

Inflación Y TASAS DE INTERÉS

■ La volatilidad ya ha dejado secuelas: el aumento en el precio de algunos productos básicos ha hecho que se incremente la inflación; esto sumado a las tasas de interés negativas plantea un escenario de precaución en el corto plazo;

no obstante los indicadores de tendencia IMEF reflejan una perspectiva de crecimiento para nuestro país. En México los Cetes a 28 días y la TIIE se mantienen en los mismos niveles de 4.17% p.a. y 4.79% p.a., respectivamente, para el cierre de

Indicadores financieros

MES	TIIE 28 DÍAS	EURO	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN ANUAL	CETES	IPC	% IPC TRIM ANUALIZADO
Octubre 2011	4.79	18.42	13.44	3.20	4.36	36,160.0	1.8
Noviembre 2011	4.80	18.56	13.72	3.48	4.35	36,829.2	13.0
Diciembre 2011	4.80	18.13	13.78	3.82	4.34	37,077.5	50.0
Enero 2012	4.79	17.28	13.40	4.05	4.27	37,422.7	14.7
Febrero 2012	4.78	16.92	12.79	3.87	4.32	37,816.7	11.2
Marzo 2012	4.77	16.84	12.75	3.73	4.24	39,521.2	29.1
Abril 2012	4.74	17.21	13.07	3.41	4.29	39,461.0	23.6
Mayo 2012	4.76	17.47	13.67	3.85	4.39	37,873.0	0.6
Junio 2012	4.76	17.45	13.91	4.34	4.34	40,199.6	7.0
Julio 2012	4.78	16.44	13.36	4.42	4.15	40,704.3	13.2
Agosto 2012	4.79	16.35	13.18	4.57	4.13	39,421.7	17.4
Septiembre 2012	4.79	16.52	13.10		4.17	39,881.2	-3.1

○ FUENTE: INFORMACIÓN DEL AUTOR CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

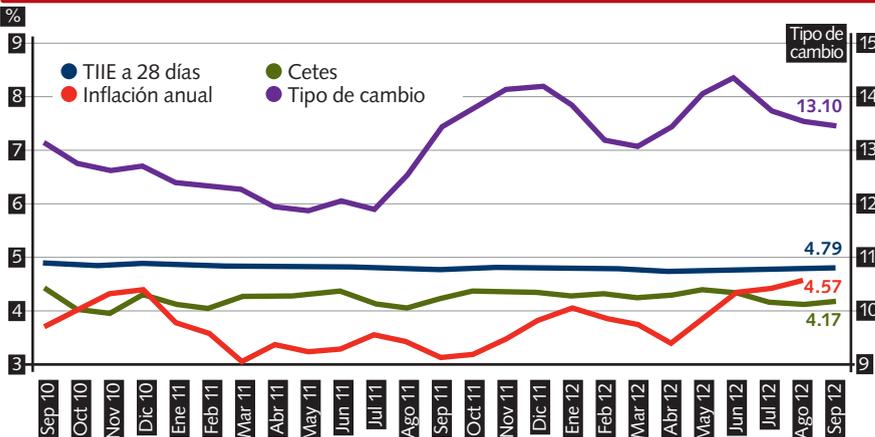
septiembre. El tipo de cambio peso/dólar (ps/dlr) se presenta sin modificación en 13.10 al cierre del mes; sin embargo, a la primera quincena se había colocado debajo de 13 ps/dlr, fortaleciéndose en paralelo el euro y el peso vs. el dólar, después de los co-

mentarios de Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE) relacionados con la posible recompra de bonos europeos. La inflación reportada en nuestro país para agosto subió a 4.57%, la más alta desde el año pasado, debido a los efectos de la influenza aviar y el alza en los precios internacionales de los granos.

En Estados Unidos (EU) se reporta una tasa de 8.1% de desempleo abierto; bajó en relación con el mes anterior (8.3%). Sin embargo, en la primera semana de septiembre las plazas laborales no agrícolas sumaron 96 mil, se pronosticaban 130 mil. En consecuencia, se espera que el banco central de EU implemente el QE3 (Quantitative Easing) para inyectar liquidez al mercado y promover el crecimiento.

Se estima una mayor volatilidad de los indicadores financieros, muestra de ello es el reciente fortalecimiento del peso, así como una caída de la bolsa; durante la primera semana de septiembre, el IPC bajó a 39,000 puntos. En México no se esperan

Variaciones



○ FUENTE: INFORMACIÓN DEL AUTOR CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

cambios en el corto plazo en tasas de interés, no obstante que las actuales han dejado de ser reales con el incremento inflacionario reportado.

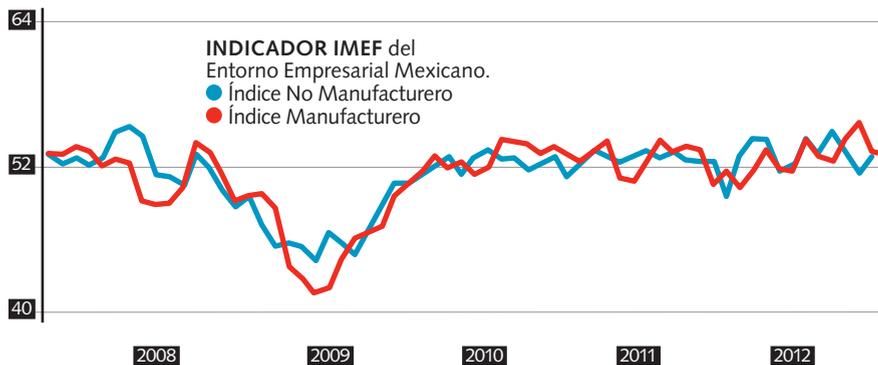
Éste indica cautela respecto de tasas de interés y tipo de cambio. Por ahora el dólar se ha fortalecido, pero en el corto plazo se espera volatilidad de nuestra moneda y a mediano plazo –basada en la Teoría de Paridad (PPT)– un fortalecimiento del peso, incluso debajo de 12.50 ps/dlr. La BMV, a través del IPC, está cercana a 40,000 puntos, se espera volatilidad continua y un piso de 38,000 puntos para que a mediano plazo siga el rally a la alza, como consecuencia de los indicadores de crecimiento del país.

Indicadores financieros referentes

MES	INFLACIÓN US	DOW JONES	DJ TRIM ANUAL %	BARRIL WTI	ORO DL/OZ	TASA DE DESCUENTO (CRÉDITO PRIMARIO) %	FED FUNDS TARGET %
Octubre 2011	3.53	11,955.0	-6.1	86.42	1,688.4	0.75	0.25
Noviembre 2011	3.39	12,045.7	15.7	97.12	1,731.9	0.75	0.25
Diciembre 2011	2.96	12,217.6	57.1	98.56	1,549.1	0.75	0.25
Enero 2012	2.92	12,632.9	24.7	100.37	1,692.4	0.75	0.25
Febrero 2012	2.87	12,952.1	33.7	102.26	1,769.4	0.75	0.25
Marzo 2012	2.65	13,212.0	36.8	106.16	1,670.8	0.75	0.25
Abril 2012	2.30	13,213.6	19.7	103.23	1,642.0	0.75	0.25
Mayo 2012	1.70	12,393.5	-16.2	94.51	1,630.1	0.75	0.25
Junio 2012	1.66	12,880.1	-9.7	82.32	1,540.7	0.75	0.25
Julio 2012	1.41	13,008.7	-6.1	87.89	1,612.3	0.75	0.25
Agosto 2012		13,090.8	24.5	94.03	1,657.6	0.75	0.25
Septiembre 2012		13,297.5	13.6	95.95	1,732.2		

○ FUENTE: INFORMACIÓN DEL AUTOR CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

Desempeño



○ FUENTE: INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO.

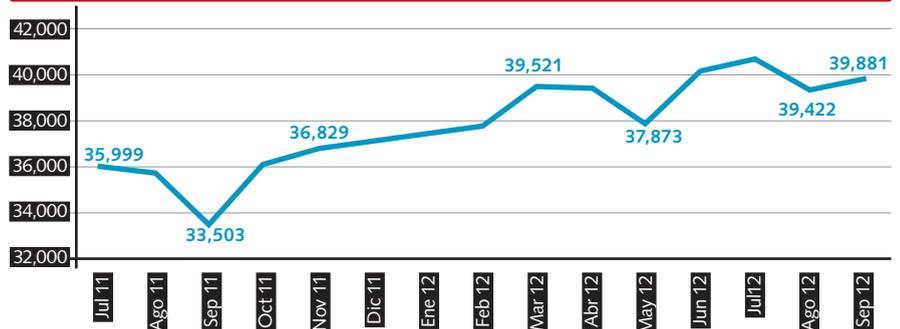
Los precios de materias primas básicas muestran gran volatilidad desde mayo. Continúa el alza en los precios internacionales de granos, ahora exacerbados por los problemas con el pollo y el huevo relacionados con la gripe aviar. El precio del petróleo se encuentra en 95 dólares el barril de WTI; el oro está en mil 732 dólares la onza y sigue a la alza. Las tasas de interés de EU se mantienen sin cambio, lo cual aún refleja la fragilidad de la expansión económica de ese país al estar en niveles históricos mínimos.

Los indicadores de tendencia de crecimiento mexicanos Manufacturero y No Manufacturero del IMEF, reportados para agosto (ajustados

por estacionalidad), mostraron tendencias opuestas: el primero registró una ligera caída con movimiento lateral a 53 puntos y el segundo un alza a 52.7 puntos. Ambos están en un canal de tendencia ascendente positiva y reflejan una perspectiva económica de crecimiento para nuestro país.

El IPC de la BMV, que reportó su nivel más alto durante julio, muestra un retroceso y volatilidad; sin embargo, a mediano plazo su tendencia sigue a la alza, sobre todo como consecuencia del crecimiento esperado en México vs. otras naciones de la OCDE. ○

IPC, cierre de mes



○ FUENTE: INFORMACIÓN DEL AUTOR CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.