

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 14 al 18 de marzo de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

Ventas de la ANTAD 2

Establecimientos IMMEX 2

Política Monetaria 3

**ESTADOS UNIDOS**

Indicadores Compuestos 4

Producción Industrial 4

Emisión de Permisos  
de Construcción 5

Empleo 5

Política Monetaria e Inflación 6

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Mercados Bursátiles 6

Precios Internacionales  
del Petróleo 7**RESUMEN**

A pesar de que algunos indicadores de la actividad económica tanto nacional como internacional son favorables, existen algunos factores que generan incertidumbre y que podrían convertirse en obstáculos para la continuidad del crecimiento económico global.

En el caso de México, la recuperación del mercado interno aún es débil, lo cual se puede observar en el desempeño de las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), ya que no obstante que en febrero registraron un aumento nominal anual de 3.3 por ciento, en términos reales significó una disminución de 0.26 por ciento.

Por otra parte, en las Minutas de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México se enumeraron algunos riesgos que asechan a la inflación y, por ende, a la actividad económica, tales como: la evolución creciente de los precios del maíz y de los precios internacionales de los energéticos, así como la volatilidad cambiaria ante posibles reversiones en los flujos de capital.

En el ámbito internacional, principalmente, en la economía de los Estados Unidos se observa una mejora gradual y se espera que continúe expandiéndose en el corto plazo; sin embargo, su ritmo de recuperación puede verse obstaculizado por las dificultades fiscales en algunos países europeos; el alza en los precios de los productos primarios, en particular por el crecimiento de los precios del petróleo por las tensiones geopolíticas que se viven en el Norte de África y Medio Oriente; y la incertidumbre en los mercados financieros ante el desastre natural y los problemas nucleares en Japón.

**MÉXICO****Ventas de la ANTAD**

Caída de 0.26% real en ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD.

**Establecimientos IMMEX**

Disminuye el número de establecimientos registrados.

**Política Monetaria**

Se deteriora el balance de riesgos para la inflación.

**ESTADOS UNIDOS****Indicadores Compuestos**

Perspectivas de mejoría para el crecimiento económico.

### Producción Industrial

Disminuye la producción en febrero.

### Emisión de Permisos de Construcción

Permisos en mínimos históricos.

### Empleo

Mínimo histórico de despidos masivos en las industrias manufactureras.

### Política Monetaria e Inflación

Continuidad de la política monetaria. Se reconocen presiones inflacionarias, pero con carácter transitorio.

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

#### Mercados Bursátiles

Situación nuclear en Japón impacta bolsas en el mundo.

#### Precios Internacionales del Petróleo

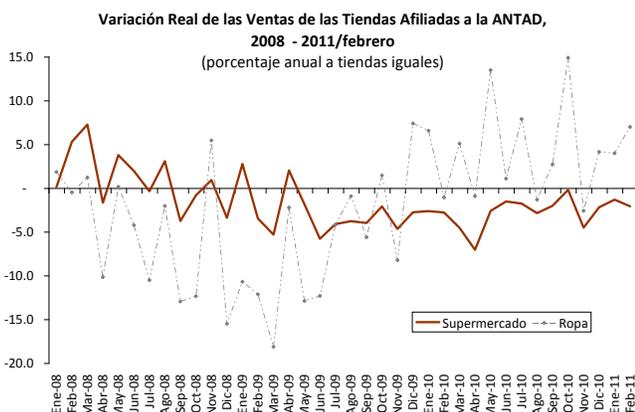
La incertidumbre sobre la oferta y demanda de crudo, mantienen elevados los precios del petróleo.

## MÉXICO

### 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 febrero de 2011, las cuales crecieron 3.30 por ciento anual en términos nominales (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad); sin embargo, la inflación las sobrepasó, por lo que en término reales se observó una disminución de 0.26 por ciento.

Por tipos de productos se registró un crecimiento real de 6.98 por ciento en las ventas de ropa (incluyendo calzado) y 1.09 por ciento en mercancías generales; no obstante, las ventas de supermercado se redujeron -2.1 por ciento en términos reales, con lo cual se acumulan 22 meses consecutivos de caídas en este tipo de ventas.



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

### Establecimientos IMMEX

En diciembre de 2010, datos del INEGI sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) indicaron que el número de establecimientos manufactureros inscritos fue de 5 mil 108 empresas, cifra inferior en 4 unidades a las reportadas en noviembre de ese año, con lo que se acumuló un total de 159 establecimientos que dejaron de operar bajo este programa durante todo 2010.

El personal ocupado en diciembre fue de un millón 806 mil 55 personas, cifra que significó una pérdida de 10 mil 305 personas respecto a noviembre de 2010; de las cuales se redujeron 4 mil 791 contratadas directamente y 5 mil 514 que fueron contratadas bajo la modalidad de subcontratación, no obstante, cabe contrastar que respecto a diciembre de 2009, el personal ocupado se incrementó en 10.03 por ciento, y a su interior se observa un mayor ritmo de crecimiento en el personal subcontratado, que aumentó a una tasa de 18.53 por ciento, en tanto que el personal contratado directamente por la empresa sólo aumentó 7.71 por ciento.

Por otra parte, destaca que en diciembre de 2010, las remuneraciones medias pagadas al personal ocupado disminuyeron 1.63 por ciento en términos reales respecto a diciembre de 2009, a pesar de que promediaron una cifra mayor a la observada durante todo 2010 (9 mil 824 pesos) por el efecto de fin de año.

Por el contrario, los ingresos de estos establecimientos se ubicaron en 194 mil 930.7 millones de pesos en diciembre, cifra que a pesar de haber disminuido respecto a noviembre, fue mayor en 16.47 por ciento respecto a los ingresos obtenidos en diciembre de 2009.

Del total de ingresos, los provenientes del mercado nacional representaron el 45.2 por ciento, 0.4 puntos porcentuales más que lo que representaron en noviembre; en contraparte, los ingresos provenientes del mercado extranjero descendieron a 54.8 por ciento después de haber registrado 55.2 por ciento.

Con base en lo anterior, podemos observar que a pesar de que durante 2010 se observó una reducción en el número de empresas inscritas al programa IMMEX, en el último mes del año, en comparación anual, el nivel de personal ocupado frenó el ritmo descendente que venía registrando desde julio de 2010.

Sin embargo, habrá que esperar a la cifras de enero de 2011, para observar si existe algún efecto con la entrada en vigor de las modificaciones al artículo 33 del Decreto que rige al programa IMMEX, ya que delimitan las actividades de “operación de maquila”, por lo que es probable que algunas empresas maquiladoras de servicios dejen de operar bajo este esquema, ya que con las modificaciones no califican para el programa, por tanto, quedarían excluidas de tener incentivos fiscales.

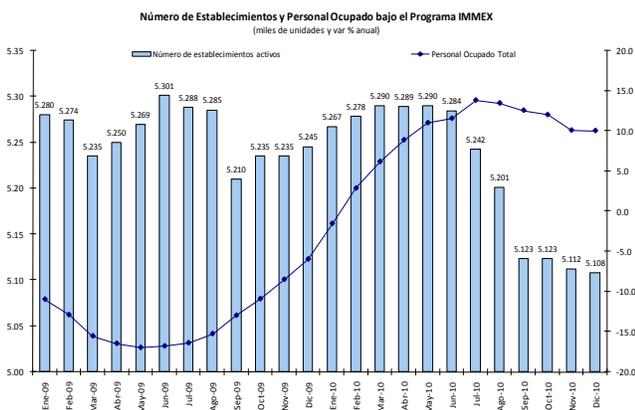
En el ámbito internacional, se señaló que continúa la recuperación de la economía mundial aunque con marcadas diferencias entre países y regiones. Las principales economías avanzadas se recuperan impulsadas por los estímulos fiscal y monetario, mientras que en las emergentes persiste un crecimiento vigoroso promovido por la fortaleza de su demanda interna y del comercio mundial. No obstante, se indicó que el ritmo de crecimiento de ambos grupos está amenazado por las presiones inflacionarias, y que, de hecho, los bancos centrales de algunos países desarrollados, como el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, han expresado preocupación sobre posibles riesgos de inflación y la necesidad de ajustar la postura monetaria para hacerles frente.

En general, se subrayó que la recuperación de la economía mundial enfrenta diversos riesgos, entre los que destacan los siguientes: i) los desequilibrios globales; ii) las tensiones en los mercados financieros internacionales y la vulnerabilidad de diversas economías europeas con dificultades fiscales y en sus sistemas bancarios; iii) la situación fiscal incierta en economías avanzadas; y iv) el alza en los precios de los productos primarios.

Para el caso de la economía mexicana, la Junta puntualizó que la demanda agregada continúa mostrando una trayectoria positiva, pero mientras la demanda externa presenta un importante dinamismo, reflejo, principalmente, de la reactivación de la producción industrial en los Estados Unidos, la demanda interna registra tan sólo una gradual aceleración.

Con relación a la inflación, la Junta considera que todavía no se observan presiones de demanda sobre los precios, ya que algunos mercados muestran holgura, por ejemplo, dado que la tasa de desempleo permanece en niveles relativamente elevados las alzas salariales se mantienen moderadas y, por ende, la masa salarial se ha recuperado de forma contenida. No obstante, se reconoció que la economía presenta menos margen para absorber perturbaciones que pudieran afectar a los precios y a los salarios.

Así, la expectativa de inflación para el cierre de 2011 se incrementó, al pasar de 3.8 a 3.9 por ciento en el mes de enero, y se señaló que su trayectoria prevista presenta diversos riesgos, entre los cuales destacan: i) la evolución creciente de los precios del maíz; ii) las alzas en las cotizaciones internacionales de los energéticos; iii) la mayor vulnerabilidad ante perturbaciones de costos, en un entorno en el que la brecha del producto se ha venido cerrando; iv) el ritmo de crecimiento de los precios de los



Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del INEGI

## Política Monetaria

En las Minutas de la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México que sostuvo el pasado 3 de marzo, se dieron a conocer los elementos que se consideraron en la decisión de mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

bienes y servicios cuyas tarifas son determinadas por los gobiernos locales; y v) la volatilidad cambiaría ante posibles reversiones en los flujos de capital.

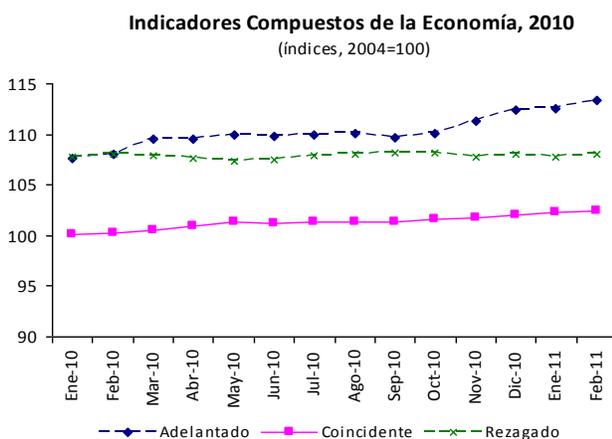
En consecuencia, es importante tener presente el deterioro del balance de riesgos de la Junta de Gobierno, toda vez que los riesgos que asechan a la economía mexicana pueden afectar no sólo a la evolución futura de los precios sino que además atentan contra el ritmo de recuperación de la actividad económica así como a las condiciones de vida de las familias.

## ESTADOS UNIDOS

### Indicadores Compuestos

De acuerdo con los resultados publicados por *The Conference Board*, durante febrero, el indicador adelantado -que permite anticipar la tendencia probable de la evolución de la economía- creció 0.8 por ciento para ubicarse en 113.4 puntos, lo que sugiere que la recuperación económica podría incrementar su ritmo de crecimiento en el corto plazo.

Por otra parte, el indicador coincidente -que refleja el comportamiento de variables que coinciden con el ciclo económico- se incrementó en 0.2 por ciento ubicándose en 102.5 puntos, cifra ligeramente menor al 0.3 reportado en enero; mientras que el indicador rezagado -que muestra las variables que tienen un desfase respecto al ciclo de referencia- aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 108.0 puntos, después de una caída de 0.3 puntos en enero.



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

Por lo anterior y pese al menor crecimiento observado en la producción industrial en febrero, la lectura de los indi-

adores compuestos refiere una mejor perspectiva de crecimiento para el corto plazo, ya que el indicador adelantado apunta a una expansión económica en los próximos meses, que podría reforzarse hacia la mitad del año; además de que datos de esa Institución, indican que las condiciones económicas actuales son 3.0 por ciento más altas que en junio de 2009, cuando finalizó la crisis; sin embargo, un obstáculo al crecimiento podría ser la inflación de los precios de los energéticos y alimentos, si ésta llega a influir de manera persistente en el índice general de precios al consumidor.

### Producción Industrial

La Reserva Federal de los Estados Unidos informó que, en febrero de 2011, la producción industrial descendió 0.1 por ciento respecto al mes previo, resultado que fue contrario a lo que esperaban los analistas que habían pronosticado un crecimiento de 0.6 por ciento.

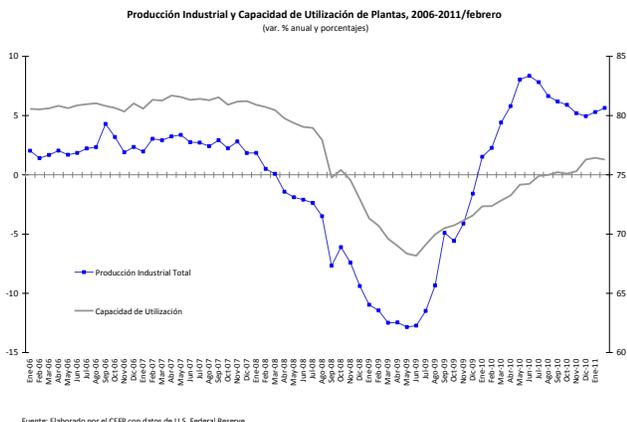
Este descenso se explica por la menor producción observada en las empresas de servicios públicos que se contrajo 4.5 por ciento respecto a enero, la cual continuó mostrando una contracción de la demanda de combustibles para calefacción provocando una menor utilización de estos servicios. Por su parte, las manufacturas y minería crecieron 0.4 y 0.8 por ciento respectivamente.

La capacidad de utilización de la planta productiva se redujo 0.1 punto porcentual respecto a la lectura de enero, promediando 76.3 por ciento debido a la baja en la producción industrial en general.

Por tipo de bienes de mercado, la producción de bienes de consumo cayó 0.5 por ciento debido a la debilidad del consumo de energéticos; mientras que la producción de bienes de consumo durables creció 2.4 por ciento, donde destaca la de productos automotores con un aumento de 3.5 por ciento y de electrodomésticos con 1.0 por ciento.

Cabe mencionar que en el mes anterior, la cifra preliminar para la producción industrial en el mes de enero reportó una caída de 0.1 por ciento, la cual fue revisada al alza en esta ocasión para registrar un crecimiento de 0.3 por ciento, con lo que se observa que la tendencia muestra algunos altibajos. Así, podríamos indicar que de acuerdo con el reporte el descenso en la producción continúa siendo un efecto coyuntural derivado de la reducción en los servicios públicos, particularmente, por la disminución del consumo de energéticos; lo cual, podría revertirse con el aumento en la temperatura, toda vez que se demandaría mayor electricidad para aires acondicionados; al

mismo tiempo, el efecto negativo de los servicios públicos en la producción total podría compensarse en los próximos meses con la posible mejoría de la producción de otros sectores, como el automotriz.

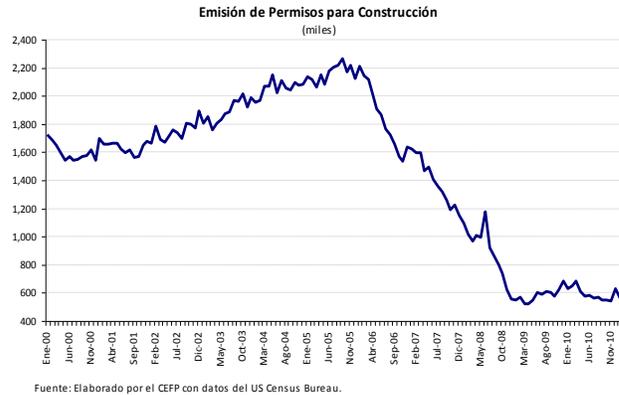


## Emisión de Permisos de Construcción

La emisión de permisos para construcción en febrero de 2011 se ubicó en 517 mil (según cifras desestacionalizadas), con lo que alcanza su nivel más bajo desde el inicio de la crisis. Anteriormente, el mínimo reportado se hallaba en los meses de marzo y abril de 2009 (con 522 y 523 mil, respectivamente). El dato de febrero fue inferior en 46 mil permisos respecto de enero pasado y se encontró en 133 mil por debajo del de febrero de 2010.

La escasa emisión de permisos pone de manifiesto que la recuperación del sector y de la propia economía estadounidense es aún frágil. El sector de la construcción se ve afectado directamente por lo que ocurre con los precios de la vivienda, los cuales también han mostrado un comportamiento a la baja desde el inicio de la crisis hipotecaria. Lo anterior provoca que, en ocasiones, los deudores tengan una vivienda cuyo valor llega a ser menor que la hipoteca (algunos analistas estiman que este año podrían ser 15.5 millones de familias en esa situación).

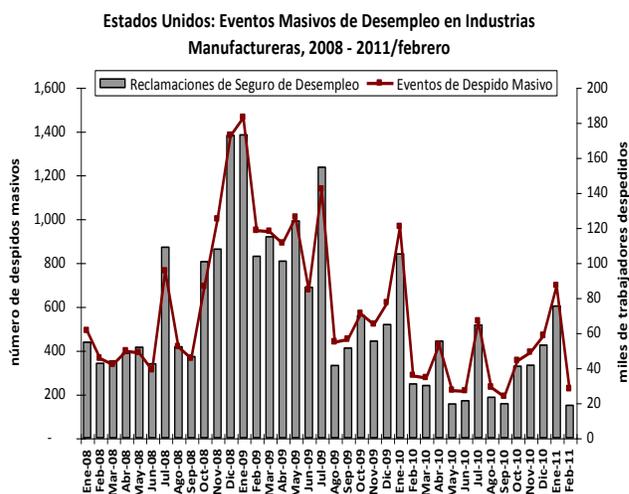
Las familias tienen la posibilidad de refinanciar su deuda mientras el valor de su vivienda sea superior al de la hipoteca, pero en caso contrario pueden llegar incluso dejar de pagar como una estrategia para no perder más con la desvalorización de su propiedad, aunque ello les impida el conseguir otros créditos en el futuro; sin embargo, al hacerlo presionan aun más a la baja en los precios de sus hogares e indirectamente la actividad del sector de la construcción.



## Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 12 de marzo disminuyó en 16 mil personas, para sumar 385 mil unidades; cifra que aún es superior al promedio registrado entre 2005 y 2007 que fue de 322 mil 112. Asimismo, hasta el 5 de marzo el número total de beneficiarios (que incluye solicitudes iniciales y aquellas que ya se estaban pagando) decreció en 16 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 706 mil.

Por otro lado, la Oficina de Estadísticas del Trabajo reportó que los empleadores realizaron 1 mil 421 despidos masivos durante febrero, los cuales resultaron en la separación de 130 mil 818 trabajadores. El número de eventos de despido masivo presentó una disminución de 113 unidades respecto al mes anterior, lo que implicó 18 mil 981 solicitudes de desempleo menos.



Cabe destacar que en las industrias manufactureras se registró el mínimo histórico de este indicador desde 1995, pues se reportaron sólo 291 despidos masivos que resultaron en 26 mil 60 trabajadores cesados.

Finalmente, se informó que el ingreso real por hora (desestacionalizado) disminuyó 0.5 por ciento entre enero y febrero, debido a que los ingresos nominales no observaron incrementos pero el índice de precios al consumidor aumentó 0.5 por ciento.

## Política Monetaria e Inflación

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), decidió mantener su política acomodaticia, de tal forma que mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento y reiteró que se mantendrá en niveles excepcionalmente bajos por un periodo prolongado. Asimismo, determinó dar continuidad a la 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.

El FOMC declaró que la recuperación económica de los Estados Unidos está sustentada en una base más firme y con condiciones en el mercado laboral que parecen ir mejorando gradualmente, pese a ello, determinó prolongar su política monetaria debido a las condiciones de debilidad que aún presentan la inversión en estructura no residencial y el sector de la vivienda, a las cuales se suman la elevada tasa de desempleo que persiste y la tasa de inflación subyacente que se encuentra por debajo de la que el Comité considera consistente con su mandato.

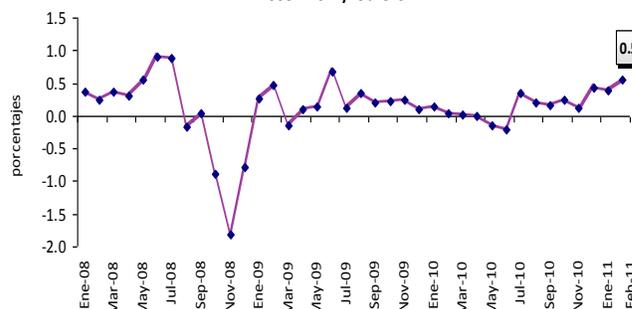
Con relación a la inflación cabe señalar que el FOMC reconoció que ésta ha sido presionada al alza por el incremento en los precios de los energéticos y otros *commodities*, no obstante, consideró que dicha presión será transitoria dado que las expectativas inflacionarias de largo plazo se mantienen estables y la inflación subyacente se encuentra contenida.

De hecho, de acuerdo con la información difundida por el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, en febrero la inflación mensual se situó en 0.5 por ciento, lo que representó un incremento de 0.1 punto porcentual respecto a la tasa de enero (0.4%), y cuyo desempeño estuvo influido por el crecimiento de 3.4 por ciento que

presentó el índice de energía. Si se excluyen los precios de los alimentos y la energía, la inflación subyacente aumentó en 0.2 por ciento, mismo incremento que el que se registró en enero. En términos anuales se tuvieron variaciones de 2.1 y 1.1 por ciento para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

En consecuencia, es importante dar seguimiento a las condiciones económicas que imperen en los Estados Unidos, ya que a pesar del carácter transitorio que el FOMC le asignó a las presiones inflacionarias originadas por el crecimiento en los precios de los energéticos y otros *commodities*, existen dudas sobre los efectos que ello puede tener en la confianza de los consumidores y en las decisiones de inversión de los productores y, por ende, sobre el ritmo de recuperación económica, particularmente dada la tendencia alcista que se espera persista en el precio del petróleo ante los conflictos en Medio Oriente y el Norte de África.

Evolución de la Inflación Mensual del Índice de Precios al Consumidor, 2008 - 2011/febrero



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

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

La semana de referencia estuvo marcada por la incertidumbre que, sobre la economía asiática y la recuperación económica, generaron los desastres ocasionados por el terremoto que sacudió Japón al final de la semana pasada. Las explosiones en las plantas de energía atómica en la isla han puesto en duda la viabilidad de este tipo de energía no sólo en aquel país, lo que ha afectado el valor de las acciones de empresas que producen energía nuclear en todo el mundo.

Las principales bolsas de valores mostraron pérdidas durante los tres primeros días de la semana de análisis; sin

embargo, después se recuperaron ligeramente debido a los datos que se dieron a conocer sobre el incremento en los precios al consumidor en los Estados Unidos (0.5% en febrero) y sobre la reducción en el número de solicitudes iniciales de seguro de desempleo (que se redujeron en 16 mil para ubicarse en 385 mil).

Otra de las noticias que dio un ligero impulso a los mercados bursátiles hacia el fin de semana fue sobre las declaraciones de los ministros de finanzas de los países que integran el G-7, donde anunciaron una intervención conjunta para detener la apreciación del yen japonés, la cual podría poner en riesgo la recuperación de sus compañías exportadoras.

Pese a ello, el impulso no fue suficiente para lograr un repunte en las bolsas, por lo que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores retrocedió 1.86 por ciento de forma semanal y acumula en el año una pérdida por 8.13 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense cedió 1.54 por ciento en la semana, aunque mantiene un avance de 2.43 por ciento en 2011.

Por su parte, en América Latina el índice Bovespa brasileño logró un incremento marginal de 0.29 por ciento en la semana, mientras que el Merval argentino cayó 3.69 por ciento. Ambos muestran retrocesos en lo que va del año, el primero de 3.50 y el segundo por 6.97 por ciento.

#### Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 14 al 18 de marzo	
		de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Nikkei 225	Japón	-10.22	-9.99
IPC	México	-1.86	-8.13
Merval	Argentina	-3.69	-6.97
DAX-30	Alemania	-4.54	-3.61
Bovespa	Brasil	0.29	-3.50
FTSE 100	Inglaterra	-1.90	-3.08
CAC 40	Francia	-3.02	0.14
Dow Jones	Estados Unidos	-1.54	2.43
Shanghai composite	China	-0.89	3.61
IBEX	España	-0.67	4.76

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

## Precios Internacionales del Petróleo

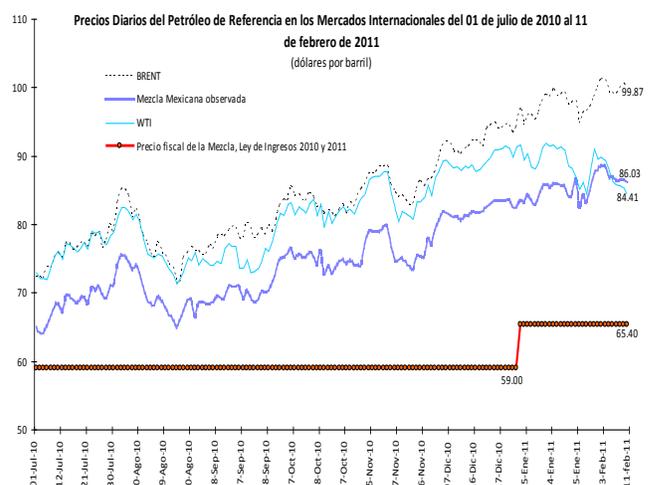
La semana pasada los precios del petróleo se caracterizaron por registrar un comportamiento de altibajos. Al principio de la semana retrocedieron más de tres dólares por barril en promedio, lo anterior, debido a una probable reducción en la demanda de crudo por los temores de una crisis nuclear en Japón, tercer consumidor de crudo en el mundo; sin embargo, durante la segunda mitad de

la semana se recuperaron por una posible disminución en la producción de crudo ante las mayores tensiones geopolíticas que se viven en el Norte de África y Medio Oriente.

Los acontecimientos mencionados ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana en 101.08 dólares por barril (dpb), lo que significó una pérdida de 0.08 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. En cuanto al BRENT, éste concluyó la sesión del viernes en 114.91 dpb, lo que hizo que su precio registrara una ganancia de 0.04 por ciento con relación al precio reportado al cierre de la semana pasada y que el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se ubicara en 13.83 dpb.

Respecto a la mezcla mexicana de exportación, el panorama fue más favorable, ya que cerró la semana con una ganancia de 0.36 por ciento, al mantener su precio por arriba de los 100 dólares. Así, en el cierre de la semana el precio de éste crudo se situó en 100.80 dpb, con lo cual la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 18 de marzo del mismo año ascendió a 35.58 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 35.88 dpb y para lo que va del año se ubicó en 25.36 dpb.

Con relación a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 109.80 dpb, ubicándose así en 8.72 dpb por arriba del WTI y 5.11 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al ISTMO, éste cerró la semana con un precio de 106.00 dpb y el crudo tipo MAYA concluyó en 96.00 dpb, acumulando una pérdida semanal de 0.09 y 1.25 por ciento cada uno de ellos.



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