

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 28 de mayo al 01 de junio de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	2
Expectativas Empresariales	3
Expectativas del Sector Privado	4
Sistema de Ahorro para el Retiro	5
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	5

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto	5
Encuesta ISM	6
Venta de Automóviles	7
Empleo	8
Confianza del Consumidor	9
Índice de Precios de la Vivienda	9

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producto Interno Bruto de Brasil	9
Producción Manufacturera en China	10
Desempleo en Europa	10
Mercados Bursátiles	10
Precios Internacionales del Petróleo	11

RESUMEN

Los resultados de los indicadores dados a conocer en la semana de análisis, se encuentran en línea con la desaceleración de la actividad económica mundial. En el caso de México, los principales sectores industriales, la construcción y la manufactura, mostraron una tendencia a la baja en mayo, con una caída en la confianza del productor y expectativas desfavorables de los empresarios en torno al sector manufacturero; lo anterior a pesar de que en el mes de abril se otorgó mayor crédito a estos sectores. No obstante, las expectativas del sector privado para el crecimiento de la economía para 2012 se ajustaron de manera marginal al alza al estimar un incremento de 3.72 por ciento, con un ligero descenso en la inflación, para ubicarla en 3.65 por ciento para el mismo año.

Respecto al crecimiento económico de los Estados Unidos, los problemas estructurales y el proceso de ajuste fiscal continúan obstaculizando su expansión, por lo que al primer trimestre del año, el incremento del PIB se ajustó de 2.2 por ciento en abril a 1.9 por ciento en mayo. Asimismo, los indicadores del sector manufacturero, de la confianza del consumidor y del empleo mostraron una tendencia a la baja en mayo.

En el entorno internacional, el menor crecimiento global se hace más evidente, toda vez que economías emergentes como las de Brasil y China han perdido dinamismo. Además, las economías europeas continúan vulnerables ante los problemas de deuda en la zona euro y el elevado desempleo, lo que se ha visto reflejado en los mercados financieros con la caída de las principales bolsas europeas. Adicionalmente, el menor crecimiento global ha contribuido a una menor demanda de energéticos, lo que se manifiesta en las caídas de los precios internacionales del petróleo.

MÉXICO

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Disminuyen producción y empleo durante marzo.

Expectativas Empresariales

Expectativas, tendencia y confianza del productor a la baja.

Expectativas del Sector Privado

Mejora ligeramente expectativa de crecimiento económico para 2012.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Mejora el rendimiento de las Afores para el mes de abril.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crédito total de la banca comercial se expande 8.86 por ciento en abril.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Se revisa a la baja el crecimiento económico del primer trimestre del año.

Encuesta ISM

Desacelera crecimiento del sector manufacturero en mayo.

Venta de Automóviles

Repuntan las ventas de autos en mayo.

Empleo

Continúa la desaceleración en la generación de empleo.

Confianza del Consumidor

Cae confianza del consumidor 3.8 puntos en mayo.

Índice de Precios de la Vivienda

Precios de la vivienda en nuevos mínimos históricos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producto Interno Bruto de Brasil

Continúa perdiendo fuerza la economía carioca.

Producción Manufacturera en China

Se desacelera la producción manufacturera.

Desempleo en Europa

Continúa el alza del desempleo en Europa.

Mercados Bursátiles

Problemas de la banca española afectan desempeño bursátil.

Precios Internacionales del Petróleo

Se desploman los precios del petróleo por menor demanda de energéticos.

MÉXICO

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Durante marzo los principales indicadores de la industria de la construcción disminuyeron respecto a febrero, e incluso, se observó un menor crecimiento tanto en el valor de la producción como en el personal ocupado en términos anuales, con lo que se vio reducida la mejora obtenida en el mes anterior.

Así, con base en la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, en marzo, el valor de la producción de la construcción alcanzó una cifra de 20 mil 863.7 millones de pesos, lo que significó un incremento de 3.4 por ciento respecto al mismo mes de 2011 y en cifras desestacionalizadas disminuyó en 0.74 por ciento con relación al mes previo.

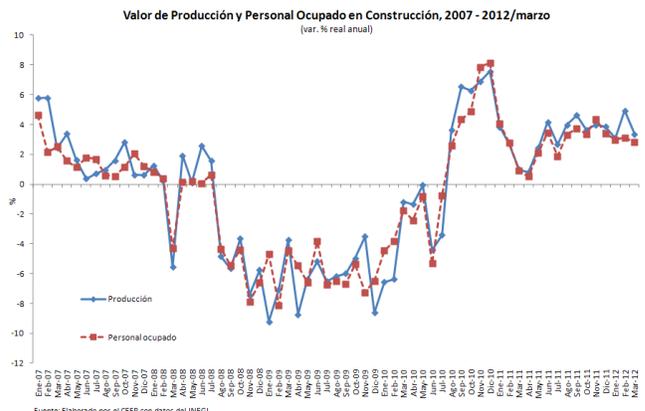
En el mes que se reporta, el tipo de obra con mayor dinamismo fue el de "Otras construcciones" con un incremento de 35.9 por ciento a tasa anual; las obras relativas a petróleo y petroquímica revirtieron su tendencia negativa al registrar en marzo un crecimiento de 10.4 por ciento anual, seguido por la edificación que aumentó en 7.0 por ciento, en tanto que las obras de agua, riego y saneamiento crecieron apenas en 0.9 por ciento. Por el contrario, las obras relacionadas a transporte, electricidad y comunicaciones cayeron en 5.3 y 7.4 por ciento, en ese orden, respecto a marzo del año anterior.

Con relación al valor de la obra contratada por el sector

público, ésta representó, en marzo, el 52.3 del total de obra contratada, en tanto que la del sector privado constituyó el 47.7 por ciento.

En cuanto al empleo, el personal ocupado aumentó 2.8 por ciento en marzo con relación al mismo mes del año anterior, ritmo menor al 3.1 por ciento a tasa anual observado en febrero. En tanto que en cifras desestacionalizadas, el descenso en el personal ocupado fue más evidente al registrar una caída en marzo de 0.35 por ciento respecto al mes previo; mientras que las remuneraciones medias reales pagadas disminuyeron 0.18 por ciento en igual periodo.

Con base en lo anterior, las cifras acumuladas en el primer trimestre de este año, mostraron un crecimiento en el valor de producción de las empresas constructoras de 3.8 por ciento con relación al primer trimestre de 2011; el personal ocupado se incrementó en 3.0 por ciento y las



Fuente: Elaborado por el CEFF con datos del INEGI.

remuneraciones medias reales en 1.0 por ciento.

En suma, el menor crecimiento observado durante marzo además de anular la mejora obtenida en el mes anterior, indica que aún persisten debilidades en el mercado interno, que no logra afianzar un mayor dinamismo; lo cual podría repercutir en una menor dinámica de la demanda interna, tanto por el lado de la producción como del consumo. Este último debido al escaso avance de las remuneraciones que perciben los trabajadores en esta industria, lo que podría estar frenando el crecimiento del consumo interno.

Expectativas Empresariales

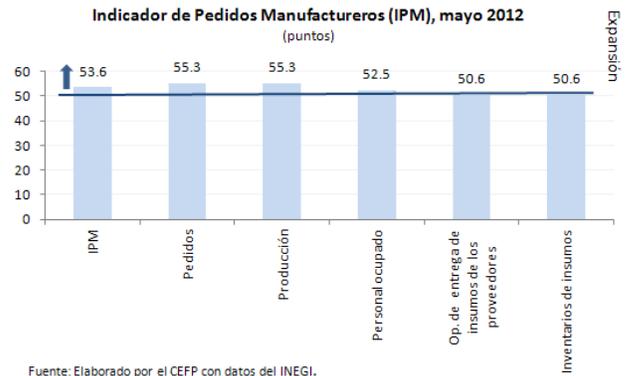
Con base en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) que elabora el INEGI, la cual genera indicadores que permiten establecer la situación y expectativas del sector manufacturero, el Indicador Agregado de Tendencia se ubicó en 54.8 puntos en mayo, lo que significó una caída de 1.27 puntos con relación a mayo del año pasado cuando registró 56.07 puntos.

Respecto a los componentes que integran a este indicador, en comparación mensual y con cifras desestacionalizadas, las expectativas de los empresarios respecto a las de abril fueron desfavorables en los indicadores relativos a Producción (-5.22 puntos), Utilización de planta y equipo (-0.09 puntos), Demanda nacional de sus productos (-5.33 puntos), Exportaciones (-1.03 puntos) y las de Inversión en planta y equipo (-1.44 puntos). En contraste, las expectativas sobre el Personal ocupado y las de Inventarios de productos terminados aumentaron en 0.16 puntos y 0.06 puntos, respectivamente.

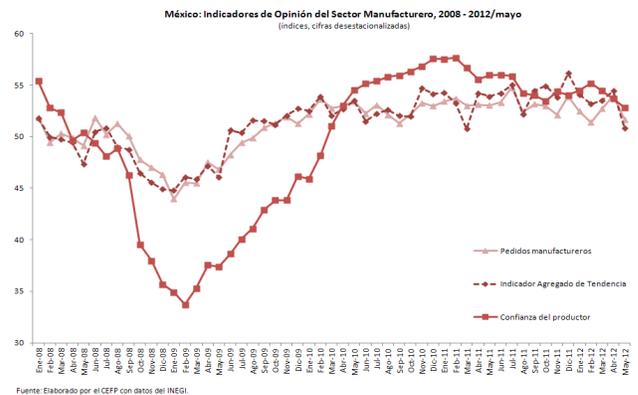
Por otra parte, el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) registró 53.57 puntos en el mes de análisis, cifra inferior en 0.27 puntos porcentuales a la de mayo de 2011; y, en cifras desestacionalizadas cayó en 2.31 puntos respecto al mes previo.

En el mes que se reporta y sin efectos estacionales, los componentes que resultaron positivos fueron el del nivel esperado del personal ocupado con 0.12 puntos y el de oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores, que reportó un crecimiento de 0.10 puntos respecto al mes anterior. Sin embargo, el resto de los componentes mostraron una tendencia negativa al reportar decrementos en lo que respecta al volumen esperado de pedidos (-3.45 puntos), al volumen esperado de la producción (-2.79 puntos), y a los inventarios de insumos (-0.71 puntos). No obstante estas bajas, los indicadores se mantienen dentro del límite de la fase de expansión, es

decir, en 50 o más puntos.¹



Finalmente, el Indicador de Confianza del Productor (ICP), se situó en mayo en 53.89 puntos, cifra que refleja una disminución de 3.1 puntos con relación al mismo mes de 2011 y 0.86 puntos menos respecto al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas. Con relación a sus componentes, los resultados fueron desfavorables, ya que el que indica si es momento adecuado para invertir disminuyó 1.07 puntos, el que hace referencia a la situación económica presente de la empresa permaneció sin cambio, el que mide la situación económica futura de la empresa decreció 0.52 puntos, el que capta la apreciación sobre la situación económica presente del país se redujo 1.43 puntos según cifras desestacionalizadas, y el indicador que hace mención a la situación económica futura del país disminuyó 0.18 puntos respecto al mes precedente.



Con base en lo expuesto, se puede percibir que el sector manufacturero mexicano podría mostrar debilidad en su crecimiento en los próximos meses, ya que los tres indicadores sobre la percepción del sector se encuentran a la baja, por lo que se podría esperar que la actitud empresa-

^{1/} De acuerdo con la nota metodológica del INEGI, el valor de 50 puntos en el IPM marca el límite entre una expansión y una contracción en la actividad del sector manufacturero.

rial continúe cautelosa, como ha sucedido desde el inicio del año, y que se reduzca la dinámica del sector, lo cual contrastaría con el mejor desempeño que tuvo durante el primer trimestre del año.

Expectativas del Sector Privado

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2012, recabada por el Banco de México (Banxico), se prevé que el crecimiento económico nacional para 2012 sea de 3.72 por ciento, cifra mayor en 0.06 puntos porcentuales a la que se esperaba en abril de este año.

Para 2013, el sector privado pronostica un incremento real del PIB de 3.50 por ciento, estimación igual a lo que se anticipaba en abril. Así, la expectativa es que la economía mexicana no crezca más allá de lo que se observó en 2010 (5.53%) y en 2011 (3.91%).

En lo que toca al nivel de empleo formal, para el cierre de 2012 ahora se espera un incremento anual de 622 mil trabajadores asegurados al IMSS, cifra mayor en 26 mil personas a lo que se preveía en la encuesta de abril. Pese a esta mejora, el monto no supera la estimación máxima de 655 mil asegurados hecha en la encuesta de enero de 2011.

En la encuesta de mayo de 2012, también se pronostica un aumento anual de 572 mil empleados en el IMSS para 2013, 16 mil puestos de trabajo más que en la encuesta

anterior.

Asimismo, en la encuesta se contrajo la expectativa sobre el nivel inflacionario. Para 2012, se anticipa sea de 3.65 por ciento, inferior en 0.03 puntos porcentuales a la de la encuesta anterior. Para 2013, esperan sea de la misma magnitud (3.65%), aunque menor en 0.05 puntos porcentuales a lo que se preveía en la encuesta de abril. Sin embargo, no se aprecia que esta expectativa inflacionaria tenga una tendencia a la baja más allá del objetivo de inflación establecido por Banxico (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, por orden de importancia, son: debilidad del mercado externo y de la economía mundial, inestabilidad financiera internacional, problemas de inseguridad pública, ausencia de cambios estructurales en México e incertidumbre cambiaria.

En el desempeño de la economía de Estados Unidos, el panorama de los especialistas entrevistados por el Banco de México fue mixto. Para 2012 mejoró al anticipar un crecimiento de 2.30 por ciento, cifra superior en 0.03 puntos porcentuales a lo que estimaban en abril. Mientras que su percepción para 2013 empeoró, ya que esperan un expansión de 2.36 por ciento, inferior en 0.06 puntos porcentuales a lo que pronosticaban en la encuesta de abril.

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

Concepto	SHCP ²	Encuesta de 2012				
		Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
		2012				
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.5	3.33	3.34	3.43	3.62	3.72
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.79	3.88	3.78	3.68	3.65
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8	13.14	12.86	12.81	12.88	13.03
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.5	4.43	4.45	4.44	4.43	4.44
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	549	533	575	596	622
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-12,360.0	-13,325	-11,894	-11,750	-11,463	-10,964
Balance fiscal ⁴ % del PIB	-2.4	-2.55	-2.52	-2.51	-2.47	-2.55
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	90.1	97.03	101.04	104.34	104.95	104.51
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.3	2.15	2.13	2.23	2.27	2.30
		2013				
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.8	3.37	3.43	3.50	3.50	3.50
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.64	3.68	3.65	3.70	3.65
Tipo de cambio ³ (pesos por dólar, promedio)	12.8	13.10	12.94	12.92	12.86	12.96
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.0	4.96	4.90	4.81	4.75	4.72
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	522	534	564	556	572
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-15,527.4	-16,736	-14,890	-14,982	-15,036	-15,066
Balance fiscal ⁴ (% del PIB)	-2.0	-2.40	-2.36	-2.43	-2.36	-2.42
Precio de la Mezcla Mexicana (dpb)	87.2	---	---	---	---	---
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6	2.41	2.32	2.45	2.42	2.36

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril 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 al 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.

Sistema de Ahorro para el Retiro

La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro dio a conocer que al cierre del mes de abril de 2012, las administradoras de fondos para el retiro (Afores) administraron recursos por 1 billón 680 mil 920 millones de pesos, monto que significó un incremento de 251 mil 362 millones de pesos (17.58% nominal) en relación con el mismo mes de 2011.

Hasta el mes de referencia, los recursos obtuvieron un rendimiento anual de 6.08 por ciento (promedio a 38 meses, real y neto después de comisiones). Dicha cifra fue mayor en 0.36 por ciento respecto al mes previo. Destaca la Siefore Básica 5 (SB5), que agrupa a los trabajadores de 26 y menos años, con un rendimiento anual de 8.08 por ciento y la SB4, de entre 27 y 36 años, con un incremento de 7.22 por ciento. Mientras que en la SB3, personas de entre 37 a 45 años, el rendimiento promedio real neto fue de 6.09 por ciento; en la SB2, trabajadores de entre 46 y 59 años, fue de 5.14 por ciento, y en la SB1, de 60 años y más, fue de 3.86 por ciento.

Los recursos se encuentran invertidos principalmente en instrumentos de deuda gubernamental con una participación del 58.02 por ciento en las inversiones totales. En el siguiente orden de importancia se encuentran los instrumentos de deuda privada nacional (17.13%), los cuales incluyen inversiones en empresas paraestatales, infraestructura y el sector vivienda. Asimismo, el 11.27 por ciento de los recursos para el retiro se encuentran invertidos en títulos de renta variable internacional, el 7.87 por ciento se invirtieron instrumentos de renta variable nacional (principalmente títulos accionarios), el 2.99 por ciento en instrumentos estructurados y el 2.72 por ciento en deuda internacional.

Por otro lado, se informó que en abril el número de cuentas administradas por las Afore fue de 47.1 millones.

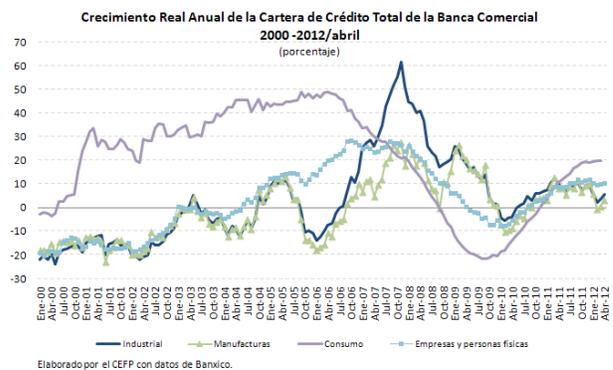
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera de crédito total de la banca comercial creció a una tasa real anual de 8.86 por ciento durante abril de 2012. A su interior, la cartera de crédito al sector industrial y su componente manufacturero se expandieron 5.52 y 3.10 por ciento, respectivamente. El crédito en el sector de la construcción avanzó 8.97 por ciento y el crédito al consumo 19.80 por ciento. La cartera de crédito orientada al sector financiero observó una desaceleración importante al expandirse 1.69 por ciento en abril (en marzo lo había hecho al 45.74%); mientras que el crédito

orientado al sector público creció a una tasa de 3.94 por ciento.

En lo que se refiere a la cartera vencida de la banca comercial, ésta representó el 2.44 por ciento de la cartera total y dentro de ella, destacan los niveles de morosidad que presenta el crédito a la construcción (4.63%) y la de las tarjetas de crédito (4.78%), los cuales, aunque no representan niveles muy elevados, conviene tenerlos en consideración pues han presentado ligeros incrementos durante los últimos meses.

Por otro lado, la cartera total de la banca de desarrollo se expandió a una tasa real anual de 10.88 por ciento. A su interior sobresale el crecimiento del crédito dirigido al sector industrial y su componente manufacturero con 45.94 y 50.76 por ciento, en cada caso. También destaca el incremento de 43.82 por ciento en el crédito a la construcción, de 15.08 por ciento en el crédito a la vivienda y de 31.57 por ciento al sector público.



ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

La segunda estimación del PIB del primer trimestre de 2012, realizada por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, ajustó a la baja su tasa de crecimiento, de 2.2 por ciento, dado a conocer en abril pasado, a 1.9 por ciento. Lo anterior, estuvo en línea con las previsiones de los analistas, aunque del lado del consumo se dio una revisión a la baja mayor a la anticipada (2.7% frente al 2.9% previo).

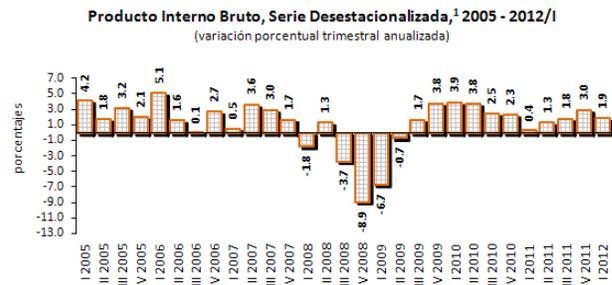
De esa forma, se confirma la pérdida de dinamismo de la economía estadounidense, la cual estuvo influida por la desaceleración de la inversión en inventarios y de la inversión fija bruta. No obstante, hay que tener presente que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por

sus siglas en inglés), en su última reunión de política monetaria, elevó su pronóstico de crecimiento para 2012, colocándolo entre 2.4 y 2.9 por ciento (el 25 de enero pasado había estimado un aumento del PIB de entre 2.2 y 2.7% para este año), lo que implica que esperan que la economía retome su ritmo de recuperación en los próximos trimestres.

En general, a tasa trimestral anualizada, los principales componentes del PIB registraron los siguientes movimientos en el primer trimestre de 2012, respecto a su desempeño dado a conocer el pasado 27 de abril:

- ↓ consumo, se colocó en 2.7% desde el 2.9% estimado en abril. A pesar del ajuste a la baja, el consumo, tanto de bienes como de servicios, se dinamizó, pues en el cuarto trimestre de 2011 avanzó a una tasa de 2.1%.
- ↑ inversión privada bruta, 6.3% en comparación al 6.0%. Así, en el primer trimestre de 2012, la inversión fija no residencial creció en 1.9 por ciento, en tanto que la parte residencial lo hizo en 19.4 por ciento. Destaca la menor participación en el crecimiento que tuvo la inversión en inventarios (pasó de 0.59% dado a conocer en la previsión de abril a 0.21%).
- ↑ exportaciones, 7.2% frente al 5.4% previo. Si bien el desempeño de las exportaciones fue positivo, su contribución al crecimiento fue más que compensada a la baja por la revisión al alza del crecimiento de las importaciones (6.1% luego del 4.3% en el avance de la estimación).
- ↓ consumo e inversión bruta del gobierno, -3.9% vs -3.0%. El resultado estuvo presionado a la baja por las mayores contracciones en el gasto del gobierno federal que no se destina a la defensa y en el gasto de los gobiernos estatales y locales.

Por lo tanto, los problemas estructurales y el proceso de ajuste fiscal de la economía estadounidense, continúan obstaculizando su capacidad de expansión. De hecho, las últimas cifras de empleo son poco halagüeñas para nuestro vecino del norte, pues además de que la tasa de desempleo aumentó de 8.1 por ciento en abril a 8.2 por ciento en mayo, la nómina no agrícola creció solamente en 69 mil nuevos empleos en el cuarto mes del año.



1/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie puede modificarse. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Encuesta ISM

El índice de gerentes de compras (PMI², por sus siglas en inglés), indicador económico del sector manufacturero que elabora el *Institute for Supply Management* (ISM), se ubicó en mayo en 53.5 puntos, cifra menor en 1.3 puntos a la registrada en abril, con lo que se observó una desaceleración en el crecimiento de la manufactura estadounidense. Asimismo, ese resultado fue menor que las expectativas de los analistas que esperaban 54.0 puntos, no obstante, continúa en la fase de expansión que se considera arriba de 50 puntos.

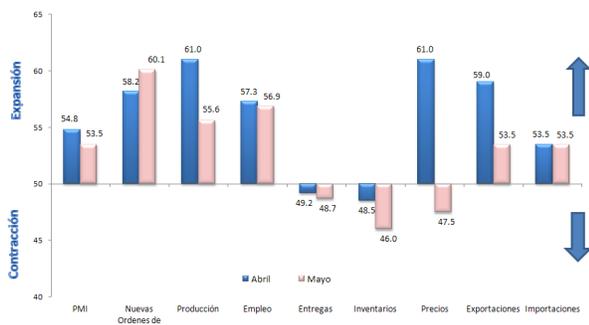
En el mes de mayo, sobresalió un incremento de 1.9 puntos en el índice de nuevas órdenes de pedidos al ubicarse en 60.1 puntos, pero en contraste, el resto de los indicadores mostraron descensos respecto al mes de abril. Así, el índice de producción, empleo, entregas, inventarios y exportaciones registraron descensos de 5.4, 0.4, 0.5, 2.5 y 5.5 puntos respectivamente, con relación al mes previo, destacando una caída de 13.5 puntos en el índice de precios del sector, lo que significaría una menor presión en los costos de producción; en tanto que el índice de importaciones quedó sin cambio (0.0 puntos).

Por otra parte, se anunció un nuevo indicador para el PMI, elaborado por la agencia de información financiera Markit, la cual publicó un resultado de 54.0 puntos para el mes de mayo, 2 puntos menos que en abril (56.0), lo cual se encuentra en línea con la tendencia que marca el ISM.

2/ El PMI muestra la situación que prevalece dentro del sector manufacturero y permite dar una perspectiva anticipada del crecimiento de la economía. Es importante para la formación del PIB. Un PMI superior a los 50 puntos indica una expansión del sector manufacturero, comparado con el mes previo; uno menor a los 50 puntos indica una contracción e igual a 50 puntos, no refleja cambios. En México, el Índice de Pedidos Manufactureros (IPM) elaborado por el INEGI incorpora variables similares al PMI del Institute for Supply Management (ISM), como producción, personal ocupado, pedidos, inventarios, entrega de proveedores, entre otros.

El resultado observado en mayo va acorde a lo que planteaba el CEFP en ediciones anteriores, acerca de una disminución de las exportaciones de este sector, debido al estancamiento de varios países europeos y a la desaceleración en China, que podrían afectar la demanda del sector manufacturero norteamericano. Adicionalmente, persiste en mayo un nulo crecimiento de las importaciones de este sector al resto del mundo por segundo mes consecutivo, lo cual podría seguir siendo un freno para las exportaciones de productos manufactureros mexicanos hacia los Estados Unidos.

Estados Unidos: Indicadores ISM, Mayo 2012 (índice)



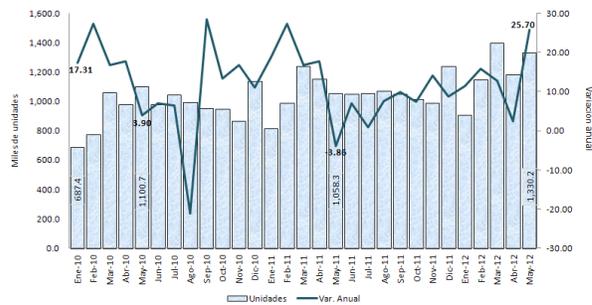
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

Venta de Automóviles

De acuerdo con información de "Ward's U. S." en mayo 2012 se vendieron 1 millón 330 mil 197 unidades, para un crecimiento de 25.70 por ciento respecto al mismo mes de 2011. Con ello, el acumulado para el periodo enero-mayo ascendió a 5 millones 967 mil 571 unidades, lo que significó un aumento de 13.42 por ciento anual.

Por otro lado, en la distribución del mercado por empresa automotriz destaca que el 70.95 por ciento de las ventas realizadas en el mercado estadounidense, que equivalen a 943 mil 806 unidades, las efectuaron cinco de las principales empresas (General Motors, Ford, Toyota, Chrysler y Honda). Dentro del mismo análisis, las ventas anuales de Toyota, Honda y Chrysler crecieron 87.27, 47.62 y 29.60 por ciento, respectivamente; a pesar de ello, General Motors y Ford fueron las empresas que más autos vendieron en el mercado estadounidense, las cuales en el mes de mayo colocaron en conjunto 458 mil 115 unidades.

Evolución de las Ventas de Automóviles de Estados Unidos, 2010 - 2012/mayo



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ward's AutoinfoBank.

Por su parte, los resultados alcanzados por la empresa Toyota en el mes de mayo, la ubicaron como la tercera empresa más importante dentro del mercado de autos estadounidense. Durante el 2011, esta compañía cayó hasta el cuarto lugar debido a los problemas de abastecimiento de autopartes por la menor producción de accesorios que se registró después del terremoto y tsunami ocurridos en Japón en marzo de 2011. Los datos más favorables de la empresa japonesa se deben a la continuación de una política de reducción de precios en sus diversos modelos y al otorgamiento de mayor financiamiento con tasa cero.

Venta de Vehículos Ligeros en Estados Unidos, Mayo 2011 - 2012 (Unidades)

Región	Mayo		Variación %	Enero - Mayo		Variación %	Estructura %	
	2011	2012		2011	2012		2011	2012
América del Norte	525,093	606,836	15.57	2,426,069	2,671,691	10.12	46.11	44.77
Chrysler	114,751	148,721	29.60	516,865	684,529	32.44	9.82	11.47
Ford	189,042	212,859	12.60	862,452	920,199	6.70	16.39	15.42
GM	221,192	245,256	10.88	1,046,275	1,066,963	1.98	19.89	17.88
International (Navistar)	108	0	n.a.	477	0	-	0.01	0.00
Asia	430,628	605,796	40.68	2,384,973	2,759,808	15.72	45.33	46.25
Geely (Volvo)	0	0	n.a.	0	0	n.a.	0.00	0.00
Honda	90,773	133,997	47.62	523,550	576,174	10.05	9.95	9.66
Hyundai Group	59,214	67,019	13.18	263,588	292,856	11.10	5.01	4.91
Isuzu	125	226	80.80	625	967	54.72	0.01	0.02
Mazda	48,212	51,771	7.38	200,060	237,381	18.65	3.80	3.98
Mitsubishi	17,875	20,357	13.89	103,072	123,886	20.19	1.96	2.08
Nissan	7,568	5,575	-26.33	35,816	27,462	-23.32	0.68	0.46
Sabaru	76,148	91,794	20.55	433,032	485,484	12.11	8.23	8.14
Suzuki	20,036	29,724	48.35	112,255	136,602	21.69	2.13	2.29
Tata	2,290	2,360	3.06	11,124	10,695	-3.86	0.21	0.18
Toyota	108,387	202,973	87.27	701,851	868,301	23.72	13.34	14.55
Europa	102,541	117,365	14.65	450,426	536,072	19.01	8.56	8.98
Audi	10,457	11,503	10.00	45,858	52,494	14.47	0.87	0.88
BMW	26,452	28,321	7.07	116,656	130,843	12.16	2.22	2.19
Daimler	20,809	25,303	21.60	97,723	117,410	20.15	1.86	1.97
Jaguar Land Rover	4,162	4,513	8.43	19,161	22,865	19.33	0.36	0.38
Porsche	2,817	2,852	1.24	12,996	13,448	3.48	0.25	0.23
Saab	385	170	-55.84	3,148	946	-69.95	0.06	0.02
Volkswagen	30,100	38,657	28.43	125,681	170,556	35.71	2.39	2.86
Volvo	7,359	6,246	-15.12	29,203	27,510	-5.80	0.56	0.46
Total de Vehículos Ligeros	1,058,262	1,330,197	25.70	5,261,468	5,967,571	13.42	100.00	100.00

n.a. No aplica.

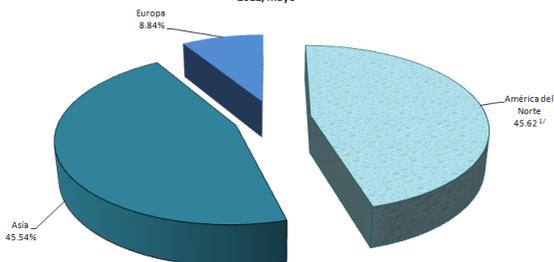
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Ward's AutoinfoBank.

Con relación a la distribución de las ventas de autos de empresas por país o región de procedencia, sobresale que en el mes de mayo las de origen estadounidense, canadiense y mexicano concentraron el 45.62 por ciento, en tanto que el 54.38 por ciento restante las realizaron las asiáticas y las europeas. Por tamaño de vehículo, el 50.57 por ciento correspondió a la venta de autos pequeños y el 49.43 por ciento fue de camiones ligeros. El equilibrio en la demanda, tanto de autos pequeños como de camiones ligeros se explica, en parte, por la reducción en el mes de

mayo de 2.67 por ciento anual del precio de la gasolina, ya que los consumidores estadounidenses decidieron aumentar la demanda de camiones ligeros que se había reducido en febrero, marzo y abril por el encarecimiento de los combustibles.

Finalmente, los resultados favorables que registraron las ventas de autos en los Estados Unidos puede ser un factor ocasionado por una mejoría en la percepción de los consumidores respecto a sus perspectivas de ingresos y a un menor precio de los combustibles. Sin embargo, esta tendencia podría revertirse en los siguientes meses por la posible presión de un aumento del precio de la gasolina y que la tasa de desempleo siga creciendo o se mantenga alta debido a la debilidad de la actividad económica estadounidense.

Distribución de las Ventas de Vehículos por Empresas, según País o Región de Procedencia, 2012/mayo



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.

Empleo

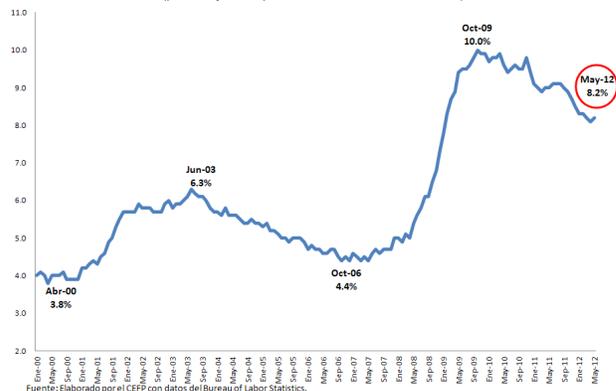
El gobierno norteamericano dio a conocer que durante el mes de mayo el porcentaje de la población desempleada aumentó en 0.1 puntos porcentuales, para alcanzar 8.2 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), o 12.7 millones de personas³. Lo anterior equivale a un crecimiento de 220 mil personas respecto al mes anterior. La razón detrás del retroceso fue el resultado neto de las 642 mil personas que decidieron entrar al mercado laboral (crecimiento de la PEA), donde sólo 422 mil lograron conseguir empleo.

Al comparar con el mismo mes del año anterior, el número de personas desempleadas presentó una disminución de 1.2 millones; al mismo tiempo que 1.3 millones de personas se incorporaron al mercado laboral. Es decir, en

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.

el último año, la economía norteamericana ha logrado no sólo reducir el desempleo sino también ocupar a las personas que año con año comienzan a buscar un empleo.

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



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

Otra forma de medir la mejoría en el último año es a través de la razón empleo/población, que mide cuántas personas trabajan como porcentaje de la población mayor de 16 años. En el mes de mayo, dicho indicador creció 0.2 puntos porcentuales comparando con el mes anterior, para alcanzar el 58.6 por ciento de la población en edad de trabajar, o bien, el mayor nivel en los últimos dos años.

Sin embargo, 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, alcanza en la actualidad 10.5 millones de personas, 4.7 millones de personas por arriba de lo observado en 2007 (año previo a la crisis) y 305 mil por encima del mes anterior. Asimismo, la proporción de personas que llevan desempleadas más de 27 semanas continúa elevada, al representar el 42.5 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 en el mes de mayo 39.7 semanas.

Los resultados negativos también se vieron reflejados en la encuesta en establecimientos, que arrojó un crecimiento de sólo 69 mil empleos en la nómina no agrícola. Para ponerlo en perspectiva, de diciembre de 2011 a febrero de 2012, la economía había promediado 252 mil nuevos empleos al mes, y en los últimos tres meses el incremento ha sido de sólo 96 mil mensuales. Es decir, claramente se observa una desaceleración en la generación de empleo. La mayor parte del crecimiento se dio en el sector de transportación y almacenamiento (+36 mil), seguido por cuidados de la salud (+33 mil), y de ventas al mayoreo (+16 mil). Por su parte, el sector de la construcción tuvo

una contribución negativa de 28 mil empleos en el mismo mes.

Las cifras anteriores muestran que el ritmo de crecimiento económico ha sido insuficiente para reducir el nivel de desempleo de forma rápida, como lo ha advertido en ocasiones anteriores la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés). Si consideramos que en el último año la tasa de desempleo se redujo en 0.8 puntos porcentuales (la segunda mayor disminución anual desde que comenzó la crisis) y suponemos que dicho ritmo se mantiene en los siguientes años, el desempleo tardaría al menos 4.5 años en regresar al nivel promedio alcanzado antes de la crisis (4.6 por ciento en 2007). Sin embargo, la Reserva Federal proyectó que en el largo plazo (después de 2014) el desempleo no alcanzará su nivel previo a la crisis, al estimar que se ubicará entre 5.2 y 6.0 por ciento.

Confianza del Consumidor

Con base en el reporte elaborado por *The Conference Board* sobre la confianza del consumidor, en mayo, los consumidores se encontraron menos optimistas respecto a las condiciones en los negocios y en el mercado laboral y fueron más pesimistas sobre las perspectivas de la economía en el corto plazo, por lo que el índice de confianza del consumidor cayó 3.8 puntos en mayo, al pasar de 68.7 puntos en abril a 64.9 puntos. Este resultado fue el más bajo registrado en ocho meses y se ubicó por debajo de los 69.7 puntos que esperaban los analistas.

Con relación a las condiciones actuales para los negocios, los consumidores que opinaron que son “buenas”, bajaron de 15.5 por ciento a 13.6 por ciento y aumentaron los consumidores que consideran que es “difícil conseguir un empleo” cuyo indicador subió de 38.1 a 41.0 por ciento. No obstante, mejoraron sus expectativas acerca de su nivel de ingresos, ya que la proporción de consumidores que esperan un incremento en sus ingresos subió de 13.9 por ciento a 15.2 por ciento.

Respecto al índice de expectativas del consumidor, éste bajó de 80.4 en abril 77.6 puntos en mayo; así como el índice sobre la situación presente descendió de 51.2 puntos a 45.9 puntos en el mismo periodo.

Por otra parte, el índice de confianza del consumidor de *The Conference Board* contrasta con el Índice del Sentimiento de Consumidor publicado por la Universidad de Michigan la semana anterior -el cual mostró un incremento de 3.8 puntos al colocarse en 79.3 puntos-. No obstante, ambas instituciones coinciden en que la perspectiva de los consumidores en relación a su nivel de ingresos es más optimista, por lo que si bien las expectativas del con-

sumidor tendieron a la baja, la perspectiva que tienen acerca de su nivel de ingresos podría sostener el gasto en consumo en los próximos meses, lo que permitiría que la economía estadounidense siga avanzando en niveles moderados.

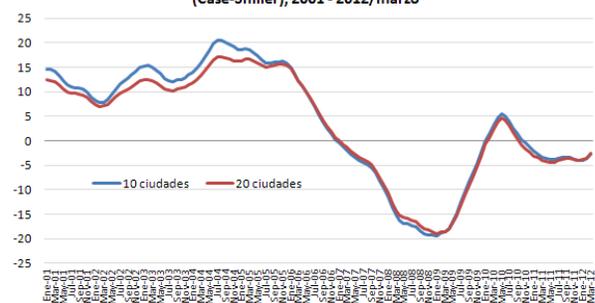
Índice de Precios de la Vivienda

De acuerdo con el Índice Case-Shiller de Standard & Poor's (S&P), los precios de la vivienda estadounidense cayeron 1.9 por ciento durante el primer trimestre de 2012, con relación al mismo período del año anterior. Respecto de febrero, el índice se mantuvo prácticamente sin cambios. La información a marzo del presente año revela que los precios para el caso de los índices compuestos de 10 y 20 ciudades cayeron en su comparación anual 2.8% y 2.6%, respectivamente.

Lo anterior muestra que se alcanzaron nuevos mínimos históricos tras el inicio de la crisis hipotecaria. Las ciudades de Atlanta, Chicago, Las Vegas, Nueva York y Portland observaron nuevos mínimos en sus precios. En contraste, siete ciudades observaron incrementos anuales como Charlotte, Dallas, Denver, Detroit, Miami, Minneapolis y Phoenix.

La tasa de crecimiento anual del índice observa ya 18 meses consecutivos de caídas, no obstante, éstas son cada vez menores, por lo que algunos especialistas esperan que en unos meses se pueda estar hablando de una incipiente recuperación en los precios a nivel nacional y no sólo regional.

Tasa de Crecimiento Real Anual del Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller), 2001 - 2012/marzo



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de S&P.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producto Interno Bruto de Brasil

En el primer trimestre de 2012, la economía brasileña se expandió a una tasa trimestral anual de 0.8 por ciento, la cual estuvo por debajo de las expectativas de los especialistas, quienes estimaban un desempeño de 1.3 por ciento

(en el cuarto trimestre de 2011 la economía creció en 1.4%). Por actividad económica, las agropecuarias se contrajeron en 8.5 por ciento, en tanto que la industria y los servicios se expandieron en 0.1 y 1.6 por ciento, respectivamente.

De acuerdo a la encuesta semanal que el Banco Central de Brasil elabora a economistas de bancos e instituciones financieras, éstos esperan que en 2012 la economía cario-ca crezca 2.72 por ciento (luego de que el pasado 25 de mayo estimaban un crecimiento de 2.99%), pues la tasa de crecimiento desestacionalizada del PIB avanzó sólo 0.2 por ciento en el primer trimestre de 2012, evidenciando un estancamiento de la actividad económica del país.

De esa forma, los llamados BRIC (Brasil, Rusia, India y China) están moderando su ritmo de actividad económica, pues exceptuando el caso de Rusia que dinamizó su crecimiento en el primer trimestre de 2012, el resto de los países muestran signos claros de debilidad. De hecho, la India inició el año con un crecimiento anual de 5.3 por ciento, por debajo de las expectativas del consenso de los analistas (6.1%), el cual se espera continúe presionado a la baja por el lento crecimiento de la inversión y la austeridad fiscal, que busca reducir el déficit fiscal a 5.1 por ciento de su PIB (en el año fiscal anterior el déficit representó el 5.9% del PIB). Por lo tanto, los motores del crecimiento global parecen perder vigor y las grandes economías avanzadas continúan laceradas por sus problemas de deuda y elevado desempleo, principalmente.

Producción Manufacturera en China

La producción manufacturera se desaceleró en mayo, el índice de gerentes de compra de China (PMI, por sus siglas en inglés) se colocó en 50.4 unidades, luego de que en abril se situara en 53.3 puntos. Este desempeño, sorprendió a los especialistas, quienes esperaban que el freno del dinamismo de la industria fuera de menor magnitud, anticipando un PMI de 52.2 unidades.

Cabe destacar que de los once componentes que integran al indicador, cinco de ellos se colocaron en zona contractiva (por debajo de las 50 unidades). En particular, luego de una caída de 4.7 puntos, el subíndice de nuevos pedidos se situó en 49.8 unidades, evidenciando una ralentización de la demanda doméstica. De acuerdo al Centro de Investigación Li & Fung, el único componente que se percibió como positivo fue el de precio de los insumos (44.8 unidades), pues refleja un relajamiento de las presiones inflacionarias.

De esa forma, los débiles resultados de la actividad fabril en China, acentuaron las dudas sobre la posibilidad de una desaceleración de su economía mayor a la prevista, al tiempo que se reavivó el temor de un menor crecimiento global, pues los datos de empleo en Estados Unidos estuvieron por debajo de las expectativas y los problemas en Europa continuaron profundizándose.

Desempleo en Europa

La Unión Europea dio a conocer que, durante el mes de abril, la tasa de desempleo en la zona euro (17 países) se ubicó en 11.0 por ciento de la población económicamente activa, lo que equivale a 17.4 millones de personas sin empleo. Comparando con el mes anterior (la cifra de marzo se revisó al alza al pasar de 10.9 a 11.0 por ciento), el desempleo creció en 110 mil personas y en términos anuales el incremento fue de 1.8 millones.

Los países que se encuentran en una débil situación laboral son España (24.3 por ciento) y Grecia (21.7 por ciento en febrero), y con menor desempleo se encuentran Austria (3.9 por ciento), Luxemburgo y Holanda (ambos 5.9 por ciento).

El grupo poblacional más afectado por la crisis son los jóvenes (menores de 25 años), aportando 3.6 millones de desempleados y una tasa de desempleo de 22.2 por ciento. En España el desempleo de jóvenes alcanza el 51.5 por ciento y en Grecia el 52.7 por ciento (en febrero de 2012). Las cifras anteriores representan el mayor nivel de desempleo en los últimos quince años. De esta manera, la situación económica en Europa continúa su tendencia a la baja, con algunos países que ya se encuentran en recesión. De persistir la tendencia negativa, la actual política económica impulsada por Alemania de reducir el gasto gubernamental, continuará siendo cuestionada por los ciudadanos de los países más afectados, como ya sucedió en las elecciones de Francia y Grecia.

Mercados Bursátiles

Los mercados financieros internacionales continuaron resintiendo los efectos de la crisis europea que ahora se refleja en la problemática de la banca española. Lo anterior, aunado a la recesión económica, el elevado desempleo, las medidas de austeridad fiscal y la presión que enfrentan las finanzas públicas, han elevado la prima de riesgo en España (diferencial entre el rendimiento que pagan los bonos alemanes y españoles a 10 años) a niveles muy cercanos a aquellos que detonaron los rescates financieros de Grecia, Irlanda y Portugal (los bonos españoles han llegado a pagar hasta 6.67% con una prima de

riesgo de hasta 540 puntos; mientras que en el caso de los países rescatados ésta llegó a los 578, 662 y 537 puntos, respectivamente).

La presión sobre la banca española se ha intensificado pese a que la Comisión Europea (CE) concedió una prórroga de un año al gobierno español para alcanzar su objetivo de déficit público (el 3% del PIB en 2014 y no en 2013 como había previsto). La CE se pronunció a favor de que los fondos del Mecanismo Europeo de Estabilidad Económica (MEDE) apoye directamente la recapitalización de la banca española, sin la intervención del gobierno español. No obstante, lo anterior requeriría de una modificación al tratado que creó al MEDE, lo cual además de requerir tiempo es algo a lo que se ha opuesto Alemania.

La problemática de la banca española (derivada de la explosión de una burbuja hipotecaria) es tal, que el gobierno no puede recapitalizarla por medio de la inyección de títulos de deuda que luego la banca pudiera usar como garantía ante el Banco Central Europeo (BCE) para obtener liquidez, pues eso implicaría la “monetización” de la deuda española⁴, a lo cual el propio Banco Central se opone. Se estima que Bankia requerirá de 19 mil millones de euros adicionales a los 4 mil 465 millones que ya le ha inyectado el gobierno, además los especialistas temen que otras instituciones ya nacionalizadas (Catalunya Caixa, Novacaixagalicia y Banco de Valencia) requieran más recursos.

También se dio a conocer que la salida de recursos de la economía española había presentado niveles históricos y que, tan sólo en marzo pasado, se retiraron 62.2 mil millones de euros; los analistas estiman que en el primer trimestre de 2012 la salida de recursos se ubicó en 97 mil millones de euros y que en los últimos 9 meses habrían salido 194 mil millones. Lo anterior ocasionó que el índice Ibex (principal índice bursátil español) presentara una pérdida semanal por 7.31 por ciento, con lo que acumula en el año un retroceso de 29.20 por ciento.

Las tensiones se extendieron a Italia, donde el Departamento del Tesoro sólo pudo colocar deuda por 5 mil 730 millones de los 6 mil 250 millones de euros que tenía previsto. Conviene señalar que en su búsqueda por activos más seguros, los inversionistas se han refugiado en bonos alemanes a 10 años (cuyo rendimiento es 1.27%), bonos del tesoro estadounidense (con un rendimiento de 1.46%) y oro (que se ubica en alrededor de 1 mil 550 dólares por onza), principalmente.

4/ Consiste en financiar el déficit público mediante la creación de dinero.

En Estados Unidos, el ánimo de los inversionistas se redujo luego de conocerse que las solicitudes por seguro de desempleo aumentaron más de lo esperado y que el ISM manufacturero se ubicó en su nivel más bajo desde septiembre de 2009. Además, se revisó a la baja el crecimiento económico estadounidense al primer trimestre de 2012. Hacia el viernes pasado, los principales índices volvieron a ceder al conocerse que la creación de empleos fue menor a lo que se anticipaba (se crearon 69 mil empleos en mayo cuando se esperaban 158 mil), elevando así la tasa de desempleo de 8.1 a 8.2 por ciento; el Departamento del Trabajo incluso revisó a la baja en 49 mil empleos la cifra de creación de empleos del mes anterior afectando con ello las expectativas de los inversionistas. De esta forma, el Dow Jones retrocedió 2.70 por ciento, con lo que acumula en 2012 una pérdida de 0.81 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores observó una pérdida semanal de 0.81 por ciento, acumulando en 2012 un avance marginal de 0.28 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 28 de mayo al 01 de junio de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	-4.57	2.58
Nikkei 225	Japón	-1.63	-0.18
Bovespa	Brasil	-1.95	-5.90
Shanghai composite	China	1.71	7.91
Dow Jones	Estados Unidos	-2.70	-0.81
IPC	México	-0.81	0.28
FTSE 100	Inglaterra	-1.71	-5.60
CAC 40	Francia	-3.20	-6.63
Merval	Argentina	-5.34	-10.05
IBEX	España	-7.31	-29.20

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

Precios Internacionales del Petróleo

Los precios del petróleo extendieron su tendencia a la baja debido a la perspectiva de una menor demanda de energéticos. Esta situación obedece a la fuerte apreciación del dólar, ante una mayor compra de activos de menor riesgo por parte de los inversionistas; la continuación de los problemas de la crisis de deuda en Europa; y los signos de debilidad de las principales economías del mundo por ejemplo, la inminente desaceleración de la actividad económica de China y la revisión a la baja del crecimiento económico de los Estados Unidos.

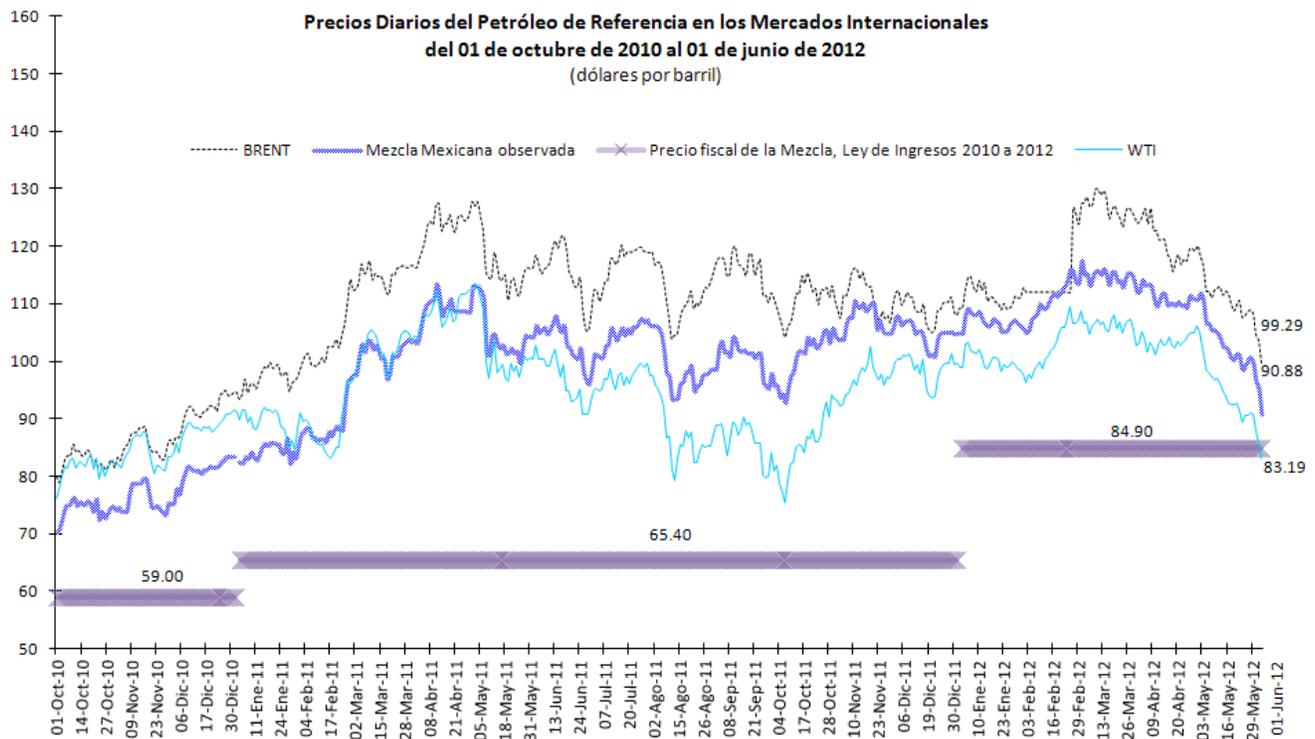
El viernes, los precios del West Texas Intermediate (WTI), descendieron por quinta semana consecutiva, hasta alcanzar 83.19 dólares por barril (dpb), lo que implicó una caída semanal de 8.24 por ciento. Asimismo, la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) también continuó a la baja, por lo que concluyó la semana con una pérdida de

8.55 por ciento respecto al precio observado al cierre de la semana previa, al ubicarse en 99.29 dpb. Con ello, el precio de este crudo se ubicó 16.10 dólares por arriba del WTI estadounidense.

Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación también reportó un balance negativo, ya que concluyó la sesión del viernes en 90.88 dpb, para una pérdida semanal de 9.22 por ciento. Con esto, el precio observado de la mezcla del primero de junio de 2012 con respecto al estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 fue mayor en 5.98 dpb, mientras que el diferencial promedio para lo que va del año fue mayor en 24.13 dpb al precio fiscal.

Así, el balance negativo que presentó la mezcla mexicana de exportación se debió a la menor demanda de combustibles en el mundo. Esta situación hizo que el crudo tipo OLMECA cerrara la sesión del viernes en 96.81 dpb, para una pérdida semanal de 8.41 por ciento; el ISTMO cerró la semana en 94.04 dpb, precio menor en 8.69 por ciento respecto al registrado al final de la semana anterior y el petróleo tipo MAYA concluyó la semana en 90.03 dpb, lo que ocasionó que se cotizara 7.80 por ciento por debajo del precio reportado la semana anterior.

Por otra parte, los contratos de futuros del WTI y BRENT para entrega en julio descendieron. Particularmente, en la sesión del viernes pasado, los futuros del WTI para entrega en julio se ubicaron en 83.23 dpb para una reducción de 8.40 por ciento con respecto a la sesión del pasado 25 de mayo. Por otra parte, los futuros del BRENT para entrega en julio de 2012, concluyeron la semana con un precio de 98.40 dpb, para una disminución semanal de 7.89 por ciento.



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