



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**8 de febrero, 2010**



# CI Banco

En México, las expectativas económicas y financieras de analistas privados para el cierre del año mejoraron en enero.

En EU, los reportes positivos de enero sobre la industria manufacturera y el sector servicios, contrastaron con una inesperada caída en el empleo. Las empresas han cubierto los incrementos en la demanda de sus productos, aumentando las horas trabajadas de sus empleados, antes de acelerar un proceso de recontractación de personal. La economía norteamericana acumula una pérdida de 8.4 millones de empleos desde el inicio de la crisis (diciembre de 2007).

Por lo anterior, es muy importante que mejore considerablemente la confianza del productor y consumidor en la economía, para justificar incrementos sostenidos en el consumo y en el empleo.

España, Portugal y Grecia dan señal de poco margen de maniobra para corregir sus deterioradas finanzas públicas, ya que no pueden devaluar su moneda y su déficit y deuda pública se ubican en niveles críticos.

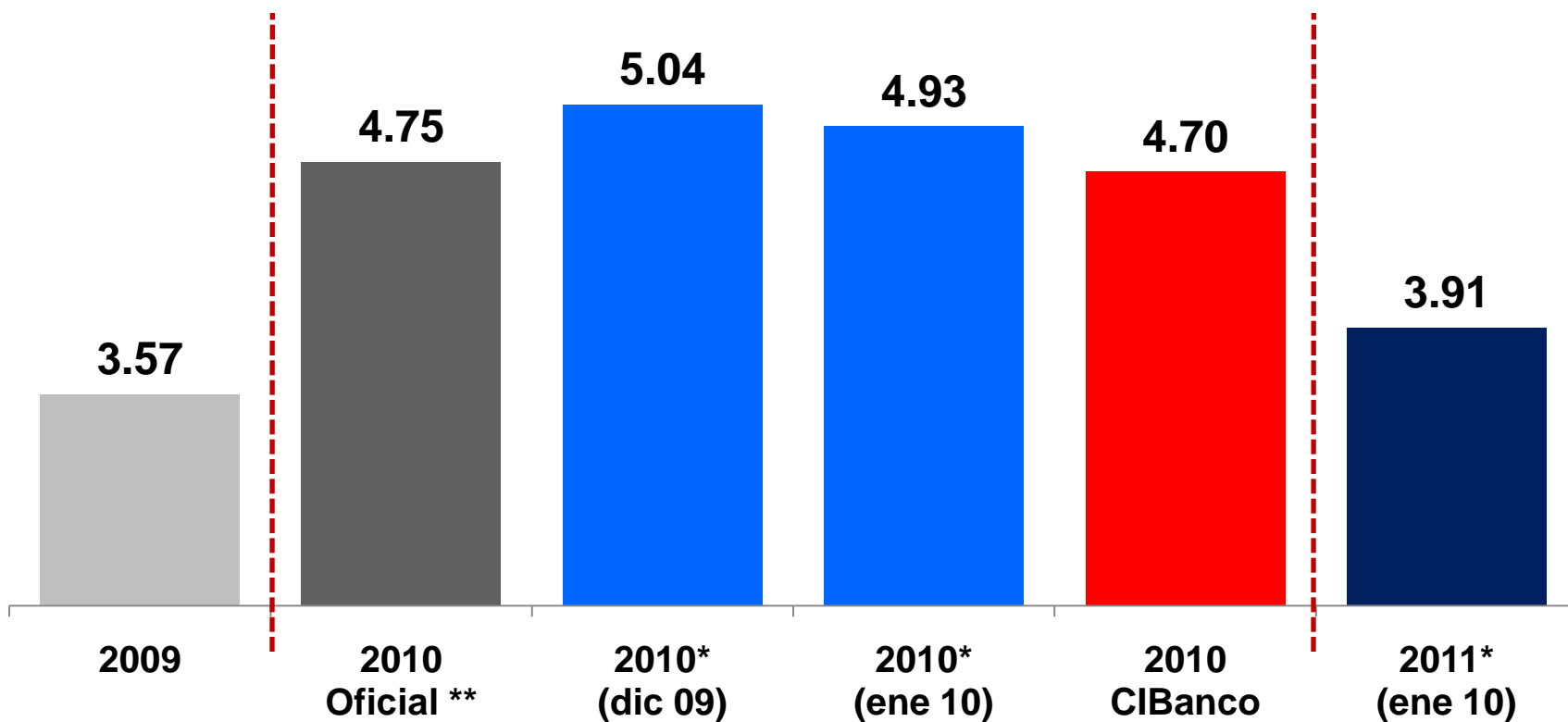
Ante ello, el peso mexicano se comportó mixto; al principio de la semana apreciado por buenos datos en la industria y servicios, pero cerró la semana fuertemente presionado por el débil dato del mercado laboral en EU y fuertes temores sobre la implicación en la Zona Euro de la salud fiscal en algunos países miembros.

# **Evolución de expectativas de variables económicas**

En la encuesta enero, para el cierre de 2010 disminuyeron las estimaciones de inflación, ya que no se vio tan afectada la canasta de bienes y servicios llamada “subyacente”, por el incremento de servicios y tarifas públicas al inicio del año



### Estimación de la Inflación (% anual)

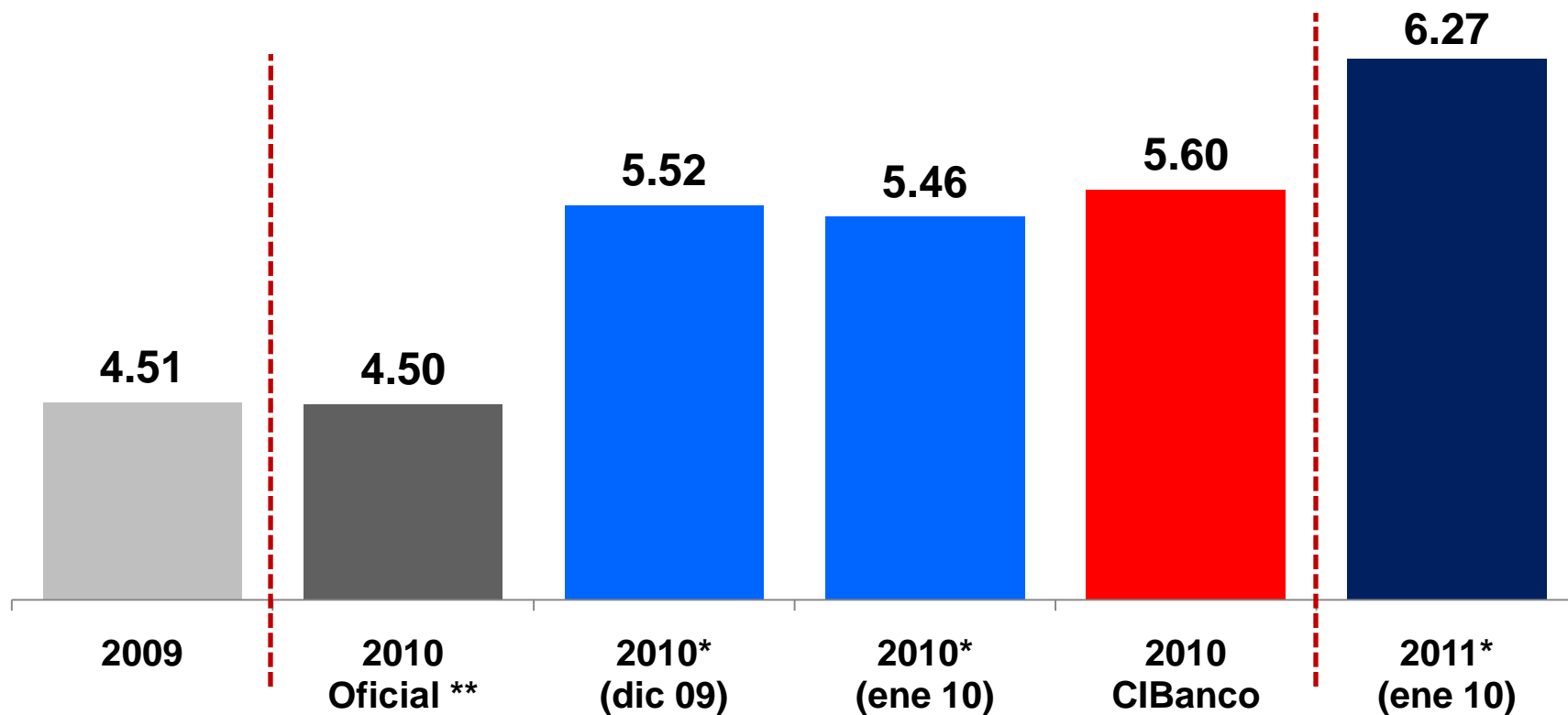


\*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará el 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

\*\*Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

En la encuesta enero, para el cierre de 2010 disminuyeron las estimaciones de tasas de interés de corto plazo, ya que el mercado considera que el Banco de México tardará un poco más en empezar a restringir su política monetaria (aumentar la tasa de interés de fondeo)

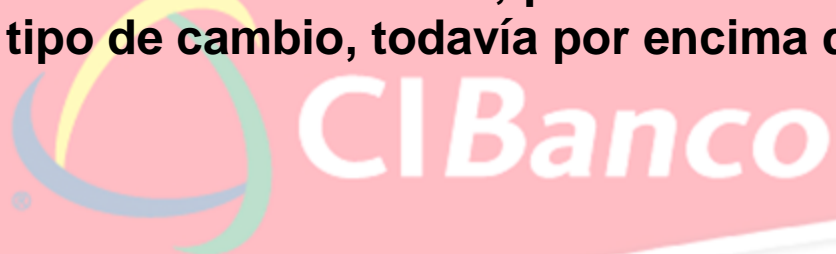
### Estimación de Tasas de Interés (Cetes a 28 días, tasa de rendimiento %)



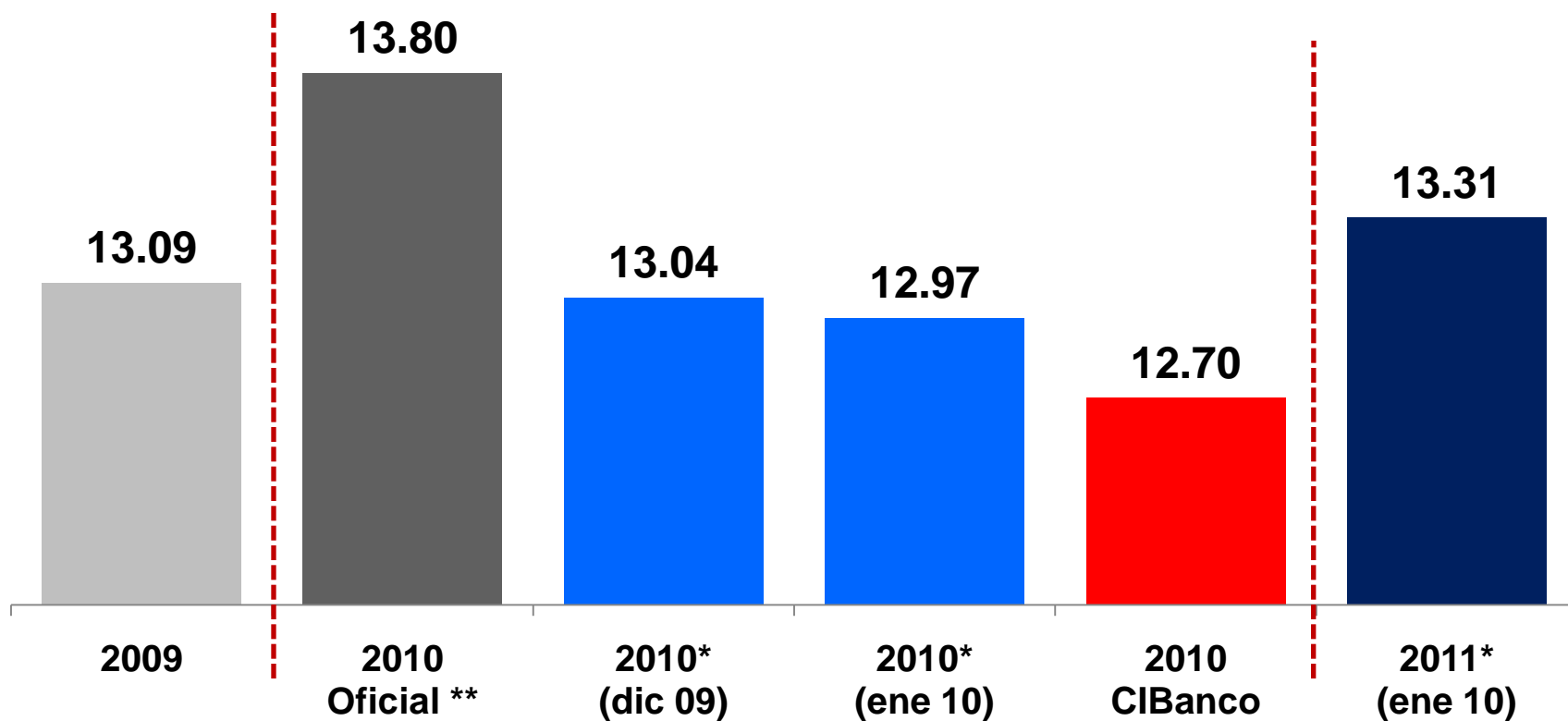
\*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará el 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

\*\*Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

En la encuesta enero, para el cierre de 2010 disminuyeron las estimaciones de tipo de cambio, todavía por encima de nuestra estimación



### Estimación de Tipo de Cambio (Pesos por dólar)



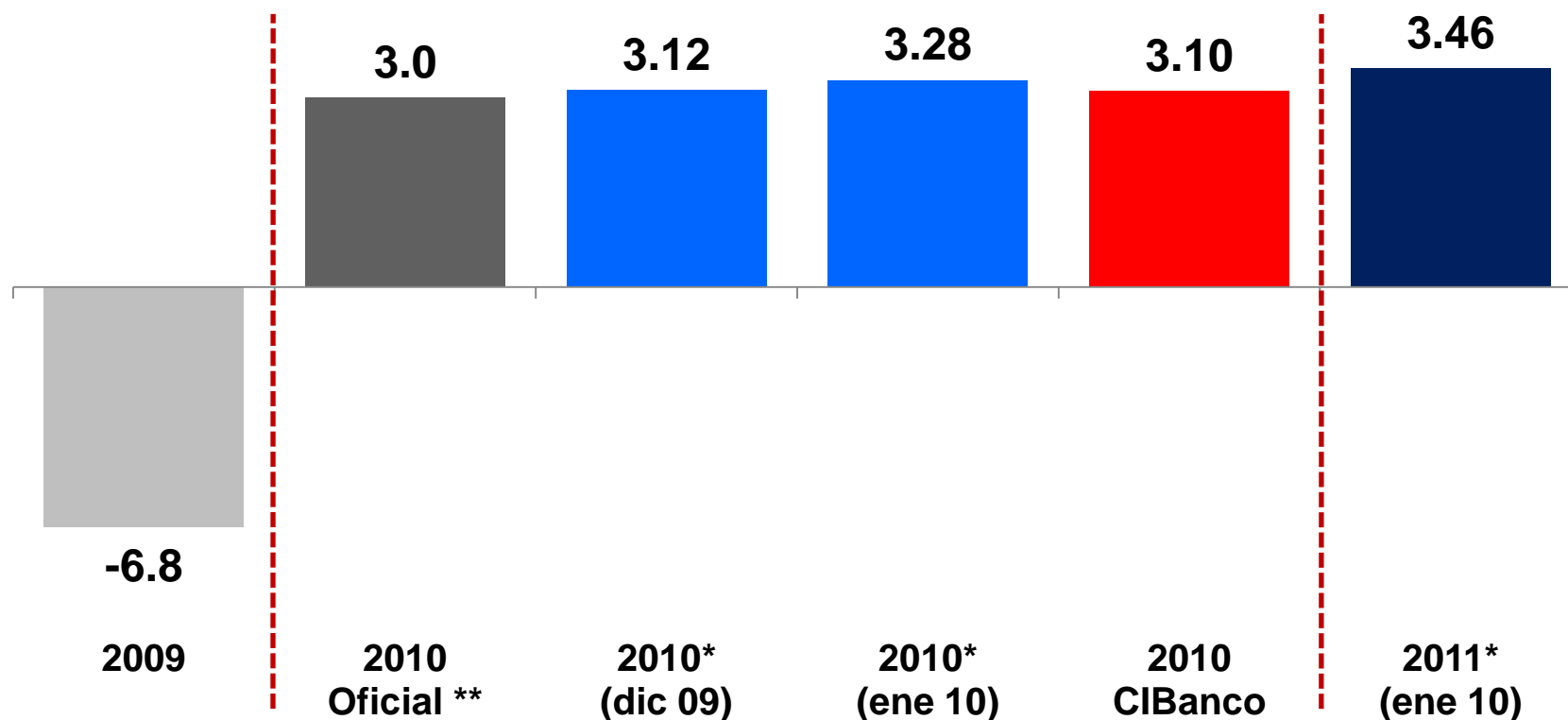
\*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará el 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

\*\*Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

En la encuesta enero, para el cierre de 2010 aumentaron las estimaciones de la actividad económica, al reportarse mejores datos económicos en los últimos meses de 2009



### Estimación del Producto Interno Bruto (var % anual)

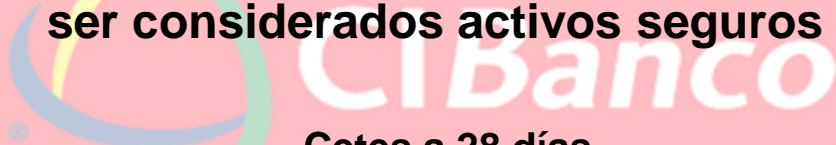


\*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará el 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

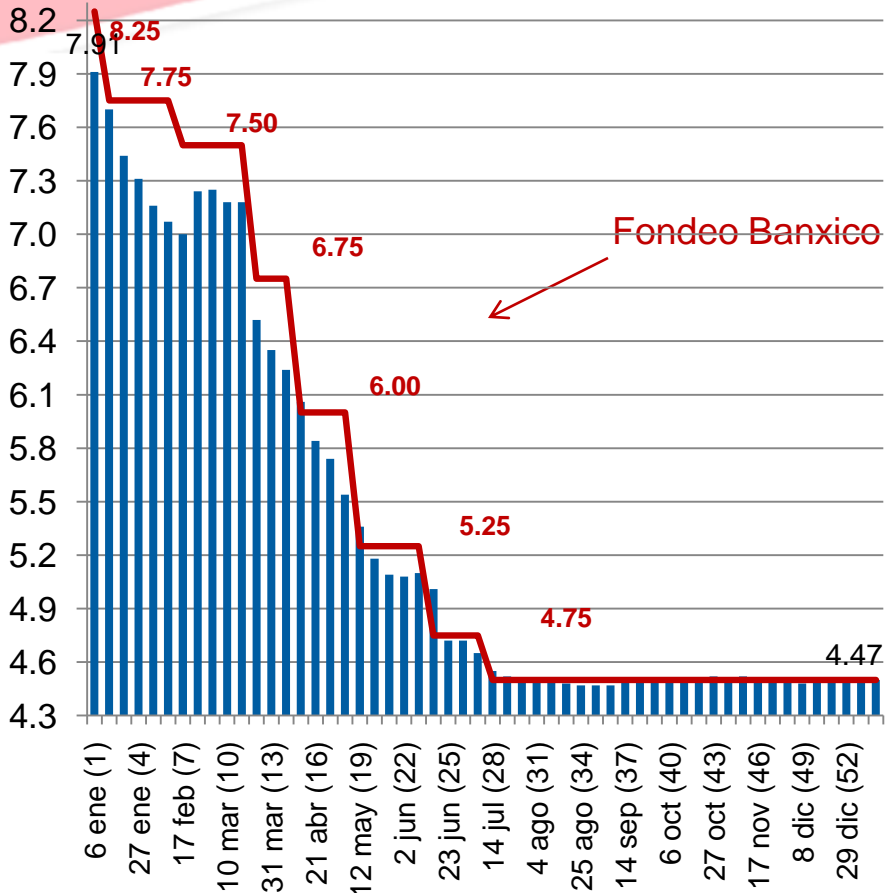
\*\*Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

# **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 de EU disminuyeron por ser considerados activos seguros

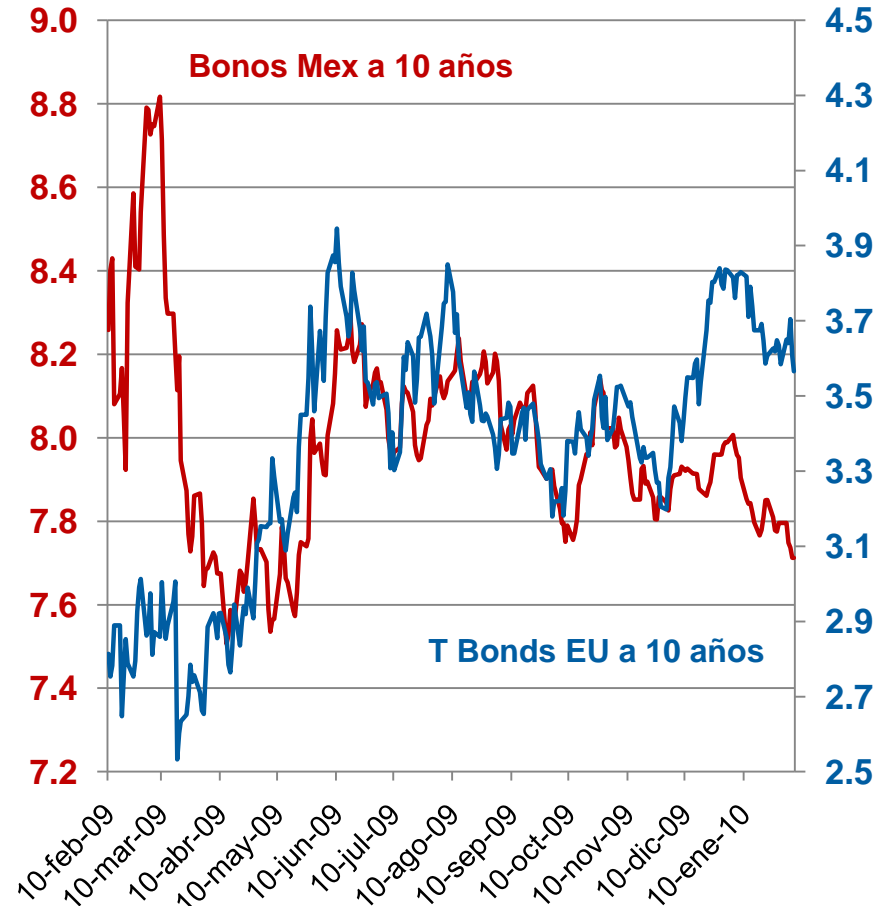


**Cetes a 28 días**  
**Resultados de las subastas semanales**  
 (Tasa de rendimiento %)



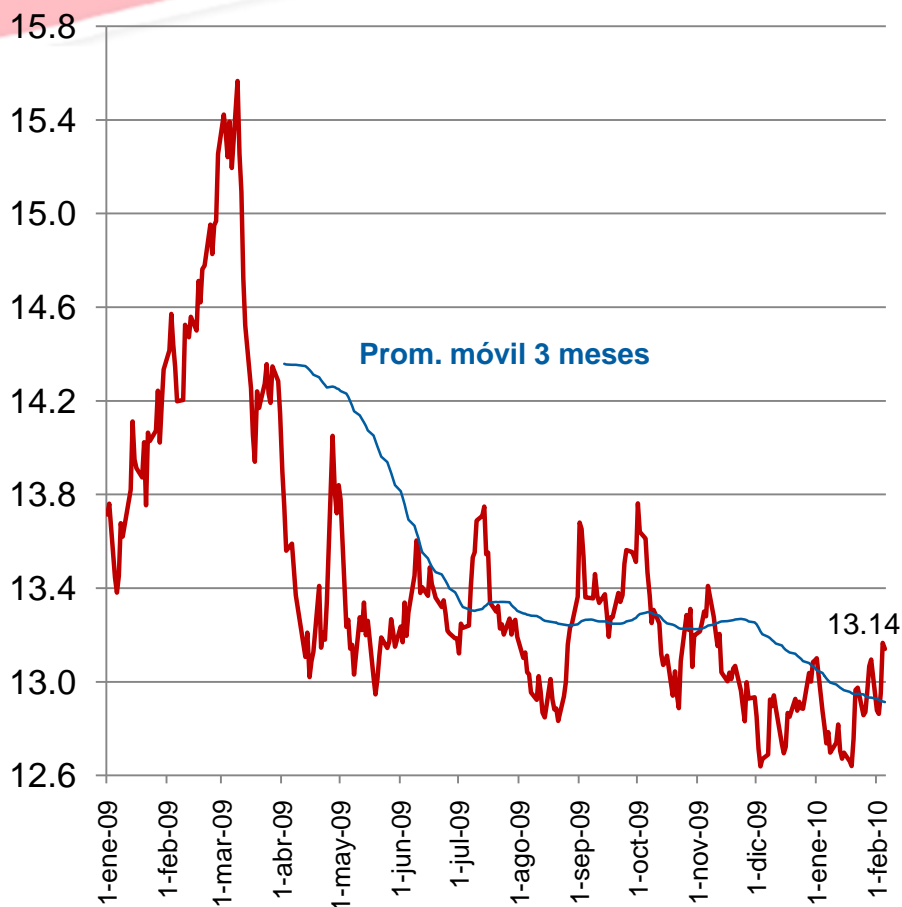
**Subastas 2009**

**Bonos a 10 años**  
 (Tasa de rendimiento %)

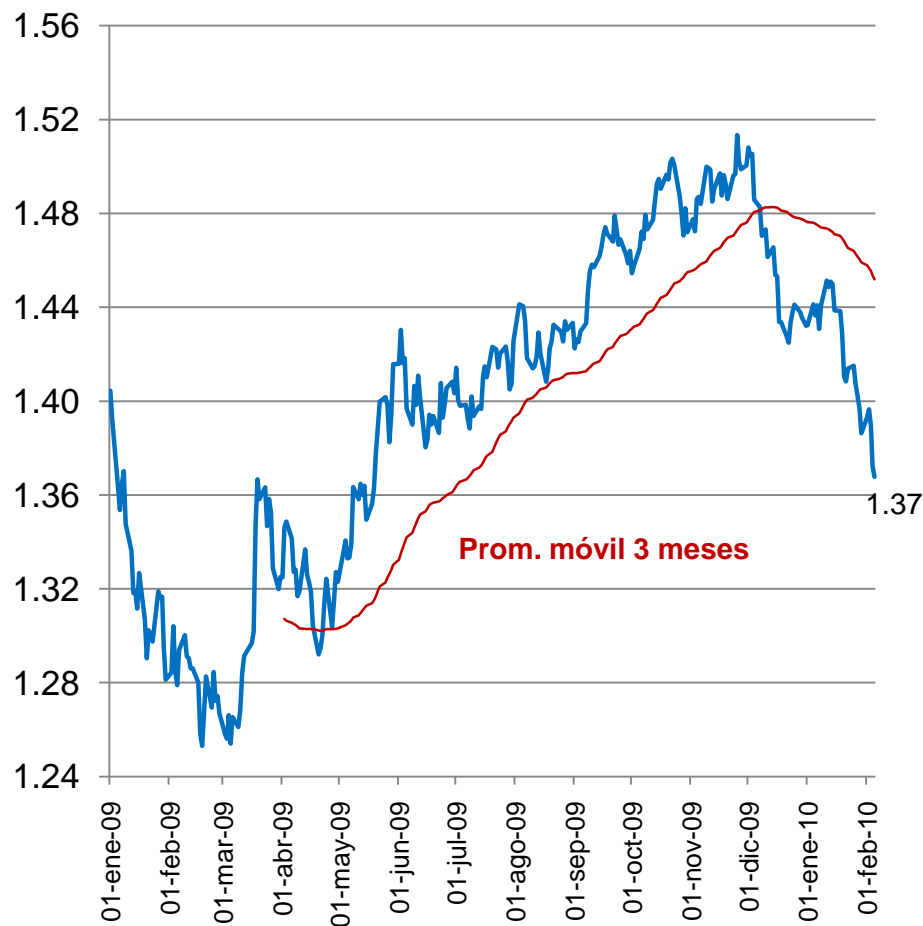


**El peso observó una alta volatilidad durante la semana, registrando una depreciación de 0.35%. Lo anterior al reafirmarse la percepción negativa de los inversionistas sobre activos con mayor riesgo. A su vez, el euro se depreció frente al dólar 1.33% en la semana, afectado principalmente por los problemas fiscales en Grecia, Portugal y España**

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



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

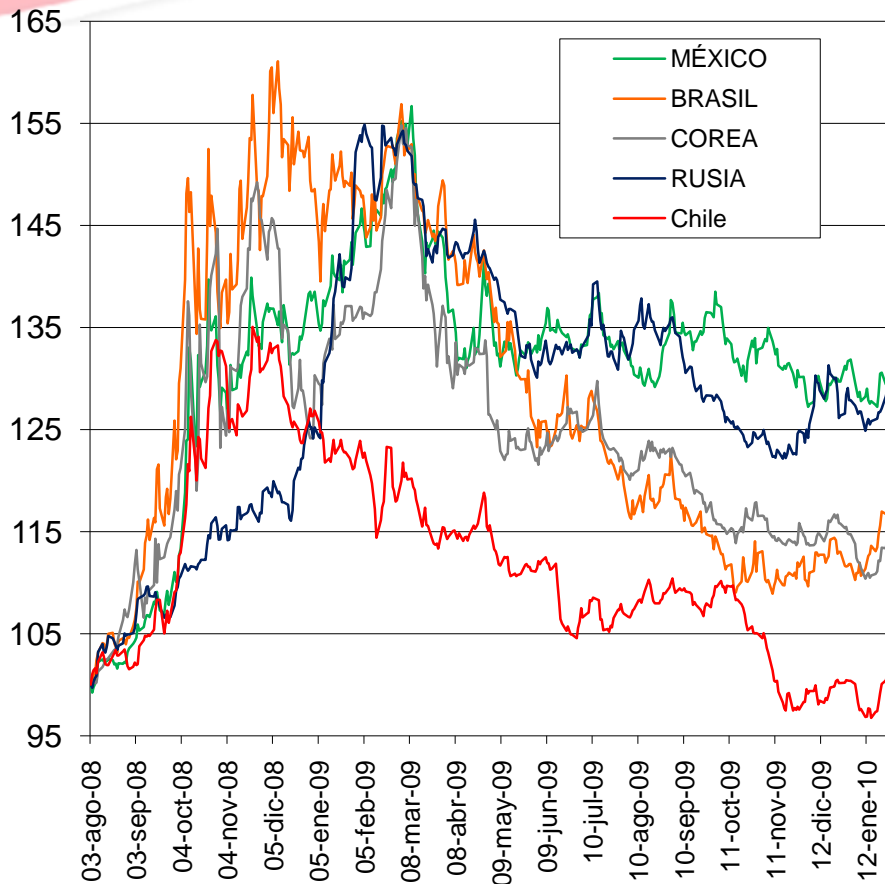


# La apreciación del dólar afectó a la mayoría de las monedas de países emergentes

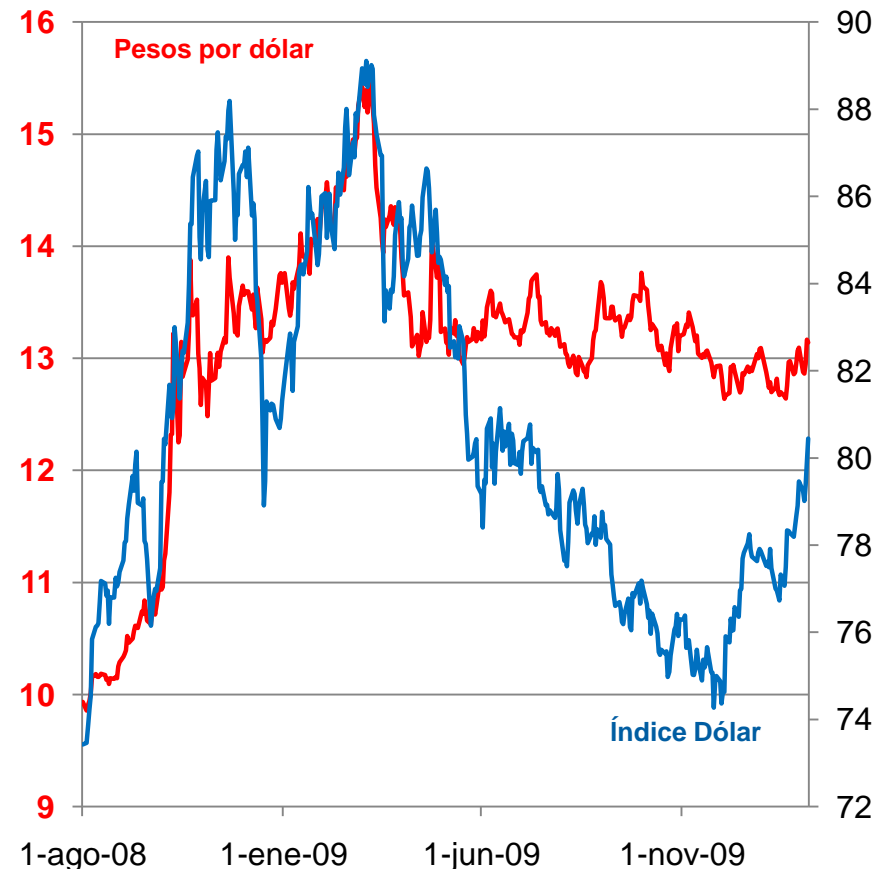
## CI Banco

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

(3 de ago = 100)



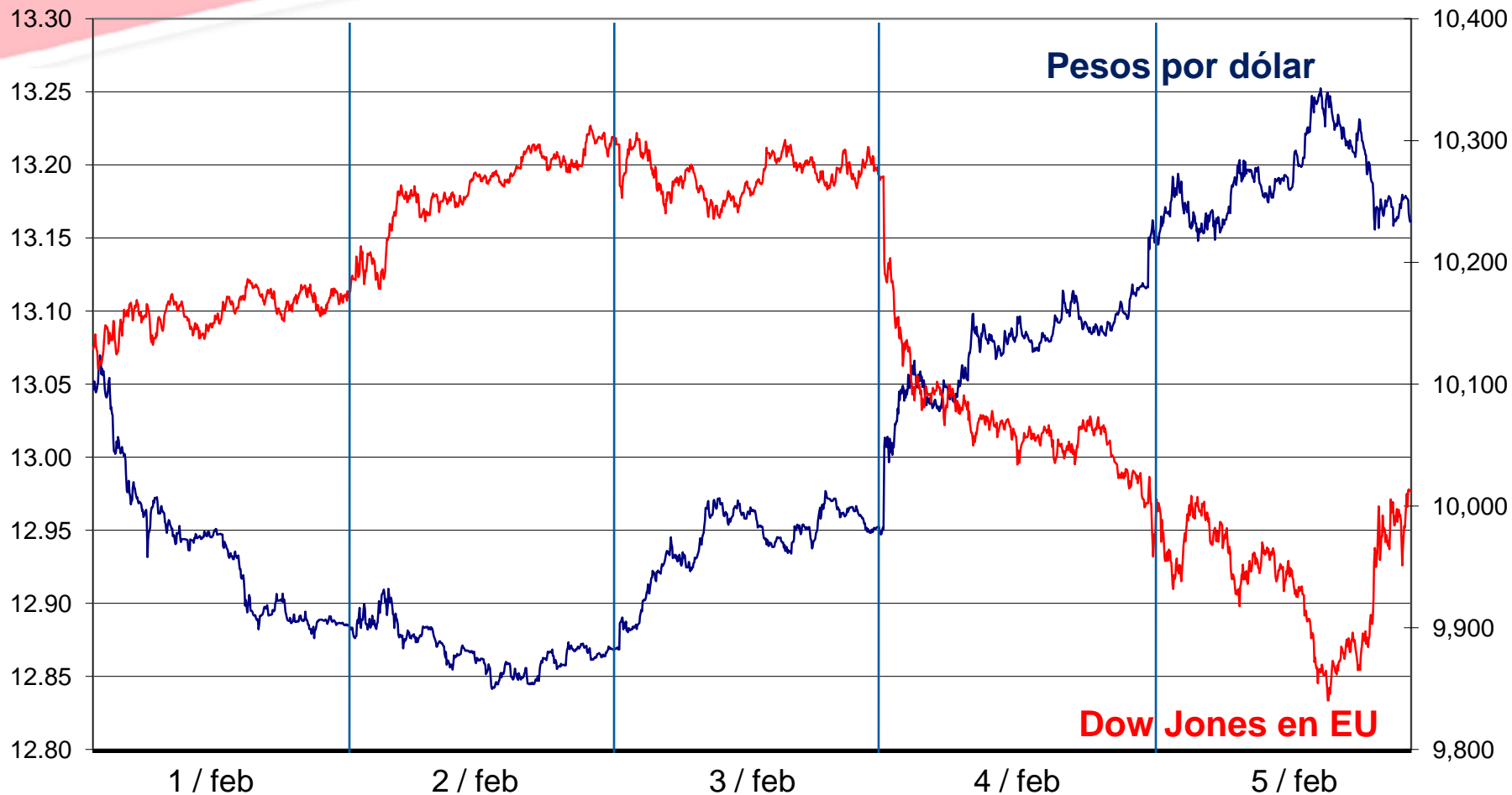
### Relación entre el Índice Dólar\* vs. el Peso



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

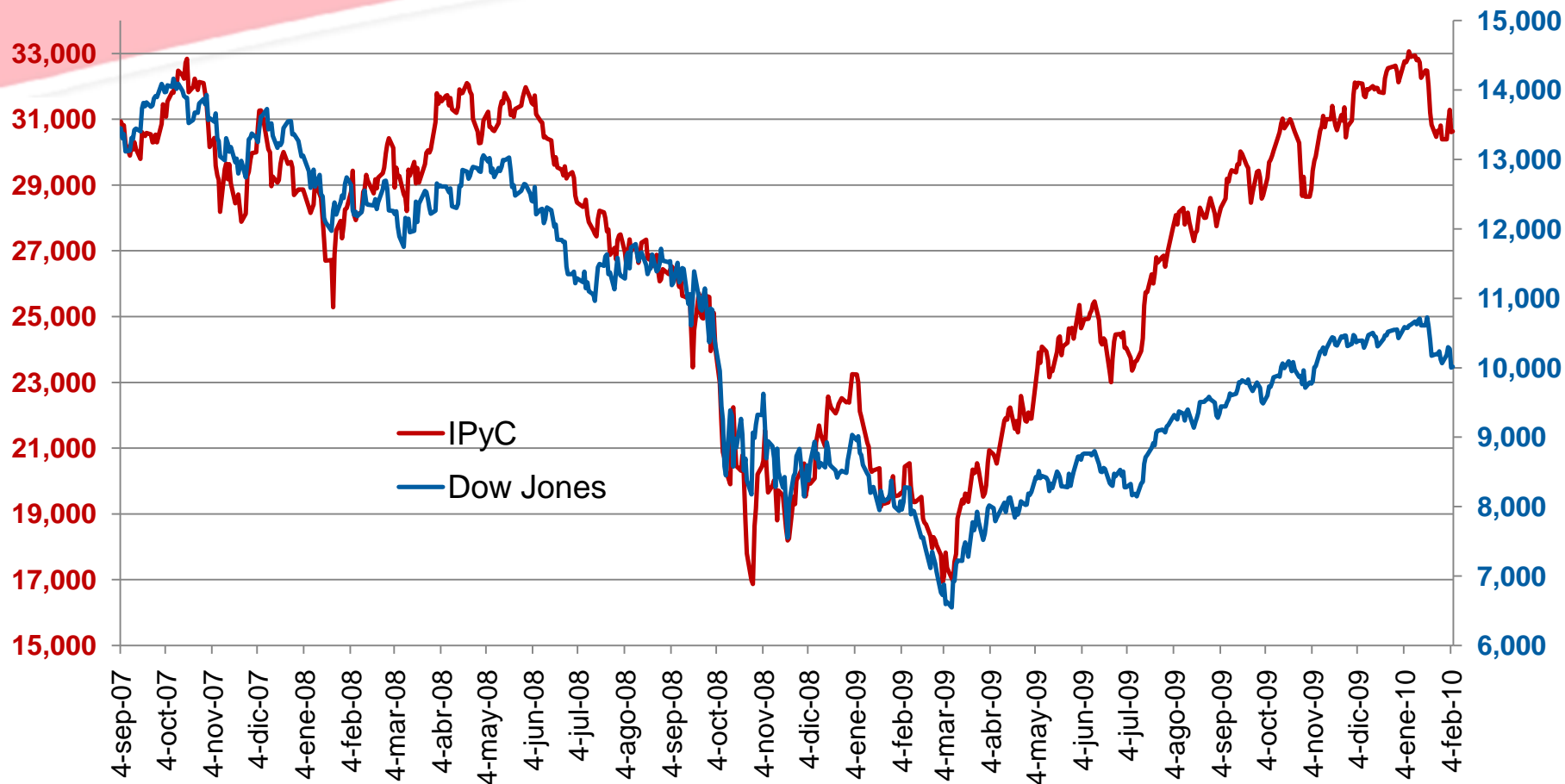
En las últimas semanas el comportamiento intradía en el mercado bursátil de EU, ha influido fuertemente al tipo de cambio. El viernes el nerviosismo en los mercados financieros globales alcanzó su punto más alto a media mañana

### 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 ganó 0.79%, a pesar de la volatilidad del mercado. Acumula un avance de 80.92% desde su punto más bajo (2 de marzo de 2009)

## Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



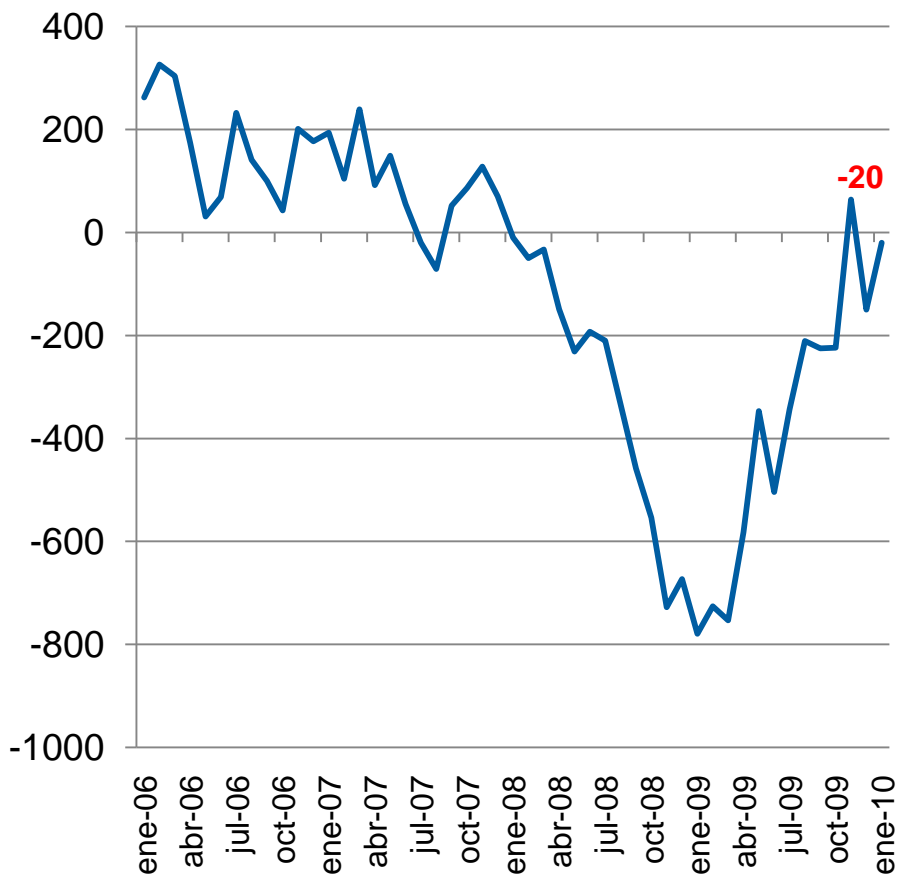
Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): -4.64%; Rendimiento acumulado en dólares: -5.08%



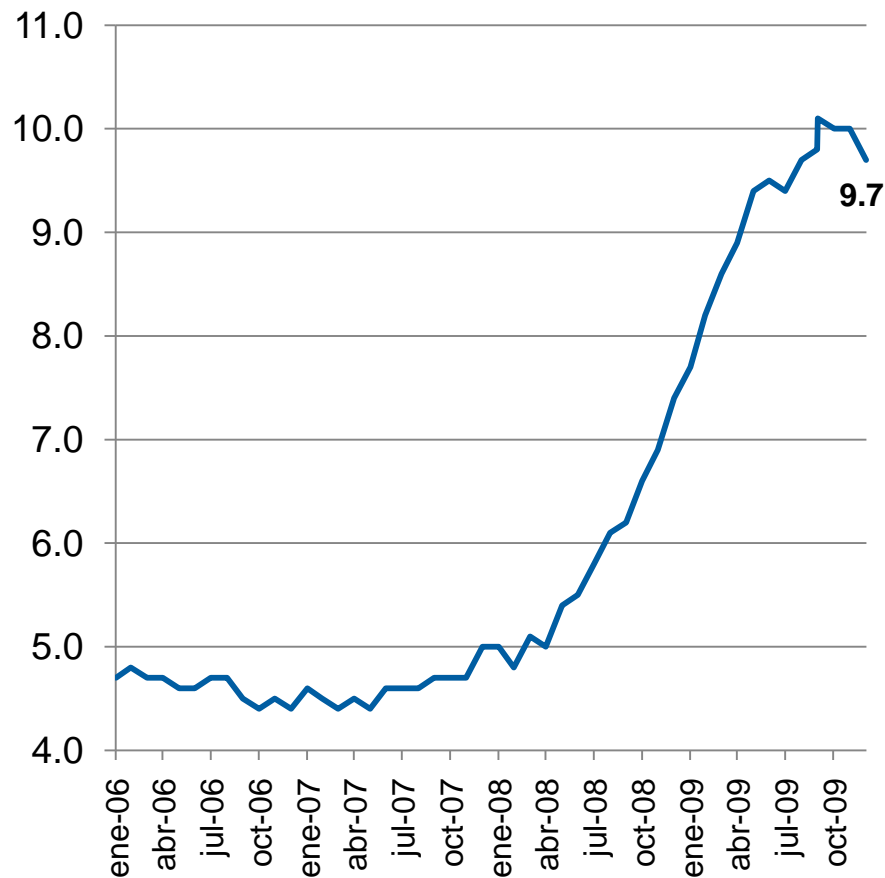
# **Economía de Estados Unidos**

**En enero de 2010, EU registró una pérdida neta de 20 mil empleos (el mercado esperaba un incremento de 15 mil). No obstante, los sectores manufacturero y de servicios mostraron incrementos importantes. Además, la tasa de desempleo bajó a 9.7%, nivel no observado desde agosto de 2009**

**Creación o pérdida mensual de empleos no agrícolas en EU (miles)**



**Tasa de Desempleo (%)**



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

## Información del 8 al 12 de febrero de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
8	9	10	11	12
	<p><b>Mex: Inflación (enero)</b>  <i>Anterior: 0.41% Mensual</i>  <i>Expectativa: 1.0% Mens.</i></p> <p><i>Anterior: 3.57% Anual</i>  <i>Expectativa: 4.37% Anual</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>		<p><b>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (6 de febrero)</b>  <i>Anterior: 480 mil</i>  <i>Expectativa: 456 mil</i>  <i>Grado de Impacto sobre el TC: Alto</i></p> <p><b>EU: Ventas al menudeo (enero)</b>  <i>Anterior: -0.3% Mensual</i>  <i>Expectativa: +0.3%</i>  <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p><b>Mex: Producción Industrial (diciembre)</b>  <i>Anterior: -1.0% Anual</i>  <i>Expectativa: +1.0% Anual</i>  <i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p> <p>•Wal-Mart</p> <p>•Telmex Internacional</p>	<p><b>EU: Confianza del Consumidor , Universidad de Michigan (febrero)</b>  <i>Anterior: 74.4</i>  <i>Expectativa: 74.8</i>  <i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>•FEMSA</p> <p>•Comercial Mexicana</p>