

## BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 2 al 6 de abril de 2012

### ÍNDICE

#### MÉXICO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Confianza del Consumidor        | 2 |
| Remesas                         | 3 |
| Sistema de Indicadores Cíclicos | 3 |
| Expectativas Empresariales      | 4 |

#### ESTADOS UNIDOS

|                      |   |
|----------------------|---|
| Empleo               | 5 |
| Venta de Automóviles | 6 |
| Política Monetaria   | 7 |

#### ECONOMÍA INTERNACIONAL

|                                                    |   |
|----------------------------------------------------|---|
| Desempleo en Europa                                | 8 |
| Producción Industrial en Alemania y Reino Unido    | 8 |
| Producción Manufacturera en China                  | 8 |
| Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido | 8 |
| Mercados Bursátiles                                | 9 |
| Precios Internacionales del Petróleo               | 9 |

### RESUMEN

La economía mexicana transita bajo un entorno externo adverso, como lo muestran los indicadores económicos dados a conocer en la semana de análisis; así, la incertidumbre en los mercados financieros internacionales se explicó por el resurgimiento de la crisis de deuda europea ante los problemas de financiamiento de España, los niveles de desempleo en dicha región y el retroceso de la producción manufacturera en Alemania y del lento dinamismo de la producción industrial en el Reino Unido. A dicho panorama habrá que agregarle el hecho de que la economía norteamericana sigue padeciendo de su mercado laboral ante la menor generación de empleos y de que el desempleo continúa en niveles elevados, aunque destaca la mejoría en la venta de automóviles en dicha nación. Entorno que se ve exacerbado por el incremento en los precios internacionales del petróleo. Por lo que se espera que, ante el panorama antes descrito, la demanda externa no sea una de las principales fuentes de crecimiento económico de México.

Así, se anticipa que el impulso económico nacional en el presente año esté sustentado, principalmente, en su demanda interna; sin embargo, en el corto plazo, se observó un deterioro en la confianza de los consumidores, los cuales no se encuentran optimistas sobre su situación económica futura; esta situación se agrava en la medida en que, si bien se han generado empleos, los ingresos reales continúan exhibiendo variaciones anuales negativas y las remesas no repuntan significativamente.

A lo anterior hay que agregar el hecho de que disminuyó la confianza del productor, pese a que mejoró su expectativa sobre el momento adecuado para invertir, se deterioró su perspectiva sobre la evolución económica futura de la empresa y del país. Por otro lado, si bien el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se ubicó en fase de expansión, se aprecia que la economía mexicana viene perdiendo dinamismo; así lo confirmó la propia SHCP al esperar un crecimiento real del PIB de 3.5 por ciento en 2012, menor al que se tuvo en 2010 y 2011.

#### MÉXICO

##### Confianza del Consumidor

Se deteriora la confianza de los consumidores.

##### Remesas

Continúa mejorando el envío de remesas, pero a bajos niveles.

##### Sistema de Indicadores Cíclicos

Aunque el indicador adelantado se encuentra en expansión, se anticipa una desaceleración.

##### Expectativas Empresariales

Descienden la tendencia en el sector manufacturero y la confianza del productor.

## ESTADO UNIDOS

### Empleo

Se desacelera la expansión del empleo reducen solicitudes de desempleo.

### Venta de automóviles

Continúan creciendo las ventas de autos en los Estados Unidos.

### Política Monetaria

Mejoran perspectivas, pero prima la cautela: los riesgos se mantienen latentes.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Empleo en Europa

Continúa el alza del desempleo en Europa.

## Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Retrocesos en la producción industrial alemana.

## Producción Manufacturera en China

Continúa expansión de la producción manufacturera.

## Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido

Los riesgos de la región permanecen latentes.

## Mercados Bursátiles

Temor en los mercados por crisis de deuda española.

## Precios Internacionales del Petróleo

Retoman tendencia al alza los precios de petróleo.

## MÉXICO

### Confianza del Consumidor

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el tercer mes de 2012, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 1.86 por ciento anual; sin embargo, dicho indicador continua mostrando incrementos cada vez más reducidos y su cifra se ubicó muy por debajo del observado en el mismo mes de 2011 (12.08%). Por otra parte, pese a ser su tercera alza consecutiva, el valor de su índice aún se mantiene por debajo de lo observado antes del periodo de crisis.

En términos anuales, en marzo de 2012, los consumidores apreciaron que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (0.89%), pero no esperan que mejore para los próximos 12 meses (-1.37%); además, percibieron que la situación económica del país mejoró en comparación a la observada hace un año (5.91%) y anticipan que mejore en el futuro (0.86%); por lo que contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (3.88%).

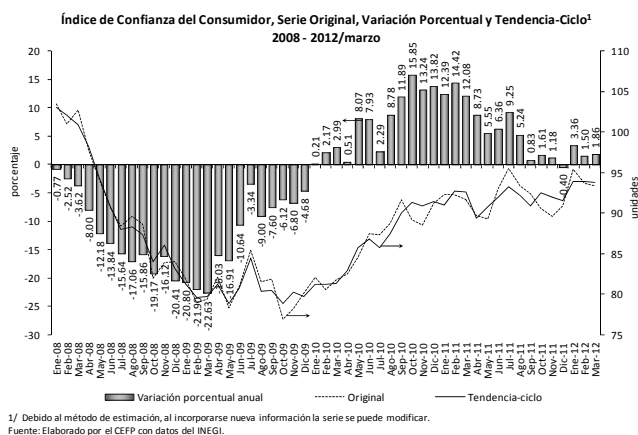
Sin embargo, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC cayó por segundo mes consecutivo, al disminuir 0.08 por ciento en marzo de 2012 con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica actual está peor en comparación con la de hace un año (-1.16%) y no esperan que mejore en los próximos 12 meses (-1.25%); asimismo, si bien perciben un mejor desempeño

de la situación económica del país respecto a la observada hace un año (3.42%), no se encuentran optimistas sobre su futuro (-0.63%); pese a lo anterior, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (6.67%).

Los resultados del análisis del ICC fueron mixtos, dándose un mayor deterioro en los datos ajustados por estacionalidad; así, a pesar de que el índice en términos anuales observa una actitud positiva del consumidor, en términos mensuales, o de corto plazo, se aprecia un deterioro de la confianza del mismo, el cual se mantuvo por segundo mes consecutivo. Bajo esta última lectura, en los últimos dos años, el ICC ha mostrado volatilidad y sus componentes se encuentran en la misma situación, por lo que expresan incertidumbre.

La situación es de preocupación para el CEFP debido a que el consumidor no se encuentra optimista sobre su situación económica futura y, sin embargo, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos; situación que se da bajo un contexto en el que, como se reconoció en la última minuta del Banco de México, se mantienen condiciones de holgura en mercado laboral; por lo que a pesar del crecimiento que ha mostrado el número de trabajadores asegurados en el IMSS, la tasa de desocupación, la de ocupación en el sector informal y la de subocupación continúan en niveles significativamente superiores a los observados antes de la crisis iniciada en 2008; además, de que los ingresos reales percibidos por los trabajadores de la economía continúan exhibiendo variaciones anuales negativas. Así, este consumo podría

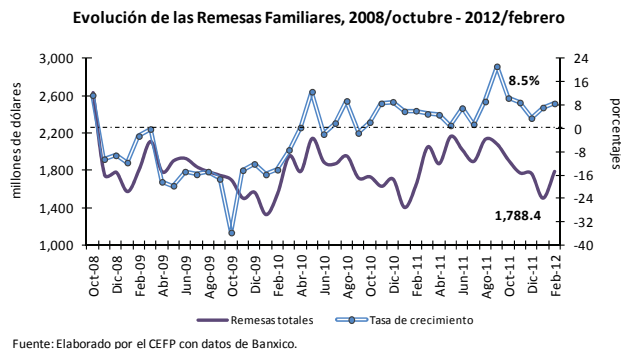
significar riesgos económicos en la medida en que no sea sustentable y se realice por medio de crédito al consumo sin que se pueda solventar en el futuro.



## Remesas

El envío de remesas ascendió a un mil 788.4 millones de dólares (mdd) en febrero, con lo cual logran un crecimiento anual de 8.5 por ciento. Así, para el primer bimestre se registra un monto acumulado de 3 mil 290.2 mdd (7.9% por arriba de las remesas del mismo periodo de 2011).

Destaca la reducción que por tercer mes consecutivo registra el envío promedio de remesas, particularmente, en febrero, se contrajo 2.3 por ciento, al alcanzar un monto de 320.3 dólares; cuyo poder adquisitivo se vio deteriorado por una apreciación del peso de 5.9 por ciento —lo cual implica menos pesos por dólar percibido por las familias en México— y una inflación general de 3.9 por ciento en ese mes (la inflación de la canasta básica fue de 5.9 por ciento, afectando en mayor proporción a los hogares de bajos ingresos que basan su sustento en los recursos que reciben del exterior).



De acuerdo al Informe sobre las Remesas a América Latina y el Caribe en 2011, publicado recientemente por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la región reci-

bió remesas por un valor de 61 mil 013 millones de dólares, monto que representó un crecimiento anual de 6.0 por ciento respecto de 2010. Además, se considera que en 2012 las remesas recibidas alcancen una tasa de crecimiento similar a la del año anterior, de entre 6 y 7 por ciento.

Por lo tanto, es importante tener presente que en el caso de México, en 2011, las remesas ascendieron a 22 mil 731.0 mdd, lo cual implicó un aumento de 6.9 por ciento con relación a 2010. Si bien con esa tasa de crecimiento la remesas ligaron dos años en expansión (en 2010 aumentaron en 0.1%), lo cierto es que aún no se compensó la caída de 3.5 y 15.5 por ciento que se tuvo en 2008 y 2009, respectivamente; por lo que, incluso de verificarse las previsiones del BID para el desempeño de las remesas a la región, en México aún no se lograría remontar el máximo histórico de 2007 (26 mil 49.7 mdd en 2007), es más, todavía se estaría por debajo del monto captado en 2008 cuando inició la crisis en los Estados Unidos (25 mil 138.6 mdd).

## Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el INEGI, en enero de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.86 puntos y aumentar 0.07 puntos con relación al mes anterior, con lo que dicho indicador se encontró por doceavo mes consecutivo en dicha fase.

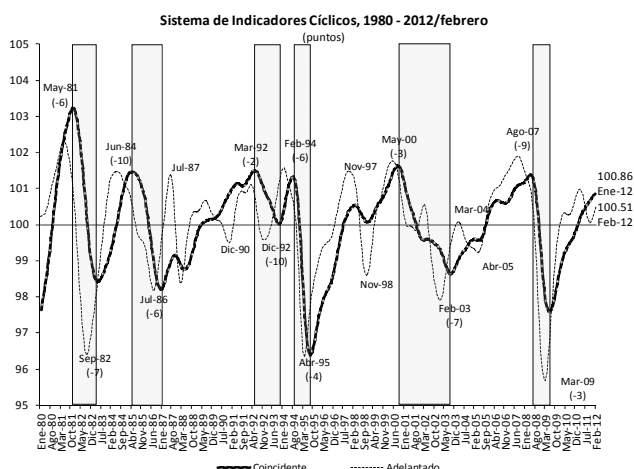
A su interior, los elementos del indicador coincidente se encontraron en fase expansiva: el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales, la tasa de desocupación urbana, el número de asegurados permanentes en el IMSS, el Indicador de la actividad económica mensual, el Indicador de la actividad industrial y las importaciones totales.

Se podría esperar que el indicador coincidente mantenga cierta debilidad debido a que, en febrero de 2012, el indicador de la tasa de desocupación urbana se encontró en fase de desaceleración.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó, en enero de 2012, en la fase de expansión al presentar un valor de 100.33 puntos y ampliarse 0.15 puntos respecto al mes anterior. Además, INEGI señaló que, con información oportuna, para febrero de

2012 dicho indicador se situó también en fase de expansión al registrar un valor de 100.51 puntos y aumentar 0.51 puntos respecto al mes anterior; su cuarto mes consecutivo en dicha fase después de haber presentado siete meses sucesivos en desaceleración.

Este resultado se debió al comportamiento heterogéneo de los componentes que lo integran cuyos resultados fueron los siguientes: en fase expansiva estuvo el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), el tipo de cambio real, las exportaciones no petroleras y la tendencia del empleo en las manufacturas; mientras que se posicionó en la fase de recuperación el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales; en tanto que en la fase de recesión se situó la tasa de interés interbancaria de equilibrio.



Nota: La tendencia de largo plazo del indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinó punto de giro del indicador Adelantado antes del punto de giro del indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con el INEGI, la economía mexicana continúa en fase de expansión; sin embargo, no señala que tan robusta sea. Cabe indicar que la economía mexicana viene perdiendo dinamismo, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en enero de 2012, un incremento real de 4.36 por ciento anual, cifra menor a lo observado en el mismo mes de 2011 (5.60%), además de que el valor de su índice aún se encuentra por abajo del más alto presentado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de enero exhibió una caída acumulada, después de poco más de tres años, de 2.22 por ciento. Esta pérdida de dinamismo es confirmada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) al esperar que, en 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un crecimiento real de 3.5 por ciento, cifra menor a lo observado en 2010 y 2011 (5.52 y 3.94%, respectivamente).

## Expectativas Empresariales

En marzo, la Encuesta de Opinión Empresarial (EMOE) del sector manufacturero que elabora el INEGI, reporta que el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector se ubicó en 55.38 puntos, cifra menor en 0.7 puntos a la del mismo mes del año anterior. Asimismo, con base en cifras desestacionalizadas, este indicador disminuyó 0.1 puntos respecto a febrero.

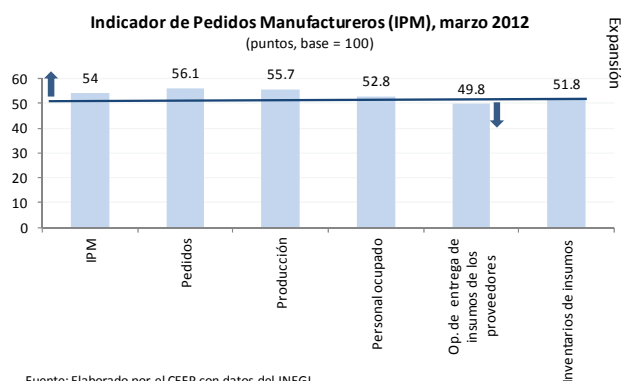
Con relación a los componentes de este indicador, las expectativas sobre producción aumentaron (0.08 puntos) al igual que las de demanda nacional (1.48 puntos), exportaciones (0.27 puntos), personal ocupado (0.61 puntos), las de inversión en planta y equipo (1.01 puntos) y las de los precios de los insumos (0.38 puntos); mientras que las expectativas sobre la utilización de planta y equipo disminuyeron (-4.24 puntos), así como las de inventarios de productos terminados (-0.62 puntos) y las de precios de venta (-0.50 puntos).

En cuanto al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), éste ascendió a 54.0 puntos en su serie original, lo que significó una reducción de 1.9 puntos respecto a marzo de 2011, pero con relación a febrero mostró un aumento de 1.16 puntos en cifras desestacionalizadas. De los componentes que integran a este indicador se observaron aumentos en los pedidos esperados (1.30 puntos), personal ocupado (1.17 puntos) e inventarios de insumos (0.43 puntos); en tanto que se contrajeron el de la producción esperada (-1.85 puntos) y el de oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores (-0.68 puntos). Sin embargo, destaca que este último se ubicó en marzo por debajo de los 50 puntos, es decir, presentó una contracción; mientras que el resto de los indicadores se encuentran en expansión.<sup>1</sup>

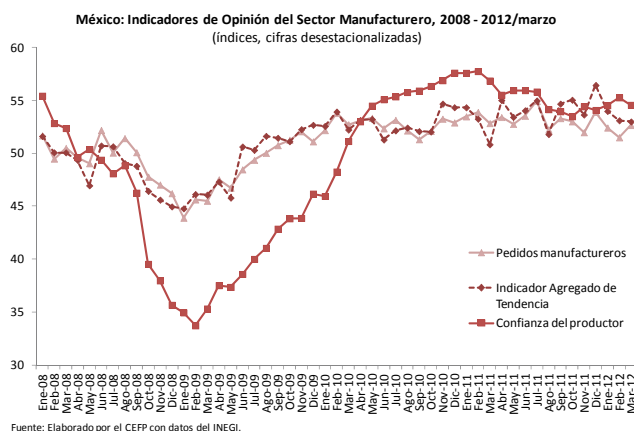
Respecto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se ubicó en marzo en 54.5 puntos, cifra menor en 2.3 puntos a la del mismo mes del año anterior y en comparación mensual descendió en 0.71 puntos (en cifras desestacionalizadas) respecto al mes previo. A su interior, entre los componentes que observaron aumentos en las expectativas se encuentran el que se refiere al momento adecuado para invertir (0.47 puntos), el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa (0.02 puntos) y al que hace mención a la situación económica futura del país (0.62 puntos); no obstante, sus aumentos fueron menores en magnitud a los que se observaron en el

1/ De acuerdo con la nota metodológica del INEGI, el valor de 50 puntos en el IPM marca el límite entre una expansión y una contracción en la actividad del sector manufacturero.

mes anterior. Por el contrario, los componentes que decrecieron fueron el que mide la situación económica futura de la empresa (-0.75 puntos) y el que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país (-1.04 puntos).



Con base a lo expuesto, el IAT del sector manufacturero en términos mensuales marca tres caídas consecutivas, en tanto que el ICP mostró que las expectativas de los empresarios van a la baja a pesar de que el IPM tuvo resultados más favorables. Ello permite prever que la actitud empresarial continuará cautelosa como se ha percibido desde el inicio del año, debido a que las perspectivas con el principal socio comercial, Estados Unidos, permanecen sin un mayor empuje ante indicadores todavía débiles en aquel país, además de que nuestro mercado interno no alcanza a elevar en mayor medida su demanda.



Como ya ha mencionado el CEFP con anterioridad, el impulso que se dé al mercado interno y el fortalecimiento de las cadenas productivas en la economía doméstica resultarían relevantes para compensar el lento crecimiento que presenta la demanda externa.

## ESTADOS UNIDOS

### Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que durante el mes de marzo el porcentaje de la población desempleada (TD) se redujo 0.08 puntos porcentuales, para alcanzar 8.2 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), o 12.7 millones de personas.<sup>2</sup> La mejoría fue ocasionada por una reducción en la PEA (una salida de 164 mil personas del mercado laboral) y por una disminución en la población desocupada (-133 mil).

De esta manera, en el último año la tasa de desocupación se ha reducido 0.7 puntos porcentuales, que representa una disminución absoluta de 955 mil desempleados. A pesar de lo anterior, es importante mencionar que la tendencia en los últimos dos meses ha sido a la baja; después de que el número total de desempleados disminuyeran en promedio 285 mil al mes (octubre de 2011 a enero de 2012), en febrero subió en 48 mil y en el presente mes se redujo en 133 mil.

Asimismo, la proporción de personas con empleo sigue considerablemente por debajo a lo presentado antes de la crisis, al ubicarse en 58.5 por ciento de la población de 16 años o más; en 2007 promediaba 63.0 por ciento. Además, la cantidad de personas que trabajan medio tiempo por no tener una opción de tiempo completo y la que ya no está en el mercado laboral pero que le gustaría tener trabajo, alcanza en la actualidad 10.0 millones de personas, 4.2 millones de personas por arriba de lo observado en 2007.

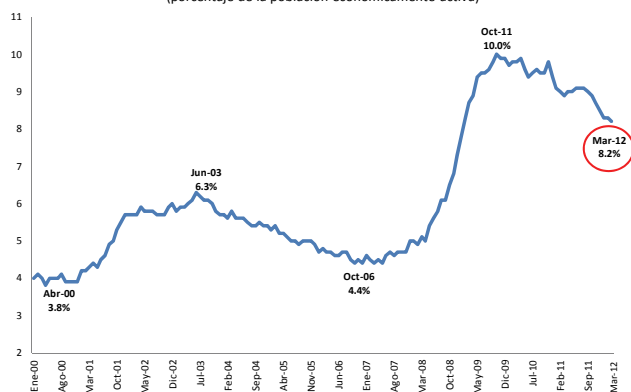
También, la proporción de personas que llevan desempleadas más de 27 semanas continúa elevada, al representar el 41.9 por ciento de los desempleados (antes de la crisis eran menos de 30 por ciento). Lo anterior ha ocasionado que la duración promedio del desempleo siga en niveles record, de 38.4 semanas.

Por otra parte, la nómina no agrícola reportó un crecimiento de sólo 120 mil empleos durante el mes de marzo, después de haber promediado 224 mil durante los últimos cuatro meses. La mayor parte del crecimiento se dio

2/ Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene, entre otras cosas, el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

en la manufactura y en los servicios de alimentos y bebidas (+37 mil), seguido de los servicios profesionales a negocios (+31 mil) y los servicios de salud (+26 mil). Los establecimientos de ventas al menudeo tuvieron una contribución negativa de 34 mil empleos en el mismo mes.

**Tasa de Desempleo en Estados Unidos, Enero/2000 - Marzo/2012**  
(porcentaje de la población económicamente activa)



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

Por todo lo anterior, las advertencias hechas en las semanas previas por el presidente de la Reserva Federal, Ben S. Bernanke, parecen estar justificadas. Así, las ganancias en los últimos meses pudieron deberse a un fenómeno de recuperación (catch up) provocado por el inusual número de despidos en la crisis. Por ello, para disminuir el nivel de desempleo en EEUU será necesario que la economía crezca a un ritmo mucho más elevado, entre 4 y 5 por ciento. Sólo así, el desempleo podrá disminuir de forma acelerada (más de 1 punto porcentual al año).

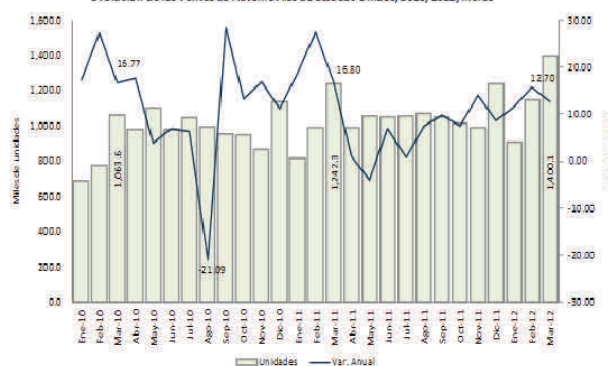
## Venta de automóviles

Durante el mes de marzo, el mercado de automóviles en los Estados Unidos se vio favorecido por una ligera mejora de la actividad económica estadounidense, un mayor acceso al crédito y la creciente demanda de vehículos eficientes en el consumo de gasolina. De acuerdo con información de "Ward's U. S." en el tercer mes del año se vendieron 1 millón 400 mil 100 unidades, para un incremento de 12.70 por ciento respecto al mismo mes de 2011. Con ello, el número de unidades vendidas en el primer trimestre del año ascendió a 3 millones 456 mil 120 unidades, para un incremento de 13.85 por ciento anual.

En cuanto a la distribución del mercado de automóviles, se destaca que dentro de los grandes fabricantes, las empresas General Motors, Ford, Toyota y Chrysler, vendieron en conjunto 816 mil 308 unidades, cifra que represen-

ta el 58.30 por ciento del total de vehículos vendidos durante el tercer mes de 2012. En particular la empresa Chrysler, que fue la cuarta empresa que más autos vendió durante el mes de análisis, se anotó los mejores resultados al vender más de 162 mil unidades para un crecimiento anual de 34.08 por ciento; a pesar de ello, la empresa General Motors continúa siendo la compañía que más autos vende en el mercado estadounidense, ya que en marzo colocó 231 mil 52 unidades, las cuales representaron el 16.50 por ciento del mercado de automóviles de ese país.

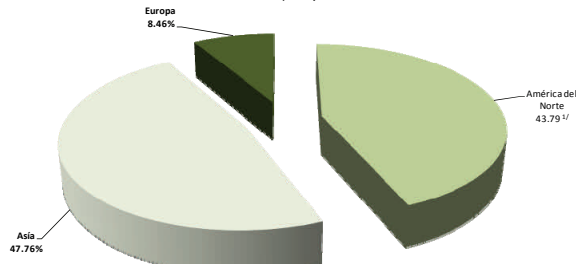
**Evolución de las Ventas de Automóviles de Estados Unidos, 2010/2012/marzo**



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

Por otra parte, en la comercialización de autos de empresas por país o región de procedencia, sobresale que del total de ventas realizadas en el mes de marzo el 43.79 por ciento fueron vehículos vendidos por empresas de los Estados Unidos, Canadá y México, mientras que el restante 56.21 por ciento las realizaron fabricantes de Asia y Europa. Por otra parte, con relación a la distribución de las ventas por tipo y tamaño de autos se destaca que el 53.38 por ciento correspondió a la venta de autos pequeños y 46.62 por ciento restante fue de camiones ligeros, por lo que por segundo mes consecutivo, los elevados precios de los combustibles orientaron a los consumidores a comprar automóviles chicos que son más eficientes en el consumo de gasolina.

**Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2012/marzo**



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

**Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Marzo 2011 - 2012**  
(Unidades)

| Región                            | Marzo            |                  | Variación<br>% | Enero - Marzo    |                  | Variación<br>% | Estructura % |              |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|
|                                   | 2011             | 2012             |                | 2011             | 2012             |                | 2010         | 2012         |
| <b>América del Norte</b>          | <b>536,750</b>   | <b>613,039</b>   | <b>14.21</b>   | <b>1,365,161</b> | <b>1,533,553</b> | <b>12.33</b>   | <b>43.2</b>  | <b>43.8</b>  |
| Chrysler                          | 121,015          | 162,257          | 34.08          | 285,319          | 395,150          | 38.49          | 9.7          | 11.6         |
| Ford                              | 209,115          | 219,717          | 5.07           | 487,287          | 530,070          | 8.78           | 16.8         | 15.7         |
| GM                                | 206,620          | 231,052          | 11.82          | 592,545          | 608,320          | 2.66           | 16.6         | 16.5         |
| International (Navistar)          | 0                | 13               | n.a.           | 10               | 13               | 30.00          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Asia</b>                       | <b>605,069</b>   | <b>668,654</b>   | <b>10.51</b>   | <b>1,433,887</b> | <b>1,617,798</b> | <b>12.83</b>   | <b>48.7</b>  | <b>47.8</b>  |
| Geely (Volvo)                     | 0                | 0                | n.a.           | 0                | 0                | n.a.           | 0.0          | 0.0          |
| Honda                             | 133,650          | 126,999          | -4.98          | 307,978          | 320,165          | 3.96           | 10.8         | 9.1          |
| Hyundai Group                     | 61,873           | 69,728           | 12.70          | 142,620          | 163,573          | 14.69          | 5.0          | 5.0          |
| Isuzu                             | 126              | 269              | 113.49         | 348              | 596              | 71.26          | 0.0          | 0.0          |
| Mazda                             | 44,179           | 57,505           | 30.16          | 104,774          | 138,060          | 31.77          | 3.6          | 4.1          |
| Mitsubishi                        | 30,905           | 32,376           | 4.76           | 64,559           | 82,023           | 27.05          | 2.5          | 2.3          |
| Nissan                            | 7,560            | 7,160            | -5.29          | 20,167           | 16,607           | -17.65         | 0.6          | 0.5          |
| Sabaru                            | 121,141          | 136,317          | 12.53          | 285,358          | 322,361          | 12.97          | 9.8          | 9.7          |
| Suzuki                            | 26,916           | 32,387           | 20.33          | 67,457           | 80,568           | 19.44          | 2.2          | 2.3          |
| Tata                              | 2,497            | 2,631            | 5.37           | 6,702            | 6,561            | -2.10          | 0.2          | 0.2          |
| Toyota                            | 176,222          | 203,282          | 15.36          | 433,924          | 487,284          | 12.30          | 14.2         | 14.5         |
| <b>Europa</b>                     | <b>100,456</b>   | <b>118,407</b>   | <b>17.87</b>   | <b>249,942</b>   | <b>304,769</b>   | <b>21.94</b>   | <b>8.1</b>   | <b>8.5</b>   |
| Audi                              | 9,818            | 11,585           | 18.00          | 25,383           | 29,470           | 16.10          | 0.8          | 0.8          |
| BMW                               | 26,382           | 29,806           | 12.98          | 64,957           | 75,729           | 16.58          | 2.1          | 2.1          |
| Daimler                           | 22,978           | 25,555           | 11.22          | 57,281           | 67,018           | 17.00          | 1.8          | 1.8          |
| Jaguar Land Rover                 | 4,315            | 5,520            | 27.93          | 10,768           | 13,987           | 29.89          | 0.3          | 0.4          |
| Porsche                           | 2,588            | 2,460            | -4.95          | 7,007            | 7,159            | 2.17           | 0.2          | 0.2          |
| Saab                              | 830              | 200              | -75.90         | 2,067            | 615              | -70.25         | 0.1          | 0.0          |
| Volkswagen                        | 27,176           | 36,588           | 34.63          | 67,039           | 94,374           | 40.77          | 2.2          | 2.6          |
| Volvo                             | 6,369            | 6,693            | 5.09           | 15,440           | 16,417           | 6.33           | 0.5          | 0.5          |
| <b>Total de Vehículos Ligeros</b> | <b>1,242,275</b> | <b>1,400,100</b> | <b>12.70</b>   | <b>3,048,990</b> | <b>3,456,120</b> | <b>13.35</b>   | <b>100.0</b> | <b>100.0</b> |

n.a. No aplica.

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

Las favorables ventas de autos durante el mes de marzo confirman la ligera mejoría de la actividad económica de ese país y la creciente demanda de modelos compactos y subcompactos ante el encarecimiento de la gasolina. Sin embargo en el mes de marzo ésta registró un crecimiento de 7.55 por ciento anual, por lo que se podría presentar un ligero freno de las ventas de vehículos en los Estados Unidos en los siguientes meses.

## Política Monetaria

En las Minutas de la reunión de política monetaria del pasado 13 de marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), mantuvo el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento, nivel excepcionalmente bajo que esperan continúe hasta finales de 2014. Asimismo, conservó el programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos y determinó dar continuidad a su política de reinvertir los pagos del principal de la tenencia de títulos de la Reserva Federal (FED).

Destaca que si bien se revisaron al alza las expectativas de crecimiento tanto de corto como de mediano plazo, los miembros del Comité decidieron que no se han dado cambios significativos particularmente en las perspectivas de mediano plazo, por lo que era necesario comunicar que se mantendría la política monetaria extremadamente

acomodaticia a través de bajas tasas de interés por lo menos hasta finales de 2014.

Asimismo, notificaron que las recientes presiones inflacionarias, derivadas del incremento en los precios del petróleo y la gasolina, son de carácter temporal y que las expectativas de largo plazo se mantienen ancladas.

Por otro lado, señalaron la mejoría que han presentado las condiciones financieras producto del canje de la deuda griega y las operaciones de refinanciamiento de largo plazo llevadas a cabo por el Banco Central Europeo (BCE). Dichas mejoras se han reflejado en menores restricciones en los mercados financieros y una disminución en los riesgos que presionan a la baja las expectativas de crecimiento de los Estados Unidos y de la economía global. Sin embargo, es importante comentar que para algunos miembros del Comité, una solución de más largo plazo para los problemas bancarios y fiscales en la Eurozona requerirán todavía de importantes ajustes en los sectores público y bancario.

Finalmente, cabe destacar que dos integrantes del FOMC consideraron que en caso de que el crecimiento económico empezara a perder vigor o bien, de que la inflación se colocara por debajo de su objetivo de 2 por ciento en el mediano plazo, sería conveniente iniciar un estímulo monetario adicional.

## **ECONOMÍA INTERNACIONAL**

### **Empleo en Europa**

La Unión Europea dio a conocer que durante el mes de febrero, la tasa de desempleo en la zona euro (17 países) se ubicó en 10.8 por ciento de la población económicamente activa, o bien, 17.1 millones de personas. Comparando con el mes anterior, el desempleo creció en 167 mil personas. Lo anterior hizo que el desempleo creciera en 1.5 millones de personas durante los últimos doce meses. Los países que se encuentran en la peor situación laboral son España (23.6%) y Grecia (21.0% en diciembre); con menor desempleo se encuentran Austria (4.2%), Holanda (4.9%) y Luxemburgo (5.2%). El grupo poblacional más afectado por la crisis son los jóvenes (menores de 25 años), aportando 3.3 millones de desempleados, o 19.1 por ciento del total (la tasa de desempleo en la Unión Europea es de 21.6%). En España el desempleo de jóvenes alcanza el 50.5 por ciento y en Grecia el 50.4 por ciento (en diciembre de 2011).

Las cifras anteriores representan un mayor nivel de desempleo que durante la crisis financiera de 2008. Por ello, el mayor riesgo a la baja para el crecimiento económico mundial continúa siendo la posible recesión en Europa. De confirmarse la crisis en los próximos meses, la mayoría de los países podrían verse perjudicados, y con ello, una parte del comercio exterior mexicano.

### **Producción Industrial en Alemania y Reino Unido**

En febrero, la producción manufacturera en Alemania presenta un retroceso, se contrajo en 1.4 por ciento con relación a enero pasado, cuando se había dado un crecimiento de 0.9 por ciento. La demanda interna de manufacturas se contrajo en 0.8 por ciento, en tanto que la externa se incrementó en 3.7 por ciento, dinamizadas por las ventas realizadas a países fuera de la Eurozona. El anterior desempeño afectó negativamente a los mercados, pues el deterioro fue mayor al estimado por los especialistas.

En términos anuales, en febrero, la producción manufacturera se incrementó en 1.7 por ciento, por lo que en el primer bimestre de 2012 se registra una expansión de 1.5 por ciento respecto a igual periodo de 2011.

Por su parte, en febrero, la producción industrial en el Reino Unido aumentó en 0.4 por ciento respecto al mes previo, a pesar de que la industria manufacturera se con-

trajo en 1.0 por ciento. El avance en la producción industrial estuvo determinado por los crecimientos registrados en: la explotación de minas y canteras (3.8%); la oferta de gas y electricidad (6.1%); y el suministro de agua y alcantarillado (1.3%).

Los resultados mixtos en estos países líderes en Europa son el reflejo de la fase recesiva que vive la región y sus efectos adversos en las expectativas sobre la evolución futura de la economía, lo que en última instancia inhibe a la demanda de productos industriales.

### **Producción Manufacturera en China**

En marzo, el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés), continuó su fase expansiva que inició en diciembre de 2011. En esta ocasión se situó en 53.1 unidades, desempeño que sorprendió a los mercados que esperaban un avance a 53.0 unidades; de hecho, éste ha sido su mejor registro en los últimos doce meses.

De acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung, 10 de los 11 componentes reportaron mejores cifras. En particular, el subíndice de nuevos pedidos alcanzó 55.1 unidades en marzo, aumentando en 4.1 puntos, lo que representa un fortalecimiento de la demanda interna. Con relación a la demanda externa, aunque débil, tuvo una mejoría, ya que el componente de los nuevos pedidos para exportación se situó en 51.9 unidades frente a los 51.1 puntos registrados en febrero.

Cabe destacar que el componente de precios de los insumos también aumentó (pasó de 54.0 a 55.9 unidades), por lo que se mantienen las presiones al alza para los precios de la economía, más aún ante el último dato difundido para la inflación, en marzo repuntó a 3.6 por ciento luego de que en febrero fue de 3.2 por ciento.

Por lo tanto, es importante tener presente que el desempeño de los precios limita el margen de maniobra para que el Banco Popular Chino (PBC, por sus siglas en inglés) implemente medidas para impulsar a la economía.

### **Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido**

Las autoridades monetarias de la Eurozona y el Reino Unido decidieron mantener su política monetaria acomodaticia, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo conservó su tasa de referencia en 1.00 por ciento, en tanto que el Banco de Inglaterra la preservó en 0.50 por ciento.

En particular, el presidente del BCE, Mario Draghi, informó en su comunicado de prensa que persiste la expectativa de inflación por arriba del 2 por ciento en 2012. Asimismo, indicó que diversos indicadores continúan sugiriendo que el crecimiento económico se ha estabilizado a niveles bajos en los primeros meses de 2012, aunque se espera una recuperación moderada de la actividad económica hacia adelante.

Las autoridades del BCE estiman que la economía de la Eurozona estará apoyada por la demanda externa, las bajas tasas de interés en la región y el grueso de las acciones implementadas para promover el adecuado funcionamiento económico. Cabe destacar la precisión de Draghi respecto a la naturaleza temporal de las medidas de política monetaria no convencionales que se han aplicado.

Finalmente, es importante tener presente que el BCE considera que prevalecen los riesgos que presionan a la baja el desempeño económico de la región, por un lado, el asociado a un recrudecimiento de las tensiones en los mercados de deuda de la zona euro y sus posibles efectos en la economía real de la región (recientemente, los inversionistas han empezado a exigir mayores rendimientos a los bonos españoles ante las dudas de que el país ibérico no alcance sus objetivos de déficit fiscal, el elevado desempleo, la crisis del sector de la vivienda y los problemas en el sector bancario); por el otro, el derivado de los estragos que ocasionarían futuros incrementos en los precios de los *commodities*.

## Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana de análisis, en Estados Unidos los inversionistas se mostraron optimistas tras haber observado el mejor primer trimestre de avances en los índices bursátiles desde 1998. Entre las noticias que alimentaron sus expectativas destacó el incremento del índice ISM manufacturero, el cual avanzó de febrero a marzo, de 52.4 a 53.4 por ciento. También influyó el reporte del Departamento de Comercio de aquel país, en el cual se indicó que durante marzo las ventas de automóviles crecieron de forma importante; cabe señalar que el alza de las ventas obedeció a una mayor disponibilidad de crédito y a que los consumidores están buscando autos con una mejor eficiencia en el uso de combustibles.

A media semana, el ánimo de los inversionistas se vio opacado luego de que las minutas del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FED), fueron interpretadas como un menor interés por continuar con la compra de bonos (es decir, por mantener los estímulos monetarios).

Además, los temores sobre la crisis de deuda europea regresaron pues España decepcionó a los mercados al salir en busca de 3.5 mil millones de euros en deuda y sólo poder colocar 2.59 mil millones (en bonos a cinco años su rendimiento fue 4.45%, 19 puntos base más que en el mes de enero). Los inversionistas temen que los recursos del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) no sean suficientes para un eventual rescate financiero español.

Hacia el fin de semana, pese a que la mayor parte de los mercados bursátiles se encontró cerrado, los especialistas se mostraron preocupados al reportarse que durante marzo, la economía estadounidense creó menos empleos de los anticipados, y aunque la tasa de desempleo se redujo marginalmente, éste resultado fue interpretado como consecuencia de una menor participación de trabajadores en la fuerza laboral.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó un retroceso semanal de 0.31 por ciento; aunque en lo que va de 2012 mantiene ganancias por 6.26 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense retrocedió 1.15 por ciento de forma semanal, y en el año observa un incremento de 6.90 por ciento.

Los índices Merval de Argentina y Bovespa de Brasil reportaron pérdidas semanales por 4.71 y 1.27 por ciento, respectivamente; no obstante en lo que va del año observan ganancias por 3.85 y 12.22 por ciento, en ese orden.

| Índices Bursátiles |                |                               |                                |
|--------------------|----------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Índice             | País           | Ganancia/pérdida              |                                |
|                    |                | del 02 al 06 de abril de 2012 | Ganancia/ pérdida durante 2012 |
| DAX-30             | Alemania       | -2.47                         | 14.87                          |
| Nikkei 225         | Japón          | -3.92                         | 14.58                          |
| Bovespa            | Brasil         | -1.27                         | 12.22                          |
| Merval             | Argentina      | -4.71                         | 3.85                           |
| CAC 40             | Francia        | -3.04                         | 5.06                           |
| Dow Jones          | Estados Unidos | -1.15                         | 6.90                           |
| Shanghai composite | China          | 1.93                          | 4.87                           |
| FTSE 100           | Inglaterra     | -0.78                         | 2.72                           |
| IPC                | México         | -0.31                         | 6.26                           |
| IBEX               | España         | -4.34                         | -10.57                         |

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

## Precios Internacionales del Petróleo

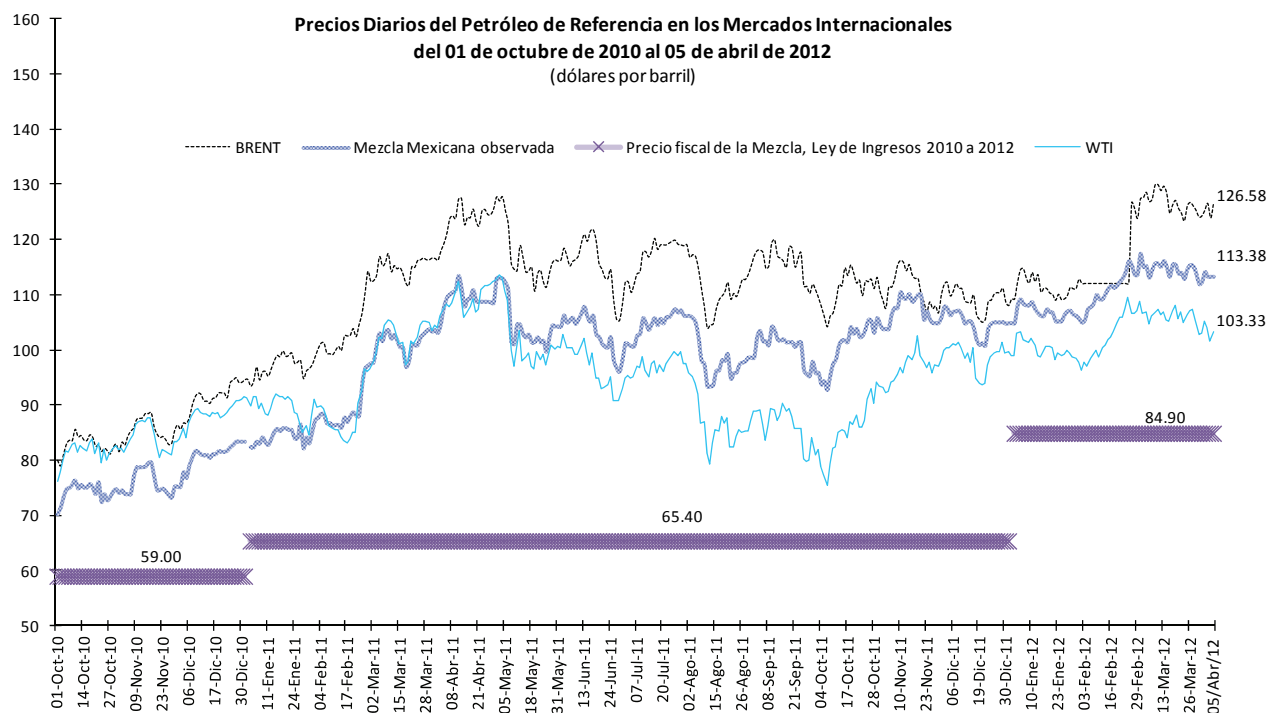
Durante la semana análisis, los precios del petróleo volvieron a retomar su tendencia al alza pese a un repunte de los inventarios de hidrocarburos de los Estados Unidos, los cuales, de acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE) al 30 de marzo se ubicaron en 362.40 millones de barriles; es decir, 9.01 millones de barriles más que el registrado el 23 de marzo de 2012. Por ello,

los principales factores que motivaron el nuevo incremento de los precios del petróleo fue la reducción en la oferta de crudo por un nuevo recorte en el suministro de petróleo por parte de Irán hacia algunos países como Egipto y por la publicación de los favorables datos del sector manufacturero de los Estados Unidos y China, que advierten un aumento en la demanda de hidrocarburos. En la sesión del jueves, el West Texas Intermediate (WTI), cerró en 103.33 dólares por barril (dpb), para una ganancia de 0.27 por ciento respecto al viernes previo; por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) terminó la jornada del jueves en 126.58 dpb, por lo que el diferencial con el WTI estadounidense se amplió a 23.25 dpb.

La evolución del mercado petrolero impulsó al alza las cotizaciones de la mezcla mexicana de exportación que al finalizar la sesión del jueves su precio escaló a 113.38 dpb, para un crecimiento de 0.91 por ciento respecto al cierre de la semana anterior. Con ello, el precio observado de la mezcla mexicana de exportación del 5 de abril fue superior en 10.05 dpb a la cotización del WTI estadounidense y 28.48 respecto al precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012; por lo que la brecha promedio entre el precio observado de la mezcla de exportación con el precio estimado para el presente año en lo que va del mes se extendió a 28.69 dpb y para el año remontó a 26.06 dpb.

En contraste, los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación registraron un ligero retroceso, lo que provocó que el crudo tipo OLMECA terminara la sesión del jueves 5 de abril en 118.77 dpb, para un precio menor de 0.91 por ciento respecto al valor registrado el viernes de la semana anterior; el ISTMO terminó la jornada en 115.64 dpb, precio inferior en 1.45 por ciento respecto al registrado al cierre de la semana previa; en tanto que el petróleo tipo MAYA, concluyó la sesión en 108.53 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.74 por ciento por debajo del precio reportado al final de la jornada del viernes de la semana anterior.

Por último, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en mayo de 2012 estuvo determinado, en parte, por los indicadores económicos de los Estados Unidos y por las expectativas de una reducción en la oferta de crudo debido al retraso de los embarques de crudo provenientes del Mar del Norte. El BRENT de referencia en Europa, para entrega en mayo de 2012 terminó la jornada del jueves en 123.43 dpb; por lo que se cotizó 0.43 por ciento por arriba del reportado el viernes previo; mientras que los precios del WTI, concluyeron el jueves en 103.31 dpb, para una ganancia de 1.21 por ciento respecto al cierre de la jornada del viernes de la semana pasada.



Fuente: Elaborado por el CEFPE 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)