

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 28 de febrero al 4 de marzo de 2011

ÍNDICE**MÉXICO**

Confianza del Consumidor	2
Opinión del Sector Manufacturero	3
Expectativas de Especialistas	3
Empleo	4
Remesas	5
Política Monetaria	5

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas y Política Monetaria	6
Empleo	7
Indicadores del Sector Manufacturero	7
Ventas de Automóviles	8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China	9
Empleo en Europa	9
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	10

RESUMEN

Durante la semana del 28 de febrero al 4 de marzo de 2011, la información financiera y económica mostró signos que pueden alterar el curso de la recuperación económica tanto en México como en el resto del mundo.

El incremento de los precios de la materias primas, particularmente del petróleo y los granos básicos está ocasionando presiones inflacionarias en todo el orbe. Es por ello que diversos bancos centrales han alertado de este peligro y han anunciado que en el debido momento realizarán los ajustes necesarios a las tasas de interés para evitar que esta probabilidad se materialice. Además, el Banco de México, reconoció que existe el riesgo de una reversión en los flujos de capitales que llegan a nuestro país, que también puede traer efectos adversos sobre el tipo de cambio.

Sin embargo, los consumidores, productores y los especialistas en economía del sector privado en México mantienen expectativas positivas en relación al desempeño económico, motivados principalmente por el crecimiento del empleo asegurado al IMSS, la baja del desempleo en Estados Unidos y la consistente demanda de automotores desde aquella nación.

Finalmente, destacamos que persisten otros signos que pueden representar un riesgo para la recuperación, como la persistencia del desempleo (ya estructural) en Europa y la caída de la producción manufacturera en China.

MÉXICO**Confianza del Consumidor**

Consumidores optimistas no obstante que el empleo y el poder adquisitivo aún son escasos.

Opinión del Sector Manufacturero

Aumenta confianza del productor a pesar de signos débiles en la tendencia del sector manufacturero.

Expectativas de Especialistas

Mejora la expectativa de crecimiento económico para 2011, aunque es menor a la de 2010.

Empleo

Número de trabajadores asegurados en el IMSS regresa al nivel de octubre de 2010.

Remesas

Inician el año frenando su ritmo de expansión.

Política Monetaria

El aumento de los precios de las materias primas puede frenar el crecimiento económico.

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas y Política Monetaria

El crecimiento económico y la estabilidad de precios amenazados por incrementos de los precios del petróleo y de otras materias primas.

Empleo

Baja marginal en la tasa de desocupación, ahora es de 8.9%.

Indicadores del Sector Manufacturero

Expansión del sector manufacturero pero con riesgo por costos de los insumos.

Ventas de Automóviles

En febrero, la demanda de vehículos creció 27.3 % anual.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en China

Cae la producción manufacturera por tercer mes consecutivo.

Empleo en Europa

Baja desempleo en Alemania pero sube en España.

Mercados Bursátiles

Alza en el precio de los energéticos limita ganancias en bolsas.

Precios Internacionales del Petróleo

Factores políticos y caída de inventarios en Estados Unidos, mantienen elevados los precios del petróleo.

MÉXICO

Confianza del Consumidor

En el segundo mes de 2011, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 14.42 por ciento anual, con el cual suma catorce meses consecutivos de crecimientos.

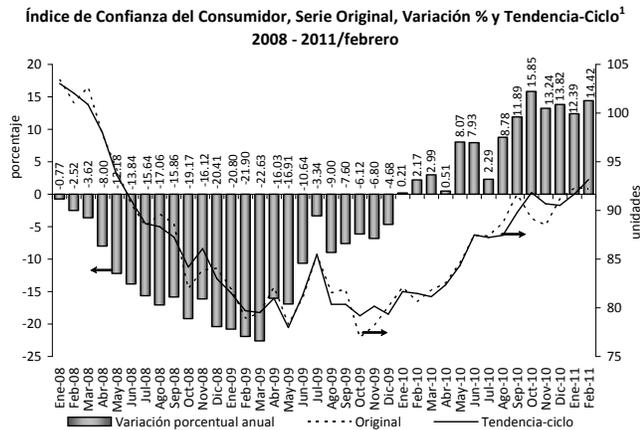
En términos anuales, en febrero se observa que los consumidores mantienen una expectativa optimista debido a que aprecian que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (9.70%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (6.84%); además, perciben que la situación económica del país es más benigna que la observada hace un año (14.86%), por lo que esperan que mejore en el futuro (8.74%); así, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (44.04%).

En tanto que la lectura del índice a corto plazo, a través cifras ajustadas por estacionalidad, muestra que, en febrero de 2011, el ICC aumentó 1.61 por ciento con relación al mes anterior; de sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es menos favorable actualmente comparada con la de hace un año (2.69%), sin embargo esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.74%); además, perciben que la situación económica del país está mejor a la observada

hace un año (6.00%) y esperan que mejore en el futuro (0.55%); ante esta situación, contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duraderos (3.39%).

La percepción optimista de los consumidores y sus ánimos de adquirir bienes de consumo duraderos podrían incidir en la dinámica económica del país a través del fortalecimiento de la demanda interna; su impacto sería significativo en la medida que se dé una mayor generación de empleos formales, una reducción importante en la tasa de desocupación, una recuperación trascendental en el poder de compra del salario y un mayor crédito al consumo.

Sin embargo, cabe recordar que, la creación de empleos ha sido baja, en febrero sólo se habían registrado en el IMSS 256 mil 166 trabajadores más desde octubre de 2008 cuando se observó su nivel más alto y de estos el 25 por ciento fueron empleos permanentes, mientras que el 75 por ciento fueron eventuales. En tanto que la tasa de desocupación, en enero de 2011, fue de 5.43 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra por arriba de la tasa de 4.11 por ciento observada en octubre de 2008.



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

Por su parte, el salario medio real de cotización al IMSS presenta poco más de dos años perdiendo poder de compra; tan sólo en diciembre cayó 0.48 por ciento con relación a igual mes de 2009; en tanto que en todo 2010 cayó 1.09 por ciento con relación al año pasado, lo que implicó su segundo año de caída consecutiva. Además, el crédito al consumo de la banca comercial apenas presentó, en enero de 2011, un incremento real de 1.96 por ciento con relación a igual mes de 2010, su primera variación positiva después de que exhibió 26 meses de bajas consecutivas; a pesar de ello, el saldo del monto real del crédito al consumo se ubicó 26.83 por ciento por debajo de su máximo observado en junio de 2008.

Opinión del Sector Manufacturero

El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) del sector manufacturero correspondiente a febrero de 2011, se situó en 53.4 puntos, lo que significó un avance de 0.1 puntos respecto a febrero de 2010, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI.

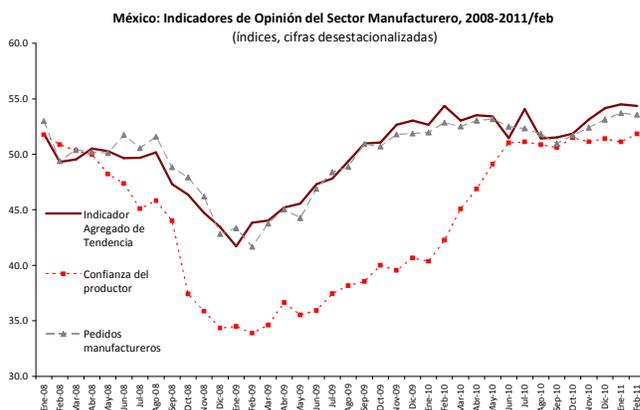
Los datos desestacionalizados de este indicador mostraron una disminución de 0.15 puntos en febrero, respecto al nivel del mes previo, lo que revirtió la tendencia positiva que venía mostrando. De los componentes que integran a este indicador se observaron resultados mixtos durante febrero; así, el volumen físico de la producción creció 0.65 puntos; la utilización de planta y equipo fue mayor en 2.77 puntos; la demanda nacional de los productos de la empresa descendió 0.68 puntos; las exportaciones cayeron 1.41 puntos, y el personal ocupado aumentó 0.45 puntos.

Por otra parte, en febrero el indicador de Pedidos Manu-

factureros (IPM) se ubicó en 52.4 puntos, lo que significó un avance de 0.5 puntos respecto a febrero del año anterior; mientras que comparado con el mes previo tuvo una caída de 0.14 puntos con 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, se observaron resultados positivos con relación a los pedidos esperados (0.97 puntos); a la producción esperada (1.16 puntos); al personal ocupado (0.05 puntos) y a los inventarios de insumos (0.23 puntos); en tanto que el único resultado negativo fue el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores que descendió 0.10 puntos.

En cuanto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste se situó en 51.8 puntos durante febrero, cifra 9.6 puntos mayor al mismo mes de 2010 cuando registró 42.3 puntos; mientras que en su comparación mensual, el ICP aumentó 0.73 puntos respecto a enero. Este resultado es producto de la mejor percepción que tuvieron los productores con relación a la situación económica presente y futura de la economía que subieron 0.47 y 0.42 puntos, respectivamente; y de la situación presente y futura de su empresa que reportaron aumentos de 1.64 puntos y 0.94 puntos, así como a su apreciación sobre el momento adecuado para invertir que subió 0.55 puntos.

Con base a lo anterior, se observa que la confianza del productor respecto a la situación económica ha mejorado, pese a que aún se observan signos débiles en cuanto a la tendencia y desempeño del sector, de acuerdo con los resultados mensuales del IAT y el IPM; sin embargo, es importante señalar que si los empresarios consideran que es un momento adecuado para invertir, y pudiesen ejercer dichas inversiones, ello permitiría fortalecer el crecimiento de esta industria y consolidar la recuperación económica.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas de Especialistas

Mejoró la expectativa del sector privado sobre el crecimiento económico de México, pero espera una desaceleración de la dinámica económica nacional. En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2011, recabada por el Banco de México (Banxico), se anticipa que en 2011 el Producto Interno Bruto (PIB) tenga un incremento de 4.10 por ciento, cifra mayor en 0.17 puntos porcentuales a la expectativa de la encuesta anterior pero menor en 1.40 puntos porcentuales al aumento observado en 2010. Para 2012 estiman que el acrecentamiento del PIB sea de 4.03 por ciento, superior en 0.04 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en la encuesta de enero pero menor a lo que prevén para 2011.

En torno a la evolución de la inflación para 2011, anticipan un deterioro de ésta al esperar que sea de 3.94 por ciento, superior en 0.03 puntos porcentuales a la de la encuesta previa; aunque para 2012 mejoró su previsión al estimar sea de 3.79 por ciento cuando en la encuesta pasada preveían fuera de 3.86 por ciento. Si bien se pronostica 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: problemas de inseguridad pública; ausencia de cambios estructurales en México; debilidad del mercado externo y de la economía mundial; incertidumbre sobre la situación financiera internacional;

inestabilidad política internacional y aumento en los precios de los insumos y las materias primas.

En la encuesta se destaca que las medidas de cambio estructural más importantes que requiere el país para alcanzar mayores niveles de inversión son: reforma fiscal; reforma del sector energético; reforma laboral; mejora de la seguridad pública; y, mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia.

Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, los especialistas estiman se ubique en 79.57 dólares por barril (dpb) en 2011, cifra superior en 14.17 dólares o 21.67 por ciento a la previsión para este año de 65.4 dpb aprobado en el paquete económico 2011. Cabe señalar que tan sólo en enero de 2011, el precio promedio de la mezcla fue de 84.71 dpb y el promedio de la plataforma de exportación fue de un millón 444 mil barriles diarios; esto significó una mayor entrada de ingresos en dólares a la economía mexicana por la venta de petróleo crudo dado que se vaticinó una plataforma de un millón 149 mil barriles.

La perspectiva de los especialistas sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos para 2011 se modificó al alza, ahora anticipan sea de 3.2 por ciento cuando en la encuesta pasada esperaban un incremento de 3.1 por ciento; en tanto que para 2012, consideran sea de 3.1 por ciento, igual a la previa.

Empleo

Al cierre de febrero de 2011, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) asegurados en el IMSS ascendió a 14 millones 732 mil 1 personas, lo que representa un aumento mensual en el empleo asegurado de 104 mil 490 trabajadores (0.71%).

En particular, el número de trabajadores permanentes presentó un aumento mensual de 72 mil 571 cotizantes con lo cual el total se ubicó en 12 millones 888 mil 745. Si se compara esta cifra con respecto a la de octubre de 2008, cuando inició la recesión, se observa un aumento neto de 64 mil 44 plazas.

Por su parte, los trabajadores eventuales urbanos registraron un incremento mensual de 31 mil 919 cotizantes con lo cual se alcanza un total de 1 millón 843 mil 256 plazas de este tipo; se destaca que el 10.4 por ciento de total, es decir 192 mil 122 se crearon a partir de octubre de 2008.

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

Concepto	CGPE 2011 ²	Encuesta de 2011	
		Enero	Febrero
		2011	
Crecimiento (Var % anual del PIB)	3.9	3.93	4.10
Inflación (Var. % INPC)	3.0	3.91	3.94
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.9	12.32	12.23
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.5	4.62	4.66
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-13,216.5	-12,409	-11,758
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-0.5	-2.51	-2.48
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	65.4	79.02	79.57
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)	2.8	3.06	3.2
		2012	
Crecimiento (Var % anual del PIB)		3.99	4.03
Inflación (Var. % INPC)		3.86	3.79
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)		12.53	12.52
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)		5.64	5.73
Cuenta Corriente (millones de dólares)		-16,724	-16,879
Balance fiscal ⁴ % del PIB		-2.36	-2.37
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)		---	---
E.U. Crecimiento (Var % anual del PIB)		3.05	3.1

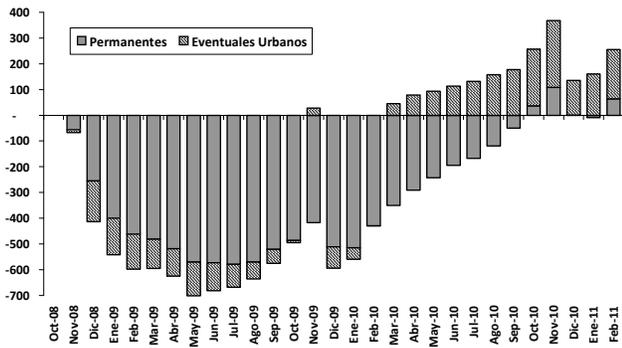
1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero 2011; Banxico.
2/ Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2011 (CGPE 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 CEFPE con datos de la SHCP y del Banxico.

Variación de Trabajadores Cotizantes al IMSS, 2008/octubre - 2011/febrero
(miles de trabajadores con respecto a octubre de 2008)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Por sectores de ocupación destacan la variación positiva mensual en las industrias de la transformación (+41,097), particularmente la fabricación de equipo de transportación. Asimismo los servicios sociales para personas, empresas y el hogar registraron un aumento de 22 mil 609 trabajadores, mientras que en el rubro de servicios sociales y comunales (+18,413) destacó el grupo de servicios de enseñanza e investigación. Además, el comercio y la construcción, añadieron 8 mil 625 y 7 mil 919 plazas respectivamente.

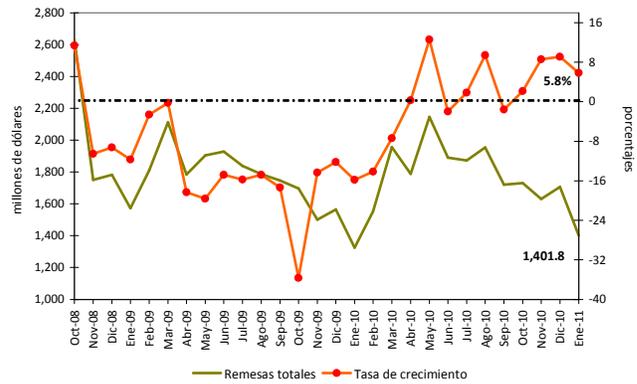
Remesas

El envío de remesas a México en enero ascendió a un mil 401.8 millones de dólares (mdd), con lo cual lograron un crecimiento de 5.85 por ciento. Cabe señalar que dicho desempeño contuvo el acelerado ritmo de expansión que venía registrándose desde noviembre pasado y aún resultó insuficiente para compensar la caída que tuvieron las remesas en enero de 2010 (-15.79%).

Llama la atención que el menor crecimiento que registró el envío de remesas estuvo influido por el magro incremento de 0.78 por ciento que se tuvo en el promedio mensual de recursos que nuestros connacionales enviaron a México en enero, ya que el número de operaciones de hecho creció en 5.03 por ciento anual en ese mes – mayor a la tasa que se presentó en diciembre pasado (4.63%).

La anterior fue reflejo de las condiciones del mercado laboral estadounidense, pues en enero la tasa de desempleo anual para los hispanos y latinoamericanos fue de 13.2 por ciento, esto es, 0.2 puntos porcentuales superior a la que se había registrado en diciembre previo. Adicionalmente, aunque los ingresos promedio semanales para el total de la industria crecieron en enero, en el caso del sector de la construcción, en el cual suelen emplearse un

Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2011/enero



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

gran número de nuestros migrantes, éstos registraron una caída al pasar de 962.54 dólares en diciembre de 2010 a 948.54 dólares en el primer mes de 2011.

Así, si bien los datos de empleo y remuneraciones dados a conocer por la Oficina de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics*) de los Estados Unidos para febrero revelaron mejoras en ambas variables, por lo que podría esperarse que el envío de remesas a México continué expandiéndose, es importante observar la pauta que siga, pues todavía existen riesgos a la baja para el desempeño de la economía estadounidense, particularmente, porque aún no es posible prever una pronta recuperación de su mercado laboral. Además, no hay que olvidar la relevancia que las remesas tienen para México, pues tan sólo en 2010 fueron la tercera fuente de divisas al país, sólo detrás de las exportaciones y de la inversión extranjera de cartera.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, no obstante señaló que vigilará a los diversos determinantes de la inflación para que en caso de que se presenten presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios, se ajuste oportunamente la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento.

Particularmente, la Junta manifestó que se ha dado un deterioro del balance de riesgos de la inflación, resaltando su preocupación por la brecha del producto y los precios de los granos y de otras materias primas. Con relación a la primera, prevén que la brecha continúe cerrándose y que probablemente se torne positiva hacia mediados de 2011, dichas previsiones se basan en los datos que se han observado para la actividad productiva, la cual ha

guardado una trayectoria positiva impulsada por el fuerte dinamismo de las exportaciones manufactureras, la evolución positiva del consumo y el comportamiento ascendente de la inversión. Sin embargo, señala que las presiones del lado del producto son de alguna forma compensadas porque diversos indicadores de los mercados de los factores de la producción todavía muestran holgura, entre los que destacan, la tasa de desempleo, la tasa de crecimiento del crédito a los hogares y a las empresas, así como el uso de la capacidad instalada.

En lo concerniente a los precios de los granos y de otras materias primas, la Junta reconoció que la elevación de los precios de diversas mercancías básicas representa un elemento de riesgo para la recuperación de la economía mundial y para la inflación en prácticamente todos los países. En concreto, para México, señaló que hacia delante existen riesgos por el alto grado de incertidumbre sobre el desempeño futuro de los precios internacionales y nacionales de los granos y otras materias primas.

Finalmente, destaca el reconocimiento de que los recientes conflictos geopolíticos en Medio Oriente y el Norte de África generen reasignaciones de portafolios y flujos de capitales que podrían conducir a presiones sobre el tipo de cambio.

En consecuencia, el anuncio de política monetaria dejó entrever que aún persisten riesgos sustanciales que atentan contra la recuperación tanto de la economía mundial como la mexicana. En particular, las presiones inflacionarias pueden convertirse en un freno de la actividad económica, pues tal y como el CEFP ha señalado en otras ocasiones, es posible que las economías contengan dichas presiones con un endurecimiento de las condiciones monetarias, por ejemplo, a través de alzas en las tasas de interés de referencia, lo que puede contener la evolución del consumo, de la inversión y, en general, de la actividad económica. Además, destaca que se reconoce el riesgo de una reversión en los flujos de capitales que llegan a nuestro país y sus posibles efectos adversos sobre el tipo de cambio.

ESTADOS UNIDOS

Condiciones Económicas y Política Monetaria

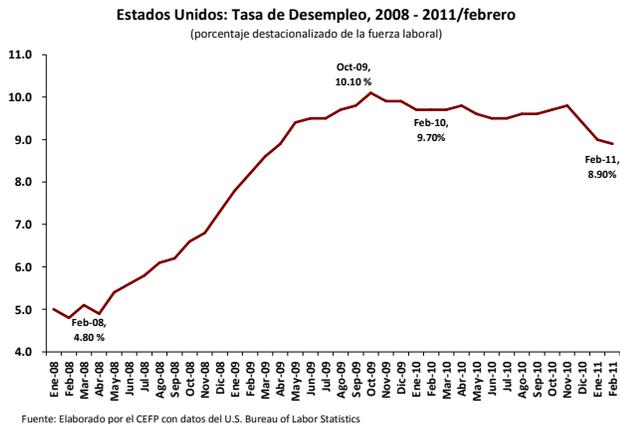
El Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Ben Bernanke, presentó ante el Congreso de ese país el Reporte Semestral de Política Monetaria en el que destacó que si bien la economía estadounidense continúa recuperándose, el crecimiento del empleo permanece relativamente débil y la tasa de desempleo es todavía elevada.

Asimismo, señaló que es previsible que en 2011 el ritmo de recuperación sea más acelerado que el que se tuvo en 2010 debido a un incremento en la confianza del los hogares y las empresas, a la política monetaria acomodaticia y a una mejora en las condiciones crediticias. Así, se estima que el PIB crezca a una tasa anual de entre 3.5 y 4.0 por ciento en ese año, no obstante se hizo hincapié en que el sector de la vivienda permanece en niveles excepcionalmente débiles. Además, en el Informe se precisó que de materializarse dicho pronóstico de crecimiento, que supone la persistencia de un ritmo moderado, entonces tendrían que pasar varios años antes de que la tasa de desempleo regrese a niveles más normales.

Con relación a la inflación, destaca el reconocimiento de los posibles efectos que puede tener sobre el crecimiento y la estabilidad de precios, el reciente incremento de los precios del petróleo, de la gasolina y de otras materias primas. Concretamente, se señaló que en caso de que el aumento de los precios de los commodities afecte a las expectativas de inflación (las cuales por el momento se mantienen ancladas), la Reserva Federal (FED) está preparada para responder de la forma que sea necesario con la finalidad de permitir la continuidad de la recuperación económica en un contexto de estabilidad de precios.

Por otro lado, es importante señalar que con base en la reciente publicación de la FED, el Beige Book, las condiciones económicas en los dos primeros meses de 2011 continuaron mejorado, de tal suerte que la actividad económica se expande a ritmos de modestos a moderados. Asimismo, sobresale que por primera ocasión, con posterioridad a la crisis, se reporta una mejora, si bien modesta, en el mercado laboral para todo el país. Este último dato, si bien es positivo debe de tomarse con cautela, pues el propio Bernanke señaló en el Informe de Política Monetaria que no es posible decir que la recuperación del mercado laboral ha dado inicio realmente hasta que no se observe un periodo prolongado de fuerte creación de empleos.

En consecuencia, con base en la información difundida por las autoridades de los Estados Unidos, es posible prever que su economía continuará recuperándose, no obstante, a ritmo moderado, influido entre otros factores, por las condiciones de debilidad que persisten en su mercado laboral y de la vivienda. Además, es posible determinar que se mantendrán riesgos sustanciales que pueden presionar a la baja las expectativas de crecimiento para ese país, tales como el reciente crecimiento en los precios del petróleo y otros commodities que pueden dar lugar a un cambio en las condiciones monetarias, no sólo en nuestro país vecino sino en la economía global. .



Empleo

La Oficina de Estadísticas del Trabajo informó que la tasa de desempleo en febrero se ubicó en 8.9 por ciento, la cual es menor en sólo 0.1 puntos porcentuales respecto a la registrada durante enero. El número de desempleados se mantiene en 13.7 millones y el 43.9 por ciento han estado en esa condición por 27 semanas o más por lo cual se denominan desempleados de largo plazo.

También se reportó que el número de trabajadores en nóminas no agrícolas creció 192 mil personas. Se recalca que el sector privado añadió 222 mil asalariados, con lo cual se acumulan 1.5 millones de empleos creados desde febrero de 2010, en promedio 127 mil por mes.

Entre los sectores que contribuyeron a este crecimiento se destacan el de la construcción y las manufacturas, que añadieron 33 mil plazas cada uno. Por su parte el área de servicios profesionales y para negocios agregó 47 mil puestos de trabajo; el sector salud 34 mil; y los servicios de almacenamiento y transporte 22 mil.

En contraste se observa que el empleo en el sector público se contrajo durante febrero (-30,000); en ese sentido cabe señalar que desde septiembre de 2008 los gobiernos estatales y locales han despedido 377 mil personas, lo cual en buena medida se explica por su apretada situación financiera.

Finalmente, recalamos que la tasa de participación (de la fuerza laboral respecto de la población total en edad de trabajar) fue de 64.2 por ciento, porcentaje superior en al menos 2 puntos al registrado en diciembre de 2007, lo cual indica que aún existe un grupo de personas que habiendo salido de la fuerza laboral por falta de oportunidades aún no regresan a la búsqueda de empleo (trabajadores desalentados). En este sentido el *Bank of*

America recalca que esto puede traer consigo un menor potencial de crecimiento lo cual acrecienta los riesgos inflacionarios.

Indicadores del Sector Manufacturero

En el mes de febrero, el sector manufacturero continuó mostrando signos de fortalecimiento de acuerdo con los resultados de los indicadores para este sector, elaborados por el *Institute for Supply Management (ISM)*.

Así, esta Institución reporta que el índice de gerentes de compras (PMI, por sus siglas en inglés), se ubicó en 61.4 puntos, lo que significó un aumento de 0.6 puntos respecto a enero, la cifra más alta desde mayo de 2004. Los índices de producción y empleo subieron respecto a enero en 2.8 puntos porcentuales cada uno, para ubicarse en 66.3 y 64.5 puntos, respectivamente.

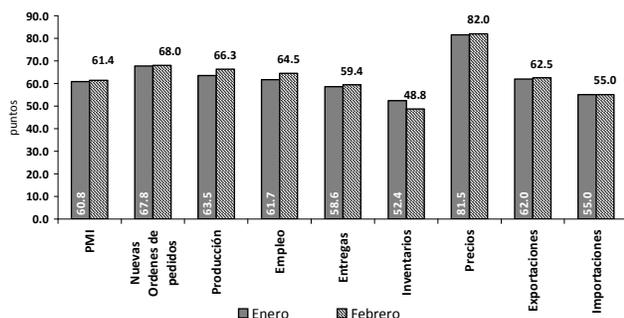
El índice de nuevas órdenes aumentó 0.2 puntos para ubicarse en 68.0 puntos, en contraste los inventarios se redujeron en 3.6 puntos. Con relación al índice de las exportaciones, éste creció 0.5 puntos, en tanto que el de importaciones no presentó ningún cambio, manteniéndose en el mismo nivel de enero (55.0 puntos).

Como se observa, la mayoría de los indicadores presentaron un desempeño positivo, sin embargo, continúa la preocupación entorno al alza en los precios de productos básicos debido a que para los industriales significaría una inflación en las materias primas que utilizan; y no obstante que el índice de precios del sector manufacturero redujo el acelerado crecimiento que mostró en los dos meses previos, en febrero aumentó 0.5 puntos para ubicarse en 82.0 puntos, por lo que la presión en los precios continúa.

De acuerdo con el reporte, los productos que registran alzas de precios son metales (aluminio, cobre, níquel, productos de acero), petrolíferos (diesel, aceites combustibles, gasolinas), químicos, plásticos y alimenticios (maíz, cocoa, aceite de soya, azúcar y trigo).

Por lo anterior, algunos sectores industriales manufactureros están preocupados por el hecho de que al contar la economía estadounidense con un dólar débil, continuarán incrementándose los costos de los componentes importados, lo que forzaría a incrementar los precios de venta internos, lo que, a su vez, podría materializarse en una inflación con la consecuente reducción del consumo interno, situación que podría afectar el mejor desempeño que ya se venía observando de algunos sectores económicos de los Estados Unidos.

Estados Unidos: Indicadores ISM, Febrero 2011
(índice)



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

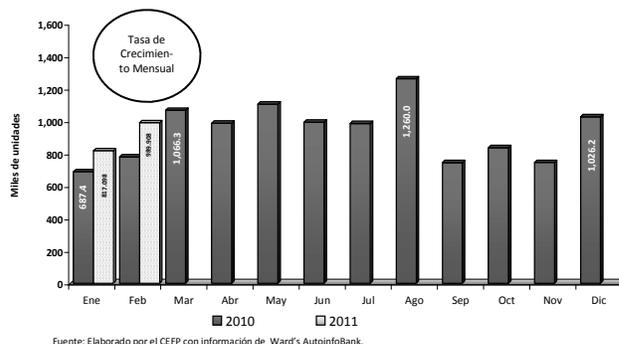
Ventas de Automóviles

De acuerdo con información de "Ward's U. S." en febrero de 2011 se vendieron en el mercado estadounidense 989 mil 908 unidades, para un crecimiento de 27.31 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Con ello, el número de unidades vendidas en el primer bimestre del año ascendió a 1 millón 806 mil 606 unidades, para un incremento de 22.48 por ciento anual, lo que permitió que las ventas de las principales empresas registraran incrementos por arriba del 10 por ciento; lo anterior, a pesar de una importante alza en el precio del petróleo y de las gasolinas.

Dentro de los grandes fabricantes de automóviles destacan las ventas de General Motors y Ford, las cuales vendieron en conjunto 360 mil 720 unidades, lo que implicó que suplieran el 36.75 por ciento del total de vehículos demandados durante el segundo mes de 2011. No obstante, la cobertura del mercado, General Motors y Toyota fueron los más favorecidos por el renovado interés de los consumidores estadounidenses de adquirir nuevo modelos. La demanda de vehículos de General Motors aumentó un 46.43 por ciento durante el mes pasado mientras que la de Toyota creció 41.81 por ciento respecto al mismo mes de 2010; en este sentido destacan las ventas de los vehículos híbridos que aumentaron más de 50 por ciento debido a la preocupación que muestran los consumidores por el creciente precio de los combustibles.

Por otra parte, Ford, que el año pasado fue el fabricante que más ganó tras la caída de las ventas de Toyota y la recuperación de General Motors tras la quiebra de 2009, creció apenas 13.73 por ciento respecto a febrero del año previo; mientras que Chrysler, que se encuentra en pleno proceso de recuperación tras la quiebra de 2009, registró un aumento de sólo 12.13 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Asimismo, por debajo de los cuatro principales fabricantes de automóviles en Estados Unidos, Hon-

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, 2010 - 2011/feb



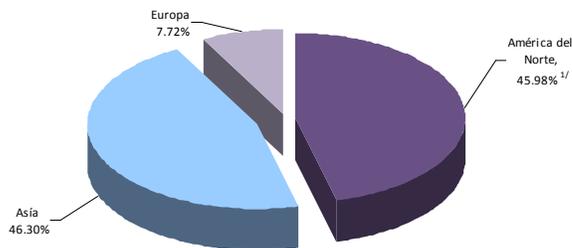
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoInfoBank.

da vendió 98 mil 059 unidades en febrero, para un crecimiento de 21.55 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la distribución de las ventas de las empresas por país o región de procedencia, se destaca que de las 989 mil 908 unidades vendidas en el mercado estadounidense el 45.98 por ciento fueron vehículos colocados por empresas procedentes de Estados Unidos, Canadá y México, mientras que el restante 54.02 por ciento del total de las ventas se realizaron por empresas de Asia y Europa. Asimismo, se debe señalar que del total de las ventas realizadas en el mes de referencia, el 51.25 por ciento fueron camiones ligeros y el 48.75 por ciento restante de automóviles.

Cabe destacar que la tendencia favorable que ha mostrado la demanda de vehículos en Estados Unidos durante el primer bimestre de 2011, podría seguir beneficiando al sector automotriz de nuestro país, por lo que habría que estar atentos al reporte mensual del mes de febrero, donde se esperaría que el destino de la producción automotriz en México continúe respaldada por las ventas realizadas al mercado exterior, principalmente a Estados Unidos. Sin embargo, el entorno favorable de las ventas de vehículos en Estados Unidos, debe tomarse con mesura debido, por un lado, al elevado nivel de desempleo que aún afecta de manera importante la demanda interna y por el

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

otro, la reciente subida de los precios de los combustibles, lo que podría afectar una reducción en el consumo de autos de ese país.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Manufacturera en China

La producción manufacturera se contrajo por tercer mes consecutivo, según revelaron los datos dados a conocer para el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés), al pasar de 52.9 por ciento en enero a 52.2 por ciento en febrero. Así, si bien aún se ubica por arriba de las 50 unidades, reflejando una expansión de la producción, es importante señalar que su evolución evidencia una moderación del ritmo al que se expande. Según el Centro de Investigación Li & Fung la debilidad del sector manufacturero es atribuible a la baja demanda y al endurecimiento de las condiciones crediticias.

En general, 7 de los 11 subíndices que integran al PMI registraron una contracción respecto a los niveles que observaron en el mes previo. De hecho, ante la debilidad de la demanda, el índice de pedidos nuevos moderó su expansión al pasar de 54.9 por ciento en enero a 54.3 por ciento en febrero. Por su parte, el índice de la producción se contrajo en 1.5 puntos porcentuales, colocándose en 53.8 por ciento, lo que sugiere que el crecimiento de la producción industrial se modere todavía más en los meses siguientes.

Un dato que confirma el fortalecimiento de las presiones inflacionarias que enfrenta la economía china fue el desempeño para el índice de precio de los insumos, el cual se incrementó en 0.8 puntos porcentuales, situándose en 70.1 por ciento. Lo anterior fue confirmado por el desempeño del índice de precios al consumidor en enero, el cual creció a tasa anual de 4.9 por ciento y fue superior en 1 punto porcentual al de diciembre.

En consecuencia, es importante estar atentos a la evolución futura de la producción industrial en China, ya que, por un lado, la moderación en su ritmo de expansión frena las presiones inflacionarias, pero por el otro puede contener el ritmo de expansión de la actividad económica, afectándose con ello a la evolución de la economía global.

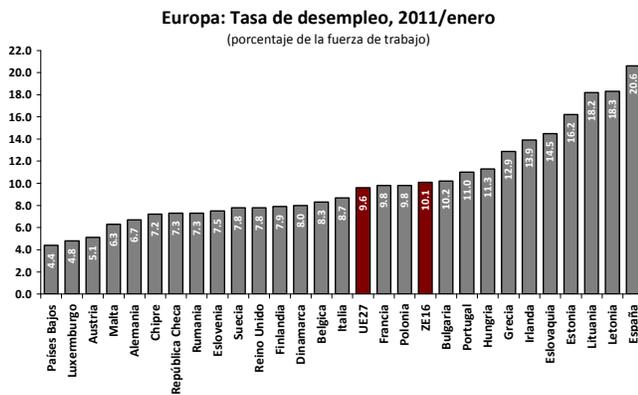
Empleo en Europa

La Comisión Europea a través de Eurostat informó que 23 millones 48 mil personas de los 27 países miembros de la Unión Europea (UE27) se encontraban desempleados en enero de 2011, lo cual comparado con el dato de diciembre de 2010 representó una disminución de 43 mil personas. En particular, 15 millones 775 mil de los desocupados provienen de los 16 países de la zona Euro (ZE16), en donde la reducción en el número de desempleados fue de 72 mil. Sin embargo, la comparación anual arroja que los desempleados aumentaron en 99 mil personas en la Unión (UE27) y permaneció prácticamente sin cambio en la zona Euro (ZE16).

También se informó que la tasa de desempleo (desestacionalizada) en la zona Euro fue de 9.9 por ciento en enero lo que es marginalmente menor a los datos de diciembre y enero de 2009 (10.0% en ambos casos). Si se consideran a los 27 países de la unión la tasa en enero fue de 9.5 por ciento que es marginalmente menor a la de diciembre de 2010 (9.6%) pero no muestra cambio respecto a la de enero de 2009.

El estancamiento antes observado en los indicadores de empleo de la Unión se explican en buena medida por el comportamiento diferenciado entre países. Mientras en Alemania la tasa de desempleo se ubicó en 7.3 por ciento y el número de desempleados cayó en 52 mil unidades para alcanzar su nivel mínimo desde 1992 (3.07 millones). En España la tasa de desempleo alcanzó en enero 20.4 por ciento, lo cual coloca este indicador en los niveles de 2009, en el momento más agudo de la recesión económica.

Entre los países con las menores tasas también podemos destacar a los Países Bajos (4.4%) y Austria (5.1%) y los peores resultados continúa en los países bálticos (Estonia, Letonia y Lituania) y los naciones que recurrieron al rescate financiero (Grecia e Irlanda). Lo anterior, muestra que, en términos de empleo existe una amplia heterogeneidad en la recuperación del mercado laboral lo cual por si mismo es un obstáculo para el crecimiento de la economía en su conjunto. Asimismo, este comportamiento diferenciado puede ocasionar presiones inflacionarias en los países con mejores resultados (Alemania y los Países Bajos), por lo cual es previsible que estos impulsen cambios en la política monetaria, poniendo en peligro con ello la recuperación de los países más rezagados.



Estonia, Letonia, Lituania, Grecia y Rumania corresponden al tercer trimestre de 2010. El dato del Reino Unido es de septiembre.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Eurostat.

Mercados Bursátiles

La semana de referencia mostró altibajos en el comportamiento de los principales índices bursátiles. Entre los reportes que propiciaron movimientos al alza se encontraron: el mayor ingreso personal en Estados Unidos (producto de la reducción de impuestos), el incremento de 0.2 por ciento en el gato en consumo en enero, la mayor producción manufacturera, las menores solicitudes de seguro de desempleo (cayeron 20 mil para ubicarse en 368 mil, su nivel más bajo desde mayo de 2008) y los reportes del Departamento del Trabajo que indicaban la creación de 192 mil empleos en febrero (7 mil más de lo anticipado por los analistas). Además de acuerdo con la Reserva Federal estadounidense (FED), en los 12 distritos que la componen se observaron mejoras en el mercado de trabajo durante los últimos dos meses.

Entre las noticias negativas se encontraron por un lado, la violencia y los problemas geopolíticos en Libia y Medio Oriente que amenazan con la continuidad de la oferta mundial de petróleo. Por otro lado, el presidente de la FED mostró su preocupación acerca de que el alto precio del petróleo y de otras materias primas pudiera amenazar la recuperación y la estabilidad de precios (el precio del barril de petróleo *Brent* alcanzó los 116 dólares hacia media semana).

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), presentó un avance marginal de 0.06 por ciento en la semana de análisis, acumulando en lo que va del año una pérdida por 4.28 por ciento; mientras que el Dow Jones estadounidense creció 0.33 por ciento de forma semanal y acumula un incremento de 5.12 por ciento en 2011.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 28 de febrero al 4 de marzo de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
IPC	México	0.06	-4.28
Bovespa	Brasil	1.66	-1.87
Merval	Argentina	0.94	-1.59
FTSE 100	Inglaterra	-0.18	1.53
Shanghai composite	China	2.21	4.78
Nikkei 225	Japón	1.59	4.54
DAX-30	Alemania	-0.09	3.83
Dow Jones	Estados Unidos	0.33	5.12
CAC 40	Francia	-1.23	5.66
IBEX	España	-2.99	6.49

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

Otros índices latinoamericanos como el Merval argentino y el Bovespa de Brasil avanzaron en la semana 0.94 y 1.66 por ciento, respectivamente, en tanto que en 2011 mantienen un retroceso de 1.59 y 1.87 por ciento, cada uno.

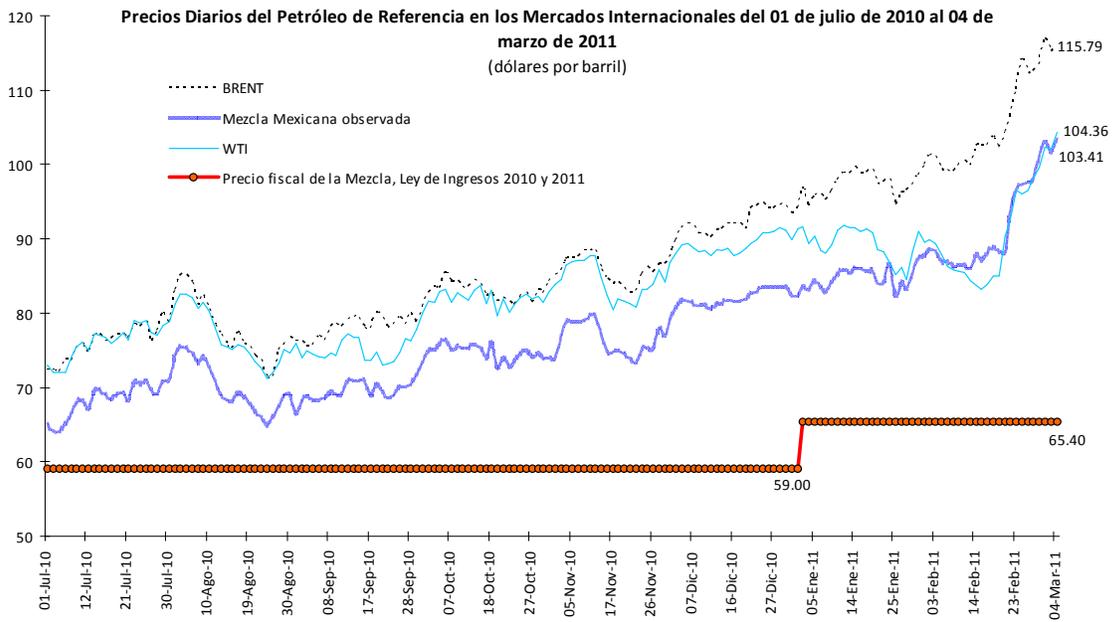
Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 28 de febrero al 4 de marzo, los precios internacionales del petróleo se mantuvieron en niveles elevados debido a la posibilidad de que los conflictos sociales del Norte de África y Medio Oriente se extiendan hacia Arabia Saudita, el mayor productor de los países exportadores de petróleo (OPEP) y a una caída en las existencias de crudo, gasolina y destilados en Estados Unidos. El viernes 4 de marzo, el WTI finalizó con un precio de 104.36 dólares por barril (dpb), registrando así, una ganancia de 8.07 por ciento con respecto al 25 de febrero pasado. En cambio el BRENT concluyó la sesión del viernes en 115.79 dpb, por lo que registró un avance semanal de 3.01 por ciento con relación al cierre de la semana pasada. Cabe destacar que durante la semana de referencia, el Brent registró tres cierres consecutivos por arriba de los 115 dpb, con lo que, al cierre de la semana, el precio de este crudo alargó su diferencial sobre el estadounidense (WTI) a 11.43 dpb, la más amplia desde de febrero de 2009.

Por otra parte, durante la semana pasada el precio de la mezcla mexicana de exportación concluyó cuatro sesiones consecutivas por arriba de los 100 dólares, por lo que, finalizó la semana en 103.41 dpb, para una ganancia semanal de 5.86 por ciento con 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 38.01 dpb, para un promedio mensual de 36.91 dpb y 23.11 en lo que va del año.

Con relación al precio de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el OLMECA considerado petróleo crudo superligero de más alta calidad y mejor precio finalizó la semana con un precio de 112.50 dpb, 5.64 dpb por arriba del WTI y sólo 3.29 dpb por debajo del BRENT.

En cuanto al precio del crudo ligero tipo Istmo, este cerró la semana en 108.70 dpb, para una ganancia de 5.64 por ciento respecto al mismo día de la semana pasada. En contraste el petróleo tipo maya, que es considerado más pesado y de mayor densidad, concluyó la sesión del viernes 4 de marzo en 99.44 dpb, lo que hizo que se cotizara 5.80 dpb por arriba del precio observado el viernes previo.



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



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx