



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**20 de Diciembre, 2010**



En México, la producción industrial observó un menor ritmo de crecimiento en octubre, afectada por la desaceleración económica en EU. Sin embargo, un ligero repunte en la producción industrial de EU en noviembre es una señal alentadora que podría reanimar la industria manufacturera nacional un poco tiempo.

México presenta favorables fundamentos económicos. Las agencias calificadoras mantienen estable el panorama para el año próximo. A su vez, la economía cuenta con cerca de 200 mil millones de dólares ante cualquier huida de capitales, una vez que la liquidez mundial empiece a restringirse. Por su parte, la Secretaría de Hacienda garantizó los ingresos petroleros con coberturas ante una eventual caída en el precio internacional.

En EU, a pesar de los buenos datos económicos reportados durante la semana, la FED anunció un panorama sombrío por el persistente alto desempleo y la preocupación de una deflación, lo que da confianza a los inversionistas de que continuará la inyección adicional de liquidez (por 600,000 millones de dólares).

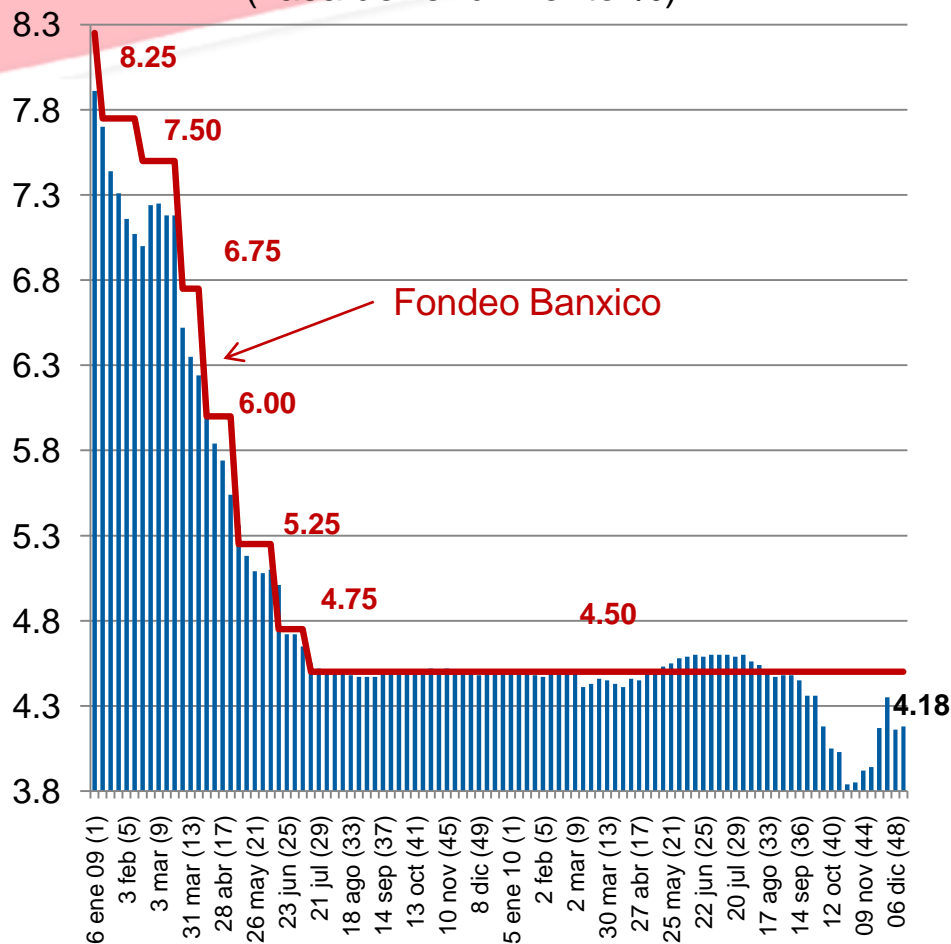
En Europa, las agencias Standard & Poor s. y Moody s reportaron cambios negativos tanto en el panorama como en las calificaciones de deuda soberana de Bélgica, España e Irlanda, que provocaron mayores presiones sobre el euro. La falta de acuerdos importantes entre líderes de la zona, mantiene el riesgo de que Portugal o España requieran un rescate financiero en caso de que la presión en los bonos soberanos no disminuya en las próximas semanas.

# **Sector Financiero de la Economía**

La tasa de Cetes a 28 días subió 2 puntos base, mientras que los rendimientos de los bonos de largo plazo continuaron presionados al alza, aunque disminuyeron al final de la semana por una importante compra de bonos de a 30 años por parte de la FED

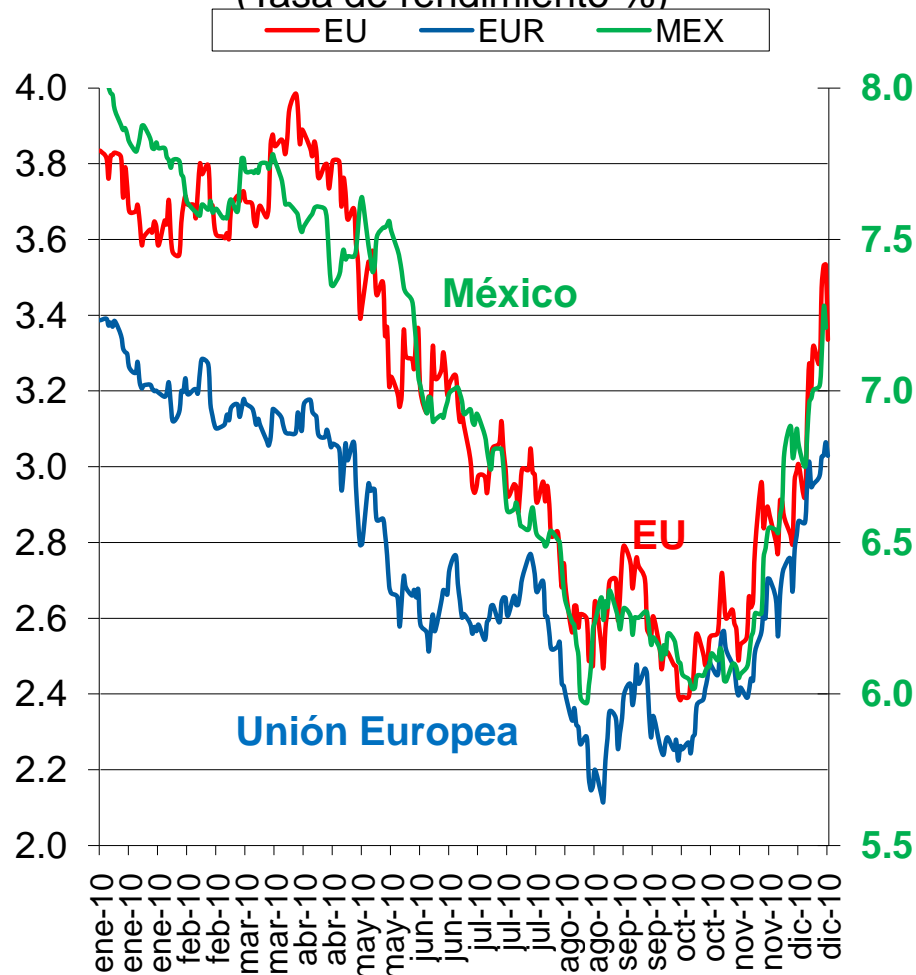


**Cetes a 28 días**  
**Resultados de las subastas semanales**  
 (Tasa de rendimiento %)



**Subastas 2009 y 2010**

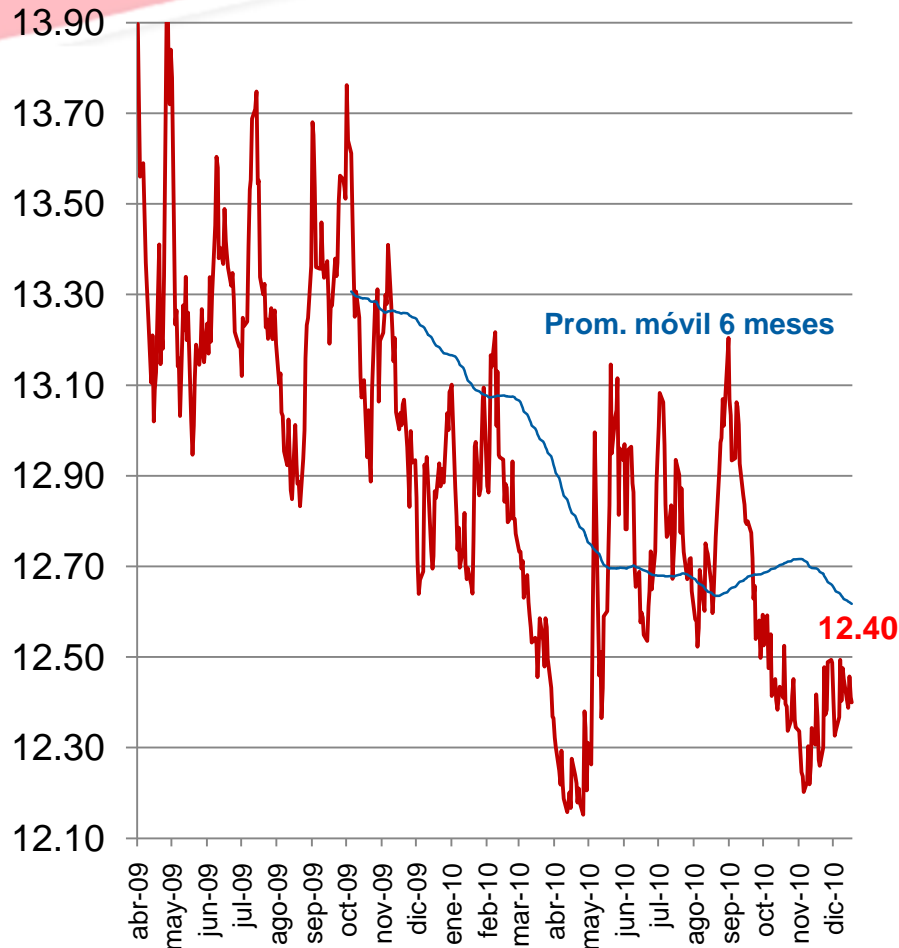
**Bonos Gubernamentales a 10 años, Mex**  
 (Tasa de rendimiento %)



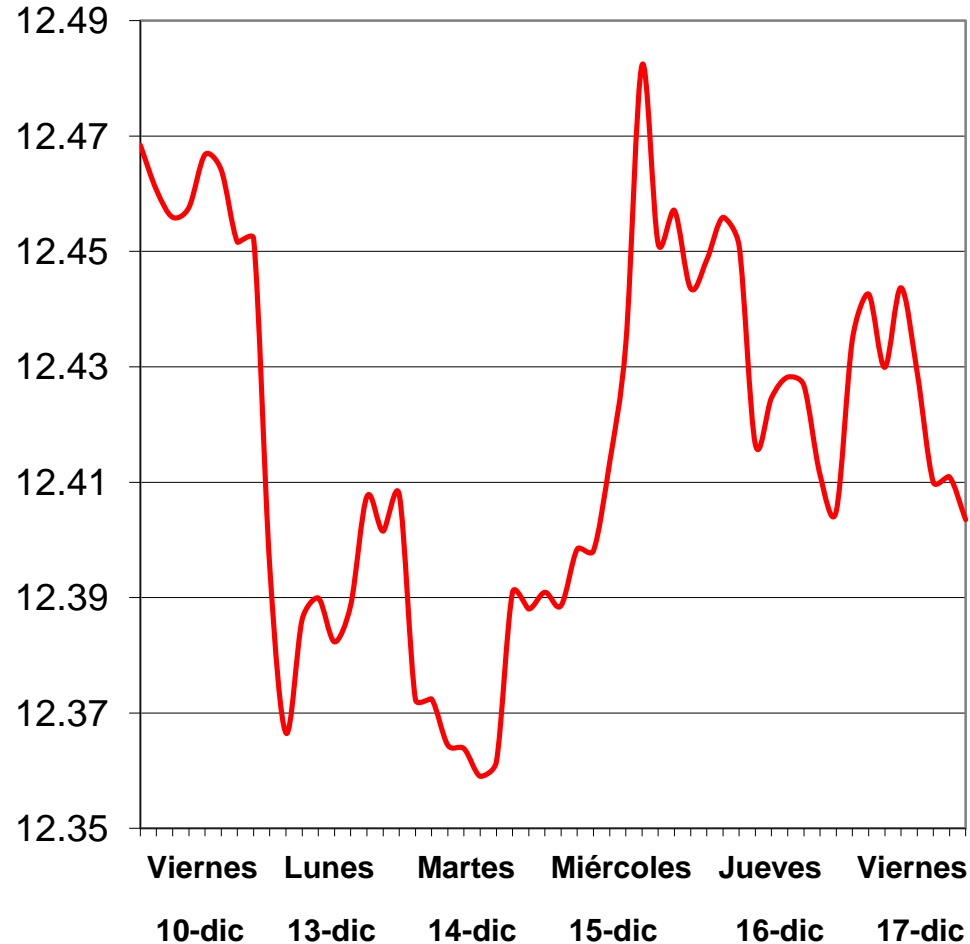
**El tipo de cambio se comportó volátil en un rango entre 12.35 y 12.50 pesos por dólar, presionado por la situación en Europa, pero favorecido por datos económicos en EU mejores a lo esperado por el mercado**



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



**Tipo de Cambio Nominal spot**  
Intradía en la semana (pesos por dólar)



# El euro continuó presionado al no concretarse acuerdos relevantes entre países de la zona y la baja de calificación en el panorama de deuda soberana de Irlanda, España y Bélgica



## Tipo de Cambio Nominal Spot

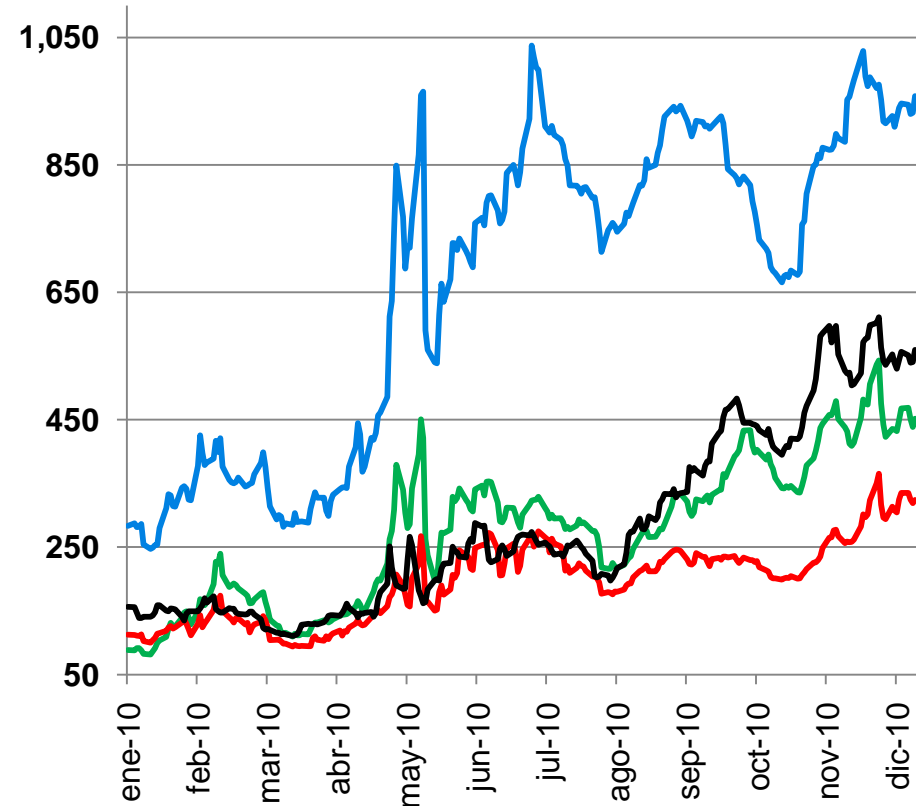
— Pesos por euro    — Dólares por euro



## Riesgo País

(medido por spread de CDS\* de deuda soberana a 5 años)

— Grecia    — Portugal    — España    — Irlanda



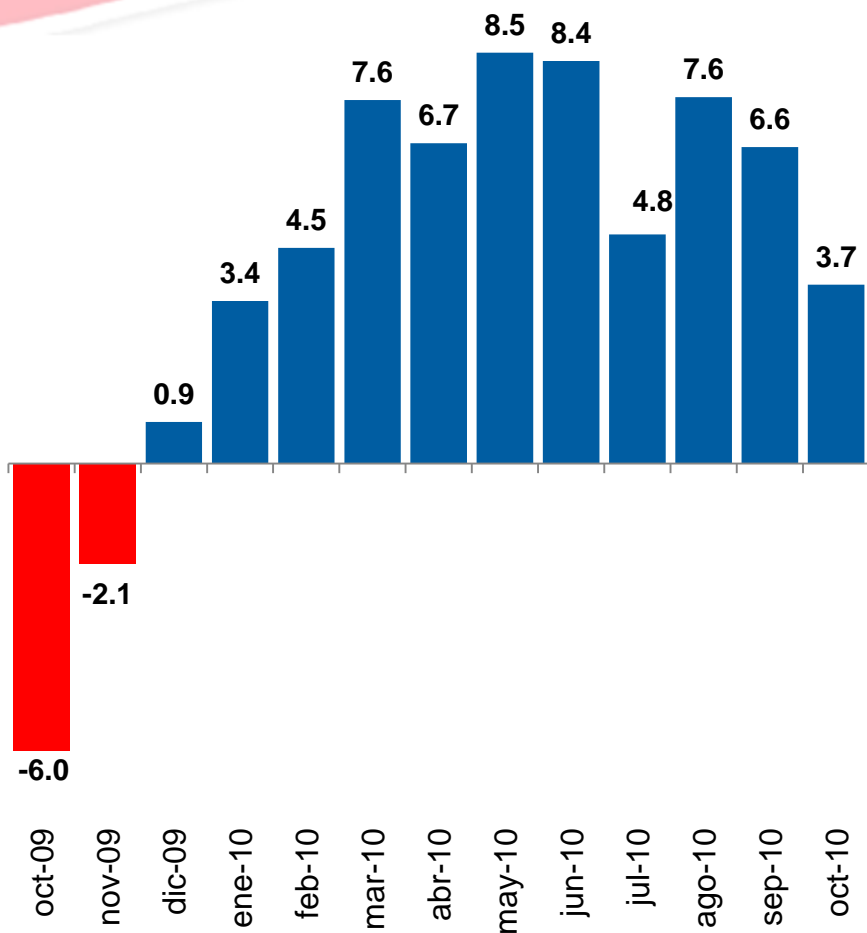
\*Credit Default Swaps. Fuente: Banco de México y Bloomberg

# **Sector Real de la Economía**

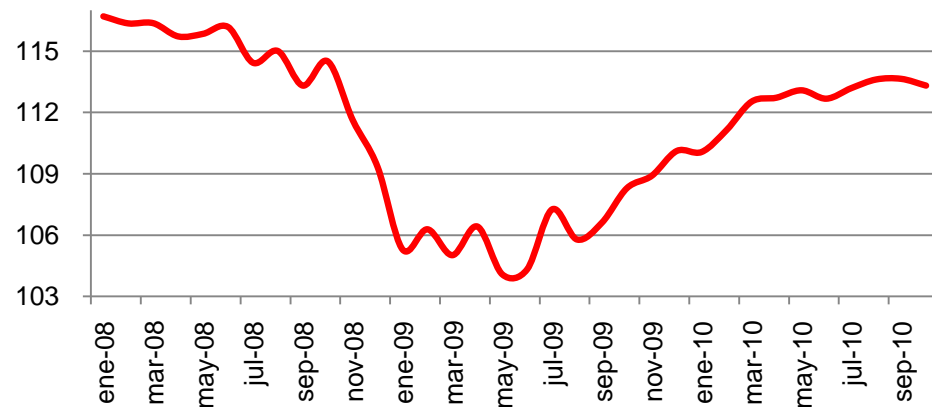
En octubre la producción industrial mostró su onceavo crecimiento anual consecutivo. Sin embargo, perdió dinamismo en los sectores orientados a la exportación; con cifras desestacionalizadas cayó 0.29% respecto a septiembre

## Actividad Industrial Total de México

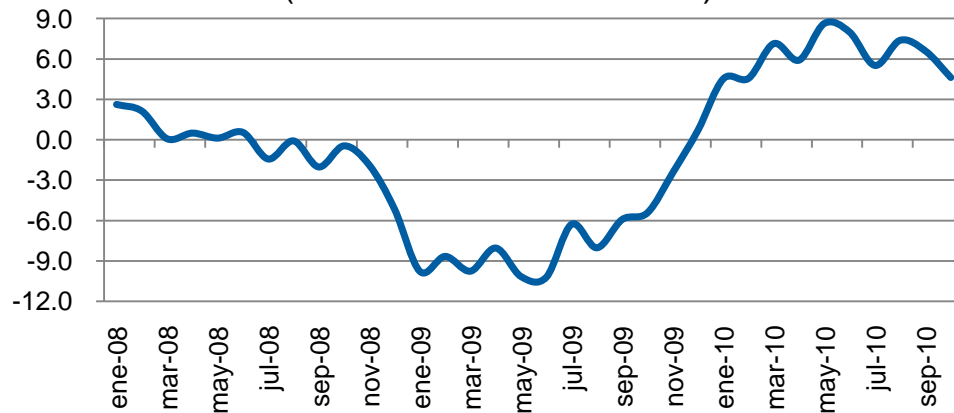
Variación % anual



Índice 2003=100  
(serie desestacionalizada)



Variación % anual real  
(serie desestacionalizada)



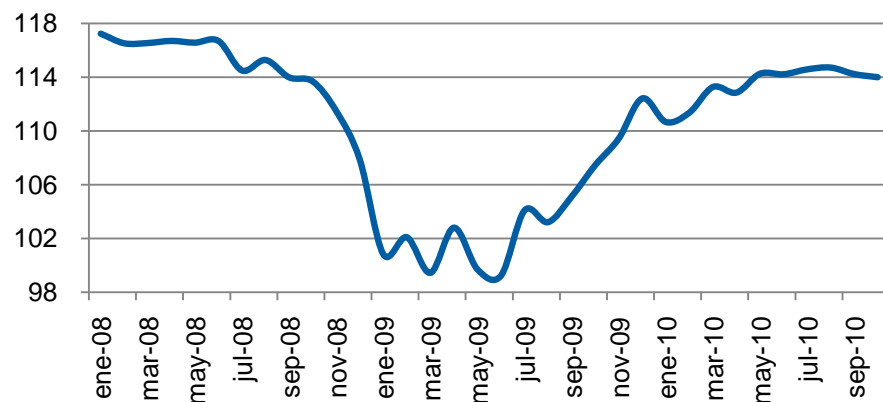
**La industria de la construcción creció anualmente por tercer mes consecutivo, una señal de recuperación del mercado interno justo cuando se desacelera la demanda externa**



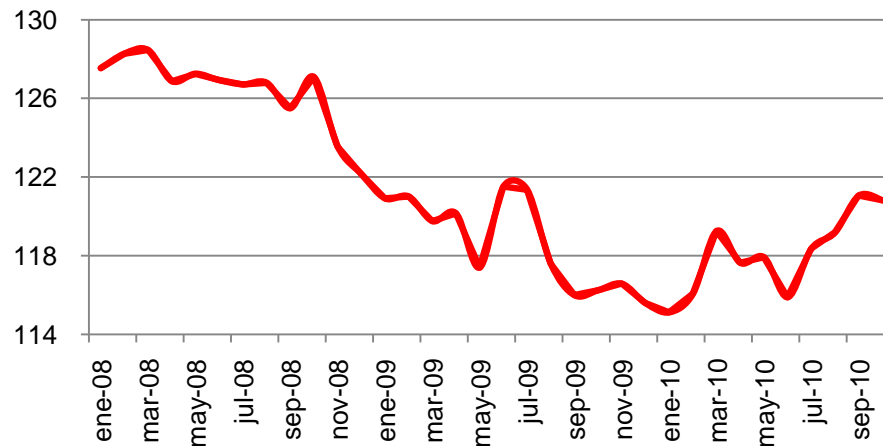
**Componentes de la Actividad Industrial**  
(Variación % anual real)

Concepto	Oct. 2010	Ene-Oct 2010	2009
<b>Total</b>	<b>3.7</b>	<b>6.2</b>	<b>-7.4</b>
Industria Manufacturera	4.6	10.5	-9.8
<i>Fabricac. Eq. Transporte</i>	17.3	46.9	-26.4
Minería	1.7	2.6	-2.4
<i>Petrolera</i>	-0.7	-0.3	-4.0
<i>No Petrolera</i>	12.9	15.7	5.3
Electricidad, Agua y Gas	1.1	2.1	2.0
Construcción	3.4	-0.9	-6.4

**Manufacturas**  
(Índice 2003=100, serie desestacionalizada)



**Construcción**  
(Índice 2003=100, serie desestacionalizada)



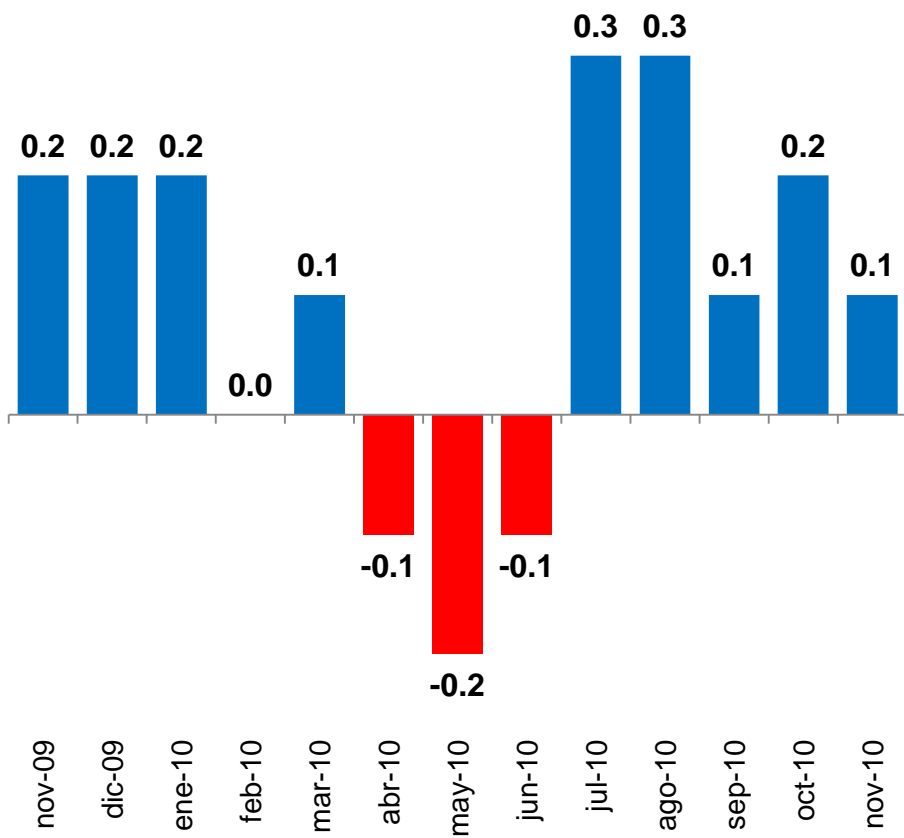
# **Economía de Estados Unidos**

En noviembre aún persiste la preocupación sobre una deflación en EU. Sin embargo, la reactivación reciente registrada en el consumo y la inyección de liquidez realizada por la FED hace prever un repunte para los siguientes meses

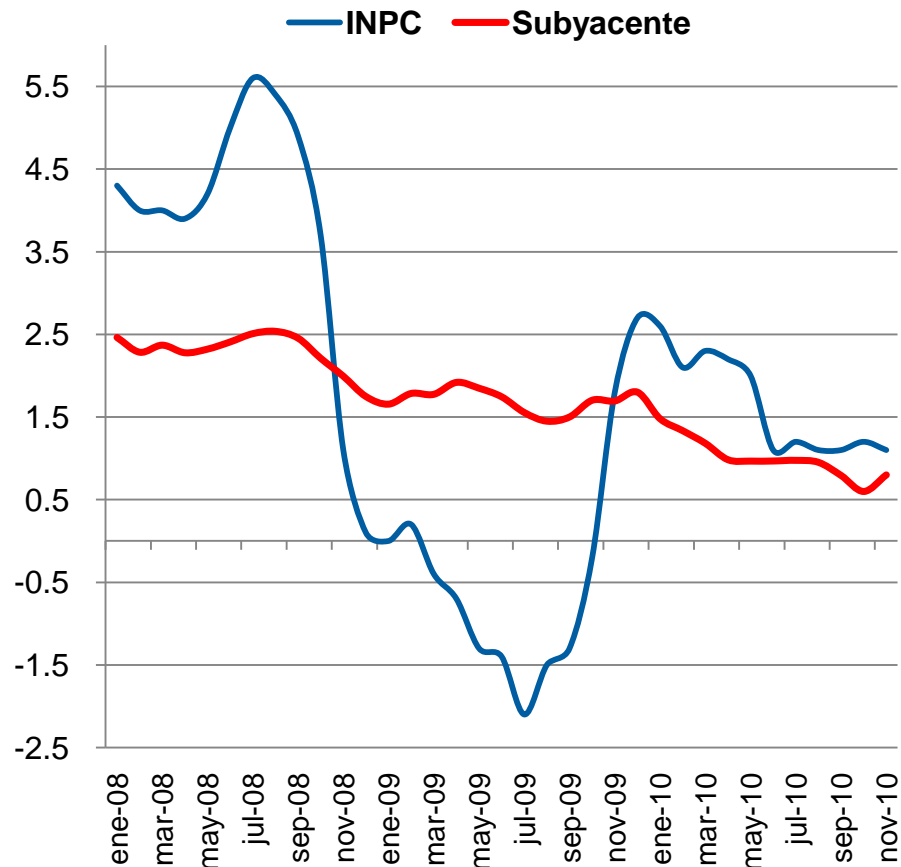


## Precios al Consumidor en EU\*

**Inflación**  
(Var. % mensual)



**Total y Subyacente**  
(Var. % anual)



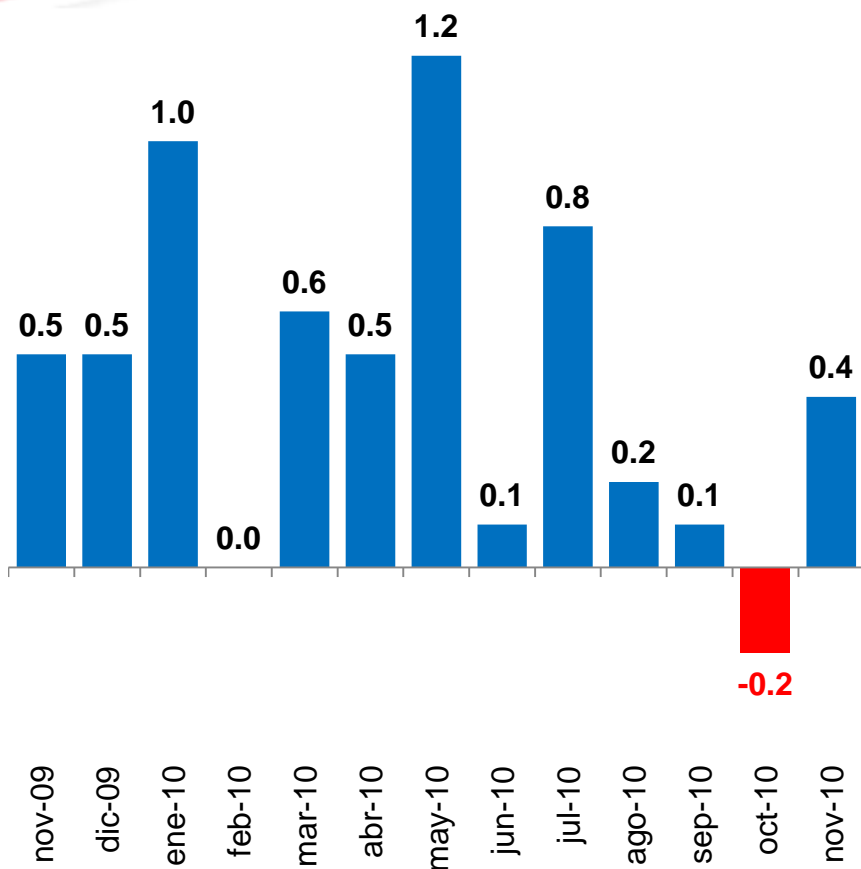
\* Series ajustadas por estacionalidad

En noviembre la producción industrial de EU mostró su mejor desempeño desde julio, impulsada por electricidad y por el sector manufacturero. La capacidad de utilización aumentó a 75.2%, su mayor nivel de octubre de 2008

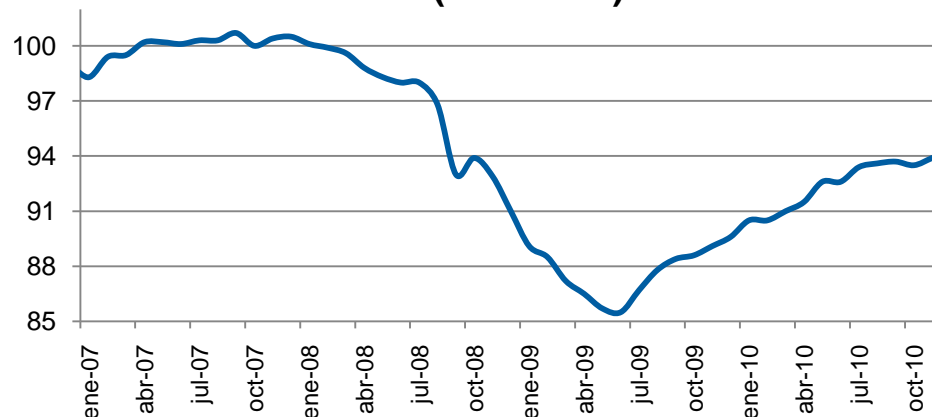


## Actividad Industrial en Estados Unidos

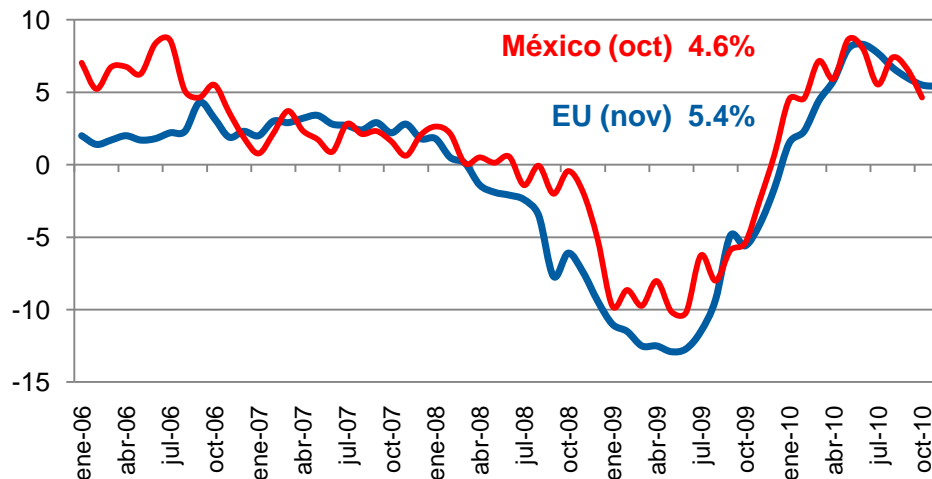
Variación % mensual



Índice (2002=100)\*



Variación % anual\*



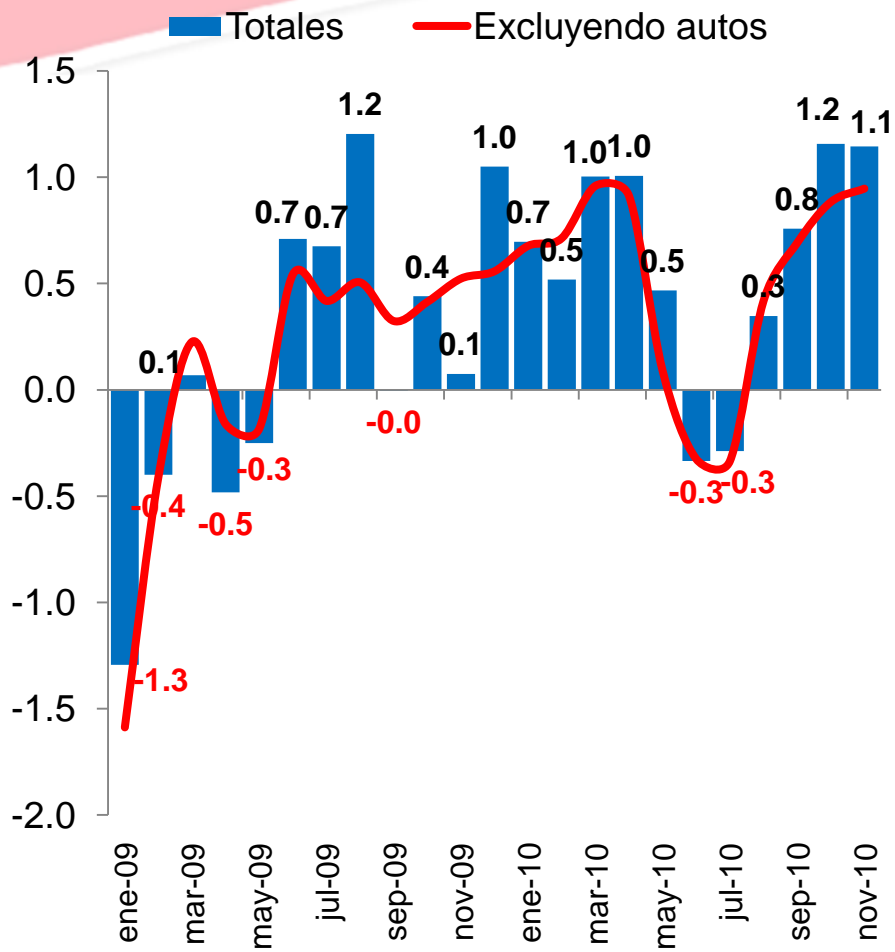
\* Series ajustadas por estacionalidad

Fuente: Bloomberg y Reserva Federal de EU

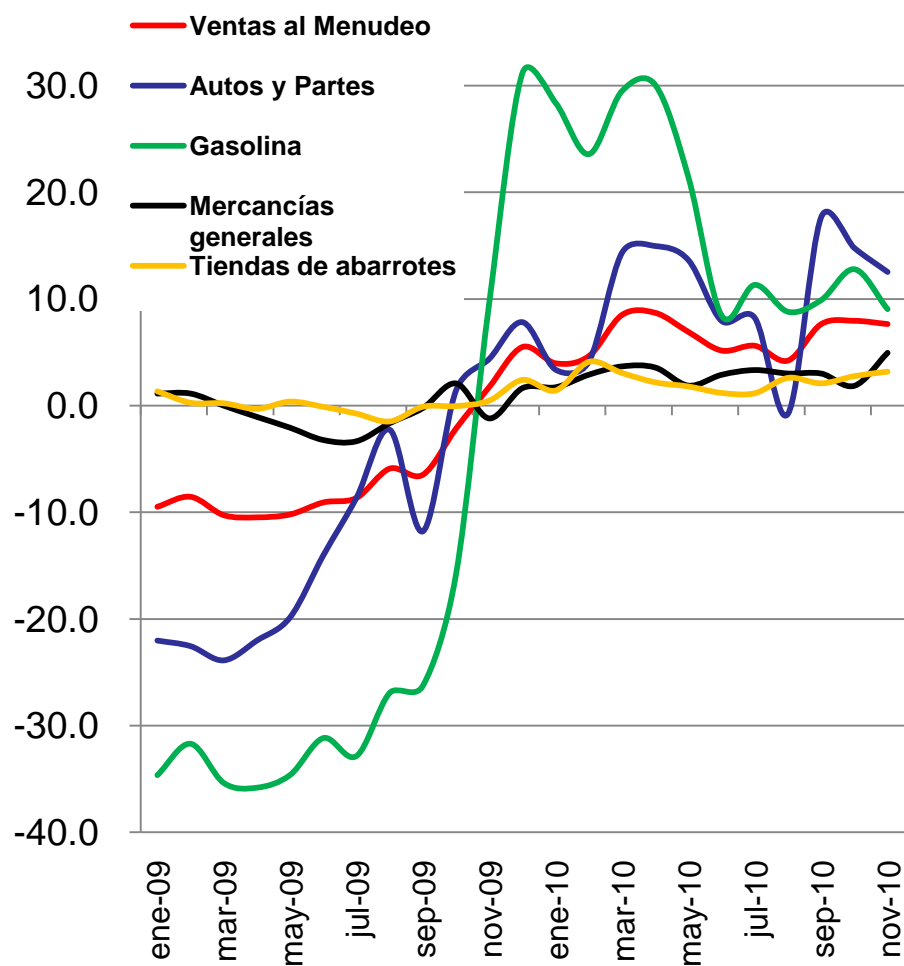
# En noviembre las ventas al menudeo en los establecimientos comerciales estadounidenses crecieron por quinto mes consecutivo mejorando las perspectivas para el cuarto trimestre del año



**Ventas al menudeo en EU\***  
(Var. % mensual, media móv. 3 meses)



**Ventas al Menudeo en EU\***  
(Variación % anual)



\* Series Ajustadas por Estacionalidad

# Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

## Tasas de Interés

## Tipo de Cambio

Expectativa

- La tasa de cetes a 28 días registrará ligeras variaciones .
- La dinámica de alza de las tasas de largo plazo se empiezan a estabilizar y podría descender en las próximas semanas.

- El mercado cambiario estará guiado un tanto por requerimientos de cartera de los inversionistas en estas fechas y otro por datos y noticias económicas en EU y Europa.
- En Europa, el euro se mantendrá bajo presión la próxima semana, al no haberse disipado los temores ligados a la deuda soberana en algunos países de la zona (la moneda podría cotizar por debajo de 1.30 dólares por euro).
- En EU se darán a conocer datos de vivienda y del consumo (ingreso y gasto personal, así como órdenes de bienes duraderos) de noviembre.
- En México, las ventas al menudeo de octubre, las exportaciones y la tasa de desempleo de noviembre, así como la inflación quincenal de diciembre.
- Con ello, el peso continuará operando en un rango entre 12.35 y 12.50 pesos por dólar, en una semana con poco volumen de operación.

Estrategia

- Mantener inversiones en plazos mayores a 28 días y menores a 12 meses.

- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.40 pesos por dólar y deshacerse de ellos a niveles cercanos al 12.50.

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

## Información del 20 al 24 de diciembre de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p>20</p> <p><b>EU: Chicago Fed Activ. Económica Nacional (nov) 7:30 a.m.</b>  <i>Anterior: -0.28</i>  <i>Expectativa: 0.00</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p><b>Mex: Ventas Menudeo (oct) 9:00 a.m.</b>  <i>Anterior: 4.1%</i>  <i>Expectativa: 4.8%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>21</p> <p><b><u>Mex: PIB por Oferta (3er Trim. 2010)</u></b>  <u>9:00 a.m.</u></p>	<p>22</p> <p><b>EU: PIB (3er Trim.'10) Cifras finales, 7:30 a.m.</b>  <i>Anterior: 2.5% trimestral anualiz.</i>  <i>Expectativa: 2.8%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p><b>EU: Venta de Casas Existentes (nov) 9:00 a.m.</b>  <i>Anterior: -2.2%</i>  <i>Expectativa: 7.2%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p><b>Mex: Tasa de Desempleo (nov) 9:00 a.m.</b>  <i>Anterior: 5.70%</i>  <i>Expectativa: 5.42%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Bajo</i></p> <p><b>Mex: Balanza Comercial (nov) 9:00 a.m.</b>  <i>Anterior: -814 MD</i>  <i>Expectativa: -976 MD</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>23</p> <p><b>EU: Órdenes de bienes duraderos (nov) 7:30 a.m.</b>  <i>Anterior: -3.3%</i>  <i>Expectativa: -0.6%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p><b>EU: Ingreso Personal (nov) 7:30 a.m.</b>  <i>Anterior: 0.5%</i>  <i>Expectativa: 0.2%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p><b>EU: Solicitudes de Subsidio por Desempleo (18-dic) 7:30 a.m.</b>  <i>Anterior: 420 mil</i>  <i>Expectativa: 420 mil</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p><b>Mex: Inflación Quincenal (dic) 9:00 a.m.</b>  <i>Anterior: 0.68%</i>  <i>Expectativa: 0.37%</i>  <i>Grado de impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>24</p>