

# ESCENARIOS diferenciados

- Las tasas de interés de EU continúan sin cambio, indican la fragilidad de la expansión económica de ese país al estar en niveles históricos mínimos. En México, como consecuencia de una recuperación económica suave, no se esperan movimientos en las tasas de interés en el corto plazo.

Las tasas de interés Cetes a 28 días cayeron ligeramente a 4.17% p.a. y la TIIE se mantiene en 4.77% p.a. para el cierre de julio. En Estados Unidos (EU) los indicadores de empleo y crecimiento industrial permanecieron débiles, con una expansión lenta e inesperadamente suave, lo que propició la especulación acerca de una posible baja de interés de un cuarto de punto para llegar a un target de

Indicadores financieros							
MES	TIIE 28 DÍAS	EURO	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN ANUAL	CETES	IPC	% IPC TRIM ANUALIZADO
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	4.76	17.45	13.91	4.34	4.34	40,199.6	30.2
Julio 2012	4.77	16.62	13.37		4.17	40,156.8	9.0

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

prácticamente 0%. Incluso el banco central de EU anunció el alargamiento de su política de intercambio de notas, favoreciendo a las de corto plazo y ofreciendo una mayor liquidez en el sistema.

Como consecuencia de una recuperación económica suave, en México no se esperan cambios en las tasas de interés en el corto plazo. La inflación al consumidor reportó una

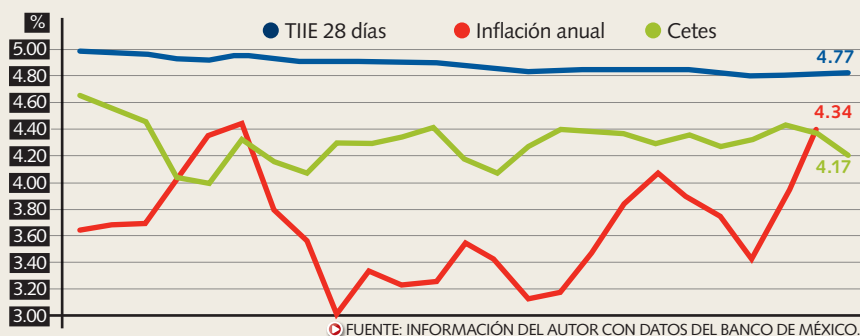
alza anualizada, pero continúa en un rango cercano a 3.5% p.a., el objetivo del Banco de México.

Al cierre de esta edición (19 de julio), el dólar se fortaleció al estar en 13.10 pesos por dólar (ps/dlr). La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) a través de su IPC cerró en su punto más alto históricamente, por encima de los 41,000 puntos y reporta un rendimiento en el año de más de 10%. El dólar estuvo arriba de 14 pesos y el IPC descendió debido a la especulación de la salida de la moneda griega de la Unión Monetaria Europea.

En el corto plazo se espera alta volatilidad en el tipo de cambio y en la Bolsa debido a la incertidumbre política, ya que al inicio de septiembre vence el plazo para que el Tribunal Federal Electoral (TRIFE) confirme al ganador de las elecciones, así como por la existencia histórica especulativa y de corrección en ese mes y en octubre de los índices de bolsa mundiales.

Por lo anterior se espera una modificación temporal, de corto plazo, que afecte al IPC y provoque un debi-

## Variaciones



litamiento de nuestra moneda, para que a partir de noviembre se dé continuidad a un peso fuerte y un índice de bolsa creciente, como en julio.

La bolsa de acciones públicas de EU, a través de su índice DJ, cae a 12,601 puntos y se mantiene volátil en un rango lateral, no así el IPC de la BMV que se separa de éste en cuanto a su desempeño reciente.

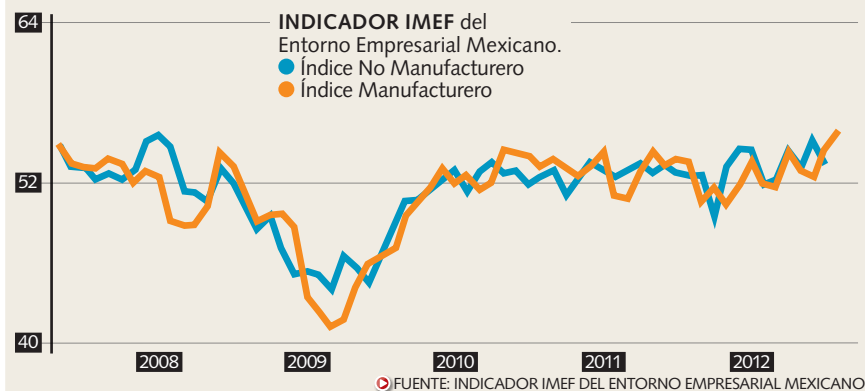
Los indicadores de tendencia de crecimiento mexicanos Manufacturero y No Manufacturero del IMEF (ajustados por estacionalidad) muestran en junio de 2012 un desempeño diferenciado. El No Manufacturero presenta una ligera caída a 53.3 puntos; al contrario, el Manufacturero

## Indicadores financieros referentes

MES	INFLACIÓN US	DOW JONES	DJ TRIM ANUAL %	BARRIL WTI	ORO DL/OZ	TASA DE DESCUENTO (CRÉDITO PRIMARIO) %	FED FUNDS TARGET %
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	1.70	12,393.5	-14.1	94.51	1,630.1	0.75	0.25
Junio 2012		12,880.1	1.6	82.32	1,540.7	0.75	0.25
Julio 2012		12,601.4	-10.9	85.81	1,567.2		

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

## Desempeño



registra un suave rebote al llegar a 55.7 puntos. Ambos índices están en un canal de tendencia ascendente para nuestra perspectiva económica. Los pronósticos del crecimiento del PIB ya corregidos para este año indican niveles cercanos a 4% p.a.

La cotización FIX del tipo de cambio interbancario peso contra dólar cerró al terminar junio en 13.37; al 19 de julio se encontraba en 13.10 ps/dlr. Vemos una gran volatilidad del peso en los próximos dos a tres meses, pero en el mediano plazo, específicamente al final del año, seguimos dando preferencia a nuestra moneda en relación con la estadouni-

dense hasta llegar a niveles de 12.50 ps/dlr, marcados por nuestro modelo de poder de compra paritario (PPT).

Los precios de las materias primas básicas presentan gran volatilidad, pero en un rango menor al de inicios de este año. El precio del petróleo fue de 85.81 dólares el barril de WTI, uno de los más bajos en 2012; el oro se cotizó en 1,567 dólares la onza, sube ligeramente pero mantiene su debilidad en el año. Las tasas de interés de EU continúan sin cambio, indican la fragilidad de la expansión económica de ese país, al estar en niveles históricos mínimos. ○

## Tendencia

