



Observatorio Semanal

3 de agosto 2009

Julio con inflación mensual de 0.26% (INPC) y 0.34% (Subyacente): destacan las alzas en servicios distintos a educación y vivienda

En términos interanuales la inflación general se reduciría de 5.74% en junio a 5.43%. Durante este mes es previsible que las mayores presiones se registren en “otros servicios” ante incrementos de temporada vacacional. Por su parte, mercancías distintas a alimentos pudieran registrar menores presiones en su variación mensual (aunque su variación anual seguiría al alza debido a la base de comparación un año atrás).

En relación a factores no subyacentes destaca los incrementos en costos de productos agrícolas después de dos meses de contracciones. La volatilidad de estos precios es un factor a observar: los mayores aumentos se registraron en la primera quincena del mes y posteriormente observaron una gradual moderación. Por su parte, los precios administrados han registrado una evolución muy favorable a lo largo del año gracias a la mayor competencia en telecomunicaciones (precios concertados) y al programa de subsidios en precios energéticos. El principal riesgo en estos rubros consiste en alzas aceleradas en precios de energéticos para 2010 ante la necesidad de fortalecer los ingresos públicos.

Por lo pronto la dinámica inflacionaria esta en línea con nuestras previsiones y con la trayectoria estimada por el Banco de México. Consideramos que las mejores bajadas en la inflación anual debieran observarse en septiembre y octubre de este año.

Confianza consumidor y productor en julio

Esta semana se publicarán indicadores de confianza del consumidor y productor manufacturero durante el mes de julio. Estos indicadores a nivel agregado así como algunos de sus componentes, tienden a preceder puntos de giro o cambios de tendencia a los de la actividad económica medido mensualmente en el IGAE.

La cualidad de “adelantados” se ha corroborado en el más reciente punto de giro para el que acertadamente han cambiado la tendencia a decrecimientos menos negativos en comparación con los meses previos. Como fue mencionado en su oportunidad con el IGAE, la actividad económica que ha sufrido una fuerte contracción tiende a moderarse a menor ritmo, en línea con la información que adelantan indicadores de confianza.

Si bien para julio previsiblemente continuará esta tendencia, los niveles de caída interanual continúan siendo fuertemente negativos, con lo que la recuperación a los niveles previos a la recesión tardará algunos meses más.

Octavio Gutiérrez Engelmann
o.gutierrez3@bbva.bancomer.com

Cecilia Posadas Pérez
c.posadas@bbva.bancomer.com

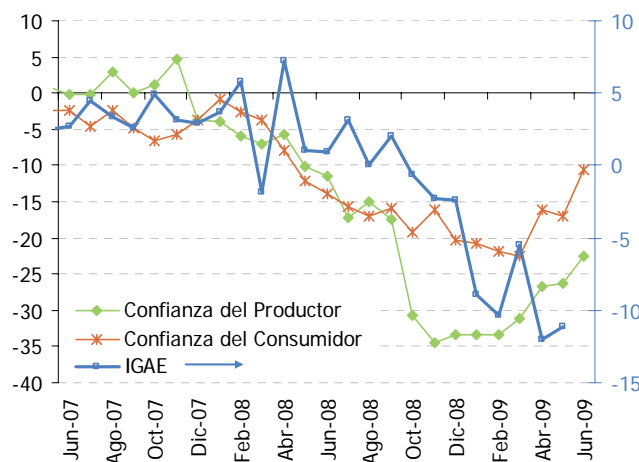
Inflación estimada por componentes

| | Var. % mensual | | | Var. % anual | | |
|----------------------|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 |
| INPC | -0.29 | 0.18 | 0.26 | 5.98 | 5.74 | 5.43 |
| <i>Subyacente</i> | <i>0.26</i> | <i>0.28</i> | <i>0.34</i> | <i>5.56</i> | <i>5.39</i> | <i>5.33</i> |
| Mercancías | 0.54 | 0.34 | 0.24 | 7.02 | 6.87 | 6.80 |
| Alimentos | 0.57 | 0.23 | 0.16 | 8.42 | 7.93 | 7.60 |
| Otras merc. | 0.52 | 0.43 | 0.29 | 5.89 | 6.00 | 6.13 |
| Servicios | -0.01 | 0.23 | 0.45 | 4.20 | 4.01 | 3.96 |
| Habitación | 0.14 | 0.14 | 0.15 | 3.38 | 3.22 | 3.09 |
| Educación | 0.10 | 0.07 | 0.11 | 5.77 | 5.67 | 5.60 |
| Otros serv. | -0.23 | 0.41 | 0.92 | 4.50 | 4.24 | 4.28 |
| <i>No subyacente</i> | <i>-1.79</i> | <i>-0.10</i> | <i>0.03</i> | <i>7.17</i> | <i>6.72</i> | <i>5.70</i> |
| Agropecuarios | -0.03 | -0.20 | 0.07 | 13.39 | 13.47 | 11.85 |
| Agrícolas | -0.15 | -0.08 | 1.50 | 13.03 | 14.08 | 12.93 |
| Pecuarios | 0.04 | -0.28 | -0.90 | 13.62 | 13.09 | 11.09 |
| Públicos | -2.74 | -0.03 | 0.00 | 4.01 | 3.32 | 2.58 |
| Administrados | -4.98 | 0.10 | 0.03 | 2.99 | 2.24 | 1.45 |
| Concertados | -0.43 | -0.17 | -0.02 | 5.03 | 4.41 | 3.72 |

Estimado actual

Estimado actual

Confianza:
Consumidor y Productor e IGAE
(Var % a/a)



Calendario Económico

Del 3 al 7 de Agosto

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---------------|---|--------|---|--------|---|
| | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| México | Indicadores de opinión del sector manufacturero (julio) | | Indicador de Confianza del Consumidor (julio) | | Inflación (julio) <i>INPC: 0.26% / 5.42% (0.18% / 5.74% ant.)</i> <i>Suby: 0.34% / 5.32% (0.28% / 5.39% ant.)</i> |
| | | | | | |

Pronósticos Macroeconómicos

| | México | | | EUA | | | Inflación en México (%) | | | |
|----------------------------|--------|-------|--------------|--------|--------|---------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 | Mes | Acum | Anual | |
| Inflación (% fin de año)* | 3.8 | 6.5 | 3.8 | 2.9 | 4.2 | 0.8 | Jan-09 | 0.23 | 0.23 | 6.28 |
| Subyacente (% fin de año)* | 4.1 | 5.7 | 4.0 | 2.3 | 2.3 | 1.2 | Feb-09 | 0.22 | 0.45 | 6.20 |
| PIB (var. % real anual) | 3.3 | 14 | -6.3 | 2.0 | 14 | -2.0 | Mar-09 | 0.58 | 1.03 | 6.04 |
| Balanza comercial (mmd) | -10.1 | -17.3 | -16.2 | -700.0 | -680.0 | -429.0 | Apr-09 | 0.35 | 1.38 | 6.17 |
| Cuenta corriente (mmd) | -8.3 | -15.7 | -16.3 | -730.0 | -688.3 | -600.0 | May-09 | -0.29 | 1.09 | 5.98 |
| (% del PIB) | -0.8 | -14 | -1.9 | -5.3 | -4.8 | -3.0 | Jun-09 | 0.18 | 1.28 | 5.74 |
| Balace público (% del PIB) | 0.0 | -0.1 | -1.8 | -12 | -4.2 | -12.7 | Jul-09 | 0.26 | 1.54 | 5.42 |
| | | | | | | | Aug-09 | 0.38 | 1.92 | 5.22 |
| | | | | | | | Sep-09 | 0.52 | 2.45 | 5.05 |
| | | | | | | | Oct-09 | 0.47 | 2.93 | 4.82 |
| | | | | | | | Nov-09 | 0.57 | 3.52 | 4.23 |
| | | | | | | | Dec-09 | 0.32 | 3.85 | 3.85 |

mmd miles de millones de dólares

* Promedio para EUA

* Pronósticos en negritas

Pronósticos Financieros (% fin de periodo)

| | México | | | | | | | EUA | | | | | | |
|-------------------|--------|-------|--------------|-------|-------|--------------|--------------|------|--------|-------------|------|------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 1T09 | 2T09 | 3T09 | 4T09 | 2007 | 2008 | 2009 | 1T09 | 2T09 | 3T09 | 4T09 |
| Fondeo Bancario* | 7.50 | 8.25 | 4.50 | 6.75 | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.25 | 0-0.25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cetes 28 días | 7.44 | 7.94 | 4.47 | 6.75 | 4.60 | 4.47 | 4.47 | 4.26 | 3.25 | 2.23 | 2.70 | 2.27 | 1.98 | 2.23 |
| TIIIE 28 días | 7.39 | 8.68 | 4.83 | 7.57 | 5.40 | 4.83 | 4.83 | 146 | 140 | 1.15 | 1.35 | 1.25 | 1.18 | 1.15 |
| M 10 años (prom) | 8.04 | 8.28 | 6.40 | 8.30 | 7.60 | 6.80 | 6.40 | | | | | | | |
| Peso/dólar (prom) | 10.86 | 13.67 | 13.00 | 14.00 | 13.18 | 13.20 | 13.00 | | | | | | | |

* No descartamos un 4.25% como sesgo

Evolución de Mercados Financieros

Del 23 al 30 de julio

| Deuda EUA | | | UMS | | | | Cetes y Bonos (M's) con impuestos | | | |
|-----------------|---------------|-------------|----------------|---------------|-------------|---------------------|-----------------------------------|----------|----------------|-------------|
| Plazo | Cierre previo | Var. sem pb | Plazo (días) | Cierre previo | Var. sem pb | Spread vs. Treasury | Plazo (días) | Primario | Cierre previo* | Var. sem pb |
| Fed Funds | 0.25 | 0 | | | | | Fondeo banc.* | | 4.52 | 1 |
| | | | | | | | Fondeo gub.* | | 4.49 | 6 |
| | | | | | | | TIE (28d) | | 4.89 | 0 |
| T.Bill 91d | 0.18 | -1 | | | | | Cetes (28d) | 4.51 | 4.53 | 2 |
| | | | | | | | Cetes (91d) | 4.66 | 4.63 | 0 |
| | | | | | | | Cetes (182d) | 4.81 | 4.76 | 4 |
| Libor 3m | 0.48 | -2 | | | | | Cetes (364d) | 5.06 | 5.02 | 12 |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| T-Notes 5 años | 0.27 | -7 | | | | | | | | |
| | | | UMS 10 (185d) | 1.20 | -4.80 | -153 | M 7 i (146d) | 4.82 | 4.82 | 0 |
| | | | UMS 11(532d) | 1.70 | -5.00 | -103 | M 7 i (510d) | 4.67 | 4.67 | 0 |
| T-Notes 10 años | 2.72 | 5 | UMS 12 (897d) | 2.92 | -11.20 | 20 | | | | |
| | | | UMS 13 (1265d) | 3.62 | -27.20 | 89 | M 10 i (1238d) | 6.31 | 6.31 | 0 |
| | | | UMS 14 (1629d) | 4.28 | -21.40 | 155 | M 10 i (1602d) | 6.98 | 6.98 | 0 |
| | | | UMS 15 (2041d) | 4.84 | -11.90 | 42 | M 10 iL (1966d) | 7.16 | 7.16 | 0 |
| | | | UMS 16 (2603d) | 5.10 | -18.10 | 68 | | | | |
| | | | UMS 19 (3804d) | 5.68 | -17.70 | 126 | | | | |
| T-Bond 30 años | 4.42 | -14 | UMS 22 (4803d) | 5.89 | -20.60 | 147 | M 20 i (5242d) | 8.48 | 8.48 | 0 |
| | | | UMS 26 (6132d) | 6.08 | -21.30 | 166 | | | | |
| | | | UMS 31(8050d) | 6.39 | -19.50 | 197 | | | | |
| | | | UMS 33 (8652d) | 6.40 | -19.00 | 197 | | | | |
| | | | UMS34 (9189d) | 6.40 | -18.70 | 197 | | | | |

* Tasas ponderadas

| Spreads | Cierre previo | Var. sem pb | Divisas | Cierre previo | Var. % semanal | Bolsas | Cierre previo | Var. % semanal |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------------|---------------|----------------|-----------|---------------|----------------|
| Corporativo EUA (BAA) | 420 | -33 | Peso / dólar | 13.24 | 0.23 | IPC | 26,810.3 | 0.02 |
| EMBI+México | 216 | 25 | Real Brasil / dólar | 188 | -0.85 | Dow Jones | 9,154.5 | 0.94 |
| EMBI+Brasil | 260 | 9 | Dólar / euro | 141 | -0.48 | S&P | 986.8 | 1.07 |
| EMBI+LatAm | 423 | 4 | Yen / dólar | 95.6 | 0.67 | Bovespa | 54,478.4 | 0.42 |

Notas publicadas la semana pasada

México:

- Regional Sectorial Watch (Special Infrastructure) July 2009
- El Informe Trimestral de Inflación de Banxico rebaja las perspectivas de crecimiento de 2009
- Estados del sur-sureste, los principales afectados por la caída en las remesas en el primer semestre del año
- IGAE de mayo: la menor intensidad en deterioro apunta a una paulatina recuperación en la actividad económica, aunque de niveles muy bajos (-11% a/a, -0.99% m/m).