

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 9 al 13 de mayo de 2011

ÍNDICE

MÉXICO

Actividad Industrial	2
Sector Automotriz	3
Inversión	4
Ventas de la ANTAD	4
Empleo	5
Inflación	5
Balanza de Productos Manufacturados	6
Informe sobre la Inflación enero-marzo 2011	7

ESTADOS UNIDOS

Empleo	8
Inflación	9
Balanza Comercial	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Reino Unido	10
Empleo en Europa	10
Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	12

RESUMEN

En su informe trimestral, el Banco de México mantiene una posición optimista en el desempeño de la economía nacional, al elevar su pronóstico de crecimiento del PIB para 2011 (ubicándolo en un rango de 4 a 5 por ciento) y mantener sin cambios el de 2012 (rango de 3.8% a 4.8%), así como al conservar su expectativa inflacionaria para ambos años (rango de entre 3.0% y 4.0%). Previsiones que pueden sustentarse en el desempeño de la actividad industrial del primer trimestre, que registró un crecimiento (en las cifras acumuladas) de 5.2 por ciento respecto al mismo trimestre de 2010, así como el aumento de 8.07 por ciento en la inversión.

Además, se reconoce la persistencia de riesgos inflacionarios que, en caso de comprometer la consecución de la meta, podría modificarse la postura monetaria para mantener el nivel de precios en el orden del 3 por ciento. Sin embargo, vale la pena recordar que el desempeño del país se encuentra vinculado más a las exportaciones, por lo que habrá que estar pendientes a su desempeño ya que en el caso de las manufacturas, en particular las automotrices, estas ya dieron señales de una pérdida de dinamismo dadas la desaceleración en la demanda por importaciones por parte de los Estados Unidos, principal socio comercial, y el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento para este país.

Finalmente, en este primer trimestre, destaca el aumento en el número de personas que se emplean en el sector informal de la economía (alcanzando el 28.5% de la población ocupada), con un aumento de 1.33 puntos porcentuales con relación a la del trimestre octubre-diciembre de 2010. A esto se agrega el hecho de que las previsiones de mejor desempeño económico no van acompañadas de una mayor generación de empleos, complicando aún más la situación de deterioro en el mercado laboral y, con ello, restando solidez a la recuperación del mercado interno.

MÉXICO

Actividad Industrial

Continúa desaceleración pese a crecimiento trimestral.

Sector Automotriz

Cae producción de autos 10.43% anual.

Inversión

Cae la inversión.

Ventas de la ANTAD

A pesar de fuerte crecimiento en ventas, las de supermercado aún se encuentran por debajo del nivel anterior a la crisis.

Empleo

Crece el empleo informal.

Inflación

Repunta la inflación anual en febrero.

Balanza de Productos Manufacturados

Exportaciones e importaciones continúan perdiendo dinamismo

Informe sobre la Inflación enero-marzo 2011

Banxico estima un mayor crecimiento del PIB para 2011 pero no espera que se generen más empleos de los ya previstos.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El alto desempleo puede tener un origen predominantemente cíclico y no estructural.

Inflación

Cede la inflación mensual en abril.

Balanza Comercial

Deterioro de la balanza comercial.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial de Reino Unido

Se frena la producción industrial.

Empleo en Europa

Sin cambio desempleo en Europa pero sube en España.

Mercados Bursátiles

Deuda europea e inflación en China marcan desempeño de las principales bolsas de valores.

Precios Internacionales del Petróleo

Incertidumbre de crecimiento económico mundial, impulsa la volatilidad de los energéticos.

MÉXICO

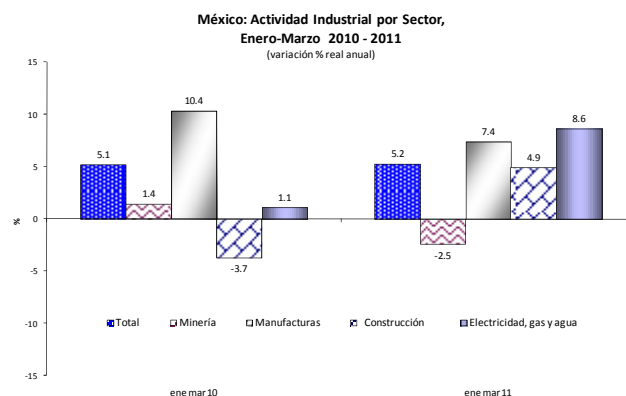
Actividad Industrial

La actividad industrial creció 4.2 por ciento en términos reales en marzo respecto al mismo mes del año anterior, con lo que desacelera su ritmo de crecimiento a tasa anual, después de que en febrero creció a una tasa anual de 5.0 por ciento. Por sector de actividad, la producción manufacturera aumentó 6.6 por ciento; la industria de la construcción 1.8 por ciento; la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final subió 9.5 por ciento; mientras que la minería tuvo una caída de 2.2 por ciento debido a una reducción de 7.5 por ciento de la producción no petrolera y de 1.0 por ciento de la petrolera.

En cifras desestacionalizadas destaca que la producción industrial cayó 0.23 ciento en marzo con relación a febrero; en tanto que por sector de actividad económica, la construcción disminuyó 1.01 por ciento y las industrias manufactureras lo hicieron en 0.42 por ciento; mientras que la minería y la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final crecieron en 0.66 por ciento.

Las cifras acumuladas en el primer trimestre mostraron un mejor desempeño de la actividad industrial con un

crecimiento de 5.2 respecto al mismo trimestre de 2010. Por sector de actividad, la Electricidad, Agua y suministro de Gas por ductos al consumidor final aumentó 8.6 por ciento; las Industrias Manufactureras 7.4 por ciento, y la Construcción 4.9 por ciento; en contraparte, la minería disminuyó 2.5 por ciento en igual periodo.

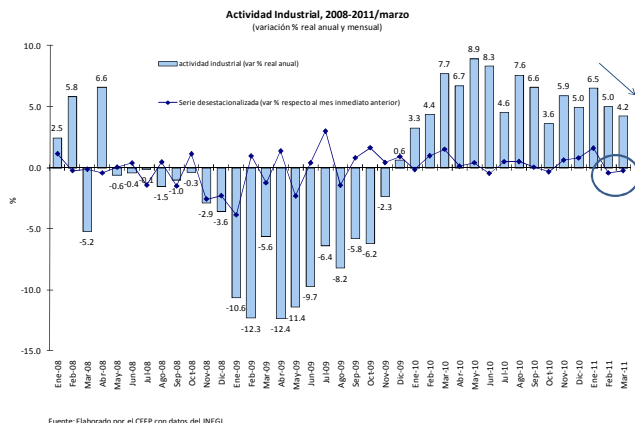


Fuente: Elaborado por el CEEF con datos del INEGI.

No obstante dichos crecimientos, las tasas mensuales muestran una desaceleración, principalmente, por el menor ritmo de crecimiento de las manufacturas y del sector de la construcción.

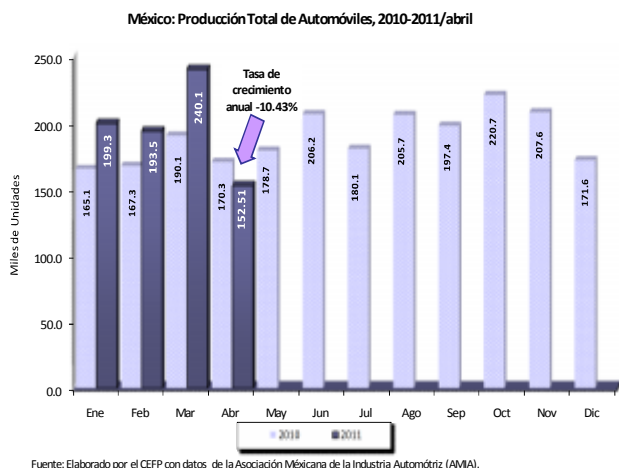
Con lo anterior se advierte, por un lado, una reducción de las manufacturas que puede ser señal de una disminución de la demanda externa, ya que ese sector se encuentra

altamente vinculado a las exportaciones; y, por otro, que la disminución en la construcción repercute en un menor dinamismo del mercado interno; ambos efectos podrían incidir en un menor crecimiento económico y, en consecuencia, en la capacidad de generación de empleo.



Sector Automotriz

De acuerdo con datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) durante el mes de abril de 2011, la producción de vehículos ligeros en México ascendió a 152 mil 514 unidades, cifra menor en 10.43 por ciento respecto al mismo periodo de 2010, para un acumulado en el primer cuatrimestre del año de 785 mil 431 automóviles, lo que representa un crecimiento de 13.38 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010 y 15.50 por ciento mayor respecto a 2008. Lo anterior, debido a que la producción de vehículos en México se vio afectada por ajustes de líneas de producción y los paros técnicos que hicieron algunas de las armadoras japonesas para amortiguar el efecto del sismo y tsunami ocurridos el pasado 11 de marzo de 2011.

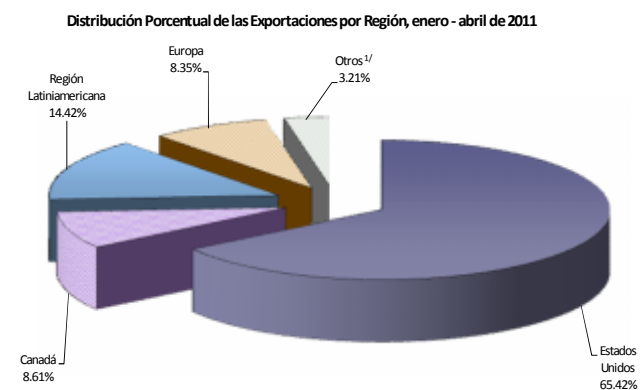


Entre enero y abril de 2011 el 82.97 por ciento de la producción total de vehículos se concentró en cuatro empresas (General Motors, Volkswagen Ford Motors y NISSAN), destacando General Motors, que produjo el 28.95 por ciento del total de vehículos ensamblados.

En cuanto al número de unidades vendidas, durante abril se colocaron en el mercado nacional 65 mil 246 automóviles, para un crecimiento de sólo 7.97 por ciento respecto al volumen de ventas realizadas en el mismo mes de 2010. Con ello, el volumen de ventas acumuladas entre enero y abril fue de 276 mil 127 unidades para un crecimiento de 10.71 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010, pero inferior en 25.10 por ciento respecto al registrado en el mismo periodo de 2008, con lo que el nivel de ventas al interior del país no recupera los niveles previos a la crisis debido a que el mercado interno aún no muestra signos de recuperación sólida.

Con respecto al comercio exterior, durante el mes de abril las exportaciones de automóviles redujeron su ritmo de crecimiento, ya que después de haber crecido 17.81 por ciento anual durante marzo, para el cuarto mes del año sólo crecieron 5.91 por ciento anual debido a que sólo se colocaron en el exterior 141 mil 334 unidades. Con ello, el acumulado en el primer cuatrimestre ascendió a 654 mil 971 unidades, que comparadas con el mismo periodo de 2010 observan un crecimiento de 16.05 por ciento y 23.0 por ciento respecto al acumulado de 2008.

En cuanto a la distribución de las vetas al exterior, Estados Unidos sigue siendo el principal destino de las exportaciones automotrices mexicanas con el 65.42 por ciento del total; a pesar de que continua diversificándose el comercio exterior, donde sobresale la mayor participación del mercado latinoamericano, que en el primer cuatrimestre de 2010 compró sólo el 8.30 por ciento de autos, en tanto que en 2011, incrementó su participación a

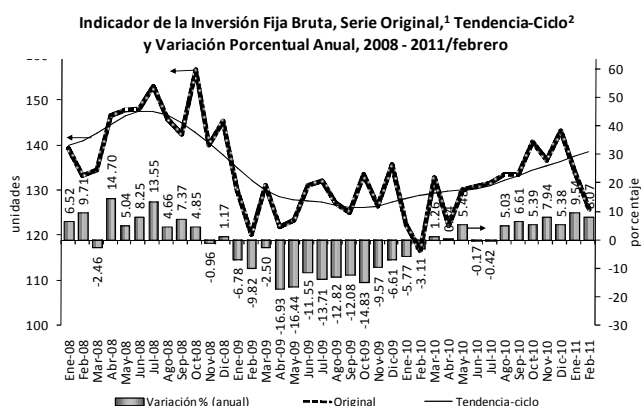


14.42 por ciento, consolidándose así, como el segundo mercado más importante para la industria automotriz mexicana.

Los resultados alcanzados en el primer cuatrimestre de 2011, confirman que el crecimiento del mercado interno sigue siendo insuficiente, por lo que la producción del sector automotriz de México continúa respaldada por las ventas realizadas al mercado exterior; lo anterior, a pesar de que la expansión del sector externo empieza a ser menos vigorosa debido a una menor demanda de vehículos de parte de Estados Unidos y Asia. Por ello, se prevé que las exportaciones podrían continuar a la baja en caso de que se consolide la recuperación del sector automotriz estadounidense y mantenga la reducción de sus importaciones. Ante este escenario, es conveniente estar al pendiente sobre el próximo reporte mensual de la balanza comercial de México, la cual podría presentar una caída en el valor de las exportaciones de autos y en la importación de autopartes procedentes de Japón.

Inversión

INEGI reportó que, en febrero de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) de México aumentó 8.07 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, lo que significó su séptimo 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 19.73 por ciento.



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.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 17.32 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 26.74 por ciento y la importada de 13.06 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 3.18 por ciento.

Esto significó que, durante el periodo enero-febrero de 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 8.82 por ciento con respecto al mismo periodo de 2010, lo que incide en la dinámica de la demanda interna del país. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 16.35 por ciento (mientras que el importado aumentó 13.70%, el nacional lo hizo en 22.17%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 4.59 por ciento en igual periodo.

Aunque de acuerdo a las cifras ajustadas por estacionalidad, en su análisis de corto plazo, en febrero la formación bruta de capital fijo disminuyó 0.26 por ciento con relación al mes anterior; en tanto que el gasto total en maquinaria y equipo cayó 1.18 por ciento (si bien el nacional aumentó 3.08%, el importado se redujo 2.85%); en tanto que la construcción tuvo un decremento de 0.59 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 abril de 2011, recabada por el Banco de México, el 54 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 restante 46 por ciento no está seguro. Destaca que ambos indicadores presentan tres meses consecutivos deteriorándose; en enero de 2011, el primero se ubicaba en 69 por ciento y el segundo en 23 por ciento.

Asimismo, el sector privado señaló que las medidas de cambio estructural necesarias para alcanzar niveles más elevados de inversión son: reforma fiscal; reforma laboral, reforma en el sector energético; mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia; y mejorar la seguridad pública.

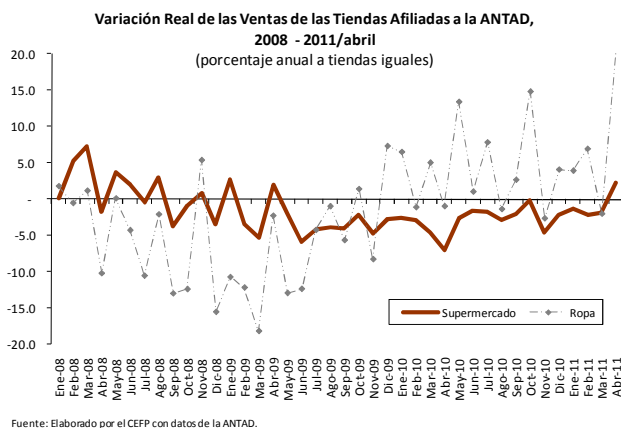
Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, ANTAD, dio a conocer que en abril las ventas (a tiendas iguales) de sus afiliadas crecieron 11.0 por ciento en términos nominales anuales. No obstante este crecimiento se explica en gran medida por la baja base de comparación de ventas respecto al año anterior (abril de 2010). De hecho, en términos reales, desde abril de 2008 hasta igual mes de 2011, sólo se ha presentado un crecimiento real 1.2 por ciento.

La ANTAD explica que otros factores que impulsaron las ventas fueron que el periodo vacacional de Semana Santa cayó en 2010 en marzo y este año en abril y que el mes

tuvo un sábado adicional con respecto a Abril 2010. Además señaló que se ofrecieron promociones adelantadas por el festejo de día de las Madres. Esto propulsó sobre todo las ventas de Ropa y Calzado, las cuales a tasa real mostraron un incremento anual de 20.7 por ciento. Situación similar a la de las Mercancías Generales que crecieron 11.9 por ciento a tasa real anual.

Sin embargo, si realizamos las comparaciones respecto al volumen de ventas observado antes de la crisis (en abril de 2008), observamos que las ventas de Ropa y Calzado solo han crecido, en términos reales, 17.0 por ciento, las Mercancías Generales 3.9 por ciento e incluso las ventas de Supermercado han disminuido 3.1 por ciento, en términos reales. Lo anterior nos muestra que el consumo de las clases medias se encuentra estancado. Finalmente aunque las ventas de Ropa y Calzado han crecido es necesario recordar que la balanza comercial de México en este sector es deficitaria por lo cual se está vendiendo más ropa importada.



Empleo

De acuerdo con el INEGI, durante el primer trimestre del año la tasa de desocupación fue de 5.2 por ciento de la PEA, cifra inferior a la de 5.3 por ciento que se presentó en igual trimestre de 2010.

Asimismo, el 8.2 por ciento de la población ocupada declaró tener la necesidad de trabajar más tiempo, lo que se traduce en la búsqueda de una ocupación complementaria o de un nuevo trabajo con mayor horario, razón por la cual se denominan subocupados.

La Población Económicamente Activa (PEA) del país representó, en el primer trimestre de este año, 57.5 por ciento de la población de 14 años y más, cifra menor en 0.6 pun-

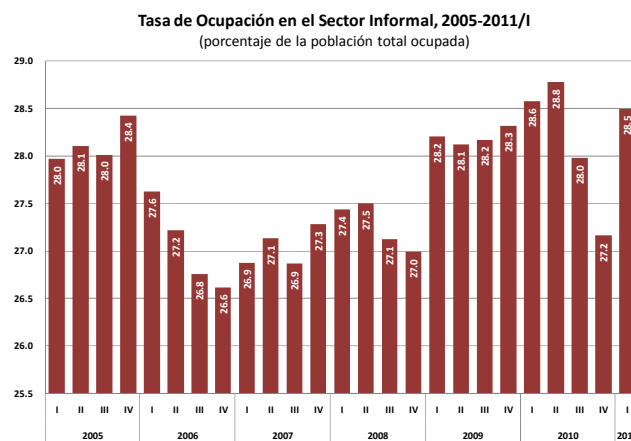
tos porcentuales a la registrada en igual periodo de 2010.

Además, 17.2 por ciento de las personas mayores de 14 años se declararon disponibles para trabajar, pero no llevaron a cabo acciones al respecto, por lo que se constituyen en el sector que eventualmente puede participar en el mercado laboral como desocupado u ocupado.

Sin embargo, el dato más destacado de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo en el primer trimestre fue el alza de la población ocupada en Sector Informal de la economía, que ahora constituye el 28.5 por ciento de este grupo. En su comparación trimestral, la tasa de ocupación en el sector informal aumentó 1.33 puntos porcentuales con relación a la del trimestre octubre-diciembre de 2010.

Cabe destacar que esta cifra se encuentra muy cercana al máximo histórico alcanzado en el segundo trimestre del año anterior de 28.8 por ciento. En ese sentido y dados los ajustes a la PEA derivados de los resultados del Censo el número de personas ocupadas en la informalidad es cercano a los 12 millones 915 mil personas, cifra superior al máximo histórico reportado en el segundo trimestre de 2010.

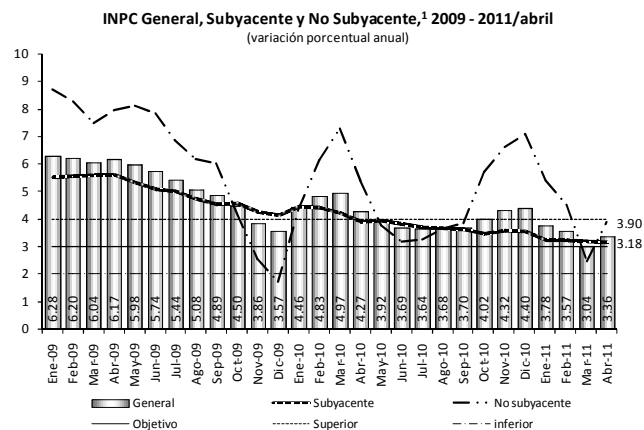
Lo anterior nos permite concluir que lejos de observarse mejoras en el mercado laboral, la gente está incorporándose a la informalidad o incluso está saliendo de la Población Económicamente Activa ante la falta de oportunidades.



Inflación

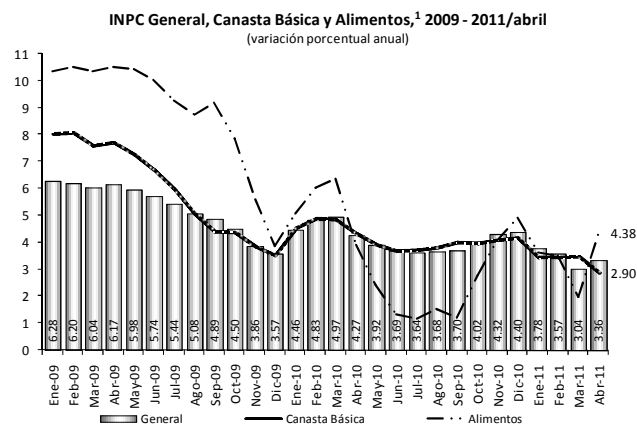
De acuerdo con el Banco de México, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo, en abril de 2011, un decremento mensual marginal de 0.01 por ciento, dicha

cifra contrasta con la caída observada en el mismo mes de 2010 (0.31%). Por su parte, la inflación general anual fue de 3.36 por ciento, mayor en 0.36 puntos porcentuales del objetivo de inflación general de 3.0 por ciento, pero menor en 0.91 puntos porcentuales al nivel observado en abril de 2010 (4.27%).



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

El incremento en el nivel inflacionario se explicó, principalmente, por la evolución de la parte no subyacente del INPC dado el incremento observado en el precio de las frutas y verduras (jitomate y aguacate) que contribuyeron con 0.24 puntos porcentuales de la inflación mensual. Así como por el alza en el precio de los alimentos procesados (tortillas de maíz y cerveza) que participaron con 0.09 puntos porcentuales de la inflación; elemento de la parte 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 los energéticos, principalmente la electricidad ante la entrada en vigor del esquema de tarifas eléctricas de temporada cálida en varias ciudades del país, que contribuyó con -0.31 puntos porcentuales de la inflación; también, componente de la parte no subyacente del índice.

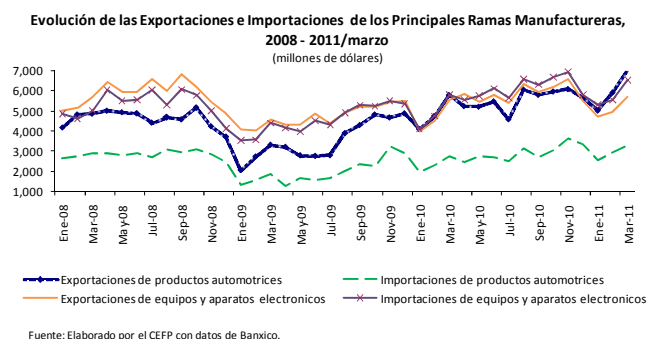
Por otro lado, se observa que la inflación anual de la parte subyacente del INPC, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, se ubicó en 3.18 por ciento. En tanto que la inflación anual de la parte no subyacente se amplió al quedar en 3.90 por ciento.

En tanto que en el mes de referencia, el incremento mensual del índice de los precios al consumidor de los alimentos fue de 1.49 por ciento, con lo cual tuvo una inflación anual de 4.38 por ciento, esta cifra fue superior a la observada en el mismo mes del año pasado (3.92%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo una reducción mensual de 1.11 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 2.90 por ciento, inferior a la observada en el mismo mes del año pasado (4.35%).

Balanza de Productos Manufacturados

En marzo, la balanza comercial manufacturera resultó deficitaria en 435.9 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 24 mil 805.1 mdd e importaciones por 25 mil 241.0 mdd. Ambos renglones registraron máximos históricos en el monto comercializado, no obstante, cabe señalar que su ritmo de expansión se ha venido frenado en lo que va del año, ya que mientras en marzo aumentaron a tasas anuales de 15.9 y 13.6 por ciento respectivamente, en enero pasado se incrementaron en 25.2 y 23.0 por ciento, en ese orden.

Del lado de las exportaciones, su menor dinamismo fue producto de la pausa que presentaron sus principales ramas: i) equipos y aparatos eléctricos y electrónicos; ii) producción automotriz; y iii) maquinaria y equipo especial para industrias diversas. Sobresale el caso particular de las exportaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, ya que de enero a marzo disminuyeron su ritmo de crecimiento en 15.4 puntos porcentuales, logrando crecer en tan sólo 3.5 por ciento en el último mes.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Al cierre del primer trimestre de 2011, la balanza comer-

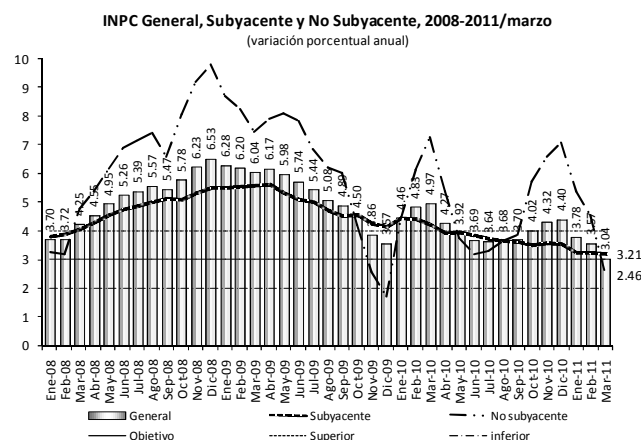
cial acumula un déficit de 2 mil 100.2 mdd. Por su parte, las exportaciones ascendieron a 64 mil 813.0 mdd con un crecimiento anual de 20.0 por ciento, el cual resultó menor al incremento que registraron en igual trimestre de 2010 (30.0 por ciento), en tanto que el valor de las importaciones fue de 66 mil 913.2 mdd, lo que representó una expansión anual de 17.9 por ciento.

El desempeño mensual y trimestral del sector manufacturero fue reflejo de la pérdida de dinamismo que ha registrado la economía estadounidense, su principal mercado, que en el primer trimestre de 2011 se expandió a una tasa trimestral anualizada de 1.7 por ciento.

De esa forma, dada la relevancia que tienen las manufacturas en el comportamiento de las exportaciones y en la dinámica de nuestra actividad económica, es relevante mantenerse atentos a su evolución futura, ya que las perspectivas de crecimiento para los Estados Unidos han sido ajustadas a la baja por sus propias autoridades, debido a los problemas que los asechan, tales como, el difícil manejo de su déficit y deuda pública, y el elevado desempleo.

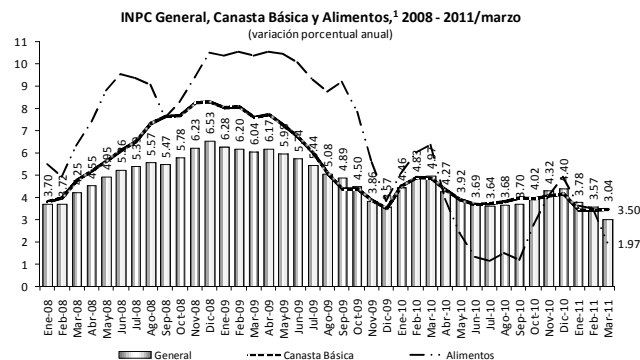
Informe sobre la Inflación enero-marzo 2011

El Banco de México (Banxico) dio a conocer su Informe sobre la Inflación enero-marzo 2011, en él señala que la inflación general anual disminuyó al pasar de 4.40 por ciento en diciembre de 2010 a 3.04 por ciento en marzo de 2011; así, fue marginalmente superior en 0.04 puntos porcentuales a la meta de inflación de 3.0 por ciento que estableció el propio Banco Central. Destaca que dicho nivel se situó dentro del intervalo de pronóstico de 3.0-4.0 por ciento para dicho trimestre y del intervalo variabilidad de 2.0-4.0 por ciento establecidos por el Banco Central.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

La reducción del nivel de la inflación general anual se explicó, principalmente, por la caída en el precio de los productos agropecuarios (frutas y verduras) debido a que, después de haber alcanzado un incremento de 6.96 por ciento en diciembre de 2010, para marzo de 2011 se redujeron 1.69 por ciento. La reducción en el nivel de la inflación no fue mayor debido al incremento en el precio de los alimentos (procesados), bebidas y tabaco (particularmente las tortillas de maíz y los cigarros) que pasaron de un nivel de 4.35 a 5.55 por ciento, respectivamente.



1/ Base segunda quincena de diciembre de 2010 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

En este periodo también disminuyó la inflación observada en los alimentos y la canasta básica; mientras que los alimentos, que incluye tanto productos procesados como agropecuarios, pasó de 4.93 a 1.97 por ciento, respectivamente, en el periodo señalado. En tanto que la inflación de la canasta básica pasó de 4.19 por ciento en diciembre de 2010 a 3.50 por ciento en marzo de 2011, última cifra mayor a la observada por la inflación general.

La expectativa inflacionaria del Banco de México es que su nivel se ubique en un rango de entre 3.0 y 4.0 por ciento tanto en 2011 como en 2012. Sin embargo, señala que los riesgos inflacionarios son: incremento de los precios de los granos (particularmente el maíz), el de otras materias primas y los energéticos; volatilidad en los mercados financieros internacionales que den lugar a reasignaciones de carteras y flujos de capitales que presionen el tipo de cambio; aplicación de una política de desliz para los precios de los energéticos más agresiva; incremento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales mayor al de la inflación general esperada; y, volatilidad del precio de las frutas y verduras.

El Banco Central señala que, a juicio de la Junta de Gobierno, en caso de que se materialicen los riesgos que conlleven a una presión generalizada de los precios, modificará la postura monetaria con el objetivo de que la inflación converja hacia su meta permanente de 3 por

ciento. La reflexión del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas es que la materialización de los riesgos afectaría, principalmente, a las familias de escasos recursos dado que la mayor parte de sus ingresos los destinan al consumo alimentario, lo que estaría propiciando, por lo tanto, un mayor nivel de pobreza.

Por otra parte, Banxico elevó su pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2011 al pasar de un rango del 3.8 a 4.8 por ciento en su estimación previa a uno de 4 a 5 por ciento; pese a su ajuste, llama la atención que el Banco Central mantuvo su previsión en el nivel de generación de empleos en un rango de entre 600 y 700 mil trabajadores, lo que implica que a pesar de este mejor desempeño económico esperado no se traducirá en una mayor generación de empleos.

Pronósticos Económicos 2011 - 2012

Concepto	Banco de México			SHCP ¹
	Informe de Inflación		Encuesta ² Abril 2011	
	Oct-dic-2010	Ene-mar-2011		
	2011			
México				
PIB (var. % real anual)	3.8 - 4.8	4.0 - 5.0	4.37	4.3 ³
Empleo (miles)	600 - 700	600 - 700	646	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	-1.2	-1.0	n.d.	-1.0
Inflación (% fin de periodo)	3 - 4	3 - 4	3.87	3.0
Estados Unidos				
PIB (var. % real anual)	3.2	2.7	3.00	3.1
Prod. Ind (var. % real)	4.4	5.0	n.d.	4.5
	2012			
México				
PIB (var. % real anual)	3.8 - 4.8	3.8 - 4.8	4.07	4.2
Empleo (miles)	600 - 700	600 - 700	627	n.d.
Cuenta corriente (% PIB)	n.d.	n.d.	n.d.	-1.6
Inflación (% fin de periodo)	3 - 4	3 - 4	3.80	3.0
Estados Unidos				
PIB (var. % real anual)	3.3	3.2	3.1	3.3
Prod. Ind (var. % real)	4.1	4.2	n.d.	4.1

1/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, correspondiente a 2011".

2/ Encuesta del Banco de México sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, correspondiente al mes de abril de 2011.

3/ SHCP, "El Gobierno Federal revisa su estimación de crecimiento del PIB a 4.3% para 2011" SHCP, Comunicado de Prensa 045/2011, México, D. F. 7 de abril de 2011.

5.- Expectativa de los analistas, según Banco de México.

Nota: n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

El alza en la perspectiva de crecimiento que realizó Banxico se basó en la evolución de la producción industrial en Estados Unidos y el fortalecimiento observado en la demanda interna en México en el primer trimestre de este año; sin embargo, su estimación la realizó bajo un escenario en el que persisten riesgos en torno a la evolución de los precios internacionales de las materias primas y un menor crecimiento de lo esperado en Estados Unidos debido a que persiste la incertidumbre con relación a la sostenibilidad de la recuperación de dicho país una vez que se retiren los estímulos fiscales y monetarios; así como de los desequilibrios fiscales y la vulnerabilidad de los sistemas bancarios que presentan algunas economías eu-

ropeas y de la posible reversión de los flujos de capitales que se han dirigido a las economías emergentes.

Para 2012 Banxico mantuvo sin cambios el pronóstico de crecimiento del PIB y espera se ubique en un rango de entre 3.8 a 4.8 por ciento. También mantuvo la previsión de creación de empleos formales, prevista en un rango de 600 a 700 mil nuevas plazas inscritas al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

ESTADOS UNIDOS

Empleo

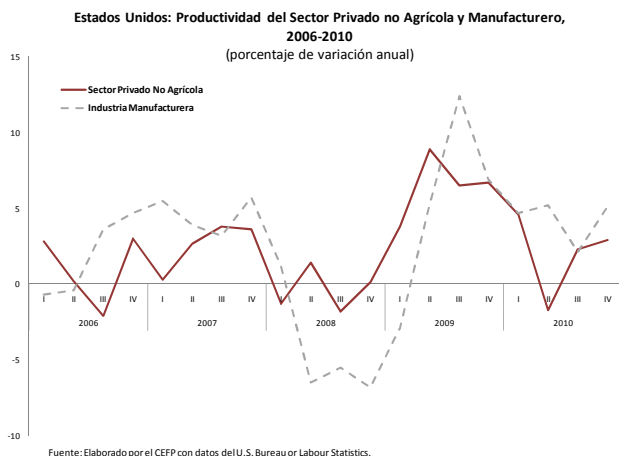
El Departamento del Trabajo informó que el número (desestacionalizado) anual de solicitudes iniciales de desempleo hasta la semana que concluyó el 7 de mayo disminuyó en 44 mil personas, para sumar 434 mil unidades. Asimismo, hasta el 30 de abril el número total de beneficiarios (que incluye solicitudes iniciales y aquellas que ya se estaban pagando) aumentó en 5 mil unidades respecto al dato de la semana anterior, con lo cual se ubicó en 3 millones 756 mil.

Por otro lado, la Reserva Federal de San Francisco, dio a conocer un documento de investigación¹ en el que se sugiere que, el alto desempleo tiene un origen principalmente cíclico. Así el artículo, desestima las hipótesis que explican el alto desempleo como un resultado de fricciones estructurales, tales como la falta de coincidencia entre las necesidades de los empleadores y las capacidades (técnicas) de los buscadores de trabajo. En ese trabajo se explica que al menos para el grupo en estudio (graduados universitarios), la crisis de 2001 y 2008 tienen similitudes que sugieren que el desempleo actual es de naturaleza cíclica.

Con éste, toman fuerza las hipótesis que explican el fenómeno como producto de una respuesta cíclica de los empresarios, quienes con el objetivo de disminuir costos y poderse adaptar fácilmente a la caída en la demanda, dejan de contratar personal pero sin disminuir en la misma medida su nivel de producción lo cual aumenta la productividad del personal ocupado. Sin embargo, luego de un tiempo estos incrementos de productividad no son sostenibles y comienzan a demandar nuevamente traba-

1/ Bart Hobijn, Colin Gardiner, and Theodore Wiles, "Recent College Graduates and the Labor Market"; Federal Reserve Bank of San Francisco Economic Letters, 2011-09, March 2011. Disponible en: <http://www.frbsf.org/publications/economics/letter/2011/el2011-09.html>

jadores, privilegiando en primera instancia el empleo eventual.

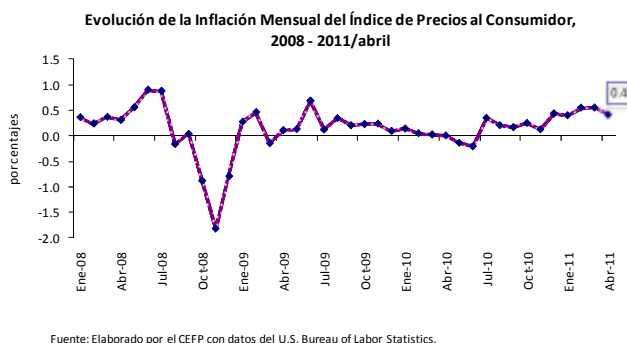


Inflación

La inflación mensual cedió en el mes de abril, se situó en 0.4 por ciento, esto es, 0.1 punto porcentual por debajo a la de marzo pasado. El subíndice de alimentos también registró una inflación mensual de 0.4 por ciento, después de haber presentado un aumento de 0.8 por ciento en el mes previo; en tanto que el de energía se incrementó en 2.2 por ciento, con lo cual acumula diez meses al alza.

Por su parte la inflación subyacente mensual observó un movimiento al alza, al pasar de 0.1 por ciento en marzo a 0.2 por ciento en abril, impulsado por el aumento que tuvieron los precios de los bienes.

En términos anuales se tuvieron variaciones de 3.2 y 1.3 por ciento para la inflación general y la subyacente, respectivamente. La primera, se incrementó desde el 2.7 por ciento de marzo pasado, reportando así el mayor registro desde octubre de 2008. La segunda, se incrementó en 0.1 punto porcentual respecto a la variación anual que tuvo en marzo, presentado el mayor valor desde febrero de 2010.

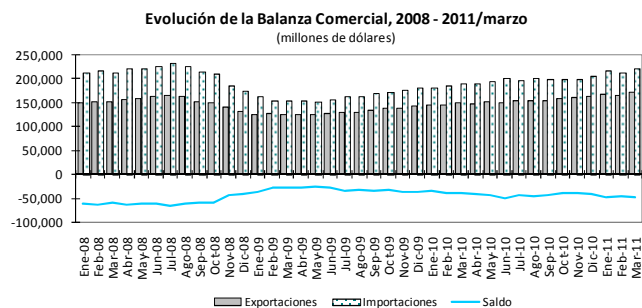


En consecuencia, se observa que el desempeño de la inflación sigue viéndose presionado por los incrementos en los precios de los *commodities*, no obstante, se prevé que dada la brecha del producto que subsiste en la economía estadounidense y las condiciones débiles en el mercado laboral, aún no se registren presiones importantes sobre la inflación subyacente. Lo anterior, en línea con las previsiones de la FED de que las presiones inflacionarias serán de carácter transitorio y la inflación subyacente se mantendrá controlada.

Balanza Comercial

En marzo la balanza comercial resultó deficitaria en 48 mil 179 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 172 mil 669 mdd e importaciones por 220 mil 848 mdd, las cuales se incrementaron en 4.6 y 4.9 por ciento, respectivamente.

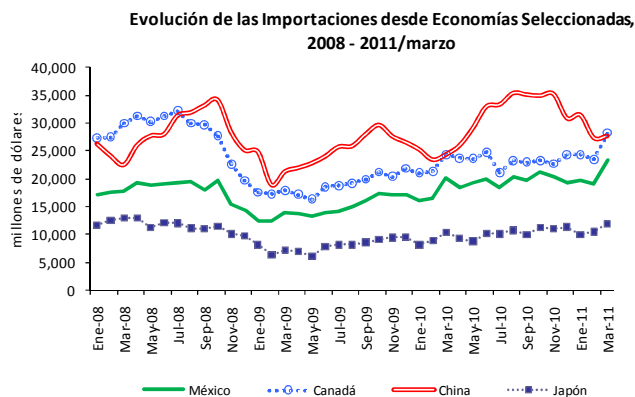
A pesar del mejor desempeño de ambos renglones, el saldo de la balanza continuó deteriorándose (se tuvo el mayor déficit desde junio de 2010), lo cual resulta poco positivo por el efecto a la baja que causan las importaciones al producto. De hecho, de acuerdo al avance a la estimación del PIB del primer trimestre de 2011, éste creció a una tasa trimestral anualizada de 1.8 por ciento, cuya desaceleración respecto del resultado del cierre de 2010 (3.7%) estuvo influida, principalmente, por la fuerte recuperación de las importaciones.



Respecto a las importaciones que realiza los Estados Unidos a sus principales proveedores, sobresale la pérdida de dinamismo que sufrieron las provenientes de China (13.6%), Japón (13.7%) y México (16.0%). Cabe resaltar que sólo registraron una recuperación en su tasa de variación anual las importaciones de origen canadiense, aumentando en 16.3 por ciento.

En consecuencia, es importante estar pendientes de la evolución que siga la balanza comercial estadounidense, particularmente desde el punto de vista de nuestro país,

ya que un mayor deterioro de su saldo puede afectar negativamente al desempeño futuro del PIB de los Estados Unidos y, por ende, frenar aún más el ritmo de crecimiento de las exportaciones mexicanas.



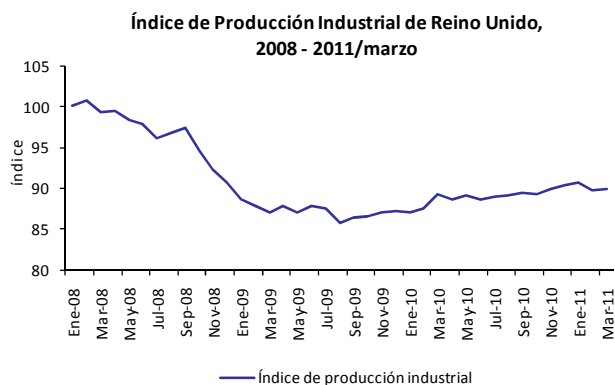
Fuente: Elaborado por CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producción Industrial en Reino Unido

La producción industrial de Reino Unido continuó frenando su ritmo de expansión, pues en marzo creció a una tasa anual de 0.7 por ciento, mientras que en febrero se incrementó en 2.4 por ciento. Dicho desempeño estuvo impulsado por la evolución de las manufacturas y la oferta de energía. En términos mensuales, la producción industrial aumentó 0.3 por ciento luego de que en febrero pasado disminuyera en 1.2 por ciento.

Cabe señalar que los analistas esperaban mejores resultados, pues preveían una variación anual de 1.1 por ciento y un crecimiento mensual de 0.7 por ciento.



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

Con relación a la producción manufacturera, ésta registró un aumento mensual de 0.2 por ciento y un crecimiento anual de 2.7 por ciento.

Finalmente, es importante tener presente, que a pesar de los resultados poco alentadores de la producción industrial, el PIB del primer trimestre de 2011 se incrementó en 0.5 por ciento, recuperándose de la caída de 0.5 que tuvo en el último trimestre del año pasado, impulsado por mejoras en el sector servicios y en la agricultura, silvicultura y pesca. No obstante, debido al alza en la inflación que se ha venido registrando, es importante estar atentos sobre la evolución futura de dicha economía pues podría obstaculizar su recuperación.

Empleo en Europa

La Oficina Estadística de la Unión Europea dio a conocer que la tasa de desempleo en la Eurozona durante marzo fue de 9.9 por ciento, repitiendo así el porcentaje registrado el mes anterior. Esto se traduce en 15 mil 596 personas desempleadas en la zona euro, cifra menor en 9 mil parados respecto a febrero. Además, en comparación con el mismo mes de 2010 el número de parados cae en 260 mil.

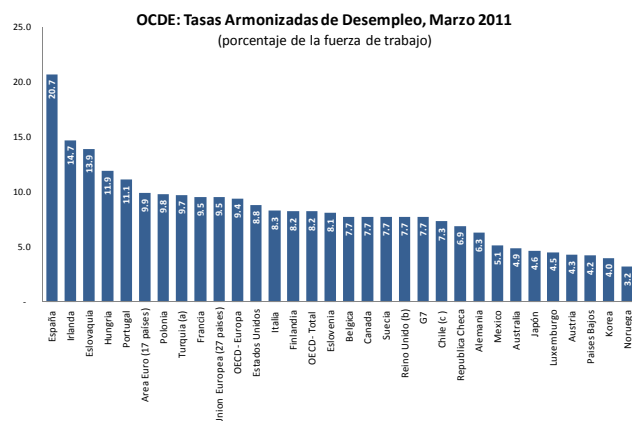
Asimismo, la tasa cae al 9.5 por ciento cuando se amplía a los 27 países que componen la UE, donde se calcula que existen 22 millones 828 mil desempleados. Esta cifra es inferior en 10 mil personas respecto a la de febrero. En comparación con el mismo mes del año anterior el número de parados ha descendido en 291 mil.

Los países con menor tasa de desempleo fueron Países Bajos (4.2%), Austria (4.3%) y Luxemburgo (4.5%) mientras que España (20.7%), Lituania (17.3%) y Letonia (17.2%) son los mercados laborales más deprimidos. En comparación con el año anterior el desempleo cayó en 16 países, se incrementó en 10 y sólo permanece estable en Polonia. Los mayores descensos a tasa anual se observaron en Letonia (del 20.1% al 17.2%), Estonia (de 16.1% al 14.3%) y Alemania (del 7.4% al 6.3%). Por su parte, Grecia (del 10.2% al 14.1%), Bulgaria (del 9.7% al 11.4%) e Irlanda (del 13.1% al 14.7%) mostraron las mayores subidas.

Por su parte el Instituto de Estadísticas de España dio a conocer que la tasa de desempleo al mes de abril fue de 21.3 por ciento, así en los últimos doce meses el paro se ha incrementado en un 3.1 por ciento, lo que equivale a 126 mil 935 personas y hace un total de 4 millones 269 mil 360 parados. En términos desestacionalizados, el nú-

mero total de personas desempleadas alcanzó 4 millones 169 mil 297, lo que supone 7 mil 110 más que la cifra de-
sestacionalizada registrada en marzo.

Lo anterior muestra que si bien ha habido progreso en la situación del empleo en países con Alemania, Austria y los Países Bajos, la situación de aquellos en la periferia de la zona Euro se sigue deteriorando principalmente en España y en menor medida en Grecia e Irlanda. Esta situación lejos de abonar a la recuperación alimenta las presiones sobre estos países que quizás deban aplicar nuevas medidas de restricción del gasto para contener el déficit de sus finanzas públicas.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la OCDE.

Mercados Bursátiles

Los índices bursátiles de nuestra muestra observaron comportamientos mixtos durante la semana de análisis. Entre los acontecimientos que dieron ánimo al mercado estadounidense se encontró el anuncio de la compra de la compañía de internet y teléfono Skype por parte de Microsoft, ese mismo día el 80 por ciento de las empresas listadas en el índice S&P500 reportaban ganancias, lo que dio impulso al resto de los índices.

Pese a ello, los inversionistas mantienen un alto grado de nerviosismo por la incertidumbre que genera el deterioro de la situación fiscal en Estados Unidos, así como los problemas de deuda soberana en Europa; lo alto que se mantienen los precios del petróleo por los problemas en Medio Oriente y Norte de África, y por el eventual retiro de los estímulos monetarios en las principales economías avanzadas.

En lo que se refiere a Europa, la calificadora Standard & Poor's redujo nuevamente la nota de la deuda griega, debido a que considera que dicho país tendrá que nego-

ciar una extensión en sus pagos, situación que apoya tanto la Comisión Europea como el Fondo Monetario Internacional y Alemania, pero a la que se oponen el Banco Central Europeo y Francia, principalmente. Incluso se ha llegado a mencionar que Grecia requeriría un nuevo paquete de ayuda de entre 30 y 60 mil millones de euros.

Por otra parte, en China se reportó que durante abril los precios al consumidor se mantuvieron elevados (en 5.3 por ciento, cuando los analistas anticipaban 5.2 por ciento), al tiempo que se confirmó un menor ritmo de expansión de su producción industrial que provocó temores sobre un nuevo endurecimiento en su política monetaria, así como de una menor demanda por materias primas (acero, cobre y petróleo, por ejemplo), afectando con ello los principales índices bursátiles de América Latina (una de sus principales abastecedoras de insumos).

En México, ha comenzado a resentirse el retiro de inversionistas extranjeros en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), así como la caída en el valor de las acciones de América Móvil, compañía con gran peso en el Índice de Precios y Cotizaciones y que fue sancionada por la Comisión Federal de Competencia por prácticas monopólicas, además se espera que la reducción en sus cobros por interconexión a otras empresas de telefonía afecte sus finanzas.

En la semana el IPC de la BMV presentó un retroceso de 0.47 por ciento, acumulando en lo que va de 2011 una pérdida de 9.09 por ciento. Mientras que el Dow Jones estadounidense cedió un 0.34 por ciento de forma semanal, pero avanza en el año 8.79 por ciento.

En otros mercados latinoamericanos, el Merval argentino avanzó semanalmente 1.30 por ciento, en tanto que el Bovespa de Brasil perdió 1.84 por ciento. Ambos registran pérdidas en el año con 4.67 y 8.76 por ciento, respectivamente.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 9 al 13 de mayo de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
IPC	México	-0.47	-9.09
Bovespa	Brasil	-1.84	-8.76
Nikkei 225	Japón	-2.13	-5.67
Merval	Argentina	1.30	-4.67
FTSE 100	Inglaterra	-0.85	0.44
Shanghai composite	China	0.24	2.24
IBEX	España	-2.39	5.05
CAC 40	Francia	-0.97	5.63
DAX-30	Alemania	-1.19	7.07
Dow Jones	Estados Unidos	-0.34	8.79

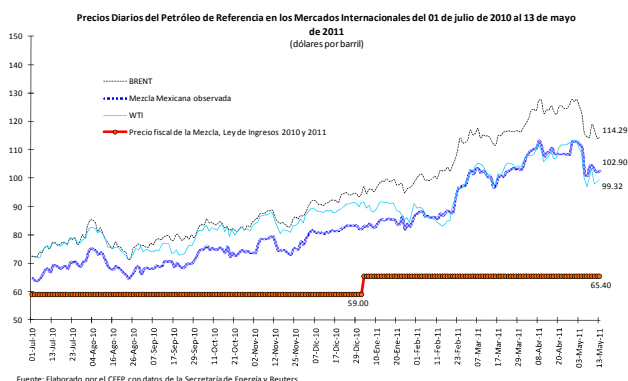
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosel financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana del 6 al 13 de mayo, la incertidumbre sobre el crecimiento económico mundial y la fortaleza del dólar en el mercado de divisas impulsó la volatilidad en los mercados financieros, lo que hizo que la mayor parte de la semana los precios internacionales del petróleo reportaran una tendencia de bajas. Sin embargo, para el cierre de la semana los energéticos cerraron con ganancias debido a las expectativas favorables de Estados Unidos y los datos de la actividad económica en la zona del euro que creció 0.8 por ciento en el primer trimestre de 2011.

Con los acontecimientos y datos mencionados. El precio del WTI cerró la sesión del viernes en 99.32 dólares por barril (dpb), con lo que obtuvo una ganancia semanal de 2.41 por ciento. El Brent se ubicó en 114.29 dpb, por lo que terminó la semana con una pérdida semanal de 0.26 por ciento respecto al fin de semana pasado; con ello, el diferencial del precio entre el Brent y el estadounidense (WTI) se ubicó en 14.97 dpb.

Por otra parte, a pesar de la alta volatilidad que reportaron los precios del petróleo, el precio de la mezcla mexicana de exportación se mantuvo por arriba de los 102 dpb, ya que finalizó la semana en 102.90 dpb, para una ganancia semanal de 1.73 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 y el observado al 13 de mayo se ubicó en 37.50 dpb, por lo que el promedio en lo que va del mes fue de 40.28 dpb y para lo que va del año ascendió a 32.23 dpb.



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 113.14 dpb, 13.82 dpb por arriba del WTI y sólo 1.15 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al precio del crudo ligero tipo Istmo, este cerró la semana en 108.00 dpb, para una

ganancia de 3.49 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 13 de mayo en 99.89 dpb, lo que hizo que se cotizara 3.25 por ciento por arriba del precio observado el viernes previo.



Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx