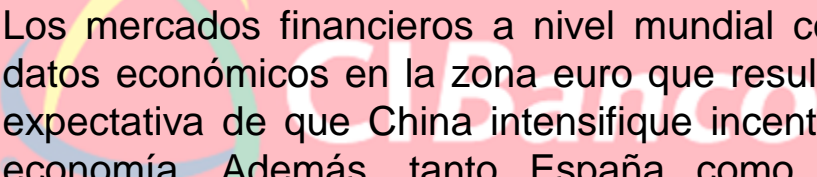




# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

**Dirección de Análisis Económico y  
Administración Integral de Riesgos**

**16 de enero, 2012**



Los mercados financieros a nivel mundial cotizaron con optimismo gran parte de la semana, por datos económicos en la zona euro que resultaron mejor a lo esperado y por el resurgimiento en la expectativa de que China intensifique incentivos monetarios para evitar una desaceleración en su economía. Además, tanto España como Italia sobrevivieron favorablemente a los primeros refinanciamientos de deuda del año, subastando 22 mil millones de euros a tasas de interés mucho más bajas a las conseguidas en diciembre pasado.

Sin embargo, el viernes resurgió la preocupación por la situación en Europa, después de que la agencia Standard & Poor's (S&P) bajara la calificación de deuda a 9 países de la zona euro, destacando Francia, Italia y España. Ante la sorpresa de Francia de perder su calidad de AAA, el presidente Sarkozy prometió anunciar reformas que reactiven a su economía y fortalezcan su competitividad para finales del mes.

Aunque este evento está mayormente descontado por los mercados, frena el tono positivo observado en las primeras dos semanas y confirma nuestra expectativa de que se mantendrá la volatilidad, por lo menos en la primera parte del año.

Adicionalmente, el Gobierno griego rompió pláticas de reestructura con los tenedores privados de su deuda. Aún existen fuertes diferencias entre el descuento al cual se intercambiarán los bonos viejos por nuevos con plazos mayores y tasas de interés más bajas. La gravedad del asunto es que Grecia está cerca de caer en un default desordenado, situación que se intentó evitar gran parte del 2011.

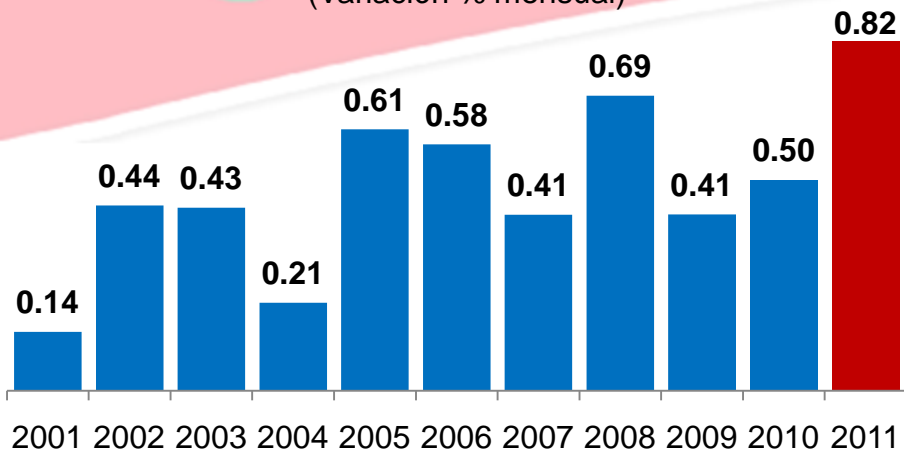
La zona euro ha caído en una espiral de deterioros, tanto económicos como financieros. La recesión se empieza a notar y las rebajas en las calificaciones de varios países miembros hacen que aumenten los costos financieros y políticos por falta de resoluciones efectivas de las autoridades.

Sin embargo, el hecho de que Alemania conservara su calificación de AAA, hace más dispereja la negociación de solución a la crisis de deuda de la zona.

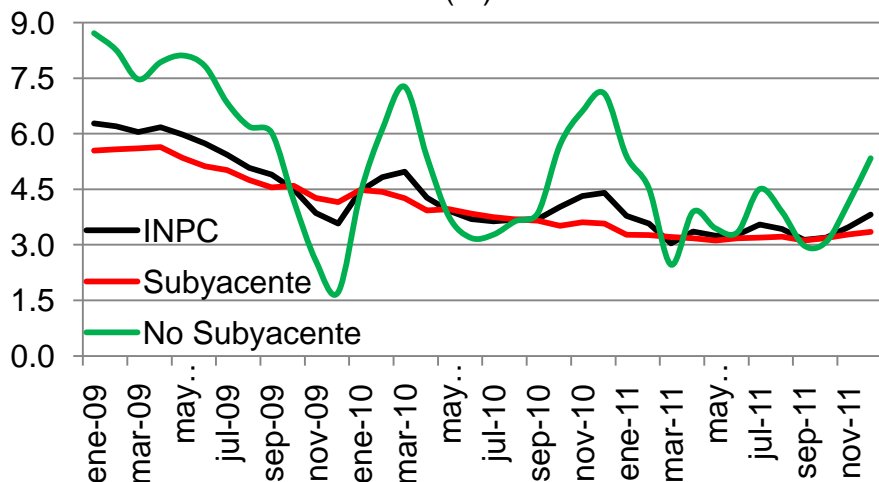
# **Sector Financiero de la Economía**

La inflación mensual durante diciembre pasado fue más alta de lo esperado, afectada por el componente no subyacente, alejándose la posibilidad de un recorte de tasas de interés de fondeo. Así, la inflación anual cerró 2011 en 3.82%

Precios al Consumidor en diciembre de cada año  
(Variación % mensual)



Inflación Anual (%)



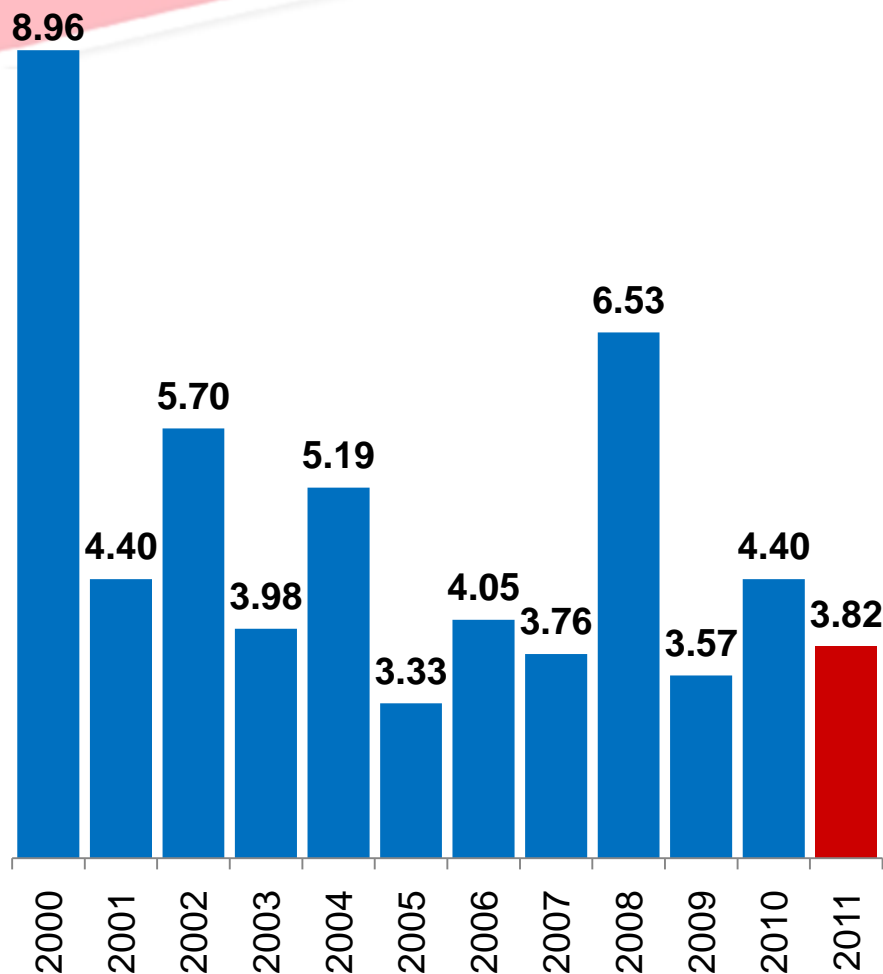
Componentes del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

CONCEPTO	Var % en dic. 2011:		Var % en nov. '11
	Mensual	Anual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.82</b>	<b>3.82</b>	<b>3.48</b>
<b>SUBYACENTE</b>	<b>0.51</b>	<b>3.35</b>	<b>3.28</b>
MERCANCÍAS	0.67	4.52	4.32
Alimentos, bebidas y tabaco	0.99	7.32	7.41
Mercancías no alimenticias	0.42	2.39	1.95
SERVICIOS	0.37	2.40	2.41
Vivienda	0.14	2.04	2.07
Educación (Colegiaturas)	0.00	4.19	4.19
Otros Servicios	0.72	2.27	2.28
<b>NO SUBYACENTE</b>	<b>1.86</b>	<b>5.34</b>	<b>4.13</b>
AGROPECUARIOS	4.29	3.73	0.87
Frutas y Verduras	6.85	-4.37	-8.15
Pecuarios (carnes y huevo)	2.70	9.76	7.46
ENERGÉTICOS Y TARIFAS AUTORIZADAS POR GOBIERNO	0.57	6.19	5.85
Energéticos	0.81	8.30	7.71
Tarifas autorizadas por Gob.	0.13	2.39	2.52

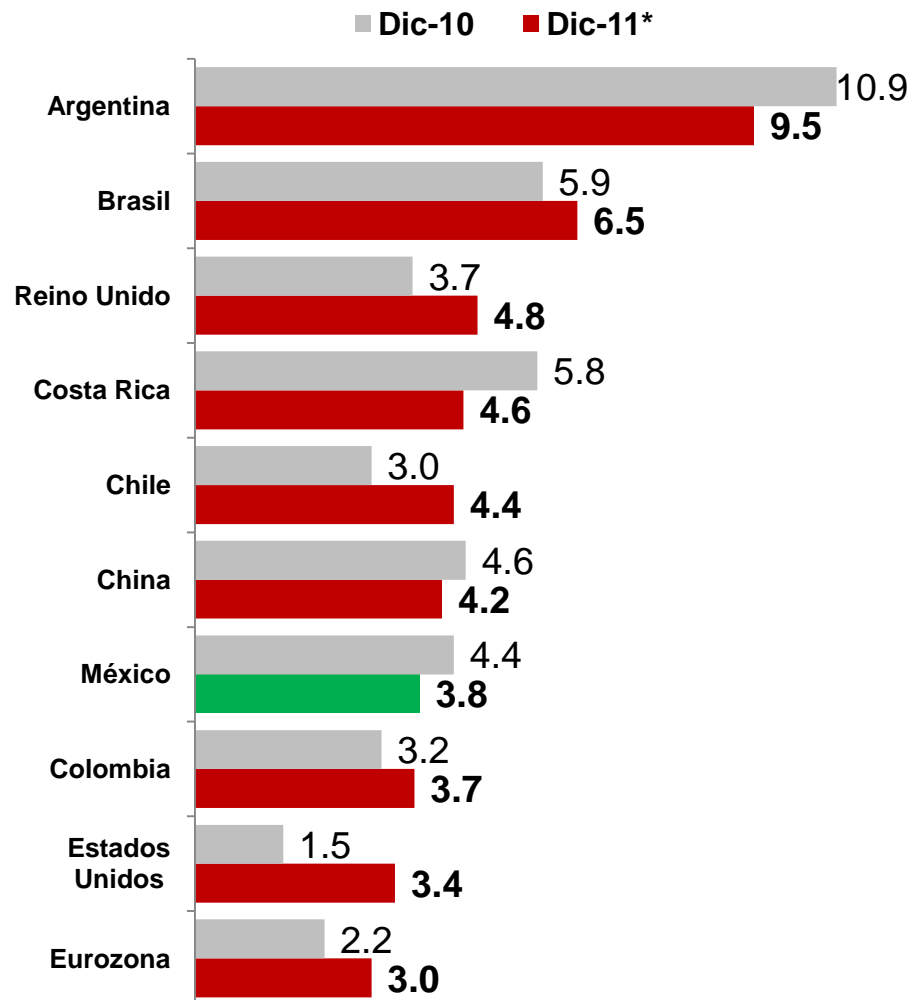
A pesar de ello, la inflación se mantiene controlada y promedia 3.8% en los últimos 7 años (excluyendo 2008). A diferencia de la mayoría de los países, México disminuyó su inflación con respecto a 2010



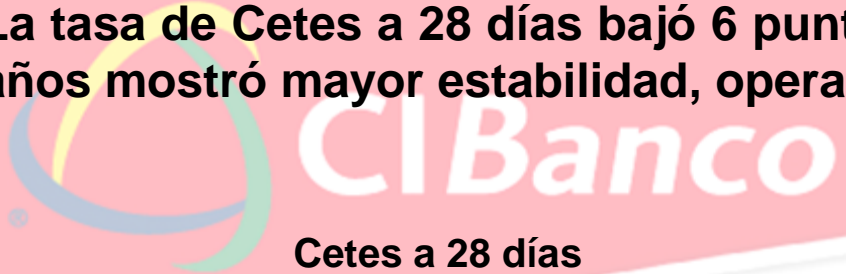
Precios al Consumidor en diciembre de cada año (*Variación % anual*)



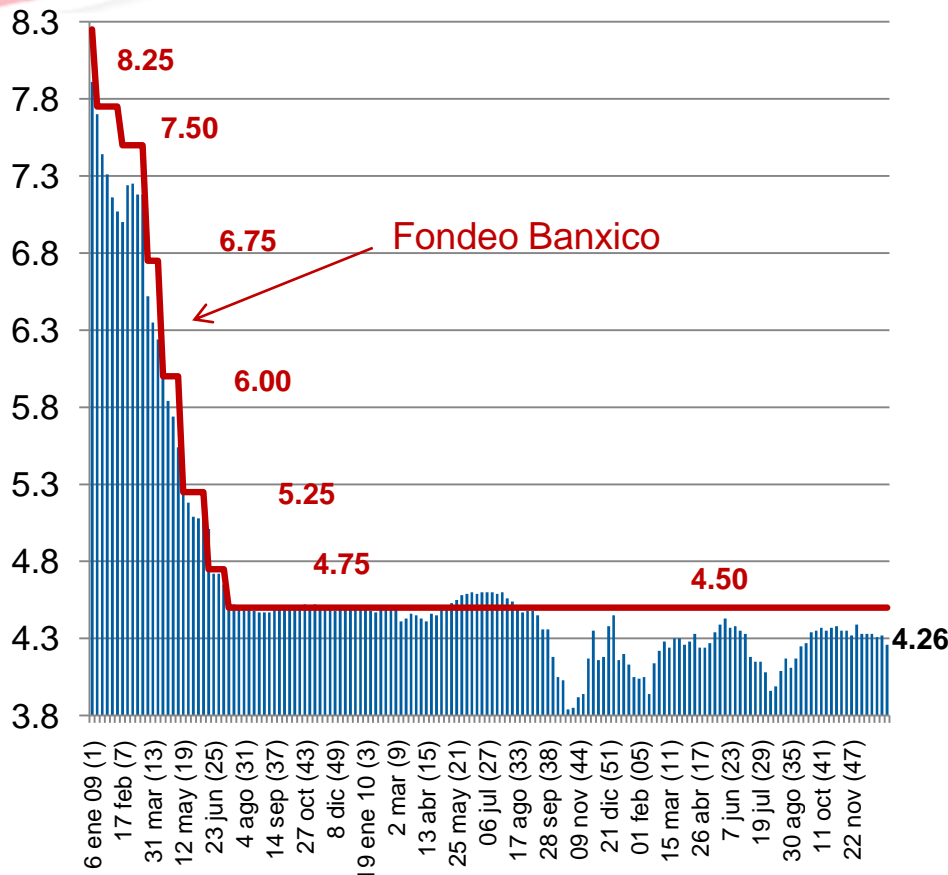
Inflación anual en varios países(%)



La tasa de Cetes a 28 días bajó 6 puntos base, en tanto que la tasa del bono a 10 años mostró mayor estabilidad, operando alrededor del 6.3%



**Cetes a 28 días**  
**Resultados de las subastas semanales**  
 (Tasa de rendimiento %)



**Bonos Gubernamentales a 10 años**  
 (Tasa de rendimiento %)

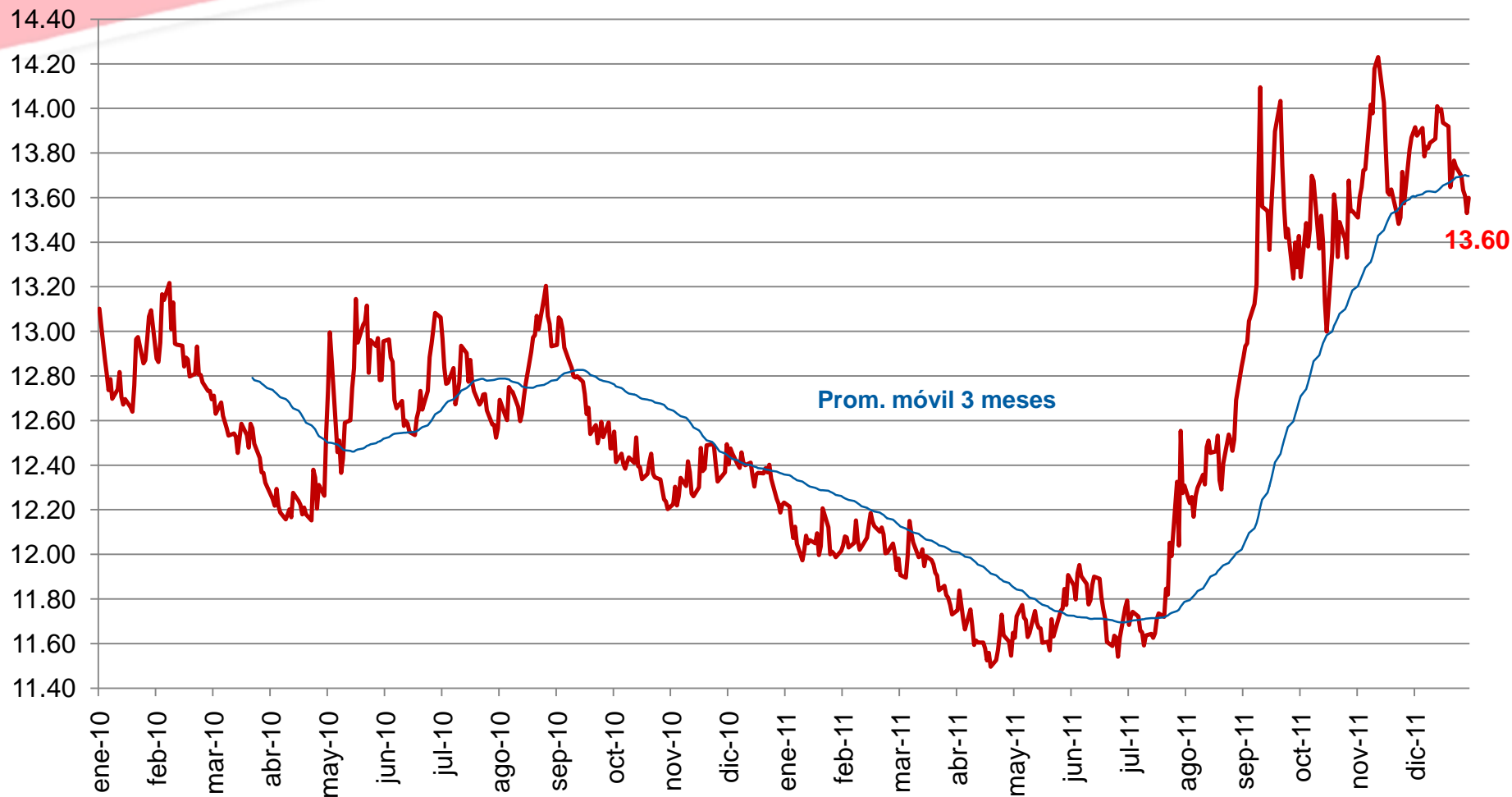


**Subastas 2009 - 2011**

El peso mexicano continuó recuperándose, superando una semana difícil por noticias y eventos en Europa. Se mantiene baja la correlación con el euro, aunque hay pocos elementos que ayuden a una mayor fortaleza en el corto plazo



### Tipo de Cambio Nominal spot Diario (pesos por dólar)

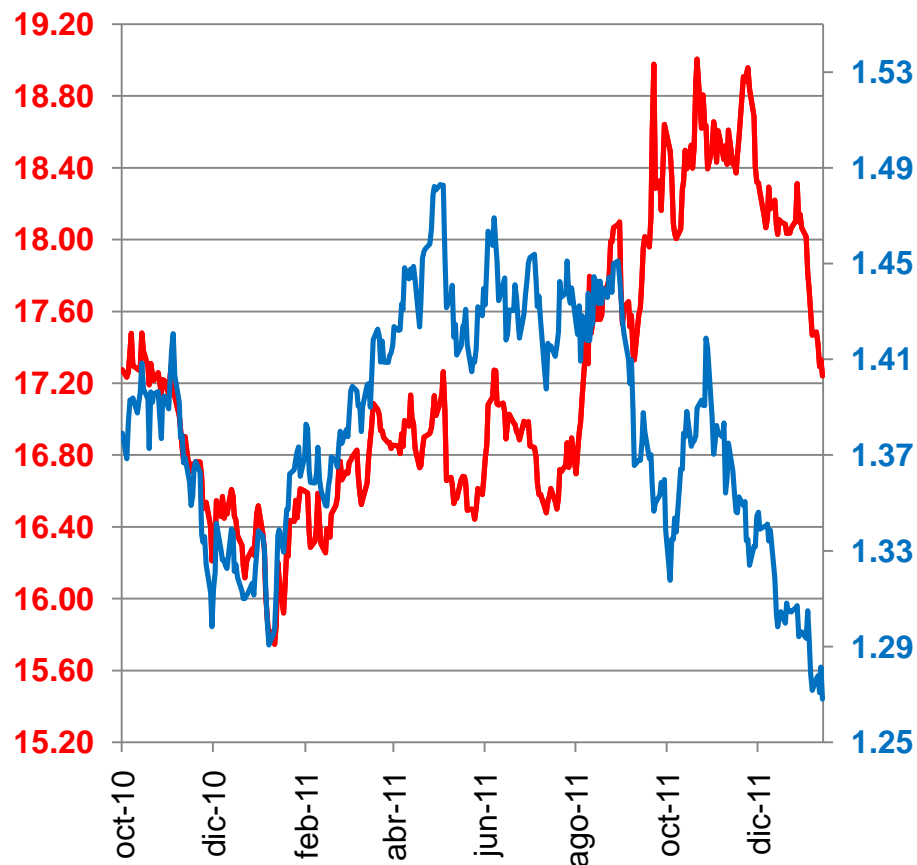


**El euro operó en niveles inferiores al \$1.29 frente al dólar durante la semana, mostrando poco interés y desconfianza en la moneda, misma que puede ampliarse con la baja en la calificación de 9 países de la región**

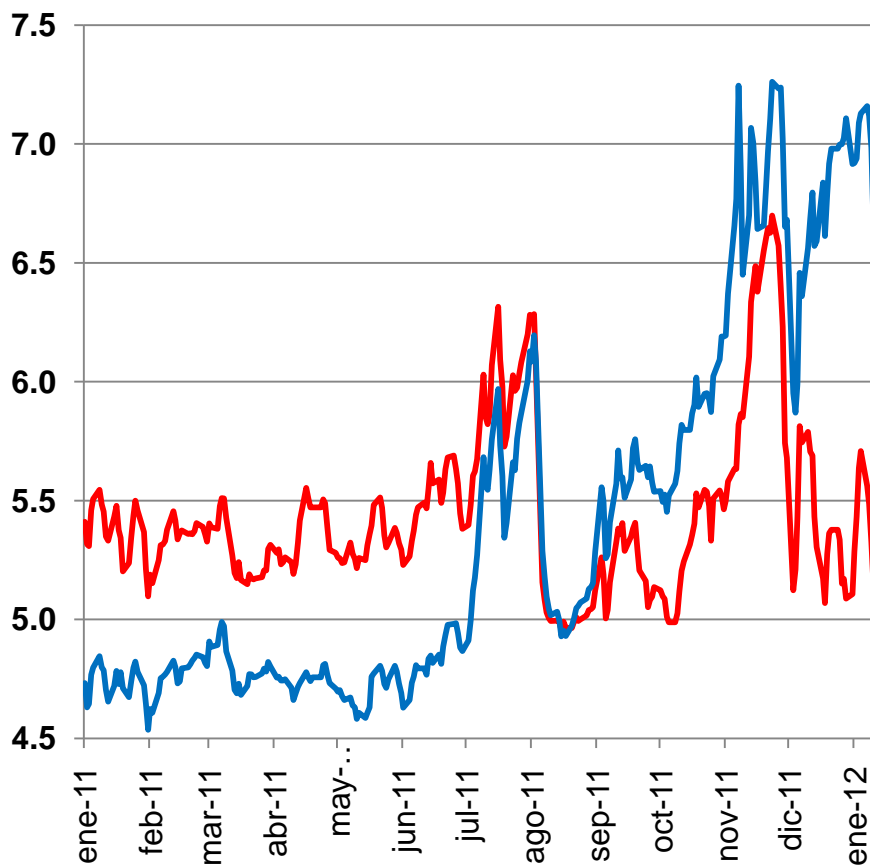


### Evolución del euro en un año

— Pesos por euro    — Dólares por euro



### Tasas de Interés de Bonos gubernamentales a 10 años (%)



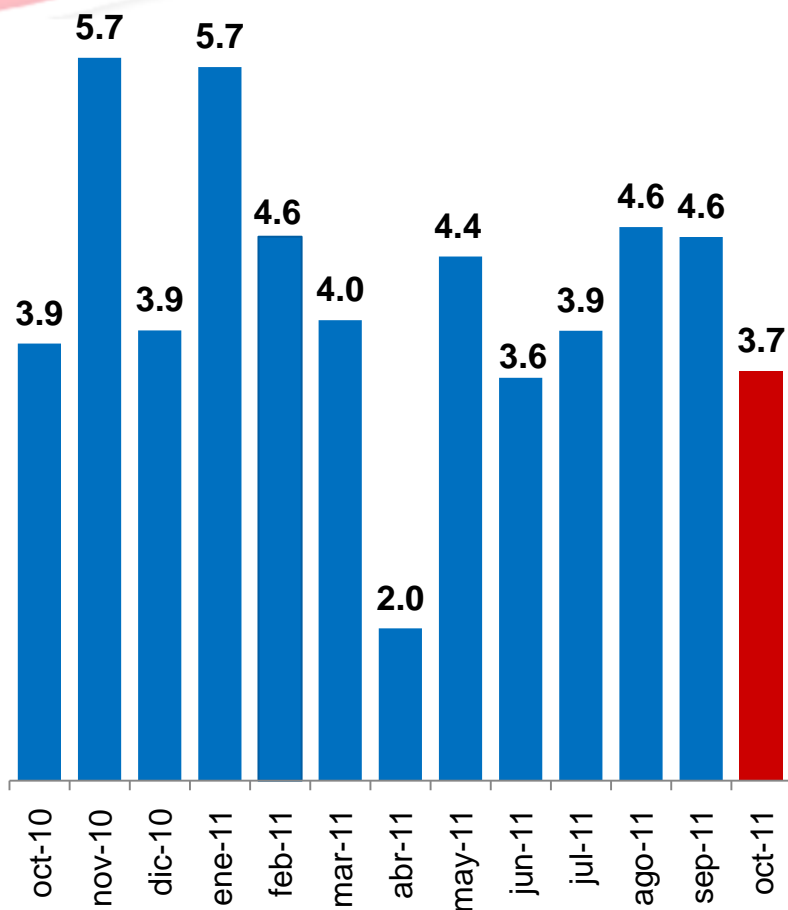


# **Sector Real de la Economía**

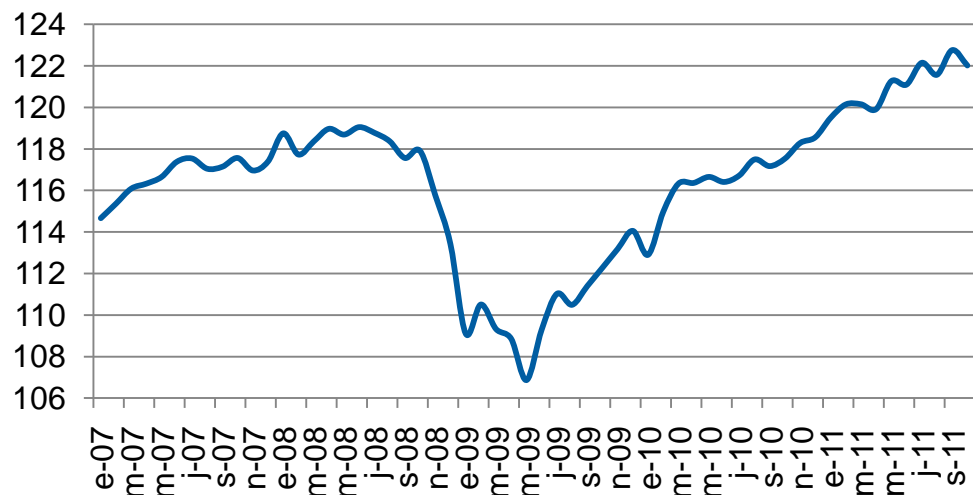
La economía mexicana moderó su ritmo de expansión en octubre y cerrará el año con un crecimiento cercano al 4.0%. El sector primario y la industria retrocedió respecto al dato de septiembre

## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Variación % anual



Índice ajustado por estacionalidad (2003=100)



	Var % anual				Var % Mensual*
	Ene-Oct 2010	Ene-Oct 2011	Sep '11	Oct '11	
Actividad Económica	5.7	4.1	4.6	3.7	-0.6
Activ. Primarias	2.0	-0.3	2.6	-3.0	-5.9
Activ. Secundarias	6.2	4.0	3.6	3.3	-0.5
Activ. Terciarias	5.3	4.4	5.2	4.7	0.0

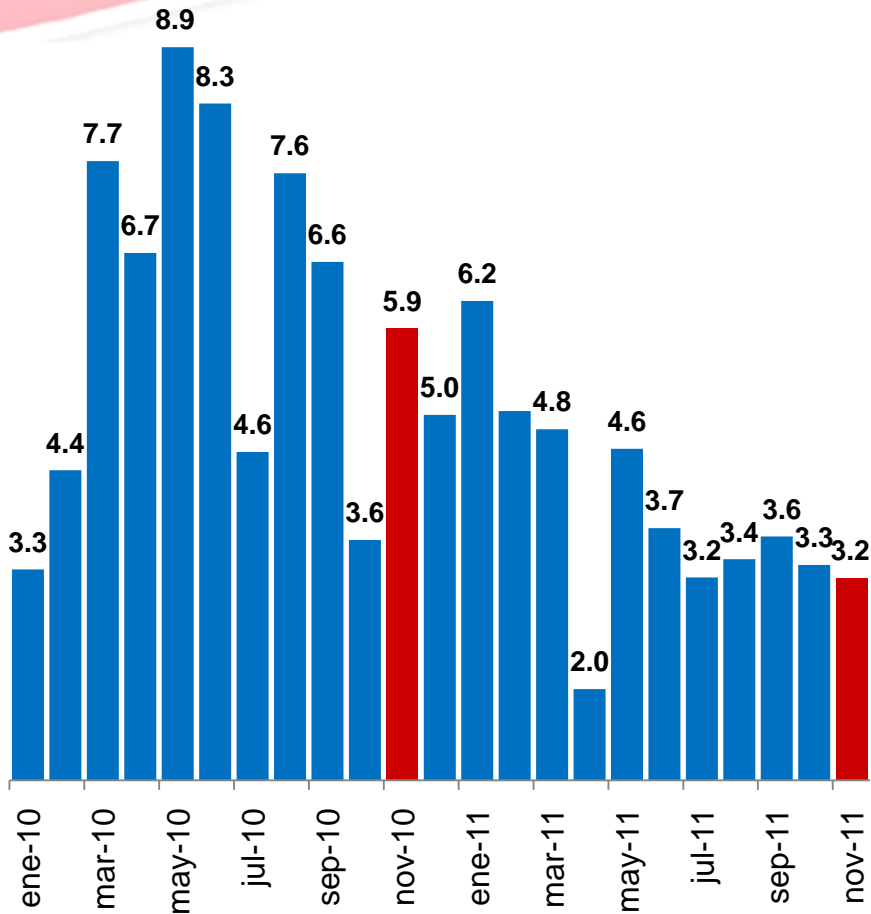
\*Serie desestacionalizada. Fuente: INEGI, Base 2003=100.

En noviembre la producción industrial del país continuó moderando su ritmo de crecimiento, en espera de una reactivación en la actividad industrial de EU

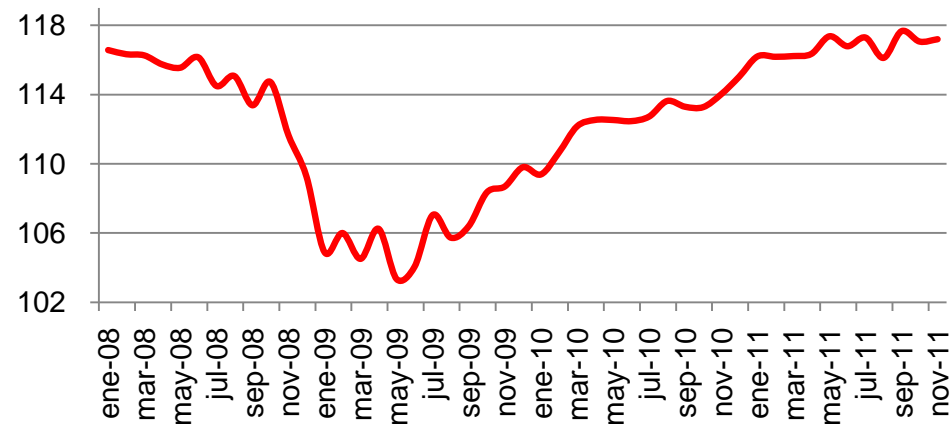
**CI Banco**

**Actividad Industrial de México**

**Variación % anual**

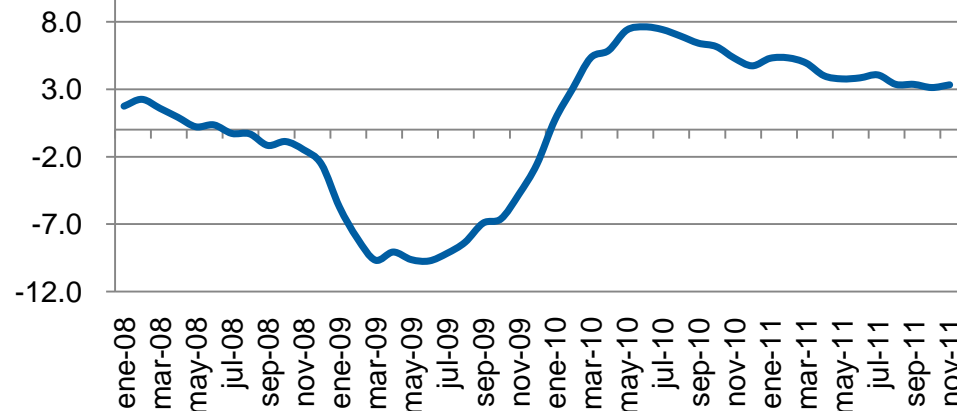


**Índice 2003=100**  
(serie desestacionalizada)



**Variación % anual real**

(serie desestacionalizada, media móvil a 3 meses)



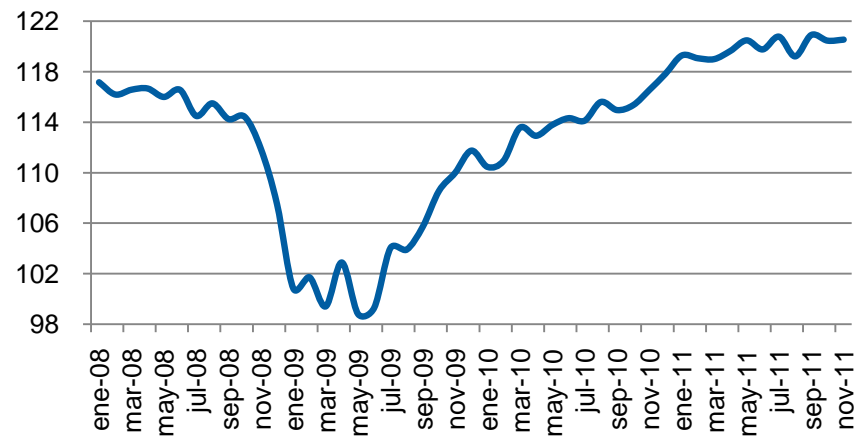
Con cifras desestacionalizadas la actividad industrial avanzó 0.11% en noviembre respecto al dato del mes previo, impulsada por la minería y las manufacturas



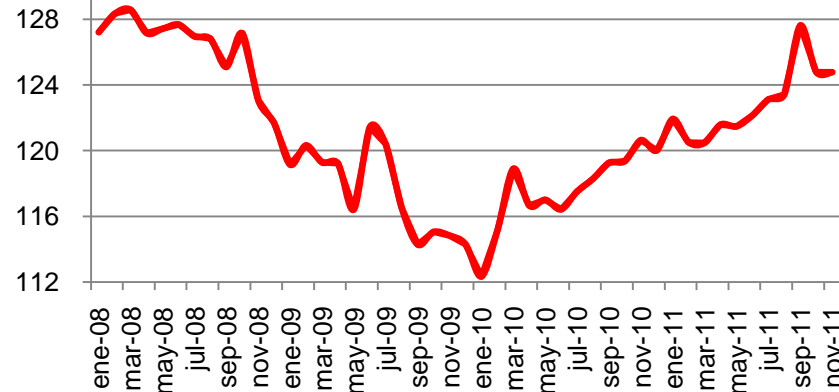
## Componentes de la Actividad Industrial

Concepto	Var % anual			Var % mensual vs. Oct. 2011
	Oct. 2011	Nov. 2011	Ene-Nov 2011	
<b>Total</b>	3.3	3.2	3.9	0.11
Ind. Manufactureras	4.0	3.8	5.3	0.07
<i>Eq. de Transporte</i>	10.0	10.2	17.5	-0.13
Electric., Agua, Gas	3.6	1.8	6.0	-0.63
Minería	-1.3	-0.4	-2.7	0.42
<i>Petrolera</i>	-3.9	-2.7	-2.4	0.60
<i>No Petrolera</i>	10.1	9.4	-3.6	0.50
Construcción	4.8	4.4	4.7	-0.01

**Manufacturas**  
(Índice 2003=100, serie desestacionalizada)



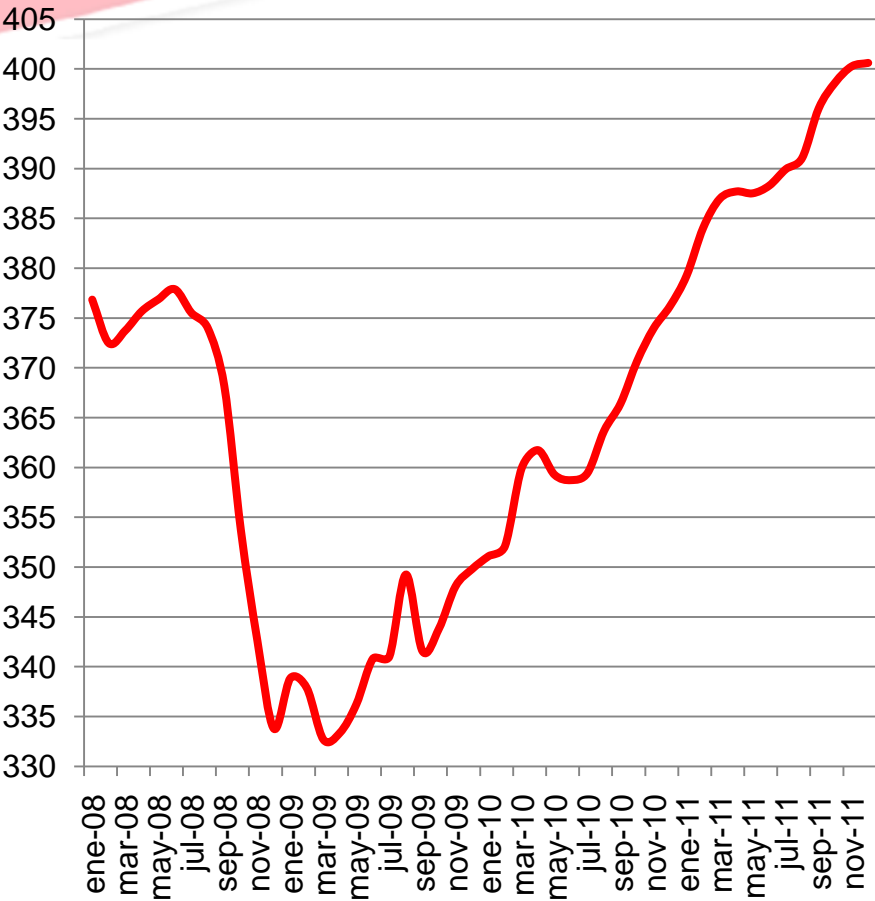
**Construcción**  
(Índice 2003=100, serie desestacionalizada)



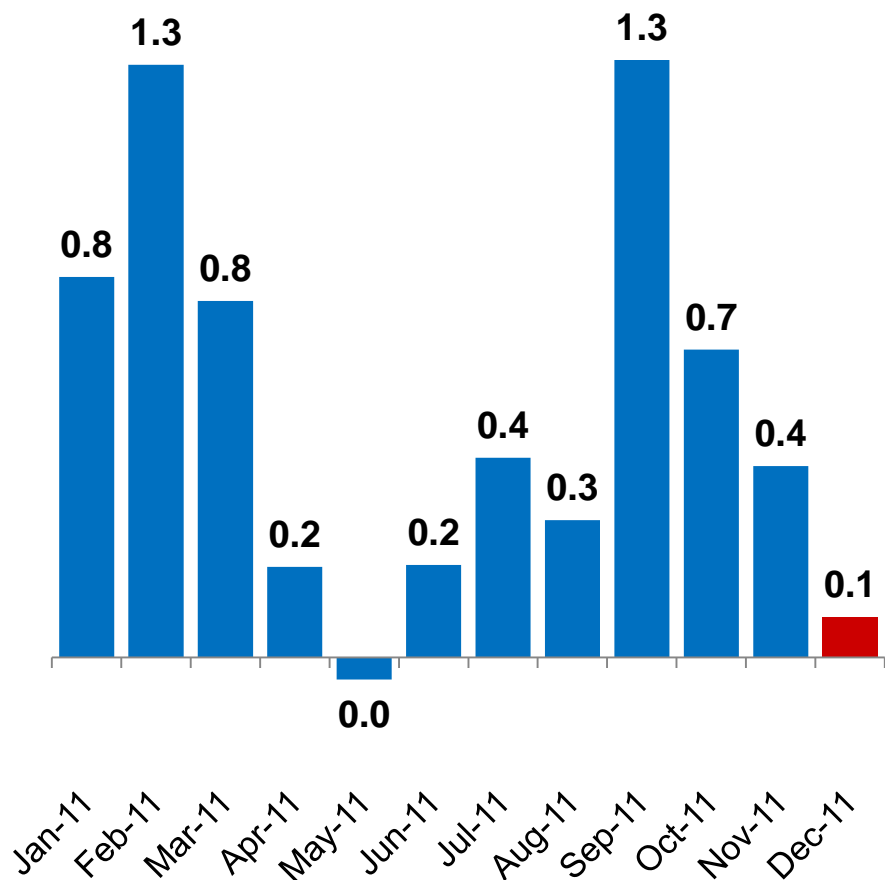
# **Economía de Estados Unidos**

Las ventas al menudeo en los establecimientos comerciales de EU moderaron en diciembre su crecimiento. Ello después de un repunte en los tres meses previos, lo que podría significar en un débil inicio del año para el consumo

**Ventas al menudeo en EU**  
(serie desestacionalizada)



**Ventas al menudeo en EU\***  
(Variación % mensual)



\* Series ajustadas por estacionalidad

# Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

## Tasas de Interés

## Tipo de Cambio

Expectativa

- Se ha observado relativa estabilidad en las tasas de largo plazo, a pesar de volatilidad y presión en el exterior.
- En los próximos días los movimientos dependerán de la intensidad de las noticias.
- Los bonos a 3 años se mantienen estables y por ello son los más recomendables.



Estrategia

- Mantener inversiones en plazos mayores a 91 días y menores a 12 meses.

- Los movimientos de los mercados financieros estarán sujetos a las noticias de la zona euro y los reportes trimestrales de los principales bancos en EU.
- El lunes, habrá poca liquidez por el día feriado en EU.
- Una vez consolidados las anticipadas rebajas en la calificación de 9 países europeos, será importante conocer la propuesta de garantías requeridas para preservar la máxima calidad crediticia del Fondo de Estabilización Europea.
- No vemos datos económicos o noticias que ayuden al peso a ampliar fuertemente su fortaleza frente al dólar durante la semana. Sin embargo, tampoco consideramos que se registre una fuerte presión, debido a que el escenario recesivo europeo y las bajas en la calificación crediticia de sus economías ya han sido descontados.
- En México, destacan las publicaciones de la tasa de desempleo de diciembre y el primer comunicado de política monetaria del año.
- Con ello, el peso podría observarse volátil, cotizando en un rango entre \$13.45 y \$13.70.



- Incrementar inventarios en dólares cuando el tipo de cambio se ubique en niveles menores a \$13.50 pesos por dólar y deshacerse de ellos cuando estén por encima de \$13.80.

# Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

## Información del 16 al 20 de enero de 2012

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p>16</p> <p><u>Feriado en EU "Martin Luther King, Jr."</u></p> <p><u>Eurozona: Subasta de bonos en Francia por 8.7 mil millones de euros</u></p>	<p>17</p> <p><u>Eurozona: Inflación (dic) 4:00 a.m.</u>  <b>Anterior: 0.1% mensual</b>  <b>Expectativa: 0.4%</b>  <b>Anterior: 3.0% anual</b>  <b>Expectativa: 2.8%</b>  <b>*Alto</b></p> <p><u>Eurozona: Subasta de bonos de corto plazo en España</u></p> <p><u>EU: Empire Manufacturing Index, Nva. York (ene) 7:30 a.m.</u>  <b>Anterior: 9.53 pts.</b>  <b>Expectativa: 11.00</b>  <b>*Alto</b></p> <p><u>**5 Reportes</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Wells Fargo</li> <li>•Citigroup Inc.</li> </ul>	<p>18</p> <p><u>EU: Producción Industrial (dic) 8:15 am</u>  <b>Anterior: -0.2% mens.</b>  <b>Expectativa: 0.5%</b>  <b>*Alto</b></p> <p><u>Eurozona: Subasta de bonos a dos años en Alemania por 11 mil millones de euros</u></p> <p><u>**12 Reportes</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•US Bancorp</li> <li>•Bank of N. York M.</li> <li>•Goldman Sachs</li> </ul>	<p>19</p> <p><u>EU: Inflación (dic) 7:30 am</u>  <b>Anterior: -0.0% mens.</b>  <b>Expectativa: 0.1%</b>  <b>Anterior: 3.4% anual</b>  <b>Expectativa: 3.0%</b>  <b>*Alto</b></p> <p><u>EU: Solicitudes de Subsidio por Desempleo (14-ene) 7:30 a.m.</u>  <b>Anterior: 399 mil</b>  <b>Expectativa: 385 mil</b>  <b>*Alto</b></p> <p><u>EU: Inicios de construcción de casas (dic) 7:30 a.m.</u>  <b>Anterior: 685 mil</b>  <b>Expectativa: 680 mil</b>  <b>*Medio</b></p> <p><u>Mex: Tasa de Desempleo (dic) 8:00 a.m.</u>  <b>Anterior: 4.97% anual</b>  <b>Expectativa: 4.80%</b>  <b>*Bajo</b></p> <p><u>**23 Reportes</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•BofA, Morgan Stanley, IBM</li> </ul>	<p>20</p> <p><u>EU: Ventas Casas Usadas (dic) 9:00 a.m.</u>  <b>Anterior: 4.42 millones</b>  <b>Expectativa: 4.65</b>  <b>*Medio</b></p> <p><u>Mex: Decisión de Política Monetaria, Banxico (ene) 9:00 a.m.</u>  <b>Anterior: 4.50%</b>  <b>Expectativa: 4.50%</b>  <b>*Alto</b></p> <p><u>**8 Reportes</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•General Electric</li> </ul>

\*Grado de impacto sobre el tipo de cambio. \*\*Empresas del S&P 500 que difunden reportes corporativos (4° Trim. 2011).