

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 7 al 11 de febrero de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Sistema de Indicadores Cíclicos	2
Inversión	3
Actividad Industrial	4
Sector Automotriz	4
Empleo	5
Inflación	6
Balanza de Productos Manufacturados	7

ESTADOS UNIDOS

Empleo	8
Balanza Comercial	8

JAPÓN

Índice Coincidente y Adelantado	9
---------------------------------	---

REINO UNIDO

Producción Industrial	9
-----------------------	---

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Los datos difundidos recientemente por el INEGI sobre la situación que guardó la economía mexicana en noviembre, así como la tendencia que se espera para la misma en el corto plazo, mostraron el comienzo de una fase expansiva de la actividad económica; en contraste, diversos indicadores revelaron una debilidad de la recuperación, derivado de una tasa de desocupación que se mantiene en niveles elevados y de que la inversión aún se encuentra alejada de su máximo registro.

Además, existe información que evidenció que aún no se consolida la dinámica de crecimiento. En particular, la actividad industrial en diciembre reportó un crecimiento mensual marginal (0.72%) y, de la información del INEGI, se infiere que para el último trimestre de 2010 se incrementará el número de personas que no han ingresado al mercado laboral.

Por otro lado, se dio un freno sustancial en el desempeño del sector exportador en diciembre, por lo que cabe señalar que el CEFP sugiere la necesidad de promover una serie de políticas complementarias encaminadas a la búsqueda de una mayor diversificación y penetración de mercados, así como tendientes a generar una producción de mercancías que no sólo contengan mayor valor agregado sino que también incorporen mayor tecnología en sus procesos de producción.

En adición a lo anterior, es importante tener presente dos factores, por una parte pese a que el Banco de México espera alcanzar su objetivo de inflación para este año, ha señalado diversos riesgos que podrían dificultar la consecución de este objetivo, entre los que destacan un aumento mayor a lo previsto en el precio de las materias primas y una volatilidad cambiaria ante una posible salida abrupta de capitales.

Por la otra, cabe señalar que las autoridades estadounidenses reconocen que el ritmo de crecimiento que actualmente muestra su economía no es suficiente para reducir "*materialmente*" el desempleo y consolidar su recuperación.

MÉXICO**Sistema de Indicadores Cíclicos**

Expansión de la economía con baja generación de empleos y alta tasa de desocupación.

Inversión

Cae la inversión total en noviembre de 2010 y aún continúa por debajo de su máximo.

Actividad Industrial

Crecimiento de 6.1 por ciento en la actividad industrial en 2010.

Sector Automotriz

Aumenta la exportación de vehículos al mercado Latinoamericano.

Empleo

Se incrementa el número de personas que no ha ingresado al mercado laboral.

Inflación

Banxico ajusta a la baja su expectativa inflacionaria mientras que el sector privado la eleva.

Balanza de Productos Manufacturados

Las exportaciones e importaciones frenan su ritmo de crecimiento.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Con los niveles actuales de crecimiento del PIB, tomará al menos 10 años disminuir el desempleo.

Balanza Comercial

Recuperación en el ritmo de expansión de las exportaciones e importaciones.

JAPÓN

Índice Coincidente y Adelantado

Índices coincidente y adelantado detuvieron su crecimiento pero ahora en zona expansiva del ciclo económico.

REINO UNIDO

Producción Industrial

Freno de la producción manufacturera.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Semana de retroceso para el IPC.

Precios Internacionales del Petróleo

Factores geopolíticos y climatológicos mantienen elevados los precios del petróleo.

MÉXICO

Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con la información del Sistema de Indicadores Cíclicos dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en una fase expansiva tras ubicarse, en noviembre de 2010, en 100.29 puntos y aumentar 0.05 puntos; así, dicho indicador acumuló su quinto mes de expansión consecutiva.

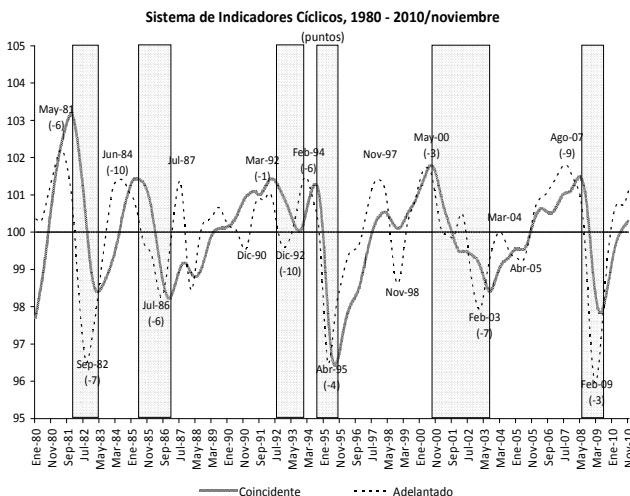
A su interior, los componentes del indicador coincidente tuvieron el siguiente comportamiento: en fase expansiva se ubicó el número de asegurados permanentes en el IMSS, las importaciones totales y el Indicador de la actividad económica mensual; mientras que la tasa de desocupación urbana se encontró en fase de desaceleración; por su parte, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y el Indicador de la actividad industrial se encontraron entre la fase de desaceleración y la de expansión.

Por otro lado, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se ubicó en la fase de expansión al tener un valor de 101.12 puntos y presentar un aumento de 0.18 puntos respecto al mes anterior; esto implicó su cuarto mes de expansión consecutiva.

Así, las variables que integran el indicador adelantado tuvieron el siguiente comportamiento: en fase expansiva se encontraron el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, las exportaciones no petroleras, la tendencia del empleo en las manufacturas y el tipo de cambio real; y en fase de desaceleración se ubicó la tasa de interés interbancaria de equilibrio.

En resumen, en noviembre de 2010, nuevamente los componentes principales del Sistema de Indicadores Cíclicos se ubicaron en una fase expansiva; sin embargo, esta

evolución contrasta con algunos indicadores, por una parte con el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), ya que en ese mes éste apenas rebasó su nivel máximo observado en octubre de 2008, lo que implicaría el inicio de su expansión; la importancia del IGAE radica en que es considerado como un guía de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo. Por otra parte, en el mes de referencia, la generación de empleos formales fue de sólo 367 mil 909 trabajadores permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS (29.61% permanente y 70.39% eventual) con relación a su nivel máximo observado de octubre de 2008; en tanto que la tasa de desocupación fue de 5.28 por ciento de la Población Económicamente Activa, cifra superior en 0.87 puntos porcentuales por arriba del nivel registrado en octubre de 2008 (4.47%).



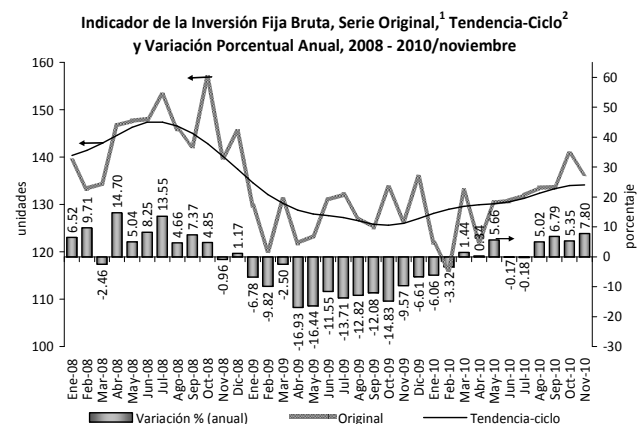
Nota:
La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.
Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis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

Inversión

De acuerdo con la información proporcionada por el INEGI, durante noviembre de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 7.80 por ciento en comparación con el mismo mes de 2009, lo que significó su cuarto 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 12.98 por ciento.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 10.84 por ciento debido al alza en la de origen nacional de 19.44 por ciento y en la de origen importado de 8.01 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 5.81 por ciento.

Esto significó que, durante el periodo enero-noviembre de 2010, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 2.06 por ciento con respecto al mismo periodo de 2009, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país aún cuando se anticipa un crecimiento del PIB de 5.3 por ciento para todo 2010; lo anterior debido a que, por señalar un año, en el mismo periodo de 2006 la inversión aumentó 10.39 por ciento mientras que en todo 2006 el PIB creció 5.15 por ciento. Los resultados por componentes en el periodo enero-noviembre de 2010 fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 3.92 por ciento (mientras que el importado aumentó sólo 1.03%, el nacional lo hizo en 11.54%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 1.0 por ciento en igual periodo.



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 CEFEP con datos del INEGI.

De acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, en noviembre la formación bruta de capital fijo se redujo 0.36 por ciento con relación al mes anterior; dicha situación se dio después de que había presentado cuatro meses de aumentos consecutivos. El gasto total en maquinaria y equipo disminuyó 0.31 por ciento (aunque el nacional cayó 3.25% y el importado aumentó 0.82%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 0.31 por ciento en igual mes.

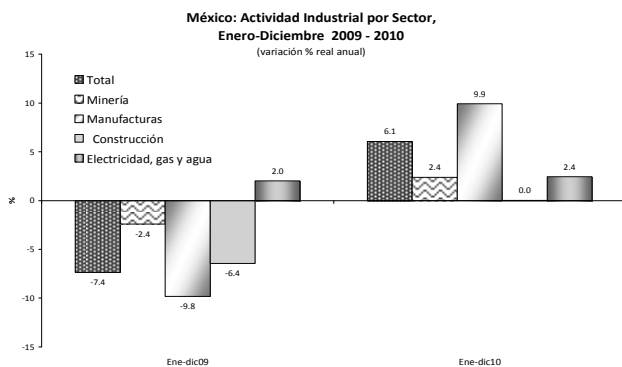
Por otro lado, cabe destacar que en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2011, recabada por el Banco de México, el 69 por ciento de los encuestados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 8 por ciento no lo considera así; mientras que el restante 23 por ciento no está seguro, por lo cual habrá que estar atentos a la evolución de la inversión en los próximos meses.

Adicionalmente, y dada la última información de la balanza comercial al mes de diciembre de 2010, se puede esperar que la Inversión Fija Bruta en maquinaria y equipo importado, en términos anuales, disminuya en el último mes de 2010 debido a que las importaciones de bienes de capital sumaron la cantidad de 3 mil 8.0 millones de dólares, lo que implicó una reducción de 69.0 millones de dólares o 2.24 por ciento con relación al mismo mes de 2009.

Actividad Industrial

De acuerdo con el INEGI, en el mes de diciembre de 2010 la actividad industrial tuvo un crecimiento de 4.9 por ciento respecto al mismo mes de 2009, cifra mayor al 4.5 por ciento esperado por analistas. Por sector de actividad, todos continuaron con un desempeño positivo, comparado con diciembre de 2009; así, la industria manufacturera aumentó 6.0 por ciento, la industria de la construcción 4.2 por ciento, la minería 1.9 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final 5.1 por ciento.

En comparación con noviembre previo, el crecimiento en cifras desestacionalizadas fue de 0.72 por ciento para la actividad total y se reporta que tres de los cuatro sectores que integran la actividad industrial mostraron crecimiento; así, la industria manufacturera creció 1.26 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentó 0.47 por ciento y la minería 0.46 por ciento; mientras que la industria de la construcción descendió 0.59 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

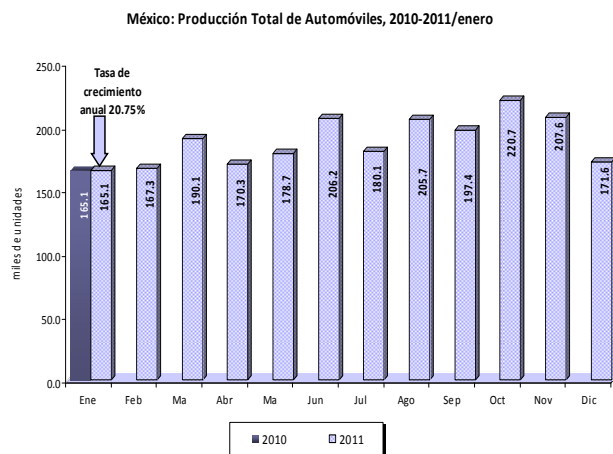
Las cifras acumuladas, al cierre de 2010, mostraron un crecimiento para la actividad industrial de 6.1 por ciento en términos reales con relación a 2009; por sector de actividad, las industrias manufactureras se incrementaron 9.9 por ciento; la minería y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentaron 2.4 por

ciento cada uno; mientras que la construcción, a pesar de haber registrado en los últimos cinco meses del año crecimiento no alcanzó a registrar una tasa positiva acumulada, manteniéndose sin cambio respecto a 2009; además, con el retroceso que tuvo respecto a noviembre, frenó su ritmo de recuperación, con lo cual podría descender el dinamismo que pudiera transmitir al mercado interno.

Sector Automotriz

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) durante el mes de enero de 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendió a 199 mil 310 unidades, cifra que representó un crecimiento de 20.75 por ciento respecto al mismo periodo de 2010.

Durante el primer mes de 2011, el 86.63 por ciento de la producción total de vehículos se concentró en cuatro empresas (NISSAN, General Motors, Ford Motors y Volkswagen), destacando NISSAN, que produjo el 25.79 por ciento del total, siendo esta empresa la que más vendió en el mercado interno con 16 mil 507 unidades que representó el 24 por ciento del total de automóviles vendidos.

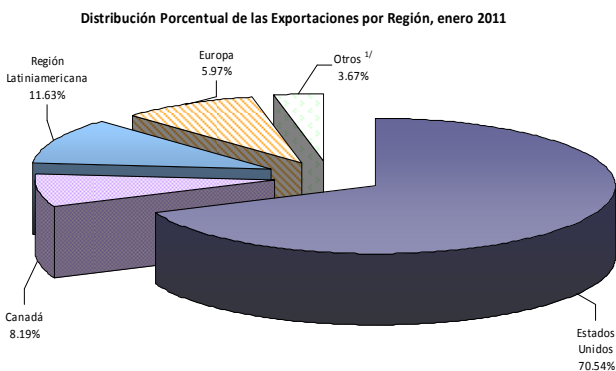


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

En el mercado nacional se vendieron 66 mil 796 unidades, para un crecimiento de 7.39 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en el mismo mes de 2010. Sin embargo, el nivel de ventas alcanzado en enero de 2011, es inferior en 29 por ciento al de 2008 y además se encuentra muy por debajo de los resultados alcanzados a principios de la década pasada.

En lo que respecta al nivel de las exportaciones, durante el mes de enero se vendieron 165 mil 046 unidades, para un crecimiento anual de 44.53 por ciento respecto al mismo mes de 2010. En cuanto a la distribución de las ventas

al exterior, los Estados Unidos continúa siendo el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 70.54 por ciento del total del mercado exterior; sin embargo, se empieza a observar una mayor diversificación del comercio exterior, donde destaca el crecimiento de las exportaciones al mercado latinoamericano, al cual se canalizaron 11.6 por ciento de las ventas en enero de 2011, mientras que en octubre del año pasado sólo se habían destinado a ese mercado 6.13 por ciento.



^{1/}Incluye África, Asia y otros países.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).

Pese a los resultados alcanzados en el primer mes de 2011, destaca que la producción del sector automotriz aún se encuentran por debajo de los niveles observados en 2008, debido a que el mercado nacional aún no muestra signos de recuperación sólida, por lo que el destino de la producción automotriz en México continúa respaldada por las ventas realizadas al mercado exterior, principalmente a los Estados Unidos.

Empleo

El INEGI, dio a conocer los resultados al último trimestre de 2010 de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo; sin embargo se realizó la siguiente aclaración: *“En esta ocasión, los resultados ... se difunden únicamente en términos relativos (porcentajes) debido a que las proyecciones de población que actualmente utiliza la ENOE corresponden a las elaboradas por CONAPO con base en los resultados del Censo de Población y Vivienda 2005, que difieren de los últimos resultados preliminares del Censo de Población y Vivienda 2010 que ya son del dominio público. Una vez que se conozcan los resultados definitivos del reciente censo y que con base en ellos se construyan y estén disponibles las nuevas proyecciones demográficas, los resultados de la serie trimestral de la ENOE serán actualizados y puestos a disposición de los usuarios”*

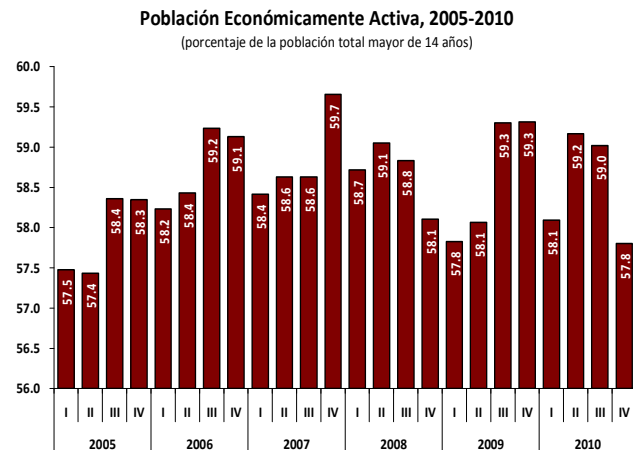
De los datos dados a conocer destaca que, durante el cuarto trimestre de 2010, la población de 14 años y más

disponible para producir bienes y servicios representó 57.8 por ciento del total. Dicha cifra es igual a la del primer trimestre de 2009, cuando en el momento más agudo de la crisis y como resultado del brote influenza se presentó una retirada masiva de personas de la fuerza laboral, lo cual da una dimensión de la cantidad de población que ha quedado fuera de la Población Económicamente Activa.

También, se dio a conocer que persiste un importante rezago de la integración de las mujeres a la Población Económicamente Activa, pues mientras que 76 de cada 100 hombres mayores de 14 años son económicamente activos, en el caso de las mujeres, 41 de cada 100 están en esta situación.

Además, los datos preliminares muestran un incremento de la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación que pasó de 11.5 por ciento en el tercer trimestre de 2010 a 11.8 por ciento en el cuarto trimestre. Cabe recordar que este indicador cuantifica el trabajo precario, entendido como el porcentaje de la población ocupada, que se encuentra trabajando menos de 35 horas a la semana por razones de mercado, más la que trabaja más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo, y la que labora más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos.

Sin embargo, la implicación principal de la información dada a conocer por el INEGI, es que existe una mayor proporción de población que no ha absorbido el mercado laboral. En este sentido, será interesante conocer como, derivado del ajuste en cifras, crece el número de personas que no se integran al trabajo porque luego de buscarlo desisten ya que creen que no existen oportunidades para ellos, situación que ocurre debido al rezago en la creación de empleos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Finalmente, también se queda a la espera de la variación que se observe en el número de personas ocupadas en el sector informal, aunque de momento se afirmó que constituyen el 27.16% de la Población Económicamente Activa.

Inflación

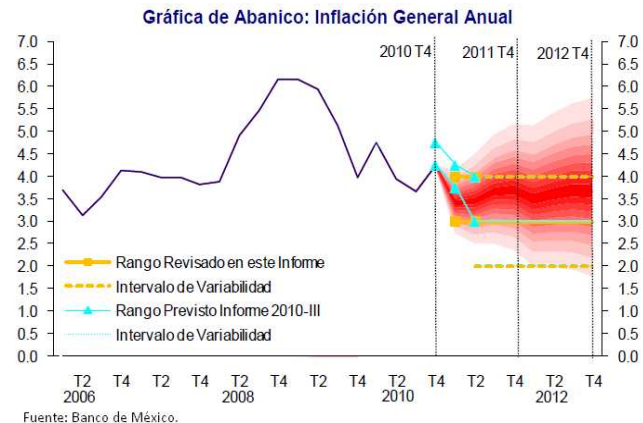
El Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación Octubre – Diciembre 2010; el cual destaca que, durante el periodo de análisis, la inflación general anual promedio repuntó al pasar de 3.67 por ciento en el tercer trimestre a 4.25 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 como resultado, principalmente, del incremento en el precio de los productos agropecuarios, en particular, las frutas y verduras; además, fue mayor a la inflación de 3.98 por ciento observada en el mismo trimestre de 2009. No obstante, la inflación del cuarto trimestre de 2010 se situó en el límite inferior del intervalo de pronóstico establecido por Banxico para ese periodo (4.25 a 4.75%).

Por otra parte, Banxico revisó a la baja su intervalo de pronóstico de inflación para el primer trimestre de 2011 al pasar de un rango de entre 3.75 y 4.25 por ciento a uno de entre 3 y 4 por ciento; en tanto que mantuvo su previsión para el segundo trimestre de entre 3 y 4 por ciento y espera que, a partir del tercer trimestre, la inflación converja a niveles congruentes con la meta permanente de inflación de 3 por ciento considerando un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual.

Adicionalmente, dio a conocer sus pronósticos con gráficas de abanico. De acuerdo con Banxico, la trayectoria con más probabilidad de ocurrir para la inflación general se ubica entre 3 y 4 por ciento los próximos dos años. Señala que entre los factores de riesgos que podrían incidir sobre la evolución de la inflación destacan: un aumento mayor a lo previsto en el precio de las materias primas, particularmente los granos; posibles incrementos de los precios de los bienes y servicios determinados por los gobiernos locales; mayor vulnerabilidad a las perturbaciones de costos bajo un entorno donde la brecha del producto se ha venido cerrando; y, finalmente, volatilidad cambiaria ante una posible salida abrupta de capitales.

Pese a la baja en la previsión inflacionaria del Banco Central, en la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2011, recabada por Banxico, la expectativa inflacionaria repuntó al anticiparse que ésta sea de 3.91 por ciento para el cierre de 2011, en contraste con la encuesta de octubre en donde preveía fuera de 3.73 por ciento. La expectativa

para 2012 también se deterioró al estimar sea de 3.86 por ciento cuando en la encuesta de octubre esperaban fuera de 3.78 por ciento. Así, se espera que no se cumpla con la meta de inflación del 3.0 por ciento pero que sí se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0 por ciento) establecido por Banxico.



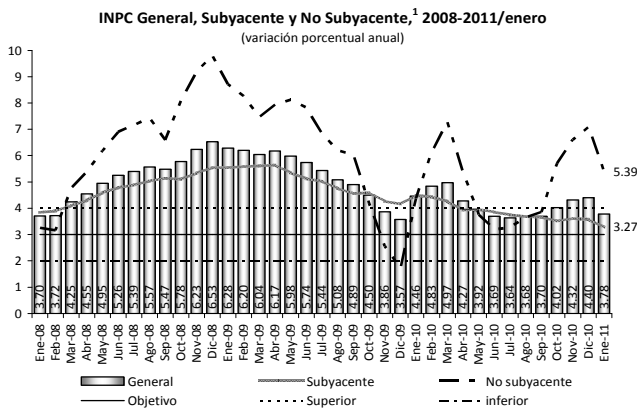
Por otra parte, el Banco informó que durante enero de 2011 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo un incremento mensual de 0.49 por ciento, dicha cifra fue inferior en 0.60 puntos porcentuales a la que se había observado en el mismo mes de 2010 (1.09%); con lo cual la inflación general anual fue de 3.78 por ciento. Así, esta última fue mayor en 0.78 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento, pero menor en 0.68 puntos porcentuales al nivel observado en enero de 2010 (4.46%).

El incremento en el nivel inflacionario se explicó, principalmente, por el alza en el precio de los alimentos procesados, destacando los cigarros y las tortillas de maíz, que contribuyeron con 0.22 puntos porcentuales de la inflación mensual; componente de la parte subyacente del INPC. Así como por el alza en los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno (gasolina de bajo octanaje, electricidad, transporte colectivo y autobús urbano), que participaron con 0.15 puntos porcentuales de la inflación; elementos de la parte no subyacente del INPC.

Un factor que incidió a la baja en el nivel de la inflación mensual fue la caída observada en el precio de las frutas y verduras (jitomate, tomate verde, calabacita, chile serrano, papaya, otros chiles frescos y chayote) que contribuyó con -0.02 puntos porcentuales de la inflación; componente de la parte no subyacente del índice.

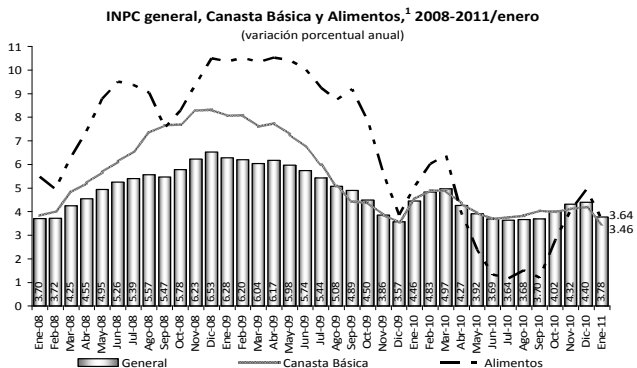
Por otro lado, se observa que la inflación anual de la parte subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de

la política monetaria, se ubicó en 3.27 por ciento. En tanto que la inflación anual de la parte no subyacente se redujo y fue de 5.39 por ciento.



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Asimismo, en enero, el índice de los precios al consumidor de los alimentos tuvo un incremento mensual de 0.34 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 3.64 por ciento, esta cifra fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (5.08%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un alza mensual de 0.77 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.46 por ciento, inferior a la observada en el mismo mes del año pasado (4.54%).



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Balanza de Productos Manufacturados

La balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en un mil 202.4 millones de dólares (mdd) en diciembre, resultado de la combinación de exportaciones por 21 mil 589.3 mdd e importaciones por 22 mil 791.7 mdd. Cada uno de estos renglones se expandió a tasas anuales de 15.05 y 14.36 por ciento, respectivamente.

Es importante señalar que la actividad manufacturera externa frenó su ritmo de expansión de forma significati-

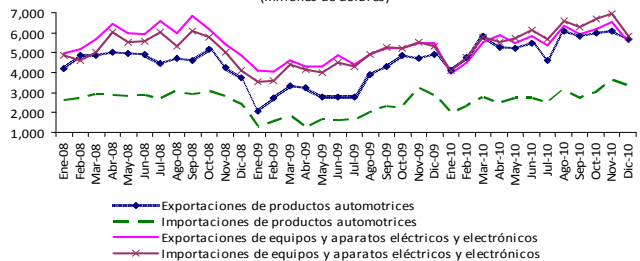
va. En el caso del valor de las exportaciones de productos manufacturados, sobresale que luego de que el mes previo registrara un máximo histórico, en esta ocasión no lograron superar el nivel máximo alcanzado previo a la crisis de 2009 (21 mil 608.4 mdd).

El freno que se registró en el sector manufacturero de exportación estuvo influido por el menor ritmo de expansión de la industria automotriz cuya producción creció en 15.87 por ciento en diciembre, esto es, 14.41 puntos porcentuales por debajo del aumento anual que presentó en el mes previo. Asimismo, la menor actividad del sector estuvo determinada por la caída abrupta que presentó la tasa de crecimiento de las exportaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (que integraron el 25.6% del total de las manufacturas), pues en diciembre aumentó en tan sólo 0.75 por ciento a tasa anual, mientras que en noviembre se había expandido en 19.87 por ciento.

Del lado de las importaciones, es pertinente indicar que las principales ramas manufactureras tuvieron un menor ritmo de crecimiento, a excepción de los productos automotrices que aumentaron su dinámica de crecimiento en 4.10 puntos porcentuales, al registrar un incremento de 15.26 por ciento.

Bajo el anterior contexto, es de llamar la atención que justamente haya sido una rama manufacturera netamente maquiladora, esto es, la de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, la que redujo de manera significativa su ritmo de expansión, por lo que el CEFP estará al pendiente de la evolución que guarde dicha rama así como el grueso del sector maquilador dada la relevancia que éste tiene para nuestra economía.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2007 - 2010/diciembre (millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado anual) de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 5 de febrero disminuyó en 36 mil personas, para sumar 383 mil unidades. Cabe destacar que, a pesar del declive, este indicador aún se encuentra por encima del promedio registrado entre 2005 y 2007 que fue de 322 mil 112. Asimismo, hasta el 29 de enero el número total de beneficiarios sufrió un descenso de 36 mil trabajadores respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 888 mil.

Por otro lado, la Oficina de Estadísticas del Trabajo reportó que los empleadores realizaron 1 mil 910 despidos masivos durante el último trimestre de 2010 (octubre - diciembre), los cuales resultaron en la separación de 295 mil 571 trabajadores. Destaca que las industrias manufactureras aportaron el 19.0 por ciento de los eventos y el 21.0 por ciento del personal cesado.

También se reportó que del total de eventos, 6.0 por ciento correspondió al cierre total del centro de trabajo, lo cual es un valor mínimo histórico desde 1995. Además, el 60.0 por ciento de los empleadores manifestó la posibilidad de recontractar a los trabajadores cesados, lo cual también es un máximo histórico desde 2005.

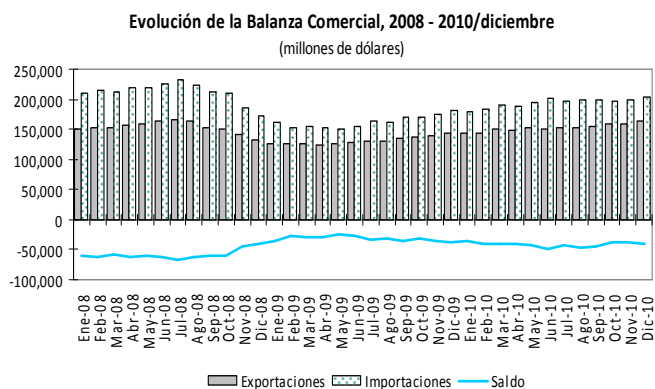
Si bien los resultados anteriores, son positivos, el Presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, en comparecencia el 9 de febrero de 2011, ante los miembros del Comité Presupuestario del Congreso Estadounidense manifestó que, el ritmo de crecimiento que actualmente muestra la economía de aquella nación no es suficiente para reducir "materialmente" el desempleo. Explicó que, es necesario crecer a una tasa de anualizada de 2.0 a 2.5 por ciento para absorber a los trabajadores entrantes en la fuerza laboral, principalmente jóvenes. Pero tomará 10 años para regresar a las tasas de desempleo anteriores a la crisis, de entre 5.0 y 6.0 por ciento, si se crece a una tasa como la observada en 2009 (de alrededor 3.2%).

Balanza Comercial

La balanza comercial en diciembre fue deficitaria en 40 mil 583 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 162 mil 964 mdd e importaciones por 203 mil 546 mdd, las cuales se incrementaron

en 1.8 y 2.6 por ciento, respectivamente. Cabe señalar que en el cierre del año el déficit se amplió debido al crecimiento sustancial que registraron las importaciones, ya que el mes previo presentaron sólo una ligera recuperación (0.8%) luego de que en septiembre y octubre se contrajeron. Este desempeño pudo verse influido por los movimientos que se dieron en los tipos de cambio de sus principales socios comerciales, pues el peso mexicano, el yen y el euro se debilitaron frente al dólar, mientras que el yuan si bien se apreció lo hizo marginalmente.

En relación a las importaciones que realiza los Estados Unidos de sus principales proveedores, es importante señalar que las provenientes de Japón fueron las que registraron un mayor crecimiento anual, con una tasa de 19.4 por ciento, mientras que las mexicanas se incrementaron en 12.4 por ciento.



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

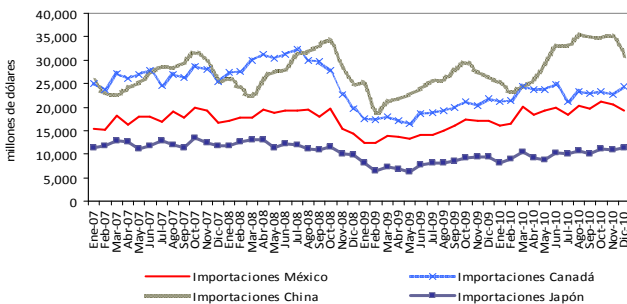
Así, al cierre del año la balanza comercial de los Estados Unidos presentó un saldo deficitario de 497 mil 824 mdd, resultado de la combinación de exportaciones por un billón 831 mil 835 mdd e importaciones por 2 billones 329 mil 659 mdd. Las primeras se expandieron a una tasa anual de 16.6 por ciento y las segundas en 19.7 por ciento, luego de que en 2009 se habían contraído en 14.6 y 23.3 por ciento, respectivamente.

Cabe señalar que en 2010 las importaciones estadounidenses provinieron, principalmente, de China, Canadá, México y Japón, siendo estas dos últimas naciones las que mayor dinámica registraron en su ritmo de expansión, pues las importaciones de origen mexicano se incrementaron a una tasa anual de 30.0 por ciento y las japonesas aumentaron en 25.6 por ciento.

Finalmente, es importante señalar que al observar la evolución del valor de las importaciones estadounidenses por país de origen se tiene que las provenientes de México en diciembre acumularon dos meses con una caída en el

valor importado, en consecuencia es importante que nuestro país promueva las acciones necesarias para fortalecer su sector exportador. Es por ello que el CEFP considera que deberían de desplegarse una serie de políticas complementarias encaminadas a la búsqueda de una mayor diversificación y penetración de mercados (ya que dado el grado de dependencia que tenemos de los Estados Unidos nuestro sector exportador es altamente vulnerable a las condiciones económicas por las que atraviesa ese país), así como tendientes a generar una producción de mercancías que no sólo contengan mayor valor agregado sino que también incorporen mayor tecnología en sus procesos de producción, con la finalidad de contar con bienes más competitivos en el mercado internacional.

Evolución de las Importaciones desde Economías Seleccionadas, 2007 - 2010/diciembre



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

JAPÓN

Índice Coincidente y Adelantado

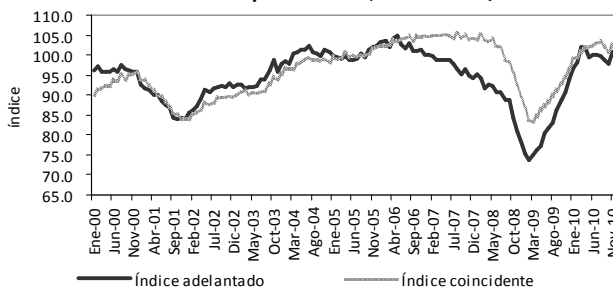
Los datos preliminares dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) de diciembre se ubicaron en 103.1 y 101.4 unidades, respectivamente. Ambos índices tuvieron un menor crecimiento respecto al desempeño que tuvieron el mes previo, pues crecieron en 0.7 y 0.8 por ciento en ese orden. Aunque, sus índices de difusión ya lograron situarse por arriba de los 50 puntos, esto es, en zona de expansión económica.

De acuerdo al Informe Económico Mensual de la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), la economía nipona comienza a presentar signos de recuperación, aunque la situación del desempleo aún es severa. En particular, señalaron una mejora en el consumo, la inversión, las utilidades de las empresas y la construcción de vivienda.

En el corto plazo, se prevé que la economía japonesa con-

tinúe recuperándose producto de avances en el mercado mundial y de los efectos positivos derivados de las políticas públicas implementadas recientemente, aunque no se descartan riesgos de depresión económica asociados a un posible freno de la actividad económica global, a posibles fluctuaciones de los tipos de cambio y a la fase de deflación que vive la economía que puede deteriorar las condiciones del mercado laboral.

Índice Coincidente y Adelantado,¹ 2000 - 2010/diciembre



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

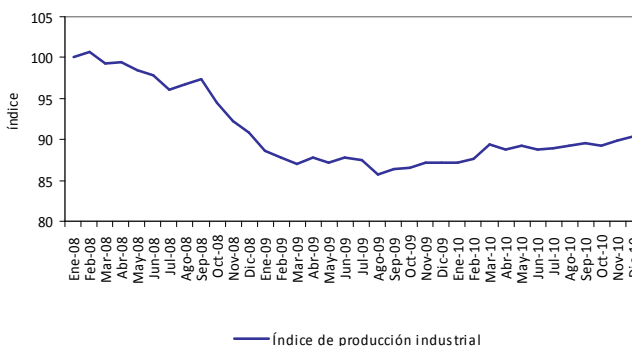
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

REINO UNIDO

Producción Industrial

El índice de producción industrial ajustado estacionalmente del Reino Unido se ubicó en diciembre en 90.4 unidades, lo que representó un avance de 0.6 por ciento respecto al mes previo y de 3.7 por ciento con relación a igual mes de 2009, con lo cual su desempeño estuvo en línea con las expectativas de los analistas.

Índice de Producción Industrial, 2008 - 2010/diciembre



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

Cabe destacar el retroceso que tuvo el índice de producción manufacturera, el cual se contrajo 0.1 por ciento respecto del nivel alcanzado en noviembre, pese a que en términos anuales se incrementó en 4.4 por ciento influido principalmente por la evolución positiva que tuvo el subsector de industrias metálicas básicas y productos metáli-

cos (15.0% anual) y la industria de alimentos, bebidas y tabaco (8.8% anual).

Finalmente, es importante resaltar que el pasado 11 de febrero el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Inglaterra decidió dar continuidad a su política monetaria acomodaticia manteniendo la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento (vigente desde el 5 de marzo de 2009) y el objetivo de compra de activos en 200 mil millones de libras esterlinas, con la finalidad de seguir apoyando su recuperación.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de referencia los mercados bursátiles de nuestra muestra presentaron comportamientos mixtos. Por un lado, debido a los alentadores reportes de algunas de sus compañías, en Estados Unidos los inversionistas han venido liquidando sus posiciones en bonos para adquirir una mayor cantidad de acciones, lo que ha dado impulso a su mercado.

Otros índices se vieron afectados por la decisión de China de incrementar sus tasas de interés, en un nuevo intento por controlar su inflación y ritmo de crecimiento económico. Las tasas de interés se elevaron 25 puntos base, ubicándolas en 6.06 y 3.0 por ciento para préstamos y depósitos, respectivamente. Con las alzas se espera contener las presiones inflacionarias por el lado de la demanda y contener los préstamos hipotecarios que podrían estar formando una burbuja inmobiliaria en aquel país.

Hacia media semana el desempeño de las bolsas de valores se moderó tras las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (FED) en Estados Unidos, donde apuntaba que su crecimiento económico no es suficiente para tener una plena recuperación. En contraste, también se reportó una reducción en las solicitudes iniciales de seguro de desempleo por 36 mil, con lo que el total (desestacionalizado) fue de 383 mil, el más bajo desde julio de 2008.

Las tensiones generadas tras dos semanas de protestas en Egipto se relajaron el viernes tras la renuncia del presidente Mubarak, lo que dio impulso a distintos mercados bursátiles y ocasionó reducciones en el precio de los hidrocarburos.

Para el caso de México, el Índice de Precios y Cotizaciones

(IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se vio afectado por las noticias sobre la evolución de la crisis en la zona euro, particularmente en torno al desempleo generado en Grecia y las presiones inflacionarias en Portugal.

De esta forma, el IPC retrocedió en la semana 1.18 por ciento, acumulando en 2011 una pérdida de 3.99 por ciento, mientras que el Dow Jones avanzó semanalmente 1.50 por ciento y acumula en el año un avance de 6.01 por ciento.

Por otro lado, el índice Bovespa de Brasil mostró un avance marginal de 0.75 por ciento en la semana, y acumula una pérdida de 5.12 por ciento en el año; en tanto que el Merval argentino retrocedió 4.71 por ciento semanal y observa en 2011 un retroceso por 1.80 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 7 al 11 de febrero de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	0.75	-5.12
IPC	México	-1.18	-3.99
Merval	Argentina	-4.71	-1.80
Shanghai composite	China	1.01	0.69
FTSE 100	Inglaterra	1.09	2.76
Nikkei 225	Japón	0.59	3.68
Dow Jones	Estados Unidos	1.50	6.01
DAX-30	Alemania	2.15	6.61
CAC 40	Francia	1.34	7.79
IBEX	España	-0.47	9.58

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de Infosesel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

Los problemas sociales que han prevalecido por varias semanas en Egipto y los fenómenos climatológicos en diversas regiones del mundo siguen siendo factores importantes para que los precios internacionales del petróleo se mantengan en niveles elevados, pese a las caídas observadas en la semana de referencia. De esta manera, los altos inventarios de energéticos que reportaron recientemente los Estados Unidos; así como, el aumento en las tasas de interés de referencia de China y la reducción en actividad manufacturera, no fueron suficientes para afectar en mayor medida la caída de los precios del petróleo ante una probable disminución en la demanda de combustibles.

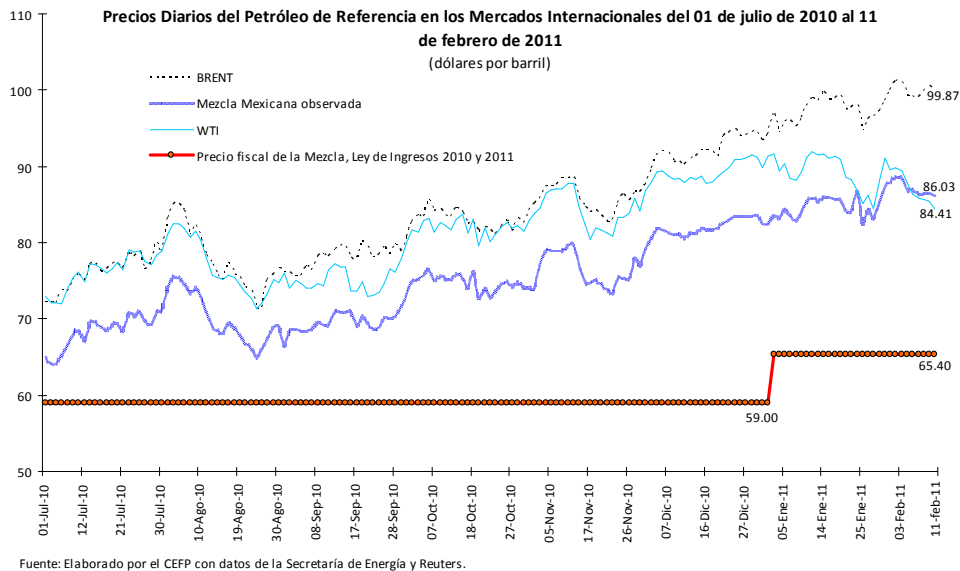
Los acontecimientos mencionados ocasionaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana con una pérdida de 3.96 por ciento respecto al cierre de la semana pasada, al concluir la semana en 84.41 dólares por barril (dpp), lo que significó que el WTI se ubicara a un mínimo de hace 10 semanas. Por otro lado, el BRENT se cotizó al

cierre de la semana en 99.87 dpb, para una ganancia de 0.52 por ciento con relación al precio registrado el fin de semana pasado. Cabe destacar que el jueves 10 de febrero, el Brent volvió a ubicarse por arriba de los 100 dólares, con lo que, al cierre de la semana, el precio de este crudo alargó su diferencial sobre el estadounidense (WTI) a 15.46 dpb, la más amplia desde el 12 de febrero de 2009 (13.46 dpb).

La mezcla mexicana de exportación cerró la semana con una pérdida de 0.97 por ciento, al ubicarse en 86.03 dpb; con este precio la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 11 de febrero del mismo año se ubicó en 20.63 dpb, por lo que el promedio en lo

que va del mes fue de 21.70 dpb y para lo que va del año ascendió a 20.01 dpb.

Respecto a los otros crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 93.45 dpb, ubicándose así, en 9.04 dpb por arriba del WTI y 6.42 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al Istmo, éste cerró la semana con un retroceso de 1.39 por ciento, al ubicarse en 89.07 dpb; mientras que el crudo tipo Maya finalizó en 82.35 dpb, para una pérdida de 1.55 por ciento, respecto al cierre de la semana previa.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx