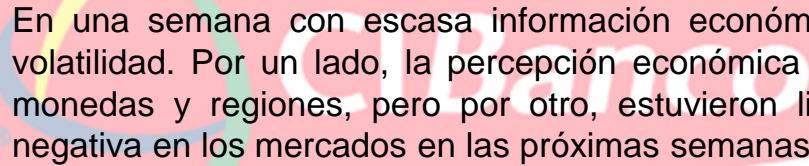




Indicadores Económicos de Coyuntura

**Dirección de Análisis Económico y
Administración Integral de Riesgos**

14 de marzo, 2011



En una semana con escasa información económica relevante, los mercados financieros observaron una alta volatilidad. Por un lado, la percepción económica positiva relativa entre países alentó las ganancias de ciertas monedas y regiones, pero por otro, estuvieron limitadas por una serie de incidentes que tendrán injerencia negativa en los mercados en las próximas semanas:

Los constantes combates en Libia y las preocupaciones sobre la agitación política en el Medio Oriente (protestas violentas en Arabia Saudita y Bahréin) han aumentado la preocupación de menor oferta de petróleo, lo que elevó los precios del crudo y tiene consecuencias negativas en la economía mundial.

Los problemas fiscales de varios países de la Zona Euro han resurgido, por los costos en la restructuración de deuda, tras la rebaja en la calificación crediticia de Grecia y España. Sin embargo, esto será compensado después de que el fin de semana las autoridades facilitaron los términos del rescate financiero a Grecia y ampliaron el alcance del fondo de emergencia para los países en problemas de deuda.

En EU, el riesgo de que un continuo incremento en el precio de la gasolina desincentive al consumo en los próximos meses, limita las expectativas de recuperación económica del país. Esto debido a que la confianza de los consumidores cayó a su nivel más bajo en 5 meses.

Señales de desaceleración de la economía china aunada a la persistente presión inflacionaria pone en riesgo de caída a la demanda de consumo mundial.

Por último, la incertidumbre sobre el verdadero efecto que tendrá el terremoto en Japón sobre la actividad económica mundial.

Al final de la semana, el precio del petróleo bajó ya que el día de Ira en Arabia Saudita no terminó causando demasiada agitación tal como se pensaba y por un posible aumento en la demanda del crudo de Japón por las obras futuras de reconstrucción del desastre. Esto alentó la inversión en activos con mayor riesgo.

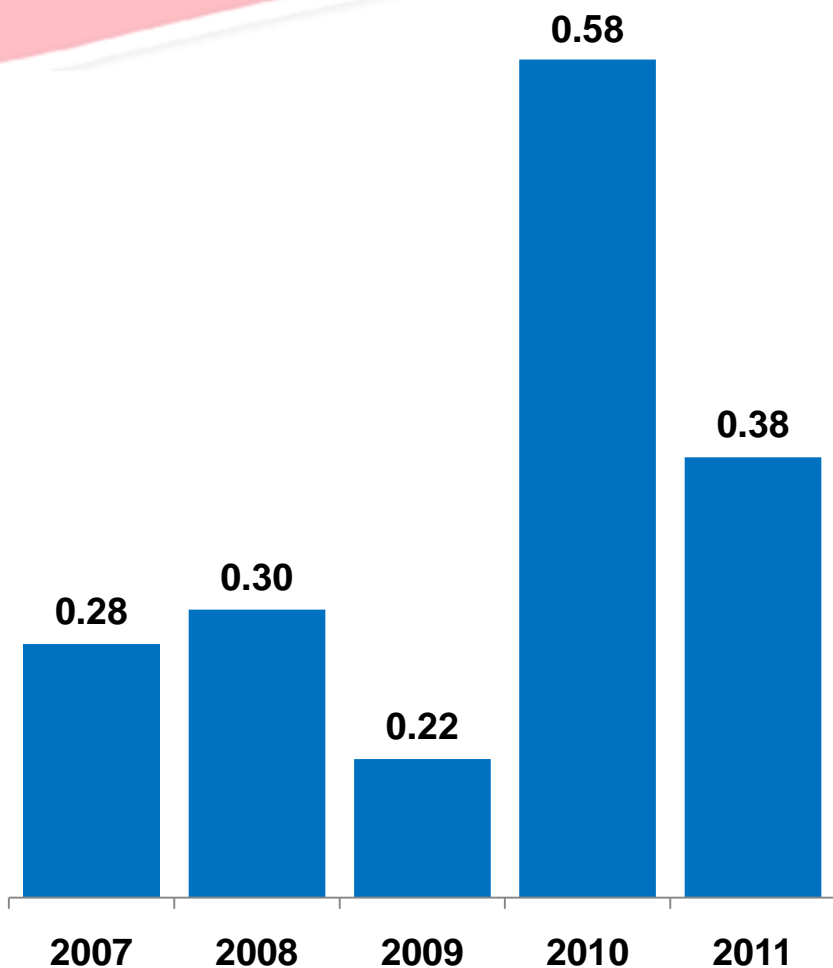
A pesar de estos incidentes, las condiciones globales de liquidez siguen siendo suficientes para mantener débil al dólar sobre muchas monedas de países emergentes. La esperada reversión de los flujos de capital a estas economías todavía no es evidente, por lo que se comportarán entre ganancias y pérdidas en el corto plazo.

En México, la situación financiera y económica del país aún sustenta la entrada de mayores flujos de capital.

Sector Financiero de la Economía

La inflación parece controlada, ya que aún no hay señal de contagio por los incrementos en los precios internacionales de las principales materias primas, ni por la afectación de cultivos agrícolas por las heladas en el norte del país...

Precios al Consumidor en febrero de cada año (Variación % mensual)

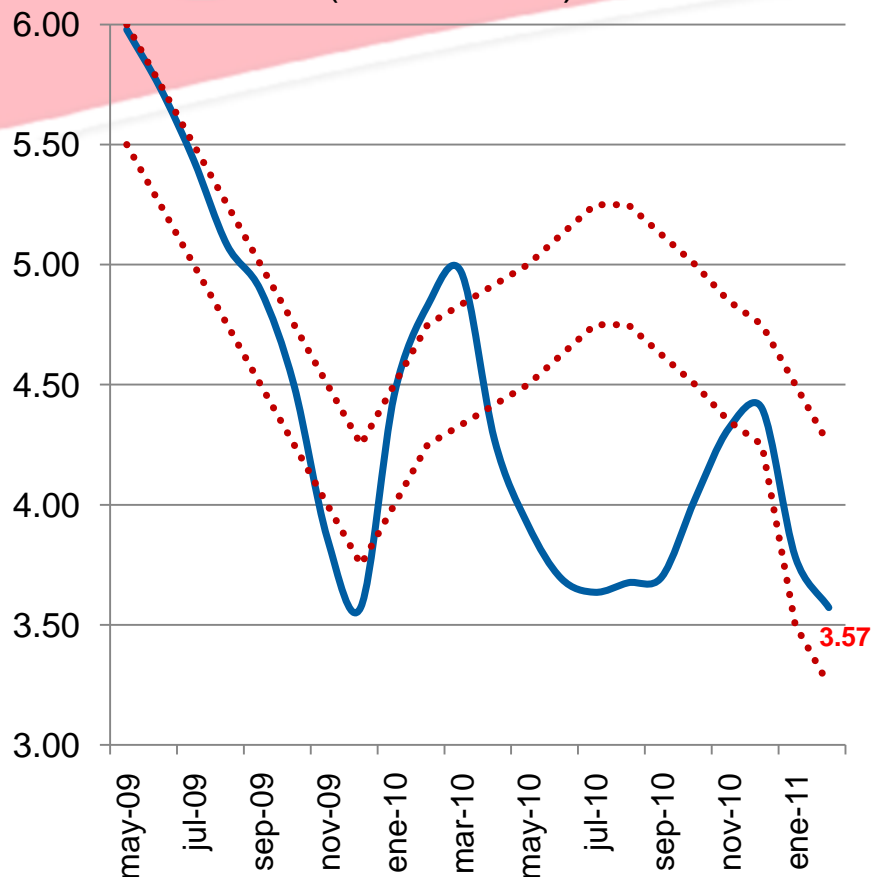


Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

CONCEPTO	Variación % en febrero de 2011:			Ene. 2011
	Mensual	Acum.	Anual	Anual
ÍNDICE GENERAL	0.38	0.86	3.57	3.78
SUBYACENTE	0.40	0.86	3.26	3.27
-Mercancías	0.53	1.27	3.71	3.60
Alimentos, bebidas y tabaco	0.68	2.10	4.78	4.51
Mercancías no alimenticias	0.43	0.62	2.86	2.88
-Servicios	0.29	0.52	2.89	3.00
Vivienda	0.20	0.43	2.12	2.34
Educación	0.14	0.45	4.49	4.62
Otros servicios	0.43	0.64	3.07	3.06
NO SUBYACENTE	0.28	0.85	4.53	5.39
-Agropecuarios	-0.01	-0.29	3.09	4.03
Frutas y verduras	-0.86	-1.67	4.76	7.50
Carnes y huevo	0.60	0.78	2.04	1.77
-Administrados y Concertados	0.45	1.44	5.32	6.15
Energéticos	0.57	1.49	5.88	6.12
Tarif. Autorizadas por Gobierno	0.24	1.35	4.38	6.20

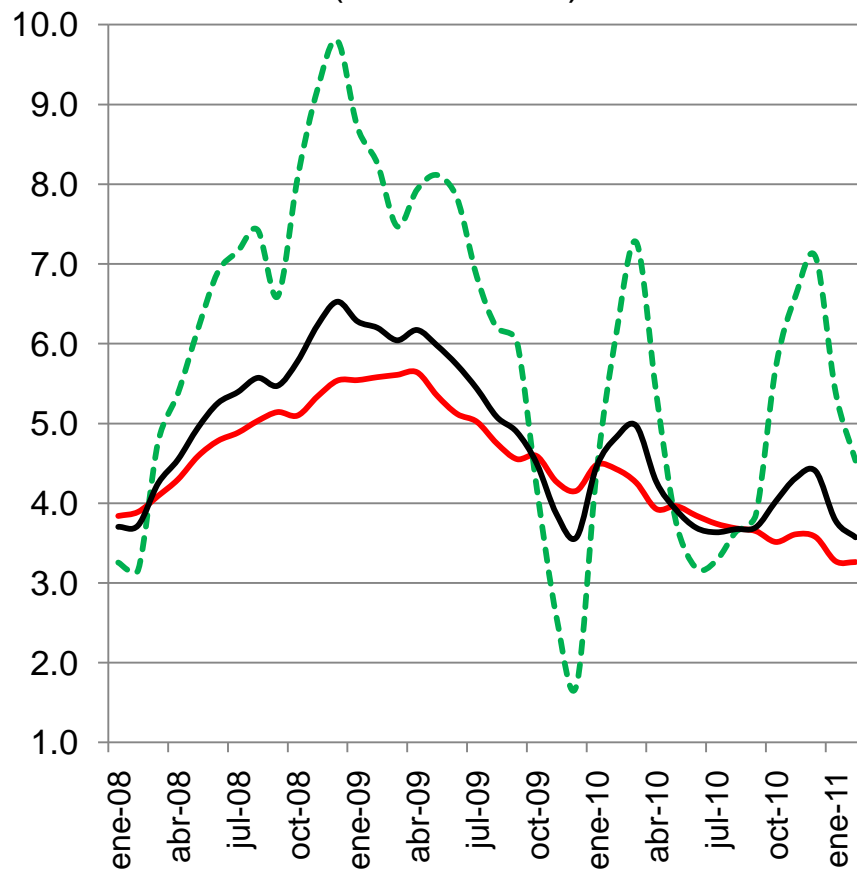
Derivado de que la demanda interna continúa deprimida, la apreciación del tipo de cambio mantiene bajos los precios de los bienes importados y por la comparación en estos meses frente a 2010, por el incremento en los impuestos

Inflación General anual
(Variación %)



..... Banda de inflación esperada del Banco de México

Inflación anual por componentes
(Variación %)

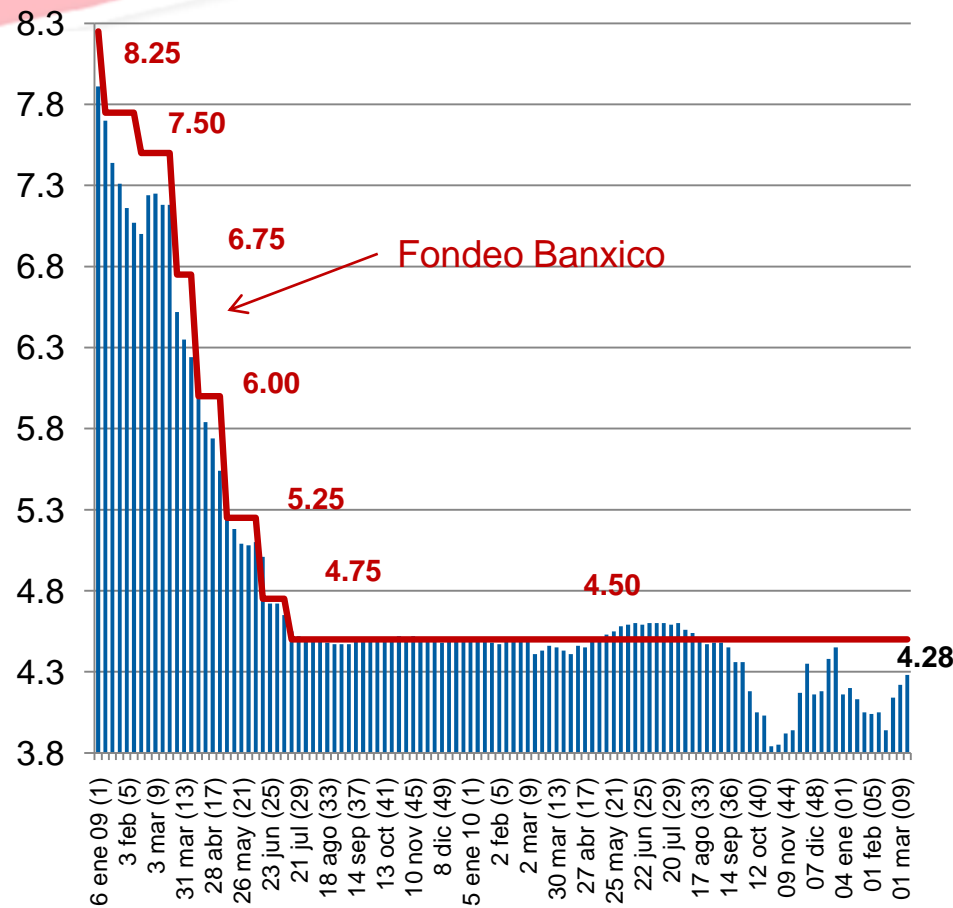


— Subyacente - - - No Subyacente — INPC

Si las autoridades no incrementan u desliza de incremento de los precios de la gasolina, mantenemos nuestra expectativa de cerrar el año con una inflación por debajo del 4.0%.

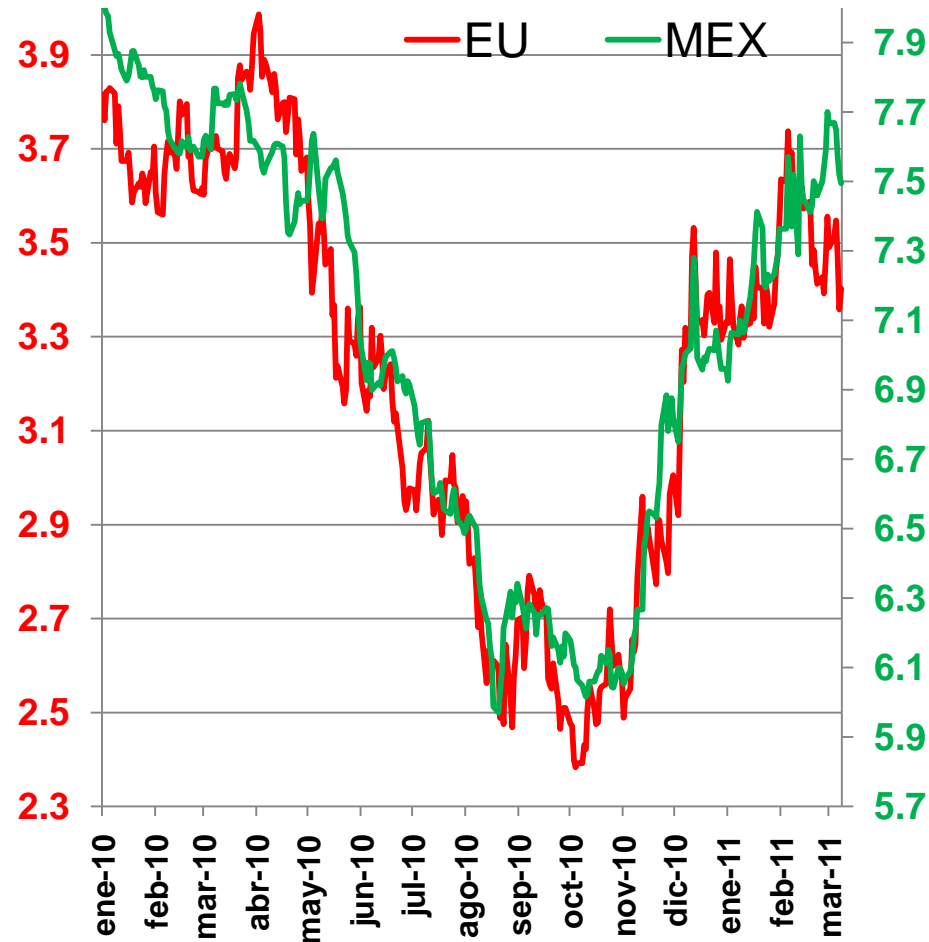
La tasa de Cetes a 28 días subió 6 puntos base para ubicarse en 4.22%, mientras que las de largo plazo bajaron alentadas por un buen dato de inflación. En EU, los bonos de largo plazo cayeron ante la incertidumbre que rodea en Medio Oriente y por tanto en los precios del petróleo

Cetes a 28 días
Resultados de las subastas semanales
 (Tasa de rendimiento %)



Subastas 2009 y 2010

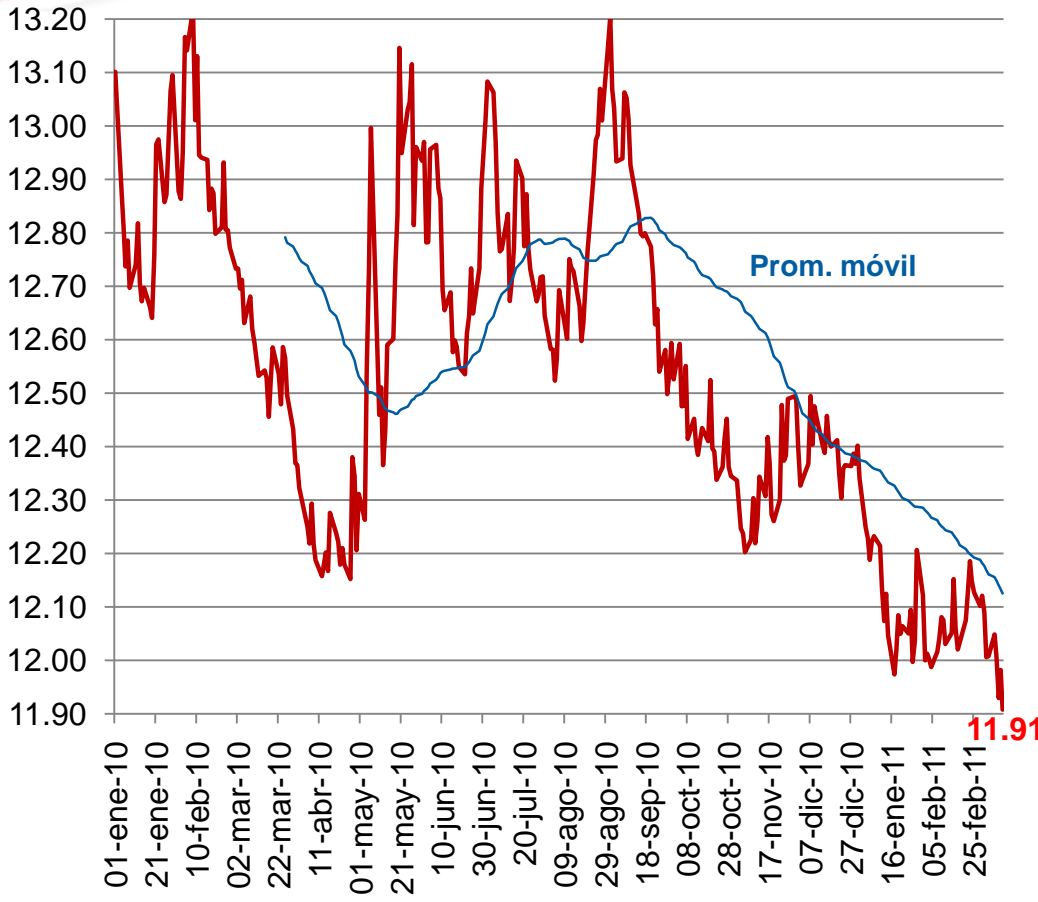
Bonos Gubernamentales a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)



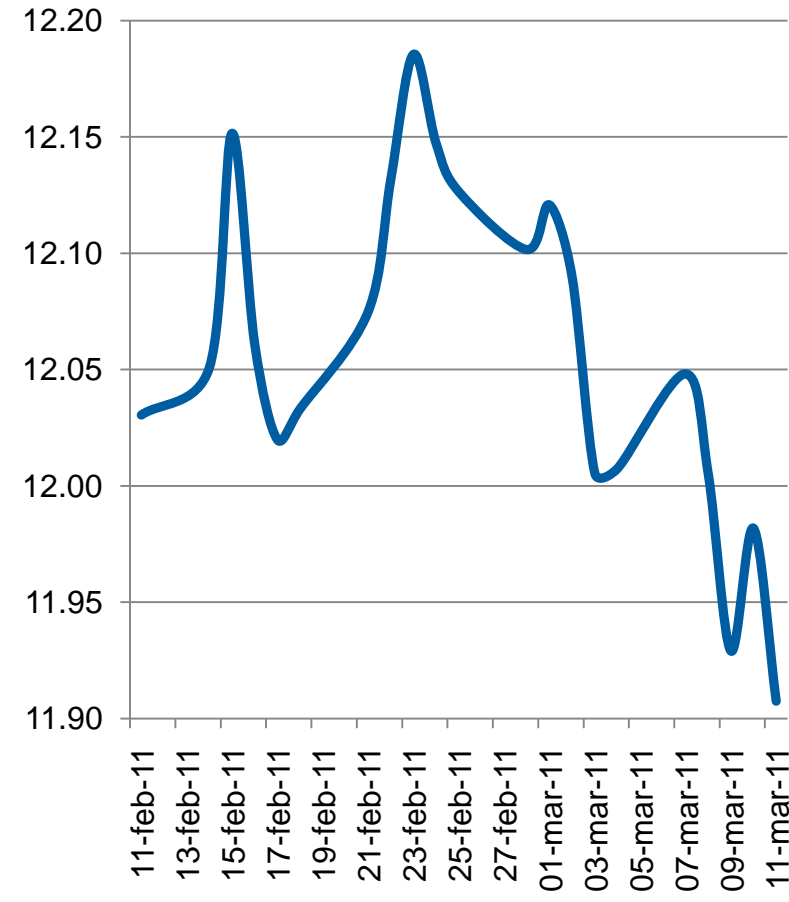
El tipo de cambio rompió el piso psicológico de \$12.00 pesos por dólar, cerrando muy cerca de \$11.90. Esto a pesar de las crecientes tensiones en Medio Oriente, el recorte en la calificación de España, la desaceleración económica en China y el terremoto en Japón

Tipo de Cambio Nominal spot Diario (pesos por dólar)

En un año



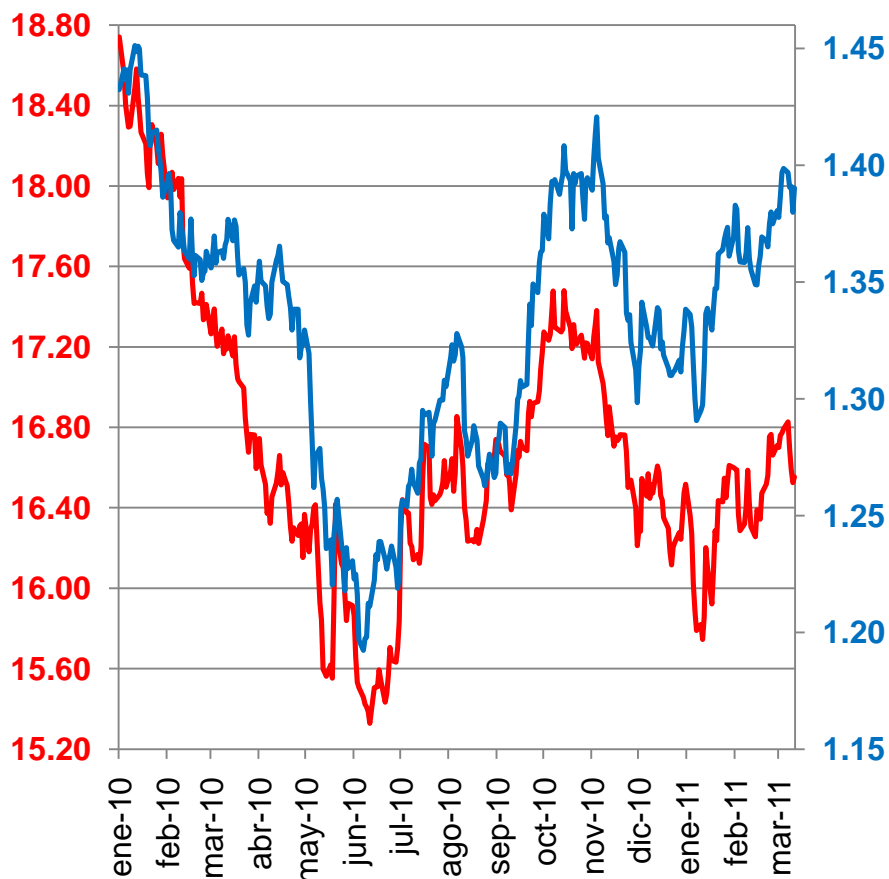
En un mes



El euro registró un ajuste durante la semana al regresar la preocupación sobre la deuda de varios países de la zona (se incrementó el riesgo de moratoria en la deuda de Grecia y Portugal). Sin embargo, este ajuste fue limitado por la expectativa de incremento en las tasas de interés en el corto plazo

Tipo de Cambio Nominal Spot

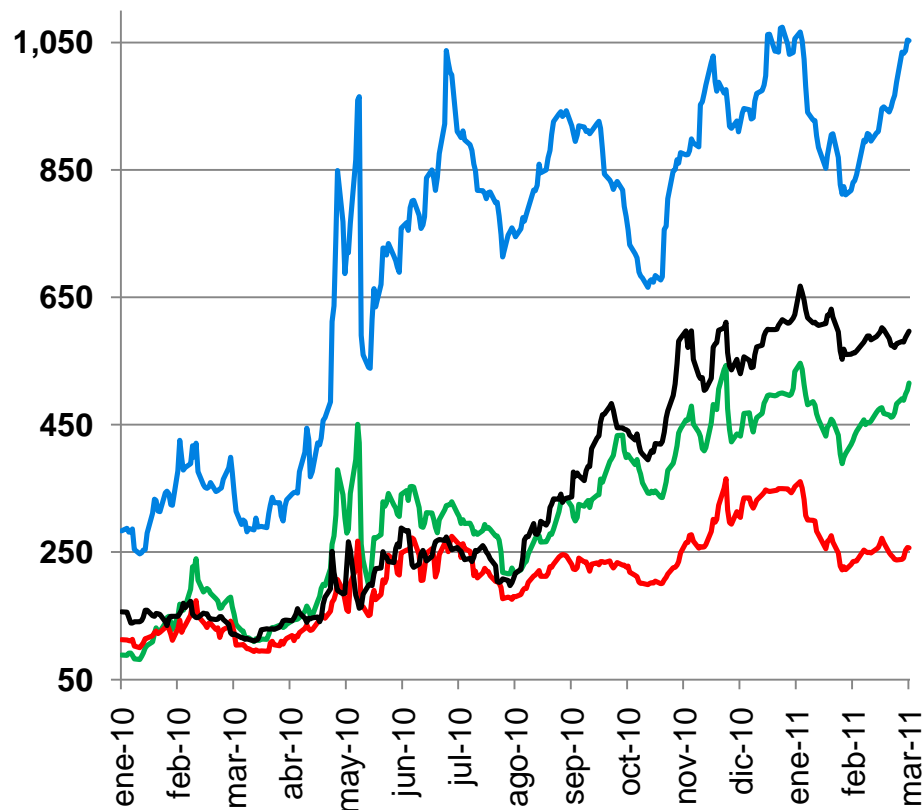
— Pesos por euro — Dólares por euro



Riesgo País

(medido por spread de CDS de deuda soberana a 5 años; puntos base)*

— Grecia — Portugal — España — Irlanda



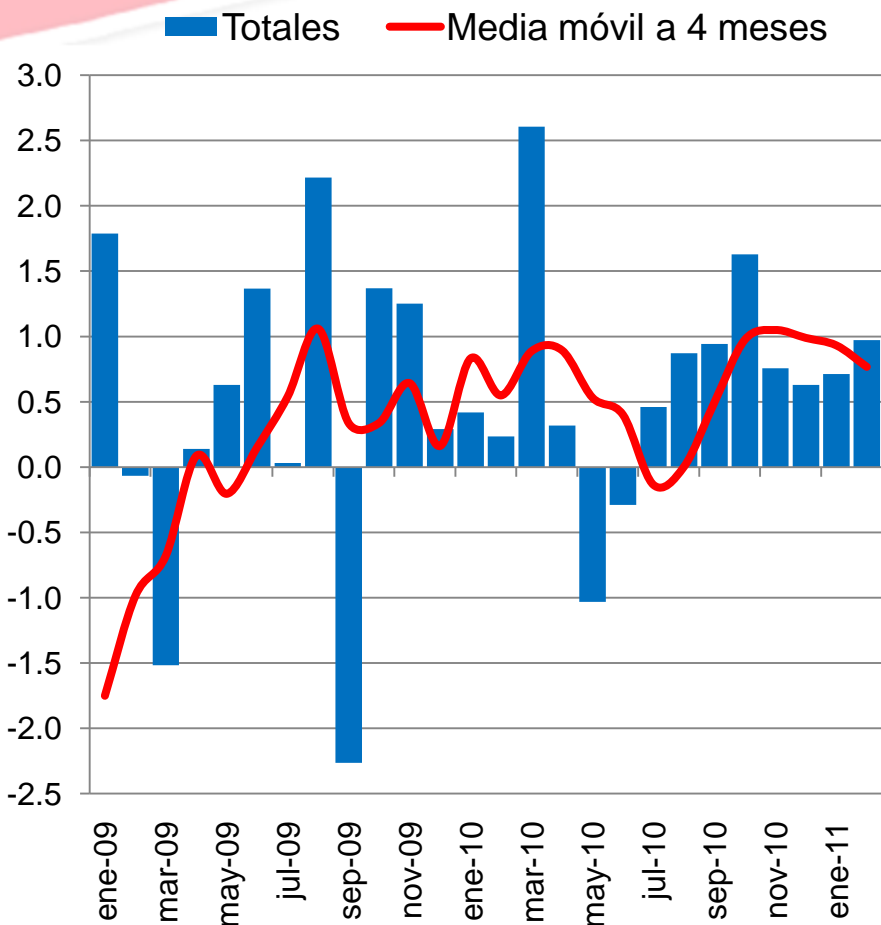


Economía de Estados Unidos

Las ventas al menudeo en EU mostraron en febrero su mejor desempeño en los últimos 4 meses, por mejor clima y una recuperación parcial del empleo. Sin embargo, en promedio observa más que una mejoría, un desempeño estable

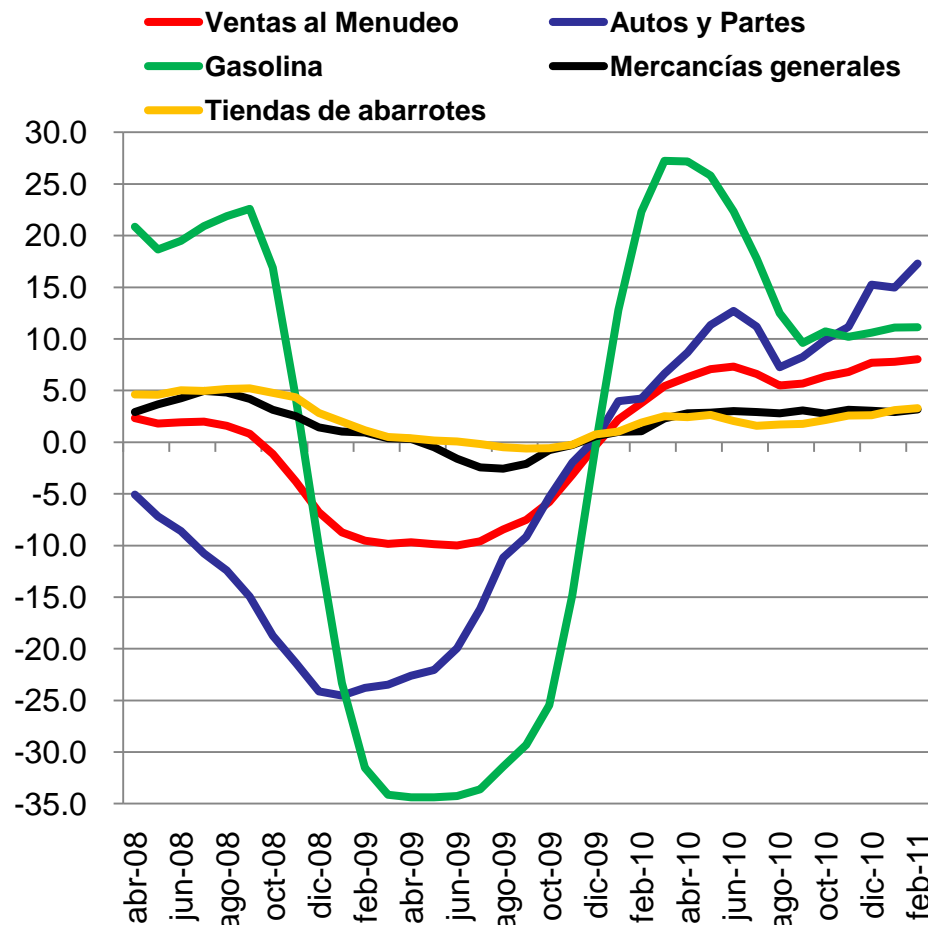
Ventas al menudeo en EU*

(Variación % mensual, media móvil a 4 meses)



Ventas al Menudeo en EU*

(Variación % anual, media móvil a 4 meses)



* Series Ajustadas por Estacionalidad

Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

Tasas de Interés

Tipo de Cambio

Expectativa

- Continuará la demanda de inversión extranjera en los Cetes de corto plazo, lo que mantendrá las tasas en niveles inferiores a la tasa de fondeo.
- Es probable que continúen las bajas en las tasas de interés de largo plazo en EU por la tensión en el Medio Oriente y por la situación en Japón.

- La fortaleza reciente del peso radica en los buenos fundamentos financieros y económicos del país (reservas internacionales, sana posición fiscal, inflación controlada, buenas perspectivas económicas, nulas restricciones a la entrada de capitales) relativos a otras economías.
- A pesar de ello, el peso mexicano no estará exento de presiones por eventos de tensión en el Oriente Medio, Europa y ahora Japón. Sin embargo, podrá acumular mayores ganancias alentado por información productiva y de política monetaria en EU, en la que se espera mejore la expectativa de buen ritmo de recuperación económica.
- Por ello, el tipo de cambio seguirá operando volátil, aunque posiblemente en un rango más abajo, entre 11.85 y 12.10 pesos por dólar (en lugar de \$11.95 y \$12.20).

Estrategia

- Mantener inversiones en plazos mayores a 28 días y menores a 12 meses.

- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 11.95 pesos por dólar y deshacerse de ellos cuando lleguen a niveles superiores al \$12.05.

Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 14 al 18 de marzo de 2011

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
14	15	16	17	18
<p><i>Mex: Producción Industrial</i> (ene) 8:00 a.m. Anterior: 4.9% anual Expectativa: 5.6% <i>*Bajo</i></p>	<p><i>EU: Actividad Manufact. Nueva York, Empire Manufacturing</i> (mar) 6:30 a.m. Anterior: 15.43 Expectativa: 16.00 <i>*Alto</i></p> <p><i>EU: Decisión de Política Monetaria FED</i> (mar) 12:15 p.m. Anterior: 0.25% Expectativa: 0.25% <i>*Alto</i></p>	<p><i>EU: Inicios de Construcc. de Casas</i> (feb) 6:30 a.m. Anterior: 14.6% mens. Expectativa: -3.5% <i>*Medio</i></p>	<p><i>EU: Inflación</i> (feb) 6:30 a.m. Anterior: 0.4% mens. Expectativa: 0.4% Anterior: 1.6% anual Expectativa: 2.0% <i>*Alto</i></p> <p><i>EU: Solicitudes Iniciales de Subsidio por Desempleo</i> (12-mar) 7:30 a.m. Anterior: 397 mil Expectativa: 385 mil <i>*Alto</i></p> <p><i>EU: Producción Industrial</i> (feb) 7:15 a.m. Anterior: -0.1% mens. Expectativa: 0.6% <i>*Alto</i></p>	<p><i>EU: Indicador Adelantado, Leading Indicators</i> (feb) 8:00 a.m. Anterior: 0.1% mens. Expectativa: 0.9% <i>*Alto</i></p> <p><i>EU: Filadelfia FED</i> (mar) 8:00 a.m. Anterior: 35.9 Expectativa: 30.0 <i>*Alto</i></p> <p><i>Mex: Minutas de la reunión de Política Monetaria Banxico</i> 12:00 p.m. <i>*Medio</i></p>