

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 18 al 22 de junio de 2012

ÍNDICE**MÉXICO**

Establecimientos Comerciales 2

Empleo 3

Inflación 4

Política Monetaria 4

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos 5

Permisos para Construcción 5

Ofertas Laborales y Rotación de Empleo 6

Solicitudes de Desempleo 7

Política Monetaria 7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles 8

Precios Internacionales del Petróleo 8

RESUMEN

Los datos económicos para México continúan mostrando signos de debilidad. En términos anuales, las ventas en los establecimientos comerciales al menudeo se colocaron por debajo de las expectativas de los especialistas, lo que podría sugerir un menor ritmo de crecimiento del consumo en los próximos meses. Adicionalmente, se exacerbaron las condiciones del mercado laboral ante la lenta e insuficiente disminución de la desocupación y el repunte en la informalidad y la subocupación.

Más aún, la Junta de Gobierno del Banco de México informó que se ha deteriorado el balance de riesgos para la economía mexicana, debido a que se han profundizado las dificultades en el entorno externo asociadas a la situación en Europa y a los mercados financieros, al tiempo que ha empeorado la perspectiva de crecimiento en los Estados Unidos.

En línea con las previsiones de la Junta de Gobierno, los indicadores compuestos de la economía estadounidense revelaron un crecimiento modesto de la actividad económica, mientras que las cifras laborales evidenciaron que la desaceleración en la generación de empleo que comenzó en abril pasado fue resultado de la pérdida de dinamismo en el número de contrataciones de personal. Por lo que, bajo un escenario de lento crecimiento y elevado desempleo, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió ampliar hasta finales de 2012 la operación *twist* mediante la compra de bonos del Tesoro de largo plazo financiada con la venta por 267 mil millones de dólares de bonos de menor plazo, al tiempo que ajustó a la baja la banda de previsión de crecimiento para este año (1.9 - 2.4%).

En ese contexto, cabe destacar que ante la volatilidad financiera y las menores expectativas de crecimiento para la economía global, los precios del crudo presentaron fuertes retrocesos. Incluso el jueves 21 de junio, el precio de la mezcla mexicana de exportación se colocó por debajo del estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012.

MÉXICO**Establecimientos Comerciales**

Pierden dinamismo las ventas al menudeo en términos anuales.

Empleo

Alcanza la informalidad nivel record.

Inflación

Repunta la inflación.

Política Monetaria

El deterioro de las perspectivas económicas globales afecta a la baja el balance de riesgos para el crecimiento de México.

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos

Crecimiento modesto de la economía.

Permisos para Construcción

Permisos crecen a niveles de 2008.

Ofertas Laborales y Rotación de Empleo

Se desaceleran las contrataciones de trabajadores.

Solicitudes de Desempleo

Se mantienen en un nivel elevado las solicitudes de desempleo.

Política Monetaria

Apoyo monetario insuficiente para contener el deterioro de las condiciones económicas.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Aumenta el índice de la Bolsa Mexicana de Valores pese a la volatilidad internacional.

Precios Internacionales del Petróleo

Fuertes caídas en los precios del petróleo.

MÉXICO

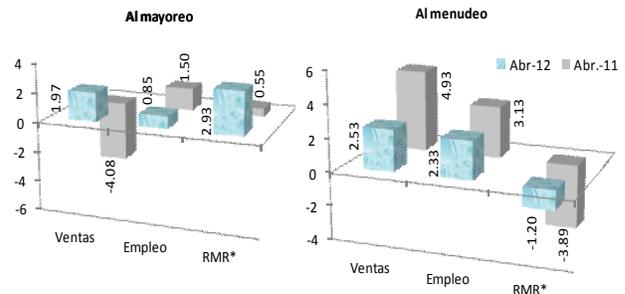
Establecimientos Comerciales

De acuerdo con los resultados de la *Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales* (EMEC) de abril de 2012, dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), las ventas de los establecimientos comerciales al mayoreo mejoraron, crecieron 1.97 por ciento luego de la caída anual de 4.08 por ciento en abril de 2011.

Por su parte, las ventas al menudeo, las cuales reflejan el comportamiento del consumo interno, perdieron dinamismo al ir de un aumento de 4.93 por ciento a uno de 2.53 por ciento en el periodo antes señalado. Cabe destacar que el valor del índice de las ventas aún se mantiene por debajo de los máximos observados previo a la crisis.

En lo que toca a las remuneraciones medias reales, su evolución fue mixta en el mes que se reporta. En los establecimientos al mayoreo crecieron 2.93 por ciento frente al aumento anual de 0.55 por ciento de abril de 2011. Mientras que las remuneraciones en los establecimientos al menudeo se mantuvieron en terreno negativo, se contrajeron 1.20 por ciento (en abril del año pasado disminuyeron 3.89% anual). Es importante precisar que en ambos tipos de establecimientos el empleo continuó avanzando, aunque a un menor ritmo.

Establecimientos Comerciales, 2011 - 2012
(variación porcentual anual en abril de los años que se indican)



*/ RMR: Remuneraciones medias reales.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo el análisis de corto plazo, con cifras ajustadas por estacionalidad, se observó otro panorama. Las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo pasaron de una caída de 0.03 por ciento en marzo a un incremento de 0.19 por ciento en abril. En tanto que las ventas al menudeo lograron aumentar 0.93 por ciento luego de una reducción de 0.43 por ciento en el tercer mes del año.

Por otra parte, el empleo se deterioró en ambos tipos de establecimientos. En los establecimientos al mayoreo pasaron de una disminución de 0.24 por ciento en marzo

a una caída de 0.32 por ciento en abril. Mientras que en los establecimientos al menudeo, el empleo fue de una contracción de 0.22 por ciento a una de 0.27 por ciento, en el mismo periodo.

En lo referente a las remuneraciones medias reales, éstas mejoraron aunque con un dinamismo diferenciado. En los establecimientos al mayoreo atenuaron su ritmo de expansión al pasar de un incremento de 3.88 por ciento en marzo a uno de 0.14 por ciento en abril; en los de al menudeo las remuneraciones repuntaron al pasar de una reducción de 0.06 por ciento a un aumento de 0.72 por ciento, en los meses señalados.

Finalmente, es importante resaltar que el crecimiento anual de las ventas al menudeo en abril estuvo por debajo del 2.8 por ciento anticipado por Banamex y del 2.9 por ciento esperado por los especialistas sondeados por Reuters. No obstante, las ventas al menudeo en términos desestacionalizados tuvieron un mejor desempeño al que preveían los expertos (0.6%).

Empleo

A pesar de que la crisis finalizó hace más de dos años, la Tasa de Desocupación (TD) sigue sin regresar a sus niveles previos. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) dada a conocer por el INEGI, la TD en mayo se ubicó en 4.83 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), lo que representó una disminución de 0.37 puntos porcentuales (pp) en su comparación anual.

Eliminando el efecto estacionario, la TD se ubicó en 4.97 por ciento en mayo, para una reducción de apenas 0.01 pp con respecto al mes anterior. No obstante, si tomamos en consideración que antes de la crisis la TD era de 3.71 por ciento (promedio en 2007), es claro que el ritmo de disminución de la desocupación ha sido lento e insuficiente. De hecho, de persistir la tendencia actual, la TD tardaría más de tres años en recuperar su nivel anterior.

Al comparar el ritmo de mejoría de la desocupación en la actualidad con el que se tuvo después de la crisis de 1995, resulta que la recuperación en la TD actual ha sido más lenta, lo cual se puede observar mediante el siguiente contraste. Por una parte, si se equipara el punto más álgido de la crisis, cuando se alcanzó una TD de 6.41 por ciento (septiembre de 2009, cifras originales), con el mes de mayo de 2012, se tiene que la reducción del desempleo ha sido de 1.58 pp, equivalente a un avance anual de 0.57 pp. Por otra parte, en la crisis de 1995 la TD pasó de 6.86

a 3.59 por ciento en tres años (periodo aproximado al que ha transcurrido desde 2009 al presente), lo que representa una reducción anual de 1.09 pp (pasó de 6.89% en 1995 a 2.50% en 1999). De esa forma, resulta claro que los avances en la desocupación en la crisis anterior fueron más rápidos, haciendo posible una reducción de la TD de 3.27 pp en tres años.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Adicionalmente, debe señalarse que durante mayo aproximadamente 850 mil personas entraron al mercado laboral, lo cual aunado a que el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer que el sector formal creó 68 mil 410 nuevas plazas en el mismo mes, se tiene que más de 780 mil personas tuvieron que buscar empleo en la informalidad. Por ello, de acuerdo con los datos dados a conocer por el INEGI, la tasa de ocupación en el sector informal alcanzó 29.45 por ciento, su nivel más alto desde que se publica la ENOE.

De igual forma, las personas que reportaron tener disponibilidad y necesidad de trabajar más horas (subocupación) se incrementó 0.64 pp en su comparación anual, al pasar de 8.25 por ciento de la población ocupada en mayo de 2011 a 8.89 por ciento en el mismo mes de 2012.

Los estados que tuvieron las mayores reducciones en su TD fueron (en términos anuales): Tamaulipas (-1.83 pp), Campeche (-1.50 pp), Puebla (-1.02 pp), San Luis Potosí (-1.01 pp) y Jalisco (-1.12 pp); y los de mayor crecimiento en la desocupación fueron: Chihuahua (+1.20 pp), Nayarit (+1.17 pp), Nuevo León (+0.66 pp) y Michoacán (+0.62 pp).

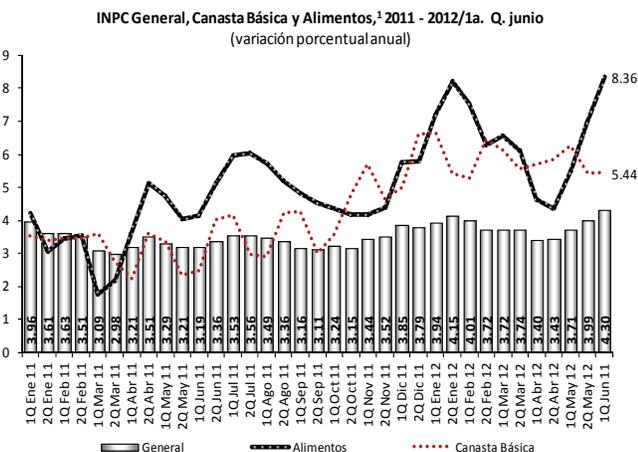
En suma, si no fuera por el mercado informal el desempleo en el país sería mucho mayor. Es más, la desaceleración económica mundial podría empeorar los indicadores

del mercado laboral mexicano. El primer impacto sería vía el sector externo, pues la economía global podría provocar un menor dinamismo de la producción industrial en los Estados Unidos, lo que a su vez afectaría indirectamente al empleo formal creado por la industria manufacturera mexicana. El segundo impacto provendría de la menor demanda interna ocasionada por el posible bajo crecimiento de los salarios y la creación de empleos de mala calidad.

Inflación

El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se incrementó 0.24 por ciento en la primera quincena de junio de 2012 respecto a la quincena previa, dato que contrasta con la caída observada en la primera mitad de junio de 2011 (-0.05%), además de que representó el registró más alto de los últimos cuatro años para igual periodo.

En la quincena que se analiza, el incremento de los precios se explicó, por la parte no subyacente del índice, por el alza en el precio de las frutas y verduras (principalmente el jitomate, el tomate verde y la manzana), la cual contribuyó con 0.14 pp en el nivel de precios. Por la parte subyacente del índice, el aumento del INPC se debió al aumento en el precio de las mercancías (alimentos procesados y no procesados, en particular las tortillas) que aportó a la inflación 0.09 pp.



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

Por otra parte, la inflación anual de la primera quincena de junio fue de 4.30 por ciento, mayor a la de los dos años previos y a las de las últimas cuatro quincenas (en la primera de abril fue de 3.40%). Es importante señalar que la tasa de crecimiento de los precios se colocó por arriba del intervalo de variabilidad establecido por el Banco de

México (2.0 - 4.0%), lo cual presiona a la política monetaria, ya que desde la segunda quincena de marzo de 2011 se aprecia una tendencia ascendente, aunque moderada, de la inflación general anual.

El desempeño anual de los precios de la segunda quincena de junio estuvo influido por el aumento de 11.75 por ciento en el precio de las frutas y verduras, cuya evolución tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de la postura monetaria.

Asimismo, cabe destacar que la inflación anual de las mercancías estuvo determinada, principalmente, por la depreciación de 19.63 por ciento que tuvo el tipo de cambio *spot* en la primera quincena de junio de 2012.

En lo referente al índice de la canasta básica de consumo, éste tuvo un incremento quincenal de 0.09 por ciento en la segunda mitad de junio, cifra similar a la observada en la misma quincena de junio de 2011 (0.08%). En términos anuales tuvo una alza de 5.44 por ciento, más del doble de la que tuvo en el mismo periodo del año pasado (2.49%) y de la inflación general.

Respecto al precio de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, éstos registraron un aumento quincenal de 0.80 por ciento, cifra que contrasta con la caída observada en la misma quincena del año pasado (-0.46%). La variación anual del índice de los alimentos fue de 8.36 por ciento, más del doble de la observada el año anterior (4.16%) y a la del índice general.

Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México, en su reunión de política monetaria del pasado 8 de junio, resolvió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. De acuerdo a la información revelada en las Minutas, la decisión fue tomada en medio de un deterioro del balance de riesgos para la economía mundial, lo que ha ido en detrimento del propio balance de riesgos para el crecimiento de México.

En particular, las expectativas de crecimiento de la economía global se han visto afectadas adversamente por las dificultades en la zona del euro, las cuales han conducido a una mayor incertidumbre y volatilidad financiera, así como al aumento del riesgo de un evento catastrófico. La mayoría de los miembros de la Junta insistieron en que el conjunto de medidas adoptadas en la región *“no parece haber sido suficiente para convencer a los mercados de*

que se ha alcanzado una solución definitiva, lo que ha intensificado la retroalimentación negativa entre la actividad económica, la salud de los sistemas bancarios y los mercados de deuda soberana de la región”.

Respecto al crecimiento de la economía mexicana, algunos de los miembros de la Junta argumentaron que hacia el futuro se anticipa un crecimiento más moderado. Incluso, la mayoría sostuvo que los riesgos a la baja se han intensificado producto de las mayores dificultades en el entorno externo asociadas a la situación en Europa y los mercados financieros, así como debido a las perspectivas de crecimiento moderado en los Estados Unidos. El escenario para nuestro principal socio comercial se planteó poco halagüeño ante la interrupción de la mejoría de su mercado laboral, la prevalencia de los problemas estructurales de su economía y la incertidumbre relacionada con el proceso de consolidación fiscal.

En relación con el balance de riesgos para la inflación de nuestra economía, es importante comentar que se dio un disenso entre los miembros de la Junta: la mayoría consideró que se mantuvo sin cambios, mientras que otros arguyeron que ha empeorado e inclusive un miembro destacó que el deterioro ha sido claro. No obstante, del lado de los riesgos al alza, la mayoría coincidió en que, si bien hasta ahora se ha observado un bajo traspaso del tipo de cambio a la inflación, existe la posibilidad de que ello se modifique si el tipo de cambio se mantiene elevado, lo cual podría suceder en un entorno de volatilidad derivado de la falta de soluciones a los problemas en la Eurozona.

En ese contexto, es la primera vez que en el anuncio de política monetaria, la Junta de Gobierno no manifiesta explícitamente que “podría hacer aconsejable un relajamiento de la política monetaria” (lo cual ocurría desde el anuncio del 14 de octubre de 2011), es más, un miembro de la Junta recaló la importancia de enviar la señal inequívoca de que se ajustará la política monetaria al alza. En consecuencia, en esta ocasión la política monetaria fue más neutral, precisándose que las autoridades monetarias están preparadas para ajustar la postura para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario que se presente.

ESTADOS UNIDOS

Indicadores Compuestos¹

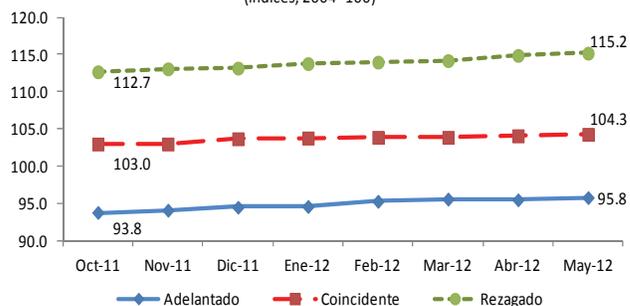
The Conference Board de Chicago reportó que en mayo el indicador adelantado –que permite anticipar el comporta-

miento de la economía– se ubicó en 95.8 puntos, registrando un aumento de 0.3 por ciento respecto al mes previo. El resultado fue mayor a las expectativas de los analistas quienes esperaban un nulo crecimiento (0.0%). El índice estuvo favorecido por el aumento en los permisos de construcción (0.21%), mientras que la debilidad observada en la semana laboral en el sector manufacturero influyó negativamente.

Por su parte, el indicador coincidente de la economía –que mide las condiciones económicas actuales– subió a 104.3 puntos en el mes de referencia, esto es, 0.2 puntos más que en abril; en tanto que el indicador rezagado –que muestra el comportamiento de variables con un desfase respecto al ciclo de referencia– se incrementó 0.3 por ciento para situarse en 115.2 puntos.

La lectura conjunta de los indicadores mostró un crecimiento modesto de la economía estadounidense. Más aún, de acuerdo con los analistas de este instituto, todavía se perciben obstáculos tanto internos como externos que dificultan el fortalecimiento de la economía; lo cual se confirma con la caída de 0.1 por ciento de la producción industrial de mayo y con el deterioro del entorno económico internacional. Por ende, es previsible un escenario de bajo crecimiento de los Estados Unidos en el corto plazo.

Indicadores Compuestos de la Economía, 2011/oct - 2012/may
(índices, 2004=100)



Fuente: Elaborado por el CEEFP con datos de The Conference Board.

Permisos para Construcción

Según cifras desestacionalizadas, en mayo de 2012 la emisión de permisos para construcción se ubicó en 780 mil, esto es, 7.88 por ciento más respecto del mes pasado y 25.0 por ciento por encima de lo observado en mayo de

¹ Es el conjunto de variables de los diversos mercados de un país, como el productivo, financiero y laboral, que permiten observar anticipadamente la tendencia probable de la evolución de la economía. Se clasifican en adelantadas, coincidentes o rezagadas con relación a las respectivas fechas de un ciclo de referencia.

2011. En lo que se refiere a sus componentes, la autorización de vivienda unifamiliar nueva fue de 494 mil (0.8% más que en abril) y la de multifamiliares de 266 mil (17.7% más que en el mes pasado). A tasa anual, estos elementos observaron un crecimiento de 19.9 y 39.27 por ciento, en cada caso.



La emisión de permisos superó las expectativas de los especialistas (736 mil), lo que sugiere un incremento en la construcción en los próximos meses. Los analistas estiman que las tasas de interés (históricamente bajas), así como el buen clima de inicio de año y la incipiente recuperación en la demanda de vivienda han contribuido a que el sector observe mejores resultados anuales.

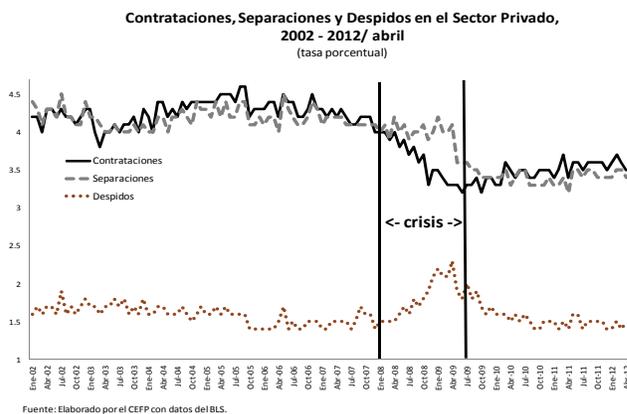
Si bien la cifra de permisos en mayo del presente año es la más alta desde octubre de 2008, en el sector de la construcción se observaron resultados mixtos, pues también se reportó que durante el mismo mes el inicio en la construcción de vivienda cayó respecto a abril 4.8 por ciento (aunque en el año observó un incremento de 28.5%).

Ofertas Laborales y Rotación de Empleo

La desaceleración en la generación de empleo en Estados Unidos que comenzó en abril fue resultado de un menor ritmo de crecimiento en el número de contrataciones y no producto de un incremento en el número de despidos. Lo anterior se puede observar en los resultados del reporte de *Ofertas Laborales y Rotación de Empleo* (JOLTS, por sus siglas en inglés) recién publicado.

JOLTS da a conocer el número de contrataciones y de separaciones (despidos, renuncias, retiros, etc.) de cada mes, por lo que a través de éstos es posible deducir las causas del crecimiento o caída en el empleo, ya que un crecimiento en la ocupación puede ser ocasionado por una disminución en el número de separaciones, por un crecimiento en el número de contrataciones, o una

combinación de ambos. Por ejemplo, durante la crisis, el importante crecimiento en la tasa de desempleo fue resultado de una caída brusca en el ritmo de crecimiento de las contrataciones, y no por un incremento pronunciado en el total de separaciones (aunque el nivel de despidos sí aumentó considerablemente).



Ahora bien, como ya se ha mencionado en los boletines anteriores del CAFP, después del importante crecimiento en el empleo durante el primer trimestre del año, en los meses de abril y mayo se observaron una significativa desaceleración en la generación de empleo. Partiendo del reporte de JOLTS, dos factores pueden explicar la caída mensual de abril: la desaceleración en el número de contrataciones, que pasaron de 4.3 a 4.2 millones (una reducción de 160 mil contrataciones); y la menor disminución en el número de separaciones, al pasar de 4.2 a 4.1 millones (una contracción de 81 mil separaciones). Es decir, mientras que en marzo la brecha entre ambos indicadores arrojaba una generación de 168 mil empleos, en abril ocasionó una generación de sólo 89 mil empleos.²

En ese contexto, es factible que las empresas continúen frenado sus contrataciones por un mayor periodo de tiempo. Incluso, en el comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), con motivo del anuncio de su política monetaria del día 20 de junio de 2012, se menciona que las condiciones económicas actuales, incluyendo la baja utilización de recursos, se mantendrán en los siguientes trimestres. En otras palabras, debido a que la producción agregada del país se encuentra por debajo del crecimiento potencial, la mano de obra seguirá siendo subutilizada, y con ello, el desempleo seguirá elevado.

² Las cifras de la nómina no agrícola y JOLTS no son iguales porque las fuentes de información son diferentes. Sin embargo, la tendencia en la generación de empleos es la misma.

Solicitudes de Desempleo

La recuperación económica en los Estados Unidos continúa siendo lenta, afectando el desempeño de su mercado laboral. Lo anterior se puede observar en la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo que, en la semana que terminó el 16 de junio, se ubicó en 387 mil, para una disminución de 2 mil respecto a la semana previa. El dato registrado estuvo por arriba de lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, anticipaba en promedio 383 mil solicitudes iniciales. Por su parte, usando el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes fueron de 386 mil 250, tres mil 500 por arriba del promedio anterior.

Además, en la semana que terminó el 9 de junio (última información disponible), el número de personas cubiertas por el seguro de desempleo estatal (sin subsidios federales) fue de 3 millones 299 mil, el mismo nivel de la semana previa. Lo anterior equivale a 2.6 por ciento de la población con cobertura.

Dado que la mejoría en la generación de empleo durante el primer trimestre de 2012 fue ocasionada principalmente por una disminución en el nivel de separaciones y no por un aumento considerable en el número de contrataciones, las cifras anteriores permiten inferir que la nómina no agrícola del mes de junio nuevamente será decepcionante. Incluso, las últimas proyecciones de la Reserva Federal (junio 2012) fueron revisadas al alza, al estimar que la tasa de desempleo se ubicará entre 8.0 y 8.2 por ciento, 0.2 puntos porcentuales por arriba de la estimación hecha en abril pasado.

Política Monetaria

El Comité Federal de Mercado Abierto decidió mantener su política monetaria acomodaticia, preservando el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0.0 y 0.25 por ciento hasta finales de 2014. Asimismo, determinó dar continuidad a su política de reinversión de los pagos del principal de deuda de agencias y de títulos de agencias respaldados por hipotecas en estos mismos instrumentos.

De hecho, en un contexto de lento crecimiento y elevado desempleo, el Comité decidió prorrogar hasta finales de 2012 el programa para extender el vencimiento promedio de su tenencia de bonos (operación *twist*), mediante la compra de bonos del Tesoro con vencimiento de seis a 30 años financiada con la venta por 267 millones de dólares

(mdd) de bonos de menor plazo, de tres años o menos. Además, el FOMC declaró estar preparado para adoptar nuevas medidas a fin de promover una recuperación económica más fuerte y una mejora sostenida en las condiciones del mercado laboral en un contexto de estabilidad de precios.

Cabe destacar que, tanto los mercados como los especialistas, esperaban que al menos la operación *twist* se anunciara en 400 mdd y se dejara abierta la posibilidad de un nuevo estímulo monetario, QE3 (*quantitative easing*), por lo que consideraron que la medida, tal y como fue dada a conocer, no será suficiente para fortalecer a la economía.

Finalmente, es importante señalar que, en el propio comunicado, el FOMC dejó entrever un escenario menos positivo para la economía estadounidense, destacándose el lento avance en el empleo y la ralentización del gasto de los hogares. Más aún, se ajustó a la baja el pronóstico de crecimiento tanto de corto como mediano plazo, mientras que las expectativas de desempleo se revisaron al alza para esos horizontes. Concretamente, para 2012 la banda de previsión de crecimiento se situó entre 1.9 y 2.4 por ciento (desde el intervalo de 2.4 y 2.9% difundido el pasado 25 de abril).

	Proyecciones para 2012 - 2013			
	2012		2013	
		Variación		Variación
PIB	1.9 - 2.4%	↓	2.2 - 2.8%	↓
<i>Previsión en junio</i>	2.4 - 2.9%		2.7 - 3.1%	
Tasa de Desempleo	8.0 - 8.2%	↑	7.5 - 8.0%	↑
<i>Previsión en junio</i>	7.8 - 8.0%		7.3 - 7.7%	
Inflación	1.2 - 1.7%	↓	1.5 - 2.0%	↓
<i>Previsión en junio</i>	1.9 - 2.0%		1.6 - 2.0%	
Inflación subyacente	1.7 - 2.0%	↓	1.6 - 2.0%	↓
<i>Previsión en junio</i>	1.8 - 2.0%		1.7 - 2.0%	

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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

En la semana que se analiza, el mercado financiero internacional se desarrolló bajo un contexto de volatilidad como resultado de diferentes sucesos. En primera instancia, se dieron a conocer datos que revelan un mayor debilitamiento de la economía mundial. En junio, la actividad empresarial en la zona del euro se contrajo por quinto mes consecutivo; la actividad fabril de China retroce-

dió; y las manufactureras estadounidense hilaron dos meses en terreno negativo. Lo anterior evidencia una desaceleración del crecimiento manufacturero mundial que amenaza a las ganancias corporativas.

En segundo lugar, la agencia Moody's Investor Service degradó la calificación de 15 grandes bancos mundiales en función del grado de exposición que tienen a la volatilidad y a las pérdidas asociadas a la crisis de deuda de la zona del euro; entre las instituciones financieras destacan JP Morgan, Morgan Stanley, Bank of America, Citigroup y HSBC.

En tercer lugar, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió extender la operación *twist* hasta finales de este año, pero no fue del todo satisfactorio para los inversionistas que esperaban una flexibilización monetaria más agresiva ante los débiles datos económicos del país.

En última instancia, se celebró la cumbre del Grupo de los 20 (G20), la cual dio pocos resultados concretos, entre los cuales destacaron: i) el compromiso de los líderes de actuar en coordinación para consolidar la recuperación y hacer frente a las tensiones en los mercados financieros ante la crisis de deuda en la zona del euro; y, ii) la decisión de aumentar los recursos del FMI en 456 mil millones de dólares, mismos que estarán disponibles para la prevención y resolución de crisis y para las necesidades potenciales de financiamiento de sus países miembros, con la finalidad de limitar el contagio y proceder con el restablecimiento de las condiciones normales de los mercados financieros internacionales en caso de un evento catastrófico.

Por otra parte, el mercado local se vio afectado luego de que Wal-Mart de México (Walmex), la mayor cadena minorista del país, anunciara un recorte de su plan de expansión en el presente año. A pesar de esto último y las condiciones imperantes en los mercados financieros internacionales, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores hiló su tercera semana al alza. El 22 de junio el índice cerró en 39 mil 71.5 unidades para un incremento de 3.53 por ciento con relación al cierre de la semana anterior; por lo que, en lo que va de 2012, acumula una ganancia de 5.38 por ciento.

En otros mercados latinoamericanos, el índice Bovespa de Brasil disminuyó 1.19 por ciento, mientras que el Merval argentino aumentó 6.54 por ciento. De esta forma, en lo que va del 2012, el primero acumula una pérdida de 2.32 por ciento, en tanto que el segundo registra una reducción de 4.92 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 15 al 22 de junio de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	0.54	6.19
Nikkei 225	Japón	2.67	4.06
Bovespa	Brasil	-1.19	-2.32
Shanghai composite	China	-1.99	2.79
Dow Jones	Estados Unidos	-0.99	3.46
IPC	México	3.53	5.38
FTSE 100	Inglaterra	0.64	-1.05
CAC 40	Francia	0.11	-2.18
Merval	Argentina	3.01	-4.92
IBEX	España	2.34	-19.73

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

Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de análisis los precios del petróleo volvieron a mostrar un comportamiento de altibajos, con una mayor tendencia a la baja, lo que ocasionó que se ubicaran en niveles de enero de 2011. Entre los acontecimientos que explicaron la caída de los crudos de referencia encontramos los siguientes: i) la reserva de crudo en los Estados Unidos que aumentó 2.9 millones de barriles, para ubicarse en 387.3 millones en la semana que concluyó el 15 de junio; ii) la sobreproducción de crudo que realizaron algunos países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), particularmente, Arabia Saudita; iii) el mayor pesimismo en los mercados financieros internacionales por la crisis financiera en Europa, que se reflejó en una caída en el valor de los bonos españoles e italianos; y, iv) la perspectiva de una caída en la demanda de energéticos por la debilidad que siguen mostrando los fundamentales de la Unión Europea, China y los Estados Unidos, principales consumidores de crudo en el mundo.

Por otro lado, entre los acontecimientos que incidieron en el alza de los precios del petróleo se encuentran i) las mayores tensiones geopolíticas que prevalecen en Siria y que podrían poner en riesgo el suministro de crudo de esa región; y, ii) la ligera debilidad del dólar en el mercado internacional de divisas.

En suma, los sucesos antes mencionados hicieron que el West Texas Intermediate (WTI) estadounidense terminara la semana en 79.34 dólares por barril (dpb), para un descenso semanal de 5.60 por ciento; en tanto que la cotización del crudo del Mar del Norte (BRENT) se ubicó el viernes 22 de junio en 89.48 dpb, para una reducción de 8.59 por ciento respecto al precio del 15 de junio. De esta manera, el diferencial entre el precio de este crudo y el del WTI estadounidense se ubicó en 10.14 dpb.

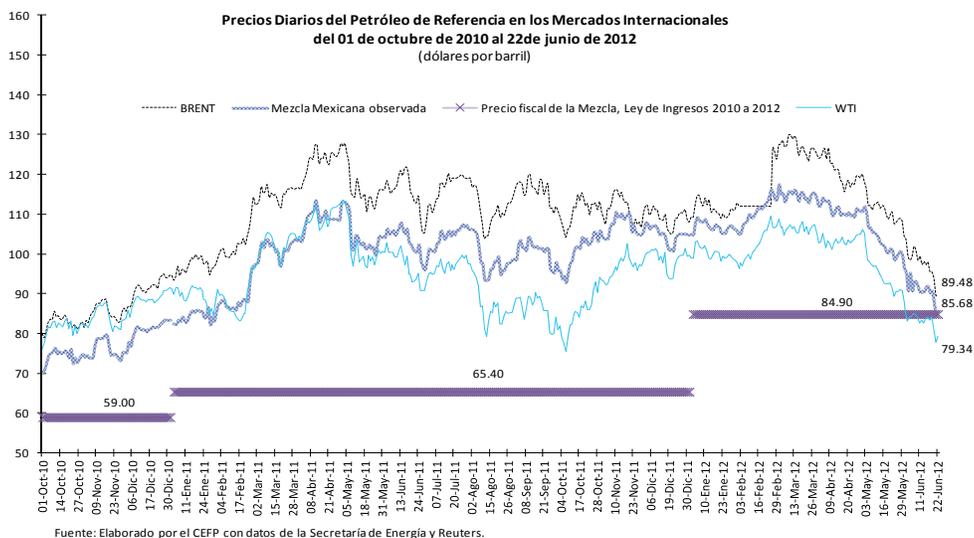
El resultado de la mezcla mexicana de exportación también fue desfavorable debido a que terminó la jornada del viernes en 85.68 dpb, para un descenso de 6.81 por ciento respecto a la cotización del viernes anterior. De esta forma, el diferencial entre el precio observado el 22 de junio y el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 (84.90 dpb) se ubicó en 0.78 centavos de dólar; por lo que, la brecha promedio en lo que va del mes fue mayor en 5.73 dpb al estimado, mientras que el diferencial promedio para el año fue superior en 21.90 dpb.

Asimismo, los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación terminaron con un balance negativo, ya que el crudo tipo OLMECA, cerró la sesión del viernes en 91.80 dpb, para una reducción semanal de 5.70 por ciento. El ISTMO concluyó la semana en 89.77 dpb, precio inferior en 5.53 por ciento respecto a la cotización del 15 de junio. En tanto que el precio del MAYA terminó la jornada del 22 de junio en 83.63 dpb, lo que implicó un retroceso de 7.16 por ciento con relación al cierre de la semana pasada.

De esta manera, la evolución de los futuros de petróleo para entrega en agosto de 2012 reportó una tendencia a la baja debido al endeble panorama global de crecimiento económico que apunta a menores perspectivas de demanda de petróleo. Esto permitió que el viernes, los futuros del WTI para entrega en agosto de 2012 cerraran en 79.76 dpb para una reducción de 5.42 por ciento con

respecto al precio observado al final de la semana anterior; en el mismo sentido, los futuros del BRENT para entrega en agosto de este año, terminaron la semana en 90.98 dpb; es decir, 6.79 por ciento por debajo del precio registrado el viernes 15 de junio.

Por último, se debe destacar que el entorno negativo que mostró el mercado petrolero a lo largo de la semana de análisis, hizo que el precio de la mezcla mexicana de exportación del día jueves 21 de junio se ubicara en 84.67 dpb, lo que a su vez provocó que por primera ocasión se hiciera uso de las coberturas petroleras, las cuales tiene un tope de seguro de 211 mil millones de barriles de petróleo para las cotizaciones menores a 85 dpb. De acuerdo con los Criterios Generales de Política Económica (CGPE 2012), la plataforma de exportación diaria de petróleo se estimó en 1 millón 167 mil barriles diarios, por lo que, el monto de las coberturas alcanzarían para cubrir las ventas de aproximadamente 180 días.





**LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS**

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx