

# SE ASOMA la inflación

■ La incertidumbre y expectativas de bajo crecimiento en Estados Unidos, de recesión en Europa, así como los precios de las materias primas, granos, recientemente del pollo y el huevo que continúan a la alza,

alimentan la posibilidad de aumentar la inflación, por lo que en México se requieren políticas de prevención.

Las tasas de interés Cetes a 28 días vuelven a caer ligeramente a 4.09% p.a. y se mantiene la TIIIE en 4.78% p.a. para el cierre de agosto. El tipo de cambio peso/dólar (ps/dlr) sigue sin modificaciones y las perspectivas de inflación (aún no se reportan los datos) apuntan que ésta va a la alza. En Estados Unidos (EU) los indicadores de empleo de julio mostraron por primera vez en los pasados cinco meses una tendencia favorable, al registrar la mayor generación de puestos de trabajo (163

## Indicadores financieros

MES	TIIIE 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	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		4.15	40,704.3	13.2
Agosto 2012	4.78	16.29	13.23		4.09	40,976.2	37.0

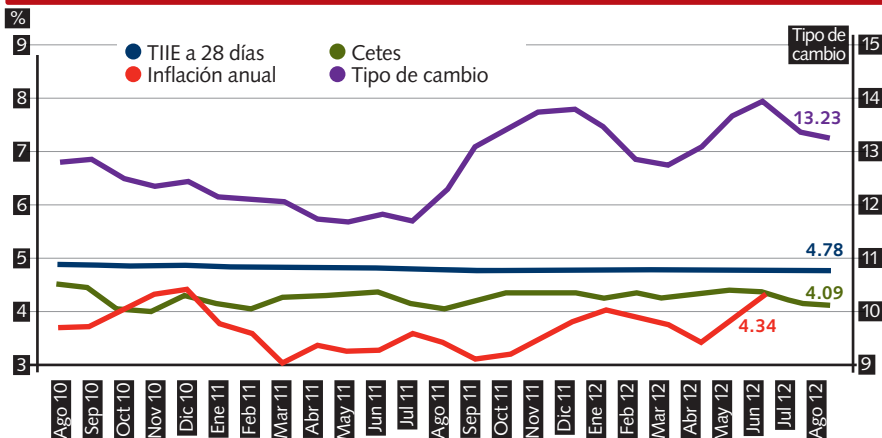
○ FUENTE: INFORMACIÓN DEL AUTOR CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

mil vs. 120 mil en los pasados meses), incluso cuando el índice de desempleo subió ligeramente a 8.3%, con lo que se confirma una expansión continua de la economía de EU pero con un dinamismo suave que contrasta con el Viejo Continente, el cual presenta

índices de crecimiento recesivo. El banco central estadounidense sigue alargando su política de intercambio de notas, favoreciendo a las de corto plazo para ofrecer mayor liquidez en el sistema.

En los próximos meses se espera una gran volatilidad en los indicadores financieros en México, debido a la fecha límite para validar al ganador de las elecciones presidenciales, el anuncio de un incremento en la inflación, la posibilidad de la salida de Grecia de la zona euro, la solución del problema de solvencia en España, así como a la especulación típica de los mercados financieros relacionados con la renta variable en momentos en que las bolsas mexicana y estadounidense están sobrevendidas. En nuestro país aún no se esperan cambios en tasas de interés en el corto plazo y el dólar se mantiene temporalmente estable. Al cierre de esta edición se encontraba en 13.12 ps/dlr y la inflación se mueve lentamente hacia arriba. La BMV a través de su IPC se encuentra arriba de 41,000 puntos, zona récord.

## 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	12,632.9	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		13,008.7	-6.1	87.89	1,612.3	0.75	0.25
Agosto 2012		13,186.1	28.1	90.66	1,614.1		

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

Se espera una corrección temporal, de corto plazo, que afecte al IPC y provoque un debilitamiento del peso en los próximos meses, para que a partir de noviembre se inicie el rally decembrino y se reviertan las tendencias para contar de nuevo con una bolsa y peso fuertes; escenario válido siempre que nuestra inflación esté bajo control.

Los precios de las materias primas básicas registran gran volatilidad desde mayo. Los granos están a la alza por las sequías en el norte de México y en EU; el precio del maíz pasó de 220 a 325 dólares la tonelada y el del trigo de 3,331 a 4,250 dólares. El petróleo se encuentra en 92 dólares el barril de WTI, 10 dólares arriba del mínimo registrado. El oro sube ligeramente, se ubica en 1,614

dólares la onza. Las tasas de interés de EU siguen sin cambio, indican la fragilidad de la expansión económica; están en niveles históricos mínimos.

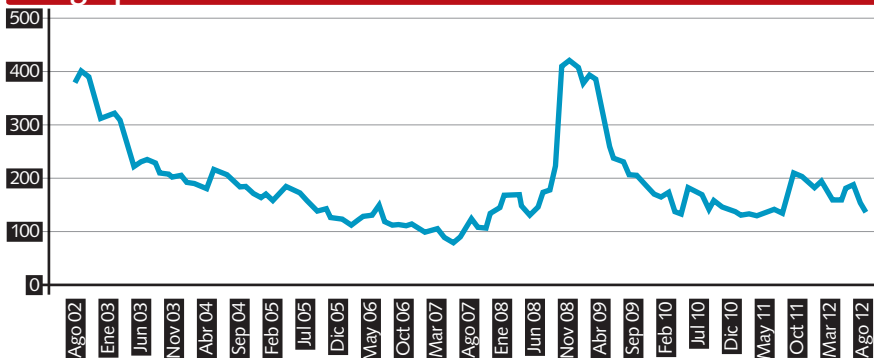
Los indicadores de tendencia de crecimiento mexicanos Manufacturero y No Manufacturero del IMEF reportados para julio (ajustados por estacionalidad) mostraron una ligera caída, evidenciando la suavidad de la expansión económica de EU. El primero registró un retroceso de 1.3 puntos y se sitúa en 53.1 puntos (primera baja del trimestre) y el segundo una disminución de 1.4 puntos, reportándose en 51.9 puntos. Ambos se encuentran en un canal de tendencia

## Desempeño



○ FUENTE: INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO.

## Riesgo-país



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

ascendente positiva y reflejan una perspectiva de crecimiento para México.

El índice de riesgo-país (cuya medición es a través del índice EMBI) se encuentra en su punto más bajo (de 131 bp), solamente arriba del registrado en 2007 de 71 bp. La gráfica concluye que México muestra una excelente solvencia y en perspectiva una gran fortaleza económica. Las expectativas para nuestro país con el Viejo Continente en recesión, EU y Japón con bajo crecimiento, es sobresaliente; por lo tanto los indicadores del PIB per cápita crecerán cuando sus pares muestren una reducción. ○