

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 21 al 25 de marzo de 2011

**ÍNDICE****MÉXICO**

Oferta y Demanda Agregada 2

IGAE 3

Establecimientos Comerciales 4

Empleo 4

Inflación 5

Balanza Comercial 6

**ESTADOS UNIDOS**

Producto Interno Bruto 6

Venta de Vivienda Nueva 7

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Mercados Bursátiles 7

Precios Internacionales del  
Petróleo 8**RESUMEN**

La información dada a conocer en la semana de análisis confirma lo que el Centro ya había señalado anteriormente, el consumo interno aumentó, pero a un menor ritmo; mientras que la demanda externa sigue siendo la principal fuente de impulso de la dinámica económica nacional. Así, no obstante de que en el primer mes del presente año la economía mexicana continuó expandiéndose, su crecimiento no es lo suficientemente robusto como para superar su nivel observado antes del periodo de crisis.

A pesar de que en enero de 2011 la actividad económica aumentó influida, en parte, por el alza de las ventas en los establecimientos comerciales, este crecimiento no fue mayor debido a que el incremento de las remuneraciones reales que se otorgan a los empleados en dichos establecimientos no lo hace en igual medida; lo que representa un freno para la expansión de la demanda interna. Esta situación podría explicarse, parcialmente, a la influencia que ejerce el nivel que guarda la tasa de desocupación debido a que, por un lado, se mantiene por arriba a la observada antes del periodo de crisis y, por otro, se encuentra a la alza en el corto plazo; lo que continúa presionando el mercado laboral y, por ende, de la demanda interna. También, es de llamar la atención la menor dinámica que tuvo el sector exportador, lo que podría ser preocupante para la economía mexicana dado que en febrero, bajo cifras desestacionalizadas, cayeron las exportaciones influidas por el retroceso en las petroleras y por el menor crecimiento de las manufactureras.

Por otra parte, bajo un contexto mundial de volatilidad ante los problemas de deuda soberana en algunos países de Europa, el conflicto geopolítico en el Norte de África y Medio Oriente y la situación prevaeciente en Japón, el precio del petróleo se ha mantenido en niveles superiores a los 100 dólares. A pesar de ello, los principales mercados bursátiles reportaron ganancias ante el anuncio de una posible fusión entre AT&T y T-Mobile en Estados Unidos, las menores solicitudes por seguro de desempleo y la revisión al alza, superior a las expectativas, del nivel de crecimiento de aquel país.

**MÉXICO****Oferta y demanda agregada**

Aumento de oferta y demanda agregada en el último trimestre de 2010 el más bajo del año.

**Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)**

IGAE aumenta pero su nivel se ubica aún por debajo de su máximo.

**Establecimientos Comerciales**

Crecen más las ventas que las remuneraciones pagadas.

**Empleo**

Sube en febrero la tasa de desempleo a 5.28%.

**Inflación**

Inflación de 0.05% gracias a la disminución del precio de los agropecuarios.

**Balanza Comercial**  
Freno del comercio exterior.

**ESTADO UNIDOS**

**Producto Interno Bruto**  
Revisión al alza del crecimiento económico en 2010.

**Venta de Vivienda Nueva**  
Nuevo mínimo histórico en la venta de vivienda nueva.

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

**Mercados Bursátiles**  
Tensión latente en los mercados bursátiles.

**Precios Internacionales del Petróleo**  
Conflictos de Oriente Medio continúan presionando al alza los precios del petróleo.

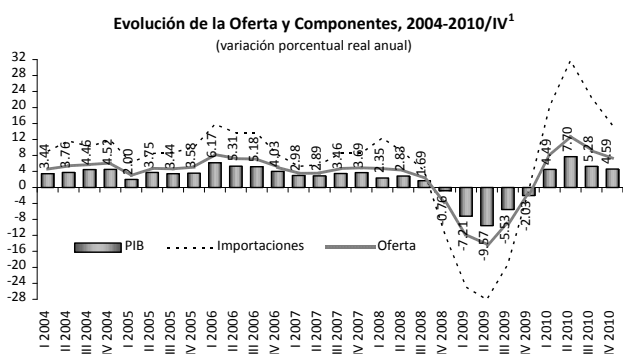
**MÉXICO**

**Oferta y Demanda Agregada**

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al cuarto trimestre de 2010 en el que destaca lo siguiente:

**Oferta**

Registró un incremento anual de 7.22 por ciento, la variación más baja de los cuatro trimestres del año. El producto interno bruto (PIB), su principal componente, tuvo un crecimiento de 4.59 por ciento anual, en tanto que las importaciones totales lo hicieron en 15.54 por ciento.

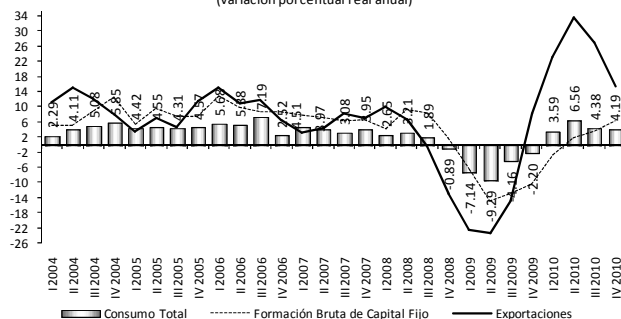


1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Demanda**

Los componentes que la integran tuvieron el siguiente movimiento: el consumo total tuvo una alza de 4.19 por ciento, resultado del aumento en el consumo privado de 4.55 por ciento y en el del consumo público de 2.01 por ciento; la formación bruta de capital fijo (inversión) se expandió en 6.20 por ciento y las exportaciones totales lo hicieron en 15.36 por ciento anual.

**Evolución de los Componentes de la Demanda, 2004-2010/IV¹**  
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras preliminares a partir de 2004. Año base 2003 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

De acuerdo con las cifras desestacionalizadas se tuvo el siguiente comportamiento: la oferta y demanda final de bienes y servicios tuvo un aumento de 0.45 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 con respecto al trimestre inmediato anterior; el PIB creció 1.26 por ciento y las importaciones de bienes y servicios cayeron 1.42 por ciento. En tanto que el consumo privado se amplió 1.12 por ciento; el consumo de gobierno disminuyó 0.15 por ciento; la formación bruta de capital fijo creció 2.11 por ciento; y las exportaciones tuvieron una reducción de 1.58 por ciento.

Considerando los resultados del cuarto trimestre del año, en 2010 la Oferta y Demanda Agregada mostraron un incremento de 9.26 por ciento con respecto a 2009. Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación: el PIB creció 5.50 por ciento y las importaciones aumentaron 22.13 por ciento. Los componentes de la demanda total mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 4.99 por ciento; el consumo del gobierno aumentó 2.78 por ciento; la formación bruta de capital fijo tuvo un incremento de 2.34 por ciento; y las exportaciones tuvieron un incremento de 24.34 por ciento.

**Oferta y Demanda Agregada,<sup>1, p</sup> 2009-2010/IV**  
(Millones de pesos a precios de 2003)

Concepto	2009 <sup>2</sup>	2010	2009				2010			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Oferta</b>	<b>10,852,888</b>	<b>11,858,028</b>	<b>10,289,679</b>	<b>10,440,829</b>	<b>11,060,464</b>	<b>11,620,581</b>	<b>11,100,246</b>	<b>11,789,329</b>	<b>12,083,490</b>	<b>12,459,048</b>
Producto Interno Bruto	8,398,750	8,860,703	8,071,420	8,177,724	8,512,165	8,833,689	8,434,182	8,807,670	8,961,899	9,239,060
Importación de Bienes y Servicios	2,454,139	2,997,325	2,218,259	2,263,105	2,548,299	2,786,892	2,666,064	2,981,659	3,121,591	3,219,988
<b>Demanda</b>	<b>10,852,888</b>	<b>11,858,028</b>	<b>10,289,679</b>	<b>10,440,829</b>	<b>11,060,464</b>	<b>11,620,581</b>	<b>11,100,246</b>	<b>11,789,329</b>	<b>12,083,490</b>	<b>12,459,048</b>
Consumo Total	6,779,806	7,096,375	6,470,034	6,533,960	7,033,073	7,082,159	6,702,238	6,962,745	7,341,305	7,379,212
Consumo Privado	5,801,079	6,090,426	5,491,935	5,564,149	6,069,305	6,078,927	5,713,027	5,940,777	6,352,127	6,355,772
Consumo de Gobierno	978,728	1,005,949	978,099	969,811	963,767	1,003,233	989,211	1,021,969	989,178	1,023,440
Formación Bruta de Capital Fijo	1,833,503	1,876,494	1,817,555	1,794,339	1,833,709	1,888,409	1,771,876	1,827,505	1,901,022	2,005,574
Pública	510,067	516,960	373,148	444,024	506,874	716,222	378,363	455,445	485,642	748,391
Privada	1,323,436	1,359,534	1,444,407	1,350,315	1,326,835	1,172,187	1,393,513	1,372,061	1,415,379	1,257,183
Exportación de Bienes y Servicios	2,318,171	2,882,505	2,113,410	2,183,601	2,319,973	2,655,699	2,603,681	2,915,004	2,947,677	3,063,659
Variación de Existencias	-78,592	2,654	-111,320	-71,071	-126,292	-5,686	2,245.1	84,074	-106,513	10,603
			(variación porcentual real anual)							
<b>Oferta</b>	<b>-9.25</b>	<b>9.26</b>	<b>-11.70</b>	<b>-14.35</b>	<b>-9.10</b>	<b>-1.71</b>	<b>7.88</b>	<b>12.92</b>	<b>92.5</b>	<b>7.22</b>
Producto Interno Bruto	-6.08	5.50	-7.21	-9.57	-5.53	-2.03	4.49	7.70	52.8	4.59
Importación de Bienes y Servicios	-18.64	22.13	-24.93	-28.08	-19.30	0.68	20.19	31.75	22.50	15.54
<b>Demanda</b>	<b>-9.25</b>	<b>9.26</b>	<b>-11.70</b>	<b>-14.35</b>	<b>-9.10</b>	<b>-1.71</b>	<b>7.88</b>	<b>12.92</b>	<b>92.5</b>	<b>7.22</b>
Consumo Total	-5.67	4.67	-7.14	-9.29	-4.16	-2.20	3.59	6.56	43.8	4.19
Consumo Privado	-7.06	4.99	-9.08	-11.03	-5.30	-2.95	4.03	6.77	46.6	4.55
Consumo del Gobierno o General	3.47	2.78	5.48	2.14	3.69	2.66	1.14	5.38	2.64	2.01
Formación Bruta de Capital Fijo	-11.27	2.34	-6.36	-14.96	-12.89	-10.47	-2.51	1.85	36.7	6.20
Pública	7.24	1.35	16.41	15.17	6.12	-0.36	1.40	2.57	-41.9	4.49
Privada	-16.80	2.73	-10.87	-21.70	-18.47	-15.69	-3.52	1.61	6.67	7.25
Exportación de Bienes y Servicios	-13.73	24.34	-22.42	-23.43	-14.71	8.27	23.20	33.50	270.6	15.36

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004 por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas. El INEGI modificó las cifras como parte del proceso normal de revisión de las cifras publicadas cuando se elaboran los cálculos del cuarto trimestre del año, se realizó la incorporación de la última información estadística básica disponible y la conciliación de los cálculos mensuales y trimestrales con los anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2/ Es firmado por el promedio trimestral.

p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2004.

Fuente: Elaborado por el CIEP con datos del INEGI.

Se observa que, en el cuarto trimestre de 2010, la demanda interna no repunta significativamente; basta observar que el consumo total continuó teniendo menores incrementos debido a que pasó de un crecimiento 6.56 por ciento en el segundo trimestre a 4.19 por ciento en el cuarto trimestre de 2010. Sus componentes mostraron la misma tendencia; el consumo privado pasó de 6.77 por ciento a 4.55 por ciento; mientras que el público lo hizo de 5.38 por ciento a 2.01 por ciento, respectivamente, en el periodo señalado.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo total (inversión) mostró la evolución contraria al pasar de un incremento de 1.85 por ciento en el segundo trimestre a 6.20 por ciento en el cuarto. El movimiento por componentes fue el siguiente: el público pasó de 2.57 por ciento a 4.49 por ciento, aunque éste cayó 4.19 por ciento en el segundo trimestre; el privado pasó de 1.61 por ciento a 7.25 por ciento.

Así, si bien se observa una gradual recuperación de la demanda interna, ésta se ha dado más por el lado de la inversión que por el del consumo.

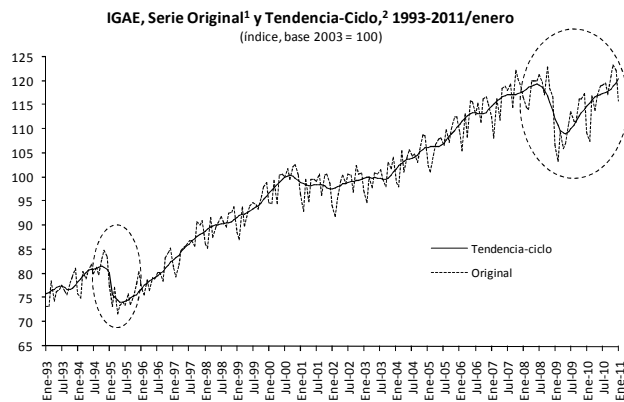
## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de enero de 2011, un incremento real anual de 5.85 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló catorce meses de variaciones anuales positivas; no obstante, este crecimiento fue menor al máximo visto del año pasado (9.13% en mayo de 2010) y aún se ubica por debajo de su nivel más alto presentado en octubre de 2008, respecto al cual el IGAE de enero presentó una caída acumulada de 5.83 por ciento.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE en enero resultó del comportamiento positivo de las actividades que lo integran, ya que las primarias crecieron en 6.58 por ciento y las secundarias y terciarias aumentaron en 6.62 y 5.15 por ciento, respectivamente.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en enero de 2011, el IGAE tuvo un incremento de 1.16 por ciento con relación al mes anterior, lo que representó su cuarto aumento consecutivo.

Aunque la dinámica de las actividades que lo integran fue heterogénea; así, mientras que las primarias cayeron 3.50 por ciento, las secundarias y terciarias aumentaron 1.43 y 1.46 por ciento, respectivamente.



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

### Establecimientos Comerciales, 2010 - 2011 (variación porcentual real anual)

Concepto <sup>1</sup>	2010 <sup>p</sup>	2011
	Enero	Enero
<b>Al por mayor (mayoreo)</b>		
Ventas	-4.47	6.12
Compras	-3.16	8.06
Empleo	-1.89	2.58
Remuneraciones medias reales	-0.80	1.18
<b>Al por menor (menudeo)</b>		
Ventas	-1.82	2.97
Compras	-1.27	3.14
Empleo	-1.95	2.67
Remuneraciones medias reales	-2.41	0.19

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.

## Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual en Establecimientos Comerciales (EMEC) que llevó a cabo el INEGI se observa que, en el primer mes de 2011, los indicadores de los establecimientos comerciales al mayoreo aumentaron; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales crecieron 6.12, 8.06, 2.58 y 1.18 por ciento, respectivamente, con relación al mismo mes del año anterior; sin embargo, se observa que sus ventas crecen más que las remuneraciones que pagan a sus empleados.

En el caso de los indicadores de los establecimientos comerciales al menudeo también aumentaron; las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales tuvieron un incremento de 2.97, 3.14, 2.67 y 0.19 por ciento, en ese orden; pero al igual que en los establecimientos al mayoreo, las ventas aumentaron más que las remuneraciones que pagan.

De la información dada a conocer, se infiere que si bien se observa un repunte del consumo interno a través del incremento en las ventas lo cual incide sobre la producción, el consumo podría verse atenuado debido al menor crecimiento de las remuneraciones recibidas por los trabajadores; lo que probablemente continuará manteniendo el tenue incremento de la demanda interna.

Cabe señalar que en su comparación mensual, con datos ajustados por estacionalidad, se aprecia que en los establecimientos comerciales al mayoreo las ventas, las compras, el empleo y las remuneraciones medias reales se elevaron 2.13, 0.54, 0.31 y 0.51 por ciento, respectivamente, con relación al mes anterior.

En el caso de los establecimientos al menudeo se observaron movimientos mixtos en sus indicadores; así, mientras que las compras y las remuneraciones medias reales aumentaron 1.89 y 1.53 por ciento, respectivamente; las ventas y el empleo disminuyeron 0.13 y 0.15 por ciento, en ese orden.

## Empleo

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los indicadores oportunos de ocupación y empleo en febrero de 2011. Destaca que, con datos desestacionalizados, en el mes en cuestión la tasa de desocupación (TD) a nivel nacional fue de 5.28 por ciento respecto a la Población Económicamente Activa (PEA), cifra superior en 0.07 puntos porcentuales a la de enero pasado (5.21%). En cifras no desestacionalizadas, la TD fue de 5.38 por ciento de la PEA, porcentaje inferior al que se registró en el mismo mes de 2010, cuando se situó en 5.43 por ciento.

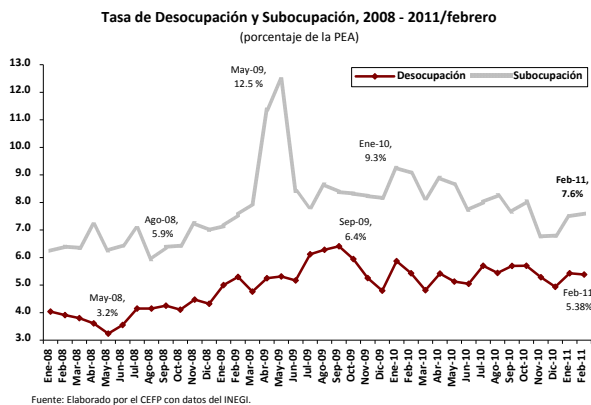
Además, se informó que el 57.8 por ciento de la población de 14 años y más es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), mientras que 42.2 por ciento se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o lleva a cabo otras actividades (población no económicamente activa).

Por otro lado el 8.1 por ciento de la población ocupada declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, razón por la cual a este subconjunto se les denomina subocupados. Esta cifra mostró un aumento mensual de 0.12 puntos porcentuales con relación al mes inmediato anterior.

Destaca que al mes de febrero el porcentaje de subocupación es más alto en los hombres que en las mujeres, correspondiendo a esta categoría el 8.8 por ciento de la población ocupada masculina frente al 6.8 por ciento de la femenina.

En el mes de referencia, un 28.6 por ciento de los desocupados no completó los estudios de secundaria, en tanto que los de mayor nivel de instrucción representaron al 71.3 por ciento. Las cifras para la situación de subocupación son de 45 por ciento y de 54.9 por ciento, respectivamente.

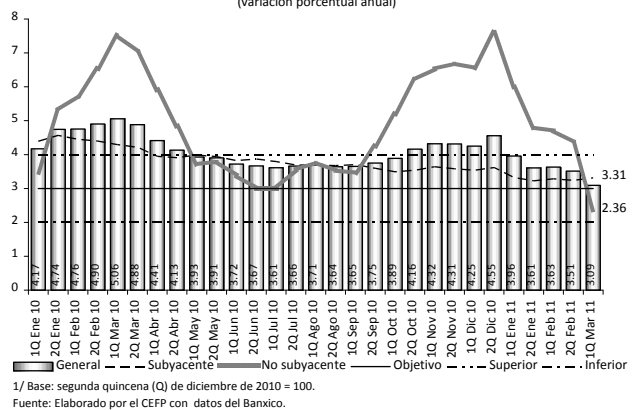
Por entidades federativas las tasas de desocupación más altas se observaron en Tamaulipas con 7.31 por ciento, Sonora 7.29 por ciento, Tlaxcala 7.10 por ciento, Chihuahua 6.70 por ciento y Tabasco 6.67 por ciento. En contraste, las tasas más bajas en la desocupación se presentaron en Guerrero con 1.94 por ciento, Chiapas 2.32 por ciento, Campeche 2.51 por ciento, Yucatán 2.81 por ciento y Oaxaca 3.08 por ciento.



## Inflación de la primera quincena de marzo

El Banco de México (Banxico) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en la primera quincena de marzo de 2011, una variación de 0.05 por ciento, cifra por debajo de la observada en la misma quincena de 2010 (0.46%); en tanto que su variación anual fue de 3.09 por ciento, 0.09 puntos porcentuales por arriba del objetivo de inflación y menor en 1.97 puntos porcentuales al nivel observado en la misma quincena de 2010. Con esto, la inflación general anual se ubicó dentro del intervalo de variabilidad que estableció Banxico como nivel de tolerancia en el cual podría estar el nivel de la inflación a consecuencia de una variación inesperada en el precio de los bienes y servicios debido a cambios en su oferta o su demanda.

**INPC:<sup>1</sup> General, Subyacente y No Subyacente, 2010 - 2011/1a. Q. marzo**  
(variación porcentual anual)



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) y los servicios (vivienda propia, servicios de telefonía móvil, servicios turísticos en paquete, transporte aéreo, loncherías, fondas, torterías y taquerías) que, en conjunto, contribuyeron con 0.17 puntos porcentuales de la inflación general. Asimismo, por el alza en las cotizaciones de los energéticos (electricidad), componentes de la parte no subyacente y cuya aportación sobre la inflación fue de 0.05 puntos porcentuales.

El nivel de la inflación no fue mayor debido a la reducción en el precio de los agropecuarios (jitomate, limón, cebolla, papaya, papa y otros tubérculos, uva, huevo, pollo, y carne de cerdo) componente de la parte no subyacente del índice que apoyó con una reducción de 0.18 puntos porcentuales en el nivel de la inflación general.

Por su parte, el índice de los alimentos tuvo un decremento quincenal de 0.55 por ciento; continua disminuyendo el nivel de la inflación anual de este indicador debido a que después de haber alcanzado un nivel de 5.51 por ciento en la segunda quincena de diciembre de 2010 para el periodo de análisis fue de 1.75 por ciento, situación que se explica por la reducción en el precio de los productos agropecuarios.

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo una variación quincenal de 0.36 por ciento en el periodo de análisis, cifra mayor a la observada en la misma quincena de 2010 (0.22%) y a la registrada por la inflación general.

## Balanza Comercial

En febrero, la balanza comercial registró un saldo superavitario de 274.7 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 25 mil 749.8 mdd e importaciones por 25 mil 475.1 mdd, cada una de las cuales se expandió a tasa anual de 20.9 y 22.0 por ciento, en ese orden.

Destaca que, con excepción de las exportaciones de la industria extractiva, el resto de las exportaciones frenó su ritmo de crecimiento. Particularmente, las exportaciones petroleras se incrementaron en 21.9 por ciento luego de que en enero lo hicieron en 40.8 por ciento, dicho desempeño fue reflejo de caída anual en las exportaciones de petróleo tipo Maya.

Con relación a las exportaciones no petroleras, es importante señalar la pausa en la dinámica de crecimiento de las manufactureras, las cuales mostraron un aumento anual de 20.3 por ciento (en enero se expandieron en 25.2%), dicha evolución se debió al freno que registraron las exportaciones del sector manufacturero no automotriz que sólo lograron aumentar en 18.7 por ciento, mientras que en enero lo habían hecho en 26.3 por ciento. Asimismo, cabe destacar que en febrero continuó la tendencia al alza en el valor de las exportaciones de la industria automotriz, al incrementarse en 24.7 por ciento a tasa anual, impulsadas por la recuperación en las exportaciones canalizadas al resto del mundo.

**Balanza Comercial, 2010 - 2011/febrero**  
(millones de dólares)

Concepto	2010	Febrero 2010	Febrero 2011	Var. % 2011/Febrero 2010
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-3,120.7</b>	<b>422.8</b>	<b>274.7</b>	<b>-35.0</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-14,591.8</b>	<b>-499.5</b>	<b>-178.2</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>298,361.2</b>	<b>21,302.6</b>	<b>25,749.8</b>	<b>20.9</b>
<i>Petroleras</i>	41,682.3	2,933.9	3,577.8	21.9
Petróleo crudo	35,907.4	2,426.3	3,086.7	27.2
Otras	5,774.9	507.6	491.1	-3.3
<i>No petroleras</i>	256,678.8	18,368.7	22,172.0	20.7
Agropecuarias	8,510.1	817.1	973.3	19.1
Extractivas	2,424.0	154.9	270.3	74.5
Manufactureras	245,744.8	17,396.7	20,928.3	20.3
<b>Importación de mercancías</b>	<b>301,481.8</b>	<b>20,879.8</b>	<b>25,475.1</b>	<b>22.0</b>
<i>Bienes de consumo</i>	41,422.7	2,801.7	3,723.5	32.9
<i>Bienes intermedios</i>	229,812.4	16,074.4	19,484.5	21.2
<i>Bienes de capital</i>	30,246.7	2,003.6	2,267.2	13.2

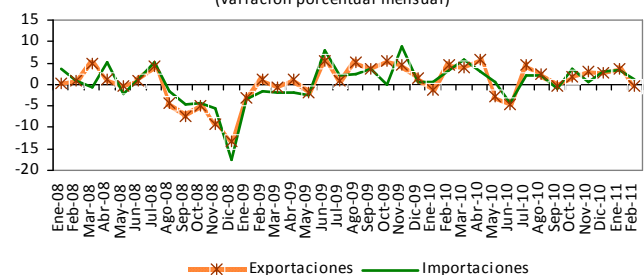
n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En lo que respecta a las importaciones, éstas presentaron un menor crecimiento en febrero producto del freno que tuvieron las de bienes intermedios, lo cual puede asociarse a la propia pausa que registró el sector manufacturero de exportación, básicamente de naturaleza maquiladora.

En general, a pesar del saldo superavitario de la balanza comercial, ésta registró una menor actividad comercial lo que resulta preocupante para la economía mexicana, pues el mercado doméstico no logra repuntar y difícilmente podrá contrarrestar los efectos que sobre la economía cause la pérdida de dinamismo de nuestro sector exportador. De hecho, los datos desestacionalizados de la balanza comercial mostraron una caída en el componente exportado influido por el retroceso en las exportaciones petroleras y el freno en la tasa de crecimiento de las exportaciones manufactureras, lo cual deja entrever que el menor dinamismo del sector exportador puede prolongarse.

**Evolución de las Exportaciones e Importaciones,<sup>1</sup> 2008 - 2011/febrero**  
(variación porcentual mensual)



1/ Series desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

## ESTADOS UNIDOS

### Producto Interno Bruto

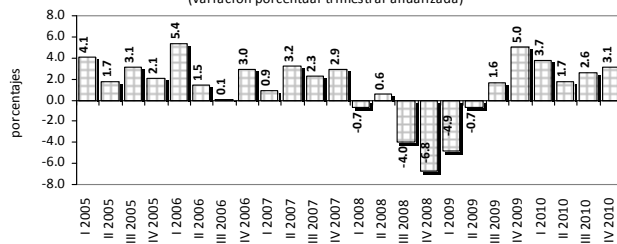
La tercera estimación que llevó a cabo el *Bureau of Economic Analysis*, del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, ajustó a la alza el crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2010, situándolo en 3.1 por ciento a tasa trimestral anualizada. Dicha revisión fue reflejo de una variación positiva en la inversión en inventarios privados y en la inversión fija no residencial, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el ajuste a la baja que se realizó en las exportaciones de bienes y servicios.

Así, la evolución a tasas trimestral anualizada de los principales componentes del PIB sufrieron los siguientes ajustes respecto a su desempeño en el tercer trimestre de 2010:



- ↑ 4.0 por ciento, gasto privado en consumo. Previamente había registrado una tasa de 2.4 por ciento.
- ↓ 18.7 por ciento, inversión privada bruta, mientras que en el trimestre anterior se expandió a tasa de 15.0 por ciento.
- ↑ 8.6 por ciento, las exportaciones, la cual fue 1.8 puntos porcentuales superior al monto exportado entre julio y septiembre de 2010. Por su parte, las importaciones se contrajeron en 12.6, en tanto que en el trimestre previo crecieron en 16.8 por ciento.
- ↓ 1.7 por ciento, consumo e inversión bruta del gobierno, luego del crecimiento de 3.9 por ciento del tercer trimestre.

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



<sup>1/</sup> Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.

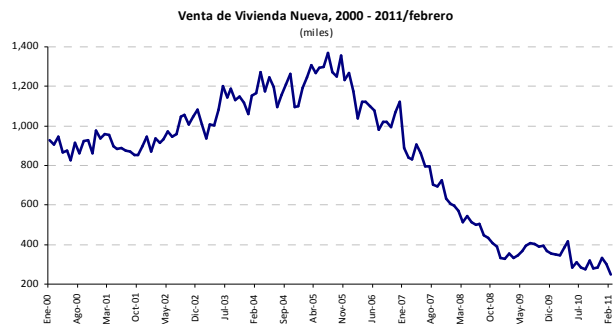
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

En general, los resultados publicados para el PIB del cuarto trimestre de 2010 resultaron positivos, pues implica una continuidad en el ritmo de recuperación de la economía estadounidense, lo que resulta alentador para el propio desempeño de la actividad económica global. Además, dado el estrecho vínculo que guarda la economía mexicana con los Estados Unidos, al final se puede esperar un efecto arrastre sobre nuestro país, aunque cabe mencionar que el CEFP considera que ello no debe confiar a las autoridades mexicanas a retrasar acciones que fortalezcan al mercado interno, pues de hecho las importaciones de nuestro vecino del norte guardaron una tendencia a la baja en la segunda mitad de 2010.

## Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el departamento de vivienda y desarrollo urbano estadounidense, la venta de vivienda unifamiliar nueva durante febrero de 2011 fue (según datos desestacionalizados) de 250 mil; lo que la ubica 16.9 por ciento por debajo del dato revisado de enero (301 mil) y 28.0 por ciento por debajo del estimado de febrero de 2010 (347 mil). La oferta de vivienda nueva continúa siendo amplia pues, de acuerdo con el reporte, al ritmo actual de ventas representa 8.9 meses.

En Febrero de 2011, el precio promedio de venta fue de 246 mil dólares, es decir, 19 mil 300 dólares menos que en enero del presente año y 38 mil dólares por debajo del observado en febrero de 2010.



Por otro lado, la Asociación Nacional de Agentes de Bienes Raíces (NAR, por sus siglas en inglés) informó que la venta de vivienda usada durante febrero de 2011 se ubicó (con datos desestacionalizados) en 4 millones 480 mil, es decir, 9.6 por ciento inferior a la del mes previo y 2.8 por ciento por debajo de febrero de 2010. En tanto que el precio promedio de dichas viviendas fue de 156.1 mil dólares, esto es, 5.2 por ciento por debajo del observado un año antes.

La cifra de venta de vivienda nueva fue inferior a las 295 mil anticipadas por los analistas, quienes además calculan que este sector podría regresar a niveles normales hasta 2015 o incluso después. Como ha indicado el CEFP en documentos anteriores, la depresión del sector de la vivienda estadounidense se observa en los menores precios y cantidades reportadas por el sector, y no se espera se recupere hasta en tanto no lo haga, de forma sólida, el empleo y los ingresos de las familias en aquel país.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Mercados Bursátiles

Los inversionistas se mantuvieron aún preocupados por la incertidumbre generada por el conflicto geopolítico en el Norte de África y Medio Oriente, y por la situación prevaliente en Japón. Ambos acontecimientos han mantenido el precio del petróleo por arriba de los 100 dólares por barril.

En Europa, el primer ministro de Portugal (José Sócrates) renunció luego de que su plan de austeridad fuera rechazado por el parlamento; por lo que ahora el país se enfila para obtener un rescate financiero como ya lo hicieron Grecia e Irlanda. Por tal motivo, los rendimientos de los

bonos portugueses se elevaron a 7.9 por ciento en el caso del de 10 años y a cerca de 8.35 por ciento para el de 5 años. A lo anterior, se sumaron las noticias sobre la reducción en la calificación de 30 bancos españoles por parte de Moody's, aunque dejó inalteradas las notas sobre Santander, BBVA y la Caixa (los tres principales bancos en aquel país), por lo cual siguen prevaleciendo las dudas sobre la capacidad de manejo de la deuda en los países de la periferia de Europa.

En adición a lo anterior, los países integrantes de la Unión Europea pospusieron hasta el próximo mes de junio, las enmiendas al acuerdo del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, que incrementan de 250 a 440 mil millones de euros, el monto al que pueden acceder los países que requieren sanear sus sistemas financieros.

Pese a ello, los índices de la muestra observaron cierta recuperación. Entre las noticias que impulsaron el desempeño de los mercados bursátiles se encontraron: el anuncio de una posible fusión entre AT&T y T-Mobile en Estados Unidos, así como las menores solicitudes iniciales por seguro de desempleo, que se ubicaron en 382 mil y que dio confianza a los inversionistas sobre la recuperación del empleo en aquel país. La recuperación de los índices también obedeció al hecho de que se realizaron amplias compras aprovechando el descenso en el precio de los títulos ocurrido la semana anterior.

Hacia el fin de semana, los mercados bursátiles recibieron un nuevo impulso debido a la revisión al alza que presentó el crecimiento del PIB estadounidense durante el cuarto trimestre de 2010 y que superó las expectativas de los analistas. La revisión del PIB pasó de de 2.8 a 3.1 por ciento, cuando los analistas anticipaban fuera de 2.9 por ciento.

De esta forma el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó en la semana 3.86 por ciento, en tanto que el Dow Jones estadounidense lo hizo en 3.05 por ciento. En lo que va del año, el primero acumula una pérdida de 4.58 por ciento, mientras que el segundo observa un avance de 5.55 por ciento.

En América Latina, el índice Merval argentino y el Bovespa de Brasil avanzaron en la semana de análisis 2.16 y 1.32 por ciento, respectivamente. Pese a ello, en el año acumulan un retroceso por 4.96 y 2.22 por ciento, cada uno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 21 al 25 de marzo de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Nikkei 225	Japón	3.58	-6.77
IPC	México	3.86	-4.58
Merval	Argentina	2.16	-4.96
DAX-30	Alemania	4.23	0.47
Bovespa	Brasil	1.32	-2.22
FTSE 100	Inglaterra	3.19	0.01
CAC 40	Francia	4.26	4.40
Dow Jones	Estados Unidos	3.05	5.55
Shanghai composite	China	2.37	6.06
IBEX	España	3.70	8.63

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

## Precios Internacionales del Petróleo

Los precios internacionales del petróleo retomaron su tendencia al alza debido a las mayores tensiones que se viven en Oriente Medio por el agravamiento de los conflictos ocurridos, particularmente, en Libia, Yemen y Siria, lo que está afectando el nivel de producción de crudo de esa región. El viernes, el WTI concluyó la sesión en 104.94 dólares por barril (dpb) para una ganancia semanal de 3.82 por ciento; asimismo, el BRENT terminó la sesión del viernes en 116.30 dpb, lo que significó que el precio de este crudo obtuviera una ganancia de 1.21 por ciento con relación al precio registrado al cierre de la semana pasada, con lo que el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se ubicó en 11.36 dpb.

Por otra parte, durante la semana pasada el precio de la mezcla mexicana de exportación se mantuvo por arriba de los 102 dólares, por lo que, finalizó la semana en 103.87 dpb, para una ganancia semanal de 2.86 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 amplió a 38.47 dpb, por lo que el promedio en lo que va de marzo es de 36.27 dpb y de 26.36 dpb en lo que va del año.

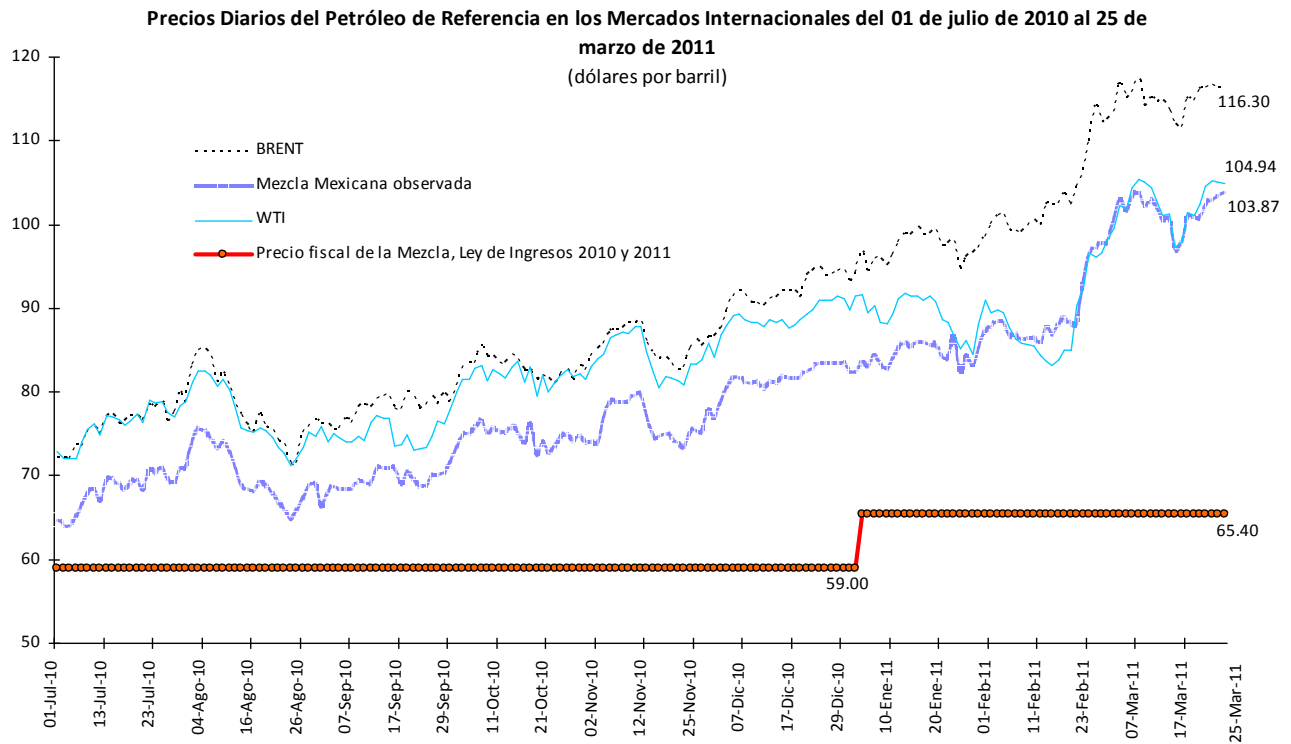
Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el petróleo tipo Olmeca ya rebasó la barrera de los 110 dólares, lo que hizo que concluyera la semana en 111.80 dpb, ubicándose así, en 6.86 dpb por arriba del WTI y sólo 4.50 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al Istmo, éste cerró la semana con un precio de 108.00 dpb y el crudo tipo Maya finalizó en 100.00 dpb, para una ganancia semanal de 1.89 y 4.17 por ciento, respectivamente.

En cuanto a la distribución del volumen de exportación de los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana, se aprecia una caída en la exportación de petróleo pesado (tipo Maya) y un aumento en el volumen de exportación del petróleo ligero y superligero (Olmeca e Istmo). Este fenómeno podría explicar la disminución de la brecha,



entre el precio promedio de la mezcla mexicana y el del crudo estadounidense WTI, observado en los dos últimos años, ya que el petróleo ligero y superligero suelen ser de mayor calidad y mejor precio. En el primer bimestre de 2009, el volumen de exportación de los crudos (Olmecca e

Istmo) representó el 9.71 por ciento del total de las exportaciones petroleras, mientras que para el mismo bimestre de 2011, la participación aumentó a 20.01 a por ciento.



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



Para mayor información consulte la página

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