



Indicadores Económicos de Coyuntura

**Dirección de Análisis Económico y
Administración Integral de Riesgos**

10 de agosto, 2009



CI Banco

A partir del dato de inflación en julio, se confirma el pronóstico de un descenso más pronunciado de la inflación anual, lo que seguramente incidirá en las expectativas de los analistas hacia los próximos meses. Asimismo, la disminución observada refuerza nuestra estimación de que al final del año se alcanzará el objetivo del Banco de México, es decir, una inflación ligeramente superior al 4.0% anual.

Si bien la caída en el PIB durante 2009 será superior al 6%, también empieza a generalizarse la percepción de que la recesión ha tocado fondo y que hacia la última parte del año comenzará a observarse una recuperación. El número de empleos formales creados durante julio es un signo alentador que contribuye a reforzar dicha percepción.

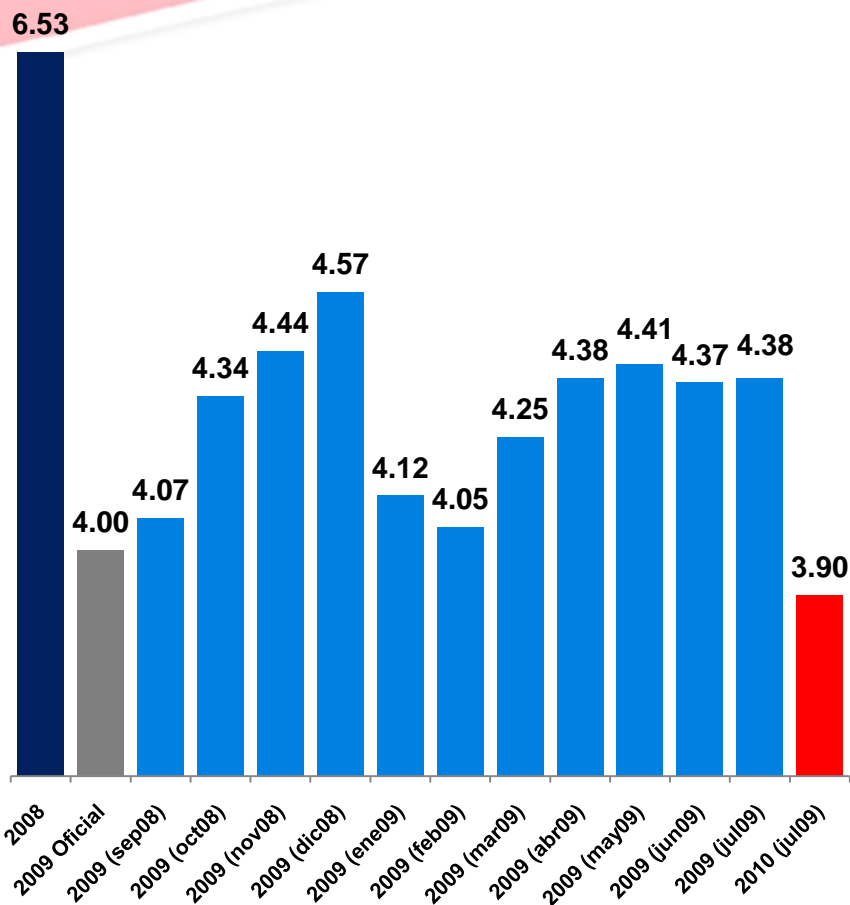
Por lo que se refiere a los mercados financieros, durante la semana pasada continuó la racha positiva ante el dato favorable en materia de empleo en Estados Unidos. En México, además influyó la ratificación del grado de inversión a la deuda soberana por parte de Moody's, lo que fortaleció de manera importante al peso en su cotización frente al dólar.

Estimamos que dicha recuperación del peso puede continuar en la medida en que se conozcan indicadores para el segundo semestre que denoten una evolución económica más favorable. Ello refuerza también nuestra estimación de un tipo de cambio inferior a 13 pesos por dólar al término de 2009.

En la encuesta de expectativas de julio, para el cierre de 2009 se estabilizó el pronóstico de inflación, pero la tasa de interés de referencia continúa revisándose a la baja, ante la expectativa de que el Banco Central mantenga baja su tasa de fondeo

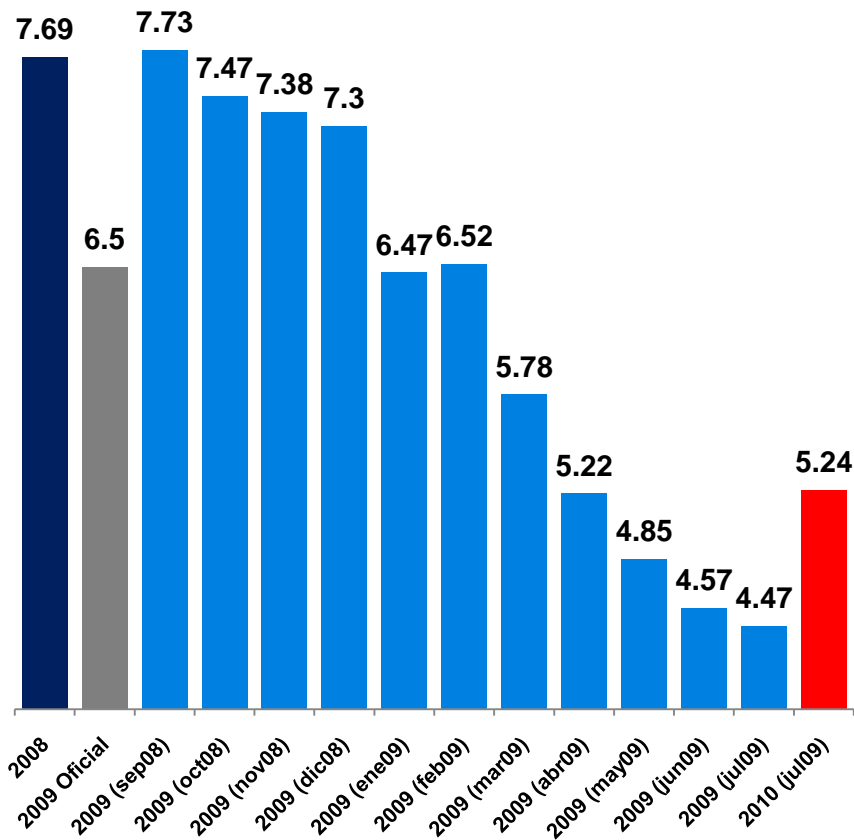


Estimación sobre Inflación (%)



Oficial: estimación oficial del Banco de México

Estimación sobre Tasa de Interés (cetes 28 días, % fin de periodo)

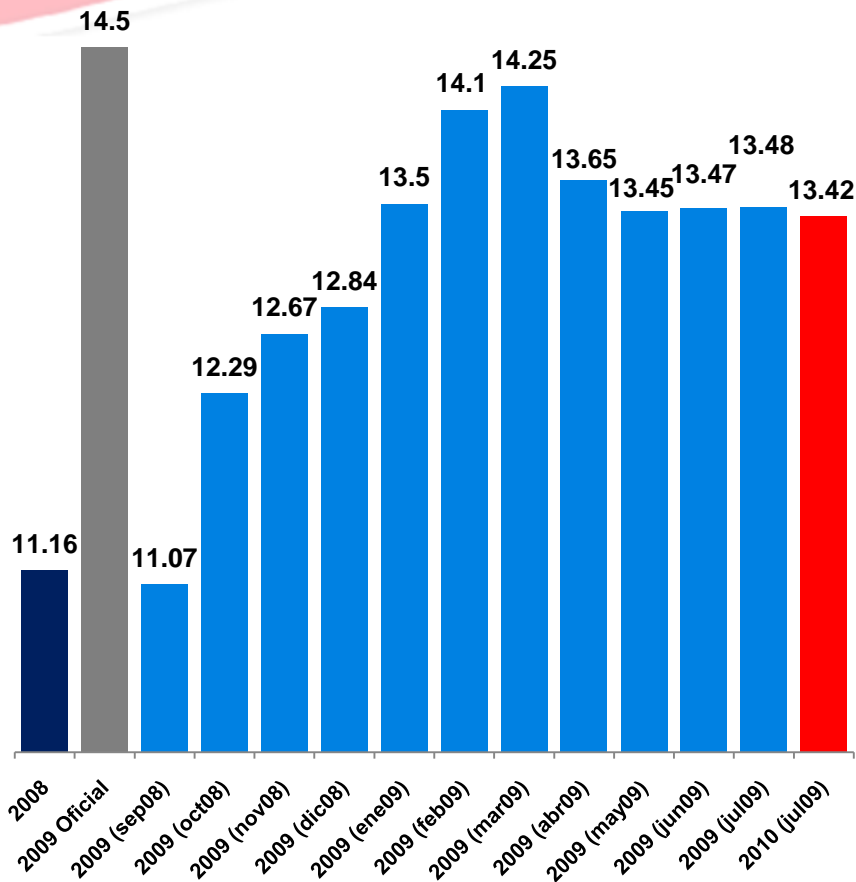


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

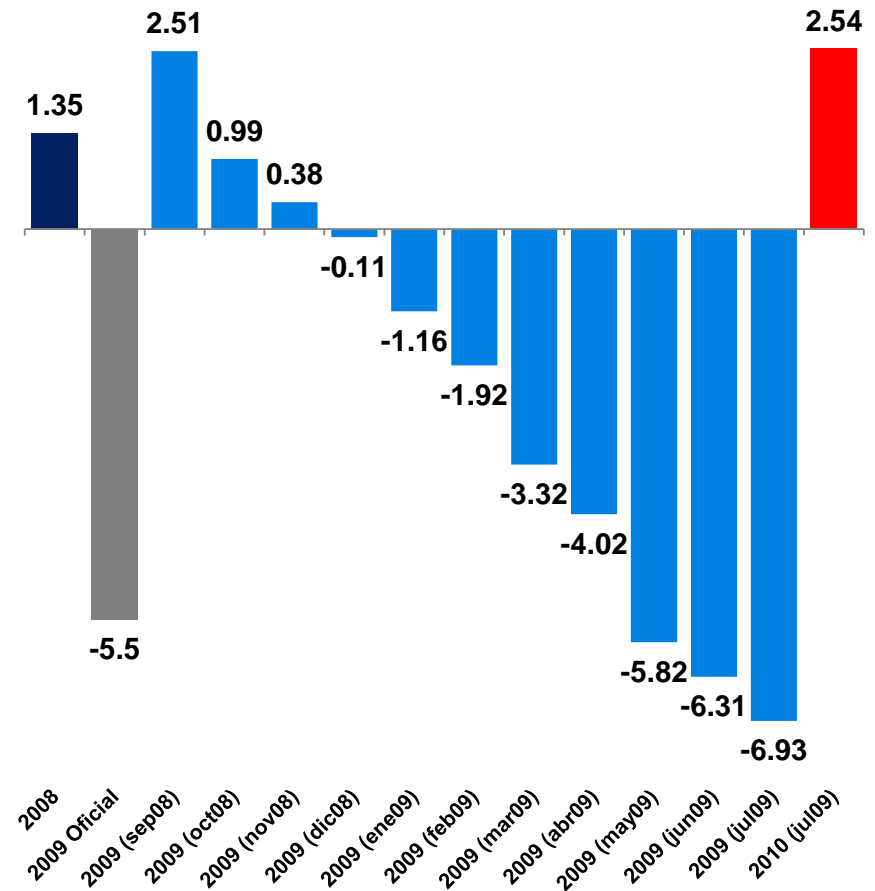
Se ha estabilizado el pronóstico del tipo de cambio al cierre de 2009; pero continúa deteriorándose la expectativa de contracción del PIB



Estimación sobre Tipo de Cambio (pesos/dólar fin de periodo)



Estimación sobre Producto Interno Bruto (variación % anual)

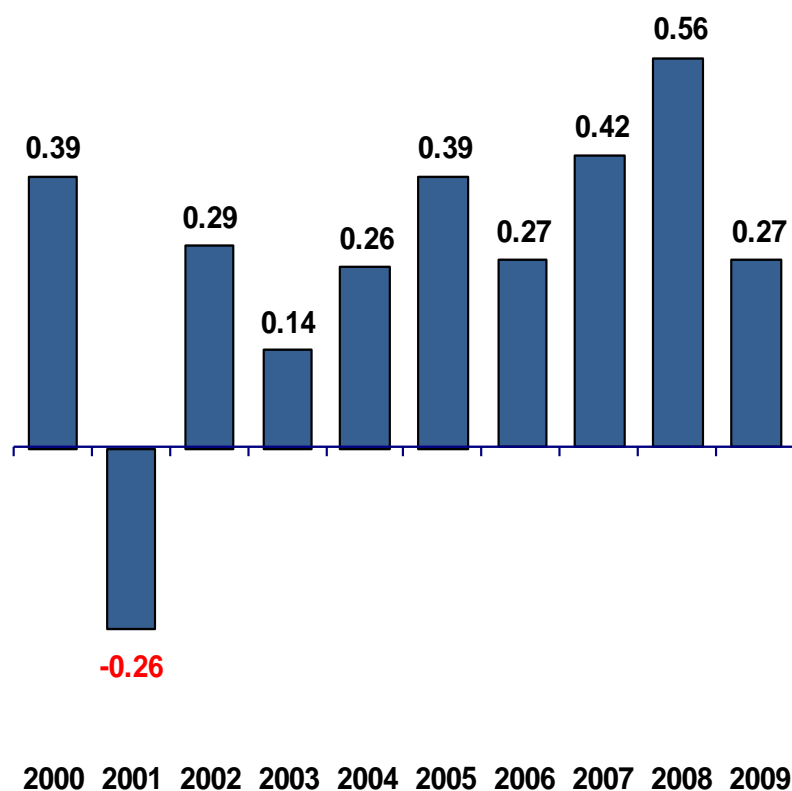


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

Sector Financiero de la Economía

La inflación en julio fue considerablemente menor a la registrada en el mismo mes de años previos, destacando por un lado la caída de precios en productos pecuarios y por otro el aumento de tarifas aéreas y paquetes turísticos

Precios al Consumidor en julio de cada año (variación % mensual)

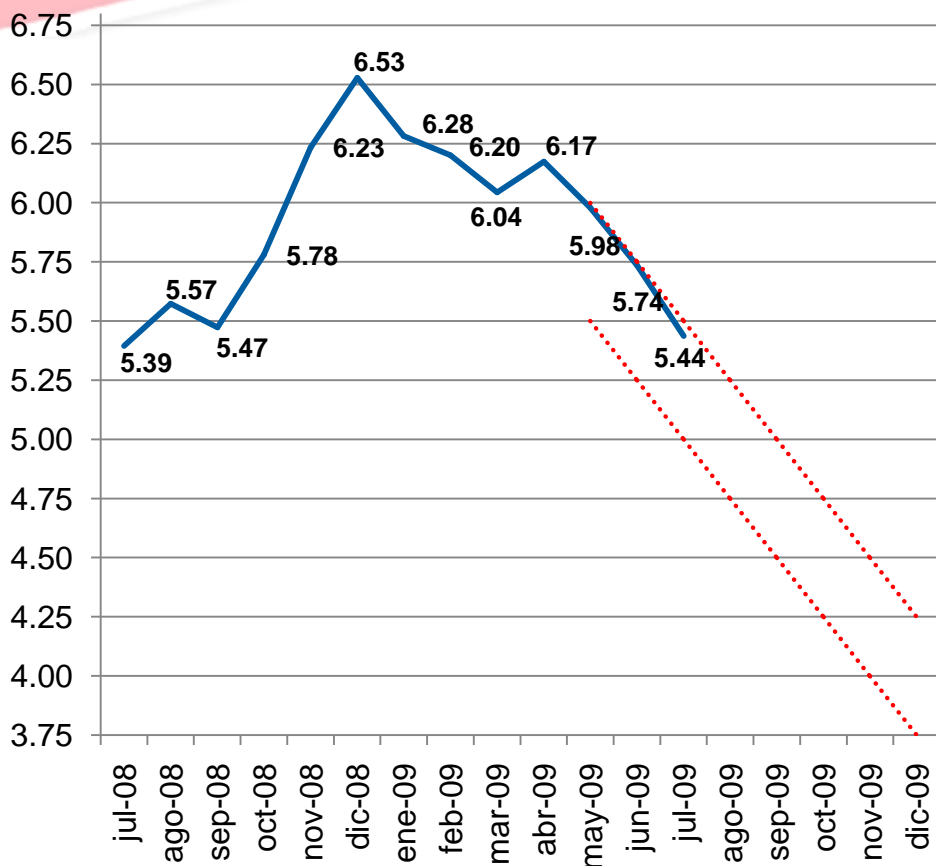


Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

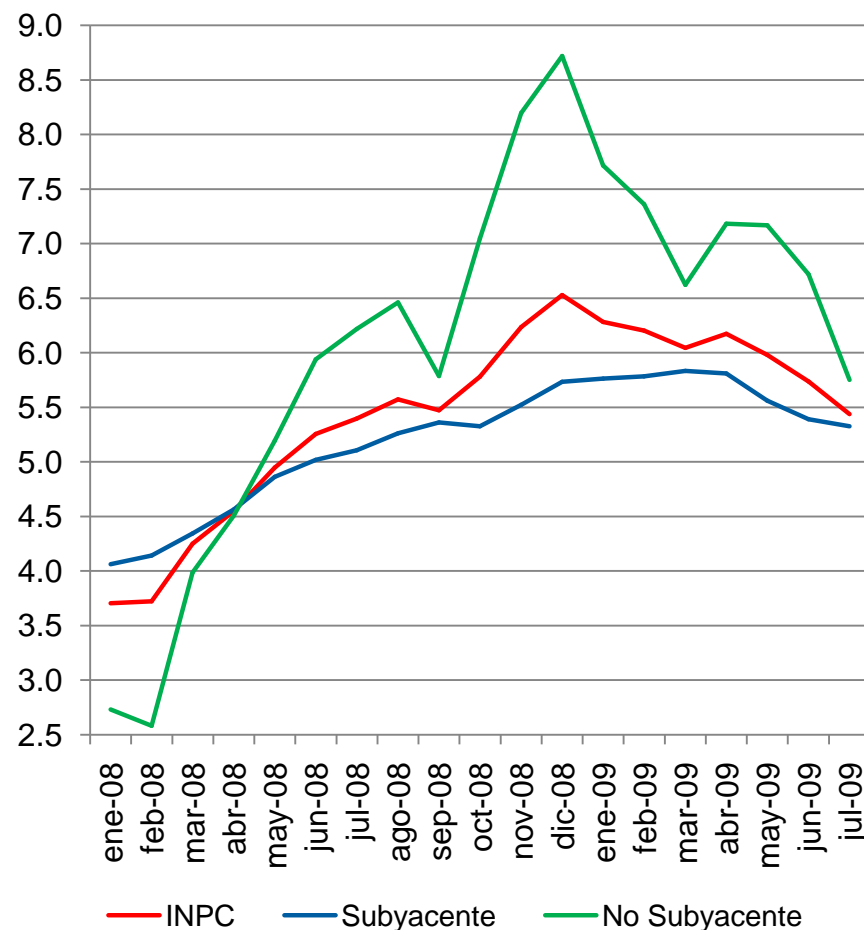
CONCEPTO	Variación % en julio de 2009:			Mes anterior
	Mensual	Acumulada	Anual	Anual
INPC	0.27	1.55	5.44	5.74
SUBYACENTE	0.34	2.77	5.32	5.39
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.17	3.76	7.60	7.93
MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.28	3.98	6.12	6.00
SERVICIOS	0.45	1.72	3.96	4.01
Vivienda	0.15	1.74	3.09	3.22
Educación	0.11	1.03	5.60	5.67
Otros Servicios	0.94	2.01	4.29	4.24
NO SUBYACENTE	0.08	-1.71	5.75	6.72
AGROPECUARIOS	0.33	2.70	12.14	13.47
Frutas y Verduras	2.32	0.79	13.84	14.08
Carnes y Huevo	-0.92	3.98	11.06	13.09
ADMINISTRADOS	-0.03	-9.00	1.39	2.24
CONCERTADOS	-0.09	1.48	3.64	4.41
CANASTA BÁSICA	0.12	0.36	5.99	6.75

A partir de mayo, la inflación anual se ha desacelerado en línea con lo esperado por el Banco Central, influida principalmente por la evolución de la inflación no subyacente. A este ritmo, la inflación terminará cerca del 4.0% a fin de año

**Inflación General anual
(variación %)**



**Inflación anual por componentes
(variación %)**



..... Banda de inflación esperada del Banco de México

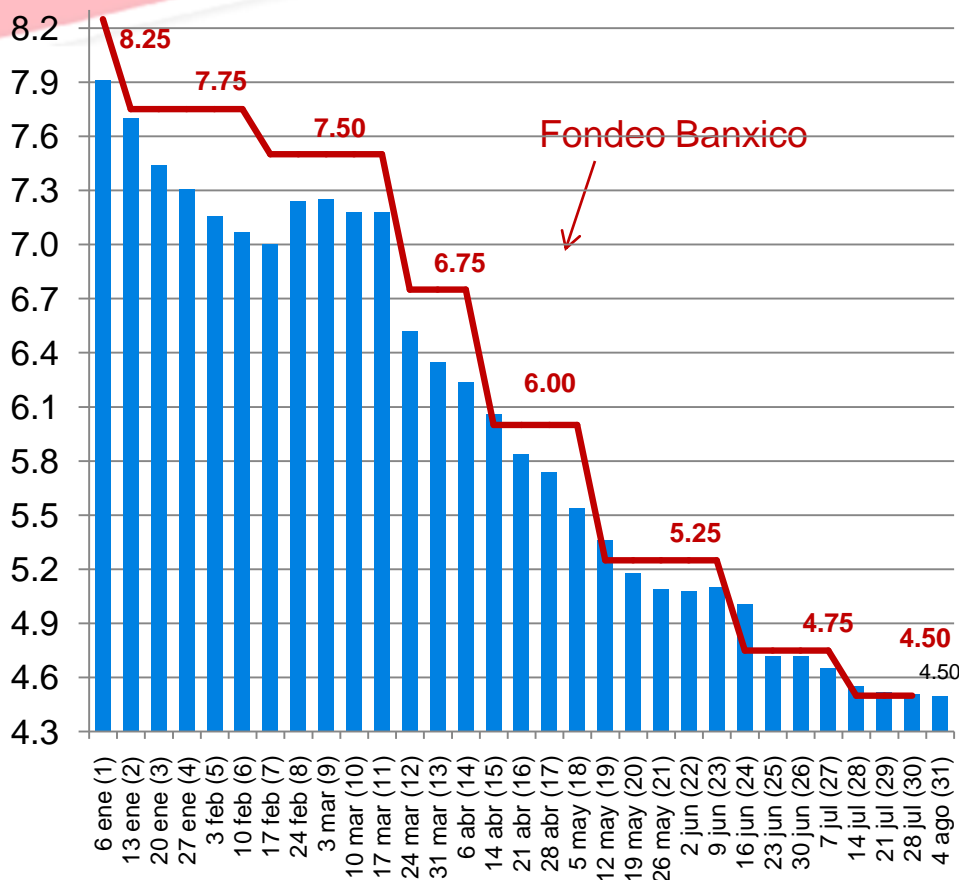
— INPC — Subyacente — No Subyacente

La tasa de Cetes a 28 días bajó 1 punto base y se mantendrá baja por el resto del año, cercana a la tasa de fondeo del Banco Central

CI Banco

Cetes a 28 días

Resultados de las subastas semanales
(Tasa de rendimiento %)



Subastas 2009

El tipo de cambio rompió el piso de 13.00 pesos por dólar, ante el respaldo de la agencia Moody's a nuestra economía y la evolución reciente del empleo en EU

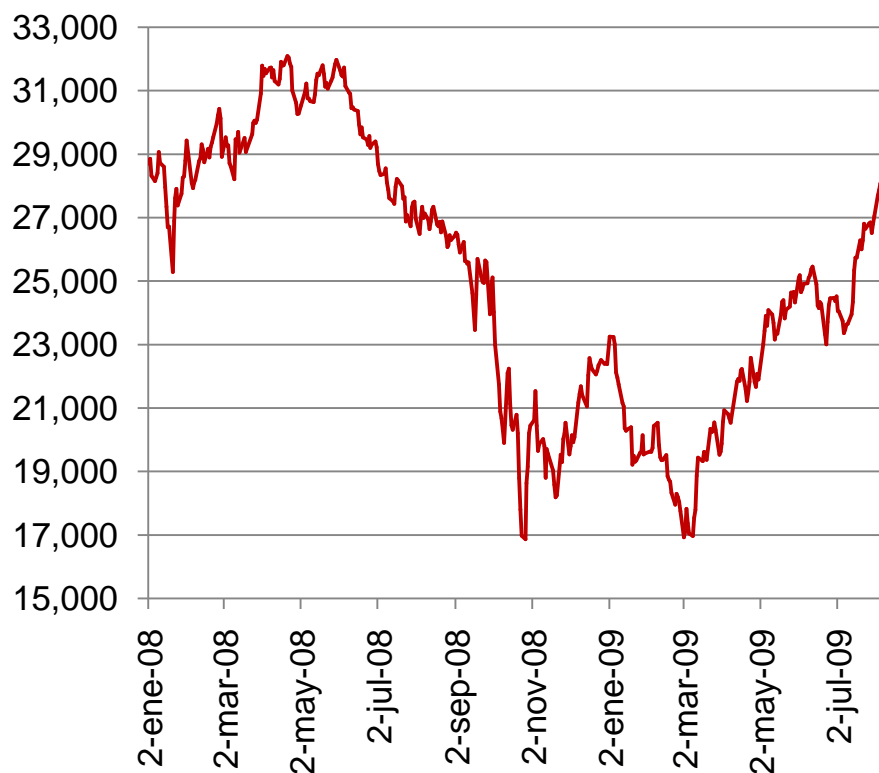
Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)



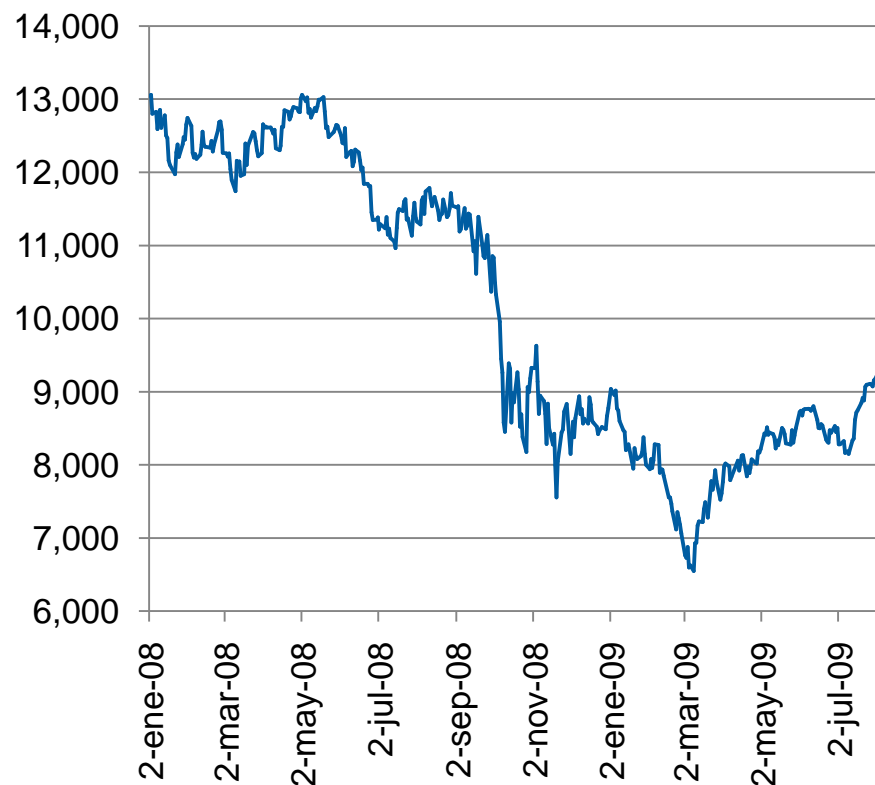
En la semana pasada, el IPyC registró una ganancia de 4.2% y cerró el viernes en niveles no vistos desde julio de 2008. El índice acumula un avance de 66.4% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



Dow Jones



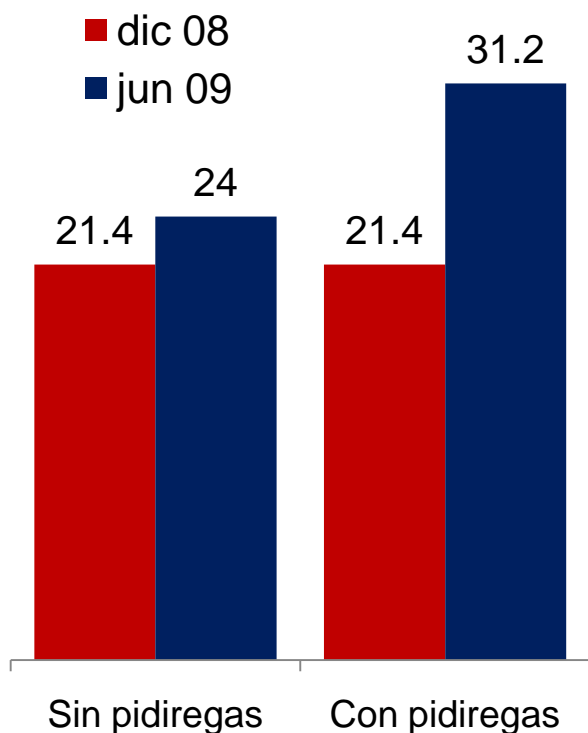
Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 25.91%; Rendimiento acumulado en dólares: 35.10%

Sector Real de la Economía

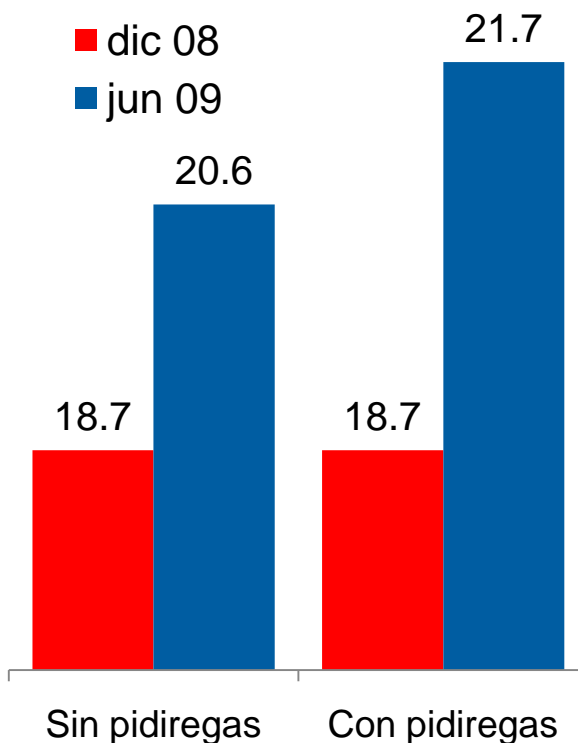
La deuda externa como % del PIB se ha triplicado en tan sólo 6 meses. Sin embargo, la mayor parte ha sido deuda a PEMEX, de largo plazo y en infraestructura



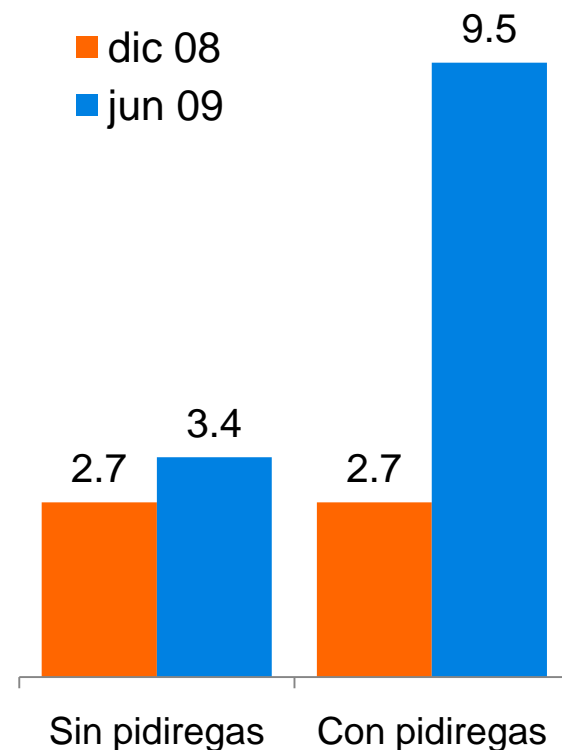
Deuda Total Neta como % del PIB



Deuda Interna Neta como % del PIB

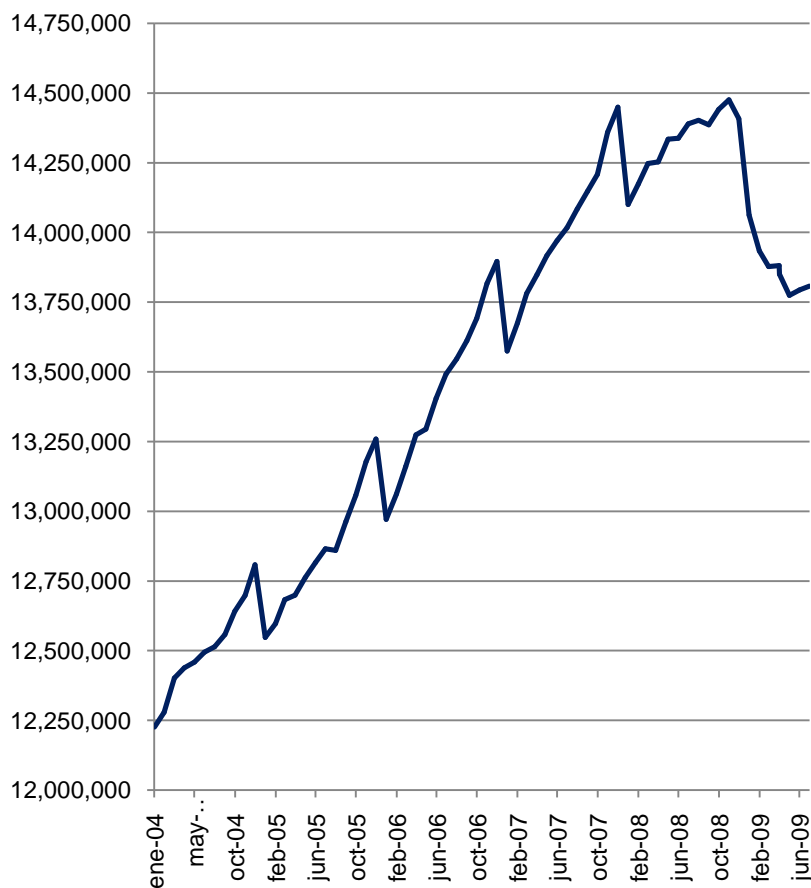


Deuda Externa Neta como % del PIB

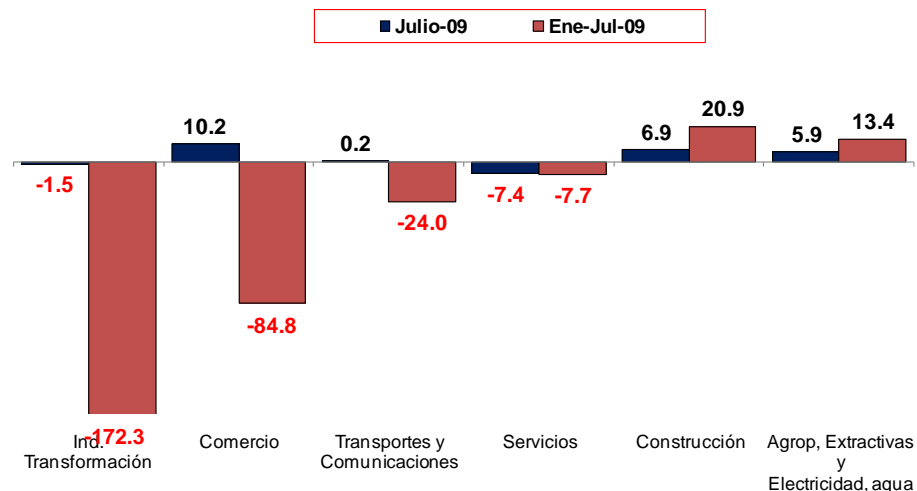


En julio aumentaron los empleos formales por segundo mes consecutivo, destacando la región norte del país (la más afectada por la crisis). Las manufacturas continuaron perdiendo empleos, pero en menor grado

Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos en el IMSS



Creación neta de empleos por sector económico (miles de personas)



Creación neta de empleos por región (Miles de Trabajadores en el IMSS)

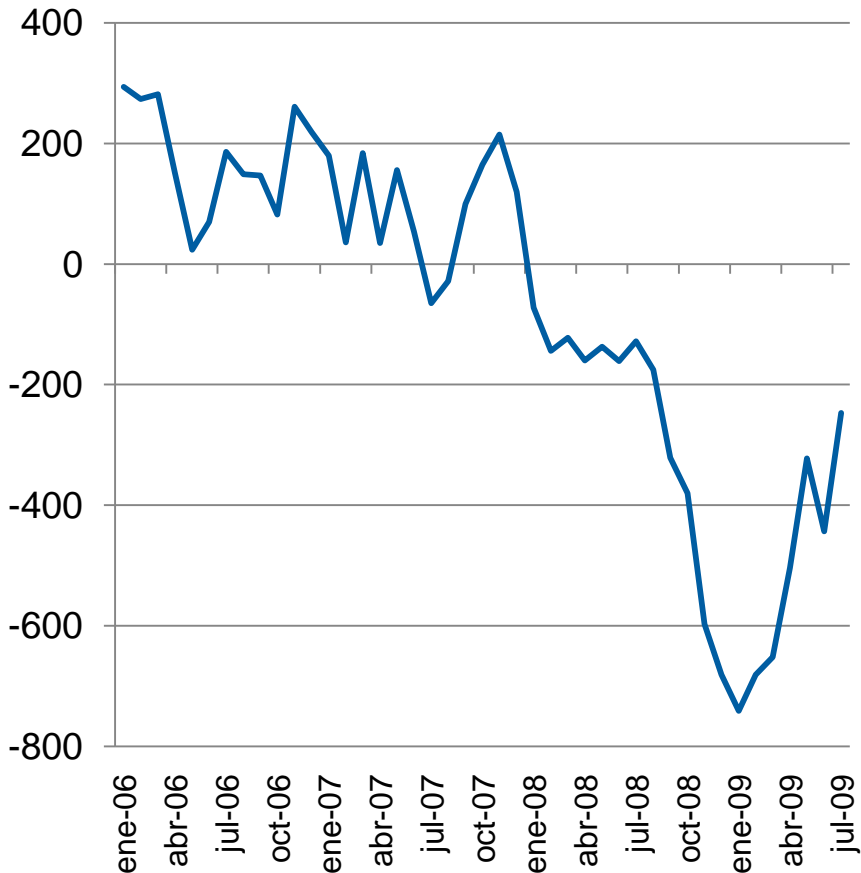
	Ene-Jul	Julio
Total	-254.5	-14.3
Región Norte	-161.4	5.7
Región Centro	-75.1	-7.4
Región Centro Occidente	-17.0	6.4
Región Sureste	-7.8	6.1
Región Sur	6.7	3.5



Economía de Estados Unidos

En julio, EU registró su menor caída de empleos desde agosto de 2008 y una sorprendente baja en su tasa de desempleo, confirmando la recuperación económica a partir del tercer trimestre. Sin embargo, la crisis lleva 19 meses de pérdidas consecutivas, acumulando 6.7 millones de personas desempleadas

Creación o pérdida mensual de empleos no agrícolas en EU (miles)



Tasa de Desempleo (%)

