

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 21 al 25 de mayo de 2012

**ÍNDICE****MÉXICO**

Producto Interno Bruto Nominal	2
Establecimientos Comerciales	2
Salarios	3
Empleo	3
Índice de Precios	4
Balanza Comercial	5

**ESTADOS UNIDOS**

Empleo	6
Confianza del Consumidor	6
Venta de Vivienda Nueva	7

**ECONOMIA INTERNACIONAL**

Panorama Económico, OCDE	7
Mercados Bursátiles	8
Precios Internacionales del Petróleo	9

**RESUMEN**

El comportamiento mixto de los diversos indicadores dados a conocer en la semana de análisis se debe, en gran medida, a la inestabilidad que siguen observando los mercados internacionales. En México el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), reveló que la economía mexicana alcanzó un crecimiento de 4.63 por ciento real en el primer trimestre de 2012, lo que implicó una ligera recuperación en la distribución del ingreso per capita, misma que se vio reflejada en los resultados de las ventas de los establecimientos comerciales que también reportaron una leve mejoría. Esto último, a pesar de que las remuneraciones de los establecimientos comerciales al menudeo continuaron a la baja.

En materia de empleo, la tasa de desocupación sigue descendiendo, aunque de forma lenta, hecho que se encuentra en línea con el salario base de cotización que no ha logrado recuperar el nivel del poder de compra que tenía antes de la crisis, por lo que los salarios siguen deprimidos. Por otro lado, en el mes de abril, el mayor impulso de las exportaciones, principalmente, de las manufactureras ayudaron a obtener un balance comercial favorable, pese a que éste fue menor al pronosticado por los analistas.

Por otra parte, las condiciones del mercado laboral estadounidense continúa mejorando. Esta situación se encuentra en línea con la recuperación, aunque lenta del sector de la vivienda y el mayor optimismo de los consumidores, quienes manifiestan mejores perspectivas sobre el empleo y sus ingresos.

A nivel mundial, el panorama económico previsto por la OCDE advierte una frágil recuperación de la economía mundial y un crecimiento desigual entre los diversos países miembros. Esta situación acompañó a la volatilidad de los mercados internacionales, que estuvo marcada por los temores de una eventual salida de Grecia de la eurozona y los problemas de deuda que continúan padeciendo diversos países de Europa.

**MÉXICO**

**Producto Interno Bruto Nominal**  
Aumenta PIB Per capita.

**Establecimientos Comerciales**  
Movimientos mixtos en ventas.

**Salarios**  
El salario base de cotización sigue sin recuperarse.

**Empleo**

Disminución moderada de la desocupación.

**Índice de Precios**

Repunta la inflación anual.

**Balanza Comercial**

Producción manufacturera impulsa al sector exportador.

## ESTADOS UNIDOS

### Empleo

Se reducen solicitudes de desempleo.

### Confianza del Consumidor

Supera confianza del consumidor expectativas.

### Venta de Vivienda Nueva

Especialistas ven con optimismo situación del sector.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Panorama Económico, OCDE

Eleva su previsión de crecimiento económico de México.

### Mercados Bursátiles

Problemas de banca española afectan desempeño bursátil.

### Precios Internacionales del Petróleo

Nerviosismo en los mercados marca el comportamiento volátil de los crudos de referencia.

## MÉXICO

### Producto Interno Bruto Nominal

De acuerdo con INEGI, en el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) fue de 14 billones 943 mil 315 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento nominal de 10.05 por ciento con relación a igual trimestre de un año antes, mismo que resultó de un aumento del PIB real de 4.63 por ciento y del incremento de los precios implícitos del producto de 5.18 por ciento. Por lo que se observa que el aumento de los precios en toda la economía fue mayor al observado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) que, para el trimestre que se analiza, tuvo una inflación general anual promedio de 3.88 por ciento.

Por otra parte, la participación de las actividades primarias en el PIB, a precios básicos, fue de 3.70 por ciento (3.56%, en el mismo trimestre de 2011), la de las secundarias fue de 37.83 por ciento (36.32%, el año pasado) y la de las terciarias de 60.46 por ciento (62.02%, en 2011), en el trimestre que se analiza. Esto implicó que el peso de las actividades productivas en el país fue heterogéneo y cargado a los servicios, los cuales perdieron participación relativa con respecto al año anterior.

Sin embargo, para el primer trimestre de 2012, el PIB real, el cual elimina el efecto inflacionario, alcanzó los 9 billones 209 mil 366 millones de pesos a precios constantes de 2003; por lo que el PIB real per cápita fue de 80 mil 356.65 pesos, cifra mayor en 3.36 por ciento al nivel observado en el mismo trimestre de 2011 (77 mil 748.06 pesos). En términos de dólares, el PIB real per cápita fue de 7 mil 448.00 dólares; mientras que en el mismo trimestre de 2011 había sido de 7 mil 206.22 dólares.

### Producto Interno Bruto, I/2011-I/2012

Concepto	I/2011	I/2012	Variación % anual
PIB nominal (millones de pesos corrientes)	13,578,775	14,943,315	10.05
Población <sup>1</sup> (personas)	113,211,011	114,606,142	1.23
PIB nominal per cápita (pesos)	119,942.17	130,388.43	8.71
Tipo de cambio <sup>2</sup> (pesos por dólar)	12.0792	13.0207	7.79
PIB nominal per cápita (dólares)	9,929.65	10,013.91	0.85
PIB real (millones de pesos a precios constantes de 2003)	8,801,936	9,209,366	4.63
PIB real per cápita (pesos a precios constantes de 2003)	77,748.06	80,356.65	3.36
PIB real per cápita (dólares <sup>3</sup> a precios constantes de 2003)	7,206.22	7,448.00	3.36

1/ Estimación de acuerdo con los resultados definitivos del censo de población y vivienda 2010, indicadores estratégicos trimestrales de ocupación y empleo, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del INEGI.

2/ Tipo de cambio a precios constantes de 2003, cotización promedio del mes; tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera dentro de la República Mexicana; Banxico.

3/ Tipo de cambio Fix del peso mexicano respecto al dólar de Estados Unidos de 2003 igual a 10.7890 pesos por dólar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

### Establecimientos Comerciales

Las ventas de los establecimientos comerciales mejoraron de marzo de 2011 a marzo de 2012. Las ventas de los establecimientos al mayoreo pasaron de una caída de 1.07 por ciento a un incremento de 2.59 por ciento. En ese mismo periodo, las ventas al menudeo aumentaron de 1.01 a 4.30 por ciento.

En lo que toca a las remuneraciones medias reales en los establecimientos comerciales, su evolución fue mixta en el periodo antes señalado. En los establecimientos al mayoreo pasaron de una alza de 0.95 por ciento a un incremento de 3.77 por ciento; mientras que en las de los establecimientos al menudeo continuaron cayendo al ir de una disminución de 0.09 por ciento a una contracción de 1.59 por ciento.

En los establecimientos al mayoreo y menudeo, el empleo continuó avanzando, aunque a dinámicas diferenciadas, siendo más positiva en los de al menudeo.

**Establecimientos Comerciales, 2011 - 2012**  
(variación porcentual real anual)

Concepto <sup>1</sup>	2011 <sup>p</sup>		2012	
	Marzo	Ene.-mar.	Marzo	Ene.-mar.
<b>Al por mayor (mayoreo)</b>				
Ventas	-1.07	2.77	2.59	4.14
Compras	-1.77	3.48	2.60	3.52
Empleo	2.13	2.41	1.17	1.36
Remuneraciones medias reales	0.95	0.96	3.77	1.43
<b>Al por menor (menudeo)</b>				
Ventas	1.01	2.22	4.30	5.37
Compras	0.88	2.21	0.43	2.21
Empleo	2.83	2.76	3.14	3.22
Remuneraciones medias reales	-0.09	-0.46	-1.59	-1.98

1/ Las cifras nominales utilizadas para el cálculo de los índices, son deflactadas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor, base 2a quincena de junio de 2002=100.

p/ Cifras preliminares a partir de enero de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Bajo el análisis de cifras ajustadas por estacionalidad, se observó otro panorama. Las ventas en los establecimientos comerciales al mayoreo pasaron de una caída de 1.01 por ciento en febrero a una expansión de sólo 0.03 por ciento en marzo de 2012; en las de al menudeo fue todo lo contrario, al pasar de un incremento de 0.19 por ciento a una reducción de 0.53 por ciento.

Por otra parte, el empleo perdió dinamismo en ambos tipos de establecimientos. En los establecimientos al mayoreo pasaron de un incremento marginal de 0.03 por ciento en febrero a una disminución de 0.22 por ciento en marzo. Mientras que en los establecimientos al menudeo, el empleo pasó de 0.63 a -0.15 por ciento, en los meses antes señalados.

Si bien en el análisis anual pareciera que los resultados arrojados de los establecimientos fueron favorables, su análisis bajo cifras ajustadas por estacionalidad indica todo lo contrario. Lo que muestra que los resultados anuales no son tan robustos, lo que podría incidir en la demanda interna del país, la cual debe de ser la punta de lanza del crecimiento económico nacional.

## Salarios

El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) dio a conocer en la semana que, el salario base de cotización promedio<sup>1</sup> en el mes de abril se ubicó en 258.4 pesos al día, o bien, 7 mil 751 pesos al mes. Comparando con el año anterior y descontando el efecto de la inflación, el salario creció en 54 pesos al mes. De esta manera, se logró el mayor avance en los últimos seis meses, con una tasa de crecimiento de 0.73 por ciento.



A pesar de lo anterior, después de quince meses con crecimientos positivos, el salario base de cotización no ha logrado recuperar el nivel de poder de compra que tenía antes de la crisis: de abril de 2008 (antes de la crisis) a abril de 2012 acumula una pérdida real de 1.0 por ciento. Es decir, después de cuatro años de iniciada la crisis, el ingreso mensual de los trabajadores del sector formal se ha reducido en 75 pesos.

Por otro lado, en la última década (abril de 2002 a abril de 2012) el salario base de cotización real ha crecido en promedio sólo 0.8 por ciento anual. El bajo crecimiento de los salarios pareciera sugerir que el actual modelo económico ha basado su competitividad en una mano de obra barata. Sin embargo, el crecimiento del mercado interno depende del incremento sostenido del ingreso laboral. Si los salarios siguen deprimidos, las familias no podrán expandir su gasto y el crecimiento económico de México seguirá dependiendo del sector externo.

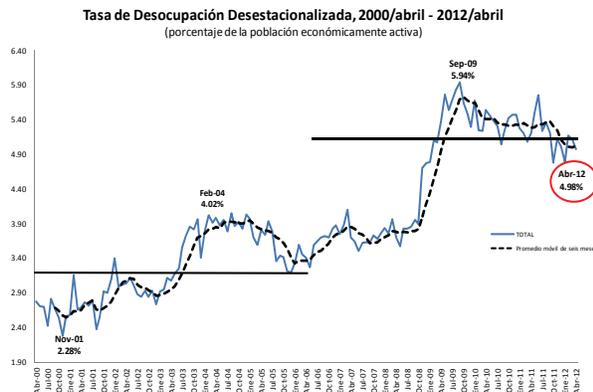
## Empleo

El INEGI informó en la semana que la Tasa de Desocupación (TD) en el mes de abril se ubicó en 4.86 por ciento de la población económicamente activa (PEA), lo que representó una disminución de 0.23 puntos porcentuales (pp), en su comparación anual.

Eliminando el efecto estacionario, en abril de 2012 la TD se ubicó en 4.98 por ciento, para una reducción de 0.14 pp con respecto al mes anterior. No obstante, si tomamos en consideración que antes de la crisis la TD era de 3.71 (promedio en 2007), es claro que, después de cuatro años de recuperación económica, el ritmo de disminución de la

1/ El 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.

desocupación ha sido lento e insuficiente. De persistir la tendencia actual, la TD tardaría más de tres años en recuperar su nivel anterior de 2007.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otro lado, la subocupación y la informalidad también presentaron un saldo positivo. Por un lado, la subocupación pasó de 8.61 por ciento en abril de 2011 a 8.59 por ciento en mayo y por el otro, la informalidad pasó de 28.92 a 28.66 por ciento, en el mismo lapso de tiempo. El único indicador que no tuvo mejoría fue la tasa de desocupación en zonas urbanas, que creció de 5.43 a 5.87 por ciento en el último año. Dicho incremento anual es el mayor que ha presentado desde enero de 2010.

Los estados que tuvieron las mayores reducciones en su TD fueron (en términos anuales): Tamaulipas (-1.64 pp), San Luis Potosí (-1.50 pp), Campeche (-1.09 pp) y Puebla (-1.03 pp); y los de mayor crecimiento en la desocupación fueron: Nayarit (+0.95 pp), Guanajuato (+0.93 pp), Nuevo León (+0.74 pp) y Michoacán (+0.67 pp).

En suma, la desocupación urbana fue el único indicador laboral con desempeño desfavorable. Lo anterior, junto con el aumento en la participación relativa de los trabajadores del sector agrícola (+0.50 pp durante el último mes), sugiere que la mejoría observada en la mayoría de los indicadores pudo deberse a la expansión económica que ha tenido el sector agrícola en los últimos meses. No obstante, debido a la alta volatilidad que el sector primario ha mostrado en los últimos años, la reducción en la desocupación podría no sostenerse en los siguientes meses.

## Índice de Precios

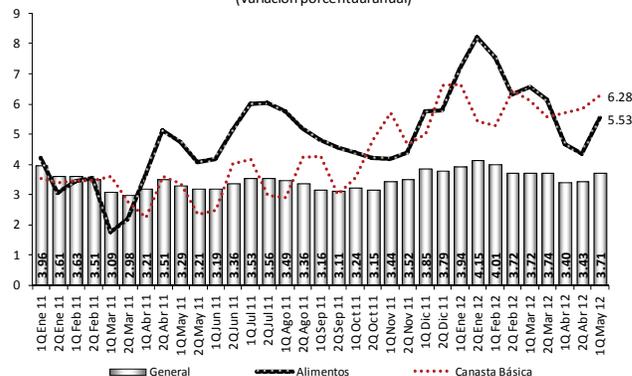
El INEGI informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo en la primera quincena de mayo de

2012, una reducción de 0.48 por ciento con respecto de la segunda quincena de abril. En tanto que la variación anual del INPC fue de 3.71 por ciento, mientras que en la primera quincena de abril de 2012 había sido de 3.40 por ciento, lo que implicó un repunte de la inflación.

El nivel de los precios en la primera quincena de mayo se explicó, substancialmente, por la caída en el precio de los energéticos (principalmente la electricidad) que contribuyó con -0.61 puntos porcentuales (pp) del nivel de precios, componente de la parte no subyacente del índice.

La disminución del índice de precios no fue mayor debido al incremento en el precio de las mercancías (alimentos procesados y no procesados) y a otros servicios (restaurantes y similares) que aportaron a la inflación 0.05 y 0.04 pp (componentes de la parte subyacente del índice que refleja en mayor medida la tendencia de mediano plazo de la inflación).

**INPC General, Canasta Básica y Alimentos,<sup>1</sup> 2011 - 2012/1a. Q. mayo**  
(variación porcentual anual)



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

En tanto que el índice de la canasta básica de consumo tuvo un decremento quincenal de 1.15 por ciento en el periodo de análisis, mientras que en la misma quincena de mayo de 2011 había caído 1.54 por ciento. En términos anuales tuvo un incremento de 6.28 por ciento.

Por su parte, el precio de los alimentos, tanto procesados como agropecuarios, tuvo un incremento quincenal de 0.20 por ciento, cifra que contrasta con la caída observada en la misma quincena del año pasado (-0.91%); así, su variación anual fue de 5.53 por ciento, mayor a la observada el año anterior (4.75%) y a la del índice general. Como se ha mencionado, la reducción quincenal de los precios en la primera quincena de mayo de 2012 se explicó por la caída en el precio de los energéticos, en particular la electricidad como resultado de la disminución del precio de las tarifas eléctricas asociada a la entrada en

vigor del esquema tarifario de temporada cálida en varias ciudades del país. Sin embargo, debe recordarse que el precio de la electricidad es afectado por decisiones administrativas, por lo que su evolución tiende a reflejar perturbaciones que no necesariamente son indicativas de la trayectoria de mediano plazo de la inflación ni de la postura de la política monetaria.

Por otra parte, la inflación de las mercancías (que son más sensibles a las fluctuaciones del tipo de cambio) se mantiene por arriba de la general. En la primera quincena de mayo de 2012, el incremento anual de precios en este rubro fue de 4.53 por ciento, superior a lo visto en la misma quincena de mayo de 2011 (4.01%). El incremento en el precio de las mercancías se explicaría, en parte, a la depreciación que tuvo el tipo de cambio spot que, en la primera quincena de mayo de 2012, fue de 14.72 por ciento con relación a su nivel observado en la misma quincena de mayo de 2011.

## Balanza Comercial

La balanza comercial alcanzó un superávit de 560.2 millones de dólares (mdd) en abril, desempeño que se situó por debajo de lo pronosticado por los analistas, quienes esperaban que la evolución de las exportaciones e importaciones diera lugar a un superávit comercial de un mil mdd. No obstante, las exportaciones ascendieron a 31 mil 41.9 mdd y las importaciones a 30 mil 481.7 mdd, registrando un crecimiento de 11.6 y 12.1 por ciento, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Del lado de las exportaciones el impulso provino de la aceleración de las manufacturas, las cuales se expandieron en 13.9 por ciento, luego de que en marzo tan sólo avanzaran a una tasa anual de 3.0 por ciento. Cabe recordar que el CEFP adelantaba en una edición pasada de este Boletín, que dado el repunte sorpresivo que tuvo en abril la producción industrial de los Estados Unidos (5.2%, su mayor crecimiento anual desde marzo de 2011), era pre-

visible un crecimiento de nuestras exportaciones hacia este país. De hecho, de acuerdo a la Información Oportuna de Comercio Exterior difundida por el Banco de México, las exportaciones no petroleras debieron su dinamismo al aumento que presentaron las destinadas a los Estados Unidos (pasaron de una tasa anual de 1.5% en marzo a una de 14.7% en abril); mientras que las dirigidas al resto del mundo frenaron su actividad (10.0% anual en abril, frente al 12.3% de marzo).

Dentro de las exportaciones no petroleras llama la atención la recuperación de las exportaciones automotrices al mercado estadounidense (19.7%). Sin embargo, es necesario considerar que hacia adelante se podría contraer la producción automotriz de México debido a una caída en las importaciones de autos de Argentina y por las nuevas reglas de importación que impuso Brasil a México. Asimismo, sobresale la pérdida de dinamismo que a lo largo del año han presentado las exportaciones extractivas: en diciembre de 2011 crecieron en 92.6 por ciento, pero en abril apenas aumentaron en 5.2 por ciento.

En lo referente a las exportaciones petroleras, éstas continuaron perdiendo fuerza motivadas por el lento avance tanto del precio del petróleo (1.4% anual) como del volumen de crudo exportado (1.6% anual).

**Balanza Comercial, 2011 - 2012/abril**  
(millones de dólares)

Concepto	2011	Abril 2011	Abril 2012	Var. % 2012/Abr-2011/Abr
<b>Saldo de la Balanza Comercial</b>	<b>-1,467.8</b>	<b>607.2</b>	<b>560.2</b>	<b>n.a.</b>
<b>Saldo de la Balanza Comercial No Petrolera</b>	<b>-15,148.8</b>	<b>-519.6</b>	<b>-464.9</b>	<b>n.a.</b>
<b>Exportación de mercancías</b>	<b>349,375.0</b>	<b>27,808.2</b>	<b>31,041.9</b>	<b>11.6</b>
<b>Petroleras</b>	<b>56,385.1</b>	<b>4,582.3</b>	<b>4,646.7</b>	<b>1.4</b>
Petróleo crudo	49,322.2	4,016.0	4,141.9	3.1
Otras	7,062.8	566.3	504.8	-10.9
<b>No petroleras</b>	<b>292,990.0</b>	<b>23,225.9</b>	<b>26,395.2</b>	<b>13.6</b>
Agropecuarias	10,309.5	1,038.6	1,151.6	10.9
Extractivas	4,063.5	268.0	281.9	5.2
Manufactureras	278,617.1	21,919.3	24,961.7	13.9
<b>Importación de mercancías</b>	<b>350,842.9</b>	<b>27,201.0</b>	<b>30,481.7</b>	<b>12.1</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>51,790.2</b>	<b>3,955.3</b>	<b>4,651.4</b>	<b>17.6</b>
<b>Bienes Intermedios</b>	<b>264,020.2</b>	<b>20,619.7</b>	<b>22,797.3</b>	<b>10.6</b>
<b>Bienes de capital</b>	<b>35,032.4</b>	<b>2,625.9</b>	<b>3,033.0</b>	<b>15.5</b>

n.a.: no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Por otra parte, en abril, las importaciones por tipo de bien tuvieron un mejor desempeño, revirtiendo la pérdida de dinamismo del tercer mes del año, al presentar el siguiente desempeño: los bienes de consumo aumentaron 17.6%, los intermedios subieron en 10.6% y los de

capital se incrementaron a una tasa anual de 15.5%. Si bien las mayores importaciones de bienes de consumo y capital, suelen estar asociadas a un fortalecimiento del mercado interno, es necesario tener presente que la demanda doméstica aún no vigoriza su crecimiento, más aún, algunos de sus componentes han mostrado cierta moderación en su ritmo de expansión.

Finalmente, es importante comentar que el incremento que se ha dado en las importaciones está acompañado incluso de una depreciación del tipo de cambio, lo cual alerta sobre posibles desplazamientos de la producción nacional por la externa. Por lo que es necesario el diseño e implementación de una política industrial que impulse la competitividad y aliente a nuevos mercados y productos de exportación.

## ESTADOS UNIDOS

### Empleo

El Departamento del Trabajo de los Estados Unidos dio a conocer que, en la semana que terminó el 19 de mayo, las solicitudes de desempleo fueron de 370 mil, una reducción de 2 mil comparando con los niveles de la semana previa. Usando el promedio móvil de las últimas cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes alcanzaron las 370 mil, lo que equivale a una reducción de 5 mil 500 solicitudes respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores.

Asimismo, en la semana que terminó el 12 de mayo (última información disponible), la cantidad de personas que recibieron los beneficios estatales del seguro de desempleo disminuyó en 29 mil, para llegar a 3 millones 260 mil personas, o bien, 2.6 por ciento de la población con cobertura. Antes de la crisis (2000 – 2007), la población beneficiada representaba entre el 1.6 y 2.4 por ciento.

Lo anterior sugiere que la situación del mercado laboral estadounidense continúa mejorando. Sin embargo, dicha cantidad de solicitudes de desempleo y de población beneficiada permite concluir que el ritmo de avance es lento e insuficiente, como también lo ha mencionado en ocasiones anteriores la Reserva Federal. Por ello, el presidente del Banco Central, Ben Bernanke, ha mencionado que para reducir la tasa de desempleo a un mayor ritmo (1 punto porcentual al año) la economía americana tendría que crecer en al menos 4.0 por ciento anual.

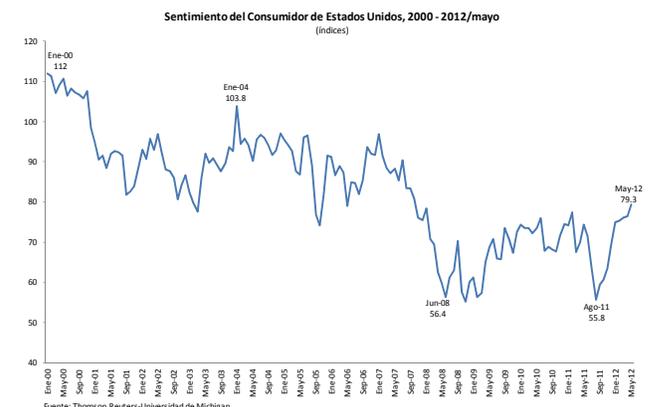
### Confianza del Consumidor

El Índice del Sentimiento del Consumidor<sup>2</sup>, elaborado por la Universidad de Michigan, subió en mayo a 79.3 puntos, lo que reflejó en una mejora de 3.8 por ciento respecto al mes de abril. Este resultado superó las expectativas de los analistas que estimaban 77.8 puntos, además de ser el mayor registrado desde octubre de 2007.

De acuerdo con el resultado, se percibe un mayor optimismo entre los consumidores estadounidenses, ya que manifiestan mejores perspectivas sobre el empleo y sus ingresos en el futuro; además de que sus expectativas sobre inflación van a la baja.

Asimismo, los consumidores opinaron tener mejores condiciones de compra de bienes duraderos para el hogar, debido a descuentos en los precios; así como aquellos consumidores con ingresos mayores a los 75 mil dólares consideraron condiciones más favorables para la compra de vehículos nuevos.

No obstante, se percibe que el incremento en la confianza del consumidor registrado en mayo fue superior a las condiciones actuales que realmente presenta la economía norteamericana, pues todavía existen varios factores que limitan su crecimiento, como es la baja generación de empleos al interior del país que aún permanece débil, y el lento crecimiento de la zona euro, que representa alrededor del 19 por ciento de las exportaciones de los Estados Unidos, por lo que se prevé que las expectativas de los consumidores respecto a la economía podrían atenuarse en los próximos meses.



2/ 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.

## Venta de Vivienda Nueva

La venta de vivienda unifamiliar nueva en abril de 2012 se ubicó, según cifras desestacionalizadas, en 343 mil; esto es, 3.3 por ciento por encima de la cifra de marzo (332 mil) y 9.9 por ciento superior a la de abril de 2011 (312 mil).

La mediana de los precios fue 235.7 mil dólares y el precio promedio 282.6 mil dólares (en abril de 2011 la mediana y el promedio de los precios fue 224.7 mil y 268.9 mil dólares, respectivamente), lo que da cuenta de que posiblemente el sector comienza a recuperarse.

Por otro lado, al ritmo actual de ventas, la oferta representa 5.1 meses, lo cual, según los analistas implica que el mercado se encuentra en equilibrio, pues éste se alcanza cuando la oferta ronda los 6 meses, situación que se viene presentando prácticamente desde octubre de 2011.



Cabe señalar que recientemente Elizabeth Duke (miembro de la junta de gobernadores de la Reserva Federal estadounidense), reportó que tras la crisis hipotecaria, alrededor de 2.2 millones de casas fueron embargadas, a las que se espera se sumen 1.7 millones que registran tres o más meses de retraso en sus pagos; no obstante, también informó que la cantidad de hipotecas que caen en moratoria ha venido disminuyendo, y que se espera que gran parte del inventario de vivienda ya haya sido absorbido por inversionistas que aprovecharon los bajos precios de los últimos años.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) reportó además que entre las causas que han incidido en la lenta recuperación del sector de la vivienda se encuentra la menor demanda, producto de una menor formación de hogares, pues se estima que anualmente se forman cerca de un millón de hogares (familias) en Estados Unidos; no obstante, tras la crisis ésta ha caído a 3/4 de su tasa nor-

mal. Otro factor importante es el que se refiere a los mayores estándares de crédito, los cuales se han hecho más estrictos de 2007 a 2009 y no se han relajado, ésta situación afecta principalmente a los que planean comprar casa por primera vez, pues se trata de personas más jóvenes, con ingresos menores y que carecen de historial crediticio. Un factor adicional es la falta de personal capacitado para evaluar a los posibles acreditados, pues muchos de estos fueron despedidos tras la crisis hipotecaria.

La FED enfatiza además el papel que juega la incertidumbre en la falta de recuperación del sector, pues ésta no sólo existe en el mercado laboral o en los precios de la vivienda, sino además en lo que se refiere a la fortaleza del crecimiento y recuperación económicos, en el ambiente regulatorio y en la estructura futura del mercado hipotecario. Asimismo, aún no se sabe qué ocurrirá con las agencias hipotecarias gubernamentales Fannie Mae y Freddie Mac.

Entre las propuestas que, según la FED, ayudarían a la recuperación del sector se encuentran: permitir que las familias con problemas de pago en sus hipotecas tengan la opción de rentar, así como modificar los contratos hipotecarios a fin de que incluso las personas que van al corriente en sus pagos tengan acceso a las menores tasas de interés prevaletientes en el mercado. Lo anterior, liberaría recursos para que las familias los gastaran y apoyaran con ello el crecimiento económico.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Panorama Económico, OCDE

De acuerdo con el informe "Panorama Económico de la OCDE 2012", la economía mundial mantiene una frágil recuperación y un crecimiento desigual entre países. Estados Unidos y Japón presentaron un crecimiento más rápido que el de la zona del euro en 2012, mientras que las economías emergentes disfrutaron de un repunte cíclico moderado. Se observan riesgos considerables y un retroceso de la economía en la eurozona que podrían desencadenar una grave recesión, por lo que los gobiernos europeos deben de tomar medidas más enérgicas para asegurar que la crisis en la zona euro no descarrile la recuperación mundial.

La OCDE, elevó su previsión sobre el crecimiento económico de México debido a que anticipa que se beneficie del fortalecimiento económico de Estados Unidos, así como de la mejora gradual de las condiciones internas. Para 2012, la previsión de crecimiento pasó de 3.3 por ciento (en noviembre de 2011) a 3.6 por ciento (en mayo

de 2012); sin embargo, este incremento será menor al observado en 2011 (3.9%). Para 2013, la OCDE elevó la expectativa 3.6 a 3.8 por ciento; aunque es mayor que la estimación de 2012, no rebaza el crecimiento observado en 2011 y en 2010 (6.0%).

No obstante, la OCDE espera una mayor presión inflacionaria para 2012 al anticipar sea de 4.0 por ciento (3.5% antes) y para 2013 la mantuvo estable en 3.4 por ciento. El organismo internacional menciona que las presiones inflacionarias permanecen moderadas; con ello, el Banco de México podrá mantener constantes las tasas de interés por algún tiempo y, en el caso de una contracción económica, con expectativas inflacionarias bien ancladas, tendrá margen para reducir la tasa de interés de referencia.

Si bien la OCDE mejoró su previsión económica de México, las expectativas de desempleo fueron más altas; ahora se espera que la tasa sea de 5.1 por ciento (4.9% antes) en 2012 y de 4.9 por ciento (4.5% anteriormente) para 2013.

Para la OCDE, la mayor incertidumbre para la economía mexicana se relaciona con la evolución de la deuda soberana de la zona del euro y el riesgo de un derrumbe de la recuperación económica de Estados Unidos.

En este punto, cabe señalar que las expectativas del sector privado y de organismos internacionales sobre la evolución de la economía mexicana han mejorado, debido a que las condiciones bajo las cuales ésta transitó durante el primer trimestre de 2012 fueron favorables a lo previsto. Lo anterior, debido a la mejoría en diversos indicadores económicos de los Estados Unidos, a una reducción de la volatilidad de los mercados financieros internacionales y a un desempeño de la actividad económica nacional mejor a lo previsto.

Es de resaltar que dicho repunte podría no mantenerse debido a que el escenario económico mundial se ha deteriorado a partir de abril, ante la difícil situación de Grecia y España, así como, la desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos. Lo anterior se ha traducido en una mayor aversión al riesgo internacional y un repunte de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, lo que se podría traducir en una desaceleración de la demanda externa que podría impactar a la dinámica económica nacional.

## Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis, los principales índices bursátiles de nuestra muestra observaron comportamientos mixtos. En Estados Unidos los inversionistas se mostraron optimistas luego de conocerse que la venta de vivienda existente creciera durante abril (3.4%), lo que fue interpretado como un signo de que el sector finalmente se está estabilizando. No obstante, a nivel mundial continuaron los temores de una eventual salida griega de la eurozona y sobre los problemas del sector bancario español.

En España se reveló que dos de sus provincias solicitaron ayuda al gobierno ante su imposibilidad de obtener financiamiento en los mercados financieros, lo que elevó aún más la prima de riesgo en aquel país (sus bonos a 10 años llegaron a pagar 6.32% durante la semana). Además, los analistas estiman que los bancos españoles requerirán de entre 100 mil y 200 mil millones de euros para hacer frente a su exposición a activos hipotecarios tóxicos y que gran parte de esos recursos provendrían del gobierno, por lo que se extiende la idea de que se terminará por recurrir a un rescate financiero. Así, el índice Ibex de la bolsa española presentó una pérdida semanal de 0.36 por ciento, con lo que acumula un retroceso, en lo que va de 2012, de 23.62 por ciento (y se ubica en niveles de hace 9 años).

Por otro lado, en Francia el ánimo de los inversionistas aumentó tras la decisión de Moody's de mantener la máxima calificación al país (AAA), lo que se vio reflejado en menores tasas de interés (las cuales se ubicaron en niveles históricamente bajos, sus bonos a 10 años tuvieron un rendimiento de 2.44%), y dio impulso a su índice CAC, el cual avanzó 1.33 por ciento en la semana.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) avanzó en la semana 1.66 por ciento, con lo que acumula en el año una ganancia de 1.10 por ciento. En tanto, el Dow Jones estadounidense registró un incremento de 0.69 por ciento semanal y mantiene un avance de 1.94 por ciento en el año.

Expectativas de Crecimiento Económico de México, 2012-2013  
(variación porcentual real anual)

Institución	2012	Diferencia con la proyección inmediata anterior	2013	Diferencia con la proyección inmediata anterior
FMI	3.60	↑	3.65	↑
OCDE	3.60	↑	3.80	↑
Banco de México	3.25 - 4.25	↑	3.0 - 4.0	=
Encuesta Banxico	3.62	↑	3.50	=
Grupo Financiero Banamex	3.90	↑	3.80	↑
Grupo Financiero Banorte	3.70	↑	3.00	=
Grupo Financiero BBVA Bancomer	3.70	↑	3.00	↑
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat	3.57	↑	3.69	=
Promedio <sup>1</sup>	3.68		3.49	
SHCP <sup>2</sup>	3.50	↑	3.80	↓

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio.

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.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, OCDE, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 21 al 25 de mayo de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	1.10	7.49
Nikkei 225	Japón	-0.36	1.48
Bovespa	Brasil	-0.09	-4.04
Shanghai composite	China	-0.47	6.10
Dow Jones	Estados Unidos	0.69	1.94
IPC	México	1.66	1.10
FTSE 100	Inglaterra	1.59	-3.96
CAC 40	Francia	1.33	-3.54
Merval	Argentina	9.62	-7.75
IBEX	España	-0.36	-23.62

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

## Precios Internacionales del Petróleo

La incertidumbre y volatilidad que acompañó a los mercados bursátiles y la importante apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas; fueron en conjunto, factores especulativos que explican el retroceso que registraron los precios de los crudos de referencia los días martes, miércoles y jueves de la semana pasada. En tanto que un factor de mercado que también propició la caída del mercado petróleo fue el incremento que registraron las reservas petrolíferas de los Estados Unidos, las cuales, ascendieron a 382.53 millones de barriles diarios en la semana que terminó el 18 de mayo.

Por otra parte, los ascensos moderados de los precios del petróleo del lunes y viernes fueron resultado de la falta de acuerdos, para terminar con los problemas geopolíticos entre Irán y Occidente, que han afectado el flujo del suministro de crudo debido al embargo petrolero que promovieron los Estados Unidos en contra de Irán y que han decidido apoyar diversos países como Japón, Reino Unido, China y la Unión Europea.

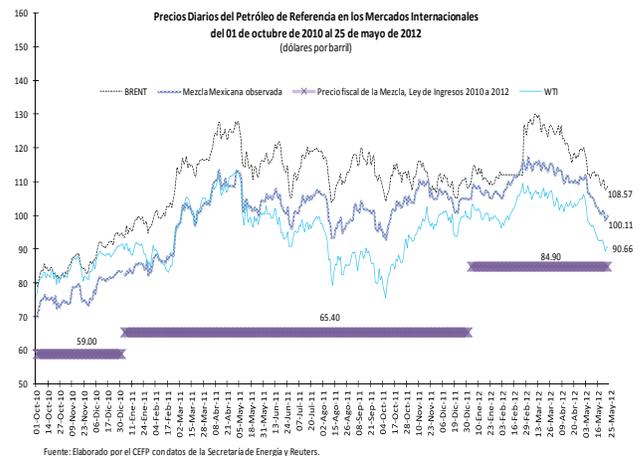
El conjunto de estos sucesos hicieron que el West Texas Intermediate (WTI) estadounidense terminara la semana en 90.66 dólares por barril (dpb); sólo 2.02 por ciento por debajo de la cotización del viernes 18 de mayo, en tanto que el crudo del Mar del Norte (BRENT), se ubicó al cierre de la semana de análisis 0.16 por ciento por arriba del precio registrado al término de la semana anterior, al concluir la sesión del viernes 25 de mayo en 108.57 dpb; con lo el precio de éste crudo se ubicó 15.21 dpb por arriba del WTI estadounidense.

En cuanto a la mezcla mexicana de exportación, esta concluyó la semana con un precio de 100.11 dpb, con lo que su precio se situó 0.29 por ciento por debajo del valor registrado al cierre de la semana anterior. Con ello, el

diferencial entre el precio observado al 25 de mayo 2012 con el precio estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 15.21 dpb, lo que hizo que la brecha promedio en lo que va del mes fuera mayor en 19.10 dpb, mientras que para lo que va del año fue superior en 24.72 dpb.

Al interior de los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, el crudo tipo OLMECA, que se caracteriza por ser más ligero y de mejor calidad cerró la sesión del viernes en 105.70 dpb, para una reducción semanal de 0.96 por ciento; el ISTMO terminó en 102.99 dpb, precio menor en 1.10 por ciento respecto al registrado el mismo día de la semana anterior, en tanto que el precio del MAYA, que es un crudo de mayor densidad, más pesado y menor calidad, terminó la sesión del viernes 25 de mayo en 97.65 dpb, lo que implicó que concluyera 0.54 por ciento por debajo de la cotización alcanzada el viernes 18 de mayo.

Finalmente, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en julio de 2012 estuvo marcado por los riesgos de una interrupción de suministros de crudo por parte de Irán y la posibilidad de que la demanda disminuya por una desaceleración de la economía global. El viernes, los futuros del WTI para entrega en julio de 2012 se ubicaron en 90.86 dpb para una reducción de 1.02 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior. En el mismo sentido, los futuros del BRENT para entrega en julio de 2012, concluyeron la semana con un precio de 106.83 dpb; es decir, 0.29 por ciento por debajo del precio registrado el viernes 18 de mayo.



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](http://www.cefp.gob.mx)