



Situación Semanal

5 de mayo 2008

La inflación mensual de abril continuará reflejando las presiones alcistas: INPC 0.17% mensual en 2008 vs. -0.06% un año atrás

Este jueves 8, Banxico dará a conocer la inflación de abril. Una vez publicada la primera quincena, es probable que la inflación mensual general se sitúe en 0.17% para la general (vs. -0.06% un año atrás) y subyacente en 0.3% (vs. 0.2% en 2007). Con ello, la inflación interanual se incrementaría de 4.25% en marzo a 4.49% en abril (subyacente de 4.34 a 4.45%). La dinámica de precios respondió en el mes a presiones en alimentos, agropecuarios y ajustes estacionales en tarifas eléctricas menores a las de hace un año debido a presentarse factores de ajuste de dichas tarifas mayores por elevados costos energéticos.

Hacia delante, es previsible que continúen las presiones en alimentos vinculados a granos (maíz, trigo y soya); en servicios de vivienda por alzas en insumos de construcción de vivienda; mayores precios administrados por energéticos (electricidad y gas doméstico); y volatilidad en agropecuarios. Seguimos pensando que las mayores alzas en la inflación anual se podrían observar en mayo y junio.

Confianza del consumidor: en línea con el ciclo de desaceleración

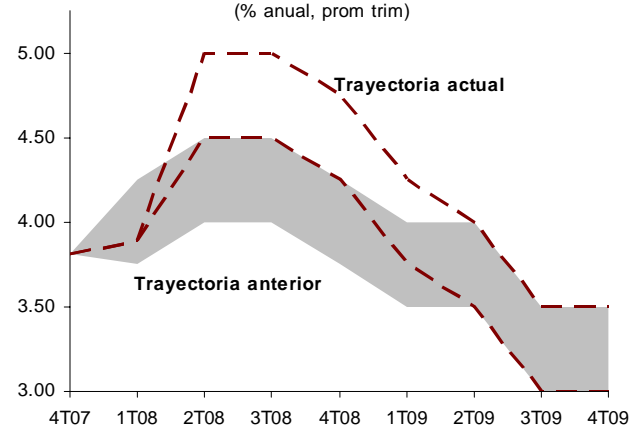
La próxima semana se publicarán varios indicadores de opinión sobre la actividad económica correspondientes al mes de abril. Es relevante su seguimiento porque algunos de ellos han resultado indicadores adelantados o coincidentes de la actividad económica, tal es el caso del Indicador IMEF Manufacturero y el de algunos subíndices del indicador de Confianza del consumidor.

En los últimos meses, mientras los datos "duros" sobre la actividad mostraban estabilidad en su dinámica (IGAE), algunos datos de encuestas y expectativas eran menos optimistas. Tras la reciente revisión metodológica del IGAE, la relación entre indicadores de confianza y de actividad se ha incrementado. Ante ello, los datos a publicarse serán relevantes para anticipar el grado de desaceleración de la economía en el segundo trimestre.

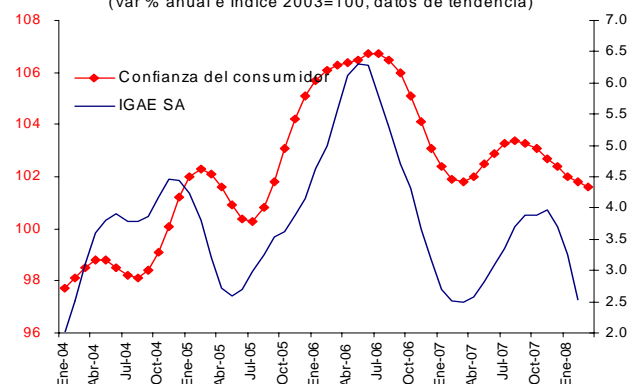
Para el indicador de confianza del consumidor esperamos un nivel del índice de 103.8 que implica una moderación en su tendencia decreciente.

Octavio Gutiérrez Engelmann
o.gutierrez3@bbva.bancomer.com

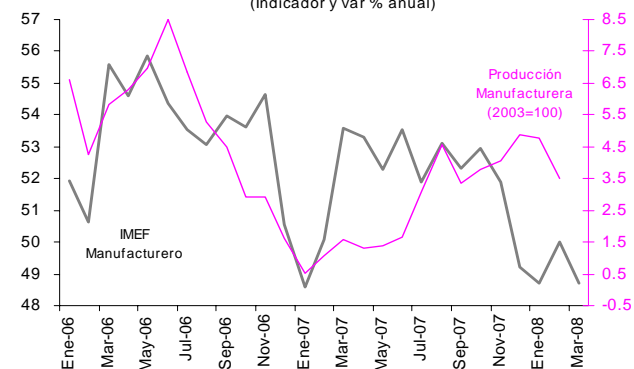
Banxico: Escenario Base de Inflación General (% anual, prom trim)



Indicador de la Confianza del Consumidor y Actividad (Var % anual e índice 2003=100, datos de tendencia)



Indicador IMEF Manufacturero (Indicador y Var % anual)



Fuente: IMEF e INEGI

Calendario Económico

Del 5 al 9 de mayo

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	5	6	7	8	9
EEUU	ISM No Manufact. abr. 49.0 (49.6 ant.)		Prod.No Agríc,1T08,P 1.1% t/t (1.9% ant.)	Inv. Mayoristas, mar. 0.7% m/m (1.1% ant.)	Bza. Com., mar. -65 mM\$ (-62.3 ant.)
			Cost. Lab. Unit., 1T08,P (2.6% ant.)		
			Crédito Consum.mar. (5.2 mM ant.)		
			Vtas ptes viviend,mar. (-1.9% ant.)		
México	Indicador IMEF	Conf. Consumid. , abr. 103.85 (102.7 ant.)		INPC, abr. 0.17% m/m (0.72% ant.) 4.49% a/a (4.25% ant.) Subyacente, abr. 0.30% m/m (0.5% ant.) 4.45% a/a (4.34% ant.)	Bza. Com., mar F. (636.10 mM ant.)

Pronósticos Macroeconómicos

	México			EUA			Inflación en México (%)			
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	Mes	Acum.	Annual	
Inflación (% fin de año)*	4.1	3.8	3.8	3.2	2.9	3.3	Jan-08	0.46	0.46	3.70
Subyacente (% fin de año)*	3.8	4.1	3.5	2.5	2.3	2.3	Feb-08	0.30	0.76	3.72
PIB (var. % real anual)	4.8	3.3	2.7 ↓	2.9	2.2	1.1	Mar-08	0.72	1.49	4.25
Balanza comercial (mmd)	-6.1	-11.2	-12.0	-758.5	-706.8	-610.4	Apr-08	0.17	1.66	4.49
Cuenta corriente (mmd)	-19	-7.5	-9.7	-811.5	-745.1	-642.1	May-08	-0.21	1.45	4.78
(% del PIB)	-0.2	-0.8	-1.1	-6.2	-5.4	-4.5	Jun-08	0.07	1.52	4.72
Balance público (% del PIB)	0.2	0.0	0.0	-1.9	-1.2	-2.8	Jul-08	0.20	1.72	4.49
							Aug-08	0.36	2.09	4.44
							Sep-08	0.49	2.59	4.14
							Oct-08	0.46	3.06	4.22
							Nov-08	0.56	3.64	4.07
							Dec-08	0.20	3.85	3.85

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	6.50	7.50	7.25	7.00	6.50	Fed Funds	5.25	4.25	1.50	2.64	1.75	1.50	1.50
Cetes 28 días	7.02	7.44	6.47	7.48	7.16	6.82	6.47	Libor 3 meses	5.50	4.50	1.80	2.77	2.10	1.85	1.80
TIIIE 28 días	7.37	7.93	6.77	7.93	7.54	7.12	6.77	Bono 10 años	4.57	4.30	3.50	3.48	3.45	3.50	3.50
M 10 años	7.57	8.04	6.90	7.49	7.60	7.10	6.90	Dólar / euro	132	144	1.50	155	1.56	1.53	1.50
Peso / dólar	10.88	10.86	10.93	10.64	10.70	10.90	10.95								

Evolución de Mercados Financieros

Del 23 al 30 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	2.00	-25					Fondeo banc.*		7.52	2
							Fondeo gub.*		7.38	4
							TIIE (28d)		7.93	-1
T.Bill 91d	140	15					Cetes (28d)	7.43	7.43	0
							Cetes (91d)	7.57	7.57	2
							Cetes (182d)	7.69	7.68	5
Libor 3m	2.78	-12					Cetes (364d)		7.83	5
T-Notes	2.19	2	UMS 08N (159d)	2.81	-4.50	62				
5 años			UMS 09 (291d)	2.84	-6.70	65	M5 i (236d)	7.76	7.80	4
			UMS 10 (640d)	3.38	-5.00	14	M7 i (601d)	7.72	7.90	18
			UMS 11 (987d)	3.73	-5.60	49	M7 i (965d)	7.74	7.90	16
T-Notes	3.24	4	UMS 12 (1352d)	4.06	-4.90	82				
10 años			UMS 13 (1720d)	4.24	-3.80	100	M10 i (1693d)	7.801	8.04	24
			UMS 14 (2084d)	4.47	-4.90	123	M10 i (2057d)	7.825	8.06	23
			UMS 15 (2496d)	4.78	-5.50	31	M10 iL (2421d)	7.83	8.04	21
			UMS 16 (3058d)	4.81	-7.00	34				
			UMS 19 (4259d)	5.01	-8.80	54				
T-Bond	4.47	-2	UMS 22 (5258d)	5.19	-9.40	72	M20 i (5697d)	7.90	8.11	22
30 años			UMS 26 (6587d)	5.43	-9.60	96				
			UMS 31 (8505d)	5.66	-10.10	119				
			UMS 33 (9107d)	5.67	-10.20	120				
			UMS34 (9644d)	5.71	-10.40	124				

* Tasas ponderadas

Spreads	Cierre previo	Var. sem. pb	Divisas	Cierre previo	Var. % semanal	Bolsas	Cierre previo	Var. % semanal
Corporativo EUA (BAA)	372	-3	Peso / dólar	10.51	0.69	IPC	30,281.4	-4.61
EMBI+México	143	7	Real Brasil / dólar	166	-0.78	Dow Jones	12,820.1	-0.22
EMBI+Brasil	217	-6	Dólar / euro	156	-0.39	S&P	1,385.6	-0.23
EMBI+LatAm	289	-7	Yen / dólar	103.9	-0.33	Bovespa	67,868.5	5.10

Notas publicadas la semana pasada

México:

- ¿Sorpresa positiva en actividad? El fuerte crecimiento interanual en febrero 5.8% pero la tendencia de desaceleración es clara
- INEGI publicó una nueva estimación del PIB, para 2003 el nuevo cálculo es 9.6% superior al anterior y 12.5% para 2007
- Crédito Bancario Marzo 2008

Estados Unidos:

- Texas Trends (April 2008)
- GDP Observatory (1Q08)
- FedWatch: FOMC Meeting, April 30th 2008