

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 10 al 14 de enero de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

IGAE	2
Actividad Industrial	3
Establecimientos IMMEX	4
Sector Automotriz	4
Balance de Productos Manufacturados	5
Libertad Económica	6

**ESTADOS UNIDOS**

Condiciones Económicas Vigentes e Inflación	6
Empleo	7
Balanza Comercial	7

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	9
Índice Coincidente y Adelantado de Japón	9
Producción Industrial en Reino Unido	9

**RESUMEN**

Las cifras dadas a conocer recientemente muestran que la actividad económica nacional no recupera los niveles que presentaba antes de la crisis, tal es el caso del IGAE y la inversión cuyo dinamismo no alcanza para consolidar su recuperación. Además, los efectos de la crisis no sólo se han visto reflejados en los agregados económicos, sino en nuestra competitividad internacional. En esta ocasión el "Índice de Libertad Económica" exhibe que el país se encuentra rezagado en términos de libertad de corrupción, derechos de propiedad, libertad financiera y libertad laboral, lo que a su vez restringe las oportunidades de inversión y de crecimiento.

En lo que se refiere a la economía de Estados Unidos, ésta muestra signos de una recuperación moderada, con una creación de empleos que se encuentra aún por debajo de lo que ocurriera antes de la recesión, destacando además que los salarios reales se contrajeron. Lo anterior da cuenta de la lenta recuperación económica en aquel país y del riesgo que para México implica el depender del crecimiento económico del exterior. Como ha indicado el CEFP varias ocasiones, dada la magnitud de la crisis económica internacional, es deseable que el crecimiento económico del país descansa, cada vez más, en un mayor dinamismo del mercado interno.

En el ámbito internacional destaca el crecimiento de algunos índices bursátiles tras la exitosa colocación de deuda europea, así como el repunte que han tenido los precios internacionales del petróleo. Por otro lado, el incipiente crecimiento de algunas economías avanzadas como la inglesa y la japonesa, está ligado aún a los estímulos monetarios que se realizaron en aquellos países tras la crisis económica global.

**MÉXICO****Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

El IGAE continúa mostrando menores crecimientos.

**Inversión**

Cada vez crece menos la formación bruta de capital fijo (inversión) y continúa por debajo de su nivel máximo.

**Actividad Industrial**

Crece actividad industrial más de lo esperado.

**Establecimientos IMMEX**

Caen remuneraciones pero suben ingresos en maquiladoras.

**Sector automotriz**

Durante 2010, el mercado externo favoreció la producción de vehículos ligeros en el país.

**Balanza de Productos Manufacturados**

Se frena la desaceleración de las exportaciones manufactureras.

### Libertad Económica

México retrocede en el Índice de Libertad Económica.

### Establecimientos Comerciales

Pese a aumentos en las ventas y la contratación de personal, las remuneraciones reales siguen estancadas.

### ESTADO UNIDOS

### Condiciones Económicas Vigentes e Inflación

Ritmo moderado de expansión económica y repunte en la inflación impulsado por el incremento en el precio de los energéticos.

### Empleo

Creación de empleos aún por debajo de los niveles anteriores a la crisis.

### Balanza Comercial

Freno en el ritmo de expansión de las exportaciones y repunte ligero en las importaciones.

### ECONOMÍA INTERNACIONAL

#### Mercados Bursátiles

Exitosas colocaciones de deuda portuguesa y española diluyen temores en bolsas.

#### Precios Internacionales del Petróleo

Las bajas temperaturas y factores de especulación mantiene altos los precios del petróleo.

#### Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Índices coincidente y adelantado mejoraron su desempeño pero aún no reflejan un ciclo expansivo de la economía.

#### Producción Industrial en Reino Unido

Se recupera la producción industrial.

## MÉXICO

### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

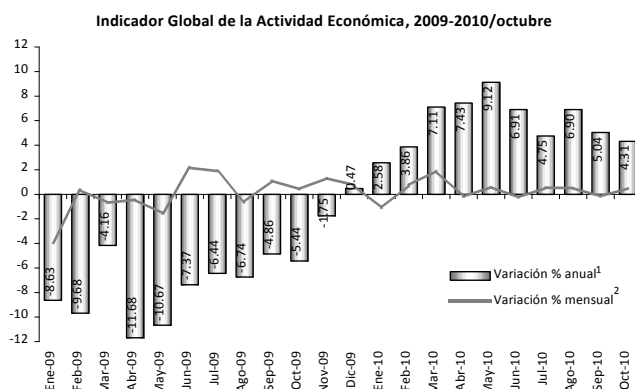
De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de octubre de 2010, un incremento real anual de 4.31 por ciento con relación al mismo mes de 2009, con lo cual acumuló su onceavo mes consecutivo de variaciones anuales positivas; sin embargo, dicho crecimiento es menor al observado en mayo (9.12%) y el valor del indicador aún continúa por debajo de su nivel máximo visto en octubre de 2008, respecto al cual acumula una caída de 1.36 por ciento.

El aumento del IGAE en octubre resultó del comportamiento positivo de las actividades que lo integran, ya que las primarias crecieron en 1.33 por ciento, mientras que las secundarias y terciarias aumentaron en 3.72 y 4.38 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, con cifras ajustadas por estacionalidad, en octubre de 2010, el IGAE tuvo un incremento de 0.48 por ciento con relación al mes anterior; cabe señalar que dicho indicador continúa mostrando volatilidad y su incremento es menor al observado en marzo (1.91%). Lo ante-

rior es importante toda vez que se observa que, en el corto plazo, la economía ha perdido dinamismo dado su menor crecimiento.

Bajo este análisis, se observa que el alza mensual del IGAE fue producto del incremento de 0.41 por ciento en el sector de los servicios (actividades terciarias), ya que el agropecuario (actividades primarias) y el industrial (actividades secundarias) cayeron 5.05 y 0.29 por ciento, respectivamente.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.

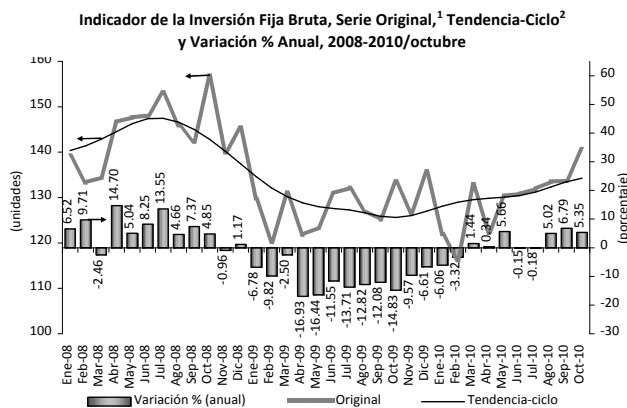
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos del INEGI.

## Inversión

Durante octubre de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 5.35 por ciento en comparación con el mismo mes de 2009, lo que significó su tercer incremento consecutivo; no obstante, el nivel de la inversión continúa por debajo de su máximo observado de octubre de 2008 respecto al cual presenta una caída acumulada de 10.28 por ciento.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 7.71 por ciento debido al alza en la de origen nacional de 15.75 por ciento y en la de origen importado de 4.60 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 3.89 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Esto significó que, durante el periodo enero-octubre de 2010, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de sólo 1.49 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009, lo que muestra una magra expansión que incidió en una demanda interna débil en el país. Los resultados por componentes fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 3.17 por ciento (mientras que el importado aumentó sólo 0.24%, el nacional lo hizo en 10.77%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 0.55 por ciento en igual periodo.

De acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, en octubre la formación bruta de capital fijo se amplió en 0.39 por ciento con relación al mes anterior, su cuarto aumento consecutivo; sin embargo, cada vez son menores sus crecimientos. El gasto total en maquinaria y equipo creció 0.97 por ciento (el nacional lo hizo en 1.15% y el importado en sólo 0.19%); en tanto que la construcción tuvo un aumento de 0.22 por ciento en igual mes.

Por otro lado, cabe destacar que la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2010, recabada por el Banco de Méxi-

co, resaltaba que las políticas que se requieren instrumentar para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural; tales políticas son, de acuerdo con su frecuencia de mención: mejorar la seguridad pública; reforma en el sector energético; una reforma fiscal; mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia; y una reforma en el sector laboral.

Adicionalmente, y dada la última información de la balanza comercial al mes de noviembre de 2010, se puede esperar que la Inversión Fija Bruta en maquinaria y equipo importado, en términos anuales, continúe aumentando en ese mes debido a que las importaciones de bienes de capital sumaron la cantidad de 2 mil 947.8 millones de dólares, lo que implicó un incremento de 158.9 millones de dólares o 5.70 por ciento con relación al mismo mes de 2009.

## Actividad Industrial

El INEGI dio a conocer los resultados sobre actividad industrial al mes de noviembre de 2010, la cual tuvo un crecimiento de 5.33 por ciento respecto al mismo mes de 2009; cifra mayor al 4.1 por ciento que esperaban los analistas. En comparación con octubre, el crecimiento (en cifras desestacionalizadas) fue de 0.21 por ciento.

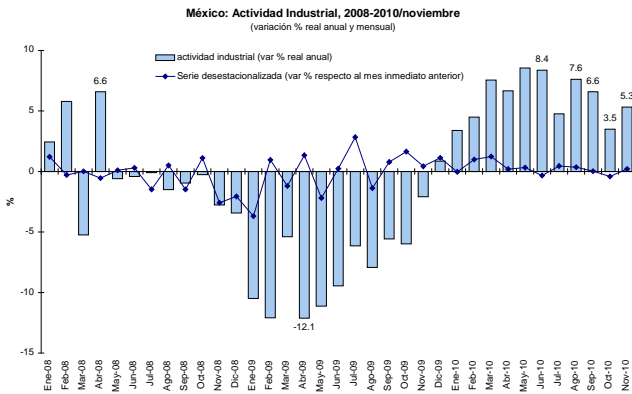
Por sector de actividad se observó un mejor desempeño comparado con el mismo mes de 2009, así, la industria manufacturera aumentó 6.57 por ciento a tasa anual, la industria de la construcción creció 5.69 por ciento, la minería aumentó 1.12 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 2.77 por ciento.

Contrario a lo que se observó en octubre, las cifras desestacionalizadas mostraron incrementos en tres de los cuatro sectores que integran la actividad industrial; así, el sector de la construcción aumentó 1.20 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 0.66 por ciento, y la industria manufacturera 0.51 por ciento; mientras que la minería tuvo un descenso de 0.07 por ciento.

Aunque la tasa anual total redujo su ritmo de crecimiento comparado con los meses de junio, agosto y septiembre, la tendencia mensual (en cifras desestacionalizadas) mostró una recuperación después de un lapso descendente entre julio y octubre, lo que puede explicarse por el impulso que registró el sector de la construcción al registrar una tasa de 1.20 por ciento respecto a octubre, incluso mayor a la tasa de 0.51 por ciento que registró la industria manufacturera después de que ésta tuvo dos meses de contracción, con lo que podemos observar que la

recuperación del sector de la construcción, aunque aún incipiente, compensó el menor crecimiento mensual que registraron las manufacturas, por lo que de sostenerse el ritmo de crecimiento en la construcción, éste podría generar un mayor dinamismo en la demanda interna.

Cabe señalar que el impulso que tuvo la industria de la construcción tiene la premisa de una mayor inversión, lo cual permitiría mejorar el crecimiento productivo y en consecuencia el nivel de empleo del sector.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Establecimientos IMMEX

El INEGI reportó que durante el mes de octubre, el número de establecimientos manufactureros inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) permaneció sin cambios al continuar registrando 5 mil 123 empresas, el mismo número de establecimientos registrados en septiembre, después de haber presentado una baja de 167 empresas entre junio y septiembre de 2010.

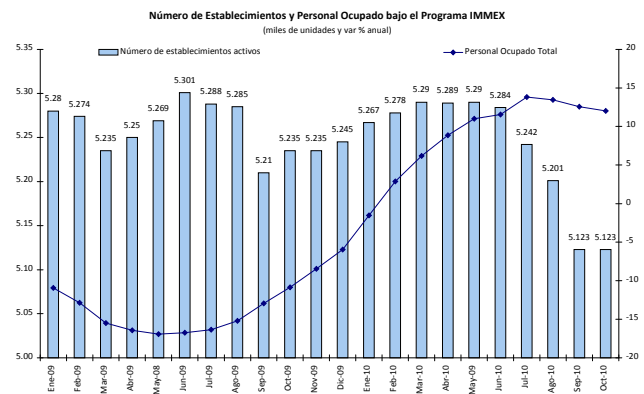
No obstante, el personal ocupado ascendió a un millón 834 mil 68 personas, lo que significó un aumento de 12.02 por ciento respecto a octubre de 2009, sin embargo, esta es una tasa menor a la observada en septiembre que fue de 12.56 por ciento, lo que indica una desaceleración en términos anuales en el personal ocupado.

No obstante, desde otra perspectiva, las cifras absolutas indicaron un aumento neto de 13 mil 931 personas, (2 mil 188 personas más que las reportadas en septiembre), resultado de un aumento de 14 mil 646 personas contratadas directamente y de una disminución de 715 personas subcontratadas.

Por otra parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal ocupado disminuyeron 3.6 por ciento respecto a septiembre, lo que significó una reducción de 309 pesos en términos reales.

Por el contrario, los ingresos de estos establecimientos ascendieron a 207 mil 860.3 millones de pesos en octubre, lo que significó un aumento de 0.3 por ciento respecto a septiembre. De ese total, la proporción de ingresos provenientes del mercado nacional pasó de 43.6 por ciento en septiembre a 44.4 en octubre; mientras que los ingresos provenientes del mercado extranjero descendieron de 56.4 a 55.6 por ciento.

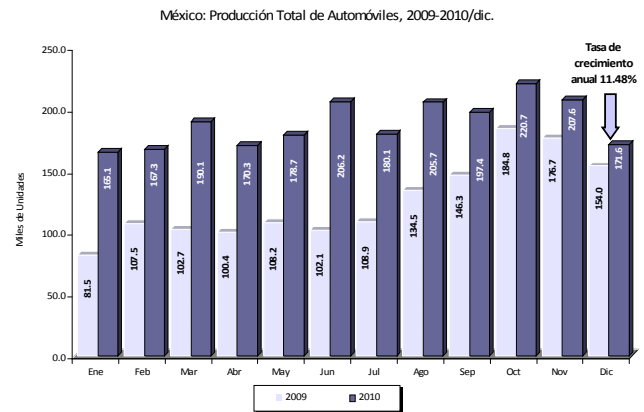
Aunque no se observaron cambios en el número de establecimientos, a tasas anuales continúa observándose una desaceleración en el ritmo de contratación de personal ocupado, tendencia que viene arrastrando desde julio de 2010.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Sector automotriz

Según datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la producción de vehículos ligeros en México durante el mes de diciembre de 2010, ascendió a 171 mil 616 unidades, lo que representó una tasa de crecimiento de 11.48 por ciento respecto al mismo periodo de 2009; con ello, el acumulado en el año fue de 2 millones 260 mil 776 unidades, cifra superior en 49.97 por ciento con relación a 2009 y sólo 7.50 por ciento si se compara con la producción de todo 2008.



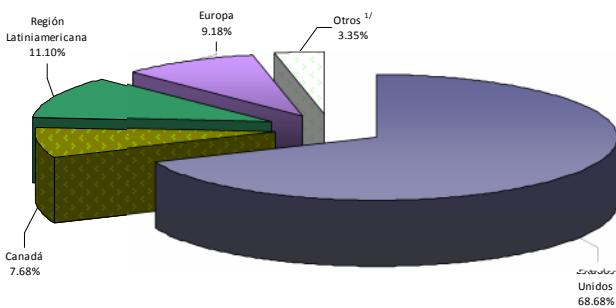
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Durante 2010, el 85.88 por ciento de la producción de vehículos ligeros se concentró en cuatro empresas (NISSAN, General Motors, Volkswagen y Ford Motors), donde destaca NISSAN, con una producción anual de 506 mil 494 unidades que representa el 23.27 por ciento del total de la oferta en el mercado. En cuanto al volumen de ventas al público, NISSAN continúa siendo la empresa que más vende, ya que durante diciembre logró vender 24 mil 727 unidades para un acumulado en el año de 189 mil 518 unidades, lo que representa el 23.1 por ciento del mercado.

De esta manera, las ventas al público en el mercado doméstico sumaron 104 mil 941 unidades durante diciembre de 2010, para un crecimiento de 14.11 por ciento respecto al mismo periodo de 2009. Con el número de vehículos vendidos en diciembre, el acumulado en el año fue de 820 mil 406 unidades para un incremento de 8.67 por ciento respecto a 2009; sin embargo, al compararlo con el volumen de ventas de 2008, es inferior en 20.0 por ciento, por lo que el nivel de ventas actual se encuentran muy por debajo del nivel observado antes de la crisis.

Por otra parte, en el mes de diciembre, el volumen de ventas comercializadas en el mercado exterior, sumaron 147 mil 551 unidades para un crecimiento de 6.59 por ciento respecto al mismo mes de 2009. Con este resultado, el acumulado de las exportaciones de vehículos ligeros para enero-diciembre de 2010 fue de 1 millón 859 mil 185 unidades, lo que implicó un crecimiento de 51.98 por ciento respecto a 2009. No obstante el resultado favorable de este indicador, si se compara con el volumen de ventas de 2008, el incremento es de sólo 14.40 por ciento.

Distribución Porcentual de las Exportaciones por Región, enero-diciembre, 2010.



<sup>1/</sup>Incluye África, Asia y otros países.

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

En cuanto a la distribución de las exportaciones, se observa que durante 2010 el 68.68 por ciento de las ventas externas tuvieron como destino Estados Unidos, seguida de la región Latinoamericana que adquirió el 11.10 por ciento y Europa que compró el 9.18 por ciento del total exportado en el año.

Al comparar el volumen de exportaciones en 2010, se destaca que las exportaciones de vehículos ligeros de México a la región Latinoamericana crecieron 98.36 por ciento respecto a 2009, mientras que las destinadas a Estados Unidos aumentaron 45.34 por ciento respecto al mismo periodo del año previo.

Es importante señalar que los resultados sobre la producción que arrojó la industria automotriz en 2010 fueron favorables debido a los altos niveles de exportación; sin embargo, estos indicadores deben tomarse con cautela debido a la incertidumbre sobre la recuperación económica que aún prevalecen en nuestros principales mercados de destino, tal es el caso del estadounidense. En cuanto al mercado interno, éste aún no muestra signos de recuperación sólida debido a dos factores fundamentales; por un lado, la baja capacidad de compra de los consumidores domésticos y por el otro, el mayor índice de compra de vehículos usados de importación, los cuales suelen ser más económicos, pero altamente contaminantes e inseguros.

### Balanza de Productos Manufacturados

La balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en 2 mil 50.7 millones de dólares (mdd) en noviembre, resultado de la combinación de exportaciones por 22 mil 933.2 mdd, e importaciones por 24 mil 983.9 mdd; cabe indicar que ambos renglones registraron máximos históricos. La exportación de productos manufacturados creció a una tasa anual de 25.05 por ciento, en tanto que las importaciones se expandieron a una tasa de 24.72 por ciento.

Es importante señalar que la producción manufacturera de exportación frenó la desaceleración que registraba desde agosto pasado impulsada por la recuperación que tuvieron las exportaciones de la industria automotriz, las cuales aumentaron en 30.27 por ciento con relación a noviembre de 2009. Destaca que la producción automotriz había contenido su ritmo de recuperación desde junio de 2010, cuando logró crecer a tasa de 98.58 por ciento.

Del lado de las importaciones, es pertinente indicar que su crecimiento fue superior en tan sólo 0.7 puntos porcentuales al que se registró en octubre pasado (24.02%). Entre los elementos que contuvieron el crecimiento del componente manufacturado importado se encuentra el menor desempeño de la importación de productos automotrices y de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, cuyas tasas anuales pasaron de 33.49 a 11.16 por ciento y de 27.94 a 26.24 por ciento, respectivamente, entre octubre y noviembre de 2010.

En consecuencia, la evolución favorable de la demanda externa de productos automotrices causó un avance sustancial en las exportaciones manufactureras, las cuales si bien lograron su mayor registro histórico, es pertinente señalar que continúan caracterizándose por un alto componente maquilador y por estar concentradas en un solo mercado, los Estados Unidos, lo que mantiene al país vulnerable a las condiciones económicas poco alentadoras que se avizoran para esa economía.



## Libertad Económica

Como parte del seguimiento que el CEFP da a diversos indicadores de competitividad, en esta ocasión se destaca que la Fundación Heritage publicó su reporte “Índice de Libertad Económica 2011”, que muestra una mejora 0.3 puntos del Índice global, recuperando parte de lo perdido durante la crisis fiscal y la recesión mundial. De esta forma 117 países tuvieron resultados positivos y sólo 58 perdieron terreno. Sin embargo, Norte América y Europa fueron parte de los perdedores.

Por su parte México retrocedió 0.5 puntos, con un índice de 67.8 puntos de un máximo de 100 ubicándolo en la posición 48 de 179. Sus peores calificaciones fueron en los siguientes componentes: libertad de corrupción (33/100), derechos de propiedad (50/100), libertad financiera (60/100) y libertad laboral (60.9/100). El mejor país latinoamericano fue Chile, al quedar en la posición 11 con un índice de 77.4. Cabe destacar que los BRIC's (Brasil, Rusia, India y China) están por debajo de México, en los lugares 113, 143, 124 y 135 respectivamente. Pese a esto, actualmente presentan mayores tasas de crecimiento económico.

Asimismo, el estudio vuelve a sugerir que altos niveles de libertad económica están positivamente correlacionados con mayores niveles de ingreso per-capita y con un mejor nivel de vida (mejor salud, educación, seguridad, etc.). Es decir, permitir el libre movimiento de capital, trabajo y bienes dota a las economías de una mayor flexibilidad, lo

que a su vez les permite reaccionar de mejor manera a cualquier situación adversa.

## ESTADOS UNIDOS

### Condiciones Económicas Vigentes e Inflación

La Reserva Federal (FED) dio a conocer, en su publicación denominada *Beige Book*, las condiciones económicas vigentes en los Estados Unidos, destacando que entre noviembre y diciembre la actividad económica nacional continuó expandiéndose a un ritmo moderado.

Cabe señalar que los doce Distritos de la Reserva Federal reportaron que el sector manufacturero continúa su recuperación, en tanto que en cada uno de ellos se manifestó que el mercado residencial de bienes raíces muestra signos de debilidad.

En general, pese al desempeño favorable de la actividad económica y una mejora modesta en los niveles de empleo, en la mayoría de los Distritos se presentan perspectivas positivas pero aún cautas sobre la evolución futura de la economía.

Bajo ese contexto, es importante resaltar el comportamiento de los precios, ya que de acuerdo al *Beige Book* varios Distritos indicaron que si bien continúan aumentando las presiones por el lado de los costos, no es posible trasladarlas a los precios finales debido a la alta competencia.

De hecho, de acuerdo a la última información difundida por el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos para el índice de precios al consumidor, éste presentó una inflación mensual de 0.5 por ciento en diciembre y una inflación anual de 1.4 por ciento. El incremento en la inflación estuvo impulsado por el aumento de 4.6 por ciento que registró el índice de energía, el cual a su vez estuvo influido, principalmente, por el crecimiento de 8.5 por ciento que presentó el índice de gasolina.

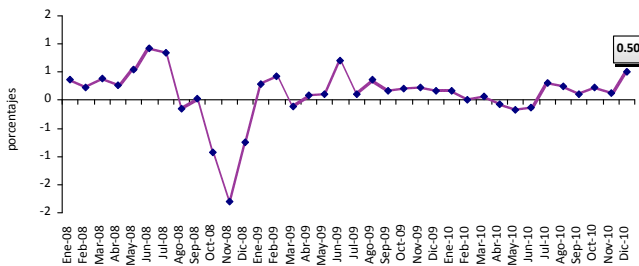
Cabe señalar que la inflación del índice de precios al consumidor que descuenta a los alimentos y la energía (esto es, la que sustrae los efectos de los precios con mayor volatilidad) se incrementó en tan sólo 0.1 por ciento, con lo cual acumuló dos meses con un avance marginal.

En suma, aunque la inflación resultó 0.1 punto porcentual superior a la previsión de los analistas, puede estar reflejando las presiones de la competencia manifestadas en el *Beige Book*, y, por tanto, su desempeño estaría en línea con lo anticipado en las Minutas de reunión sostenida por

el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) el pasado 14 de diciembre de 2010, ya que, tal como se expresó en el boletín de la semana pasada del CEF, el FOMC considera que si bien el incremento en el precio de los energéticos impactará sobre la inflación general en el corto plazo, esperan que dicha presión se difumine en 2012, de hecho ajustaron su expectativa para la tasa de inflación subyacente (prevén un repunte de forma más contenida, tanto en 2011 como en 2012, respecto al pronóstico que dieron a conocer en noviembre pasado).

En consecuencia, pese al reciente desempeño favorable de la economía, continúan vigentes las preocupaciones vertidas por el Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ante el Senado de los Estados Unidos, en torno a los efectos negativos que generaría la deflación sobre la actividad económica y el bienestar de las familias.

Evolución de la inflación mensual del índice de precios al consumidor, 2008 - 2010/diciembre



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

## Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado anual) de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 8 de enero aumentó en 35 mil personas, para sumar 445 mil unidades. Asimismo, hasta el 1 de enero el número total de beneficiarios sufrió una disminución de 248 mil trabajadores respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 879 mil.

Por otro lado, se reportó que durante el mes de noviembre se abrieron 3.2 millones de puestos de trabajo, los cuales se comparan con los 3.3 millones creados durante octubre. Aunque esta cifra mostró un incremento de 39.0 por ciento con respecto al mes de julio de 2009 (cuando llegó a su valor mínimo), ésta aún se encuentra por debajo de los 4.4 millones de empleos que se crearon en diciembre de 2007, antes de que comenzara la recesión.

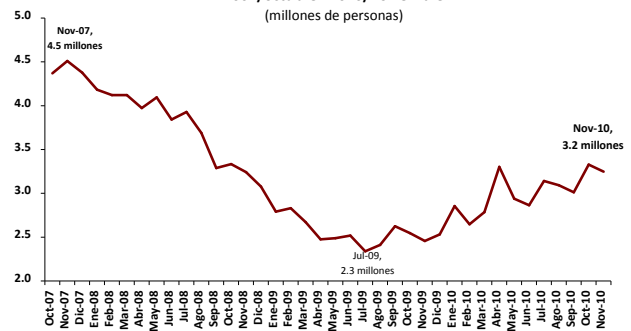
También se reportó que ocurrieron 4.2 millones de contrataciones, las cuales aún se comparan negativamente con los 5.0 millones que se observaron en diciembre de 2007. Por su parte el número de despidos (involuntarios)

permaneció prácticamente sin cambio, en 1.8 millones.

Además se reveló que los salarios reales por hora para empleados cayeron 0.4 por ciento durante el mes de diciembre (ajustados estacionalmente). Lo anterior se explica por que el incremento de 0.1 por ciento en los ingresos nominales por hora fue superado por un crecimiento de 0.5 en el índice general de precios al consumidor (urbano).

Lo anterior confirma que la recuperación del empleo en Estados Unidos sigue un curso lento, razón por la cual se concentran en este sector las preocupaciones sobre la reactivación de la economía en su conjunto.

Estados Unidos: Apertura de Puestos de Trabajo, 2007/octubre - 2010/noviembre (millones de personas)



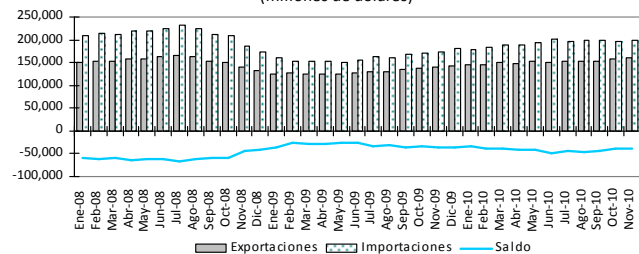
Fuente: Elaborado por el CEF con datos del Bureau of Labour Statistics.

## Balanza Comercial

La balanza comercial en noviembre fue deficitaria en 38 mil 309 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 159 mil 648 mdd e importaciones por 197 mil 957 mdd. Las primeras registraron un crecimiento de 0.79 por ciento, en tanto que las segundas se expandieron a una tasa de 0.58 por ciento.

Del lado de las exportaciones, si bien con este desempeño acumulan tres meses consecutivos con un avance positivo, el crecimiento en noviembre resultó menor al 3.01 por ciento que lograron en octubre pasado. En contraste, las importaciones que habían venido contrayéndose durante un par de meses atrás, registraron un repunte.

Evolución de la balanza comercial, 2008 - 2010/noviembre (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por CEF con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

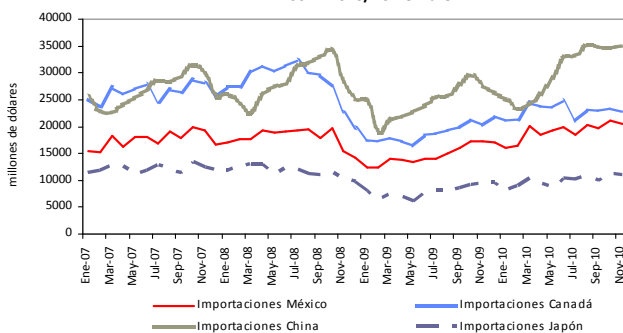
No obstante, los movimientos anuales registrados para las importaciones por país de origen presentaron un comportamiento mixto. Las compras que los Estados Unidos realizaron a China y Canadá tuvieron una mejor evolución respecto del mes previo, los productos de origen chino crecieron en noviembre a tasa anual de 27.50 por ciento, en tanto que en octubre lo habían hecho en 17.80 por ciento. Por su parte, los bienes procedentes de la economía canadiense aumentaron en 11.50 por ciento anual respecto al 9.68 por ciento del mes previo.

Por el otro lado, las importaciones provenientes de México y Japón registraron un retroceso en su ritmo de crecimiento anual. Las importaciones de origen mexicano pasaron de una tasa anual de 22.07 por ciento en octubre a una tasa del 19.03 por ciento para el mes que se reporta; mientras que, las originarias de Japón detuvieron su pauta de expansión al pasar su tasa del 21.95 a 16.22 por ciento en igual periodo.

En ese contexto, es importante señalar que, en términos anuales, en noviembre el dólar perdió terreno frente a las monedas de sus principales socios comerciales, así el yuan se apreció en 2.54 por ciento, el dólar canadiense en 4.38 por ciento, el peso mexicano en 5.90 por ciento y el yen en 7.56 por ciento. En consecuencia, es posible observar que aquellos países que vieron apreciada su moneda en menor medida fueron los que afrontaron una mayor demanda de sus productos por parte de los Estados Unidos.

De esta forma, para el caso de México, resulta sustancial dar seguimiento a la evolución futura del tipo de cambio, toda vez que, desde agosto de 2010, la demanda de productos mexicanos por parte de la economía estadounidense, principal destino de nuestras exportaciones, ha venido frenando su ritmo de expansión y el peso ha venido apreciándose, lo cual puede deteriorar aún más el desempeño del sector exportador del país.

Evolución de las importaciones desde economías seleccionadas, 2007 - 2010/noviembre



Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

## INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

Los índices bursátiles de nuestra muestra presentaron comportamientos mixtos durante la semana de referencia. Por un lado los mercados europeos se vieron impulsados luego de la exitosa subasta de deuda soberana portuguesa que diluyó, hasta cierto punto, los temores sobre la estabilidad de los países europeos con posiciones fiscales débiles.

Portugal colocó deuda por 1.249 mil millones de euros, con una demanda que se reportó ser 3 veces superior a la oferta; a una tasa de interés de 5.39 y 6.176 por ciento para los bonos de 4 y 10 años respectivamente. Por su parte España, logró colocar 6.30 mil millones de euros a una tasa de interés de 4.59 por ciento y a un plazo de cinco años. La aceptación que tuvo la deuda española en los mercados financieros llevó al índice IBEX de aquel país a avanzar 8.62 por ciento de forma semanal.

Hacia el fin de semana reportes sobre los ingresos de la banca estadounidense así como sobre las ventas al por menor, que en diciembre registraron 6 meses consecutivos de alzas principalmente en los sectores de muebles y automóviles, alimentaron la confianza de los inversionistas en algunos mercados.

No obstante, en México las noticias sobre la elevación (por cuarta vez en dos meses) de los requerimientos de reserva a los bancos chinos, así como una toma de utilidades combinada con percepciones acerca de que la apreciación del tipo de cambio podría afectar a las empresas exportadoras nacionales, parecen haber afectado al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el cual retrocedió semanalmente 1.57 por ciento, acumulando en las primeras dos semanas de 2011 pérdidas por 1.44 por ciento.

Índices bursátiles		Ganancia/pérdida	
Índice	País	del 10 al 14 de enero de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
IPC	México	-1.57	-1.44
Shanghai composite	China	-1.70	-0.62
Merval	Argentina	-0.20	0.44
FTSE 100	Inglaterra	0.30	1.73
Dow Jones	Estados Unidos	0.96	1.81
DAX-30	Alemania	1.84	2.34
Bovespa	Brasil	1.26	2.36
Nikkei 225	Japón	-0.40	2.64
CAC 40	Francia	3.04	4.69
IBEX	España	8.62	5.34

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

En tanto, el Dow Jones estadounidense mostró un avance de 0.96 por ciento semanal y reporta en el año ganancias por 1.81 por ciento. Por su parte el Merval argentino retrocedió marginalmente 0.20 por ciento en la semana y observa un avance de 0.44 por ciento en los primeros 15 días del año.



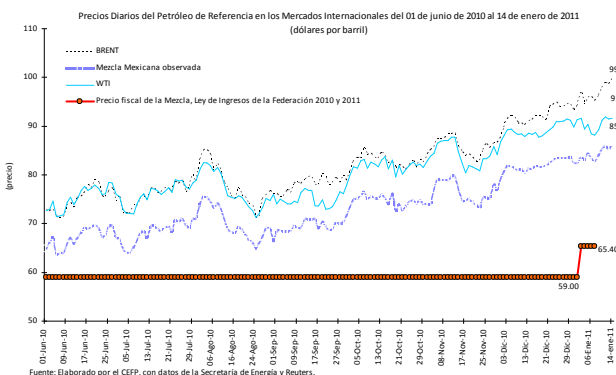
## Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana del 10 al 14 de enero de 2011, el incremento de los precios del petróleo estuvo determinado por diversos factores entre los que destacan, la caída de los inventarios en Estados Unidos, las bajas temperaturas en la Costa Este de la Unión Americana y las mejores expectativas de una mayor demanda de energéticos por mejoría en la economía mundial.

Por lo anterior, el precio del WTI cerró la semana en 91.55 dólares por barriles (dpb) con lo que obtuvo una ganancia de 3.93 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. El BRENT registró una ganancia de 4.82 por ciento respecto al cierre del viernes 7 de enero, al ubicarse en 99.76 dpb, con lo que el precio de este crudo alargó su diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) a 8.21 dpb, la más amplia desde febrero de 2009.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación cerró la sesión del viernes 14 de enero en 85.95 dpb, con lo que obtuvo una ganancia de 3.65 por ciento respecto al cierre de la semana previa. Con esta tendencia el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 14 de enero del mismo año, se ubicó en 15.55 dpb, para un promedio de 17.48 dpb en lo que va del mes.

Las perspectivas de una mayor demanda de energéticos continua favoreciendo el precio de otros crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación; el petróleo tipo OLMECA y ISTMO finalizaron la semana con un precio de 95.30 y 92.19 dpb, respectivamente. En cuanto al precio del crudo tipo MAYA, este cerró la semana en con una ganancia de 3.99 dpb, al concluir la sesión del viernes con un precio de 83.45 dpb.



## Índice Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos preliminares dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) de noviembre se ubicaron en 102.1 y 101.0, respectivamente. El índice

coincidente frenó la tendencia negativa que guardaba desde agosto pasado, al reportar un crecimiento mensual de 1.4 por ciento, mientras que el adelantado contuvo su tendencia bajista de cinco meses atrás con un aumento de 3.4 por ciento. Cabe señalar que no obstante el desempeño positivo de ambos indicadores, la economía japonesa aún se encuentra en una fase contractiva, puesto que tanto el índice de difusión coincidente como el adelantado no logran superar los 50 puntos (se situaron en 33.3 y 50.0 puntos respectivamente).

De hecho, de acuerdo al reporte mensual de diciembre de la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), la actividad de la economía nipona parece estarse frenando, lo cual se ve agravado por la alta tasa de desempleo, un decrecimiento moderado de las exportaciones y una caída en la producción industrial. No obstante, prevén un repunte en la economía en el corto plazo impulsado por mejoras en el desempeño exterior y por las medidas de política que se han implementado a partir del 16 de diciembre a raíz de la determinación de los Principios Básicos para la Elaboración del Presupuesto y la Reforma Fiscal.



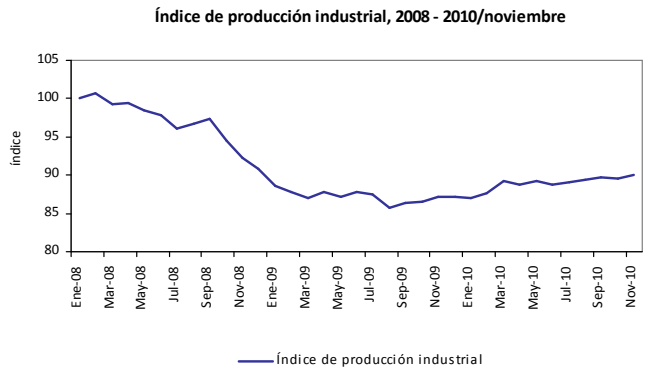
1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

## Producción Industrial en Reino Unido

El índice de producción industrial ajustado estacionalmente del Reino Unido se ubicó en noviembre en 90.0 unidades, lo que representó un avance de 0.5 por ciento respecto al mes previo y de 3.3 por ciento con relación a igual mes de 2009, cabe señalar que este desempeño positivo estuvo en línea con las expectativas de los analistas y con las previsiones planteadas en las Minutas de Política Monetaria difundidas el pasado 22 de diciembre.

Asimismo, sobresalen los resultados para el índice de producción manufacturera, el cual se incrementó a tasa anual de 5.6 por ciento y estuvo impulsado por el crecimiento de 20.0 por ciento que registró el subsector de maquinaria y equipo y por el aumento de 8.7 por ciento que se tuvo en la industria de alimentos, bebidas y tabaco.

Es importante mencionar que la evolución de la actividad económica continúa apoyada por las medidas acomodaticias de política monetaria, pues el pasado 13 de enero el Banco Central de Inglaterra anunció su decisión de mantener su tasa de referencia en 0.50 por ciento y el programa de compra de activos en 200 billones de libras esterlinas.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Office for National Statistics, UK.



**LXI LEGISLATURA  
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

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