



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

17 de noviembre, 2009

En México la inflación anual está muy cerca de la meta de 4.0% del Banco de México a fin de este año (4.5% en octubre). Sin embargo, diversas distorsiones han afectado a la economía mexicana y junto con los incrementos aprobados en los impuestos, provocarán una fuerte resistencia para alcanzar la meta de BANXICO de 3.0% en 2010.

En septiembre, la Producción Industrial en México registró su menor caída anual en el año (-5.7%) y observó un crecimiento trimestral importante, principalmente en los sectores relacionados con la exportación.

Los países que integran el Grupo de los 20 se comprometieron a mantener sus tasas de interés bajas y altos sus estímulos fiscales hasta avanzado el próximo año. Ello ha dado tranquilidad a los mercados financieros, pero significa que la economía de los principales países del mundo no ha consolidado una recuperación sólida.

Lo anterior reanimó el apetito de los inversionistas por mayor riesgo, provocando que los mercados financieros, tanto los mercados bursátiles, como el euro y los precios de las principales materias primas (petróleo, oro), alcanzaran máximos en el año.

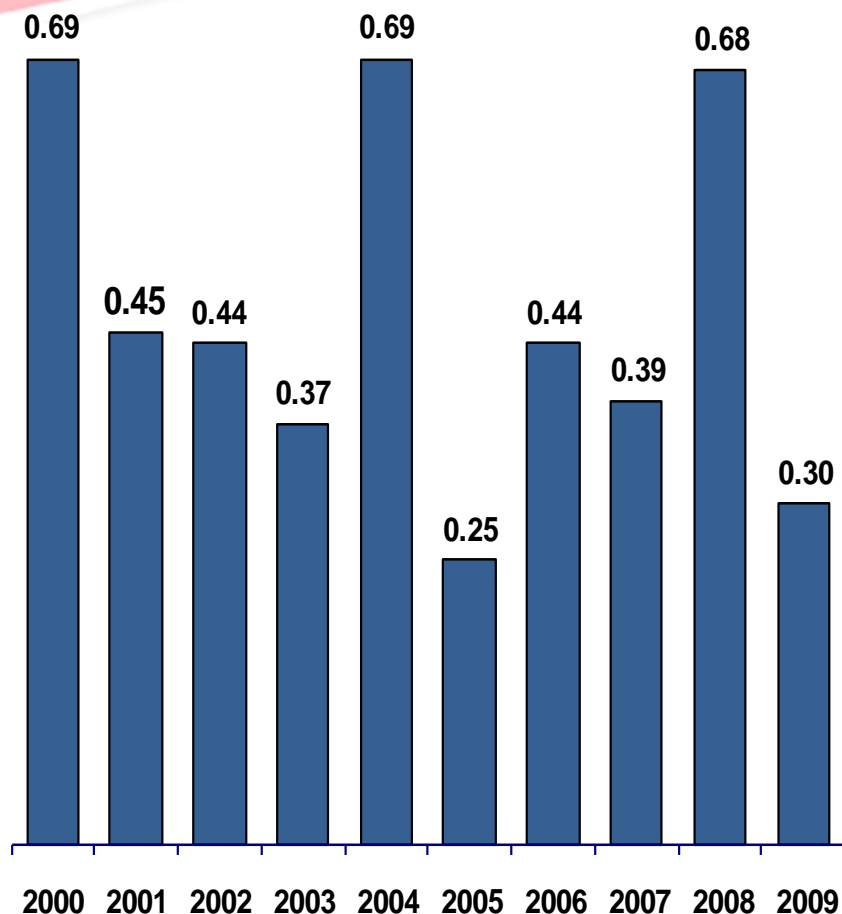
El peso mexicano continuó influenciado fuertemente por la incertidumbre sobre una posible modificación en la deuda soberana del país (Standard & Poors y Fitch). Sin embargo, el mercado ha empezado a descartar el peor escenario, y a finales de la semana volvió a comportarse en línea con el mercado bursátil en EU y con el dólar vs. las principales monedas mundiales.

Una definición favorable de cualquier calificadora elevaría la confianza en el país e induciría una nueva apuesta a favor del peso mexicano para ubicarlo en niveles por debajo de los 13 pesos por dólar.

Sector Financiero de la Economía

En octubre, con excepción de 2005, la inflación fue menor a la registrada en el mismo periodo de los últimos 10 años; en términos anuales, con excepción de algunos alimentos y bienes administrados, todos los rubros descendieron con respecto a septiembre

Precios al Consumidor en octubre de cada año
(Variación % mensual)

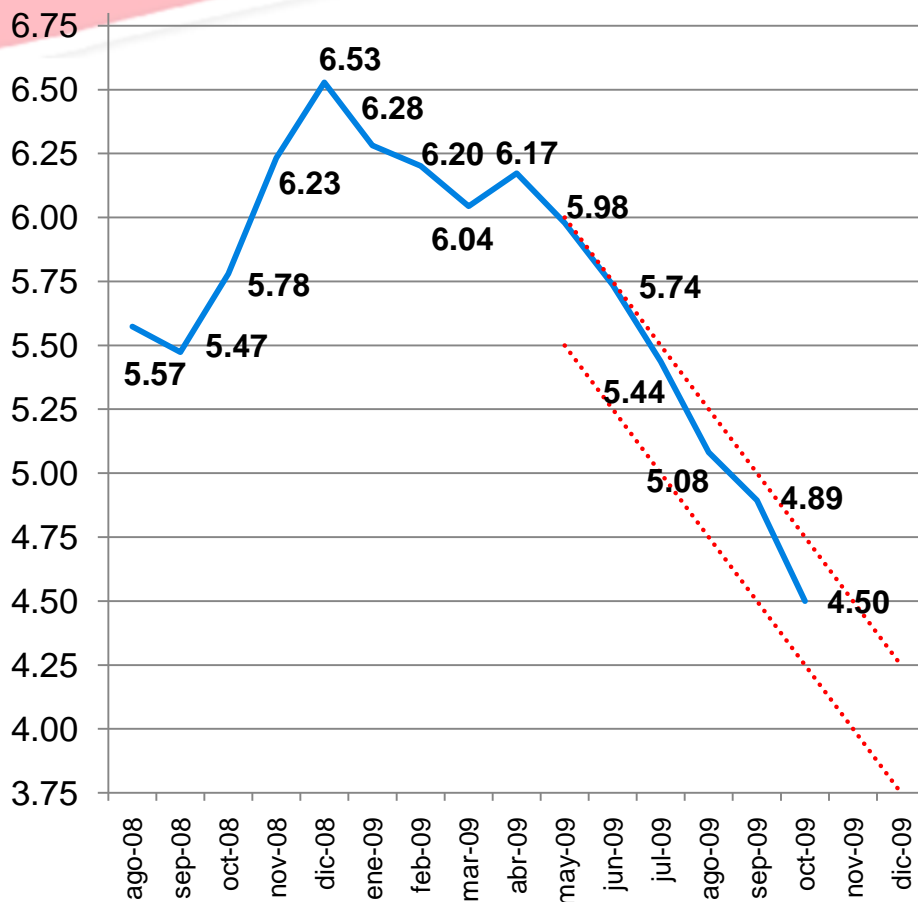


Componentes del Índice de Precios al Consumidor
(INPC)

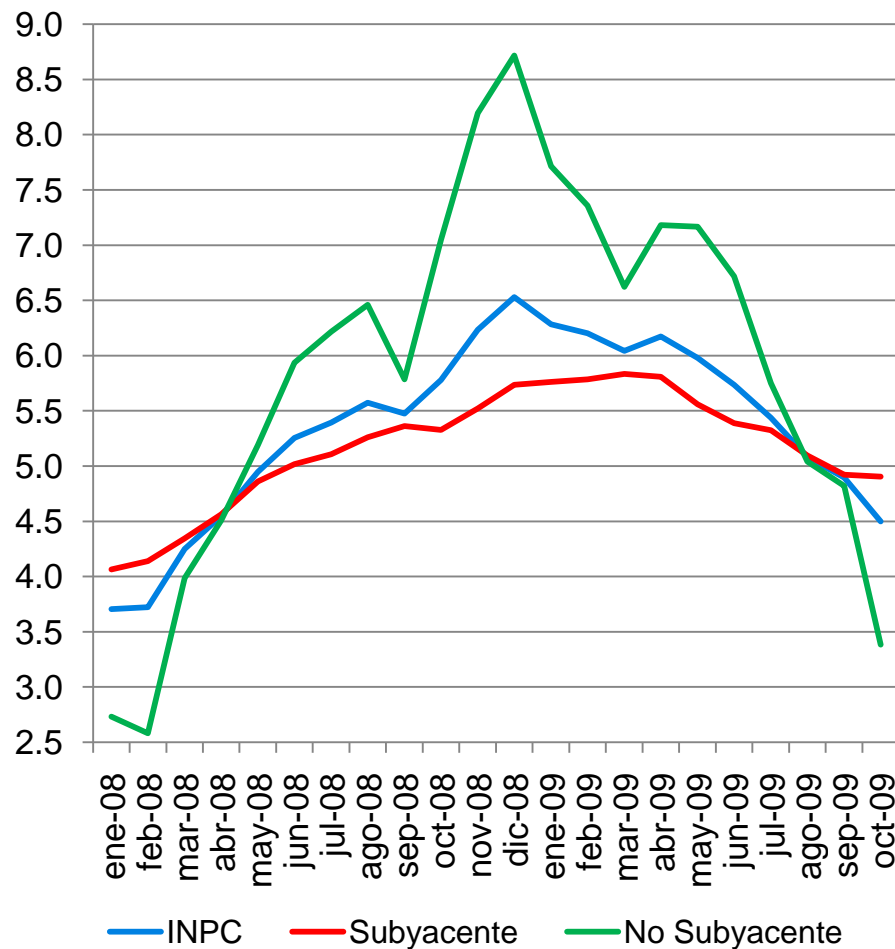
CONCEPTO	Variación % en octubre de 2009:			Var % en sep 09
	Mensual	Acumulada	Anual	Anual
INPC	0.30	2.61	4.50	4.89
SUBYACENTE	0.29	3.79	4.90	4.92
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.58	5.04	7.34	7.00
MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.19	4.98	5.81	5.88
SERVICIOS	0.22	2.55	3.42	3.56
VIVIENDA	0.15	2.22	2.70	2.97
EDUCACIÓN	0.00	4.11	4.12	4.13
OTROS SERVICIOS	0.39	2.25	3.95	4.01
NO SUBYACENTE	0.33	-0.39	3.38	4.82
AGROPECUARIOS	-2.47	2.59	8.76	12.76
FRUTAS Y VERDURAS	-5.42	2.32	11.86	20.28
CARNES Y HUEVO	-0.40	2.78	6.79	8.03
ADMINISTRADOS	3.41	-5.66	-0.77	-0.32
CONCERTADOS	0.45	2.16	2.21	1.92

En octubre la inflación anual aceleró su caída, principalmente por la variación de productos de alimentos, en línea con lo esperado por el Banco Central. Ello refuerza la expectativa de inflación cercana al 4.0% a fin de año

Inflación General anual
(variación %)



Inflación anual por componentes
(variación %)



..... Banda de inflación esperada del Banco de México

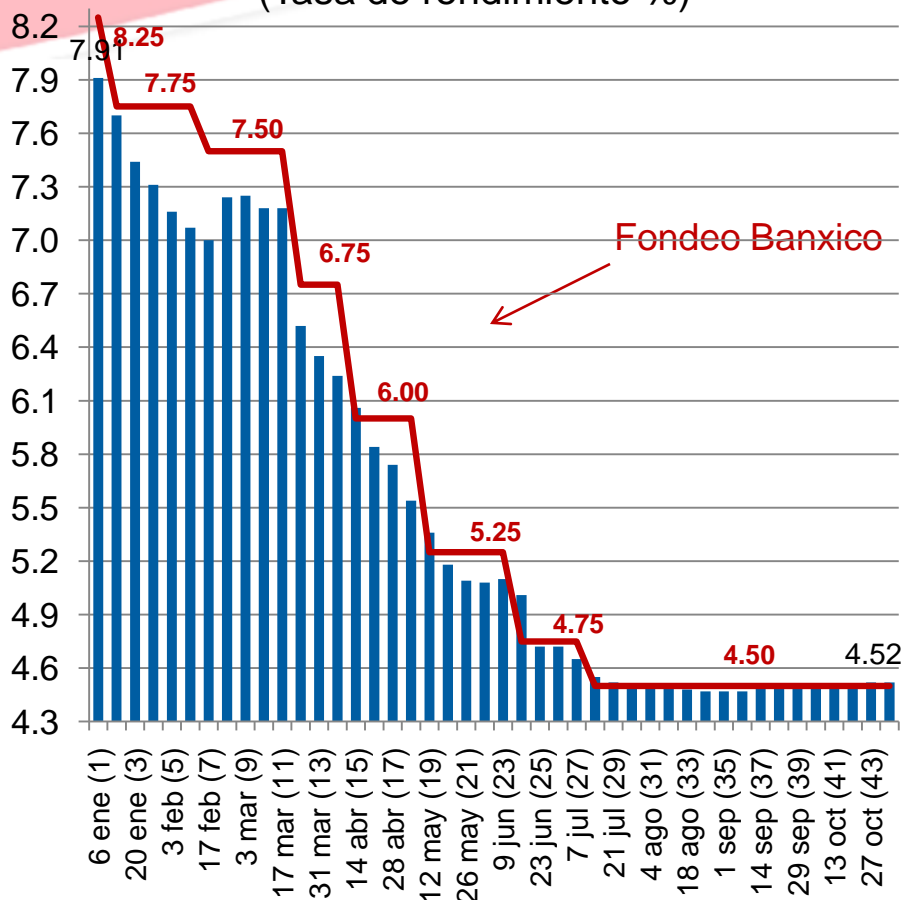
— INPC — Subyacente — No Subyacente

La tasa de Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio, en niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco Central. En contraste, ante un optimismo global en los mercados financieros, las tasas de largo plazo registraron una baja considerable; en el caso de México posiblemente descontando un mejor escenario para la calificación de la deuda soberana

Cetes a 28 días

Resultados de las subastas semanales

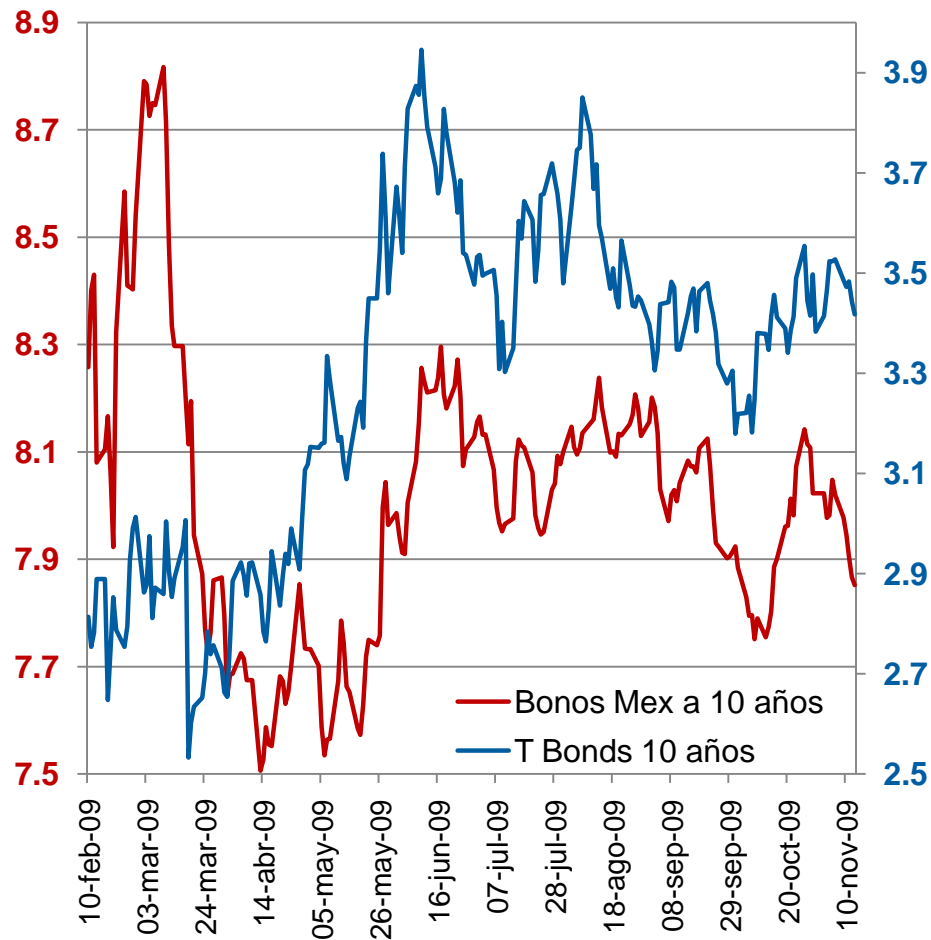
(Tasa de rendimiento %)



Subastas 2009

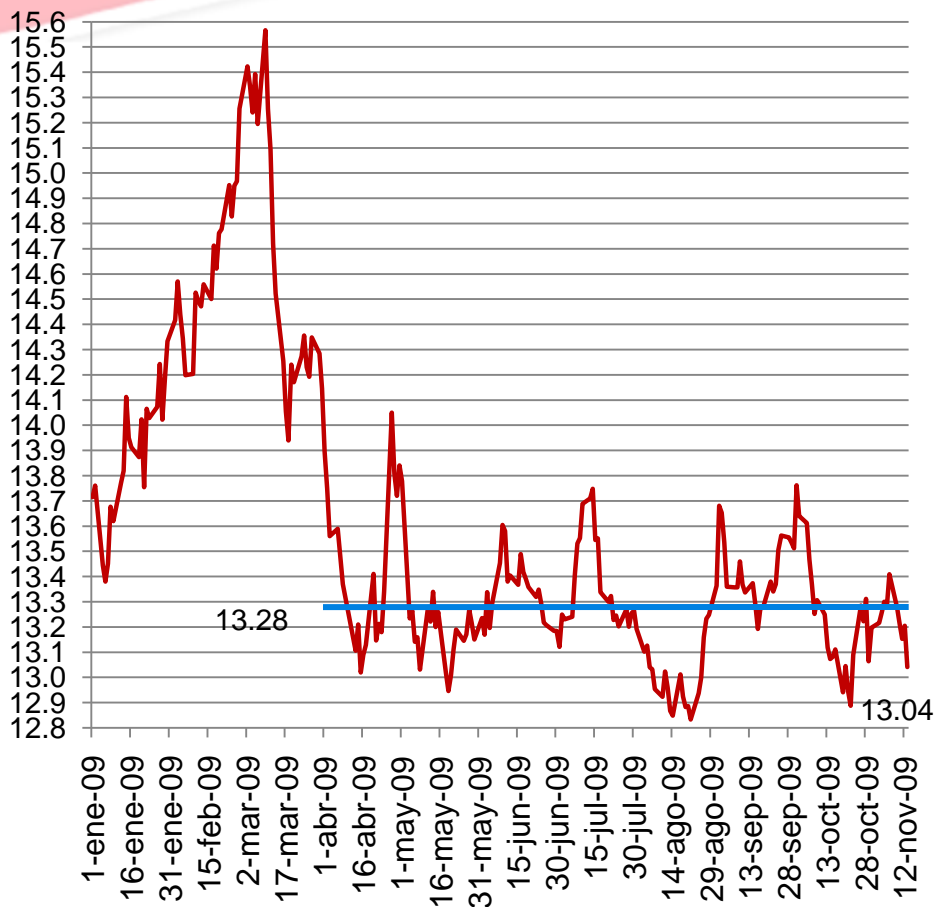
Bonos a 10 años

(Tasa de rendimiento %)

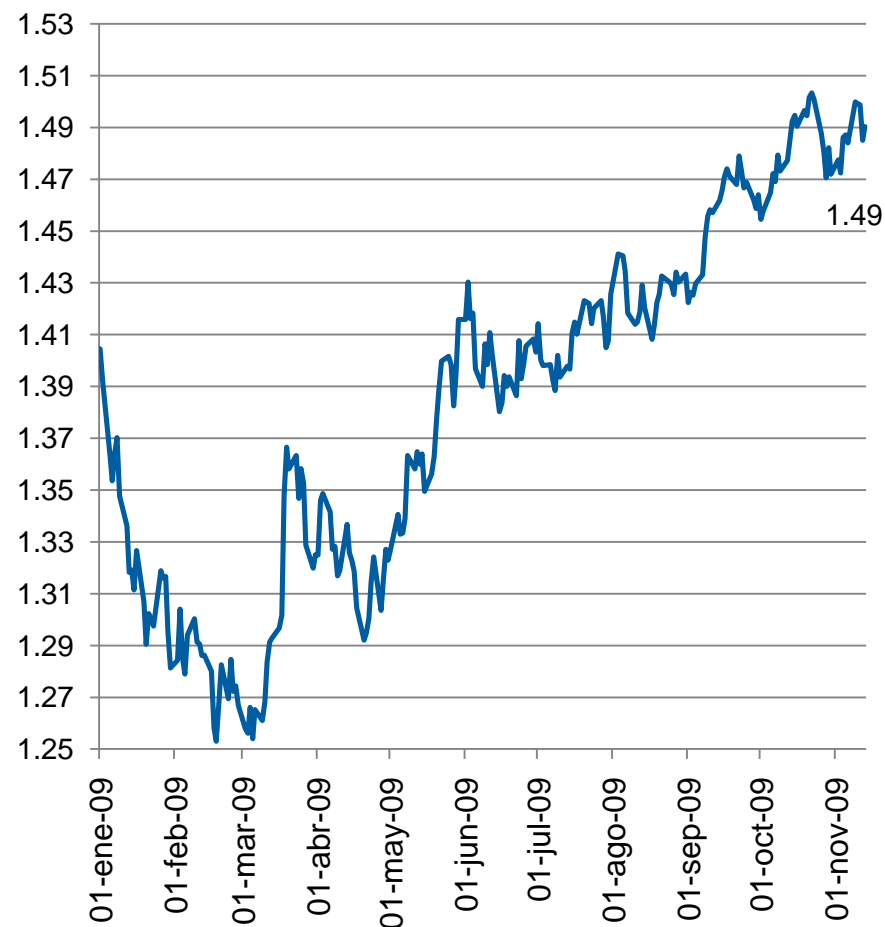


En la semana, el peso se vio beneficiado ante un mayor apetito al riesgo de los inversionistas internacionales, a pesar de la indefinición sobre la calificación de la deuda soberana de México. En cambio, el dólar registró un ligero ajuste frente al Euro, respecto al nivel observado la semana anterior

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)



Tipo de Cambio Nominal spot
(dólar por euro)

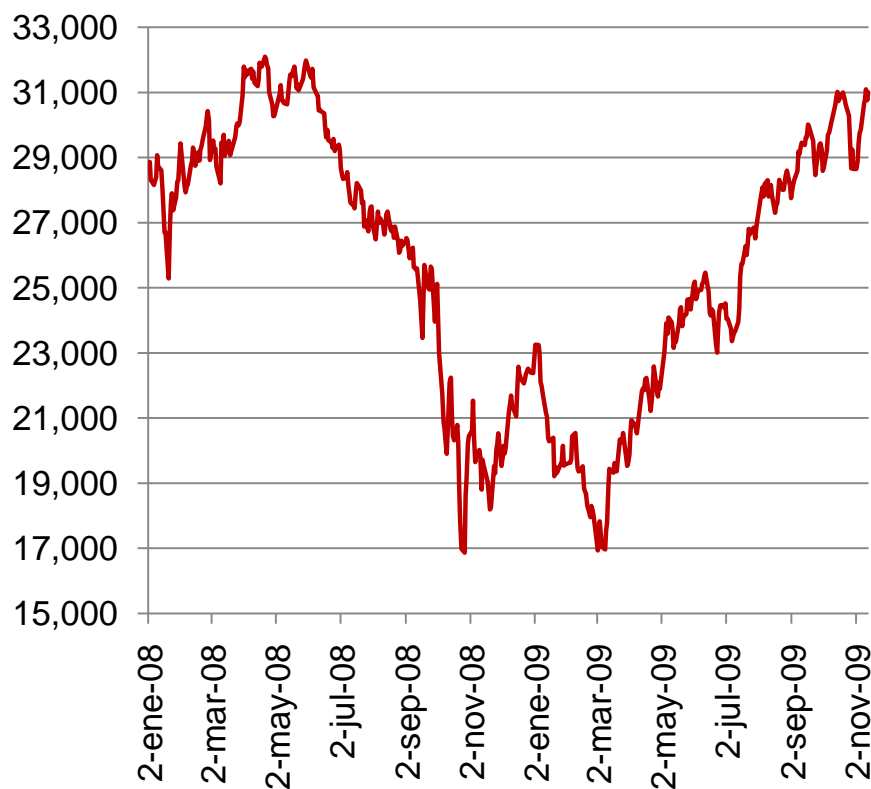


En la semana pasada, el IPyC se incrementó 3.8% y acumula un avance de 83.1% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

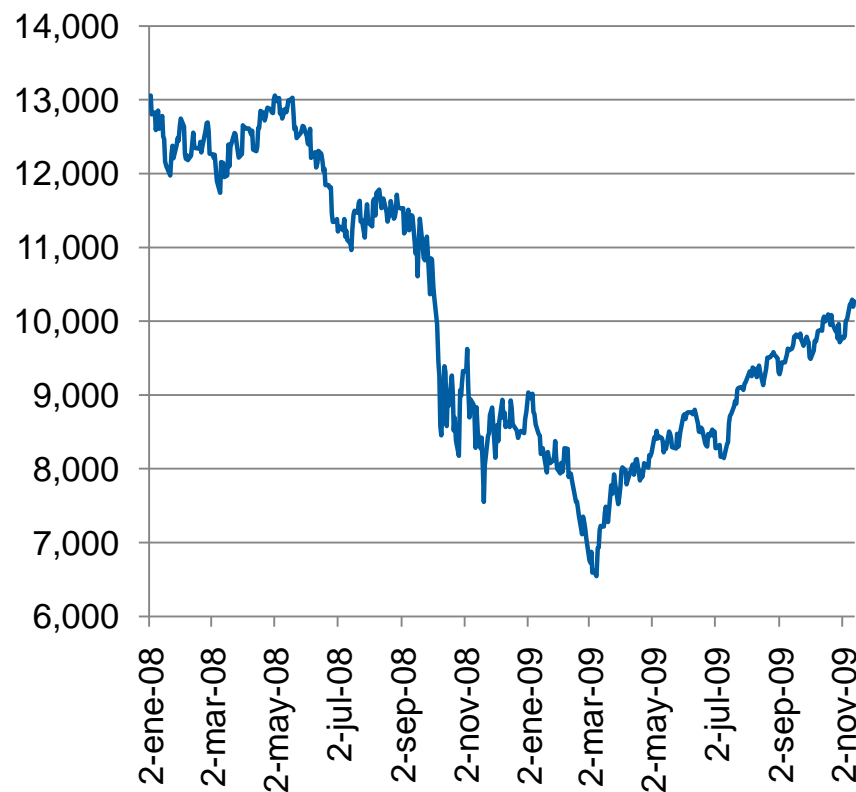
CI Banco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



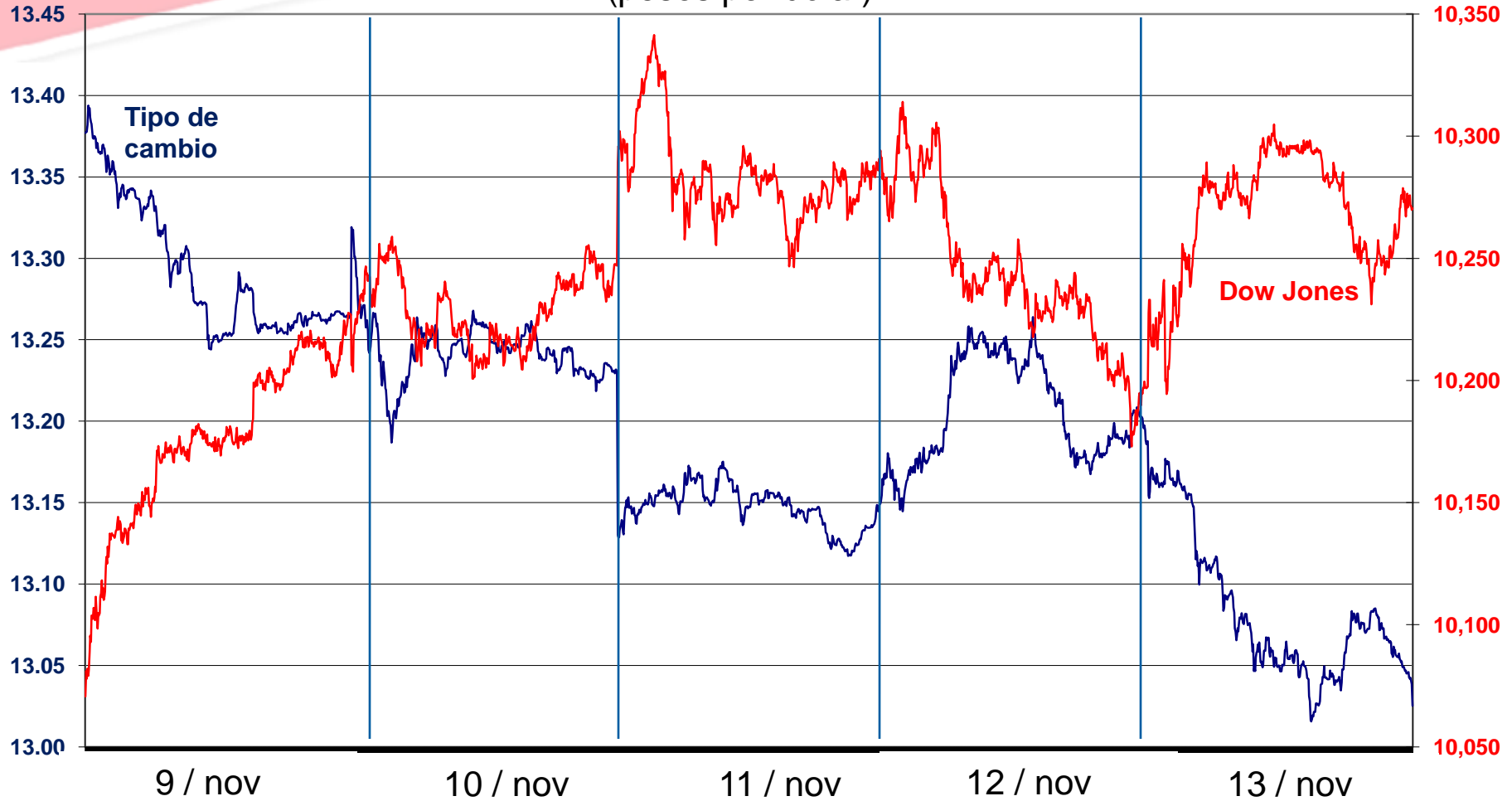
Dow Jones



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 38.52%; Rendimiento acumulado en dólares: 47.72%

En la semana, el peso volvió a comportarse en línea con el mercado bursátil de EU, a pesar de la incertidumbre sobre el destino de la calificación de la deuda soberana del país

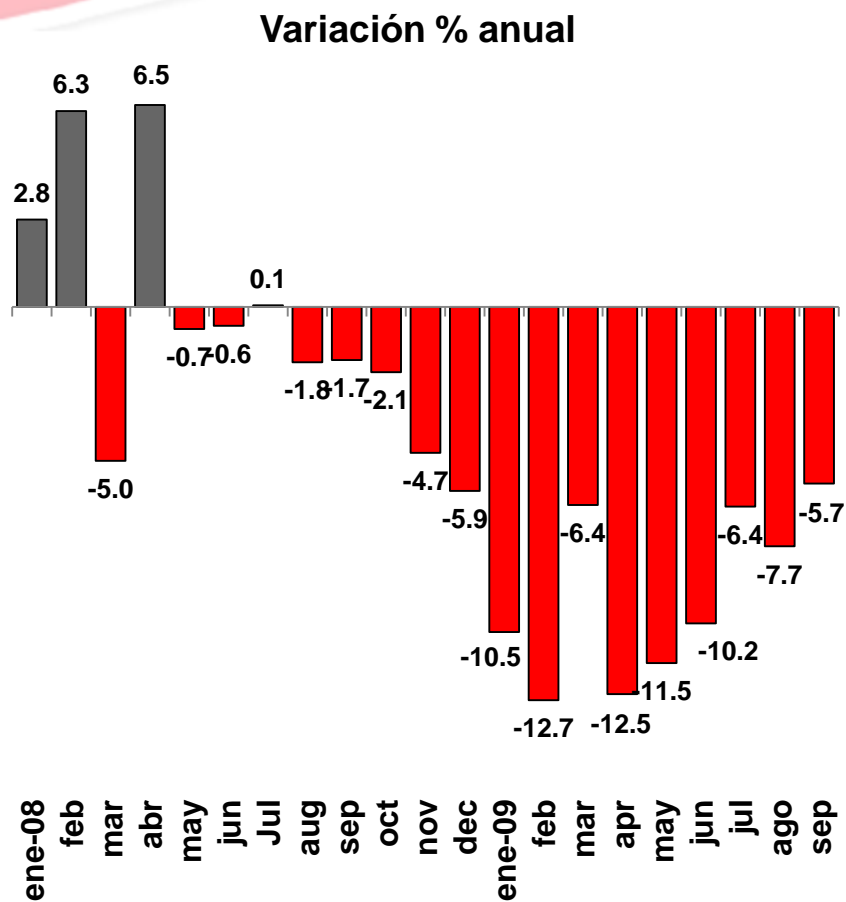
Relación de la evolución diaria del Dow Jones en EU y el tipo de cambio en México (pesos por dólar)



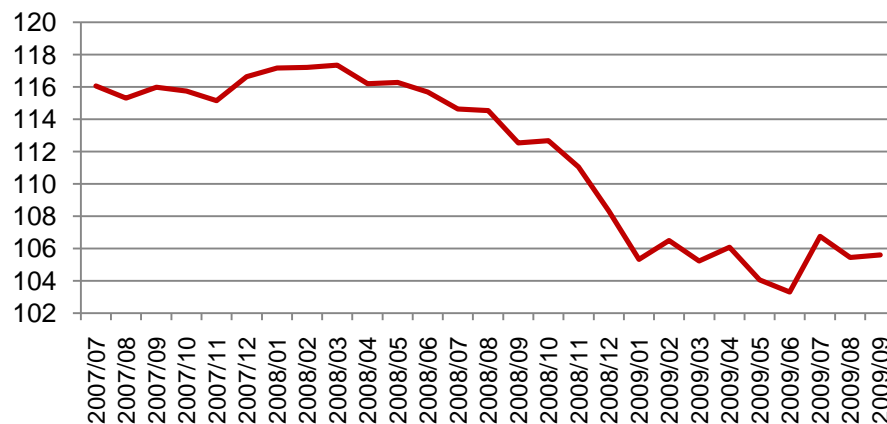
Sector Real de la Economía

En septiembre la producción industrial registró un ligero repunte mensual en su serie ajustada por estacionalidad y el menor deterioro anual en el año; ello confirma que en el tercer trimestre registró una mejora sustancial con respecto al segundo

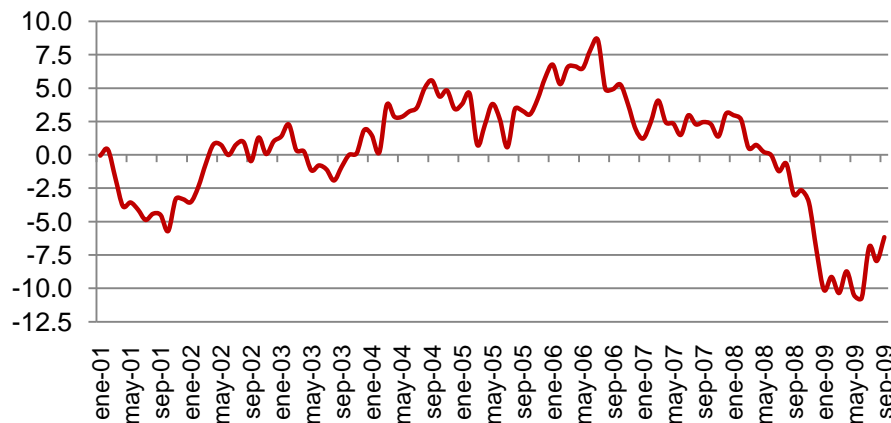
Actividad Industrial Total de México



Índice 2003=100
(serie desestacionalizada)



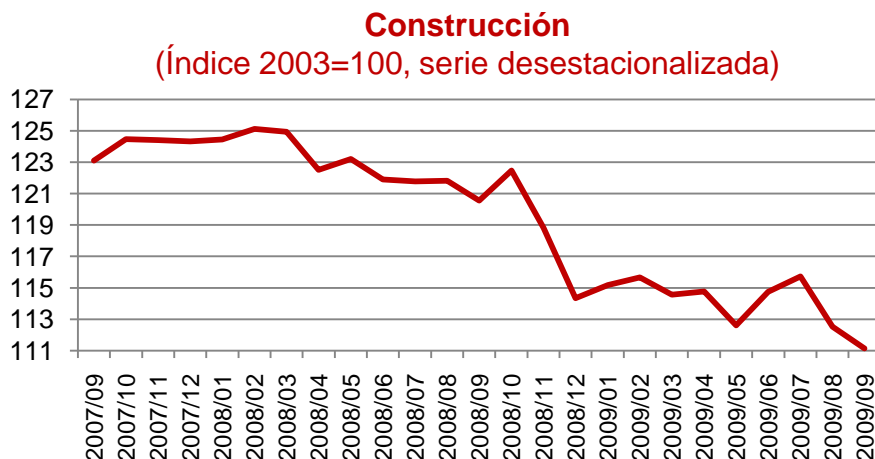
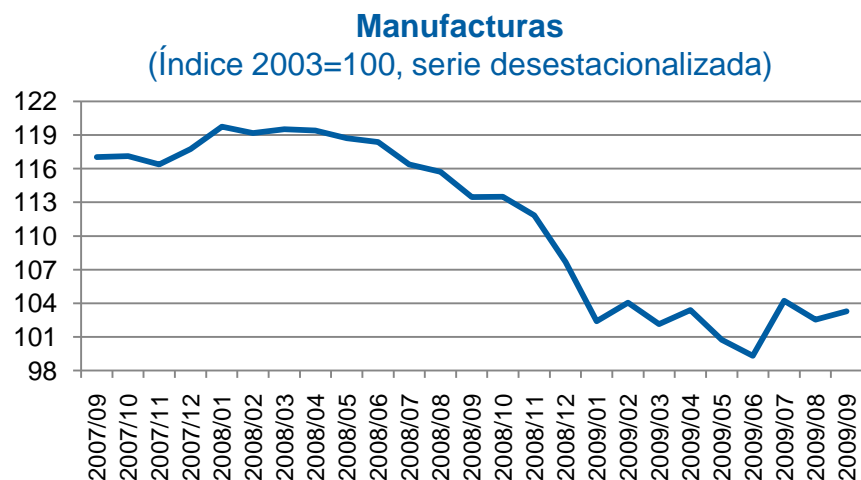
Variación % anual real
(series desestacionalizadas)



Por componentes, la industria manufacturera registró su menor deterioro anual en el año y las ramas económicas relacionadas con la exportación reportan señales de recuperación más acelerada. En contraste, el sector de la construcción reportó una caída mensual por segundo mes consecutivo

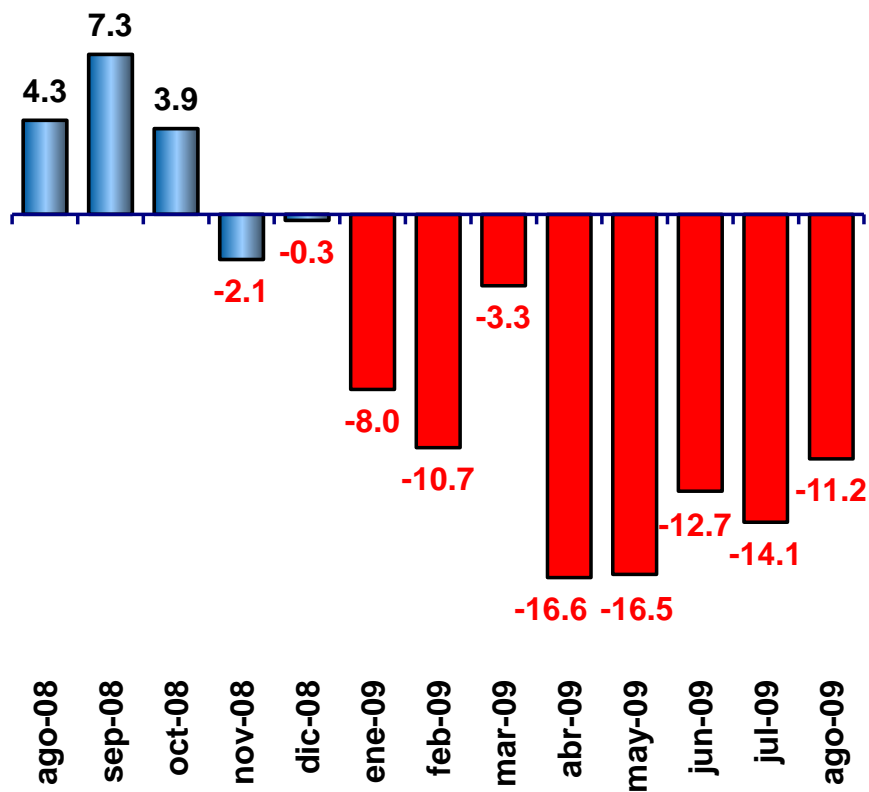
Componentes de la Actividad Industrial (Variación % anual real)

Concepto	Septiembre 09	Ene-Sep 09	2008
Total	-5.7	-9.3	-0.7
Electricidad, Agua y Gas	3.7	-0.5	2.2
Industria Manufacturera	-8.4	-13.4	-0.4
Construcción	-7.3	-7.5	-0.6
Minería	3.1	0.5	-0.3
<i>Petrolera</i>	<i>-2.6</i>	<i>-4.0</i>	<i>-3.0</i>
<i>No Petrolera</i>	<i>30.5</i>	<i>23.7</i>	<i>1.5</i>



En agosto, la Inversión Fija Bruta registró una caída anual de 11.7%, el menor deterioro en los últimos 5 meses. Ajustada por estacionalidad registró su tercer incremento mensual consecutivo (destaca la inversión en maquinaria y equipo nacional)

Inversión Fija Bruta
(Variación % real anual)

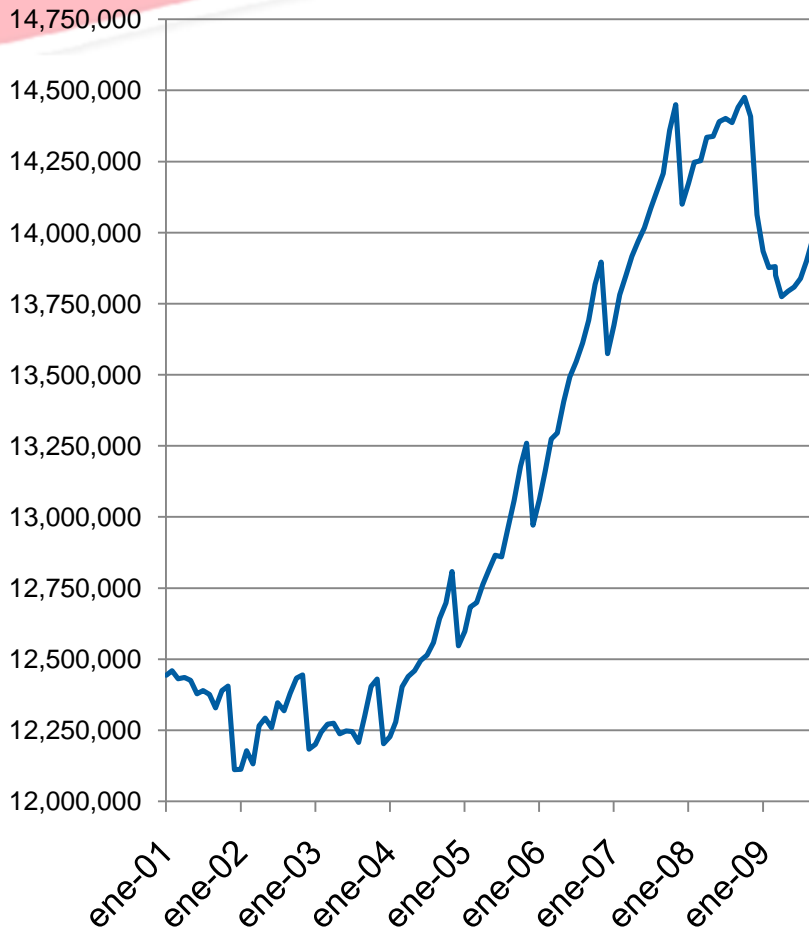


Componentes de la Inversión Fija Bruta

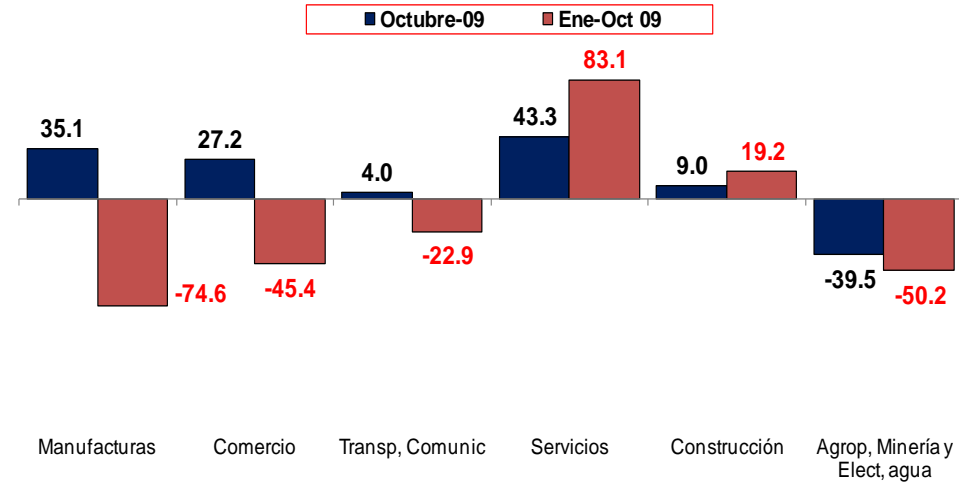
Concepto	Var % Anual		Var% mensual
	Agosto 2009	Enero-Agosto 2009	(Ago09 / Jul09) ajustado por estacionalidad
Inversión Fija Bruta	-11.2	-11.7	0.78
Maquinaria y Equipo	-22.8	-22.1	1.52
Nacional	-20.1	-21.1	6.63
Importado	-23.9	-22.4	-2.89
Construcción	-2.3	-4.2	-0.50

En octubre aumentaron los empleos formales por quinto mes consecutivo, a pesar de la pérdida registrada en el sector eléctrico (-44 mil). Esta información nos permite estimar que se perderán menos de 200 mil empleos en todo el año

Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos en el IMSS



Creación neta de empleos por sector económico (miles de personas)



Creación neta de empleos por región (Miles de Trabajadores en el IMSS)

	Ene-Oct	Octubre
Total	-82.1	79.9
Región Norte	-58.8	38.0
Región Centro	-62.1	-12.5
Región Centro Occidente	28.8	27.1
Región Sureste	-8.0	15.4
Región Sur	17.9	11.8

Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 16 al 20 de noviembre de 2009

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
16	17	18	19	20
<p>EU: Ventas al por menor (octubre)</p> <p><i>Anterior: -1.5%</i> <i>Expectativa: 0.9%</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	<p>EU: Producción Industrial (octubre)</p> <p><i>Anterior: 0.7%</i> <i>Expectativa: 0.4%</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	<p>EU: Inflación (octubre)</p> <p><i>Mensual</i> <i>Anterior: 0.2%</i> <i>Expectativa: 0.2%</i></p> <p><i>Anual</i> <i>Anterior: -1.3%</i> <i>Expectativa: -0.3%</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	<p>Solicitudes iniciales para apoyos por desempleo (7 de noviembre)</p> <p><i>Anterior: 502 mil</i> <i>Expectativa: 505 mil</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p>EU: Indicador de actividad económica adelantada (octubre)</p> <p><i>Mensual</i> <i>Anterior: 1.0%</i> <i>Expectativa: 0.4%</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p>Producto Interno Bruto real (3er trimestre)</p> <p><i>Anterior: -10.3</i> <i>Expectativa: -6.8</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>