



ECONOMIA NACIONAL- REPORTE SEMANAL DEL 23 AL 27 DE MAYO 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.

20 de Mayo de 2011

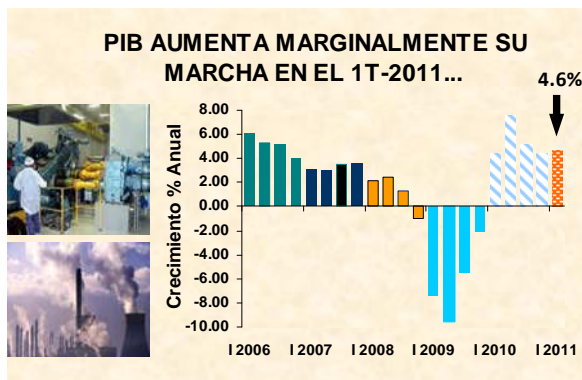
LO RELEVANTE EN LA SEMANA...

- **Registra el PIB pequeña aceleración en 1T-2011.**
- **Advierte IGAE su segundo crecimiento más lento.**
- **Cetes.** Suben a 4.34% en mayo 20.
- **Tipo de Cambio Spot 48 horas.** Baja a 11.617 pesos por dólar en mayo 20.
- **Reservas Internacionales.** Suben a 125,838 Mdd al 20 de mayo.
- **IPC. BMV.** Gana 0.72% al cierre de la semana que terminó el 20 de mayo, al ubicarse en 35,298.67 puntos.

IGAE. La actividad económica templó su avance en marzo por segundo mes consecutivo. El IGAE bajó al 3.6% anual desde el 4.6% de febrero, expresando una desaceleración en los servicios (3.11% vs 4.90% Feb) y también en la industria (4.23% vs 5.02% Feb) que derivó de un crecimiento más lento de la manufactura y un enfriamiento de la rama de la construcción, comportamiento que fue parcialmente compensado por la recuperación del sector primario (4.96% Mar vs -6.41% Feb).

PANORAMA.

Producto Interno Bruto. La economía siguió avanzando en el 1T-2011. El PIB subió 4.6% anual tras un revisado de 4.4% del 4T-2010 que fue menor al 4.6% informado originalmente, encabezado por el mejor desempeño de la industria (5.2% 1T vs 4.8% 4T), gracias al dinamismo de la manufactura y la gradual recuperación de la construcción. El dato del PIB también combinó la ligera aceleración del sector servicios, (4.4% 1T vs 4.1% 4T) -que se apoyó en los segmentos del comercio, información en medios masivos y servicios profesionales y técnicos, principalmente-, así como el sensible relajamiento de la actividad agrícola (1.2% 1T vs 6.2% 4T) que, a pesar de ello, ya acumula cuatro periodos consecutivos en terreno positivo.



Las señales mixtas sobre la recuperación de la economía norteamericana, los problemas de suministro de los productos japoneses que afectan a la industria automotriz, y las altas tasas de crecimiento que se observaron en abril y mayo de 2010 nos permiten esperar registros débiles para la industria mexicana los dos meses entrantes. En el sector servicios es probable que el crecimiento de las ventas de las cadenas comerciales y las de autos, el control de la inflación y el turismo permitan que las actividades financieras vayan en aumento, y promuevan el mejor desempeño de sector. Al mismo tiempo, los altos precios de algunos productos de la canasta básica conforman un escenario en el que el que el Gobierno tendrá que seguir instrumentando medidas de apoyo al Sector Agropecuario. Estas consideraciones inclinan nuestras expectativas de crecimiento del IGAE de abril y mayo del 2.5% al 3.5% anual.

Los indicios de una fuerte recuperación económica podrían frenarse en el siguiente trimestre, pues la distorsión que generará un comparativo anual desfavorable será un factor que en la industria se sumará a los altos costos de las materias primas que enfrentan las empresas, a las señales de desaceleración de la industria norteamericana y al crecimiento moderado que observa el segmento de la construcción. En los servicios, el control de la inflación, los visos de reactivación del crédito y de la inversión productiva ayudarán a la constante, aunque tibia recuperación del sector. En la actividad agropecuaria los apoyos del gobierno a la producción de alimentos y el clima menos adverso podrían ayudar, al menos, a que el conjunto de la economía relaje su crecimiento al 3.5% anual entre abril y junio.

CONTEXTO.

ANTAD. Las ventas en las cadenas de la Antad, que agrupa a un centenar de los principales minoristas del país, repuntaron en abril. A unidades totales y en términos nominales (incluyendo las aperturas) crecieron 17.7% anual vs. el 6.6% de un mes antes, y a unidades iguales (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un crecimiento 11.0% frente al 0.7% previo. Quitando el efecto de los precios, las ventas en tiendas iguales crecieron 7.6% y en las totales se incrementaron 14.3%, frente a los respectivos cambios de -2.3% y 3.6% de marzo. Los agremiados de la Antad señalaron que en los buenos resultados influyeron las



ECONOMIA NACIONAL- REPORTE SEMANAL DEL 23 AL 27 DE MAYO 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.

20 de Mayo de 2011

promociones adelantadas por el festejo de día de las Madres, un sábado adicional con respecto a Abril 2010, las ventas generadas por la temporada vacacional de Semana Santa, y la base de comparación baja dado que las ventas de Semana Santa en 2010 se tuvieron entre Marzo y Abril.

Agenda Semanal
23 al 27 de Mayo de 2011



Lunes 23 de Mayo	Pronóstico	Actual
Ventas Mayoreo. Marzo (%)	-5.26	3.92
Ventas Menudeo. Marzo (%)	2.00	2.71
Martes 24 de Mayo	Pronóstico	Actual
Inflación. 1a. Qna de Mayo		
General. (Anual 3.64 %)	-0.42	-0.01
Subyacente (Anual 3.16 %)	0.14	0.08
Miércoles 25 de Mayo	Pronóstico	Actual
Balanza Comercial. Prel. Abril. Mdd.	805	1,446
Balanza de Pagos. 1T-2011 Mdd		
Cta Corriente	2,457	-3,626
Jueves 26 de Mayo	Pronóstico	Actual
Tasa de Desempleo. Abril. (%)	4.85	4.61
Viernes 27 de Mayo	Pronóstico	Actual
Decisión de Pol. Monetaria. Tasa de Referencia (%)	4.50	4.50