

PRELUDIO DE ALZA en intereses

- Por sexto mes consecutivo, el IPC de la BMV continuó a la alza. Cada mes los precios de las acciones y su índice aumentan y logran un nuevo récord histórico.

A partir de la tercera inyección de liquidez de agosto del año pasado (QE3) por parte de la Reserva Federal estadounidense, los índices S&P y Dow Jones en EU han logrado romper récords históricos y las tasas de plazo han subido. Éste puede ser el prelude de una recuperación económica más vigorosa en el mundo y el consiguiente incremento en tasas de interés de corto plazo.

En México, las tasas de interés de Cetes a 28 días se mantienen cerca de su mínimo histórico en 4.15% en enero de 2013, similar a 4.05% del

Indicadores financieros

MES	TIIE 28 DÍAS	EURO	TIPO DE CAMBIO	INFLACIÓN ANUAL	CETES	IPC	% IPCTRIM 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	4.84	16.86	12.69		4.15	45,019.2	36.9

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

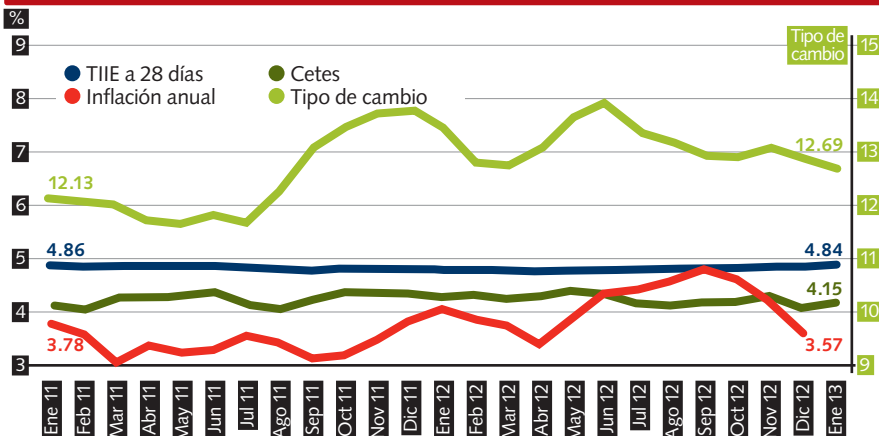
pasado diciembre y comparable sólo con agosto de 2011. La TIIE de rendimiento se mantiene firme en 4.85% anual. El banco central, sólo con el propósito de mantener la curva de tasas de interés plana, bajando las de plazo, reflexiona e informa que derivado del control inflacionario está lis-

to para una mayor baja de intereses si la economía del país lo requiere.

El crecimiento de México se mantiene en buen nivel y en curso, por lo que no existirá dicha posibilidad de baja de interés, sino todo lo contrario: pronto tendremos los primeros cambios de tendencia en el mercado americano presionando a nuestro mercado financiero. El IPC de la Bolsa continúa creciendo fuertemente, igual y en paralelo al mercado americano, ya que sus índices: S&P, Dow Jones y Nasdaq han roto récords históricos a la alza. En EU, un total de 78 billones de dólares entraron en enero a los mercados accionarios, señalando un cambio de tendencia y con gran probabilidad de la salida de bonos de plazo y entrada en Bolsa, buscando apreciación y huyendo de las tasas actuales de largo plazo.

Por consiguiente, se espera continuidad en las buenas noticias en México. Inflación cercana a 3.5% anual y a 3% como meta del banco central. Tasas de interés en el corto plazo sin movimiento y un tipo de cambio fuerte entre 12.50 y 13.10

Variaciones



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

pesos por dólar. El IPC de la Bolsa continuará cerrando con nuevos récords a la alza.

En EU se reporta un crecimiento anual económico moderado abajo de 2.5% desde 2010. En el tercer trimestre, la economía americana creció 3.1% por el gasto electoral versus un segundo trimestre de 1.3% de crecimiento económico. Para el cuarto trimestre, el primero de tres reportes (habrá dos revisiones al mismo) anotó un decrecimiento de -0.1%, derivado de los recortes en defensa establecidos como medida para aminorar el déficit federal americano. Sin embargo, los indicadores económicos líderes en EU como confianza (récord a la alza), peticiones por desempleo (caída 250m) y construcción de casas nuevas (300m a la alza) muestran ya una mejoría de la economía americana.

La tasa del bono americano a 10 años que tocó el nivel de 1.4% anual en agosto de 2012 ya se encuentra en 2%. En paralelo, el precio del petróleo WTI continúa subiendo y cotiza en 94.5 dólares por barril, como una señal especulativa de un mayor crecimiento.

En México, los indicadores económicos de tendencia de crecimiento del IMEF Manufacturero y No Manufacturero reportados para enero de 2013 cayeron corrigiendo las tendencias muy favorables registradas desde noviembre. Por un lado, el índice No Manufacturero que tuvo un incremento a 55.3 puntos en diciembre de 2012, cayó a 51.7 puntos por debajo de todos los meses desde enero del año pasado.

El índice Manufacturero se reportó en enero de 2013 en 52.1 puntos, con una caída del registro de diciembre de 52.8 puntos, reflejando ambos una corrección de la fuerza presentada en la pasada Navidad.

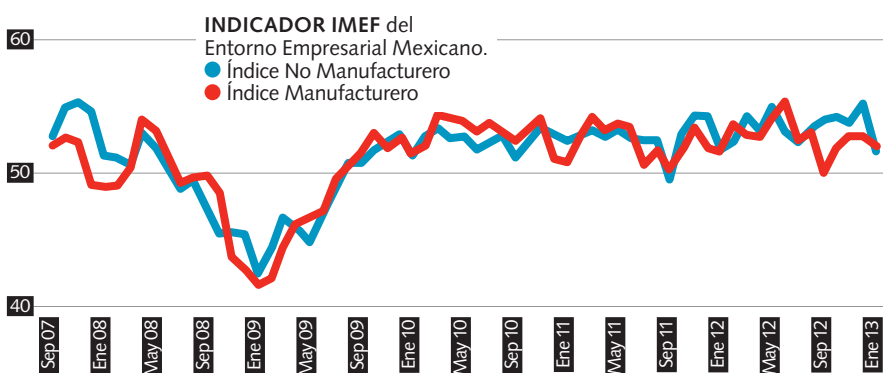
El IPC de la BMV reportó de nuevo un récord histórico en enero de 2013, al pasar de 45,019 puntos a 45,900 unidades un poco antes del fin de mes. A partir de febrero el índice mexicano se encuentra en corrección a la baja. ○

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	1.74	13,104.1	-9.6	88.18	1,669.1	0.75	0.25
Enero 2013		13,910.4	27.3	94.52	1,659.3	0.75	0.25

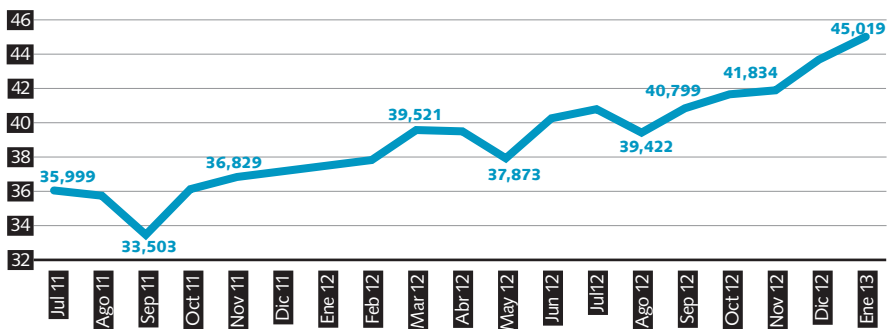
○ FUENTE: INFORMACIÓN DEL AUTOR CON DATOS DEL BANCO DE MÉXICO.

Desempeño



○ FUENTE: INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO.

IPC, cierre de mes (MILES DE PUNTOS)



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