

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 25 al 29 de junio de 2012

ÍNDICE

MÉXICO

IGAE	2
Salarios	2
Encuesta Nacional de Empresas Constructoras	3
Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo	4
Balanza Comercial	4

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto	5
Empleo	6
Confianza del Consumidor	6
Venta de Vivienda Nueva	7
Índice de Precios de la Vivienda	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles	7
Precios internacionales del Petróleo	8

RESUMEN

De la información dada a conocer durante la semana de análisis se desprende que, en México, la actividad económica (medida a través del IGAE) sigue sin recuperar los niveles que observaba antes de la crisis; lo mismo ocurre con el salario base de cotización al IMSS, el cual acumula una pérdida real de 0.8 por ciento respecto a su registro de 2008. Lo anterior se desarrolla en un contexto internacional en el que persiste la incertidumbre sobre el rumbo que tomará la crisis de deuda en Europa y en el que se está dando una desaceleración del ritmo de crecimiento, tanto de Estados Unidos como de las principales economías emergentes; sucesos que ya han afectado a la dinámica de nuestras exportaciones y que pueden continuar restando impulso a nuestra economía.

En el caso particular de los Estados Unidos se destaca la dificultad para abatir la alta tasa de desempleo, de hecho se prevé que se mantenga en niveles elevados en el corto plazo. Adicionalmente, la confianza del consumidor se deteriora y cada vez parecen ser menos los que esperan que la situación económica mejore el año próximo.

Por otro lado, tras días de intensa volatilidad en los mercados financieros internacionales, los inversionistas recibieron con agrado los acuerdos alcanzados por los líderes de la zona euro, que intentan impulsar el crecimiento económico y la generación de empleos, así como consolidar un organismo bancario regional único capaz de supervisar al sistema financiero y de orientar recursos directamente a la banca privada, sin necesidad de la intervención del gobierno.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Pierde dinamismo la actividad económica en el corto plazo.

Salarios

El salario base de cotización sigue sin recuperarse.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

Mejora producción y empleo de empresas constructoras en abril.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

Crédito total de la banca privada se expande 10.12 por ciento en mayo.

Balanza Comercial

El sector automotriz resta dinamismo al crecimiento de las exportaciones.

ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

Se confirma desaceleración de la actividad económica.

Empleo

Se mantienen en un nivel elevado las solicitudes de desempleo.

Confianza del Consumidor

Se deteriora aún más la confianza del consumidor.

Venta de Vivienda Nueva

Venta de vivienda en su mejor nivel en dos años.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

Suben precios por primera vez en siete meses.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Acuerdos en Europa impulsan índices.

Precios Internacionales del Petróleo

Repuntan precios ante mejoras en la expectativa de la demanda de crudo.

MÉXICO

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

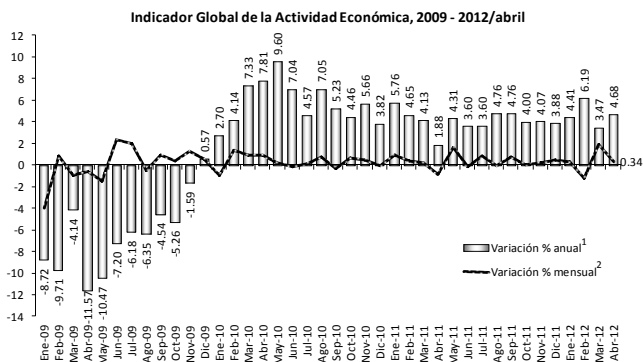
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en abril de 2012 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un incremento real anual de 4.68 por ciento, acumulando veintinueve meses de variaciones anuales positivas. Dicha cifra fue mayor a la registrada en el mismo mes de 2011 (1.88%); sin embargo, sigue sin alcanzar crecimientos significativos (como el 9.60% observado en mayo de 2010). Además, el valor del índice se ubicó por debajo de su máximo previo a la crisis, en octubre de 2008, respecto del cual exhibe una caída acumulada de 0.76 por ciento.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica nacional perdió dinamismo: en abril el IGAE aumentó 0.34 por ciento con relación al mes anterior, luego de que en marzo creciera 1.94 por ciento.

De esa forma, el desempeño de la economía mexicana en el cuarto mes de 2012 no recibió un apoyo importante por parte del mercado interno. De hecho, en la última minuta de política monetaria de la Junta de Gobierno del Banco de México se señaló que la actividad económica continuó registrando una tendencia positiva impulsada principalmente por el repunte de las exportaciones manufactureras.

En ese contexto es importante comentar que se han elevado los riesgos a la baja para la economía mundial debido al incremento de la incertidumbre en el mercado financiero internacional por la falta de soluciones definitivas a los problemas de la zona del euro, así como por el menor crecimiento de los Estados Unidos, y la desaceleración de las economías emergentes. Lo anterior puede influir en la dinámica de las exportaciones de la economía nacional e incidir en su crecimiento.

Adicionalmente, como se indicó en la minuta en comento, si bien en el primer trimestre de 2012 la demanda interna continuó mostrando una tendencia positiva, no todos sus componentes tuvieron un comportamiento favorable: las ventas al menudeo registraron una moderación en su ritmo de expansión; las ventas al mayoreo se redujeron; las remesas familiares se mantuvieron en niveles inferiores a los registrados antes de la crisis; y, el ingreso promedio real de los trabajadores continuó presentando variaciones anuales negativas. Por lo tanto, es previsible que estos resultados afecten a la dinámica de la demanda interna, lo que a su vez minaría al crecimiento económico del país.



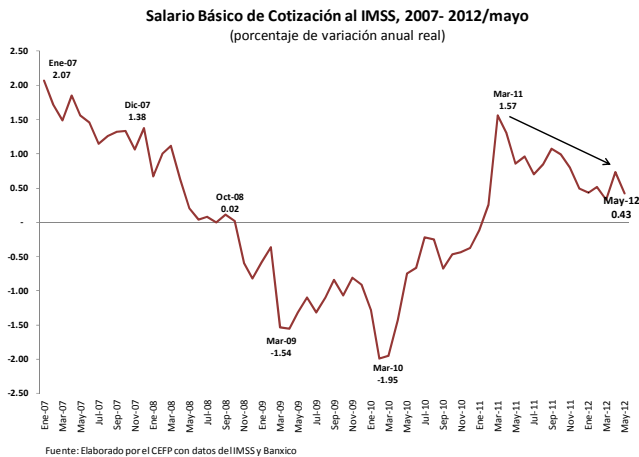
1/ Serie original, cifras preliminares desde enero de 2009.
2/ Serie desestacionalizada, debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Salarios

Los salarios que ganan los trabajadores del sector formal siguen creciendo a un ritmo lento. De acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el salario básico de cotización promedio¹ en mayo se ubicó en 261.2 pesos al día, o bien, 7 mil 836 pesos al mes (nominales). De esta manera, al comparar con el año anterior, el salario real (descontando la inflación) creció

¹El salario base de cotización se integra con los pagos hechos en efectivo por cuota diaria, gratificaciones, percepciones, alimentación, habitación, primas, comisiones, prestaciones en especie y cualquiera otra cantidad o prestación que se entregue al trabajador por su trabajo.

en sólo 32 pesos mensuales, lo que equivale a un crecimiento anual de 0.43 por ciento.



Además, a pesar de que el salario básico de cotización acumula dieciséis meses de incrementos, aún no ha logrado recuperar el poder de compra que tenía antes de la crisis. Comparando mayo de 2012 con mayo de 2008 (antes de la crisis), el salario básico acumula una pérdida real de 0.8 por ciento, es decir, se trata de un ingreso inferior en 62.2 pesos mensuales.

Por otro lado, en la última década (de mayo de 2002 al mismo mes de 2012) el salario base de cotización real ha crecido en promedio sólo 0.7 por ciento anual. Como ya se ha mencionado en otros boletines, el CEFP considera que el bajo crecimiento de los salarios pareciera sugerir que el actual modelo económico ha basado su competitividad en una mano de obra barata. No obstante, en el actual escenario de desaceleración del sector externo, el bajo crecimiento en los salarios también limita el desempeño del mercado interno, por lo que el crecimiento económico del país podría tener importantes riesgos a la baja.

Encuesta Nacional de Empresas Constructoras

En abril de este año, los indicadores de la industria de la construcción mejoraron respecto a los resultados del mes anterior. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) elaborada por el INEGI, el valor de la producción tuvo un crecimiento de 0.74 por ciento respecto a marzo, alcanzando una cifra de 20 mil 766.8 millones de pesos, lo que en términos anuales significó un incremento de 4.4 por ciento.

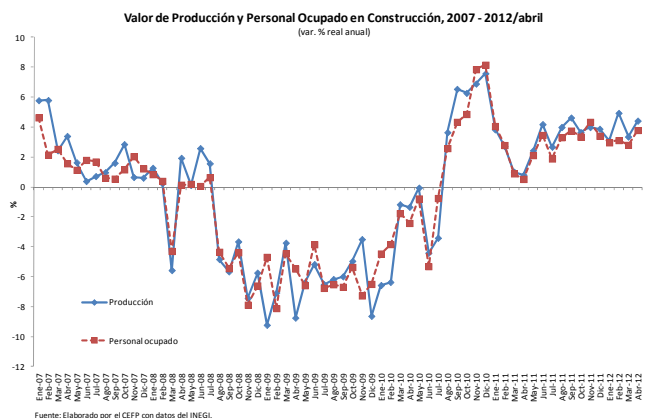
Por tipo de obra, el crecimiento fue resultado del mayor dinamismo en: "otras construcciones" (62.1%); petróleo y

petroquímica (17.4%); edificación (6.3%); y, agua, riego y saneamiento (4.2%). En tanto que la producción en transporte cayó en 4.8 por ciento anual y en la electricidad y comunicaciones disminuyó en 8.7 por ciento.

Con relación al valor total de la obra contratada por el sector público, ésta subió, pasó de representar el 52.3 por ciento en marzo a 54.0 por ciento en abril; en contraparte, la participación del sector privado se redujo de 47.7 a 46.0 por ciento en esos meses.

En cuanto al empleo, el personal ocupado aumentó 0.24 por ciento en abril, con cifras desestacionalizadas, en tanto que las remuneraciones medias reales bajaron en 0.10 por ciento. Mientras que, comparados con abril de hace un año, el personal ocupado creció 3.8 por ciento anual, mayor a la tasa de 2.8 por ciento de marzo pasado, y las remuneraciones medias reales aumentaron en 0.4 por ciento anual, cifra que indica un escaso incremento en la situación salarial de los trabajadores de este sector.

De acuerdo con el reporte de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción, el mejor desempeño del sector se debe al repunte en la construcción del sector público por un efecto sexenal, ya que se observa un mayor gasto en infraestructura por el proceso electoral, además de que se busca completar las obras contratadas antes de que termine la presente administración. Por consiguiente, se prevé que se mantenga un ritmo de crecimiento moderado en los próximos meses.



Conviene indicar que esta industria mantiene una racha de altibajos desde junio de 2011, sin lograr mantener un crecimiento sostenido. En lo referente a las remuneraciones, se observa un escaso avance que influye negativamente sobre el consumo de los trabajadores, debilitando con ello el crecimiento de la demanda interna. Por ende, como se ha mencionado en boletines anteriores, es necesario sostener la inversión en el sector para que éste consolide su crecimiento y permita, al mismo tiempo, una

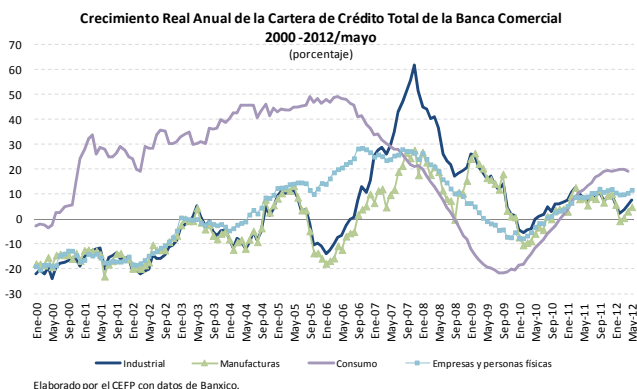
amplia generación de empleos tanto directos como indirectos, lo que coadyuvaría a impulsar al mercado interno, amortiguando los efectos negativos que pudiese traer consigo el menor dinamismo del mercado externo que se presenta por el momento.

Crédito de la Banca Comercial y de Desarrollo

La cartera de crédito total de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 10.12 por ciento durante mayo de 2012, con lo que liga 25 meses de incrementos. A su interior, la cartera orientada al sector privado creció 11.66 por ciento, destacando el aumento en sus componentes: agrícola (con un incremento de 21.12%), industrial (con 7.64%) y sector servicios (13.43%). En lo que se refiere al crédito al consumo, éste se expandió a una tasa de 18.97 por ciento (acumulando 17 meses de crecimiento), mientras que el dirigido al sector financiero y al sector público crecieron 9.79 y 5.21 por ciento, respectivamente.

En el caso del crédito al consumo, vale la pena señalar que su componente de “otros” créditos al consumo, donde se incluye el crédito de nómina y el de créditos personales, ha mostrado un comportamiento más dinámico, pues observa ya 27 meses consecutivos de incrementos y tasas reales anuales de expansión muy elevadas; tan sólo en mayo dicha tasa fue de 35.38 por ciento.

En lo que se refiere a la cartera vencida de éste tipo de créditos al consumo (nómina y personales), según cifras de Banxico, en términos nominales, ésta ha tenido un crecimiento acelerado al pasar de 5 mil 650.8 millones de pesos en mayo de 2011 a 10 mil 83.3 millones en el mismo mes del presente año (es decir, se incrementó 78.44%); además, la proporción que representa la cartera vencida de la cartera total a otros créditos al consumo pasó de 3.37 a 4.27 por ciento.



Lo anterior pone de manifiesto que el crédito bancario está privilegiando el consumo y no las actividades productivas y que las tasas a las que viene expandiéndose deben ser ya una señal de alerta pues incluso estudios de las propias instituciones privadas dejan ver que la carga financiera de las familias pasó de representar el 1.8 por ciento del PIB en 2000 a 4.6 por ciento en 2011 (es decir, se elevó 2.5 veces),² situación que eventualmente podría poner en riesgo la recuperación del mercado interno y la estabilidad de nuestro sistema financiero.

Por otro lado, la cartera total de la banca de desarrollo creció a una tasa real anual de 11.98 por ciento durante mayo de 2012 (acumulando con ello 9 meses consecutivos de incrementos). Los componentes de la cartera que destacaron por sus incrementos fueron: el sector agropecuario (con un crecimiento real anual de 74.29%); el crédito al sector industrial y su componente manufacturero (con 50.01 y 52.15%, respectivamente); además del sector público (30.61%). En lo que se refiere al crédito al sector financiero del país observó una contracción de 0.57 por ciento.

Balanza Comercial

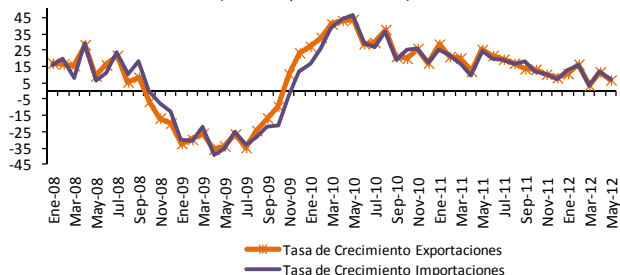
En mayo, la balanza comercial registró un superávit de 362.7 millones de dólares (mdd), resultado de la combinación de exportaciones por 33 mil 164.5 mdd e importaciones por 32 mil 801.9 mdd. El saldo de la balanza superó a las expectativas de los especialistas, quienes anticipaban un déficit de 250 mdd. No obstante, en línea con la desaceleración de la producción industrial estadounidense de mayo, las exportaciones mexicanas volvieron a frenar su ritmo de expansión, al crecer en 6.7 por ciento anual, luego del 11.6 por ciento de abril pasado.

El desempeño anual de las exportaciones, estuvo influido por el menor dinamismo de las manufacturas (10.4% en mayo frente al 13.9% en abril), así como por la caída de 13.6 por ciento que presentaron las exportaciones petroleras. Del lado de las exportaciones manufactureras, cabe destacar que su evolución estuvo frenada por la fuerte desaceleración de las ventas de la industria automotriz en mayo, tanto al mercado estadounidense como al resto del mundo, las cuales crecieron en 14.6 y 8.0 por ciento, respectivamente (en abril aumentaron 19.7 y 19.5% en cada caso).

² Mayores referencias en BBVA Research Situación Banca México, junio de 2012.

Evolución de las Exportaciones e Importaciones, 2008 - 2012/mayo

(variación porcentual anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por su parte, las importaciones crecieron en 7.4 por ciento anual en mayo, frente al 12.1 por ciento de abril. Cabe destacar que a su interior cada tipo de bien importado presentó una menor dinámica, mostrando la siguiente evolución: los bienes de consumo aumentaron 5.0 por ciento, los intermedios subieron en 7.3 por ciento y los de capital se incrementaron a una tasa anual de 11.7 por ciento.

Balanza Comercial, 2011 - 2012/mayo

(millones de dólares)

Concepto	2011	Mayo 2011	Mayo 2012	Var. % 2012/May-2011/May
Saldo de la Balanza Comercial	-1,467.8	537.9	362.7	n.a.
Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera	-15,148.8	-787.4	-132.6	n.a.
Exportación de mercancías	349,375.0	31,079.7	33,164.5	6.7
<i>Petroleras</i>	56,385.1	5,053.2	4,367.8	-13.6
Petróleo crudo	49,322.2	4,429.8	3,830.2	-13.5
Otras	7,062.8	623.5	537.6	-13.8
<i>No petroleras</i>	292,990.0	26,026.4	28,796.8	10.6
Agropecuarias	10,309.5	1,058.9	1,196.2	13.0
Extractivas	4,063.5	373.6	455.9	22.0
Manufactureras	278,617.1	24,594.0	27,144.7	10.4
Importación de mercancías	350,842.9	30,541.7	32,801.9	7.4
<i>Bienes de consumo</i>	51,790.2	4,445.0	4,667.3	5.0
<i>Bienes intermedios</i>	264,020.2	23,236.4	24,939.4	7.3
<i>Bienes de capital</i>	35,032.4	2,860.4	3,195.2	11.7

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

En términos desestacionalizados, las exportaciones se contrajeron en 1.6 por ciento en mayo, en tanto que las importaciones lo hicieron en 1.8 por ciento. Del lado de las exportaciones, destaca la caída de 10.6 por ciento que presentaron las petroleras y la contracción de 5.3 por ciento de la industria automotriz. Por parte de las importaciones, sobresale el fuerte retroceso en los bienes de consumo, pues disminuyeron 8.6 por ciento, luego de que en abril habían crecido 16.8 por ciento.

En general, es previsible que la menor dinámica del sector exportador se traduzca en un menor impulso para la actividad económica del país, lo que resulta inquietante debi-

do a que diversos indicadores del mercado interno no muestran un ritmo de crecimiento vigoroso, más aún la demanda interna puede continuar debilitada por la mala calidad del empleo.

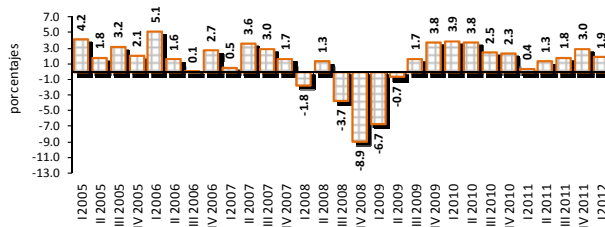
ESTADOS UNIDOS

Producto Interno Bruto

La tercera estimación del PIB del primer trimestre de 2012 dado a conocer por el *Bureau of Economic Analysis* del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, mantuvo la tasa de crecimiento en 1.9 por ciento. El resultado estuvo en línea con las expectativas de los analistas y representa una desaceleración luego del crecimiento de 3.0 por ciento en el último cuarto de 2011.

Producto Interno Bruto, Serie Desestacionalizada,¹ 2005 - 2012/I

(variación porcentual trimestral anualizada)



1/ Debido al método de estimación, las series pueden ser modificadas al incorporarse nueva información. Año base 2005=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de The U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

La tasa trimestral anualizada de los principales componentes del PIB registraron los siguientes movimientos respecto a su desempeño dado a conocer el pasado 31 de mayo:

- ↓ consumo, se colocó en 2.5% desde 2.7% previo.
- ↑ inversión privada bruta, 6.5% vs 6.3%.
- ↓ exportaciones, 4.2% frente al 7.2% de abril.
- ↓ importaciones, 2.7% luego del 6.1% anticipado.
- ↓ consumo e inversión bruta del gobierno, se redujo 4.0%, un punto base más que la caída notificada con anterioridad (-3.9%).

En ese contexto, será importante dar seguimiento a la evolución de la economía, pues las condiciones del mercado laboral y la incertidumbre sobre el proceso fiscal en el Congreso estadounidense pueden convertirse en un mayor obstáculo al crecimiento del país, generando menor confianza en los consumidores, productores e inversionistas (cabe mencionar que la confianza del consumidor cayó en junio a mínimos de seis meses como se indica más adelante).

Empleo

Las solicitudes iniciales del seguro de desempleo continúan en un nivel elevado. Durante la semana que terminó el 23 de junio, éstas se ubicaron en 386 mil, para una disminución de 6 mil respecto de la semana previa. Sin embargo, las solicitudes de la semana anterior fueron revisadas al alza, al pasar de 387 mil a 392 mil (la más alta de 2012). La cifra anterior estuvo en línea con lo esperado por el mercado que, de acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, se estimaba fuera de 385 mil solicitudes iniciales. Por su parte, usando el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes fueron de 386 mil 750, setecientos cincuenta por arriba del promedio anterior.

Asimismo, en la semana que terminó el 16 de junio (última información disponible), el número de personas cubiertas por el seguro de desempleo estatal (sin subsidios federales) fue de 3 millones 296 mil, 15 mil por debajo de lo presentado en la semana previa.

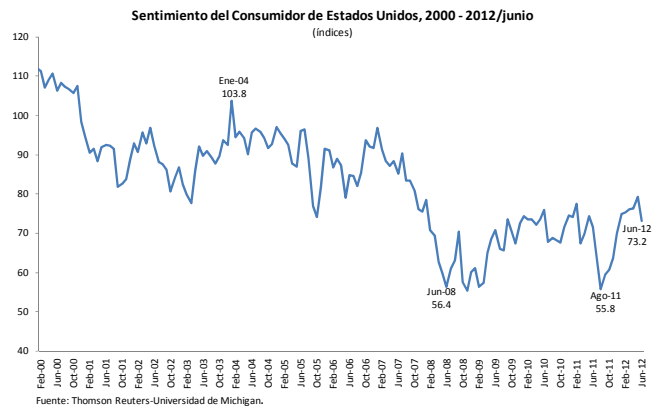
Los datos anteriores reflejan una nula mejoría semanal y parecen confirmar que la nómina no agrícola del mes de junio será decepcionante. Por esta razón, es previsible que la tasa de desempleo tampoco muestre una recuperación, e incluso podría retroceder. Así lo ha estimado también la Reserva Federal, al proyectar que la tasa de desempleo se ubicará entre 8.0 y 8.2 en 2012, 0.2 puntos porcentuales por arriba de la estimación hecha en abril pasado.

Confianza del Consumidor

La confianza del consumidor, que permite predecir el comportamiento del gasto en consumo de la economía, se deterioró aún más durante junio. De hecho, las mediciones, tanto del *The Conference Board* como de la Universidad de Michigan, coincidieron en una contracción de este indicador.

Particularmente, el índice elaborado por *The Conference Board* registró su cuarta caída consecutiva al perder 2.4 puntos porcentuales en junio para ubicarse en 62.0 puntos, cifra menor a los 63.5 puntos esperados por los analistas. Asimismo, el índice de expectativas de los consumidores declinó de 77.3 puntos en mayo a 72.3 en junio; aunque el índice sobre la situación presente se incrementó 1.7 puntos porcentuales al pasar de 44.9 puntos a 46.6 puntos en el mismo periodo.

Durante el sexto mes del año, a pesar de que los consumidores mostraron ser más optimistas sobre las condiciones actuales de la economía, fueron menos positivos acerca de las perspectivas de corto plazo. Además, sus expectativas sobre los niveles de ingresos disminuyeron, luego de que la proporción de consumidores que esperaba un incremento en sus ingresos declinó de 15.7 por ciento en mayo pasado a 14.8 en junio. Respecto al mercado laboral, los resultados fueron mixtos, pues aquellos consumidores que anticiparon más empleos en los próximos meses disminuyeron de 15.4 a 14.1 por ciento, mientras que los que esperan menores empleos descendieron de 21.5 a 20.6 por ciento en el periodo antes señalado.



Por su parte, el indicador del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan³ reportó también una caída en junio, ubicándose en 73.2 puntos, lo que equivalió a una contracción de 7.7 por ciento respecto a mayo, quedando por debajo de los 74.1 puntos que anticipaban los analistas.

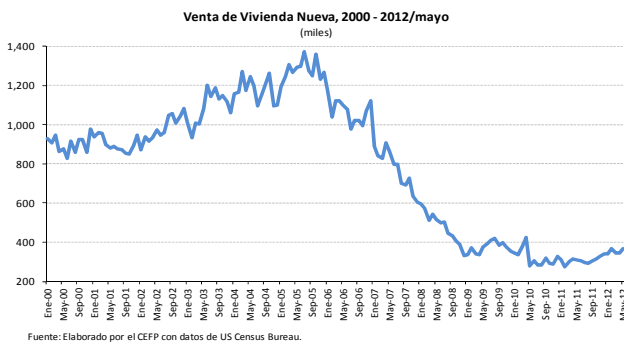
De acuerdo con el reporte de la Universidad, el deterioro de la actitud de los consumidores se observó principalmente entre las familias con ingresos mayores a 75,000 dólares, las cuales podrían retrasar sus planes de compra de bienes de consumo duradero y/o de vehículos. Así también, sus expectativas sobre el mercado laboral disminuyeron, ya que consideran que aumentará la tasa de desempleo y que las condiciones económicas se han debilitado recientemente (son pocos los que esperan que la situación mejore el año próximo).

³ Este índice mide la confianza del consumidor a través de una encuesta acerca de las expectativas sobre el entorno económico que tienen los hogares, el cual impacta sus decisiones de compra y de ahorro. La Universidad de Michigan elabora una estadística sobre 500 consumidores que son entrevistados vía telefónica, a los cuales se les pregunta sobre finanzas personales, condiciones económicas y de compra.

Por lo tanto, los resultados de ambas consultoras evidencian la mayor cautela entre los consumidores. De persistir este comportamiento, el gasto en consumo se verá más restringido en el corto plazo, lo que podría traer consigo una mayor contracción de la demanda, convirtiéndose en un freno para el crecimiento de la economía.

Venta de Vivienda Nueva

De acuerdo con el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano estadounidense, en mayo de 2012 la venta de vivienda nueva se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 369 mil; esto es, 12.2 por ciento por encima de lo ocurrido en abril del presente año (343 mil) y 19.8 por ciento por arriba de lo observado en mayo de 2011 (308 mil).



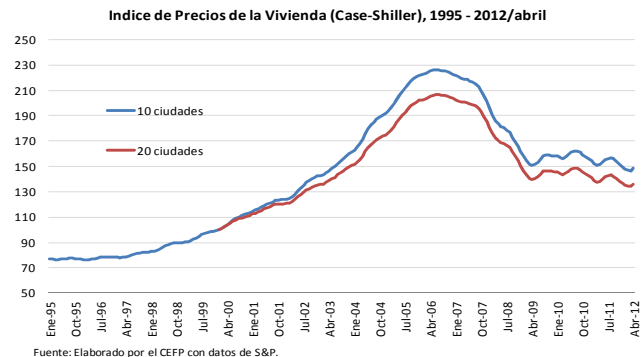
El precio promedio de venta fue 273.9 mil dólares (6 mil dólares más respecto del promedio de 2011 y 1 mil dólares por encima del promedio de 2010). En tanto que la oferta de vivienda, al ritmo de ventas actual, representó 4.7 meses (la menor desde 2005). Cabe señalar que la cifra de ventas de mayo superó las expectativas (pues se esperaban 350 mil) y los especialistas anticipan que el ritmo de recuperación del sector posiblemente se fortalezca para lo que resta del año.

Por otro lado, pese a lo alentador que pudieran parecer los datos de ventas, debe recordarse que durante el auge hipotecario se llegaron a vender poco más de 1.3 millones de casas, por lo que las cifras actuales aún se encuentran lejos de lo que se llegó a observar en 2005.

Índice de Precios de la Vivienda (Case-Shiller)

De acuerdo con *Standard & Poor's* (S&P), en promedio los precios de la vivienda estadounidense aumentaron 1.3 por ciento durante abril del presente año, tras haber observado 7 meses consecutivos de caídas. Aún así, a tasa anual continuaron observando reducciones, que para el

caso del índice compuesto de 10 y 20 ciudades fueron de 2.2 y 1.9 por ciento, respectivamente; no obstante, las caídas en los precios fueron menores a las de marzo cuando las reducciones alcanzaron -2.9 y -2.6 por ciento, en cada caso.



Cabe señalar que 19 de las 20 ciudades observaron incrementos en sus precios durante abril (sólo Detroit registró una caída de 3.6%), y a tasa anual 18 de las 20 ciudades presentaron cierta mejoría. Los analistas atribuyen el incremento en los precios a que durante primavera y verano las ventas tradicionalmente son mayores pero también a que la demanda se encuentra en recuperación (aunque de forma lenta), y la presión que las viviendas embargadas ejercían sobre los precios está desapareciendo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, los inversionistas mantuvieron su atención en Europa, donde Chipre se convirtió en el quinto país de la zona euro en solicitar financiamiento de emergencia, al anunciar que buscaba recapitalizar su sector financiero debido a su alta exposición a la economía griega. Los especialistas también se mantienen a la expectativa de los resultados de las evaluaciones a la banca española, los cuales ayudarán a determinar la cuantía del rescate financiero en aquel país.

Hacia el fin de semana los líderes europeos acordaron destinar 120 mil millones de euros al estímulo del crecimiento económico y la creación de empleos. También se pactó la creación de un órgano de supervisión único para la banca europea, lo cual será un paso adelante en la construcción de las instituciones necesarias para consolidar la Unión Europea y dar certidumbre a los mercados. Otro de los acuerdos fue que los bancos comerciales podrían ser rescatados a través del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), o bien, por el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) de forma directa y sin la

intervención de los gobiernos, lo que reduce la presión sobre la deuda y las finanzas públicas.

Con las medidas antes mencionadas, se espera que países como España, Italia e Irlanda se vean beneficiados y puedan volver a financiarse en los mercados de capitales internacionales a menores costos. Tras los compromisos, los índices IBEX de España, Dax de Alemania y CAC de Francia, reportaron avances semanales de 3.29, 2.44 y 3.42 por ciento, respectivamente; mientras que en América el Dow Jones estadounidense avanzó 1.89 por ciento.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se vio impulsado por noticias corporativas, entre las que destaca que América Móvil logró su objetivo de controlar un 27.7 por ciento de la firma de telecomunicaciones holandesa KPN; que Cemex presentó una propuesta de refinanciamiento de deuda a sus acreedores (para extender por tres años los vencimientos de su deuda); y que la cervecera internacional Anheuser-Busch Inbev compró el 50 por ciento de las acciones del Grupo Modelo. Así, el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores observó un incremento semanal de 2.89 por ciento, acumulando en lo que va de 2012 una ganancia de 8.42 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida del 25 al 29 de junio de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	2.44	8.78
Nikkei 225	Japón	2.37	6.52
Bovespa	Brasil	-1.96	-4.23
Shanghai composite	China	-1.57	1.18
Dow Jones	Estados Unidos	1.89	5.42
IPC	México	2.89	8.42
FTSE 100	Inglaterra	1.04	-0.02
CAC 40	Francia	3.42	1.17
Merval	Argentina	0.22	-4.71
IBEX	España	3.29	-17.09

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

Precios Internacionales del Petróleo

Durante la semana de análisis, el balance positivo que mostraron los precios del petróleo estuvo marcado por: i) la importante depreciación del dólar en el mercado internacional de divisas; ii) la caída inesperada de los inventarios de crudo estadounidense (en la semana que concluyó el 22 de junio se redujeron en 133 mil barriles, ubicándose en 387.2 millones); y, iii) los acuerdos alcanzados en la cumbre europea que buscan impulsar el empleo y el crecimiento económico en la zona.

Profundizando en los resultados que arrojó la cumbre europea es importante contemplar, además de los elementos reportados en el apartado de “mercados bursátiles”, los acuerdos que a continuación se enlistan, ya que

alentaron al desempeño de los mercados internacionales de hidrocarburos:

- Movilizar 120 mil millones de euros a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI);
- Lanzar el proyecto piloto de los bonos de infraestructura;
- Reorientar los fondos estructurales;
- Profundizar la Unión Económica y Monetaria (UEM), mediante las denominadas cuatro uniones (bancaria, fiscal, económica y política);
- Renuncia por parte del MEDE al derecho de prioridad de cobro de la deuda.

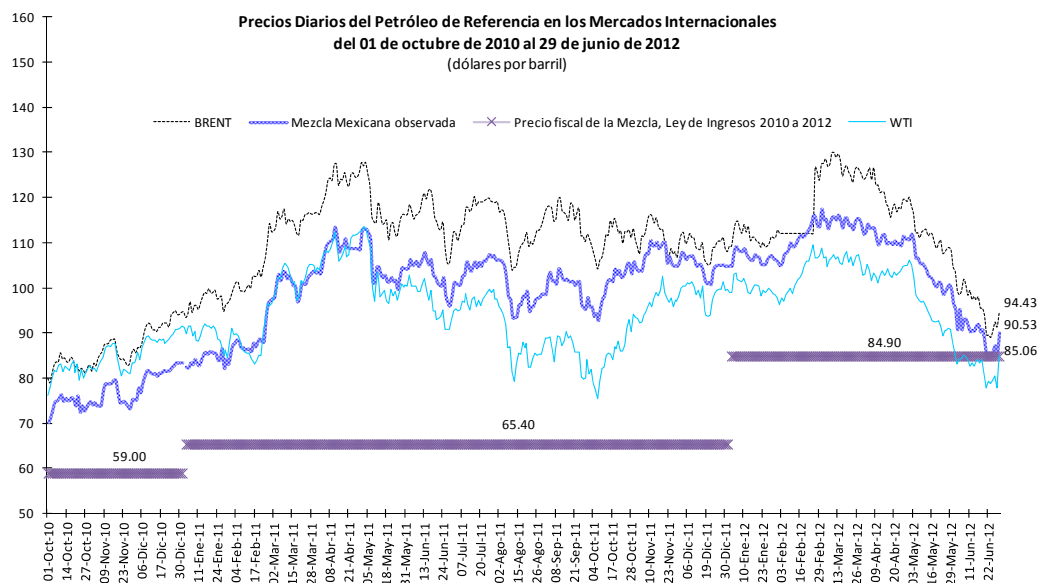
Los acontecimientos señalados alimentaron la expectativa de un aumento en la demanda de activos de mayor riesgo, lo que permitió un repunte inesperado de los crudos de referencia. El West Texas Intermediate (WTI) estadounidense terminó la semana en 85.06 dólares por barril (dpb), es decir, 7.21 por ciento por arriba de la cotización del viernes 22 de junio, en tanto que el crudo del Mar del Norte (BRENT) se ubicó en 94.43 dpb, para un incremento semanal de 5.53 por ciento. Con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se ubicó en 9.37 dpb.

En cuanto al precio del crudo mexicano, éste concluyó la semana en 90.53 dpb, situándose 5.66 por ciento por arriba del valor registrado el viernes anterior. Con ello, el diferencial entre el precio observado el 29 de junio de 2012 y el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 5.25 dpb. De esta manera, la brecha promedio en lo que va del mes fue mayor en 4.84 dpb al estimado, mientras que el diferencial promedio para lo que va del año fue mayor en 21.13 dpb.

Asimismo, los crudos que integran la canasta de la mezcla mexicana de exportación, también tuvieron un comportamiento positivo, ya que el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes 29 en 97.75 dpb, para un aumento semanal de 6.48 por ciento; el ISTMO concluyó en 95.52 dpb, precio superior en 6.41 por ciento al reportado el mismo día de la semana anterior; y el precio del MAYA terminó la jornada del viernes en 87.71 dpb, lo que implicó una ganancia de 4.87 por ciento con respecto a la cotización alcanzada el viernes 22 de junio.

Por último, la evolución de los futuros de petróleo para entrega en agosto de 2012 estuvo determinada por el riesgo de una caída en el suministro de crudo debido a la huelga de trabajadores petroleros en Noruega; así como por los acuerdos alcanzados entre los líderes de la Unión Europea, los cuales buscan mejorar la actividad económica

ca de la zona y, en consecuencia, pueden ayudar a contener la caída de la demanda de crudo. El viernes 29, los futuros del WTI para entrega en agosto de 2012 cerraron en 84.96 dpb para un incremento de 6.52 por ciento 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 97.80 dpb; es decir, 7.50 por ciento por arriba del precio registrado el 22 de junio.



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