



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

31 de agosto, 2009



CI Banco

Si bien el debilitamiento del peso frente al dólar fue acorde con la tendencia internacional de una pausa en la inversión de activos con mayor riesgo y rendimiento, éste mostró un claro sesgo negativo adicional. Lo anterior, por lo vulnerable que se encuentra el tipo de cambio ante la especulación, junto con la cercanía de la próxima discusión sobre una Reforma Hacendaria y el Presupuesto para el 2010.

La inflación observó la desaceleración a tasa anual más acentuada en lo que va del año, acercándose a nuestra estimación del 4.2% a finales de 2009.

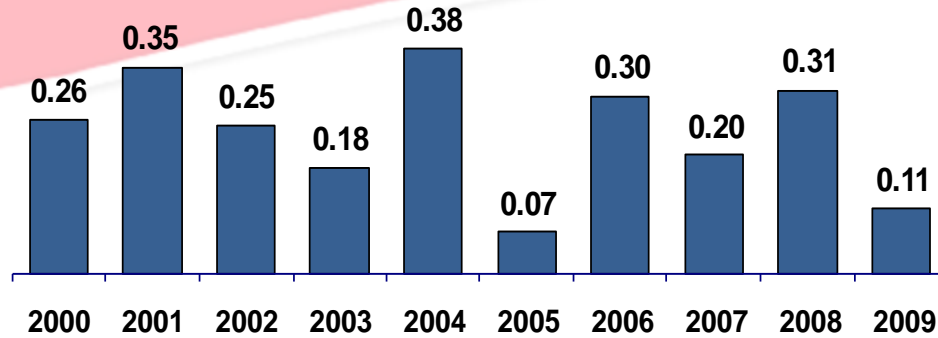
Las cuentas externas en la Balanza de Pagos reflejan una importante recesión en el primer semestre y una salida neta de capitales considerable. Lo anterior por una menor Inversión Extranjera; por un desendeudamiento del sector privado y de la banca con el exterior; y por un aumento de los activos de mexicanos en el exterior.

En cuanto al desempleo, las cifras actuales muestran que esta variable será la última en reactivarse y hasta que mejore, no podremos confirmar una recuperación económica sostenible.

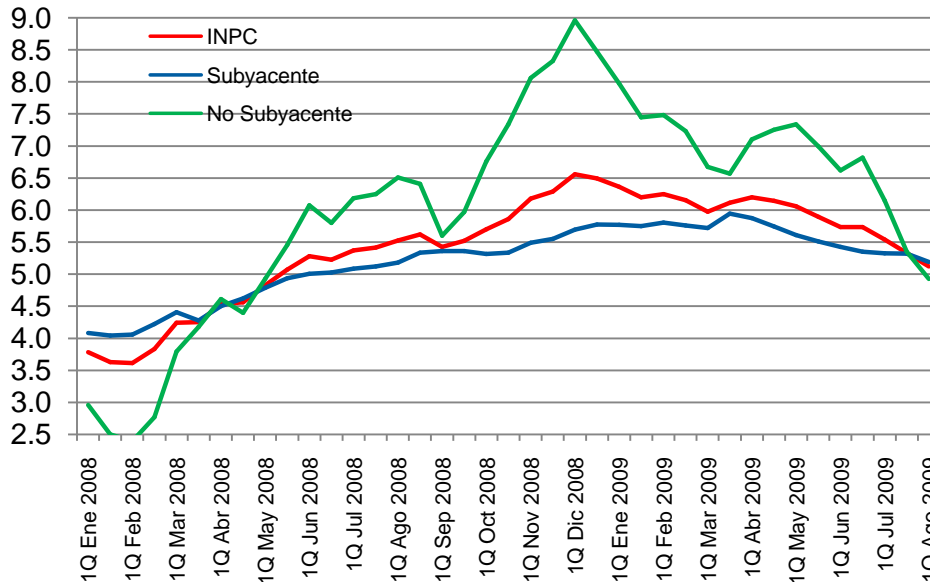
Sector Financiero de la Economía

En la 1ª quincena de agosto, la inflación fue menor a la registrada en el mismo periodo de los 3 años anteriores; en términos anuales por primera ocasión en el año, se ubicó por debajo del mismo periodo del año anterior

**Precios al Consumidor en 1ª quincena de agosto de cada año
(Variación % quincenal)**



Inflación anual (%)

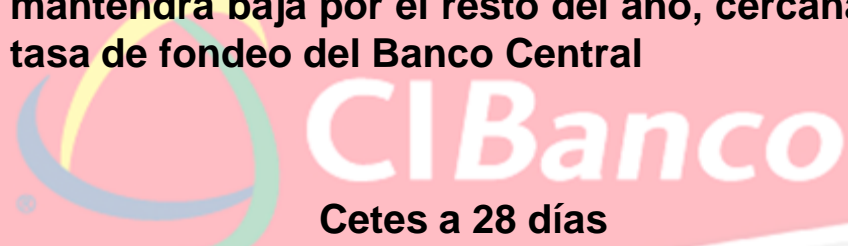


**Componentes del Índice de Precios al Consumidor
(INPC)**

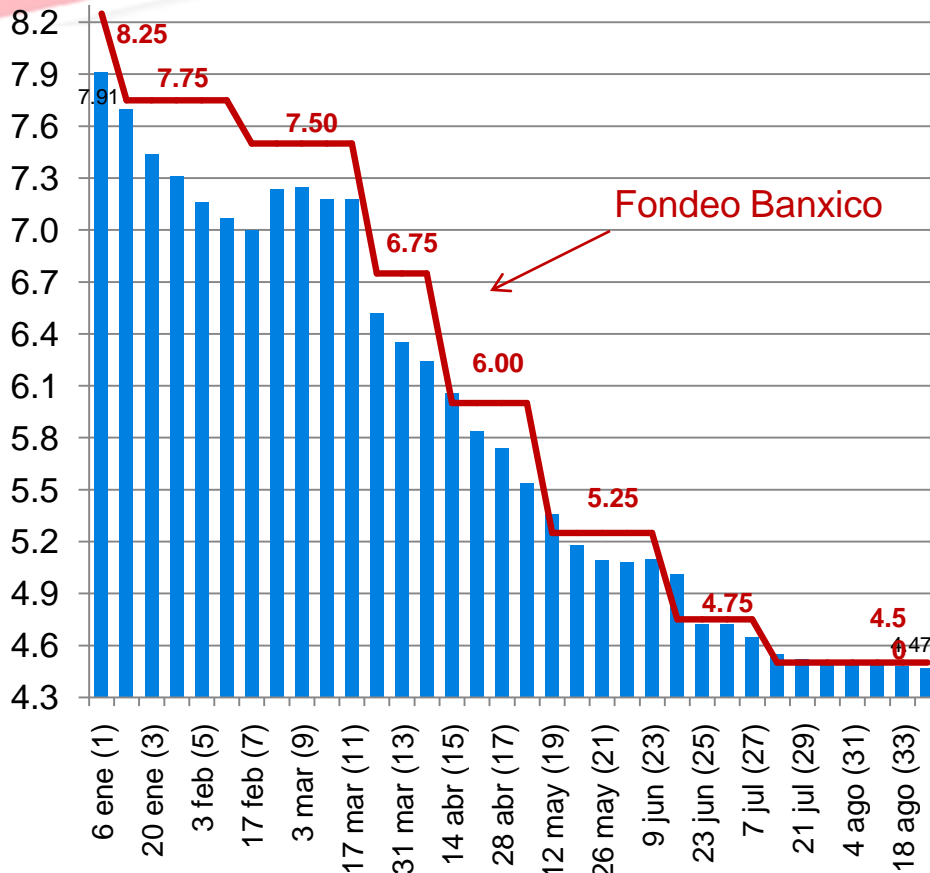
CONCEPTO	Variación % en la 1ª quincena de agosto de 2009:		
	Quincenal	Acumulada	Anual
INPC	0.11	1.56	5.12
SUBYACENTE	0.11	2.85	5.19
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.18	3.67	7.38
MERCANCIAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.24	4.23	6.05
SERVICIOS	0.01	1.80	3.84
VIVIENDA	0.05	1.80	3.03
EDUCACIÓN	0.39	1.43	5.03
OTROS SERVICIOS	-0.19	1.96	4.27
NO SUBYACENTE	0.11	-1.91	4.93
AGROPECUARIOS	-0.51	1.32	10.6
FRUTAS Y VERDURAS	-0.62	-0.99	12.74
CARNES Y HUEVO	-0.44	2.88	9.26
ADMINISTRADOS	0.64	-8.31	0.77
CONCERTADOS	0.27	1.55	3.35

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 registró una depreciación de 3.1% en la semana, por cautela de los inversionistas sobre la velocidad de la recuperación en EU y por la incertidumbre en torno al paquete económico del 2010 en México



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



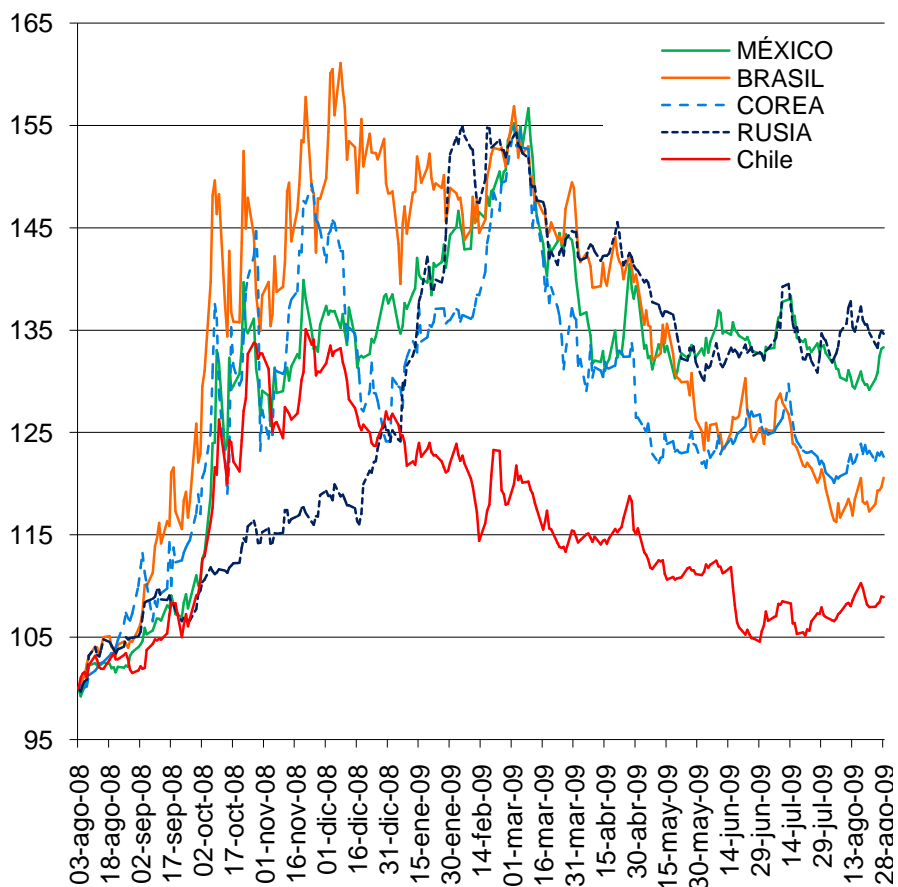
Subastas 2009

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)

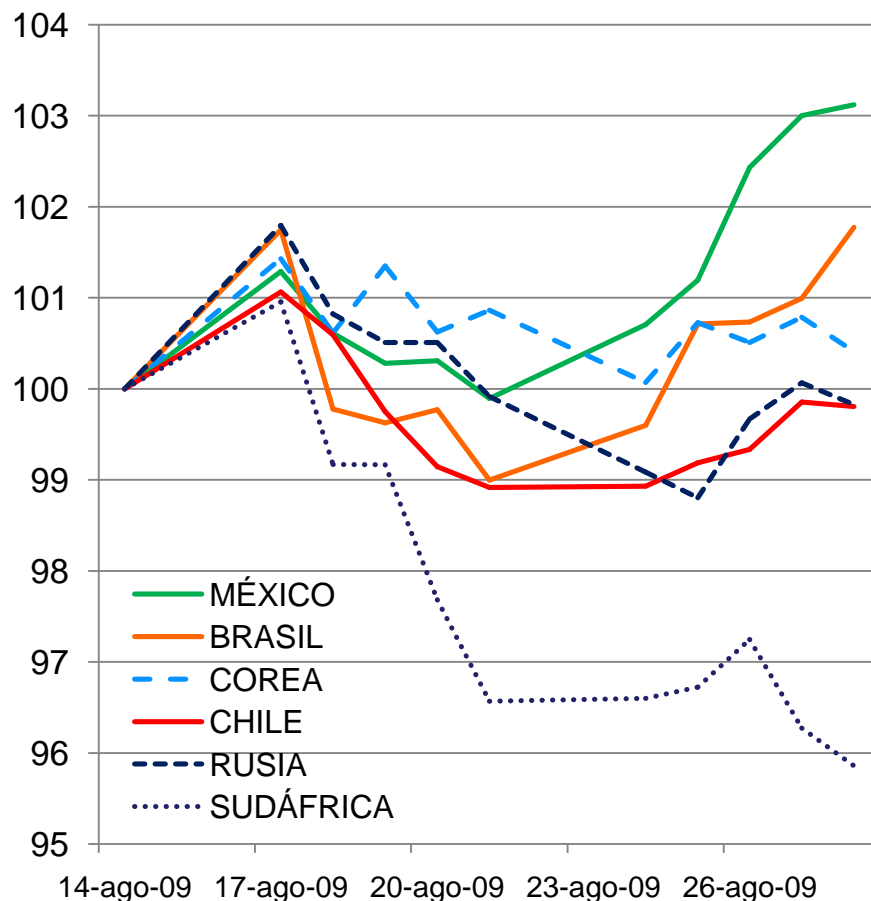


El peso mexicano se encuentra entre las monedas más afectadas a raíz de la crisis. A su vez, después de haber acumulado un mes de recuperación, la semana pasada se depreció 3.1% (fenómeno generalizado entre varias monedas emergentes) y registró el peor desempeño entre 172 países

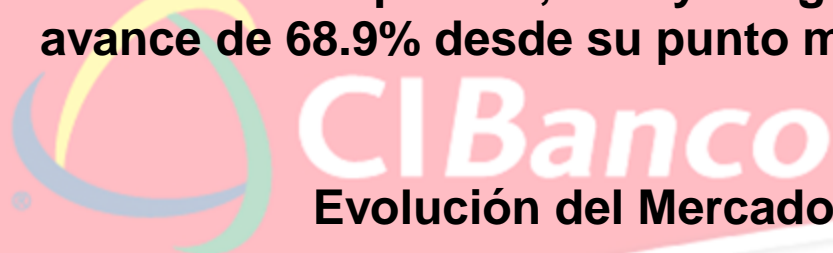
Comportamiento de divisas vs. el dólar a raíz de la crisis (3 de ago = 100)



Comportamiento de divisas vs. el dólar en países emergentes durante julio (14 agosto = 100)

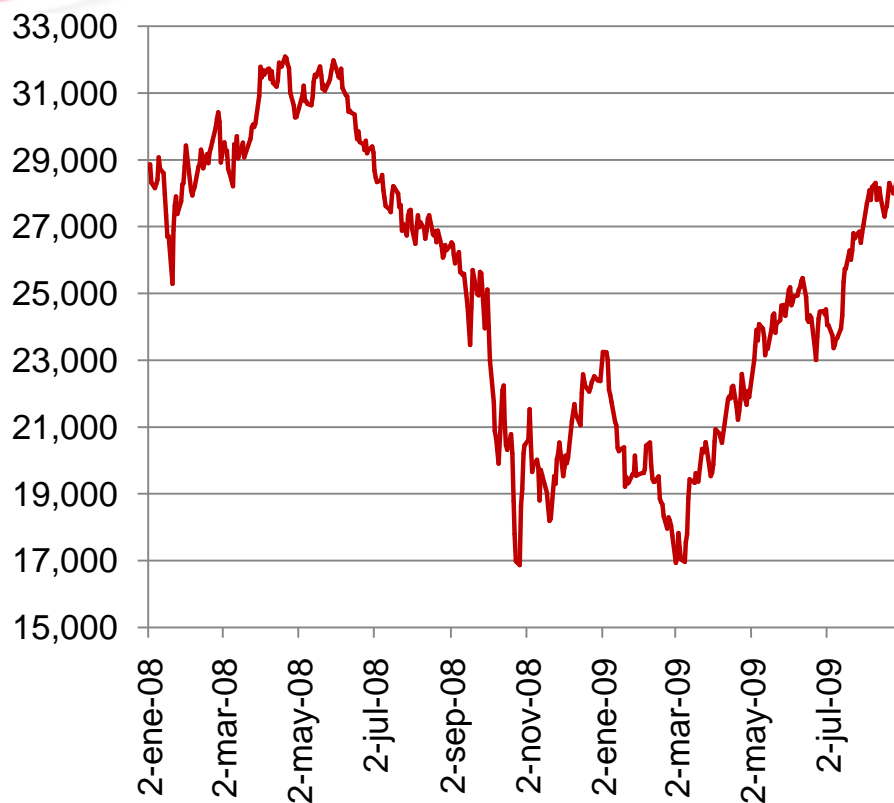


En la semana pasada, el IPyC registró una ganancia de 1.02% y acumula un avance de 68.9% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

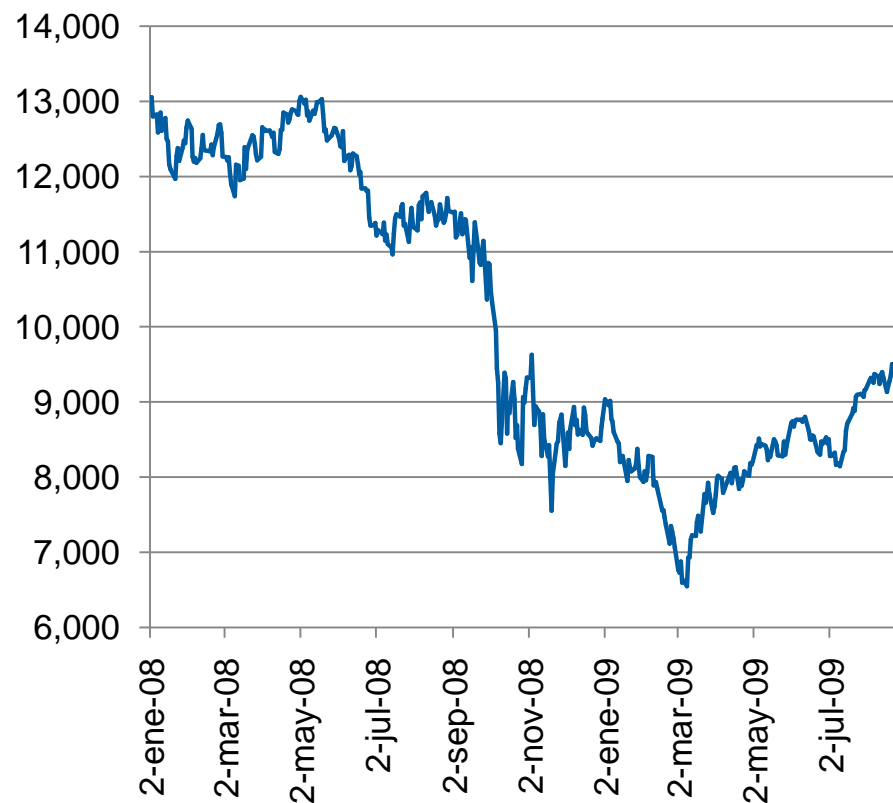


Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



Dow Jones



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 27.8%; Rendimiento acumulado en dólares: 34.1%

Sector Real de la Economía

En el segundo trimestre del año, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos registró un saldo superavitario por 454 millones de dólares, por un deterioro más pronunciado en las importaciones de mercancías

CIBanco

Balanza de Pagos
Cuenta Corriente (millones de dólares)

	2008	1er sem 08	1er sem 09	1er trim 09	2do trim 09
Cuenta Corriente	-15,806	-4,741	-2,928	-3,382	454
Balanza Comercial	-17,260	-2,513	-1,210	-1,890	680
Exportaciones de Mercancías	291,343	149,487	104,309	50,067	54,242
Importaciones de Mercancías	308,603	152,000	105,519	51,957	53,562
Servicios No Factoriales *	-7,080	-2,728	-2,832	-1,074	-1,758
Servicios Factoriales **	-16,927	-12,293	-10,130	-5,957	-4,173
Transferencias (remesas)	25,461	12,793	11,244	5,539	5,705

* 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.

En el segundo trimestre del año, la Cuenta de Capital de la Balanza de Pagos registró un déficit cercano a 3,500 millones de dólares (md). En el semestre, las reservas internacionales cayeron 11,260 md

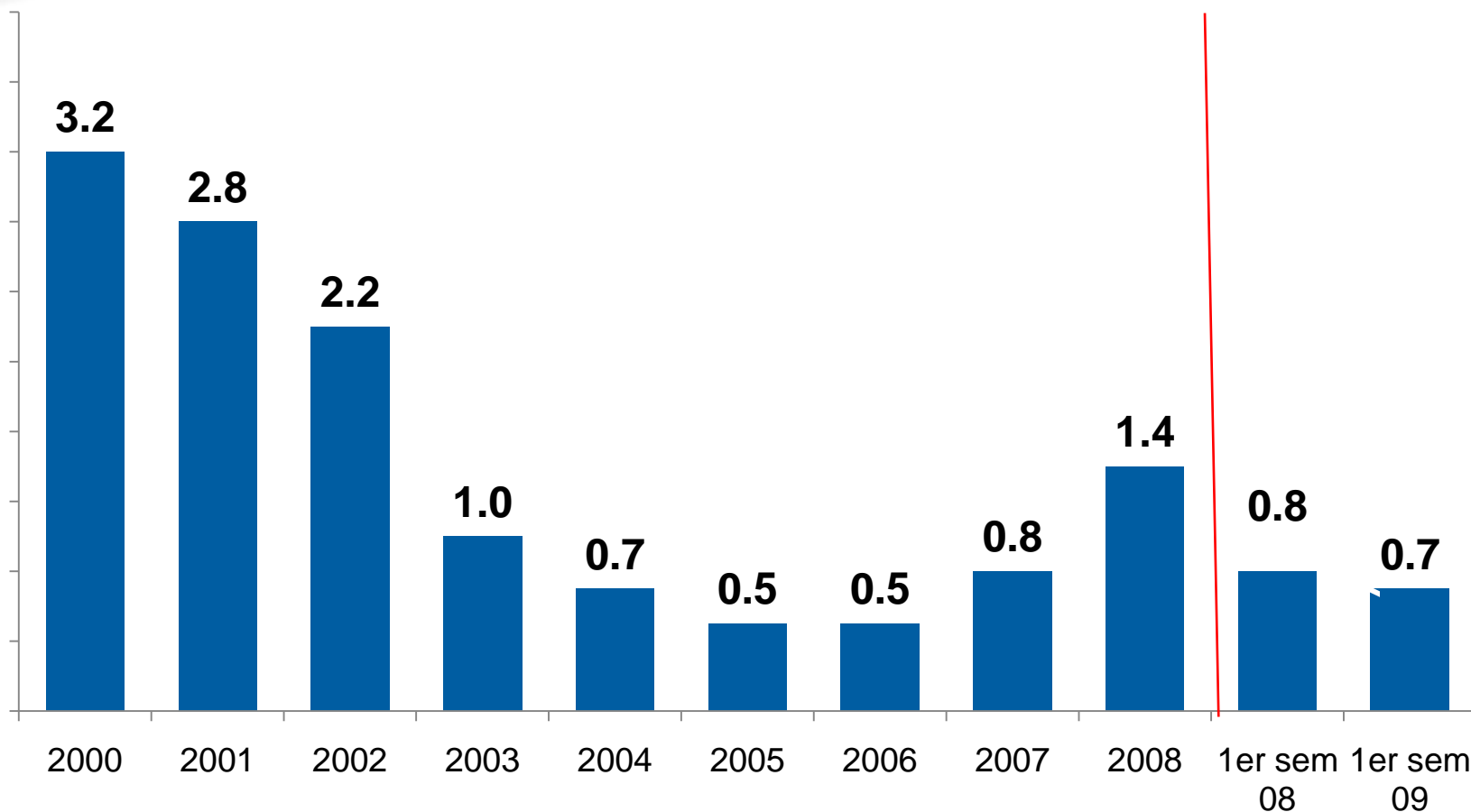
Balanza de Pagos
Cuenta de Capital (millones de dólares)

	2008	1er sem 08	1er sem 09	1er trim 09	2do trim 09
Cuenta de Capital	24,309	10,557	-4,718	-1,220	-3,498
Pasivos	32,917	24,671	9,765	4,211	5,554
Endeudamiento	5,595	1,451	-126	-1	124
Banca de Desarrollo	-496	-1,013	165	507	-0.3
Banca Comercial	-1,181	1,574	-1,711	-835	-0.8
Banco de México	0	0	3,221	0	3
Sector Público no bancario	4,308	1,423	566	955	-389
Sector Privado no bancario	2,964	-534	-2,366	-628	-2
Inversión Extranjera	27,322	23,221	9,890	6,126	4,743
Directa	22,481	13,207	9,976	5,327	4,649
De Cartera	4,841	10,014	-86	799	94
Mercado Accionario	-3,503	1,251	1,443	1,297	146
Mercado de Dinero	-5,953	5,512	-550	-498	-.05
Valores emitidos en el exterior	2,391	3,250	-978	-1,913	1
Activos	-8,608	-14,114	-14,483	-5,431	-9,052
En bancos del Exterior	-2,668	-11,702	-130	-2,017	-7,841
Inversión Directa de Mexicanos	-686	-9,858	-3,430	-2,731	-699
Otros	-5,255	-2,282	-1,195	-683	-512
Errores y Omisiones	-1,065	1,855	-3,629	-1,995	-1,634
Variación en Reservas Internacionales	7,450	7,680	-11,260	-6,585	-4,675
Ajuste por valoración	-12	-10	-15	-12	-3

Si bien el déficit en Cuenta Corriente en el primer semestre es casi 40% menor al registrado en el mismo periodo de 2008, como proporción del PIB disminuyó ligeramente (por la importante contracción que observó el PIB nominal en dólares)



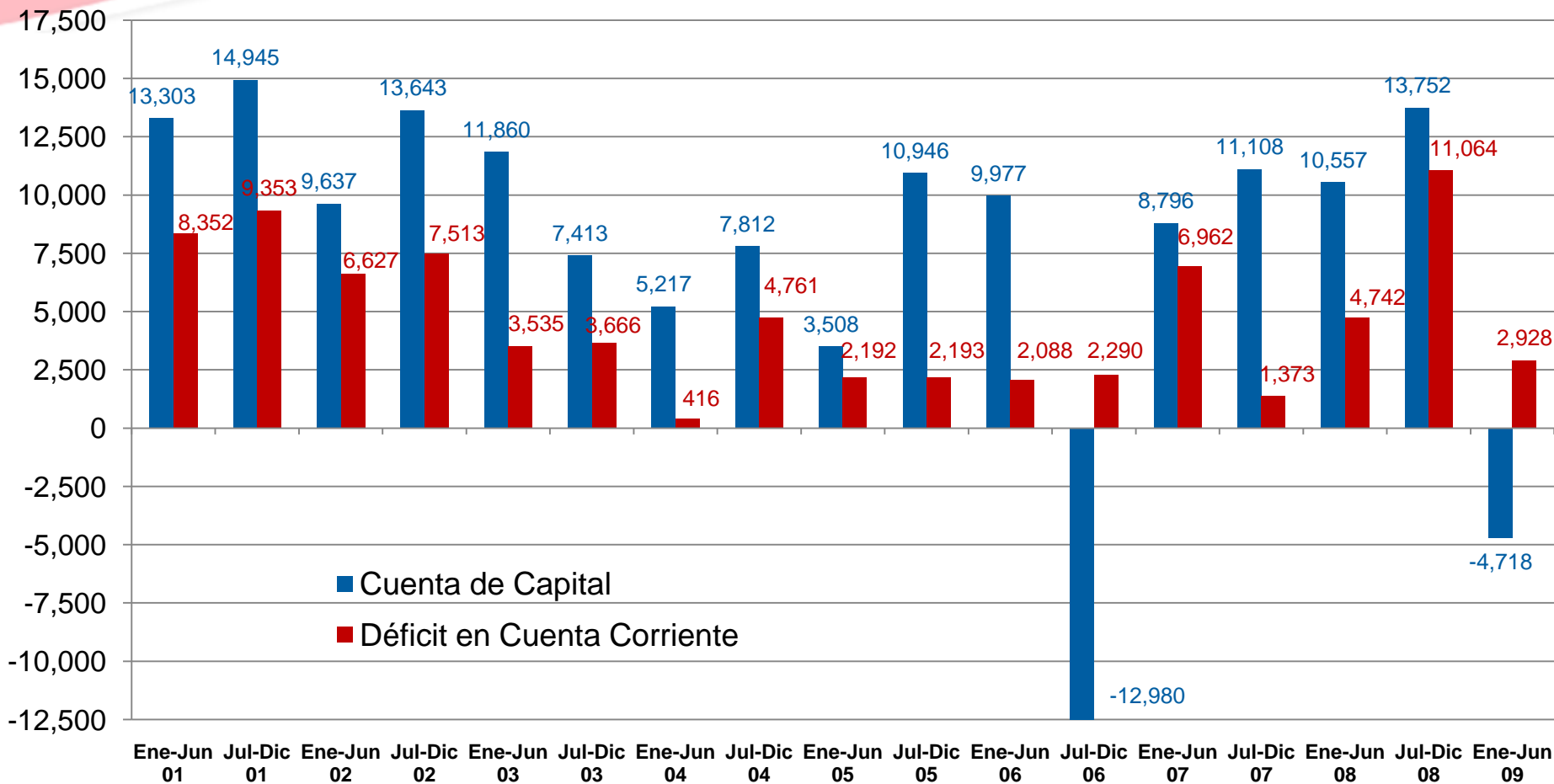
Déficit en Cuenta Corriente como % del PIB



Durante los últimos años el superávit en la Cuenta de Capital había financiado el Déficit en la Cuenta Corriente (con excepción del segundo semestre de 2008); sin embargo, en el primer semestre de 2009 ambas cuentas fueron deficitarias



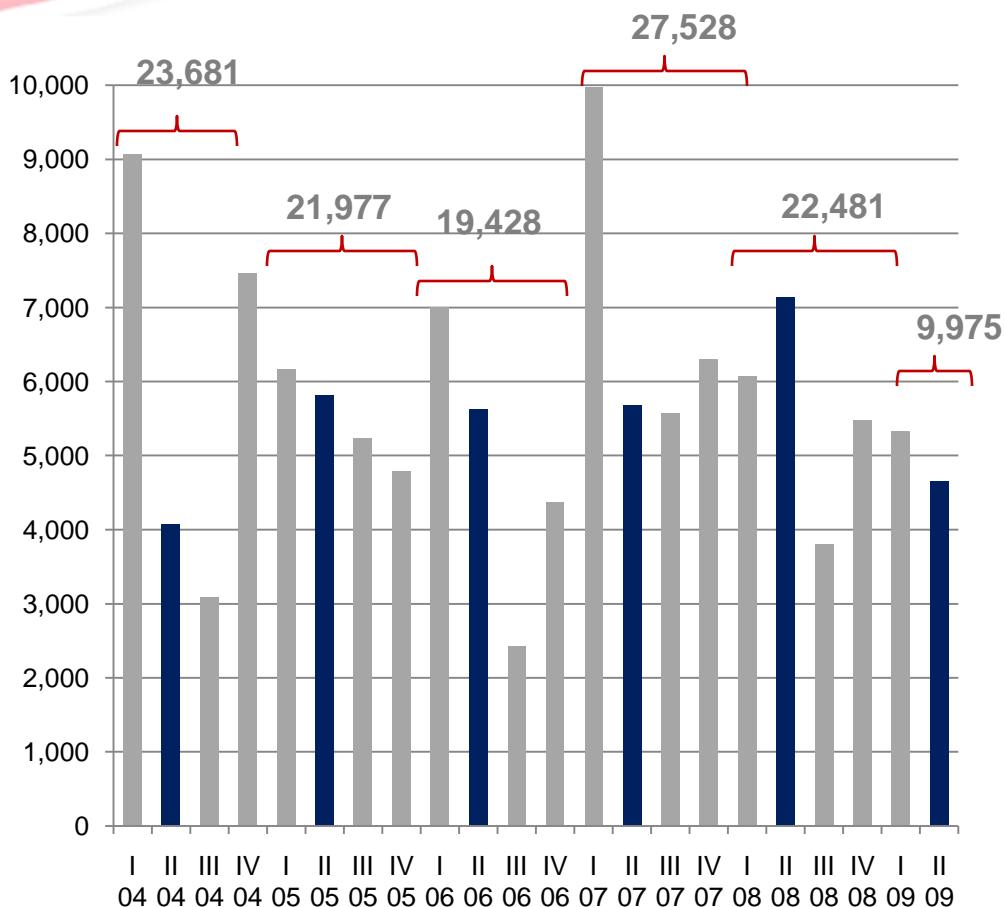
Relación de la Cuenta de Capital con el Déficit en Cuenta Corriente (millones de dólares)



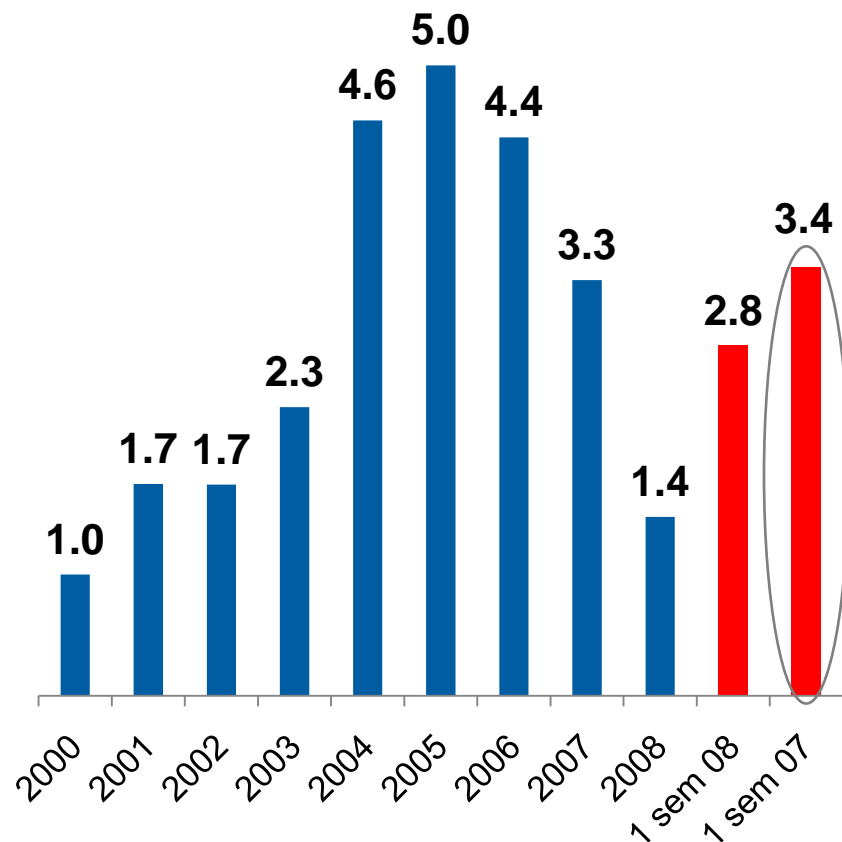
Si bien en el primer semestre la Inversión Extranjera Directa se redujo en 3,231 millones de dólares frente al mismo periodo de 2008, fue superior en más de 3 veces al déficit en Cuenta Corriente



Inversión Extranjera Directa (IED)
(millones de dólares)

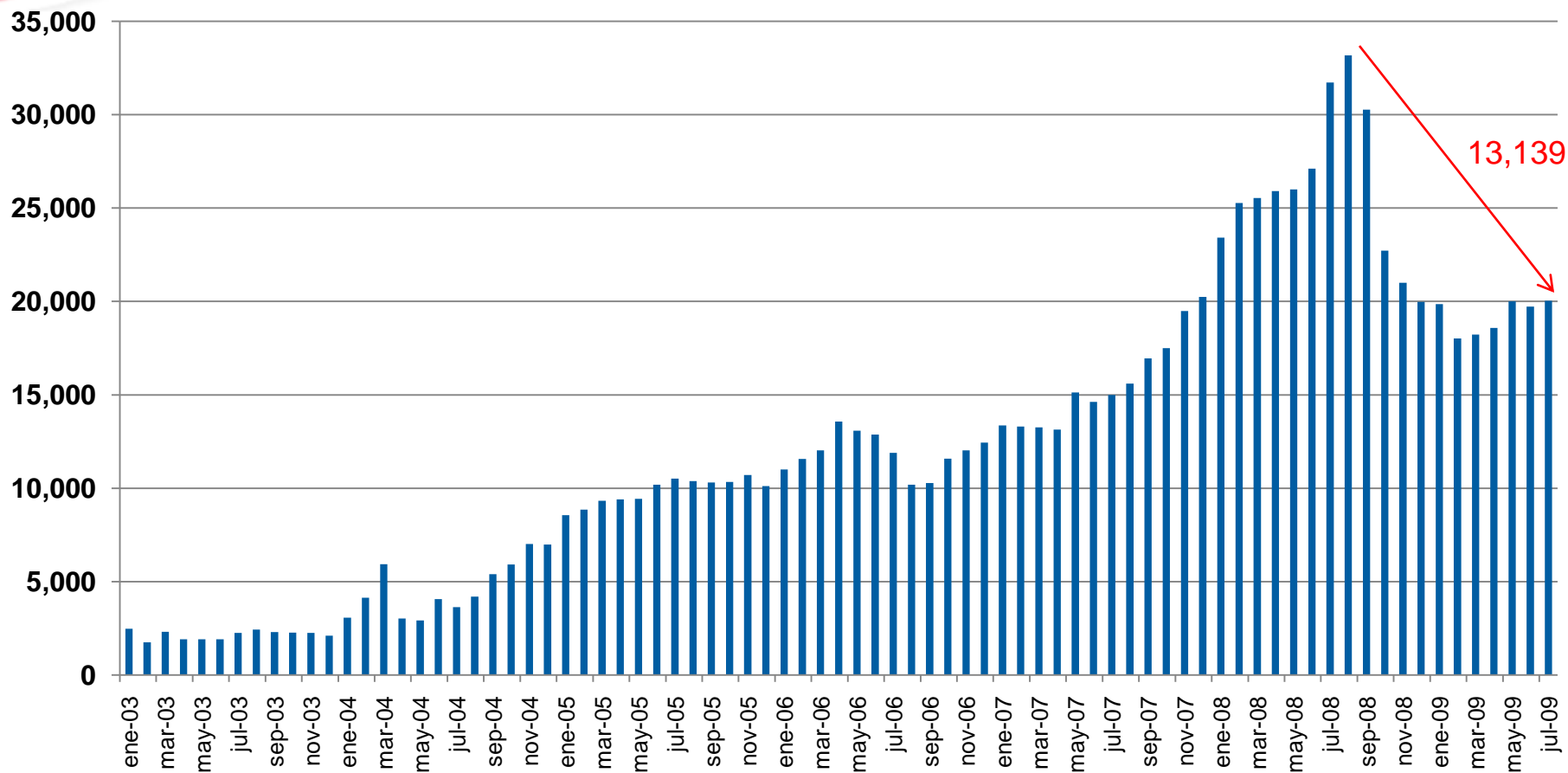


IED / Déficit en Cuenta Corriente
(N° de veces)



Dentro del rubro de Inversión Extranjera, la de cartera ha empezado a recuperarse en lo que va del año, aunque a un ritmo aún lento, en especial los valores gubernamentales en poder de extranjeros

Inversión Extranjera en Valores del Sector Público (saldo en millones de dólares)



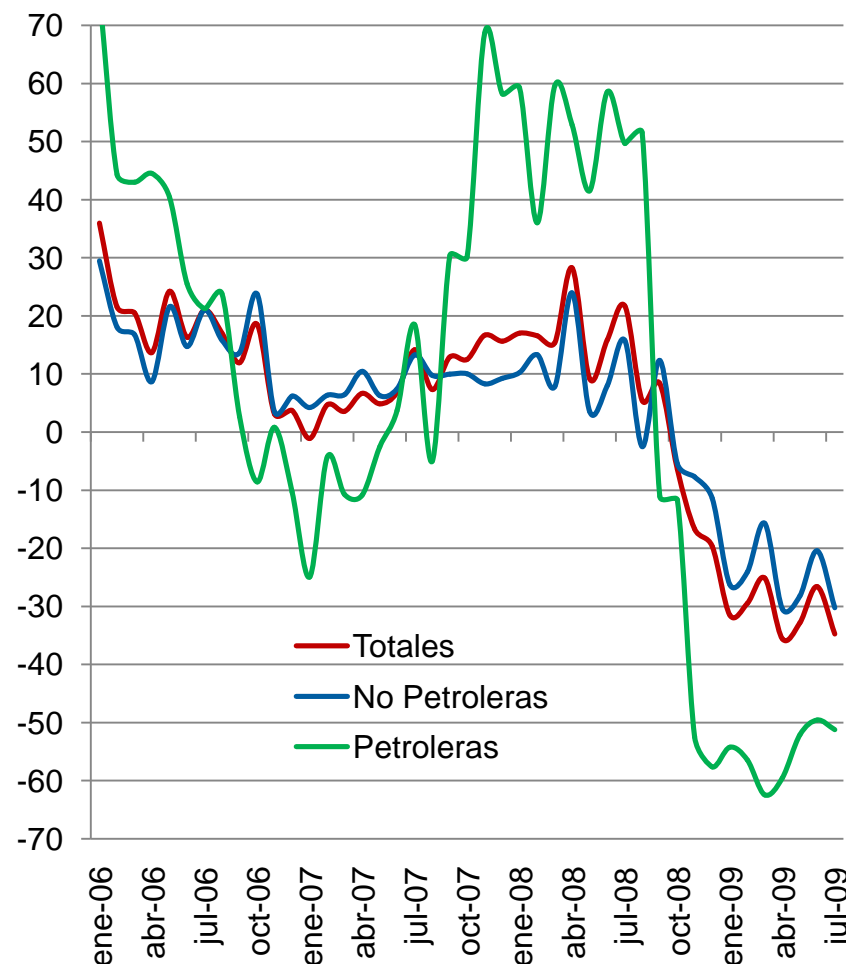
En julio, el comercio exterior (exportaciones e importaciones de mercancías) registró un mayor deterioro anual que en el mes previo, incrementando la preocupación de una difícil recuperación de la economía norteamericana en el segundo semestre

Componentes de la Balanza Comercial

Concepto	2008	Variación % Anual			
		May 09	Jun 09	Jul 09	Ene-Jul 09
Exportaciones Totales	7.3	-32.8	-26.6	-34.7	-30.9
Petroleras	17.7	-52.1	-49.5	-51.2	-54.8
No Petroleras	5.4	-28.2	-20.4	-30.2	-25.2
Agropecuarias	12.8	4.6	0.2	-19.8	1.8
Extractivas	11.2	-30.4	-43.3	-10.8	-28.8
Manufactureras	5.1	-29.1	-20.9	-30.6	-26.0
Importaciones Totales	9.5	-35.5	-25.1	-33.1	-31.0
Bienes de Consumo	11.4	-43.6	-31.9	-30.8	-37.6
Bienes Intermedios	7.9	-34.1	-23.8	-33.8	-30.9
Bienes de Capital	16.4	-33.6	-24.7	-31.3	-23.0
Balanza Comercial *	-17.26	0.680	-2.206	-1.275	-2.485

* Miles de millones de dólares

Exportaciones (variación % anual)



En julio, la Tasa de Desocupación a nivel nacional fue de 6.12% de la PEA, la mayor tasa registrada históricamente, en parte por factores estacionales. Ajustada por estacionalidad fue de 5.7% (menor a la registrada en mayo)



Tasa de Desocupación (% de la PEA)

