



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

3 de noviembre, 2009



CI Banco

A pesar de romper la tendencia de mejora en agosto, estimamos que la actividad económica en nuestro país mostró un fortalecimiento en el tercer trimestre de este año. El Banco de México estimó en su último reporte trimestral que el PIB en México creció alrededor del 3% con respecto al trimestre previo ajustado por estacionalidad (ello implicaría una caída entre 6 y 7% anual).

En EU, la actividad económica dejó de contraerse en el tercer trimestre, registrando un fortalecimiento más rápido de lo esperado. Lo anterior ha sido apoyado de manera importante por los estímulos fiscales y monetarios implementados por el gobierno norteamericano, así como por las acciones para restablecer condiciones ordenadas en los mercados financieros.

A pesar de ello, el repunte observado aún enfrenta riesgos en el mercado laboral y financiero, por el alto nivel de endeudamiento de los agentes económicos. Lo anterior implica que el ritmo de crecimiento económico global se mantenga por algunos años por debajo del nivel registrado antes de la crisis.

Con respecto al panorama de inflación en el futuro previsible, el Banco de México espera que continúe disminuyendo durante el cuarto trimestre del año. Sin embargo, diversas distorsiones que afectan a la economía de México, también provocan una fuerte resistencia a que la inflación disminuya.

El peso mexicano registró un comportamiento volátil en la semana. Por un lado, estuvo presionado ante ajustes negativos en los mercados financieros internacionales, y por otro se fortaleció después de conocer que la economía norteamericana creció por encima de expectativas en el tercer trimestre.

El Senado mexicano aprobó el viernes un aumento en la tasa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y un incremento en el Impuesto sobre la Renta (ISR). El efecto de la aprobación del paquete fiscal en el mercado cambiario, se verá reflejado a partir de la próxima semana.

Sector Financiero de la Economía

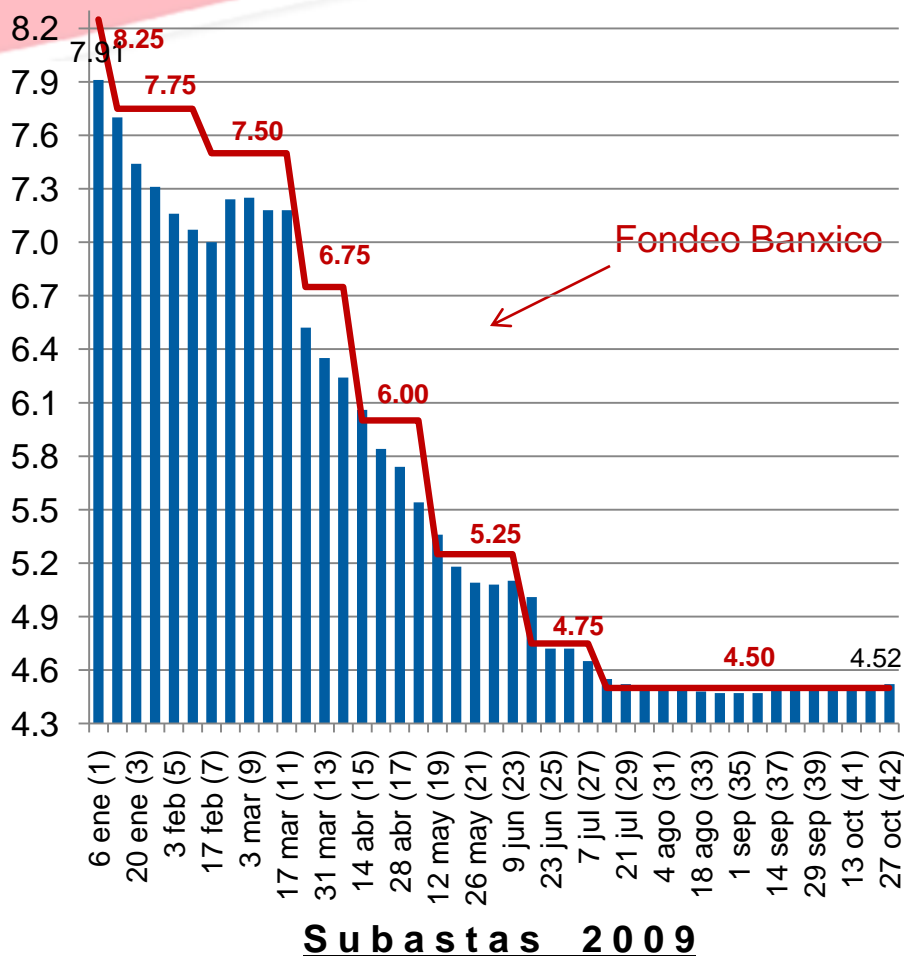
La tasa de Cetes a 28 días se incrementó un punto base, en niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco Central



Cetes a 28 días

Resultados de las subastas semanales

(Tasa de rendimiento %)



En la semana, reportes negativos sobre el consumo y el sector inmobiliario en EU, compensaron el crecimiento registrado en su economía en el tercer trimestre.

Tipo de Cambio Nominal spot

(pesos por dólar)

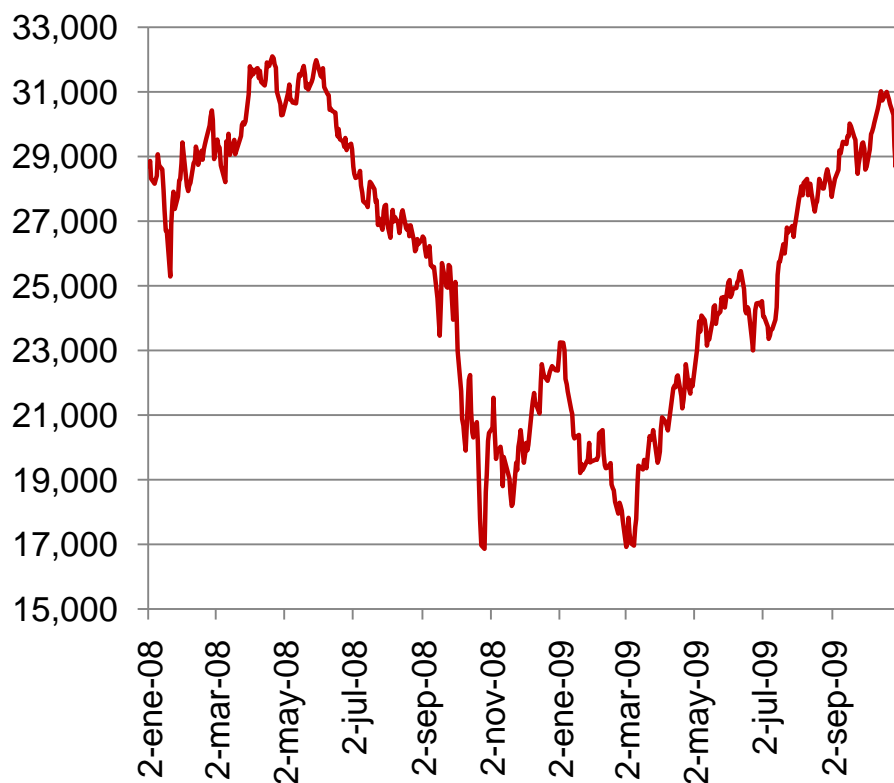


En la semana pasada, el IPyC disminuyó -6.4%, pero aún acumula un avance de 69.2% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

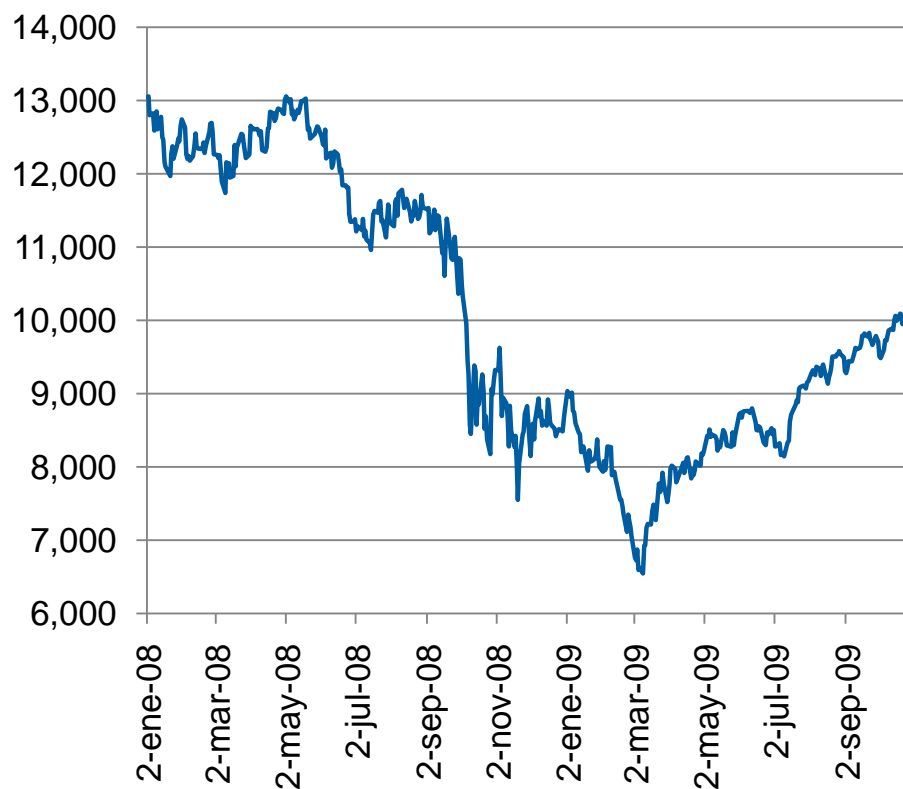
CIBanco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



Dow Jones



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 28.0%; Rendimiento acumulado en dólares: 34.8%

El peso siguió al mercado bursátil de EU en la semana. A su vez, la aprobación del paquete fiscal y la nueva discusión para su ratificación en el Senado, ha impedido una mayor recuperación

Relación de la evolución diaria del Dow Jones en EU y el tipo de cambio en México (pesos por dólar)

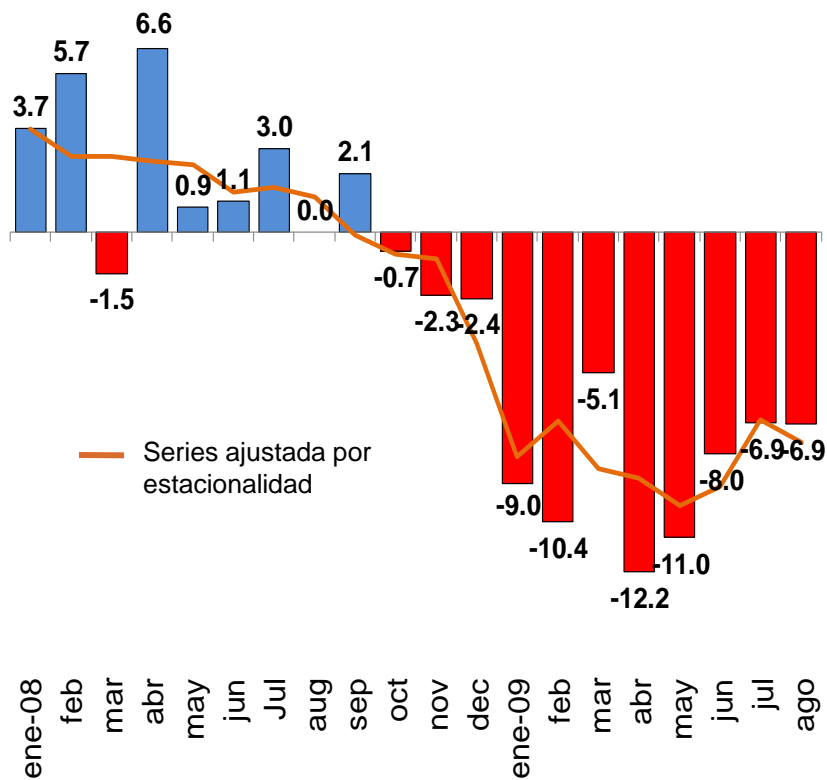


Sector Real de la Economía

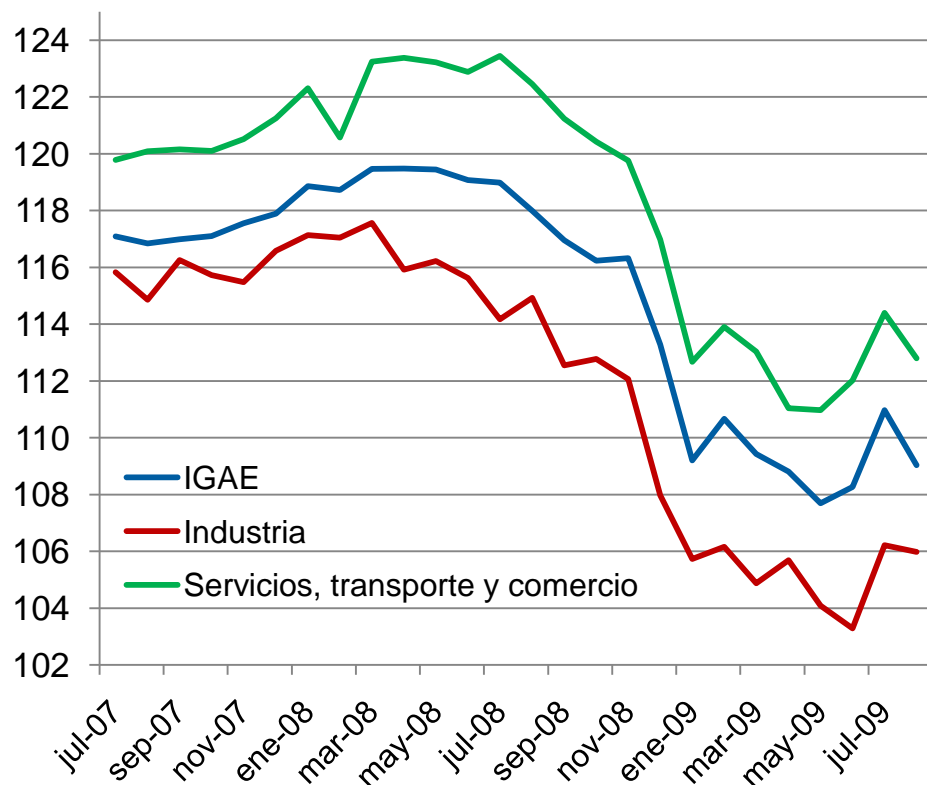
En agosto, la actividad económica registró un bache en su senda de recuperación. Ajustada por estacionalidad, registró una disminución mensual de 1.75%, rompiendo la racha de dos meses creciendo. El sector servicios registró el mayor decremento mensual en señal de que tardará más en recuperarse que la industria

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Variación % anual



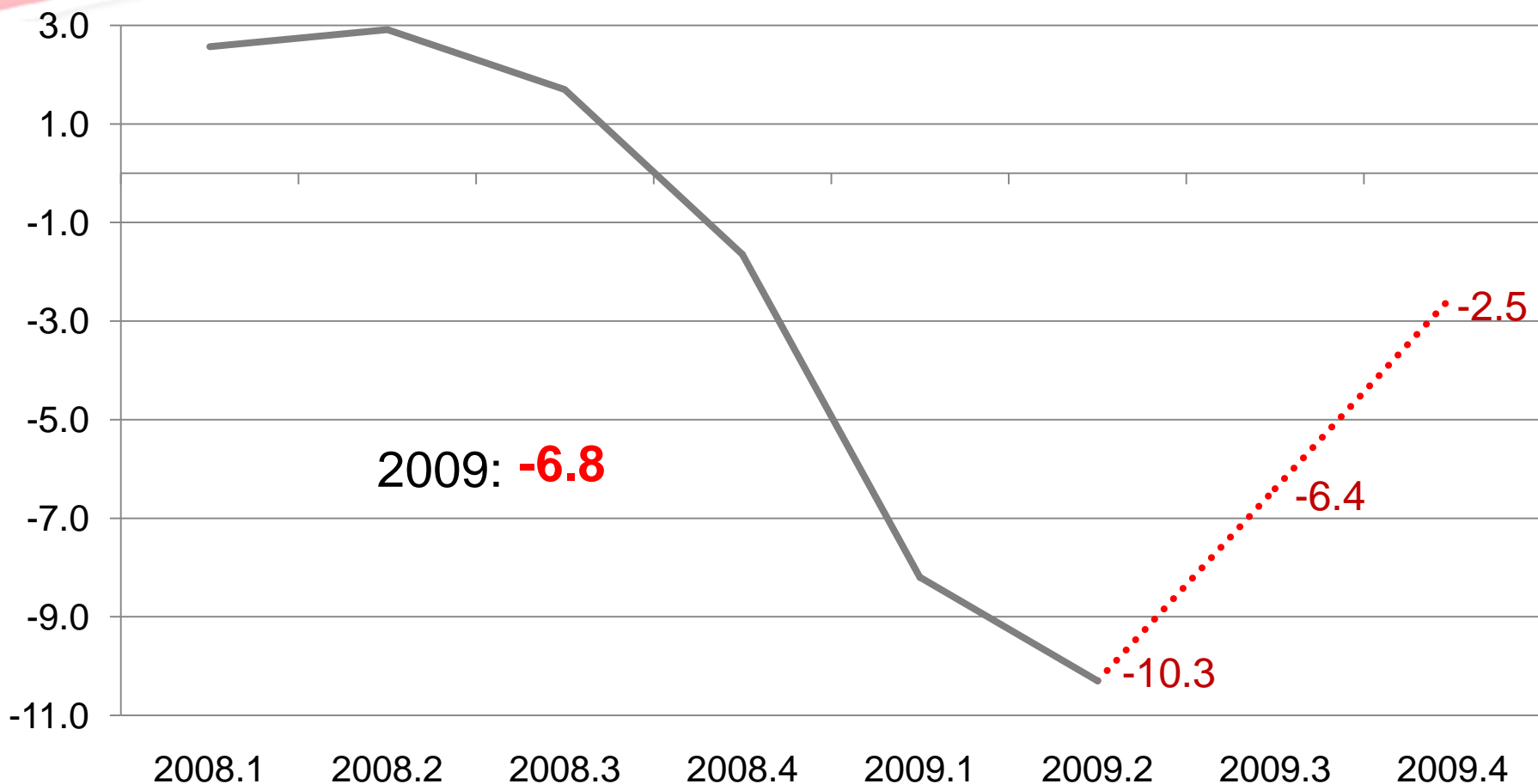
Índice ajustado por estacionalidad
(2003=100)



Con la información reciente de la economía mexicana, replanteamos nuestro pronóstico del PIB, estimando que disminuya alrededor de 6.8% en el año

CI Banco

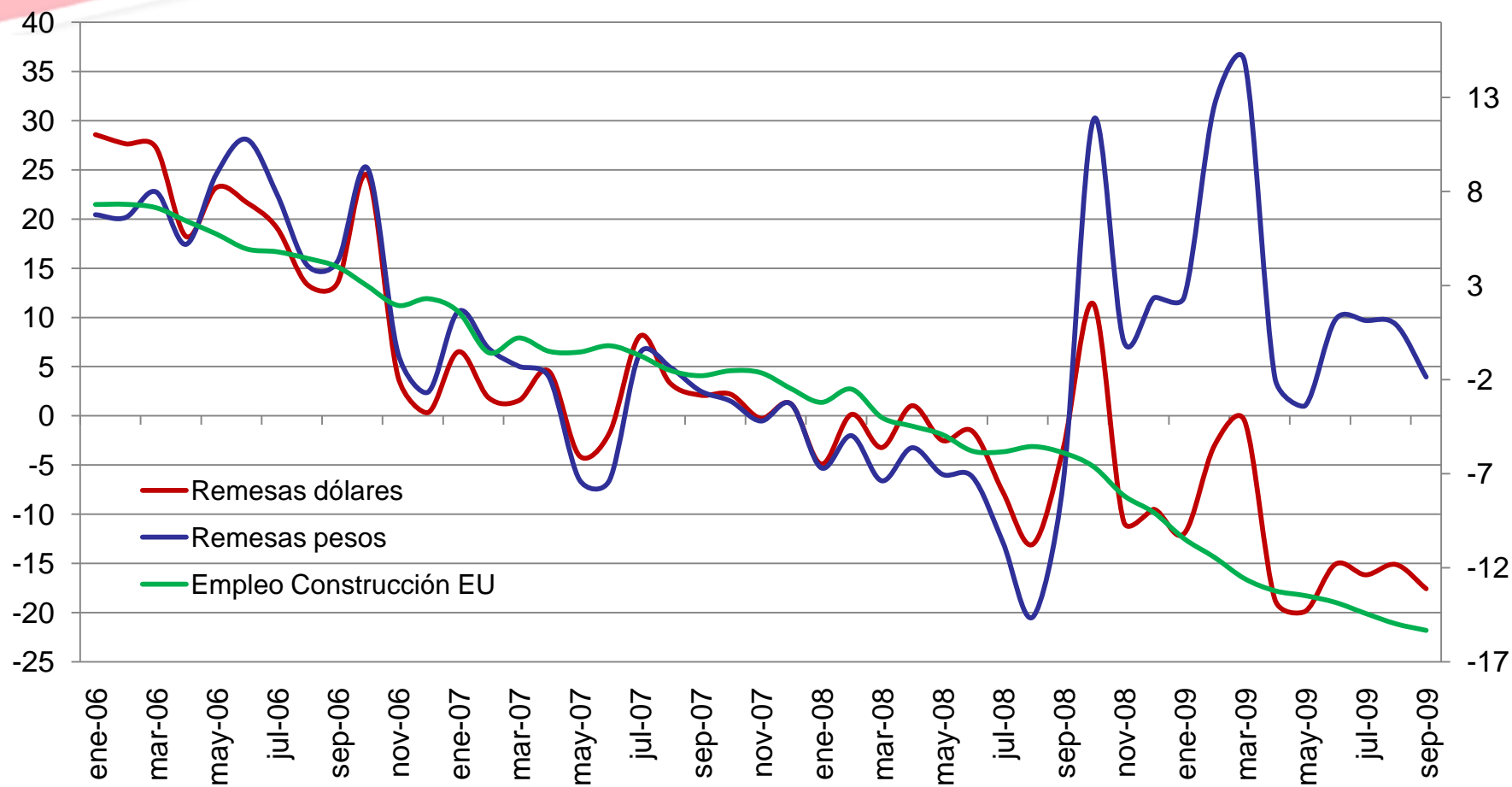
Estimación del crecimiento del PIB real en 2009 (variación % anual)



Las remesas de mexicanos que viven en el exterior no han registrado una recuperación, ya que los empleos en el sector de la construcción en EU continúan cayendo a tasas cada vez mayores (sector donde trabajan muchos mexicanos)



Remesas y Empleo en la Construcción de EU (variación % anual)

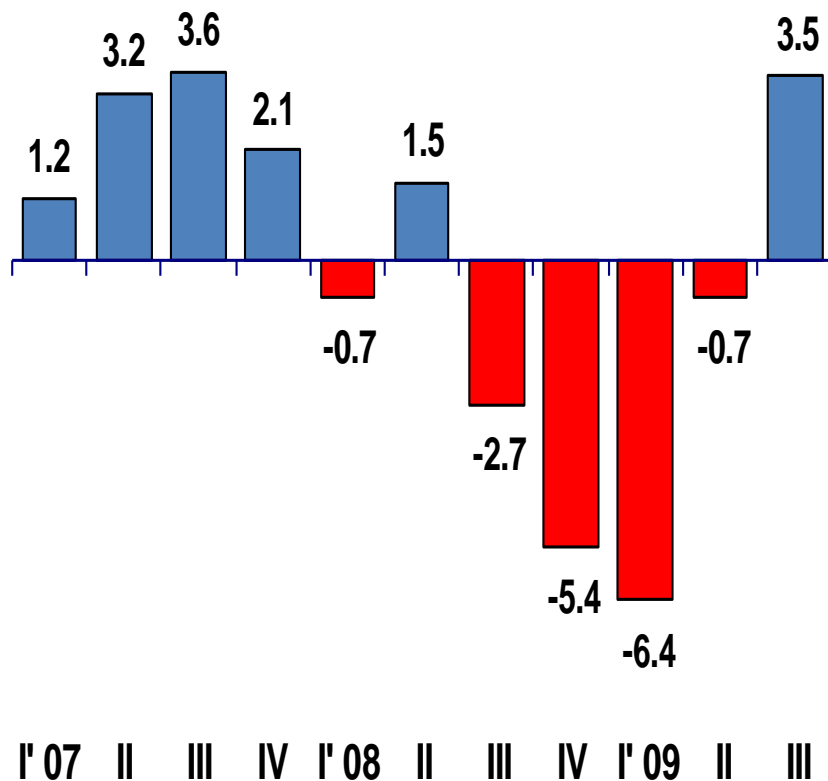




Economía de Estados Unidos

La economía estadounidense registró crecimiento por primera vez en cinco trimestres, que lo encamina en un proceso de recuperación ante su peor crisis desde 1929. El PIB aumentó 3.5%, encabezado por el consumo y por la inversión (principalmente en el sector inmobiliario).

Producto Interno Bruto Real de EE.UU.*
(Var % vs. trimestre anterior anualizada)



Componentes del PIB*
(Var % vs. trimestre anterior anualizada)

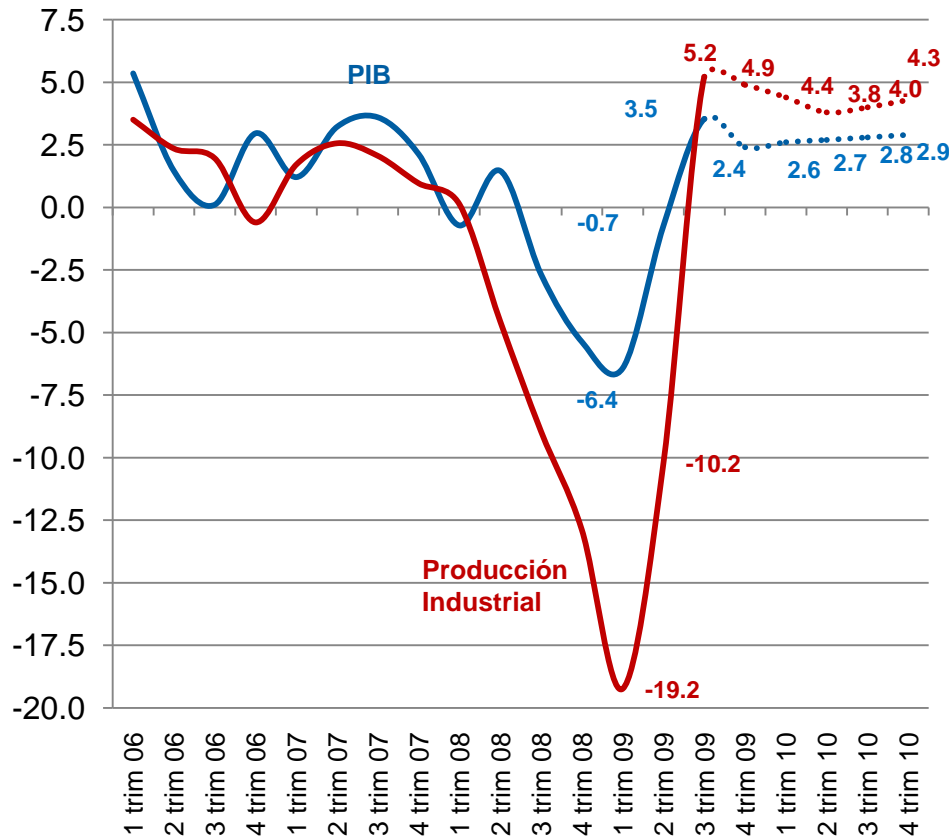
	2008				2009		
	I	II	III	IV	I	II	III**
PIB	-0.7	1.5	-2.7	-5.4	-6.4	-0.7	3.5
Consumo	-0.6	0.1	-3.5	-3.1	0.6	-0.9	3.4
Inversión Privada	-5.8	-11.5	0.4	-23.0	-50.5	-23.7	11.5
Gasto de Gobierno	1.9	3.9	5.8	1.3	-2.6	6.7	2.3
Exportación	5.1	12.3	3.0	-23.6	-29.9	-14.1	14.7
Importación	-2.5	-5.0	-2.2	-16.7	-36.4	-14.7	16.4

*Serie desestacionalizada

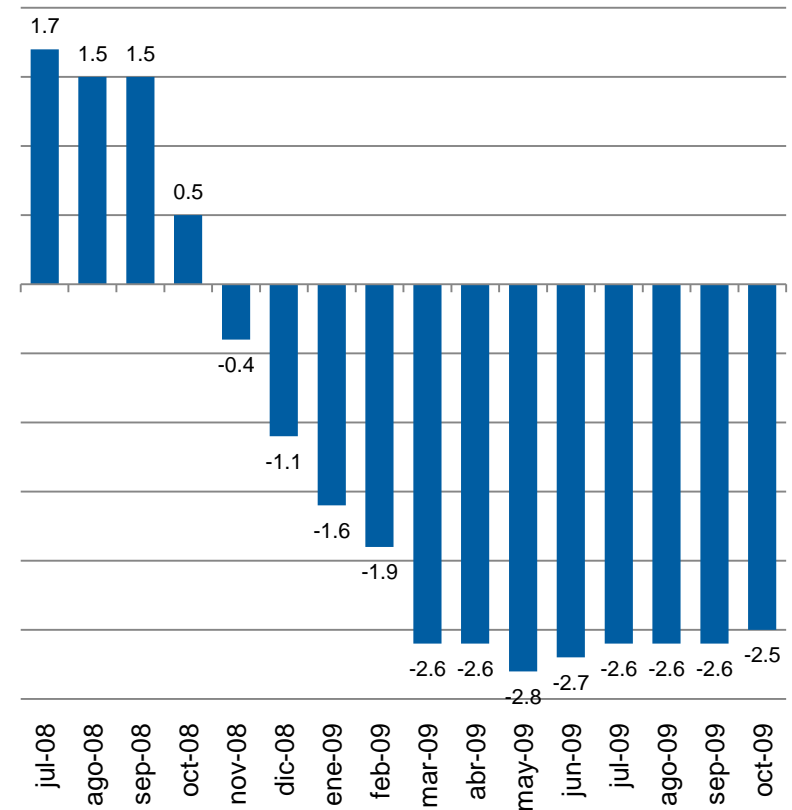
** Cifras Anticipadas

Con la información del PIB en el tercer trimestre, la economía norteamericana registrará una caída menor al 2.5% en 2009 (según analistas internacionales caerá 2.5% en 2009, y crecerá 2.5% en 2010)

Evolución del PIB y la Producción Industrial en EU
(serie desestacionalizada; var % trim. anualizada)

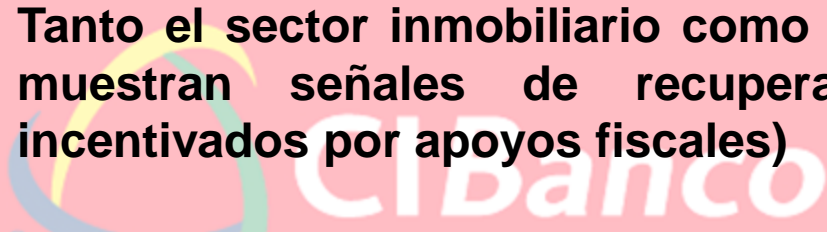


Evolución de las expectativas de crecimiento en EU para 2009

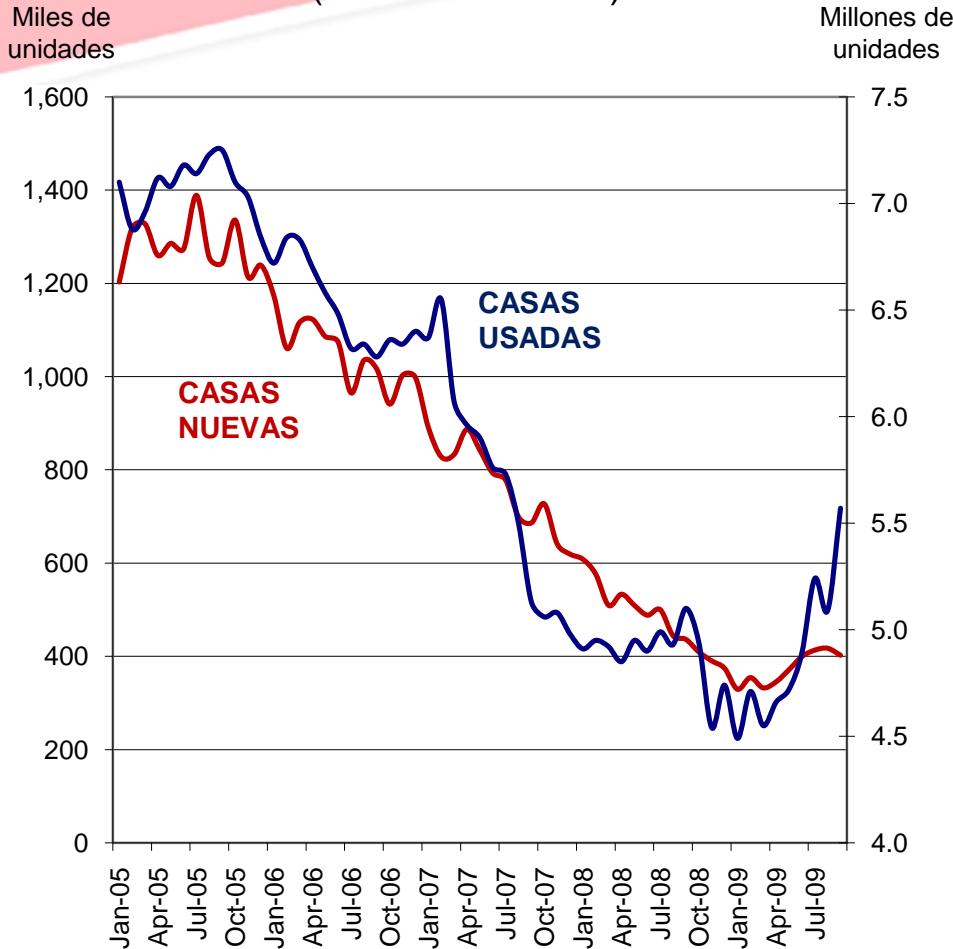


... Pronóstico Blue Chip Concensus (julio 2009)

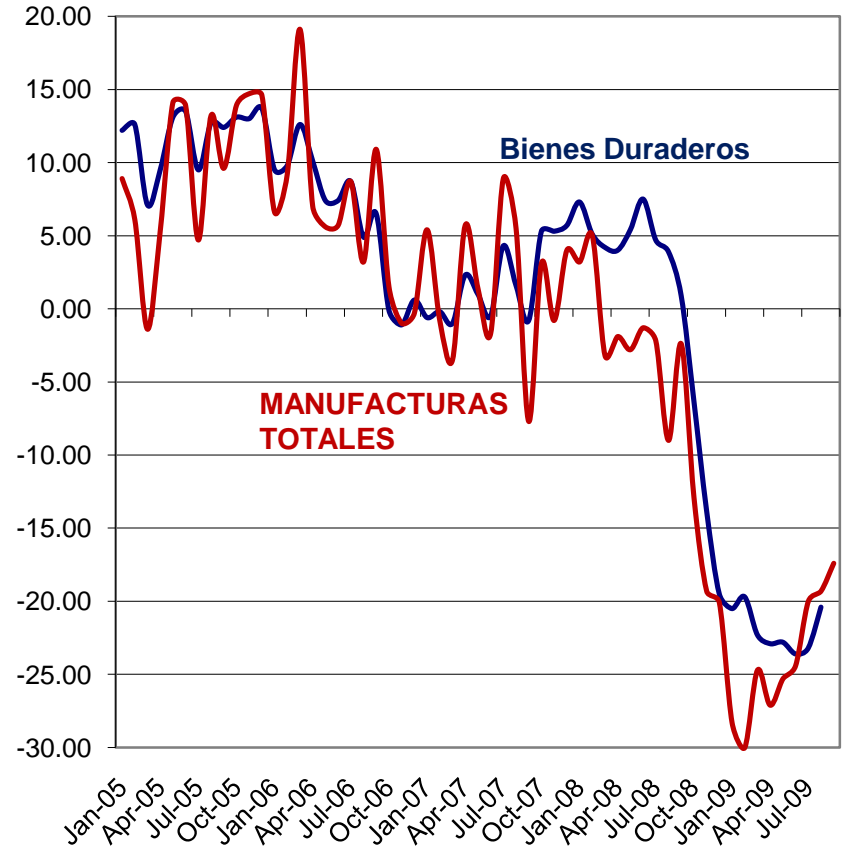
Tanto el sector inmobiliario como los nuevos pedidos de bienes duraderos, muestran señales de recuperación (aunque han sido fuertemente incentivados por apoyos fiscales)



Ventas de casas nuevas y usadas en EU.
(venta en un año)



Nuevas órdenes de productos manufactureros y bienes duraderos
(var% anual)



Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 2 al 6 de noviembre de 2009

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2	3	4	5	6
<p>Desempeño de la Actividad no manufacturera en EU: ISM (octubre)</p> <p><i>Anterior: 52.6</i> <i>Expectativa: 53</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	<p>EU: Pedidos de Fábricas (septiembre)</p> <p><i>Anterior: -0.8</i> <i>Expectativa: 0.8</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>EU: Ventas de autos (octubre)</p> <p><i>Anterior: 9.2 m</i> <i>Expectativa: 9.8 m</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p> <p>Desempeño de la Actividad no manufacturera en México: ISM (octubre)</p> <p><i>Anterior: 51.6</i> <i>Expectativa: 52</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>Cambio en el empleo en EU, según la agencia privada ADP (agosto)</p> <p><i>Anterior: -254 mil</i> <i>Expectativa: -200 mil</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	<p>Solicitudes iniciales para apoyos por desempleo (31 de octubre)</p> <p><i>Anterior: 533 mil</i> <i>Expectativa: 522 mil</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	<p>Cambio en el empleo no agrícola en EU (septiembre)</p> <p><i>Anterior: -263 mil</i> <i>Expectativa: -175 mil</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p>Tasa de desempleo en EU (septiembre)</p> <p><i>Anterior: 9.8%</i> <i>Expectativa: 9.9%</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Alto</i></p>