

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 30 de julio al 03 de agosto de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

| | |
|---|---|
| Confianza del Consumidor | 2 |
| Expectativas del Sector Privado | 2 |
| Expectativas Empresariales | 3 |
| Encuesta Nacional de Empresas Constructoras | 4 |
| Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo | 5 |
| Política Monetaria | 5 |
| Remesas | 6 |

ESTADOS UNIDOS

| | |
|--------------------------|----|
| Empleo | 7 |
| Confianza del Consumidor | 8 |
| Encuesta ISM | 8 |
| Ventas de Autos | 9 |
| Precios de la Vivienda | 10 |
| Política Monetaria | 10 |

ECONOMÍA INTERNACIONAL

| | |
|--------------------------------------|----|
| Empleo en la Unión Europea | 10 |
| Política Monetaria en Europa | 11 |
| Producción Manufacturera en China | 11 |
| Mercados Bursátiles | 12 |
| Precios Internacionales del Petróleo | 12 |

RESUMEN

De los indicadores dados a conocer durante la semana de análisis, se desprende que en México los consumidores se encuentran menos confiados sobre el rumbo que tomará la economía en el corto plazo; lo anterior es producto del repunte de la inflación general, de la elevada tasa de desocupación, del aumento de la informalidad, de la insuficiente generación de empleos y de la pérdida acumulada del poder adquisitivo del salario. Por otro lado, la encuesta de Especialistas en Economía del Sector Privado deja ver que se debilitan las perspectivas de crecimiento para este año y el próximo, al tiempo que revisa al alza el pronóstico de inflación para 2012.

En lo que se refiere a la economía estadounidense, sobresale que pese a la mejoría en la confianza del consumidor, ésta se mantiene débil comparada con cifras de periodos anteriores. Asimismo, los consumidores coinciden en que es el nivel de ingresos lo que más preocupación les genera. Es también de llamar la atención, que algunas de las mediciones de la actividad manufacturera en Estados Unidos indican que ésta se encuentra en zona de contracción (por segunda ocasión consecutiva), lo que eventualmente se verá reflejado en un menor dinamismo tanto del sector exportador como del sector industrial de nuestro país.

En cuanto a los mercados financieros internacionales, los inversionistas se mostraron decepcionados luego de que importantes bancos centrales, como la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, decidieran no implementar medidas adicionales de estímulo económico; ocasionando con ello una elevada volatilidad bursátil. En tanto, los precios del petróleo a nivel internacional se mantuvieron elevados debido a la incertidumbre que sobre el suministro de hidrocarburos generan los conflictos en Medio Oriente; a lo que se sumaron reportes de una reducción en los inventarios de petróleo, gasolina y otros destilados en Estados Unidos.

MÉXICO**Confianza del Consumidor**

Continúa debilitándose la confianza de los consumidores.

Expectativas del Sector Privado

Se deteriora la perspectiva para la actividad económica.

Expectativas Empresariales

Pedidos manufactureros, prácticamente sin cambios.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Desempeño positivo de la industria de la construcción en mayo.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Persiste la expansión del crédito bancario.

Política Monetaria

En riesgo la evolución de la economía mexicana por el deterioro de las perspectivas de crecimiento global.

Remesas

Envío de remesas no consolida su recuperación y está lejos de los montos previos a la crisis.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Crece la tasa de desempleo.

Confianza del Consumidor

Se mantiene en sus niveles más bajos pese al repunte de julio.

Encuesta ISM

Segunda contracción consecutiva del PMI manufacturero.

Ventas de Autos

Débil venta de automóviles en julio.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Mejoría en evolución de precios.

Política Monetaria

Se mantiene la política expansiva.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Empleo

Continúa alza del desempleo en Europa.

Producción Manufacturera en China

Se desacelera la producción manufacturera.

Política Monetaria en Europa

Sin mayor apoyo monetario para la recuperación económica.

Mercados Bursátiles

Inversionistas decepcionados ante anuncios de la FED y BCE.

Precios Internacionales del Petróleo

Precios de crudo terminan semana con incrementos.

MÉXICO

Confianza del Consumidor

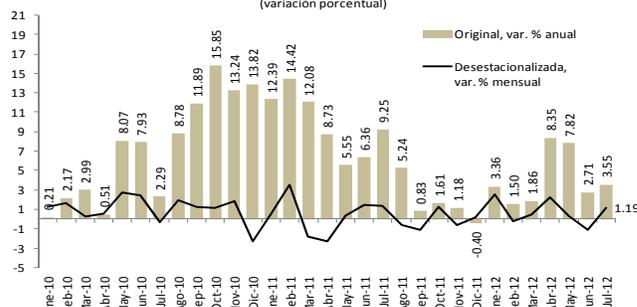
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo, en julio de 2012, un incremento anual de 3.55 por ciento, cifra menor a la observada en el mismo mes de 2011 (9.25%). Pese a que el ICC tuvo su séptima alza consecutiva, su valor no superó los niveles observados antes del periodo de crisis.

Destaca que, entre enero y julio de 2012, el ICC tuvo un incremento anual de 4.13 por ciento, lo que representó poco menos de la mitad del aumento de 9.76 por ciento observado en el mismo periodo de 2011.

El lento avance de la confianza del consumidor se podría explicar por el repunte de la inflación general, la elevada tasa de desocupación, el aumento de la ocupación en la economía informal, la insuficiente generación de empleos formales y la pérdida acumulada del poder adquisitivo del salario, entre otros.

Por otro lado, con cifras ajustadas por estacionalidad, se tiene que la confianza del consumidor mejoró, al pasar de una caída de 1.13 por ciento en junio a un incremento de 1.19 por ciento en julio. No obstante, la evolución hasta cierto punto volátil de dicho indicador, no permite apreciar una tendencia sostenida.

Índice de Confianza del Consumidor, Serie Original y Desestacionalizada¹
2010 - 2012/julio
(variación porcentual)



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Expectativas del Sector Privado

En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de julio, recabada por el Banco de México (Banxico), se prevé que el crecimiento económico nacional para 2012 será de 3.71 por ciento, cifra ligeramente inferior a la que se esperaba en la encuesta de junio (3.72%).

Para 2013, la perspectiva del sector privado se deterioró al pronosticar un incremento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.40 por ciento, menor en 0.02 puntos porcentuales a lo que anticipaban en el mes anterior. Por ende, la expectativa es que la actividad económica nacional continúe perdiendo dinamismo al crecer por debajo de lo que se observó en 2010 (5.53%) y 2011 (3.91%).

Pese al panorama anterior, mejoró la previsión sobre el nivel de empleo formal. Para el cierre de 2012, se espera un incremento anual de 628 mil trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), mayor en 10 mil personas a lo que se preveía en la encuesta anterior (aunque este monto se mantiene por debajo de la estimación máxima de 655 mil asegurados hecha en enero de 2011). En tanto que para 2013, se pronostica un aumento anual de 574 mil empleados en el IMSS, esto es, 15 mil puestos de trabajo más a lo advertido en junio.

Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ 2012-2013

| Concepto | SHCP ² | Encuesta de 2012 | | | |
|---|-------------------|------------------|---------|---------|---------|
| | | Abril | Mayo | Junio | Julio |
| | | 2012 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 3.5 | 3.62 | 3.72 | 3.72 | 3.71 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.0 | 3.68 | 3.65 | 3.81 | 3.91 |
| Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio) | 12.8 | 12.88 | 13.03 | 13.22 | 13.09 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 4.5 | 4.43 | 4.44 | 4.47 | 4.37 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 596 | 622 | 618 | 628 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -12,360.0 | -11,463 | -10,964 | -10,796 | -10,512 |
| Balance fiscal ⁴ (% del PIB) | -2.4 | -2.47 | -2.55 | -2.57 | -2.51 |
| Precio de la Mezcla Mexicana (dpb) | 90.1 | 104.95 | 104.51 | 100.75 | 99.74 |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.3 | 2.27 | 2.30 | 2.15 | 2.05 |
| | | 2013 | | | |
| Crecimiento (var. % anual del PIB) | 3.8 | 3.50 | 3.50 | 3.42 | 3.40 |
| Inflación (var. % INPC) | 3.0 | 3.70 | 3.65 | 3.69 | 3.65 |
| Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio) | 12.8 | 12.86 | 12.96 | 13.09 | 12.92 |
| Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo) | 5.0 | 4.75 | 4.72 | 4.74 | 4.61 |
| Trab. asegurados al IMSS (miles de personas) | --- | 556 | 572 | 559 | 574 |
| Cuenta Corriente (millones de dólares) | -15,527.4 | -15,036 | -15,066 | -15,055 | -15,479 |
| Balance fiscal ⁴ (% del PIB) | -2.0 | -2.36 | -2.42 | -2.43 | -2.38 |
| Precio de la Mezcla Mexicana (dpb) | 87.2 | --- | --- | --- | --- |
| E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB) | 2.6 | 2.42 | 2.36 | 2.29 | 2.22 |

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2012; Banxico.
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.
3/ Tipo de cambio cierre de periodo en la encuesta.
4/ Con inversión de PEMEX; en el caso de la Encuesta, es el déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y del Banxico.

En la encuesta de julio se observó un detrimento de la expectativa inflacionaria para 2012, ahora se anticipa sea de 3.91 por ciento, superior en 0.10 puntos porcentuales a la de la encuesta anterior. Aunque para el cierre de 2013 mejoró en 0.04 puntos porcentuales el pronóstico, colocándose en 3.65 por ciento. De esa forma, la expectativa inflacionaria se sitúa aún por arriba del objetivo explícito de Banxico (3.0%) y se mantiene cerca del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

El sector privado considera que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son, por orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; la inestabilidad financiera internacional; los problemas de inseguridad pública; la ausencia de cambios estructurales; y la incertidumbre política interna.

Finalmente, en lo que toca a la economía de Estados Unidos, el escenario de los especialistas entrevistados por el Banco de México continuó empeorando. Para 2012, anticiparon un crecimiento de 2.05 por ciento, cifra inferior en 0.10 puntos porcentuales a lo que estimaban en junio. Para 2013 esperan una expansión de 2.22 por ciento, menor en 0.07 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en la encuesta anterior.

Expectativas Empresariales

La Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), que elabora INEGI, indica que las expectativas de los empresarios acerca de las variables relacionadas con el proceso productivo de su empresa fueron favorables en julio, aunque crecieron en menor medida de lo que lo hicieron en el mes anterior.

Los empresarios manifestaron que las variables relacionadas con el proceso productivo que mostraron un desempeño positivo fueron: la producción (0.16 puntos); la utilización de planta y equipo (0.94 puntos); la demanda nacional de sus productos (0.74 puntos); así como, la inversión en planta y equipo (1.69 puntos). Por el contrario, los indicadores que se consideraron a la baja fueron: las exportaciones (-0.30 puntos), el personal ocupado (-0.05 puntos) y los inventarios de productos terminados (-1.36 puntos).

El comportamiento de esas variables en conjunto permitieron que el Indicador Agregado de Tendencia (IAT) creciera en 0.22 puntos respecto a junio (en cifra desestacionalizada), en tanto que en su serie original se ubicó en 54.28 puntos, cifra mayor en 0.50 puntos a la de julio del año pasado.

Respecto al Indicador de Confianza del Productor (ICP), éste aumentó en 0.26 puntos en el séptimo mes del año con relación al mes previo, al ubicarse en 53.3 puntos. El comportamiento mensual de sus componentes fue positivo en lo referente al momento adecuado para invertir (0.79 puntos) y a la situación económica presente y futura de la empresa (0.19 y 0.43 puntos respectivamente); mientras que la apreciación sobre la situación económica presente y futura del país fueron negativas (0.09 puntos y 0.49 puntos para cada caso).

En su comparación anual, el ICP se colocó en 54.3 puntos en julio, nivel menor en 2.50 puntos respecto al mismo mes de 2011 (56.8 puntos).

Con relación al Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM),¹ éste prácticamente permaneció sin cambio respecto al mes anterior, al pasar de 53.19 puntos en junio a 53.20 en julio. Este comportamiento estuvo determinado por las reducciones en el volumen esperado

¹ El Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) permite conocer casi inmediatamente después de terminado el mes de referencia, las expectativas y la percepción de los directivos empresariales sobre el comportamiento del sector manufacturero en México. Este índice se elabora considerando las expectativas de los directivos empresariales para las siguientes variables: Pedidos, Producción, Personal Ocupado, Oportunidad de la Entrega de Insumos por parte de los Proveedores e Inventarios de Insumos.

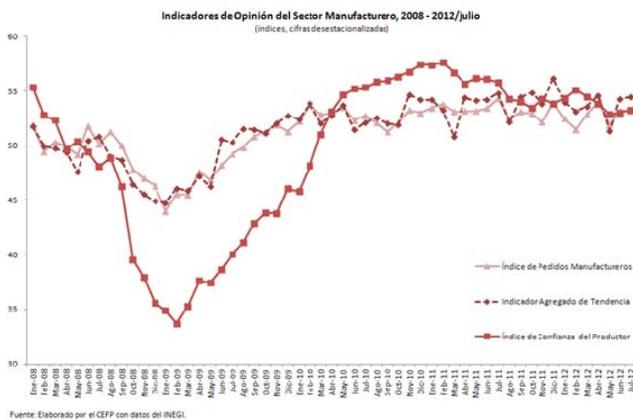
de pedidos (-0.35 puntos), en los inventarios de insumos (-0.16 puntos) y en la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores (-0.54 puntos); los cuales contrarrestaron el efecto positivo observado en los índices de volumen esperado de producción (0.52 puntos) y de personal ocupado (0.68 puntos).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por su parte, el banco HSBC publicó un valor de 55.2 puntos para el Índice de gerentes de compras de México (PMI, por sus siglas en inglés) de julio, destacando mejores condiciones para el sector manufacturero. Así, indicó que el crecimiento de la producción y de los nuevos pedidos permaneció en niveles sólidos lo que se vio reflejado en mayor personal contratado.

Por lo tanto, aunque las condiciones económicas son positivas para el sector, se encuentra vulnerable a los riesgos de desaceleración del sector industrial de Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

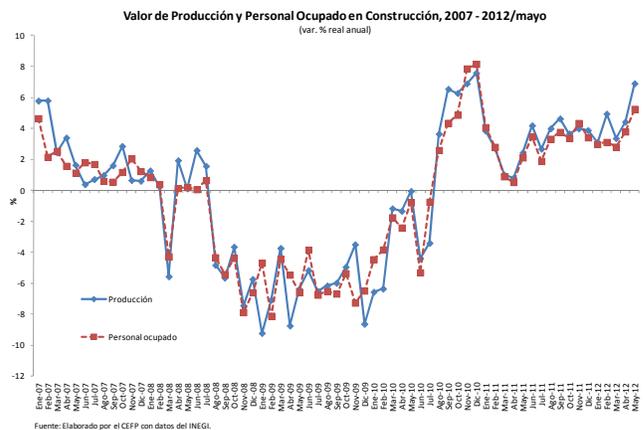
En mayo la industria de la construcción mostró un mejor desempeño comparado con el mes anterior, pues de acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), elaborada por INEGI, el valor de la produc-

ción aumentó 2.30 por ciento respecto a abril y el personal ocupado creció 1.65 por ciento; sin embargo, las remuneraciones medias reales bajaron 0.07 por ciento.

El valor de producción de las empresas constructoras ascendió, en el quinto mes del año, a 21 mil 999.9 millones de pesos, lo que significó un incremento de 6.9 por ciento real anual. En lo que se refiere al personal ocupado y a las remuneraciones medias reales pagadas, éstos crecieron en 5.2 y 1.4 por ciento anual, respectivamente.

Por tipo de obra, sobresalió el crecimiento de 87.6 por ciento anual que registró el rubro de "otras construcciones", lo que se explica por el bajo nivel de comparación que mostró en mayo de 2011 cuando reportó un avance de apenas 677.5 millones de pesos, (en este año logró un valor de 1 mil 270.9 millones de pesos). Seguidas por las obras en petróleo y petroquímica (16.2%); agua, riego y saneamiento (9.6%); y edificación (6.6%). En tanto que las obras relacionadas a transporte, así como a electricidad y comunicaciones, cayeron en 0.4 por ciento y 8.5 por ciento anual, respectivamente.

Con relación al valor total de la obra contratada por el sector público, ésta pasó de representar el 54.0 por ciento en abril al 52.7 por ciento en mayo. En contraparte, la participación del sector privado subió de 46.0 a 47.3 por ciento en esos meses. La mayor participación del sector público en el gasto de construcción puede seguir reflejando un mayor egreso en infraestructura que busca completar las obras contratadas antes de que termine la presente administración.



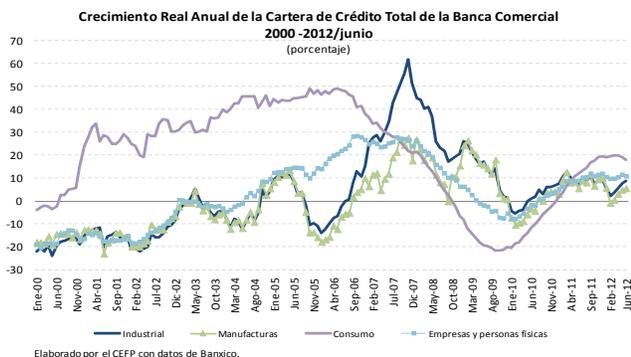
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Con base en lo anterior, las cifras acumuladas en los primeros cinco meses del año muestran un incremento en el valor de la producción de las empresas constructoras de 4.6 por ciento anual, de 3.6 por ciento en el personal ocupado y de 0.9 por ciento en las remuneraciones medias reales.

Cabe comentar que esta industria mantuvo una racha de altibajos desde junio del año pasado, que parece superarse con los resultados positivos observados entre abril y mayo de este año. De mantenerse este crecimiento de manera sostenida, la construcción contribuiría a dar un impulso al crecimiento económico del país, mismo que se hace necesario, toda vez que existe incertidumbre sobre la expansión del sector manufacturero, el cual podría verse contagiado por la desaceleración estadounidense en el corto plazo.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Durante junio de 2012, el crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 10.38 por ciento. La cartera dirigida al sector privado lo hizo en 10.92 por ciento; a su interior los incrementos del crédito dirigido al sector industrial y su componente manufacturero fueron de 8.77 y 5.55 por ciento, respectivamente. Sobresale el crecimiento del crédito a la construcción, el cual aumentó en términos reales anuales 12.09 por ciento, mientras que el crédito al sector servicios lo hizo en 10.86 por ciento. Destaca también que el crédito al consumo continúa moderando su expansión, al haber observado un incremento de 17.96 por ciento (su tasa más alta fue de 20.05% reportada en marzo de este año). La desaceleración del crédito al consumo posiblemente sea producto de que, durante los últimos meses, la cartera vencida en este rubro se ha mantenido alta. Por otra parte, el crédito orientado al sector público aumentó 15.01 por ciento y el del sector financiero 16.91 por ciento.



Cabe señalar que usando información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sobre la tasa de deterioro ajustada² al mes de junio de 2012, es posible apreciar un importante aumento en la morosidad de ciertos componentes de la cartera vencida del crédito al consumo.

² La tasa de deterioro ajustada es considerada como una medida que se acerca más a la realidad en lo que se refiere a la medición del detrimento de la cartera vencida pues considera un mayor deterioro de ésta.

Si bien el índice de morosidad tradicional de la cartera de crédito total se encontraba en 2.50 por ciento y los correspondientes a la cartera de crédito total al consumo y sus componentes de tarjeta de crédito, créditos personales y de nómina fueron 4.29, 4.92, 5.61 y 2.96 por ciento, respectivamente; la tasa de deterioro ajustada (o morosidad ajustada como la llaman algunos especialistas) situaba en 4.86 por ciento la morosidad de la cartera total; 11.70 para los créditos al consumo; 14.68 por ciento para las tarjetas de crédito; 13.93 por ciento para los créditos personales; 7.21 por ciento para los créditos de nómina y 30.24 por ciento para la adquisición de bienes muebles.

Lo anterior debe ser una señal de alerta para las autoridades financieras del país, pues es necesario que los bancos comerciales estén preparados para afrontar este deterioro en su cartera de crédito al consumo y que esto no frene la incipiente recuperación en el otorgamiento de financiamiento a los sectores productivos de la economía.

| | Tasa de Deterioro Ajustada ¹ | | | | | |
|--|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Ene-12 | Feb-12 | Mar-12 | Abr-12 | May-12 | Jun-12 |
| Cartera total | 4.77 | 4.79 | 4.79 | 4.78 | 4.86 | 4.86 |
| Cartera total de créditos comerciales | 2.15 | 2.18 | 2.23 | 2.23 | 2.23 | 2.26 |
| Cartera de empresas | 2.77 | 2.81 | 2.87 | 2.87 | 2.88 | 2.91 |
| Cartera de entidades financieras | 0.16 | 0.15 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| Cartera de entidades gubernamentales | 0.57 | 0.57 | 0.57 | 0.56 | 0.56 | 0.56 |
| Cartera total de consumo | 11.80 | 11.73 | 11.56 | 11.51 | 11.70 | 11.70 |
| Tarjeta de crédito | 15.19 | 14.90 | 14.64 | 14.49 | 14.71 | 14.68 |
| Personales | 12.99 | 13.42 | 13.45 | 13.44 | 13.63 | 13.93 |
| Automotriz | 4.14 | 4.15 | 3.97 | 3.98 | 3.97 | 3.81 |
| Adquisición de bienes muebles | 22.34 | 23.36 | 24.13 | 25.50 | 26.70 | 30.24 |
| Operaciones de arrendamiento capitalizable | 9.80 | 10.07 | 11.18 | 11.39 | 11.65 | 11.85 |
| Nómina | 6.76 | 7.01 | 6.91 | 7.08 | 7.36 | 7.21 |
| Otros créditos de consumo | 6.51 | 6.25 | 6.45 | 6.69 | 6.95 | 7.16 |
| Cartera total de vivienda | 5.83 | 5.80 | 5.76 | 5.72 | 5.82 | 5.68 |

¹ Cartera vencida promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses / Cartera total promedio de doce meses del segmento agregada con las quitas y castigos de doce meses.

Por otro lado, en lo que se refiere al crédito total de la banca de desarrollo, éste se expandió a una tasa real anual de 13.55 por ciento durante junio de 2012 (observa tasas de crecimiento positivas desde septiembre de 2011). La cartera dirigida al sector privado del país presentó un incremento de 39.63 por ciento, destacando a su interior la expansión del crédito orientado al sector agropecuario (71.26%), a la industria y su componente manufacturero (59.48% y 62.27%, respectivamente), así como el crédito al sector servicios (15.34%). En tanto, la cartera de crédito al sector financiero del país se contrajo 1.56 por ciento y la del sector público avanzó 26.24 por ciento.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México, en su reunión de política monetaria del pasado 20 de julio, resolvió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. De acuerdo a la informa-

ción revelada en las Minutas, la autoridad monetaria se mantiene vigilante de los determinantes de la inflación y de la temporalidad de los choques que afectan al crecimiento de los precios a fin de ajustar oportunamente la política monetaria para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario que se presente.

En general, destaca el retroceso del balance de riesgos para el crecimiento económico global, producto del menor ritmo de expansión en los Estados Unidos, el recrudecimiento de los problemas en la zona del euro (pues persiste la posibilidad de un evento catastrófico en Europa) y la desaceleración en las principales economías emergentes. La mayoría de los miembros de la Junta coincidió en que el deterioro en las perspectivas de la economía mundial ha empeorado al balance de riesgos para nuestra economía.

En las Minutas se comentó que la demanda interna continuó expandiéndose en el segundo trimestre del año, aunque a un ritmo relativamente más moderado que el registrado por la demanda externa. Adicionalmente, las autoridades sostuvieron que: *“...a pesar de que el número de trabajadores asegurados en el IMSS continuó registrando una trayectoria creciente, las tasas de desocupación, de ocupación en el sector informal y de subocupación permanecen en niveles superiores a los observados antes de la crisis y no muestran tendencia clara a la baja”*. Lo anterior está en línea con las advertencias que el CEFP ha realizado en otras ocasiones, respecto a que el mercado doméstico no ha consolidado y vigorizado su recuperación, por lo que existe la posibilidad de que no sea capaz de contrarrestar los efectos adversos de la menor demanda externa. En este sentido, destaca que algunos miembros de la Junta señalaron que se ha incrementado el riesgo de que la economía experimente una reducción en la demanda por sus productos de exportación.

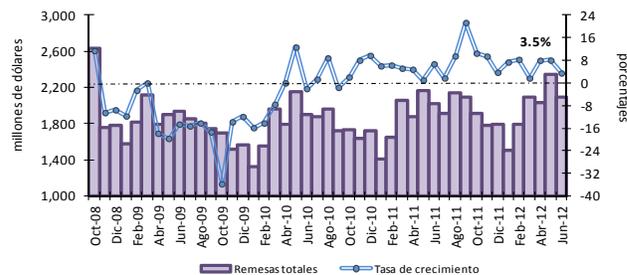
Finalmente, con relación al balance de riesgos para la inflación del país, la Junta informó que éste se deterioró: en el corto plazo se han acentuado los riesgos al alza debido a la evolución de los precios de algunos productos agropecuarios en respuesta a factores climáticos y por la epidemia aviar. Aunque, para el mediano plazo los riesgos a la baja se han intensificado por el posible debilitamiento de las demandas externa e interna.

Remesas

En junio el envío de remesas al país se desaceleró de forma sustantiva al incrementarse 3.5 por ciento anual, luego de que en los dos meses previos había avanzado a tasas anuales de 8.0 por ciento. El monto de recursos

ascendió a 2 mil 92.9 millones de dólares (mdd), por lo que el envío promedio para cada familia mexicana fue de 332.2 dólares. Dado que en junio nuestra moneda se depreció 17.9 por ciento, los hogares pudieron recibir más pesos por cada dólar enviado. No obstante, ello no necesariamente se tradujo en mayor poder adquisitivo para las remesas, pues la inflación de ese mes fue de 4.3 por ciento (su máxima variación anual desde enero de 2010); más aún la inflación de la canasta básica alcanzó el 5.8 por ciento anual, lo cual afecta en mayor medida a los hogares receptores de remesas de menores ingresos.

Evolución de las Remesas Familiares, 2008/octubre - 2012/junio



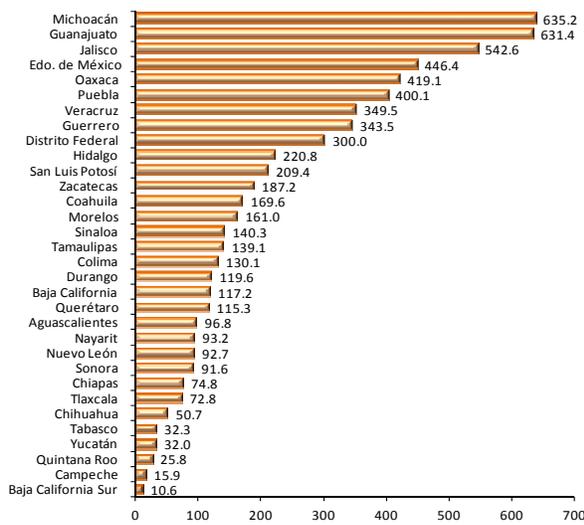
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En el segundo trimestre del año, las remesas lograron un monto de 6 mil 466.6 mdd, para un crecimiento anual de 6.5 por ciento, revirtiendo así la pérdida de dinamismo que registraron en el primer cuarto del año. Sin embargo, comparando el monto enviado en igual trimestre de años pasados, es posible observar que las remesas no logran superar su máximo previo a la crisis (6 mil 947.6 mdd en el segundo cuarto de 2006), respecto al cual se encuentran todavía 6.9 por ciento por debajo.

Cabe destacar que el mayor dinamismo que tuvieron las remesas en el segundo trimestre del año tuvo un comportamiento diferenciado a nivel estatal, ya que catorce entidades registraron un freno en su ritmo de crecimiento (sobresalen los casos del Distrito Federal, Chiapas, Quintana Roo y Nuevo León), e incluso en Veracruz y Tlaxcala el envío de remesas se contrajo (-1.1 y -0.1 por ciento respectivamente).

Por lo tanto, la lenta y accidentada recuperación de las remesas al país, seguirá restringiendo el consumo de los hogares mexicanos que se benefician de los recursos que les envían nuestros connacionales en los Estados Unidos, toda vez que el escenario económico y de empleo para nuestro vecino del norte es poco alentador. Además, será importante estar atentos a los próximos resultados de la balanza de pagos de México, pues difícilmente se puede esperar que las remesas hayan cobrado un mayor peso dentro de las principales fuentes de divisas a la economía.

Remesas Familiares por Entidad Federativa, trimestre II 2012
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

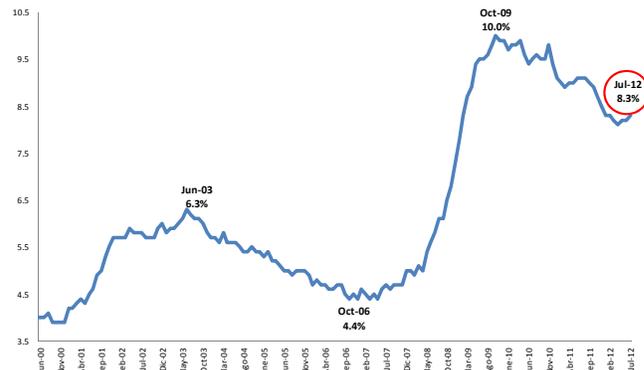
A pesar de una mayor generación de empleos, la tasa de desempleo creció en 0.1 puntos porcentuales (pp). De acuerdo con el reporte de empleo dado a conocer por el Buró de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), en julio el porcentaje de la población desempleada (TD) se ubicó en 8.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que equivale a 12.8 millones de personas.³ Lo anterior fue resultado de una disminución en la PEA (150 mil personas), acompañada de una reducción en la población empleada (195 mil) y un crecimiento del desempleo (45 mil).

El nivel de desempleo equivale a un crecimiento de 5.7 millones de personas respecto a lo observado durante 2007. Además, la proporción de personas con empleo respecto a la PEA también se redujo durante la crisis y no ha logrado recuperarse. Hoy, dicha proporción se ubica en 58.4 por ciento, lo que se encuentra 4.6 pp por debajo del nivel de 2007. Es decir, si se hubiera mantenido el nivel de empleo anterior a la crisis, hoy existirían 7.1 millones de personas que no estarían desempleadas.

³ 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 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.

Por otra parte, la cantidad de personas que trabajan medio tiempo por no tener una opción de tiempo completo, y la que ya no está en el mercado laboral pero que le gustaría tener trabajo, alcanzó en julio 10.7 millones de personas, 5.0 millones por arriba de lo observado en 2007 y 82 mil por encima del mes anterior. Asimismo, la proporción de individuos que llevan desempleados más de 27 semanas continúa elevada, al representar el 40.5 por ciento de los desempleados (antes de la crisis era menor de 30 por ciento). Por ello, la duración promedio del desempleo sigue en niveles record, alcanzando actualmente 39.8 semanas, o bien, poco más de ocho meses.

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



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

Por su parte, la encuesta en establecimientos arrojó un crecimiento de 163 mil empleos en la nómina no agrícola, 90 mil por encima de lo presentado en el segundo trimestre. Como ha pasado desde el inicio de la recuperación económica, el sector privado fue el que impulsó el empleo, al presentar un crecimiento mensual de 172 mil puestos. A su vez, el gobierno continúa su tendencia de los últimos tres años, al disminuir su nómina en nueve mil. De esta manera, en los últimos 39 meses, el empleo gubernamental acumula una caída de 747 mil. Si no se hubieran perdido dichos empleos, la tasa de desempleo hoy estaría ubicada en 7.8 por ciento, 0.5 pp por debajo de su nivel actual.

En suma, es claro que la generación de empleos ha sido insuficiente para disminuir el nivel de desempleo. Incluso, en los últimos cuatro meses, la generación promedio de empleos se ubicó en sólo 96 mil. Por ello, la tasa de desempleo en lugar de disminuir se incrementó, al pasar de 8.2 en marzo pasado a 8.3 por ciento en julio.

Cabe señalar que en el último año la tasa de desempleo presentó una reducción importante (-0.8 pp), de mantenerse dicho nivel de mejoría durante los próximos años, la tasa de desempleo regresaría a su nivel previo a la crisis (4.6% promedio en 2007) en 4.6 años. Es decir, si no se acelera la generación de empleos, será hasta principios de

2017 cuando el mercado laboral se estabilice, es decir, casi una década después del inicio de la crisis mundial.

Confianza del Consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por *The Conference Board*, subió en julio más de lo esperado, después de cuatro meses consecutivos de contracción, para reportar 65.9 puntos, superior en 3.2 puntos a los 62.7 observados en junio. La cifra reportada en julio superó las expectativas de los analistas que pronosticaban 61.5 puntos.

Por otra parte, el índice que mide las expectativas de los consumidores también mejoró al pasar de 73.4 puntos en junio a 79.1 puntos en el séptimo mes del año; mientras que el índice sobre la situación presente de la economía descendió, colocándose en 46.2 puntos en julio.

De acuerdo con los analistas de esta consultora, a pesar del incremento observado, el índice de confianza del consumidor se encuentra en niveles históricamente bajos; y aunque la percepción de los consumidores mostró una ligera mejora en torno a los negocios y el empleo para el corto plazo, fueron más pesimistas en relación a sus ingresos.

Así, aquellos consumidores que esperan que las condiciones de negocios mejoren en los próximos seis meses crecieron de 16.0 por ciento en junio a 18.9 por ciento en julio; mientras que los que opinaron que empeorarían bajaron de 15.8 por ciento a 14.6 por ciento, en el mismo lapso. Los que esperan más empleos en los meses siguientes se incrementaron de 14.8 por ciento en el sexto mes a 17.6 por ciento en el séptimo, mientras que los que anticipan menores empleos bajaron de 20.8 a 20.3 por ciento. Finalmente, la proporción de consumidores que esperan un incremento en sus ingresos decreció de 15.3 por ciento a 14.2 por ciento.

Cabe comentar que en la semana anterior se dio a conocer el índice de la confianza del consumidor que elabora la Universidad de Michigan que de manera similar, se ubicó en julio en su nivel más bajo en lo que va del año (72.3 puntos); por lo que los resultados de ambas fuentes muestran que a pesar de que mejoró la confianza del consumidor, está es débil en comparación a las cifras de periodos anteriores. Asimismo, coinciden en que son los ingresos los que mayor preocupación generan entre los consumidores.

De acuerdo con los analistas de *The Conference Board*, las condiciones actuales de la economía no ofrecerán un im-

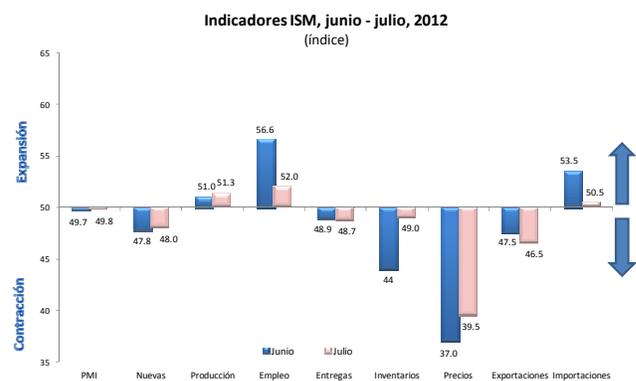
pulso significativo en los próximos meses a la confianza del consumidor. Por esa razón el CEFP considera que los consumidores continuarán reflejando cautela en su gasto.

Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras (PMI) se ubicó en julio en 49.8 puntos, lo que significó un aumento de 0.1 punto respecto a junio; sin embargo, se encuentra por debajo de la línea de expansión (50 puntos), por lo que las manufacturas se encuentran en zona de contracción por segunda ocasión consecutiva. Este resultado fue menor al que anticipaban los analistas que esperaban fuera de 50.1 puntos.

Con relación a los componentes de este indicador, las nuevas órdenes de pedidos subieron 0.2 puntos porcentuales respecto a junio; sin embargo, permanecen por debajo de la línea de expansión al situarse en 48.0 puntos. El índice de producción subió 0.3 puntos y el de empleo cayó 4.6 puntos; no obstante, ambos se encuentran en la zona de expansión con 51.3 y 52.0 puntos, respectivamente.

El índice de precios de los insumos en el sector subieron 2.5 puntos, al pasar de 37.0 a 39.5 puntos, lo que indica que a pesar del incremento, los precios en promedio se mantienen en niveles bajos por tercer mes consecutivo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

En lo que respecta al índice de exportaciones, éste tuvo un descenso de 1.0 punto, manteniéndose en la zona de contracción con un nivel de 46.5 puntos, representando el segundo mes consecutivo de contracción desde junio de 2009. En tanto que las importaciones cayeron 3.0 puntos, de 53.5 en junio a 50.5 en el séptimo mes del año. La disminución en ambos índices manifiesta una desaceleración de la actividad comercial con el exterior, que se deriva del menor crecimiento económico global.

De acuerdo con el reporte, la mayoría de los comentarios de los encuestados reflejan una desaceleración en sus negocios y en general una mayor preocupación sobre la incertidumbre económica.

Por su parte, la agencia de información financiera "Markit" informó que el PMI manufacturero de los Estados Unidos presentó uno de los crecimientos más bajos desde septiembre de 2009, al registrar 51.4 puntos en julio. Asimismo, destacó que las nuevas órdenes de pedidos crecieron a su ritmo más lento desde el mismo periodo y los fabricantes de bienes de capital continúan reportando una débil mejora en sus condiciones operativas.

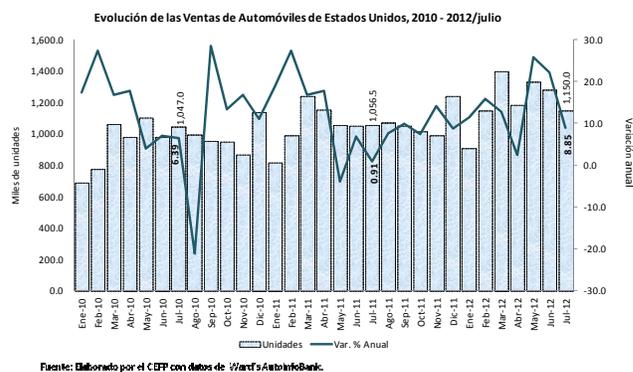
Considerando ambos reportes, es clara la desaceleración del sector manufacturero estadounidense, lo que se podría plasmar en la cautela de los inversionistas y empresarios para la toma de decisiones, sobre todo en relación a las contrataciones, por lo que una de las repercusiones inmediatas continuará observándose en el lento crecimiento del empleo de este país.

Ventas de Autos

Las ventas de autos ligeros se mantuvieron débiles en julio al reportar un crecimiento de 8.9 por ciento respecto al mismo mes del año anterior. Este resultado fue resultado del alto desempleo y la baja confianza de los consumidores que han restringido su gasto en bienes duraderos, en particular, en la adquisición de vehículos.

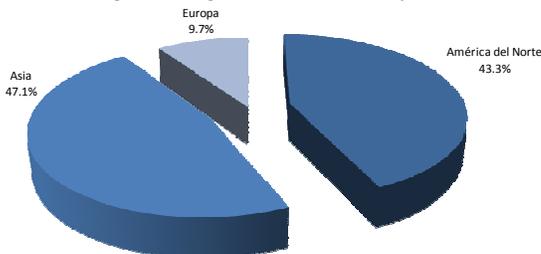
De acuerdo con información de *Ward'sAuto*, durante julio se vendieron 1 millón 150 mil unidades, por lo que las ventas acumuladas de enero al séptimo mes del año alcanzó un total de 8 millones 398 mil 746 unidades, cifra 14.0 por ciento superior a la del mismo periodo de 2011.

En julio, las mayores ventas las registró Honda con un incremento de 45.3 por ciento, seguidas de las ventas de Audi (28.0%), Volkswagen (27.3%), Isuzu (26.8%) y Toyota (26.1%). En tanto que, las operaciones de la mayor empresa estadounidense, General Motors, disminuyeron 6.4 por ciento anual y las de Ford lo hicieron en 4.2 por ciento, caídas que se atribuyen a las menores comercializaciones hechas a los clientes que compran flotas, como las compañías de arrendamiento de automóviles. Mientras que la menor de las empresas de Detroit, Chrysler Group LLC, registró un aumento en sus ventas de 12.6 por ciento, ritmo inferior al que registraron sus competidoras japonesas.



Respecto a la procedencia de autos vendidos en Estados Unidos durante julio, se observó que el 47.1 fue de origen asiático, el 43.3 por ciento de América del Norte (Estados Unidos, Canadá y México) y el restante 9.7 por ciento provino de empresas europeas.

Estados Unidos: Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2012/julio



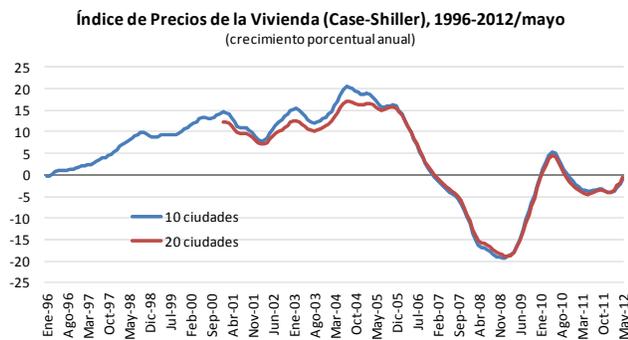
1/ Se refiere al número de vehículos vendidos en Estados Unidos, procedentes del Canadá, Estados Unidos y México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoInfoBank.

Pese al resultado menos favorable que presentaron las ventas de autos en el mes, las automotrices están optimistas con relación a las ventas futuras para el próximo semestre del año, pues anticipan un repunte en sus ventas por la introducción de nuevos modelos. Además, opinan que las ventas dentro de los Estados Unidos contrarrestarán las débiles ventas en el mercado europeo, donde Ford reportó pérdidas de más de 1 mil millones de dólares.

Asimismo, las compañías confían que los recientes reportes sobre la confianza del consumidor de *The Conference Board* (particularmente, porque el precio de casas y el ingreso personal fueron mejor de lo esperado) impulsen el ánimo de los compradores. Sin embargo, aún persisten los riesgos de lento crecimiento y una perspectiva débil del mercado laboral. En adición, el mismo reporte sobre confianza del consumidor prevé que el nivel de ingresos de las familias no es tan alto, por lo que el CEFP considera que éstas mantendrán cautela en el gasto de este tipo de bienes.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

En mayo los precios de la vivienda estadounidense aumentaron 2.2 por ciento respecto de abril, de acuerdo con datos del Índice de Precios Compuesto elaborado por Standard & Poor's (Case-Shiller), tanto para el caso de 10 como de 20 ciudades. Lo anterior superó las expectativas de los analistas quienes anticipaban un incremento de 1.2 por ciento. No obstante, a tasa anual el índice observó caídas de 1.0 y 0.7 por ciento, en cada caso; lo cual también fue mejor a lo que preveía el mercado, pues se esperaba una reducción anual de 1.4 por ciento. Cabe indicar que las contracciones anuales del índice fueron las menores en 18 meses, por lo que se anticipa cierta recuperación en el corto plazo.



De acuerdo con los especialistas, la mejoría en los precios observada en los últimos meses obedece a que tradicionalmente durante primavera e inicios de verano, las ventas se incrementan debido al buen clima; por lo que se encuentran a la expectativa de lo que ocurra a lo largo de verano y otoño para determinar si se puede hablar ya de un sector en recuperación. Lo anterior es importante pues de continuar el alza en los precios en los próximos meses, se incrementará también tanto la confianza del consumidor como las ventas.

Política Monetaria

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) mantuvo su política monetaria acomodaticia, preservando el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento hasta finales de 2014. Asimismo, determinó continuar con el programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos (operación *twist*) hasta finales de este año y mantener su política de reinversión de los pagos del principal de deuda de agencias y de títulos de agencias respaldados por hipotecas en estos mismos instrumentos.

En el comunicado de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, informó que la economía se desaceleró en la primera mitad del año y que el crecimiento del empleo se había ralentizado en los últimos meses, manteniéndose elevada la tasa de desempleo. A pesar de ello, el anuncio de un nuevo relajamiento cuantitativo (*Quantitative Easing, QE*, por sus siglas en inglés) se hizo esperar, el FOMC determinó evaluar la información futura sobre la evolución económica y financiera para determinar la posibilidad de una mayor flexibilización monetaria que promueva una recuperación económica más fuerte y una mejora sostenida en la condiciones del mercado laboral bajo un contexto de estabilidad de precios.

Por lo tanto, habrá que seguir a la expectativa de lo que ocurra en la reunión de política monetaria que se llevará a cabo los días 12 y 13 de septiembre próximo, pues ante el retroceso de la tasa de desempleo en julio (se colocó en 8.3% luego de mantenerse en junio y mayo en 8.2%) y la incertidumbre vigente en torno al proceso de consolidación fiscal, será necesario un apoyo decidido por parte de las autoridades estadounidenses para evitar una nueva recesión en ese país.

INTERNACIONAL

Empleo en la Unión Europea

La Unión Europea dio a conocer que en junio, la tasa de desempleo en la zona euro (17 países) se ubicó en 11.2 por ciento de la población económicamente activa, lo que equivale a 17.8 millones de personas sin empleo. Comparando con el mes anterior, el desempleo creció en 123 mil personas y en términos anuales el incremento fue de 2.0 millones.

Los países que tienen el mayor nivel de desempleo en la Unión Europea (UE) son España (24.8%) y Grecia (22.5% en abril), y con menor desempleo se encuentran Austria (4.5%), Holanda (5.1%), Alemania y Luxemburgo (ambos con 5.4%).

El grupo poblacional más afectado por la crisis son los jóvenes (menores de 25 años), aportando 3.4 millones de desempleados, con una tasa de desempleo de 22.4 por ciento. En España, el desempleo de jóvenes alcanza el 52.7 por ciento y en Grecia el 52.8 por ciento (en abril de 2012).

Las cifras anteriores representan el mayor nivel de desempleo en los últimos quince años. De esta manera, la situación laboral en Europa continúa su tendencia a la baja, acumulando 16 meses con crecimientos en el desempleo. Cabe destacar que, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha estimado que el PIB de la zona euro cerrará 2012 con una caída de 0.3 por ciento, más aún proyecta que el producto del último trimestre del año caerá 0.2 por ciento, por lo que es previsible que el deterioro laboral continuará en lo que resta del año.

Política Monetaria en Europa

El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 0.75 por ciento. Su presidente, Mario Draghi, informó que los responsables de la creación de políticas deben generar las condiciones necesarias para disminuir la prima de riesgo, para lo cual era necesario trabajar en la consolidación fiscal, las reformas estructurales y la creación de instituciones paneuropeas. En la medida que dichas acciones toman tiempo y los mercados financieros responden hasta que son visibles los ajustes, es necesario que los gobiernos estén preparados para solicitar la asistencia del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) cuando existan circunstancias excepcionales o esté en riesgo la estabilidad financiera.

En el comunicado de prensa, se notificó que *“el consejo de gobierno, dentro de su mandato para mantener la estabilidad de los precios a medio plazo y en su independencia para determinar la política monetaria, podría llevar a cabo operaciones en el mercado abierto de un tamaño adecuado para alcanzar su objetivo”*. Asimismo, Draghi sostuvo que pueden considerar más medidas no convencionales de política monetaria de acuerdo a lo que se necesite para reparar la transmisión de la política monetaria. De hecho, mencionó que en las próximas semanas diseñarán las modalidades apropiadas para tales medidas.

Con relación a la actividad económica, el presidente del BCE señaló que esperan que la economía de la eurozona se recupere pero sólo gradualmente, cuyo desempeño estará obstaculizado por: i) las tensiones en los mercados de deuda soberana en algunos mercados y su impacto en las condiciones financieras; ii) los ajustes en los balances del sector tanto financiero como no financiero; iii) el elevado desempleo; y iv) la desaceleración de la economía global. De hecho, indicó que los riesgos a la baja para el crecimiento económico priman en el balance, el cual ahora también se espera se vea afectado por un

posible incremento en los precios de los energéticos en el mediano plazo.

Cabe destacar que el presidente del BCE hizo hincapié en que los estados miembros deben implementar con determinación las recomendaciones específicas, particularmente aquellas encaminadas a mejorar la competitividad de las naciones.

El anuncio del BCE no sorprendió a los mercados luego de que un día antes el FOMC determinó mantener su política monetaria acomodaticia y estar a la espera de mayores datos económicos a fin de determinar la posibilidad de mayor alivio cuantitativo si las cosas se deterioran.

En línea con lo anterior, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió mantener la tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento y preservar el programa de compra de activos en 375 mil millones de libras esterlinas. No obstante, habrá que estar atentos al papel que juegue la política monetaria en la recuperación de la economía, toda vez que en el segundo trimestre la recesión económica se profundizó al registrar el Producto Interno Bruto del Reino Unido una contracción de 0.7 por ciento.

Producción Manufacturera en China

En julio el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) se colocó en 50.1 unidades, para una reducción de 0.1 puntos. Al igual que en el mes anterior, este desempeño sorprendió a los especialistas, quienes esperaban un incremento de 0.2 puntos. De esta manera, el índice alcanzó su menor nivel en ocho meses, ubicándose cerca de la zona de contracción (por debajo de los 50 puntos).

Por otra parte, de los once componentes que integran al indicador sólo uno se colocó en zona de expansión: la producción que, aunque disminuyó 0.2 puntos, se ubicó en las 51.8 unidades. Al mismo tiempo, tanto los nuevos pedidos domésticos como los de exportación retrocedieron, evidenciándose la menor demanda que enfrentan las manufacturas chinas.

Cabe recordar que en el último año, el gobierno chino emprendió diversas medidas encaminadas a frenar la burbuja inmobiliaria, las cuales contribuyeron al menor dinamismo económico. Sin embargo, ante el débil crecimiento mundial y sus consecuencias negativas en la economía del país, las autoridades decidieron impulsar al mercado doméstico, pero dichos esfuerzos han tenido un efecto limitado, así lo sostuvo el Centro de Investigación Li & Fung en su reporte del PMI.

Por lo anterior, es factible que tanto el Banco Popular Chino como el gobierno emprendan medidas expansivas a fin de que la economía no retroceda aún más, por lo que será importante seguir monitoreando las acciones que se emprendan y ver si logran atenuar el deterioro del entorno externo.

Mercados Bursátiles

En la semana, ni la Reserva Federal estadounidense (FED), ni el Banco Central Europeo (BCE) anunciaron la implementación de nuevos programas de estímulo monetario (al menos de forma inmediata), situación que decepcionó a los inversionistas. Hacia el miércoles, la FED comunicó que su Comité de Mercado Abierto (FOMC) había decidido mantener inalterada su política monetaria, aún cuando aceptó que la actividad económica en su país se había desacelerado durante la primera mitad del año, y que el empleo se mantenía elevado.

En lo que se refiere al BCE, desde antes de su reunión del jueves, los especialistas se mostraban escépticos acerca de la posibilidad de que se divulgara un cambio en su política monetaria, pues el presidente del Banco Central alemán, Jens Wiedmann, había advertido que el BCE debía respetar su mandato (el control de la inflación) y no sobrepasarlo. De hecho, Mario Draghi informó que aplazaría la compra de deuda y otras medidas no convencionales de política monetaria, hasta que los países en crisis solicitaran ayuda al Fondo de Rescate Europeo, y hasta que los gobiernos de la eurozona desplegaran el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).

Tras el anuncio del BCE la prima de riesgo española (el diferencial que pagan sus bonos a 10 años respecto de los alemanes) aumentó a casi 600 puntos base. España continúa siendo el centro de atención y preocupación de los especialistas, quienes ahora dudan de la capacidad de su gobierno para obligar a sus provincias a cumplir con sus objetivos de ajuste fiscal.

Por otro lado, el Banco de España informó que durante mayo salieron 41.3 mil millones de euros de su economía, con lo que durante los primeros cinco meses del año el país había perdido 163.2 mil millones de euros (estas salidas han sido compensadas con préstamos del BCE a la banca española, lo que la hace más dependiente de este tipo de financiamiento).

Hacia el viernes, los principales índices bursátiles se vieron impulsados por datos alentadores en la economía estadounidense, pues se reveló que durante junio ésta creó 163 mil puestos de trabajo, muy por encima de los

100 mil que anticipaban los especialistas. Además, en el mismo mes el índice ISM no manufacturero se ubicó en 52.6 puntos (avanzando 0.5 puntos desde el mes pasado), lo que fue interpretado como una ligera expansión en este tipo de actividades. Lo anterior provocó que el Dow Jones estadounidense cerrara con un avance semanal de 0.16 por ciento, con lo que acumula en el año un incremento de 7.19 por ciento.

En México, las noticias de la economía estadounidense no alcanzaron a revertir la tendencia negativa de días anteriores y el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró con un retroceso semanal de 1.15 por ciento; no obstante, en lo que va de 2012 observa una ganancia de 10.57 por ciento.

| Índices Bursátiles | | | |
|--------------------|----------------|--|--------------------------------|
| Índice | País | Ganancia/pérdida del 30 de julio al 03 de agosto de 2012 | Ganancia/ pérdida durante 2012 |
| IBEX | España | 2.09 | -21.14 |
| Shanghai composite | China | 0.19 | -3.03 |
| Merval | Argentina | -1.61 | -2.67 |
| Bovespa | Brasil | 1.24 | 0.88 |
| FTSE 100 | Inglaterra | 2.85 | 3.86 |
| Nikkei 225 | Japón | -0.13 | 1.18 |
| CAC 40 | Francia | 2.87 | 6.78 |
| Dow Jones | Estados Unidos | 0.16 | 7.19 |
| IPC | México | -1.15 | 10.57 |
| DAX-30 | Alemania | 2.63 | 16.40 |

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

Precios Internacionales del Petróleo

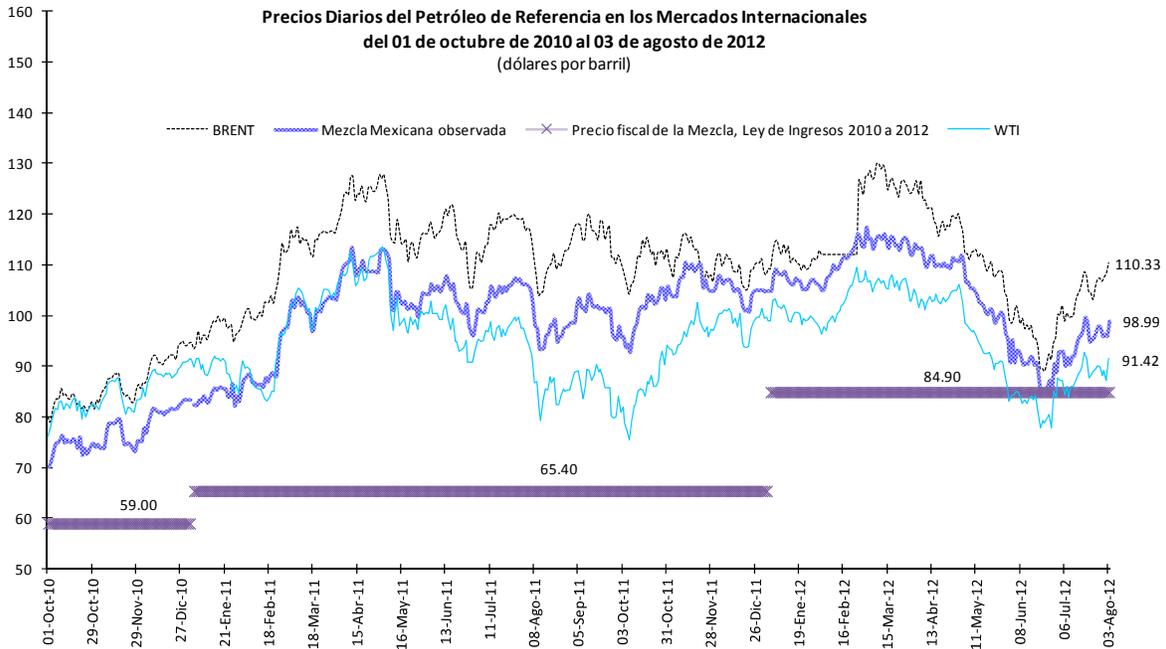
Los precios del petróleo en los mercados internacionales observó un comportamiento volátil durante la semana de análisis; no obstante, hacia el viernes cerraron con alzas generalizadas. Entre los hechos que tuvieron influencia en la tendencia de los precios se encontró: la baja en 6.5 millones de barriles en las existencias de petróleo en los Estados Unidos; el retroceso de 2.17 millones de barriles en los inventarios de gasolina (cuando se espera un incremento de 1 millón); y la reducción de las reservas de destilados (diesel y combustible para calefacción) en 0.97 millones de barriles. Además, se informó que la utilización de las refinerías estadounidenses cayó 0.8 puntos porcentuales, a 92.2 por ciento (cuando se anticipaba un declive de 0.2 puntos).

La mezcla mexicana de petróleo cerró la semana de referencia en 98.99 dólares por barril (dpb), lo que implicó un incremento de 0.95 dólares respecto de la semana anterior (un aumento de 0.97%).

Así, la diferencia entre el precio de mercado y el establecido en la Ley de Ingresos de la Federación fue de 14.09 dólares (en lo que va de 2012 dicha diferencia promedia 19.32 dólares).

En lo que se refiere a otros crudos de referencia en el mercado internacional, el WTI y el Brent cerraron la jornada del viernes en 91.42 y 110.33 dpb cada uno, lo que significó incrementos semanales por 1.27 y 3.27 dpb, respectivamente (o bien, aumentos por 1.41 y 3.05%, en cada caso).

En el corto plazo se espera que los precios se mantengan elevados, pues los futuros del WTI y del Brent para entrega en septiembre se cotizan en 91.4 y 108.94 dpb respectivamente. Para enero del próximo año, éstos se encuentran en 92.77 y 105.82 dpb.



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