



# Situación Semanal

21 de abril 2008

## Inflación de la primera quincena de abril: seguirán presiones en alimentos procesados

Banxico publicará este jueves 24 de abril la inflación de la primera quincena. Los elementos centrales de dicha inflación serán en la subyacente: continuarán las presiones de alza en “Alimentos” procesados durante abril y mayo; con posibilidad de menores presiones para junio. Para “Otras mercancías” de la subyacente sin presiones significativas dado el ciclo de bajo crecimiento. En servicios de vivienda se pudieran registrar moderadas alzas ante el relativo encarecimiento de insumos para la construcción de vivienda en mercados internacionales. No obstante, dichas presiones no significan riesgos elevados por el momento.

Para la inflación no subyacente, productos agrícolas pudieran experimentar ligeras contracciones en sus cotizaciones y corregir, parcialmente, las alzas observadas en marzo. Para los precios de productos pecuarios, esperamos que empiecen a moderarse las alzas mensuales en virtud a mejores condiciones en los mercados internacionales de dichos productos.

Por su parte en precios administrados pudieran registrar bajas estacionales en tarifas eléctricas por inicio de temporada, no obstante, la nueva determinación en el Factor de Ajuste de dicha tarifa pudiera hacer que dichas bajas sean menores a las de un año atrás, lo que implicaría que la inflación interanual de electricidad se ubique por arriba de 6.3%.

En suma, esperamos que la inflación interanual encuentre sus máximos niveles entre abril, mayo y junio; y empiece a reducirse en la segunda parte del año. Para la primera quincena de pudiera variar el INPC en -0.16% (4.28% interanual) y la subyacente +0.16% (4.41% interanual).

## Balanza Comercial de marzo: fortaleza en exportaciones petroleras y en importaciones de bienes de capital

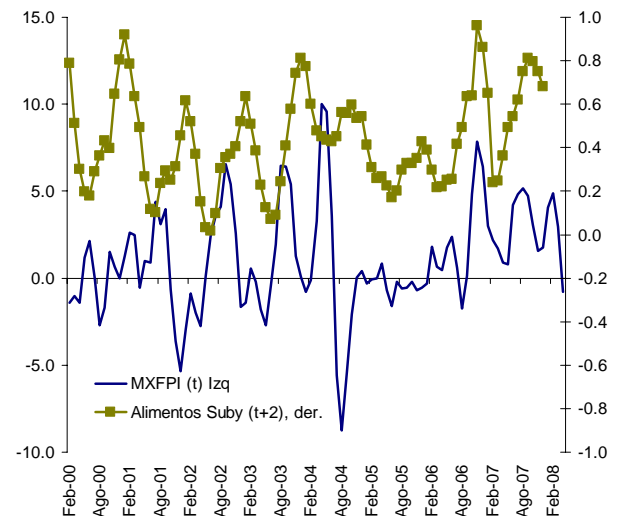
La próxima semana, en los datos oportunos de comercio exterior para el tercer mes del año será muy relevante observar el comportamiento de las importaciones que en sus componentes tanto de consumo como de capital han observado crecimientos históricos en los últimos meses, derivados parcialmente de la fortaleza cambiaria y probablemente también de cambios en estrategias de inversión de las empresas a raíz de la entrada en vigor del IETU así como de la compra de maquinaria y equipo.

En exportaciones petroleras veremos elevado crecimiento beneficiándose de los elevados precios del petróleo y en alguna medida del volumen de producción en el mes de referencia.

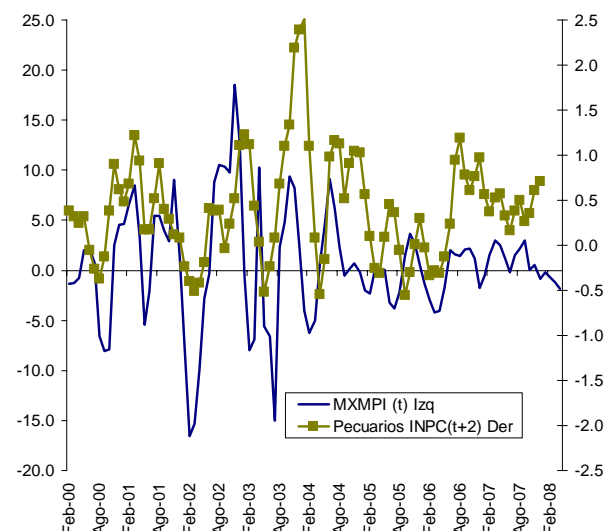
Para la balanza comercial esperamos un déficit en torno a los (-)750md, que se compara positivamente respecto al los (-)1985md del mes anterior.

Octavio Gutiérrez Engelmann  
o.gutierrez3@bbva.bancomer.com  
Cecilia Posada Pérez  
cecilia.posadas@bbva.bncomer.com

Indicador Adelantado de Presiones en Alimentos (Mx\FPI) vs. Alimentos Subyacente (MoM, pm3m)



Indicador Adelantado de Presiones Pecuarias (Mx\MPI) vs. Mx Non-Core (Meat) (MoM, pm3m)



## Calendario Económico

Del 21 al 25 de abril

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	21	22	23	24	25
<b>EEUU</b>		Vta. Viviendas., mar. % m/m (2.9% ant.)	Subasta 2 años	Ord. Bienes Durad.mar. -0.4% m/m (-1.1% ant.)	Conf. Michigan, abr. F 62 (63.2 ant.)
		Vta. Viv. Exist., mar. 4.80M (5.03 ant.)		Or. Dur. ex Trans.,mar. -0.1% m/m (-2.4% ant.)	
		Ind Manuf Richmond,abr. (6 ant.)		Vta. Viv. Nuevas, mar. 580k (590 k ant.)	
		Subasta 5 años TIPS		Subasta 2 años	
				Subasta 5 años	
<b>México</b>		Establecimientos Comerciales (feb) 4.2% (3.8% ant.)	Balanza Comercial, O (mar) -750 md (-1985 ant.)	Inflación 1Q Abr INPC: -0.16% / 4.30% (4.24%) Suby: 0.16% / 4.41% (4.41%)	

## Pronósticos Macroeconómicos

	México			EUA			Inflación en México (%)			
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	Mes	Acum	Annual	
Inflación (% fin de año)*	4.1	3.8	<b>3.8</b>	3.2	2.9	<b>3.3</b>	Jan-08	0.46	0.46	3.70
Subyacente (% fin de año)*	3.8	4.1	<b>3.5</b>	2.5	2.3	<b>2.3</b>	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>1.1</b>	Mar-08	0.72	1.49	4.25
Balanza comercial (mmd)	-6.1	-112	<b>-12.0</b>	-758.5	-706.8	<b>-610.4</b>	<b>Apr-08</b>	<b>0.06</b>	<b>1.55</b>	<b>4.37</b>
Cuenta corriente (mmd)	-19	-7.5	<b>-9.7</b>	-811.5	-745.1	<b>-642.1</b>	<b>May-08</b>	<b>-0.32</b>	<b>1.23</b>	<b>4.55</b>
(% del PIB)	-0.2	<b>-0.8</b>	<b>-1.1</b>	-6.2	-5.4	<b>-4.5</b>	<b>Jun-08</b>	<b>0.07</b>	<b>1.30</b>	<b>4.49</b>
Balance público (% del PIB)	0.2	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	-19	-12	<b>-2.8</b>	<b>Jul-08</b>	<b>0.20</b>	<b>1.50</b>	<b>4.26</b>
							<b>Aug-08</b>	<b>0.36</b>	<b>1.86</b>	<b>4.21</b>
							<b>Sep-08</b>	<b>0.54</b>	<b>2.41</b>	<b>3.97</b>
							<b>Oct-08</b>	<b>0.49</b>	<b>2.92</b>	<b>4.07</b>
							<b>Nov-08</b>	<b>0.58</b>	<b>3.51</b>	<b>3.94</b>
							<b>Dec-08</b>	<b>0.32</b>	<b>3.84</b>	<b>3.84</b>

mmd miles de millones de dólares

\* Promedio para EUA

\* Pronósticos en negritas

## Pronósticos Financieros (% fin de periodo)

	México							EUA							
	2006	2007	2008	1T08	2T08	3T08	4T08	2006	2007	2008	1T08	2T08	3T08	4T08	
Fondeo Bancario	7.00	7.50	<b>6.50</b>	7.50	<b>7.25</b>	<b>6.75</b>	<b>6.50</b>	Fed Funds	5.25	4.25	<b>1.50</b>	2.64	<b>1.75</b>	<b>1.50</b>	<b>1.50</b>
Cetes 28 días	7.02	7.44	<b>6.47</b>	7.35	<b>7.07</b>	<b>6.60</b>	<b>6.47</b>	Libor 3 meses	5.50	4.50	<b>1.80</b>	2.77	<b>2.10</b>	<b>1.85</b>	<b>1.80</b>
TIIIE 28 días	7.37	7.93	<b>6.77</b>	7.88	<b>7.45</b>	<b>6.90</b>	<b>6.77</b>	Bono 10 años	4.57	4.30	<b>3.50</b>	3.48	<b>3.45</b>	<b>3.50</b>	<b>3.50</b>
M 10 años	7.57	8.04	<b>6.90</b>	7.60	<b>7.20</b>	<b>7.00</b>	<b>6.90</b>	Dólar / euro	132	144	<b>1.50</b>	155	<b>1.56</b>	<b>1.53</b>	<b>1.50</b>
Peso / dólar	10.88	10.86	<b>10.93</b>	10.90	<b>10.70</b>	<b>10.90</b>	<b>10.95</b>								

## Evolución de Mercados Financieros

Del 10 al 17 de abril

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	2.25	0					Fondeo banc.*		7.51	1
							Fondeo gub.*		7.34	2
							TIIIE (28d)		7.94	1
T.Bill 91d	1.28	4					Cetes (28d)	7.44	7.43	0
							Cetes (91d)	7.54	7.55	1
							Cetes (182d)	7.59	7.62	4
Libor 3m	2.82	11					Cetes (364d)		7.63	3
T-Notes	2.07	26	UMS 08N (173d)	2.75	5.90	67				
5 años			UMS 09 (305d)	2.80	13.30	73	M 5 i (250d)	7.64	7.68	4
			UMS 10 (654d)	3.30	10.10	15	M 7 i (615d)	7.51	7.57	6
			UMS 11 (1001d)	3.62	10.90	47	M 7 i (979d)	7.52	7.63	11
T-Notes	3.15	21	UMS 12 (1366d)	3.96	4.60	81				
10 años			UMS 13 (1734d)	4.14	3.90	99	M 10 i (1707d)	7.559	7.66	11
			UMS 14 (2098d)	4.39	2.90	124	M 10 i (2071d)	7.567	7.69	12
			UMS 15 (2510d)	4.72	1.50	20	M 10 iL (2435d)	7.58	7.71	13
			UMS 16 (3072d)	4.79	1.40	27				
			UMS 19 (4273d)	5.03	1.60	52				
T-Bond	4.52	17	UMS 22 (5272d)	5.23	1.30	71	M 20 i (5711d)	7.68	7.80	12
30 años			UMS 26 (6601d)	5.48	0.90	96				
			UMS 31 (8519d)	5.72	0.40	121				
			UMS 33 (9121d)	5.73	0.20	122				
			UMS 34 (9658d)	5.78	0.20	127				

\* Tasas ponderadas

Spreads	Cierre previo	Var. sem pb	Divisas	Cierre previo	Var. % semanal	Bolsas	Cierre previo	Var. % semanal
Corporativo EUA (BAA)	396	1	Peso / dólar	10.48	-0.52	IPC	31,786.0	0.43
EMB+México	135	-7	Real Brasil / dólar	165	-1.74	Dow Jones	12,620.5	0.31
EMB+Brasil	228	-22	Dólar / euro	159	1.05	S&P	1,365.6	0.37
EMB+LatAm	289	-18	Yen / dólar	102.5	0.53	Bovespa	64,552.4	1.61

## Notas publicadas la semana pasada

### México:

- Sorprende positivamente la Producción Industrial en febrero: crece 5.4% (a/a), sobre cifras desestacionalizadas, sin embargo, el crecimiento mensual fue negativo (-0.7%)
- La inversión fija bruta creció 13.2% en enero lo cual representa el mayor aumento de los últimos 14 meses así como el mayor crecimiento para dicho mes desde 2000
- BanxicoWatch: El dilema de Banxico
- Captación Bancaria Febrero 2008

### Estados Unidos:

- Consumer Prices (March 2008)