

INFLACIÓN bajo control

■ El nivel de precios en los 12 últimos meses cae a partir del pico de septiembre, donde alcanzó 4.77% p.a., rompe con su tendencia alcista promoviendo el rally esperado del peso, que se fortalece durante diciembre y enero; el índice de la Bolsa mes a mes reporta nuevo récord histórico.

Indicadores financieros

MES	TIIE 28 DÍAS	EURO	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN ANUAL	CETES	IPC	% IPC TRIM ANUALIZADO
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	4.80	16.63	12.93	4.77	4.17	40,799.2	6.1
Octubre 2012	4.82	16.72	12.90	4.60	4.21	41,620.0	9.3
Noviembre 2012	4.84	16.78	13.07	4.18	4.29	41,833.5	26.8
Diciembre 2012	4.84	16.89	12.88	3.57	4.05	43,705.8	31.7
Enero 2013	4.85	16.70	12.74		4.08	44,888.1	35.3

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

En México, los Cetes a 28 días caen a su mínimo histórico de 4.05% p.a. en diciembre, manteniéndose igual durante enero, comparable sólo con agosto de 2011. La TIIE de rendimiento se mantiene firme en 4.85% p.a. Sin embargo, por primera

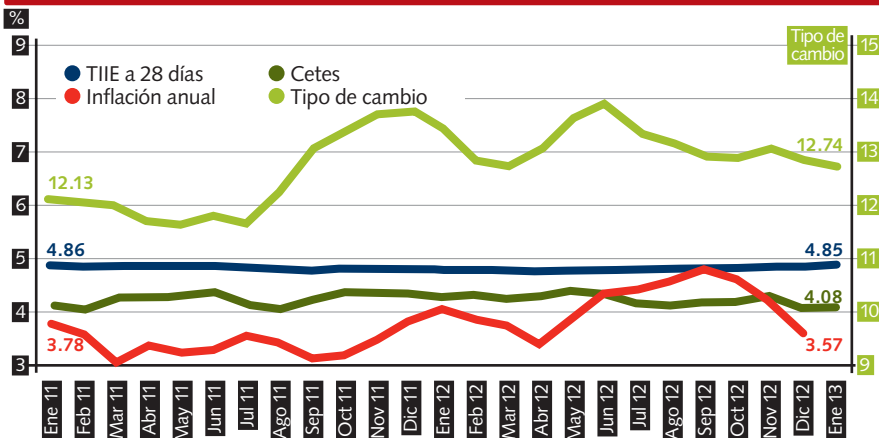
ocasión el banco central reconoce, derivado del control inflacionario, estar listo para una mayor baja de intereses si la economía del país lo requiere. El crecimiento en México se mantiene en buen nivel y en curso. En cambio, lo sorprendente es la

continua caída inflacionaria; en diciembre se reportó una inflación de 12 últimos meses de 3.57% p.a., rompiendo con la tendencia que marcaba un piso arriba de 3.7% p.a. Como consecuencia, el peso continuó el rally fortaleciéndose aún más y rompiendo en el valor intradía el nivel de 12.50 pesos/dólar durante enero.

Por consiguiente, se espera continuidad en las buenas noticias en México, referidas a los indicadores financieros, inflación cercana a 3.5% p.a., tasas de interés en el corto plazo sin movimiento y un tipo de cambio fuerte, cercano a 12.50 pesos por dólar. El IPC de la bolsa continuará cerrando con nuevos récords por lo menos durante este primer trimestre.

En Estados Unidos se reporta un crecimiento anual económico moderado abajo de 2.5% desde 2010; sin embargo, en el tercer trimestre el crecimiento reportado de 3.1%, originado entre otros factores por el gasto electoral y el Q3 (Quantitative Easing) del banco central americano que inyectó liquidez al mercado, sor-

Variaciones



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

prendió al mercado financiero. A partir de ese momento los indicadores de bolsa americanos han reportado alzas y ligeros aumentos en las tasas de interés. La tasa del bono a 10 años americano que tocó el nivel de 1.4% p.a. en el tercer trimestre del año pasado ya se encuentra en 1.80% p.a. El precio del petróleo WTI subió a 93.09 dólares por barril. En la zona euro los ajustes fiscales y crediticios inciden sobre la actividad económica.

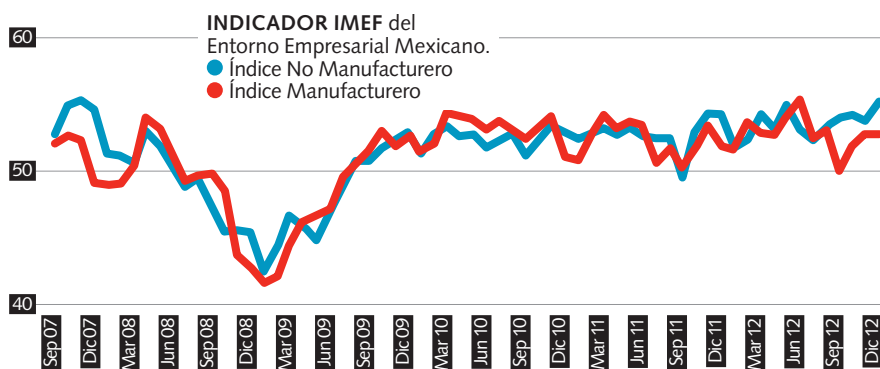
Los precios de materias primas básicas se encuentran ya estables y los precios internacionales de granos internacionales en general están bajo control, por lo que no se esperan alzas inflacionarias y, en cambio, el

Indicadores financieros referentes

MES	INFLACIÓN US	DOW JONES	DJ TRIM ANUAL %	BARRIL WTI	ORO DL/OZ	TASA DE DESCUENTO (CRÉDITO PRIMARIO) %	FED FUNDS TARGET %
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	1.69	13,090.8	24.5	94.03	1,657.6	0.75	0.25
Septiembre 2012	1.99	13,437.1	18.5	94.57	1,767.3	0.75	0.25
Octubre 2012	2.16	13,096.5	2.7	89.55	1,744.4	0.75	0.25
Noviembre 2012	1.76	13,025.6	-2.0	86.58	1,706.9	0.75	0.25
Diciembre 2012		13,104.1	-9.6	88.18	1,669.1	0.75	0.25
Enero 2013		13,488.4	12.5	93.09	1,657.1		

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

Desempeño



○ FUENTE: INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO.

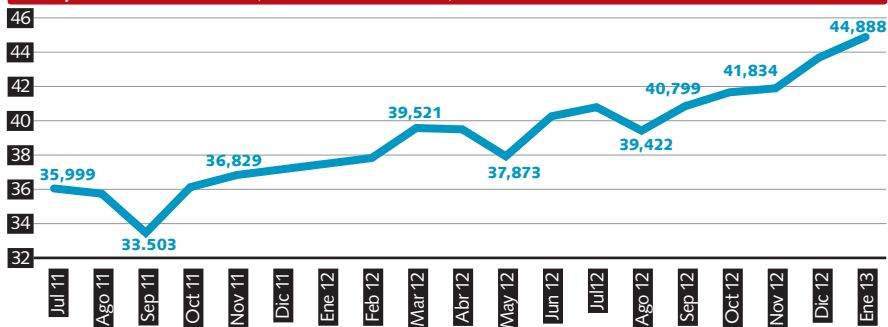
mercado financiero –ya con un tono positivo– espera continuidad en los reportes relacionados con el crecimiento americano y una vez que se eliminó el peso de la crisis presupuestaria prevista como *financial budget cliff*.

Los indicadores de tendencia de crecimiento mexicanos Manufacturero y No Manufacturero del IMEF reportados para diciembre de 2012 fueron de nuevo favorables (ajustados por estacionalidad). El No Manufacturero, el cual registró en noviembre un incremento a 56.1 puntos, repite y expande a 59.3 puntos en diciembre. El Manufacturero, que llegó en noviembre a 55.5 puntos, ha registrado en diciembre 52.8 puntos, ambos

reflejando la fuerza del crecimiento económico mexicano.

El IPC de la Bolsa Mexicana que registró de nuevo un récord histórico al finalizar diciembre, de 43,706 puntos, en enero continuó rompiendo día a día el nivel de cierre reportado al finalizar el año pasado. Las perspectivas siguen siendo muy favorables; los resultados esperados de empresas para 2012 serán seguramente positivos y en los mercados internacionales también hay perspectivas financieras y de crecimiento favorables en este comienzo de año. ○

IPC, cierre de mes (MILES DE PUNTOS)



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