



# Situación Semanal

17 de marzo 2008

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

## Oferta y Demanda final de Bienes y Servicios: esperamos ligera moderación en tasa anual 4.96% (5.56% ant.)

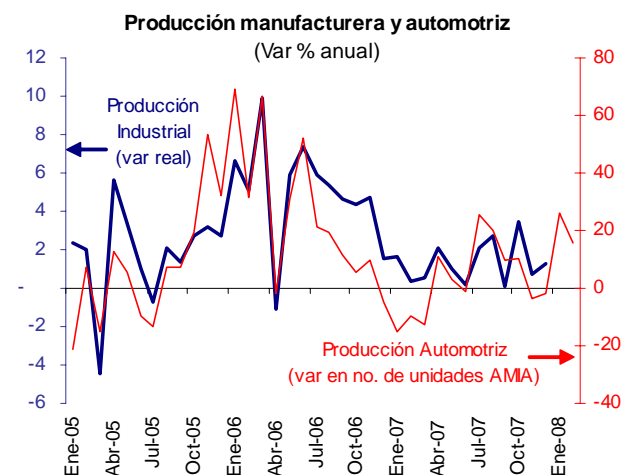
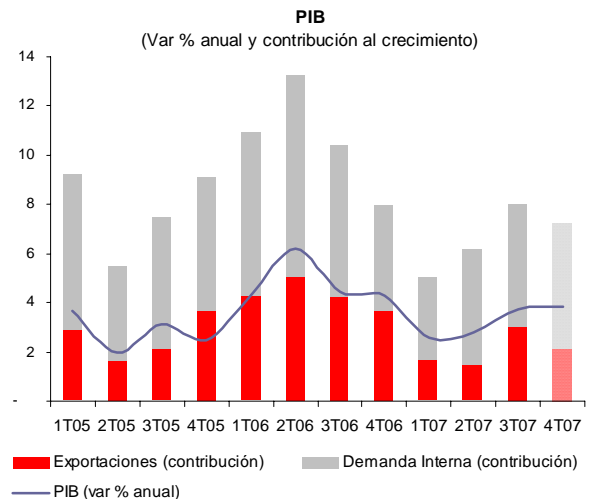
Conocidos los datos del cierre de la actividad en 2007 en los componentes de oferta (PIB: 3.8%, Industria: 1.8%, Servicios 5.0%, Agropecuario 2.1%), será muy relevante su composición por el lado de la demanda. Es probable que al cierre del año los datos relacionados con la demanda externa registren una moderación en el componente de manufacturas, mientras que en demanda interna es probable que el consumo haya comenzado a limitar su expansión mientras que la inversión continúa con crecimientos anuales importantes y mayores a los del tercer trimestre.

El dato de crecimiento del consumo privado y público será especialmente importante como señal de la fortaleza de la demanda ante la moderación del sector externo, en variación trimestral es probable que el crecimiento haya sido cercano a cero. Para la demanda agregada total estimamos un crecimiento anual en el último trimestre del año de 4.96%.

## Producción Industrial en enero: esperamos repunte por manufacturas y construcción

El miércoles 19 se publicarán indicadores oportunos de producción industrial del mes de enero. Con base en información de AMIA de producción automotriz y la tendencia de lenta recuperación de la construcción, esperamos que en enero la industria haya mejorado su desempeño en tasa anual en comparación al mes anterior. En enero la producción automotriz repuntó de un (de)crecimiento interanual de (-)1.9%, a uno de 26%, impulsado principalmente por unidades producidas para el mercado externo (80% de la producción), lo que es a su vez una buena noticia para las exportaciones manufactureras. En febrero, sin embargo, la producción automotriz experimentó una ligera moderación.

Cabe recordar que la industria durante prácticamente todo el año pasado tuvo un magro crecimiento y el segundo semestre fue apenas mejor que el primero. Para la producción industrial en enero esperamos un crecimiento interanual de 3.15%.



## Calendario Económico

Del 17 al 21 de marzo

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	17	18	19	20	21
<b>EEUU</b>	Indice Empire State (Mar) -13.0 (-11.7 ant.)	Precios al productor (Feb) General 0.4% (1.0% ant.) Subyac. 0.2% (0.4% ant.)		Petición Inic. Desempleo	
	Producción industrial (Feb) 0.0% m/m (0.1% ant.)	Viviendas Iniciadas (Feb) 980k (1012k ant.)		Filadelfia Fed, (Mar) -30 (-24 ant.)	
	Capacidad utilizada (Feb) 81.3% (81.5% ant.)	Permisos Construc. (Feb) 1000 (1061k ant.)		Indicador Líder (Feb) -0.3% m/m (-0.1% ant.)	
	Indice NAHB vivienda (Mar) 20 (20 ant.)	Reunión FOMC 2.5% (3.0% ant.)			
<b>México</b>	Asueto (Natalicio B. Juárez)	Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios (4T07) 4.96% (5.7% ant.)	Ocupación y Empleo (Feb)  Ind. Act. Industrial (Ene) 3.15% (1.3% ant.)	Asueto (Semana Santa)	Asueto (Semana Santa)

## Pronósticos Macroeconómicos

	México			EUA		Inflación en México (%)			
	2006	2007	2008	2006	2007	Mes	Acum.	Anual	
Inflación (% fin de año)*	4.1	3.8	<b>3.8</b>	3.2	2.9	Jan-08	0.46	0.46	3.70
Subyacente (% fin de año)*	3.8	4.1	<b>3.5</b>	2.5	2.3	Feb-08	0.30	0.76	3.72
PIB (var. % real anual)	4.8	3.3	<b>2.7</b>	2.9	2.2	<b>Mar-08</b>	<b>0.34</b>	<b>1.10</b>	<b>3.85</b>
Balanza comercial (mmd)	-6.1	-11.2	<b>-12.0</b>	-758.5	-706.8	<b>Apr-08</b>	<b>0.09</b>	<b>1.19</b>	<b>4.00</b>
Cuenta corriente (mmd)	-19	-7.5	<b>-9.7</b>	-811.5	-745.1	<b>May-08</b>	<b>-0.27</b>	<b>0.92</b>	<b>4.23</b>
(% del PIB)	-0.2	<b>-0.8</b>	<b>-1.1</b>	-6.2	-5.4	<b>Jun-08</b>	<b>0.10</b>	<b>1.02</b>	<b>4.21</b>
Balace público (% del PIB)	0.2	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-19	-12	<b>Jul-08</b>	<b>0.27</b>	<b>1.29</b>	<b>4.05</b>
						<b>Aug-08</b>	<b>0.37</b>	<b>1.67</b>	<b>4.01</b>
						<b>Sep-08</b>	<b>0.55</b>	<b>2.23</b>	<b>3.78</b>
						<b>Oct-08</b>	<b>0.50</b>	<b>2.74</b>	<b>3.89</b>
						<b>Nov-08</b>	<b>0.60</b>	<b>3.36</b>	<b>3.78</b>
						<b>Dec-08</b>	<b>0.39</b>	<b>3.76</b>	<b>3.76</b>

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	<b>6.50</b>	<b>7.50</b>	<b>7.25</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>
Cetes 28 días	7.02	7.44	<b>6.47</b>	<b>7.35</b>	<b>7.07</b>	<b>6.60</b>	<b>6.47</b>
TIIIE 28 días	7.37	7.93	<b>6.77</b>	<b>7.88</b>	<b>7.45</b>	<b>6.90</b>	<b>6.77</b>
M 10 años	7.57	8.04	<b>6.90</b>	<b>7.60</b>	<b>7.20</b>	<b>7.00</b>	<b>6.90</b>
Peso / dólar	10.88	10.86	<b>10.93</b>	<b>10.90</b>	<b>10.96</b>	<b>11.10</b>	<b>10.93</b>

## Evolución de Mercados Financieros

Del 6 al 13 de marzo

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	3.00	0					Fondeo banc.*		7.51	1
							Fondeo gub.*		7.41	0
							TIIIE (28d)		7.94	2
T.Bill 91d	136	0					Cetes (28d)	7.45	7.43	0
							Cetes (91d)	7.48	7.51	2
							Cetes (182d)	7.49	7.49	1
Libor 3m	2.80	-19					Cetes (364d)	7.48	7.49	1
T-Notes	1.61	10	UMS 08N (208d)	3.25	-2.20	164				
5 años			UMS 09 (340d)	3.13	8.40	153	M5 i (285d)	7.53	7.59	6
			UMS 10 (689d)	3.30	5.50	49	M7 i (650d)	7.39	7.44	6
			UMS 11 (1036d)	3.73	9.30	92	M7 i (1014d)	7.41	7.45	4
T-Notes	2.81	-10	UMS 12 (1401d)	4.02	5.70	121				
10 años			UMS 13 (1769d)	4.28	9.00	147	M10 i (1742d)	7.512	7.53	2
			UMS 14 (2133d)	4.55	11.50	174	M10 i (2106d)	7.556	7.58	3
			UMS 15 (2545d)	4.84	13.80	41	M10 iL (2470d)	7.56	7.60	4
			UMS 16 (3107d)	5.07	19.40	64				
			UMS 19 (4308d)	5.36	17.80	94				
T-Bond	4.43	-12	UMS 22 (5307d)	5.45	12.40	102	M20 i (5746d)	7.72	7.74	2
30 años			UMS 26 (6636d)	5.71	13.40	129				
			UMS 31 (8554d)	5.97	10.10	155				
			UMS 33 (9156d)	5.98	7.70	156				
			UMS34 (9693d)	6.05	7.30	162				

\* Tasas ponderadas

Spreads	Cierre previo	Var. sem. pb	Divisas	Cierre previo	Var. % semanal	Bolsas	Cierre previo	Var. % semanal
Corporativo EUA (BAA)	407	1	Peso / dólar	10.75	-0.65	IPC	29,703.1	3.43
EMBI+México	174	1	Real Brasil / dólar	1.69	0.01	Dow Jones	12,145.7	0.87
EMBI+Brasil	278	15	Dólar / euro	1.56	1.66	S&P	1,315.5	0.85
EMBI+LatAm	322	15	Yen / dólar	100.7	-1.97	Bovespa	62,279.7	-1.10

## Notas publicadas la semana pasada

### México:

- BanxicoWatch: Se mantiene fondeo bancario en 7.50%
- Situación Financiera, marzo 2008
- Dinamismo de la inversión fija bruta de diciembre 2007
- BanxicoWatch: No esperamos cambio en el objetivo del fondeo bancario, 7.50%

### Estados Unidos:

- Regional Employment and GDP forecast
- California Trends
- Flow of Funds 4Q07
- FedWatch