

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 11 al 15 de abril de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Ventas de la ANTAD	2
Establecimientos IMMEX	2
Sector automotriz	3
Balanza de productos manufacturados	4
Política monetaria	5

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial	6
Empleo	6
Balanza comercial	7
Inflación	7
Beige book	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	9
Precios Internacionales del Petróleo	9

ORGANISMOS INTERNACIONALES

Informe sobre la Estabilidad financiera	10
---	----

RESUMEN

De los indicadores macroeconómicos dados a conocer en la semana, para el caso de México destacan las ventas de marzo de la ANTAD, que presentaron un incremento de sólo 0.7 por ciento. A pesar de esto, las ventas en supermercados acumularon 23 meses con caídas, en términos reales.

Adicionalmente, el número de empresas registradas en el programa IMMEX registró una pequeña caída en el mes de enero, pero acumula una pérdida de 195 unidades desde su nivel máximo observado en junio de 2009. Asimismo, la balanza de productos manufacturados presentó un freno en su ritmo de expansión durante el mes de febrero, a pesar de que el sector automotriz exportó 24.7 por ciento más vehículos. Dicha tendencia al alza del sector automotriz se vio reflejada en una mayor producción nacional, que durante el mes de marzo aumentó su producción en 26.30 por ciento.

El desempeño económico en Estados Unidos sigue presentando datos mixtos, ya que por una parte en el mes de marzo el empleo aumentó marginalmente, y por otra, la producción industrial y manufacturera del mismo mes presentó una mejora después de dos meses de desaceleración. A su vez, las exportaciones e importaciones presentaron caídas durante el mes de febrero.

Ante esto, el panorama mundial sigue frágil, al presentar riesgos tanto en economías avanzadas como emergentes. Debido a esto, el Banco de México destacó en su anuncio de política monetaria, su preocupación por el hecho de que los flujos de capital crecientes podrían afectar el tipo de cambio y la inflación.

MÉXICO**Ventas ANTAD**

Las ventas en supermercados acumulan 23 caídas consecutivas, en sus ventas reales.

Establecimientos IMMEX

Aumentan subcontrataciones en empresas IMMEX

Sector automotriz

Aumentó 26.3 por ciento anual la producción de automóviles.

Balanza de productos manufacturados

Las exportaciones e importaciones frenan su ritmo de expansión.

Política monetaria

Se destaca el riesgo de un cambio en los flujos de capitales que afecte al tipo de cambio y a la inflación.

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial

Mejora producción industrial y manufacturas después de dos meses de desaceleración.

Empleo

Aumenta marginalmente la apertura de puestos de trabajo.

Balanza comercial

Retroceden tanto las exportaciones como las importaciones.

Inflación

Se mantuvo estable la inflación mensual en marzo, pero la inflación de alimentos en casa supera máximos históricos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Semana de retrocesos para la mayor parte de las bolsas de valores.

Precios Internacionales del Petróleo

Menor demanda explica la caída moderada en los precios de los crudos.

ORGANISMOS INTERNACIONALES

Informe sobre la estabilidad financiera

Persisten riesgos sobre la estabilidad financiera.

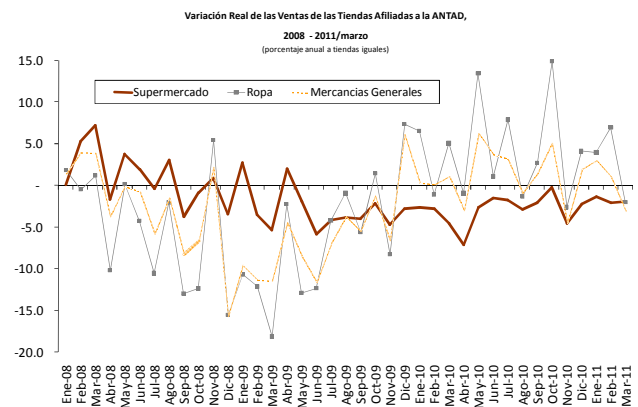
MÉXICO

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 marzo de 2011, la cuales crecieron 0.70 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 2.27 por ciento. Cabe mencionar que las ventas de semana santa del año anterior, se realizaron en gran medida durante el mes de marzo, por lo que la comparación castigó más el resultado.

Por tipos de productos se registró un decrecimiento real de 1.98 por ciento en las ventas de ropa (incluyendo calzado), de 3.05 por ciento en mercancías generales; por su parte las ventas de supermercado se redujeron -1.88 por ciento en términos reales, con lo cual se acumulan 23 meses consecuti-

vos de pérdidas. Con lo anterior, se observa cierta debilidad en el consumo, al menos en lo que al segmento de supermercados se refiere.



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

Establecimientos IMMEX

Los datos del INEGI sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) al mes de enero de 2011, repor-

tan que el número de establecimientos manufactureros inscritos fue de 5 mil 106 empresas, cifra inferior en 2 unidades a las de diciembre de 2010; sin embargo significan 195 unidades menos al máximo registrado en junio de 2009.

Por el lado del empleo, el personal ocupado comparado con enero del año anterior mostró un crecimiento de 8.2 por ciento, cifra que reduce su ritmo de crecimiento a tasa anual, ya que en diciembre anterior creció en 10.0 por ciento. En tanto que con relación a diciembre de 2010, las cifras absolutas tuvieron un aumento neto de 2 mil 791 personas, el cual se debió a la subcontratación de 6 mil 398 personas que compensó la reducción de 3 mil 607 personas con contratos directos, con lo que se observa un acelerado aumento de plazas de trabajo con menores garantías laborales.

Con relación a las remuneraciones medias pagadas,¹ éstas fueron menores en 0.1 por ciento en términos reales a las otorgadas en enero del año anterior, ubicándose en 11 mil 745.3 pesos de 2010.

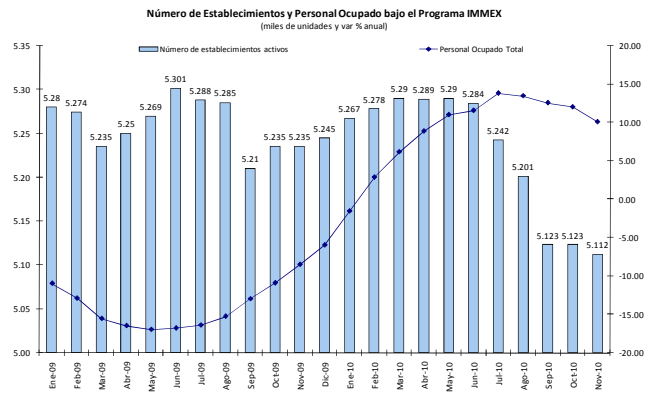
Por el contrario, los ingresos totales de estos establecimientos subieron a 199 mil 409.1 millones de pesos nominales en enero, cifra mayor en 20.9 por ciento respecto a los ingresos obtenidos en enero de 2010.

Del total de ingresos, los provenientes del mercado nacional pasaron de representar el 45.2 por ciento a 44.3 por ciento, 0.9 puntos porcentuales menores a los de diciembre; en contraparte, los ingresos provenientes del mercado extranjero aumentaron su participación de 54.8 por ciento a 55.7 por ciento.

Con base a las cifras señaladas, se observa que a pesar de que sólo se redujeron dos unidades en el número de establecimientos inscritos al programa,

¹ Cabe señalar que a partir del reporte correspondiente a enero de 2011, las cifras presentadas por el INEGI sobre las "remuneraciones medias pagadas al personal ocupado" sufrieron un cambio de base, así los valores nominales de esta serie están deflactados con el índice nacional de precios al consumidor base segunda quincena de diciembre de 2010=100 en lugar de la segunda quincena de junio de 2002, por lo que las cifras dejan de ser comparables con las que se venían reportando.

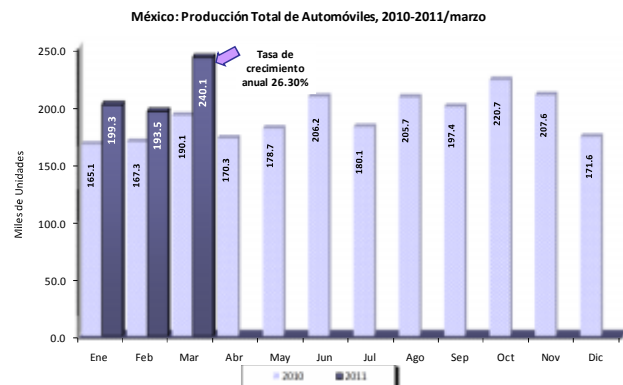
hubo una alta movilidad de empleo en este tipo de establecimientos; la mayoría a favor de la subcontratación sistema que ofrece condiciones laborales diferentes a los contratados directamente por la empresa creando así empleos con menores prestaciones, con las garantías mínimas de ley en seguridad social y más propensos a contratos de carácter eventual.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector automotriz

Información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) señala que la mayor demanda de vehículos hacia el mercado de Estados Unidos, Latinoamérica y África ayudó a que durante el mes de marzo de 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendiera a 240 mil 80 unidades, cifra que representó un crecimiento anual de 26.30. Durante el primer trimestre de 2011 la industria automotriz, encabezada por NISSAN, General Motors, Volkswagen, Ford Motors, Chrysler, Honda y Toyota realizaron una producción de 632 mil 914 unidades, lo que significó un incremento de 21.15 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

En cuanto a la distribución en la producción, se destaca que el 84.50 por ciento de la producción mensual se concentró en cuatro empresas (NISSAN, General Motors, Volkswagen y Ford Motors), destacando NISSAN, que produjo el 23.82 por ciento del total de vehículos ensamblados durante marzo, siendo también esta empresa, la que más vendió en el mercado interno con 17 mil 987 unidades que representan el 23.94 por ciento del total de automóviles vendidos en el mes.

En el mercado nacional se vendieron 75 mil 125 unidades, para un crecimiento de 14.84 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en el mismo mes de 2010. Con ello, el volumen de ventas acumuladas entre enero y marzo fue de 210 mil 881 unidades para un crecimiento de 11.58 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010, pero 20.1% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2008, lo que confirma que aún no mejora el mercado interno ya que continúan afectando la entrada de vehículos usados, principalmente de Estados Unidos.

Por su parte, el volumen de las exportaciones de vehículos en marzo fue de 192 mil 783 unidades para un crecimiento 17.81 por ciento anual, con lo que recuperaron su ritmo de crecimiento, luego de que en febrero se contrajeron y crecieron sólo 1.74 por ciento anual. Con los datos a marzo, el acumulado al primer trimestre ascendió a 513 mil 637 unidades para un crecimiento de 19.18 por ciento respecto al mismo periodo de 2010 y superior en 32.30 por ciento respecto al acumulado de 2008.

Por lo que se refiere a la distribución de las ventas al exterior, Estados Unidos continúa siendo el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 60.91 por ciento del total del mercado exterior; lo anterior, a pesar de que se consolida la diversificación del comercio exterior, donde destacan la mayor demanda del mercado africano y latinoamericano, que en el primer trimestre de 2011, reportaron un crecimiento anual de 618.60 y 103.60 por ciento, respectivamente. La tendencia ascendente mostrada por el mercado latinoamericano, lo consolida como el segundo mercado más importante para la industria automotriz mexicana.

Los resultados alcanzados hasta el primer trimestre

de 2011, se explican por el dinamismo de la demanda de vehículos del mercado exterior, ya que el mercado interno aún no se consolida debido a que se está viendo afectado por la entrada constante de vehículos usados procedentes de Estados Unidos. Asimismo, se debe destacar que los datos positivos registrados hasta marzo, podrían verse afectados en los próximos meses, por una reducción en la producción de empresas japonesas como (NISSAN y TOYOTA) en respuesta a los daños causados por el sismo ocurrido el pasado 8 de marzo.

Balanza de productos manufacturados

En febrero, la balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en 421.0 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 20 mil 928.3 mdd e importaciones por 21 mil 349.4 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 20.3 y 18.4 por ciento, respectivamente. Lo anterior, representó un freno en el ritmo de expansión de la producción manufacturera, toda vez que en enero las exportaciones e importaciones se incrementaron a tasas de 25.2 y 23.0 por ciento en ese orden.

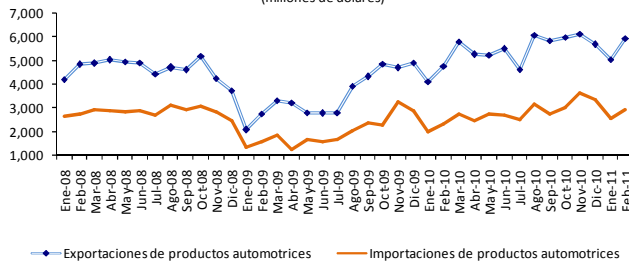
De lado de las exportaciones, las principales ramas que sufrieron una pérdida de dinamismo fueron la producción de maquinaria y equipo especial para industrias diversas y la de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, ya que mientras que en enero cada una de ellas aumentó en 33.0 y 18.9 por ciento, en febrero vieron reducido su ritmo a casi la mitad al crecer en tan sólo 19.1 y 9.8 por ciento respectivamente.

El bajo desempeño de la producción manufacturera fue compensado al alza parcialmente por el incremento de 24.7 por ciento que registró la industria automotriz (en el mes previo creció a tasa anual de 22.5%), la cual ha recobrado una tendencia alcista desde diciembre pasado.

Dada la naturaleza maquiladora de las manufacturas, los resultados de las exportaciones fueron reproducidos por las importaciones y sus principales ramas manufactureras, incluida la industria automotriz que frenó su ritmo de crecimiento anual al pasar

de 29.8 por ciento en enero a 27.7 por ciento en febrero.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones de la Industria Automotriz, 2008 - 2011/febrero
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Con relación a la industria automotriz, cabe señalar que a pesar de que en términos anuales el valor de sus exportaciones creció respecto al mes de enero, los datos desestacionalizados mostraron un freno en su ritmo de expansión mensual, de hasta 2.7 puntos porcentuales, lo cual aunado a la caída en las importaciones automotrices de febrero, dan señales de una posible desaceleración de la dinámica de crecimiento de dicha industria.

En consecuencia, es importante dar seguimiento a la evolución que presente el sector manufacturero, ya que su dinámica determina la tendencia que seguirán las exportaciones totales, las cuales han sido las impulsoras del crecimiento económico de nuestro país ante una falta de consolidación del mercado interno.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

En el ámbito internacional, se señaló que continúa la recuperación de la economía mundial aunque con marcadas diferencias entre países y regiones. Particularmente, se precisó sobre las preocupaciones que existen en torno a la continuidad de la recuperación económica de los Estados Unidos una vez que se retiren los estímulos monetarios y fiscales, además de puntualizar sobre el ya iniciado retiro de estímulos

monetarios por parte de las autoridades monetarias tanto de economías avanzadas (concretamente, el Banco Central Europeo) como de emergentes, debido a las presiones inflacionarias que enfrentan por el aumento de los precios de los productos primarios.

Para el caso de la economía mexicana, la Junta señaló que la demanda externa ha observado un renovado dinamismo, a la vez que se ha mantenido la reactivación más generalizada de los componentes del gasto interno. En consecuencia, reiteró que es previsible que la brecha del producto se torne positiva hacia mediados del presente año.

Con respecto a la inflación, la Junta indicó que en el primer trimestre de este año la inflación disminuyó significativamente debido a los siguientes factores: i) moderados incrementos salariales, ii) desvanecimiento del impacto asociado a los cambios tributarios de 2010, iii) el menor ritmo de aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales, y iv) el comportamiento favorable del tipo de cambio.

Además, refirió que persisten dos riesgos importantes que pueden presionar a la inflación, por un lado, existe la posibilidad de alzas adicionales en los precios de los granos y otras materias primas; por el otro, existe incertidumbre sobre el tipo de cambio, toda vez que en caso de que retorne la turbulencia en los mercados financieros internacionales se podrían observar reasignaciones de cartera y flujos de capitales que vayan en detrimento de la paridad peso/dólar.

En consecuencia, dada la propia preocupación que manifiesta la Junta de Gobierno y por la cual indica que vigilará el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto y los precios de los granos y de otras materias primas, es importante estar atentos al camino que seguirán los precios, porque incrementos inesperados pueden atentar contra el ritmo de recuperación de la actividad económica y el bienestar de las familias.

ESTADOS UNIDOS

Producción industrial

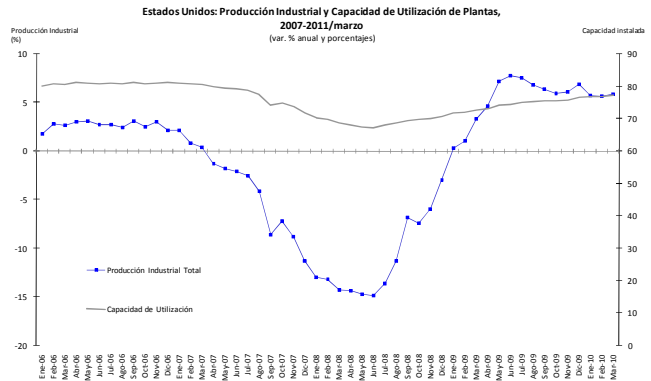
Las cifras dadas a conocer por la Reserva Federal indican que la producción industrial mostró un crecimiento de 0.8 por ciento en marzo con relación al mes anterior, después de haber reducido su ritmo de crecimiento en enero y febrero con tasas de 0.1 por ciento en esos meses. Comparado con el mismo mes del año anterior el crecimiento fue de 5.9 por ciento, cifra que aún se encuentra por debajo del promedio de 7.5 por ciento observado a mediados de 2010.

Con dicho resultado, el crecimiento de la producción industrial fue de 6.0 por ciento durante el primer trimestre del año. Por su parte, las manufacturas aumentaron 0.7 por ciento respecto a febrero, y la minería 0.6 por ciento, en tanto que las empresas de suministros públicos revirtieron la tendencia negativa que presentaron en los dos meses anteriores, con un crecimiento de 1.7 por ciento respecto a febrero. La capacidad de utilización de las plantas subió 0.5 puntos porcentuales para ubicarse en 77.4 por ciento, tasa que se encuentra 3.0 puntos porcentuales por debajo del promedio comprendido entre 1972 y 2010.

Por tipo de bienes, la producción de artículos de consumo se incrementó 0.9 por ciento, mientras que la de bienes durables creció 2.1 por ciento. La producción de automotores avanzó 3.6 por ciento y fue mayor en 15.4 por ciento que en el mismo mes de 2010; mientras que la de electrodomésticos sólo creció 0.7 por ciento.

Como se ha mencionado en publicaciones anteriores, el efecto del menor consumo de combustibles que se reflejó en una baja de la producción de las empresas de servicios públicos parece haber quedado superada; a pesar de esto, en los próximos meses se debe estar atento al desempeño de las manufacturas, que si bien por ahora han mostrado un crecimiento podrían verse disminuidas por los problemas derivados en las plantas automotrices de Japón afectadas por los desastres naturales y las consecuencias nucleares que trajo consigo, ya que éstas son sumi-

nistradoras de insumos y componentes para la industria automotriz; incluso, podría llegar a afectar a las maquiladoras establecidas en México que se abastecen de ese mercado.



Fuente: Elaborado por el CEFIP con datos de U.S. Federal Reserve.

Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 9 de abril aumentó en 27 mil personas, para sumar 412 mil unidades. Asimismo, hasta el 2 de abril el número total de beneficiarios (que incluye solicitudes iniciales y aquellas que ya se estaban pagando) decreció en 58 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 680 mil.

Por su parte, la Oficina de Estadísticas del Trabajo informó que durante el mes de febrero se abrieron 3.1 millones de puestos de trabajo, cifra superior a los 2.7 millones registrados durante enero; no obstante, estas cifras aún se encuentran por debajo de los 4.4 millones de puestos de trabajo abiertos en diciembre de 2007, antes del inicio de la recesión.

Asimismo, se dio a conocer que durante febrero se realizaron 3.9 millones de contrataciones, cifra similar a la del mes anterior y aún por debajo de los 5.0 millones registrados en diciembre de 2007.

En este contexto, se destaca que la creación de empleos y la contratación en el Sector Gubernamental ha registrado a lo largo del año un comportamiento negativo. Por ejemplo, la apertura de puestos de tra-

bajo durante febrero de 2011 es menor en 30 mil unidades respecto al dato de un año antes y en consecuencia las contrataciones fueron menores en 39 mil unidades.

Debe advertirse que este comportamiento no es un hecho aislado y que continuará acentuándose a lo largo del presente año y el próximo. Pues el pasado 8 de abril el Congreso Estadounidense aprobó recortes al gasto por 78.5 billones de dólares para el ejercicio presupuestario 2012. Entre los que se incluyen disminuciones en diversos programas de los Departamentos del Trabajo, Educación, Salud así como otros programas de asistencia social y vivienda. Por lo cual, no se descarta que esto traiga consecuencias en el mercado laboral y en general en la demanda interna.



Balanza comercial

En febrero la balanza comercial resultó deficitaria en 45 mil 758 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 165 mil 121 mdd e importaciones por 210 mil 880 mdd, las cuales se contrajeron en 1.4 y 1.7 por ciento, respectivamente.

El resultado de la balanza comercial fue poco positivo toda vez que puede afectar adversamente al desempeño del PIB del primer trimestre. Si bien, las autoridades estadounidenses, incluso el propio FMI, han instado a aprovechar la recuperación del entorno externo para disminuir su déficit comercial a

través de mayores ventas al exterior, lo cierto es que desde la implementación del estímulo cuantitativo QE2 (noviembre de 2010), el cual indirectamente conllevaría a un deterioro de la posición del dólar frente a otras monedas ganando con ello competitividad para sus exportaciones, se ha tenido una profundización del déficit de la balanza comercial.

Respecto a las importaciones que realiza los Estados Unidos a sus principales proveedores, sobresale la pérdida de dinamismo que sufrieron las provenientes de Canadá (10.1%), China (16.8%) y México (16.5%), logrando incrementar su ritmo de expansión sólo las de origen japonés (18.1%).

Por lo tanto, es importante estar pendientes de la evolución que sigan las ventas que México realiza a los Estados Unidos, ya que la constante entrada de capitales ha ocasionado un fortalecimiento del peso frente al dólar lo cual podría estar mermando la competitividad de nuestras exportaciones respecto al resto de los principales socios comerciales, ya que si bien en el mes de febrero esas economías vieron apreciada su moneda frente al dólar, México registró el mayor avance (se apreció en 0.5%), sólo detrás de Canadá (0.6%).

Inflación

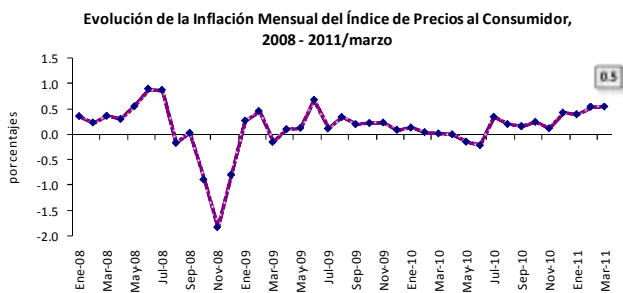
En marzo la inflación mensual se situó en 0.5 por ciento. Los índices principales, el de alimentos y el de energía, se incrementaron en 0.8 y 3.5 por ciento, respectivamente. Al interior del índice de alimentos sobresale el crecimiento de 1.1 por ciento que se tuvo en el subíndice de los alimentos en casa, el máximo incremento que se registra desde julio de 2008.

Por su parte la inflación subyacente mensual registró un movimiento a la baja, al pasar de 0.2 por ciento en febrero a 0.1 por ciento en marzo. En términos anuales se tuvieron variaciones de 2.7 y 1.2 por ciento para la inflación general y la subyacente, en ese orden.

Cabe señalar que dicho desempeño no fue anticipado por los analistas, no obstante, estuvo en línea con las preocupaciones manifestadas por el Comité

Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), el cual en su última reunión de política monetaria (15 de marzo de 2011) reconoció que la inflación ha sido presionada al alza por el incremento en los precios de los energéticos y otros commodities, si bien dicha presión sería transitoria dado que las expectativas inflacionarias de largo plazo se mantienen estables y la inflación subyacente se encuentra contenida, más aún, consideró que la tasa de inflación subyacente se encuentra por debajo de la que el Comité estima consistente con su mandato.

En consecuencia, es importante dar seguimiento a la evolución que siga la inflación, ya que, por un lado, existe la preocupación de que las presiones inflacionarias originadas por el crecimiento en los precios de los energéticos y otras materias primas afecten a la confianza de los consumidores y a las decisiones de inversión de los productores y, por ende, al ritmo de recuperación económica; y por el otro, persiste la inquietud de que el FOMC no alcance su doble mandato y en consecuencia surja la necesidad no sólo de prolongar la política monetaria acomodaticia sino, inclusive, de profundizarla con un nuevo relajamiento monetario



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

Beige book

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), dio a conocer a través del Beige Book del 13 de abril, que la situación económica continúa mejorando con matices regionales. Mientras que algunos distritos califican las mejoras como moderadas, la mayoría reporta progresos en una amplia gama de sectores e

incluso en Kansas City se considera que la recuperación es sólida.

Los progresos provienen principalmente del sector manufacturero, en específico la industria automotriz ha mostrado un aumento sustancial en su producción, situación similar al sector de productos metálicos y de acero. Por su parte la elaboración de productos de alta tecnología se ha visto limitada en algunos distritos debido a la caída en la demanda de Japón y del sector (interno) gubernamental. En contraste el sector de la construcción y las ventas de bienes raíces continúan débiles en todos los distritos.

La mayoría de las regiones reportaron que las condiciones de los mercados laborales son mejores e incluso algunos señalaron la escasez de trabajadores calificados. A pesar de ello, en Philadelphia y Cleveland sólo se observó un crecimiento de la contratación de trabajadores temporales y en Saint Louis se reportaron despidos masivos en el sector manufacturero.

Por su parte, las ventas presentaron resultados mixtos que variaron desde un desempeño débil en Richmond hasta un crecimiento robusto en New York. Esto refleja que los consumidores volcaron sus preferencias hacia los bienes de primera necesidad y los productos en oferta.

En cuanto a las presiones inflacionarias se descarta que éstas provengan de los salarios y en cambio se señala a los precios de los commodities entre los que se destaca el incremento en los precios de los energéticos.

Finalmente se señaló que, aunque los pronósticos a corto plazo son optimistas, algunos distritos todavía consideran que existe una elevada incertidumbre. En ese sentido, se señalan posibles interrupciones en las ventas, el turismo y la producción como resultado de la catástrofe en Japón.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia, los inversionistas se mostraron a la espera de la llegada de nueva información sobre el posible impacto que pudieran tener la mayor contratación de trabajadores (de las semanas anteriores) y los elevados precios de las materias primas en los resultados de las compañías estadounidenses.

Entre las noticias que afectaron de forma negativa el desempeño de los índices de las principales bolsas de valores se encontraron: el reporte del Departamento de Comercio estadounidense sobre la caída de las importaciones y exportaciones durante el mes de febrero, por 1.7 y 1.4 por ciento, respectivamente. Lo que fue interpretado por los analistas como un signo de desaceleración económica. Por otro lado, las solicitudes iniciales por seguro de desempleo se incrementaron en 27 mil (ubicándose en 412 mil, cuando por casi un mes habían permanecido por debajo de las 400 mil).

Adicionalmente, los inversionistas continúan cautelosos ante un posible retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal estadounidense y por la incertidumbre sobre la forma en que se verían afectados los mercados por tal decisión; Ahora bien, luego de que hacia el fin de semana se diera a conocer que el índice de precios al consumidor subiera apenas el 0.1 por ciento en marzo, se disiparon temporalmente tales preocupaciones.

Por otra parte, en Europa se reavivaron los temores sobre la deuda soberana griega, luego de que el ministro de finanzas alemán expresara que, si las auditorías realizadas por la Comisión Europea y el Banco Central Europeo encontraban que la situación de la deuda en aquel país era insostenible, se demandarían mayores medidas económicas al gobierno Griego.

De esta forma el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores retrocedió en la semana 1.29 por ciento, con lo que acumula en el año

una pérdida por 4.05 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense cedió semanalmente un 0.31 por ciento pero mantiene en lo que va de 2011

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 11 al 15 de abril de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Nikkei 225	Japón	-1.81	-6.23
Merval	Argentina	-2.85	-4.04
IPC	México	-1.29	-4.05
Bovespa	Brasil	-2.96	-3.78
FTSE 100	Inglaterra	-0.99	1.63
DAX-30	Alemania	-0.54	3.82
CAC 40	Francia	-2.15	4.46
Dow Jones	Estados Unidos	-0.31	6.60
Shanghai composite	China	0.67	8.63
IBEX	España	-3.25	7.09

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

un avance de 6.60 por ciento.

Los índices Bovespa de Brasil y Merval argentino retrocedieron en la semana de análisis en 2.96 y 2.85 por ciento, respectivamente; y ambos acumulan pérdidas en lo que va del año por 3.78 y 4.04 por ciento, en ese orden.

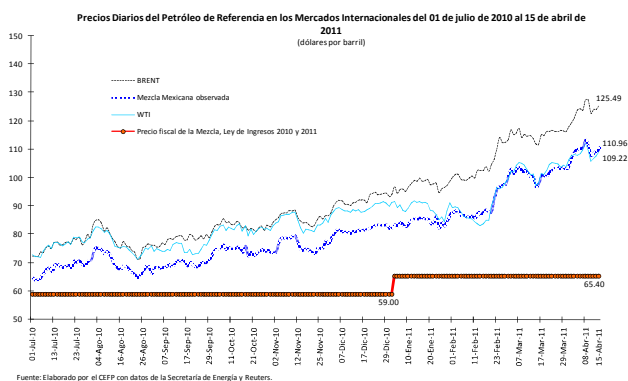
Precios Internacionales del Petróleo

La semana pasada los precios internacionales del petróleo registraron una caída moderada debido a que la Organización de Países Exportadores de Petróleo redujo su pronóstico de consumo de crudo; lo anterior, como resultado de una menor demanda de crudo por parte de China, una baja en el consumo de gasolina en Estados Unidos y una menor producción de Arabia Saudita por un mercado sobre abastecido, lo que ocasionó una caída en la demanda de barriles adicionales de crudo. No obstante, los precios del petróleo se mantienen en niveles elevados debido a que las tensiones geopolíticas del Medio Oriente y Norte de África continúan afectando el suministro de crudo.

Por lo anterior, el WTI finalizó el viernes con un precio de 109.22 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 2.76 por ciento. Asimismo, el BRENT cerró la jornada del viernes en 125.49 dpb, por lo que registró una caída de 1.42 por ciento respecto al mismo día de la semana pasada. Cabe destacar que con la tendencia reciente de los precios del BRENT, la brecha sobre el crudo estadounidense (WTI) cerró el viernes en 16.27 dpb.

Por su parte, la similitud en la composición del petróleo mexicano y los crudo de la región de África continúa favoreciendo la demanda de la mezcla mexicana de exportación, lo que hace que se mantenga en niveles elevados. El viernes la mezcla finalizó la sesión en 110.96 dpb, para una pérdida semanal de 2.27 por ciento con respecto al día de la semana anterior. De esta manera, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 15 de abril del mismo año se ubicó en 45.56 dpb, por lo que el promedio para lo que va del mes ascendió a 44.76 dpb y para lo que va del año se ubicó en 29.70 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo Olmeca concluyó la semana con un precio de 122.47 dpb, ubicándose así, en 13.25 dpb por arriba del WTI y sólo 3.02 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al Istmo, éste, cerró la semana con una pérdida de 0.25 por ciento, al ubicarse en 117.78 dpb; mientras que el crudo tipo Maya finalizó en 108.06 dpb, para una ganancia de 0.06 por ciento, respecto al cierre de la semana previa.



ORGANISMOS INTERNACIONALES

Informe sobre la estabilidad financiera

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (GFSR por sus siglas en inglés), del mes de abril de 2011 estimó que si bien la estabilidad financiera mundial actual es mayor a la de hace seis meses, aún se encuentra fragilidades importantes tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Para los países avanzados se estableció que tras la crisis financiera, tanto los gobiernos como los hogares permanecen muy endeudados; por lo que su tarea principal es reorientar las políticas hacia el saneamiento de sus sistemas financieros, reduciendo el apalancamiento y restableciendo la disciplina del mercado sin producir perturbaciones financieras durante el periodo de transición. Lo anterior debe hacerse, de acuerdo con el FMI, reduciendo las garantías públicas implícitas y haciendo que los tenedores de bonos asuman su responsabilidad ante eventuales pérdidas; estos países deben además, garantizar su sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.

En cuanto a las economías emergentes, el Fondo establece que los desafíos se encuentran en la fuerte demanda interna, el rápido crecimiento del crédito, las políticas macroeconómicas acomodaticias y la importante afluencia de capitales. La tarea de estos países consiste en limitar el sobrecalentamiento económico para evitar un proceso posterior de saneamiento. La mayor afluencia de inversión de cartera en estas economías ha ejercido presión sobre algunos mercados, contribuye a un mayor apalancamiento, a la aparición de burbujas en el precio de los activos y de presiones inflacionarias; por lo que una orientación más restrictiva de su política monetaria sería deseable y, de ser necesario, utilizar herramientas macroprudenciales para garantizar la estabilidad financiera. Se recomienda también que estos países hagan esfuerzos por ampliar y profundizar sus mercados financieros locales a fin de incrementar su capacidad de absorción de flujos financieros.

El FMI estima además que los riesgos geopolíticos que podrían poner en peligro la estabilidad económica y financiera global son los bruscos incrementos en el precio del petróleo por los temores de interrupciones en el suministro en Medio Oriente y Norte de África.

En el reporte se establece que la crisis financiera dejó segmentos del sistema bancario global vulnerable a choques futuros, por lo que éstos deben ser reestructurados, o bien, liquidados; permaneciendo sólo aquellas instituciones adecuadamente capitalizadas, bajo los nuevos requerimientos de capital y liquidez que se establecerán por el Comité de Super-

visión Bancaria de Basilea (Basilea III). No obstante, el FMI considera que dichos requerimientos no serán suficientes para mitigar completamente el riesgo de liquidez, por lo que recomienda el desarrollo de nuevas herramientas macroprudenciales que permitan un mejor manejo de este tipo de riesgos.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx