

BOLETÍN ECONÓMICO DE COYUNTURA

Semana del 11 al 15 de junio de 2012

ÍNDICE	RESUMEN								
MÉXICO									
Oferta y Demanda Agregadas 2	De acuerdo con los diferentes indicadores que se reportaron en la semana, se mantiene el crecimiento de la actividad económica mexicana pero a un menor ritmo. La oferta y demanda agregadas perdieron dinamismo en el primer trimestre de 2012, como consecuencia de una desaceleración por parte de los componentes de la demanda: consumo, inversión y exportaciones.								
Ventas de la ANTAD 4									
Actividad Industrial 4									
Sector Automotriz 5	Las ventas de las tiendas afiliadas de la ANTAD, aunque mostraron un ligero crecimiento real en mayo, a su interior las ventas en los supermercados se contrajeron por segunda ocasión en lo que va del año.								
Establecimientos IMMEX 6									
Sistema de Ahorro para el Retiro 6	Respecto a la producción nacional, la actividad industrial se desaceleró en abril, como consecuencia del menor crecimiento de la construcción; mientras que el sector automotriz mexicano perdió fuerza en mayo, influido por la desaceleración de la economía estadounidense y por las menores compras de autos por parte de Latinoamérica, principalmente de Brasil y Argentina.								
Reporte sobre las Economías Regionales 7									
Balanza de Productos Manufacturados 8									
ESTADOS UNIDOS									
Empleo 9	En relación con la economía de Estados Unidos, ésta continuó en una trayectoria de lento crecimiento, lo que condujo a la poca generación de empleos y a un aumento en las solicitudes de seguro de desempleo. Además, la producción industrial se contrajo en mayo, como resultado de la debilidad en las manufacturas. Mientras que los precios mantuvieron su tendencia a la baja, misma que inició en febrero de 2012.								
Producción Industrial 10									
Inflación 10	Por último, cabe destacar que el Banco Mundial, en sus perspectivas económicas, estimó que el crecimiento de la economía mexicana será de 3.5 por ciento en 2012 y de 4.0 por ciento en 2013. No obstante, la CEPAL fue más optimista, ya que su previsión para 2012 fue de 4.0 por ciento.								
ECONOMÍA INTERNACIONAL									
Perspectivas Económicas Mundiales 11									
Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe, CEPAL 11									
Producción Industrial en el Reino Unido 12									
Mercados Bursátiles 12									
Precios Internacionales del Petróleo 13									
	<table border="0"> <tr> <td>MÉXICO</td> <td>Actividad Industrial</td> </tr> <tr> <td>Oferta y Demanda Agregadas</td> <td>Disminuye el ritmo de crecimiento de la producción industrial en abril, pese al incremento en las manufacturas.</td> </tr> <tr> <td>Ventas de la ANTAD</td> <td>Sector Automotriz</td> </tr> <tr> <td>Ligero crecimiento real de las ventas de la ANTAD en mayo.</td> <td>Menor actividad económica estadounidense afecta la producción y las exportaciones de autos.</td> </tr> </table>	MÉXICO	Actividad Industrial	Oferta y Demanda Agregadas	Disminuye el ritmo de crecimiento de la producción industrial en abril, pese al incremento en las manufacturas.	Ventas de la ANTAD	Sector Automotriz	Ligero crecimiento real de las ventas de la ANTAD en mayo.	Menor actividad económica estadounidense afecta la producción y las exportaciones de autos.
MÉXICO	Actividad Industrial								
Oferta y Demanda Agregadas	Disminuye el ritmo de crecimiento de la producción industrial en abril, pese al incremento en las manufacturas.								
Ventas de la ANTAD	Sector Automotriz								
Ligero crecimiento real de las ventas de la ANTAD en mayo.	Menor actividad económica estadounidense afecta la producción y las exportaciones de autos.								

Establecimientos IMMEX

Aumentan 19.2% las subcontrataciones en establecimientos no manufactureros.

Sistema de Ahorro para el Retiro

Aumenta el rendimiento de las Afores en mayo.

Reporte sobre las Economías Regionales

Avance heterogéneo de la actividad económica entre regiones.

Balanza de Productos

Manufacturados

La demanda estadounidense vuelve a estimular a las exportaciones manufactureras de México.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

Crecen las solicitudes de desempleo.

Producción Industrial

Retrocede la producción industrial en mayo.

Inflación

Deflación de mayo, alienta la posibilidad de un nuevo estímulo monetario.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas Económicas Mundiales

Se eleva pronóstico de crecimiento para la actividad económica mexicana en 2012 y 2013.

Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe, CEPAL

Ajustan al alza la expectativa de crecimiento económico de México para 2012.

Producción Industrial en el Reino Unido

El desempeño del sector manufacturero fue poco halagüeño para la economía inglesa.

Mercados Bursátiles

Rescate financiero a España genera volatilidad en los mercados.

Precios Internacionales del Petróleo

Nerviosismo en los mercados, marca el comportamiento mixto de los crudos de referencia.

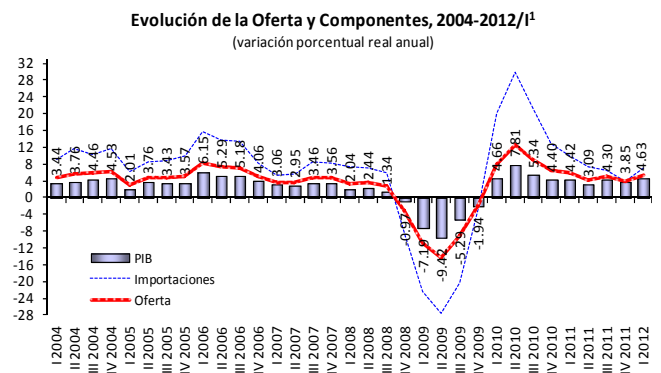
MÉXICO

Oferta y Demanda Agregadas

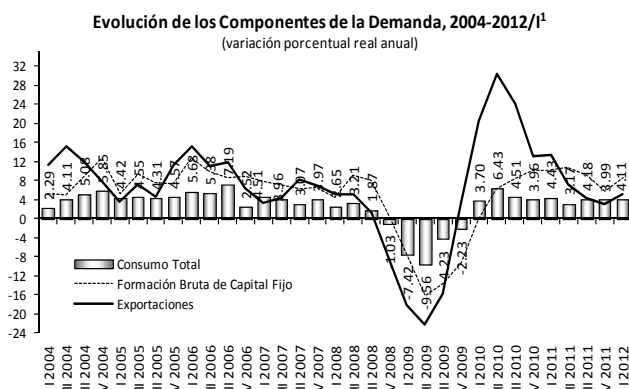
El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda final de bienes y servicios correspondientes al primer trimestre de 2012. En términos anuales, la oferta y demanda agregada de bienes y servicios perdió dinamismo; pasó de un incremento anual de 5.73 por ciento en el primer trimestre de 2011 a un crecimiento anual de 5.24 por ciento en el mismo periodo de 2012.

En el trimestre que se analiza, los componentes de la oferta tuvieron el siguiente comportamiento: el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento anual de 4.63 por ciento; en tanto que las importaciones totales

aumentaron 7.10 por ciento.



1/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CIEP con datos del INEGI.



1/ Cifras preliminares a partir de 2009. Año base 2003 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Los componentes de la demanda tuvieron el siguiente desempeño: el consumo total se desaceleró al pasar de un incremento de 4.43 por ciento en el primer trimestre de 2011, a una expansión de 4.11 por ciento en el mismo trimestre de 2012. A su interior, el consumo privado pasó de una tasa de 4.96 por ciento a una de 4.31 por ciento; y el consumo público se dinamizó, al ir de una tasa de 1.37 por ciento a una de 2.90 por ciento. Por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) redujo su ritmo de expansión al pasar de 10.20 a 8.59 por ciento en el periodo señalado; lo cual, resultó de la desaceleración de su componente privado (pasó de un crecimiento anual de 14.81% a uno de 7.79%), ya que la parte pública repuntó (fue de una caída anual de 6.20% a un incremento de 12.07%). Mientras tanto, las exportaciones totales disminuyeron su dinamismo significativamente: crecieron 5.11 por ciento en el primer trimestre de 2012, frente al 13.29 por ciento alcanzado en el mismo periodo del año previo.

Cabe destacar que, en el primer trimestre de 2012, del 4.63 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 1.69 puntos porcentuales (pp); el consumo total con 3.26 pp (2.93 pp del privado y sólo

0.33 pp del público); y, la formación bruta de capital fijo con 1.92 pp (0.50 pp de la parte pública y 1.42 pp de la privada). En el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.34 pp.

Sobresale que a pesar de que el consumo continuó siendo la principal fuente de crecimiento económico en el primer trimestre de 2012, esto se explicó más por el fuerte ajuste a la baja en la contribución de la demanda externa sobre el incremento del producto que a la reducción de la aportación del consumo total al producto. Basta recordar que, en el primer trimestre de 2011, el PIB creció 4.42 por ciento, impulsado por la aportación de 3.52 pp del consumo total y 4.05 pp de las exportaciones, principalmente. De lo anterior se deduce que, para el inicio de 2012, se tuvo una reducción de la aportación del consumo total de 0.25 pp, mientras que la disminución de la contribución de las exportaciones fue de 2.36 pp. Así, se aprecia que el consumo total no ha sido capaz de compensar la pérdida de dinamismo de la demanda externa.

En el corto plazo, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas, la oferta y demanda final de bienes y servicios repuntó al pasar de un incremento de 0.32 por ciento en el último trimestre de 2011 a un crecimiento de 2.14 por ciento en el primer trimestre de 2012. En este último periodo, el PIB se expandió 1.31 por ciento y las importaciones de bienes y servicios lo hicieron en 3.56 por ciento. En tanto que el consumo privado creció 0.98 por ciento; el consumo de gobierno se incrementó 1.20 por ciento; la formación bruta de capital fijo se expandió 4.59 por ciento; y, las exportaciones tuvieron un aumento de 5.38 por ciento.

Oferta y Demanda Agregada,^{1, p} 2010 - 2012/I
(variación porcentual real anual)

Concepto	2010	2011	2011				2012
			I	II	III	IV	I
Oferta	8.92	4.61	5.73	4.12	4.86	3.84	5.24
Producto Interno Bruto	5.53	3.91	4.42	3.09	4.30	3.85	4.63
Importación de Bienes y Servicios	20.48	6.72	9.93	7.22	6.49	3.81	7.10
Demanda	8.92	4.61	5.73	4.12	4.86	3.84	5.24
Consumo Total	4.64	3.94	4.43	3.17	4.18	3.99	4.11
Consumo Privado	5.01	4.49	4.96	3.95	4.71	4.34	4.31
Consumo del Gobierno General	2.41	0.61	1.37	-1.42	0.73	1.77	2.90
Formación Bruta de Capital Fijo	6.25	8.86	10.20	10.68	9.07	5.87	8.59
Pública	6.35	-0.80	-6.20	-9.64	3.16	4.93	12.07
Privada	6.21	12.51	14.81	17.58	10.90	6.44	7.79
Exportación de Bienes y Servicios	21.66	6.73	13.29	7.05	4.33	3.13	5.11

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía actualizó el Sistema de Cuentas Nacionales de México al nuevo año base 2003; adoptó el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) el cual permitió contar con mayor y más detallada información y una ampliación de la cobertura de las encuestas en establecimientos económicos e información más desagregada de registros administrativos con base en los Censos Económicos 2004; por lo que hay algunos cambios en la estructura y dinamismo de las actividades económicas. El INEGI modificó las cifras como parte del proceso normal de revisión de las cifras publicadas cuando se elaboran los cálculos del cuarto trimestre del año, se realizó la incorporación de la última información estadística básica disponible y la conciliación de los cálculos mensuales y trimestrales con los anuales de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2/ Estimado por el promedio trimestral.

p/ Cifras preliminares a partir del primer trimestre de 2009.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD

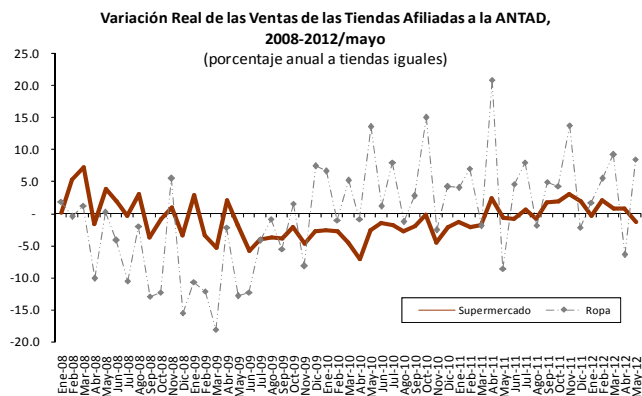
La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) dio a conocer el desempeño de las ventas de sus afiliadas en mayo de 2012, las cuales mostraron un crecimiento nominal de 5.4 por ciento (a tiendas iguales, es decir, excluyendo aquellas con menos de un año de antigüedad) y un incremento real de 1.49 por ciento (cifra superior en 5.5 puntos porcentuales al resultado del mismo mes de 2011).

El crecimiento real del total de las ventas en el mes de mayo, fue producto, principalmente, de las ventas de ropa y calzado, que aumentaron 8.4 por ciento, y de las ventas de mercancías generales, cuyo crecimiento real fue de 3.7 por ciento; ya que las ventas de supermercados (abarrotes y perecederos) cayeron 1.3 por ciento en términos reales. Cabe señalar que es la segunda ocasión en el presente año, que las ventas en los supermercados se contraen, la primera vez ocurrió en enero (-0.43%).

Para el periodo de enero a mayo, las ventas de la ANTAD presentaron un crecimiento nominal de 4.5 por ciento, esto es, 0.7 por ciento en términos reales (superior en 0.3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año previo). Si bien las ventas crecieron a un ritmo ligeramente mayor a su desempeño de 2011, aún se mantienen débiles respecto a su evolución antes de la crisis de 2008.

De esta manera, las ventas acumulan al mes de mayo 409 mil millones de pesos, integrando todos los tipos de tienda (autoservicios, departamentales y especializadas), cifra superior en 36 mil millones de pesos al monto reportado entre enero y mayo de 2011.

Finalmente, sobresale que la ANTAD atribuye el comportamiento de las ventas de mayo al hecho de que se contó con un domingo menos que en el mismo mes del año anterior.



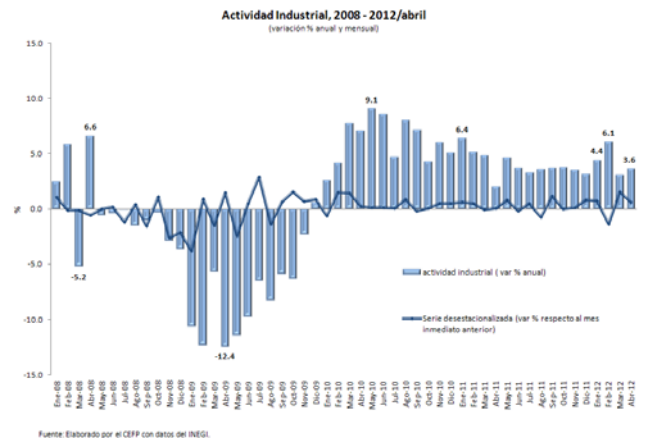
Actividad Industrial

Durante abril, la actividad industrial disminuyó su ritmo de crecimiento al registrar un aumento mensual de 0.65 por ciento respecto a marzo pasado (1.56%). Este, resultado fue mayor a lo esperado por los especialistas consultados por Reuters que estimaban un alza de 0.5 por ciento.

El desempeño industrial en abril fue consecuencia de un menor crecimiento en la construcción que aumentó en abril sólo 0.23 por ciento, cuando en marzo lo hizo en 3.24 por ciento, por lo que el incremento de 1.09 por ciento de la industria manufacturera no alcanzó a dar un mayor impulso al total de la actividad industrial. Por su parte, la electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final creció 1.00 por ciento; en tanto que la minería disminuyó 0.52 por ciento en abril.

En su comparación anual, la producción industrial aumentó en abril 3.6 por ciento en términos reales. Por sector económico, la construcción avanzó 4.8 por ciento a tasa anual, las industrias manufactureras 4.6 por ciento y la electricidad, agua y suministro de gas se elevó 1.7 por ciento; mientras que la minería descendió 0.9 por ciento.

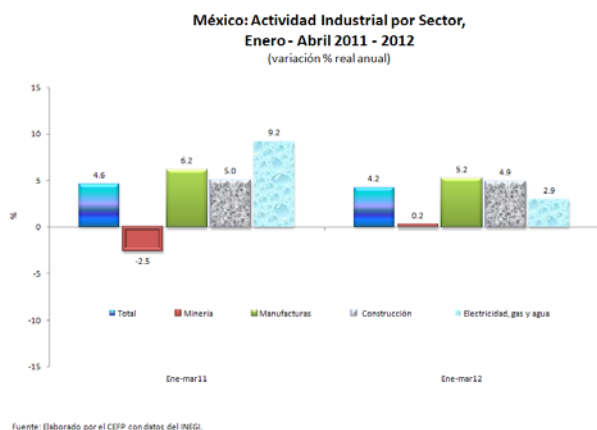
El aumento anual de la producción industrial en abril fue menor al 3.9 por ciento esperado en el sondeo realizado por Reuters.¹



¹ Gómez Sparrowe, Verónica, Reuters México, 11 de junio de 2012, en: <http://mx.reuters.com7article7topNews7idMXL1E8HB26N20120611>.

En cifras acumuladas (enero-abril), la actividad industrial registró un aumento de 4.2 por ciento, en términos reales, en relación al mismo periodo de 2011. Lo anterior fue resultado del desempeño positivo de los sectores que la integran, ya que las industrias manufactureras crecieron 5.2 por ciento, la construcción 4.9 por ciento, la electricidad, agua y suministro de gas 2.9 por ciento y la minería avanzó 0.2 por ciento.

No obstante que la producción industrial acumuló cifras positivas en el primer cuatrimestre del año, se observa que el crecimiento todavía es menor al que presentó en el mismo periodo del año pasado, con excepción de la minería.



Asimismo, a pesar de que las cifras son inferiores a las del año anterior, es importante destacar el desempeño positivo que presenta la industria actualmente, sobre todo en las actividades vinculadas al mercado interno, ya que en el entorno internacional aún prevalecen los riesgos sobre el lento crecimiento de algunas economías que podría incidir en una desaceleración de la expansión de la industria manufacturera ligada a las exportaciones.

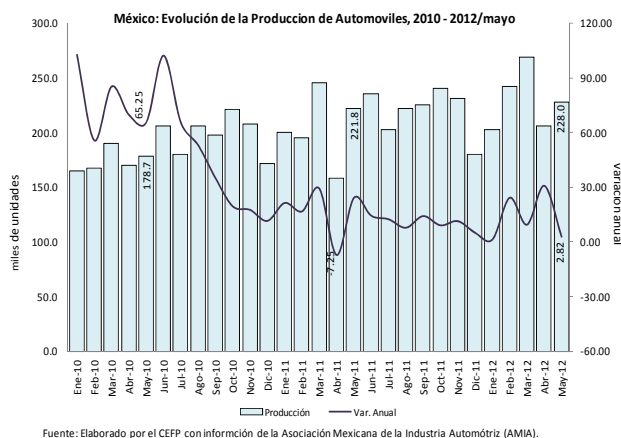
Sector Automotriz

Durante el mes de mayo la producción del sector automotriz mexicano perdió dinamismo debido a la desaceleración de la economía de los Estados Unidos y a las menores compras de autos por parte del mercado de Latinoamérica, principalmente de Brasil y de Argentina. Lo anterior, luego de que Brasil y México acordaron en marzo poner límites a su comercio bilateral de vehículos.

De acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en mayo se produjeron 228 mil 48 unidades, para un crecimiento de 2.82 por ciento

respecto al mismo mes de 2011. Pese a la baja en la tasa de crecimiento, la producción nacional de vehículos en mayo, alcanzó su cifra más alta para un mes similar en el historial reportado. Con ello, el acumulado para el periodo enero-mayo fue de 1 millón 148 mil 175 automóviles, lo que implicó un crecimiento anual de 12.5 por ciento.

En cuanto a la distribución de la producción nacional, dentro de las principales empresas fabricantes de autos, destacan las empresas NISSAN, Ford, Volkswagen, Chrysler y General Motors, que en conjunto fabricaron 208 mil 584 unidades, cifra que representa el 91.46 por ciento del total de la producción nacional realizada en el mes de mayo. La empresa NISSAN concentró por sí sola el 26.63 por ciento del total de la producción del sector automotriz, al ensamblar en el mes de mayo 60 mil 734 unidades.



En el mercado nacional, las ventas de automóviles en el quinto mes del año ascendieron a 80 mil 267 unidades, para un crecimiento anual de 16.93 por ciento. El acumulado a mayo llegó a 383 mil 731 unidades comercializadas, con lo que presenta un incremento de 11.30 por ciento. Las empresas que más autos vendieron al interior del país fueron NISSAN y General Motors, las cuales en conjunto colocaron 34 mil 634 unidades, que equivalen al 43.16 por ciento del total de las ventas internas. Con estos resultados, la reactivación del mercado interno sigue siendo un aspecto importante a observar, ya que a pesar del crecimiento mostrado en los últimos meses, los niveles registrados en los primeros cinco meses del año, siguen siendo menores a los 386 mil 310 vehículos vendidos en 2003 e inferiores a las registradas en el periodo enero-mayo de 2007 cuando se registró una tasa de crecimiento de 12.80 por ciento.

En materia de comercio exterior, las exportaciones en el mes de mayo de 2012 se ubicaron en 187 mil 42 unidades, para un incremento anual de 5.70 por ciento, lo cual

representa una desaceleración frente al aumento anual de 19.51 por ciento de abril pasado. De esta manera, las exportaciones acumuladas ascendieron hasta 945 mil 530 unidades, es decir, 13.66 por ciento más que las alcanzadas en el mismo periodo de 2011.

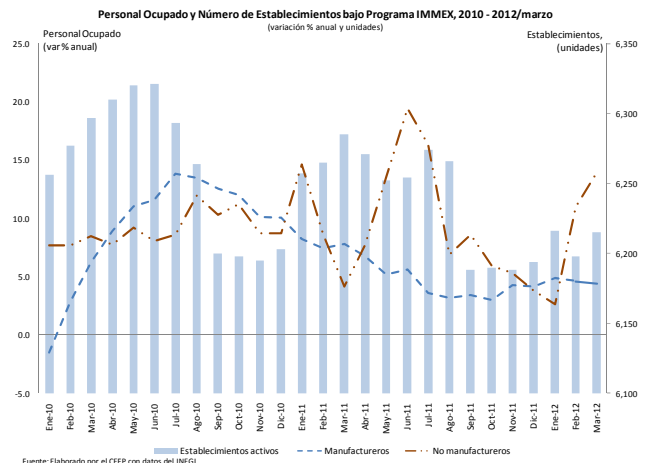
Cabe señalar que a pesar de que se ha reducido el nivel de exportaciones a los mercados de Estados Unidos y Latinoamérica; estos continuaron siendo los principales destinos de las exportaciones automotrices mexicanas, ya que el mercado estadounidense concentró el 61.16 por ciento del total de las exportaciones, seguidas del mercado latinoamericano que concentró 16.49 del total de ventas realizadas en el mercado exterior.

Establecimientos IMMEX

Las cifras al mes de marzo para los establecimientos bajo el Programa IMMEX (Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación), describen un desempeño estable. El número de establecimientos adscritos alcanzó una cifra de 6 mil 215, lo que significó una caída de 1.1 por ciento a tasa anual, o bien, 105 establecimientos menos que en junio de 2010, cuando registró su nivel máximo de 6 mil 321 unidades. Del total de establecimientos reportados, el 81.4 por ciento (5, 061 unidades) correspondieron a manufactureros y el 18.6 por ciento a no manufactureros (que incluyen actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y servicios).

Con relación al personal ocupado, éste se incrementó 5.6 por ciento a tasa anual en el tercer mes de 2012 (en febrero creció 5.4%), para registrar un total de 2 millones 212 mil 087 personas. En los establecimientos manufactureros, el personal ocupado se acrecentó en 4.4 por ciento y en los no manufactureros en 14.0 por ciento. El personal ocupado se concentra en los establecimientos manufactureros con 87.2 por ciento, en tanto que el 12.8 por ciento restante se emplearon en los no manufactureros.

Respecto a la modalidad de contratación, destaca que la tendencia continúa orientándose a la subcontratación de empleos, la cual mostró un incremento de 8.0 por ciento en los establecimientos manufactureros con programa IMMEX y de 19.7 por ciento en los no manufactureros, ambos con relación a marzo de 2011, lo que lleva a cuestionar si la calidad de estos empleos satisface las necesidades de los trabajadores, ya que, por lo general, son menores a los ingresos y a las prestaciones que se otorgan al personal contratado directamente por la empresa.



En cuanto a las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos, éstas descendieron en 0.1 por ciento; las destinadas a las manufacturas aumentaron 0.4 por ciento, en tanto que en las otras actividades se redujeron en 1.9 por ciento respecto a marzo de 2011.

Por su parte, el monto de los ingresos captados por los establecimientos ascendió a 273 mil 838 millones de pesos, cifra mayor en 12.9 por ciento, en términos nominales, a los registrados en marzo del año pasado. Del monto total de ingresos, 58.9 por ciento provino del mercado extranjero y el 41.1 por ciento restante del mercado nacional.

De acuerdo con las cifras expuestas, el incremento en los ingresos refleja un mayor dinamismo en la actividad maquiladora, lo que trajo consigo una ligera mejora del empleo; sin embargo, las remuneraciones continúan siendo un factor que no permite alentar el gasto de los trabajadores, convirtiéndose en un freno al impulso del consumo y, por ende, del mercado interno.

Sistema de Ahorro para el Retiro

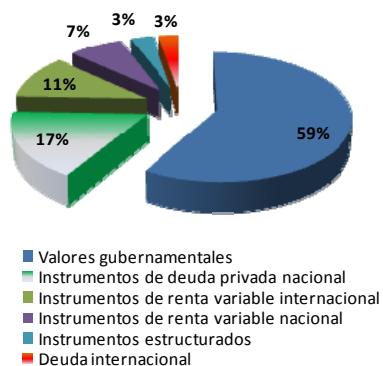
La Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CON SAR) dio a conocer que al cierre del mes de mayo de 2012, las administradoras de fondos para el retiro (Afores) administraron recursos para el retiro por un billón 687 mil 746 millones de pesos, monto que significó un incremento de 227 mil 459 millones de pesos (15.58% nominal) en relación con el mismo mes de 2011.

Hasta mayo del presente año, los recursos obtuvieron un rendimiento anual de 6.43 por ciento (promedio a 39 meses, real y neto después de comisiones). Dicho rendimien-

to es superior en 0.34 puntos porcentuales al reportado en el mes previo y, de acuerdo a la CONSAR, se considera uno de los más altos de todo el sistema financiero mexicano. Destaca la Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore)² Básica 5 (SB5), que agrupa a los trabajadores de 26 y menos años, con un rendimiento anual de 8.47 por ciento; la SB4, de entre 27 y 36 años, con un rendimiento de 7.63 por ciento. Mientras que en la SB3, personas de entre 37 a 45 años, el rendimiento promedio real neto fue de 6.49 por ciento; en la SB2, trabajadores de entre 46 y 59 años, fue de 5.48 por ciento; y, en la SB1, de 60 años y más, fue de 4.06 por ciento.

Los recursos provenientes de las cuentas de los trabajadores se encuentran invertidos en instrumentos gubernamentales (58.5%) y no gubernamentales (41.5%). Estos últimos incluyen las emisiones de deuda de bancos, de empresas privadas, de entidades federativas, de municipios y de empresas paraestatales; así como instrumentos bursatilizados de emisores autorizados e inversión en renta variable. En el caso de las Siefores Básicas 2 a 5, adicional a los activos antes citados, se considera la inversión en instrumentos estructurados (IE, comprende inversiones en infraestructura y/o vivienda).

Estructura de Inversión de las Siefore, 2012/mayo
(porcentajes)



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

Cabe destacar que, entre marzo y abril pasados, la CONSAR publicó una serie de disposiciones con respecto al régimen de inversiones y publicidad de las Siefores, entre las que destacan:

1) Se incrementó el límite de inversión total en instrumentos estructurados y se crearon límites específicos para aquéllos instrumentos que inviertan en sectores de infraestructura o vivienda en territorio nacional, anterior-

mente sólo existía un límite para IE sin distinguir en qué sector invertían. Esta disposición permitirá una mayor diversificación y empatar el horizonte de inversión entre los activos en infraestructura y el ahorro de los pensionados (ambos de largo plazo) .

2) Se homologaron los límites en la inversión de instrumentos de deuda emitidos por un mismo emisor, sin importar su calidad crediticia. Inicialmente se tenían diferentes límites dependiendo de la calificación crediticia de los emisores y sus instrumentos.

3) Se flexibilizaron las disposiciones en materia de publicidad de las Afores y Siefores, lo que les permitirá: a) realizar patrocinio de actividades o eventos con fines publicitarios; b) repartir artículos promocionales que no condicionen el registro o traspaso de cuentas individuales; c) ampliar la información sobre rendimientos a diferentes plazos, anteriormente sólo podía utilizarse el Indicador de Rendimiento Neto; d) publicitar el ahorro voluntario libremente, es decir, podrán comparar el ahorro voluntario con productos financieros similares que puedan considerarse como alternativas de inversión; y, e) se implementó el "SAR en línea", mecanismo que permitirá realizar trámites por Internet desde la página de la CONSAR, entre las que destacan, localización de cuentas (conocer en qué Afore está asignado el trabajador), incorporación y modificación de aportaciones al programa de ahorro solidario del ISSSTE.³

Reporte sobre las Economías Regionales

En el *Reporte sobre las Economías Regionales, enero-marzo 2012*, el Banco de México (Banxico) dio a conocer que, en el primer trimestre de 2012, la actividad económica continuó expandiéndose, aunque el ritmo de crecimiento de sus regiones fue heterogéneo. La región centro repuntó, al pasar de un incremento de 0.91 por ciento en el cuarto trimestre de 2011 a 1.88 por ciento en el primer trimestre de 2012, derivado del impulso proveniente tanto de la demanda externa como de la demanda interna. La región sur aumentó, pero en menor medida, al pasar de una expansión de 1.27 a 1.36 por ciento, en el periodo antes señalado, estimulada por la contribución del sector servicios, principalmente.

² Las Siefores son los fondos de inversión encargados de invertir los recursos que administran las Afores, con la finalidad de generar rendimientos a los ahorros de los trabajadores.

³ Para mayor detalle véase: http://www.consar.gob.mx/normatividad/normatividad-normatividad_consar-circulares.shtml.

En tanto que las regiones del norte y centro norte perdieron dinamismo al pasar de un crecimiento de 1.19 y 1.21 por ciento, respectivamente, a 1.03 y 0.95 por ciento, en ese orden, entre el cuarto trimestre de 2011 y el primero de este año, resultado del desempeño mixto de algunas ramas de la industria manufacturera y de la actividad comercial.

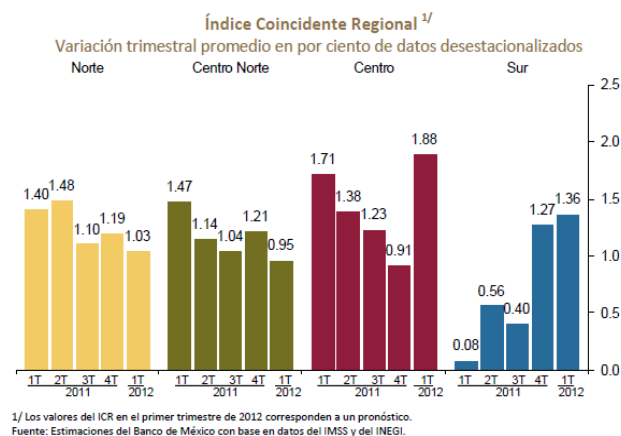
Por otra parte, la inflación general por regiones muestra que, en el trimestre que se analiza, la del centro, centro norte y sur exhibió una trayectoria por arriba de la nacional, en tanto que la del norte presentó el nivel más bajo de las regiones. En mayo de 2012, la inflación anual de las regiones fue de 3.89, 3.95, 4.14 y 3.50 por ciento, respectivamente, y la nacional de 3.85 por ciento; mientras que en diciembre de 2011, estos niveles habían sido de 3.84, 4.03, 3.75, 3.50 y 3.82 por ciento, en ese orden.

De acuerdo con el informe, los directivos empresariales anticipan, para los siguientes seis y doce meses, un entorno de crecimiento con inflación baja y que la demanda por sus productos o servicios seguirá expandiéndose; por lo que prevén una mayor generación de empleos y mayor inversión en capital físico. Asimismo, consideran que la expansión prevista se sustentará en tres elementos: i) un buen desempeño del sector manufacturero asociado al mercado de exportación; ii) la construcción de obra pública; y, iii) la solidez del sistema financiero, que esperan seguirá apoyando tanto el crédito al consumo como a las empresas.

Por otra parte, de acuerdo con Banxico, el indicador de la confianza del consumidor mejoró en todas las regiones; así, durante el primer trimestre de 2012, la variación trimestral promedio del índice fue, en el norte, centro norte, centro y sur, de 0.43, 4.39, 5.04 y 9.39 por ciento, respectivamente. No obstante, el nivel del índice, en todas las regiones, todavía no recupera el que alcanzó antes del inicio de la recesión pasada. Al mismo tiempo, el Banco Central destacó que la región sur presentó el mayor incremento del indicador, impulsado por la mejora en el poder de compra de los miembros del hogar; sin embargo, es importante exponer que en la región sur se presentó un repunte de la inflación, lo cual merma el poder de compra de los ingresos de los hogares y contrasta con el mayor optimismo de los consumidores ubicados en dicha región.

Además, en el reporte se señalan los riesgos que podrían afectar la marcha de la economía en los próximos seis y doce meses; en el entorno nacional, destaca la inseguridad pública como un elemento que podría incidir en el

desarrollo de los negocios. En el ambiente internacional, sobresale la preocupación sobre la evolución que podría seguir la actual crisis financiera y de deuda que enfrentan algunas economías de la zona del euro, ya que un recrudescimiento de ésta podría afectar las perspectivas de recuperación de la economía de los Estados Unidos y, ante la estrecha relación comercial que existe, podría repercutir sobre el desempeño de la economía mexicana.



Balanza de Productos Manufacturados

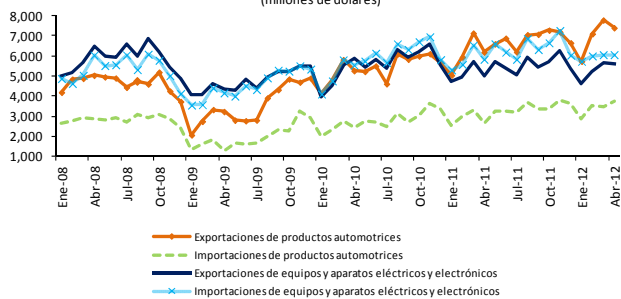
En abril, la balanza comercial manufacturera registró un saldo deficitario de 467.0 millones de dólares (mdd). El resultado fue producto de la combinación de exportaciones por 24 mil 961.7 mdd e importaciones por 25 mil 428.7 mdd, las cuales se expandieron a una tasa anual de 13.9 por ciento y 13.7 por ciento, respectivamente.

Las exportaciones manufactureras lograron revertir la pérdida de dinamismo que registraron en marzo pasado (cuando avanzaron sólo en 3.0%), apoyadas por el repunte que tuvo la producción industrial en los Estados Unidos en abril (se expandió en 5.1%, frente al 3.6% de marzo). De hecho, las principales ramas de exportación tuvieron mejorías significativas, la producción de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos se expandió 11.9 por ciento, luego de que en marzo se contrajo 1.1%. Por su parte, la industria automotriz creció 19.6 por ciento anual en abril, superando no sólo su desempeño de marzo, sino que estuvo por arriba de la tasa anual promedio del primer trimestre (13.8%).

Del lado de las importaciones manufactureras, éstas también dinamizaron su ritmo de expansión impulsadas por la naturaleza maquiladora de nuestras exportaciones. En particular, la producción de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos aumentó 4.0 por ciento (en marzo se

contrajo 7.2%), en tanto que la producción de maquinaria y equipo especial para industrias diversas creció 21.6 por ciento. Cabe destacar que las importaciones de la industria automotriz presentaron un incremento anual de 42.2 por ciento en abril, su mayor avance desde agosto de 2010 (56.8% anual), lo cual permite anticipar un desempeño favorable para la producción automotriz mexicana en los próximos meses.

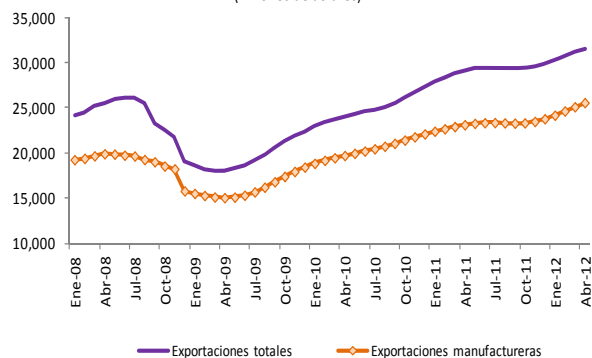
Evolución de las Exportaciones e Importaciones de los Principales Productos Manufacturados, 2008 - 2012/abril
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Es importante recordar que, en análisis de la balanza comercial manufacturera de marzo, el CEFP comentó que dada las expectativas de la evolución de la producción industrial estadounidense, era previsible una recuperación en nuestras exportaciones en abril, lo cual en efecto se materializó por la elevada dependencia que mantiene nuestra producción del mercado estadounidense. Por ende, a la luz del retroceso que presentó la actividad fabril en los Estados Unidos en mayo (creció 4.7% anual), en esta ocasión es natural anticipar un nuevo revés en las exportaciones mexicanas, por lo que a pesar de que los datos de tendencia muestran un camino al alza, todo parece indicar que el desempeño de las exportaciones manufactureras estará marcado por la propia irregularidad de la recuperación de la economía estadounidense, la cual está presionada a la baja por sus problemas estructurales y por la incertidumbre en torno a su proceso de consolidación fiscal.

Tendencia de las Exportaciones Totales y Manufactureras, 2008 - 2012/abril
(millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

ESTADOS UNIDOS

Empleo

La economía norteamericana continúa en una trayectoria de lento crecimiento, por debajo de las expectativas que tenían los especialistas. Tan sólo hace dos años, las estimaciones del *Blue Chip* proyectaban que la economía crecería, entre 2010 y 2012, a un ritmo de 3.0 por ciento anual. Sin embargo, la realidad ha sido otra: mientras que en 2010 el crecimiento del PIB fue de 3.0 por ciento, en 2011 retrocedió a 1.7 por ciento y en 2012 la situación no parece cambiar (crecimiento de 1.9% durante el primer trimestre). De esta manera, dado el bajo crecimiento, al no haber suficientes oportunidades de trabajo se ha elevado el nivel de desempleo.

En primera instancia, si bien parecía que durante el primer trimestre de 2012 el ritmo de creación de nuevos empleos se había acelerado, en los últimos dos meses (abril y mayo) apenas se generaron 73 mil empleos mensuales en promedio. La razón detrás de la mejoría de principios de año es que ésta había sido producto de una disminución en el número de despidos, y no por un crecimiento acelerado en la generación de nuevas contrataciones.⁴ No obstante, en los últimos dos meses el número de personas que solicitaron su seguro de desempleo (indicador indirecto de desempleo) creció, provocando que se revirtiera el avance anterior.

Así, siguiendo la tendencia en los últimos dos meses, durante la semana que terminó el 9 de junio, la cifra adelantada de solicitudes de desempleo se ubicó en 386 mil, 6 mil por arriba de lo presentado la semana previa y 11 mil por arriba de lo esperado por el mercado (encuesta de *Bloomberg*).

Ahora bien, ¿por qué las nuevas contrataciones tampoco han crecido de manera contundente?. De acuerdo con Ben S. Bernanke y Janet Yellen, presidente y vicepresidente

⁴ El crecimiento mensual del empleo depende del número de personas contratadas y del total de separaciones (despidos y renunciaciones). Antes de la crisis, usualmente, en un mes se generaban cerca de 5 millones de contrataciones y, al mismo tiempo, se separaban poco menos de 5 millones de personas dando un resultado neto de aproximadamente 100 mil empleos generados. Lo anterior implica que un crecimiento en el empleo puede ser ocasionado por una disminución en el número de separaciones (como sucede ahora), por un crecimiento en el número de contrataciones, o una combinación de ambos.

te de la Reserva Federal, hay dos razones básicas que continuarán presentándose en los siguientes meses: 1) tanto empresarios como consumidores se mantienen cautos, al no estar seguros del crecimiento futuro de la economía y 2) el mercado de la vivienda, que antes funcionaba como palanca para el crecimiento, sigue deprimido.

Además de lo anterior, si no hay acuerdo político en el Congreso respecto a la consolidación fiscal, comenzarán a ejercerse de manera automática reducciones al gasto público que, de acuerdo a la Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO, por sus siglas en inglés), provocaría una nueva recesión en 2013. Con ello, la difícil situación laboral podría agravarse aún más, generando un problema estructural donde el nivel de desempleo se mantendría elevado de forma permanente. Por esta razón, es necesario que la actual polarización política ceda y se generen los consensos necesarios para hacer crecer nuevamente a la economía.

Producción Industrial

La producción industrial cayó en mayo en 0.1 por ciento, después de haber tenido un crecimiento de 1.0 por ciento (cifra revisada) en abril, cifra menor a las expectativas de los analistas quienes esperaban entre un nulo crecimiento a un incremento de 0.1 por ciento. Esta caída se atribuyó a la debilidad en las manufacturas que se contrajeron en 0.4 por ciento en el mes.

Por sector de actividad, la construcción cayó 1.2 por ciento en mayo, en tanto que la minería avanzó 0.9 por ciento y el suministro de electricidad en 0.8 por ciento, todas respecto a abril.

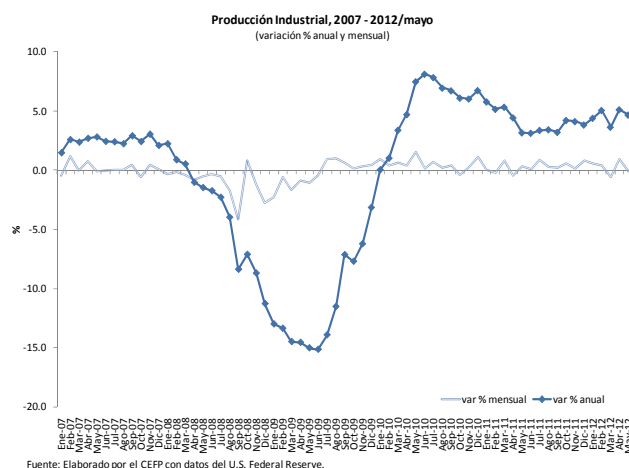
En relación con las manufacturas destaca que la producción de vehículos motores declinó en 1.5 por ciento, después de haber registrado un crecimiento de 4.0 por ciento en abril; excluyendo esta rama, las manufacturas descendieron, en mayo, en 0.3 por ciento después de un repunte de 0.5 por ciento en el mes previo.

Por tipo de bien, la producción de bienes de consumo disminuyó 0.2 por ciento en el mes que se reporta, después de 1.4 por ciento en abril. Dentro de este grupo, los bienes de consumo durables cayeron 1.3 por ciento, ya que ninguna de las principales ramas mostró crecimiento (destacando una contracción de 1.9 por ciento en la producción de productos automotores, en tanto que los electrodomésticos permanecieron sin cambio). Por el contrario, la producción de bienes de consumo no durable

creció 0.1 por ciento durante mayo.

En términos anuales, la producción total aumentó 4.7 por ciento, en mayo, por lo que también desaceleró su ritmo de crecimiento anual, después del 5.1 por ciento registrado en abril pasado.

Por lo anterior, la capacidad de utilización para el total de la industria bajó 0.2 puntos porcentuales para ubicarse en 79.0 puntos, lo que significó 1.3 puntos porcentuales menos al promedio del periodo comprendido entre 1972 y 2011 (80.3 puntos).



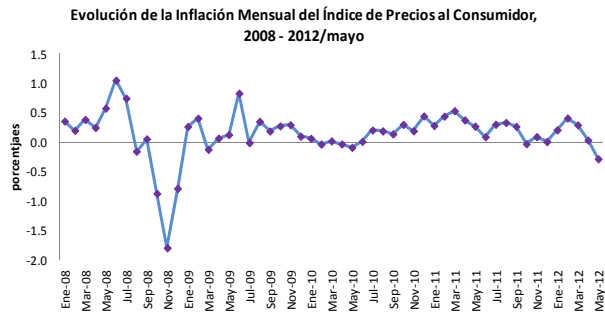
El CEFP comentó en ediciones previas que existe el riesgo de que la economía estadounidense disminuya su ritmo de recuperación, lo cual se mantiene latente apoyado en este retroceso de la producción industrial en mayo. En consecuencia, también se avivan las preocupaciones de los efectos colaterales sobre el desempeño de la manufactura mexicana (en marzo y abril creció alrededor de 1.0 por ciento a tasa mensual). De hecho, hacia adelante, el escenario no es halagüeño, por el recrudescimiento de la situación de la Unión Europea y el estancamiento de varias de sus economías.

Inflación

En mayo los precios se contrajeron 0.3 por ciento respecto del mes previo (manteniéndose la tendencia bajista que inició en febrero de 2012). Los analistas esperaban una deflación de 0.2 por ciento, luego de que en abril los precios se mantuvieran sin cambio (0.0%). La caída mensual de los precios estuvo determinada por la deflación de 4.3 por ciento que registraron los energéticos (en particular, el precio de la gasolina se contrajo 6.8% en mayo, frente a la disminución de 2.6% en el mes anterior), así

como por la estabilización del precio de los alimentos (en abril pasado había aumentado 0.2 por ciento).

Destaca que, por tercer mes consecutivo, la inflación subyacente fue de 0.2 por ciento, resultado que estuvo en línea con el consenso de los analistas, aunque en términos anuales se situó en 2.3 por ciento, ligeramente por arriba a lo anticipado (2.2%).



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

La evolución de los precios alentó el ánimo de los mercados financieros, pues consideran que existe margen para la implementación de un nuevo estímulo monetario por parte de la Reserva Federal (FED), en la medida que la inflación se encuentra por debajo de su objetivo explícito de 2 por ciento (la inflación anual en mayo fue de 1.7%) y prevalece el elevado desempleo.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Perspectivas Económicas Mundiales

En su informe sobre Perspectivas Económicas Mundiales, el Banco Mundial (BM) mantuvo su previsión de débil crecimiento mundial para este año, en 2.5 por ciento ante el resurgimiento de las tensiones en los países europeos de ingreso alto, lo que mermó los logros alcanzados durante los primeros cuatro meses de este año (repunte de la actividad económica en general y menor aversión al riesgo de parte de los inversionistas); a la caída en la mayoría de los precios de los productos básicos industriales, con reducciones de 19 y 14 por ciento en el crudo y el cobre, respectivamente; a la depreciación de las monedas de los países en desarrollo frente al dólar estadounidense debido a los movimientos del capital internacional hacia activos más seguros.

El organismo mundial indicó que la incertidumbre en los mercados financieros y la consolidación fiscal asociada a los altos niveles de déficit y deuda de los países de ingreso alto serán, con seguridad, fuentes recurrentes de volatilidad en el futuro cercano. Además, señaló que se requieren varios años de medidas políticas y económicas

conjuntas antes de que la relación deuda pública/PIB de Estados Unidos, de Japón y de las economías de la zona del euro alcance niveles sostenibles.

El BM indicó que si la situación en Europa se deteriora abruptamente, todas las regiones en desarrollo se afectarían. Mientras que los países en desarrollo de Europa y Asia central se verían afectados por los estrechos vínculos comerciales y financieros con la zona del euro. Los países más pobres también se perturbarían, en especial aquellos que dependen en gran medida de las remesas, el turismo y las exportaciones de productos básicos, o bien que tienen un alto nivel de endeudamiento a corto plazo.

Por lo que la institución multilateral indicó que los países en desarrollo deben actuar para reducir sus vulnerabilidades, por medio de disminuir su deuda a corto plazo, bajar el déficit fiscal y recuperar una política monetaria más neutral; con lo cual tendrán más espacio para ajustar su política en caso de que las condiciones mundiales empeoren bruscamente. Así, dichas economías deben prepararse para un largo período de inestabilidad económica y volver a prestar atención a estrategias de desarrollo de mediano plazo debido a que los mercados de capitales y el ánimo de los inversionistas seguirán volátiles a mediano plazo, lo que dificulta la formulación de políticas económicas.

Además, el organismo internacional bajó ligeramente su expectativa de crecimiento económico mundial para 2013, la cual pasó de 3.1 por ciento, que había anticipado al inicio del año, a 3.0 por ciento en el reporte en comento.

Asimismo, el Banco Mundial elevó sus previsiones para el crecimiento de la economía de México para 2012 y 2013. Anticipa que la economía mexicana crecerá 3.5 por ciento en 2012, cifra superior a lo que había anticipado en enero pasado (3.2%), pero inferior a lo observado en 2011 (3.9%); en tanto que para 2013 espera una expansión de 4.0 por ciento, cuando en su informe anterior la había anunciado de 3.7 por ciento. Por su parte, para 2014 pronostica un aumento de la actividad económica nacional de 3.9 por ciento; si bien es similar al del año previo, no superará la expansión observada en 2010 (5.53%).

Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe, CEPAL

En su *Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe*, de junio de 2012, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la región

crecerá 3.7 por ciento durante 2012, igual que su previsión de inicio del presente año. El organismo parte de los siguientes supuestos: i) la economía de Estados Unidos mantendrá un crecimiento bajo; ii) la crisis financiera y económica en los países de la Unión Europea estará contenida, aunque exhibirá un deterioro en 2012; iii) no habrá contagio a países importantes (España e Italia) y se evitará desembocar en una crisis financiera mundial; iv) una desaceleración de la economía de China; y, v) un mayor crecimiento de la economía de Japón, en gran medida a raíz de la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto de 2011 y del restablecimiento de vínculos productivos que se habían interrumpido.

Sin embargo, la CEPAL no descarta la posibilidad de un escenario externo más adverso para 2012 y 2013, bajo el cual se daría una interrupción de los flujos financieros hacia la región y la suspensión de líneas de crédito bancarias en el exterior. Lo anterior traería como consecuencia caídas en los mercados de valores y depreciación de las monedas, además de una reducción de las exportaciones y de la inversión. No obstante, de acuerdo con el organismo, la región cuenta con suficiente espacio fiscal (si bien menor al que existía antes de la crisis de 2008-2009) para realizar una política contracíclica que contenga los efectos inmediatos de la crisis económica.

En lo que toca a México, la CEPAL es más optimista que el Banco Mundial sobre la evolución de la actividad económica para 2012. De hecho, el organismo ajustó al alza su perspectiva de crecimiento económico, la cual pasó del 3.3 por ciento a inicio del presente año, a una expansión de 4.0 por ciento, cifra superior a lo anunciado por el Banco Mundial (3.5%).

Producción Industrial en el Reino Unido

En abril, la producción industrial en el Reino Unido se contrajo 1.0 por ciento respecto del mismo mes de 2011 (en marzo cayó 2.6% anual). En términos desestacionalizados, el índice industrial se mantuvo sin cambios (0.0%), luego de que en marzo se contrajera 0.3 por ciento. El desempeño estuvo en línea con los resultados esperados por los analistas, aunque la variación mensual estuvo ligeramente por abajo de sus proyecciones (0.1%).

Cabe destacar que, en el caso de la producción manufacturera, los resultados de abril fueron poco alentadores, pues se contrajo 0.3% en términos anuales y disminuyó 0.7% con relación al mes previo (los analistas esperaban que en abril la producción manufacturera cayera 0.2% respecto de marzo pasado).

La producción industrial inglesa, ha estado influida por la evolución de la crisis financiera y de deuda de la zona del euro. De hecho, de acuerdo al gobernador del Banco de Inglaterra, Mervyn King, la crisis de la región ha afectado a la economía inglesa a través de tres vías: i) una disminución de las exportaciones; ii) los mayores costos de financiamiento bancario, los cuales han aumentado desde mediados de 2011 cuando la crisis se intensificó; y, iii) la elevada incertidumbre que limita al gasto de las familias y de las empresas (resulta casi imposible de cuantificar los riesgos para las posibles inversiones que redundarán en beneficios dentro de cinco o diez años).

Por lo tanto, en la medida que no se solventa la crisis en la Eurozona y se atiendan los problemas de competitividad de la región, la economía inglesa continuará sujeta a un pobre desempeño de su actividad fabril y a un bajo crecimiento económico (la Comisión Europea estima que, en 2012, Inglaterra crecerá 0.5%).

Mercados Bursátiles

Hacia el inicio de la semana que se reporta, los mercados se mostraron optimistas luego de que se revelara que España recibiría un rescate financiero para sanear su sistema bancario hasta por 100 mil millones de euros. No obstante, la falta de información sobre las condiciones de dicho rescate fue mermando el ánimo de los inversionistas a lo largo de la jornada. La Comisión Europea (CE) mencionó que el préstamo estaría condicionado a que los recursos fueran exclusivamente para recapitalizar la banca y a que se continuara con la consolidación fiscal y con las reformas al mercado de trabajo y de pensiones.

Bajo este escenario, la agencia calificadora Fitch decidió reducir la nota de BBVA y de Santander en España, de A a BBB+. Por su parte, Moody's rebajó también en 3 escaños la deuda soberana española, desde A3 a Baa3, esto es, a un paso de ser considerada como bonos basura. Lo anterior fue producto de que el rescate financiero implica una mayor deuda pública para España, en un contexto de acentuada debilidad económica y de dificultades para acceder a los mercados de capital.

La prima de riesgo en España, (el diferencial de rendimiento que otorgan sus bonos a 10 años respecto de los alemanes) se elevó a 552 puntos base (pb), esto es, llegaron a otorgar un rendimiento de hasta 6.96 por ciento. El nerviosismo se extendió a Italia quien posiblemente también requerirá un rescate para sanear su sistema financiero según algunos analistas. La prima de riesgo italiana superó los 478 pb y sus bonos a 10 años llegaron a pagar

6.13 por ciento (cada vez más cerca del 7.0 por ciento que los inversionistas tienen como el umbral que detonó los rescates financieros de Grecia, Irlanda, Portugal e incluso España).

Cabe indicar que durante la semana de análisis trascendió que las autoridades económicas europeas preparaban un plan de emergencia en caso de que los resultados de las elecciones presidenciales en Grecia (el 17 de junio) precipitaran la salida de ésta última de la zona euro. Entre las medidas que se adoptarían, si dicha salida se producía, se encontraban: la imposición de límites a los retiros bancarios así como controles a los movimientos de capitales transfronterizos, e incluso se habló de limitar el flujo de personas y trabajadores griegos. También se llegó a mencionar que durante la semana salieron del sistema bancario griego entre 500 y 800 millones de euros diarios y que la gente realizaba compras de pánico por el temor de que su país abandonara la eurozona. Finalmente, las elecciones presidenciales favorecieron al partido conservador (Nueva Democracia), quien se ha mostrado comprometido con las medidas de austeridad y las disposiciones de los rescates financieros otorgados a su país, lo cual según los especialistas, dará un breve respiro a los mercados, pues la mera victoria de los conservadores no pone fin a los problemas de competitividad económica que enfrenta el país.

Por otro lado, en Estados Unidos, los datos sobre la inesperada alza en el número de solicitudes de seguro de desempleo alimentaron las expectativas de los inversionistas en torno a la aplicación de mayores estímulos monetarios por parte de la FED; a lo anterior se sumó que los precios al consumidor cayeron 0.3 por ciento en mayo y que el precio de la gasolina se redujo 6.8 por ciento, lo cual aleja las presiones inflacionarias que podría generar la aplicación de dichos estímulos.

Índices Bursátiles			
Índice	País	Ganancia/pérdida	
		del 11 al 15 de junio de 2012	Ganancia/ pérdida durante 2012
DAX-30	Alemania	1.61	5.61
Nikkei 225	Japón	1.30	1.35
Bovespa	Brasil	3.08	-1.14
Shanghai composite	China	1.11	4.88
Dow Jones	Estados Unidos	1.70	4.50
IPC	México	1.11	1.78
FTSE 100	Inglaterra	0.80	-1.68
CAC 40	Francia	1.18	-2.28
Merval	Argentina	3.39	-7.70
IBEX	España	2.55	-21.56

Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de Infosesel financiero.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, observó un incremento semanal de 1.11 por ciento, con lo que acumula un avance de 1.78 por ciento en lo que va del año. Mientras que, el Dow Jones estadounidense presentó un avance semanal de

1.70 por ciento, y mantiene un avance de 4.50 por ciento en 2012.

El índice Merval de Argentina avanzó semanalmente 3.39 por ciento, en tanto que el Bovespa de Brasil lo hizo en 3.08 por ciento. Ambos mantienen pérdidas en lo que va del año por 7.70 y 1.14 por ciento, en cada caso.

Precios Internacionales del Petróleo

En la semana de análisis se presentaron diversos factores que incidieron en el comportamiento mixto de los precios del petróleo. En particular, los que presionaron a la baja al precio del crudo fueron: i) la importante apreciación del dólar en el mercado internacional de divisas que obligó a los inversionistas a alejarse de las compras de activos de mayor riesgo y adquirir instrumentos más seguros como los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos; ii) el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener su meta de producción; y, iii) los débiles indicadores económicos que advierten una desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos, Europa y China.

Por otra parte, entre los factores que influyeron al alza en los precios destacan: i) el recrudescimiento de los problemas geopolíticos en Siria; y, ii) la caída de los inventarios de crudo y de productos derivados en los Estados Unidos. Concretamente, los inventarios de crudo estadounidense, de la semana que concluyó el 8 de junio, cayeron en 191 mil barriles, al ubicarse en 384.4 millones de barriles; mientras que los de gasolina descendieron en 1 mil 72 millones, al cerrar en 201.8 millones de barriles, y las existencias de destilados, (incluye combustible para calefacción y diesel) cayeron 63 mil barriles, terminando la semana en 119.9 millones de barriles.

El conjunto de estos acontecimientos permitió que el West Texas Intermediate (WTI) estadounidense terminara la semana en 84.05 dólares por barril (dpb), es decir, 0.06 por ciento por debajo de la cotización del viernes 11 de junio, en tanto que el crudo del Mar del Norte (BRENT), se ubicó el viernes 15 de este mes en 97.89 dpb, para una reducción semanal de 0.45 por ciento. Con ello, la brecha entre el precio de este crudo con el WTI estadounidense se ubicó en 13.84 dpb.

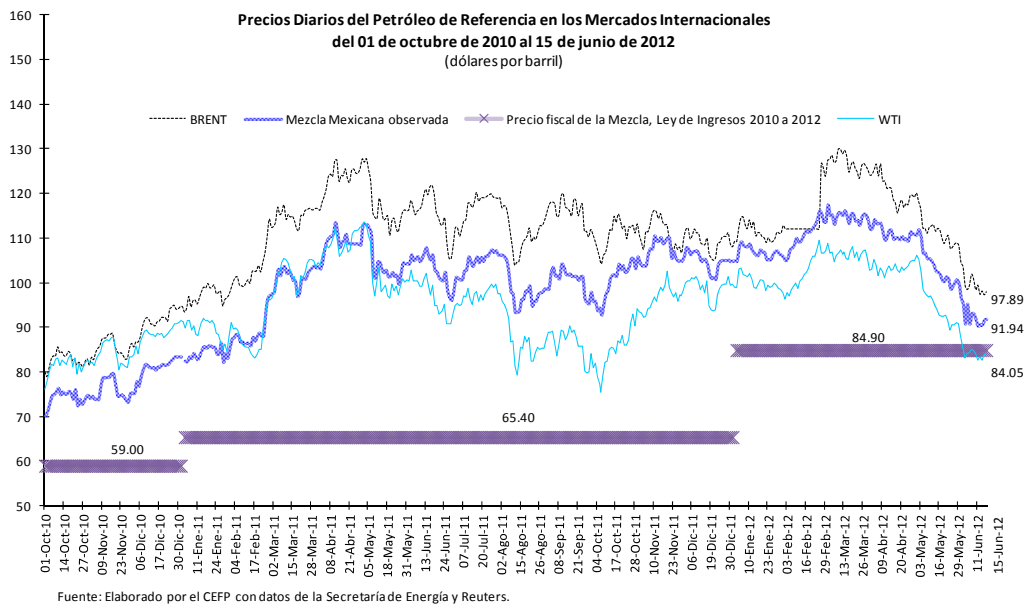
En cuanto a la mezcla mexicana de exportación, esta concluyó la semana con un precio de 91.94 dpb, situándose 0.16 por ciento por arriba del valor registrado al cierre de la semana anterior. Con ello, el diferencial entre el precio observado al 15 de junio de 2012 y el precio esti-

mado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2012 se ubicó en 7.89 dpb. De esta forma, la brecha promedio en lo que va del mes fue mayor en 6.97 dpb al estimado, mientras que el diferencial promedio para el año fue superior en 22.69 dpb.

De esta forma, los crudos que componen la canasta de la mezcla mexicana de exportación, también tuvieron un comportamiento mixto, ya que el crudo tipo OLMECA, cerró la sesión del viernes en 97.35 dpb, para una reducción semanal de 1.23 por ciento; el ISTMO terminó en 95.02 dpb, precio menor en 0.89 por ciento respecto al registrado el mismo día de la semana anterior. En contraste, el precio del MAYA, concluyó la sesión del viernes 15 de junio en 90.08 dpb, lo que implicó una ganancia de 0.37 por ciento con respecto a la cotización alcanzada el

viernes 11 de junio.

Finalmente, el comportamiento de los futuros de petróleo para entrega en agosto de 2012 estuvo marcado por los riesgos de una interrupción de suministros de crudo por los problemas geopolíticos que prevalecen en Medio Oriente, así como por la incertidumbre asociada a los temores de la crisis de deuda europea y a los resultados de la jornada electoral griega. El viernes, los futuros del WTI para entrega en agosto de 2012 cerraron en 84.33 dpb para una reducción semanal de 0.07 por ciento con respecto al precio observado al final de la semana anterior; en el mismo sentido, los futuros del BRENT para entrega en agosto de este año, concluyeron la semana en 97.61 dpb; es decir, 1.55 por ciento por debajo del precio registrado el viernes 11 de junio.





Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx