

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 21 al 25 de febrero de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Inflación	2
Empleo	3
Establecimientos comerciales	3
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	4
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	4
Inversión Extranjera Directa	5
Balanza Comercial	6
Balanza de Pagos	7

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto	8
Empleo	9
Índice de Precios de las viviendas	9
Venta de viviendas nuevas	10
Confianza del Consumidor	10

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

De los indicadores macroeconómicos dados a conocer en la semana, destaca el dato de inflación de la segunda quincena de febrero, que reafirma el incremento en los precios de la canasta básica. Por su parte, la construcción y las exportaciones mostraron un desempeño favorables y aunque las ventas de establecimientos comerciales también crecieron, las remuneraciones pagadas continúan disminuyendo.

A su vez, el crédito de la banca comercial se ha reactivado, mientras que el crédito de la banca de desarrollo presentó una caída. Asimismo el sector exportador presentó una fuerte expansión en enero, con un crecimiento de 25.8 por ciento de productos no petroleros y del 40 por ciento de los petroleros, lo que ayudó para cerrar el mes con un superávit en la balanza comercial.

A pesar del panorama positivo que mostró el país, la alta dependencia con la economía norteamericana pone en duda la consistencia de esta tendencia toda vez que en la semana se publicaron cifras negativas asociados a dicha economía, como la revisión a la baja del PIB, el persistente desempleo y la lenta recuperación del sector inmobiliario.

Por todo esto, el CEFP seguirá monitoreando los riesgos que podrían afectar a la economía mexicana incluyendo los nuevos factores geopolíticos que han incrementado los precios internacionales del petróleo, y la constante entrada de divisas vía inversión en cartera, la cual creció 210.8 por ciento en 2010.

MÉXICO**Inflación**

La inflación causada, principalmente, por el incremento en el precio de los bienes y servicios que responden a las condiciones de mercado.

Empleo

Disminuye la tasa desestacionalizada de desocupación.

Establecimientos Comerciales

Más ventas y menos remuneraciones a lo largo de 2010.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Continúa creciendo, por quinto mes consecutivo, el valor de la producción en la construcción.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

El crédito bancario como proporción al PIB se ubicó en 18.34 por ciento.

Inversión Extranjera Directa

Crece la IED pero no logró recuperar niveles previos a la crisis.

Balanza Comercial

Recuperan ritmo de expansión tanto las exportaciones como las importaciones.

Balanza de Pagos

Entrada de capitales financiaron ampliamente el déficit de cuenta corriente.

Índice de precios de la Vivienda

Mínimos históricos en 11 ciudades.

Venta de vivienda nueva

Nueva caída en la venta de vivienda.

Confianza del Consumidor

Alcanza su nivel más alto en tres años.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Desempeño menos positivo al que se preveía.

Empleo

Múltiples factores influyen en el elevado desempleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Tensiones en Medio Oriente mantienen nerviosismo en mercados bursátiles.

Precios Internacionales del Petróleo

Factores geopolíticos continúan presionando al alza los precios del petróleo.

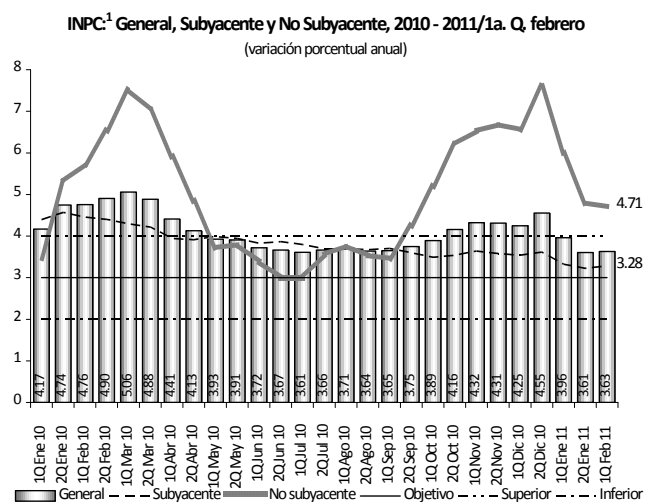
Inflación de la primera quincena de febrero

En la primera quincena de febrero de 2011, el Banco de México (Banxico) dio a conocer que la inflación general observada fue de 0.21 por ciento, cifra superior en 0.03 puntos porcentuales a la observada en la misma quincena de 2010 (0.18%); en tanto que su variación anual fue de 3.63 por ciento, mayor en 0.63 puntos porcentuales al objetivo de inflación, pero menor en 1.13 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena del año pasado. La inflación general anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad que estableció Banxico para acomodar cambios en los precios relativos debido a las perturbaciones a las que está sujeta la economía.

El nivel de la inflación quincenal se explicó, principalmente, por el incremento en el precio de los bienes y servicios de la parte subyacente del índice, como los alimentos procesados (tortillas de maíz), las mercancías no alimenticias y los servicios (vivienda propia), que en conjunto contribuyeron con 0.17 puntos porcentuales de la inflación general. Asimismo, por el alza en las cotizaciones de los energéticos (electricidad) y componentes de la parte no subya-

cente, cuya aportación sobre la inflación fue de 0.03 puntos porcentuales. El nivel de la inflación no fue mayor debido a la reducción en el precio de las frutas y verduras (limón, calabacita, ejotes, chayote y nopales), componente de la parte no subyacente del índice que apoyó con una disminución de 0.04 puntos porcentuales de la inflación.

Por su parte, el índice de los alimentos tuvo un incremento quincenal de 0.20 por ciento; se observa



1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

una disminución de la inflación anual de este indicador debido a que después de haber alcanzado una inflación anual de 5.51 por ciento en la segunda quincena de diciembre de 2010 para el periodo de análisis fue de 3.44 por ciento, situación que se explica por la reducción en el precio de las frutas y verduras.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo una variación quincenal de 0.41 por ciento en el periodo de análisis, cifra mayor a la observada en la misma quincena de 2010 (0.33%).

Empleo

El INEGI dio a conocer los resultados preliminares de la Encuesta Nacional de Ocupación y empleo en enero de 2011. Los datos preliminares indican que 57.1 por ciento de la población de 14 años y más es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), mientras que 42.9 por ciento se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o lleva a cabo otras actividades (población no económicamente activa).

A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 5.43 por ciento de la PEA en el primer mes de 2011, porcentaje inferior al que se registró en el mismo mes de 2010, cuando se situó en 5.87 por ciento. Con datos desestacionalizados, en el mes en cuestión la tasa de desocupación (TD) a nivel nacional fue de 5.23 por ciento respecto a la PEA, tasa inferior en 0.24 puntos porcentuales a la del pasado mes de diciembre de 2010 (5.47%).

La población subocupada, esto es, la que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más

horas representó 7.5 por ciento de la PEA y 7.9 por ciento de la población ocupada. Estas proporciones son más bajas que las del mismo mes de un año antes, cuando se ubicaron en 9.3 y 9.8 por ciento, respectivamente.

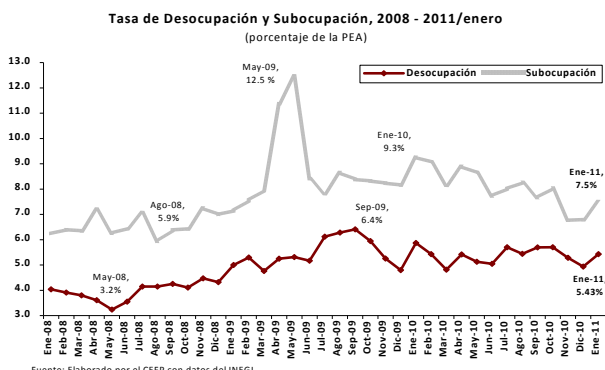
Por entidades las tasas de desocupación más altas se observaron en Sonora (7.37%), Tabasco (7.35%), Tamaulipas (6.91%), Tlaxcala (6.83%), Querétaro (6.82%), Aguascalientes (6.77%), Coahuila (6.70%), Chihuahua (6.56%), Durango (6.45%), Nuevo León (6.26%), Guanajuato y el Estado de México (ambos con 6.23%), y el Distrito Federal (6.03%). En contraste, las tasas más bajas en la desocupación se presentaron en Guerrero (2.29%), Yucatán (2.60%), Campeche (2.72%), Chiapas (2.79%), Oaxaca (3.02%), Michoacán (3.52%), Veracruz (3.57%), San Luis Potosí (3.94%) y Morelos (3.96%).

Establecimientos comerciales

En el último mes de 2010, de acuerdo con la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) del INEGI, se observó que en los establecimientos comerciales al mayoreo, las ventas, las compras y el empleo aumentaron 0.19, 6.60 y 2.51 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior; mientras que las remuneraciones medias reales que otorgan, disminuyeron marginalmente 0.02 por ciento. Así, en este tipo de establecimientos mejoraron las ventas pero no repuntan las remuneraciones que pagaron a sus empleados.

En tanto que en los establecimientos comerciales al menudeo, las ventas y el empleo crecieron 2.61 y 2.88 por ciento, en ese orden; sin embargo, las compras y las remuneraciones medias reales que asignan cayeron 0.06 y 2.61 por ciento, respectivamente. También en este tipo de establecimientos, aumentan las ventas pero no así las remuneraciones que pagan.

Por otra parte, destaca que bajo cifras ajustadas por estacionalidad se observaron movimientos mixtos en los indicadores de los establecimientos comerciales; mientras que las ventas en los establecimientos al menudeo aumentaron 0.68 por ciento en diciembre con relación al mes anterior, las de al mayoreo



cayeron 0.80 por ciento. En tanto que en lo que toca a las remuneraciones otorgadas, en los establecimientos al mayoreo aumentaron 0.85 por ciento y en los de al menudeo se redujeron 0.83 por ciento.

Por otra parte, durante todo 2010, se aprecia que a pesar de la recuperación en las ventas, las compras y el empleo en los establecimientos comerciales, las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Establecimientos Comerciales, 2009 - 2010
(variación porcentual real anual)

Concepto ¹	2009 ^p		2010	
	Diciembre	Enero-diciembre	Diciembre	Enero-diciembre
Al por mayor (mayoreo)				
Ventas	-1.18	-8.34	0.19	3.18
Compras	-2.29	-12.64	6.60	6.27
Empleo	-2.73	-2.80	2.51	0.66
Remuneraciones medias reales	2.10	-1.31	-0.02	-0.78
Al por menor (menudeo)				
Ventas	1.58	-4.27	2.61	2.41
Compras	4.55	-7.04	-0.06	3.56
Empleo	-3.37	-2.91	2.88	0.57
Remuneraciones medias reales	0.55	-5.70	-2.61	-0.96

^{1/} Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

^{p/} Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con la información de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) que elabora el INEGI, en diciembre de 2010 el valor de la producción de este tipo de empresas aumentó 5.6 por ciento en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, con lo que reporta el quinto mes consecutivo de crecimiento. En cifras desestacionalizadas, el valor de producción generado por las empresas constructoras también registró un crecimiento, el cual fue de 0.40 por ciento respecto a noviembre.

En diciembre se registraron mayores obras relativas a petróleo y petroquímica; transporte; electricidad y comunicaciones; agua, riego y saneamiento, y a otras construcciones; mientras que las obras relacionadas con edificación descendieron.

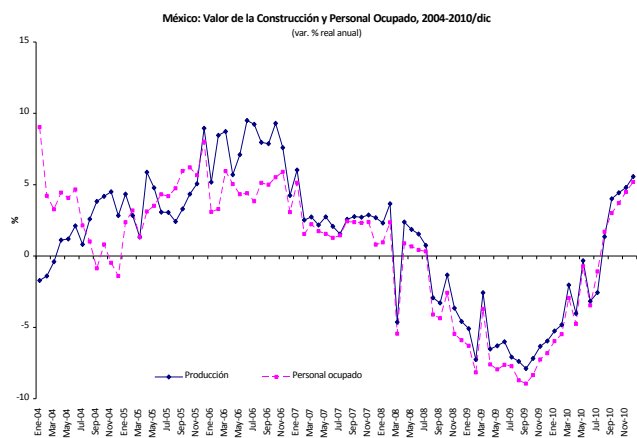
Con relación al personal ocupado, éste se incrementó 5.2 por ciento respecto a diciembre de 2009,

mientras que en cifras desestacionalizadas aumentó 0.34 por ciento respecto a octubre previo.

La participación de la obra contratada por el sector público descendió ligeramente en 0.3 puntos porcentuales para ubicarse en 54.9 por ciento, mientras que la correspondiente al sector privado se ubicó en 45.1 por ciento; con lo que se observa que la mayor proporción de obras de construcción la ejerce el sector público, principalmente en infraestructura.

Así, las cifras acumuladas de enero a diciembre de 2010 indicaron que el valor de la producción se mantuvo sin cambio respecto al mismo periodo de 2009, mientras que el personal ocupado disminuyó 0.6 por ciento.

Con lo anterior se observa que a pesar de que el sector de la construcción lleva cinco meses consecutivos de incrementos, el crecimiento anual resultó ser nulo, lo que repercutió en el nivel de empleo que disminuyó en 0.6 por ciento. Es importante recordar que este sector tiene un efecto multiplicador en varias ramas de la economía, en particular en manufacturas y en el empleo, por lo que su impulso permitiría reactivar el mercado interno.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

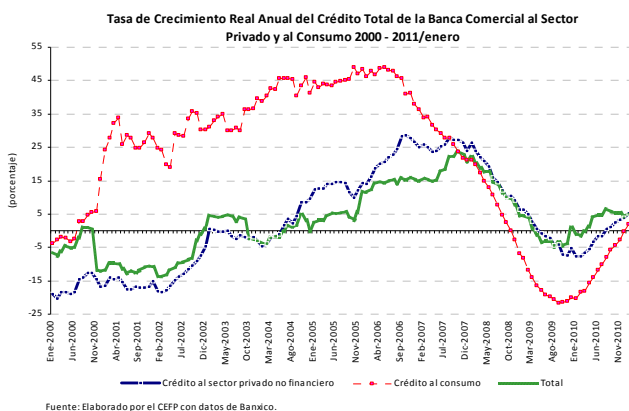
Al cierre de 2010 el crédito bancario total como proporción del PIB se ubicó en 18.34 por ciento, del que la banca comercial participó con 15.61 puntos porcentuales y la banca de desarrollo con 2.73. Si bien

dicho porcentaje se ha mantenido relativamente estable, resulta bajo comparado en el que se presenta en otras economías de desarrollo similar al nuestro. De acuerdo con los indicadores de desarrollo del Banco Mundial, el crédito interno como proporción del PIB se encuentra en niveles cercanos al 100 por ciento en países como Brasil y Chile.

A enero de 2011 la cartera de crédito total de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 4.84 por ciento. La cartera a empresas y personas físicas (no financieras) creció a una tasa de 5.23 por ciento (sexto mes consecutivo de incrementos) y a su interior, destaca el incremento de 7.51 por ciento al sector industrial y de 12.30 al de la construcción.

Sobresale además que el crédito al consumo se expandió a una tasa de 1.96 por ciento, su primer incremento desde noviembre de 2008. Por otra parte, la cartera de crédito al sector público mantuvo su crecimiento aunque a un ritmo más moderado, expandiéndose a un 4.95 por ciento real anual en enero del presente año.

En lo referente a la banca de desarrollo, su cartera de crédito total presentó una caída real anual de 1.33 por ciento, producto de la reducción del crédito orientado al sector financiero del país el cual se contrajo 14.07 por ciento y del dirigido al sector público que retrocedió 0.24 por ciento. El crédito orientado al sector privado del país creció 20.11 por ciento durante enero de 2011 y a su interior destaca el crecimiento de 33.67 por ciento del canalizado al sector industrial.

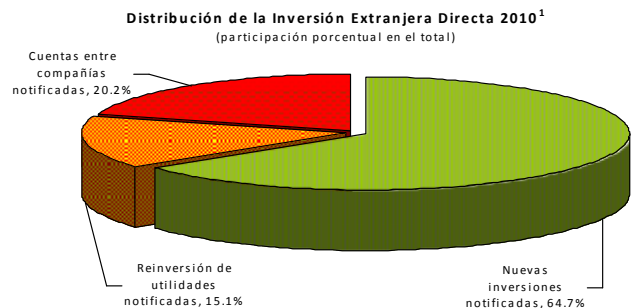


Inversión Extranjera Directa (IED)

En 2010, México recibió 17 mil 725.9 millones de dólares (mdd) de Inversión Extranjera Directa, cifra que resultó mayor en 55.3 por ciento a la inversión realizada y notificada en 2009. Si bien la recuperación es sustancial, es importante tener presente que el monto aún no logró superar su nivel previo a la crisis, quedándose 4.6 por ciento debajo de lo captado en 2008.

El componente de la IED más importante para el año de referencia fue el de nuevas inversiones con un crecimiento de 232.5 por ciento respecto a la cifra realizada y notificada en 2009. Los sectores más atractivos en 2010 para los inversionistas extranjeros fueron: el manufacturero (59.7%); el comercial (14.2%); y los servicios financieros (13.8%). No obstante, cabe resaltar que el 64.1 por ciento de la nueva inversión fue resultado de la transacción financiera entre la empresa mexicana Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y la holandesa Heineken, operación que fue valuada en 7 mil 347.0 mdd y que consistió en un mero intercambio accionario.

En consecuencia, en 2010, Holanda desplazó a los Estados Unidos como principal inversionista en México; así, la IED por país de origen se conformó de la siguiente forma: Holanda, 8 mil 658.8 mdd (48.8%); Estados Unidos de América, 4 mil 891.6 mdd (27.6%); España, 1 mil 305.3 mdd (7.4%); Canadá, 755.9 mdd (4.3%); Gran Bretaña, 471.3 mdd (2.7%); y otros países, 1 mil 643.0 mdd (9.2%).



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2010.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Finalmente, es substancial tener en cuenta que el avance de la IED que se dirigió a nuestro país, no necesariamente fue el reflejo de mejoras en la confianza de los inversionistas para dirigir sus capitales a México, por lo que el CEFP considera que es necesario que nuestras autoridades procuren mejores condiciones para la inversión, tanto extranjera como nacional, pues de hecho la IED de México en el exterior ascendió a 12 mil 694.0 mdd, lo que representó el 71.6 por ciento de lo que nuestro país captó.

Balanza Comercial

De acuerdo a las cifras oportunas de comercio exterior para el mes de enero, la balanza comercial registró un saldo superavitario de 63.0 millones de dólares (mdd), luego de que por siete meses consecutivos presentara déficit. El superávit fue producto de la combinación de exportaciones por 24 mil 595.2 mdd e importaciones por 24 mil 532.1 mdd. Cada uno de estos renglones registró una variación anual de 28.2 y 24.9 por ciento, respectivamente.

Del lado de las exportaciones se dio un repunte tanto de las petroleras como no petroleras. Con relación a las primeras cuyo crecimiento fue de 40.6 por ciento, éste estuvo determinado por un aumento anual de 22.8 por ciento en el volumen de petróleo crudo exportado, así como por la tendencia creciente que mostró su precio, el cual se incrementó en 17.3 por ciento anual.

En lo que respecta a las exportaciones no petroleras que se incrementaron en 25.8 por ciento, éstas estuvieron impulsadas por la expansión de 25.2 por ciento que registraron las ventas de productos manufacturados. Particularmente, debe destacarse el repunte de las exportaciones automotrices que se dirigen a los Estados Unidos, las cuales aumentaron a una tasa anual de 19.1 por ciento, luego de que en el semestre pasado guardaran una marcada desaceleración. En contraste, la producción de la industria automotriz que se dirige al resto del mundo continuó frenando su ritmo de expansión, creciendo en 38.8 por ciento anual después de que en diciembre lo hicieron en 40.9 por ciento.

Por otra parte, si se toman en consideración los datos desestacionalizados, se tiene que las exportaciones aumentaron en 3.7 por ciento respecto a diciembre, revirtiendo así la tendencia a la baja que traían desde noviembre pasado. Es importante destacar que mientras las exportaciones manufactureras automotrices registraron un crecimiento mensual, el resto de las ventas de productos manufacturados detuvieron su ritmo de expansión al pasar de un incremento mensual de 3.3 por ciento en diciembre a 1.8 por ciento en enero.

Balanza Comercial, 2010 - 2011/enero

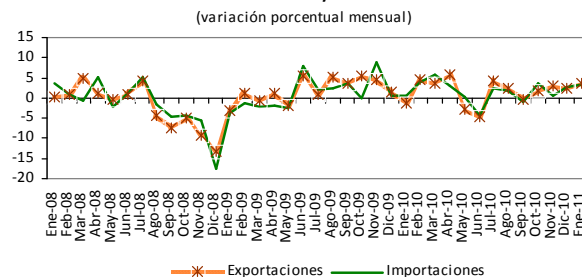
Concepto	2010	Enero 2010	Enero 2011	Var. % 2011/Ene-2010/Ene
Saldo de la Balanza Comercial	-3,120.7	-444.2	63.0	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-14,591.8	-1,206.7	-1,001.6	n.a.
Exportación de mercancías	298,361.2	19,189.9	24,595.2	28.2
<i>Petroleras</i>	<i>41,682.3</i>	<i>3,107.8</i>	<i>4,370.4</i>	<i>40.6</i>
Petróleo crudo	35,907.4	2,632.8	3,785.0	43.8
Otras	5,774.9	475.0	585.4	23.2
<i>No petroleras</i>	<i>256,678.8</i>	<i>16,082.1</i>	<i>20,224.8</i>	<i>25.8</i>
Agropecuarias	8,510.1	726.6	946.3	30.2
Extractivas	2,424.0	121.4	198.9	63.8
Manufactureras	245,744.8	15,234.0	19,079.6	25.2
Importación de mercancías	301,481.8	19,634.1	24,532.1	24.9
<i>Bienes de consumo</i>	<i>41,422.7</i>	<i>3,033.4</i>	<i>3,889.8</i>	<i>28.2</i>
<i>Bienes intermedios</i>	<i>229,812.4</i>	<i>14,260.7</i>	<i>18,058.5</i>	<i>26.6</i>
<i>Bienes de capital</i>	<i>30,246.7</i>	<i>2,340.0</i>	<i>2,583.8</i>	<i>10.4</i>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Con relación a las importaciones, éstas aumentaron en 3.3 por ciento. Por tipo de bien, las de consumo e intermedios frenaron su ritmo de crecimiento, las primeras en 0.1 punto porcentual y las segundas en 0.3 puntos porcentuales, en tanto que las de bienes de capital se expandieron en 7.1 por ciento, esto es, 7 puntos porcentuales por arriba del incremento de diciembre.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones,¹ 2008 - 2011/enero



1/ Series desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En consecuencia, el desempeño general de la balanza comercial en enero mostró signos de aliento respecto a las cifras con que cerraron 2010, no obstante, preocupa que su evolución continúa determinada por lo que acontece en el mercado estadounidense y que persisten los riesgos que asechan a nuestro país dada la creciente entrada de capitales que, de continuar, puede conducir a apreciaciones del tipo de cambio, lo que a su vez, por un lado, puede generar presiones a la baja sobre la competitividad de nuestras exportaciones, pero por el otro, incentivar el componente importado, afectándose por ambas vías a la economía doméstica.

Balanza de Pagos

Los resultados del desempeño en el cuarto trimestre de la Balanza de Pagos arrojaron un déficit en Cuenta Corriente de 3 mil 626.4 millones de dólares (mdd), que fue financiado holgadamente con el superávit que registró la Cuenta de Capital por 12 mil 258.5 mdd. Los movimientos que experimentaron las cuentas corriente y de capital, aunado al renglón de errores y omisiones que implicó una evasiva de recursos por 3 mil 375.1 mdd, provocaron un aumento en la reserva internacional neta del Banco de México de 5 mil 284.1 mdd.

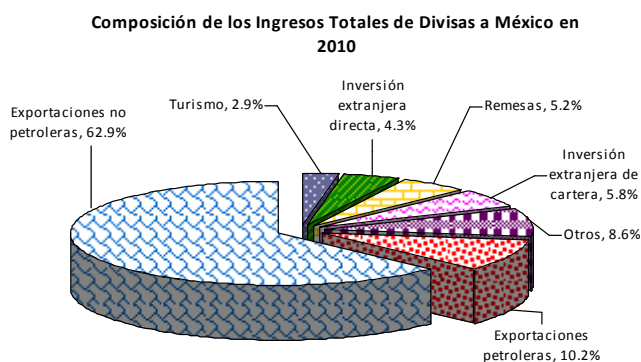
Así, para 2010, la Cuenta Corriente acumuló un saldo deficitario de 5 mil 690.0 mdd, en tanto que la Cuenta de Capital registró un superávit por 36 mil 016.8 millones de dólares. Al interior de la Cuenta Corriente sobresale el crecimiento que tuvieron los ingresos y los egresos, ambos impulsados por el repunte de la actividad comercial, pues las exportaciones alcanzaron un monto de 298 mil 361.2 mdd y el valor de las importaciones se colocó en 301 mil 481.8 mdd, resultados que les implicaron crecimientos anuales de 29.8 por ciento y 28.6 por ciento, respectivamente.

Por otro lado, dentro de los principales renglones de la balanza de servicios de la Cuenta Corriente, es importante destacar que el turismo creció en 5.3 por ciento y el envío de remesas a México lo hizo en tan sólo 0.1 por ciento (sin embargo, representó mayores recursos para la economía que los captados a

través de la IED), por lo que claramente no lograron recuperarse luego del retroceso que sufrieron en 2009, pues cada una de estas cuentas se contrajo en 15.2 y 15.6 por ciento en ese orden.

En lo que respecta a la Cuenta de Capital, es importante señalar que ésta reportó cambios significativos en diferentes renglones que la llevaron a registrar un monto superavitario sin precedentes, sólo detrás están los recursos que arribaron a México en 1993. Particularmente, es de llamar la atención el crecimiento que en 2010 presentó la entrada de capitales vía inversión de cartera, la cual creció en 210.8 por ciento anual, alcanzando un monto de 23 mil 768.6 mdd.

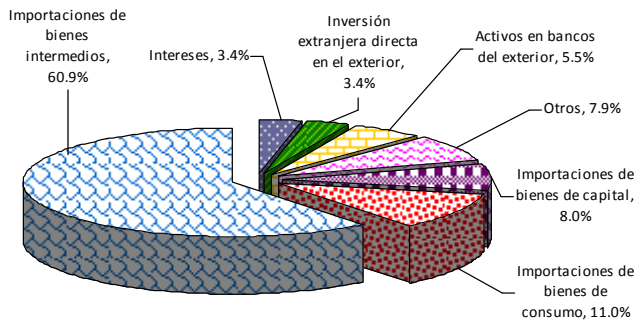
Asimismo, es importante señalar el aumento de 83.3 por ciento que tuvo el endeudamiento (que integró el 38.2 por ciento de los pasivos de la cuenta de capital), esto es, el financiamiento externo neto que obtuvo nuestro país a través créditos o mediante la colocación de valores en el exterior, el cual ascendió 25 mil 634.6 millones de dólares. Finalmente, destaca el incremento que registraron, del lado de los activos de la Cuenta de Capital, los depósitos de mexicanos en bancos del exterior (39.8 por ciento) y la inversión directa que México realiza en otros países (80.9 por ciento), los cuales presentaron un monto de 20 mil 758.4 y 12 mil 694.0 mdd, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En general, las principales fuentes de divisas fueron, entre otras: las exportaciones no petroleras (62.9%); las exportaciones petroleras (10.2%); la inversión extranjera de cartera (5.8%); y las remesas (5.2%).

Composición de los Egresos Totales de Divisas de México en 2010



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Mientras que los principales egresos de divisas fueron ocasionados por: las importaciones (79.8%); el incremento de activos de mexicanos en bancos del exterior (5.5%); la inversión extranjera directa en el exterior (3.4%); y el pago de intereses (3.4%).

Finalmente, resta señalar que dado el desempeño de la Balanza de Pagos en 2010, es fundamental dar seguimiento a las condiciones económicas, monetarias y financieras que imperen en la economía internacional, toda vez que la evolución de nuestro sector externo estuvo determinado por factores que aún presentan un panorama incierto, tales como: el crecimiento de la economía estadounidense, los altos precios del petróleo y las condiciones monetarias globales. En consecuencia, el CEFP estará atento a los posibles cambios que sufran las condiciones que actualmente imperan en el entorno mundial a fin de analizar los probables efectos que ellos puedan generar en la economía mexicana.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

La segunda estimación que llevó a cabo el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, ajustó a la baja el crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2010, situándolo en 2.8 por ciento luego de que el pasado 28 de enero se adelantara una tasa trimestral anualizada de 3.2 por ciento.

La revisión a la baja fue resultado de un aumento en las importaciones y una disminución tanto en el gasto de los gobiernos estatales y locales como en el

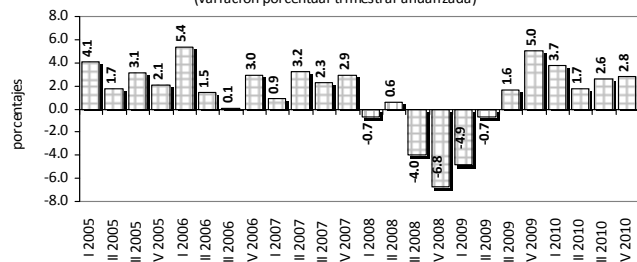
consumo. Cabe resaltar que lo anterior fue compensado parcialmente por un incremento en las exportaciones.

Ahora bien, en términos generales cabe señalar que el incremento que registró el PIB en el cuarto trimestre fue producto de los aumentos en el consumo, las exportaciones y la inversión fija no residencial, cuyos efectos fueron parcialmente contrarrestados por la contribución negativa del lado de la inversión privada en inventarios y el gasto de los gobiernos estatales y locales.

Así, la evolución de la tasa trimestral anualizada de los principales componentes del PIB sufrieron los siguientes ajustes respecto al avance difundido con anterioridad:

- ↑ 4.1 por ciento, gasto privado en consumo, previamente se había reportado una tasa de 4.4 por ciento.
- ↓ 22.1 por ciento, inversión privada bruta, lo que resultó menor a la caída estimada preliminarmente en 22.5 por ciento.
- ↑ 9.6 por ciento, las exportaciones, lo cual fue 1.1 puntos porcentuales superior a lo previsto. En tanto que las importaciones registraron una variación negativa de 12.4 por ciento, resultado menor a la anticipada (-13.6%).
- ↓ 1.5 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno, luego de que se preveía una contracción de 0.6 por ciento, por lo que el desempeño estuvo en línea con las previsiones de los analistas, que tal como informó el CEFP, estimaban que continuara la tendencia a la baja, en un intento de las autoridades por sanear sus déficit fiscales.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2005 - 2010/IV
(variación porcentual trimestral anualizada)



^{1/} Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En suma, los resultados que se publicaron para el PIB de los Estados Unidos no fueron alentadores, ya que especialistas inclusive preveían que la revisión se ajustara al alza, situando a la tasa en 3.3 por ciento. En consecuencia, persisten las dudas sobre el desempeño futuro de la economía estadounidense, por lo que es necesario dar seguimiento a su evolución toda vez que un menor ritmo de crecimiento al previsto puede ocasionar daños significativos no sólo en los mercados globales sino también en la economía mexicana dado el estrecho vínculo que se mantiene con ellos.

Empleo

El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 19 de febrero disminuyó en 22 mil personas, para sumar 413 mil unidades. Asimismo, hasta el 12 de febrero el número total de beneficiarios disminuyó en 145 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 790 mil.

Por su parte, la Oficina de Estadísticas del Trabajo reportó que durante enero los empleadores realizaron 1 mil 534 despidos masivos que involucraron (en cifras desestacionalizadas) a 149 mil 799 trabajadores. Dichos valores mostraron un incremento de 51 eventos y 11 mil 807 solicitudes iniciales de desempleo respecto al mes de diciembre. Destacan los 341 despidos masivos realizados en el sector manufacturero que resultaron en 39 mil 189 trabajadores cesados.

Lo anterior, aunado a la información dada conocer desde abril de 2010, nos reafirma un panorama de estancamiento en el mercado laboral estadounidense. Situación que ha motivado a diversos centros de investigación y a la Reserva Federal (FED) a buscar explicaciones para dicho fenómeno. En todos los casos sugieren que existen factores de largo plazo que han contribuido a ello, entre los que destacan:

- La existencia de Incompatibilidades entre las necesidades de los empleadores y las habilidades de los trabajadores disponibles (*skills mismatch*);

- Desequilibrios entre la localización geográfica de los empleos ofrecidos y los trabajadores disponibles (*location mismatch*);
- Cambios en la intensidad de búsqueda de empleo, que podrían ser explicados por los incentivos (negativos) creados por la extensión de los beneficios del seguro de desempleo;
- Restricciones crediticias limitan la apertura de nuevos negocios y también afectan la capacidad de las empresas existentes para crear nuevos puestos de trabajo;

Finalmente se propone, en general, que el cambio demográfico, en curso, está afectando los patrones normales del mercado laboral.

Al respecto los funcionarios de la FED, reunidos en la el Comité de Mercado Abierto, el 26 de enero de 2011, recalcaron que el impacto estimado de cada factor depende en gran medida de las metodologías empleadas y coincidieron en que es sumamente difícil cuantificar dichos fenómenos. Sin embargo, existe un consenso sobre el hecho de que el importante número de personas que han permanecido desempleadas por más de un año ha incrementado la tasa natural o normal de desempleo a niveles por encima del que antes se pensaba como típico en esta variable (5%). Finalmente, reconocieron que todos los factores que influyen en el elevado desempleo irán disminuyendo sólo en el largo plazo.

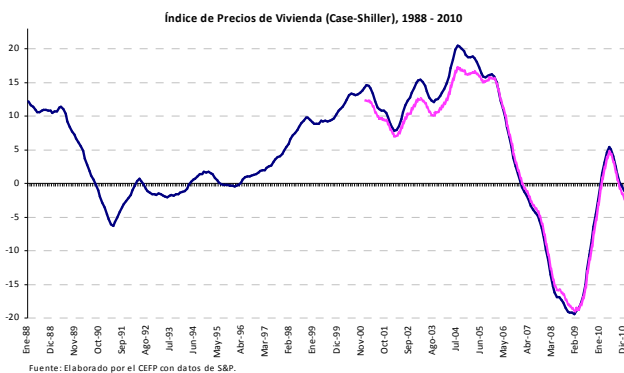
Índice de Precios de la Vivienda

Standard & Poor's dio a conocer los datos de su índice de precios de la vivienda en Estados Unidos (Case-Shiller), donde muestra que su indicador nacional cayó 3.9 por ciento durante el cuarto trimestre de 2010. Comparado con el cuarto trimestre de 2009, el índice tuvo un retroceso de 4.1 por ciento (la menor tasa desde el tercer trimestre de 2009 cuando los precios se contrajeron 8.6 por ciento a tasa anual).

Destaca que 18 de las 20 ciudades tomadas en cuenta para la elaboración del índice tuvieron resultados negativos comparadas con diciembre de 2009; y solamente San Diego y Washington DC mostraron incrementos anuales en sus precios (por 1.7 y 4.1 por ciento, respectivamente).

A pesar de que los niveles del índice general fueron superiores a los de la primavera de 2009, once ciudades (Atlanta, Charlotte, Chicago, Detroit, Las Vegas, Miami, Nueva York, Phoenix, Portland, Seattle y Tampa), observaron niveles históricamente más bajos.

Algunos analistas indican que al gran inventario de vivienda nueva debe sumarse la vivienda usada y las que se encuentran en proceso de embargo (estas últimas ofrecidas a los compradores con un gran descuento), lo que presiona aún más a la baja los precios de la vivienda en general; además de anticipar que podría tomar años para que el sector recupere sus niveles normales.



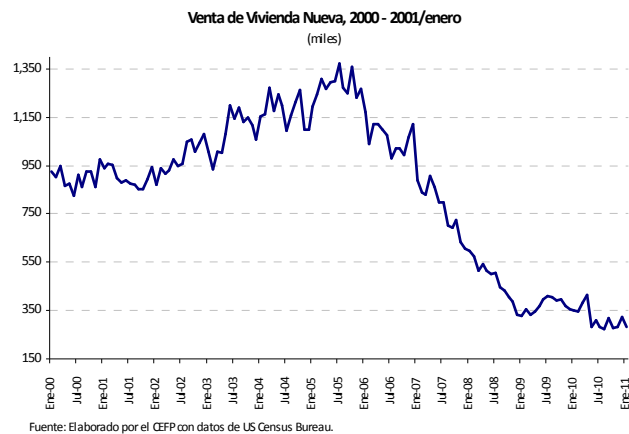
Venta de vivienda nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano de Estados Unidos, la venta de vivienda unifamiliar nueva en enero de 2011 se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 284 mil; es decir, 12.6 por ciento por debajo del dato revisado de diciembre de 2010 (325 mil), y menor en 18.6 por ciento del esperado por los analistas (349 mil). El precio promedio de venta fue 260 mil 300 dólares, es decir, 30 mil 400 dólares menos que en diciembre de 2010 y 23 mil 100 dólares por debajo del promedio de enero de hace un año.

Las cifras de enero se encuentran apenas por encima del mínimo de 280 mil reportado en octubre de 2010 y muy alejadas del millón 371 mil de julio de 2005 reportado durante el auge hipotecario.

De nueva cuenta los datos de venta de vivienda estadounidense se muestran poco alentadores. Los menores precios y la escasa venta de vivienda nueva son signos de la debilidad del mercado inmobiliario, a lo que se añade la aún escasa generación de empleo y la presión que ejercen los descuentos del que son objeto las viviendas embargadas.

Lo anterior hace que las familias en Estados Unidos se vean presionadas no sólo por la falta de empleo sino además por la pérdida de riqueza que conlleva la disminución del valor de sus hogares y que incide negativamente en la reactivación del consumo y por tanto, del mercado interno en aquel país.



Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor aumentó en febrero de 2011 a 70.4 puntos, el nivel más alto registrado desde hace tres años, lo que reflejó un mayor optimismo en el corto plazo.

Las perspectivas de los consumidores son más optimistas acerca de la economía en general. Así, aquellos que esperan mejores condiciones en los negocios en los próximos seis meses aumentaron a 24.4 por ciento, es decir, 0.4 puntos porcentuales más que el mes previo; mientras que los que esperan que las condiciones empeoren bajaron de 12.2 por ciento a 10.4 por ciento.

Con relación a las condiciones del empleo las opiniones fueron encontradas, ya que el porcentaje de los consumidores que esperan más empleos descendió

a 19.8, después de haber representado 20.8 por ciento; en tanto que los que anticipan menores empleos decrecieron, al pasar de 21.2 por ciento; mientras que la proporción de los consumidores que esperan un incremento en sus ingresos aumentó de 15.3 por ciento a 17.3 por ciento.

Con base a lo anterior, se puede anticipar un aumento en el consumo privado, aunque todavía cauteloso para el próximo mes, comportamiento que podría prevalecer durante el primer trimestre del año hasta que no se observen condiciones más sólidas en la economía estadounidense.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

La semana de referencia estuvo marcada por un retroceso en los principales índices bursátiles luego de que las presiones geopolíticas en Medio Oriente se extendieran a Libia. Las protestas también se presentaron en Yemen y Bahrein, ocasionando que el precio del barril de petróleo (Brent) se ubicara por arriba de los 100 dólares (niveles no observados desde 2008).

Dichas presiones ensombrecieron los reportes sobre el incremento en la venta de vivienda usada en Estados Unidos (las cuales crecieron 2.7 por ciento respecto de diciembre pasado y 5.3 por ciento respecto de enero de 2010), así como la mejora en la confianza del consumidor (70.4 puntos, la mayor en los últimos tres años) y el decremento en solicitudes iniciales de seguro de desempleo (que se contrajeron 22 mil).

No obstante que el PIB estadounidense al cuarto trimestre de 2010 se revisó a la baja (de 3.2 a 2.8 por ciento), hacia el fin de semana los mercados se recuperaron ligeramente. Esto luego de conocerse que los precios del petróleo retrocedieron ante el anuncio de la Agencia Internacional de Energía sobre la venta de sus inventarios excedentarios del hidrocarburo y la mayor producción de Arabia Saudita.

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) observó

una pérdida de 1.71 por ciento en la semana de análisis, en tanto que el Dow Jones estadounidense lo hizo por 2.10 por ciento. En el caso del primero, acumula una pérdida en lo que va de 2011 de 4.33 por ciento, en tanto que el segundo, mantiene un avance de 4.78 por ciento.

Por otra parte el IBEX español y el CAC francés observaron pérdidas semanales por 2.22 y 2.09 por ciento, respectivamente; sin embargo, llama la atención que en lo que va del año ambos acumulan ganancias que comienzan a sobresalir entre el resto de los índices de la muestra, y avanzan 9.77 y 6.98 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 21 al 25 de febrero de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-1.71	-3.47
IPC	México	-1.71	-4.33
Merval	Argentina	-2.87	-2.50
Shanghai composite	China	-0.74	2.51
FTSE 100	Inglaterra	-1.34	1.72
Nikkei 225	Japón	-2.91	2.91
Dow Jones	Estados Unidos	-2.10	4.78
DAX-30	Alemania	-3.25	3.92
CAC 40	Francia	-2.09	6.98
IBEX	España	-2.22	9.77

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

Precios Internacionales del Petróleo

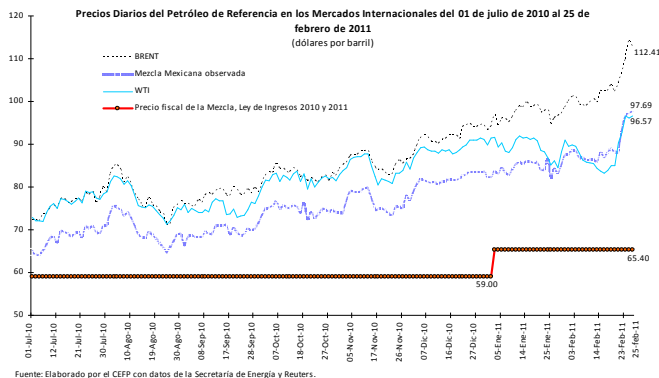
Los precios del petróleo reaccionaron fuertemente al alza en la última semana debido a las preocupaciones de un posible desabasto ocasionado por los movimientos geopolíticos registrados en países de Medio Oriente y el norte de África, consolidándose así en niveles máximos observados hace 29 meses. El precio del WTI finalizó el viernes en 96.57 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 13.54 por ciento respecto al mismo día de la semana anterior. El Brent concluyó la sesión del viernes en 112.41 dpb, para un avance de 9.82 por ciento con relación al mismo día de la semana previa.

Por otra parte, el precio de la mezcla mexicana de exportación finalizó la semana en 97.69 dpb para un incremento de 9.50 dpb respecto al cierre de la semana previa. Con el comportamiento ascendente mostrada en la semana de referencia, el diferencial entre el precio fiscal estimado para 2011 y el obser-

vado el viernes anterior, se ubicó en 32.29 dpb, para un promedio de 23.94 dpb en lo que va del mes y 21.49 en lo que va del año.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 107.00 dpb, ubicándose así, en 10.43 dpb por arriba del WTI, para una ganancia de 12.30 por ciento respecto al cierre de la semana previa. En cuanto al Istmo, éste cerró la semana con un precio de 102.90 dpb y el crudo tipo Maya finalizó en 94.33 dpb, para una ganancia semanal de 13.24 y 11.46 por ciento, respectivamente.

Con relación a la distribución del volumen de exportación, el petróleo tipo maya, que es considerado el más pesado, de mayor densidad y menor costo representa el 78.00 por ciento en promedio del nivel de exportación actual, seguido del petróleo súper ligero tipo OLMECA (precio más alto) con el 15 por ciento y el petróleo ligero tipo Istmo con el 7.00 por ciento.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx