

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 07 al 11 de marzo de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

Sistema de indicadores cíclicos 2

Inflación 3

Inversión 3

Actividad Industrial 4

Sector Automotriz 4

Balanza de Productos  
Manufacturados 5**ESTADOS UNIDOS**

Empleo 6

Balanza Comercial 6

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Crisis en Europa 7

Mercados Bursátiles 7

Precios Internacionales del Petróleo 8

Índice Coincidente y Adelantado de  
Japón 9

Producción Industrial en Alemania 9

**RESUMEN**

Los indicadores coincidente y adelantado dados a conocer por INEGI muestran que la economía se encuentra en una fase de expansión, pese a ello, un factor que sigue llamando la atención es la generación de puestos eventuales por encima de los permanentes. Por otro lado, aunque la inversión cerró 2010 con incrementos en sus principales componentes, aún no recupera el nivel anterior a la crisis.

En lo que se refiere al comercio exterior del país, no obstante la recuperación del sector manufacturero, es importante señalar que el valor tanto de las exportaciones como de las importaciones ha venido disminuyendo desde noviembre pasado.

Resulta claro que la recuperación en México sigue siendo vulnerable a acontecimientos de orden internacional, algunos de los cuales se pusieron de manifiesto durante la semana de análisis, tales como: la debilidad del empleo en Estados Unidos y la incertidumbre sobre la evolución de la posición fiscal de países europeos altamente endeudados como Grecia, Irlanda, Portugal y España; ésta última vio reducir su calificación crediticia afectando con ello el desempeño de los principales mercados bursátiles.

En el ámbito internacional, la incipiente recuperación de la economía japonesa se está viendo amenazada por el impacto que sufrió tras el terremoto y el tsunami que sacudieron la isla el viernes pasado y que se añaden al alto desempleo y la elevada deuda pública que ya persistían en aquel país.

**MEXICO****Sistema de Indicadores Cíclicos**

Expansión económica pero con baja generación de empleos y alta tasa de desocupación.

**Inflación**

Inflación en febrero por aumento, principalmente, en el precio de las mercancías y los servicios.

**Inversión**

Aunque aumenta la inversión en diciembre de 2010 continúa por debajo de su máximo.

**Actividad Industrial**

La actividad industrial inicia 2011 con crecimiento mayor al esperado.

**Sector automotriz**

Reducen ritmo de crecimiento las exportaciones de vehículos, crecen sólo 1.74 por ciento anual.

**Balanza de Productos Manufacturados**

Las exportaciones e importaciones recuperan su ritmo de expansión.

## ESTADOS UNIDOS

### Empleo

Persiste inmovilidad entre los trabajadores estadounidenses.

### Balanza Comercial

Profundización del déficit comercial.

## INTERNACIONAL

### Crisis en Europa

Alemania renuente a ampliar el monto del rescate financiero.

### Mercados Bursátiles

Semana de retroceso en las principales bolsas de valores.

## Precios Internacionales del Petróleo

Los precios internacionales del petróleo se mantienen elevados, a pesar del desplome que sufrieron por el sismo ocurrido en Japón.

### Japón

Índices coincidente y adelantado retoman senda expansiva.

### Alemania

Recuperación de la producción industrial.

## MÉXICO

### Sistema de Indicadores Cíclicos

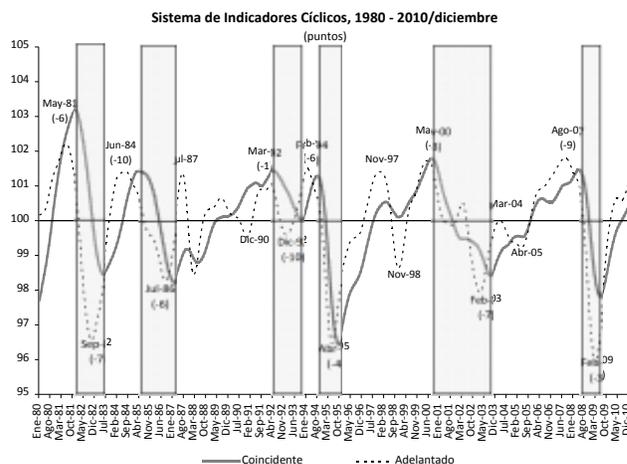
INEGI dio a conocer los resultados del Sistema de Indicadores Cíclicos para el mes de diciembre de 2010; destaca que el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se situó en una fase expansiva tras ubicarse en 100.44 puntos y aumentar 0.11 puntos con relación al mes anterior; así, de acuerdo con la información, dicho indicador acumuló su quinto mes de expansión consecutiva.

A su interior, los componentes del indicador coincidente se encontraron en fase expansiva: el número de asegurados permanentes en el IMSS, las importaciones totales, el Indicador de la actividad económica mensual, la tasa de desocupación urbana, el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales y el Indicador de la actividad industrial.

En tanto que 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 101.25 puntos y presentar un aumento de 0.23 puntos respecto al mes anterior; esto implicó su quinto mes de expansión consecutiva.

Por su parte, 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), las exportaciones no petroleras, la tendencia del empleo en las manufacturas, el tipo de cambio real y el índice de precios y cotizaciones

de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales; y en fase de desaceleración se ubicó la tasa de interés interbancaria de equilibrio.



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 determinó punto de giro del Indicador Adelantado antecece al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

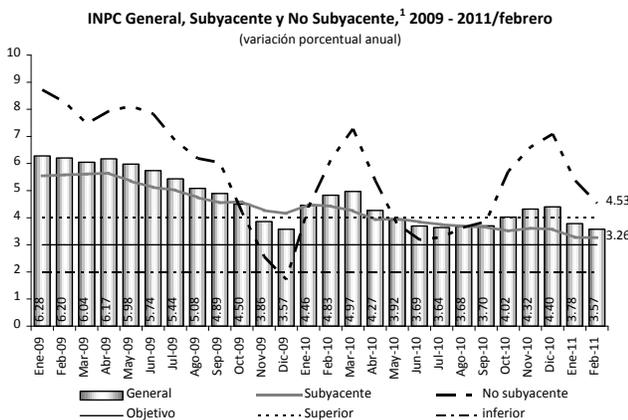
A pesar de que en diciembre de 2010 los componentes principales del Sistema de Indicadores Cíclicos nuevamente se ubicaron en fase expansiva, en ese mes el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó menores crecimientos al tener en diciembre un incremento real anual de 4.12 por ciento, dicha alza fue menor a la observada en mayo (9.13%) que fue la máxima del año y el valor del índice acumuló una caída de 0.63 por ciento con relación a su máximo observado en octubre de 2008; la importancia del IGAE es que es considerado como una 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 135 mil 794 trabajadores permanentes y eventuales urbanos registrados en el IMSS (0.83% permanente y el 99.17% eventual) con relación a su nivel máximo observado de octubre de 2008. En tanto que en diciembre la tasa de desocupación, con cifras ajustadas por estacionalidad, fue de 5.47 por ciento de la Población Económicamente Activa, cifra superior en 1.57 puntos porcentuales del nivel registrado en octubre de 2008 (3.90%).

## Inflación

De acuerdo con el Banco de México, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en febrero de 2010, un incremento mensual de 0.38 por ciento, dicha cifra fue inferior en 0.20 puntos porcentuales a la que se había observado en el mismo mes de 2010 (0.58%); con lo cual la inflación general anual fue de 3.57 por ciento. Así, esta última fue mayor en 0.57 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento, pero menor en 1.26 puntos porcentuales al nivel observado en febrero de 2010 (4.83%).

El incremento en el nivel inflacionario se explicó, principalmente, por la evolución de la parte subyacente del INPC dado el incremento observado en el precio de las mercancías (tortillas de maíz) y los servicios (loncherías, fondas, torterías y taquerías y servicios de telefonía móvil) que contribuyeron con 0.31 puntos porcentuales de la inflación mensual. Así como por el alza en el precio de los energéticos (gasolina de bajo octanaje) que participaron con 0.05 puntos porcentuales de la inflación; elemento de la parte no subyacente del INPC.



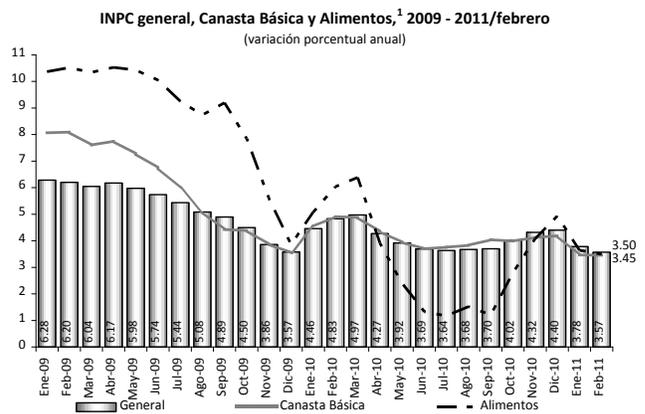
1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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 (limón, calabacita, chile serrano, otras legumbres y chayote) que contribuyó con -0.03 puntos porcentuales de la inflación; también, 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 3.26 por ciento. En tanto que la inflación anual de la parte no subyacente se redujo para quedar en 4.53 por ciento.

En el mes de referencia, el incremento mensual del índice de los precios al consumidor de los alimentos fue de 0.42 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 3.50 por ciento, esta cifra fue menor a la observada en el mismo mes del año pasado (6.03%). Por su parte, el índice de la Canasta Básica tuvo un alza mensual de 0.65 por ciento, en tanto que su variación anual fue de 3.45 por ciento, inferior a la observada en el mismo mes del año pasado (4.91%).



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

## Inversión

INEGI reportó que, en diciembre de 2010, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 5.38 por ciento en comparación con el mismo mes de 2009, lo que significó su quinto incremento consecutivo; aunque estos incrementos han sido insuficientes para que el nivel de la inversión alcance su máximo observado de octubre de 2008 respecto con el cual presenta una caída acumulada de 8.75 por ciento.

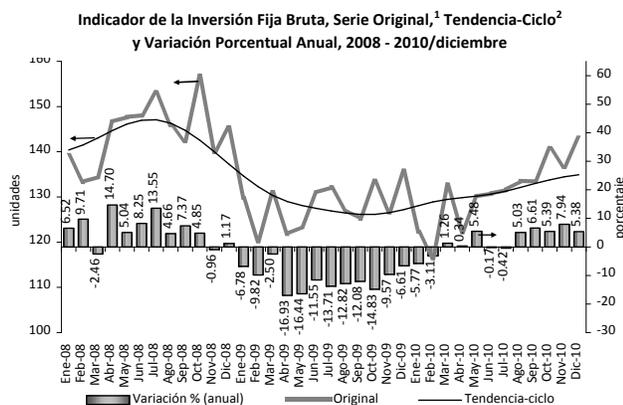
La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 6.47 por ciento debido al alza en la de origen nacional de 24.80 por ciento y una caída en la de origen importado de 0.98 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 4.55 por ciento.

Esto significó que, durante todo 2010, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 2.34 por ciento con respecto a 2009, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país. Los resultados por componentes en 2010

fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 4.28 por ciento (mientras que el importado aumentó sólo 0.83%, el nacional lo hizo en 13.30%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 1.21 por ciento en igual periodo.

De acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, en diciembre la formación bruta de capital fijo aumentó 0.71 por ciento con relación al mes anterior; en tanto que el gasto total en maquinaria y equipo creció 1.93 por ciento (mientras que el nacional aumentó 11.56%, el importado cayó 1.51%); en tanto que la construcción tuvo un incremento marginal de 0.02 por ciento en ese mes.

Por otro lado, cabe destacar que en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2011, recabada por el Banco de México, el 67 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 3 por ciento no lo considera así; mientras que el restante 30 por ciento no está seguro.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

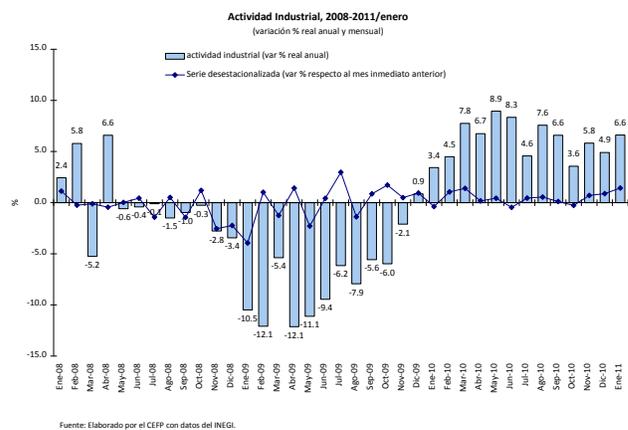
## Actividad Industrial

La actividad industrial en enero de 2011 tuvo un crecimiento de 6.6 por ciento respecto a enero de 2010. Este resultado se debió al crecimiento de la producción en tres de los cuatro sectores que la integran: las industrias manufactureras aumentaron 8.8 por ciento, la construcción 8.3 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas al consumidor final 6.0 por ciento; en tanto que la minería disminuyó 1.9 por ciento. Esta última registró caídas tanto en la producción petrolera como en la no petrolera de 6.4 y 0.9 por ciento, respectivamente.

En comparación con diciembre de 2010, con datos desestacionalizados, la actividad industrial creció 1.43 por ciento, crecimiento mayor al 0.25 por ciento esperado por analistas. Del mismo modo que la comparación anual, a

excepción de la minería que descendió 0.90 por ciento, el resto de los sectores mostró crecimiento, siendo para el de la construcción de 1.60 por ciento, para las manufacturas de 1.50 por ciento, para la electricidad, agua y gas por ductos al consumidor final de 1.17 por ciento.

Así, el inicio de 2011 mostró en general una mejoría, con tasas más robustas para las manufacturas y la construcción, lo que en cierta forma compensó la caída del sector minero. Con estos resultados se esperaría un efecto multiplicador en la economía en el corto plazo, y que continúe fortaleciéndose el crecimiento productivo en los primeros meses del año, no obstante que con cifras desestacionalizadas se observe una ligera desaceleración en su ritmo de crecimiento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

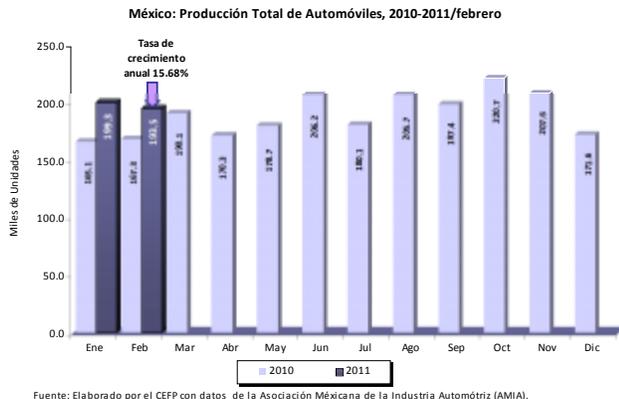
## Sector automotriz

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) durante el mes de febrero de 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendió a 193 mil 527 unidades, cifra que representó un crecimiento de 15.68 por ciento respecto al mismo periodo de 2010, para un acumulado en el primer bimestre del año de 392 mil 387 automóviles, lo que representa un crecimiento de 18.20 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010 y sólo 7.8 por ciento mayor respecto a 2008.

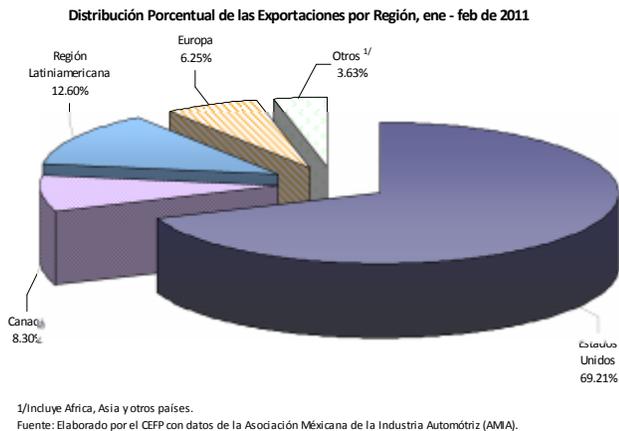
Durante el primer bimestre de 2011, el 83.75 por ciento de la producción total de vehículos se concentró en cuatro empresas (NISSAN, General Motors, Volkswagen y Ford Motors), destacando NISSAN, que produjo el 22.76 por ciento del total de vehículos ensamblados, siendo también esta empresa, la que más vendió en el mercado interno con 16 mil 153 unidades que representan el 24.11 por ciento del total de automóviles vendidos.

En el mercado nacional se vendieron 66 mil 990 unidades, para un crecimiento de 12.56 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en el mismo mes de 2010. Con ello, el volumen de ventas acumuladas entre enero y fe-

brero fue de 135 mil 756 unidades para un crecimiento de 9.85 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010. No obstante, el nivel de ventas alcanzado en el primer bimestre de 2011 es 26.20 por ciento menor al nivel registrado en el mismo periodo de 2008.



Con respecto al comercio exterior, durante el mes de febrero se observa un menor crecimiento de las exportaciones de autos, ya que después de haber crecido 44.53 por ciento anual durante enero, para el segundo mes del año sólo se vendieron al exterior 155 mil 808 unidades para un crecimiento de apenas 1.74 por ciento respecto al mismo mes de 2010. Con ello, el acumulado en el primer bimestre del año fue de 320 mil 854 unidades, que comparadas con el mismo periodo de 2010 se observa un crecimiento de 20.0 por ciento y 24.0 por ciento respecto al acumulado de 2008.



En cuanto a la distribución de las ventas al exterior, Estados Unidos sigue siendo el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 69.21 por ciento del total del mercado exterior; a pesar de que se empieza a observar una mayor diversificación del comercio exterior, donde destacan la mayor demanda del mercado latinoamericano, que en el primer bimestre de 2010 compró sólo el 7.10 por ciento del comercio exterior de vehículos, cifra menor al 12.60 por ciento que adquirió en mismo

periodo de 2011, confirmándose así, como el segundo mercado más importante para la industria automotriz mexicana.

Con los resultados alcanzados en el primer bimestre de 2011, se confirma que el mercado interno aún no muestra signos de recuperación sólida por lo que la producción del sector automotriz en México continúa respaldada por las ventas realizadas al mercado exterior, principalmente a Estados Unidos. Pese a ello, el menor crecimiento de las exportaciones durante el mes de febrero debe alertar al mercado nacional de automóviles, ya que el flujo de exportaciones estadounidenses podría continuar a la baja en caso de que se consolide la recuperación del sector automotriz de ese país, luego de las quiebras que sufrieron en 2008 algunas empresas como General Motors, Chrysler y Toyota que parecen estar ya en proceso de consolidar su recuperación. Ante este escenario, es conveniente estar pendiente sobre el próximo reporte mensual de la balanza comercial de México, ya que podría registrarse una caída en el valor de las exportaciones de automóviles.

### Balanza de Productos Manufacturados

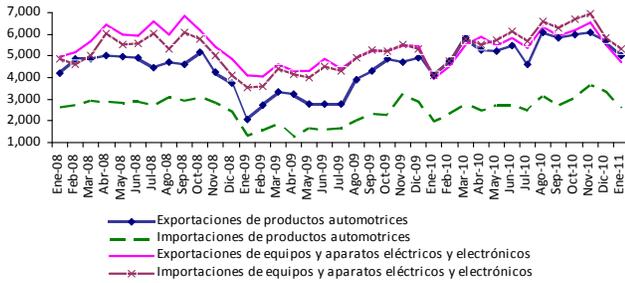
En enero, la balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en un mil 243.2 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 19 mil 79.6 mdd e importaciones por 20 mil 322.8 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 25.24 y 23.00 por ciento, respectivamente.

En general, la producción manufacturera registró un repunte significativo luego de haber frenado su dinámica de crecimiento en diciembre pasado. Del lado de las exportaciones, el impulso provino tanto del sector automotriz como de la producción de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, que registraron variaciones anuales de 22.51 y 18.87 por ciento, en ese orden. Mientras que las importaciones también se vieron influidas por la mayor demanda de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (se incrementaron en 27.04% anual).

No obstante la recuperación del ritmo de expansión del sector manufacturero, es importante señalar que el valor tanto de las exportaciones como de las importaciones de las principales ramas manufactureras ha venido disminuyendo desde noviembre pasado. En consecuencia, es importante estar atentos a la evolución futura que presenten, pues las altas tasas de crecimiento han estado impulsadas por la menor base de comparación que brinda el cierre de 2009 y los primeros meses de 2010 y no necesariamente por un incremento en el valor exportado e importado, respectivamente, por lo que podría esperarse un freno en la dinámica del sector manufacturero en los siguientes meses sino se da una mayor demanda por parte

de los Estados Unidos.

**Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2008 - 2011/enero**  
(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 marzo aumentó en 26 mil personas, para sumar 397 mil unidades. Asimismo, hasta el 26 de febrero el número total de beneficiarios disminuyó en 20 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 771 mil.

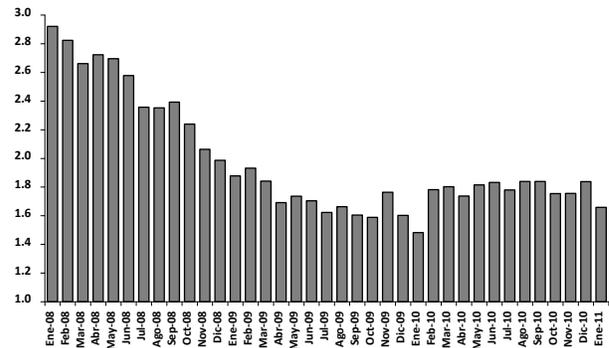
Por su parte, la Oficina de Estadísticas del Trabajo reportó que durante enero 24 estados de la Unión presentaron disminuciones en su tasa de desempleo, 10 sufrieron aumentos y 17 permanecieron sin cambio. Nevada continúa siendo el estado más afectado por el desempleo, con una tasa del 14.2 por ciento de su fuerza laboral; en siguiente orden de gravedad se encuentran California (12.4%) y Florida (11.9%). También preocupa la situación de Colorado en donde se registró un nuevo repunte del desempleo registrándose un máximo histórico de 9.1 por ciento.

En cuanto al número de trabajadores en nóminas, destaca el crecimiento del empleo en Texas (+44,100), seguido por Michigan (+39,700), Ohio (+31,900), Illinois (+24,500), y California (+22,600). En contraste las principales pérdidas se observaron en Georgia (-15,300), seguida de Nueva Jersey (-13,000), Florida (-12,900), Carolina del Sur (-8,500), y Maryland (-7,100).

Por otro lado, se informó que durante enero se ofrecieron 2.8 millones de puestos de trabajo, cifra similar a la de diciembre de 2010 (2.9 millones) y aún por debajo de los 4.4 millones registrados en diciembre de 2007, antes del inicio de la recesión. Asimismo, la tasa de apertura de nuevos puestos de trabajo y la de contrataciones permanecieron prácticamente sin cambio, en 2.1 y 2.8 por ciento respectivamente.

Finalmente, resaltamos que el número de renuncias voluntarias (1.7 millones) aún se encuentran muy debajo de la cifra registrada antes de la crisis (2.8 millones). Lo cual es indicativo de la inmovilidad actual entre los trabajadores estadounidenses, pues, pese a las mejorías recientes en la tasa de desempleo las personas aún perciben que el mercado laboral ofrece pocas oportunidades.

**Estados Unidos: Número de Renuncias Voluntarias, 2008-2011/enero**  
(miles de personas mensuales)



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

### Balanza Comercial

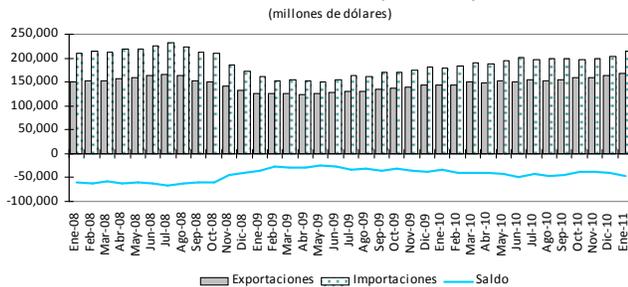
La balanza comercial en el primer mes de 2011 fue deficitaria en 46 mil 341 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 167 mil 744 mdd e importaciones por 214 mil 84 mdd, las cuales se incrementaron en 2.7 y 5.2 por ciento, respectivamente.

Del lado del valor de las importaciones, es relevante señalar que desde marzo de 1993 no registraban un crecimiento tan significativo (6.7% para la fecha referida), lo anterior soportado por una apreciación de las monedas de sus principales socios comerciales, entre ellos China, Canadá y México.

Así, dado el menor avance en el valor de las exportaciones, la balanza comercial registró el mayor déficit en los últimos siete meses, acumulando cuatro meses consecutivos con un deterioro de la balanza comercial y presionando a la baja al dólar. Asimismo, es importante tener presente, que este desempeño de las exportaciones netas en enero, puede tener efectos negativos sobre el Producto Interno Bruto del primer trimestre de 2011.

Respecto a las importaciones que realiza los Estados Unidos a sus principales proveedores, sobresale que las mayores variaciones anuales se presentaron en las compras a China y a México, cada una de las cuales se expandió a tasa anual de 24.5 y 22.4 por ciento. Sin embargo, el crecimiento de las importaciones de bienes mexicanos presentó la mayor recuperación, pues en diciembre habían aumentado tan sólo en 12.4 por ciento.

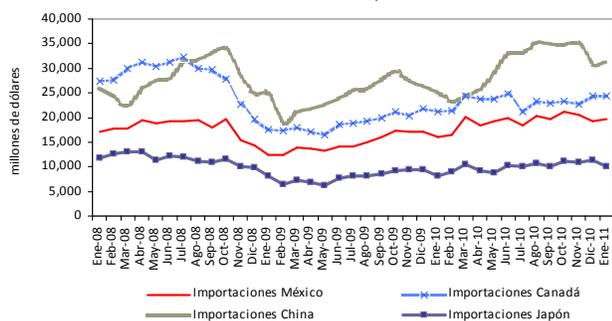
Evolución de la Balanza Comercial, 2008 - 2011/enero



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

Finalmente, cabe precisar que dada la evolución positiva que tuvieron las importaciones provenientes de México, en enero nuestra balanza comercial logró un superavit de 69.3 mdd, logrando contener tanto del lado de las exportaciones como de las importaciones (dado el alto componente importado de las primeras), la pauta en el ritmo de expansión que registraron en diciembre pasado. En consecuencia, el CEFP insiste en que es necesario que se desplieguen políticas complementarias tendientes a lograr una mayor diversificación y penetración de mercados, pues es demasiado riesgoso para nuestro país depender del porvenir económico de los Estados Unidos.

Evolución de las Importaciones desde Economías Seleccionadas, 2008 - 2011/enero



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

## INTERNACIONAL

### Crisis en Europa

Durante la semana de análisis retornaron los temores sobre una crisis de deuda europea e incluso se comienza a poner en duda si el euro debe seguir funcionando como moneda única entre todos los miembros de la Unión. Lo anterior se ha reflejado en la mayor prima de riesgo que los países con posiciones fiscales débiles (Portugal, Grecia, Irlanda y España), han tenido que pagar para poder colocar sus bonos soberanos en el mercado de deuda. Los inversionistas mantienen dudas sobre si los países en cuestión serán capaces de reducir sus abultados déficits fiscales y a la vez afianzar sus sistemas bancarios.

Para el caso de Portugal, sus bonos a 10 años llegaron a pagar hasta 7.28 por ciento (hacia el 7 de marzo), con lo que se mantienen por encima del 7 por ciento desde inicios de febrero. Por otro lado, Moody's redujo la calificación de los bonos griegos de Ba1 a B1 manteniendo a Grecia en una capacidad crediticia especulativa, o bien, calificando a sus títulos de bonos basura. En la misma semana la calificadora degradó los bonos españoles (de Aa1 a Aa2 con perspectiva negativa) como resultado de las presiones que el rescate de sus cajas de ahorro ejercerá sobre su presupuesto.

Moody's incluso puso en duda el estimado del Banco Central de España, en torno a que el rescate de sus cajas de ahorro costaría alrededor de 15 mil 150 millones de euros, al establecer que sus cálculos indicaban que sería de 40 mil a 50 mil millones. Por otra parte Fitch Ratings también revisó la perspectiva de la deuda española de "estable" a "negativa" (AA+), argumentando también sobre los riesgos que observa en su recuperación económica y el costo fiscal de la reestructuración del sistema financiero en aquel país. A pesar de las reducciones en las calificaciones de los bonos españoles, ambas calificadoras mantuvieron al país en una capacidad crediticia alta.

Lo anterior se da en un contexto donde Alemania y Francia se mostraron, de cierta forma, renuentes a la ampliación de los fondos del rescate financiero europeo (Fondo Europeo de Estabilidad Financiera). Sin embargo, hacia el fin de semana Alemania se mostró algo más dispuesta apoyar una reducción en los intereses que los países rescatados paguen a cambio de que asuman una serie de compromisos para fomentar la competitividad, el empleo, contribuir a la sostenibilidad de las finanzas públicas (reformando sus sistemas de pensiones y de protección social y con coordinación de políticas fiscales) y de reforzar su estabilidad financiera.

Si bien los ministros de los gobiernos de la Unión Europea se reunieron este fin de semana en Bruselas, el acuerdo sobre la ampliación del Fondo de Estabilidad se prevé se anuncie en su reunión del 24 y 25 de marzo. Se espera también que para antes de esa fecha España, Portugal, Irlanda y Grecia presenten propuestas concretas en torno a la corrección de sus desequilibrios económicos.

### Mercados Bursátiles

Entre los acontecimientos que presionaron el desempeño de los mercados bursátiles durante la semana de análisis se encontraron: las preocupaciones sobre la evolución del conflicto geopolítico en el norte de África y Medio Oriente particularmente en Libia, donde se registraron ataques cerca de instalaciones petroleras (lo que mantuvo el precio del Brent sobre los 115 dólares por barril hacia el inicio de la semana). Las protestas se extendieron a Arabia

Saudita, donde se reprimieron algunas manifestaciones.

Por otro lado, en Europa se reavivaron los temores de una crisis de deuda, luego de que Moody's redujera la calificación a los bonos griegos (de Ba1 a B1, ambas calificaciones en niveles de bonos basura) y poco después a los españoles (de Aa1 a Aa2), con perspectiva negativa debido a las presiones que el rescate de sus cajas de ahorro ejercerían sobre su presupuesto (la calificadora estimó de 40 a 50 mil millones de euros en tanto que el gobierno lo hizo en 15.2 mil millones). La calificadora Fitch Ratings también revisó la perspectiva de la deuda española de "estable" a "negativa" ante los riesgos que observa en su recuperación económica y el costo fiscal de la reestructuración del sistema financiero en aquel país.

En lo que se refiere a la economía estadounidense los datos revelados fueron poco alentadores para el desempeño de los mercados bursátiles. Por un lado, se dio a conocer un inesperado incremento en el número de solicitudes por seguro de desempleo (en 26 mil, ubicando la cifra desestacionalizada en 397 mil, cuando los analistas esperaban 376 mil), así como una ampliación del déficit comercial (que se ubicó en 46.3 mil millones de dólares en enero) y un mayor déficit gubernamental (222 mil 500 millones de dólares en febrero de 2011).

Hacia el fin de semana las noticias sobre la inflación en China (que se ubicó en 4.9 por ciento y anticiparon un nuevo incremento en sus tasas de interés de referencia), así como el tsunami ocurrido en Japón (el peor en los últimos 140 años), ejercieron presión sobre los índices bursátiles de nuestra muestra, aunque dichas presiones se redujeron luego de que se reportara una caída en el precio del barril de petróleo (el West Texas Intermediate se ubicó en 100.65 dólares por barril, lo que implicó una reducción de casi 2 dólares en un día).

#### Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida del 7 al 11 de marzo de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
IPC	México	-2.19	-6.38
Bovespa	Brasil	-1.95	-3.78
Merval	Argentina	-1.85	-3.41
FTSE 100	Inglaterra	-2.70	-1.21
Nikkei 225	Japón	-4.11	0.25
DAX-30	Alemania	-2.75	0.97
CAC 40	Francia	-2.28	3.26
Dow Jones	Estados Unidos	-1.03	4.03
Shanghai composite	China	-0.22	4.54
IBEX	España	-0.96	5.47

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

De esta forma, tanto el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) como el Dow Jones estadounidense, mostraron un retroceso semanal por 2.19 y 1.03 por ciento en la semana de referencia, respectivamente. En lo que va del año el IPC reporta una disminución de 6.38 por ciento, mientras que el Dow Jones avanza 4.03 por ciento.

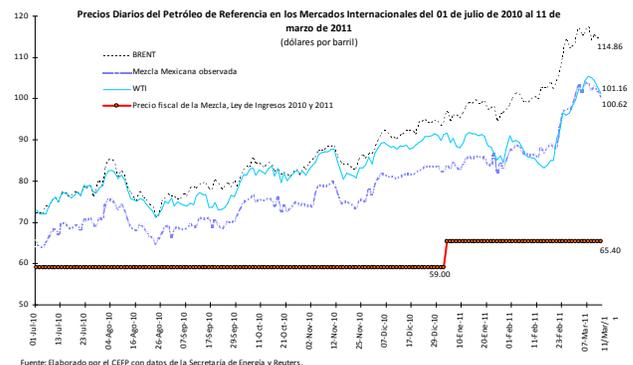
En América Latina, el índice Bovespa de Brasil y el Merval Argentino retrocedieron semanalmente 1.95 y 1.85 por ciento, cada uno, y acumulan en lo que va de 2011 una pérdida por 3.78 y 3.41 por ciento, respectivamente.

### Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 7 al 11 de marzo, los precios del petróleo se desplomaron por el sismo ocurrido en Japón, importante consumidor de crudo; sin embargo, aún se mantienen en niveles elevados debido a la incertidumbre que continúan generando los conflictos sociales del Norte de África y Medio Oriente. El WTI finalizó el viernes con un precio de 101.16 dólares por barril (dpb), para una pérdida semanal de 3.07 por ciento. En cambio el BRENT cerró la jornada del viernes en 114.86 dpb, por lo que registró una caída de 0.80 por ciento respecto al viernes de la semana pasada. Cabe destacar que con la tendencia reciente de los precios del BRENT, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) cerró el viernes en 13.70 dpb.

Por su parte, la mezcla mexicana de exportación se mantuvo por arriba de 100 dólares debido a que concluyó la sesión del viernes en 100.62 dólares por barril, para una pérdida semanal de 2.70 por ciento con respecto al viernes previo. De esta manera, la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 11 de marzo del mismo año se ubicó en 35.22 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 36.87 dpb y para lo que va del año ascendió a 24.48 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 109.80 dpb, ubicándose así, en 8.64 dpb por arriba del WTI y 5.06 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al Istmo, éste, cerró la semana con una pérdida de 2.39 por ciento, al ubicarse en 106.10 dpb; mientras que el crudo tipo Maya finalizó en 97.22 dpb, para una pérdida de 2.23 por ciento, respecto al cierre de la semana previa.

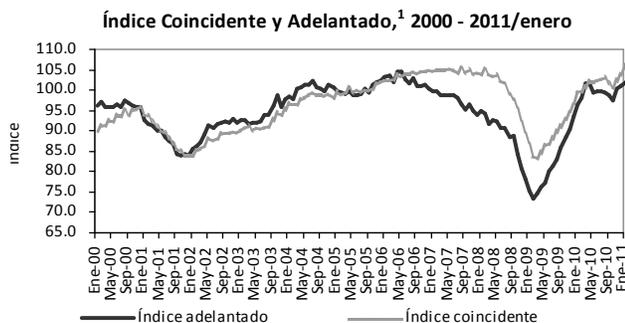


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.

## Índices Coincidente y Adelantado de Japón

Los datos preliminares dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) de enero se ubicaron en 106.2 y 101.9 unidades, respectivamente. Ambos índices registraron un mayor ritmo de expansión al mostrado en diciembre pasado, el coincidente aumentó en 0.9 por ciento en tanto que el adelantado aumentó en 2.4 por ciento (su mejor desempeño desde enero de 2010 cuando aumentó en 3.0 por ciento), lo anterior dejó entrever una recuperación de la actividad económica del Japón, luego del freno que experimentó en el último trimestre del año pasado que, por cierto, fue superior a lo que revelaron las cifras difundidas en febrero para el PIB, pues éste se contrajo a una tasa anualizada de 1.3 por ciento contra el 1.1 por ciento notificado previamente para dicho trimestre.

El mejor desempeño de los índices coincidente y adelantado fue reflejo de mejoras en las exportaciones, la producción industrial, las utilidades de las empresas y la inversión; sin embargo, es importante tener presente que ante el reciente desastre causado por el terremoto y el tsunami, las expectativas de crecimiento pueden verse alteradas, dado los efectos adversos tanto en la producción como el bienestar de las familias. Además, cabe señalar dos elementos que ya incomodaban a la economía nipona: el alto desempleo y su elevada deuda pública, los cuales pueden verse agravados ante un freno en la actividad económica y un mayor gasto por los programas de reestructuración que tendrá que poner en marcha el gobierno. Por lo pronto, con la finalidad de evitar problemas serios en su sistema financiero, el Banco de Japón ha suministrado liquidez (el lunes 14 de marzo inyectó la cantidad de 184 mil mdd) para mantener los mercados estables además de que decidió ampliar su actual programa de compra de activos en 5 trillones de yenes y mantener su tasa de interés de referencia en un rango de entre 0.0 y 0.1 por ciento.

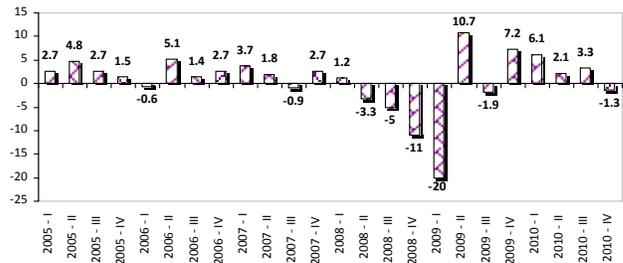


1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

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

En consecuencia, es primordial dar seguimiento a la evolución futura de la economía japonesa ya que su desempeño puede tener consecuencias sobre los mercados internacionales dada su importancia relativa en los mismos, de hecho los recientes acontecimientos ya han afectado la paridad dólar/yen y a los precios internacionales del petróleo.

**Tasa de Crecimiento Real Anualizada del PIB de Japón, 2005 - 2010/IV**  
(porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.

## Producción Industrial de Alemania

Luego de dos meses consecutivos de contracción en la producción industrial de Alemania, en enero registró un crecimiento de 1.8 por ciento respecto al mes previo y de 12.4 por ciento con relación a igual mes de 2010, pues el índice de producción industrial ajustado estacionalmente se ubicó en 109.0 unidades, cabe señalar que dicho desempeño estuvo en línea con las previsiones de los especialistas y afectó positivamente a las expectativas de crecimiento de ese país, aunque fueron parcialmente compensadas a la baja por el freno que presentaron las exportaciones alemanas en igual mes, las cuales retrocedieron en 1.0 por ciento respecto a diciembre de 2010.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Statistisches Bundesamt Deutschland, Germany.



Para mayor información consulte la página

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