



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

2 de febrero, 2010



La economía mexicana muestra señales de recuperación y refuerza nuestra expectativa de una contracción de 6.8% en 2009. El Banco de México mejoró su percepción económica para este año, estimando un crecimiento en un rango entre 3.2 y 4.2%.

Los flujos de capital por remesas familiares tardarán en estabilizarse por algunos meses más. Ello debido a que el desempleo en EU continúa muy alto, afectando a los sectores en los que relativamente trabajan más mexicanos.

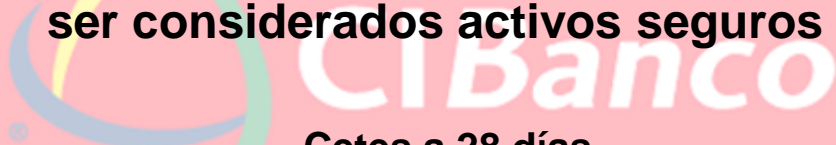
La economía norteamericana creció por segundo trimestre consecutivo, mejorando las expectativas del mercado para 2010, aunque todavía limitada por el comportamiento del consumo y el empleo.

Los mercados financieros operaron con alta volatilidad por una serie de noticias y anuncios que afectaron considerablemente la percepción de los inversionistas sobre los activos con mayor riesgo: la aprobación de Bernanke para un segundo periodo al mando de la FED; temor sobre la salud fiscal de Grecia que contagie a otros países de la zona euro; otras medidas restrictivas para enfriar la economía china; recaídas en el sector inmobiliario en EU; y, reportes trimestrales negativos de empresas tecnológicas.

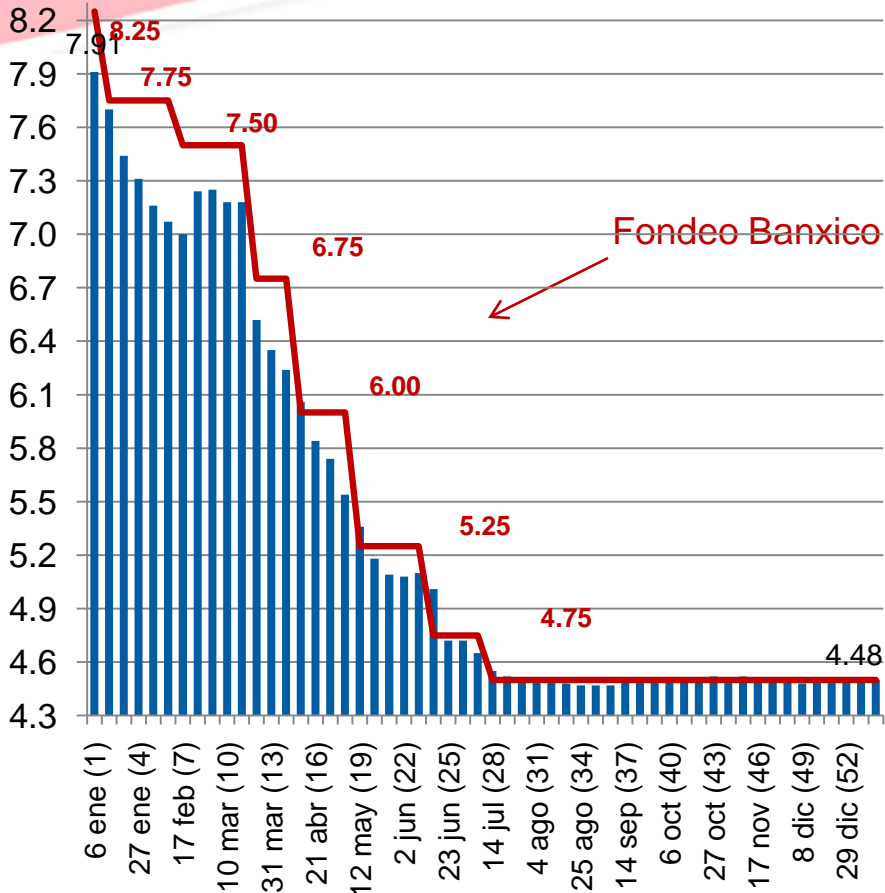
Ante ello, el peso mexicano se mantuvo presionado, alcanzando una depreciación de 0.93% en la semana. Adicionalmente, influyó la interpretación del mercado cambiario relativa a una posible compra de dólares por parte del Banco de México, con el fin de incrementar las reservas internacionales para reducir la vulnerabilidad del mercado ante operaciones especulativas.

Sector Financiero de la Economía

La tasa de Cetes a 28 días se redujo 1 punto base; por su parte, ante el nerviosismo en el mercado, las tasas de largo plazo en EU disminuyeron por ser considerados activos seguros

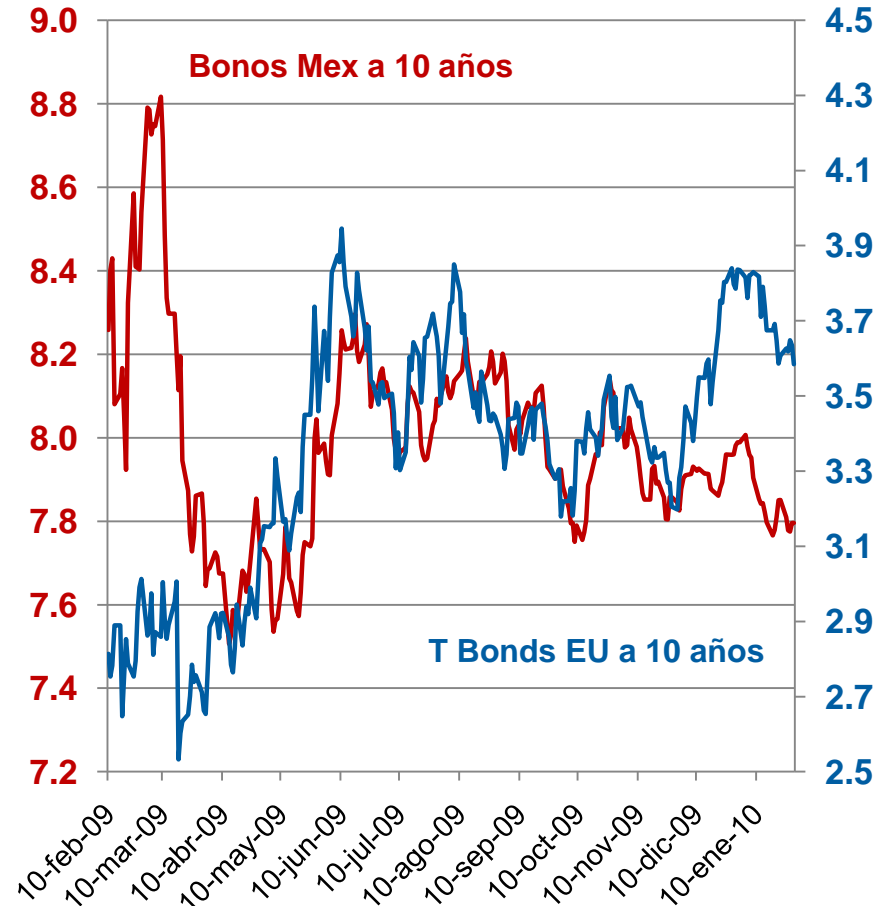


Cetes a 28 días
Resultados de las subastas semanales
 (Tasa de rendimiento %)



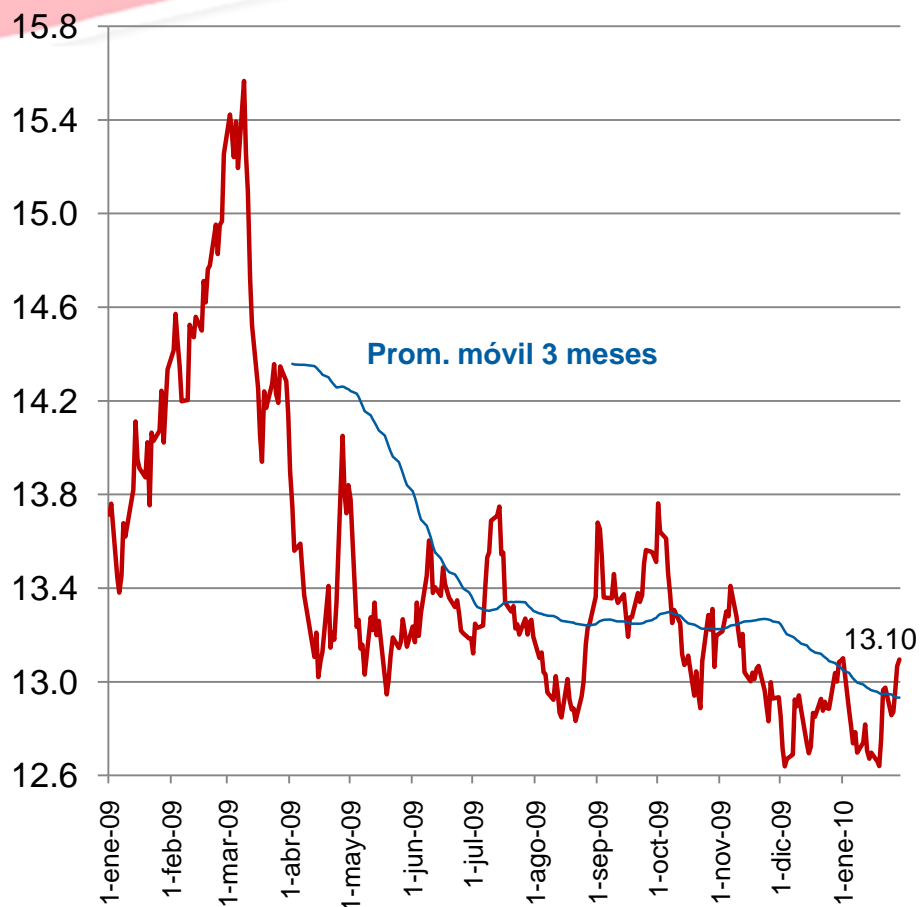
Subastas 2009

Bonos a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)

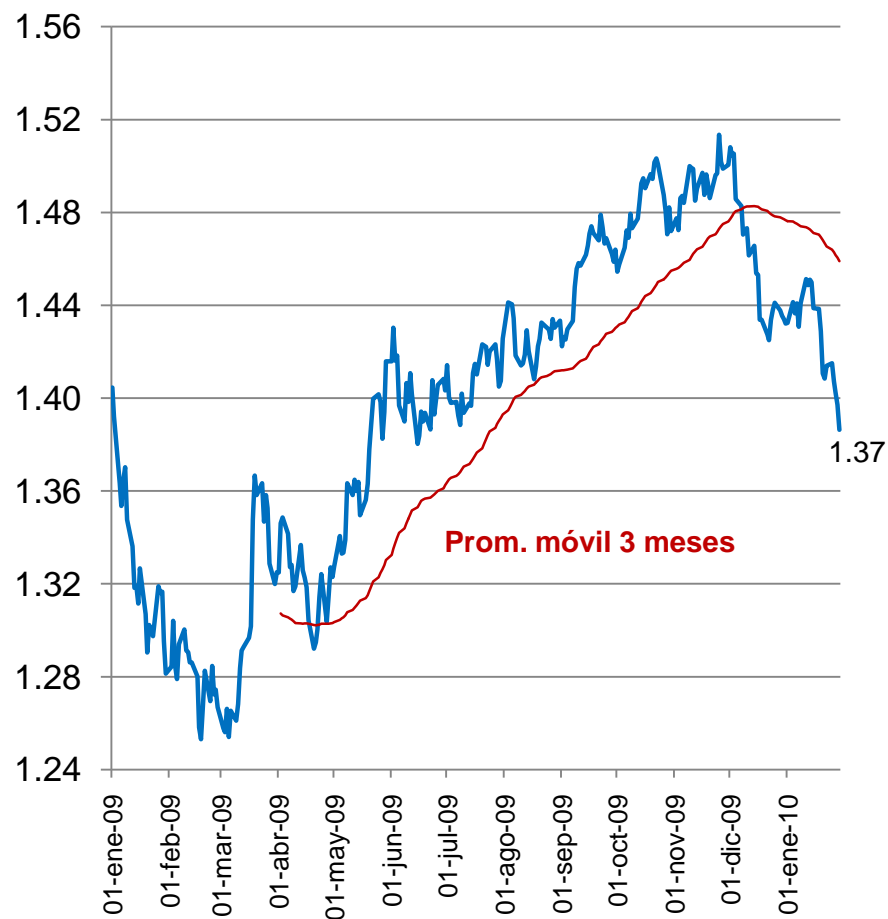


El peso continuó presionado y rompió la resistencia de 13 pesos, ante un marcado ajuste en la percepción de los inversionistas sobre activos con mayor riesgo. A su vez, el euro se depreció frente al dólar 1.93% en la semana, afectado principalmente por los problemas fiscales en Grecia

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)



Tipo de Cambio Nominal spot
(dólar por euro)

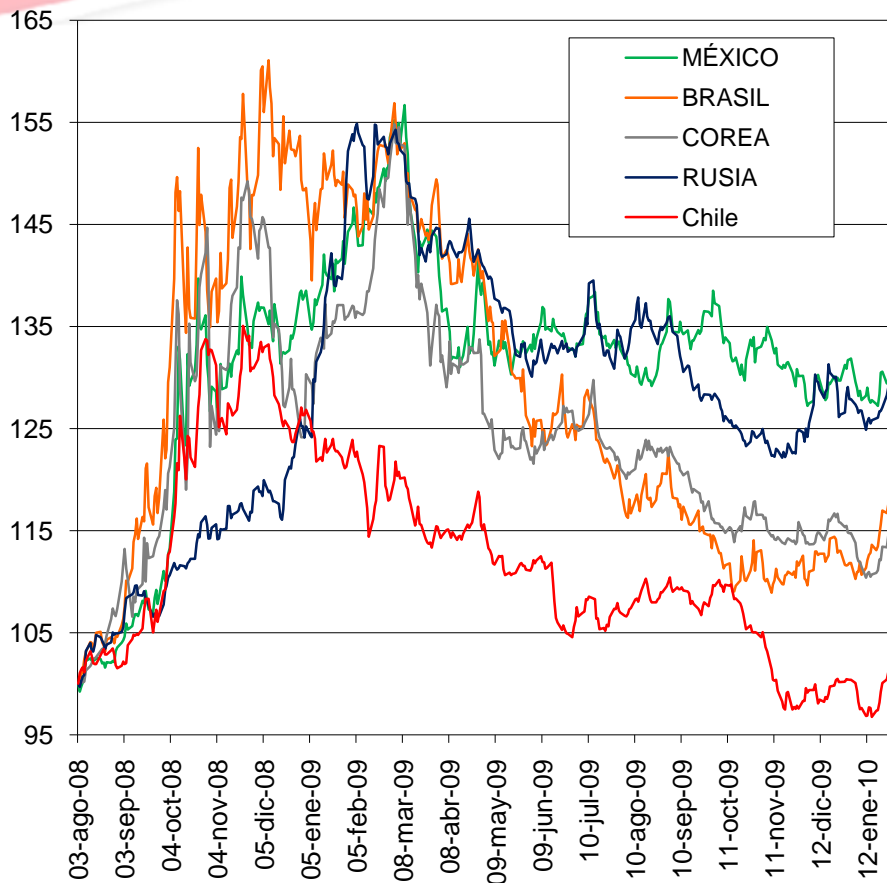


La apreciación del dólar afectó a la mayoría de las monedas de países emergentes

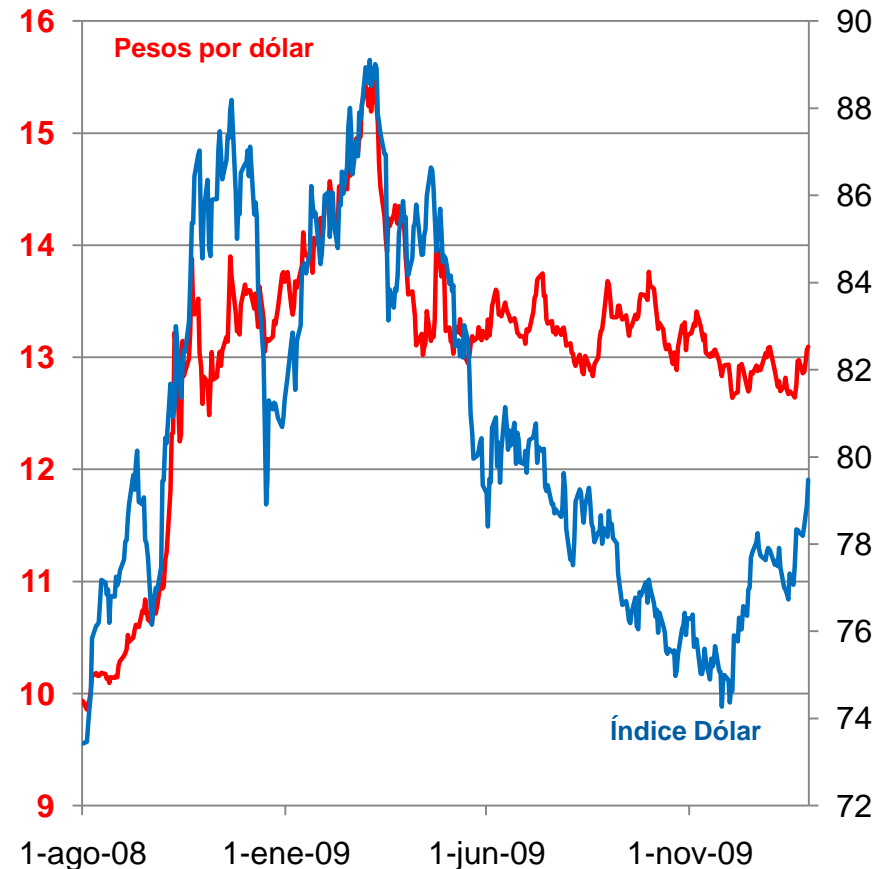
CI Banco

Comportamiento de divisas vs. el dólar a raíz de la crisis

(3 de ago = 100)

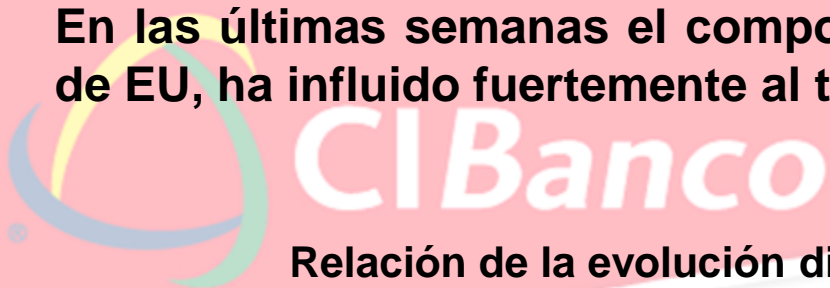


Relación entre el Índice Dólar* vs. el Peso

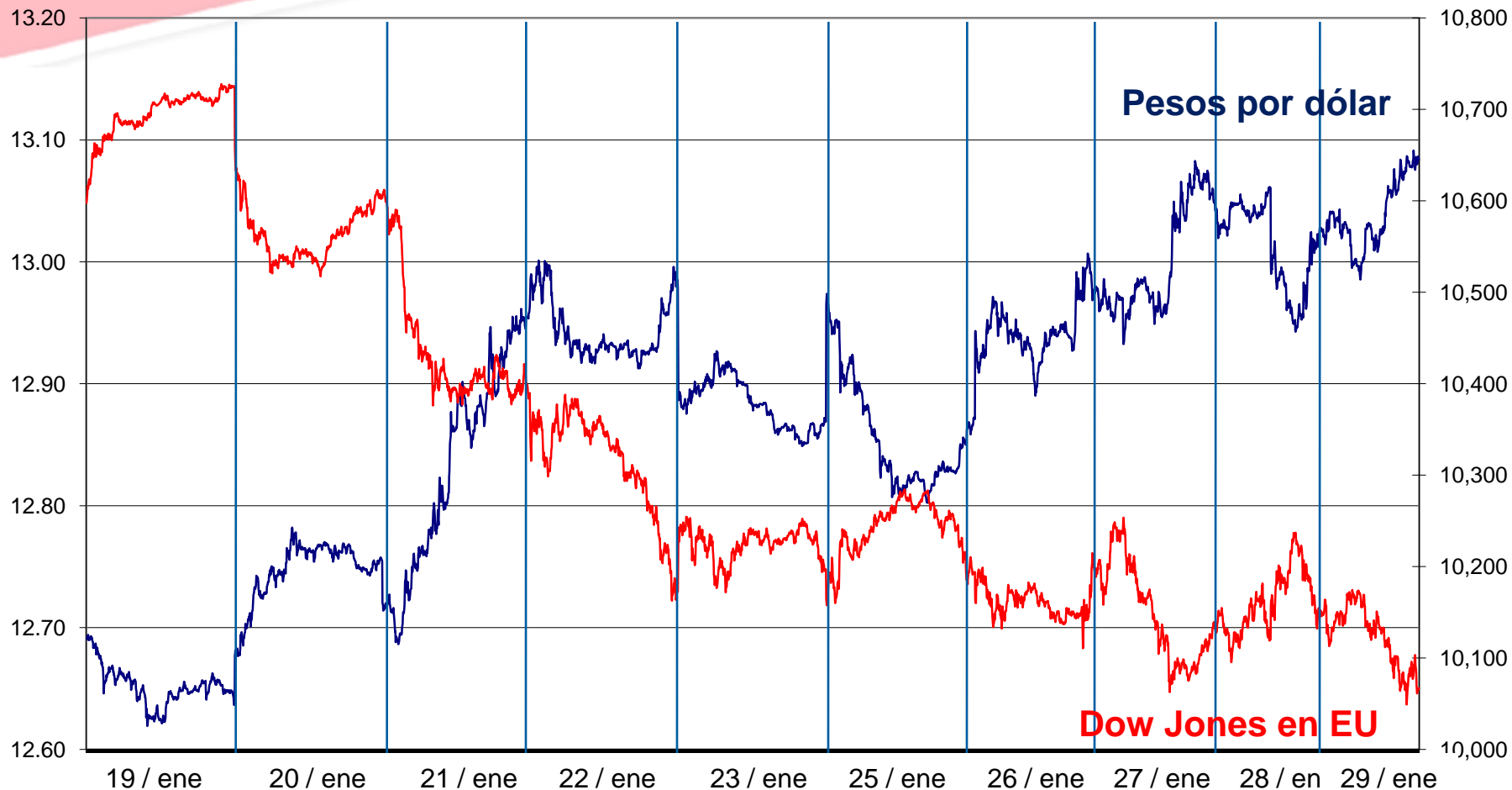


* Es un índice del comportamiento del dólar con respecto a las 6 principales monedas del mundo

En las últimas semanas el comportamiento intradía en el mercado bursátil de EU, ha influido fuertemente al tipo de cambio



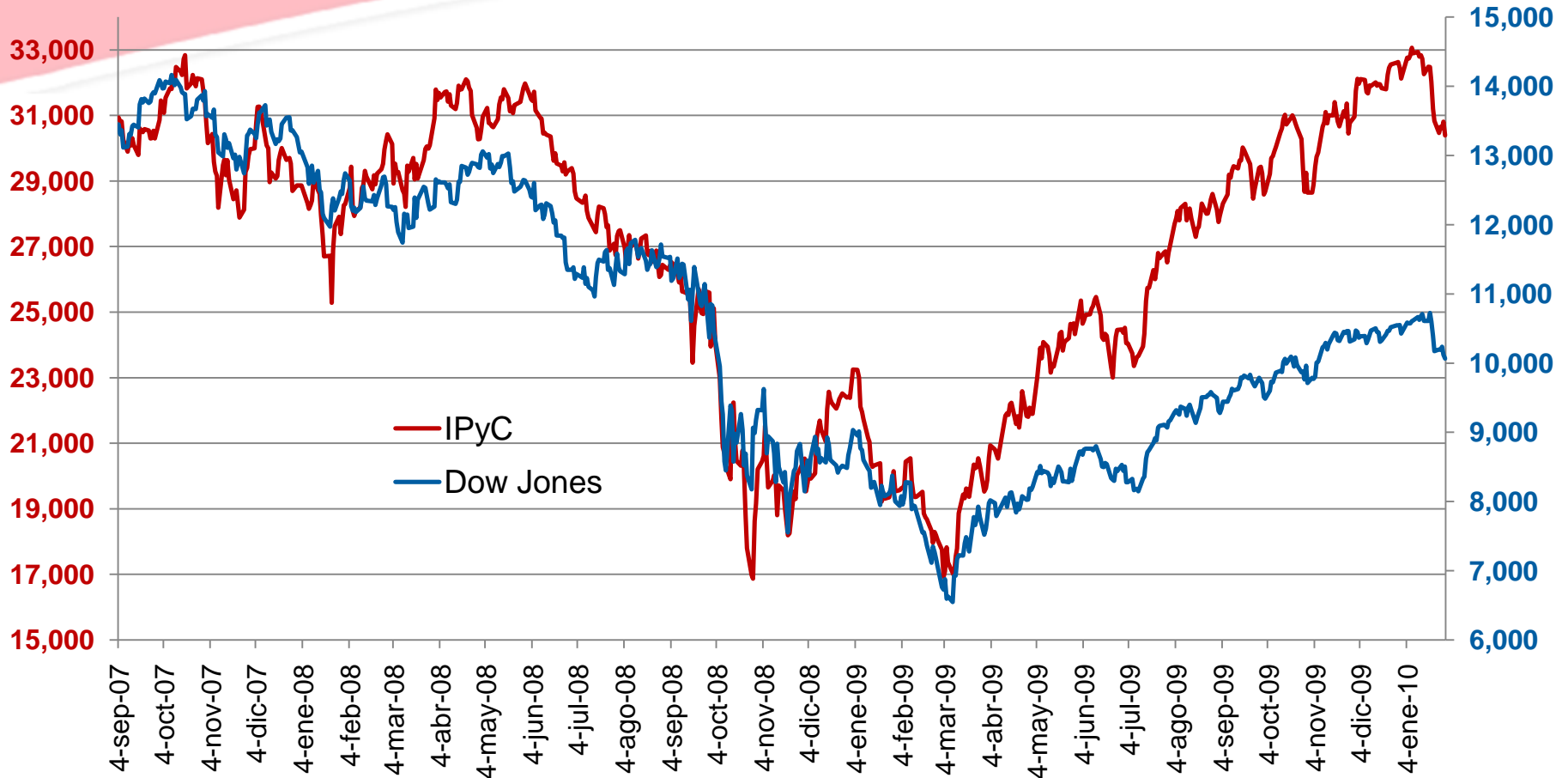
Relación de la evolución diaria del Dow Jones en EU y el tipo de cambio en México (pesos por dólar)



En la semana pasada el IPyC perdió 0.24%, pero aún acumula un avance de 79.5% desde su punto más bajo (2 de marzo de 2009)

CIBanco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



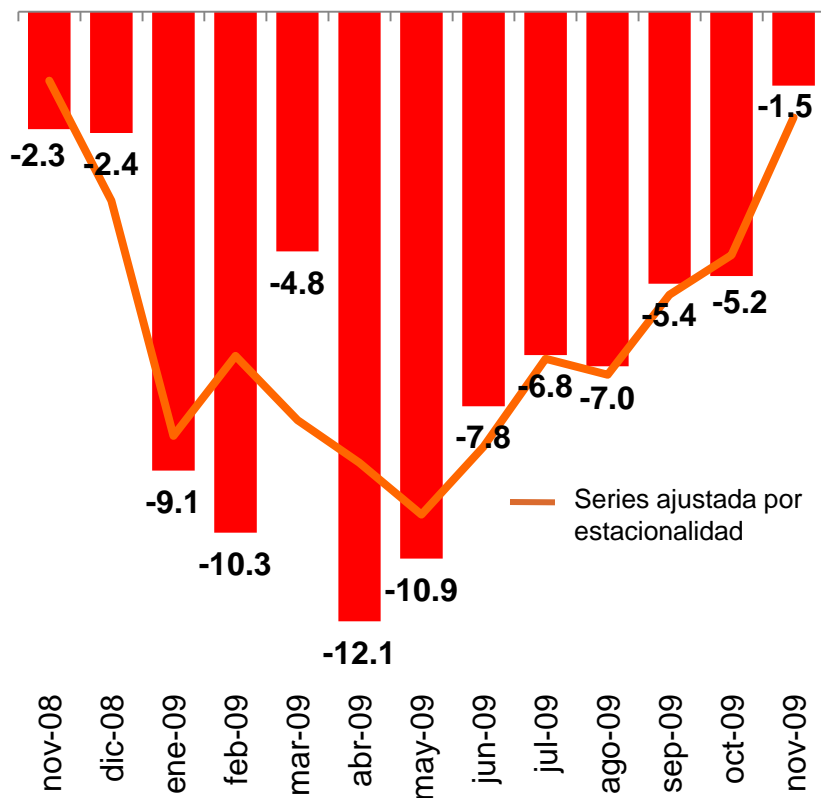
Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): -5.38%; Rendimiento acumulado en dólares: -5.48%

Sector Real de la Economía

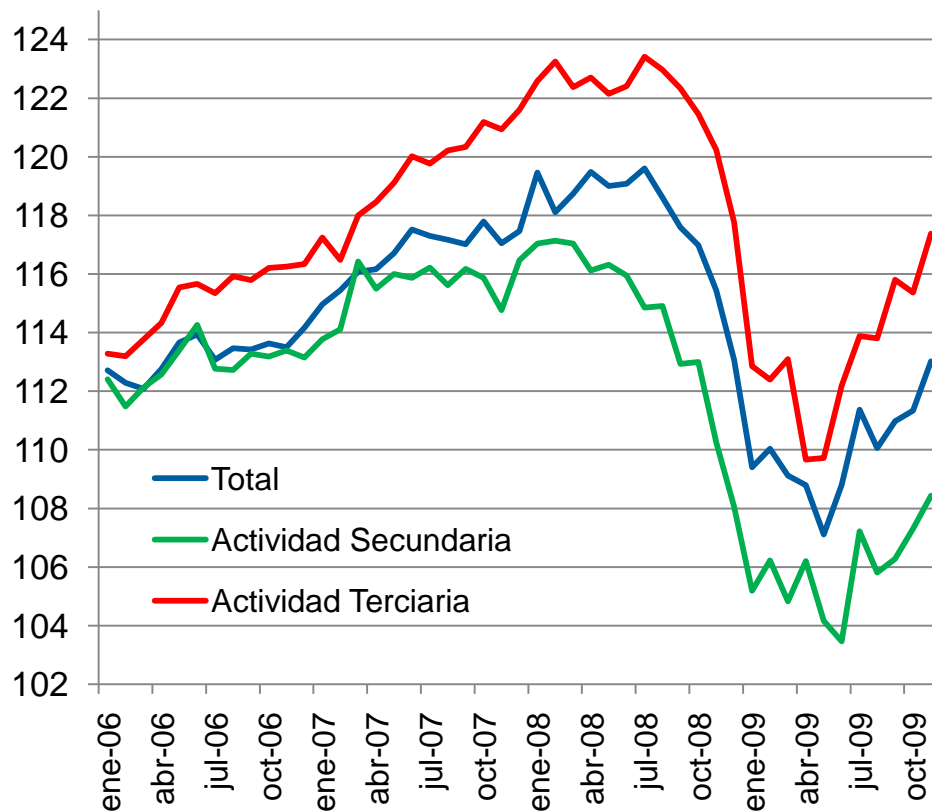
En noviembre la actividad económica registró la menor caída anual desde octubre de 2008 y está cerca de registrar crecimientos anuales. Ajustada por estacionalidad, acumula tres meses creciendo con respecto al mes anterior. El sector industrial ha sido el más dinámico en cuanto a la recuperación

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Variación % anual

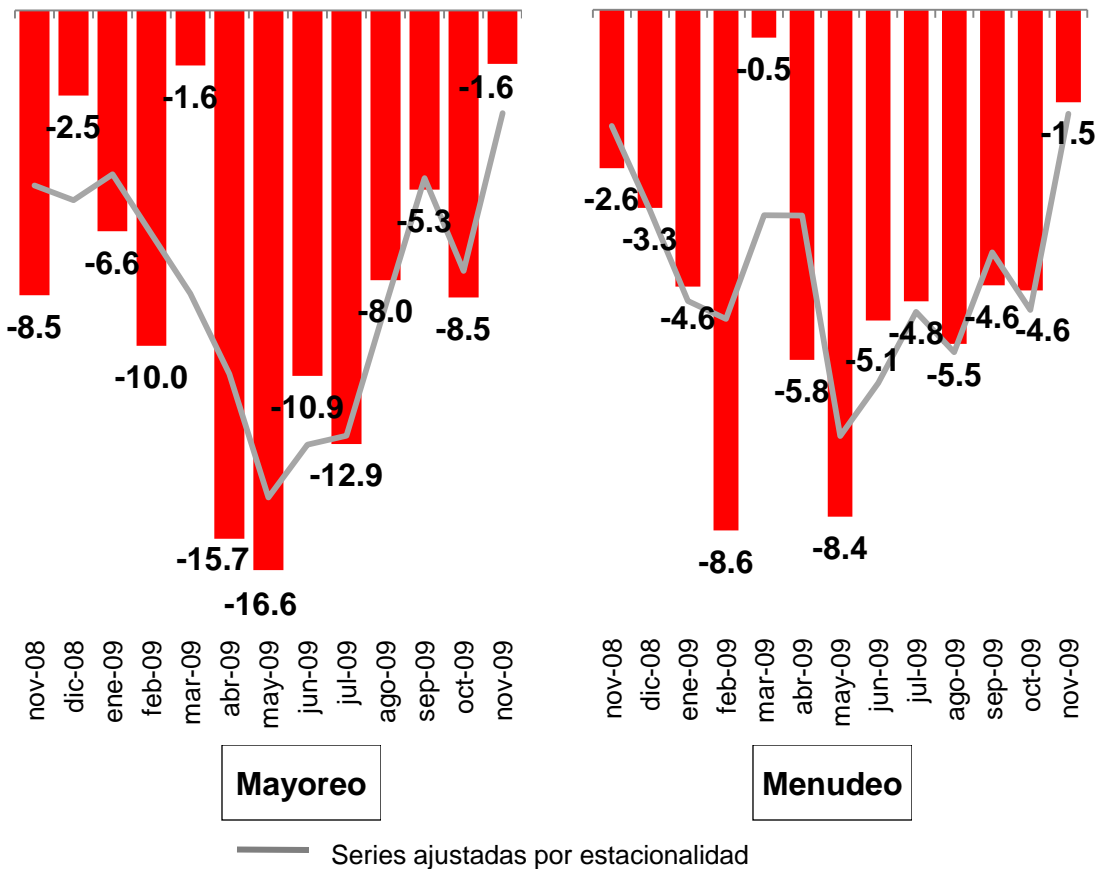


Índice ajustado por estacionalidad (2003=100)

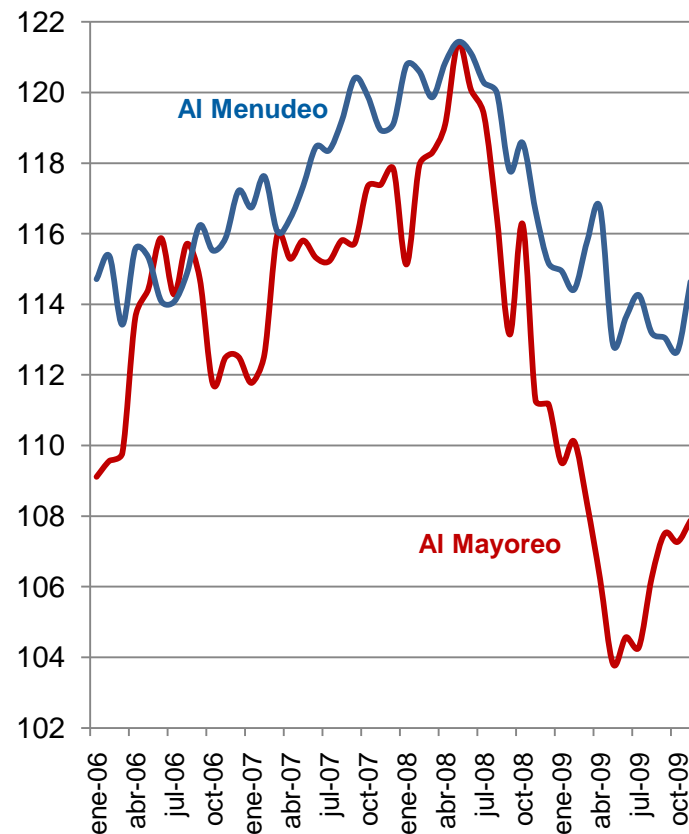


En noviembre las ventas al menudeo y al mayoreo disminuyeron su deterioro anual significativamente. Ajustadas por estacionalidad recuperaron su tendencia al alza, impulsadas por mejoras en el empleo

Ventas al Mayoreo y al Menudeo
(Variación % anual en términos reales)

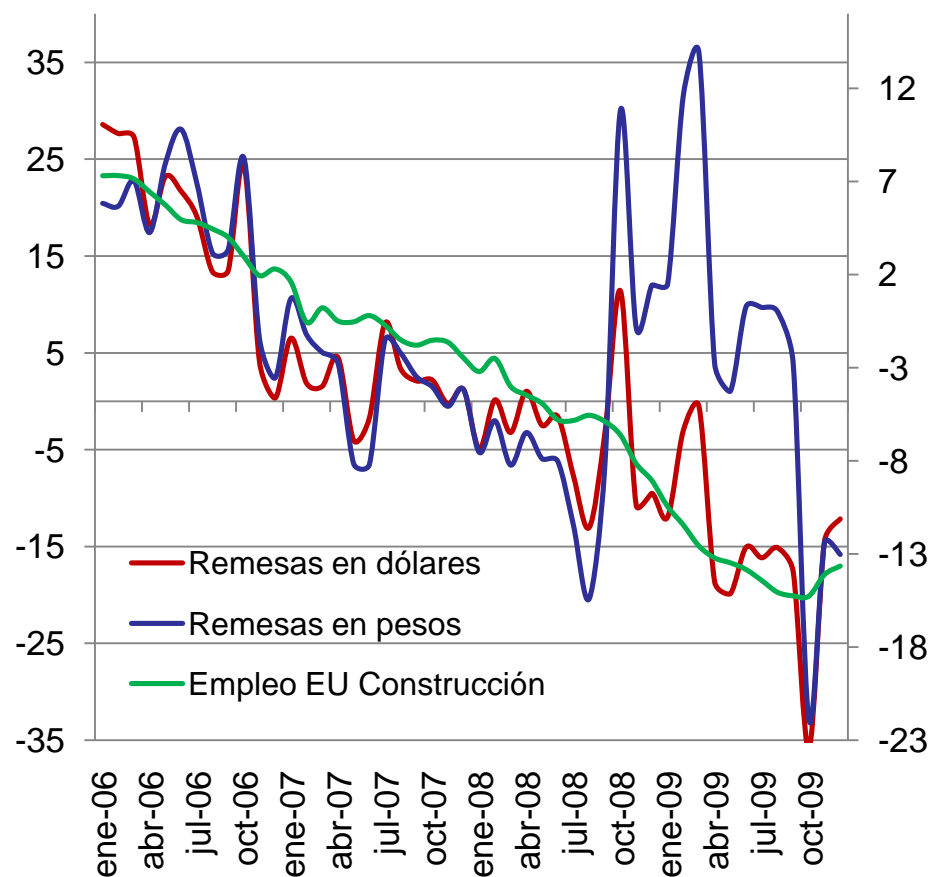
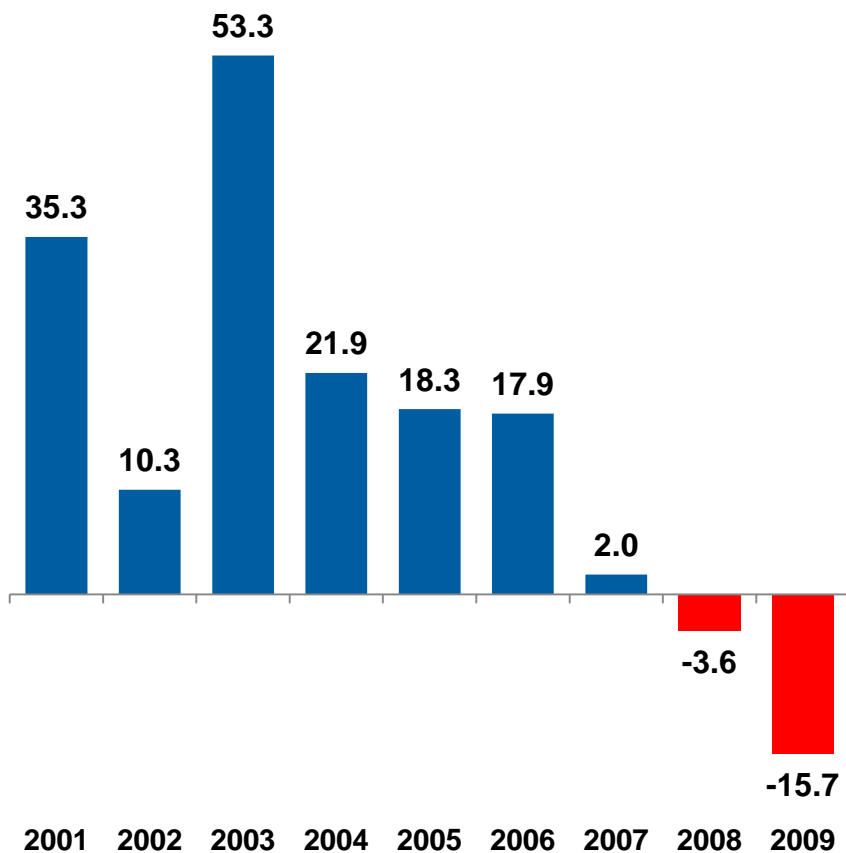


Ventas al Mayoreo y al Menudeo
(Índice 2003 =100, series desestacionalizadas)



Las remesas de mexicanos que viven en el exterior continúan débiles, afectadas por el sector de la construcción en EU, que no ha podido consolidar una recuperación en su producción y empleo (sector donde trabajan muchos mexicanos)

Remesas Familiares (variación % anual)

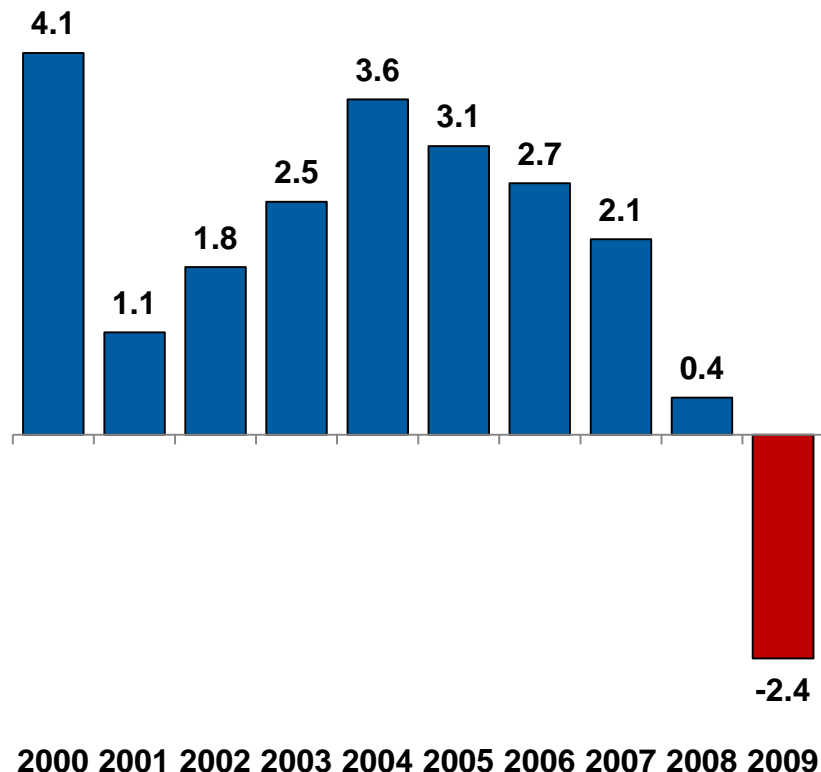




Economía de Estados Unidos

La economía de EU superó la expectativa de crecimiento en el último trimestre de 2009, impulsada por mayor inversión privada (mayor confianza). Sin embargo, el consumo disminuyó su crecimiento, al seguir limitado por la tasa de desempleo

Producto Interno Bruto Real de EE.UU.* (Var % anual)



*Serie desestacionalizada

** Cifras Preliminares

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

| | 2008 | | | | 2009 | | | |
|-------------------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV** |
| PIB | -0.7 | 1.5 | -2.7 | -5.4 | -6.4 | -0.7 | 2.2 | 5.7 |
| Consumo | -0.6 | 0.1 | -3.5 | -3.1 | 0.6 | -0.9 | 2.8 | 2.0 |
| Inversión Privada | -7.4 | -10.4 | -6.9 | -24.2 | -50.5 | -23.7 | 4.9 | 39.3 |
| Gasto de Gobierno | 2.6 | 3.6 | 4.8 | 1.2 | -2.6 | 6.7 | 2.7 | -0.2 |
| Exportaciones | -0.1 | 12.1 | -3.6 | -19.5 | -29.9 | -4.1 | 17.8 | 18.1 |
| Importaciones | -2.5 | -5.0 | -2.2 | -16.7 | -36.4 | -14.7 | 21.3 | 10.5 |

Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 1 al 5 de febrero de 2010

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|--|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| <p>EU: Desempeño de la Actividad Manufacturera: ISM (enero)</p> <p>Anterior (índice): 55.9 Expectativa: 55.2 Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> | <p>EU: Venta de autos (enero) Anterior: 11.23 millones Expectativa: 10.95 millones Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> •Archer-Daniels-Midland Co. •Whirlpool Corp. •Dow Chemical Co. •Emerson Electric Co. •UPS •América Móvil | <p>EU: Cambio en el empleo, según la agencia privada ADP (enero) Anterior: -84 mil Expectativa: -40 mil Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Desempeño de la Actividad no manufacturera: ISM (enero) Anterior: 50.1 Expectativa: 50.9 Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> •VISA Inc. •Pfizer Inc. •Telmex | <p>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (30 de enero) Anterior: 470 mil Expectativa: 454 mil Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Pedidos de Fábrica (diciembre) Anterior: 1.1% Expectativa: 0.6% Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <ul style="list-style-type: none"> •Kellogg Co. •Master Card | <p>EU: Cambio en el empleo no agrícola (enero) Anterior: -85 mil Expectativa: +13 mil Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Tasa de desempleo (enero) Anterior: 10.0% Expectativa: 10.0% Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <ul style="list-style-type: none"> •Tyson Foods Inc. |