



Economía y Mercados Financieros

Análisis Económico Financiero y Bursátil

ECONOMIA NACIONAL- REPORTE SEMANAL DEL 19 AL 23 DE DIC 2011

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

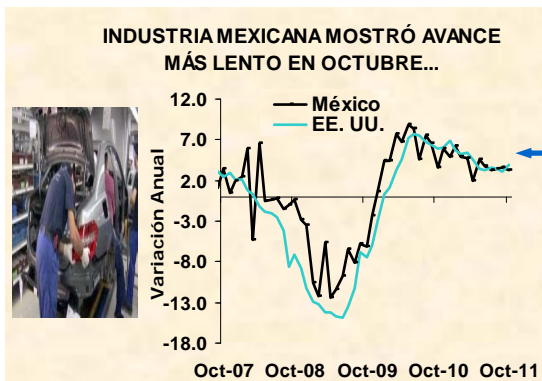
16 de Diciembre de 2011

LO RELEVANTE EN LA SEMANA...

- **Actividad Industrial.** Crece la industria a un ritmo más lento.
- **Inversión Fija Bruta.** Se expande a la tasa más débil de los últimos cinco meses.
- **Comercio Antad.** Despunta con la campaña del "Buen Fin".
- **Cetes.** Se mantienen en 4.33% en diciembre 15.
- **Tipo de Cambio Spot 48 horas.** Sube a 13.88 pesos por dólar en diciembre 16.
- **Reservas Internacionales.** Bajan a 131,304 Mdd al 09 de diciembre.
- **IPC. BMV.** Pierde 3.15% en el balance de la semana que terminó el 16 de diciembre, al ubicarse en 36,054.6 puntos.

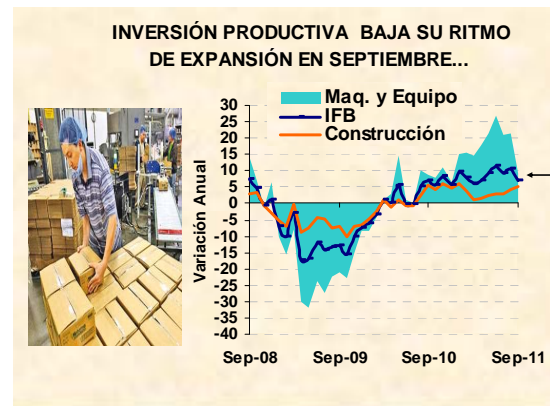
PANORAMA.

Actividad Industrial. El sector industrial moderó su actividad en octubre. Creció al 3.3% desde el 3.64% que registró un mes antes, observando una desaceleración en la manufactura (Oct 4.0% vs. 4.93% Sep), la construcción (Oct. 4.68% vs Sep 6.46%) y el segmento de electricidad gas y agua (Oct 3.62% vs Sep 4.90%). Con el cambio de octubre, la actividad industrial se expandió en los primeros diez meses del año a una modesta tasa del 3.98% anual desde el 6.27% que reportó en el mismo periodo de un año antes.



La industria del país ha venido creciendo a un ritmo más lento a partir de la segunda mitad del año, debido a la menor actividad exportadora y la ausencia de una reactivación más acelerada de la demanda interna. Es probable que esta tendencia se mantenga en los próximos meses, en medio del deteriorado ambiente internacional que genera pocas expectativas de expansión de la demanda mundial, de la tibia recuperación de la economía norteamericana, con quién nuestra industria sostiene fuertes vínculos, de los altos precios de las materias primas, y de las prácticas desleales en las que incurren algunos productos chinos.

Inversión Fija Bruta. La inversión productiva creció en septiembre a la tasa más débil de los últimos cinco meses. Aumentó 6.8% anual luego de subir 10.6% el mes previo. El gasto destinado a maquinaria y equipo se suavizó (Sep 9.1% vs 21.25% Ago), y el dirigido a la construcción reportó por segunda ocasión consecutiva tenue aceleración (Sep 5.29% vs 4.06% Ago).



Los datos anteriores fueron consistentes con el freno que observó la recuperación de la economía en ese mismo mes (IGAE 4.55%) y con un tipo de cambio que por primera vez en doce meses se ubicó por arriba de los 13 pesos por dólar. En adelante, las señales de una recesión en la economía norteamericana que se vienen disipando, las menores restricciones crediticias, y la resistencia a la baja del tipo de cambio, son factores que se conjugarán para imprimirle un crecimiento moderado a la inversión productiva en la última parte del año.

Minuta del Banco de México. Los miembros de la Junta de Gobierno coincidieron en que las perspectivas de la actividad económica mundial se han deteriorado significativamente, como resultado de la problemática que persiste en la zona del euro. En la economía de EU algunos miembros apuntaron que persisten los problemas estructurales, pues los niveles de desempleo y sobreendeudamiento de las familias siguen siendo altos y el mercado de la vivienda no se ha recuperado, recalcaron que la debilidad de Europa podría afectar de manera adicional el crecimiento de EU. E indicaron que las economías emergentes también muestran signos claros de desaceleración. En cuanto a la inflación mundial, algunos miembros coincidieron en que las perspectivas han mejorado, y enfatizaron en la disminución en los precios de las materias primas, la cual esperan que reducirá las presiones inflacionarias en los países desarrollados.

Por otro parte, todos los miembros sostuvieron que la actividad económica de México continúa mostrando una



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

16 de Diciembre de 2011

tendencia positiva, destacando el buen desempeño del sector servicios durante el 3T-2011. Sin embargo, reconocieron una desaceleración moderada en la industria, por el menor dinamismo de las exportaciones no petroleras. Algunos indicaron que también se observa un menor crecimiento en las importaciones de bienes de capital y las intermedias. En este contexto, la mayoría de los miembros de la Junta consideró que el balance de riesgos para el crecimiento de México ha empeorado.

En cuanto a la inflación local, algunos consideraron que el balance de riesgos es neutral, otros consideraron que éste se ha deteriorado. Un miembro enfatizó el riesgo a la baja en la inflación, derivado de la posibilidad de un entorno económico más débil, ocasionado por la reducción de la demanda interna y externa. A su vez, todos manifestaron que la depreciación del tipo de cambio podría constituir un riesgo al alza para la inflación, y coincidieron en que este se ha visto afectado por la turbulencia financiera internacional. En los riesgos adicionales reconocieron el posible impacto de las sequías y otros fenómenos climáticos sobre los precios de productos primarios, en particular en frutas y verduras. Los miembros de la Junta concordaron en que a futuro se podrían tomar decisiones de política monetaria en cualquier dirección, dependiendo de la evolución que presente el entorno económico y financiero. Si las presiones inflacionarias se agudizan, se ajustaría la política monetaria con tasas de interés al alza, y las bajarían si el entorno así lo amerita.

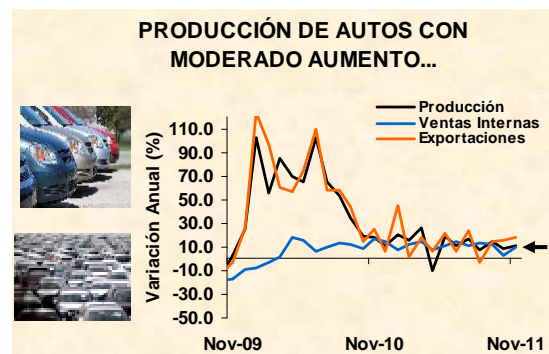
CONTEXTO

ANTAD. Las ventas en las cadenas de la Antad, que agrupa a un centenar de los principales minoristas del país, despuntaron en noviembre. A unidades totales y en términos nominales (incluyendo las aperturas) crecieron 22.4% anual vs el 13% de un mes antes, y a unidades iguales (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron alza de 14.6% desde el 5.8% que anotaron el mes previo. Si restamos el efecto de los precios, las ventas en tiendas iguales crecieron 11.1% anual y en las totales se incrementaron 18.98% anual, frente a los respectivos cambios de 2.6% y 9.8% que reportaron en octubre.

El notable avance derivó de una campaña de promociones denominada "El Buen Fin" que impulsó el gobierno para apoyar el consumo doméstico en medio de la desaceleración de la economía. Los consumidores mexicanos acudieron a las tiendas y vaciaron anaqueles desde el primer día de la campaña, que se desarrolló del 18 al 21 de noviembre, principalmente en electrónicos como televisores de pantallas planas, computadoras y reproductores. Ahora queda por ver si este empuje sólo se adelantó al de diciembre, cuando la mayoría de los consumidores hacen uso de su tradicional aguinaldo para las compras navideñas.



AMIA. La fabricación de vehículos mejoró en noviembre, reflejando una leve aceleración en las exportaciones y un mejor desempeño del mercado interno. Las 231,080 unidades producidas en el país implicaron un crecimiento anual del 11.3% que compara con el 9.0% de un mes antes. Las exportaciones con 199,068 unidades mostraron un avance del 18.3% anual desde el 15.5% que reportaron el mes anterior. En mercado doméstico las ventas en 83,107 unidades arrojaron un crecimiento anual del 9.6% que superó el 2.2% de octubre, cuando marcó el ritmo más lento desde marzo de 2010.



La Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) indicó que la producción acumulada de vehículos en México al mes de noviembre 2011 continúa con la tendencia creciente, gracias a los altos niveles de exportación registrados desde el año pasado. Sin embargo, la incertidumbre por los riesgos financieros y el debilitamiento de los mercados internacionales, aunados a la falta de confianza en las medidas aplicadas para enfrentar la crisis en Europa y en EE UU, obliga a continuar monitoreando la evolución de las exportaciones. Añadió que aunque el mercado interno muestra signos de recuperación respecto al año pasado, se da con extrema lentitud, manteniéndose en niveles muy por debajo de las cifras previas a la crisis. Indicó



ECONOMIA NACIONAL- REPORTE SEMANAL DEL 19 AL 23 DE DIC 2011

Ma. Carmen Alcibar C. / mcalcibar@yahoo.com.
que la demanda de vehículos nuevos acumulada en 2011 es
18.8% inferior a la registrada en similar periodo de 2007.

16 de Diciembre de 2011

Agenda Semanal
Dic 19 al 23 de 2011



| Lunes 19 de Diciembre | Pronóstico | Actual |
|--|------------|--------|
| V. A. Ind. de la Construcción. Octubre (%) | 4.20 | 4.63 |
| Martes 20 de Diciembre | Pronóstico | Actual |
| Ventas Mayoreo. Octubre (%) | 2.80 | 6.30 |
| Ventas Menudeo. Octubre (%) | 3.30 | 4.68 |
| Miércoles 21 de Diciembre | Pronóstico | Actual |
| Oferta Agregada 3T-11 (%) | 5.15 | 4.22 |
| Demanda Agregada 3T-11 (%) | 5.15 | 4.22 |
| Jueves 22 de Diciembre | Pronóstico | Actual |
| Inflación. 1a. Qna de Diciembre | | |
| General. (Anual 3.68%) | 0.34 | 1.08 |
| Subyacente (Anual 3.33%) | 0.29 | 0.32 |
| Tasa de Desempleo. Noviembre. (%) | 4.84 | 5.00 |
| Viernes 23 de Diciembre | Pronóstico | Actual |
| Balanza Comercial. Prel. Noviembre. Mdd. | -964.0 | -466.3 |