

# Perspectivas 2012



**D**urante el 2011 se registraron contrastes en crecimiento y políticas monetarias a nivel mundial de acuerdo con Monex. Lo anterior alimentó la posibilidad de una nueva recesión, acompañada de un mayor deterioro de la crisis europea. En este año la probabilidad de una recesión en Europa es elevada, por lo que se incrementa el riesgo de un contagio hacia Estados Unidos. No obstante, para México se prevé un crecimiento acotado, pero los riesgos externos con posible afectación al crecimiento son significativos. Para este 2012 el crecimiento se prevé moderado con menores presiones en la inflación. El incremento de la economía mundial podría ubicarse en +3.4% ligeramente superior al +3.1% pronosticado para 2011. La economía de EU podría crecer a una tasa del +1.8% en 2011 y del +2.0% para el año entrante. México tiene un PIB estimado para 2011 y 2012 en +3.8% y +3.5%, respectivamente. A continuación una revisión a detalle de dichos estimados y cómo se perfila al cierre de año la industria de camiones.

## Perspectivas macroeconómicas para México

	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% dic/dic)		Cuenta corriente (% PIB)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Banamex	3.8	3.0	3.3	3.6	-1.1	-2.6
Encuesta - Banamex	3.7	3.2	3.3	3.6	--	--
Bancomer	3.8	3.3	3.5	3.5	-1.0	-1.1
Promedio de diversas corredurías*	3.7	3.0	3.3	3.5	-1.1	-1.0
Fondo monetario Internacional (FMI)	3.8	3.6	3.3	3.0	-1.0	-0.9
OCDE	4.0	3.3	3.4	3.5	-0.5	-0.8
Encuesta Banco de México	3.9	3.3	3.4	3.7	--	--
SHCP	4.0	3.3	3.0	3.0	-0.9	-1.4

Nota: Cifras sombreadas en gris oscuro indican cambio de pronóstico. Fuente: Banamex, Examen de la Situación Económica (Oct / 11) Encuesta Banamex, Encuesta de expectativas de Analistas de Mercados Financieros (17 Nov/11); Bancomer, Situación México-BBVA Research (IV Trim/11); \*Goldman Sachs, JP Morgan, entre otros; OCDE, Previsiones Económicas (Nov/11); Banco de México, Encuesta sobre las expectativas de los Esp. en economía del Sector Privado (Nov/11); FMI, Perspectivas Económicas Regionales (Oct/11) y SHCP.

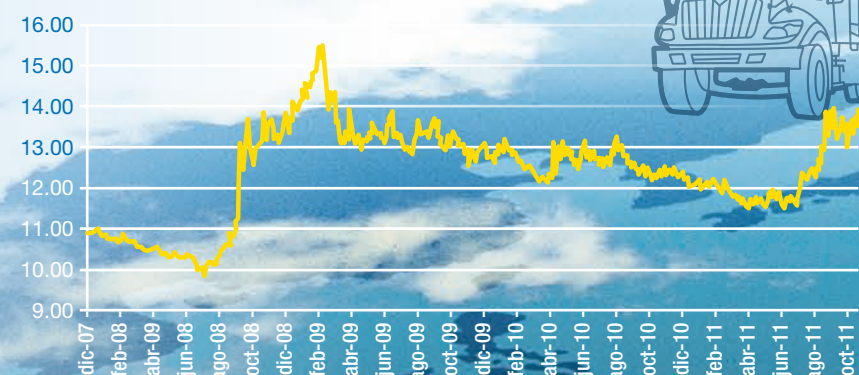
## Proyecciones multianuales

	Datos estimados a partir del 2011							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Economía</b>								
PIB incr. real en pesos	1.19	6.12	5.39	3.60 - 4.20	1.50 - 3.50	3.00-5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
Empleos creación anual	-29,589	-171,713	732,379	500,000	500,000	400,000	400,000	400,000
Inflación Consumidor	4.05	3.76	6.53	3.57	4.40	2.50 - 4.50	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00
<b>Inflación Consumidor</b>								
Cetes	7.68	5.39	4.40	4.00 - 5.00	3.50 - 5.50	3.50 - 5.50	3.50 - 5.50	3.50 - 5.50
TIE	8.28	5.91	4.91	4.50 - 7.50	4.50 - 7.50	4.50 - 7.50	4.50 - 7.50	4.50 - 7.50
Sueldos y salarios	4.60	4.85	4.10	4.00 - 5.00	4.00 - 5.50	4.00 - 5.50	4.00 - 5.50	4.00 - 5.50
<b>Tipo de cambio</b>								
Promedio	11.15	13.51	12.63	11.00 - 13.50	11.00 - 13.00	11.00 - 13.00	11.00 - 13.00	11.00 - 13.00
Fin del período	13.82	13.08	12.40	11.00 - 13.50	11.00 - 13.50	11.00 - 13.00	11.00 - 13.00	11.00 - 13.00

Fuente: Tendencias económicas y financieras

## MXN/USA\$ 2008-2011

Para este 2012 el panorama de bajo crecimiento a nivel mundial y políticas monetarias con sesgo a mayor laxitud podrían mantener los flujos de inversión a países emergentes. Por lo anterior, y considerando la volatilidad derivada de la extensión de la crisis europea, el peso frente al dólar podría presentar apreciación. Se estima que el nivel del peso frente al dólar en este año se ubique en MXN/USA\$ 12.10 con un nivel de cierre de MXN/USA\$ 12.40



Fuente: Monex

## Pronósticos de inflación general

	INFLACIÓN MENSUAL			INFLACIÓN ANUAL			INFLACIÓN ACUMULADA		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1.09 %	0.49 %	0.37 %	e 4.46 %	3.78 %	3.35 %	e 1.09 %	0.49 %	0.37 %
Feb	0.58 %	0.38 %	0.23 %	e 4.83 %	3.57 %	3.20 %	e 1.67 %	0.86 %	0.61 %
Mar	0.71 %	0.19 %	0.30 %	e 4.97 %	3.04 %	3.32 %	e 2.39 %	1.06 %	0.91 %
Abr	-0.32 %	-0.01 %	0.20 %	e 4.27 %	3.36 %	3.54 %	e 2.07 %	1.05 %	1.12 %
May	-0.63 %	-0.74 %	-0.21 %	e 3.92 %	3.25 %	4.09 %	e 1.42 %	0.30 %	0.91 %
Jun	-0.03 %	0.00 %	0.05 %	e 3.69 %	3.28 %	4.15 %	e 1.39 %	0.30 %	0.96 %
Jul	0.22 %	0.48 %	0.27 %	e 3.64 %	3.55 %	3.93 %	e 1.61 %	0.78 %	1.23 %
Ago	0.28 %	0.16 %	0.25 %	e 3.68 %	3.42 %	4.02 %	e 1.89 %	0.94 %	1.48 %
Sep	0.52 %	0.24 %	0.51 %	e 3.70 %	3.14 %	4.30 %	e 2.43 %	1.19 %	2.00 %
Oct	0.62 %	0.68 %	0.38 %	e 4.02 %	3.20 %	3.99 %	e 3.06 %	1.87 %	2.39 %
Nov	0.80 %	1.05 %	e 0.48 %	e 4.32 %	3.45 %	e 3.40 %	e 3.89 %	2.94 %	e 2.88 %
Dic	0.50 %	0.51 %	e 0.38 %	e 4.40 %	3.47 %	e 3.27 %	e 4.40 %	3.47 %	e 3.27 %
<b>Prom.</b>	<b>0.36 %</b>	<b>0.29 %</b>	<b>e 0.27 %</b>	<b>e 4.16 %</b>	<b>3.37 %</b>	<b>e 3.71 %</b>	<b>e 2.28 %</b>	<b>1.27 %</b>	<b>e 1.51 %</b>

Fuente: Monex

## Pronósticos de MXN\$/USD\$, EUR\$/USD\$ y MXN\$/EUR\$ de fin de periodo

	MXN\$ / USD\$			USD\$ / EUR\$			MXN\$ / EUR\$		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	12.83	12.12	12.60	e 1.39	1.37	1.34	e 17.79	16.60	16.82
Feb	12.77	12.10	12.60	e 1.36	1.38	1.33	e 17.41	16.71	16.80
Mar	12.36	11.90	12.70	e 1.35	1.42	1.31	e 16.69	16.85	16.68
Abr	12.31	11.50	12.40	e 1.33	1.48	1.32	e 16.37	17.02	16.41
May	12.93	11.57	12.35	e 1.23	1.44	1.29	e 15.92	16.66	15.97
Jun	12.94	11.71	12.20	e 1.22	1.43	1.28	e 15.84	16.77	15.65
Jul	12.65	11.74	12.30	e 1.31	1.44	1.30	e 16.50	16.90	16.03
Ago	13.20	12.34	12.20	e 1.27	1.44	1.31	e 16.74	17.75	16.02
Sep	12.59	13.88	12.10	e 1.36	1.34	1.29	e 17.17	18.68	15.65
Oct	12.34	13.30	12.20	e 1.39	1.39	1.30	e 17.22	18.43	15.90
Nov	12.49	14.00	e 12.30	e 1.30	1.34	e 1.30	e 16.21	18.69	e 15.97
Dic	12.34	13.30	e 12.35	e 1.34	1.33	e 1.29	e 16.52	17.62	e 15.91
<b>Prom.</b>	<b>12.65</b>	<b>12.46</b>	<b>e 12.36</b>	<b>e 1.32</b>	<b>1.40</b>	<b>e 1.31</b>	<b>e 16.70</b>	<b>17.38</b>	<b>e 16.15</b>

Fuente: Monex con base en Bloomberg e Infotel

## Pronósticos económicos de México y EUA para el 2011 y 2012

	2011 E	2012 E
<b>ESTADOS UNIDOS</b>		
Crecimiento real PIB %	1.8	2.0
Inflación anual del consumidor % promedio	3.0	2.3
Tasa de interés fin de periodo (FED) % <sup>1</sup>	0.00	0.00
<b>MÉXICO</b>		
Crecimiento real PIB %	3.8	3.5
Inflación anual del consumidor % cierre	3.2	3.3
Superávit (Déficit fiscal % del PIB)	-2.5	-2.5
Balanza comercial (US\$ Millardos) <sup>2</sup>	-4.0	-8.0
Cuenta corriente (US\$ Millardos) <sup>2</sup>	-10.0	-14.0
Saldo reservas Int'l. Fin de periodo (US Millardos) <sup>2</sup>	140.0	130.0
Inv. Extr. Directa. Flujo (US\$ Millardos) <sup>2</sup>	20.0	22.0
Precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo	98.0	82.0
Fondeo cierre %	4.50	4.00
Tasa de interés fin de periodo. Cetes 28 días %	4.30	3.90
Tasa del bono M24 fi de periodo %	6.80	6.20
IPC en pesos fin de periodo	36,500	42,000
Tipo de cambio fin de periodo MXN\$: USD\$	13.30	12.40

Fuente: Banco de México, SHCP e INEGI

Fuente: Monex

E: Estimaciones de Monex  
Millardos: Miles de millones  
1 / Tasa de los fondos federales  
2 / Saldo al final del periodo



## Comportamiento de la industria manufacturera de vehículos de autotransporte. Venta Mayoreo

Segmento	OCTUBRE				ENERO-OCTUBRE			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
	A	B	C	D	E	F	G	H
Camiones	1,653	1,167	1,399	1,246	22,004	9,654	13,792	12,107
Tractocamiones	782	622	1,070	927	13,552	2,746	5,599	9,054
<b>TOTAL CARGA</b>	<b>2,435</b>	<b>1,789</b>	<b>2,469</b>	<b>2,173</b>	<b>35,556</b>	<b>12,400</b>	<b>19,391</b>	<b>21,161</b>
Chasis pasaje	544	432	454	695	7,749	4,142	3,777	4,544
Autobuses	174	121	82	97	1,667	626	682	1,180
<b>TOTAL PASAJE</b>	<b>718</b>	<b>533</b>	<b>536</b>	<b>792</b>	<b>9,416</b>	<b>4,768</b>	<b>4,459</b>	<b>5,724</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,153</b>	<b>2,342</b>	<b>3,005</b>	<b>2,965</b>	<b>44,972</b>	<b>17,168</b>	<b>23,850</b>	<b>26,885</b>

Fuente: ANPACT