

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 05 al 09 de marzo de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

Inversión 2

Sistema de Indicadores Cíclicos 3

Empleo 4

Confianza del Consumidor 4

Índice de Precios 5

Sistema de Ahorro para el Retiro 6

Balanza de Productos
Manufacturados 7

ESTADOS UNIDOS

Empleo 8

Balanza Comercial 8

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Condiciones Económicas en Brasil 9

Producción Industrial en Alemania y
Reino Unido 10Política Monetaria en la Eurozona y el
Reino Unido 10Producto Interno Bruto e Indicadores
Compuestos de Japón 11

Mercados Bursátiles 11

Precios Internacionales del
Petróleo 12

RESUMEN

En México, a pesar de que indicadores como la inversión, el empleo y la confianza del consumidor fueron positivos y que los indicadores cíclicos anticipan una fase de expansión, aún se perciben algunas debilidades, ya que no alcanzan a impulsar la demanda interna, en tanto que el mayor empleo no ha sido suficiente como para captar la oferta laboral que genera el país. Asimismo, se espera que la demanda externa difícilmente fortalezca a nuestro sector exportador, lo que se hace palpable al observar un menor dinamismo en las exportaciones de algunas industrias manufactureras, en particular en las automotrices.

Por su parte, en Estados Unidos el mejor desempeño del mercado laboral continuó su tendencia al alza, sin embargo, su recuperación total tardará aún algunos meses, aunque por lo pronto motivó al alza a los mercados bursátiles que estuvieron volátiles por las negociaciones que tuvo el gobierno griego con sus acreedores privados y por la relativa debilidad de China cuyo menor crecimiento podría expandirse a otras economías como la de Brasil; mientras que otras como la de Japón y Reino Unido observan un lento avance.

A lo anterior se suma que el mismo Banco Central Europeo pronostica un menor crecimiento económico para la Eurozona. Adicionalmente, el crecimiento global continúa amenazado por un mayor precio de los combustibles debido a que los precios del petróleo mantienen su tendencia alcista, motivados por los riesgos que prevalecen ante una reducción en el suministro de petróleo por las tensiones geopolíticas entre Irán y Occidente.

MÉXICO

Inversión

Aumento de la inversión apenas rebasa niveles previos a la crisis económica.

Sistema de Indicadores Cíclicos

Indicador adelantado en expansión.

Empleo

Aumenta el empleo formal.

Índice de Precios

Menor inflación debido a caída en el precio de frutas y verduras.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Minusvalía en los recursos administrados por las Afore para el mes de febrero de 2012.

Balanza de Productos Manufacturados

Repuntan las exportaciones manufactureras, pero se frenan las ventas al exterior de la industria automotriz.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Continúa la expansión del empleo.

Balanza Comercial

Se amplía déficit comercial de los Estados Unidos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Condiciones Económicas en Brasil

Fuerte desaceleración de la economía brasileña en 2011.

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

Sorpresivo desempeño de la producción industrial: repunta en Alemania y cae en el Reino Unido.

Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido

Se deterioran las expectativas de crecimiento e inflación de la Eurozona para 2012.

Mercados Bursátiles

Gobierno griego reduce a la mitad su deuda con el sector privado.

Precios Internacionales del Petróleo

Problemas geopolíticos y perspectivas de mayor demanda de petróleo mantienen al alza los precios.

MÉXICO

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en el último mes de 2011, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 6.61 por ciento en comparación con el mismo mes de 2010, con el cual cumplió veintidós meses de incrementos anuales consecutivos; la expansión de la inversión fue menor en 2.29 puntos porcentuales a la observada en el doceavo mes de 2010 (8.90%) y el valor de su índice apenas rebasó su máximo observado en octubre de 2008 con respecto al cual presentó un incremento acumulado, después de poco más de tres años, de sólo 2.36 por ciento.

La inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 10.10 por ciento debido al alza en sus componentes: la nacional de 6.71 por ciento y la importada de 11.55 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 3.39 por ciento.

Esto significó que, durante todo 2011, la Inversión Fija Bruta tuviera un crecimiento de 8.70 por ciento con respecto a 2010. Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 15.94 por ciento, de donde el componente importado aumentó 16.80 por ciento y el nacional 13.60 por ciento; en tanto que la inversión en construcción tuvo un incremento de 3.72

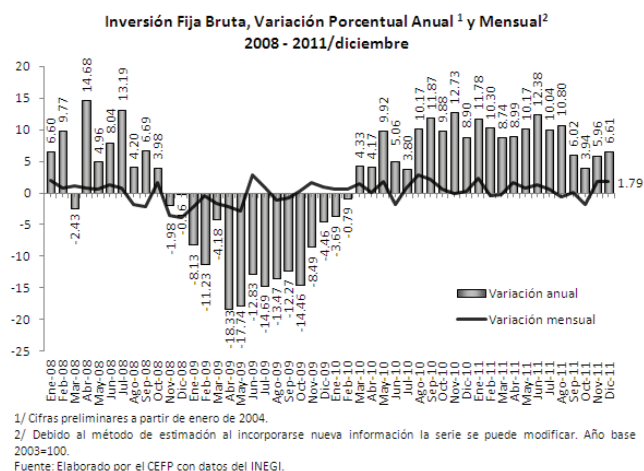
por ciento en igual periodo.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad se aprecia un aumento en la inversión; en diciembre, la formación bruta de capital fijo total se expandió 1.79 por ciento con relación al mes anterior; en tanto que el gasto total en maquinaria y equipo creció 3.97 por ciento como resultado de una ampliación de su componente importado en 6.36 por ciento y de su parte nacional en 5.36 por ciento; mientras que la construcción cayó 0.17 por ciento en ese mes.

Cabe destacar que, con la revisión que realizó el INEGI al incorporar la nueva información disponible y la conciliación que hizo de los datos mensuales con los anuales, se aprecia una mejor situación de la inversión total, basta mencionar que ya superó el nivel más alto que tuvo el índice antes del periodo de crisis, por lo que comenzó a presentar crecimientos; además, el valor del indicador en noviembre se revisó de 144.82 a 151.47 puntos.

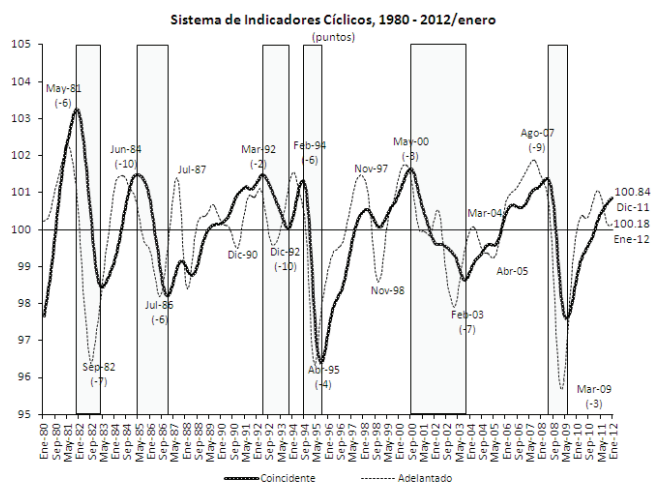
Por otra parte, de acuerdo a la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2012, recabada por el Banco de México (Banxico), se requieren de las siguientes medidas de cambio estructural para alcanzar mayores niveles de inversión: reforma del sector energético; reforma fiscal; mejora de la seguridad pública; y, reforma laboral. Además, destaca que

sólo el 19 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones; en tanto que el 73 por ciento no está seguro y el 8 por ciento lo considera un mal momento; así, la mayor parte del sector privado se encuentra en una indeterminación, lo que podría afectar la dinámica de la inversión y, por lo tanto, la de generación de empleos.



Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del Sistema de Indicadores Cíclicos dados a conocer por el INEGI, en diciembre de 2011, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase expansiva tras situarse en 100.84 puntos y aumentar 0.05 puntos con relación al mes anterior.



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Las fechas sobre la gráfica (por ejemplo May-81) representan el mes y el año en que ocurrió el punto de giro en el indicador adelantado: pico o valle. Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinan punto de giro del Indicador Adelantado ante el punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos del INEGI.

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

Se podría esperar que el indicador coincidente mantenga cierta debilidad debido a que, también en enero de 2012, el indicador de las importaciones totales continuó en fase de desaceleración.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó, en diciembre, en la fase de expansión al presentar un valor de 100.13 puntos y ampliarse 0.02 puntos respecto al mes anterior. En tanto que para enero de 2012 se señala que el indicador adelantado se ubicó también en fase de expansión al registrar un valor de 100.18 puntos y aumentar 0.05 puntos respecto a diciembre pasado; segunda vez consecutiva en esta fase después de haber presentado ocho meses sucesivos en fase de desaceleración.

Dicho resultado se debió al comportamiento heterogéneo de los componentes que lo integran cuyos resultados fueron los siguientes: en fase expansiva estuvo el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos) y de la tendencia del empleo en las manufacturas; mientras que el tipo de cambio real se posicionó en la fase de recuperación; en la fase de recesión se situó la tasa de interés interbancaria de equilibrio; en fase de desaceleración se encontraron las exportaciones no petroleras; el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales se encontró entre la fase de recesión y la de recuperación al no observar cambio con respecto al mes precedente.

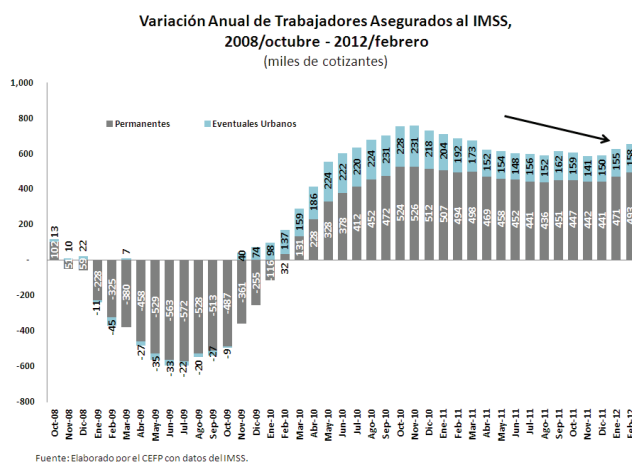
Si bien se anticipa que la economía mexicana se encuentra en fase de expansión, no se predice que tan robusta sea; la importancia de este asunto es que la economía mexicana viene perdiendo dinamismo. Cabe indicar que mientras en 2010 el Producto In-

terno Bruto tuvo un crecimiento de 5.52 por ciento, en 2011 sólo se amplió 3.94 por ciento; además, se espera que siga perdiendo impulso debido a que, en la encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2012, se pronostica un incremento de la economía mexicana de 3.34 por ciento para el presente año, mientras que para 2013 se espera una expansión de 3.43 por ciento, marginalmente superior a la anticipada para 2012

Empleo

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que, durante el mes de febrero se crearon 130 mil 416 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 15 millones 383 mil 676 cotizantes. Dicho crecimiento mensual ha sido el tercero más alto desde noviembre de 1999.

En términos anuales el crecimiento pasó de 625 mil 749 en enero a 651 mil 675 durante el presente mes, para una tasa de 4.4 por ciento. Sin embargo, sigue por debajo del crecimiento anual que se presentaba al inicio del año anterior; en febrero de 2011 se alcanzó una cifra de 686 mil 246, o bien, 34 mil 571 menos que en los últimos doce meses.



Por tipo de afiliación, el 73 por ciento de los nuevos cotizantes fueron en empleos permanentes (95 mil 423) y el resto de eventuales urbanos (34 mil 993). Así, en lo que va del año, se han generado 181 mil 250 nuevos empleos formales, de los cuales el 64 por ciento fue de permanentes.

Ahora bien, al comparar las cifras de empleo con la situación que vivía el país antes de comenzar la crisis en octubre de 2008, se puede observar que se han generado 907 mil 841 empleos, de los cuales el 39 por ciento han sido en trabajos eventuales y el resto permanentes. Así, de octubre de 2008 a diciembre de 2011 se ha crecido a un ritmo de 272.3 mil empleos anuales, por debajo de lo necesario para cubrir el aumento de la población en edad de trabajar.

En suma, si bien el empleo tuvo un muy buen desempeño durante el mes de febrero, éste sigue sin ser suficiente para cubrir las necesidades de empleo en el país. Además, el hecho de que la mayoría de los empleos se hayan generado en la industria de transformación (47 mil 157), indica que el crecimiento de empleo sigue siendo generando por el sector externo de la economía mexicana. Por ello, en caso de un mal desempeño económico en Estados Unidos, la generación de empleo podría estar en un alto riesgo. Ante esta persistente vulnerabilidad económica del país, sigue siendo importante que el gobierno impulse medidas que fomenten el crecimiento del mercado interno.

Confianza del Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en el segundo mes de 2012, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) aumentó 1.5 por ciento anual, cifra muy por debajo del incremento observado en el mismo mes de 2011 (14.42%). Por otra parte, pese a que el ICC ha mantenido crecimientos desde principios de 2010, con una pausa en diciembre de 2011, su nivel aún se mantiene por debajo de lo observado antes del periodo de crisis.

En términos anuales, en febrero de 2012, los consumidores apreciaron que su situación económica es más favorable actualmente comparada con la de hace un año (2.94%) y esperan que mejore para los próximos 12 meses (0.51%); además, percibieron que la situación económica del país mejoró en comparación a la observada hace un año (1.32%) y anticipan que mejore en el futuro (0.57%); por lo que contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duradero (2.39%).

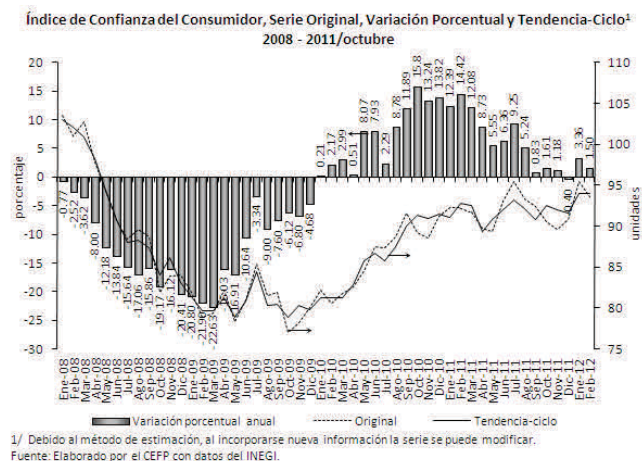
Pese a lo anterior, el índice a corto plazo, con base en cifras ajustadas por estacionalidad, muestra que en el segundo mes de 2012, el ICC disminuyó 0.06 por ciento con relación al mes anterior. De sus componentes se infiere que los consumidores aprecian que su situación económica es mejor actualmente en comparación con la de hace un año (1.33%), aunque no esperan que mejore en los próximos 12 meses (-0.86%); asimismo, perciben un deterioro en el desempeño de la situación económica del país respecto a la observada hace un año (-1.57%); además, no obstante de que esperan que mejore en el futuro (1.79%), no contemplan la posibilidad de adquirir bienes de consumo duradero (-19.91%).

Aún cuando en la lectura del ICC en términos anuales se aprecia una actitud positiva del consumidor, en términos mensuales, o de corto plazo, se aprecia cierta vacilación del consumidor. Bajo esta última lectura, en los últimos dos años, el ICC ha mostrado volatilidad y sus componentes se encuentran en la misma situación, por lo que expresan incertidumbre.

La importancia del indicador radica en el hecho de que, para el presente año, se prevé que la dinámica económica del país esté sustentada por la demanda interna debido a que se anticipa que la economía de los Estados Unidos deje de ser una de las fuentes principales de crecimiento económico de México; por lo que se prevé que la expansión nacional sea conducida por el consumo interno. La situación es de preocupación para el CEFP debido a que, como el propio Banco de México ha reconocido en su último informe de inflación, los aumentos salariales continúan siendo moderados y el ingreso promedio real de los trabajadores de la economía exhibe variaciones anuales negativas.

El propio Banco Central ha indicado que los indicadores de confianza del consumidor han dejado de presentar una tendencia ascendente en los últimos meses, en un contexto en el que aún no han alcanzado los niveles observados previos a la crisis. Situación que se agrava si se considera que la evolución de la inversión fija bruta mostró una pérdida de dinamismo en el último trimestre del año pasado, en particular, se ha observado una disminución en el ritmo de crecimiento del gasto de inversión en ma-

quinaria y equipo. Hecho que podría incidir en la fortaleza de la demanda interna.



Índice de Precios

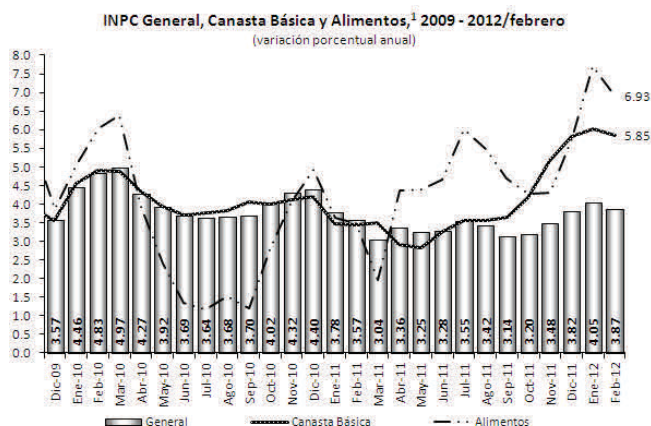
De acuerdo con el INEGI, la inflación mensual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en el segundo mes de 2012 fue de 0.20 por ciento, cifra menor en 0.18 puntos porcentuales al observado en el mismo mes de 2011 (0.38%). Sin embargo, la variación anual del índice se mantuvo por arriba de la observada el año pasado al ubicarse en 3.87 por ciento, cuando en el mismo mes de 2011 fue de 3.57 por ciento. Destaca que, en el mes de análisis, la inflación general anual se ubicó por abajo del límite superior de variación establecido por el Banco de México, después de que en enero lo había superado.

El nivel mensual en los precios se explicó, principalmente, por el alza en el precio de las mercancías (alimentos procesados y mercancías no alimenticias) que contribuyeron con 0.22 puntos porcentuales (pp); así como por el aumento en las cotizaciones de los servicios (vivienda y otros servicios) que aportaron 0.10 pp; componentes de la parte subyacente del INPC.

La inflación no fue mayor debido a la caída en el precio de las frutas y verduras (jitomate, calabacita, cebolla, limón, papa y otros tubérculos) que incidieron a la baja con 0.18 pp, componente de la parte no subyacente del INPC.

Por su parte, los bienes y servicios que componen el índice subyacente, indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria, tuvieron una alza de 0.43 por ciento y su variación anual fue de 3.37 por ciento. En tanto que la variación mensual de la parte no subyacente tuvo un decremento de 0.51 por ciento y su variación anual se ubicó en 5.53 por ciento, pese a su caída mensual, fue mayor a la observada en el mismo mes del año pasado (4.52%).

Asimismo, en el mes de referencia, la variación mensual del índice de precios al consumidor de los alimentos (agropecuarios y procesados) fue de -0.30 por ciento, por lo que tuvo una inflación anual de 6.93 por ciento, ubicándose por arriba de la general y fue casi el doble de la observada en el mismo mes del año pasado (3.50%). Por su parte, el Índice de la Canasta Básica tuvo un incremento mensual de 0.48 por ciento, por lo que su variación anual se ubicó en 5.85 por ciento, superior a la general y a la observada en el mismo mes del año pasado (3.45%).



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

Es de resaltar que el nivel de la inflación mensual en febrero de 2012 fue menor a las expectativas inflacionarias. En la encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de ese mes, recabada por el Banco de México, se anticipó un incremento de 0.39 por ciento, cifra superior en 0.19 puntos porcentuales a la observada. Si bien se podría esperar un ajuste a la baja en las expectativas para el corto plazo, éste podría no darse o darse suavemente debido a que la reducción del nivel in-

flacionario se explicó, principalmente, por la caída en los precios de las frutas y verduras, bienes cuyo precio es volátil; mientras que la inflación de las mercancías (que es más sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio) y de los servicios (que es la que mejor refleja los factores domésticos que afectan a la inflación) se mantuvo en niveles elevados, por arriba de la inflación general mensual; lo que continuará presionando la política monetaria del Banco Central.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro dio a conocer que al cierre del mes de febrero de 2012 las administradoras de fondos para el retiro (Afores) administraron recursos por un billón 636 mil 003 millones de pesos, monto que representó una minusvalía¹ de 4 mil 889 millones de pesos (-0.3% nominal) respecto al mes anterior.

Los recursos se encuentran invertidos principalmente en Instrumentos de Deuda Gubernamental con una participación del 58.47 por ciento de las inversiones totales. En el siguiente orden de importancia se encuentran los instrumentos de Deuda Privada Nacional (17.42%), los cuales incluyen inversiones en empresas paraestatales, infraestructura y el sector vivienda. Asimismo, el 10.94 por ciento de los recursos para el retiro se encuentran invertidos en títulos de renta variable internacional, el 7.74 por ciento se invirtieron en instrumentos de renta variable nacional (principalmente títulos accionarios), el 2.87 por ciento en Deuda Internacional y el 2.57 por ciento en instrumentos estructurados.

Hasta el mes de referencia, los recursos obtuvieron un rendimiento anual de 5.83 por ciento (promedio a 37 meses, real y neto después de comisiones). Destaca la Siefore Básica 5 (SB5), que agrupa a los trabajadores de 26 y menos años, con un rendimiento de 7.71 por ciento; la SB4, de entre 27 y 36 años, fue de 6.86 por ciento. Mientras que en la SB3, personas de entre 37 a 45 años, el rendimiento promedio real neto fue de 5.81 por ciento; en la SB2, tra-

1/ Disminución en el valor de un activo o bien de acuerdo a las condiciones de mercado. Es una valuación en un momento puntual y de manera totalmente coyuntural. En el caso de los fondos para el retiro se trata de una disminución del valor de las inversiones realizadas por las SIEFORES.

bajadores de entre 46 y 59 años, fue de 4.93 por ciento, y en la SB1, de 60 años y más, fue de 3.83 por ciento.

Por otro lado, se informó que en las Afores, al mes pasado, el número de traspasos ascendió a un 247 mil 244 cuentas. En enero el número de cuentas administradas por las Afore fue de 46 millones 551 mil 279.

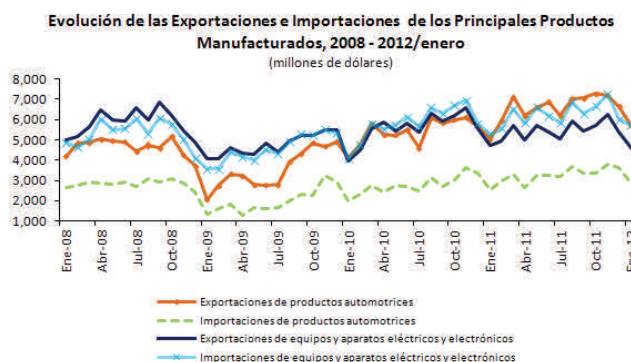
Balanza de Productos Manufacturados

En enero se amplió el déficit de la balanza comercial manufacturera situándose en un mil 955.9 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 21 mil 184.8 mdd e importaciones por 23 mil 140.7 mdd, las cuales se expandieron a tasa anual de 11.0 y 13.9 por ciento, respectivamente. Destaca el repunte que presentaron ambos renglones, pues en diciembre pasado las exportaciones aumentaron en 6.2 por ciento y las importaciones en 8.9 por ciento.

El incremento en las exportaciones manufactureras estuvo determinado por el crecimiento de 27.4 por ciento anual que tuvieron las ventas al exterior de maquinaria y equipo especial para industrias diversas, ya que la rama de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos continúa contrayéndose (disminuyó 2.2% en enero) y la industria automotriz contuvo su crecimiento al pasar de una tasa de 17.2 por ciento en diciembre de 2011 a una de 13.7 en enero de 2012. Lo anterior, se explica por el freno de las exportaciones automotrices a los Estados Unidos (crecieron en 9.9% en enero frente al 16.0% de diciembre pasado) que contrarrestó el repunte de las ventas al resto del mundo (aumentaron en 29.2% en enero).

Con relación a la industria automotriz, es importante mencionar que ante la pérdida de dinamismo que registran sus ventas al exterior desde octubre pasado y a la luz de la reciente información de dicha industria en los Estados Unidos (las ventas de automóviles ligeros aumentaron en 13.8% en el primer bimestre de 2012), es conveniente recordar que el CEFP ha advertido que es probable que se esté presentando un desplazamiento de nuestros productos

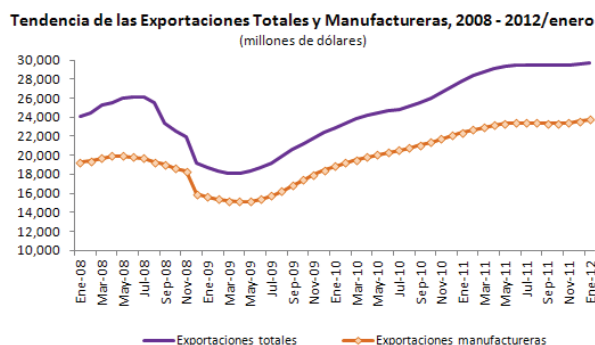
en el mercado estadounidense. De hecho, con datos desestacionalizados, mientras que en enero repuntaron las importaciones automotrices que realizan los Estados Unidos (10.4%), las exportaciones automotrices de México se contrajeron en 3.2 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Con relación a las importaciones manufactureras, sus principales ramas se dinamizaron en enero: las de maquinaria y equipo especial para industrias diversas aumentaron en 18.4 por ciento; las de la industria automotriz en 12.2 por ciento; y las de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos en 8.1 por ciento.

Finalmente, es importante señalar que a pesar de que los datos de tendencia de las exportaciones manufactureras indican un camino al alza, es importante considerar que en la medida que no se alcance un crecimiento sólido y vigoroso en la actividad económica de los Estados Unidos, particularmente en su sector manufacturero, es difícil esperar que la demanda externa fortalezca a nuestro sector exportador. De hecho, en términos mensuales (datos deses-



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

tacionalizados), las exportaciones se contrajeron en 1.7 por ciento en enero, influidas por la contracción de 1.1 por ciento en las manufactureras.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

El gobierno norteamericano dio a conocer que, durante el mes de febrero el porcentaje de la población desempleada (TD) se mantuvo en 8.3 por ciento, es decir, 12.8 millones de personas sin empleo². De esta manera, desde agosto, la tasa acumula una reducción de 0.8 puntos porcentuales, o bien, 1 millón 114 mil personas. Además, es importante mencionar que durante el mes de febrero entraron al mercado laboral 476 mil personas; es decir, la economía generó los empleos suficientes para cubrir a los nuevos oferentes laborales, manteniéndose así el nivel de desempleo.

Otro dato positivo durante el mes de febrero fue el número de personas que trabajan menos tiempo del que requiere, que disminuyó en 111 mil para alcanzar 8.1 millones. También las personas que respondieron no haber buscado trabajo, aunque si querían y estaban disponibles para hacerlo (marginalmente ligadas al mercado laboral) disminuyeron en 201 mil personas, para ubicarse en 2.6 millones.

Asimismo, las personas que han estado desempleadas durante más de 27 semanas también se redujeron en 92 mil, para llegar a 5.4 millones; su proporción también se redujo, al pasar de 43.3 por ciento de los desempleados en enero, a 42.4 por ciento. Lo anterior ocasionó que la duración promedio del desempleo pasara de 40.1 semanas a 40.0, el nivel más bajo desde junio de 2010.

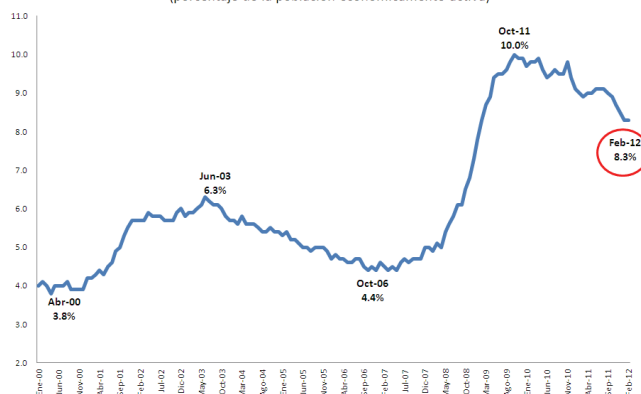
Por otra parte, la nómina no agrícola reportó un crecimiento de 227 mil empleos durante el mes de febrero, producto de un incremento de 233 mil emple-

2/ Mensualmente se publican los resultados del mercado laboral a través de dos encuestas, la encuesta en los hogares y la encuesta en los establecimientos (nómina no agrícola). Éstas difieren en el sentido de que en la primera se les pregunta a las personas en general su situación de empleo y de ahí se obtiene, entre otras cosas, el porcentaje de la población desempleada; en la segunda se le pregunta a los empleadores sobre los trabajos generados y de ahí se obtiene la nómina no agrícola que define la cantidad de empleos generados durante el mes.

os en el sector privado y una reducción de 6 mil en el sector público. La mayor parte del crecimiento se dio en el sector profesional y servicios a negocios (+82 mil), seguido de los servicios de salud (+61 mil), ocio y hospitalidad (+44 mil) y las manufacturas (+31 mil).

Por todo lo anterior, el buen desempeño del mercado laboral norteamericano continúa su tendencia a la alza, promediando 223 mil nuevos empleos durante los últimos cuatro meses y reduciendo todos los indicadores de desempleo. No obstante, es importante recordar que todavía 12.8 millones de desempleados, de los cuales casi la mitad lleva más de 27 meses en esa condición, y 10.7 millones que trabajan menos tiempo del que requieren o que están marginalmente ligadas al mercado laboral. Es decir, la situación de empleo en Estados Unidos continúa al alza, pero la recuperación total tardará muchos meses más. Incluso podría no llegar a los niveles previos a la crisis, como lo ha estimado la Reserva Federal.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, Enero/2000 - Febrero/2012
(porcentaje de la población económicamente activa)



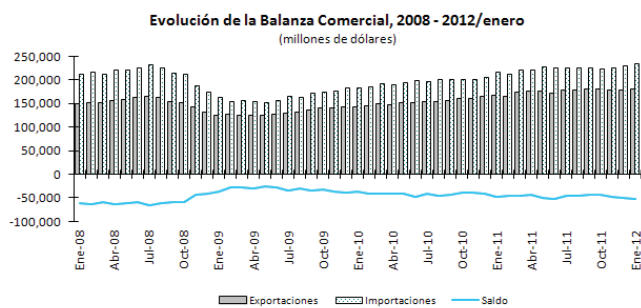
Fuente: Elaborado por el CEPP con datos del Bureau of Labor Statistics.

Balanza Comercial

La balanza comercial de los Estados Unidos inicia el año ampliando su déficit y superando las expectativas de los inversionistas, al alcanzar los 52 mil 565 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 178 mil 757 mdd e importaciones por 227 mil 557 mdd, cuyo monto alcanza un máximo histórico para el país.

Si bien las exportaciones se incrementaron en 1.4 por ciento respecto al mes previo, las importaciones cobraron mayor dinamismo, aumentando en 2.1 por ciento. Por el lado de las exportaciones, las de bienes aumentaron en 1.5 por ciento, impulsadas por el incremento que registraron las de automóviles y bienes de capital (9.0 y 3.1% respectivamente). En tanto que del lado de las importaciones de productos, éstas crecieron en 2.2 por ciento, influidas por el aumento que registraron las compras al exterior de automóviles (10.4%), de bebidas y alimentos (4.8%) y de suministros industriales (1.7%).

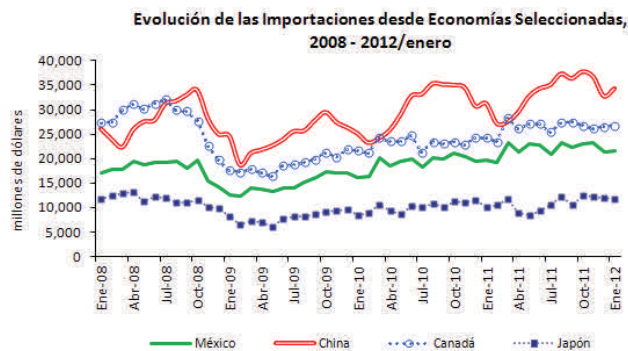
De esa forma, es importante tener presente que el deterioro de las exportaciones netas presionará a la baja el PIB del primer trimestre de 2012, lo cual es poco alentador para la actividad económica de los Estados Unidos.



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

Con relación a las importaciones que realizaron los Estados Unidos a sus principales socios comerciales, destaca el repunte que en términos anuales lograron las provenientes de Japón y China (18.3 y 9.7% respectivamente), a pesar de que en enero tanto el yen como el yuan se apreciaron frente el dólar estadounidense (6.9 y 4.2% en ese orden).

En el caso de las importaciones que los Estados Unidos realizaron a México, es importante señalar que éstas continúan perdiendo dinamismo, pues se expandieron en 8.9 por ciento anual, frente al 9.9 por ciento de diciembre pasado.



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Condiciones Económicas en Brasil

En el cuarto trimestre de 2011, la economía brasileña se expandió a una tasa trimestral anual de 1.4 por ciento, la cual estuvo por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes estimaban un desempeño de 1.5 por ciento. Por actividad económica, las agropecuarias aumentaron en 8.4 por ciento y los servicios en 1.4 por ciento, en tanto que la industria se contrajo en 0.4 por ciento.

Para 2011, el PIB reportó un incremento de 2.7 por ciento, lo que marca una clara desaceleración de la actividad económica de Brasil, luego de que en 2010 creciera en 7.5 por ciento. De cara al futuro, se ciernen dudas respecto al dinamismo de la economía brasileña, pues, en enero de este año, la producción industrial se contrajo 2.1 por ciento con relación a diciembre de 2011, a pesar de que en los meses previos había registrado una tendencia positiva al crecer en 0.1 por ciento en noviembre y 0.5 por ciento en diciembre. De hecho, en términos anuales –enero de 2012 contra enero de 2011–, la actividad industrial se redujo en 3.4 por ciento, sorprendiendo a los mercados pues anticipaban una contracción menor (-1.5%).

En ese contexto, con la finalidad de apoyar el desempeño de la economía, el Comité de Política Monetaria (Copom, por sus siglas en portugués) decidió reducir su tasa de interés de referencia, tasa Selic, en 75 puntos bases, situándola en 9.75 por ciento. No obstante, a pesar de determinación de la

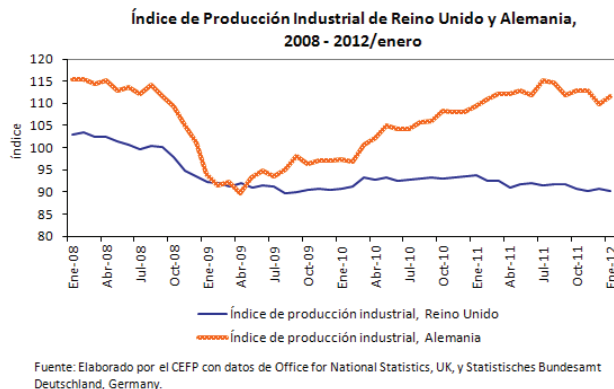
autoridades brasileñas para apoyar al país, es importante tener presente que la evolución de la economía brasileña puede afectarse adversamente tanto por factores domésticos como externos. De acuerdo al Banco Central de Brasil, entre los primeros, serán relevantes los ajustes de inventarios en la industria; mientras que el deterioro de las condiciones externas afectará a la economía doméstica reduciendo las expectativas de los consumidores e inversionistas, así como disminuyendo los flujos comerciales y de inversión. Por ejemplo, el reciente anuncio de China sobre su menor previsión de crecimiento para 2012 (7.5%) impactará sobre las exportaciones de materias primas brasileñas.

Producción Industrial en Alemania y Reino Unido

En enero, la producción industrial en Alemania logró un crecimiento de 1.6 por ciento respecto del mes previo, sorprendiendo positivamente a los mercados, pues los especialistas esperaban un incremento de 1.1 por ciento. Lo anterior, dio un ligero aliento a la región europea, dado el liderazgo de la economía alemana.

En ese contexto, es importante destacar que la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2011, dado a conocer por Agencia Estadística Eurostat, confirma la contracción de 0.2 por ciento de la economía alemana, lo cual pone al país cercano a la zona recesiva en caso de que se recrudezca la crisis de deuda de la Eurozona, ya que existe escepticismo por parte de los analistas sobre el alcance del segundo paquete de rescate para Grecia, así como de la reestructura de su deuda y los efectos que esto tenga en otras economías altamente endeudadas, como España y Portugal.

Por otro lado, la producción industrial en el Reino Unido, desalentó a los inversionistas al contraerse, en enero, en 0.4 por ciento respecto al mes previo y en 3.8 por ciento a tasa anual (se anticipaba un aumento mensual de 0.4%). Cabe señalar la pérdida de dinamismo de la producción manufacturera, ya que en el mes de referencia logró crecer tan sólo en 0.1 por ciento a tasa mensual y en 0.3 por ciento anual (en diciembre de 2011 se expandieron en 1.2 y 0.8% respectivamente).



Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido

Las autoridades monetarias de la Eurozona y el Reino Unido, decidieron mantener su política monetaria acomodaticia. Por un lado, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) conservó la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 1.0 por ciento, así como los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, en 1.75 y 0.25 por ciento respectivamente (fijados desde el 8 de diciembre de 2011).

De acuerdo al presidente del BCE, Mario Draghi, se mantienen las señales de que la actividad económica se está estabilizando, aunque a niveles bajos. No obstante, con relación a la inflación destacó que existe la posibilidad de que esta se mantenga por arriba del 2.0 por ciento en 2012, debido a los incrementos en el precio de los energéticos y los impuestos indirectos.

En conferencia de prensa, Draghi, confirmó que la economía de la zona euro se contrajo en 0.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2011, pero que esperan que la actividad económica se recupere gradualmente a lo largo de 2012, impulsada por la demanda externa, las bajas tasas de interés en la eurozona y las medidas tomadas para asegurar el buen funcionamiento del sector financiero de la región.

De esa forma, el BCE pronostica que, en 2012, el PIB de la eurozona se situará entre -0.5 y 0.3 por ciento, en tanto que la inflación se colocará en un rango de

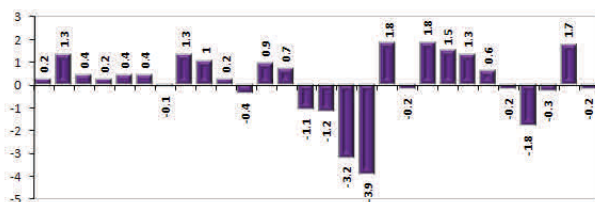
entre 2.1 y 2.7 por ciento. El pronóstico para el PIB fue revisado ligeramente a la baja respecto al que se dio a conocer en diciembre pasado por el Eurosistema (formado por el Banco Central Europeo y los bancos centrales nacionales de los estados miembros de la Unión Europea cuya moneda es el Euro), mientras que el relativo a la inflación fue ajustado sustancialmente al alza, precisó el Presidente del BCE.

Por su parte, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento y el tamaño de su programa de compra de activos en 325 mil millones de libras esterlinas. Es importante agregar que, en la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2011, dado a conocer por Agencia Estadística Eurostat, se confirmó la contracción de 0.2 por ciento de la economía del Reino Unido.

Producto Interno Bruto e Indicadores Compuestos de Japón

De acuerdo a la segunda estimación para el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2011, dado a conocer por la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), la economía nipona se contrajo a una tasa trimestral anual de 0.2 por ciento, lo cual estuvo en línea con el dato preliminar difundido el pasado 13 de febrero y con las expectativas por parte de los inversionistas.

Tasa de Crecimiento Real Intertrimestral del PIB de Japón, 2005 - 2011/IV
(porcentajes)



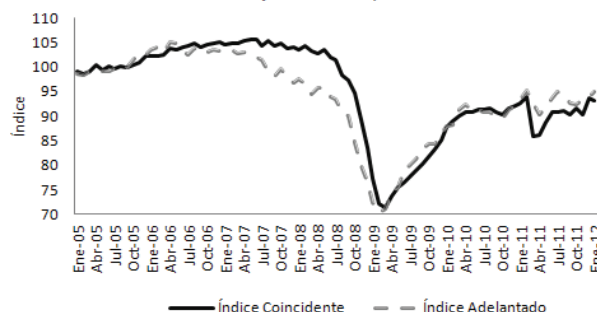
1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.

En 2011, el PIB se contrajo en 0.7 por ciento, luego de haber logrado una expansión de 4.4 por ciento en 2010. El desempeño del país estuvo determinado por las catástrofes naturales y nucleares que azotaron al país en marzo del año pasado, las cuales de-

primieron a la producción, al consumo y a la oferta de energía, principalmente. Así, a un año del terremoto y el tsunami del 11 de marzo, la economía lucha por salir adelante, sus índices coincidente y adelantado (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae) de enero, aunque se sitúan en fase expansiva, mostraron resultados mixtos, pues el coincidente se contrajo en 0.5 por ciento, en tanto que el adelantado avanzó en 1.2 por ciento.

Para 2012, los pronósticos anticipan que la economía se expandirá en 1.7 por ciento. De hecho, con base en el Reporte Económico Mensual de febrero del *Cabinet Office*, los datos revelan un lento crecimiento de la economía en los primeros meses del año, particularmente en la producción y el consumo privado doméstico; lo cual ha estado determinado por el impulso de las políticas monetarias y fiscales implementadas para apoyar la recuperación económica y evitar un círculo vicioso entre la apreciación del yen y la deflación.

Índice Coincidente y Adelantado,¹ 2000 - 2012/enero



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

Mercados Bursátiles

Hacia inicios de semana, los principales índices bursátiles se vieron afectados por el anuncio del gobierno chino en torno a que su economía crecería 7.5 por ciento este año (la tasa más baja desde 2005). Al parecer, sus exportaciones resienten ya la debilidad de la economía europea. Lo anterior impactó negativamente los principales índices bursátiles, pues los inversionistas temen que la relativa debilidad de la economía asiática afecte el desempeño de otros países emergentes, particularmente India y Brasil.

Por otro lado, el nerviosismo que generaron las negociaciones del gobierno griego con sus acreedores privados también se hizo presente en los mercados financieros, los cuales observaron gran volatilidad a lo largo de la semana. Los especialistas temían que Grecia no consiguiera la adhesión de por lo menos el 75 por ciento de sus acreedores al plan de quita de deuda y que caería en moratoria (presionando a su vez la deuda de países como España e Italia). No obstante, los temores fueron reduciéndose ante el anuncio de que 12 grupos financieros europeos (BNP Paribas, Commerzbank, Allianz, ING e Intesa San Paolo, entre otros) apoyaban los planes del gobierno heleno.

Hacia el jueves se anunció que los acreedores griegos, propietarios del 85.8 por ciento de la deuda de aquel país, habían aceptado rebajar el precio de sus títulos a la mitad, lo que alejó los temores de una bancarrota en el corto plazo. Lo anterior, aunado a las cláusulas de acción colectiva (que requieren de más del 66% de los acreedores para poder aplicarse) propiciará que el gobierno griego haga quitas al 95.7 por ciento de sus acreedores.

Así, la reducción en su deuda (53% de alrededor de 206 mil millones de euros) ocasionarán una pérdida real de más del 70 por ciento para los acreedores de Grecia. Tras el acuerdo, el propio Banco Central Europeo anunció que nuevamente aceptaría títulos griegos como garantía para sus operaciones, lo que devolvió el ánimo a los inversionistas.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, entre las noticias que dieron cierto impulso a los principales índices se encontró que, de acuerdo con la encuesta de la agencia Automated Data Processing (ADP), se habrían creado 216 mil puestos de trabajo en febrero; éstas cifras fueron confirmadas por el Departamento de Trabajo al reportar hacia el fin de semana, la creación de 227 mil empleos (frente a los 284 mil de enero), con lo que su tasa de desempleo se mantiene en 8.3 por ciento. Con relación al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), éste retrocedió 1.66 por ciento durante la semana de análisis, con lo que acumuló un avance de 1.65 por ciento en

lo que va de 2012. Por su parte, el Dow Jones estadounidense perdió 0.43 por ciento en la semana, aunque en el año observa ganancias de 5.77 por ciento.

Los índices Merval Argentino y Bovespa de Brasil reportaron pérdidas semanales de 3.20 y 1.59 por ciento, pero en lo que va del año observan avances de 8.23 y 17.53 por ciento, en cada caso.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 05 al 09 de marzo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	-0.59	16.65
Merval	Argentina	-3.20	8.23
Bovespa	Brasil	-1.59	17.53
CAC 40	Francia	-0.39	10.37
IBEX	España	-3.28	-3.31
Nikkei 225	Japón	1.56	17.44
FTSE 100	Inglaterra	-0.40	5.66
Shanghai composite	China	-0.86	10.91
IPC	México	-1.66	1.65
Dow Jones	Estados Unidos	-0.43	5.77

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

Precios Internacionales del Petróleo

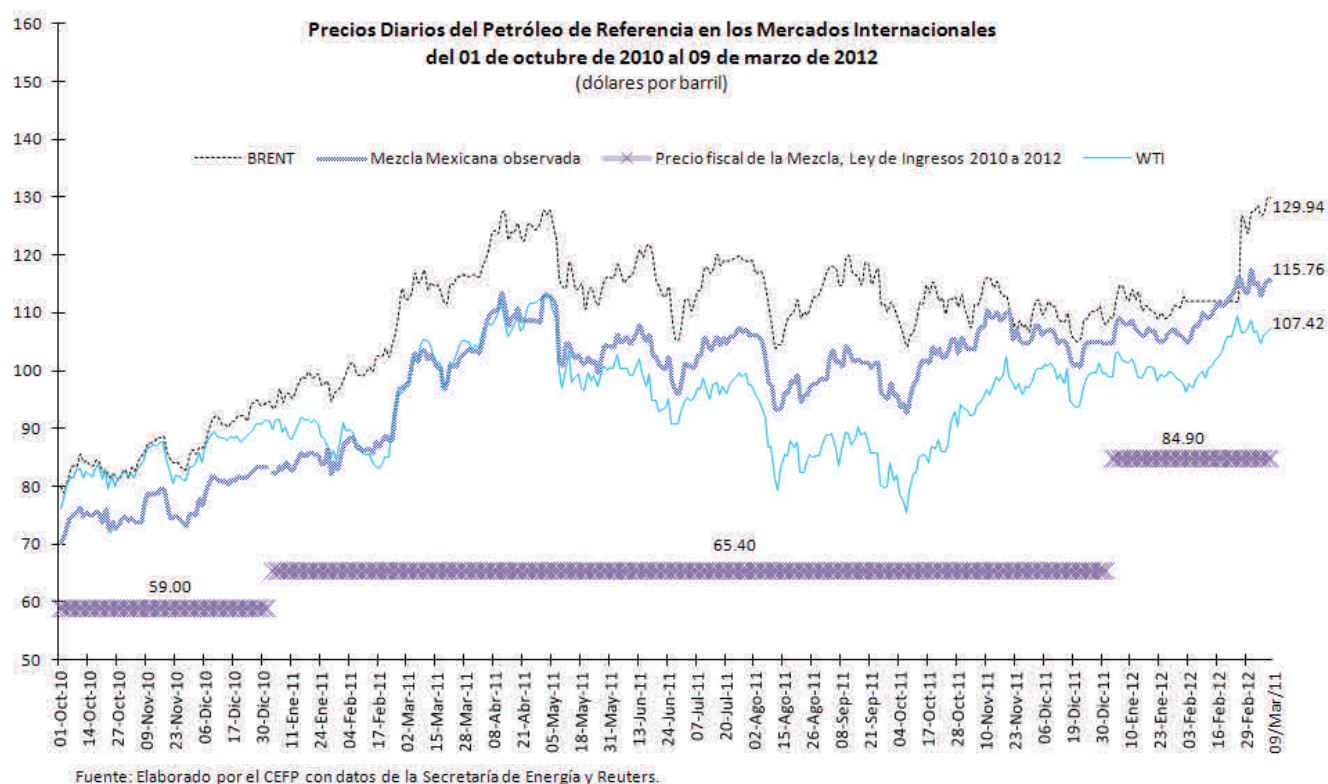
Durante la semana de análisis, los precios del petróleo mantienen su tendencia alcista debido a los buenos resultados que reportaron los principales mercados financieros, el reporte de una mejoría del mercado laboral de los Estados Unidos, principal consumidor mundial de energéticos y la continuación de los riesgos de una reducción en el suministro de petróleo por las tensiones geopolíticas entre Irán y Occidente. En la sesión del viernes, el West Texas Intermediate (WTI), cerró la semana en 107.42 dólares por barril (dpb), para una ganancia semanal de 0.66 por ciento; por otra parte, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) concluyó la semana en 129.94 dpb; con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense ascendió a 22.52 dpb.

El buen comportamiento de los mercados financieros también impulsaron al alza las cotizaciones de la mezcla mexicana de exportación, lo que hizo que al finalizar la sesión del viernes su precio se ubicara en 115.76 dpb, para un crecimiento de 0.40 por ciento respecto al cierre de la semana pasada. Con ello, el precio observado de la mezcla de exportación del 9

de marzo fue superior en 8.34 dpb a la cotización del WTI estadounidense para el mismo día y 30.86 respecto al precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012; por lo que la brecha promedio entre el precio observado de la mezcla mexicana de exportación con el precio estimado para el presente año en lo que va del mes se amplió a 30.44 dpb y para lo que va del año ascendió a 24.82 dpb.

Asimismo, los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación también siguieron su tendencia alcista, lo que hizo que el crudo tipo OLMECA terminara la semana en 123.27 dpb, para una ganancia semanal de 0.44 por ciento; el ISTMO terminó la semana en 120.75 dpb, precio mayor en 0.35 por ciento respecto el registrado el mismo día de la semana previa; en tanto que el petróleo tipo MAYA, concluyó la sesión del viernes 9 de marzo en 112.80 dpb, lo que hizo que se cotizara 0.30 por ciento por arriba del precio reportado al final de la jornada del viernes anterior.

Por último, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en abril de 2012 estuvo determinado en parte por los buenos datos de empleo de los Estados Unidos y el resultado satisfactorio del proceso de condonación de deuda griega. El BRENT de referencia en Europa, para entrega en abril de 2012 terminó la semana con un incremento de 1.58 por ciento al cotizarse en 125.06 dpb; mientras que los precios del WTI, concluyeron la semana en 106.58 dpb, para una ganancia de 0.13 por ciento respecto al cierre de la semana pasada.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx