

SOBRECALENTAMIENTO económico

■ Las perspectivas de corto plazo son de volatilidad continua en los mercados financieros en general y, preponderantemente, en el índice de la BMV y el tipo de cambio. En cuanto a las tasas de interés, no se esperan cambios.

Indicadores financieros

MES	TIIE 28 DÍAS	EURO	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN ANUAL	CETES	IPC	% IPC TRIM ANUALIZADO
Julio 2011	4.82	16.66	11.67	3.55	4.14	35,999.3	-10.0
Agosto 2011	4.81	17.56	12.24	3.42	4.05	35,721.1	-1.2
Septiembre 2011	4.78	17.95	13.07	3.14	4.23	33,503.3	-29.5
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	36,804.1	7.3
Febrero 2012	4.78	16.92	12.79	3.87	4.32	38,204.3	15.8
Marzo 2012	4.77	16.84	12.75	3.73	4.24	37,631.3	6.1
Abril 2012	4.74	17.21	13.07	3.41	4.29	39,299.2	30.0
Mayo 2012	4.76	17.47	13.67	3.85	4.39	37,873.0	-3.4
Junio 2012	4.75	17.74	14.18		4.35	37,159.0	-4.9

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

Las tasas de interés Cetes a 28 días y TIIE permanecieron sin cambios en 4.35% p.a. y 4.75% p.a., respectivamente, para el cierre de junio. Australia y China anunciaron bajas de intereses, relajando su política monetaria y promoviendo el crecimiento. En México, como consecuencia de una recuperación económica suave, no se esperan cambios en las

tasas de interés en el corto plazo y la inflación al consumidor continúa en un rango cercano a 3.5% p.a. objetivo del Banco de México.

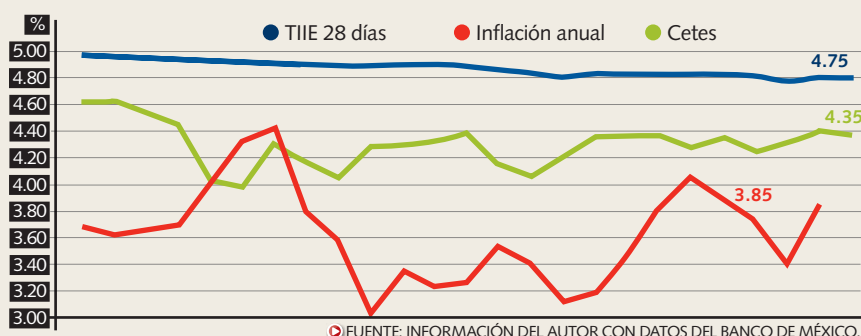
La BMV a través de su índice IPC concluyó en mayo con una caída de -3.6% cerrando en 37,873 puntos, éste es el peor mes de pérdida de valor en lo que va del año. A principios de junio y hasta el cierre de esta edición

siguió bajando. El IPC de la BMV ha descendido debido a la especulación por la posible salida de Grecia de la Unión Monetaria Europea (UME). Las perspectivas de corto plazo son de volatilidad continua en los mercados financieros en general, y preponderantemente en el índice de la BMV y el tipo de cambio.

Los precios de materias primas básicas están en descenso (ahora que ya se anuncia una recesión en la mayor parte de las naciones europeas) por lo que se evita un impacto inflacionario y el sobre calentamiento económico en el mundo. El precio del petróleo bajó al finalizar la primera semana de junio a 84.30 dólares el barril de WTI (Eq. -18%) y el oro descendió a 1,592 dólares la onza, es decir una caída de -3% vs. el cierre de abril. Las tasas de interés en Estados Unidos (EU) continúan sin cambio, indican la fragilidad de la expansión económica de ese país al estar en niveles históricos mínimos.

La bolsa de acciones públicas de

Variaciones



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

Indicadores financieros referentes

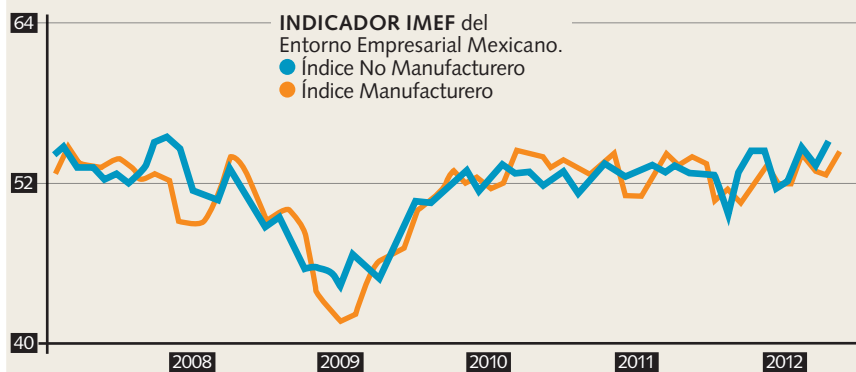
MES	INFLACIÓN US	DOW JONES	DJ TRIM ANUAL %	BARRIL WTI	ORO DL/OZ	TASA DE DESCUENTO (CRÉDITO PRIMARIO) %	FED FUNDS TARGET %
Julio 2011	3.63	12,143.2	-19.3	97.20	1,638.6	0.75	0.25
Agosto 2011	3.77	11,613.5	-27.1	86.32	1,829.5	0.75	0.25
Septiembre 2011	3.87	10,913.4	-40.3	85.84	1,710.7	0.75	0.25
Octubre 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	12,359.9	14.3	100.37	1,692.4	0.75	0.25
Febrero 2012	2.87	12,874.0	30.5	102.26	1,769.4	0.75	0.25
Marzo 2012	2.65	12,829.5	21.6	106.16	1,670.8	0.75	0.25
Abril 2012	2.30	12,971.3	21.3	103.23	1,642.0	0.75	0.25
Mayo 2012		12,393.5	-14.1	94.51	1,630.0	0.75	0.25
Junio 2012		12,430.8	-11.9	84.30	1,592.0	0.75	0.25

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

EU, a través de su índice Dow Jones, cae a -4.4% al cierre de mayo y continuó descendiendo como el IPC en la primera semana de junio.

Los indicadores de tendencia de crecimiento mexicanos Manufacturero y No Manufacturero del IMEF (ajustados por estacionalidad) muestran en mayo un rebote de 53.4 y 54.4 puntos, respectivamente; es decir, niveles por encima de los 50 puntos que marcan la línea recesiva, mostrando la continuidad en la

Desempeño



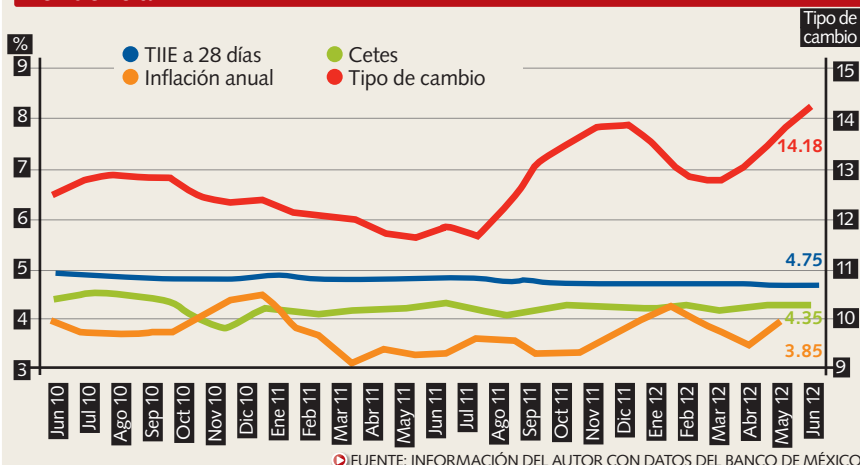
○ FUENTE: INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO.

expansión económica mexicana. El PIB mexicano creció a una tasa de 4.6% durante el primer trimestre, lo cual sorprendió a los analistas por su alto impulso, siendo el sector agropecuario el de mayor crecimiento con 6.8%; servicios, 5%, y el sector industrial, 4.5%. Como consecuencia, subieron su pronóstico de crecimiento del PIB a 3.7% para todo 2012.

La cotización FIX del tipo de cambio interbancario peso contra dólar cerró al finalizar mayo en 13.67 pesos por dólar (ps/dlr); sin embargo, debido a la especulación del rompimiento del euro, el dólar continuó fortaleciéndose para lle-

gar a 14.50 ps/dlr y luego bajar a niveles de 14.18 ps/dlr. El dólar se fortaleció contra todas las divisas, sirviendo como refugio contra el riesgo financiero. Se espera la salida de la moneda griega de la UME y hasta que esto ocurra el dólar continuará fortaleciéndose especulativamente y con gran volatilidad contra el euro, el peso y todas las demás monedas, al considerarse como un activo salvaguarda. En el mediano plazo seguimos dando preferencia al peso vs. dólar, hasta llegar a los niveles de 12.50 ps/dlr marcados por nuestro modelo del poder de compra paritario (PPT). ○

Tendencia



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