



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

17 de agosto, 2009



CI Banco

En el último comunicado de la Reserva Federal de EU (FED) sobre su política monetaria y deuda, se confirma la continuidad de los estímulos fiscales y monetarios para reafirmar la recuperación económica hacia los próximos meses. En ese sentido, la FED mantuvo su tasa de interés en niveles mínimos y la conservará por tiempo prolongado.

A pesar de ello, la FED todavía no ha alcanzado los resultados necesarios para que el país reactive su economía de forma sustentable, ya que el crédito continúa en niveles muy bajos, afectando al consumo. La prolongación de esta política por varios meses podría provocar presiones inflacionarias futuras que limiten la recuperación. Sin embargo, a raíz de los datos de inflación de julio, este problema no se revisará en el corto plazo.

A partir de la información de julio sobre el aumento en la producción y un menor deterioro en el empleo de EU, se reafirma la percepción sobre una recuperación económica para lo que resta del año. En línea con lo anterior, la FED aseguró que la economía norteamericana se encuentra estabilizada. A pesar de ello, el consumo continuará siendo la principal preocupación de una lenta recuperación, en tanto el empleo y el crédito continúen deteriorándose. Por lo anterior, estas variables influirán de manera significativa en el comportamiento de los mercados financieros en los siguientes meses.

Por lo que se refiere a los mercados financieros en México, el voto de confianza de la agencia Moody's sobre nuestra economía, ha mantenido la racha positiva del mercado bursátil y del peso en su cotización frente al dólar.

Sector Financiero de la Economía

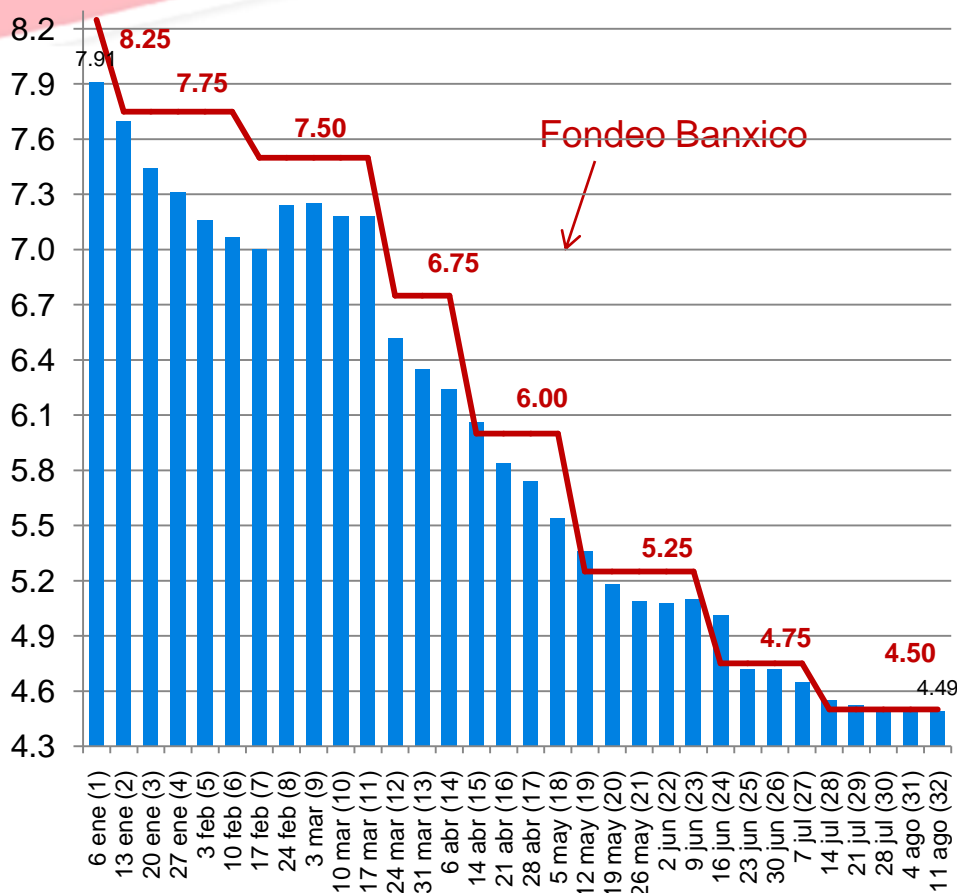
La tasa de Cetes a 28 días bajó 1 punto base y se mantendrá baja por el resto del año, cercana a la tasa de fondeo del Banco Central

El peso promedió 12.94 frente al dólar en los últimos 8 días, por el respaldo de Moody's a nuestra economía y la evolución reciente del empleo y la producción en EU

CI Banco

Cetes a 28 días

Resultados de las subastas semanales
(Tasa de rendimiento %)



Subastas 2009

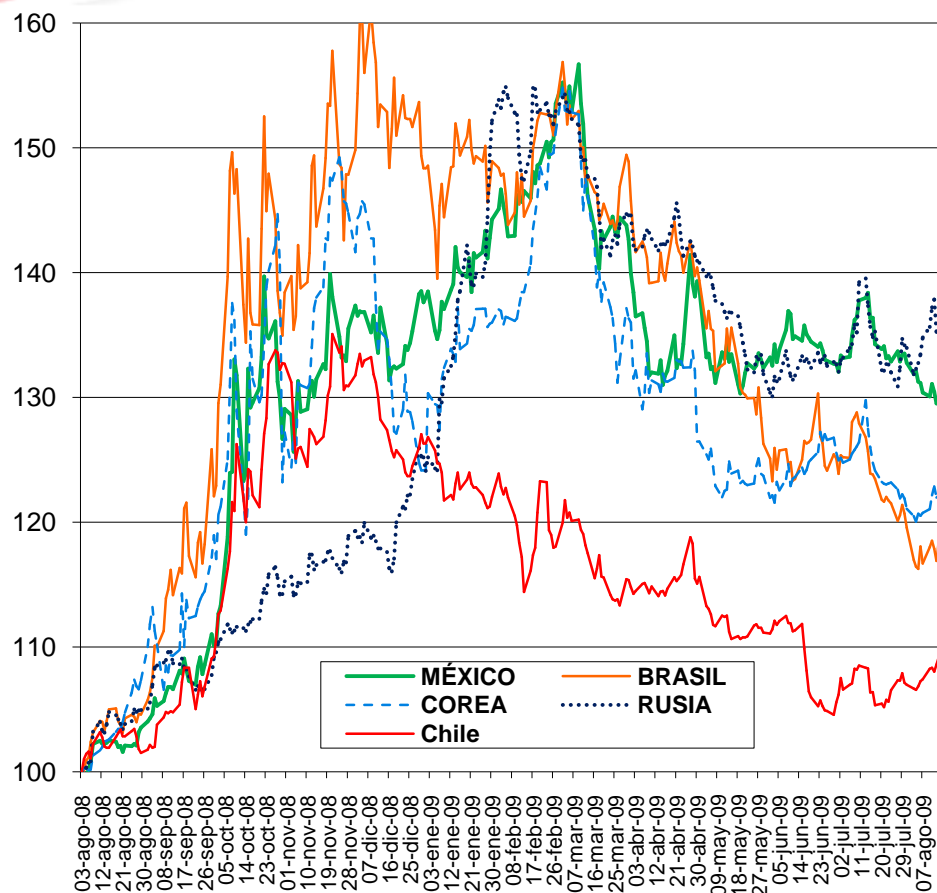
Fondeo Banxico

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)

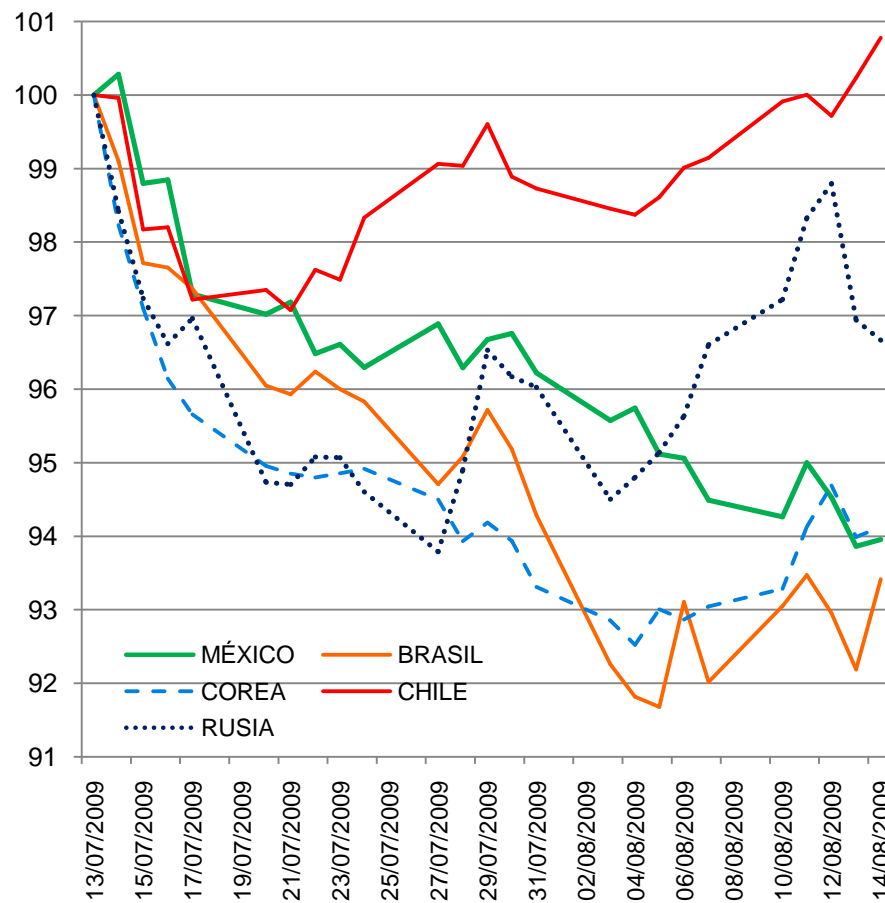


El peso mexicano dejó de ser la moneda más afectada entre los países emergentes a raíz de la crisis. A su vez, en los últimos días se ha diferenciado por una mayor confianza en la sustentabilidad de las finanzas públicas de nuestro país y una afectación positiva por la cercana recuperación de la economía de EU

Comportamiento de divisas vs. el dólar a raíz de la crisis (3 de ago = 100)



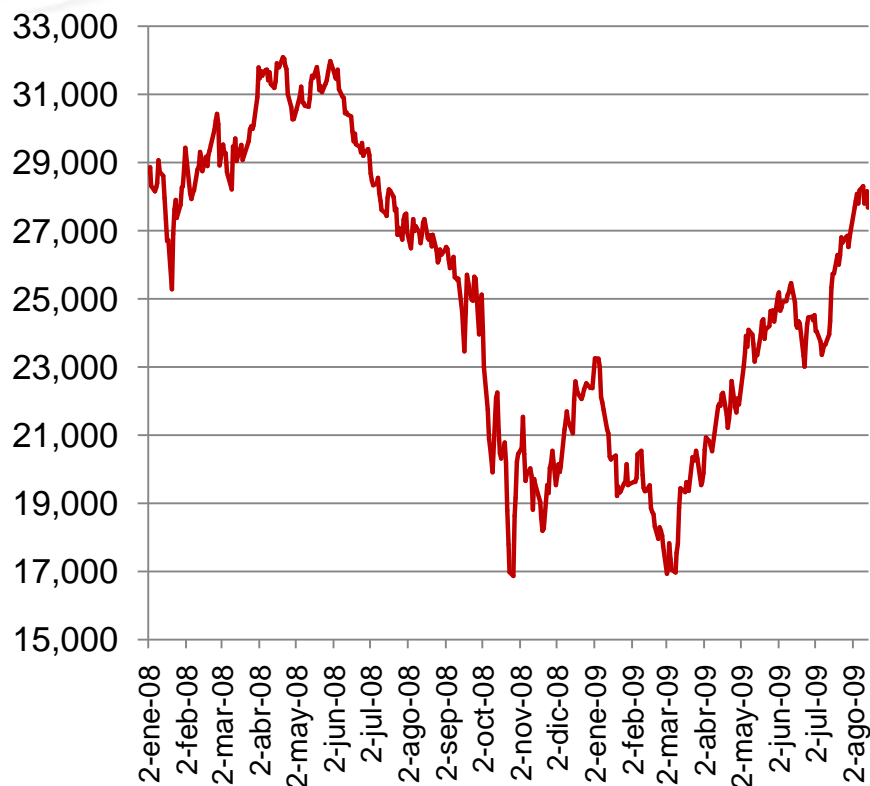
Comportamiento de divisas vs. el dólar en países emergentes durante julio (13 julio = 100)



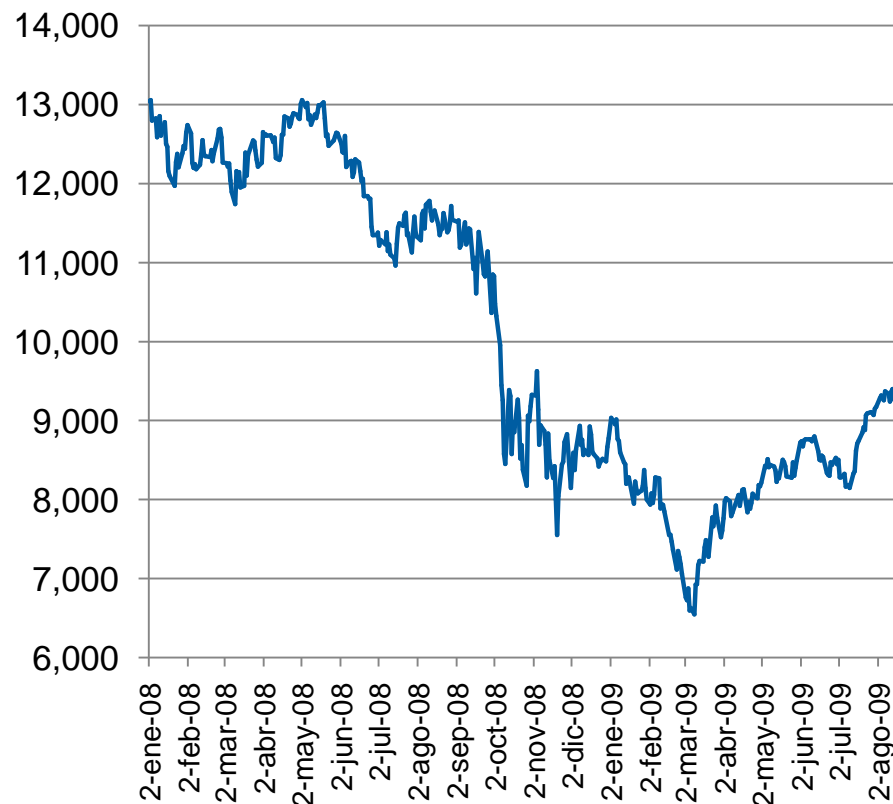
En la semana pasada, el IPyC registró un ajuste de 1.15%, después del rally observado desde mediados de julio. El índice acumula un avance de 64.5% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



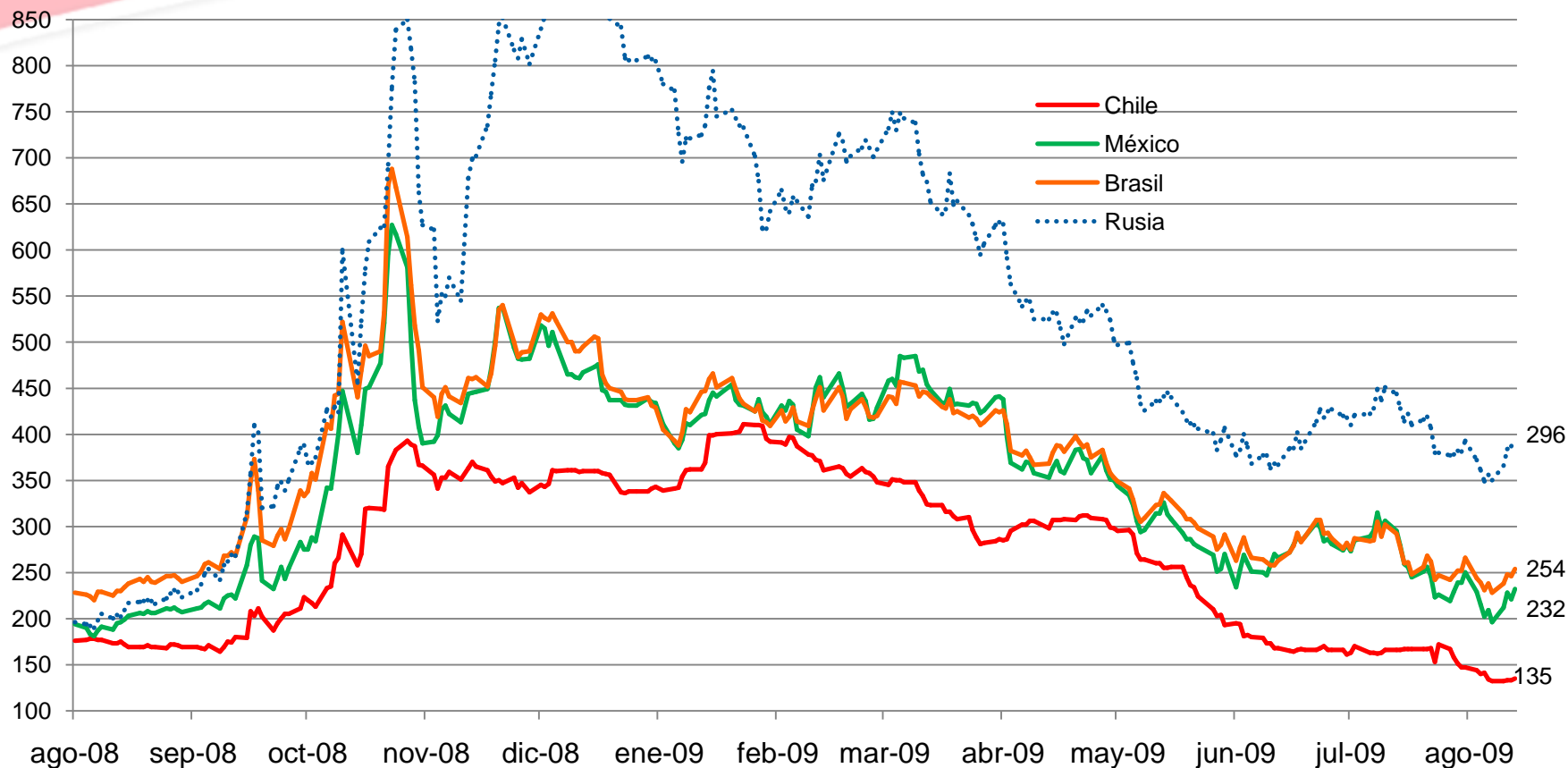
Dow Jones



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 24.5%; Rendimiento acumulado en dólares: 34.2%

El riesgo país ha mejorado significativamente en lo que va del año para las economías emergentes. En el caso de México se ubica en niveles similares a los registrados a finales de septiembre de 2008 y registra un comportamiento similar al riesgo de la economía brasileña

Riesgo País (EMBI Global*)



* EMBI: Emerging Market Bond Index. Es el diferencial de tasas entre la deuda soberana del país en dólares vs. la tasa de los bonos del Tesoro de EU (puntos base).

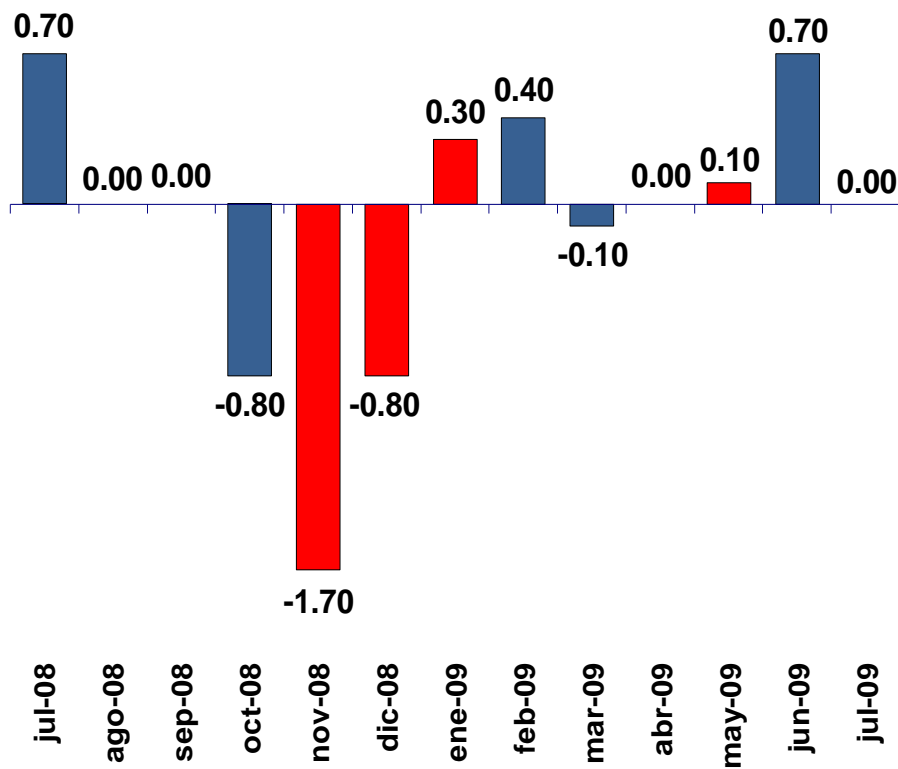


Economía de Estados Unidos

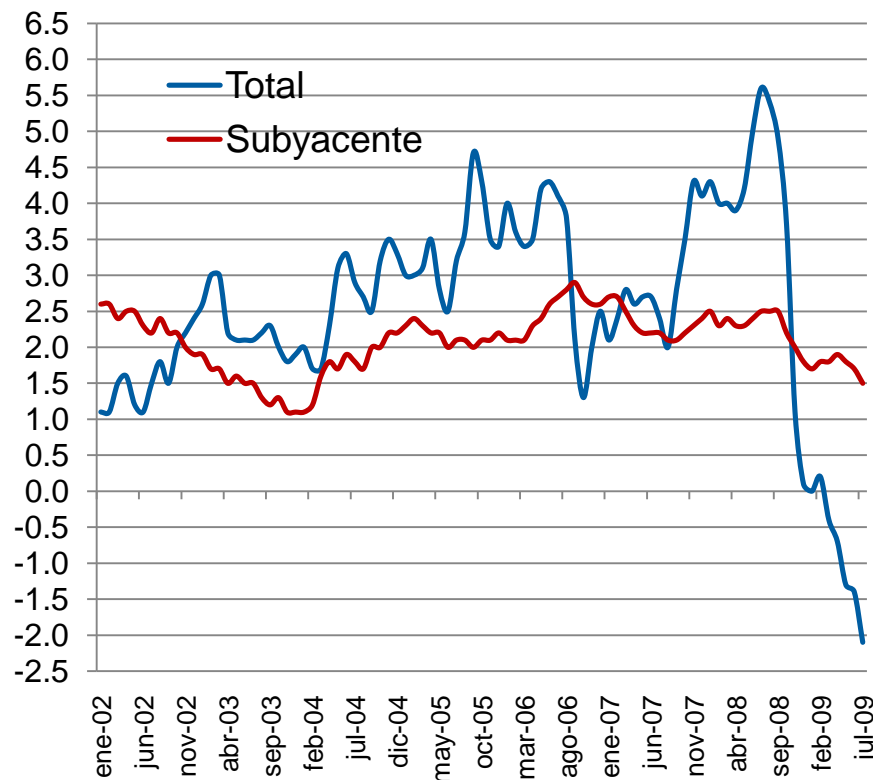
En Julio, la inflación mensual fue influida por la baja en el precio de la gasolina y alimentos, alcanzando una deflación anual de 2.1%, no ocurrida desde 1950. Los continuos descuentos en los precios de las mercancías por el bajo consumo, mantendrán bajas las presiones inflacionarias en los próximos meses

Precios al Consumidor en EU*

Inflación
(Var. % mensual)



Total y Subyacente
(Var. % Anual)

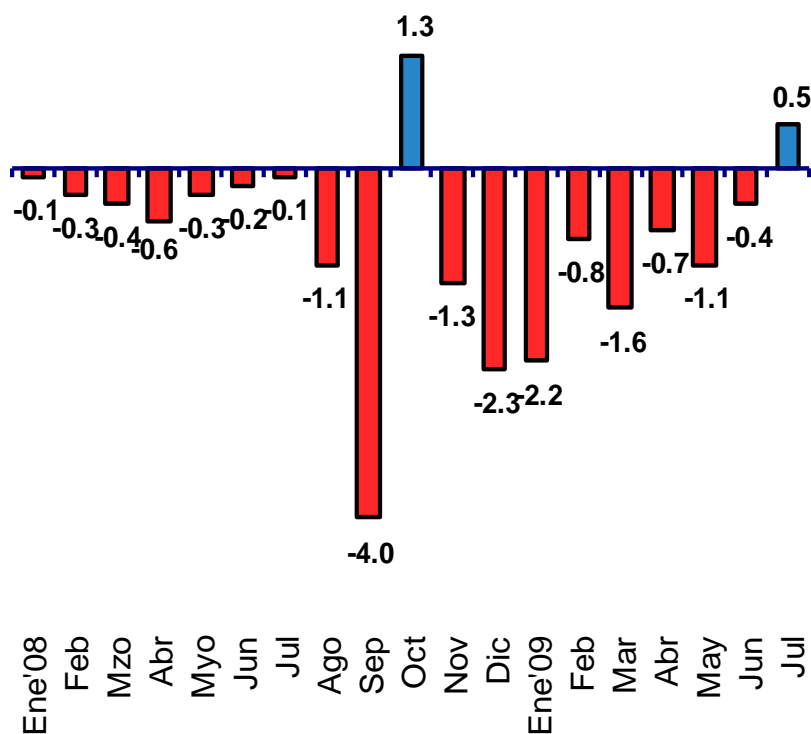


* Series ajustadas por estacionalidad

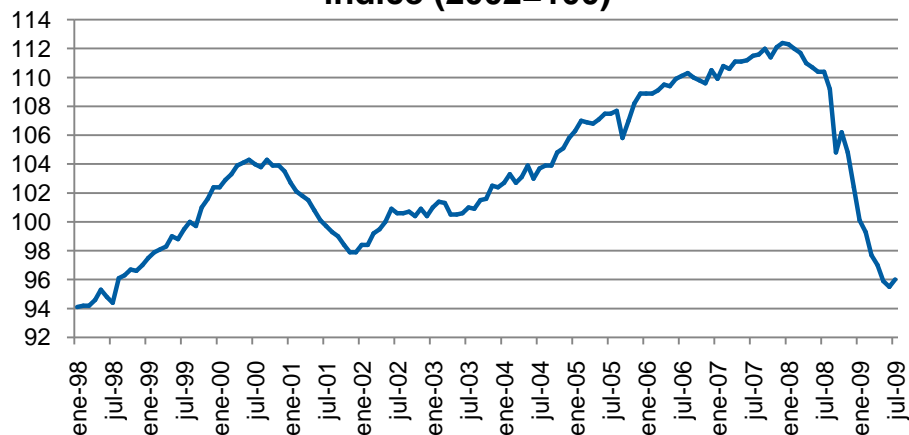
En julio, la Producción Industrial registró su primer aumento en ocho meses, lo que refuerza la percepción de recuperación para el segundo semestre del año. Este desempeño se debió principalmente al impulso del programa del Gobierno al sector automotriz (“Efectivo por Chatarra”)

Actividad Industrial en Estados Unidos*

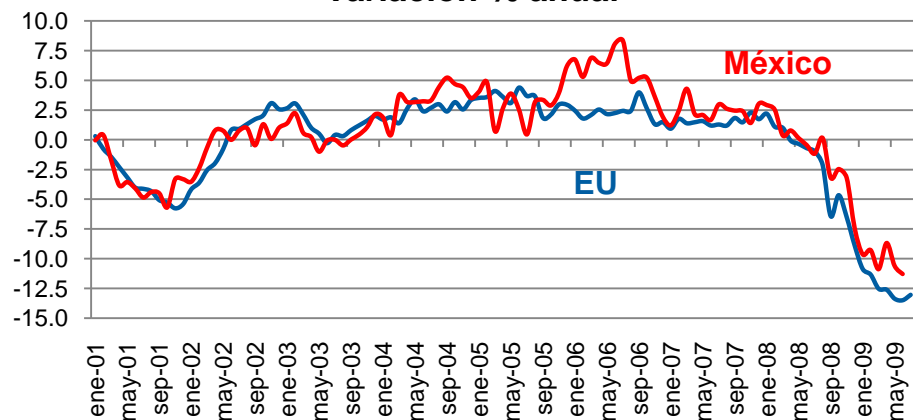
Variación % mensual



Índice (2002=100)



Variación % anual



* Series ajustadas por estacionalidad

Fuente: Bloomberg, Federal Reserve