

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 16 al 20 de mayo de 2011

<b>ÍNDICE</b>	<b>RESUMEN</b>
<b>MÉXICO</b>	De los indicadores macroeconómicos dados a conocer en la semana, la mayoría apunta a una desaceleración económica tanto en Estados Unidos como en México.
Producto Interno Bruto 2	En primera instancia, tanto el PIB como el IGAE en México mostraron desempeños menores a lo estimado previamente. Por una parte el primero tuvo un crecimiento de 4.65 por ciento, cuando se esperaba que creciera al menos en 5.0 por ciento. Si se ajustan la cifras por estacionalidad, el primer trimestre sólo presentó un incremento de 0.53 por ciento, lo que reafirma la tendencia a la baja que se viene presentando desde el tercer trimestre de 2009, cuando la economía creció 2.75 por ciento. Asimismo, el IGAE cayó 0.23 por ciento en cifras desestacionalizadas, después de 5 meses de crecimientos consecutivos. A pesar de esto, en los establecimientos IMMEX se dio un cambio en la tendencia de las contrataciones, al reportar un incremento en el número de trabajadores contratados directamente por dichas empresas.
IGAE 3	
IMMEX 4	
Mercado Crediticio 5	
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	
Producción industrial 5	Por su parte, el desempeño económico en Estados Unidos sigue presentando datos que reflejan una desaceleración económica, ya que en el mes de abril, tanto la producción industrial, como los permisos de construcción y los indicadores compuestos mostraron una tendencia a la baja. Por esta razón, el Comité Federal de Mercado Abierto ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento para Estados Unidos a 3.1—3.3 por ciento.
Permisos de Construcción 6	
Indicadores Compuestos 7	
Política Monetaria 7	
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	Todo esto se vio reforzado por los altos precios internacionales del petróleo que aún persisten, y por la recesión de la economía japonesa, que tiene amplios vínculos con la economía mundial. De esta forma hubo una menor producción industrial, principalmente en el sector automotriz, tanto en Estados Unidos como en México.
Producto Interno Bruto Japón 8	
Mercados Bursátiles 8	
Precios Internacionales del Petróleo 9	
<b>ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	
Estudio Económico de la OCDE México 10	
	<b>MÉXICO</b>
	<b>Producto Interno Bruto</b> El PIB modera su crecimiento. Incremento por debajo de lo anticipado.
	<b>IGAE</b> Cae la actividad económica en marzo.
	<b>Establecimientos IMMEX</b> Aumentan contrataciones directas de empresas IMMEX.
	<b>Mercado Crediticio</b> Un menor número de empresas manifestó haber recibido algún tipo de financiamiento.

## ESTADOS UNIDOS

### Producción industrial

Producción industrial sin cambios debido a la caída en las manufacturas.

### Indicadores Compuestos

Continúa desaceleración de indicadores económicos.

### Política Monetaria

Inicia debate sobre el retiro de las condiciones monetarias laxas.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Producto Interno Bruto de Japón

Caída precipitada de la economía nipona.

## Mercados Bursátiles

Movimientos mixtos en las principales bolsas de valores.

### Precios Internacionales del Petróleo

Volatilidad por la incertidumbre de los principales mercados bursátiles y los débiles datos económicos de Estados Unidos.

## ORGANISMOS INTERNACIONALES

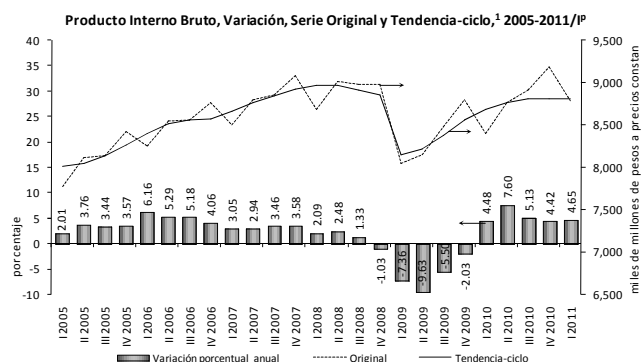
### Estudio Económico de la OCDE: México

Necesaria una agenda de políticas que aumenten la productividad.

## MÉXICO

### Producto Interno Bruto

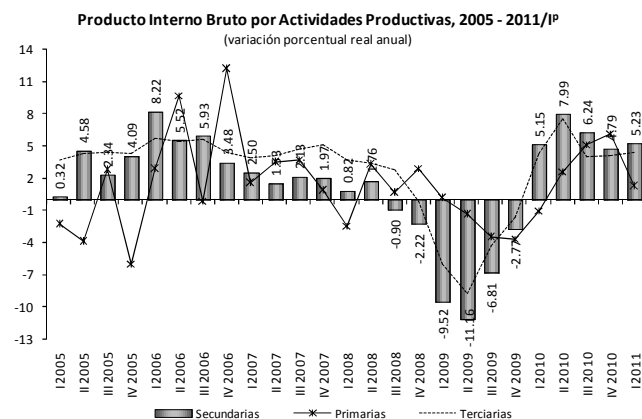
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del Producto Interno Bruto (PIB) al primer trimestre de 2011, el cual tuvo un crecimiento de 4.65 por ciento con relación a igual trimestre de 2010, lo que representó su quinto trimestre consecutivo de alzas después de haber caído cinco veces seguidas.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

El incremento del PIB fue menor a lo estimado tanto por el sector público como por el privado; la Secre-

taría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) lo había anticipado alrededor del 5.0 por ciento, el Banco de México (Banxico) esperaba fuera superior al 5.0 por ciento y en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2011 se pronosticaba fuera de 4.96 por ciento; de esta forma, la dinámica del PIB fue menor a lo previsto.

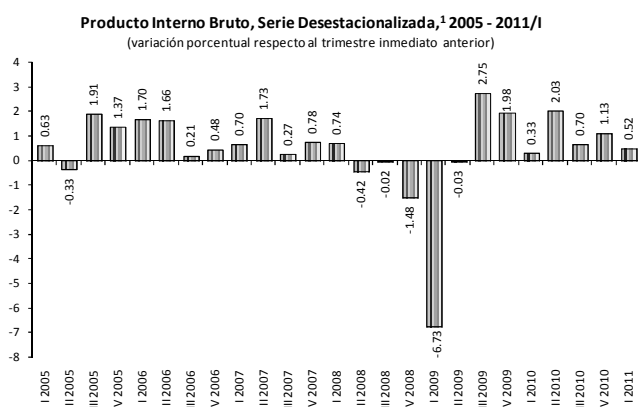


p/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otro lado, las actividades productivas dentro del PIB tuvieron los siguientes movimientos: las primarias aumentaron 1.23 por ciento en términos reales; las secundarias lo hicieron en 5.23 por ciento; y las

terciarias en 4.44 por ciento anual. En tanto que la contribución que cada una realizó sobre el nivel de crecimiento del PIB, fue la siguiente: las primarias aportaron 0.04 puntos porcentuales (pp) de la tasa de crecimiento del PIB; las secundarias en 1.59 pp; y las terciarias en 2.85 pp; se observa que la contribución de cada una de las actividades fue heterogénea, siendo impulsado el crecimiento por los servicios.

Además el INEGI ajustó a la baja el crecimiento económico de 2010; ahora, el incremento del PIB en ese año fue de 5.39 por ciento cuando anteriormente se había establecido en 5.50 por ciento; la variación por trimestre fue la siguiente: 4.48, 7.60, 5.13 y 4.42 por ciento para el primero, segundo, tercero y cuarto, respectivamente; cuando anteriormente se habían informado incrementos de 4.49, 7.70, 5.28 y 4.59 por ciento, en ese orden.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.  
Fuente: Elaborado por el CIEPP con datos del INEGI.

En lo que compete al PIB ajustado por los factores de estacionalidad, el primer trimestre de 2011 tuvo un incremento de 0.52 por ciento con relación al trimestre anterior; cifra que contrasta con el aumento de 1.13 por ciento observado en el cuarto trimestre de 2010. Cabe señalar que el crecimiento observado del trimestre que se reporta fue inferior al 0.6 por ciento pronosticado por Banxico. Al interior del PIB, las actividades primarias cayeron 2.32 por ciento; mientras que las secundarias y las terciarias aumentaron 0.65 y 0.93 por ciento, respectivamente. La economía mexicana viene perdiendo impulso mostrando cada vez se observan menores tasas de crecimiento del PIB; lo anterior debido a que mientras que en el tercer trimestre de 2009, cuando se inició

la recuperación económica, el PIB tuvo un aumento de 2.75 por ciento, sus incrementos subsecuentes han sido cada vez menores hasta llegar a 0.52 por ciento en el trimestre que se reporta.

Es importante señalar que a pesar de que las expectativas sobre la evolución de la actividad económica para 2011 se han ajustado al alza, se prevé un menor ritmo de crecimiento respecto al del año anterior. Así lo reconoce la SHCP que predice sea de 4.3 por ciento, Banxico pronostica se encuentre entre 4.0 y 5.0 por ciento, el sector privado estima sea de 4.37 por ciento y, recientemente, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) ajustó su estimación a 4.4 por ciento.

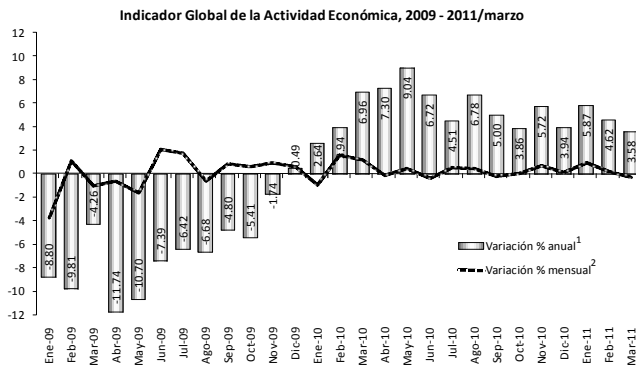
Para 2012, se proyecta continúe reduciéndose la tasa de crecimiento del PIB; así, la SHCP pronostica sea de 4.2 por ciento, Banxico la ubica entre 3.8 y 4.8 por ciento, el sector privado la prevé en 4.07 por ciento y la OCDE predice sea 3.8 por ciento.

La suma de los componentes no es igual al total del crecimiento del PIB debido a que falta considerar la aportación de los impuestos netos a los productos (0.24 pp) y los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (-0.08 pp).

Serie de la que ya han sido removidas aquellas influencias intra-anales periódicas o efectos estacionales, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de la serie de interés.

## IGAE

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo, en el mes de marzo de 2011, un incremento real anual de 3.58 por ciento con relación al mismo mes de 2010, con lo cual acumuló dieciséis meses de variaciones anuales positivas; no obstante, ha venido mostrando crecimientos cada vez menores y aún su nivel se ubica por debajo del más alto presentado en octubre de 2008 antes del periodo de crisis, respecto al cual el IGAE de marzo exhibió una caída acumulada de 1.36 por ciento.



1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2004.

2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

En su comparativo anual, el crecimiento del IGAE resultó del incremento observado en sus componentes; las actividades primarias, las secundarias y las terciarias aumentaron 4.96, 4.23 y 3.11 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con el IGAE, en el periodo enero-marzo de 2011, la actividad económica tuvo un aumento de 4.66 por ciento con relación al mismo periodo de 2010. Este resultado fue producto del comportamiento positivo de las actividades que lo integran, las primarias, las secundarias y las terciarias crecieron 1.42, 5.23 y 4.41 por ciento, respectivamente.

En contraste, con cifras ajustadas por estacionalidad, en marzo de 2011, el IGAE tuvo una caída de 0.23 por ciento con relación al mes anterior, primera reducción después de que había presentado cinco meses de aumentos consecutivos; cabe destacar que en enero y febrero había tenido un incremento de 0.99 y 0.22 por ciento, respectivamente.

De esta forma, sin los factores de estacionalidad, la dinámica de las actividades que lo integran fue heterogénea; mientras que las primarias crecieron 7.63 por ciento; las secundarias y las terciarias disminuyeron 0.23 y 0.19 por ciento. Así, en el corto plazo, la actividad económica en marzo viene reduciendo su dinámica.

## Establecimientos IMMEX

De acuerdo con las cifras del INEGI sobre el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), en febrero de

2011, el número de establecimientos manufactureros inscritos a este programa fue de 5 mil 108 empresas, lo que significó una recuperación de 2 unidades, cuando el nivel máximo de empresas inscritas fue de 5 mil 301 en junio de 2009, es decir, 193 empresas más.

Con relación al empleo, el personal ocupado en estos establecimientos ascendió a 1 millón 828 mil 54 personas, cifra que significó 19 mil 208 empleos más que los reportados en enero. A tasa anual creció a un menor ritmo que en enero, al reportar una tasa de 7.45 por ciento. Dicha tendencia a la baja se viene presentando desde agosto de 2010.

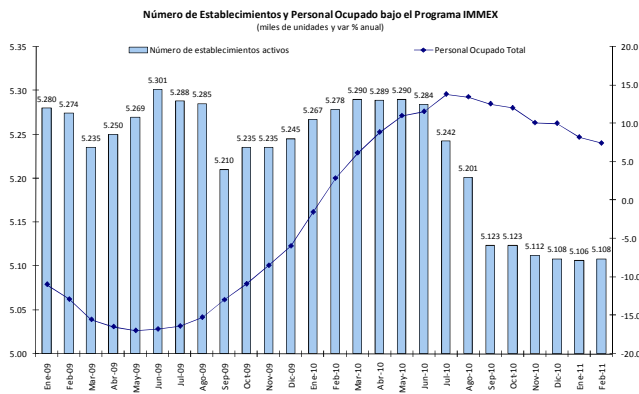
Cabe resaltar que en febrero, de los 19 mil 208 empleos nuevos, 16 mil 249 fueron contratados directamente por las empresas, en tanto que 2 mil 959 fueron subcontrataciones, con lo que se espera que se traten de nuevas plazas laborales con mejores garantías laborales a las subcontrataciones.

Respecto a las remuneraciones medias pagadas<sup>1</sup>, éstas fueron menores en 0.1 por ciento en términos reales a las de enero y 0.2 por ciento a las de febrero del año anterior, estimándose en un promedio de 11 mil 632 pesos por persona ocupada contratada directamente por los establecimientos.

Por su parte, los ingresos totales de estos establecimientos descendieron a 198 mil 42.4 millones de pesos nominales en febrero, cifra menor en 0.7 por ciento respecto a enero. Del total de ingresos, los provenientes del mercado nacional se redujeron en 0.7 puntos pasando de representar el 44.3 por ciento en enero a 43.6 por ciento en febrero; en contraparte, los provenientes del mercado extranjero aumentaron su participación de 56.4 por ciento.

1/ A partir del reporte correspondiente a enero de 2011, las cifras presentadas por el INEGI sobre las "remuneraciones medias pagadas al personal ocupado" sufrieron un cambio de base, así los valores nominales de esta serie están deflactados con el índice nacional de precios al consumidor de la segunda quincena de diciembre de 2010=100 en lugar de la segunda quincena de junio de 2002, por lo que las cifras dejan de ser comparables con las que se venían reportando.

Aunque el incremento del personal ocupado fue relevante, sobresale el hecho de que se trató de personal contratado directamente por las empresas, después de que la tendencia que se venía observando desde enero de 2010 estaba orientada a una mayor subcontratación. Esto nos lleva a percibir una mejora económica de las empresas, puesto que cuentan con una mayor capacidad de contratación de recursos humanos. Lo que estaría por verse es si dichos empleos son de calidad y permanentes, lo que permitiría incentivar el dinamismo del mercado interno.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Mercado Crediticio

Los resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio en México dejan ver que se ha venido reduciendo el número de empresas que obtuvo algún tipo de financiamiento en el país. En el periodo enero-marzo de 2009 el 92.7 por ciento de ellas, en promedio, manifestó haberlo hecho; mientras que en el mismo periodo de este año fue el 88.0 por ciento. Lo anterior pese a que durante los últimos meses la cartera total de la banca comercial ha mostrado un incremento es su ritmo de expansión (por ejemplo, en marzo de 2011 creció a una tasa real anual de 8.66 por ciento).

Los proveedores se mantienen como la principal fuente de financiamiento para las empresas, con el 78.3 por ciento de ellas; la banca comercial lo fue para el 31.8 por ciento, y la banca de desarrollo sólo para 3.8 por ciento.

De acuerdo con los resultados de la encuesta, las empresas manifestaron haber encontrado condiciones más accesibles respecto de los montos y plazos ofrecidos, así como en los tiempos de resolución del crédito y las tasas de interés bancarias. En tanto que la percepción fue de condiciones más restrictivas en cuanto a requerimientos de colateral, problemas para refinanciar créditos y otros requisitos y comisiones.

**Resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio**

		(por ciento de empresas)			
		Ene-Mar 2009	Ene-Mar 2010	Oct-Dic 2010	Ene-Mar 2011
Total de Empresas	Fuente	Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento: <sup>1/</sup>			
		92.7	93.4	91.6	88.0
		De proveedores <sup>2/</sup>			
		79.4	80.4	81.1	78.3
		De la banca comercial			
		27.9	27.8	33.9	31.8
		De la banca en el extranjero			
		2.9	3	5.3	4.6
		De empresas del grupo corporativo/oficina matriz			
		N/E	N/E	23.1	20.8
	De empresas del grupo corporativo				
	19.6	14.5	N/E	N/E	
	De la banca de desarrollo				
	2.6	2.1	3.9	3.8	
	De la oficina matriz en el exterior				
	4.1	4.7	N/E	N/E	
	Mediante emisión de deuda				
	1.5	2.8	2.9	2.7	

<sup>1/</sup> Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

<sup>2/</sup> La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

N/E No estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

La misma encuesta mostró que la situación económica general se mantiene como uno de los principales factores limitantes para recibir o solicitar nuevos créditos (para el 61.3 por ciento de las empresas), seguidas de las tasas de interés (para el 50 por ciento), las ventas y rentabilidad de la empresa (para el 45.7 por ciento), los montos exigidos como colateral (con 45.2 por ciento) y la disposición de los bancos a otorgar créditos (44.6 por ciento).

## ESTADOS UNIDOS

### Producción industrial

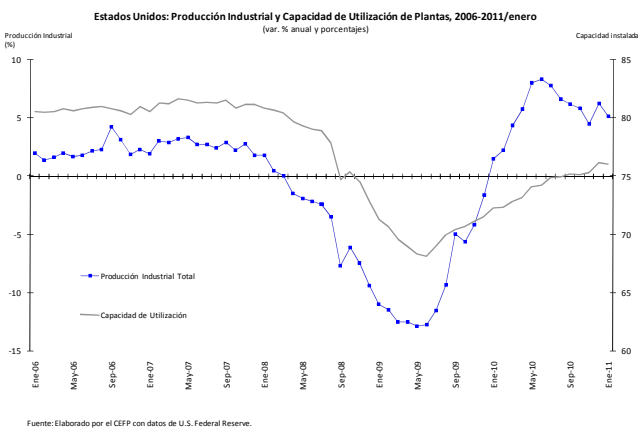
La Reserva Federal anunció que la producción industrial de los Estados Unidos permaneció sin cambios en abril, después de haber registrado un crecimiento de 0.7 durante marzo; mientras que los analistas esperaban un alza de 0.4 por ciento, de acuerdo con información de Reuters.

Este comportamiento se debió principalmente a una disminución de las manufacturas, que cayeron 0.4 por ciento después de nueve meses consecutivos de crecimiento. Esto a consecuencia de la caída en la rama de ensamblajes para vehículos motores que pasó de 9 millones de unidades en marzo a 7.9 millones en abril, lo que equivalió a una caída de 8.9 por ciento en la producción de vehículos y partes, debido a la interrupción en la entrega de suministros

que realiza Japón a las automotrices a consecuencia del terremoto.

Sin incluir la producción de vehículos y sus partes, las manufacturas aumentaron 0.2 por ciento en abril respecto a marzo; la minería creció 0.8 por ciento y el suministro de servicios públicos 1.7 por ciento; mientras que la construcción bajó 0.1 por ciento, todas en el mismo periodo. Por otra parte, la utilización de la capacidad instalada cayó a 76.9 por ciento en abril, un punto porcentual menos al reportado en marzo.

A su vez, la producción de bienes de consumo disminuyó 0.7 por ciento debido a la debilidad en la producción de bienes durables que registró una variación negativa de 4.4 por ciento, asociada también a la reducción de productos automotores que cayó 7.0 por ciento. El índice de equipo para negocios se redujo 0.4 por ciento, ya que de igual modo se vio afectado por la menor producción de equipo de transporte, la cual cayó 3.6 por ciento.



Aunque a tasa anual la producción industrial tuvo un crecimiento de 5.0 por ciento, se observa una tendencia descendente desde diciembre de 2010; además de que continúa observándose una desaceleración en las tasas de crecimiento mensuales. En abril afectó más a los sectores vinculados con la industria automotriz, lo que nos hace prever que hasta que no se restablezca la industria japonesa se podría presentar una disminución de la demanda global así como de la oferta de componentes. Esto sin duda repercutirá en los próximos meses en la industria ma-

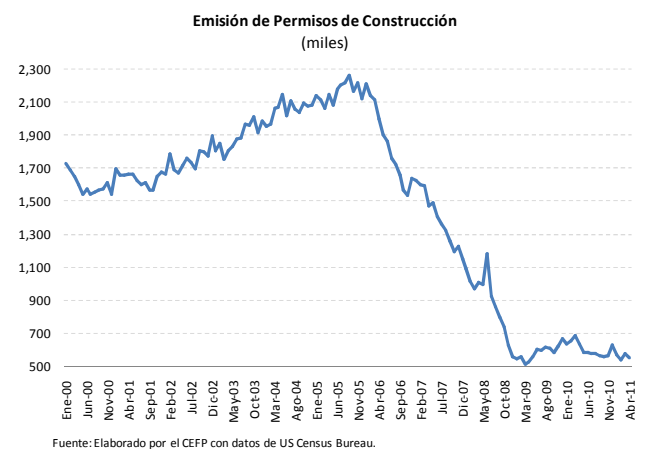
quiladora de autopartes establecida en México y en las ensambladoras mexicanas, disminuyendo aún más, el ya desacelerado ritmo de crecimiento tanto de Estados Unidos como de nuestro país.

## Permisos de Construcción

La emisión de permisos para la construcción se ubicó en 551 mil durante el mes de abril del presente año. Lo anterior implicó una caída de 4.01 por ciento respecto de la cifra de marzo (574 mil) y un retroceso de 12.82 por ciento respecto de abril de 2010, cuando la emisión de permisos fue de 632 mil.

Diversos analistas anticipaban que la cifra de permisos se ubicaría cerca de los 590 mil, por lo que el reporte de abril fue bastante inferior a lo que se esperaba. Dichos datos, aunados a una reducción de 10.6 por ciento en el inicio de construcción de vivienda, afectaron de forma importante el desempeño de los mercados financieros en la semana de referencia.

Si bien el dato de abril es superior al mínimo de 513 mil de marzo de 2009, se encuentra muy por debajo de los 2 millones 263 mil que llegó a alcanzar en septiembre de 2005. Claramente es posible apreciar que el sector de la construcción (duramente golpeado por la crisis hipotecaria), se ha convertido en una de las principales limitantes al crecimiento económico estadounidense.



## Indicadores Compuestos

Durante abril, el índice adelantado, que permite observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía, tuvo un decremento de 0.3 por ciento para ubicarse en 114.0 puntos, después de un avance (con cifras revisadas) de 0.7 por ciento en marzo y 0.9 en febrero.

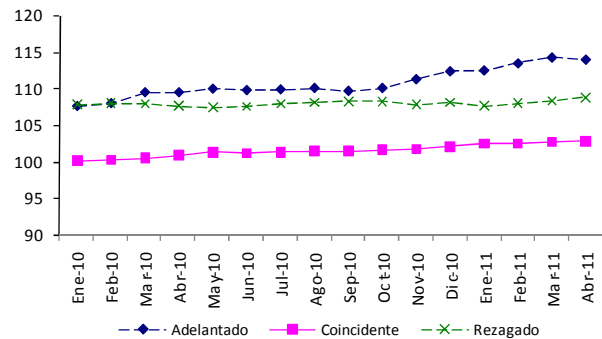
El indicador coincidente, que mide las condiciones económicas actuales, se ubicó en abril en 102.8 puntos, lo que significó un incremento de tan sólo 0.1 puntos porcentuales respecto a marzo.

Por último, el indicador rezagado de la economía que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia, creció 0.5 puntos porcentuales en abril, para ubicarse en 108.8 por ciento.

Pese a la caída del indicador adelantado, la lectura conjunta de estos indicadores, según analistas de *The Conference Board*, señalan que continuará lento el crecimiento económico de los Estados Unidos. Sin embargo, dadas las condiciones y riesgos externos que presenta la economía global es probable observar periodos en el corto plazo con cierta volatilidad en el ritmo de crecimiento de la actividad económica de los Estados Unidos.

Como se observa, tanto la baja en el indicador adelantado como el crecimiento nulo de la producción industrial dan muestra de la desaceleración en el ritmo que venía presentando la actividad económica de los Estados Unidos. En abril, se materializaron algunos factores que habíamos mencionado con anterioridad que podrían afectar el desempeño de la industria, como fue el caso de la volatilidad en los precios del petróleo y las consecuencias derivadas de la catástrofe natural en Japón que redujeron el suministro de piezas y componentes a algunas industrias, en particular a la automotriz. Esto ha afectado el crecimiento de las manufacturas en distintos países, por lo que habrá que estar pendientes de la recuperación económica de Japón, ya que ello reactivará a las industrias manufactureras afectadas.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/abril  
(índices, 2004=100)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The Conference Board.

## Política Monetaria

En la reunión de política monetaria que sostuvo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) el pasado 26 y 27 de abril, se decidió mantener la política monetaria acomodaticia. De esa forma, se reiteró que se conservará en niveles excepcionalmente bajos el rango objetivo para la tasa de los fondos federales, situado actualmente entre 0.0 y 0.25 por ciento. Adicionalmente, se notificó que se completará el programa de compras de bonos del Tesoro en el plazo y monto que se había establecido (600 mil millones de dólares para mediados de 2011) y que se dará continuidad a la reinversión de los pagos al principal que recibe la Reserva Federal (FED) por su tenencia de bonos.

La decisión fue tomada en un marco de moderado ritmo de recuperación económica, mejoras graduales en las condiciones generales del mercado laboral y alza en la inflación general, impulsada por los aumentos en el precio de alimentos y de energía, aunque con una inflación subyacente controlada y expectativas inflacionarias estables. Cabe destacar que tomando en consideración la información anterior, así como una debilidad en los reportes de gasto de las familias, el FOMC ajustó a la baja su pronóstico para el PIB de 2011 (situándolo en un intervalo de entre 3.1 y 3.3%), en tanto que revisó al alza sus previsiones para la tasa de desempleo y para la inflación del presente año.

Finalmente, sobresale la amplia discusión que se dio entre los miembros del Comité respecto al momento oportuno y la medida adecuada para iniciar una normalización de las condiciones monetarias. De esa forma la decisión debería considerar la composición deseada de ventas de activos y aumentos de tasas de interés. Concretamente, respecto a la venta de activos, las opiniones versaron sobre si el FOMC debe o no predeterminar el ritmo y el momento de las ventas, ya que ello podría limitar el alcance de la tasa objetivo de los fondos federales como instrumento de política monetaria.

En general, la mayoría de los integrantes del FOMC consideraron que el primer paso a dar, el freno a las condiciones de laxitud, sería al término de las reinversiones de los pagos al principal que recibe la FED por su tenencia de bonos.

Por lo tanto, si bien al parecer el FOMC aún está evaluando los tiempos, las formas y las implicaciones que traerá consigo la normalización de su política monetaria, lo cierto es que el debate está presente. En la medida que un cambio en las condiciones monetarias pueden afectar al ritmo de recuperación de la economía estadounidense, el CEFP considera que es fundamental que las autoridades mexicanas lleven a cabo una evaluación y acciones oportunas que mitiguen las consecuencias que ello puede tener sobre nuestra economía, toda vez que no podemos obviar los posibles efectos que se pueden tener en México a través del sector financiero, pero sobre todo del sector real, mediante cambios en la dinámica de crecimiento de nuestras exportaciones.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

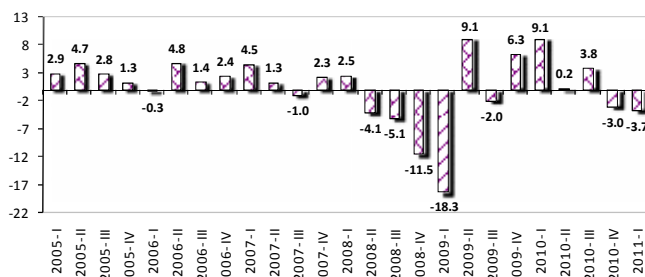
### Producto Interno Bruto Japón

El PIB del primer trimestre del año de la economía japonesa presentó una contracción de 3.7 por ciento, resultado que estuvo muy alejado de las estimaciones de los especialistas quienes anticipaban una caída de 2.0 por ciento. En consecuencia, los desastres naturales acontecidos en marzo, aunados a los problemas nucleares de Fukushima, tuvieron un impacto mayor al previsto tanto sobre el sector productivo del país como en el consumo.

Se prevé que dichos acontecimientos permanezcan afectando de forma adversa a la evolución futura del Japón. De hecho, de acuerdo a los informes de abril y mayo de la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), la economía nipona continúa mostrando signos de debilidad, las cuales se reflejan en una disminución de la producción industrial y las exportaciones, así como en menor inversión y consumo. Además de que persiste la difícil situación en el mercado laboral, por la elevada tasa de desempleo, y la fase deflacionaria.

Ante ese escenario, el Banco Central de Japón decidió dar continuidad a su política monetaria relajada, debido a que también consideran que la actividad económica se mantenga presionada a la baja, particularmente por el lado de la producción, debido todavía a las secuelas de la catástrofe natural.

Tasa de Crecimiento Real Anualizada del PIB de Japón, 2005 - 2011/I  
(porcentajes)



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

Por lo tanto, dada la relevancia del Japón en la economía global es sustancial dar continuidad a su desempeño futuro, pues si bien tanto las autoridades niponas como el propio FMI han estimado un menor crecimiento para 2011 pero una recuperación para el siguiente año, existen dudas sobre la conducta que asuman las empresas y los consumidores ante la pronunciada caída de producto del primer trimestre.

### Mercados Bursátiles

Los principales mercados bursátiles de la muestra observaron una semana de altibajos derivado de la incertidumbre que genera el fin del estímulo monetario en Estados Unidos en junio próximo. Los principales índices se vieron afectados además por los decepcionantes datos del sector de la construcción y



vivienda estadounidenses (el inicio de construcción de viviendas y la emisión de permisos para construcción cayeron 10.6 y 12.8 por ciento, respectivamente), así como por el anuncio de la reducción en la producción de automóviles (en 8.9 por ciento) en aquel país.

En la percepción de los inversionistas también han influido los esfuerzos que esperan que realice el gobierno chino por contener sus presiones inflacionarias y que prevén reducirá la demanda por materias primas.

En Europa se han reavivado los temores sobre la situación de la deuda soberana griega (nuevamente degradada por Fitch, esta vez de BB+ a B+ con perspectiva negativa) y por su posible contagio a España (se teme que el gobierno electo no reconozca la totalidad de la deuda del anterior gobierno o que exhiba mayores niveles de endeudamiento a los reportados por éste último). La reestructuración de la deuda en Grecia es algo que el Banco Central Europeo y los ministros de Finanzas de la Unión ya consideran, pero que de darse afectaría directamente las finanzas de los bancos griegos que están altamente expuestos a la deuda de su gobierno.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 16 al 20 de mayo de 2011	Ganancia/ pérdida durante 2011
Bovespa	Brasil	-1.01	-9.68
IPC	México	0.72	-8.44
Nikkei 225	Japón	-0.43	-6.08
Merval	Argentina	0.34	-3.97
FTSE 100	Inglaterra	0.38	0.82
Shanghai composite	China	-0.44	1.79
IBEX	España	-1.25	3.73
CAC 40	Francia	-0.70	4.89
DAX-30	Alemania	-1.84	5.10
Dow Jones	Estados Unidos	-0.66	8.07

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

De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó 0.72 por ciento en la semana de referencia, aunque acumula en lo que va del año una pérdida por 8.44 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense observó una pérdida semanal por 0.66 por ciento, pero en 2011 mantiene un avance de 8.07 por ciento.

En lo que se refiere a otros índices latinoamericanos, el Bovespa brasileño retrocedió en la semana 1.01 por ciento, mientras que el Merval argentino ganó

0.34 por ciento. En lo que va de 2011 ambos acumulan pérdidas, el primero lo hace por 9.68 por ciento, y el segundo lo hace por 3.97 por ciento.

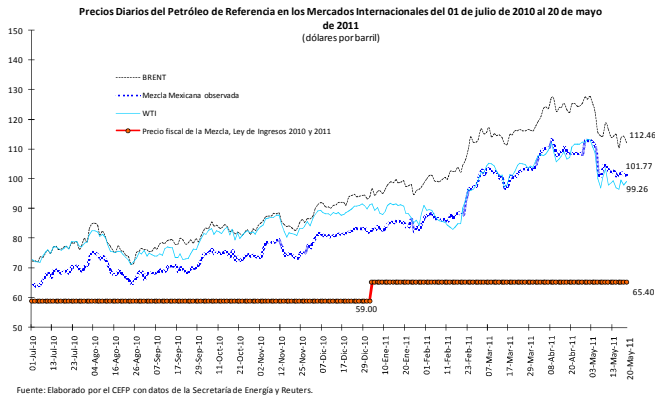
## Precios Internacionales del Petróleo

Los precios del petróleo refrendaron su comportamiento de volatilidad con tendencia a la baja de las últimas tres semanas; lo anterior se explica por la débil apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas y la incertidumbre que mantienen los principales mercados bursátiles por los temores de una posible desaceleración de la economía estadounidense y la complicada situación de deuda que mantienen diversos países de Europa.

Los acontecimientos mencionados provocaron que el West Texas Intermediate (WTI) cerrara la semana con una pérdida de sólo 0.06 por ciento respecto al cierre de la semana pasada, al concluir la semana en 99.26 dólares por barril (dpb). Por otro lado, el BRENT se cotizó al cierre de la semana en 112.46 dpb, lo que significó una caída semanal de 1.78 por ciento; con ello, el diferencial sobre el crudo estadounidense (WTI) se ubicó en 13.00 dpb.

Por otra parte, las mezcla mexicana de exportación cerró la semana con una pérdida de 1.10 por ciento, respecto al cierre de la semana previa, al ubicarse en 101.77 dpb; con este precio la diferencia entre el precio fiscal estimado para 2011 y el observado al 20 de mayo del mismo año se ubicó en 36.37 dpb, por lo que, el promedio en lo que va del mes fue de 38.97 dpb y en lo que va del año ascendió a 32.44 dpb.

Respecto a los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el precio del petróleo tipo OLMECA finalizó la semana con un precio de 112.04 dpb, ubicándose así, en 12.78 dpb por arriba del WTI y sólo 0.22 dpb por debajo del BRENT. En cuanto al ISTMO, éste cerró la semana con una pérdida de 0.96 por ciento, al ubicarse en 106.96 dpb; mientras que el crudo tipo MAYA finalizó en 99.11 dpb, para una caída de 0.78 por ciento, respecto al cierre de la semana previa.



destaca que para mejorar la calidad de la enseñanza en México, es necesario fortalecer el estándar con el que se mide el desempeño de los maestros; mejorar su capacitación; y generar más reclutamiento profesional de maestros y de administradores de escuelas. De esta forma, la OCDE establece que en la medida que no se avanza en estos puntos, el país continuará teniendo un lastre improductivo.

## ORGANISMOS INTERNACIONALES

### Estudio Económico de la OCDE: México

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) presentó su “Estudio Económico de la OCDE: México” (OECD Economic Surveys Mexico), destacando la recuperación económica robusta que ha tenido el país, apoyada por un rebote excepcional de las exportaciones durante 2010 y una demanda interna que va al alza. No obstante, resalta que para poder generar mayor crecimiento en el país es necesaria una agenda de políticas enfocadas a aumentar la productividad del país.

Como primer punto menciona que la alta informalidad de la economía es un importante freno para el aumento de la productividad. Esto se debe a que dichas empresas no tienen acceso al crédito, a la capacitación ni a la protección legal, por lo que se mantienen pequeñas, sin innovar. Para mejorar su productividad, la OCDE propone mejorar los niveles educativos del país; hacer una mejora regulatoria; y generar mayores incentivos para que los negocios migren al sector formal. Esto último se lograría a través de una aplicación más estricta de las leyes fiscales y laborales.

Los otros dos frenos importantes que menciona la OCDE, son la falta de competencia y la baja calidad educativa. Respecto al primero, reconoce la reforma a la Ley Federal de Competencia como un importante paso para lograr una mayor competencia. A pesar de ello, menciona que si no se ejecutan las normas, no se podrá reducir el poder de las empresas con poder monopolístico. En cuanto al segundo punto,



Para mayor información consulte la página

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