarias lo hicieron en 6.05 por ciento, y las terciarias se expandieron en 4.98 por ciento. De nuevo, este aumento anual del PIB fue mayor a lo estimado por el Banxico (5.4%), la SHCP (5.3%) y a lo esperado en la encuesta al sector privado (5.22%).

A pesar del crecimiento del PIB en 2010, este no fue suficiente para subsanar la caída observada en 2009 de 6.08 por ciento; así, el valor monetario del PIB en 2010 aún se ubica por debajo del observado en 2008, año con el cual presenta una caída acumulada de 0.91 por ciento o una tasa de decrecimiento promedio anual de 0.46 por ciento.

1/ Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés.



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

No obstante del repunte de la economía mexicana en 2010, para 2011 se espera desacelere su ritmo de crecimiento; mientras que la SHCP prevé que este sea de 4.0 por ciento, entre tanto Banxico anticipa se encuentre entre 3.8 y 4.8 por ciento y el sector privado estima sea de 3.93 por ciento.

La evolución de la economía mexicana se enfrenta a riesgos a la baja, tanto internos como externos, en su crecimiento; los internos continúan estando asociados a la débil respuesta de la demanda interna dado que el consumo sigue evolucionando lentamente, la inversión ha mostrado aumentos pero moderados y se mantiene la astringencia del crédito al consumo ya que presenta poco más de dos años con caídas consecutivas, principalmente; a lo que se le suma el hecho de que el sector privado, desde hace varios meses, ha destacado que la inseguridad pública podría ser un factor que limite el ritmo de la actividad económica del país. En tanto que los externos vienen asociados a la posibilidad de una desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos y su transmisión a la economía nacional dada la estrecha relación comercial que hay entre ambos países; así como por la posibilidad a que se den depreciaciones competitivas en diversos países para estimular sus exportaciones; una mayor consolidación fiscal en diversos países; y una abrupta reversión de los flujos de capital ante el retiro de los estímulos monetarios en los países desarrollados.

## Actividad Económica

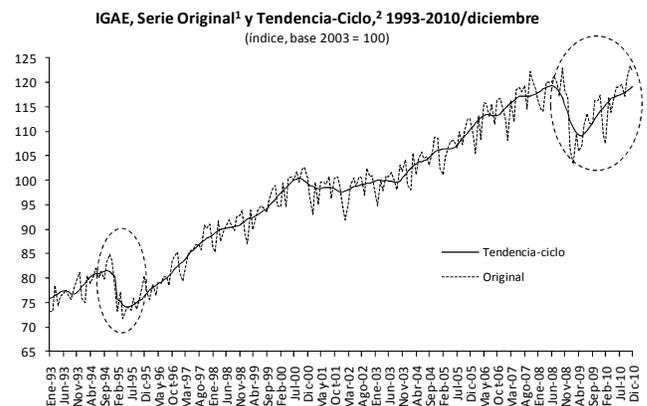
De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de diciembre de 2010, un incremento real anual de 4.12 por ciento con relación al mismo mes de 2009, con lo cual acumuló su treceavo mes de variaciones anuales positivas; el valor del índice observado del IGAE en ese mes se ubicó por debajo

de su máximo observado en octubre de 2008, con el cual presentó una caída acumulada de 0.63 por ciento.

El crecimiento del IGAE en diciembre resultó del comportamiento positivo de las actividades que lo integran, ya que las primarias crecieron en 12.50 por ciento, mientras que las secundarias y terciarias aumentaron en 4.90 y 3.25 por ciento, respectivamente.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre de 2010, el IGAE tuvo un incremento marginal de 0.07 por ciento con relación al mes anterior; si bien representó su tercer aumento consecutivo, presentó menores crecimientos. Lo anterior es importante, toda vez que se observa que la economía pierde dinamismo si se compara con la expansión de 1.15 por ciento en marzo de ese año.

Así, el aumento mensual del IGAE fue producto del incremento observado en las actividades secundarias de 0.72 por ciento dado que las primarias y terciarias cayeron 1.20 y 0.11 por ciento, respectivamente.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

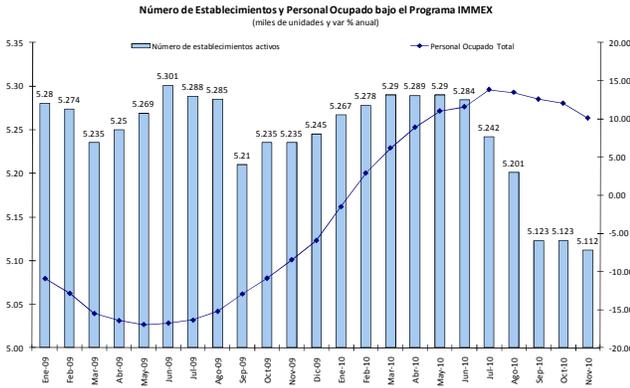
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Establecimientos Manufactureros con Programa IMMEX

En noviembre, el número de establecimientos manufactureros inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) se redujo al pasar de 5 mil 123 empresas en octubre de 2010, a 5 mil 112 en noviembre de ese año, lo que significó una reducción de 11 unidades respecto al mes inmediato anterior.

En cifras absolutas el número de personal ocupado en noviembre fue de un millón 816 mil 360 personas, cifra

que significó una pérdida de 18 mil 829 personas contratadas directamente y sólo se compensaron un mil 121 personas que fueron contratadas bajo la modalidad de subcontratación, lo que dio una pérdida neta de 17 708 personas respecto a octubre previo, no obstante de que comparado con el año anterior fue de 10.09 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal ocupado disminuyeron 1.5 por ciento respecto a octubre, lo que significó una reducción de 125 pesos en términos reales, adicional a los 309 pesos reales que se redujeron de septiembre a octubre.

Por el contrario, los ingresos de estos establecimientos ascendieron a 205 mil 405.5 millones de pesos en noviembre, lo que significó una reducción de 1.2 por ciento respecto a octubre, reducción que se puede explicar por la disminución en el número de establecimientos. De ese total, la proporción de ingresos provenientes del mercado nacional subió de 44.4 por ciento en octubre a 44.8 en noviembre; mientras que los ingresos provenientes del mercado extranjero descendieron de 55.6 a 55.2 por ciento.

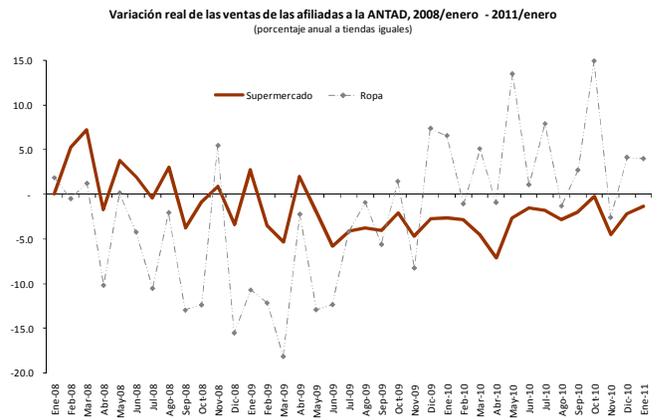
A noviembre de 2010, las cifras indican una reducción en el número de establecimientos inscritos al programa IMMEX, en donde se observa también que continúa una tendencia a la baja en el número de personal ocupado.

## Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas al cierre de enero de 2011, las cuales crecieron 4.8 por ciento en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); sin embargo, en términos re-

ales el crecimiento fue de 0.98 por ciento.

Por tipos de productos se registró un crecimiento real de 3.1 por ciento en las ventas de mercancías generales y 3.9 por ciento en ropa (incluyendo calzado); sin embargo, las ventas de supermercado se redujeron -1.3 por ciento en términos reales, con lo cual se acumulan 21 meses consecutivos de caída en las ventas de supermercado. Dicho resultado muestra que el consumo de las clases medias permanece estancado, lo cual no coadyuva a la recuperación de la demanda interna.



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

## Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio

De acuerdo con los resultados de la evaluación coyuntural del mercado crediticio realizada por Banco de México (Banxico), para el período octubre-diciembre de 2010, el 91.6 por ciento de las empresas obtuvo algún tipo de financiamiento (vs. 94.5 por ciento en el mismo período de 2009). Destaca que para el 81.1 por ciento de las empresas encuestadas, la principal fuente de financiamiento continúan siendo los proveedores, en tanto que sólo el 33.92 por ciento tiene acceso a la banca comercial (5 puntos porcentuales más que en 2009). El financiamiento a través de la banca de desarrollo también mostró un ligero incremento pues pasó de 2.1 a 3.9 por ciento de empresas en el mismo período.

Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio				
		(por ciento de empresas)		
		Oct-Dic 2009	Oct-Dic 2010	
Total de Empresas	Fuente	Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: <sup>1/</sup>	94.5	91.6
		De proveedores <sup>2/</sup>	81.5	81.1
		De la banca comercial	28.9	33.9
		De la banca en el extranjero	4	5.3
		De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	N/E	23.1
		De empresas del grupo corporativo	15.6	N/E
		De la banca de desarrollo	2.1	3.9
		De la oficina matriz en el exterior	3.1	N/E
		Mediante emisión de deuda	3.3	2.9

1/ Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

2/ La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

N/E No estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por otro lado, el principal destino del financiamiento obtenido sigue siendo el capital de trabajo (75.7 por ciento de las empresas), mientras que la inversión fue el segundo rubro en importancia (con 20.5 por ciento).

De acuerdo con Banxico, las empresas percibieron cierta mejoría en algunas condiciones de acceso al crédito bancario como en el caso de los montos y los plazos ofrecidos; sin embargo, los rubros donde se percibió un empeoramiento fueron los de requerimientos de colateral y en tiempos de resolución y de refinanciamiento del crédito.

De acuerdo con los resultados de la encuesta, las empresas percibieron condiciones menos costosas en lo referente a las tasas de interés bancarias, y más onerosas en cuanto a comisiones y otros gastos.

Entre los factores limitantes para solicitar o recibir nuevos créditos destacan: la situación económica general (para el 58.5 por ciento de las empresas), las tasas de interés (para el 50 por ciento de ellas), las ventas y rentabilidad de la empresa (49.6 por ciento) y las condiciones de acceso al crédito bancario (45.9 por ciento).

Destaca también que el 74.5 por ciento de las empresas manifestó no haber recibido nuevos créditos en el periodo mencionado; sin embargo, el 46.5 por ciento tenía pasivos bancarios al inicio del trimestre.

En promedio, para el 21.3 por ciento de las empresas encuestadas por Banxico, las condiciones de acceso y costo del mercado de crédito bancario representaron una limitante mayor para la operación de su establecimiento, lo que implicaría una importante reducción en su apreciación pues en diciembre de 2009 lo habían manifestado en un 29.6 por ciento. Las empresas que manifestaron que dichas condiciones eran una limitante menor fueron el 30.4 por ciento (vs. 35 por ciento en 2009) y 48.2 por ciento respondió que no les representaban una limitante (vs. 35.4 por ciento en diciembre de 2009).

## ESTADOS UNIDOS

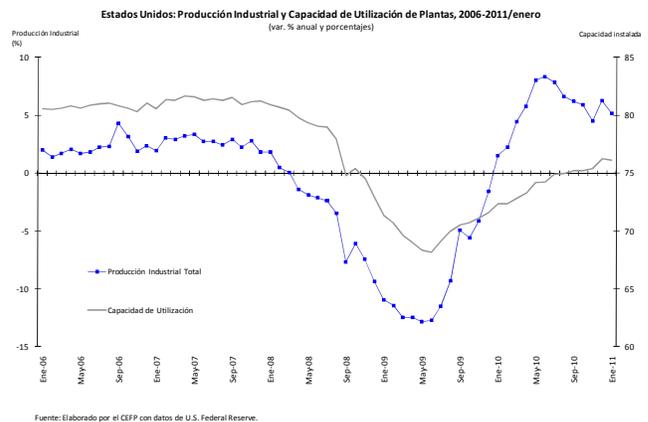
### Producción Industrial

La Reserva Federal informó que en el mes de enero de 2011, la producción industrial descendió 0.1 por ciento, respecto al mes previo, primera baja en la producción desde junio del 2009. Este resultado se ubicó por debajo de las estimaciones de los analistas quienes esperaban un crecimiento de 0.5 por ciento, aunque en comparación

anual creció 5.2 por ciento.

La baja en la producción mensual se explica por un lento crecimiento del sector manufacturero de 0.3 por ciento; así como por una caída en las empresas de servicios públicos de 1.6 por ciento, debido a la contracción de la demanda en combustibles para calefacción que redujo la utilización de estos servicios, después de una mayor producción en noviembre y diciembre de 2010; además de una contracción en la producción minera de 0.7 por ciento.

La tasa de capacidad de utilización de la planta productiva promedió 76.1 por ciento, con lo que se mantiene 4.4 puntos porcentuales por debajo del promedio del periodo 1972-2010, que es de 80.5 por ciento.



Asimismo, se observó un magro aumento en la producción de bienes de consumo de 0.1 por ciento, el índice de bienes durables creció 1.4 por ciento y el de no durables cayó en 0.3 por ciento. De la producción de bienes durables, destaca la de productos automotores que aumentó 3.0 por ciento, con lo que se observa que continúa siendo la industria automotriz la que impulsa el sector manufacturero.

### Indicadores Compuestos

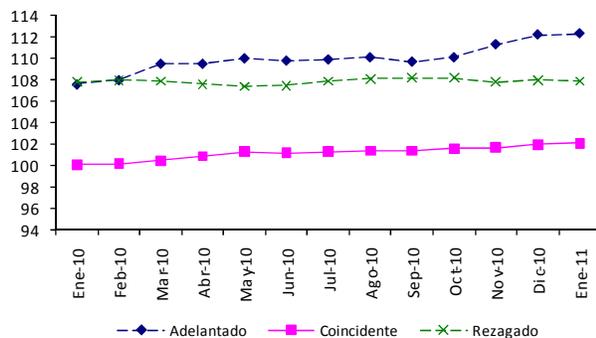
En el mes de enero, el indicador adelantado -que permite anticipar la tendencia probable de la evolución de la economía- tuvo un crecimiento de 0.1 por ciento para ubicarse en 112.3 puntos, lo que refleja que la recuperación económica continuará lenta en el corto plazo, lo que va en línea con los resultados de la producción industrial que mostraron debilidad en el primer mes del año.

Por otra parte, el indicador coincidente -que indica el comportamiento de variables que coinciden con el ciclo

económico- se incrementó en 0.1 por ciento ubicándose en 102.1 puntos, cifra menor al 0.3 reportado en diciembre; mientras que el indicador rezagado -que muestra las variables que tienen un desfase respecto al ciclo de referencia- disminuyó 0.1 puntos ubicándose en 107.9 puntos, después de un crecimiento de 0.2 puntos en septiembre.

Así, en conjunto aún se observa cierta debilidad en la actividad económica de los Estados Unidos, reforzada por la debilidad de los permisos en construcción y de los indicadores en el mercado laboral, no obstante, se espera que esta continúe expandiéndose aunque a un ritmo lento en los primeros meses del año.

**Indicadores Compuestos de la Economía, 2010**  
(índices, 2004=100)



Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de The Conference Board.

## Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 12 de febrero creció en 25 mil personas, para sumar 410 mil unidades. Cabe destacar que este indicador aún se encuentra muy por encima del promedio registrado entre 2005 y 2007 que fue de 322 mil 112. Asimismo, hasta el 5 de febrero el número total de beneficiarios aumentó en 1 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 911 mil.

Por otro lado, la Oficina de Estadísticas del Trabajo informó que el ingreso real por hora de los asalariados cayó 0.1 por ciento entre diciembre y enero. Esta caída se explica por un crecimiento de 0.4 por ciento en los ingresos (nominales) por hora, que fue superado parcialmente por un incremento en el índice de precios al consumidor. Además, el salario semanal se vio afectado por una disminución de 0.3 por ciento en el promedio de horas trabajadas.

## Permisos para Construcción

La cifra (desestacionalizada) de permisos para construcción en Estados Unidos en enero de 2011 fue de 562 mil; lo que implica una contracción de 65 mil permisos respecto de diciembre de 2010 y 67 mil permisos menos respecto de enero de ese año. La cifra de enero se encuentra apenas 40 mil permisos por encima del mínimo de marzo de 2009 y muy alejada de los 2 millones 263 mil que llegaron a emitirse en septiembre de 2005, durante el auge del sector hipotecario.

Lo anterior da cuenta de que el sector de la construcción no termina por consolidar su recuperación y de que es posible que éste animo prive en otros sectores de la economía, pues dicho indicador muestra, de cierta forma, si los inversionistas están dispuestos a llevar a cabo sus proyectos en el corto plazo.

**Emisión de Permisos para Construcción**  
(miles)



Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos del US Census Bureau.

## Política monetaria e inflación

En las Minutas de la reunión que sostuvo en los días 25 y 26 de enero pasado el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), se detallaron los elementos sobre los cuales se sostuvo la decisión de política monetaria de mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento por un periodo prolongado. Así como, el de determinar la continuidad de su política de reinversión de los pagos al principal que recibe la Reserva Federal (FED) por su tenencia de bonos y conservar el estímulo cuantitativo (conocido como EQ2) que consta de compras de bonos del Tesoro de largo plazo por un monto de 75 mil millones de dólares (mmd) mensualmente, hasta sumar 600 mil millones de dólares a mediados de 2011.

Particularmente, la información revisada en la reunión indicó que si bien la recuperación económica es firme, aún no es suficiente para lograr progresos significativos

en las condiciones del mercado laboral, el cual continúa mejorando de forma gradual. Cabe resaltar que recientemente las autoridades estadounidenses reiteraron su diagnóstico de la situación del mercado laboral, particularmente el propio Presidente de la FED, Ben Bernanke, señaló que *“aunque la tasa de crecimiento de la actividad económica posiblemente se acelere este año, la tasa de desempleo probablemente se mantendrá elevada durante algún tiempo”*.

Asimismo, con relación al empleo, en las Minutas se explicó que el decremento de la tasa de desempleo en diciembre, la cual se situó en 9.4 por ciento, fue atribuible, en parte, a un nuevo descenso de la tasa de participación en la fuerza laboral, aunque se destacó que persisten problemas estructurales.

De hecho, el grupo de trabajo del FOMC presentó un brevario de diversas investigaciones que se han realizado en la FED para determinar los factores que han afectado al nivel de desempleo estructural, entre los cuales se mencionaron al menos los siguientes: aspectos demográficos; cambios en la intensidad de búsqueda de trabajo y en el proceso de selección de trabajadores; diferencias en la localización geográfica entre los trabajadores potenciales y los puestos vacantes; y desajustes entre las características de los trabajadores potenciales y los trabajos disponibles.

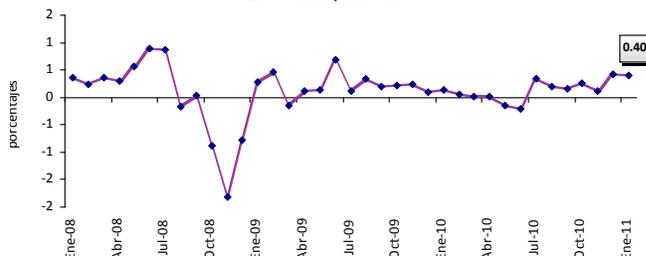
Por otra parte, la decisión del FOMC tomó en consideración que la inflación aún se mantiene un poco por debajo del nivel consistente con su objetivo de estabilidad de precios, a lo cual se sumó que las diferentes medidas de la inflación subyacente mostraron una tendencia a la baja. Así, si bien el FOMC reconoció la tendencia ascendente que está siguiendo, particularmente, el precio de los energéticos y la presión que ello va a generar sobre la inflación general en el presente año, prevén que dicho efecto se difuminará para 2011.

Con relación al desempeño de la inflación, sobresale que los últimos datos dados a conocer por el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos para la inflación mensual en enero de 2011 revelaron una nueva disminución de la misma, la cual se situó en 0.40 por ciento luego del repunte que tuvo en diciembre pasado (colocándose en 0.43%); aunque, la inflación anual registró un crecimiento de 1.66 por ciento. De sus principales índices que componen el índice de precios al consumidor, destaca el crecimiento mensual que presentó el de alimentos (0.5%), particularmente el de alimentos para los hogares que aumentó 0.7 por ciento, el mayor crecimiento que regis-

tra desde 2008.

Además, es de resaltar que luego de dos meses consecutivos en que la inflación subyacente (que no incluye alimentos y energía) aumentaba en tan sólo 0.1 por ciento, en enero logró repuntar en 0.2 por ciento.

Evolución de la Inflación Mensual del Índice de Precios al Consumidor, 2008 - 2010/diciembre



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

Finalmente, es importante precisar que no obstante la determinación del FOMC de dar continuidad a sus medidas de política monetaria implementadas, dadas las mejores condiciones económicas se ajustaron a la alza sus pronósticos para el crecimiento económico de los Estados Unidos desde la última información difundida en noviembre pasado. Así, para 2011 se prevé que el PIB crezca a una tasa real de entre 3.4 y 3.9 por ciento (antes estimado entre 3.0 y 3.6 por ciento), en tanto que para 2012 el pronóstico es de entre 3.5 y 4.4 por ciento.

Si bien las perspectivas para los participantes del FOMC cuentan con un balance de riesgos bastante equilibrado, persisten riesgos significativos tanto al alza como a la baja. Particularmente, al alza se encuentra una posible recuperación de la demanda de consumo final más rápida de lo anticipada. Mientras que presionando a la baja están: los posibles efectos colaterales que pueden generar en la economía estadounidense los problemas bancarios y fiscales en la periferia de Europa, los ajustes fiscales que se están implementando en los Estados Unidos y la persistente debilidad del mercado de la vivienda.

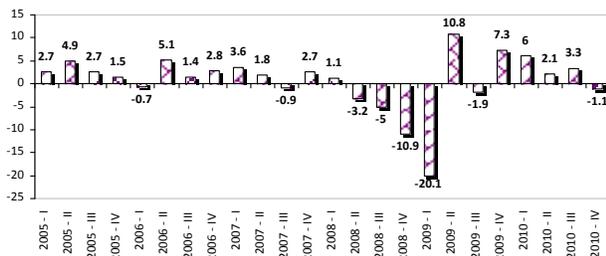
En consecuencia, aunque se prevé que se extienda la recuperación económica estadounidense soportada, en parte, por la continuidad de la política monetaria, todavía se enfrentan problemas sustanciales en el mercado laboral y en el desempeño de la inflación subyacente, por lo que es importante estar atentos a la evolución futura de los Estados Unidos, particularmente dada la relevancia que tiene para México, pues es nuestro principal socio comercial y proveedor de financiamiento externo.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Actividad Económica de Japón

En línea con los resultados reportados para los índices de difusión coincidente y adelantado en los meses de octubre y noviembre, los cuales anticipaban una fase recesiva de la economía japonesa, en el cuarto trimestre del año el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo a una tasa real anualizada de 1.1 por ciento, en parte explicado por el lento ritmo de crecimiento de las exportaciones y por el desvanecimiento de los efectos que tuvieron los programas de estímulos del gobierno previamente establecidos. En términos interanuales, en comparación con el cuarto trimestre de 2009, el PIB avanzó 2.6 por ciento.

Tasa de Crecimiento Real Anualizada del PIB de Japón, 2005 - 2010/IV  
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.

Cabe señalar que de acuerdo a la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*) el desempeño de la economía japonesa en 2010 no superó los resultados obtenidos por su vecino asiático, China, por lo que se colocó como la tercera economía del mundo.

De acuerdo con los datos revisados, los índices coincidente y adelantado de diciembre (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) se ubicaron en 103.5 y 101.4 unidades, respectivamente, la economía presentó una recuperación en dicho mes y se prevé que en el corto plazo la actividad continúe repuntando, pro-

Índice Coincidente y Adelantado,<sup>1</sup> 2000 - 2010/diciembre



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

ducto de avances en el mercado mundial y de los efectos positivos derivados de las políticas públicas implementadas dentro de la Nueva Estrategia de Crecimiento (*New Growth Strategy*), tales como las Medidas Integrales de Emergencia Económica en Respuesta a la Apreciación del Yen y la Deflación (*Comprehensive Emergency Economic Measures in Response to the Yen's Appreciation and Deflation*) determinadas el 8 de octubre de 2010.

Asimismo, se prevé que para lograr los objetivos de crecimiento económico, el gobierno continúe recibiendo el apoyo del Banco de Japón (BOJ) a través de una política monetaria flexible. De hecho, el pasado 15 de febrero el BOJ anunció que mantendría su tasa de interés entre 0.0 y 0.10 por ciento para apoyar a la economía, la cual se espera pase de una fase de desaceleración a una de recuperación moderada.

No obstante, es importante destacar que se mantiene el balance de riesgos que ha venido planteando desde agosto pasado el *Cabinet Office*, en el cual destacan un posible freno de la actividad económica global, fluctuaciones de los tipos de cambio y la propia fase de deflación que vive la economía que puede deteriorar las condiciones del mercado laboral.

### Producto Interno de la Unión Europea

De acuerdo a los datos difundidos el pasado 15 de febrero por la oficina estadística *Eurostat* la economía de la Unión Europea (UE —e incluye a 27 estados miembros—), en el último trimestre de 2010, creció 0.2 por ciento respecto al trimestre anterior y en términos interanuales, esto es con relación al cuarto trimestre de 2009, el PIB creció en 2.1 por ciento. En consecuencia, la UE presentó una desaceleración en su tasa de crecimiento, pues en el trimestre previo se había expandido en 2.0 por ciento.

En contraste, los países de la zona euro (incluye a 16 estados miembros) avanzaron a una tasa interanual de 2.0 por ciento, por lo que registraron una magra recuperación luego del incremento del PIB de 1.9 por ciento en el tercer trimestre de 2010.

En suma, en 2010 tanto la zona euro como la Unión Europea en su conjunto registraron un incremento de 1.7 por ciento. Al interior de las economías que conforman a la Unión Europea, sobresale el desempeño interanual que tuvieron Finlandia (5.8%), Alemania (4.0%), Holanda (2.4%) y Reino Unido (1.7%).

No obstante, los países que más crecieron entre octubre y diciembre de 2010 frente al trimestre precedente fueron:

Finlandia (2.5%); Estonia (2.3%); Lituania y Bulgaria (1.7%); y Letonia (1.1%). Mientras que los estados miembros que menor desempeño registraron en el cuarto trimestre respecto al inmediato anterior fueron: Grecia (-1.4%); Reino Unido (-0.5%); y Portugal (-0.3%).

Resalta que en comparación con las sus principales socios comerciales, la Unión Europea presentó un menor crecimiento interanual, ya que el PIB de Estados Unidos avanzó un 2.8 por ciento y el de Japón en 2.6 por ciento.

## Mercados Bursátiles

Luego de casi tres semanas de alzas en los mercados bursátiles estadounidenses, algunos analistas comienzan a anticipar un período de ajuste. Sin embargo, durante la semana de referencia los mercados se vieron impulsados luego de conocerse el presupuesto que el presidente Obama propuso al Congreso en aquel país, donde se planteó un recorte al déficit público por 1.1 billones de dólares en los próximos 10 años, y se incluyeron apoyos por 8 mil millones de dólares para el desarrollo de energías limpias, lo que elevó el precio de las acciones de empresas del sector.

Entre algunos indicadores que se dieron a conocer, y que también impactaron en los mercados, se encuentran: el de inicio de construcción de vivienda, el cual se elevó a 596 mil durante enero de 2010 (de 520 mil en diciembre), es decir un 14.6 por ciento. Por otro lado, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo se incrementaron en 25 mil para ubicarse en 410 mil; la inflación subyacente subió 0.2 por ciento en enero (cuando se esperaba fuera de 0.1 por ciento), lo que alejó los temores de un proceso deflacionario en aquel país. La actividad manufacturera medida por el índice *Philly Fed* se ubicó en 38.9 cuando se anticipaba se ubicara en 21.1.

Hacia el fin de semana, los mercados continuaron su tendencia alcista aunque se mostraron a la expectativa de lo que ocurriera el fin de semana en la reunión del G-20 y con las protestas en países del Medio Oriente. Destaca que los índices bursátiles mantuvieron su tendencia no obstante el gobierno chino anunció un nuevo incremento en sus tasas de interés (de 25 puntos base) con el fin de reducir la liquidez en su economía y combatir las presiones inflacionarias.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se vio impulsado por el comportamiento de las acciones de empresas como América Móvil y Televisa, ésta última reportando ganancias

superiores a las esperadas. De esta forma, el IPC presentó un avance de 1.38 por ciento en la semana de referencia y acumula una pérdida en lo que va de 2011 por 2.67 por ciento; en tanto que el Dow Jones estadounidense mostró un avance de 0.96 por ciento semanal y acumula una ganancia de 7.03 por ciento en el año.

Otros índices bursátiles latinoamericanos como el Bovespa de Brasil y el Merval argentino observaron un avance en la semana de 3.51 y 2.23 por ciento, respectivamente; en tanto que en el año acumula el primero una pérdida por 1.79 por ciento y el segundo un avance por 0.38 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 14 al 18 de febrero de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	3.51	-1.79
IPC	México	1.38	-2.67
Merval	Argentina	2.23	0.38
Shanghai composite	China	2.57	3.27
FTSE 100	Inglaterra	0.33	3.10
Nikkei 225	Japón	2.24	6.00
Dow Jones	Estados Unidos	0.96	7.03
DAX-30	Alemania	0.75	7.41
CAC 40	Francia	1.36	9.26
IBEX	España	2.45	12.26

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

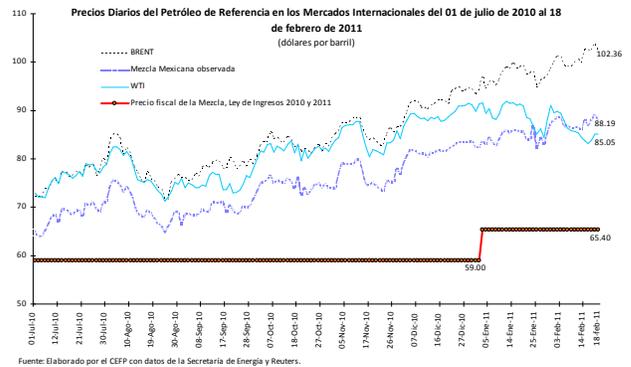
## Precios Internacionales del Petróleo

Ante la perspectiva de que se extiendan los problemas geopolíticos en el Medio Oriente y el nivel favorable que mantienen los inventarios de combustibles de Estados Unidos, el BRENT extendió su diferencial a más de 17 dólares, respecto al petróleo crudo de Texas (WTI). En la semana del 14 al 18 de febrero de 2011, el Brent mostró un comportamiento moderado con tendencia al alza, lo que hizo que al final de la semana concluyera en 102.49 dpb. Por otro lado, el WTI mantuvo una mayor volatilidad, ya que su precio se ubicó entre los niveles de 83 y 85 dpb, por lo que, al finalizar la sesión del viernes 18 de febrero se situó en 85.05 dpb, para un avance semanal de sólo 0.76 por ciento con relación al cierre de la semana pasada.

El viernes la mezcla mexicana de exportación concluyó la semana en 88.19 dpb, con lo que obtuvo una ganancia de 2.51 por ciento respecto al viernes previo. Con esta tendencia el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado el viernes anterior, se ubicó en 22.79 dpb, para un promedio de 22.03 dpb en lo que va del mes y 20.38 en lo que va del año.

Con relación al precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo

OLMECA finalizó la semana con un precio de 95.28 dpb, 10.23 dpb por arriba del WTI y 7.08 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del crudo tipo Istmo, este concluyó la semana en 90.87 dpb; es decir, 5.82 dpb por arriba del WTI y 11.49 dpb por debajo del BRENT. En contraste el petróleo tipo maya, que es considerado más pesado y de mayor densidad, concluyó la sesión del viernes 18 de febrero en 84.53 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.42 dpb y 17.73 dpb por debajo del WTI y el BRENT, respectivamente.



Para mayor información consulte la página

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