

**BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA**

Semana del 4 al 8 de junio de 2012

**ÍNDICE****MÉXICO**

Inversión	2
Confianza del Consumidor	3
Empleo	3
Índice de Precios	4
Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza	5
Sistema de Indicadores Cíclicos	5
Política Monetaria	6

**ESTADOS UNIDOS**

Empleo	6
Balanza Comercial	7
Condiciones Económicas	8

**ECONOMÍA INTERNACIONAL**

Actividad Económica en la Unión Europea	8
Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido	9
Actividad Económica e Indicadores Cíclicos de Japón	10
Situación y Perspectivas Económicas, Naciones Unidas	10
Mercados Bursátiles	11
Precios Internacionales del Petróleo	12

**RESUMEN**

Los indicadores económicos nacionales que se dieron a conocer en la semana del 4 al 8 de junio, muestran que la evolución de la economía mexicana aún muestra signos de debilidad. Lo anterior debido a que, durante marzo, la inversión disminuyó su dinámica de crecimiento; el avance de la confianza del consumidor no fue tan significativo; la inflación general anual, junto con la de la canasta básica y la de los alimentos, repuntó en mayo; el poder adquisitivo del salario de los mexicanos sigue descendiendo; y, si bien destaca la mayor generación de empleos formales, ésta no es suficiente para cubrir la demanda de nuevos empleos.

Asimismo, la fase de expansión en la que se encuentra la economía mexicana, de acuerdo con el Sistema de Indicadores Cíclicos, puede verse afectada debido a que, como lo indicó el Banco de México, se ha deteriorado el balance de riesgos para el crecimiento del país derivado de la intensificación de los riesgos a la baja para la economía mundial y de los efectos adversos que puede generar un mayor ajuste del tipo de cambio sobre la inflación y la evolución de nuestra economía.

A nivel internacional, sobresale la lenta recuperación del mercado laboral y la moderada expansión de la actividad económica de los Estados Unidos; además de que el propio presidente de la FED señaló que el desempeño económico de dicho país seguirá obstaculizado por la disminuida confianza de las familias y las empresas, el proceso de consolidación fiscal y la depresión en el mercado de vivienda. Por otra parte, se confirma el estancamiento de la economía europea y se mantiene sin cambios la postura de la política monetaria del BCE y del Banco de Inglaterra.

En tanto que las Naciones Unidas señala que la situación económica mundial sigue siendo poco alentadora con mayores riesgos de una recesión y precisa que la amenaza más grave a la que se enfrenta la economía mundial es el recrudecimiento de la crisis de deuda de la zona del euro.

**MÉXICO****Inversión**

Aumenta la inversión total en mayo.

**Confianza del Consumidor**

La confianza de los consumidores pierde dinamismo.

**Empleo**

Crece el empleo formal.

**Índice de Precios**

Repunta la inflación anual.

## Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza

Continúa la pérdida del poder adquisitivo de los salarios.

## Sistema de Indicadores Cíclicos

Indicador coincidente y adelantado en expansión.

## Política Monetaria

Mayor neutralidad en la política monetaria.

## ESTADO UNIDOS

### Empleo

Continúa el mercado laboral sin cambios significativos.

### Balanza Comercial

El menor dinamismo económico, afectó al desempeño comercial de la economía estadounidense.

### Condiciones Económicas

Cautela sobre las perspectivas económicas.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Actividad Económica en la Unión Europea

Se confirma estancamiento de la economía europea.

### Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido

Sin cambio la postura de política monetaria del BCE y del Banco de Inglaterra.

### Actividad Económica e Indicadores Cíclicos de Japón

Se revisa al alza el crecimiento de la economía nipona en el primer trimestre del año.

### Situación y Perspectivas Económicas, Naciones Unidas

Eleva pronóstico de crecimiento económico de México.

### Mercados Bursátiles

Rescate financiero a banca española impulsa índices.

### Precios Internacionales del Petróleo

El mercado petrolero reportó un comportamiento mixto.

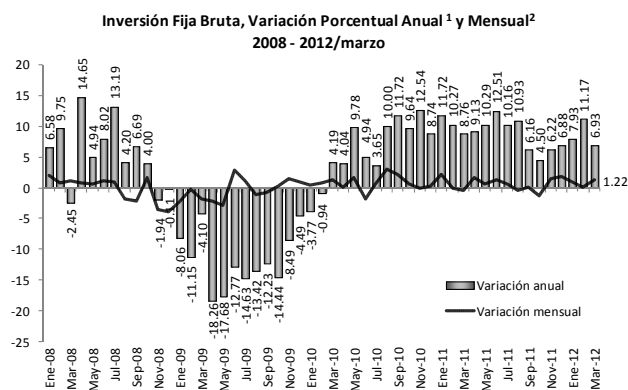
## MÉXICO

### Inversión

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que, en el tercer mes de 2012, la formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 6.93 por ciento en comparación con marzo de 2011, con lo cual cumplió veinticinco meses de incrementos anuales consecutivos. Aunque la expansión de la inversión fue menor en 1.83 puntos porcentuales a la observada en marzo de 2011 (8.76%). De igual forma, el valor de su índice superó su máximo observado en octubre de 2008, antes del periodo de crisis, con respecto al cual presentó un incremento acumulado, después de más de tres años, de sólo 0.42 por ciento.

En el mes que se analiza, la inversión en maquinaria y equipo total tuvo un crecimiento real de 8.71 por ciento debido al alza en sus componentes: la parte nacional se expandió 9.10 por ciento y la importada aumentó 8.58 por ciento. Por su parte, la inversión relacionada con la construcción se expandió 5.63 por ciento.

Lo anterior implicó que durante el primer trimestre de 2012, la inversión fija bruta tuviera un crecimiento anual de 8.59 por ciento, cifra aún menor a la observada en el primer trimestre de 2011 (10.20%). Los resultados de sus elementos fueron los siguientes: el gasto total en maquinaria y equipo creció 12.60 por ciento (mientras que el importado aumentó 13.79%, el nacional lo hizo en 9.54%); en tanto que la construcción tuvo un incremento de 5.76 por ciento en el primer trimestre de 2012.



1/ Cifras preliminares a partir de enero de 2004.

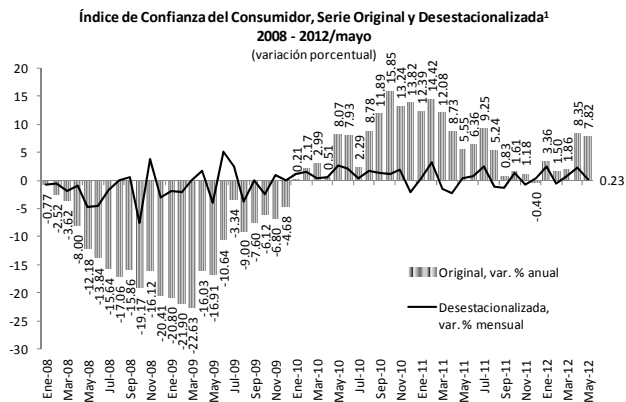
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2003=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por otra parte, bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión muestra un aumento, aunque sus componentes tuvieron movimientos mixtos. En marzo de 2012, la formación bruta de capital fijo total se expandió 1.22 por ciento con relación al mes anterior, cifra superior al incremento observado en febrero (0.16%), lo que implicó un repunte de la inversión. En el tercer mes del presente año, el gasto total en maquinaria y equipo cayó 0.03 por ciento, resultado de la reducción de su componente importado (-0.29%) y del aumento de la parte nacional (0.67%). En tanto que la inversión en construcción se expandió 2.80 por ciento en el mes que se analiza. Además, de acuerdo con la *Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de mayo de 2012, recabada por el Banco de México (Banxico), se observa un deterioro en la percepción de los especialistas para invertir, por lo que el repunte de la inversión podría no mantenerse. En la encuesta, se destaca que el 29 por ciento de los consultados consideran que, de acuerdo con la coyuntura actual de las empresas, es buen momento para efectuar inversiones, mientras que en la encuesta de abril había sido el 33 por ciento. En tanto que en mayo, el 64 por ciento no está seguro de que sea buen momento para invertir cuando en el cuarto mes el 63 por ciento así lo percibía. Finalmente, en mayo, el 7 por ciento considera un mal momento para invertir, mientras que en abril sólo lo apreciaba el 4 por ciento.

### Confianza del Consumidor

De acuerdo con el INEGI, en mayo de 2012, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo un incremento anual de 7.82 por ciento, cifra mayor al crecimiento de 5.55 por ciento observado en mayo de 2011. Pese a que en mayo de 2012 el ICC tuvo su quinta alza consecutiva, el valor del índice no supera los niveles observados antes del periodo de crisis.



<sup>1/</sup> Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Aunque los resultados del análisis del ICC fueron positivos, lo que implicaría un fortalecimiento en la actitud de los consumidores, esta situación podría no mantenerse debido a que la tasa de desocupación continúa en niveles elevados. En tanto que el salario medio de cotización al IMSS y el salario mínimo general no recuperan su poder adquisitivo visto antes del periodo de crisis, lo que deteriora los ingresos laborales y la fortaleza de la demanda interna del país.

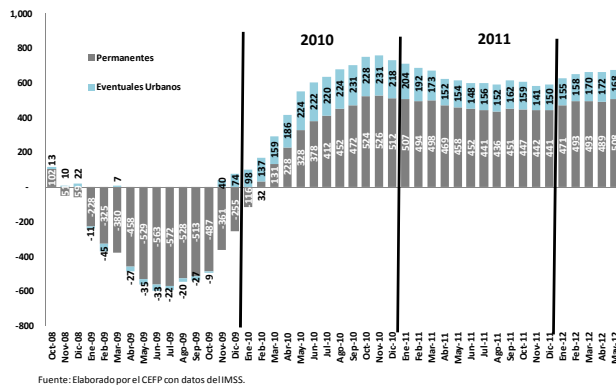
Cabe mencionar que, en el periodo enero-mayo de 2012, el ICC tuvo un incremento anual de 4.54 por ciento, lo que representó menos de la mitad del aumento de 10.59 por ciento observado en el mismo periodo de 2011.

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, en mayo de 2012, el ICC aumentó 0.23 por ciento con relación al mes anterior; si bien fue su tercer mes consecutivo al alza, dicha cifra fue menor al incremento de 2.35 por ciento observado en abril de 2012. Así, podría decirse que el avance de la confianza del consumidor que se observó en mayo de 2012 no fue significativo debido a que perdió dinamismo.

### Empleo

En lo que va de 2012, el empleo formal ha crecido a un mayor ritmo que el año anterior. De acuerdo a las últimas cifras publicadas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), durante el mes de mayo se crearon 68 mil 410 empleos permanentes y eventuales urbanos, para acumular un total de 15 millones 614 mil 285 cotizantes. Los resultados del mes representan el tercer crecimiento más alto en el año, por debajo de febrero y marzo.

**Variación Anual de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2008/octubre - 2012/mayo**  
(miles de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Si la comparación se hace respecto al mismo mes del año anterior, resulta que el crecimiento pasó de 660 mil 811

en abril a 675 mil 575 trabajadores en mayo, lo que equivale a un incremento de 4.5 por ciento. Dicha alza ha sido la mayor que presenta la economía desde febrero de 2011, cuando se generaron 686 mil 246 empleos formales. De esta manera, en lo que va del año se han creado 411 mil 859 nuevos empleos, 84 mil 778 por arriba de lo acumulado en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, durante mayo, el 80.6 por ciento de los nuevos cotizantes fueron en empleos permanentes (55 mil 157), la mayor proporción desde mayo de 2008. Cabe mencionar que desde el comienzo de la recuperación económica en 2010, el trabajo eventual había funcionado como palanca importante de la generación de empleo, presentando tasas de crecimiento anual de hasta 14.7 por ciento. Es decir, la mayor generación de empleos por tiempo indefinido es una buena noticia para los trabajadores mexicanos.

Por otra parte, si bien la industria de la transformación es la que más empleos genera en términos absolutos, han sido la industria extractiva (minería) y la construcción las que han crecido a un mayor ritmo anual, al presentar tasas de 17.5 y 6.3 por ciento, respectivamente. Para la primera, es el mayor avance desde 1993, y para la construcción, es la segunda más alta en los últimos 17 meses.

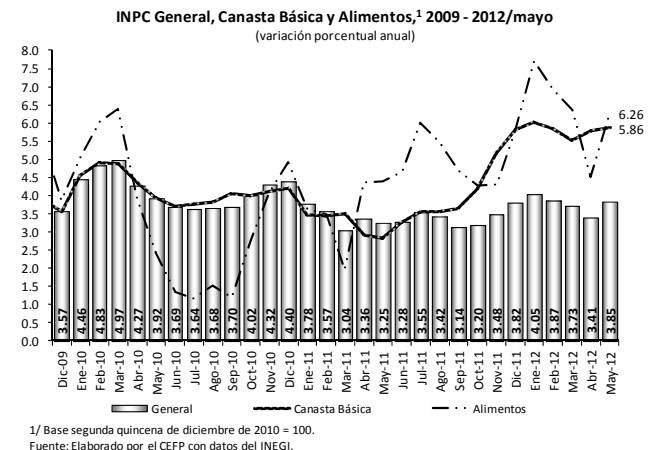
A pesar de lo anterior, es importante recordar que la economía necesita generar más de 800 mil empleos al año para cubrir la demanda de nuevos empleos. Es decir, si bien los resultados del mes de mayo son positivos, aún se encuentra lejos de lo que el país requiere para frenar el déficit de empleos. Además, los riesgos de una nueva crisis internacional siguen latentes y al alza, como alertó el Banco de México en su última reunión de política monetaria. Por lo que de materializarse lo anterior, la situación laboral podría empeorar.

## Índice de Precios

Repunta la inflación anual en mayo. El INEGI dio a conocer que, en mayo de 2012, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tuvo una variación anual de 3.85 por ciento, cifra mayor a la inflación de 3.25 por ciento observada en mayo de 2011.

Sin embargo, el INPC disminuyó 0.32 por ciento con respecto a abril, aunque dicha reducción no fue tan importante como el descenso de 0.74 por ciento observado en mayo de 2011. La variación mensual de los precios se explicó, sustancialmente, por la caída en el precio de los energéticos (particularmente la electricidad) que incidió a

la baja con 0.58 puntos porcentuales (pp). Es de resaltar que la disminución del precio de las tarifas eléctricas está asociada a la entrada en vigor del esquema tarifario de temporada cálida en varias ciudades del país, por lo que debe recordarse que el precio de la electricidad es afectado por decisiones administrativas y 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.



Asimismo, en el quinto mes de 2012, la inflación de los alimentos, tanto agropecuarios como procesados, fue de 0.43 por ciento con respecto a abril, cifra que contrasta con la caída mensual de 1.23 por ciento observada en mayo de 2011. En mayo de 2012, la variación anual de los alimentos fue de 6.26 por ciento, cifra mayor a la que tuvo en mayo de 2011, cuando fue de 4.40 por ciento.

Por otra parte, en mayo disminuyó el precio de los bienes que componen la canasta básica. El Índice Precios de la Canasta Básica observó una variación mensual negativa de 1.34 por ciento con relación a abril. Sin embargo, destaca el repunte que tuvo el precio de los bienes de la canasta básica en términos anuales; en el quinto mes de 2012, la inflación anual del índice fue de 5.86 por ciento, superior a la inflación de 2.84 por ciento que tuvo en mayo de 2011 y a la del INPC; lo que tiene un impacto sobre las personas de ganancia menor al disminuir el poder de compra de su salario.

Es de resaltar que la caída mensual de los precios en mayo de 2012 no fue tan pronunciada como la esperaba el sector privado. En la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de ese mes, recabada por el Banco de México, se anticipaba una reducción de los precios de 0.39 por ciento.

## Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza

En la última publicación del *Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza* (ITLP) realizada por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), destaca que el poder adquisitivo del salario de los mexicanos sigue en franco descenso. Esto lo establece a través de la estimación de dicho índice, que muestra la tendencia del porcentaje de personas que no puede adquirir la canasta alimentaria con el ingreso de su trabajo.

En el primer trimestre de 2012, el ITLP se ubicó en 1.2 unidades, lo que implica que en los últimos tres meses hubo una disminución de apenas 0.2 por ciento en la cantidad de personas que no pudieron comprar una canasta alimentaria. Sin embargo, si se realiza la comparación respecto al mismo trimestre del año anterior, resulta que la proporción de personas que no pudieron comprar la canasta mínima de alimentos creció en 2.8 por ciento. Es decir, su ingreso laboral no alcanzó para cubrir el costo de la canasta alimentaria mínima necesaria.<sup>1</sup>

Dicho deterioro social ha sido provocado por el insuficiente crecimiento de los ingresos laborales. De acuerdo con el CONEVAL, los ingresos corrientes durante el primer trimestre fueron de un mil 470 pesos al mes, mientras que en el primer trimestre de 2011 fueron de un mil 419 pesos; es decir, un incremento de 3.9 por ciento acumulado en los últimos doce meses. Al mismo tiempo, el costo de la canasta básica mínima creció 6.7 por ciento en las zonas rurales y 5.7 por ciento en las zonas urbanas. Lo anterior implica que, en el último año, el incremento salarial no alcanzó a compensar el alza en el precio de la canasta básica de alimentos. Los más perjudicados por la pérdida de poder adquisitivo son sin duda los más pobres, que tienen la necesidad de destinar una mayor proporción de sus ingresos en alimentos.

Al analizar la información a nivel territorial, los estados que presentan mayor deterioro son: Baja California (+16.6%), Sinaloa (+10.6%), Tabasco (+9.7%), Nuevo León (+9.1%) y Sonora (+8.7%). Los datos anteriores parecen indicar que los estados del norte, también afectados por la sequía, han tenido el mayor deterioro. No obstante, cabe mencionar que ninguna entidad ha logrado disminuir la proporción de personas que no pueden adquirir una canasta básica con su ingreso laboral, comparando con el primer trimestre de 2008 (antes de la crisis).

1/ De acuerdo con el CONEVAL, en las zonas rurales la línea de bienestar mínimo (costo de la canasta básica) tuvo un costo promedio de 765.4 pesos al mes durante el primer trimestre de 2012; para las zonas urbanas, el costo promedio fue de 1,079.5 pesos al mes.

Por todo lo anterior, los resultados publicados por CONEVAL arrojan un escenario de continuo deterioro social, provocado por un crecimiento en los ingresos incapaz de contrarrestar el aumento en los precios de los alimentos. Dicho fenómeno no es transitorio pues, desde el comienzo de la publicación del ITLP, éste ha mostrado una tendencia al alza. Es decir, desde 2005 ha aumentado el porcentaje de personas que, aún haciendo uso de todo su ingreso laboral en la compra de alimentos, no pueden adquirir la canasta alimentaria mínima necesaria.

## Sistema de Indicadores Cíclicos

De acuerdo con los componentes del *Sistema de Indicadores Cíclicos*<sup>2</sup> (SIC) dados a conocer por el INEGI, para marzo de 2012, el indicador coincidente (que refleja el estado general de la economía mexicana) se ubicó en una fase de expansión tras situarse en 100.75 puntos, al aumentar 0.04 puntos con relación al mes anterior.

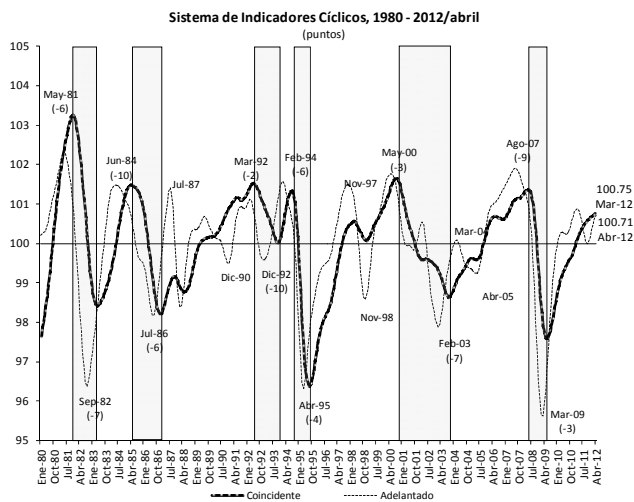
A su interior, los componentes del indicador coincidente que se encontraron en fase de expansión fueron: las importaciones totales, el Indicador de la actividad industrial y el Indicador de la actividad económica mensual. Mientras que en la fase de desaceleración se situó el índice de ventas netas al por menor en los establecimientos comerciales. En tanto que la tasa de desocupación urbana y el número de asegurados permanentes en el IMSS se encontraron entre la fase de expansión y la de desaceleración.

Por su parte, el indicador adelantado (cuya función es la de anticipar la posible trayectoria del estado general de la economía) se colocó, en marzo de 2012, en la fase de expansión al presentar un valor de 100.63 puntos y ampliarse 0.13 puntos respecto al mes anterior. Además, el INEGI, con información oportuna, señaló que en abril de 2012 dicho indicador continuó en fase de expansión al registrar un valor de 100.71 puntos y aumentar 0.08 puntos respecto al mes anterior. Este resultado se debió al movimiento heterogéneo de los componentes que lo integran cuyos resultados fueron los siguientes: en fase expansiva estuvo el índice Standard & Poor's 500 (índice bursátil de Estados Unidos), el tipo de cambio real y las exportaciones no petroleras; en la fase de recuperación se localizó el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales; en la fase de desaceleración se ubicó la tendencia del empleo en las

2/ El SIC muestra el comportamiento de la economía mexicana y permite identificar la fase del ciclo económico en la que se encuentran sus dos indicadores: el coincidente (estado general de la economía mexicana) y el adelantado (posible trayectoria futura).

manufacturas; y, finalmente, la tasa de interés interbancaria de equilibrio se colocó en la fase de recesión.

Pese a que los principales índices del Sistema de Indicadores Cíclicos se encontraron en fase de expansión, hay que recordar que los elementos que los integran tuvieron un comportamiento mixto, por lo que no se puede determinar que tan robusta es la fase de expansión analizada.



## Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México en su reunión de política monetaria del pasado 8 de junio decidió mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Sin embargo, por primera vez, el comunicado no manifiesta, abiertamente, la conveniencia de relajar la política monetaria (reducir la tasa de interés), lo cual venía ocurriendo desde el 14 de octubre de 2011. Además, en esta ocasión, la Junta señala que *“se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación, dado que el comportamiento de estos podría hacer aconsejable ajustar la postura de política monetaria para hacerla más o menos restrictiva dependiendo del escenario que se presente”*.

La decisión de política monetaria tomó en consideración los siguientes elementos:

- Agudamiento de los riesgos a la baja para el crecimiento mundial.
  - i) En la zona del euro se ha intensificado la retroalimentación negativa entre el deterioro de la

actividad económica, del sistema bancario y del acceso al mercado de deuda soberana por parte de algunos países de dicha zona.

- ii) Para los Estados Unidos se prevé una expansión moderada.
  - iii) Las economías emergentes continúan moderando su ritmo de crecimiento.
- Deterioro del balance de riesgos para el crecimiento de la economía mexicana.
  - El balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio. El riesgo al alza deriva del reciente ajuste cambiario, en tanto que entre los factores que presionan a la baja destacan:
    - i) Disminución de los precios internacionales de las materias primas.
    - ii) Aumento en la probabilidad de que las demandas externa e interna presenten un debilitamiento.

Por lo tanto, el comunicado de la Junta de Gobierno deja entrever que, a pesar del deterioro del balance de riesgos para el crecimiento del país, la mayor preocupación deriva de los efectos adversos que puede generar un mayor ajuste del tipo de cambio sobre la inflación y la evolución de nuestra economía, pues el peso aún puede verse sujeto a los movimientos de capitales por el aumento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

## ESTADOS UNIDOS

### Empleo

El mercado laboral norteamericano sigue sin dar señales de una aceleración en la generación de empleo. En primera instancia, durante la semana que terminó el 2 de junio, la cifra adelantada de solicitudes de desempleo se ubicó en 377 mil, para una disminución de 12 mil respecto a lo presentado la semana previa. La cifra anterior estuvo en línea con lo esperado por el mercado (mediana de 378 mil en la encuesta de Bloomberg). Por su parte, usando el promedio móvil de cuatro semanas (indicador más estable), las solicitudes fueron de 375 mil 750, un mil 750 por arriba del promedio anterior, su mayor nivel en el último mes.

Asimismo, en la semana que terminó el 26 de mayo (última información disponible), la población cubierta por el seguro de desempleo estatal (sin subsidios federales) fue de 3 millones 293 mil, para un crecimiento de 34 mil respecto a la semana previa. Es decir, el 2.6 por ciento de la población con cobertura está recibiendo los subsidios estatales de apoyo al desempleo.



Por su parte, la Reserva Federal publicó el *Beige Book*, donde destaca que la generación de empleo se ha mantenido estable. También señaló que distintos lugares de Estados Unidos han presentado problemas para encontrar mano de obra calificada, principalmente en la manufactura, la construcción, los servicios profesionales y las tecnologías de la información.

Es decir, las cifras anteriores son congruentes con una mejoría del mercado laboral lenta, donde el desempleo tardaría muchos años para regresar a su nivel previo a la crisis. Por ejemplo, si consideramos que en el último año la tasa de desempleo se redujo en 0.8 puntos porcentuales (la segunda mayor disminución anual desde que comenzó la crisis) y suponemos que dicho ritmo se mantiene en los siguientes años, el desempleo tardaría al menos 4.5 años en regresar al nivel promedio alcanzado en 2007 que era de 4.6 por ciento (Estados Unidos considera que la crisis empezó oficialmente en diciembre de 2007). Sin embargo, la Reserva Federal proyectó que en el largo plazo (después de 2014) el desempleo no alcanzará su nivel previo a la crisis, al estimar que éste se ubicará entre 5.2 y 6.0 por ciento.

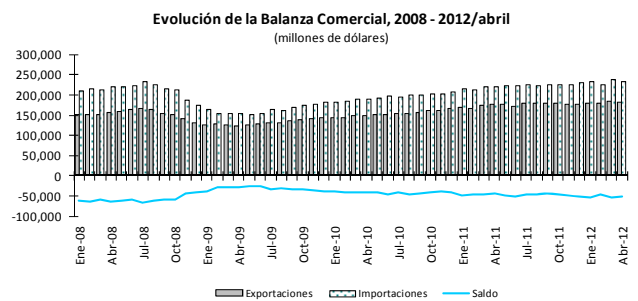
## Balanza Comercial

En abril la balanza comercial registró un déficit de 50 mil 62 millones de dólares (mdd), producto de la combinación de exportaciones por 182 mil 910 mdd e importaciones por 232 mil 972 mdd. El balance fue menor al saldo deficitario de marzo (-52 mil 617 mdd), no obstante, aún se colocó por arriba del estimado por los analistas (-49 mil 500 mdd).

El desempeño de las exportaciones en abril, contuvo la fase de expansión que presentaban desde inicio del presente año, lo cual estuvo determinado por la caída de 1.1 por ciento que presentaron las exportaciones de bienes (particularmente las de bienes de capital y de productos industriales), ya que el retroceso en los servicios fue marginal (-0.1%). Lo anterior, fue reflejo de la adversa situación que se vive en el entorno internacional, que ha ocasionado una menor demanda global ante la desaceleración de los países emergentes y la recesión económica en algunas economías europeas.

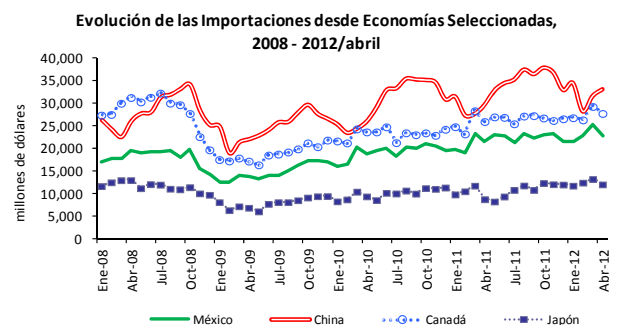
Del lado de las importaciones, éstas frenaron su ritmo de expansión sustancialmente, tan sólo en marzo pasado habían crecido 5.2 por ciento. En particular, en abril, las importaciones de bienes se contrajeron en 2.1 por ciento (integran el 83.9% del total importado), resultado de la menor demanda estadounidense de bienes de capital

(-4.2%), de vehículos (-1.5%), de bienes de consumo (-1.1%) y de productos industriales (-1.0%).



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

- Canadá, aumentaron 6.9 por ciento frente al 3.4 por ciento de marzo pasado.
- China, se desaceleraron al crecer en 11.6 por ciento, luego del 14.1 por ciento en el mes previo.
- Japón, se dinamizaron sustancialmente al crecer 36.9 por ciento (en marzo lo hicieron en 12.4%).
- México, por segundo mes consecutivo perdieron dinamismo, en abril crecieron sólo en 6.5 por ciento anual (en febrero crecieron 19.2%).



En ese contexto, es importante destacar que a pesar del fuerte retroceso que tuvo en abril el peso frente al dólar, al depreciarse 11.5 por ciento, no se estimuló la demanda por productos mexicanos, por lo que cada vez resulta más imperioso mejorar la productividad de nuestro país para ser más competitivos frente a otras naciones. Por ello, es fundamental promover la diversificación de mercados y de nuevos sectores con potencial para los mercados de exportación.

## Condiciones Económicas

En la publicación denominada *Beige Book*, elaborada por la Reserva Federal (FED), se dio a conocer que entre abril y mayo la actividad económica se expandió a un ritmo moderado. Si bien el anuncio representa un avance respecto al dinamismo que exhibía la economía en la edición de abril, permanecen algunas diferencias entre los distritos que integran al Sistema. En particular, en los distritos de Richmond, San Luis y Minneapolis el crecimiento es aún modesto, mientras que Boston se mantiene estancado y Filadelfia se ha ralentizado.

El desempeño de la economía se basa en el avance que registraron diversos indicadores. En el caso de la producción manufacturera, ésta continuó expandiéndose en la mayoría de los distritos, destacándose los avances en la producción manufacturera automotriz impulsada por las elevadas ventas de vehículos. Al mismo tiempo, en varios distritos se reportaron inversiones futuras de capital, así como planes para expandir la capacidad instalada. Aunque, en lo referente a las contrataciones de personal en el sector se encontraron resultados mixtos, ya que algunos distritos manifestaron dificultades para encontrar trabajadores calificados, por ejemplo, soldados.

Por otra parte, las condiciones mejoraron en el sector inmobiliario residencial y comercial, particularmente, los indicadores de varios distritos resaltaron que existe una recuperación en el mercado de la vivienda unifamiliar, aunque ésta se caracterizó por ser aún frágil. Respecto al sector agrícola y los recursos naturales, se reportaron mejores condiciones, particularmente avances en la producción de energía y la exploración (excepto en la producción de carbón).

Del lado del consumo los datos no fueron del todo positivos, ya que en casi todos los distritos el consumo se mantuvo sin cambio o con un avance modesto; sin embargo, los viajes y el turismo se expandieron, tanto en su segmento de negocio como de ocio. Además, se reportaron adelantos en la situación financiera, pues en la mayoría de los distritos se observaron mejoras en la demanda de préstamos y las condiciones de crédito.

Cabe destacar que a pesar de los resultados alentadores y las perspectivas económicas positivas, los agentes económicos fueron un poco más cautelosos en su optimismo. A lo cual debe de agregarse que el propio presidente de la FED, Ben Bernanke, en su comparecencia ante el Comité Económico Conjunto del Congreso, del pasado 7 de junio, se manifestó conservador en sus previsiones para la eco-

nomía estadounidense, afirmando que durante 2012 se mantendrá un ritmo de crecimiento moderado. Adicionalmente, reiteró que el desempeño del país seguirá obstaculizado por la disminuida confianza de las familias y las empresas; el proceso de consolidación fiscal, y la depresión en el mercado de vivienda. Lo anterior, en medio de las preocupaciones sobre el desarrollo futuro de los problemas en Europa y las dudas sobre la fortaleza y sostenibilidad de la recuperación de los Estados Unidos.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Actividad Económica en la Unión Europea

La Agencia Estadística Eurostat informó que el PIB, tanto de la Eurozona (que incluye a 17 estados miembros) como de la Unión Europea (UE, conformada por 27 estados miembros), se mantuvo sin cambio en el primer trimestre de 2012 (0.0%). En el cuarto trimestre de 2011, ambas regiones se contrajeron en 0.3 por ciento. El desempeño de la región para el inicio de 2012 estuvo en línea con las expectativas de los analistas.

En términos anuales, mientras el PIB de la zona del euro se contrajo en 0.1 por ciento en el primer trimestre del presente año (en el avance de la estimación se había notificado una tasa de 0.0%), la Unión Europea creció en 0.1 por ciento. En el último trimestre de 2011, se habían expandido a tasas anuales de 0.7 y 0.8 por ciento, respectivamente.

Al interior de la Unión Europea se mantienen marcadas diferencias entre naciones. Así, tomando en consideración el desempeño de la tasa trimestral del PIB, mientras algunas economías se encuentran en recesión, otras se recuperan a ritmos moderados. Dentro del primero de este grupo de economías, destacan los casos de España (-0.3%), Reino Unido (-0.3%), Italia (-0.8%) y República Checa (-1.0%), en las cuales se deterioraron aún más sus condiciones económicas en el primer trimestre de 2012.

Entre las economías que avanzan a ritmos moderados, sobresale el caso de Alemania, pues luego de que en el último trimestre de 2011 se contrajera en 0.2 por ciento, inició 2012 con un repunte en su actividad, expandiéndose a una tasa trimestral de 0.5 por ciento. Más aún, de acuerdo a las autoridades alemanas se prevé que la economía se mantenga en una trayectoria de crecimiento, por lo que en el reporte mensual del *Deutsche Bundesbank*, publicado el 8 de junio pasado, se revisó al alza la expectativa de crecimiento para 2012, situándolo en 1.0 por ciento desde el 0.6 por ciento estimado en diciembre de 2011.



El banco central de Alemania precisó que el crecimiento del país estaría influido a la baja por la menor demanda de productos alemanes a consecuencia de la recesión en algunos países de la zona del euro (factor que en parte podría explicar la caída de 2.2% de la producción industrial alemana en abril, contracción que resultó mayor a la estimada por los analistas, -1.0%); en tanto que al alza se vería favorecido por la recuperación de la economía mundial, así como por una mayor demanda interna, la cual ha estado estimulada por las buenas condiciones del mercado laboral (el *Bundesbank* prevé que en 2012 la tasa de desempleo se situó en 6.7%) y el financiamiento.

Por otro lado, cabe resaltar los datos del PIB para Dinamarca y Eslovenia, ya que luego de estar técnicamente en recesión, en el primer trimestre de 2012, lograron expandirse a una tasa trimestral de 0.3 y 0.2 por ciento, respectivamente.

En general, es necesario estar atentos a la evolución que guarden los problemas de deuda soberana y del sistema bancario en algunas economías de la Unión Europea, pues tal y como lo plantea la Junta de Gobierno del Banco de México, en su último anuncio de política monetaria: *“Ante la falta de soluciones definitivas a los problemas en la zona del euro, se ha intensificado la retroalimentación negativa entre el deterioro de la actividad económica, del sistema bancario y del acceso al mercado de deuda soberana por parte de algunos países de dicha zona”*.

## **Política Monetaria en la Eurozona y el Reino Unido**

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener la tasa de interés aplicable a las operaciones principales de financiamiento en 1.00 por ciento, así como conservar los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, en 1.75 y 0.25 por ciento respectivamente (fijados desde el 8 de diciembre de 2011).

Con relación a las medidas de política monetaria no convencionales, el Consejo anunció que prolongará al menos hasta el 15 de enero de 2013 su política favorable a los bancos, con préstamos a interés fijo y de cantidad ilimitada, y determinó que los préstamos a tres meses que el BCE tenía previsto otorgar hasta junio, se prorrogarán hasta diciembre de 2012. Además, en el comunicado de prensa Mario Draghi, presidente del BCE, puntualizó que habría que tener en cuenta que este tipo de medidas son temporales, que el Consejo se mantendría atento a los acontecimientos futuros para actuar de forma oportuna y asegurar la estabilidad de precios en el mediano plazo.

Por otra parte, en el comunicado se reiteró que es probable que la inflación se mantenga por encima del dos por ciento en 2012, aunque en esta ocasión lejos de advertirse señales de estabilización de la actividad económica, se comentó que el crecimiento de la zona del euro sigue siendo débil, con un aumento de la incertidumbre que pesa sobre la confianza y el sentimiento de los agentes económicos, lo cual da lugar a un aumento en los riesgos que presionan a la baja a las perspectivas económicas. En particular, Draghi destacó que el crecimiento de la región estaría desalentado por los siguientes factores: i) las tensiones en los mercados de deuda soberana de algunas economías de la zona del euro y su impacto en las condiciones crediticias; ii) el proceso de ajuste de los balances en los sectores financiero y no financiero; y, iii) el elevado desempleo.

En el anuncio de política monetaria, también se dieron a conocer las nuevas proyecciones macroeconómicas que elabora el Eurosistema. Las previsiones para el PIB de 2012 se mantuvieron en un rango de entre -0.5 y 0.3 por ciento, en tanto que el PIB pronosticado para 2013 se ajustó ligeramente a la baja, al colocarse entre 0.0 y 2.0 por ciento (en marzo se preveía un crecimiento entre 0.0 y 2.2%). Por su parte, se anticipa que la inflación se situó entre 2.3 y 2.5 por ciento en 2012, para luego descender en 2013 (1.0 - 2.2%). En general, el balance de riesgos para la inflación en el mediano plazo se encuentra equilibrado. Dentro de los factores al alza destacan: incrementos futuros en los impuestos indirectos y precios más elevados a los previstos para el precio de los *commodities*. Mientras que el riesgo a la baja deriva de un crecimiento más débil al esperado para la Eurozona.

Por lo tanto, resulta claro que a pesar de los esfuerzos del BCE por apoyar a la recuperación económica, sus acciones no logran impulsar a la economía, de hecho, el propio Draghi instó a los dirigentes de la Unión Europea a reflexionar sobre una visión a largo plazo para el futuro de la zona del euro, reiterando que la consolidación fiscal y la competitividad son condiciones necesarias para un crecimiento económico estable, lo cual debe ir acompañado de una nueva supervisión macroeconómica.

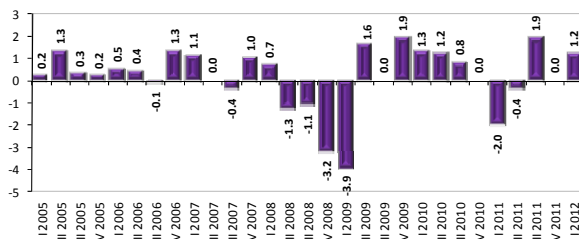
Finalmente, cabe destacar que, en línea con las acciones del BCE, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés de referencia en 0.5 por ciento y conservó su programa de compra de activos en 325 mil millones de libras esterlinas, pues técnicamente la economía del Reino Unido entró en recesión a inicio de 2012, al hilar dos trimestres consecutivos con variaciones negativas (la economía se contrajo 0.3% en el último trimestre de 2011 y el primero de 2012).

## Actividad Económica e Indicadores Cíclicos de Japón

De acuerdo a la Agencia de Planificación Económica (*Cabinet Office*), en el primer trimestre de 2012, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 1.2 por ciento respecto del cuarto trimestre de 2011, 0.2 puntos porcentuales por arriba de la estimación previa. Asimismo, la economía se expandió en 4.7 por ciento en términos anualizados (4.1% en el avance de la estimación), dato que resultó por arriba de lo estimado por los especialistas, que proyectaban un crecimiento de 4.4 por ciento anual.

El PIB estuvo impulsado por el consumo privado y la inversión pública, que presentaron un crecimiento trimestral de 1.2 y 3.8 por ciento, respectivamente. Cabe destacar que una parte de la expansión del consumo se debió a un apoyo gubernamental transitorio para incentivar la compra de autos energéticamente más eficientes (expirará en agosto de 2012), mientras que la inversión pública ha estado impulsada por la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto de marzo de 2011. Por lo tanto, una vez que pasen los efectos temporales del incremento en el gasto público y privado, es previsible que el crecimiento del producto desacelere.

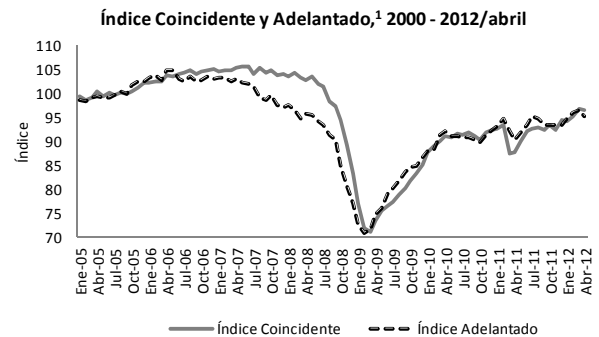
Tasa de Crecimiento Real Intertrimestral del PIB de Japón,<sup>1</sup> 2005 - 2012/1 (porcentajes)



<sup>1/</sup> Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Centro de Estadísticas Nacionales de Japón.

Por otra parte, los datos dados a conocer para el índice coincidente y el adelantado de abril (los cuales miden el ritmo en que la economía se expande o se contrae), sitúan a la economía en zona de expansión, pues sus índices se colocaron en 96.5 y 95.1 unidades respectivamente. A pesar de lo anterior, ambos indicadores registraron caídas respecto de sus resultados de marzo pasado, el primero se contrajo en 0.2 por ciento, en tanto que el segundo lo hizo en 1.3 por ciento. De hecho, el indicador adelantado se colocó ligeramente por debajo del consenso de los analistas (95.2 unidades).

Lo anterior podría sugerir una moderación en el ritmo de crecimiento económico para los próximos meses, tal y como la mayoría de los analistas han señalado. Incluso, en la última revisión de la situación económica de Japón, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó que la crisis de deuda europea probablemente termine por afectar la demanda de productos de exportación japoneses y, en última instancia, a la confianza de los negocios. Por lo que señaló que el riesgo de un menor crecimiento económico ha aumentado y, con él, la posibilidad de que el crecimiento del PIB estimado en 2.0 por ciento para 2012 no se materialice.



<sup>1/</sup> Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Cabinet Office, Government of Japan.

## Situación y Perspectivas Económicas Naciones Unidas

De acuerdo con el informe sobre la *Situación y Perspectivas Económicas* de mediados de 2012 de las Naciones Unidas, la situación económica mundial sigue siendo poco alentadora y con mayores riesgos de una recesión. Lo anterior debido a que la crisis de deuda de la zona del euro es la amenaza más grave a la que se enfrenta la economía mundial.

Por lo anterior, un recrudescimiento de esa crisis podría originar graves problemas en los mercados financieros y un fuerte aumento de la aversión al riesgo, lo que a su vez conduciría a un mayor debilitamiento de la actividad económica en los países desarrollados, que se extendería a los países en desarrollo y economías en transición. Además, el reporte señala que un fuerte aumento de los precios internacionales de la energía también podría limitar el crecimiento mundial.

En el informe se modificó a la baja el pronóstico sobre el crecimiento de la economía mundial. Para 2012 anticipa un incremento de 2.5 por ciento y para 2013 una expansión de 3.1 por ciento, lo que implicó una ligera disminu-

ción de 0.1 puntos porcentuales para ambos años a la estimación que se había presentado al inicio de 2012. La estimación para el presente año implica un crecimiento económico débil dado que en 2011 se observó una expansión de 2.7 por ciento.

También se señala que la mayor parte de las regiones continúa avanzando a un ritmo inferior a su potencial, por lo que el ajuste que hace sobre el crecimiento económico entre regiones y entre países es heterogéneo. Asimismo, en el informe de las Naciones Unidas se estima que el crecimiento del comercio mundial se desacelerará al crecer 4.1 por ciento en 2012, después de haber aumentado 13.1 por ciento en 2010 y 6.6 por ciento en 2011.

Para el caso de los Estados Unidos y Japón su panorama no es tan sombrío, aunque en ambos países el crecimiento de su producto sigue estando limitado por el desahucio (disminución en el uso de la deuda como fuente de financiamiento) en curso y la incertidumbre de sus políticas.

El reporte considera que las principales debilidades que inciden contra una recuperación económica robusta son las restricciones al flujo de créditos, la consecuente caída de la demanda y la inversión, los altos índices de desempleo, la austeridad fiscal y la mayor fragilidad del sector financiero.

Por otra parte, las Naciones Unidas ajustaron al alza la estimación de crecimiento económico de México. Para 2012, anticipan un incremento económico de 3.4 por ciento, mayor en 0.9 puntos porcentuales a lo que había estimado en enero. Para 2013, esperan ahora una expansión de 3.9 por ciento cuando en su informe anterior lo había pronosticado de 3.6 por ciento.

En este punto, se advierte que el sector privado y organismos internacionales se encuentran más optimistas sobre la evolución de la economía mexicana para 2012 que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP): el promedio de las expectativas del sector privado y de los organismos internacionales fue de 3.66 por ciento, mientras que la SHCP anticipa sea de 3.5 por ciento. Caso contrario sucede para lo que se espera en 2013, mientras que el promedio fue de 3.54 por ciento, la Secretaría pronostica sea de 3.8 por ciento.

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

Institución	2012	2013
FMI	3.60	3.65
OCDE	3.60	3.80
Naciones Unidas	3.40	3.90
Banco de México	3.25 - 4.25	3.0 - 4.0
Encuesta Banxico	3.72	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>	3.66	3.54
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, Naciones Unidas, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank Inverlat y SHCP.

### Mercados Bursátiles

Durante la semana de análisis la mayor parte de los índices bursátiles de nuestra muestra observaron cierta recuperación luego de que el Vicepresidente de la Comisión Europea, Olli Rehn, propusiera modificar la normatividad del Mecanismo Europeo de Estabilidad Económica (MEDE) a fin de que esté en posibilidades de recapitalizar directamente a la banca española, lo que evitaría tanto su quiebra como la necesidad de un rescate financiero a España. De aprobarse los cambios se estaría constituyendo además, una institución capaz de prestar ayuda no sólo a España sino a toda la banca europea para eventos de posible inestabilidad financiera en el futuro, lo que abonaría en la construcción de una unión bancaria, lo que sería un gran paso en la consolidación de las instituciones paneuropeas que requiere la región. Lo anterior provocó que el Ibex (principal índice de la bolsa de España), reportara un incremento semanal de 8.03 por ciento.

Por otro lado, el FMI estimó que la recapitalización del sistema bancario español requeriría de alrededor de 90 mil millones de euros, de los cuales, cerca de 40 mil millones corresponderían a fondos públicos, y el resto, serían absorbidos por las propias instituciones privadas. Por su parte Standard & Poor's (S&P), calculó que las necesidades de la banca serían de entre 80 y 112 mil millones de euros (con una participación gubernamental de entre 20 mil y 52 mil millones de euros). En tal escenario, la agencia calificadora Fitch, decidió rebajar en tres escaños la nota soberana de España (de A a BBB), pues cree que su sistema bancario requeriría de entre 60 mil y 100 mil

millones de euros (alrededor del 9% del PIB), en un contexto de recesión económica que se extenderá hasta 2013.

Durante el fin de semana pasado se dio a conocer que el gobierno español solicitó fondos para rescatar su sistema bancario y que la Comisión Europea aprobó hasta 100 mil millones de euros para tal propósito. Los recursos que la banca de España requiera serán canalizados a través del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). Cabe indicar que, según las autoridades españolas, sólo el 30 por ciento de su banca requiere de recapitalización por lo que espera no hacer uso de la totalidad de los recursos.

En Estados Unidos, la expiración, en este mes de junio, del estímulo monetario que consiste en ampliar el plazo de la deuda –operación twist-, aunado a la revisión a la baja de su crecimiento económico al primer trimestre del 2012 y el ligero repunte en el desempleo, hicieron que los inversionistas se mostraran optimistas sobre la eventual aplicación de nuevos estímulos (que les implican bajas tasas de interés por períodos prolongados y eleva el valor de sus activos e inversiones). También tuvo efecto la reducción de 0.25 puntos porcentuales en la tasa de interés de China (que se ubicó en 3.25%) como parte de las medidas que este gobierno toma para enfrentar la desaceleración de su economía. Así, el Dow Jones presentó un incremento semanal de 3.59 por ciento, con lo que acumula en el año un avance de 2.76 por ciento.

Conviene advertir que algunos especialistas estadounidenses comienzan a mostrar signos de nerviosismo, pues si su Congreso no llega a acuerdos en materia fiscal en lo que resta del año, se podría caer en una nueva recesión en 2013, dado que se pondrían en marcha recortes automáticos al déficit público, aumentarían los impuestos y se presentarían reducciones a programas de gasto público, lo cual podría frenar la incipiente y débil recuperación de su economía.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores reportó un incremento semanal marginal de 0.38 por ciento, con lo que mantiene en lo que va de 2012 un avance de 0.66 por ciento.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 04 al 08 de junio de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	1.33	3.94
Nikkei 225	Japón	0.23	0.05
Bovespa	Brasil	1.92	-4.09
Shanghai composite	China	-3.88	3.73
Dow Jones	Estados Unidos	3.59	2.76
IPC	México	0.38	0.66
FTSE 100	Inglaterra	3.32	-2.46
CAC 40	Francia	3.43	-3.42
Merval	Argentina	-0.75	-10.73
IBEX	España	8.03	-23.51

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

## Precios Internacionales del Petróleo

Los signos de estabilidad que mostraron los mercados internacionales y las perspectivas de una reducción en la demanda de energéticos por una caída en la actividad económica de China, Europa y los Estados Unidos, incidieron en la volatilidad del mercado petrolero, ya que por un lado, los precios de la mezcla mexicana de exportación y el West Texas Intermediate (WTI), registraron un ligero ascenso, mientras que el precio del crudo del Mar del Norte (BRENT) se contrajo a lo largo de la semana.

Estos acontecimientos hicieron que el viernes, el WTI terminara la semana con un precio de 84.10 dólares por barril (dpb), lo que implicó un incremento de 1.09 por ciento respecto a la cotización del viernes primero de junio. En contraste el BRENT concluyó la semana de análisis en 98.33 dpb; es decir, 0.97 por ciento por debajo del reportado al término de la semana anterior; de esta manera, el precio de este crudo se ubicó 14.23 dpb por arriba del precio del WTI estadounidense.

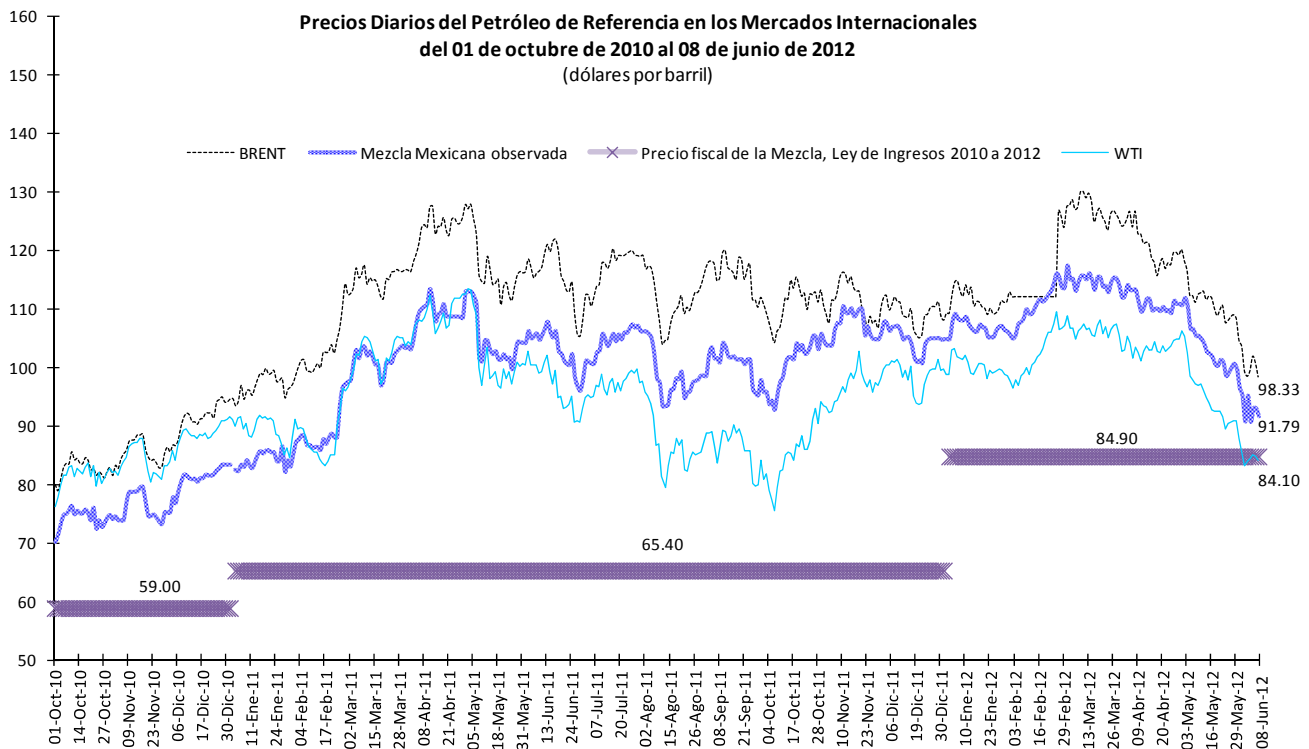
Por otra parte, la mezcla mexicana de exportación tuvo una ganancia semanal de 1.0 por ciento, al cerrar la sesión del viernes en 91.79 dpb, por lo que terminó con cinco semanas consecutivas de balance negativo. Con ello, el precio observado al 8 de junio de 2012, fue superior en 6.89 dpb al estimado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 (LIF 2012); mientras que el precio observado promedio del mes fue mayor en 7.62 dpb y el promedio del año fue superior en 23.42 dpb.

Al interior de la canasta de la mezcla mexicana de exportación el balance fue mixto, ya que por un lado, el petróleo tipo MAYA tuvo una pérdida semanal de 0.31 por ciento al cerrar la sesión del viernes en 89.75 dpb. En contraste, el crudo tipo OLMECA cerró la sesión del viernes en 98.56 dpb, para una ganancia semanal de 1.81 por ciento y el ISTMO terminó la semana en 95.87 dpb, precio mayor en 1.95 por ciento respecto al registrado el mismo día de la semana anterior.

Los futuros del mercado petrolero y otros activos de riesgo, siguen marcados por la incertidumbre que prevalece en la zona euro; pese a ello, los futuros del petróleo para entrega en agosto de 2012 registraron un ligero incremento. El viernes los futuros del WTI cerraron en 84.39 dpb, para un incremento semanal de 0.99 por ciento; mientras que los precios del BRENT, concluyeron la semana en 99.15 dpb, lo que ocasionó una ganancia de 1.19 por ciento respecto al cierre de la semana pasada.

Por último, ante la perspectiva de que continúen los descensos de los precios del petróleo, es importante señalar que para este año el gobierno de México adquirió coberturas petroleras que le permitirán asegurar el nivel de sus ingresos petroleros en 2012. De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el gobierno mexicano decidió asegurar hasta 211 millones de barriles de cru-

do cotizados a menos de 85 dólares, por lo que el gobierno mexicano recibiría un pago que compense la posible disminución en los ingresos presupuestarios. Cabe aclarar que el gobierno adquirió la cobertura mediante el Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP), aunque no se reveló el precio que se pagó por la cobertura de los ingresos petroleros.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Energía y Reuters.



Para mayor información consulte la página

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