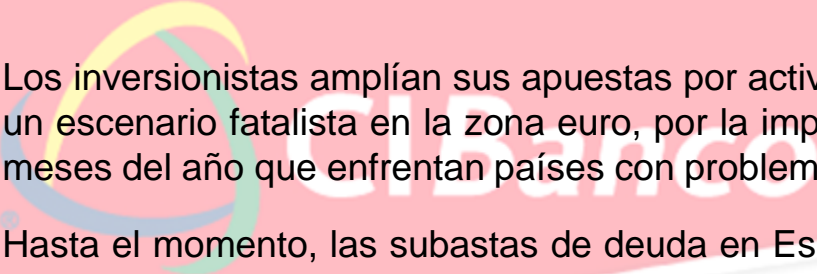




# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**23 de enero, 2012**



Los inversionistas amplían sus apuestas por activos con mayor rendimiento y riesgo, al disminuir el miedo de un escenario fatalista en la zona euro, por la importante cantidad de vencimientos de bonos en los primeros meses del año que enfrentan países con problemas de deuda.

Hasta el momento, las subastas de deuda en España e Italia han resultado favorables, con buena demanda y menores tasas de interés. Esto ayudado por la liquidez otorgada por el Banco Central Europeo a finales del año pasado. Sin embargo, la mayoría de las emisiones han sido de corto plazo (sobre todo en Italia), por lo que estaremos en espera de los resultados de las subastas de plazos mayores entre febrero y abril.

Además, la propuesta del Fondo Monetario Internacional de aumentar su capacidad de préstamo a \$885,000 millones de dólares fue muy bien tomada por el mercado, ya que el déficit de financiamiento estimado para los próximos dos años asciende a un billón de dólares.

Por otro lado, EU sigue reportando datos económicos y corporativos alentadores, que le han dado un mayor impulso a los activos financieros mexicanos, provocando una apreciación importante en el peso.

A pesar de ello, en Europa todavía hay muchos asuntos por resolver que mantendrán la volatilidad en los mercados financieros durante el año: detalles del acuerdo fiscal entre los países de la Unión Europea; la ejecución de la reestructura de deuda en Grecia; la recapitalización de los bancos europeos; el origen de recursos del FMI y el aumento del Fondo de Estabilización Financiera para respaldar al sistema financiero de la zona; la reactivación del crédito empresarial en la zona.

Grecia enfrenta vencimientos de deuda por \$14,500 millones de euros a finales de marzo, lo que hace urgente cerrar las negociaciones con sus acreedores para garantizar los recursos del segundo rescate financiero.

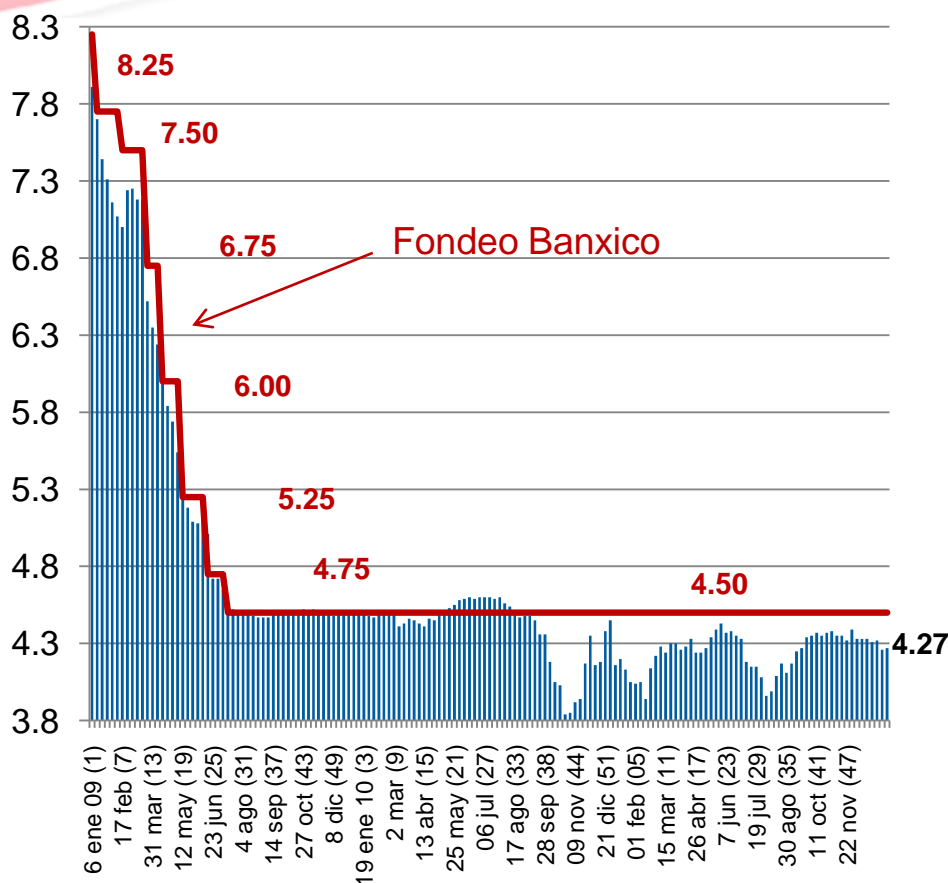
Este lunes se discutirá entre los ministros de finanzas de la zona euro un plan de largo plazo para salir de la crisis de deuda, a través de nuevas reglas de presupuesto fiscal, protección para evitar un mayor deterioro financiero y terminar de resolver la reestructura de deuda en Grecia. En el corto plazo la situación en Europa seguirá definida por las negociaciones de sus políticos y reguladores.

# **Sector Financiero de la Economía**

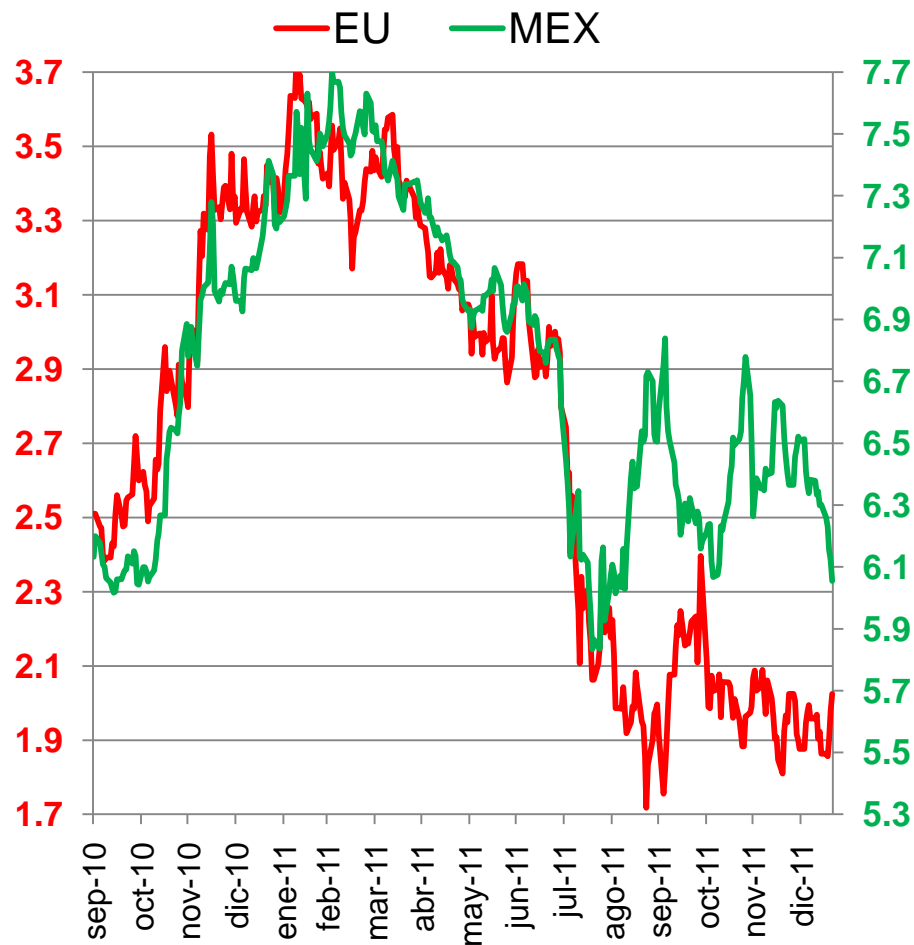
**La tasa de Cetes a 28 días subió un punto base, en tanto que la tasa del bono a 10 años mostró bajas considerables, ante un buen ánimo por activos con riesgo al darse a conocer favorables reportes económicos y corporativos en EU**

**Cetes a 28 días**

**Resultados de las subastas semanales**  
(Tasa de rendimiento %)



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

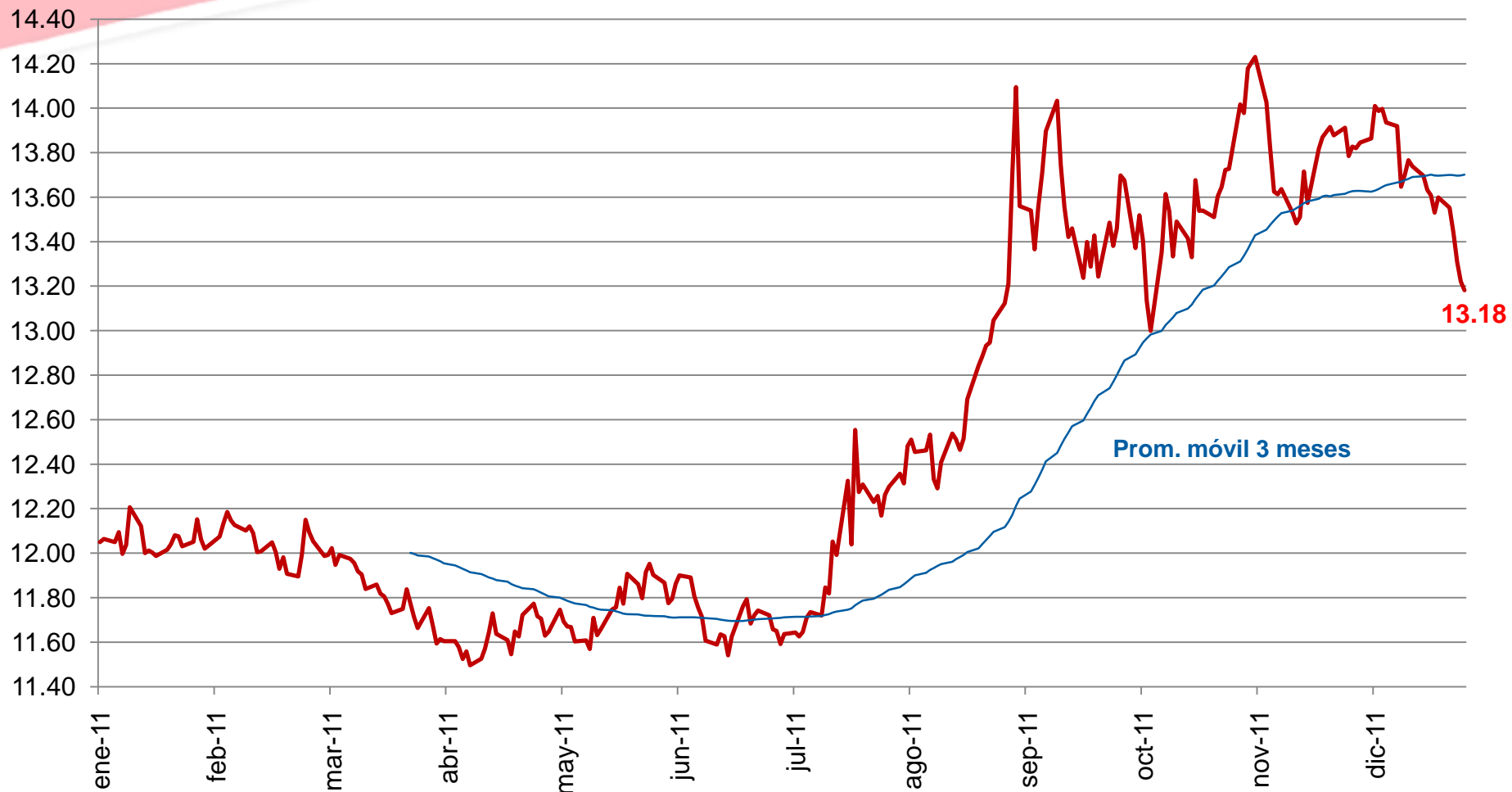


**Subastas 2009 - 2011**

**El peso mexicano amplió aún más su recuperación, logrando apreciarse 3.1% frente al dólar al reducirse en el temor de los inversionistas en los mercados globales y una creciente expectativa de que Banxico eleve sus tasas de interés.**



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

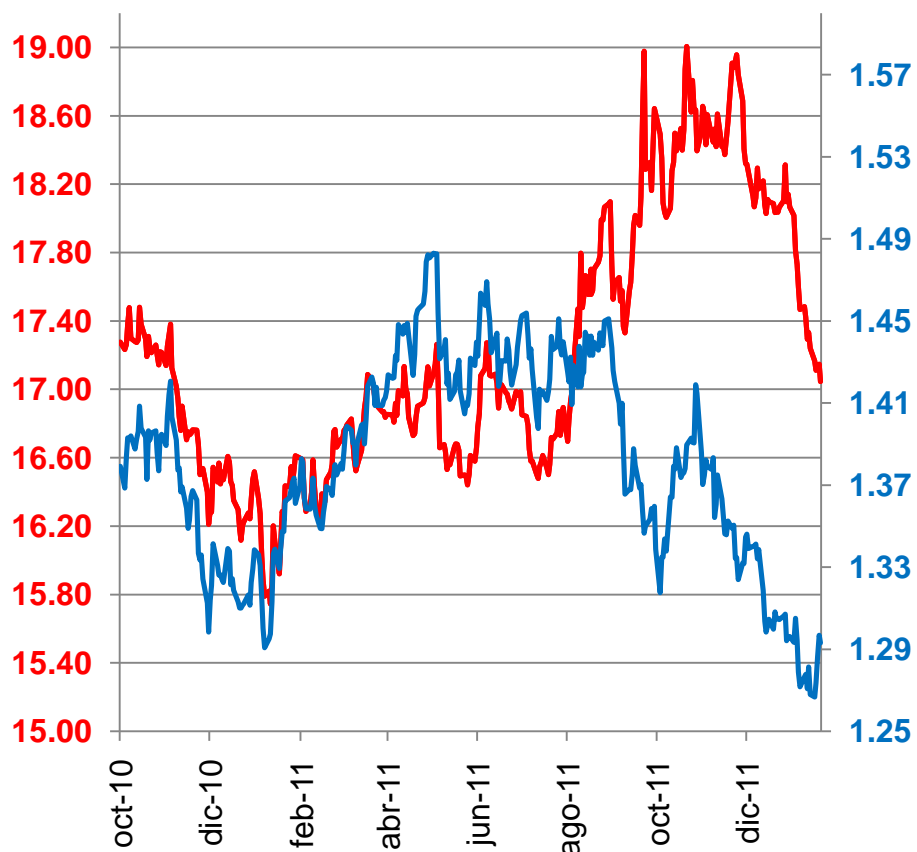


**El euro tomó un respiro frente al dólar (por encima de \$1.29) frente al dólar durante la semana, alentado por buenos resultados de las colocaciones de deuda varios países de la Zona Euro (España, Italia y Francia)**

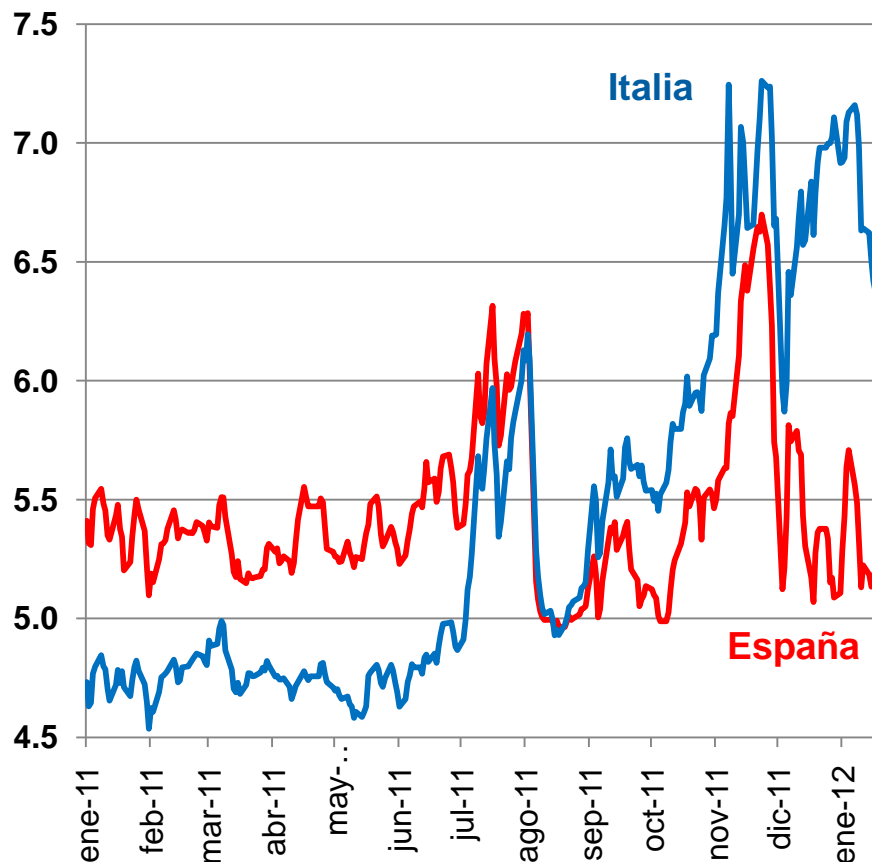


**Evolución del euro en un año**

— Pesos por euro    — Dólares por euro



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



El proceso de normalización monetaria que iniciaron algunas economías emergentes se frenó al empeorar la perspectiva económica, ahora que han cedido las presiones inflacionarias

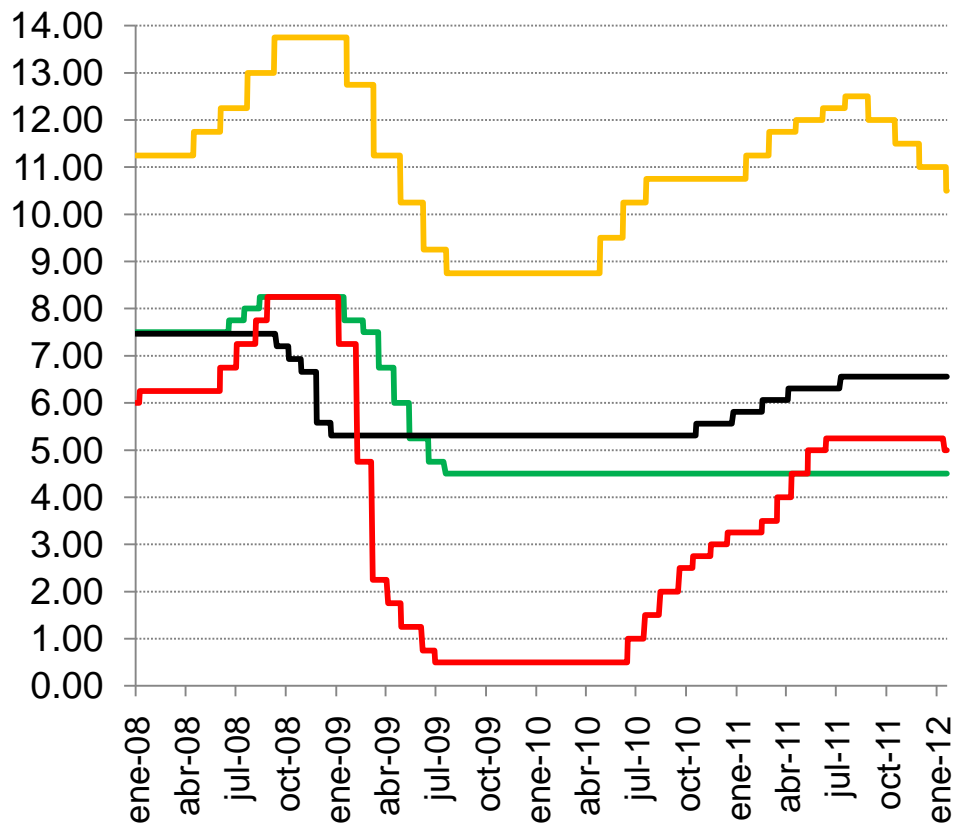
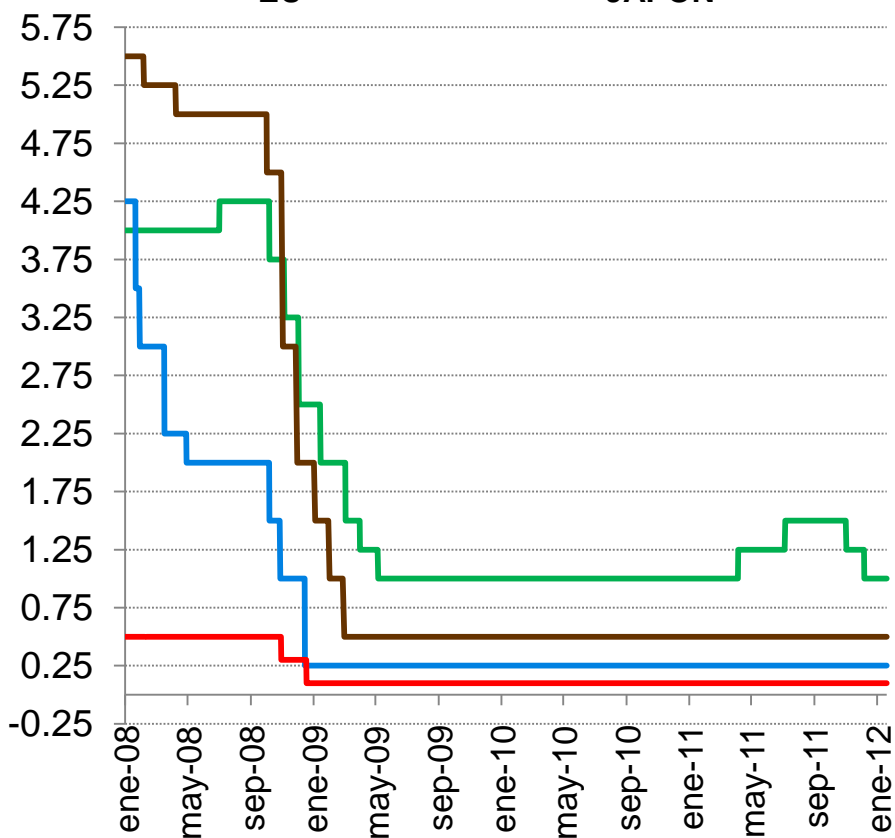


Tasa de Interés de Fondeo en Economías Avanzadas (%)

Tasa de Interés de Fondeo en Economías Emergentes (%)

EUROZONA REINO UNIDO  
EU JAPON

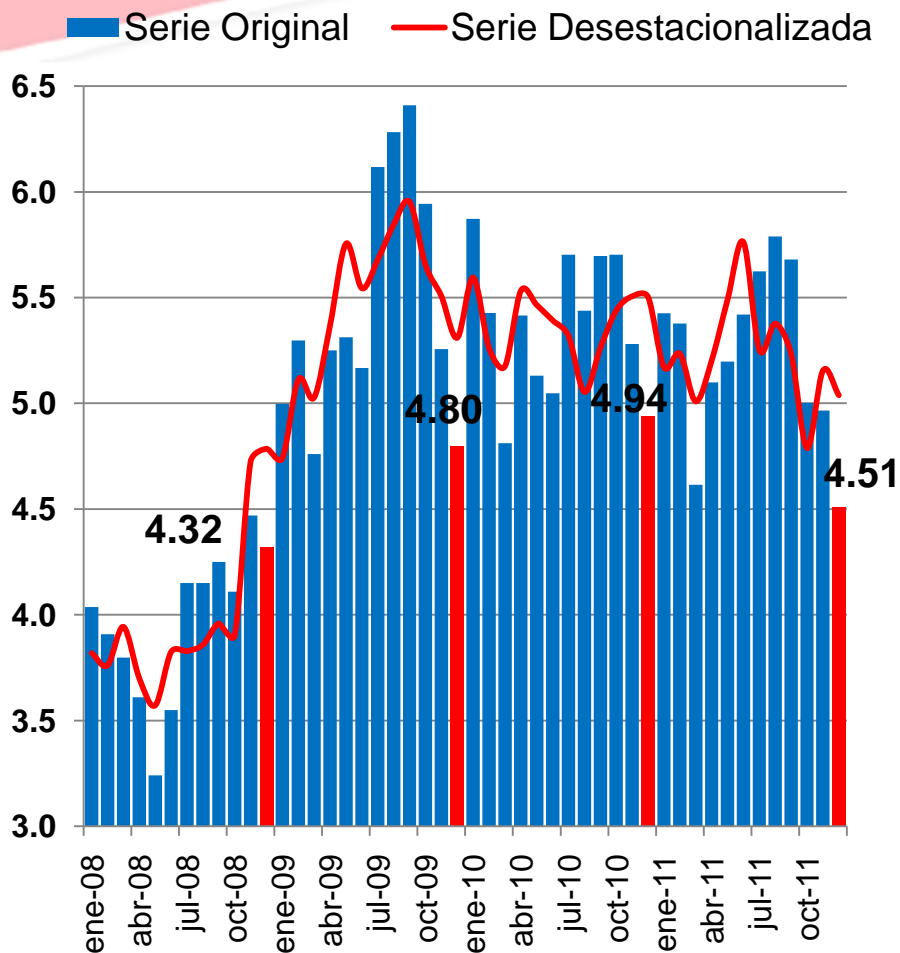
MEXICO CHINA BRASIL CHILE



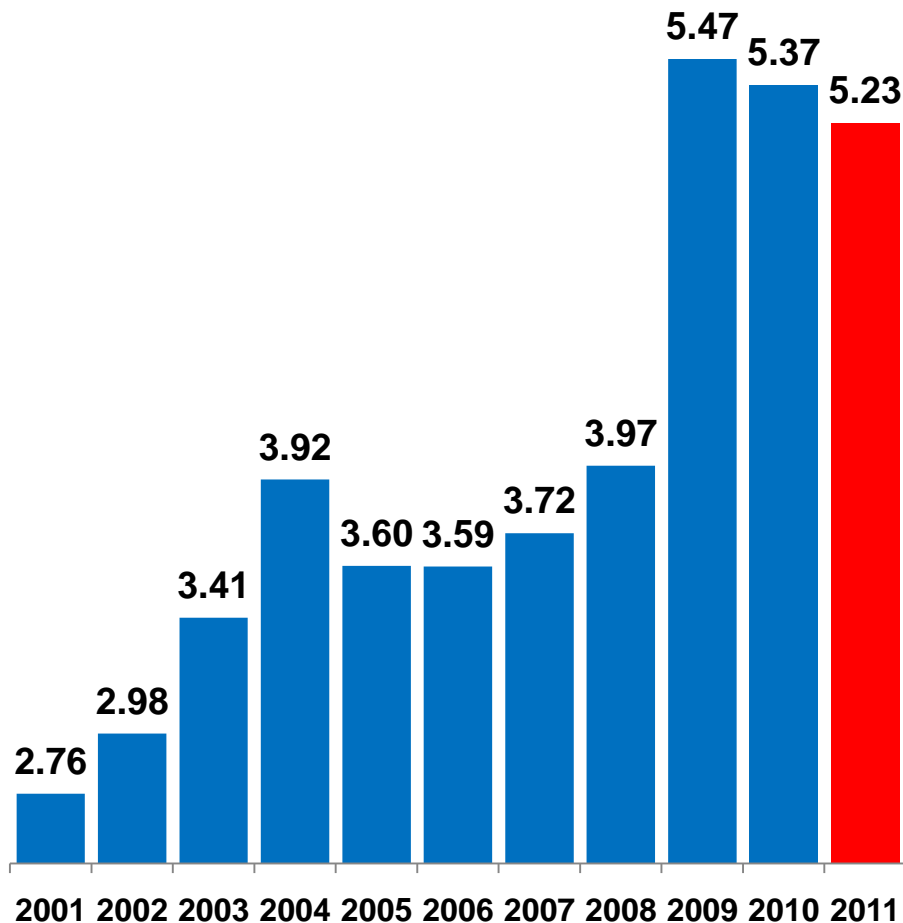
# **Sector Real de la Economía**

En diciembre, la Tasa de Desocupación se ubicó en 4.51% de la PEA, inferior a la observada en los 2 años previos. Así, en todo 2011 se redujo a 5.23%

**Tasa de Desocupación**  
(% de la PEA)



**Tasa de Desocupación**  
(% de la PEA, prom. anual)



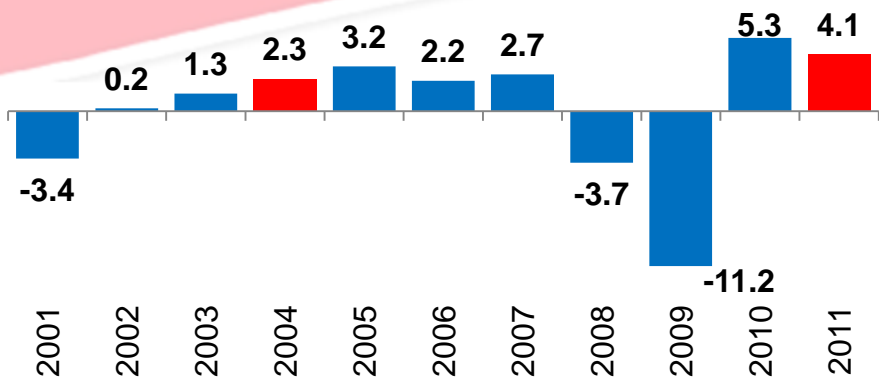
# **Economía de Estados Unidos**

La producción industrial de EU avanzó 4.1% en 2011, pero tardará un año más en alcanzar los niveles previos a la crisis. La confianza en la industria mejora, al acercarse la utilización de la capacidad instalada al promedio histórico

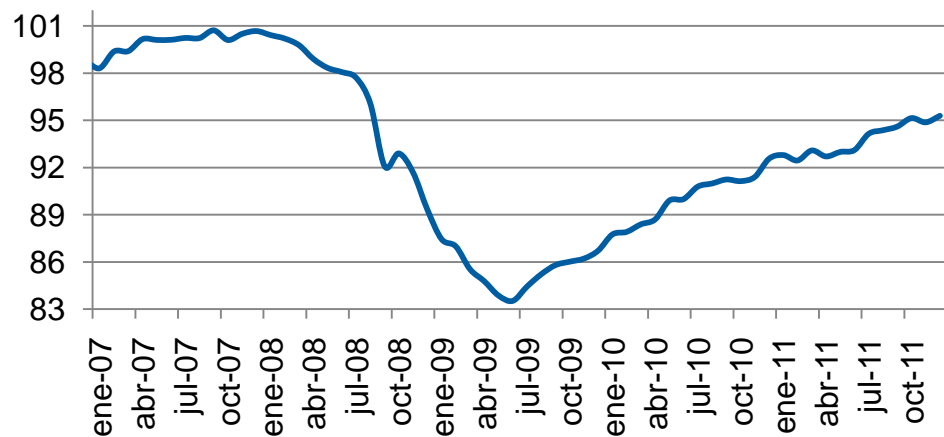


## Actividad Industrial en Estados Unidos

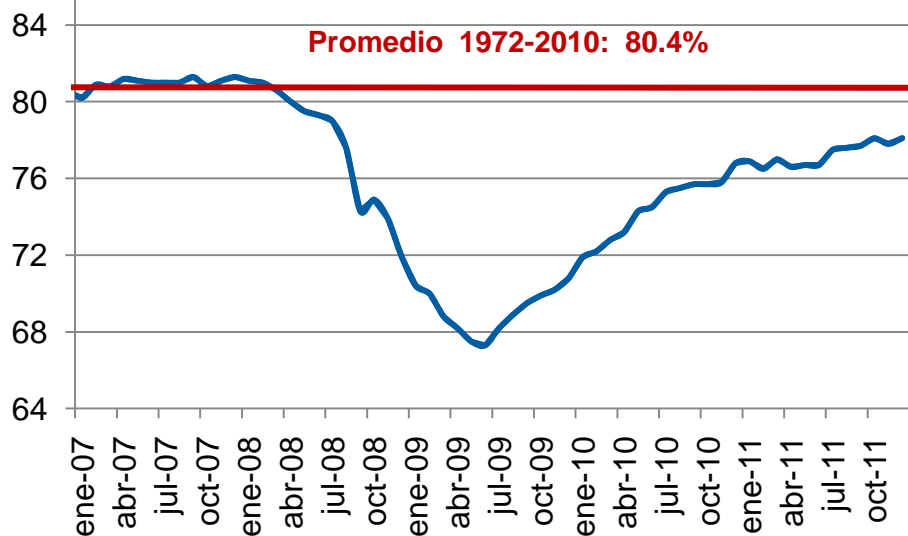
Variación % anual



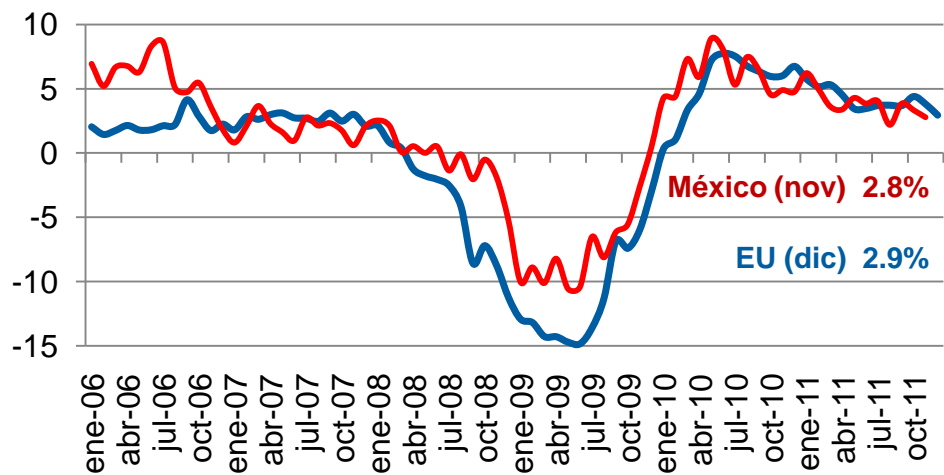
Índice (2002=100)\*



% de Utilización de la Capacidad Industrial Total



Variación % anual\*

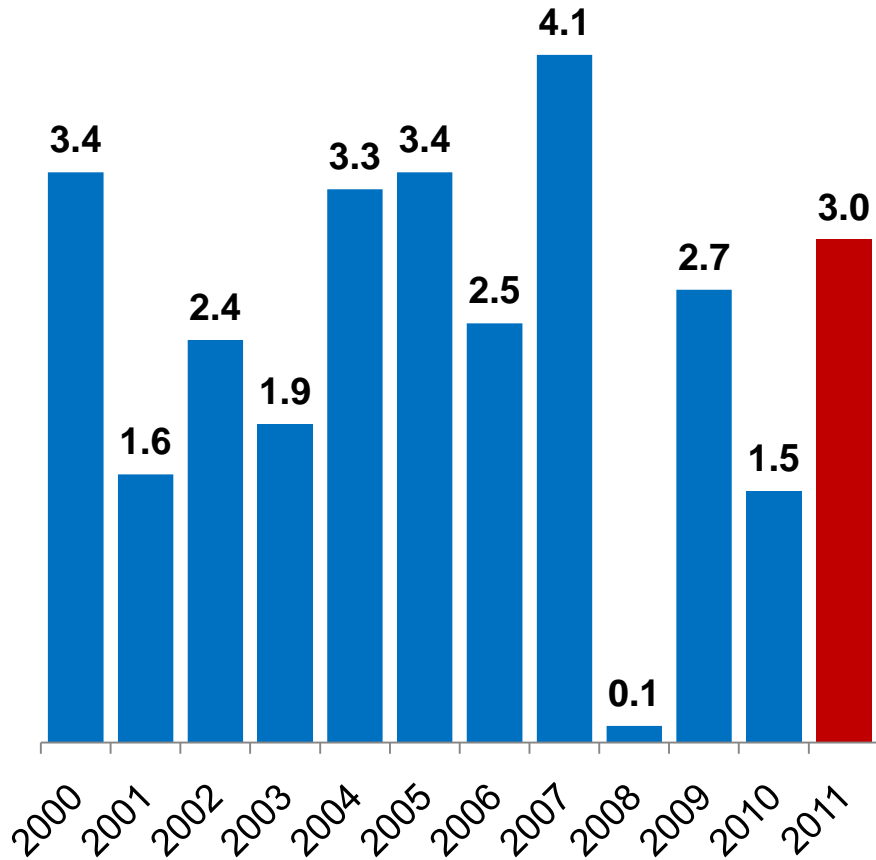


La inflación en EU cerró 2011 con una variación anual de 3.0%, en tanto que el índice subyacente se mantuvo en 2.2%. Previsiblemente la FED podrá continuar con su política monetaria extremadamente laxa para impulsar a la economía

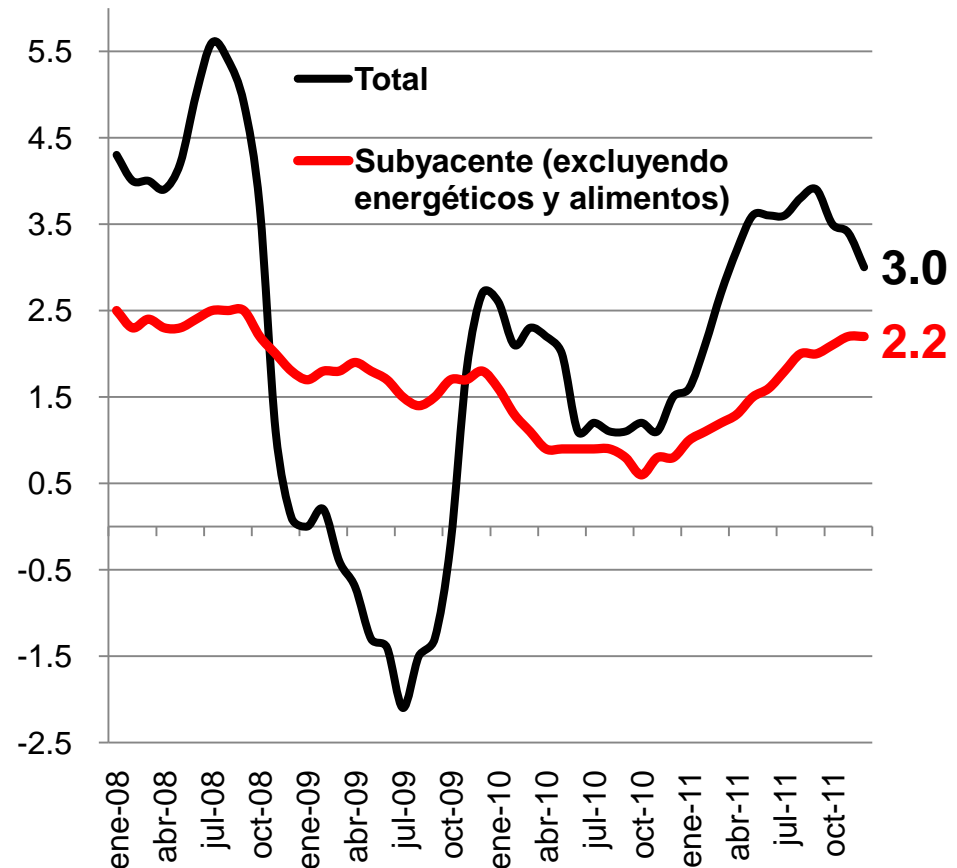


## Precios al Consumidor en EU\*

**Inflación**  
Var. % anual (dic/dic)



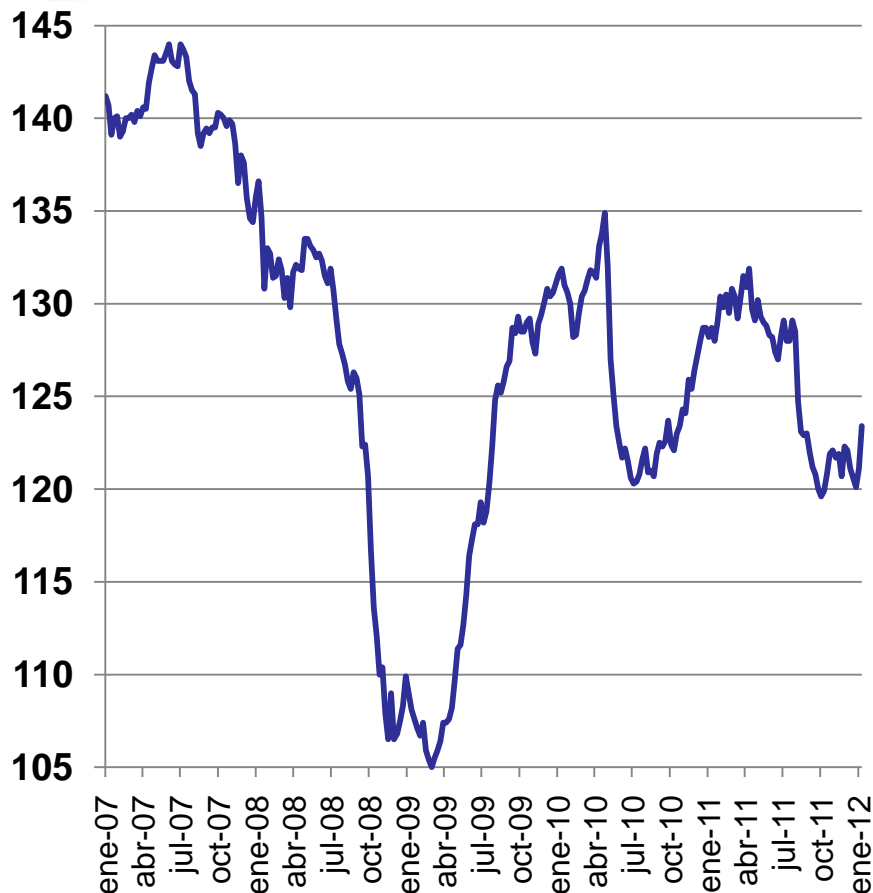
**Total y Subyacente**  
(Var. % anual)



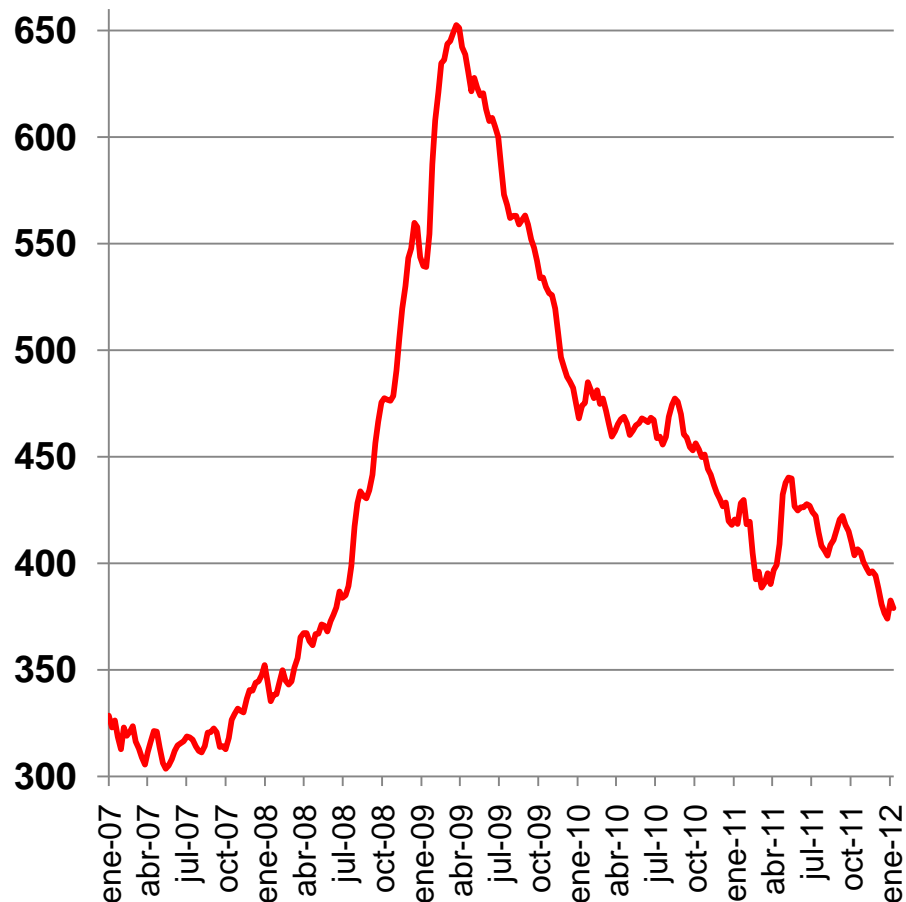
Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EU registraron esta semana su nivel más bajo en casi 4 años, señal favorable de confianza de las empresas que podría evitar mayores recortes de personal



**Indicador Adelantado de la Economía en EU**  
(semanal)



**Solicitudes iniciales de apoyo por desempleo**  
(media móvil a 4 semanas)



# Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

## Tasas de Interés

## Tipo de Cambio

Expectativa

- Los Cetes a 28 días registrarán movimientos marginales.
- En tanto, movimientos en las tasas de interés de largo plazo dependerán de las resoluciones de importantes negociaciones en la zona euro, así como el desempeño de la inflación en México para la primera quincena de enero.



Estrategia

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

- Existen argumentos para esperar una mayor fortaleza del peso durante la semana, ya que se darán a conocer importantes reportes corporativos y económicos en EU. Además, hay un buen optimismo sobre la resolución de la reunión de ministros de finanzas de la zona euro (lunes).
- Sin embargo, decepción en la primera reunión de líderes europeos y en el cierre de las negociaciones de Grecia con sus acreedores podría provocar volatilidad en los mercados.
- En EU se dará a conocer el PIB del cuarto trimestre de 2011, la confianza del consumidor e indicadores económicos adelantados y reportes corporativos de 119 empresas.
- En la Zona Euro, la confianza del consumidor y el PMI manufacturero para enero.
- En México, la inflación de la primera quincena de enero, la actividad económica de noviembre y la balanza comercial de diciembre.
- El peso rompió el piso de \$13.20, en busca de alcanzar los \$13.10. Con ello, podría cotizar en un rango entre \$13.00 y \$13.40.



- Incrementar inventarios en dólares cuando el tipo de cambio se ubique en niveles menores a \$13.10 pesos por dólar y deshacerse de ellos cuando estén por encima de \$13.40.

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

## Información del 23 al 27 de enero de 2012

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p><b>23</b> Euro: Índice de Confianza del Consumidor (ene) 9:00 a.m. <b>Anterior: -21.1</b> <b>Expectativa: -21.4</b> <b>*Medio</b></p>	<p><b>24</b> Euro: PMI Manufact. (ene) 3:00 a.m. <b>Anterior: 46.9</b> <b>Expectativa: 47.2</b> <b>*Alto</b></p> <p>EU: Índice Manufact. Richmond (ene) 9 a.m. <b>Anterior: 3</b> <b>Expectativa: 6</b> <b>*Medio</b></p> <p>Mex: IGAE (nov) 8 a.m. <b>Anterior: 3.68% anual</b> <b>Expectativa: 3.68%</b> <b>*Medio</b></p> <p>Mex: Inflación (1ª Qna. ene) 8:00 a.m. <b>Anterior: 0.51% qnal.</b> <b>Expectativa: 0.33%</b> <b>*Medio</b></p> <p><u>EU: 2012 State of the Union Address 8 p.m.</u> <b>*Alto</b> <b>**26 Reportes</b> <b>•McDonald's, Verizon</b></p>	<p><b>25</b> Mex: Balanza Comercial (dic) 8:00 a.m. <b>Anterior: -232 md</b> <b>Expectativa:</b> <b>*Bajo</b></p> <p><u>EU: Decisión de Política Monetaria FED, 11:30 a.m.</u> <b>Anterior: 0.25%</b> <b>Expectativa: 0.25%</b> <b>*Alto</b></p> <p><b>**39 Reportes</b> <b>•Boeing, Motorola</b> <b>•Abott Lab</b></p>	<p><b>26</b> EU: Solicitudes Subsidio por Desempleo (21-ene) 7:30 a.m. <b>Anterior: 352 mil</b> <b>Expectativa: 365 mil</b> <b>*Alto</b></p> <p>EU: Órdenes de bienes duraderos (dic) 7:30 am <b>Anterior: 3.8% mensual</b> <b>Expectativa: 2.0%</b> <b>*Alto</b></p> <p>Mex: Ventas al Menudeo (nov) 8:00 a.m. <b>Anterior: 3.0% anual</b> <b>Expectativa: 3.5%</b> <b>*Medio</b></p> <p>EU: Indicador Adelantado (dic) 9:00 am <b>Anterior: 0.5%</b> <b>Expectativa: 0.7%</b> <b>*Alto</b></p> <p><b>**36 Reportes</b> <b>•Caterpillar, Colgate</b></p>	<p><b>27</b> EU: PIB (4° Trim. '11), cifras adelant. 7:30 a.m. <b>Anterior: 1.8%</b> <b>trimestral anualizado</b> <b>Expectativa: 3.0%</b> <b>*Alto</b></p> <p>EU: Confianza del Consumidor, Univ. Michigan, cifra final (ene) 8:55 a.m. <b>Anterior: 74.0 ptos.</b> <b>Expectativa: 74.2</b> <b>*Alto</b></p> <p><b>**13 Reportes</b> <b>•Ford Motor</b></p>

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