

Situación Semanal

21 de enero 2008

Inflación general y subyacente a inicio de 2008

En los primeros días del año repuntó la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el país ante la inflación mundial en alimentos y los efectos inflacionarios del IETU. En la primera quincena del año observamos alzas en algunos precios de productos (p.e. bebidas, cigarrillos, transporte, electricidad, gasolina, gas, etc.), que parcialmente fueron compensados por anuncios de reducciones en cuotas de transporte, mantenimiento de tarifas telefónicas, etcétera.

En cuanto precios de la tortilla, no detectamos alzas generalizadas a inicios del año (exclusivamente en dos plazas de la república) y cabe destacar que el programa de descuentos en la canasta básica entre ANTAD y Secretaría de Economía se registrará a partir de la segunda quincena. En suma, estimados que observaremos una inflación general de 0.37% en los primeros quince días del año.

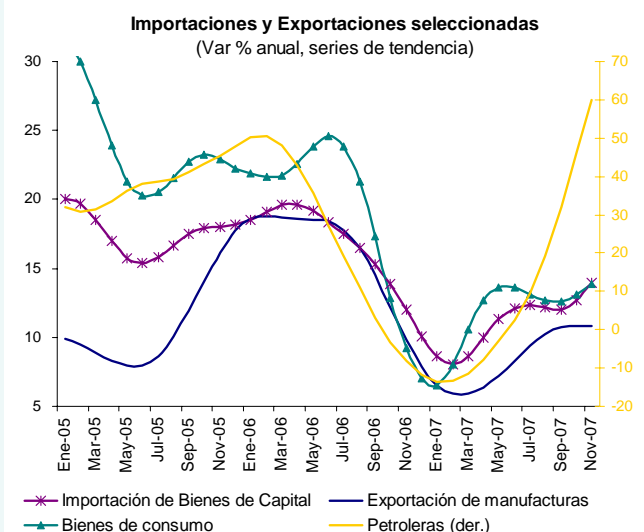
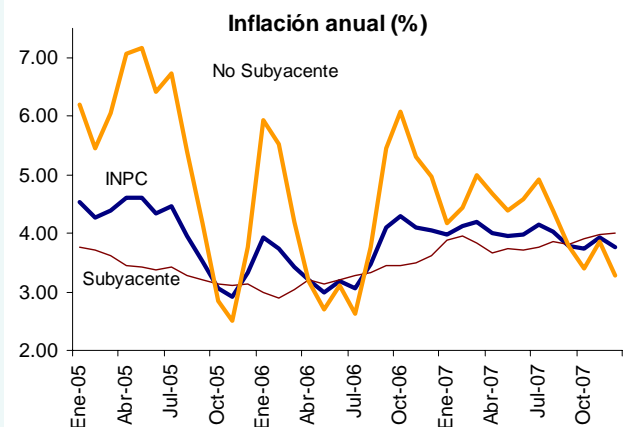
Respecto a la inflación subyacente, Banco de México dará a conocer la nueva serie que integra servicios de educación. Estimamos que este nuevo índice pudiera experimentar un crecimiento de 0.43% para el periodo que se reporta.

Balanza Comercial en diciembre: esperamos déficit en torno a (-)10.4 mmd en 2007

La próxima semana se publicarán datos oportunos del cierre de la balanza comercial del año pasado. Por el lado de las exportaciones, las petroleras se habrán seguido beneficiando de precios de petróleo altos, llegando a crecer 69% anual el mes pasado. Las exportaciones manufactureras, por otro lado, han entrado en una etapa de moderación en sus crecimientos que, sin embargo, han promediado 9.6% de crecimiento en los últimos seis meses, en comparación al mismo periodo del año pasado. Por el lado de las importaciones, tanto las de bienes de consumo como las de bienes de capital, vinculadas con la inversión, mostraron repunte en los últimos meses del 2007, lo que podrá reflejarse en una demanda interna relativamente sólida al cierre del año pasado.

Para la balanza comercial de diciembre esperamos un déficit de (-)456 millones de dólares, lo que habría ubicado a la balanza comercial en un saldo deficitario de (-)10.4 mmd.

Octavio Gutiérrez Engemann
o.gutierrez3@bbva.bancomer.com
Cecilia Posadas Pérez
c.posadas@bbva.bancomer.com



Balanza Comercial (mmd)

2004	-8.5
2005	-7.6
2006	-6.1
2007 e	-10.4

Calendario Económico

Del 21 al 25 de enero

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	21	22	23	24	25
EUA	Festivo	Ind Manuf Richmond, ene. -10 (-4 ant.)		Vta Viv segunda, dic. -1.5% m/m (0.4% ant.)	
	Subasta 20 años				
México			Balanza Comercial Dic -456 (-760 ant.)	Inflación 1ª Q de enero INPC: 0.37; 3.92% (0.20; 3.68% ant.) Suby: 0.43 (0.33; 3.98% ant.) Ventas menudeo Nov. 3.6% (4.1% ant.)	

Pronósticos Macroeconómicos

	México			EUA			Inflación en México (%)			
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	Mes	Acum	Anual	
Inflación (% fin de año)*	4.1	3.8	3.8	3.4	3.2	2.8	Jan-08	0.67	0.67	3.92
Subyacente (% fin de año)*	3.6	4.0	3.6	2.2	2.5	2.4	Feb-08	0.45	1.12	4.09
PIB (var. % real anual)	4.8	3.1	2.7	3.1	2.9	2.2	Mar-08	0.42	1.55	4.31
Balanza comercial (mmd)	-6.1	-10.4	-12.0	-723.6	-758.5	-681.5	Apr-08	-0.11	1.43	4.25
Cuenta corriente (mmd)	-15	-7.5	-9.7	-804.9	-8115	-716.1	May-08	-0.42	1.01	4.32
(% del PIB)	-0.2	-1.6	-2.0	-6.1	-6.2	-5.2	Jun-08	0.01	1.02	4.21
Balance público (% del PIB)	0.2	0.0	0.0	-2.6	-1.9	-1.2	Jul-08	0.28	1.30	4.06
							Aug-08	0.53	1.84	4.18
							Sep-08	0.55	2.40	3.95
							Oct-08	0.44	2.85	4.00
							Nov-08	0.59	3.46	3.88
							Dec-08	0.37	3.84	3.84

mmd miles de millones de dólares

* Promedio para EUA

* Pronósticos en negritas

Pronósticos Financieros (%. fin de periodo)

	México						
	2006	2007	2008	1T08	2T08	3T08	4T08
Fondeo Bancario	7.00	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
Cetes 28 días	7.02	7.44	7.47	7.47	7.47	7.47	7.47
TIIIE 28 días	7.37	7.93	7.77	7.92	7.85	7.77	7.77
M 10 años	7.57	8.04	7.70	7.95	7.90	7.90	7.70
Peso / dólar	10.88	10.86	10.85	10.71	10.76	10.75	10.85

Evolución de Mercados Financieros

Del 10 al 17 de enero

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	4.25	0					Fondeo banc.*		7.51	1
							Fondeo gub.*		7.43	1
							TIIE (28d)		7.92	0
T.Bill 91d	2.99	-22					Cetes (28d)	7.41	7.38	0
							Cetes (91d)	7.57	7.57	-1
							Cetes (182d)	7.71	7.66	-8
Libor 3m	3.93	-45					Cetes (364d)	7.80	7.81	-6
			UMS 08 (54d)	3.85	-29.60	147				
T-Notes	2.38	-30	UMS 08N (264d)	3.83	-16.80	145				
5 años			UMS 09 (396d)	3.80	-15.60	142	M5 i (34d)	7.88	7.84	-4
			UMS 10 (745d)	3.79	-28.20	54	M7 i (706d)	7.92	7.86	-6
			UMS 11 (1092d)	4.05	-21.90	80	M7 i (1070d)	8.00	7.90	-10
T-Notes	3.25	-27	UMS 12 (1457d)	4.20	-31.50	95				
10 años			UMS 13 (1825d)	4.35	-31.60	110	M10 i (1798d)	8.17	7.99	-18
			UMS 14 (2189d)	4.54	-30.40	129	M10 i (2162d)	8.23	8.04	-19
			UMS 15 (2601d)	4.74	-28.20	47	M10 iL (2526d)	8.27	8.08	-19
			UMS 16 (3163d)	4.92	-26.10	64				
			UMS 19 (4364d)	5.23	-26.10	96				
T-Bond	4.27	-20	UMS 22 (5363d)	5.43	-24.30	116	M20 i (5802d)	8.37	8.20	-17
30 años			UMS 26 (6692d)	5.62	-20.00	135				
			UMS 31 (8610d)	5.85	-20.40	158				
			UMS 33 (9212d)	5.88	-21.90	161				
			UMS34 (9749d)	5.91	-20.30	164				

* Tasas ponderadas

Spreads	Cierre previo	Var. sem pb	Divisas	Cierre previo	Var. % semanal	Bolsas	Cierre previo	Var. % semanal
Corporativo EUA (BAA)	326	14	Peso / dólar	10.95	0.19	IPC	26,698.7	-8.16
EMBI+México	171	17	Real Brasil / dólar	1.78	1.47	Dow Jones	12,159.2	-5.40
EMBI+Brasil	246	20	Dólar / euro	1.46	-1.09	S&P	1,333.3	-6.13
EMBI+LatAm	295	24	Yen / dólar	106.5	-2.55	Bovespa	57,036.9	-10.20

Notas publicadas la semana pasada

México:

- Banxico mantiene la pausa monetaria (fondeo en 7.5%)
- BanxicoWatch: Esperamos pausa monetaria; fondeo bancario en 7.5%
- Producción Industrial por debajo de lo estimado en noviembre: 0.8% en tasa anual, manufacturas creció 0.3%, construcción 2.2%

Estados Unidos:

- Fedwatch January 17
- Consumer prices (December)