

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 31 de enero al 4 de febrero de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Expectativas del Sector Privado	2
Confianza del Consumidor	3
Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero	3
Empleo	4
Política Monetaria	5
Ahorro Financiero	6
Remesas	7

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM	8
Ventas de Automóviles Ligeros	9
Empleo	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China	10
Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

Los resultados de los indicadores publicados la semana pasada muestran una desaceleración de la actividad económica de México. La Encuesta Sobre las Expectativas del Sector Privado señala que en 2011 la economía mexicana crecerá sólo 3.9 por ciento; esto debido a la ausencia de cambios estructurales en México, problemas de inseguridad pública y la debilidad tanto en el mercado interno, externo y economía mundial.

Por otro lado, a pesar de que la confianza del consumidor creció 12.39 por ciento anual y que los consumidores perciben una situación económica más favorable, respecto a la de hace un año; la percepción en el corto plazo no es tan favorable debido a que aprecian un deterioro en el salario, una menor generación de empleos y una elevada tasa de desocupación.

En materia de política monetaria, la publicación de las Minutas de Banxico revelaron el balance de riesgos para la inflación y las inquietudes de sus integrantes sobre el efecto adverso que podría sufrir ésta, ante la volatilidad cambiaria en caso de una salida de los flujos de capital extranjero, mismos que podría afectar también el entorno favorable del ahorro financiero.

Por otro lado, los resultados favorables de los indicadores de Estados Unidos indican que durante 2011 se podría consolidar la recuperación económica de ese país, sin embargo, tendrá como principal riesgo el encarecimiento de las materias primas y la debilidad del mercado laboral, ya que la creación de empleo continua débil.

En el ámbito internacional, el endurecimiento de las condiciones crediticias y la desaceleración de la demanda externa de China provocó que el sector manufacturero de ese país cayera por segundo mes consecutivo. Asimismo, los problemas geopolíticos de Egipto generaron incertidumbre en los inversionistas de los principales mercados bursátiles y mantuvieron elevados los precios de los energéticos.

MÉXICO**Expectativas del Sector Privado**

Mejora la expectativa de crecimiento económico, pero se deteriora la inflacionaria.

Confianza del Consumidor

Contrasta la percepción de corto plazo de los consumidores con la del sector privado sobre la evolución económica.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

Cae confianza del productor respecto a diciembre.

Empleo

Se pierden 9 mil 654 empleos permanentes.

Política Monetaria

Primeras Minutas de la reunión de política monetaria revelaron un deterioro en el balance de riesgos.

Ahorro Financiero

Recupera su tendencia creciente en diciembre.

Remesas

El crecimiento del envío de remesas en 2010 no fue suficiente para recuperar la caída que tuvo un año antes.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

Crece sector manufacturero, pero en mayor medida el costo de los insumos.

Ventas de Automóviles Ligeros

Crece 17.31 por ciento en enero, en contraste con el nivel de ventas acostumbrado para un inicio de año.

Empleo

Disminuye la tasa de desempleo, pero la creación de empleo sigue débil.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China

Cae la producción manufacturera por segundo mes consecutivo.

Mercados Bursátiles

Protestas en Egipto y débil creación de empleo en Estados Unidos marcan el desempeño de los mercados bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

Aspectos climatológicos y factores geopolíticos, mantienen elevados los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO

Expectativas del Sector Privado

De acuerdo con la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2010 el crecimiento de la economía mexicana sea de 5.22 por ciento, cifra mayor en 0.14 puntos porcentuales a la expectativa de la encuesta anterior. Por otro lado, estiman un incremento en 2011 de 3.93 por ciento, superior en 0.34 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en diciembre de 2010; en tanto que para 2012 prevén sea de 3.99 por ciento, cifra menor a su previsión anterior (4.04%). El sector privado anticipa un menor crecimiento económico para 2010 y 2011 a lo estimado por la SHCP (5.3 y 4.0%, respectivamente); no obstante, tanto el sector privado como la SHCP prevé una desaceleración económica en 2011.

En cuanto a la evolución de los precios para 2011, anticipan una mayor inflación al esperar que sea de 3.91 por ciento, superior en 0.09 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; para 2012 también se deterioró la previsión al estimar sea de 3.86 por ciento cuando en la encuesta pasada esperaban fuera de 3.78 por ciento. Si bien se anticipa que no se cumpla con la meta de inflación del 3.0 por ciento sí se estima se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico.

Por otra parte, en la encuesta se señala que entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, de acuerdo a su orden de importancia, son: ausencia de cambios estructurales en México, problemas de inseguridad pública, incertidumbre sobre la situación financiera internacional, debilidad tanto del mercado interno, del externo y de la economía mundial; y aumento en los precios de los insumos y las materias primas.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, los especialistas estiman se ubique en 79.02 dólares por barril (dpb) en 2011, cifra superior en 13.62 dólares o 20.83 por ciento a la estimación para este año de 65.4 dpb aprobada en el paquete económico 2011. Cabe señalar que, en 2010, el precio promedio de la mezcla fue de 72.33 dpb y la plataforma de exportación promedio de un millón 361 mil barriles diarios; esto significó una mayor entrada de ingresos en dólares a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo dado que la SHCP había previsto en el Programa Económico 2010 un precio de 59.0 dpb y una plataforma de un millón 108 mil barriles.

La previsión de los especialistas sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos para 2010 se modificó al alza, ahora anticipan sea de 2.85 por ciento cuando en la encuesta pasada la esperaban de 2.80 por ciento; en tanto que para 2011 y 2012, consideran sea de 3.06 y 3.05 por ciento, respectivamente.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado,¹ 2010 - 2011

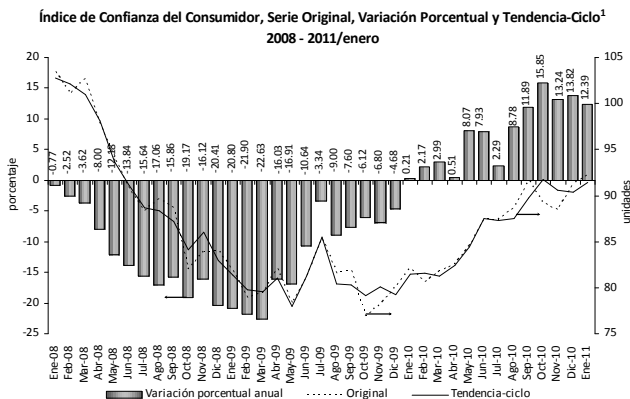
Concepto	CGPE 2011 ²	Encuesta de 2011	
		Enero	
		2011	
Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.9		3.93
Inflación (Var. % INPC)	3.0		3.91
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.9		12.32
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.5		4.62
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-13,216.5		-12,409
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-0.5		-2.51
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.4		79.02
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	2.8		3.06
		2012	
Crecimiento (Var % anual del PIB)			3.99
Inflación (Var. % INPC)			3.86
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)			12.53
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)			5.64
Cuenta Corriente (millones de dólares)			-16,724
Balance fiscal ⁴ % del PIB			-2.36
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)			---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)			3.05

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero 2011; Banxico.
 2/ Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2011 (CGPE 2011) y comunicado de Prensa 093/2010 del 16 de noviembre de 2010 de la SHCP.
 3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.
 4/ Déficit económico como porcentaje del PIB en la encuesta.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

Confianza del Consumidor

En el primer mes de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 12.39 por ciento anual; con lo que se suman trece meses consecutivos de crecimientos.

En términos anuales, en enero se observa que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (10.42%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (5.67%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (12.66%), por lo que esperan que mejore en el futuro (6.08%); así, contempla la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (36.11%).



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

Aunque la lectura del índice a corto plazo, a través cifras

ajustadas por estacionalidad, muestra que si bien en enero de 2011 el ICC aumentó 1.14 por ciento con relación al mes anterior, sus componentes tuvieron una evolución mixta; así, los consumidores aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (3.30%), sin embargo no esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.24%); además, perciben que la situación económica del país se ha deteriorado a la observada hace un año (0.90%) y no esperan que mejore en el futuro (0.60%); no obstante, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (7.43%).

La percepción de los consumidores en el corto plazo sobre la futura evolución económica del país contrasta con la opinión de los analistas económicos del sector privado en la encuesta de enero de 2011 del Banco de México; mientras que los consumidores esperan que se deteriore la actividad productiva del país, los especialistas esperan que mejore al prever un crecimiento económico para 2011 mayor al de la encuesta pasada.

La apreciación del consumidor se podría explicar a que el salario medio real de cotización al IMSS viene perdiendo poder de compra; tan sólo en diciembre cayó 0.48 por ciento con relación al mismo mes de 2009; en tanto que en todo 2010 cayó 1.09 por ciento con relación al año pasado. Por otra parte, el crédito al consumo de la banca comercial lleva más de dos años de bajas consecutivas; en diciembre disminuyó 0.31 por ciento. Mientras que la tasa de desocupación continúa en niveles elevados; de acuerdo a cifras desestacionalizadas, en diciembre fue de 5.55 por ciento de la PEA. Asimismo, la creación de empleos ha sido baja, en diciembre sólo se habían registrado en el IMSS 135 mil 794 trabajadores desde octubre de 2008 cuando se observó su nivel más alto y de estos el 0.83 por ciento fueron empleos permanentes, mientras que el 99.17 por ciento fueron eventuales.

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero

La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, dio a conocer el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) correspondiente a enero de 2011, el cual se situó en 52.3 puntos en enero de 2011, lo que significó un avance de 0.2 puntos respecto al nivel de 52.1 puntos que había registrado en el mismo mes de 2010.

Los datos desestacionalizados de este indicador mostraron una variación de 0.06 puntos durante enero de este año respecto al nivel del mes previo, lo que indica una tendencia positiva del crecimiento del sector, aunque sin

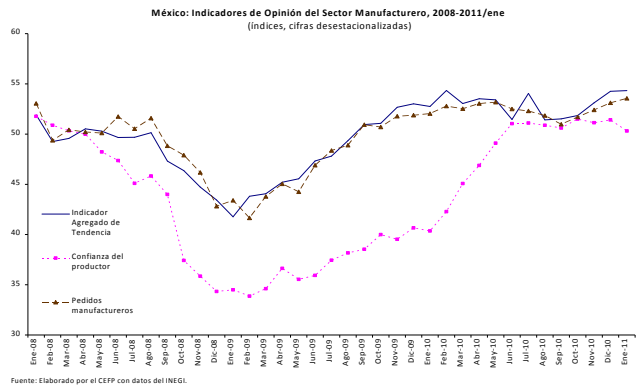
cambios significativos. Esta cifra es resultado, por un lado, de que algunos componentes de este indicador registraron caídas, es así que se tuvo una menor expectativa del empresario sobre el volumen físico de la producción (-1.29 puntos) y de la utilización de planta y equipo (-1.83 puntos); en tanto que, por el otro lado, los empresarios esperan que la demanda nacional de los productos de la empresa, las exportaciones y el personal ocupado tengan un mejor desempeño al aumentar sus expectativas en enero en una magnitud de 1.25 puntos, 1.13 puntos y 0.48 puntos, respectivamente en comparación con los niveles registrados en el mes precedente.

Con relación al indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), éste se ubicó en 51.5 puntos en enero, lo que significó un avance de 1 punto respecto a enero del año anterior. Comparado con el mes previo, mejoró en 0.44 puntos con base en datos desestacionalizados. Respecto a la percepción que tuvieron los empresarios en el desempeño de los componentes que integran el IPM respecto al del mes inmediato anterior, ésta mejoró con relación a los pedidos esperados, al personal ocupado y a la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores; mientras que la referente a la producción esperada y a los inventarios de insumos descendieron.

En cuanto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se situó en 50.3 puntos durante enero, nivel superior en 10 puntos al del mismo mes de 2010, cuando registró 40.4 puntos. Sin embargo, en su comparación mensual, el ICP tuvo una caída de 1.10 puntos respecto a diciembre previo.

De igual modo, cuatro de los cinco componentes que integran el ICP, disminuyeron; así, el momento adecuado para invertir descendió 0.77 puntos, los que captan la apreciación sobre la situación económica presente y futura del país disminuyeron 1.35 y 1.55 puntos respectivamente; el que hace referencia a la situación económica presente aumentó 1.01 y a la futura de la empresa disminuyó 2.44 puntos.

A pesar de que los tres indicadores se encuentran en niveles mayores a 50 puntos, y cuya lectura indica que se encuentran en expansión, en el corto plazo se observa un freno en la tendencia ascendente que venía registrando el IAT, lo que aunado a la menor confianza del productor anticipa que el sector podría continuar con crecimientos lentos en respuesta a la posible prudencia de los empresarios en la toma de decisiones, ya que consideran que no es un momento adecuado para invertir.



Empleo

Al cierre de enero de 2011, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) asegurados en el IMSS ascendió a 14 millones 627 mil 511 personas, lo que representa un aumento mensual en el empleo asegurado de 15 mil 882 trabajadores (0.11%).

Sin embargo, el número de trabajadores permanentes presentó una pérdida mensual de 9 mil 654 cotizantes con lo cual el total retrocedió a 12 millones 816 mil 174. Si se compara esta cifra con respecto a la de octubre de 2008, cuando se alcanzó el máximo previo a la recesión, se observa un pérdida neta de 8 mil 527 plazas.

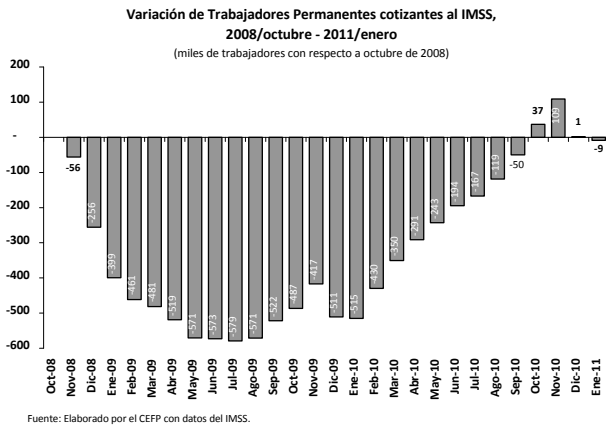
Por su parte, los trabajadores eventuales urbanos registraron un incremento mensual de 25 mil 536 cotizantes y un incremento anual de 203 mil 994 personas (12.69%). Cabe destacar, que con respecto a octubre de 2008, ya se tiene una ganancia de 160 mil 203 ocupados.

Por sectores de ocupación destacan la variación positiva mensual en las industrias de la transformación (+49,567). Asimismo los servicios sociales y comunales registraron un aumento de 18 mil 493 trabajadores principalmente en el grupo de servicios de enseñanza e investigación, en donde se observa un incremento de 24 mil 426 personas. También destacan los 14 mil 940 nuevos puestos de trabajo ofrecidos en la industria de la construcción. En particular, el grupo de edificaciones y obras de ingeniería reportó un aumento de 11 mil 937 trabajadores.

En contraste se observaron disminuciones en el sector comercio (-44,127), en los servicios para personas y empresas (-22,580) y en comunicaciones y transportes (-1,161).

Finalmente, se resalta que los datos recién dados a conocer refuerzan la tendencia de crecimiento del empleo

eventual y un importante estancamiento de la contratación permanente; lo cual puede traer consecuencias económicas y sociales de largo plazo para los trabajadores, particularmente en lo relacionado a sus derechos de seguridad social.



La Política Monetaria

En atención a los anuncios dados a conocer por Banxico en su Informe de Inflación enero-septiembre de 2010, se publicaron por vez primera las Minutas de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 21 de enero del presente año, en la cual se notificó que se mantendría en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

Las Minutas revelaron el deterioro del balance de riesgos para la inflación y elementos centrales relacionados con los riesgos al alza que ésta enfrenta. Particularmente, llama la atención que “todos los miembros de la Junta comparten la opinión de que el aumento en los precios de las materias primas, en especial de los alimentos y energéticos, represente un riesgo importante para la inflación en México”. De hecho algunos miembros se mostraron preocupados por la resistencia que ha mostrado la expectativa de inflación para converger a su objetivo de 3 por ciento, particularmente “a la luz de un periodo relativamente largo de baja actividad económica y de apreciación del tipo de cambio”.

Asimismo, tal y como se adelantó en el anuncio de política monetaria, se subrayó que la brecha del producto se ha venido cerrando rápidamente y que se espera se torne positiva hacia la segunda mitad de 2011, lo que aumenta la vulnerabilidad de la inflación a perturbaciones de ofer-

ta y disminuye el espacio para absorber choques de cambios en precios relativos provenientes del exterior. Al respecto, alarma el hecho de que un contrapeso a esta presión sobre la inflación se fundamente en la relativa lenta recuperación de la masa salarial real total, lo cual las autoridades atribuyen a que las tasas de desempleo y de subempleo, así como a la ocupación en el sector informal que se ha mantenido en niveles relativamente elevados, pues todo ello implica que las condiciones de los asalariados continuarán deprimidas. Esto podría sugerir que el objetivo de estabilidad de precios se logrará por la falta de promoción del empleo y un crecimiento moderado de los salarios.

Por otro lado, resultan preocupantes las manifestaciones de la Junta respecto al efecto adverso que tendría sobre la inflación la volatilidad cambiaria en caso de una reversión de los flujos de capital a la luz de la incertidumbre prevaleciente en los mercados financieros internacionales. Así como, ante las medidas implementadas por algunas economías emergentes para hacer frente al surgimiento de preocupaciones de sobrecalentamiento, pues han endurecido su política monetaria y no se descarta que hacia delante continúen los ajustes al alza en sus tasas de referencia. Concretamente, “señalaron que los mercados financieros en México bien podrían verse afectados por una reversión de los flujos de capitales”.

Dado lo anterior, llama la atención que pese a las inquietudes exteriorizadas por la Junta, recientemente las autoridades Hacendarias han manifestado que no temen a una reversión en los flujos de capitales, ya que de acuerdo con ellas la combinación de herramientas de política macroeconómica implementadas le permitirían a México estar bien preparado desde una posición de fortaleza para enfrentar cambios en el entorno.

Finalmente, cabe resaltar que la Junta señaló que a pesar de que las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para 2011 han mejorado, persisten factores estructurales que apuntan a que en los próximos años las tasas de crecimiento en las economías avanzadas serán menores a las registradas antes de la crisis internacional. Entre dichos factores se encuentran, principalmente, la debilidad prevista de la demanda interna en los países desarrollados más importantes y la necesidad de un considerable esfuerzo de consolidación fiscal en algunos países de Europa.

Para el caso particular de la economía estadounidense, sobresale la preocupación que existe sobre la sostenibilidad de su recuperación a través del dinamismo del gasto

privado una vez que se desvanezcan los efectos de los estímulos monetario y fiscal.

Así, dado el panorama internacional, una inquietud adicional que surge de la información contenida en las Minutas es el futuro que se avecina para México, pues si bien se señala la recuperación del mercado interno, éste se puede ver amenazado si continúan deteriorándose las expectativas de inflación, y no es previsible que nuevamente sea la demanda externa quien compense las caídas en la demanda interna. Por lo tanto, es central que las autoridades lleven a cabo medidas tanto correctivas como preventivas, de tal forma que se permitan la consolidación del mercado nacional y avances en la diversificación y competencia de nuestro sector exportador.

Ahorro financiero

En diciembre de 2010 el ahorro financiero (entendido como los recursos con que cuenta la economía para financiar a la actividad productiva) creció a una tasa real anual de 8.2 por ciento, con lo cual frena la tendencia a la baja que guarda su ritmo de crecimiento desde agosto pasado. La recuperación estuvo impulsada por el crecimiento que presentaron las cuentas de cheques en moneda nacional en bancos residentes en México (16.1%) y los activos financieros internos en poder de no residentes (87.2%).

Con relación al primero de estos componentes, es pertinente señalar que son recursos de muy corto plazo que forman parte del medio circulante y que son precisos para el pago de todo tipo de transacciones, por lo que su desempeño positivo no necesariamente implica mayores fuentes de recursos para financiar a proyectos de inversión.

En lo que respecta a los activos financieros internos en poder de no residentes es necesario indicar que ésta ha sido producto de la creciente entrada de capitales a la economía mexicana que dio inicio en agosto de 2009 producto de la abundante liquidez en la economía mundial, de hecho justo el 10 de agosto el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos profundizó el relajamiento de su política monetaria al anunciar mantener constante el balance de la Reserva Federal reinvertiendo los pagos al principal que ésta recibe por su tenencia de bonos.

Aunado a lo anterior, otros factores que determinaron el ingreso de capitales a México fueron la amplia brecha existente entre las tasas de interés doméstica y las que prevalecen en las economías avanzadas, así como la ma-

yor disposición de los inversionistas internacionales a correr mayores riesgos a cambios de mayores rendimientos.

Bajo este contexto es importante señalar que se espera que continúe la abundante liquidez mundial debido, principalmente, a la continuidad de la política monetaria acomodaticia en los Estados Unidos, tanto a través del estímulo cuantitativo (EQ2, que consta de compras de bonos del Tesoro de largo plazo por un monto de 75 mil millones de dólares mensualmente, hasta sumar 600 mil millones de dólares a mediados de 2011) como mediante las bajas tasas de interés (actualmente el rango objetivo para la tasa de los fondos federales se sitúa entre 0.0 y 0.25%).

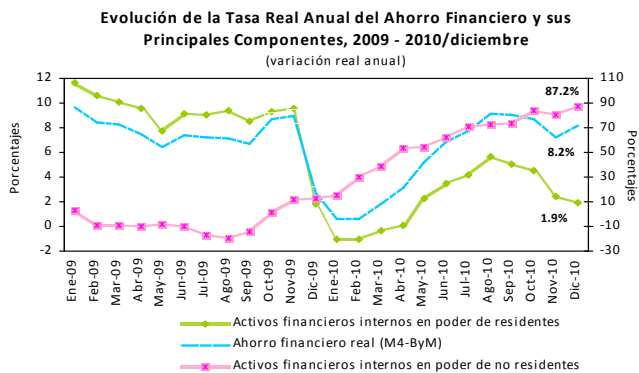
De hecho, diversas autoridades monetarias estadounidenses manifestaron en la semana de análisis la factibilidad de que persista el relajamiento monetario, por ejemplo, el presidente de la Reserva Federal (Fed) de Atlanta señaló que no debería de sobreestimarse la velocidad de la mejora económica de los Estados Unidos, ya que aún persisten riesgos que atentan contra el ritmo de expansión, tales como: la debilidad del mercado inmobiliario, las presiones fiscales en los estados del país y la posible crisis de deuda en Europa. Asimismo, el presidente de la Fed de Kansas City señaló que incluso podría debatirse la extensión del programa de compras de bonos de la Fed siempre y cuando las cifras económicas resultaran más débiles de lo que esperan.

No obstante, aún y cuando se prevé que continúe la liquidez mundial, lo cierto es que han empezado a presentarse problemas de sobrecalentamiento en algunas economías emergentes, lo cual ha llevado a sus autoridades a implementar medidas para combatir las presiones inflacionarias que enfrentan, particularmente, han recurrido a incrementar las tasas de interés de referencia, lo cual puede poner en riesgo el flujo de recursos que llega a México.

En consecuencia, el dinamismo que se ha observado en el ahorro financiero derivado del incremento en los activos financieros internos en poder de no residentes, es posible que se vea frenado, obstaculizándose la relativa facilidad de los agentes para financiarse, particularmente en el caso del gobierno federal toda vez que el grueso de esos activos está integrado por valores públicos. De hecho, también existe el riesgo de que el financiamiento se dé a un mayor costo, pues las tasas de interés domésticas pueden verse presionadas al alza. Además, cabe señalar que el ritmo de crecimiento del ahorro financiero ya se ha visto frenado por la tendencia a la baja que guarda desde

agosto pasado la tenencia de los mexicanos de activos financieros, que en diciembre creció en tan sólo 1.9 por ciento.

Por lo tanto, el CEFP considera importante dar seguimiento a la evolución futura de la llegada de capitales a México, toda vez que su continuidad depende no sólo del desempeño de México sino que está determinada por las condiciones monetarias y financieras que imperen en otras economías del mundo, particularmente en las emergentes, y los cambios repentinos en los flujos de capitales puede obstaculizar la recuperación de nuestro país.



Nota: Los activos financieros internos en poder de no residentes leído sobre el eje principal (izquierdo) y las otras dos series sobre el eje secundario (derecho).
ByM: Billetes y monedas en poder del público.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

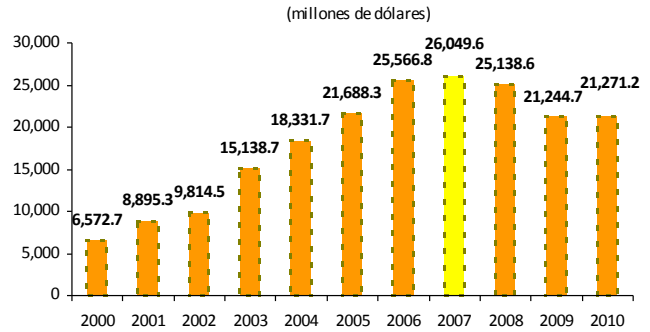
Remesas

Al cierre de 2010 las remesas enviadas a México ascendieron a 21 mil 271.18 millones de dólares (mdd), con lo cual tuvieron un crecimiento anual de 0.12 por ciento y quedándose 7.5 por ciento por debajo del pronóstico del Banco Mundial que en noviembre estimaba que en dicho año nuestro país recibiría 23 mil mdd.

Así, los recursos totales que captaron las familias mexicanas a lo largo del año por el concepto de remesas no fueron suficientes para alcanzar los niveles previos a las crisis (25 mil 138.57 mdd), ya que en 2009 se contrajeron en 15.49 por ciento. De hecho, en 2010 se enviaron en promedio 315.22 dólares por transferencia mientras que en 2008 la remesa promedio fue de 346.13 dólares.

El desempeño del envío de remesas a nuestro país fue consecuencia de la situación que prevaleció en la economía estadounidense, principalmente en su mercado laboral, ya que la tasa de desempleo en 2010 fue de 9.6 por ciento, dato que contrasta con la tasa de 5.8 por ciento que se tuvo dos años antes.

Evolución del Envío de Remesas a México, 2000 - 2010

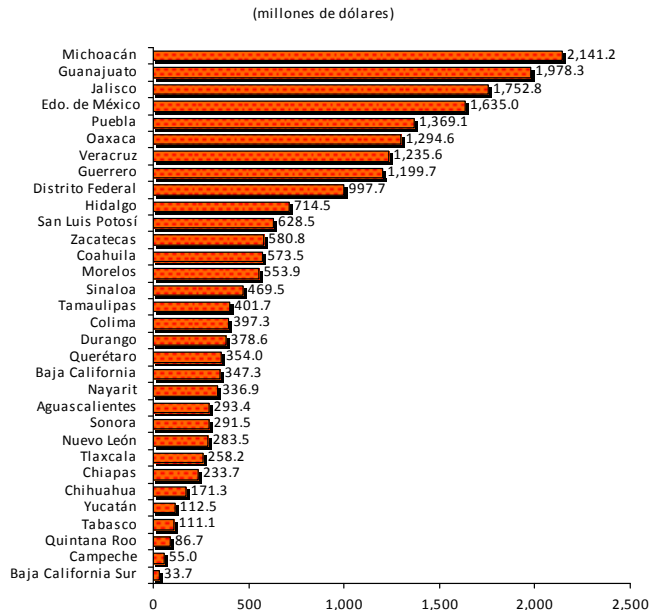


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Asimismo, los controles oficiales más estrictos por parte de las autoridades de los Estados Unidos provocaron que indocumentados mexicanos afrontaran mayores problemas para encontrar ocupación, y la mayor vigilancia fronteriza y migratoria en ese país dificultó que nuestros conacionales emigraran hacia allá.

A nivel estatal es importante señalar que 13 entidades federativas disminuyeron su captación de remesas durante 2010, entre las más afectadas se encuentran: Coahuila (-5.66%), Hidalgo (-4.72%), Veracruz (-4.40%), Estado de México (-3.59%), Nuevo León (-2.98%) y Tamaulipas (-2.92%).

Remesas Familiares por Entidad Federativa, 2010



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Es importante señalar que en 2011 el panorama para el envío de remesas a México se encuentra rodeado de incertidumbre toda vez que el crecimiento que ha registrado la economía estadounidense parece no resolver los

problemas que enfrenta en su mercado laboral e inmobiliario, lo que seguiría afectando las oportunidades de empleo de los migrantes mexicanos.

Adicionalmente, existen riesgos que cuestionan el ritmo de recuperación de los Estados Unidos, lo cual podría agravar aún más las condiciones de nuestros connacionales y, en consecuencia, afectar a las familias mexicanas que complementan su ingreso familiar con las remesas que perciben, puesto que éstas se han constituido fundamentalmente como un fondo de transferencia familiar pese a que no han logrado un impacto significativo en la crecimiento y desarrollo económico de México.

Respecto a este último punto, cabe señalar que es de suma importancia para México aprender de la experiencia internacional para la generación de políticas públicas a fin de aprovechar las oportunidades que las remesas implican para el desarrollo y la reducción de la pobreza, esto a través de facilitar las transferencias financieras, establecer incentivos adecuados y mejorar la coherencia de las políticas migratorias.

De hecho, dada la relevancia del tema, en fechas próximas (14 y 15 de febrero) se llevará a cabo la Reunión de expertos de un solo año sobre las formas de maximizar la contribución de las remesas al desarrollo, organizada por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), a la cual el CEFP estará atento con la finalidad de estudiar los temas que ahí se discutan y conocer las propuestas de política pública que emanen de dicha reunión.

ESTADOS UNIDOS

Encuesta ISM

Los resultados de los indicadores del ISM sobre el sector manufacturero mostraron una expansión en todos los componentes de esta actividad durante el primer mes del año; así, el índice de gerentes de compras del sector manufacturero (PMI, por sus siglas en inglés), se ubicó en 60.8 puntos, lo que significó un aumento de 2.3 puntos respecto a diciembre de 2010; cifra mayor a la expectativa de los analistas encuestados por Reuters, quienes esperaban que se ubicara en 58 puntos y, que además representa el mayor índice registrado desde mayo de 2004, cuando fue de 61.4 puntos.

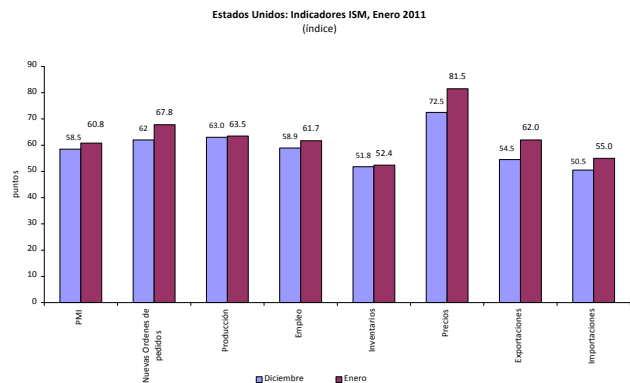
Los índices de nuevas órdenes, de producción y empleo continuaron creciendo para registrar 67.8, 63.5 y 61.7 puntos, respectivamente. Asimismo, los índices de exportaciones e importaciones se incrementaron en 7.5 y 4.5 puntos para ubicarse en 62.0 y 55.0 puntos, en ese orden.

Sobresale el hecho de que el índice de precios de este sector creció 9.0 puntos, al pasar de 72.5 en diciembre a 81.5 puntos en enero, como resultado de los altos precios de los *commodities*, en particular de los energéticos, metales y químicos.

De acuerdo con este reporte, los *commodities* que están registrando mayores alzas en sus precios, son el aluminio, químicos, cobre, contenedores corrugados, combustibles, polietileno, lubricantes, plásticos, aceros inoxidable y otros productos de acero; las materias primas agropecuarias que destacan por sus mayores incrementos de precios son el maíz, aceite de soya y azúcar.

Algunos sectores de esta encuesta, como el de equipo de transporte, opinan que “la debilidad del dólar está teniendo efectos negativos sobre los componentes que se compran en el extranjero, lo que incrementa los costos de material”, ello se explica por el efecto que tiene la debilidad del dólar que orienta la especulación y compra de otros productos, lo que incrementa el precio de materias primas.

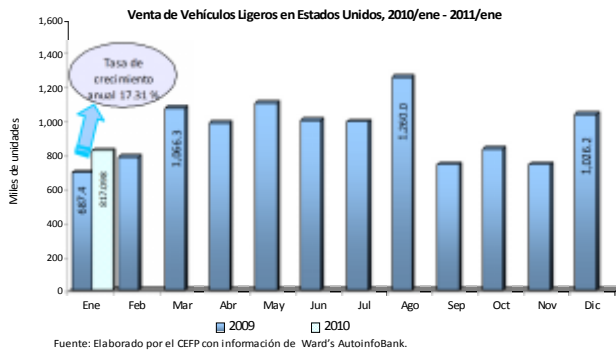
Como referimos el mes anterior en esta nota, donde preveíamos que el comportamiento de los precios de los *commodities* podrían ocasionar presiones inflacionarias, éstas ya comienzan a materializarse con el alza en los costos de producción para algunos sectores, lo que representa un foco de atención en el desempeño de los sectores productivos. Asimismo, continuará esta presión ante la incertidumbre que generan los conflictos geopolíticos que comienzan a desatarse en algunos países y que, de una u otra manera, podrían afectar el desempeño de los mercados internacionales de materias primas.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Ventas de Automóviles Ligeros

De acuerdo con el informe mensual de "Ward's U. S." durante el mes de enero de 2011 se vendieron en el mercado estadounidense 817 mil 098 unidades, para un crecimiento de 17.31 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Con ello, se cumplieron las expectativas del sector de automóviles de Estados Unidos, lo que permitió que las ventas de las principales empresas registraran incrementos por arriba del 10 por ciento.



Entre los grandes fabricantes de automóviles destacan las ventas de General Motors y Ford, las cuales vendieron en conjunto 303 mil 657 vehículos ligeros, lo que implicó que absorbieran el 37.16 por ciento respecto del total de vehículos demandados durante el primer mes de 2011. En contraste, la cobertura del mercado de autos, Toyota sigue rezagándose debido a que continúan afectándole los defectos en el sistema de frenado y aceleramiento que sufrieron algunos de sus productos en la primera mitad de 2010. Por ello, a pesar de que durante enero, las ventas de automóviles de la marca Toyota crecieron 17.27 por ciento con respecto al mismo mes de 2010, éstas representaron menos del 15 por ciento del total de la demanda de vehículos.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Enero 2010 - 2011 (Unidades)

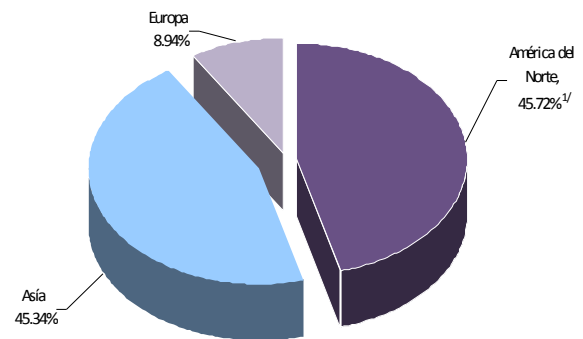
Región	Enero		Variación %	Estructura %	
	2010	2011		2010	2011
América del Norte	313,046	373,560	19.33	44.94	45.72
Chrysler	56,479	69,892	23.75	8.11	8.55
Ford	110,732	124,760	12.67	15.90	15.27
GM	145,832	178,897	22.67	20.94	21.89
International (Navistar)	3	11	n.a.	0.00	0.00
Asia	319,103	370,481	16.10	45.81	45.34
Honda	67,479	76,269	13.03	9.69	9.33
Hyundai Group	30,503	37,214	22.00	4.38	4.55
Isuzu	116	105	-9.48	0.02	0.01
Mazda	22,122	27,789	25.62	3.18	3.40
Mitsubishi	15,694	14,267	-9.09	2.25	1.75
Nissan	4,170	5,714	37.03	0.60	0.70
Sabaru	62,572	71,847	14.82	8.98	8.79
Suzuki	15,611	18,858	20.80	2.24	2.31
Tata	2,040	2,562	25.59	0.29	0.31
Toyota	98,796	115,856	17.27	14.18	14.18
Europa	64,397	73,057	13.45	9.25	8.94
Audi	6,510	7,812	20.00	0.93	0.96
BMW	15,410	18,656	21.06	2.21	2.28
Daimler	15,444	17,648	14.27	2.22	2.16
Jaguar Land Rover	2,589	3,206	23.83	0.37	0.39
Porsche	1,786	2,400	34.38	0.26	0.29
Saab	511	658	28.77	0.07	0.08
Volkswagen	18,019	18,401	2.12	2.59	2.25
Volvo	4,128	4,276	3.59	0.59	0.52
Total de Vehículos Ligeros	696,546	817,098	17.31	100.00	100.00

n.a. No aplica.

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

De acuerdo con la distribución de las ventas de las empresas por procedencia, se destaca que de las 817 mil 098 unidades vendidas en el mercado estadounidense el 45.72 por ciento fueron vehículos vendidos por empresas procedentes de Estados Unidos, Canadá y México y el 54.66 por ciento de las ventas de vehículos las realizaron empresas de Asia y Europa. Asimismo, se debe destacar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 53.43 por ciento fueron camiones ligeros y el 46.57 por ciento restante de automóviles.

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, Enero 2011



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

1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México.

Los analistas destacaron que las cifras de enero, un mes que es tradicionalmente lento en el tema de ventas, augura un buen inicio de año, después de lo reprimido que estuvo el mercado de automóviles tanto en 2009 como en 2010. Esta tendencia se podría consolidar en los próximos meses si continúa aumentando la demanda de consumidores particulares y se reactiva la compra de flotillas vehiculares para compañías. No obstante, este escenario debe tomarse con medida debido a que indicadores como el sector inmobiliario, que aún se mantiene débil; y la tasa de desempleo de ese país, que aún es elevada, podría afectar el nivel de consumo de sus habitantes.

Empleo

Durante enero la tasa de desempleo disminuyó de 9.4 a 9.0 por ciento, lo cual implicó que el número de personas desempleadas disminuyó en 600 mil personas, con lo cual el número total de desempleados se ubicó en 13.9 millones, mientras que la fuerza laboral permaneció prácticamente sin cambio en 153.2 millones de personas.

Sin embargo, estos resultados se explican debido a que el número de personas marginalmente ligadas al mercado laboral; es decir, aquellas que desean y están disponibles

para trabajar pero que no han buscado empleo en los últimos 12 meses, creció a 2.8 millones, lo cual se compara desfavorablemente con el dato de un año antes de 2.5 millones. Entre ellos se encuentran 1 millón de trabajadores desalentados que no buscan empleo porque consideran que no existen oportunidades para ellos.

También destaca la desocupación entre los jóvenes, los cuales como grupo poblacional enfrentan la tasa de desempleo más alta (25.7%). Lo anterior muestra que el mercado laboral ha entrado en una etapa de estabilización en la que no está absorbiendo el crecimiento poblacional y tampoco a los desempleados de largo plazo, pues del total de las personas en paro el 43.8 por ciento han estado en esa condición por 27 semanas o más.

Por su parte, la encuesta a establecimientos, mostró que el número de trabajadores en nóminas no agrícolas mostró un aumento mensual de 36 mil personas, con lo cual se acumula un incremento de 1 millón de empleos desde febrero de 2010 cuando se alcanzó el valor mínimo, luego del estallido de la recesión.

Por sectores de actividad las industrias manufactureras aportaron 39 mil empleos, incremento que proviene casi exclusivamente de industrias de productos duraderos, entre ellas destacan los productores de vehículos automotores y sus partes (+20,000), de productos fabricados de metal (+13,000), de maquinaria (+10,000) y computadoras y equipo electrónico (+5,000). Cabe mencionar que en conjunto las industrias manufactureras han creado sólo 161 mil empleos desde diciembre de 2009.

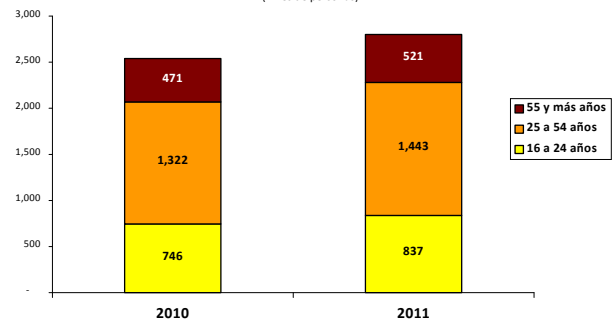
Asimismo, el comercio minorista añadió 28 mil empleos durante enero, con una notable participación de las tiendas de ropa (+15,000), con ello se acumula un incremento de 123 mil empleos desde diciembre de 2009.

En contraste el sector de transportes y almacenamiento perdieron 38 mil empleos durante el mes de referencia, debido principalmente a recortes en los servicios de mensajería y paquetería (-45,000). Una situación similar se observó en el sector de la construcción, el cual perdió 32 mil empleos, debido a los efectos climáticos sentidos en gran parte del país.

Finalmente, recalamos que la aparente discrepancia entre la disminución de la tasa de desempleo y el débil crecimiento de las nóminas de trabajadores no agrícolas, tiene como explicación la permanencia fuera de la fuerza laboral de un importante número de personas, que bajo otra situación económica, se encontrarían activas. Lo anterior lanza señales de preocupación a la economía en su

conjunto, pues parece indicar que el mercado laboral no absorberá el crecimiento de la población y en consecuencia este no puede ser un detonante del mercado interno.

Estados Unidos: Población Vinculada Marginalmente a la Fuerza Laboral, 2010/enero - 2011/enero (miles de personas)



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China

La producción manufacturera se contrajo por segundo mes consecutivo, según revelaron los datos dados a conocer para el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) de enero, el cual se ubicó en 52.9 por ciento luego de que en diciembre había sido de 53.9 por ciento. Cabe señalar que una vez más la caída del PMI fue mayor a la que esperaban los analistas, quienes estimaban se contrajera sólo 0.4 puntos porcentuales para colocarse en 53.5 por ciento.

Según el Centro de Investigación Li & Fung la debilidad del sector manufacturero es atribuible al endurecimiento de las condiciones crediticias y la desaceleración de la demanda externa, particularmente, esto último se reflejó en el subíndice de nuevos pedidos de exportación, el cual se contrajo 2.8 puntos porcentuales para situarse en 50.7 por ciento (su menor nivel en los últimos once meses).

Sobresale que el índice de precios de los insumos fue de 69.3 por ciento, lo que implicó un incremento en las presiones inflacionarias, pues en diciembre habían disminuido en 6.8 puntos porcentuales colocándose en 66.7 por ciento (en consecuencia, los especialistas esperan que los precios al consumidor se incrementen a una tasa anual de 5.3 por ciento en enero). De esa forma, ante la persistente inflación el Banco Central de China subió sus tasas de interés para los depósitos y para los préstamos a un año en 25 puntos básicos, para ubicarlas en 3.00 y 6.06 por ciento, respectivamente, con lo cual continúa el endureci-

miento de su política monetaria.

Por lo tanto, persisten los riesgos que el CEFP ha venido advirtiendo para China, particularmente los relativos a las presiones inflacionarias y las medidas de política monetaria que están implementando sus autoridades para hacerles frente, toda vez que pueden alentar las burbujas en sus mercados de activos y frenar el ritmo de expansión económica, tal como se ha venido reflejando en la producción del sector manufacturero.

Mercados Bursátiles

La tensión generada por las protestas en Egipto y por el posible cierre del canal de Suez, mantuvo preocupados a los inversionistas en los principales mercados bursátiles durante la semana de referencia. El nerviosismo de los mercados se exacerbó luego de que Moody's decidiera reducir su calificación a cinco bancos egipcios debido a que observó dificultades en el apoyo que el gobierno pudiera dar a su sistema bancario.

Sin embargo, la llegada de información sobre la marcha de la economía estadounidense dio impulso a algunos de los índices de nuestra muestra. Dicha información se refiere a mejores datos en el sector manufacturero y en el consumo, así como a la menor solicitud de subsidios por desempleo (que pasó de 457 mil a 415 mil en el curso de una semana). El alza en algunos de los principales mercados bursátiles fue también producto de la búsqueda por mayor calidad en los títulos negociados tras el nerviosismo existente por las protestas en los países árabes.

En México el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se vio impulsado por el anuncio de importantes inversiones (44 mil 650 millones de pesos) en compañías relacionadas al grupo CARSO; sin embargo, hacia el fin de semana, los reportes sobre la menor creación de empleos en la economía estadounidense (36 mil cuando se anticipaban 145 mil) redujeron el ánimo de los inversionistas.

Índices Bursátiles		Ganancia/pérdida del 17 al 21 de enero de 2011	
Índice	País	Ganancia/ pérdida de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-2.14	-5.82
IPC	México	1.66	-2.85
Shanghai composite	China	1.67	-0.32
FTSE 100	Inglaterra	1.97	1.65
Merval	Argentina	1.34	3.05
Nikkei 225	Japón	1.77	3.08
DAX-30	Alemania	1.60	4.37
Dow Jones	Estados Unidos	2.27	4.45
CAC 40	Francia	1.12	6.37
IBEX	España	1.00	10.10

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

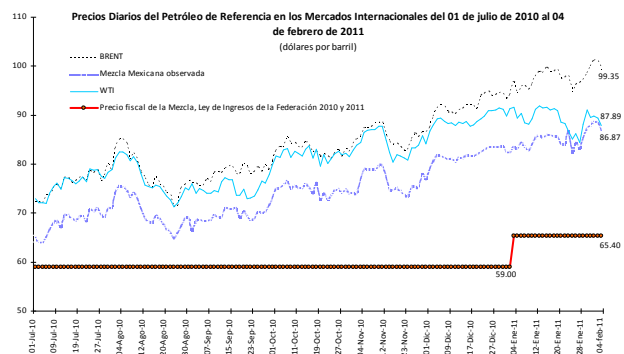
De esta forma el IPC tuvo un avance semanal de 1.66 por ciento, en tanto que el Dow Jones estadounidense avanzó 2.27 por ciento. En lo que va del año, el primero presenta un retroceso de 2.85 por ciento mientras que el segundo avanza 4.45 por ciento.

En lo que respecta a otros mercados latinoamericanos, destacan las pérdidas semanales y acumuladas en el año por el Bovespa brasileño, de 2.14 y 5.82 por ciento, respectivamente. Por otro lado el Merval argentino mostró un avance de 1.34 por ciento en la semana de referencia y acumula, en lo que va de 2011, un avance de 3.05 por ciento.

Precios Internacionales del Petróleo

Los problemas geopolíticos en Egipto y factores climáticos en Estados Unidos contribuyeron a que los precios del petróleo se mantengan en niveles elevados. El viernes 4 de febrero, el WTI finalizó con un precio de 87.89 dólares por barril (dpb), registrando así, una pérdida de sólo 0.32 por ciento con respecto al 28 de enero pasado. En cambio el BRENT concluyó la sesión del viernes en 99.35 dpb, por lo que registró un avance semanal de 2.35 por ciento con relación al cierre de la semana pasada. Cabe destacar que en la semana de referencia el Brent registró tres cierres consecutivos por arriba de los 100 dpb, con lo que, al cierre de la semana, el precio de este crudo alargó su diferencial sobre el estadounidense (WTI) a 11.46 dpb, la más amplia desde el 12 de febrero de 2009.

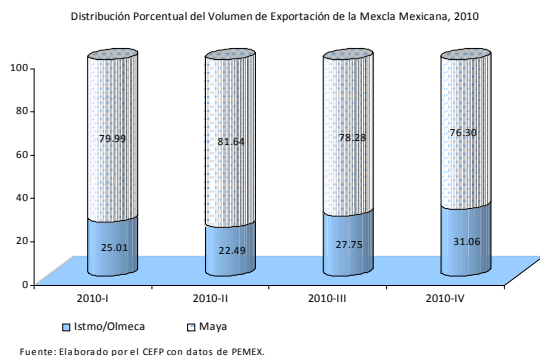
Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación cerró la sesión del viernes 4 de febrero en 86.87 dpb, con lo que obtuvo una ganancia de 1.79 por ciento respecto al cierre de la semana previa. Con esta tendencia el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado el viernes anterior, se ubicó en 21.47 dpb, para un promedio de 22.50 dpb en lo que va del mes y 19.80 en lo que va del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.

En cuanto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, se aprecia un incremento en el volumen de exportación de petróleo ligero (Olmeca e Istmo) y una menor exportación de petróleo pesado (tipo Maya). Este fenómeno podría explicar la disminución de la brecha, entre el precio promedio de la mezcla mexicana y el del crudo estadounidense WTI, observado en el último año, ya que el petróleo ligero es de mayor calidad por lo que se cotizan a un mejor precio. En el primer trimestre de 2010, el volumen de exportación de petróleo ligero (Olmeca e Istmo) representó el 25.01 por ciento del total de las exportaciones petroleras, mientras que para el cuarto trimestre del mismo año, la participación aumento a 31.06 por ciento.

Con relación al precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 94.77 dpb, 6.88 dpb por arriba del WTI y sólo 4.58 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del crudo tipo Istmo, este cerró la semana en 90.82 dpb; es decir, 2.93 dpb por arriba del WTI y 8.53 dpb por debajo del BRENT. En contraste el petróleo tipo maya, que es considerado más pesado y de mayor densidad, concluyó la sesión del viernes 4 de febrero en 83.65 dpb, lo que hizo que se cotizara 4.24 y 15.70 dpb por debajo del WTI y el BRENT, respectivamente.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx