



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

23 de noviembre, 2009

La economía de México se recuperó en el tercer trimestre, al registrar su primer crecimiento trimestral desde finales de 2008. Este desempeño refuerza nuestra estimación de una contracción anual de 6.8% en 2009. Sectorialmente registró mejoras en casi todas las ramas económicas, con excepción del sector agropecuario, financiero y gubernamental.

En EU, el consumo reanimó su crecimiento, pero la producción y la inflación no registraron buen desempeño en octubre, lo que aumentó el pesimismo sobre la velocidad y sustentabilidad de la economía norteamericana.

El desempeño de la actividad económica mundial el próximo año estará delimitado al efecto que generará la salida de apoyos y estímulos gubernamentales.

Los inversionistas aprovecharon el entorno para tomar ganancias en los últimos días de la semana, ajustando sus posiciones en activos con riesgo, en espera de mayor información que vuelva ofrecer oportunidades de crecimiento.

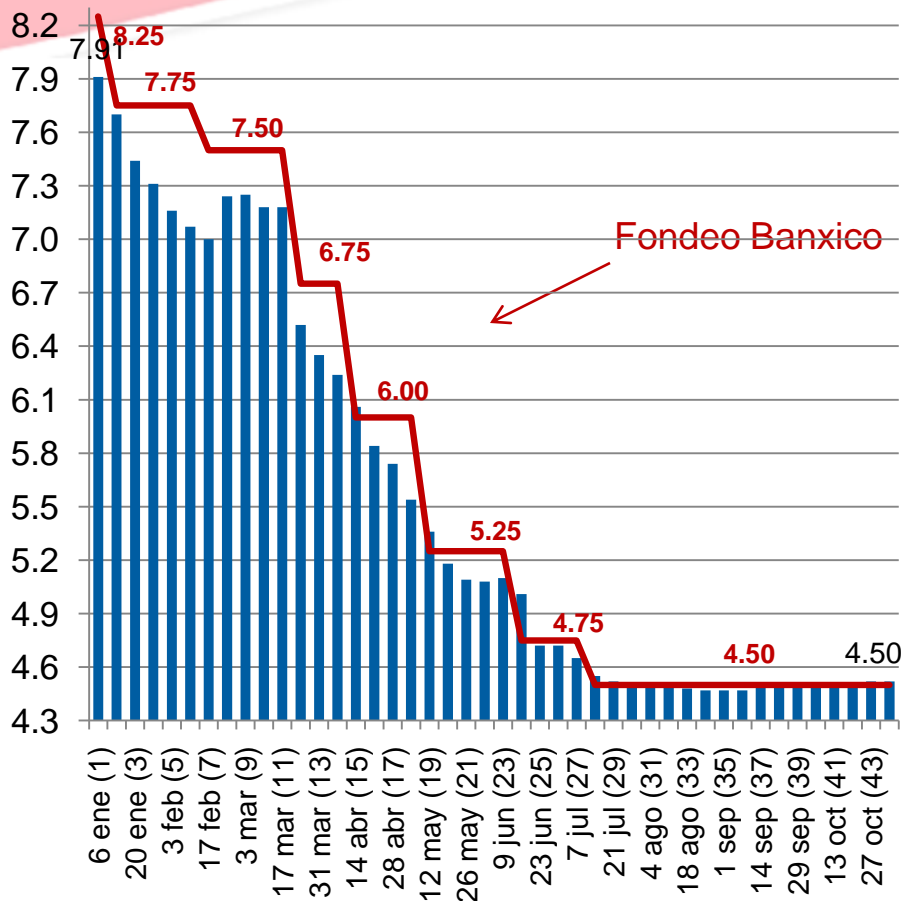
El peso mexicano continuó comportándose en línea con el mercado bursátil en EU y con el dólar vs. las principales monedas mundiales, sin olvidar la decisión sobre la calificación de la deuda soberana del país (misma que esperábamos la semana pasada).

Sector Financiero de la Economía

La tasa de Cetes a 28 días disminuyó 2 puntos base, en niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco Central. Las tasas de largo plazo se incrementaron ligeramente ante la percepción pesimista registrada en los mercados financieros internacionales

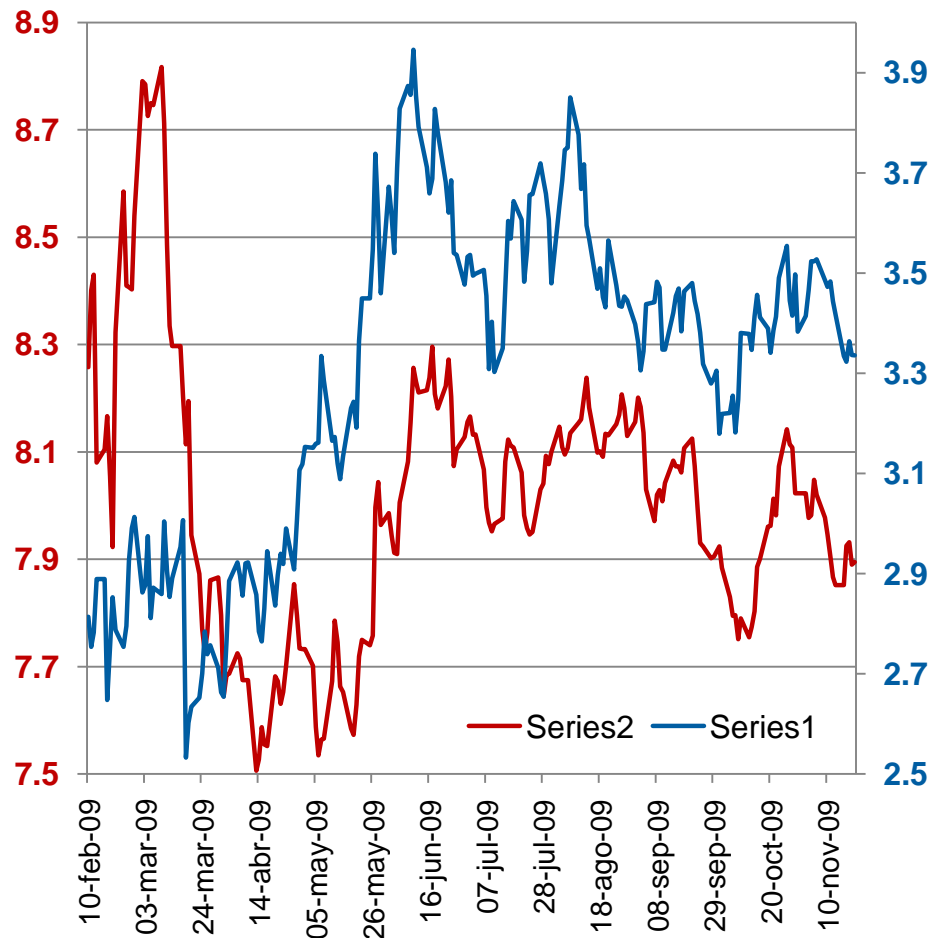


Cetes a 28 días
Resultados de las subastas semanales
 (Tasa de rendimiento %)



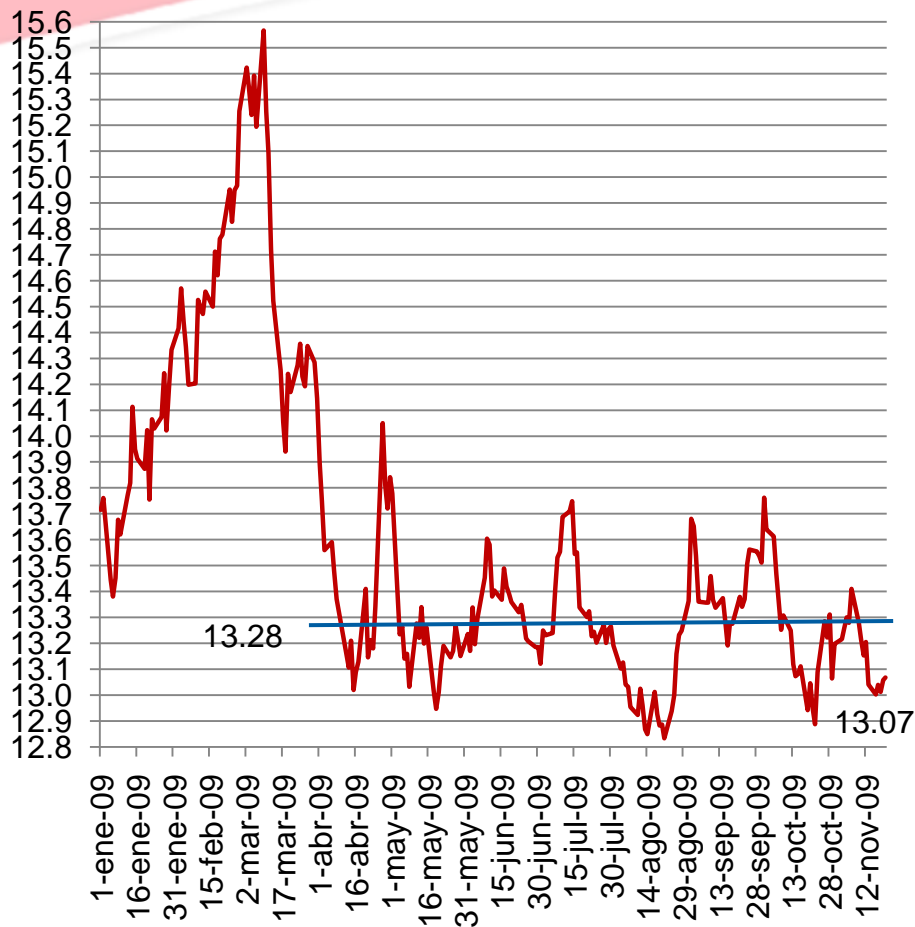
Subastas 2009

Bonos a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)

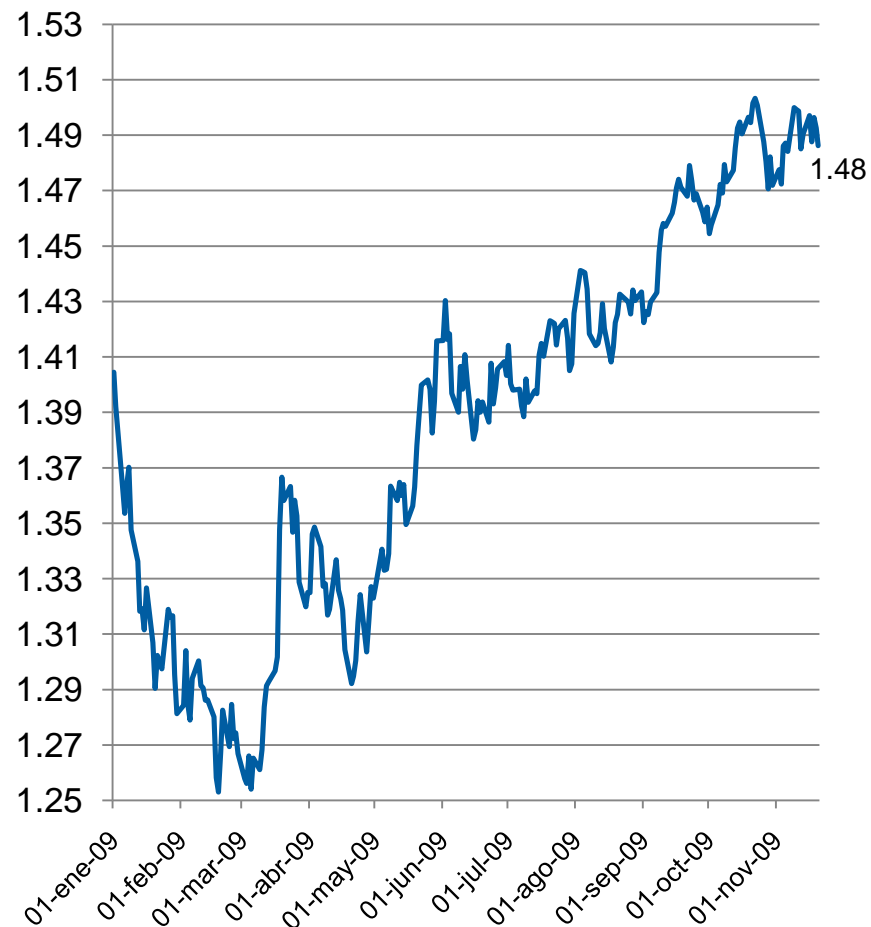


En la semana, el peso se comportó en un rango entre 12.95 y 13.10, a pesar de la indefinición sobre la calificación de la deuda soberana de México. En cambio, el dólar registró un ligero ajuste frente al Euro, respecto al nivel observado la semana anterior

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)



Tipo de Cambio Nominal spot
(dólar por euro)

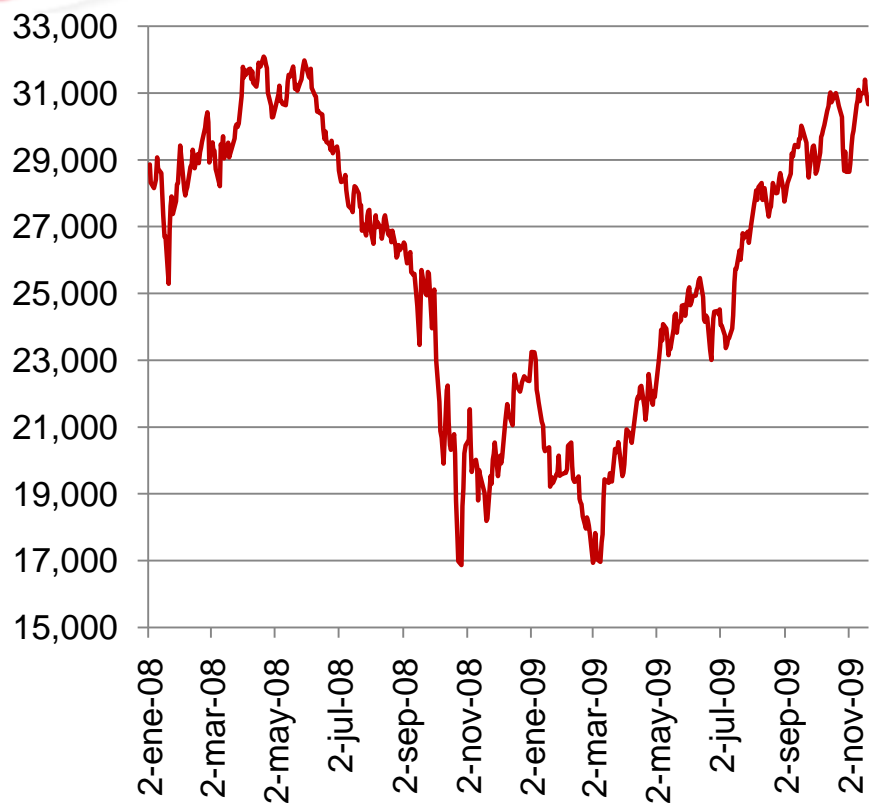


En la semana pasada, el IPyC retrocedió 1.08%, pero aún acumula un avance de 81.1% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

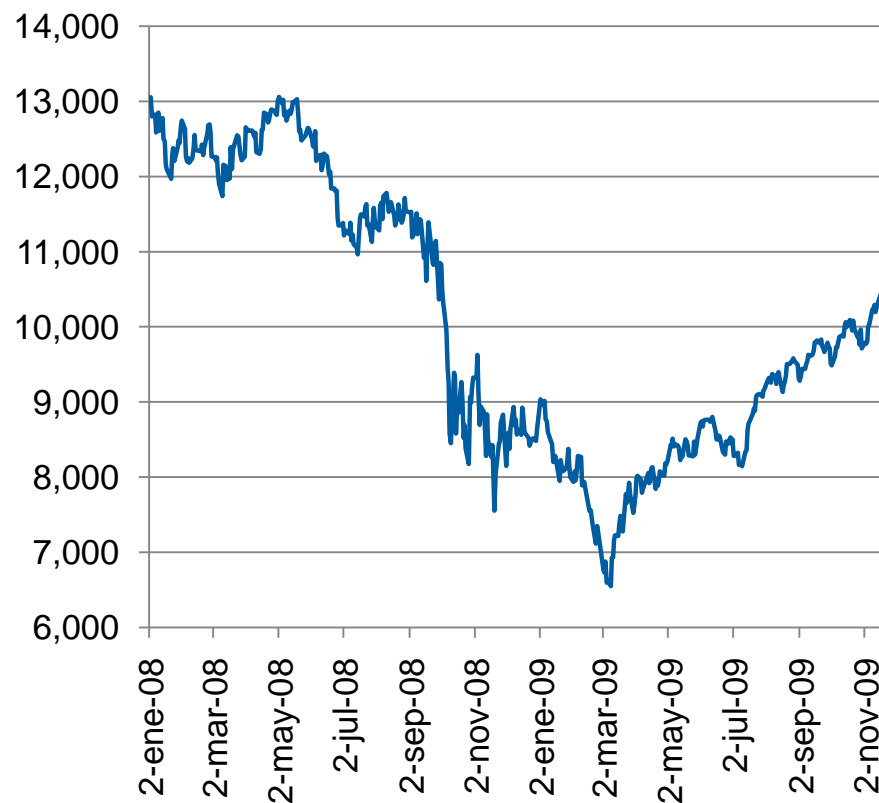
CIBanco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



Dow Jones



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 37.02%; Rendimiento acumulado en dólares: 45.73%

En la semana, el peso volvió a comportarse en línea con el mercado bursátil de EU, mismo que registró dos jornadas por debajo de los 13 pesos por dólar pero se ajustó tras una toma de utilidades por importantes ganancias en las semanas anteriores

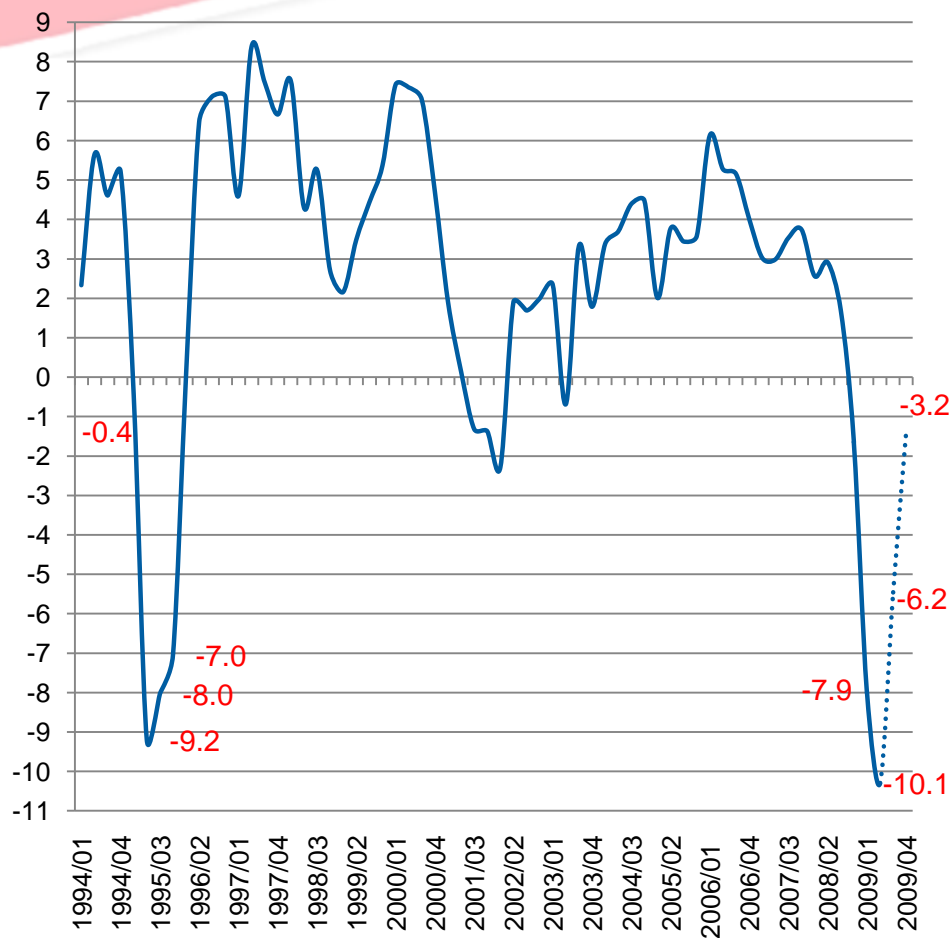
Relación de la evolución diaria del Dow Jones en EU y el tipo de cambio en México (pesos por dólar)



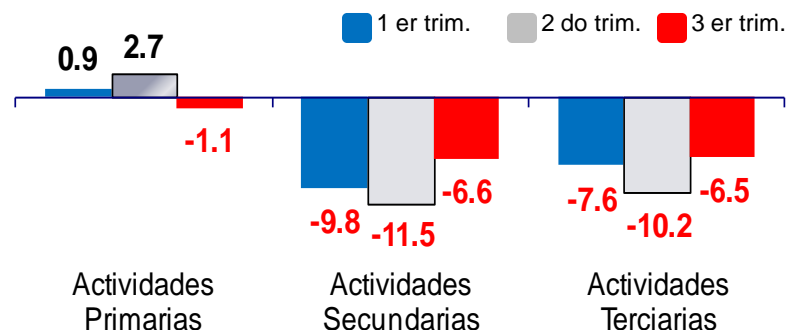
Sector Real de la Economía

En el 3er trimestre de 2009 el PIB acumuló su cuarta caída anual consecutiva (-6.2%), a una tasa mucho menor a los trimestres anteriores; ajustado por estacionalidad, creció 2.93% con respecto al trimestre anterior, primer incremento en cuatro trimestres

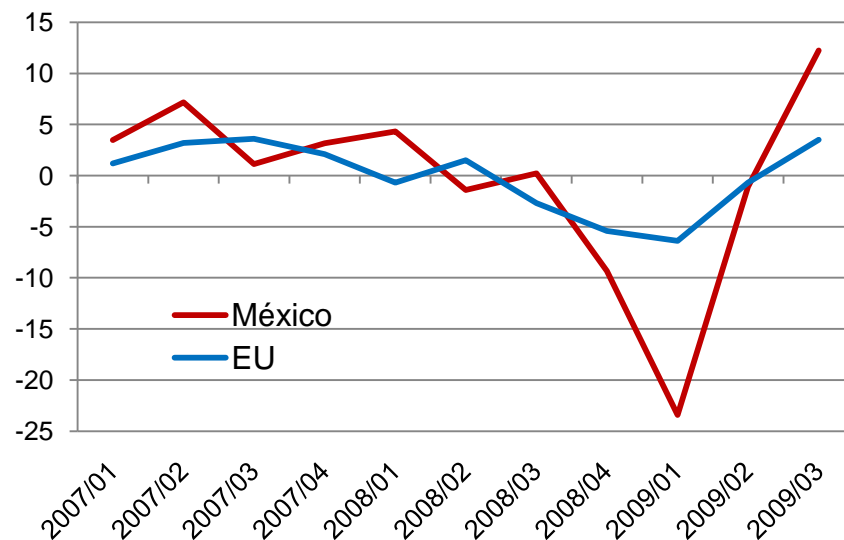
Producto Interno Bruto
(Var % real anual)



PIB por sectores productivos en 2009
(Var % real anual)



PIB: serie ajustada por estacionalidad
(Var % real respecto al trimestre anterior anualizado)



En el 3er trimestre del año, destacó un menor deterioro anual en las Manufacturas, el Transporte y en Restaurantes y Hoteles; mientras que las Actividades Financieras y de Seguros incrementaron su deterioro



PIB Real por sectores productivos

(Var % real respecto al mismo trimestre del año anterior)

Denominación	2008					2009		
	Trimestre				Anual	Trimestre		
	1er	2do	3er	4to		1er	2do	3er
PIB Total	2.6	2.9	1.7	-1.6	1.3	-7.9	-10.1	-6.2
Actividades Primarias	-1.1	6.5	3.9	3.3	3.2	0.9	2.7	-1.1
Actividades Secundarias	1.2	1.6	-1.2	-4.2	-0.7	-9.8	-11.5	-6.6
<i>Minería</i>	-1.0	-4.4	-2.2	-1.7	-2.3	-1.2	0.7	2.0
<i>Electricidad, Gas y Agua</i>	7.4	4.4	0.4	-2.8	2.2	-3.0	-1.4	2.4
<i>Construcción</i>	0.7	2.0	-0.7	-4.4	-0.6	-7.2	-8.7	-6.6
<i>Industrias Manufactureras</i>	1.5	3.0	-1.2	-4.9	-0.4	-13.8	-16.5	-9.9
Actividades Terciarias	3.6	3.3	2.7	-0.9	2.1	-7.4	-10.2	-6.5
<i>Comercio</i>	5.4	5.5	5.7	-4.8	2.8	-17.1	-20.8	-16.3
<i>Transporte y Almacenamiento</i>	3.8	1.9	0.7	-2.8	0.8	-10.4	-13.6	-7.2
<i>Servicios de hoteles y restaurantes</i>	3.7	3.1	3.4	2.6	3.2	-7.8	-17.2	-8.3
<i>Servicios Financieros y de Seguros</i>	4.6	2.0	-4.8	-6.0	-1.2	-4.4	-5.2	-7.6
<i>Actividades del Gobierno</i>		-0.1			0.0	5.1	6.1	2.0

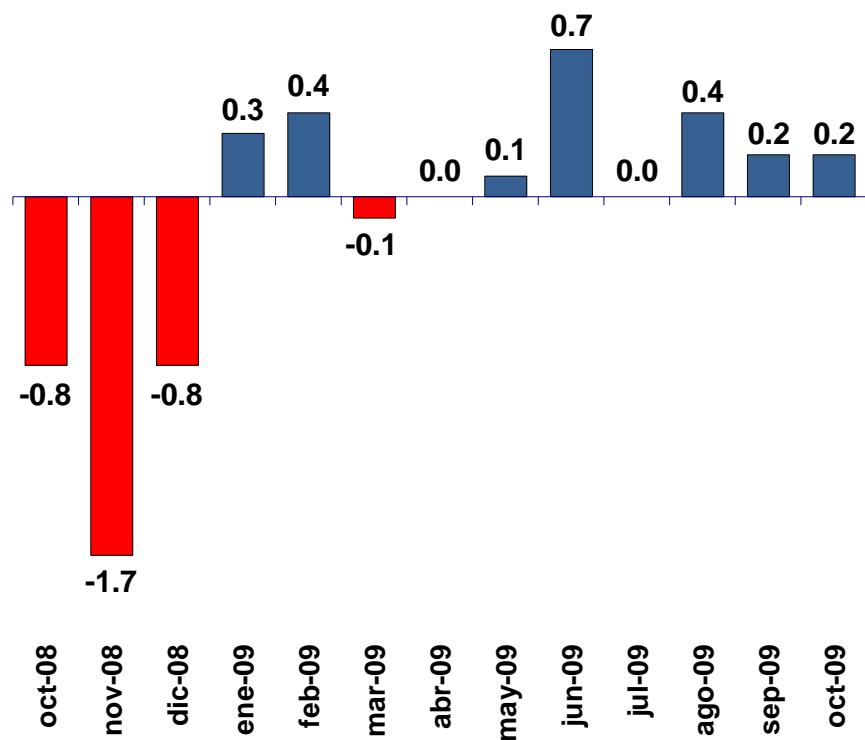


Economía de Estados Unidos

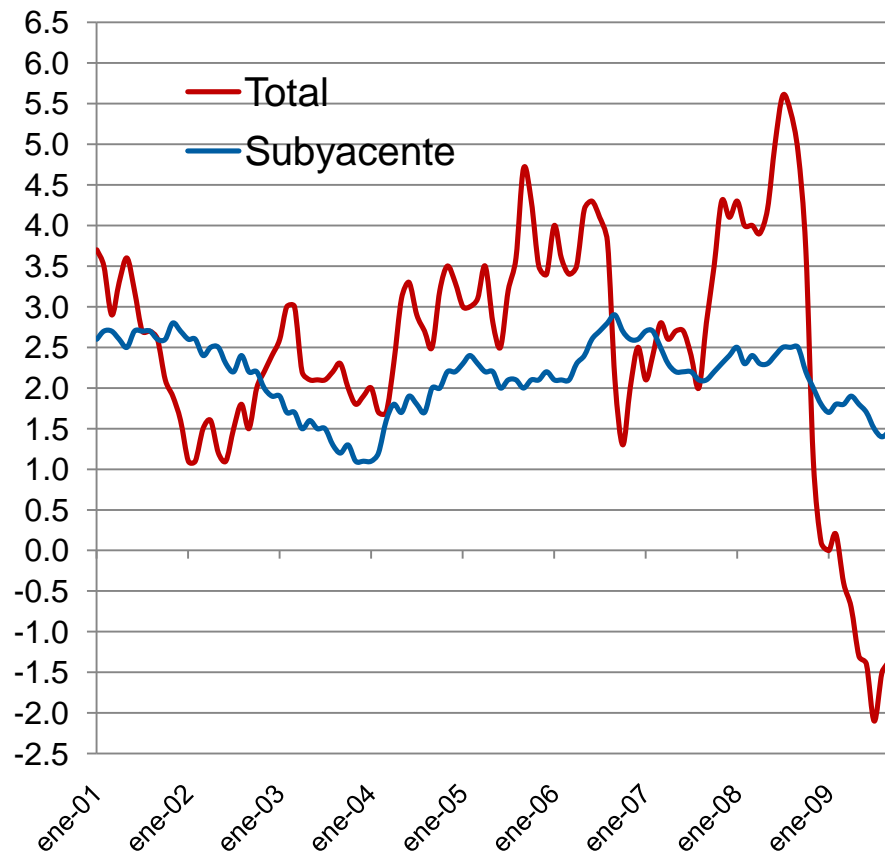
En octubre, la inflación mensual fue similar a la registrada en septiembre; los precios de energéticos continúan encabezando los incrementos. Ello redujo la deflación anual a 0.2% (vs 1.2 en septiembre), lo que empezará a ser un foco de atención en los siguientes meses

Precios al Consumidor en EU*

Inflación
(Var. % mensual)



Total y Subyacente
(Var. % anual)



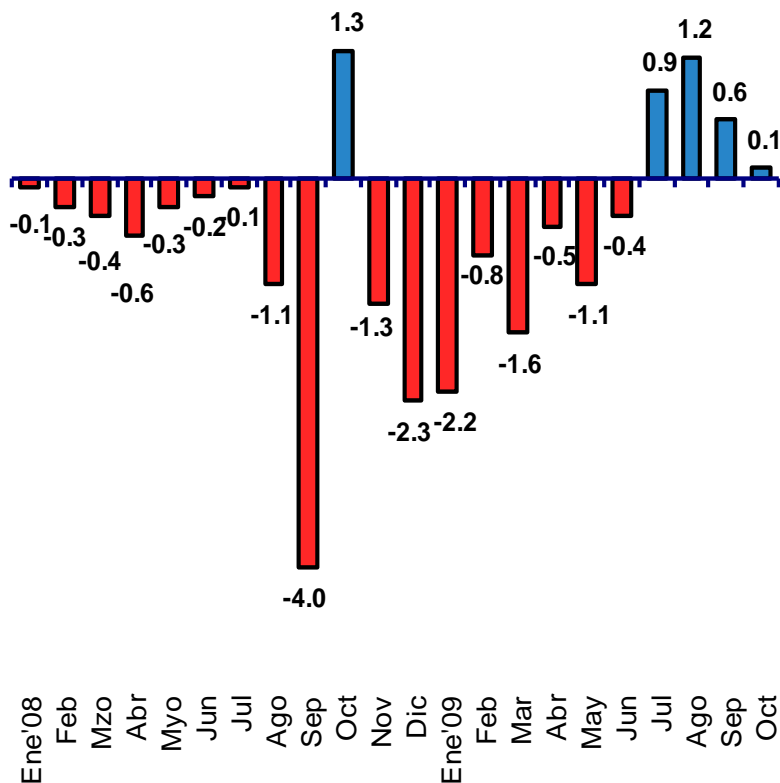
* Series ajustadas por estacionalidad

En octubre, la Producción Industrial registró su cuarto aumento en el año (0.1% mensual), pero a una tasa considerablemente menor a los últimos meses. Este dato denota que el cuarto trimestre será menos dinámico que el tercero

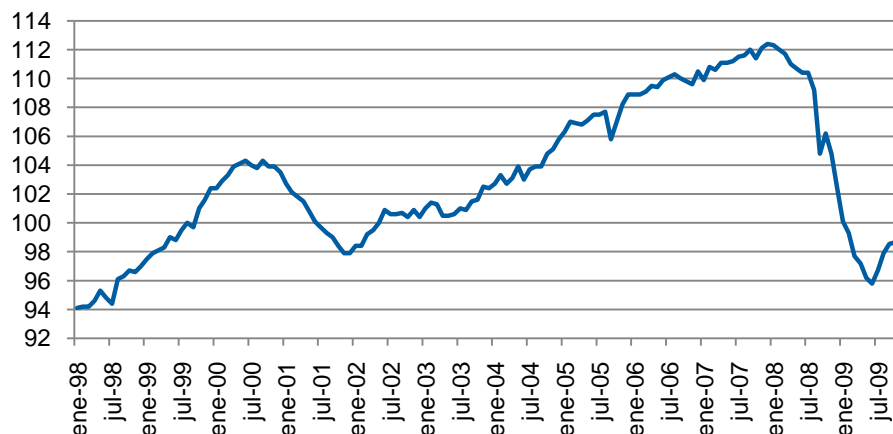


Actividad Industrial en Estados Unidos*

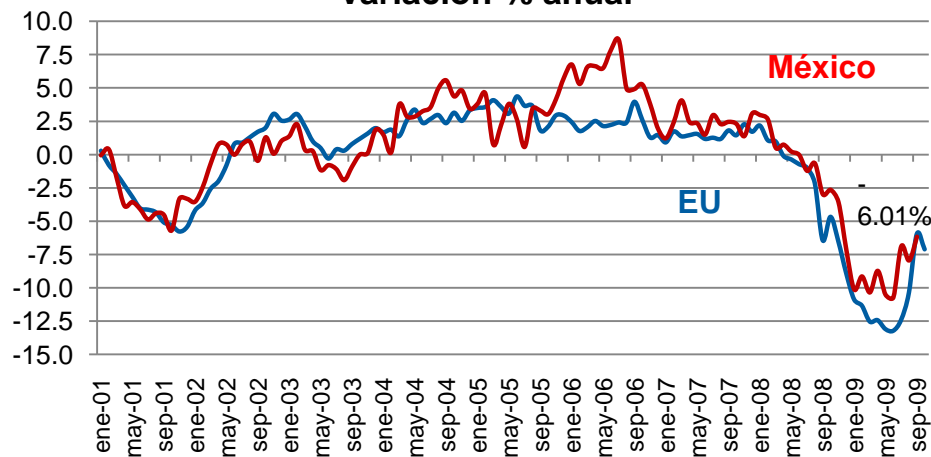
Variación % mensual



Índice (2002=100)



Variación % anual

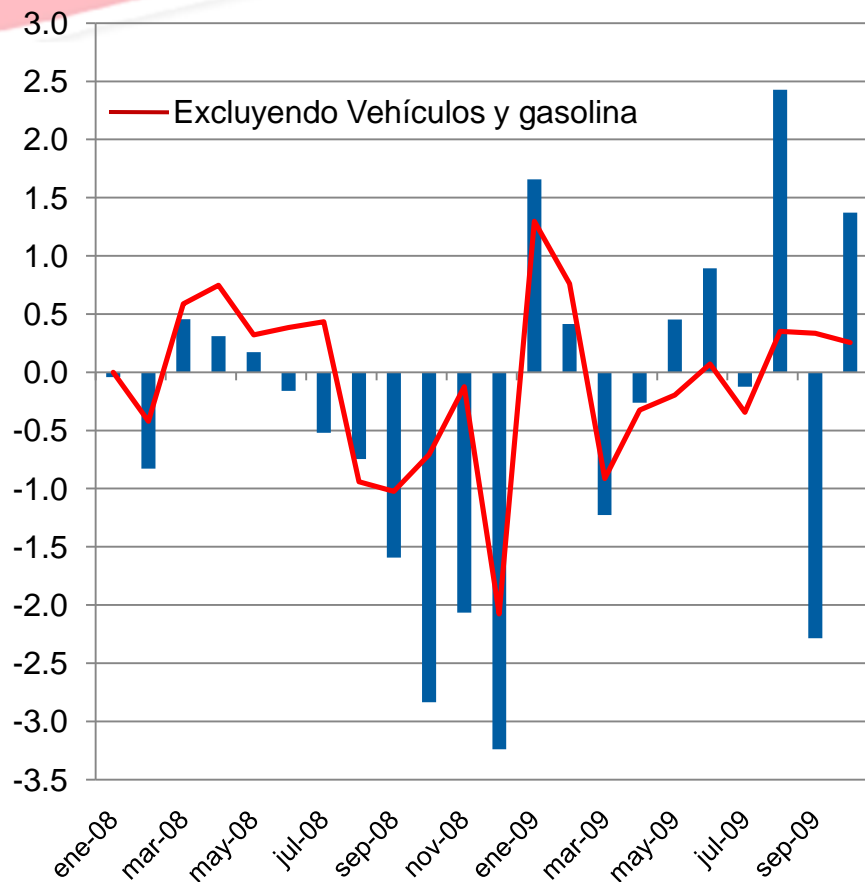


* Series ajustadas por estacionalidad

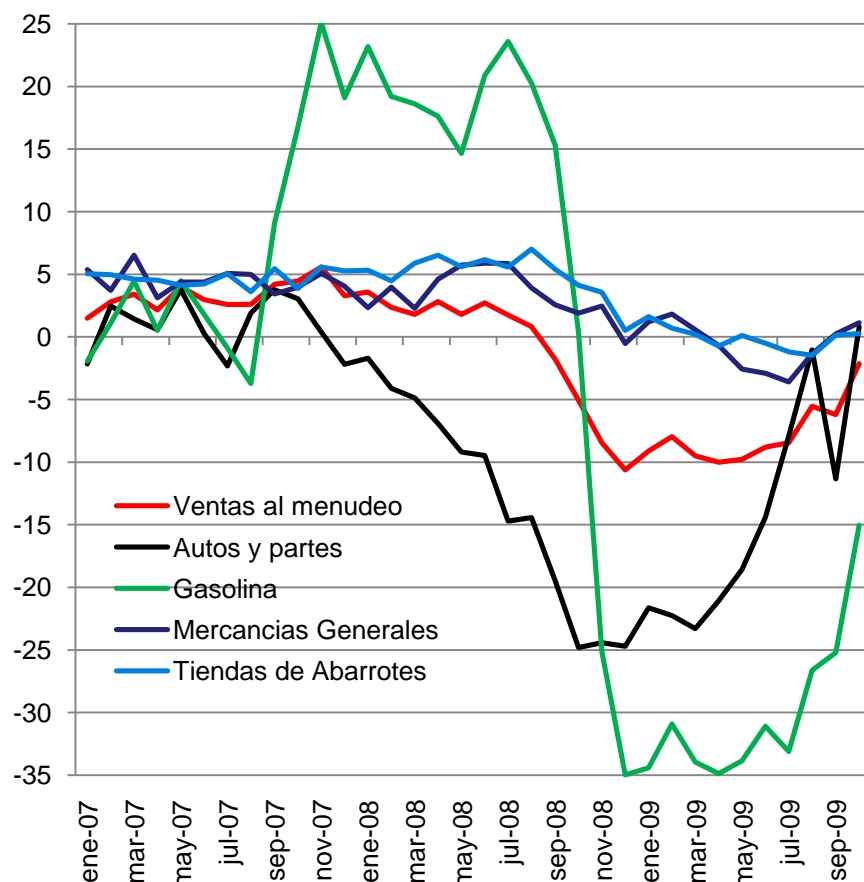
Fuente: Bloomberg, Federal Reserve

En octubre, las ventas al menudeo en EU recuperaron su tendencia de alza. En términos anuales el deterioro fue mucho menor, incluyendo al sector automotriz y gasolineras

Ventas al menudeo en EU
(Variación % mensual)*



Ventas al Menudeo en EU
(Variación % anual)*



* Series Ajustadas por Estacionalidad

Fuente: Bloomberg

Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 23 al 27 de noviembre de 2009

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
23	24	25	26	27
<p>EU: Venta de viviendas usadas (octubre) <i>Anterior: 9.4%</i> <i>Expectativa: 2.3%</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>Mex: Ventas al meudeo (septiembre) <i>Anterior: -5.5%</i> <i>Expectativa: -3.5%</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>EU: Producto Interno Bruto (3er trimestre primera revisión) <i>Anterior: 3.5%</i> <i>Expectativa: 2.9%</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>EU: Confianza del Consumidor Conference Board (noviembre) <i>Anterior: 47.7</i> <i>Expectativa: 47.5</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>Mex: Tasa de Desempleo (octubre) <i>Anterior: 6.41%</i> <i>Expectativa del mercado: 6.20%</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p> <p>Mex: Inflación (1a qna. noviembre) <i>Anterior: 0.35% qnal. / 4.35 Anual</i> <i>Expectativa del mercado: 0.68% qnal. / 4.08 Anual</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>Mex: Balanza Comercial (octubre) <i>Anterior: Exp -17.3% / Déf -1,075 md</i> <i>Expectativa: Déf -1,300 md</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>EU: Órdenes de Bienes Duraderos (octubre) <i>Anterior: 1.4%</i> <i>Expectativa del mercado: 0.5%</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>EU: Gasto Personal (octubre) <i>Anterior: -0.5</i> <i>Expectativa: 0.5</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>EU: Venta de viviendas nuevas (octubre) <i>Anterior: -3.6%</i> <i>Expectativa: 0.8%</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>Mex: Cuenta Corriente (3er trimestre) <i>Anterior: 454 md</i> <i>Expectativa: -2,493 md</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>Solicitudes iniciales para apoyos por desempleo (21 de noviembre) <i>Anterior: 505 mil</i> <i>Expectativa: 500 mil</i> <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	