

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 16 al 20 de abril de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Ventas de la ANTAD	2
Empleo	2
Sistema de Ahorro para el Retiro	3

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial	4
Permisos para Construcción	4
Empleo	5
Indicadores Compuestos	5

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Fondo Monetario Internacional	5
Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial	7
Mercados Bursátiles	7
Precios Internacionales del Petróleo	8

RESUMEN

De los indicadores económicos nacionales dados a conocer en la semana de análisis, destaca la Tasa de Desocupación, la cual se mantiene en niveles aún elevados, y la generación de empleos en la economía informal, la que ha mostrado que la economía ha sido incapaz de generar las opciones de empleo suficientes para reducir la TD y la informalidad; así, la crisis económica parece haber cambiado la composición laboral, deteriorando los ingresos laborales. Situación que se ve reflejada en el menor dinamismo de las ventas en las tiendas departamentales, lo que repercute en la evolución de la demanda interna del país. Mientras que si bien el rendimiento en las Afores, al cierre de marzo, fue positivo, destaca que casi dos terceras partes de los recursos se encuentran invertidos en instrumentos de deuda gubernamental y poco menos de una quinta parte en instrumentos de deuda privada nacional (los cuales incluyen inversiones en empresas paraestatales, infraestructura y el sector vivienda).

En cuanto al entorno internacional, la producción industrial en los Estados Unidos permaneció estancada por segundo mes consecutivo y su mercado laboral se deterioró; en tanto que el indicador adelantado de su economía aumentó pero a un menor ritmo que el mes anterior, por lo que los analistas esperan una mejora paulatina en el crecimiento de la economía ya entrado el verano; factor que podría advertir de la evolución esperada de las exportaciones mexicanas.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional informó que las perspectivas económicas mundiales están mejorando pero gradualmente y que los riesgos a la baja siguen siendo elevados; no obstante, anticipa una contracción de la dinámica económica mundial en el presente año. El Fondo señala varios riesgos, dentro de los cuales destacan los riesgos financieros y la longevidad de la población y su posible impacto sobre los esquemas de pensiones y de seguridad social, los cuales podrían incidir en la economía mexicana. En lo que toca al precio internacional del petróleo, si bien disminuyó, su valor se mantuvo elevado por diferentes factores económicos pese a la elevada especulación sobre la liberación de reservas estratégicas.

MÉXICO**Ventas de la ANTAD**

Incipiente recuperación en el crecimiento real en las ventas de la ANTAD para el mes de marzo.

Empleo

La TD mantiene el mismo nivel del año anterior.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Rendimiento neto real de 5.72 por ciento al cierre del mes de marzo de 2012.

ESTADOS UNIDOS**Producción Industrial**

Producción industrial sin crecimiento por segundo mes consecutivo.

Permisos para Construcción

Permisos para construcción vuelven a niveles de 2008.

Empleo

Crecen solicitudes de desempleo.

Indicadores Compuestos

Indicador adelantando crece a menor ritmo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Fondo Monetario Internacional

Ajusta al alza expectativa de crecimiento; aún así, anticipa desaceleración en 2012.

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

Alerta FMI sobre riesgos de que la población tenga una vida más larga.

Mercados Bursátiles

España nuevo foco rojo para los mercados financieros.

Precios Internacionales del Petróleo

Incertidumbre en los mercados internacionales explica el comportamiento mixto del petróleo.

MÉXICO

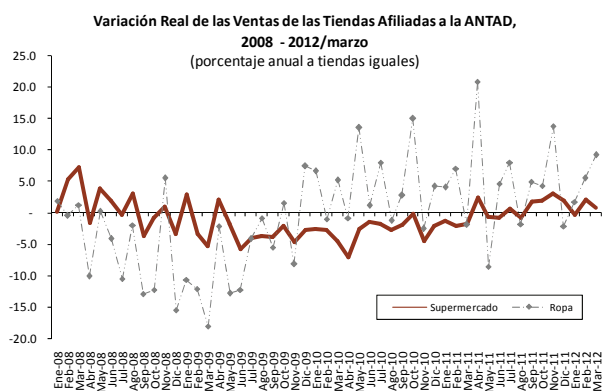
Ventas de la ANTAD

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño en ventas de sus afiliadas del mes de marzo de 2012, las cuales, muestran un crecimiento nominal de 6.1 por ciento (a tiendas iguales, que excluye aquellas con menos de un año de antigüedad); lo cual se traduce en un crecimiento real de 2.3 por ciento.

Al primer trimestre de 2012, las ventas de la ANTAD presentan un crecimiento nominal de 5.3 por ciento y 1.3 por ciento en términos reales. Este crecimiento es menos dinámico si se compara con un periodo similar antes de la crisis de 2008. No obstante, este resultado puede traducirse como una incipiente recuperación del mercado interno del país.

De esta manera, las ventas al mes de marzo acumularon 238 mil millones de pesos (integrando todos los tipos de tienda).

El crecimiento real del mes de marzo se vio reflejado en las ventas de: ropa y calzado que presentaron el mayor incremento real por línea de mercancía, el cual ascendió a 9.1 por ciento; seguido por las ventas por mercancías generales, con una alza de 3.0 por ciento; y, por último, las ventas por los supermercados (abarrotes y perecederos), con una expansión real anual de 0.7 por ciento, que fue mucho menor a la del mes previo, como se aprecia en la siguiente gráfica. La ANTAD atribuye el comportamiento de las ventas durante el mes de marzo a que se contó con un viernes y un sábado más respecto al mismo mes del año anterior.



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

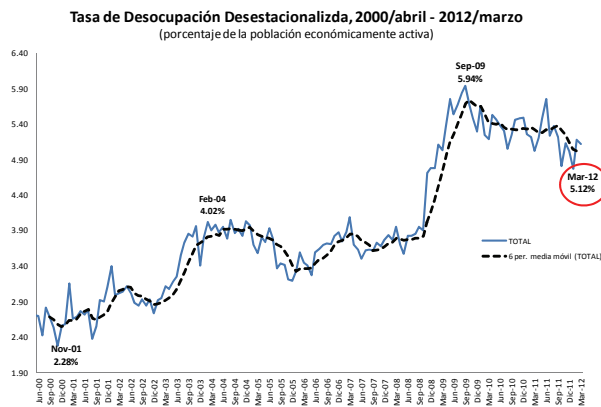
Empleo

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que la tasa de desocupación (TD) del mes de marzo se ubicó en 4.62 por ciento de la población económicamente activa (PEA), para un crecimiento anual de 0.01 puntos porcentuales (pp).

Quitando el efecto estacionario, durante marzo la tasa de desocupación se ubicó en 5.12 por ciento, para una reducción de 0.05 pp con respecto al mes anterior. Con esto, la TD sigue manteniéndose por encima de 5.0 por ciento por cuarto año consecutivo. Es decir, la economía no parece generar las oportunidades suficientes para regresar el nivel de empleo a los niveles previos a la crisis.

Lo anterior representa un posible problema estructural en la economía, ya que las personas que persisten desempleadas podrían perder las capacidades necesarias para poder emplearse de nueva cuenta. Además, uno de los principales empleadores en el país continúa siendo el sector informal que, en marzo, ocupó a 28.8 por ciento de

los trabajadores, lo que equivale a 13.9 millones de personas aproximadamente. Esto significa un aumento de 0.61 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior o un aumento de casi 1.6 millones de individuos. Por su parte, la proporción de personas que trabajan menos tiempo del que requiere y puede hacerlo alcanzó 8.32 por ciento, para un crecimiento anual de 0.14 puntos porcentuales.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Los estados que han visto crecer más su TD en términos anuales son: Nayarit (+1.15 pp), Guanajuato (+0.70 pp), Aguascalientes (+0.50 pp) y Guerrero (+0.50 pp); y los que han podido disminuir más su desocupación son: Durango (-1.44 pp), Tlaxcala (-1.29 pp), San Luis Potosí (-1.24 pp), Tabasco (-1.23 pp) y Sonora (-1.19 pp).

Por todo lo anterior, es claro que la economía ha sido incapaz de generar las opciones de empleo suficientes para reducir la TD y la informalidad en el país; al contrario, la crisis económica parece haber cambiado de forma permanente la composición laboral, deteriorando los ingresos laborales. Además, el Banco de México ha advertido que la desaceleración del sector externo podría terminar afectando también el mercado interno, reduciendo así las posibilidades de una recuperación en el mercado laboral.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro dio a conocer que, al cierre de marzo de 2012, las administradoras de fondos para el retiro (Afores) administraron recursos por un billón 654 mil 36 millones de pesos, monto que significó un incremento de 258 mil 709 millones de pesos (18.54%) en relación con el mismo mes de 2011.

Hasta el mes de referencia, los recursos obtuvieron un rendimiento anual de 5.72 por ciento (promedio a 38 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 anual de 7.68 por ciento; la SB4, de entre 27 y 36 años, fue de 6.82 por ciento. Mientras que en la SB3, personas de entre 37 a 45 años, el rendimiento promedio real neto fue de 5.76 por ciento; en la SB2, trabajadores de entre 46 y 59 años, fue de 4.86 por ciento, y en la SB1, de 60 años y más, fue de 3.70 por ciento.

Rendimientos promedio de las Siefores Básicas en los últimos 38 meses

(porcentajes anualizados, marzo 2012)

Afore	Rendimiento Neto Nominal ^{1/}					Promedio Afore ^{2/}	Comisión ^{3/}	Rendimiento Neto Real Promedio ^{4/}
	Siefores Básicas 1	Siefores Básicas 2	Siefores Básicas 3	Siefores Básicas 4	Siefores Básicas 5			
Afirme Bajío	6.62	7.48	8.30	8.64	9.36	8.23	1.50	3.88
Azteca	5.95	8.38	9.32	9.18	9.49	8.96	1.52	4.57
Banamex	8.33	9.41	10.46	12.00	13.70	10.75	1.28	6.30
Bancomer	7.93	9.22	10.59	11.35	11.72	9.48	1.28	5.08
Coppel	6.41	7.50	7.81	8.08	8.35	7.95	1.59	3.60
Inbursa	5.45	5.72	6.06	6.36	6.57	5.95	1.17	1.69
Invercap	8.47	10.47	12.32	13.23	16.00	12.34	1.59	7.82
Metlife	7.84	9.57	10.33	11.47	12.78	10.38	1.54	5.94
PensionISSSTE	8.54	9.79	10.50	10.77	10.78	9.57	0.99	5.16
Principal	8.32	9.87	10.48	11.64	12.74	10.56	1.48	6.11
Profuturo GNP	8.49	9.45	9.74	11.13	11.97	10.04	1.39	5.61
SURA	7.79	9.77	11.02	12.45	13.85	10.95	1.31	6.48
XXI	8.17	9.75	10.43	10.96	11.63	10.07	1.33	5.64
Promedio Ponderado del Sistema	8.05	9.26	10.19	11.30	12.19	10.15	1.20	5.72

Nota: Las edades para cada SIEFORE son: Siefore Básica 1 (60 años y más), Siefore Básica 2 (entre 46 y 59 años), Siefore Básica 3 (entre 37 y 45 años), Siefore Básica 4 (entre 27 y 36 años), Siefore Básica 5 (26 y menores).

^{1/} Es el rendimiento que obtuvieron los activos de las Siefores después del cobro de comisiones.

^{2/} Promedio ponderado por el valor de los activos netos de cada Siefores.

^{3/} Última comisión reportada.

^{4/} Este rendimiento se calcula tomando la inflación promedio anual de los últimos 38 meses.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con datos de la CONSAR.

Los recursos se encuentran invertidos principalmente en instrumentos de deuda gubernamental con una participación del 58.18 por ciento de las inversiones totales. En el siguiente orden de importancia se encuentran los instrumentos de deuda privada nacional (17.62%), los cuales incluyen inversiones en empresas paraestatales, infraestructura y el sector vivienda. Asimismo, el 10.75 por ciento de los recursos para el retiro se encuentran invertidos en títulos de renta variable internacional, el 7.91 por ciento se invirtieron instrumentos de renta variable nacional (principalmente títulos accionarios), el 2.87 por ciento en instrumentos estructurados y el 2.76 por ciento en deuda internacional.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial permaneció sin cambios durante marzo, resultado contrario al 0.3 por ciento que esperaban los analistas; así después de que la revisión de la cifra de febrero se confirmó también sin cambio (0.0), se registran dos meses consecutivos sin crecimiento.

No obstante, la tasa anualizada al primer trimestre fue de 5.4 por ciento, y respecto a marzo del año anterior de 3.8 por ciento.

A este resultado contribuyeron las caídas de 1.3 por ciento en la construcción y de 0.2 por ciento en las manufacturas que tuvieron en marzo.

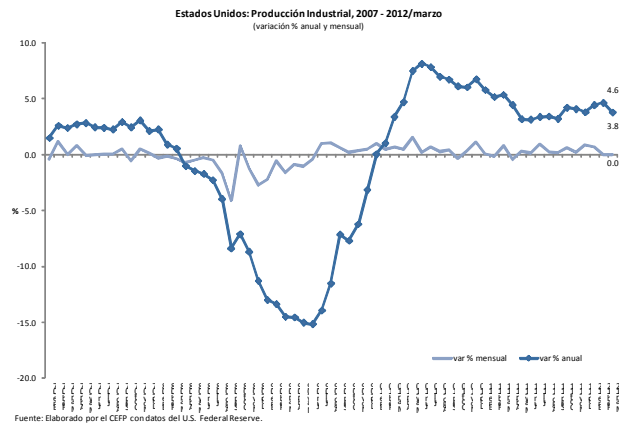
Por tipo de bienes, los de consumo cayeron en el mes que se reporta 0.2 por ciento, dentro de estos, los bienes durables decrecieron en 0.5 por ciento como resultado de las contracciones de productos automotrices (-0.4%); y, electrodomésticos, muebles y alfombras (-2.2%); en tanto que los bienes no durables decrecieron 0.2 por ciento, todas respecto a febrero.

En lo que se refiere a los resultados al primer trimestre, la producción total alcanzó 5.4 por ciento a tasa anualizada, destacando las manufacturas con 10.4 por ciento y, dentro de éstas, la rama de vehículos motores y partes que mostraron una tasa anualizada de 39.1 por ciento.

Si bien las comparaciones en el primer trimestre respecto al anterior fueron positivas, el avance presente (de febrero a marzo) se encuentra prácticamente estancado, lo que podría frenar en el corto plazo el débil aumento que estaba presentando el empleo. Asimismo, el menor crecimiento de los indicadores de bienes durables y no dura-

bles podría ser indicativo de que la demanda se encuentra detenida, a ello habría que agregar que aún persiste el riesgo de la desaceleración del crecimiento económico global debido a la situación financiera que prevalece en Europa.

Así, el escaso avance de las manufacturas podría materializarse en una menor demanda para el sector manufacturero mexicano que depende, en gran medida, de la dinámica de la industria estadounidense.



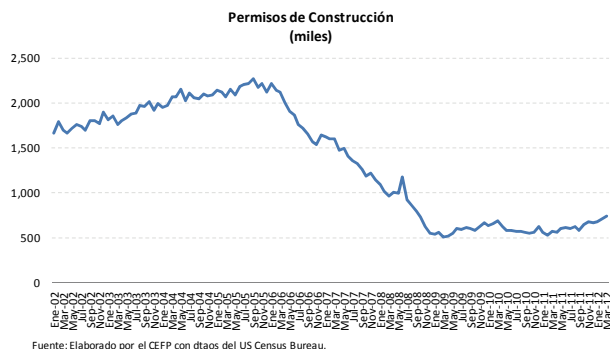
Permisos para Construcción

En marzo del presente año, la cifra desestacionalizada de permisos para construcción de vivienda se ubicó en 747 mil, esto es, 4.5 por ciento por encima del nivel de febrero de 2012 (715 mil) y 30.1 por ciento por arriba del nivel de marzo de 2011 (574 mil). En tanto que el dato de permisos para construcción de vivienda unifamiliar fue de 462 mil, es decir, 3.5 por ciento por debajo de reportado en febrero pasado, aunque 43.8 por ciento superior al de marzo de 2011. También se informó que los permisos para multifamiliares fueron 262 mil, lo que implicó un incremento anual de 57.8 por ciento.

Pese a que la cifra de permisos alcanza niveles que no se observaban desde 2008, los especialistas se muestran cautelosos y prefieren no calificar los datos recientes como una recuperación del sector, pues consideran que puede estarse reflejando el hecho de que el invierno no fue tan crudo como en años anteriores, permitiendo a las constructoras no interrumpir sus operaciones.

Asimismo, el CEFP considera que será necesario revisar otros indicadores (como precios y ventas de vivienda, así como la evolución del empleo y del crédito hipotecario) a fin de determinar si, tras varios años de estancamiento, el

sector de la vivienda se encuentra consolidando su recuperación.



Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 14 de abril, las solicitudes de desempleo fueron de 386 mil, lo que representó una disminución de 2 mil solicitudes comparando contra la semana anterior. Usando el promedio de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes promediaron 374 mil 750, para un incremento de 5 mil 500 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 7 de abril (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios del seguro de desempleo estatales (sin contar las extensiones del seguro) aumentó en 26 mil, para llegar a 3 millones 297 mil personas, o bien, 2.6 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre 1.6 a 2.4 por ciento.

Las cifras anteriores representan un deterioro, ya que en las semanas previas y durante todo el primer trimestre de 2012, las solicitudes tuvieron una tendencia a la baja, llegando incluso por debajo de 350 mil solicitudes. Una hipótesis de dichos resultados es que la reducción se debió a los días feriados por la pascua. De ser así, en las siguientes semanas debería de observarse una reducción en el número de personas que buscan cobrar el seguro de desempleo.

No obstante, como se ha mencionado en los reportes anteriores del CEFP, la Reserva Federal (FED) ha advertido que la mejoría observada en los meses previos podría no sostenerse en lo que resta del año, debido a que el ritmo de crecimiento económico sigue siendo insuficiente; de acuerdo a Ben S. Bernanke (presidente de la FED) para

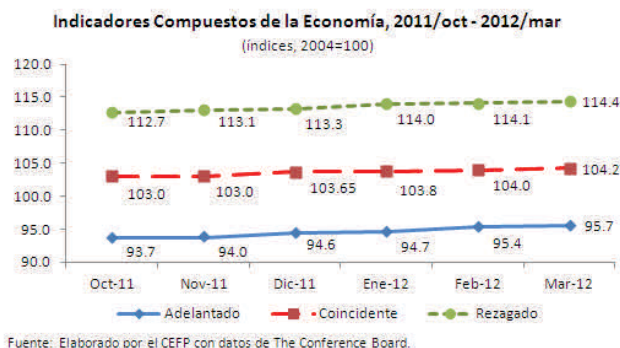
poder lograr una reducción en la tasa de desempleo de 1 punto porcentual al año, el Producto Interno Bruto (PIB) tendría que crecer 4.0 por ciento. Es decir, al ritmo actual, se necesitarían al menos dos años más para recuperar el nivel de empleo previo a la crisis.

Indicadores Compuestos

Durante marzo, el indicador adelantado que reporta *The Conference Board* de Chicago –el cual permite anticipar el comportamiento de la economía- se ubicó en 95.7 puntos, con lo que aumentó en 0.3 por ciento, menor ritmo al que se observó en febrero, cuando este indicador creció en 0.7 por ciento.

En lo que respecta al indicador coincidente de la economía -que mide las condiciones económicas actuales- este subió a 104.2 puntos, 0.2 puntos más que el mes anterior; en tanto que el indicador rezagado -que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia- se incrementó en marzo 0.3 por ciento para situarse en 114.4 puntos.

Los analistas de esta institución se encuentran optimistas antes estos resultados ya que apuntan a una perspectiva positiva de la economía, a pesar de las bajas expectativas de los consumidores y la debilidad de las nuevas órdenes de pedidos que presenta el sector manufacturero. Con ello, esperan una mejora gradual en el crecimiento de la economía ya entrado el verano.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

Fondo Monetario Internacional

En su documento “Perspectivas de la economía mundial: reanudación del crecimiento, peligros persistentes” de abril de 2012, el Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que las perspectivas mundiales están mejorando

gradualmente, aunque indicó que los riesgos a la baja siguen siendo elevados ante la persistente crisis de deuda de la zona euro. A pesar de que ajustó al alza su previsión sobre la dinámica económica mundial, aún espera una contracción al anticipar una expansión de 3.5 por ciento en 2012, inferior al 3.9 observado en 2011. Mientras que para 2013, pronostica un incremento de 4.1 por ciento, superior a lo estimado para 2012 pero aún menor a lo que se tuvo en 2010 (5.3%).

De acuerdo con el organismo internacional, la mejora de la actividad en los Estados Unidos y la adopción de políticas más apropiadas en la zona del euro han reducido la amenaza de una abrupta desaceleración mundial; sin embargo, los riesgos son elevados dado que los avances son muy frágiles, por lo que un recrudecimiento de la crisis en la zona euro o una fuerte escalada del precio del petróleo por tensiones geopolíticas, la tendencia de algunos países a adoptar recortes en el gasto público de forma demasiado drástica y apresurada o un ritmo incorrecto de desalancamiento general de los bancos podrían socavar fácilmente la confianza y alterar la tendencia de mejoría de la economía mundial.

La economía mundial seguirá impulsada por el crecimiento económico de los países emergentes y en desarrollo; no obstante, se anticipa una moderación en su crecimiento al pasar de 6.2 por ciento en 2011 a 5.7 por ciento en 2012, el cual repuntará a solo 6.0 por ciento en 2013; aunque exteriorizó que algunas de estas naciones tendrán que sortear los problemas de sobrecalentamiento y los efectos de la crisis europea. Para el caso de los Estados Unidos, el FMI espera sea de 2.1 y 2.4 por ciento para 2012 y 2013, respectivamente, cifras mayores en 0.3 y 0.2 puntos porcentuales, en ese orden, a su previsión anterior; lo que muestra que aún no recupera su dinamismo observado en 2010 (3.0%).

A pesar de que el FMI ajustó a la alza su previsión sobre el crecimiento económico de México aún estima que pierda dinamismo en el presente año; anticipa una alza de 3.6 por ciento, si bien es mayor en 0.1 puntos porcentuales a lo que pronosticado en enero, es menor a lo observado en 2010 y 2011 (5.52 y 3.94%, respectivamente). Para 2013, anuncia un incremento de 3.7 por ciento, aunque mayor a su previsión anterior (3.5%) y a lo estimado para 2012, es menor a la de los años antes señalados; lo que implica que se mantendrá una débil dinámica económica debido, según el FMI, a que el desempeño económico de México está íntimamente ligado al de los Estados Unidos.

En este sentido, se advierte que el promedio de las expectativas del sector privado y del organismo internacional entre 2012 y 2013, para México, se ubican por debajo de lo esperado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); para 2012 el promedio es de 3.41 por ciento cuando la SHCP espera sea de 3.5 por ciento; para 2013, el promedio fue de 3.36 por ciento cuando la SHCP anticipó 3.8 por ciento.

Perspectivas de Crecimiento Económico para México, 2012-2013
(variación porcentual real anual)

Institución	2012	2013
FMI	3.60	3.65
Banco de México	3.0 - 4.0	3.0 - 4.0
Encuesta Banxico	3.43	3.50
Grupo Financiero Banamex	3.50	3.60
Grupo Financiero Banorte	3.50	3.00
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.30	2.9
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.06	n.d.
Promedio ¹	3.41	3.36
SHCP	3.50	3.80

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio.

2/ 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 2012, 1 de abril de 2012.

n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

En este punto, es importante comentar que en el documento de análisis se señaló que algunos países de las economías emergentes tienen que vigilar el sobrecalentamiento, mientras que otros aún presentan brechas negativas del producto y pueden beneficiarse de políticas de apoyo al crecimiento; en la última minuta de política monetaria del Banco de México se reconoció que el ritmo de crecimiento registrado por el PIB en el último trimestre de 2011 condujo a que la brecha del producto continuara en niveles negativos y que, incluso, registrara una ligera ampliación; esto es, no se ha cerrado al ritmo anticipado y se ha postergado su cierre.

Por otro lado, el FMI anticipó que la inflación en México repuntará y será, en promedio, de 3.9 por ciento en el presente año, superior a lo observado en 2011 (3.4%); aunque espera se reduzca a 3.0 por ciento para 2013. Así, indicó que dado lo firmemente ancladas de las expectativas inflacionarias en México y dada la situación débil de los Estados Unidos, la política monetaria puede mantenerse acomodaticia, en tanto se mantengan a raya las expectativas de las presiones inflacionarias.

En lo que toca a la tasa de desempleo, el FMI proyecta sea de 4.8 por ciento en 2012, o 0.4 puntos porcentuales menor a la de 2011; para 2013 anticipa una tasa de 4.6

por ciento en 2013; lo que implica una lenta reducción de la desocupación en el país al mantenerse en niveles aún superiores a lo visto antes del periodo de crisis.

Por último, la institución estimó que México mantendrá este año virtualmente sin cambios su balanza de la cuenta corriente en 0.8 por ciento del producto interno bruto, idéntica a la de 2011, y de 0.9 por ciento en 2013.

Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial

El FMI dio a conocer su Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial al mes de abril de 2012; en el cual advierte que los bancos europeos continúan sometidos a importantes presiones entre las que se encuentran: los riesgos soberanos; el lento crecimiento de la región; las elevadas renovaciones de créditos; y la necesidad de reforzar sus reservas de capital. La presiones anteriores han obligado a varios bancos a reducir sus balances, y estima que ésta reducción podría continuar hasta alcanzar cerca del 7 por ciento del total de los activos bancarios, esto es, alrededor de 2 billones de euros. El Fondo estima además que una cuarta parte del desapalancamiento de la banca comercial europea se llevará a cabo a través de un menor crédito y de la venta de activos no esenciales, lo que podría afectar la actividad económica tanto dentro como fuera de Europa.

El FMI también califica de “difíciles” los tiempos venideros y de “sembrados de riesgos políticos” la implementación de reformas en la Unión Europea. Por otro lado, si bien establece que los mercados emergentes cuentan con márgenes de política para amortiguar las fuerzas del desapalancamiento bancario, también considera que se pondrá a prueba su capacidad de resistencia (principalmente en países de Europa del Este). El organismo internacional admitió además que la implementación de las nuevas medidas de regulación financiera tendría el potencial de generar, en el corto plazo, complicaciones cíclicas en algunas instituciones financieras.

Asimismo, el Fondo alertó sobre la necesidad de que en Estados Unidos y Japón se logren acuerdos políticos que les permitan reducir sus abultados déficits públicos en el mediano plazo, pues considera que éste es un riesgo latente en contra de la estabilidad financiera no sólo de estos países sino internacional.

Otro de los riesgos sobre los que el Fondo hace especial mención en su Informe, es el que se refiere a la longevidad, es decir, a que en promedio la población tenga una

vida más larga de la anticipada por los distintos esquemas de pensiones y de seguridad social; y estima que la materialización de dicho riesgo puede tener un costo de entre 20 y 50 por ciento del PIB actual; por lo que recomienda que se lleven a cabo acciones conjuntas, que involucren a los gobiernos, los trabajadores y las instituciones financieras encargadas de administrar pensiones, a fin de administrar y transferir dichos riesgos.

De esta forma, el CEFP considera que los riesgos advertidos por el FMI deben ser detenidamente estudiados por las autoridades financieras nacionales, debido a que a todos ellos se encuentra expuesto nuestro país. Por un lado, en nuestro sistema bancario participan dos instituciones (BBVA y Santander) de capital español y cuyas matrices pueden verse severamente afectadas por el recrudecimiento de la crisis de deuda europea; además, el riesgo de que no se alcancen los acuerdos debidos sobre la consolidación fiscal estadounidense se mantienen presentes y ya han originado inestabilidad financiera en el pasado reciente.

En lo que se refiere al riesgo de longevidad, debe tenerse en cuenta que si el FMI estima que los costos para los países avanzados, que cuentan con una mayor cobertura en su sistema de seguridad social, serán elevados; tanto más lo serán para un país como el nuestro donde la seguridad social y las pensiones sólo abarcan a una parte muy reducida de los trabajadores, lo que puede condenar al país a ser una nación de adultos mayores con una vida más larga pero caracterizada por la pobreza y por la baja calidad y acceso a los servicios de salud (situaciones que ya se manifiestan en la actualidad).

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis diversos hechos afectaron el comportamiento de los mercados bursátiles internacionales. Hacia el lunes, la presidenta de Argentina (Cristina Fernández), anunció la expropiación de YPF (filial de la energética española Repsol). Con dicha acción, el gobierno argentino controlaría el 51 por ciento de las acciones del YPF (26.01% serían propiedad del gobierno federal y 24.99% de los gobiernos de las provincias productoras). El argumento utilizado para realizar la expropiación fue la falta de inversión por parte de Repsol y el hecho de que, pese a contar con el potencial de producción, Argentina tuvo que importar gas para satisfacer su demanda por primera vez en 17 años.

Por otro lado, el nerviosismo que genera la difícil situación económica española sigue pesando en el ánimo de

los inversionistas (cabe recordar que España sufre de un muy elevado desempleo, dificultades para reducir su amplio déficit fiscal, recesión económica y crisis bancaria) lo que afecta también su prima de riesgo (diferencial entre los rendimientos que pagan los bonos españoles y alemanes a 10 años), la cual ha superado ya los 400 puntos base. Así, el rendimiento de sus bonos a 10 años sobrepasó el 5.74 por ciento, acercándose nuevamente al 7.0 por ciento que los inversionistas consideran el umbral que ha detonado la crisis griega, portuguesa e irlandesa. Llama la atención, además, que pese al incremento reciente en las primas de riesgo, el Banco Central Europeo no haya realizado compras de deuda de España o Italia.

Los especialistas dudan de la capacidad de España para cumplir con sus metas de reducción de déficit fiscal, así como de la solidez de su sistema bancario, el cual reportó altos niveles de morosidad no vistos desde 1994 (8.15%). Además, conviene indicar que el IBEX español perdió en la semana un 2.90 por ciento, lo que lo situó en niveles similares a los observados en 2003.

Por su parte el gobierno italiano anunció que incumpliría su meta de déficit público y de crecimiento económico para este año; estableciendo que lograría una reducción del déficit al 0.5 por ciento del PIB hasta 2013 y que esperaba una recesión de 1.2 por ciento este año (y no de 0.4% como había predicho con anterioridad).

Pese a lo negativo de los indicadores europeos, en Estados Unidos y otros mercados mundiales se mantuvieron alentadoras expectativas sobre los resultados corporativos del primer trimestre del año, destacan los avances en los títulos de las financieras Citigroup, JP Morgan-Chase, Wells Frago y Goldman Sachs; además de otras como Coca-Cola, Intel y Yahoo.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), avanzó 0.56 por ciento de forma semanal, con lo que observa en el año una ganancia de 6.14 por ciento. En tanto que el Dow Jones estadounidense presentó un incremento de 2.80 por ciento en la semana, acumulando en lo que va del año un aumento de 8.12 por ciento.

En otros mercados latinoamericanos, el índice Bovespa de Brasil avanzó en la semana 0.62 por ciento mientras que el Merval argentino perdió 6.54 por ciento. El primero acumula una ganancia en 2012 por 10.11 por ciento, en tanto que el segundo una pérdida de 5.04 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 16 al 20 de abril de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	2.52	14.44
Nikkei 225	Japón	-0.80	13.08
Bovespa	Brasil	0.62	10.11
Shanghai composite	China	2.02	9.43
Dow Jones	Estados Unidos	2.80	8.12
IPC	México	0.56	6.14
FTSE 100	Inglaterra	2.13	3.59
CAC 40	Francia	-0.02	0.91
Merval	Argentina	-6.54	-5.04
IBEX	España	-2.90	-17.81

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

Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de análisis, los precios del petróleo registraron un comportamiento mixto con tendencia a la baja motivada por la creciente especulación sobre la liberación de reservas estratégicas por parte de países como Estados Unidos, Francia, Japón y Gran Bretaña. No obstante, se debe destacar que la medida de mayor abastecimiento de crudo se pretende realizar en un contexto diferente al propósito original, debido a que la liberación de reservas estratégicas sólo debe realizarse en una situación de escasez grave de crudo y no como una medida política que busca reducir el nivel de los precios de los hidrocarburos para frenar el alza de los combustibles y reducir los costos de producción que elevan los precios de los bienes y servicios y están afectando directamente a los consumidores.

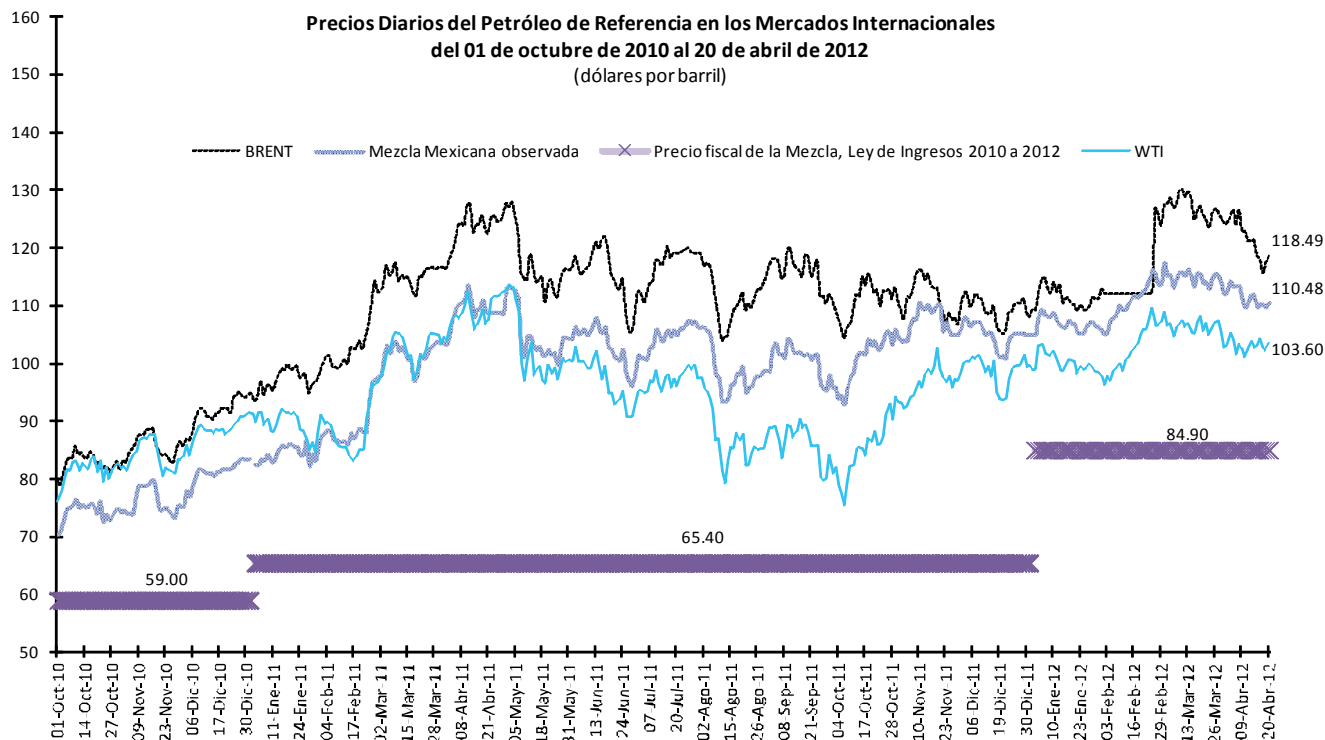
Otros factores no menos importantes que incidieron en la evolución de los hidrocarburos y que advierten una contracción en la demanda de crudo, fueron: los débiles datos económicos como los del mercado laboral de los Estados Unidos, el recrudecimiento de los problemas fiscales en España y la volatilidad de los principales mercado bursátiles. Estos acontecimientos hicieron que en la semana de análisis, el crudo del Mar del Norte (BRENT) registrara un balance negativo al concluir la sesión del viernes en 118.49 dólares por barril (dpb), precio menor en 0.72 por ciento respecto al nivel mostrado el viernes 13 de abril. En contraste, el West Texas Intermediate (WTI), cerró la semana con un balance positivo al reportar un precio de 103.60 dpb, lo que significó una ganancia de 0.72 por ciento respecto al precio alcanzado al final de la semana anterior; con esto, la brecha entre el precio de este crudo con el BRENT aumentó a 14.89 dpb.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación en el periodo de análisis fue negativo debido a que terminó la semana en 110.48 dpb, lo que implicó una pérdida de 1.21 por ciento con relación al precio alcanzado el cierre de la semana previa. Esta tendencia propició que el diferencial entre el precio observado al 20 de abril de 2012

con el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se redujera a 25.58 dpb, por lo que la brecha promedio en lo que va del mes cayó a 26.53 dpb y para lo que va del año disminuyó a 26.01 dpb.

En cuanto a los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación su balance también fue negativo, ya que el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes con un precio de 118.19, lo que originó un pérdida semanal de 0.98 por ciento; el ISTMO terminó la semana en 115.91 dpb, precio inferior en 0.72 por ciento respecto el registrado el mismo día de la semana anterior y el petróleo tipo MAYA concluyó la semana en 108.07 dpb, para un caída de 0.85 por ciento respecto al cierre de la sesión del viernes 20 de abril de 2012.

Por último, la evolución de los futuros de petróleo para entrega en junio de 2012 estuvieron determinados por las preocupaciones sobre la sostenibilidad de deuda en países europeos como España, el reporte poco favorable del mercado laboral en los Estados Unidos que advirtió una desaceleración en la creación de empleos, afectando las perspectivas de la demanda petrolera y el aumento de los inventarios de crudo en los Estados Unidos. Con ello, los futuros de los crudos de referencia también tuvieron un comportamiento mixto; por un lado, los contratos del WTI para entrega en junio de 2012 terminaron la semana en 103.88 dpb, para una aumento de 0.54 por ciento respecto al precio observado al termino de la semana anterior; mientras que los precios del BRENT, concluyeron la semana en 118.76 dólares por barril, para una pérdida de 1.68 por ciento respecto cierre de la semana pasada.



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



**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx