



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**26 de Abril, 2010**



En la primera quincena de abril la inflación anual mostró señales de desaceleración, ubicándose en niveles por debajo del 5.0%. Esto aumentará la credibilidad del Banco de México sobre su expectativa de inflación y le permitirá mantener las tasas de interés de corto plazo por más tiempo.

Los reportes de ventas internas y externas mejoran la expectativa de crecimiento de la economía mexicana, la cual según las autoridades crecerá más del 4% anual en el primer trimestre del año. A su vez, la continua baja en la tasa de desempleo ha sustentado las estimaciones.

En EU, datos favorables en el mercado laboral y en el sector inmobiliario incrementaron las apuestas de los inversionistas en activos de mayor riesgo.

Además, durante la semana cedió el nerviosismo generado por la demanda a Goldman Sachs, ya que la noticia fue opacada por mejores reportes a lo esperado por el mercado en la mayoría de las empresas norteamericanas, especialmente las financieras (Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley, Citigroup y Bank of America).

Ante mejores reportes económicos a nivel mundial en los últimos meses, países del Grupo de los 20 piden un plan creíble de salida a los fuertes estímulos económicos.

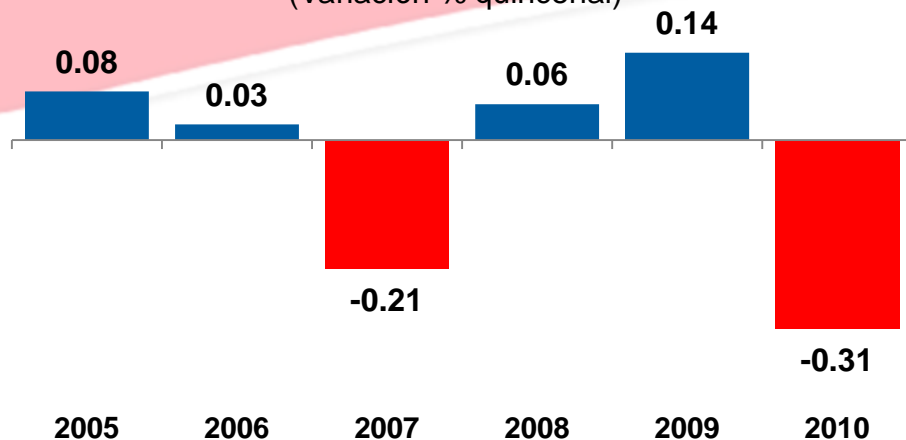
En Europa, la agencia Moody s bajó la calificación de deuda de Grecia, incrementando el riesgo país a sus niveles máximos. Esto provocó que Grecia solicitara la activación del plan de rescate de la Unión Europea y del Fondo Monetario Internacional.

# **Sector Financiero de la Economía**

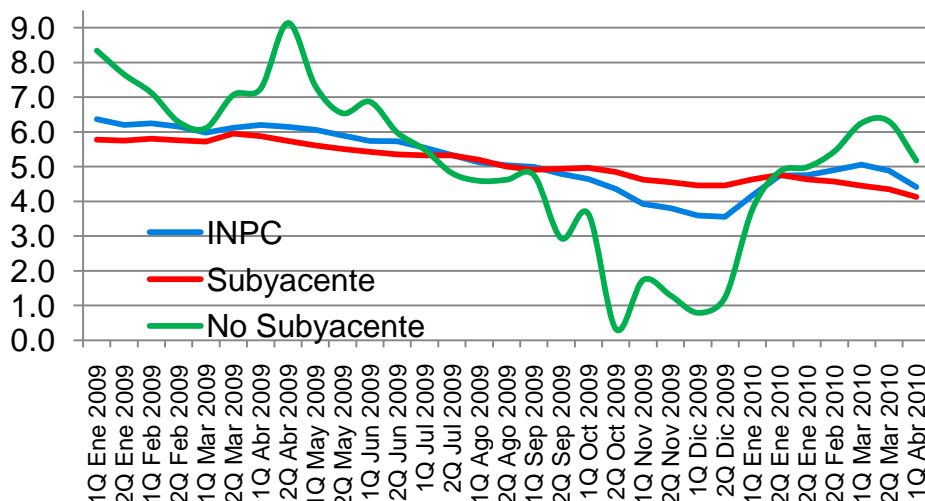
En la 1ª quincena de abril, la inflación registró variación negativa, en contraste con un incremento estimado por el mercado. Lo anterior como consecuencia de reducciones en productos agropecuarios y tarifas turísticas

**CiBanco**

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de abril de cada año  
(Variación % quincenal)



Inflación anual (%)



Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

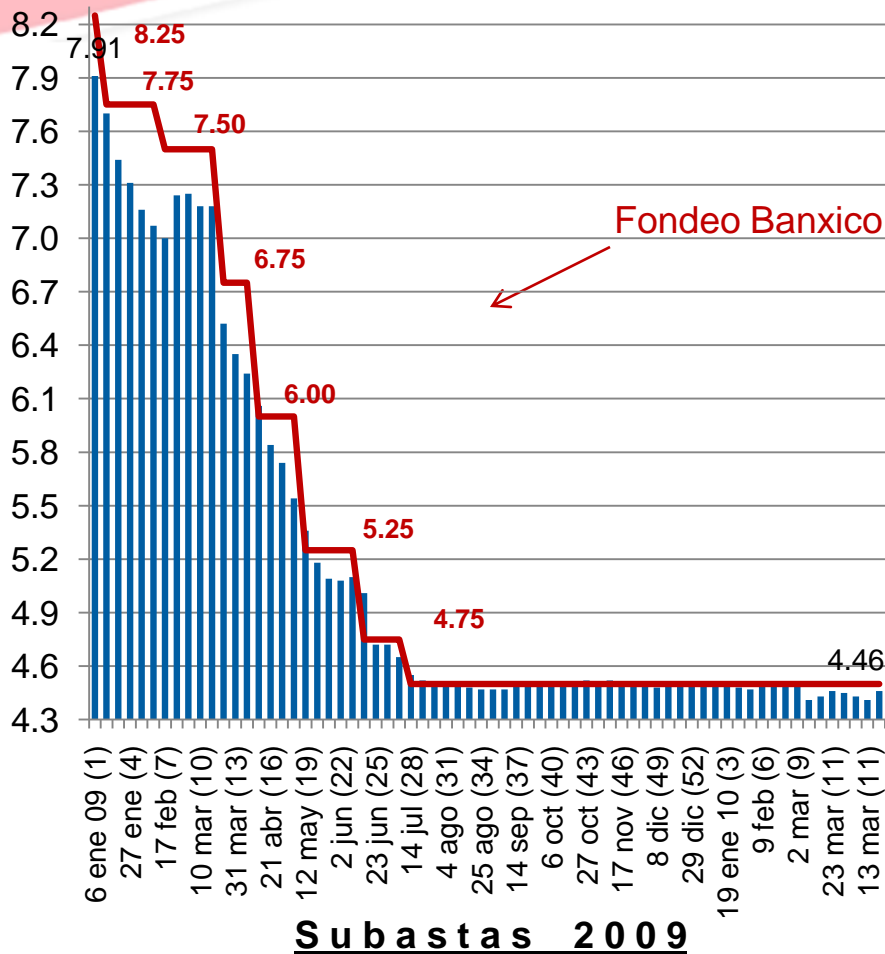
CONCEPTO	Variación % en la 1ª quincena de abril de 2010:		
	Quincenal	Acumulada	Anual
<b>INPC</b>	-0.31	2.05	4.41
<b>SUBYACENTE</b>	-0.03	1.39	4.13
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.13	1.72	5.03
MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.16	1.65	4.52
SERVICIOS	-0.20	1.11	3.54
VIVIENDA	0.01	1.17	2.61
EDUCACIÓN	0.03	0.71	4.11
OTROS SERVICIOS	-0.54	1.22	4.36
<b>NO SUBYACENTE</b>	-1.05	3.86	5.18
AGROPECUARIOS	-0.93	5.77	5.14
FRUTAS Y VERDURAS	-1.94	13.70	14.09
CARNES Y HUEVO	-0.19	0.70	-0.49
ADMINISTRADOS	-2.45	0.15	4.98
CONCERTADOS	0.30	5.80	5.45

# La tasa de Cetes a 28 días aumentó 5 puntos base. En cambio, las tasas de largo plazo en México disminuyeron alentadas por un dato bajo de inflación y mejores perspectivas económicas

## Cetes a 28 días

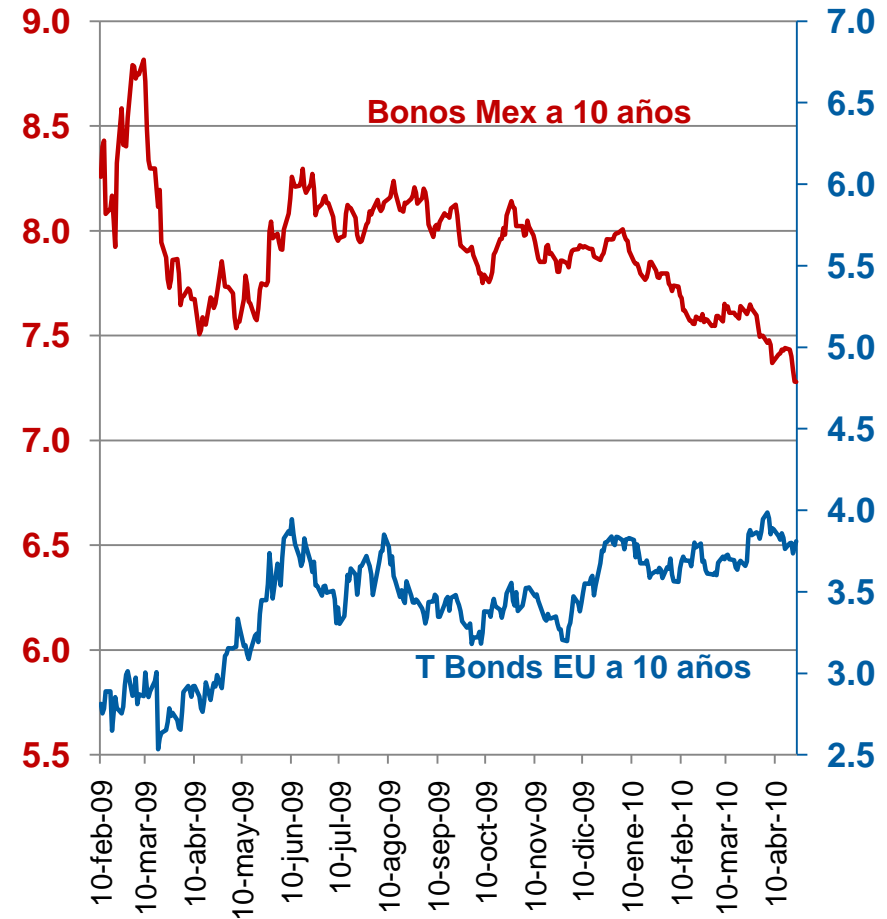
### Resultados de las subastas semanales

(Tasa de rendimiento %)



## Bonos a 10 años

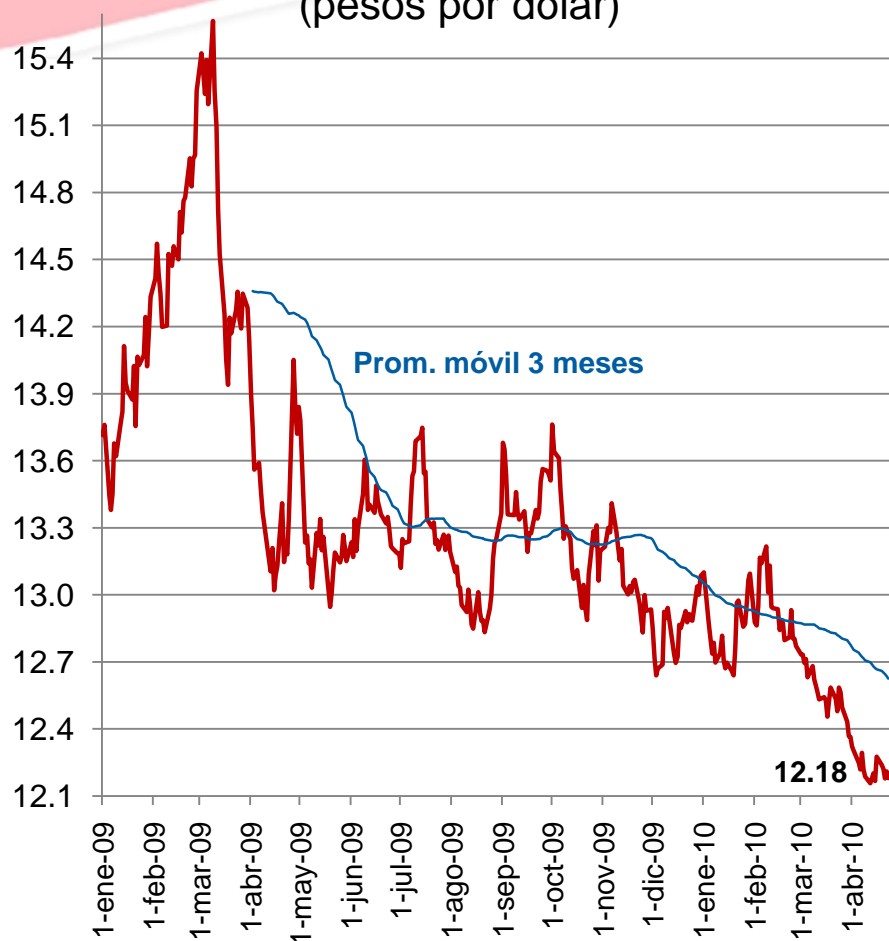
(Tasa de rendimiento %)



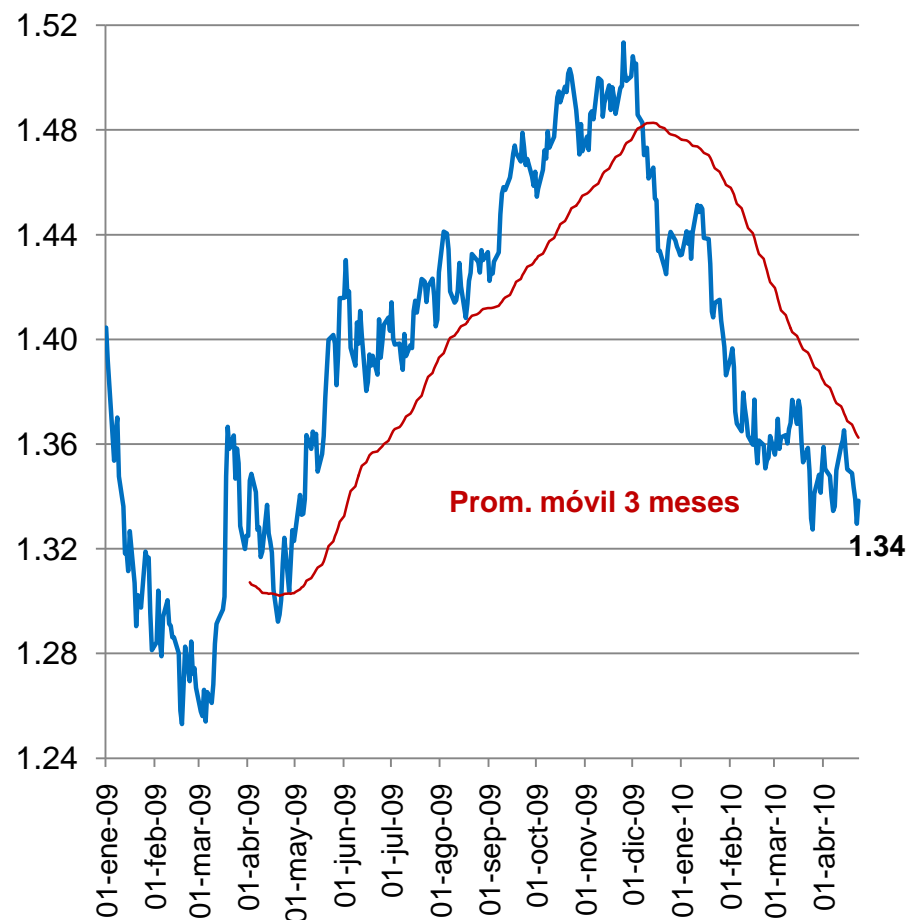
Tras la depreciación del peso causada por la demanda a Goldman Sachs, la moneda recuperó su valor durante la semana. Sin embargo, en los últimos días se estabilizó entre 12.17 y 12.22 pesos por dólar

Por su parte, el euro perdió valor frente al dólar al incrementarse el temor sobre el elevado costo del posible refinanciamiento de la deuda griega, mismo que disminuyó al solicitar la activación del plan de rescate

**Tipo de Cambio Nominal spot**  
(pesos por dólar)

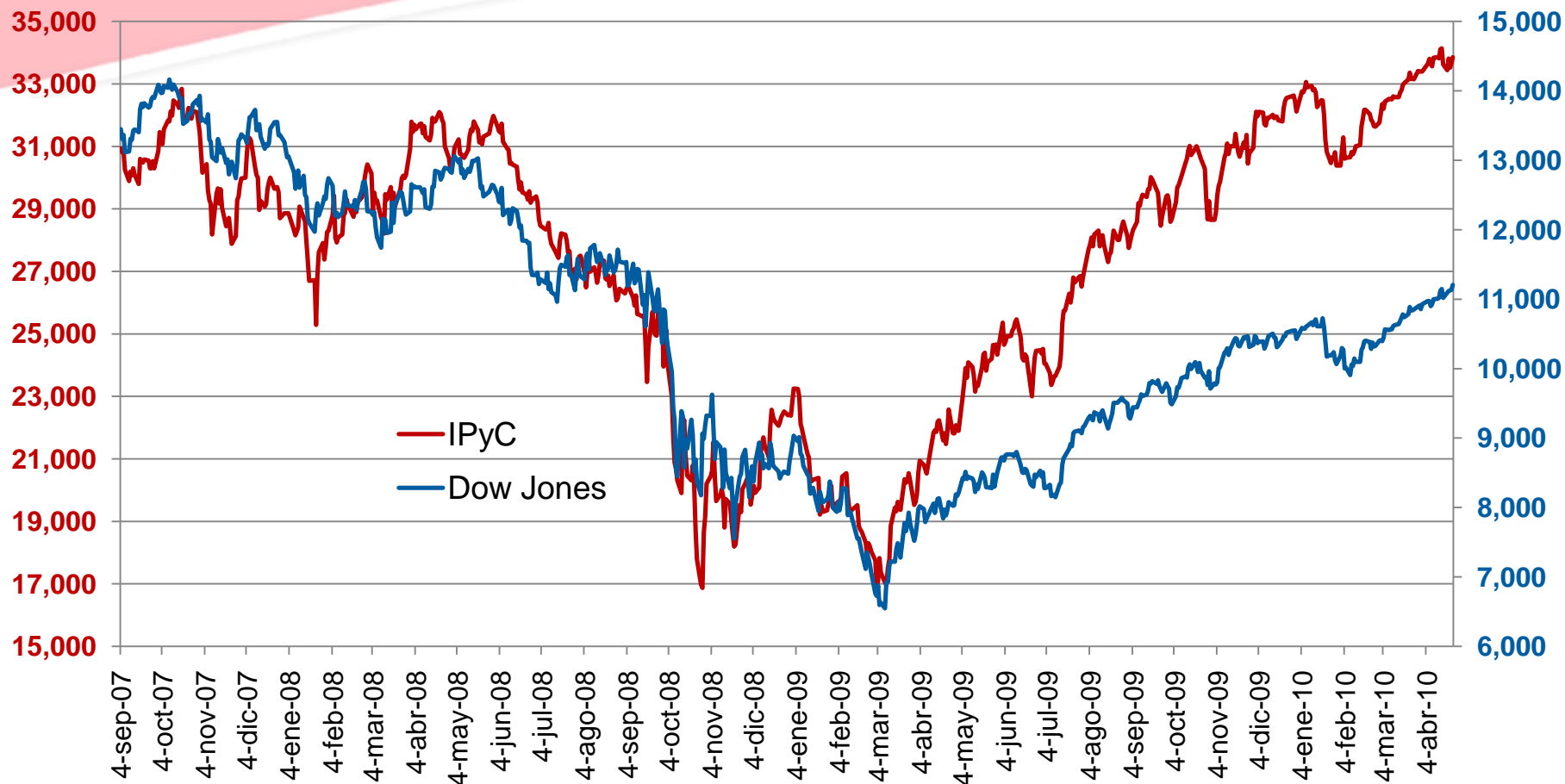


**Tipo de Cambio Nominal spot**  
(dólar por euro)



En la semana pasada el IPyC ganó 0.69%, alentado por buenos reportes corporativos en México y EU. Acumula un avance de 100% desde su punto más bajo (2 de marzo de 2009)

## Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



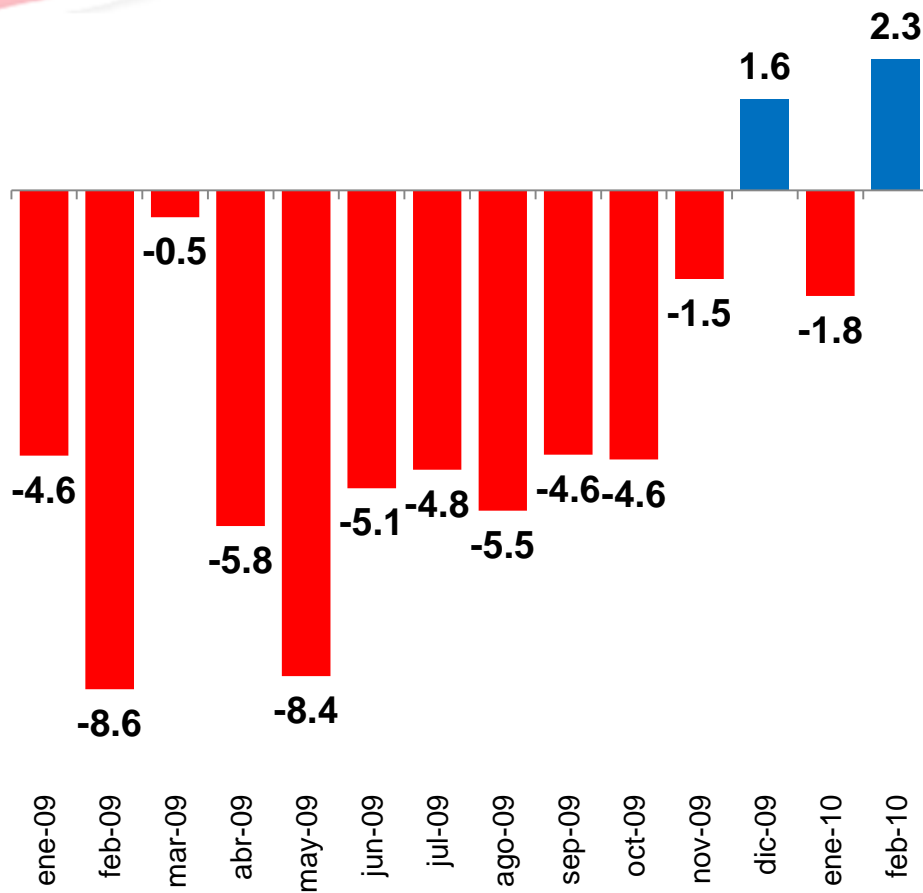
Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): 5.40%; Rendimiento acumulado en dólares: 13.20%

# **Sector Real de la Economía**

**En febrero las ventas al menudeo retomaron su senda de crecimiento. Sin embargo la recuperación del consumo interno aún no se ha consolidado, lo que ha limitado la reactivación económica del país**

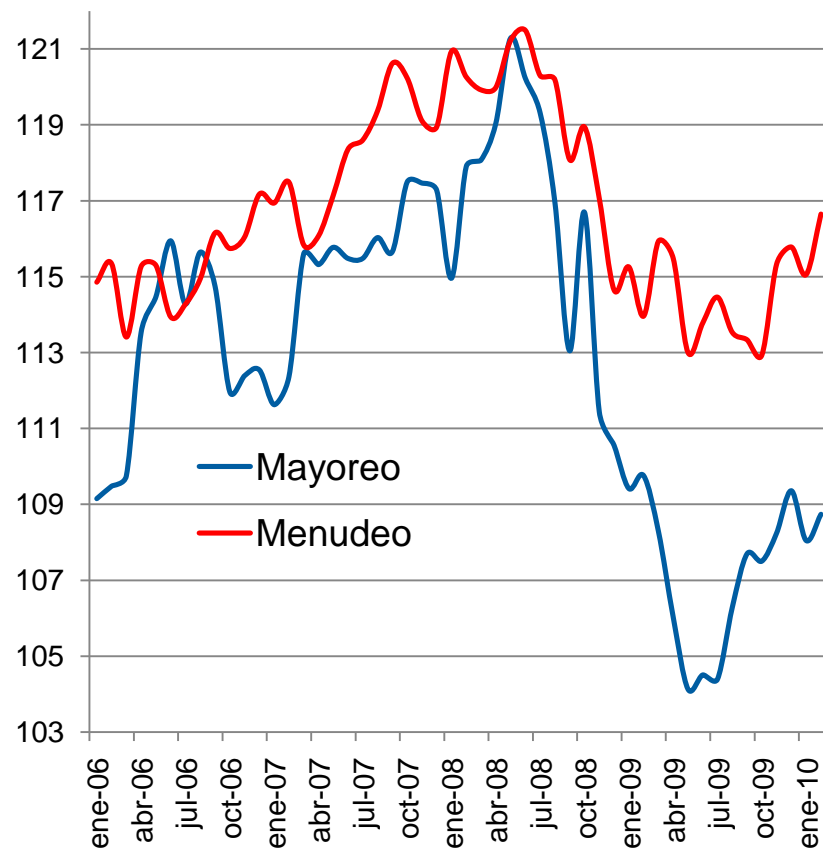
### Ventas al Menudeo

(Variación % anual en términos reales)



### Ventas al Mayoreo y al Menudeo

(Índice 2003 = 100, series desestacionalizadas)



En marzo el sector externo mantuvo su dinamismo. Las exportaciones observaron crecimientos anuales por encima del 20% (destacando las petroleras y manufactureras). Las importaciones también registraron incrementos anuales importantes, con excepción de las de bienes de capital

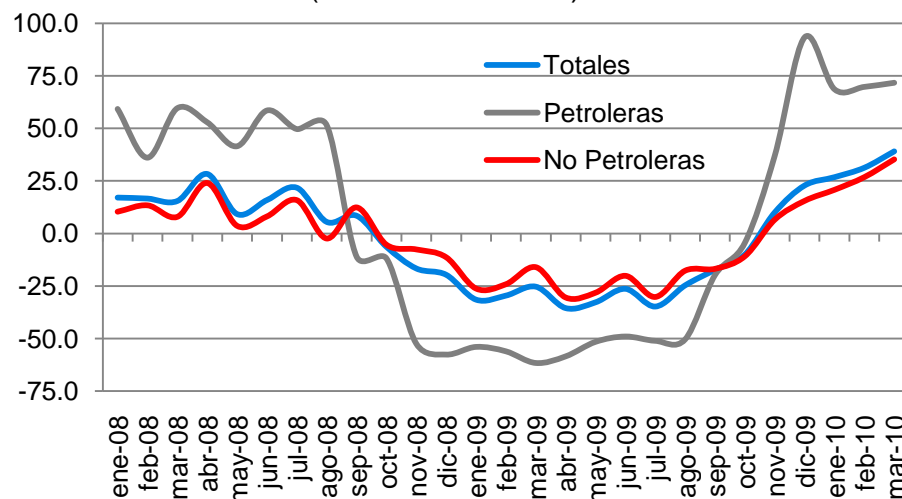
## Componentes de la Balanza Comercial

Concepto	Variación % Anual				
	2008	2009	Ene 10	Feb 10	Mar 10
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>7.3</b>	<b>-21.2</b>	<b>26.7</b>	<b>31.2</b>	<b>39.0</b>
Petroleras	17.7	-39.0	68.6	69.8	71.7
No Petroleras	5.4	-17.4	20.7	26.8	35.2
Agropecuarias	12.8	-1.2	6.1	1.6	23.2
Extractivas	11.2	-25.0	23.5	19.1	90.6
Manufactureras	5.1	-17.9	21.5	28.2	35.6
<b>Importaciones Totales</b>	<b>9.5</b>	<b>-24.0</b>	<b>16.9</b>	<b>25.7</b>	<b>38.6</b>
Bienes de Consumo	11.4	-31.5	37.3	19.2	32.9
Bienes Intermedios	7.9	-22.9	19.2	33.4	47.4
Bienes de Capital	16.4	-21.6	-10.5	-9.3	-3.1
<b>Balanza Comercial *</b>	<b>-16,838</b>	<b>-4,680</b>	<b>-332.6</b>	<b>243.9</b>	<b>237.3</b>

\* Millones de dólares

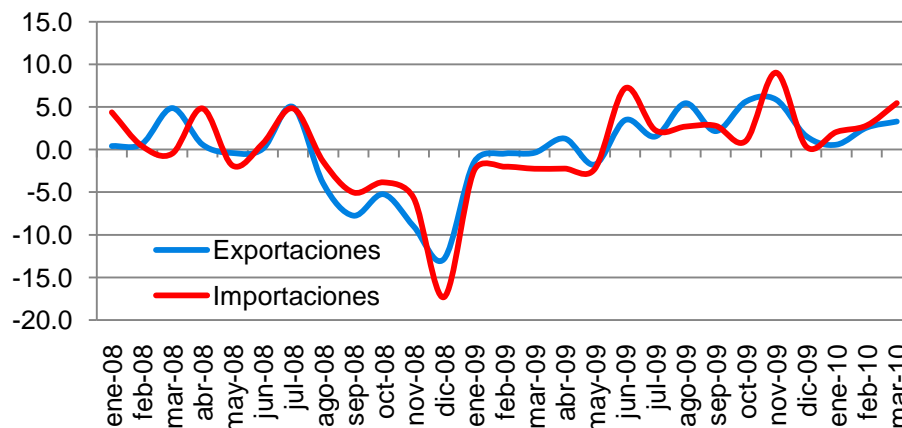
Fuente: Banco de México

**Exportaciones**  
(variación % anual)



**Comercio Exterior**

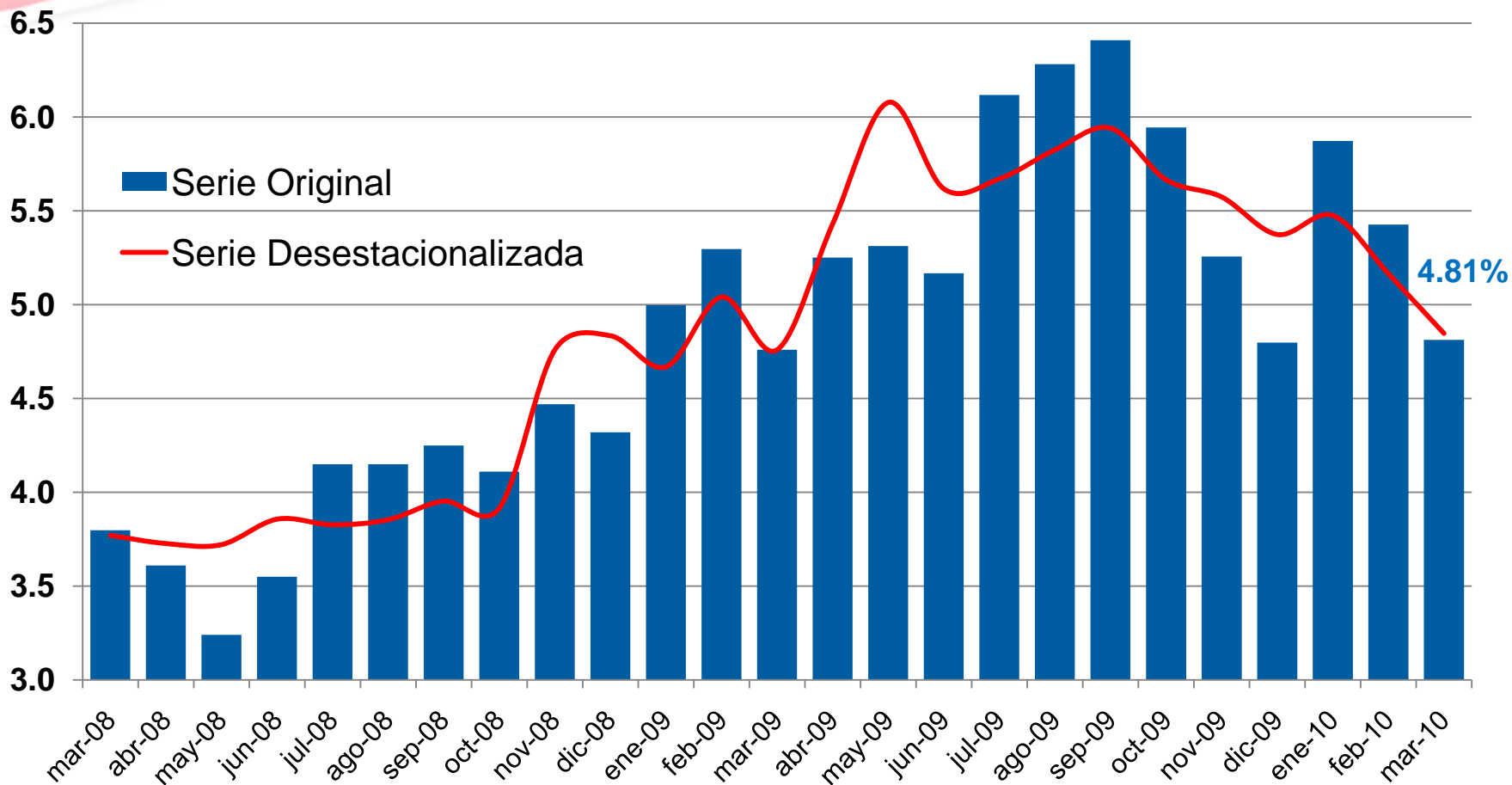
(var % mensual; serie ajustada por estacionalidad)



En marzo, el desempleo registró un nivel similar al de finales de 2009. Ajustada por estacionalidad, la tasa observa una tendencia a la baja desde septiembre de 2009



### Tasa de Desocupación (% de la PEA)



# Indicadores Económicos y corporativos que influirán en la evolución de los mercados financieros

**Información del 26 al 30 de abril de 2010**

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p>26</p> <p><b>EU: Actividad Manufacturera, Dallas Fed (Abril)</b>                      Anterior: 7.2%                      Expectativa: 9.5%                      Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Caterpillar</li> <li>•RadioShack</li> <li>•Whirlpool</li> <li>•Texas Instruments</li> </ul> <p>•Femsa</p>	<p>27</p> <p><b>Mex: IGAE (Feb)</b>                      Anterior: 2.4%                      Expectativa: 2.8%                      Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Coca-Cola</li> <li>•3M</li> <li>•UPS</li> <li>•Ford Motor</li> </ul> <p>•Gpo. Modelo</p> <p>•Telmex</p> <p>•Gpo. México</p> <p>•Cemex</p> <p>•Gpo. Carso</p>	<p>28</p> <p><b>EU: Anuncio de Política Monetaria, Fed</b>                      Anterior: 0.25%                      Expectativa: 0.25%                      Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p><b>EU: Solicitudes de Hipoteca, MBA (23 de Abril)</b>                      Anterior: 13.6%                      Expectativa:                      Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Dow Chemical</li> <li>•Sprint Nextel</li> <li>•Visa</li> </ul> <p>•Grupo Maseca</p>	<p>29</p> <p><b>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (24 de Abril)</b>                      Anterior: 456 mil                      Expectativa: 442 mil                      Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Bristol-Myers Squibb</li> <li>•Motorola, Kellogg, Eastman Kodak</li> <li>•Conoco Phillips, Exxon, Metlife</li> <li>•Procter &amp; Gamble.</li> </ul> <p>•América Móvil, Televisa</p> <p>•Bimbo</p> <p>•Banorte, Inbursa</p> <p>•Grupo Elektra</p>	<p>30</p> <p><b>EU: PIB preliminar (1er Trim. 2010)</b>                      Anterior: 5.6%                      Expectativa: 3.4%                      Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p><b>EU: Consumo Personal (1er Trim. 2010)</b>                      Anterior: 1.6%                      Expectativa: 3.1%                      Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Chevron</li> <li>•NRG Energy</li> <li>•Constellation Energy</li> </ul> <p>•Soriana</p> <p>•Peñoles</p>

•Empresas en EU que darán a conocer reportes corporativos trimestrales (1er. Trimestre de 2010).

# Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana



## Tasas de Interés

## Tipo de Cambio

**Expectativa**

- El mercado estará atento al comunicado de la FED referente a su sentir sobre la inflación y la actividad económica, que podría definir el inicio de un aumento en las tasas de interés en EU.
- En México, la expectativa del mercado sigue siendo muy generalizada, sobre que las tasas de interés de corto plazo no se muevan hasta noviembre.



**Estrategia**

- Mantener inversiones en plazos mayores a 28 días y menores a 6 meses.

- Se reactivó la tendencia de apreciación del tipo de cambio, aunque el problema relativo a Goldman Sachs seguirá latente.
- El mercado cambiario estará influido por el comportamiento del mercado bursátil en EU y México ante los reportes trimestrales de varias empresas importantes en ambos países. Además, el comunicado de la FED sobre su política monetaria y el reporte preliminar del PIB de EU (primer trimestre) definirán si el tipo de cambio rompe el piso de los 12.15 pesos por dólar.
- Además, el mercado digerirá mejor la aceptación de ayuda por parte de Grecia, lo que podría reevaluar al euro frente al dólar.
- En la semana, el peso podría oscilar entre 12.13 y 12.25 pesos por dólar.
- El euro podría ubicarse en un rango entre 1.33 y 1.36 dólares por euro (16.15 y 16.55 pesos por euro).



- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.20 pesos por dólar y deshacer posiciones por encima de los 12.50 pesos por dólar.