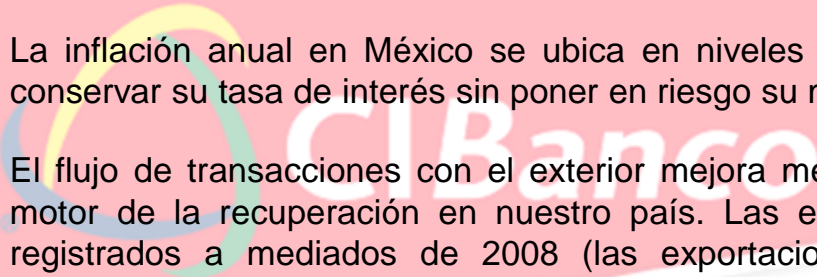




Indicadores Económicos de Coyuntura

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

31 de Mayo, 2010



La inflación anual en México se ubica en niveles inferiores al 4.0%, dándole margen al Banco de México para conservar su tasa de interés sin poner en riesgo su meta para fin de año (4.75%).

El flujo de transacciones con el exterior mejora mes con mes y el comercio exterior continúa siendo el principal motor de la recuperación en nuestro país. Las exportaciones manufactureras alcanzaron los niveles máximos registrados a mediados de 2008 (las exportaciones automotrices ya son 10% mayores). En cuanto a las importaciones, las de consumo mejoraron considerablemente, por fin una señal de mejora en el mercado interno (las de capital siguen sin recuperarse).

A su vez, menores condiciones restrictivas en los mercados financieros internacionales y una mayor confianza relativa en el país provocaron una fuerte entrada de capital neta (7,611 millones de dólares) en los primeros meses del año, lo que provocó una apreciación importante del peso frente al dólar. El sector privado se endeudó, la Inversión Extranjera y las Reservas Internacionales aumentaron.

En Europa continuaron los anuncios de recortes fiscales en más países, con el objetivo de reducir sus déficit, conservar su calificación de deuda y bajarla de niveles históricos. A su vez, se incrementó la preocupación del mercado sobre el sector bancario en España (el gobierno intervino la caja de ahorro “Caja Sur” y la agencia Fitch disminuyó la calificación de deuda soberana de ese país).

Otra preocupación ha sido el reciente incremento de la tasa interbancaria Libor en dólares, que ha elevado el costo a los bancos para incrementar sus incipientes préstamos.

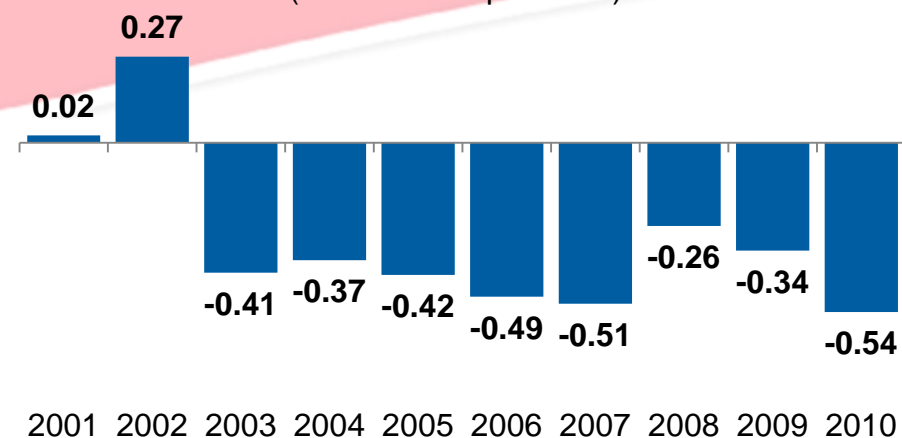
Noticias en Asia provocaron nerviosismo en los mercados financieros globales en la semana. Por un lado, Corea del Norte amenazó con acciones militares a Corea del Sur; por otro, China evidenció una mayor vulnerabilidad en el euro, al evaluar sus tenencias de reservas de esa moneda.

A pesar de lo anterior, las expectativas de las principales economías mundiales mejoraron a raíz de reportes económicos favorables en los últimos meses. La OCDE revisó la estimación del PIB entre los países miembros de 1.9% a 2.7% para 2010. Por otro lado, las preocupaciones sobre la situación financiera en Europa han provocado que los bancos centrales de la mayoría de los países contemplen la posibilidad de esperar más tiempo para empezar a aumentar sus tasas de interés. Esto incentivará a los inversionistas a regresar parte de sus posiciones a activos con mayor riesgo y una mayor liquidez para utilizar yenes y dólares para financiar su carry trade.

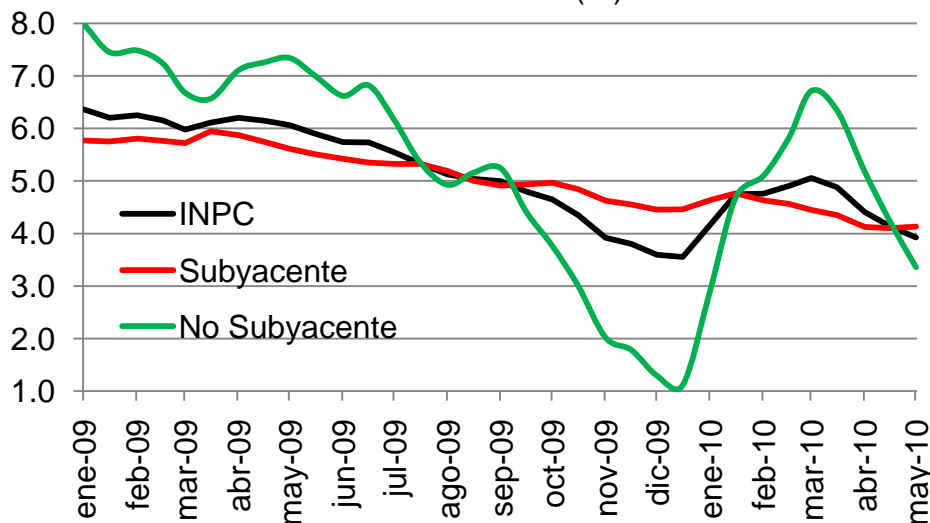
Sector Financiero de la Economía

En la 1ª quincena de mayo los precios al consumidor registraron una deflación de 0.54% como consecuencia de reducciones en las cotizaciones de productos agrícolas, así como por la baja en el costo de energía eléctrica (subsidio)

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



Inflación anual (%)

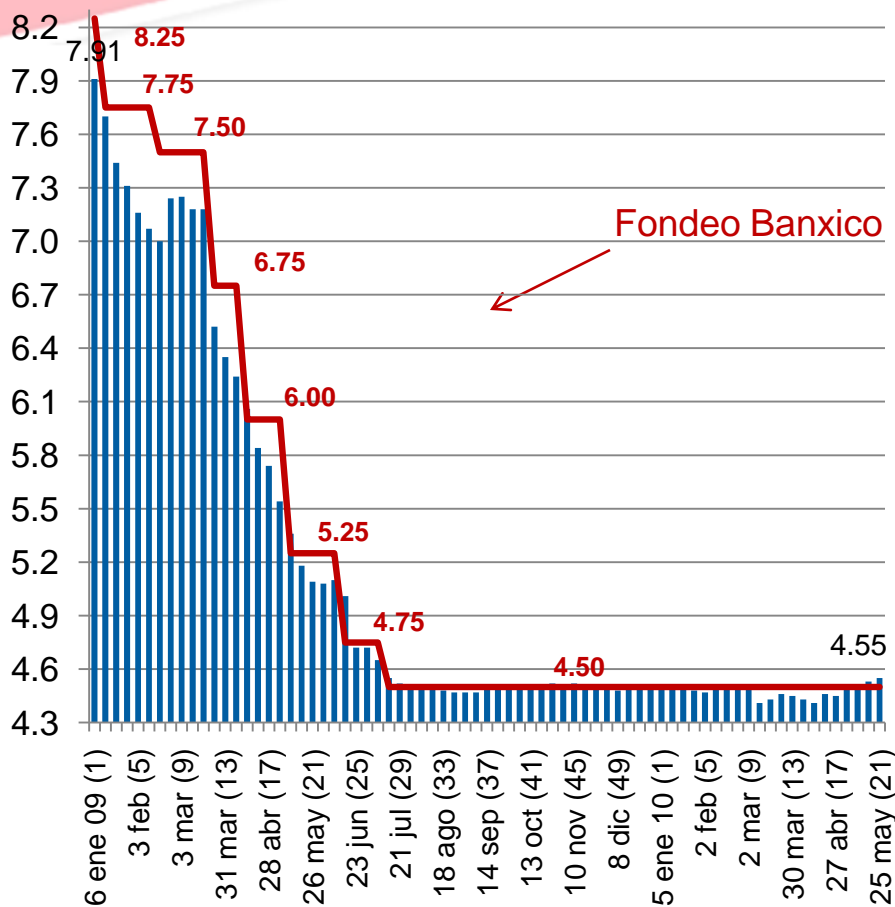


Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

CONCEPTO	Variación % en la 1ª quincena de mayo de 2010:			Var % 1ª Q. mayo 2009
	Qnal.	Acum.	Anual	Anual
INPC	-0.54	1.31	3.93	6.06
SUBYACENTE	0.17	1.65	4.13	5.61
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.24	2.05	4.73	8.55
MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.14	1.95	4.22	5.91
SERVICIOS	0.15	1.31	3.83	4.23
VIVIENDA	0.12	1.40	2.70	3.43
EDUCACIÓN	0.04	0.78	4.11	5.74
OTROS SERVICIOS	0.23	1.44	5.01	4.53
NO SUBYACENTE	-2.46	0.39	3.36	7.34
AGROPECUARIOS	-1.76	1.19	0.10	13.93
FRUTAS Y VERDURAS	-4.54	1.59	0.77	14.20
CARNES Y HUEVO	0.12	0.94	-0.33	13.76
ADMINISTRADOS	-5.65	-5.46	4.49	2.87
CONCERTADOS	0.08	5.85	5.84	5.12

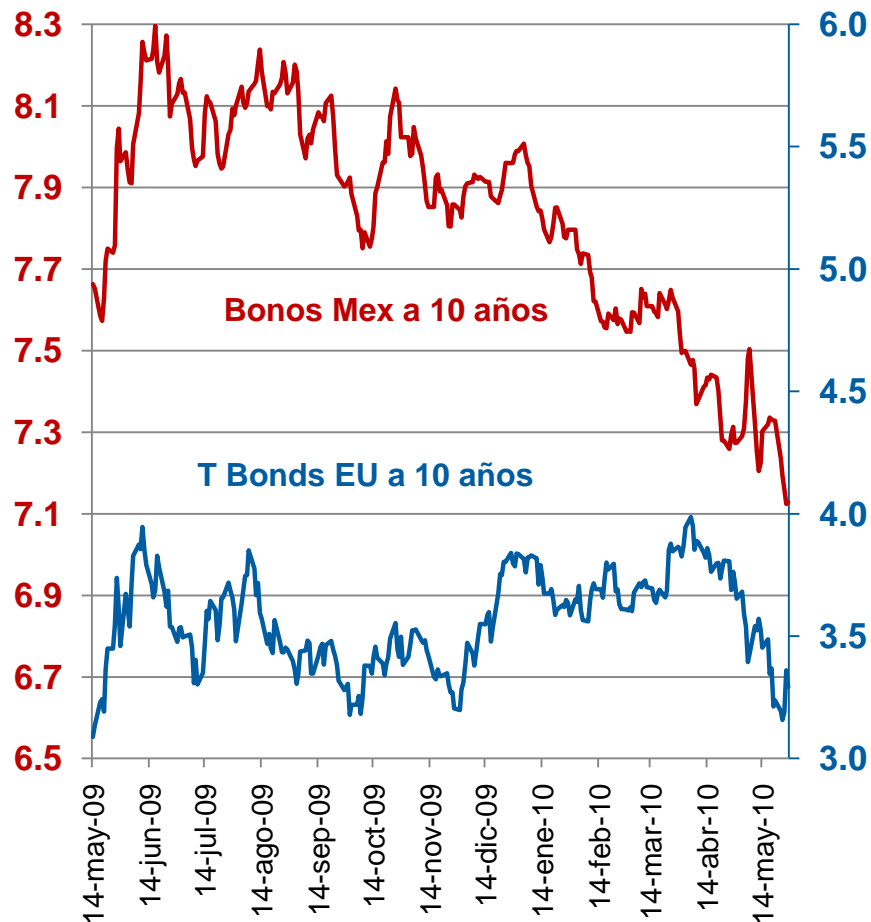
Las tasas de Cetes a 28 días subieron 2 puntos base. Las tasas de largo plazo registraron una importante baja a pesar de haber sido una semana volátil en el mercado bursátil. En sentido contrario continuó comportándose la tasa de bonos del tesoro de largo plazo

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

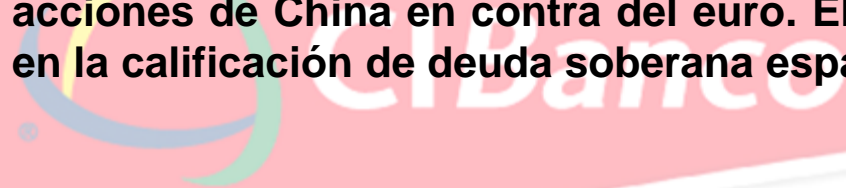


Subastas 2009

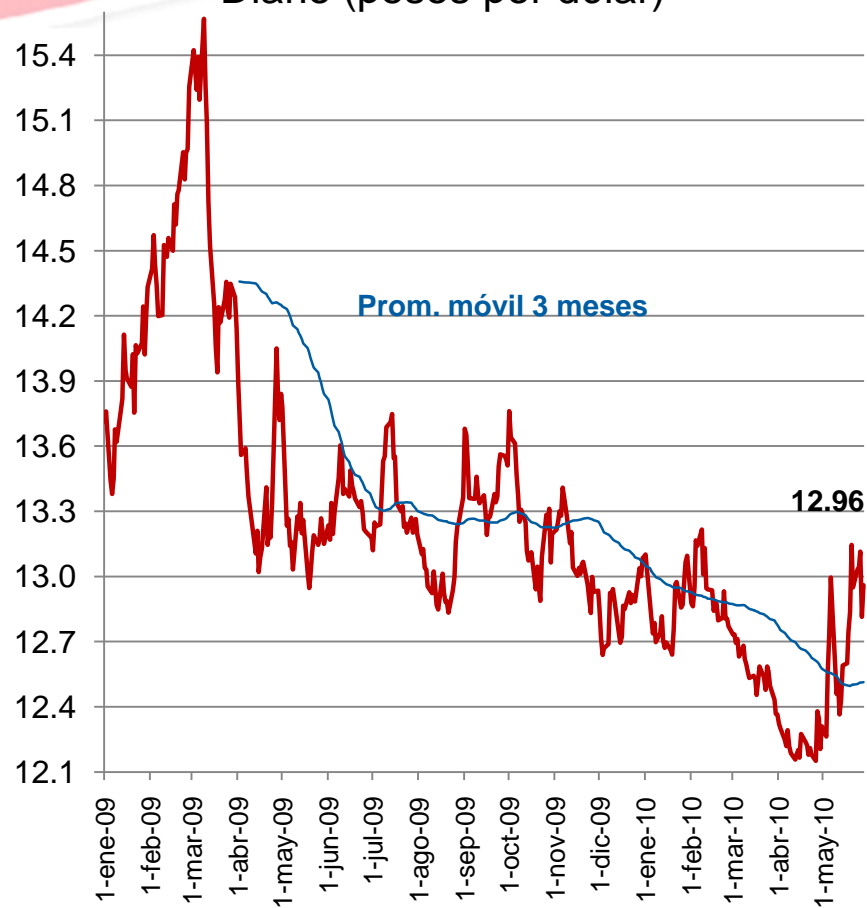
Bonos a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)



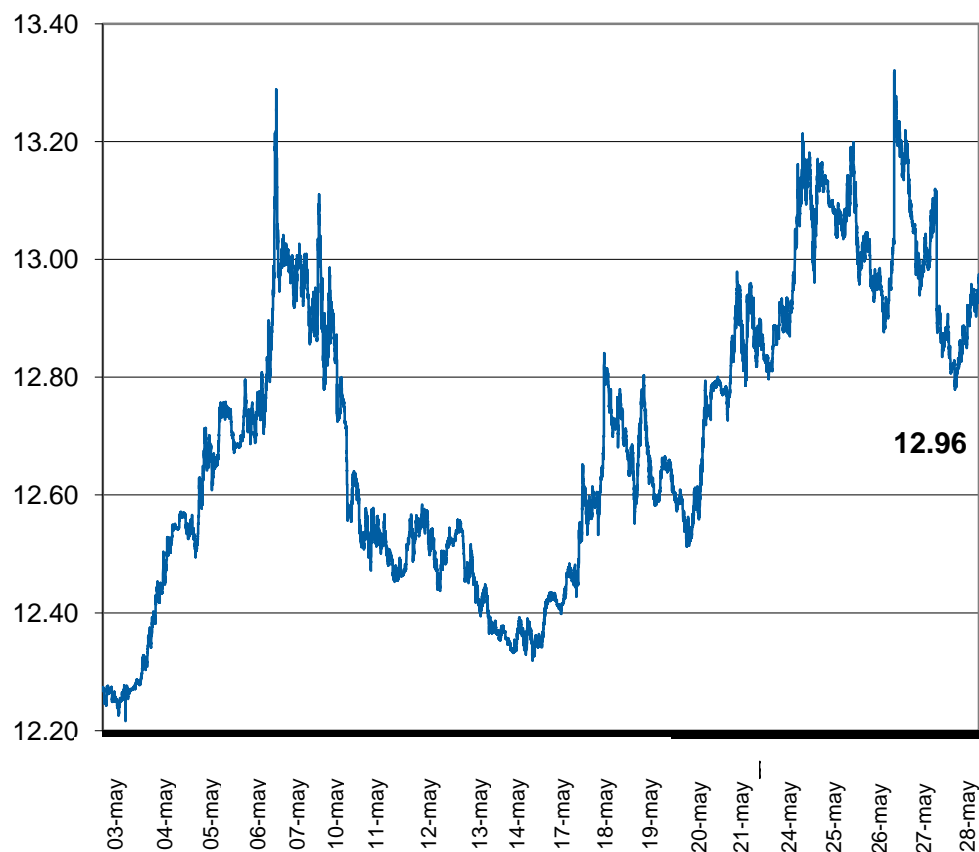
El peso se comportó muy volátil durante la semana, en un rango entre 12.76 y 13.38 pesos por dólar. Lo anterior por el temor de la salud financiera en España y posibles acciones de China en contra del euro. El viernes cerró presionado por la noticia de baja en la calificación de deuda soberana española por parte de la agencia Fitch



Tipo de Cambio Nominal spot
Diario (pesos por dólar)

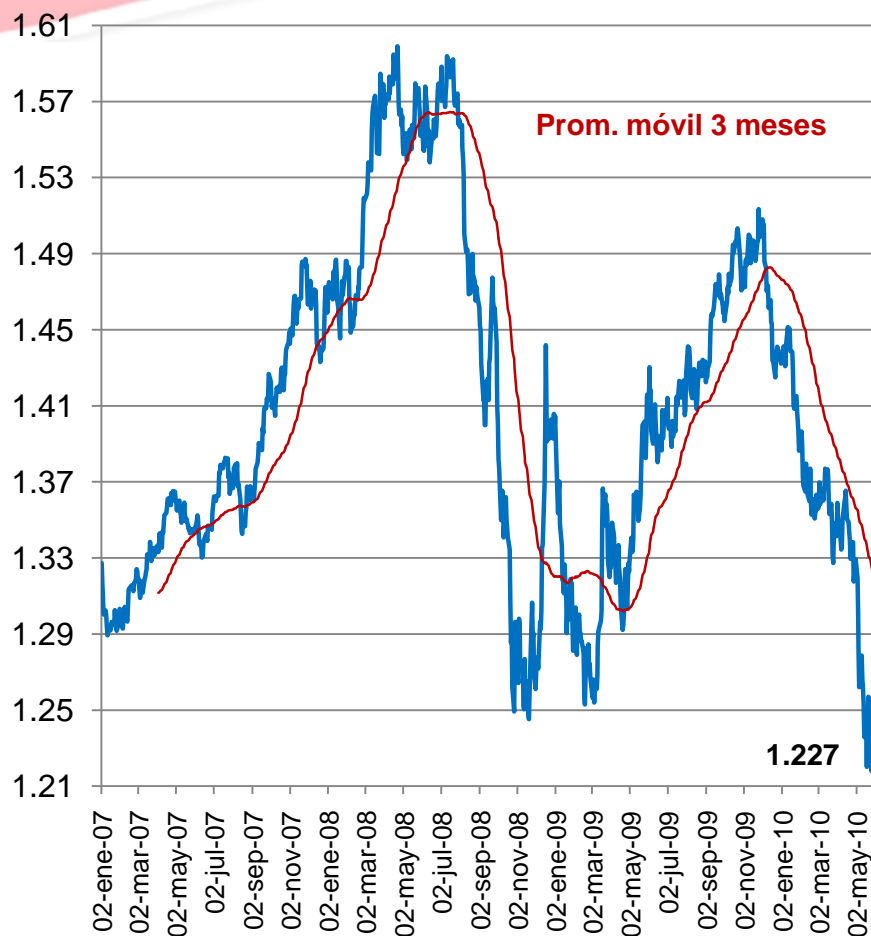


Tipo de Cambio Nominal spot
Intradía en el mes (pesos por dólar)

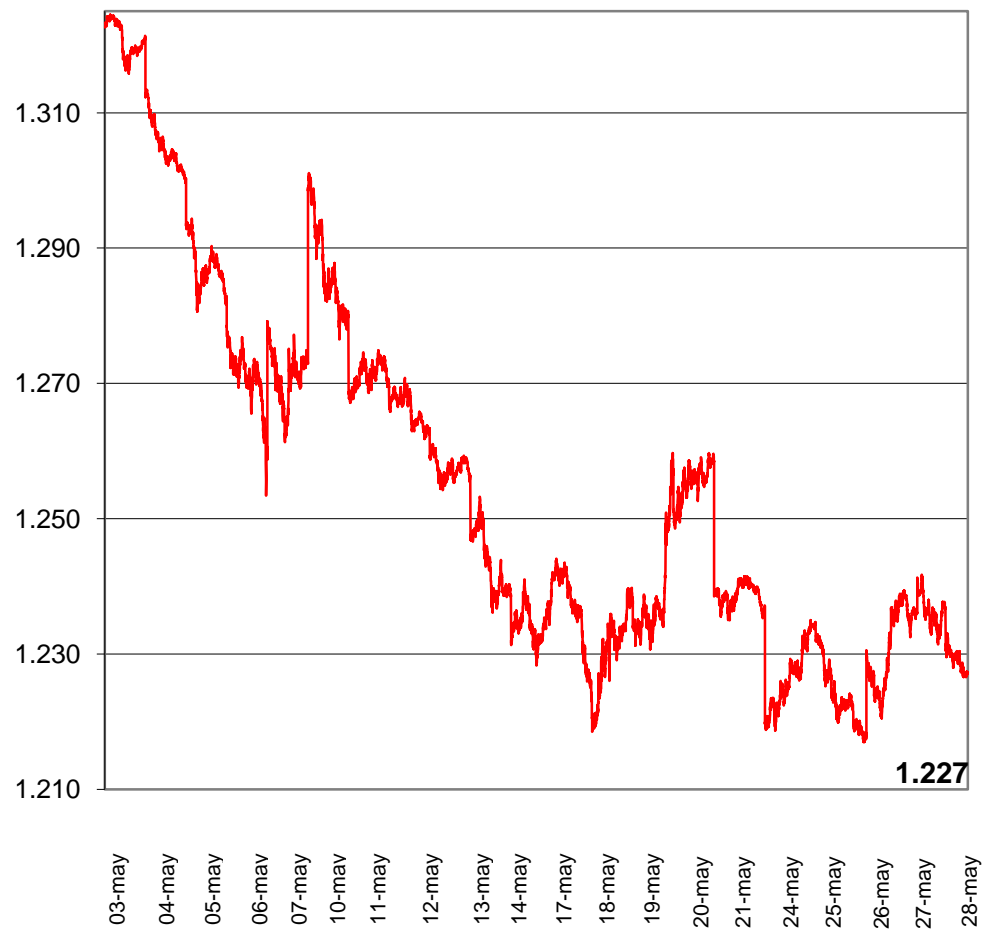


Por su parte, el euro volvió a colocarse muy cerca de 1.21 dólares por euro, por los problemas en España y noticias de China y Corea. Sin embargo, consideramos que la situación en Europa se ha estabilizado, aunque el sector bancario en países como España, Irlanda y Portugal han mostrado evidencia de debilidad

Tipo de Cambio Nominal spot
Diario (dólar por euro)



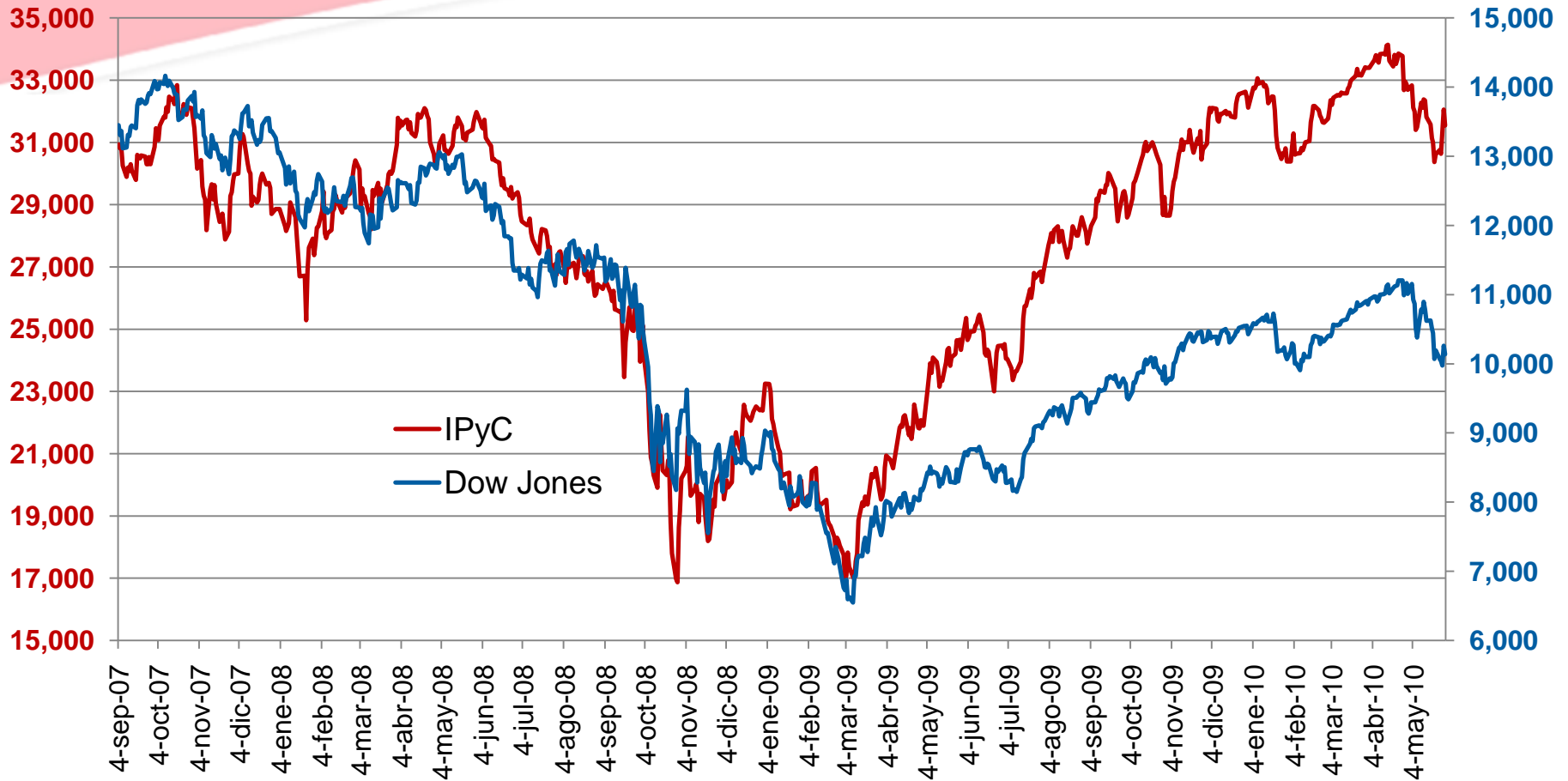
Tipo de Cambio Nominal spot
Intradía en el mes (dólar por euro)



En la semana pasada el IPyC ganó 3.0% y recuperó parte de la pérdida registrada en las últimas semanas

CIBanco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): -1.78%; Rendimiento acumulado en dólares: -0.85%

Sector Real de la Economía

En abril el comercio exterior aceleró su dinamismo. Las exportaciones observaron crecimientos anuales superiores al 40%, encabezados por el sector automotriz. A su vez, las importaciones ya registraron incrementos similares, especialmente las de consumo

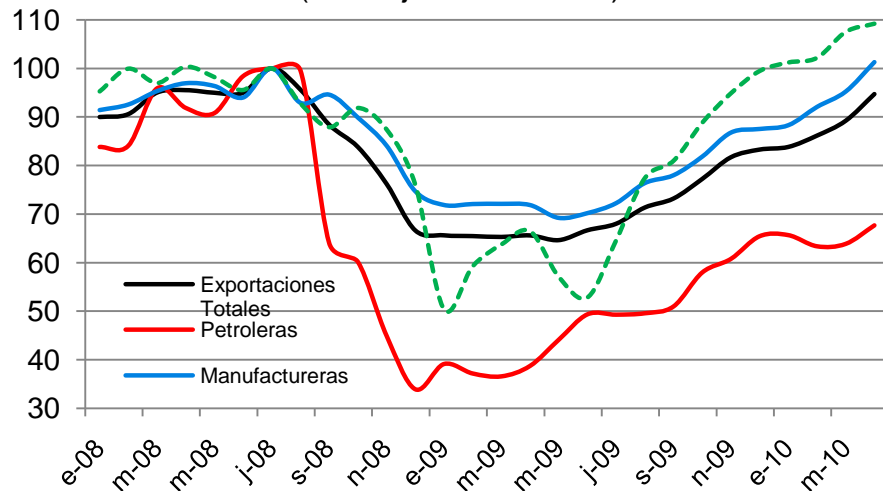
Componentes de la Balanza Comercial
(variación % anual)

Concepto	Ene-abril 2009	Ene-abril 2010	Feb '10	Mar '10	Abr '10
Exportaciones Totales	-30.6	35.5	31.2	39.0	43.2
Petroleras	-57.9	70.9	69.7	71.7	73.3
No Petroleras	-24.4	31.0	26.7	35.2	39.3
Agropecuarias	-3.7	14.4	1.6	23.2	24.3
Extractivas	-28.6	47.3	19.1	90.6	63.5
Manufactureras	-25.3	31.8	28.2	35.6	39.9
Importaciones Totales	-30.7	31.6	25.7	38.6	44.0
Bienes de Consumo	-39.3	34.2	19.2	32.9	47.6
Bienes Intermedios	-31.1	38.4	33.4	47.4	51.8
Bienes de Capital	-16.9	-6.5	-9.3	-3.1	-3.1
Balanza Comercial *	-1,732.6	343.4	243.9	237.3	194.7

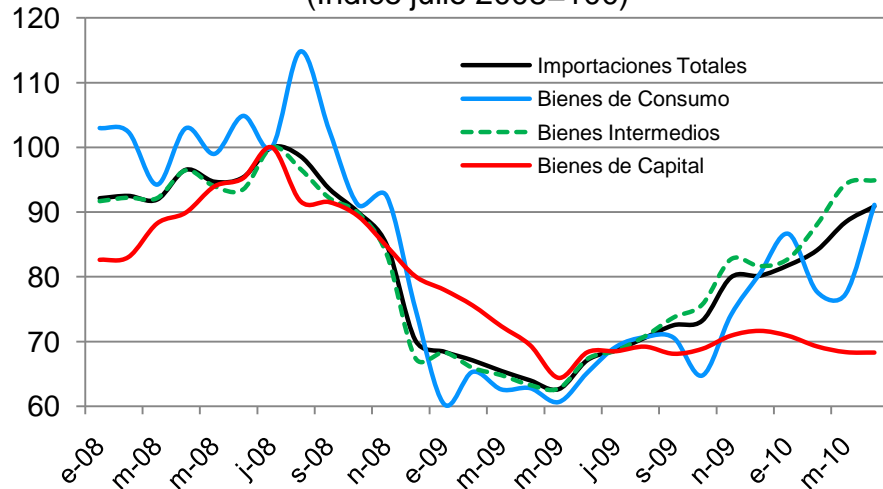
* Millones de dólares

Fuente: Banco de México

Exportaciones
(Índice julio 2008=100)



Importaciones
(Índice julio 2008=100)



En el primer trimestre de 2010, las cuentas externas continuaron en niveles favorables como resultado de un menor Déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (0.3% del PIB)

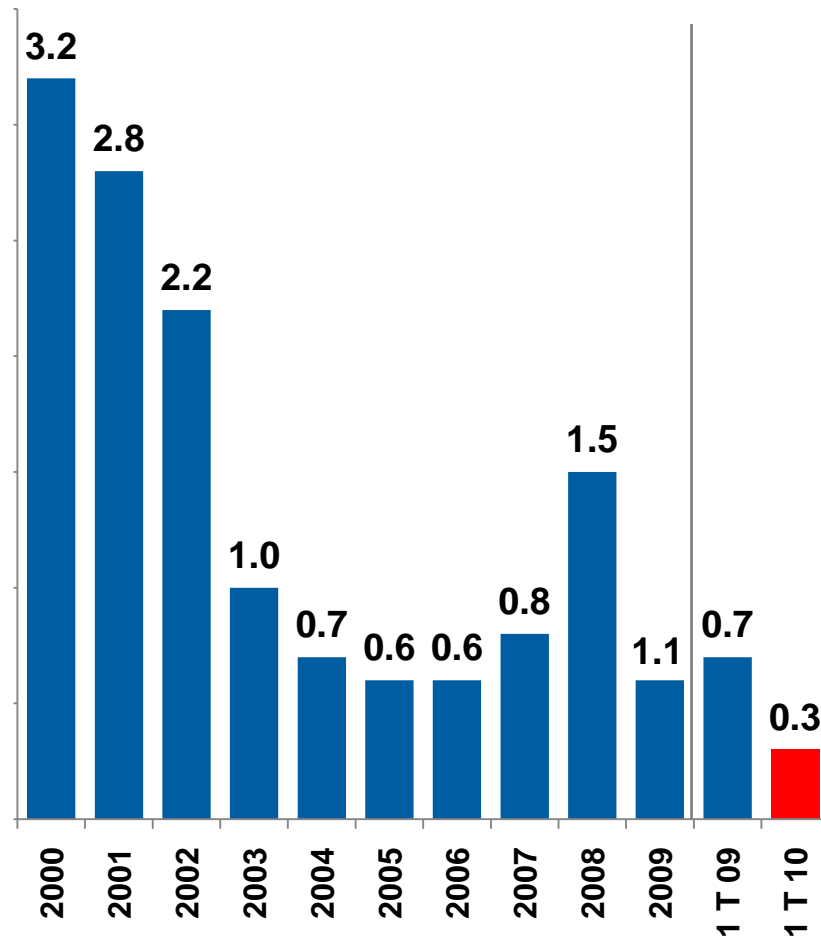
Balanza de Pagos Cuenta Corriente (millones de dólares)

	2009	1 trim 2009	1 trim 2010	Var % 1 trim (2010/2009)
Cuenta Corriente	-5,581	-1,328	-765	-42.4
Balanza Comercial	-4,678	-1,961	149	na
Exportaciones de Mercancías	229,707	49,996	66,374	32.8
Importaciones de Mercancías	234,385	51,957	66,225	27.5
Servicios no Factoriales*	-8,025	-1,074	-1,426	32.7
Servicios Factoriales**	-14,345	-3,814	-4,329	13.5
Transferencias (remesas)	21,468	5,521	4,841	-12.3

* Comprende los ingresos y egresos derivados de la prestación de servicios como: transportes, alojamiento, seguros y alimentación.

** Comprende los ingresos y egresos derivados de intereses o renta de activos físicos o financieros con el exterior.

Déficit en Cuenta Corriente (como % del PIB)

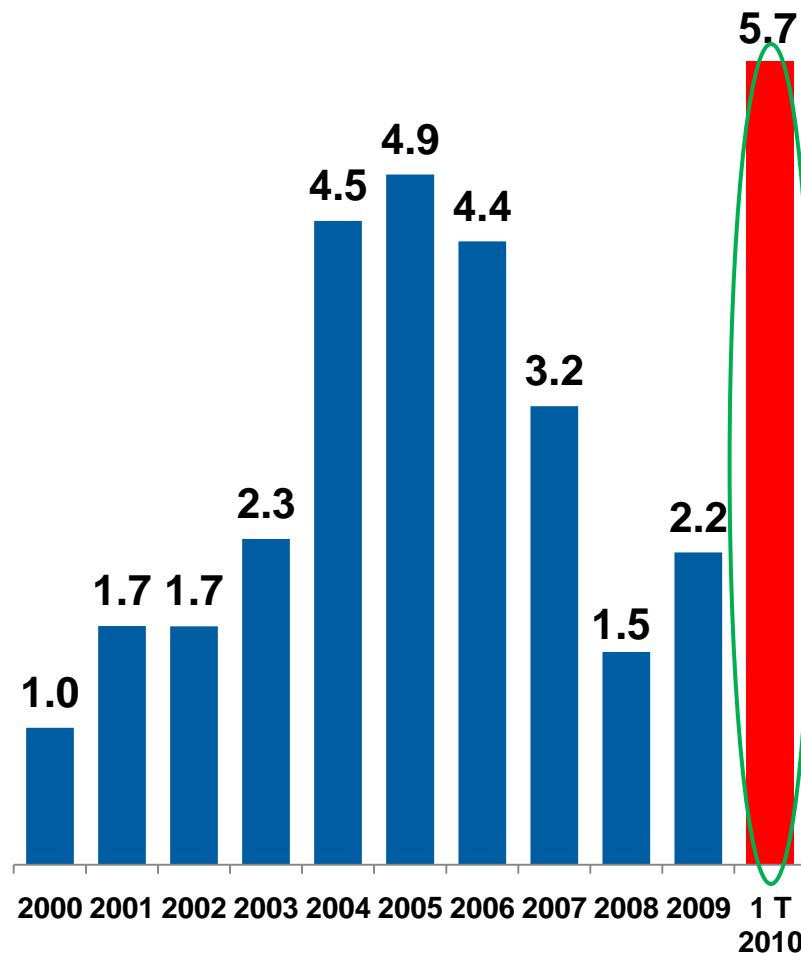


La recuperación económica y sobre todo en el comercio exterior propició un mayor flujo de capital y de endeudamiento externo. Con ello, la Inversión Extranjera Directa cubrió en más de cinco veces el Déficit en Cuenta Corriente

Balanza de Pagos Cuenta de Capital (millones de dólares)

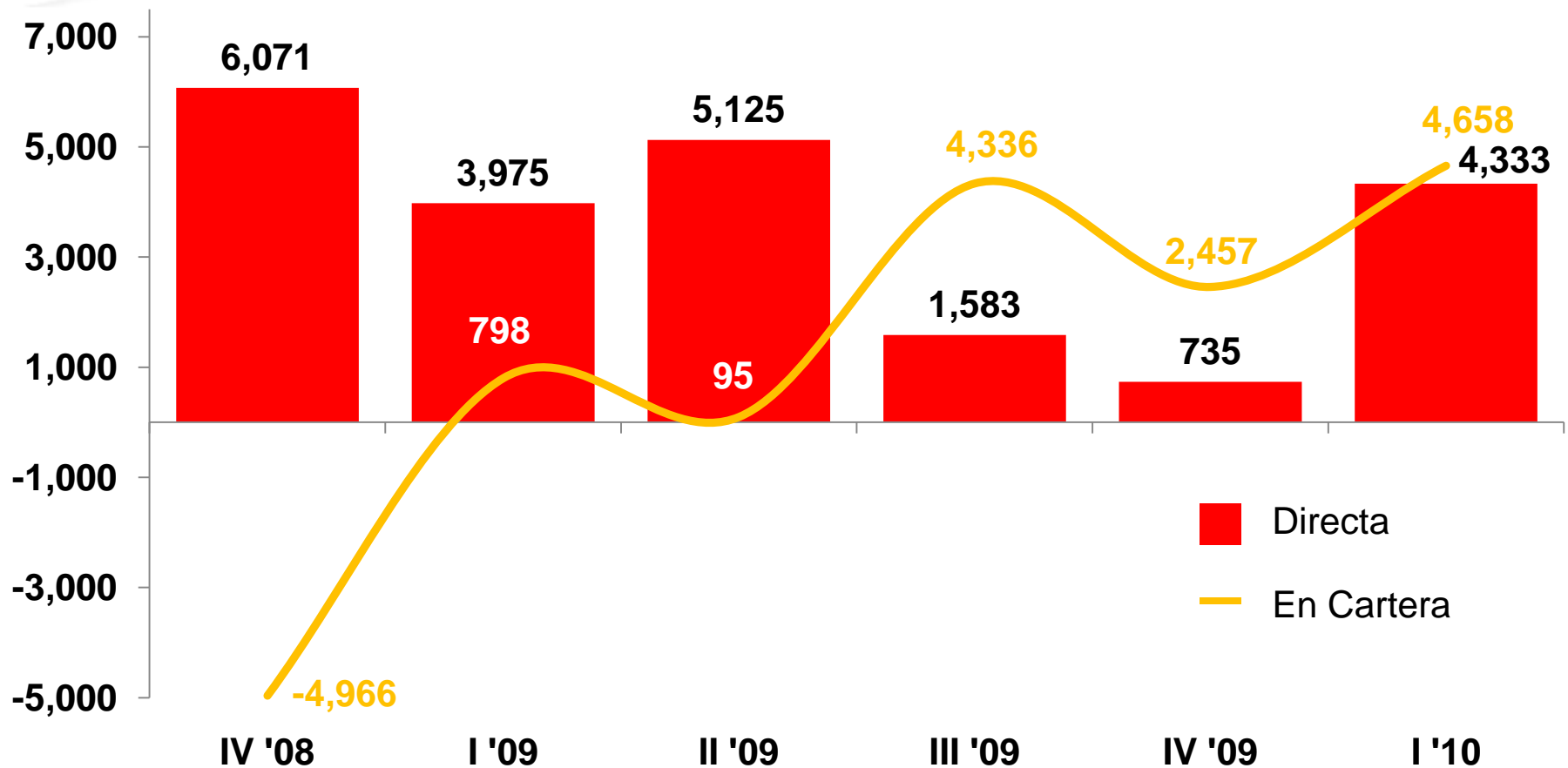
	2009	1 trim 2009	1 trim 2010	Var % 1er trim (2010/2009)
Cuenta de Capital	15,630	-2,668	7,611	na
Pasivos	34,192	2,878	11,322	293%
Endeudamiento	13,985	-1,913	2,331	na
Público	17,661	548	-2,358	na
Privado	-3,676	2,461	4,689	90.5%
Inversión Extranjera	20,207	4,791	8,991	87.7%
Directa	12,522	3,992	4,333	8.5%
De Cartera	7,685	799	4,658	482%
Mercado Accionario	4,169	1,297	-740	na
Mercado de Dinero	3,516	-498	5,398	na
Activos	-18,562	-5,546	-3,711	-33.1%
Errores y Omisiones	-4,715	-2,601	-2,006	-22.9%
Variación en Reservas Inter.	5,397	-6,585	4,845	na
Ajuste por valoración	-63	-12	-5	na

IED / Déficit en Cuenta Corriente (N° de veces)



En el primer trimestre del año la IED repuntó, señal de una mejor perspectiva y confianza en el país. A su vez, continuó el fuerte flujo de capitales en Bonos Gubernamentales y de empresas privadas. La IED continuará incrementándose, mientras que la inversión en cartera registrará ajustes en los siguientes trimestres

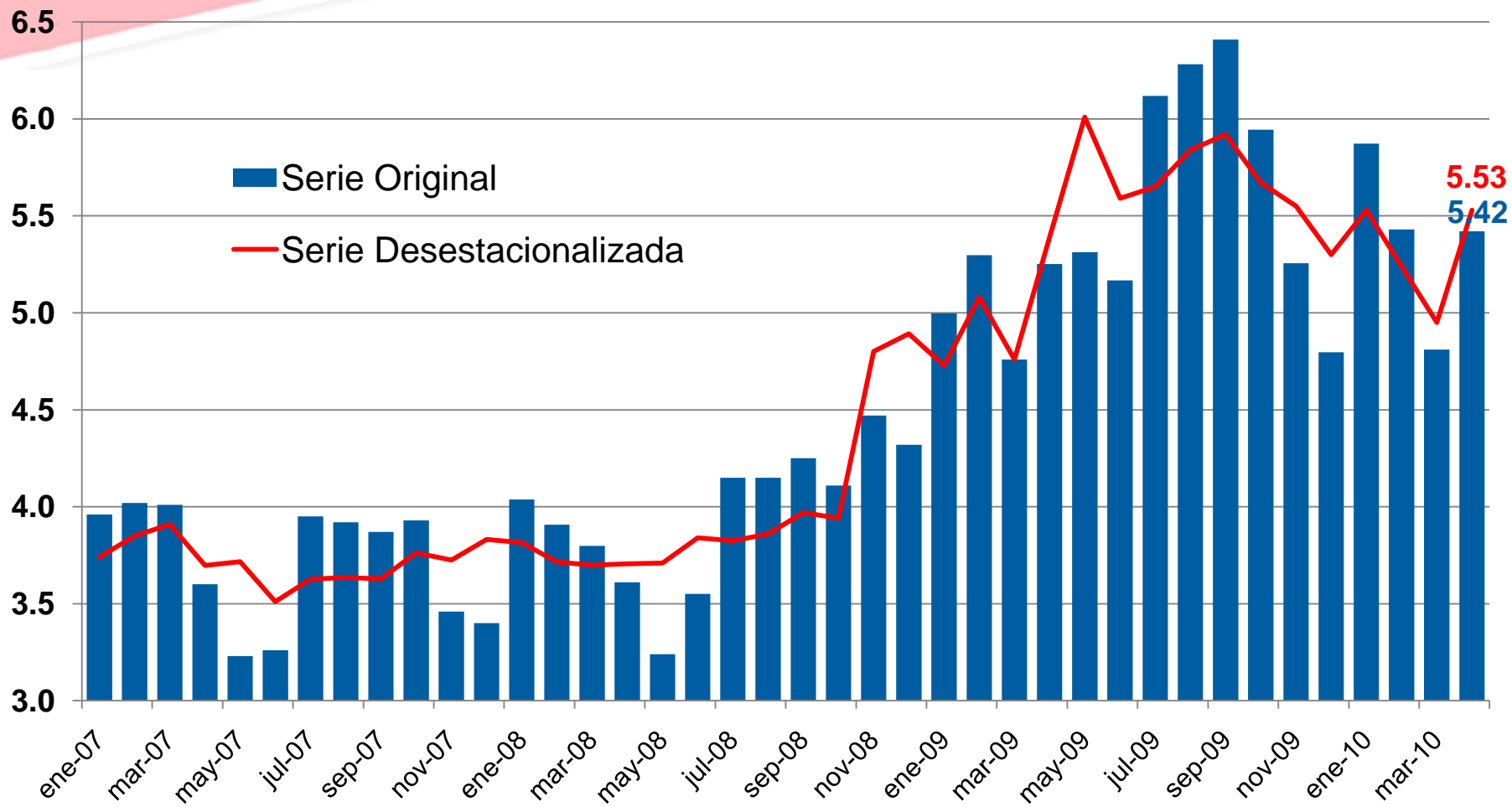
Flujos trimestrales de Inversión Extranjera (millones de dólares)



En abril el desempleo en el país registró un repunte inesperado, que rompió la tendencia de baja que había observado en los últimos meses

CI Banco

Tasa de Desocupación (% de la PEA)



Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 31 de mayo al 04 de junio de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
31-may	01-jun	02-jun	03-jun	04-jun
Día Feriado en EU	<p>EU: Desempeño de la Actividad Manufacturera: ISM (mayo) <i>Anterior: 60.4 puntos</i> <i>Expectativa: 59.0</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Medio</i></p> <p>Mex: Remesas Familiares (abril) <i>Anterior: 1,949.7 millones de dólares (MD)</i> <i>Expectativa: 1,723.0 (MD)</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Medio</i></p>	<p>EU: Venta de Autos (mayo) <i>Anterior: 11.21 millones</i> <i>Expectativa: 11.40 millones</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Medio</i></p>	<p>EU: Solicitudes Iniciales de Subsidio por Desempleo (29 de mayo) <i>Anterior: 460 mil</i> <i>Expectativa: 453 mil</i> Grado de impacto sobre el TC: <i>Alto</i></p> <p>EU: Cambio en el Empleo Privado, según la agencia ADP (mayo) <i>Anterior: 32 mil</i> <i>Expectativa: 65 mil</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Medio</i></p> <p>EU: Pedidos de Fábrica (abril) <i>Anterior: 1.3%</i> <i>Expectativa: 1.7%</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Medio</i></p> <p>EU: Desempeño de la Actividad No Manufacturera: ISM (mayo) <i>Anterior: 55.4 puntos</i> <i>Expectativa: 55.7 puntos</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Medio</i></p>	<p>EU: Cambio en el Empleo No Agrícola (mayo) <i>Anterior: 290 mil</i> <i>Expectativa: 508 mil</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Alto</i></p> <p>EU: Tasa de Desempleo (mayo) <i>Anterior: 9.9%</i> <i>Expectativa: 9.8%</i> Grado de Impacto sobre el TC: <i>Alto</i></p>

Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

CI Banco

Tasas de Interés

Tipo de Cambio

Expectativa

- Los riesgos económicos por la situación en Europa han provocado que disminuya la probabilidad de que el proceso de incremento en las tasa de interés de corto plazo empiece en este año.
- Según el Bloomberg, la probabilidad implícita esperada por el mercado (mercado de opciones) de que la FED incremente su tasa de fondeo a finales del año es de tan sólo 36.5% (hace un mes era de 60.2%).



Estrategia

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

- El mercado volátil durante la semana, principalmente afectado por noticias negativas sobre la banca en España.
- El lunes los mercados financieros en EU cerrarán por día feriado.
- Los mercados mexicanos estarán atentos a los datos de empleo en EU, así como a la encuesta mensual (ISM) del sector manufacturero y servicios para mayo, indicadores importantes sobre la fuerza de recuperación económica en EU.
- Creemos que los datos en EU seguirán mostrando una tendencia positiva (empleo, producción y servicios), con lo que podríamos esperar una semana positiva (un tipo de cambio por debajo de los 12.80 pesos por dólar). Sin embargo, el mercado continuará muy sensible a cualquier noticia relacionada con la Zona Euro, que podría regresar la volatilidad en las monedas.
- Por lo anterior, el tipo de cambio podría ubicarse entre los 12.70 y 13.05 pesos por dólar. El euro en cambio podría ubicarse entre 1.21 y 1.25 dólares por euro.



- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.50 pesos por dólar y deshacer posiciones por encima de los 12.80 pesos por dólar.