

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 10 al 14 de diciembre de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Oferta y Demanda Agregada	2
Empleo	3
Inversión	3
Actividad Industrial	4
Establecimientos IMMEX	5
Industria Automotriz	5
Ventas ANTAD	7
CONSAR	7
Política Monetaria	7
Balanza Comercial Manufacturera	8

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial	8
Empleo	9
Política Monetaria e Inflación	10
Balanza Comercial	10

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL	11
Mercados Bursátiles	12
Precios Internacionales del Petróleo	12

RESUMEN

Los resultados publicados para la oferta y demanda agregada, confirmaron la pérdida de dinamismo de la economía mexicana en el tercer trimestre del año. Destacó que el consumo total continuó siendo la fuente principal de la expansión económica, no obstante, no logró compensar la desaceleración de las exportaciones.

Adicionalmente, los datos desestacionalizados para la actividad industrial en octubre mostraron una contracción y las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales no consiguen consolidar su ritmo de crecimiento.

Por otra parte, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía dio a conocer una medición ampliada de la informalidad, revelando que ésta abarca al 60.1 por ciento de la población económicamente activa.

En ese contexto, destacan las observaciones de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México, de las cuales se desprende un deterioro del balance de riesgos para el crecimiento del país derivado de la debilidad del panorama económico mundial, especialmente en los Estados Unidos.

Además, de acuerdo con el informe *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012*, de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, se prevé que México crezca a una tasa de 3.5 por ciento en 2013 (dato menor a la estimación de 4.0% realizada en octubre).

Con relación a la economía estadounidense, el Comité Federal de Mercado Abierto, determinó apoyar aún más su recuperación y al mercado laboral, a través de un mayor relajamiento monetario. En particular, anunció la compra de valores del Tesoro de largo plazo a partir de enero próximo y la decisión de mantener el rango para la tasa de los fondos federales excepcionalmente bajos al menos hasta que la tasa de desempleo siga por encima del 6.5 por ciento.

MÉXICO**Oferta y Demanda Agregada**

Pierde dinamismo la demanda interna.

Empleo

El 60.1 por ciento de los trabajadores laboran en la informalidad.

Inversión

Continúa desacelerándose la inversión total.

Actividad Industrial

Se ralentiza la producción durante octubre de 2012.

Establecimientos IMMEX

Maquila con desempeño moderado.

Industria Automotriz

Producción automotriz continúa apuntalada por el comercio exterior.

Ventas ANTAD

Crecen las ventas por el "Buen Fin".

CON SAR

Autorización para la adquisición de AFORE Bancomer por parte de AFORE XXI-Banorte.

Política Monetaria

Continúa el deterioro del balance de riesgos para el crecimiento.

Balanza Comercial Manufacturera

Repuntan las exportaciones de las principales ramas manufactureras.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

Se recupera producción después del huracán Sandy.

Empleo

Aumenta el empleo por un alza en el número de contrataciones.

Política Monetaria e Inflación

Mayor relajamiento de las condiciones monetarias.

Balanza Comercial

Caen las exportaciones e importaciones.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Balace Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL

Se ajusta a la baja expectativa de crecimiento económico de México para 2013.

Mercados Bursátiles

Se mantiene incertidumbre por la crisis europea y la situación fiscal en Estados Unidos.

Precios Internacionales del Petróleo

Suben precios del petróleo por perspectiva de una mayor demanda de crudo.

MÉXICO

Oferta y Demanda Agregada

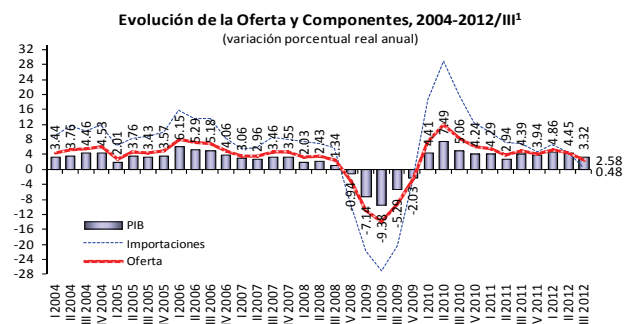
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al tercer trimestre de 2012.

En términos anuales, la oferta y demanda agregada de bienes y servicios perdió dinamismo: pasó de una expansión de 5.01 por ciento en el tercer trimestre de 2011 a un incremento de 2.58 por ciento en el mismo periodo de 2012.

Los componentes de la oferta tuvieron el siguiente comportamiento: el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anual de 3.32 por ciento y las importaciones totales aumentaron 0.48 por ciento.

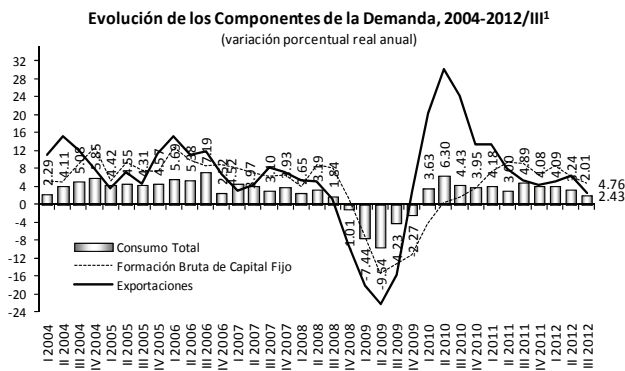
Los componentes de la demanda presentaron los siguientes movimientos a tasa anual: i) el consumo total se desaceleró al pasar de un alza de 4.89 por ciento en el tercer trimestre de 2011 a una de 2.01 por ciento en el

tercer cuarto de 2012; a su interior, el consumo privado transitó de 5.32 a 2.22 por ciento y el consumo público pasó de 2.14 a 0.61 por ciento. ii) La formación bruta de capital fijo (inversión) redujo su expansión al deslizarse de 9.09 a 4.76 por ciento en el periodo ya señalado; lo que resultó del menor dinamismo de su componente privado (13.01 vs 1.23%) y del mejor desempeño de la parte pública que fue de una reducción anual de 3.12 por ciento a un aumento de 17.61 por ciento. iii) Las exportaciones totales redujeron su variación al ir de 5.26 a 2.43 por ciento.



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

En el tercer trimestre de 2012, del 3.32 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 0.80 puntos porcentuales (pp); el consumo total con 1.66 pp (1.59 pp el privado y sólo 0.07 pp el público); y la inversión con 1.03 pp (0.82 pp de la parte pública y 0.21 pp de la privada). En el caso de las importaciones, su aportación fue negativa en 0.17 pp.



Destaca que, aunque el consumo total continuó siendo la fuente principal de la expansión económica en el tercer cuarto del presente año, la reducción de su contribución sobre el PIB fue mayor a la que tuvieron las exportaciones. En el tercer trimestre de 2011, la colaboración del consumo total fue de 4.02 pp y el de las exportaciones de 1.71 pp a la tasa de crecimiento del PIB (4.39%); por lo tanto, se tuvo una disminución de la aportación del consumo de 2.36 pp, en tanto que la de las exportaciones fue de sólo 0.91 pp.

Además, el consumo perdió representatividad dentro de la tasa de crecimiento del PIB. Así, mientras que en el tercer trimestre de 2011, la aportación del consumo total representó el 91.56 por ciento de la variación del PIB; ahora, en el trimestre que se analiza, fue de sólo la mitad (50.0%). Asimismo, sobresale la caída de la participación de la inversión privada (46.28% vs 6.26%, en ese orden). Esto es, la dinámica del consumo no compensa la desaceleración de la demanda externa y ha dejado de tener importancia en el crecimiento económico.

Empleo

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía dio a conocer una medición ampliada de la informalidad, la cual añade a la definición de trabajo informal que venía difundiendo las siguientes categorías: el trabajo no protegido en la actividad agropecuaria, el servicio doméstico remunerado de los hogares, así como los trabajadores subordinados que, aunque trabajan para unidades económicas

formales, lo hacen bajo modalidades en las que se elude el registro ante la seguridad social.

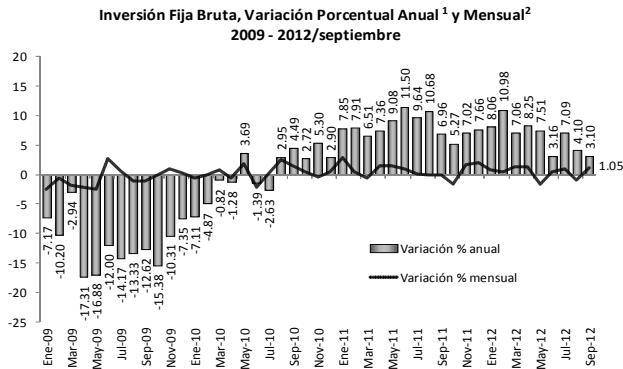
De esta manera, con datos de la Encuesta Nacional de Ocupación Empleo (ENOE) al tercer trimestre de 2012, el empleo informal sumó 29.3 millones de personas, de las cuales 14.2 millones conforman específicamente la ocupación en el sector informal (medición anterior), 2.1 millones laboran en el servicio doméstico remunerado, 6.2 millones pertenecen al ámbito agropecuario y otras 6.8 millones a las empresas, gobierno e instituciones. Las cifras anteriores significan que la informalidad abarca al 60.1 por ciento de la población económicamente activa, 31.1 puntos porcentuales por arriba de la medición tradicional.

Por estados, los que presentan una mayor informalidad son: Oaxaca, Guerrero (ambos con 80.8%) y Chiapas (76.5%); las entidades federativas con menores proporciones de empleo informal fueron: Baja California Sur (41.6%), Chihuahua (42.8%) y Nuevo León (43.0%). Asimismo, la distribución de la informalidad por edad fue la siguiente: de 14 a 24 años, 71.6 por ciento; de 25 a 44 años, 54.2 por ciento; de 45 a 64 años, 58.6 por ciento; de 65 y más, 80.0 por ciento; y no especificado, 60.0 por ciento.

En suma, la nueva medición de la informalidad confirma que la mayoría de los trabajadores se emplean en lugares que eluden el registro ante la seguridad social, dejando a millones de mexicanos sin posibilidad de recibir una pensión al final de su vida laboral. Así, si el gobierno apoya a estas personas con una pensión, la presión sobre las finanzas públicas será grande, por el esfuerzo financiero que ello implicaría. Por ello, un reto del nuevo gobierno será replantear la política de seguridad social, de forma tal que todos los mexicanos puedan tener acceso a una pensión.

Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía reportó que, en septiembre de 2012, la formación bruta de capital fijo total tuvo un incremento anual de 3.10 por ciento, con lo que cumplió veintiséis meses de aumentos anuales consecutivos; pese a ello, la expansión de la inversión fue menor en 3.86 puntos porcentuales a la observada en septiembre del año pasado (6.96%). El valor de su índice se situó por debajo de su máximo observado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, con respecto al cual presenta una pérdida acumulada de 8.57 por ciento.



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

Durante el periodo enero-septiembre de 2012, la inversión registró una subida anual de 6.49 por ciento, cifra por debajo de la que tuvo en el mismo periodo de 2011 (8.63%), lo que incide en los fundamentos económicos internos dado que se observa una menor dinámica en uno de sus pilares.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión aumentó 1.05 por ciento, recuperándose marginalmente de la caída observada en el mes previo (-1.0%); sin embargo, el valor del índice se ubicó por debajo de su máximo observado en julio de 2008, con respecto al cual presenta una caída acumulada de 0.75 por ciento.

En la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de noviembre de 2012, recabada por el Banco de México (Banxico), destaca que el 45 por ciento de los encuestados contemplaron que es buen momento para efectuar inversiones, en tanto que el 45 por ciento no está seguro y el 10 por ciento considera que es un mal momento para tomar dicha decisión. Aunque esta percepción mejoró con respecto al mes anterior, se aprecia que poco más de la mitad de los encuestados no está seguro de invertir, lo que podría traducirse en un menor ritmo de acumulación de la inversión en los próximos meses.

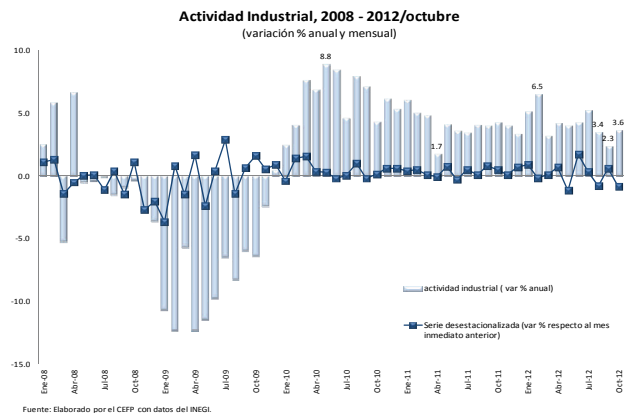
Por otra parte, la desaceleración de la inversión podría estar respondiendo a que el crédito otorgado por la banca comercial al sector privado (empresas y personas físicas) ha venido perdiendo dinamismo dado que pasó de un incremento real anual de 12.08 por ciento en septiembre de 2011 a uno de 7.42 por ciento en el mismo mes de 2012. En particular, el crédito al sector industrial pasó de 11.01 a 3.08 por ciento y, dentro de éste, el de la industria manufacturera transitó de 11.70 a una caída de 4.37 por ciento, en el periodo antes señalado. La desacelera-

ción de la inversión podría mantenerse debido a que, en octubre del presente año, continuó creciendo menos el crédito: el del sector privado tuvo un aumento de 7.81 por ciento, el del sector industrial se elevó 4.46 por ciento y el de la industria manufacturera cayó 3.33 por ciento (cuando un año atrás habían aumentado 10.87, 7.13 y 6.68%, respectivamente).

Actividad Industrial

En octubre, la actividad industrial disminuyó, con base en cifras desestacionalizadas, 0.86 por ciento respecto a septiembre, perdiendo el dinamismo alcanzado en el mes anterior cuando se registró un incremento, en cifra revisada, de 0.61 por ciento a tasa mensual.

Por sector de actividad económica, descendieron los sectores más dinámicos de la industria: la construcción (-1.22%) y las manufacturas (-0.89%). Por el contrario, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentó 0.78 por ciento y la minería 0.23 por ciento.



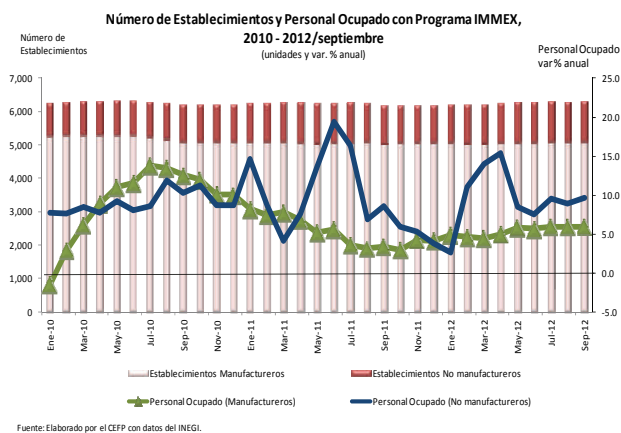
En su comparación anual, la actividad industrial avanzó 3.6 por ciento en términos reales en octubre de 2012, en el mismo periodo del año anterior creció 4.2 por ciento, lo que refleja una desaceleración. En cuanto a las actividades económicas que integran la industria, las manufacturadas crecieron 5.0 por ciento, lo que significó una mejora respecto al 4.3 por ciento de octubre de 2011. Por su parte, la construcción disminuyó su ritmo de crecimiento al incrementarse sólo 2.2 por ciento, cuando en el año anterior lo había hecho en 5.6 por ciento; en tanto que la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final aumentó 3.3 por ciento; mientras que la minería mostró una contracción de 0.1 por ciento en el mismo periodo.

La desaceleración observada en el mes puede explicarse por el menor dinamismo que ha tenido la industria estadounidense en los últimos meses y, que de alguna manera incide en el desempeño de las ramas manufactureras vinculadas a la demanda de ese país. Con relación al mercado interno, la contracción que mostró la industria de la construcción representa de nuevo un foco de alerta debido a que con ello se frena el avance de las industrias vinculadas a la demanda doméstica. Ello hace necesario impulsar la inversión para mantener el crecimiento de la producción en los próximos meses.

Establecimientos IMMEX

El INEGI reportó que el número de establecimientos inscritos al Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) creció, en septiembre, 2.0 por ciento con relación al mismo mes del año anterior, para registrar un total de 6 mil 314; cifra mayor en 21 unidades a la de agosto.

En el noveno mes del año, el personal ocupado se incrementó 6.3 por ciento a tasa anual para contabilizar un total de 2 millones 224.9 mil personas, dato mayor en 34 mil 556 personas a las reportadas en el mes anterior. El mayor dinamismo se sigue observando en las subcontrataciones, las cuales crecieron en septiembre 9.8 por ciento anual, mientras que las contrataciones directas hechas por las empresas aumentaron 4.7 por ciento en el mismo periodo.



Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos disminuyeron 4.9 por ciento a tasa anual para promediar 11 mil 558 pesos mensuales. En los establecimientos manufactureros, las remuneraciones bajaron 5.0 por ciento y en los no manufactureros 3.4 por ciento, am-

bos en términos reales.

En cuanto al monto de los ingresos, éstos ascendieron a 251 mil 733 millones de pesos, de los cuales 56.9 por ciento correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 43.1 por ciento restante lo aportó el mercado nacional.

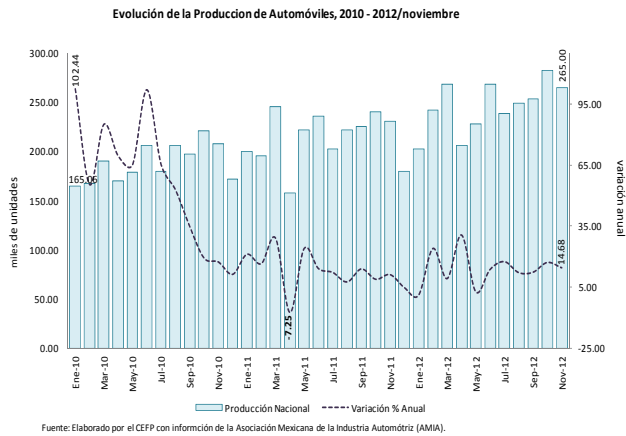
Respecto al panorama internacional, la debilidad de la demanda externa, de la cual depende esta industria, aún se muestra débil por lo que es previsible que la maquila mexicana continúe observando un comportamiento moderado en línea con los efectos de la desaceleración del crecimiento económico mundial.

Por otra parte, cabe comentar que con la reciente aprobación de la Ley de Ingresos de la Federación para 2013, se mantendrán vigentes las disposiciones y requisitos fiscales para las maquiladoras que se encuentran bajo la modalidad de albergue (*shelter*),¹ lo que les permitirá continuar operando de igual forma como lo han venido haciendo en los últimos años, evitando la doble tributación (en su país de origen y en territorio nacional), generando con ello, certidumbre a los inversionistas extranjeros.

Industria Automotriz

De acuerdo con información de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la producción de autos en noviembre fue de 265 mil 001 unidades, para un crecimiento de 14.68 por ciento anual, lo que permitió al sector al tener diecinueve meses consecutivos con variaciones positivas. En términos acumulados, entre enero y noviembre se fabricaron 2 millones 704 mil 271 coches, cifra mayor en 13.75 por ciento respecto al volumen producido en el mismo lapso de 2011.

¹ Se entiende por "Maquiladora que desarrolle programas de albergue", aquellas empresas a las que se les apruebe un programa con la finalidad de realizar un proyecto de exportación, recibiendo tecnología y material productivo del extranjero, en términos del "Decreto para el fomento y operación de la industria maquiladora de exportación" sin que las empresas extranjeras operen directamente dicho programa (*Artículo 21, fracción I, numeral 3, de la Ley de Ingresos de la Federación; y artículo 3º, fracción IX, del Decreto para el fomento y operación de la industria maquiladora de exportación, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 12 de mayo de 2003*). Las disposiciones fiscales conceden un beneficio a las empresas extranjeras que tienen maquiladoras subsidiarias en México bajo la modalidad de albergue que consiste en la exención de impuestos, ya que no están obligados a darse de alta ante el fisco ni son consideradas como contribuyentes (*Artículo 2, penúltimo párrafo y 216-bis de la Ley del Impuesto sobre la Renta*).



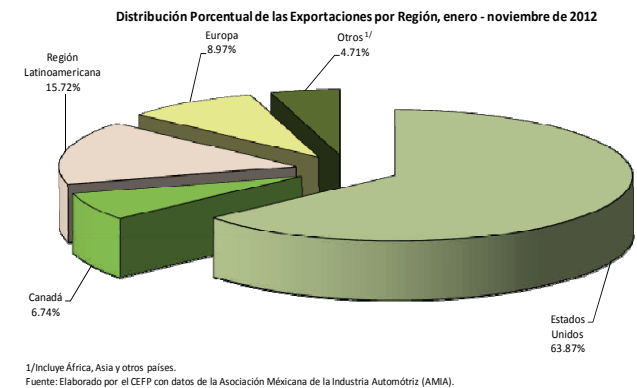
En el mes de análisis, cinco de las principales empresas (NISSAN, Volkswagen, General Motors, Ford y Chrysler) concentraron el 96.13 por ciento de la producción nacional, con un total de 254 mil 739 unidades. Adicionalmente, se destaca que en el periodo de enero a noviembre, los tres modelos de autos con mayor volumen de producción fueron el nuevo Jetta de Volkswagen; el Fusion de la Ford y el Sentra 2.0 de NISSAN. Cabe mencionar que la producción acumulada de estos tres modelos, ascendió a 626 mil 758 unidades, las cuales representan el 28.52 por ciento de la producción total del sector automotriz registrada en los once meses del año.

Por su parte, el volumen de ventas al público en el mercado nacional creció 10.49 por ciento anual, al comercializarse 91 mil 826 vehículos. Con ello, el acumulado en el periodo enero-noviembre creció 11.03 por ciento anual, al colocarse 876 mil 898 unidades (el 46.80% se produjeron en el mercado nacional y el 53.20% fueron autos de importación). De acuerdo con este mismo orden de comparación, entre los autos más vendidos se encuentran el Aveo, Versa, Nuevo Jetta y Tsuru, los cuales concentraron el 19.51 por ciento del mercado nacional.

En cuanto a la distribución de las ventas por segmento de autos, se destaca que el 30.67 por ciento del mercado se concentró en autos subcompactos como el Aveo, el Tsuru y Spark; seguido del 28.25 por ciento de autos compactos, entre los que sobresalen el Versa, Jetta, Tiida y Sentra 2.0; en tanto que el porcentaje restante correspondió a otro segmento de vehículos como los de lujo, deportivos y camionetas ligeras.

En materia de comercio exterior, en noviembre, el volumen de las exportaciones ascendió a 219 mil 864 unidades, cifra que representó un incremento de 10.45 por ciento respecto al mismo mes de 2011, con lo que acumu-

la dos meses consecutivos de crecimientos, después de que en septiembre pasado se había contraído en 2.15 por ciento anual. El acumulado entre enero y noviembre se ubicó en 2 millones 200 mil 840 unidades, para un incremento de 11.57 por ciento con relación al mismo lapso de 2011.



Por otra parte, al comparar el volumen de las exportaciones acumuladas por país o región, el mercado estadounidense continúa siendo el principal destino de las exportaciones con el 63.87 por ciento del total, a pesar de que esta proporción es menor al 67.89 por ciento alcanzado en octubre de 2010. El segundo mercado más importante de las exportaciones de autos es Latinoamérica que concentró el 15.72 por ciento del total de las ventas al exterior. Cabe destacar que en este último mercado se han observado una contracción en la demanda debido a que el gobierno argentino había suspendido la importación de autos libres de arancel vía el Acuerdo de Complementación Económica 55 (ACE-55);² sin embargo, a partir del pasado 18 de diciembre se vuelve a reactivar el mercado de autos sin aranceles, situación que podría volver a impulsar la exportación de vehículos hacia el país suramericano.

De conformidad con este Acuerdo, México podrá exportar 575 millones de dólares del 18 de diciembre de 2012 al 17 de diciembre de 2013, 625 millones de dólares del 18 de diciembre de 2013 al 17 de diciembre de 2014 y 187.5 millones de dólares del 18 de diciembre de 2014 al 18 de marzo de 2015, alcanzando el libre comercio a partir del 19 de marzo de 2015. El Acuerdo también establece cupos adicionales para aquellas empresas en México que importen vehículos de Argentina en exceso de las

² El ACE-55 entró en vigor en 2003 y en su anexo bilateral estipulaba que México y Argentina mantendrían libre comercio en vehículos ligeros desde 2007; sin embargo, en junio de 2012, el gobierno argentino suspendió las preferencias arancelarias, lo que frenó las exportaciones de autos mexicanos hacia el país suramericano.

importaciones que realizaron en el 2011 desde aquel país. Asimismo, se establece un incremento en el contenido regional para los vehículos que se comercian bilateralmente al amparo del ACE-55, de 30 a 35 por ciento a partir del 19 de marzo de 2013 (las empresas exportadoras podrán solicitar una prórroga de un año para cumplir con el 35% para un modelo específico si presenta, para ese modelo, un programa de integración de partes y componentes de México y Mercosur que le permita alcanzar ese 35% de contenido regional a más tardar el 19 de marzo de 2014). Este contenido regional se incrementará a 40 por ciento a partir del 19 de marzo de 2016.

Con estos resultados se confirma que el sector automotriz sigue respaldado en el comercio exterior debido a que el tamaño del mercado doméstico de autos nuevos está limitado. Esto debido a la baja capacidad de compra de los consumidores, el creciente obstáculo que ejercen las importaciones de autos usados provenientes de los Estados Unidos³ y el reducido financiamiento para la adquisición de vehículos nuevos. De acuerdo con la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), de enero a octubre de 2012 se han financiado 409 mil 909 unidades, para un crecimiento de 13.50 por ciento respecto al mismo periodo de 2011. Esta cifra se localiza 23.80 por ciento por debajo del nivel registrado en 2007, cuando se logró financiar 567 mil 851 unidades. No obstante, se prevé que en diciembre el mercado interno podría verse impulsado de manera temporal por la entrega de prestaciones sociales (aguinaldos) a los trabajadores con motivo de fin de año.

Ventas ANTAD

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en noviembre, el crecimiento nominal de las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) fue de 7.1 por ciento, lo que equivale a un incremento de 6.4 puntos porcentuales (pp) con relación al mes previo y una reducción de 7.5 pp respecto al mismo mes del año anterior.

En términos reales, las ventas crecieron 2.8 por ciento anual. Por línea de mercancía los resultados fueron los siguientes: Ropa y calzado 4.0 por ciento; Supermercados (Abarrotes y Perecederos) -1.2 por ciento; y Mercancías Generales 7.3 por ciento. De esta manera, de enero a

noviembre de 2012, los productos de mayor venta, los abarrotes y perecederos, no presentaron crecimiento (0.0%). Lo anterior quizás motivado por los mayores precios de los alimentos que, en noviembre, tuvieron un alza anual de 9.4 por ciento.

Cabe señalar que el desempeño del mes estuvo favorecido por un calendario positivo, al contar con un viernes adicional respecto al año anterior. Asimismo, las ventas estuvieron beneficiadas por el llamado "Buen Fin", ocurrido del 16 al 19 de noviembre (el año pasado ocurrió del 18 al 21 de noviembre). A pesar de lo anterior, el nulo crecimiento real en los supermercados da indicios de una recuperación endeble en el mercado interno, posiblemente afectado por la inflación de los alimentos y por el bajo incremento de los ingresos de los trabajadores.

CONSAR

A finales de noviembre, el Comité Consultivo y de Vigilancia de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) autorizó la adquisición de la Administradora de Fondos para el Retiro (AFORE) Bancomer por parte de AFORE XXI-Banorte. Algunos elementos destacados que consideró en su decisión fueron los siguientes:

- De acuerdo a sus cálculos, la posible fusión daría lugar a una AFORE que administraría el 27.3 por ciento del total del mercado de cuentas registradas y asignadas por AFORE.
- El cálculo de Cuota de Mercado⁴ no excedería el límite vigente si sólo se consideran las cuentas registradas.
- La fusión tiene pocas posibilidades de afectar la competencia del mercado.
- La AFORE XXI-Banorte se comprometió a cobrar una comisión de 1.10 por ciento, lo que beneficiará a 11.7 millones de trabajadores y se traducirá en un ahorro para éstos de más de 480.5 millones de pesos al año.

La CONSAR condicionó la fusión a tener como máxima cuota de mercado, el 20 por ciento de las cuentas registradas.

Política Monetaria

En la minuta de la reunión de política monetaria que sostuvo la Junta de Gobierno el pasado 30 de noviembre, se destacaron los elementos que están detrás del deterio-

³ De enero a octubre de 2012 la importación de autos usados fue de 351 mil 703 unidades, lo que equivale al 44.8 por ciento del total de ventas de vehículos nuevos realizadas en el mismo periodo.

⁴ Cuota de Mercado: fracción o porcentaje que se tendrá del total de mercado disponible.

ro del balance de riesgos para el crecimiento económico de México en el corto plazo. En particular, algunos miembros consideraron que los principales riesgos están asociados a la debilidad del panorama económico mundial, especialmente en relación a la economía estadounidense y la incertidumbre relacionada a la solución de su problema de ajuste fiscal.

Adicionalmente, en la minuta se indicó que *“la economía mexicana siguió creciendo en el tercer trimestre de 2012, aunque a un menor ritmo que en trimestres anteriores”*. Para la mayoría de los miembros, lo anterior se debió a que determinantes del consumo y la inversión han mostrado recientemente un menor crecimiento. Asimismo, la evolución refleja, en parte, la desaceleración de las exportaciones manufactureras y el efecto que éstas han tenido sobre las actividades del sector servicios que están más relacionadas con el sector industrial.

No obstante, es importante advertir que un miembro arguyó que: *“la resistencia mostrada por nuestra economía, lo lleva a ser más cauto respecto al impacto y a la mecánica en que se transmite el complejo entorno internacional a la economía interna”*.

Con relación al balance de riesgos para la inflación, la mayoría de los miembros consideró que se ha atenuado marginalmente como resultado de las perspectivas de una moderación de la actividad económica en los siguientes trimestres y bajo un contexto en el que los choques que condujeron a la elevación de la inflación se han revertido. Aunque, cabe subrayar que al interior de la Junta de Gobierno se indicó que se deberá estar vigilantes a la materialización de nuevos choques de oferta, pues podrían dar lugar a riesgos de contaminación en los precios de forma importante.

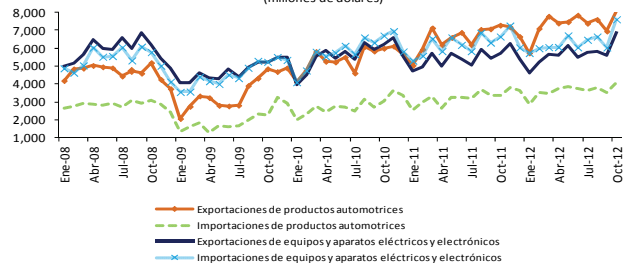
De esa forma, tal como se dio a conocer en el anuncio de política monetaria, se decidió dejar sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día y mantener la señal de que la Junta de Gobierno podría ajustar la tasa al alza si se presentan nuevos choques a la inflación (aún cuando se consideren transitorios) y los cambios en la tendencia de la inflación general y de la subyacente no se consolidan.

Balanza Comercial Manufacturera

En octubre, la balanza manufacturera presentó un déficit de un mil 752.5 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 28 mil 135.7 mdd e importaciones por 29 mil 888.2 mdd. En términos anua-

les, ambos renglones lograron repuntar, las primeras avanzaron 16.8 por ciento (1.0% en septiembre pasado), impulsadas por el mejor desempeño de la industria automotriz (11.1% en octubre frente a la caída anual de 1.7% del mes previo), así como por el aumento en el ritmo de crecimiento de las exportaciones de las ramas de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (22.5%) y la de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos se incrementaron (19.7%).

Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2008 - 2012/octubre
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Del lado de las importaciones, éstas aumentaron 17.69 por ciento anual, luego de que en septiembre cayeran 0.6 por ciento. Su dinámica estuvo determinada por la aceleración que presentaron las importaciones de la industria automotriz (20.8% en octubre vs 5.8% en septiembre) y las compras por parte de la rama de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (24.6%, en tanto que en el noveno mes avanzaron tan sólo 4.2%). Asimismo, influyó la recuperación que registraron las importaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos, que después de dos meses consecutivos en terreno negativo, se elevaron a una tasa anual de 14.5 por ciento.

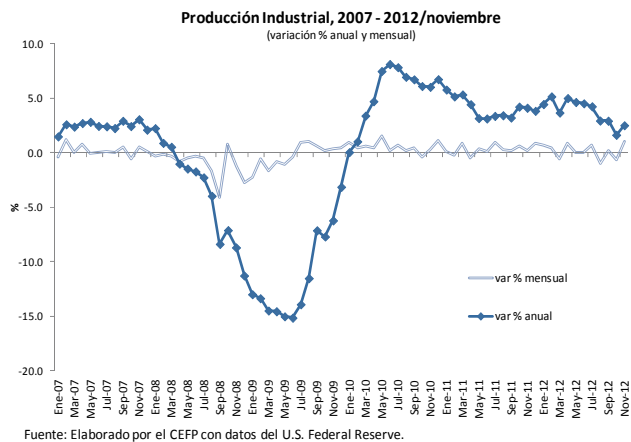
Los mejores resultados de la actividad manufacturera de exportación de octubre, si bien son positivos, aún se mantienen sujetos a una incertidumbre derivada del problema fiscal en los Estados Unidos, pues la producción manufacturera de ese país podría ralentizarse aún más si se llevan a cabo las alzas en los impuestos y los recortes al gasto. Por ende, como el CEFP ha señalado en otras ocasiones, para evitar la vulnerabilidad del sector es prioritario fortalecer a las manufacturas, a través de mejoras en la productividad, así como diversificar tanto los productos como los mercados de exportación.

ESTADOS UNIDOS

Producción Industrial

La producción industrial se recuperó en noviembre al crecer 1.1 por ciento respecto a octubre, mes en el que mostró una caída de 0.7 por ciento, en cifra revisada. El

incremento fue producto de la puesta en marcha de las fábricas que interrumpieron sus operaciones por el paso del huracán Sandy. Asimismo, fue mayor al 0.3 por ciento esperado por los analistas.



En el mes que se reporta, la producción manufacturera aumentó 1.1 por ciento respecto a octubre, debido al repunte de 4.5 por ciento de la producción de vehículos automotores y autopartes. La producción de suministros de servicios públicos, la construcción y la minería, registraron ascensos de 1.0, 1.4 y 0.8 por ciento, respectivamente, en el mismo periodo.

En el onceavo mes del año, el uso de la capacidad instalada del total de la industria se recuperó en 0.7 puntos porcentuales con relación a octubre, para ubicarse en un nivel de 78.4 por ciento.

Por tipo de producto, la fabricación de bienes de consumo creció 1.2 por ciento en noviembre, revirtiendo la contracción de la misma magnitud registrada en octubre. La producción de bienes durables se incremento 2.8 por ciento, destacando que el índice de productos automotores registró su primer alza en cinco meses al aumentar 3.4 por ciento. En tanto que la producción de bienes no duraderos avanzó sólo 0.7 por ciento.

En el ámbito industrial estadounidense aún predomina la incertidumbre que ha provocado el tema fiscal, pues, a pesar de esta recuperación, las empresas continúan conservadoras, lo que podría incidir en los niveles de su inversión y en las contrataciones de personal para el próximo año.

Empleo

Como se reportó en boletines anteriores del CEFP, la generación de empleos en octubre se desaceleró ligera-

mente. La causa de dicho desempeño se puede encontrar en los datos publicados por el reporte de Ofertas Laborales y Rotación de Empleo (JOLTS, por sus siglas en inglés) que, a diferencia del reporte de la nómina no agrícola (fuente oficial de generación de empleos), publica las cifras absolutas de contrataciones, separaciones, despidos y renuncias.

En particular, la nómina no agrícola publicó que la generación de empleo en octubre de 2012 se desaceleró ligeramente respecto al promedio del tercer trimestre: mientras que en dicho trimestre se generaron 168 mil empleos mensuales, en el mes en cuestión se crearon 138 mil.

No obstante, con base en los datos del reporte de JOLTS, resulta que la generación de empleos fue mayor a la reportada en octubre. Por una parte, las contrataciones totales fueron de 4 millones 339 mil durante octubre, 31 mil por arriba del promedio del tercer trimestre, y por la otra, las separaciones totales (despidos, renuncias, etc.) sumaron 4 millones 84 mil, 69 mil por abajo de lo ocurrido en el trimestre. De esta manera, la generación neta de empleo pasó de 155 mil mensuales en promedio durante el tercer trimestre a 255 mil en octubre. Es decir, contrario a lo que reportó la nómina no agrícola, el reporte de JOLTS da cuenta de una aceleración en la generación de empleos.

En términos anuales, de acuerdo con el reporte de JOLTS, de octubre de 2011 a octubre de 2012, hubo 51.7 millones de contrataciones y 49.8 millones de separaciones, lo que equivale a una ganancia neta en el empleo de 1.9 millones.

A pesar de lo anterior, la información reportada refleja un riesgo en el mercado laboral norteamericano: dado el reducido crecimiento en el número de contrataciones, cualquier cambio en el número de despidos puede generar desviaciones importantes en la generación de empleos (cifra neta). Recordemos que, antes de la crisis, las contrataciones privadas promediaban entre 4.8 y 5.0 millones al mes, alrededor de 600 mil por arriba del nivel actual.

En suma, los datos de JOLTS evidencian que la falta de una mayor reducción en el desempleo estadounidense es producto de un mercado laboral incapaz de generar mayores empleos. De esa forma, es previsible que la tasa de desempleo permanezca elevada, reduciéndose sólo lentamente. De acuerdo a la Reserva Federal, se espera que 2012 termine sin cambios, con una tasa desempleo entre 7.8 y 7.9 por ciento.

Política Monetaria e Inflación

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) decidió relajar aún más su política monetaria e indicó que si no se diera un acomodo suficiente de las condiciones monetarias, el crecimiento económico no sería suficiente para generar un avance significativo en el mercado laboral. De hecho, las restricciones en el mercado financiero global continúan siendo un riesgo que presiona a la baja a la propia expectativa de crecimiento.

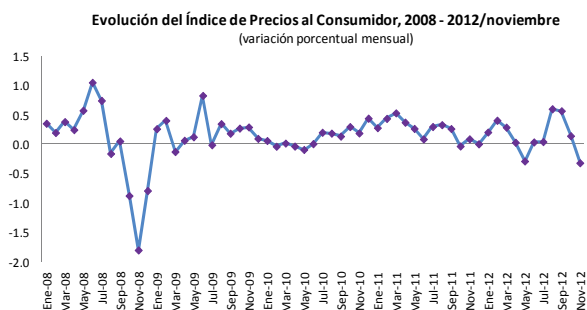
De esa forma, determinó seguir con la compra de 40 mil millones de dólares (mdd) de deuda hipotecaria cada mes. Además de continuar, hasta finales de año, con su programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos (operación *twist*) y mantener su política de reinversión de los pagos del principal, tanto de deuda de agencias como de títulos de agencias respaldados por hipotecas, en este último instrumento; además, en enero, reanudará la refinanciación en subastas de valores del Tesoro que venzan. Adicionalmente, el Comité también comprará valores del Tesoro de largo plazo, una vez que se complete el programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos, inicialmente a un ritmo de 45 mil mdd por mes.

Cabe destacar que se reiteró que si el panorama para el mercado laboral no mejora sustancialmente, el Comité seguirá con sus compras de títulos del Tesoro y respaldados por hipotecas e, incluso, empleará sus otras herramientas según sea apropiado, hasta que se alcance dicha mejora en un contexto de estabilidad de precios.

Asimismo, el Comité resolvió mantener el rango para la tasa de los fondos federales entre 0 y 0.25 por ciento, e indicó que este rango excepcionalmente bajo para la tasa de los fondos federales será apropiado al menos hasta que la tasa de desempleo siga por encima del 6.5 por ciento, la inflación para un periodo de entre uno y dos años se proyecte en no más de medio punto porcentual por encima de la meta de largo plazo del Comité (2%), y las expectativas inflacionarias de largo plazo continúen bien ancladas.

En relación con la evolución de la economía, se señaló que la información sugiere que la actividad económica y el empleo han continuado creciendo a un ritmo moderado en los últimos meses, más allá de las perturbaciones causadas por el clima. El gasto de los hogares sigue avanzando y el sector inmobiliario ha mostrado más señales de mejora, pero el crecimiento de la inversión fija de las empresas se ha desacelerado.

En lo que respecta a la inflación, se informó que ha permanecido por debajo de su objetivo de largo plazo y se ha visto afectada por las variaciones temporales de los precios de los energéticos. De hecho, de acuerdo a los últimos datos difundidos por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), en noviembre los precios se contrajeron 0.3 por ciento (deflación), luego de que en el mes previo crecieran en 0.1 por ciento mensual. Su desempeño estuvo marcado por la caída de 4.1 por ciento en los energéticos, particularmente el precio de la gasolina retrocedió 7.4 por ciento (en septiembre disminuyó 0.6%). En tanto que, la inflación subyacente (excluye el precio de los alimentos y energéticos) se colocó en 0.1 por ciento (por debajo de la expectativa de los especialistas, 0.2%), en parte debido a la caída en el precio de los subíndices de ropa y coches y camiones usados.



Fuente: Elaborado por el CAFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

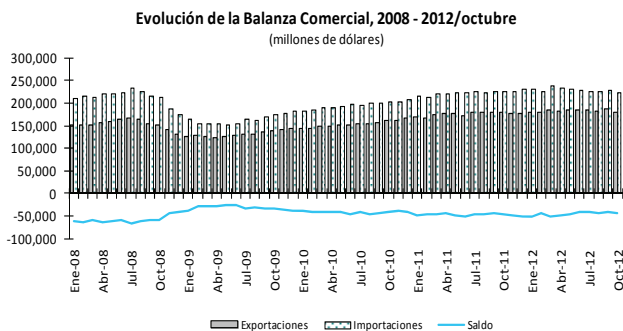
En términos anuales, la inflación general fue de 1.8 por ciento (los analistas esperaban un crecimiento en el Índice de Precios de Consumo, IPC, de 1.9%), mientras que la subyacente se situó en 1.9 por ciento. Así, en línea con lo planteado en el anuncio, la inflación está por debajo de su objetivo, lo cual si bien da margen a la política monetaria acomodaticia, resta efectos a la misma por la afectación que tiene sobre los diferenciales de tasas de interés respecto a otros países.

Balanza Comercial

En octubre, la balanza comercial registró un déficit de 42 mil 240 millones de dólares (mdd), menor al estimado por los especialistas (42 mil 600 mdd). Las exportaciones ascendieron a 180 mil 512 mdd y las importaciones a 222 mil 752 mdd. De esa forma, ambos reglones se contrajeron respecto del mes previo: las primeras cayeron 3.6 por ciento, en tanto que las importaciones disminuyeron 2.1 por ciento.

Del lado de las exportaciones, los bienes retrocedieron 4.8 por ciento y los servicios bajaron 0.6 por ciento. Mien-

tras que, por parte de las importaciones, los bienes cayeron 2.4 por ciento (en septiembre lograron repuntar 2.0%) y los servicios disminuyeron 0.6 por ciento.

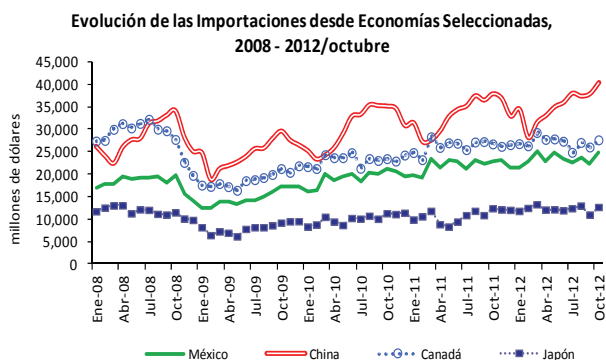


Fuente: Elaborado por CEPF con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Las importaciones que realizaron los Estados Unidos a sus principales socios comerciales en octubre, tuvieron el siguiente desempeño a tasa anual:

- Canadá, aumentaron 3.4% frente al decremento de 4.4% de septiembre pasado.
- China, se incrementaron por segundo mes consecutivo, en esta ocasión lo hicieron en 6.5%. Resalta que las exportaciones a China cayeron 9.8%, su mayor retroceso desde agosto de 2009, por lo que se registró históricamente el mayor déficit comercial con este país.
- Japón, nuevamente avanzaron, alcanzando una ampliación anual de 2.4%.
- México, crecieron 8.6%, luego de haber caído 0.4 por ciento en septiembre.

Con relación a las ventas de nuestro país a la economía estadounidense, su desempeño estuvo en línea con los resultados favorables de la balanza comercial manufacturera, no obstante, se debe mantener el tono de alerta ante el ajuste fiscal previsto en la legislación actual de los Estados Unidos.



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012, CEPAL

En su informe *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012*, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señala que la región experimentará en 2013 una aceleración de su crecimiento económico a pesar de la incertidumbre que aún persiste en el entorno internacional; lo que se explicaría, principalmente, por la recuperación de las economías de Argentina y Brasil, así como al dinamismo de la demanda interna en varios países (no obstante de las dificultades que enfrenta Europa, Estados Unidos y China).

El organismo internacional anticipa que América Latina y el Caribe finalizarán 2012 con una elevación de su Producto Interno Bruto (PIB) de 3.1 por ciento, menor al 4.3 por ciento de 2011; por lo que la crisis económica global tuvo un impacto negativo pero no significativo en el continente. Así, considera que el incremento de la región se basó en la expansión de la demanda interna estimulada, en parte, por la política monetaria o fiscal en la mayoría de los países, lo que compensó el menor dinamismo del sector externo. Los sectores que más crecieron en la región fueron el comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales.

Para 2013, pronostica un incremento de la producción de 3.8 por ciento, mayor a lo que espera para 2012, ello debido a un mayor crecimiento de Brasil y de Argentina, como consecuencia de, principalmente, la recuperación de la actividad del sector agrícola en el primero, y de las manufacturas y de la inversión en el segundo, así como de una mayor alza del comercio entre ambos países. Además, augura que se mantendrá cierto dinamismo de la demanda interna en varias economías de la región, influida por los mejores indicadores laborales, el aumento del crédito bancario al sector privado y los precios de las materias primas que no sufrirían caídas significativas adicionales. En el contexto externo se anticipa una elevada incertidumbre y baja actividad que se traducirá en una contribución relativamente menor de la demanda externa a la ampliación económica en 2013.

La Comisión aprecia la posibilidad de que en Europa se prolongue el bajo crecimiento, aunque enfatiza que podrían darse acuerdos que permitirían superar los desequilibrios financieros, fiscales y de competitividad actualmente existentes. Además, exterioriza que aumentaron las probabilidades de un arreglo en el área fiscal en

los Estados Unidos y que China podría exhibir una mayor tasa de expansión en 2013, o por lo menos no reducirlas, dependiendo de cuánto pueda elevar el consumo interno manteniendo las presiones inflacionarias bajo control y, al mismo tiempo, recuperar el crecimiento de sus exportaciones.

Según la CEPAL, México crecerá 3.8 por ciento en 2012, menor a su pronóstico anterior (4.0%, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2012), como resultado de una reducción considerable de la demanda externa, casi totalmente compensada por la subida de la demanda interna (en particular, la inversión).

Para 2013, se prevé una expansión de 3.5 por ciento, inferior a la estimación anterior (4.0%), debido al debilitamiento de la demanda externa, las remesas y la Inversión Extranjera Directa (IED) ante la perspectivas de un ajuste fiscal brusco en los Estados Unidos y la crisis de deuda de algunos países de la Unión Europea.

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis la incertidumbre en torno a la evolución de la crisis europea continuó presente en los mercados financieros internacionales. En esta ocasión la inestabilidad estuvo alimentada por la renuncia del primer ministro italiano, Mario Monti, con lo que la prima de riesgo (el diferencial entre el rendimiento de los bonos italianos y alemanes a 10 años) en aquel país subió hasta los 362 puntos base.

También en Europa, avanzaron las negociaciones sobre la conformación de un supervisor bancario único, el cual monitoreará las instituciones con activos mayores a 30 mil millones de euros, mientras que las más pequeñas y las cajas de ahorro quedarían bajo la supervisión de los gobiernos locales.

En Estados Unidos, la reunión entre el presidente Barak Obama y el vocero de la casa de representantes John Boehner, fue interpretada por los inversionistas como una señal de que las negociaciones entre los partidos políticos avanzaban para evitar el precipicio fiscal de 2013.

Hacia el miércoles, los mercados recibieron con ciertas presiones bajistas las declaraciones del presidente de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke, en las que indicó que aumentaría en 45 mil millones de dólares la compra mensual de bonos del tesoro y que mantendría sus tasas de interés en niveles extraordinariamente bajos hasta que el desempleo se ubicara en niveles inferiores al

6.5 por ciento y la inflación no rebasara el 2.5 por ciento. Un día más tarde los mercados norteamericanos sufrieron un nuevo revés, luego de conocerse que el Partido Republicano observa la existencia de dificultades para acordar con el Partido Demócrata la forma en que se evadiría el precipicio fiscal.

En el ánimo de los inversionistas influyó, de forma positiva, el que se informara que la inflación en Estados Unidos no mostraba signos de repuntar y que la actividad industrial aumentó 1.1 por ciento en noviembre; además de los reportes de una mayor actividad fabril en China. Aún así, el Dow Jones estadounidense observó una pérdida semanal marginal por 0.15 por ciento, aunque en el año mantiene un avance de 7.15 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un avance semanal de 0.59 por ciento, con lo que acumula en 2012 un incremento de 16.11 por ciento.

Índices Bursátiles

Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 10 al 14 de diciembre de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
IBEX	España	2.24	-6.33
Shanghai composite	China	4.31	-2.22
Merval	Argentina	8.75	9.52
Bovespa	Brasil	1.91	5.02
FTSE 100	Inglaterra	0.12	6.27
Nikkei 225	Japón	2.23	15.19
CAC 40	Francia	1.04	15.30
Dow Jones	Estados Unidos	-0.15	7.51
IPC	México	0.59	16.11
DAX-30	Alemania	1.05	28.79

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Infosal Financiero.

Precios Internacionales del Petróleo

Los precios del petróleo terminaron la semana con balance positivo debido a la continuación de las turbulencias geopolíticas en el Medio Oriente, la caída en la producción de hidrocarburos por parte los la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)⁵ y las perspectiva de una mayor demanda de crudo por la mejoría en la actividad manufacturera de China, segundo consumidor de energéticos en el mundo. Lo anterior, a pesar de un aumento de los inventarios de crudo estadounidense⁶ y el retraso en las negociaciones para solucionar el problema del llamado "abismo fiscal" en los Estados Unidos, el cual podría llevar a la primera economía del mundo y primer consumidor de energéticos a una nueva recesión.

El conjunto de los acontecimientos mencionados hicieron que el WTI terminara la semana en 86.34 dólares por barril (dpb), los que significó una ganancia de 1.02 por ciento respecto al cierre de la semana anterior; en tanto

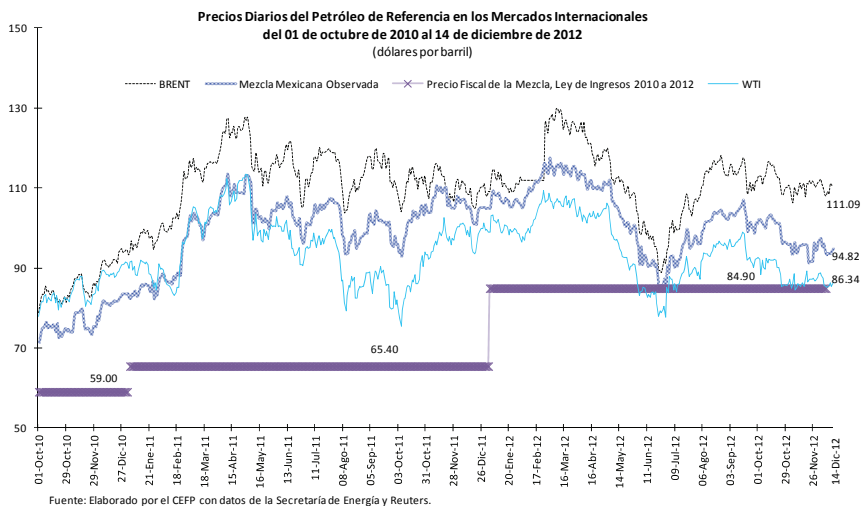
que el BRENT concluyó en 111.09 dpb, precio superior en 2.75 por ciento al reportado el viernes 7 de diciembre. Su desempeño ayudó a que la cotización de este crudo se ubicara 24.75 dólares por arriba del WTI estadounidense y 16.27 dpb más alto que la mezcla mexicana.

El riesgo del menor suministro de crudo por los problemas políticos, sociales y civiles en diversas naciones del Medio Oriente y las perspectivas de una mayor demanda de energéticos, también favorecieron a la mezcla mexicana de exportación que terminó la jornada del viernes en 94.82 dpb, para una ganancia semanal de 1.59 por ciento. De esta manera, el diferencial entre el precio observado el 14 de diciembre y el estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 fue de 9.92 dpb; por lo que la brecha promedio para lo que va del mes se situó 9.76 dólares por arriba del precio estimado, en tanto que la diferencia promedio para el año se ubicó en 17.48 dpb.

Así, el desempeño favorable de la mezcla mexicana de exportación beneficio a los crudos que la integran. El

petróleo tipo OLMECA ascendió en la semana 1.00 por ciento, lo que hizo que terminara la jornada del viernes en 102.48 dpb; el ISTMO cerró en 97.87 dpb, para un incremento semanal de 0.71 por ciento; en tanto que el petróleo tipo MAYA, finalizó en 89.72 dpb, para un incremento de 0.10 por ciento con relación a la cotización registrada el pasado 7 de diciembre.

Por último, el ascenso moderado que mostraron los futuros del mercado petrolero para entrega en enero de 2013, estuvo vinculado a un escenario incierto, ya que los inversores financieros estuvieron a la espera de un probable arreglo en el Congreso estadounidense para establecer medidas que ayuden a resolver el problema fiscal que atraviesa la economía de los Estados Unidos. El viernes, los futuros del WTI acabaron en 86.73 dpb para una ligera ganancia de 0.93 por ciento respecto al mismo día de la semana anterior. Por su parte, los futuros del BRENT terminaron en 109.15 dpb, lo que representó un incremento semanal de 1.99 por ciento.



⁵ El reporte mensual del mes de noviembre de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) señaló que la producción petrolera bajó debido a una reducción de 210 mil barriles por día en el bombeo de petróleo por parte de Arabia Saudita, el mayor exportador de crudo en el mundo, aunque advirtió que el crecimiento de la demanda mundial seguirá frágil en el primer semestre del 2013 por la debilidad de la economía mundial, lo que implicaría un incremento en los inventarios que presionarían a la baja los precios de los hidrocarburos.

⁶ De acuerdo con el Departamento de Energía de los Estados Unidos, las reservas de petróleo de ese país aumentaron en 800 mil barriles la semana que terminó el 7 de diciembre y se ubicaron en 372.6 millones de barriles.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx