



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**30 de noviembre, 2009**

La inflación anual de México se encamina en terminar el año muy cerca del objetivo del Banco de México de 4.0%.

El reciente paquete fiscal aprobado, tendrá efectos directos e indirectos sobre la inflación en los primeros meses de 2010, lo que definirá la política monetaria del Banco de México para el próximo año, con el propósito de alcanzar su meta de 3.0% de inflación.

Las cuentas del sector externo se encuentran en niveles manejables y parte del capital perdido por la crisis en el primer semestre de 2009, empezó a regresar a partir del tercer trimestre.

Las ventas al exterior en México se han recuperado en los últimos meses, confirmando que este sector saldrá primero de la crisis. En contraste, el comportamiento de las ventas internas y de las importaciones de consumo reflejan un mercado interno rezagado en su recuperación.

Al final de cuentas, los inversionistas reaccionaron positivamente al cambio de perspectiva de la calificación de la deuda mexicana por la agencia Fitch (de negativa a estable), a pesar de que la bajaron de “BBB+” a “BBB”. El peso mexicano recuperó su valor con respecto al dólar, al eliminarse parte de la incertidumbre que por varios meses ha estado arrastrando.

Al final de la semana, los mercados emergentes se vieron afectados al aumentar la aversión al riesgo de los inversionistas, por la decisión de Dubai de pedir una restructuración de la deuda de sus dos principales empresas financieras.

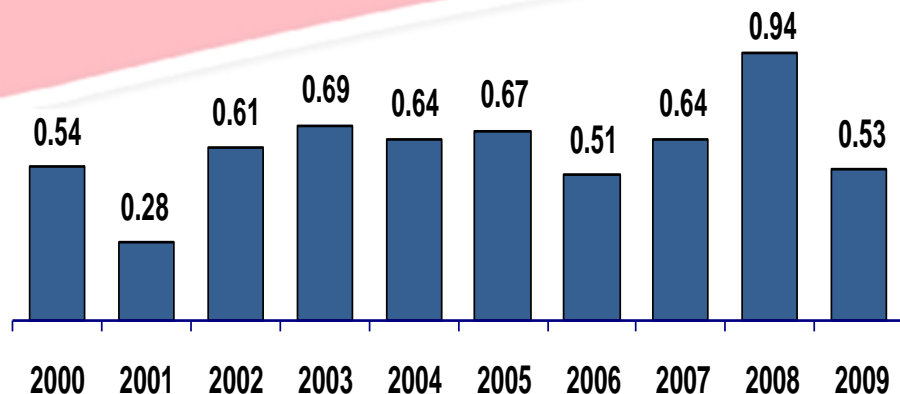


**CI Banco**

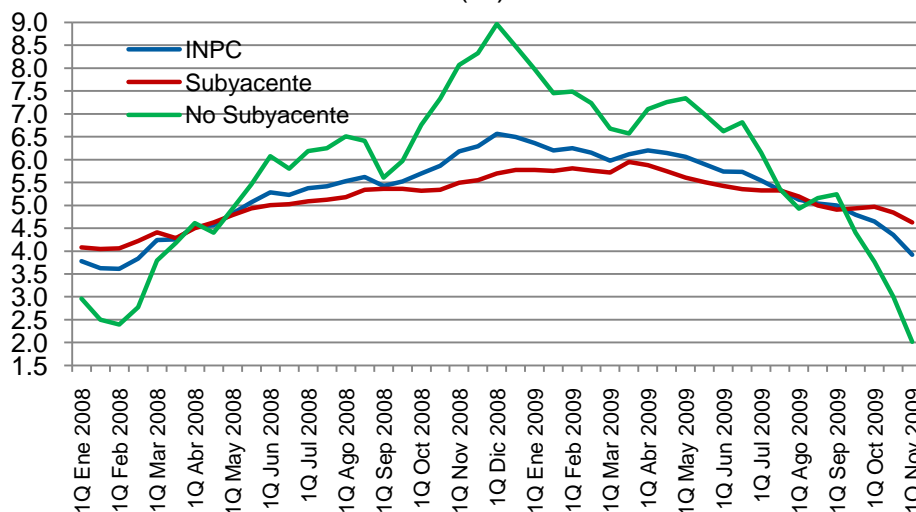
# **Sector Financiero de la Economía**

**En la 1ª quincena de noviembre, la inflación fue menor a la registrada en el mismo periodo de los últimos 2 años; en términos anuales disminuyó a 3.92%. La reducción anual provino tanto de la llamada inflación subyacente, como la no subyacente (destacando el sector agropecuario)**

**Precios al Consumidor en 1ª qna. de noviembre de cada año**  
(Variación % quincenal)



**Inflación anual**  
(%)

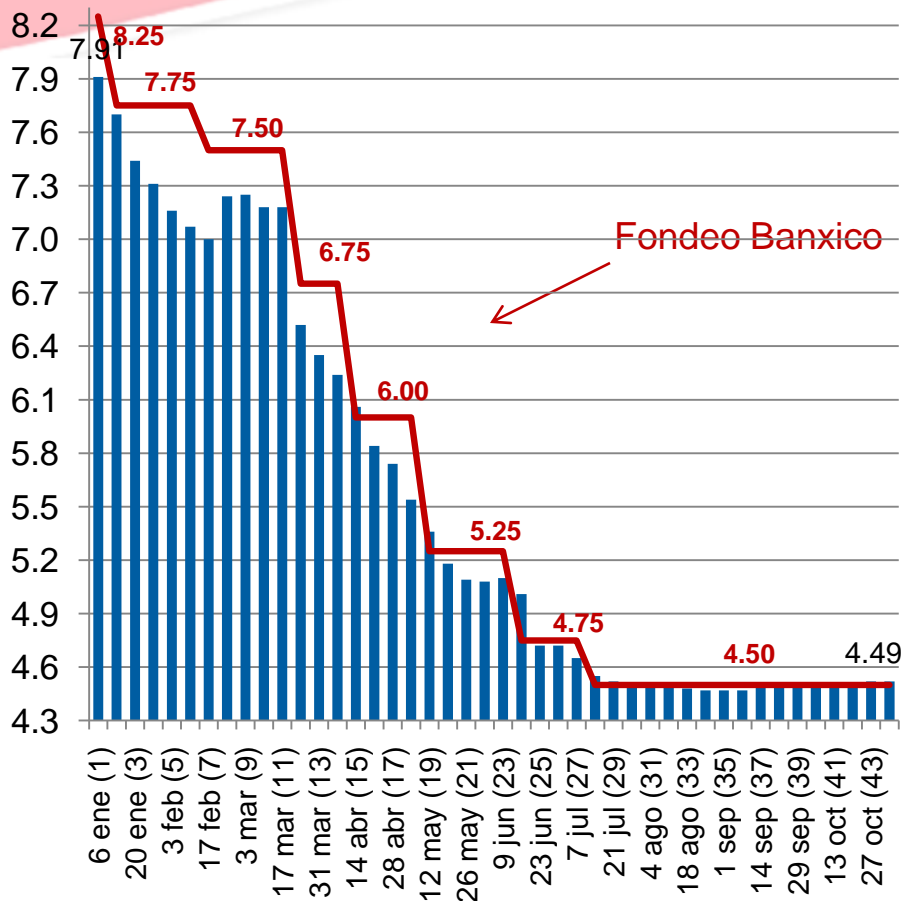


**Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)**

CONCEPTO	Variación % en la 1ª quincena de noviembre de 2009:		
	Quincenal	Acumulada	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.53</b>	<b>2.96</b>	<b>3.92</b>
<b>SUBYACENTE</b>	<b>0.11</b>	<b>3.79</b>	<b>4.63</b>
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.06	4.84	<b>6.81</b>
MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.17	5.14	5.67
SERVICIOS	0.10	2.66	3.18
VIVIENDA	0.04	2.25	2.41
EDUCACIÓN	0.00	4.11	4.12
OTROS SERVICIOS	0.21	2.51	3.67
<b>NO SUBYACENTE</b>	<b>1.69</b>	<b>0.74</b>	<b>2.02</b>
AGROPECUARIOS	<b>-0.44</b>	0.44	4.73
FRUTAS Y VERDURAS	<b>-1.02</b>	<b>-1.90</b>	4.32
CARNES Y HUEVO	<b>-0.06</b>	2.03	5.00
ADMINISTRADOS	5.79	<b>-0.01</b>	<b>-0.34</b>
CONCERTADOS	<b>-0.16</b>	1.90	1.76

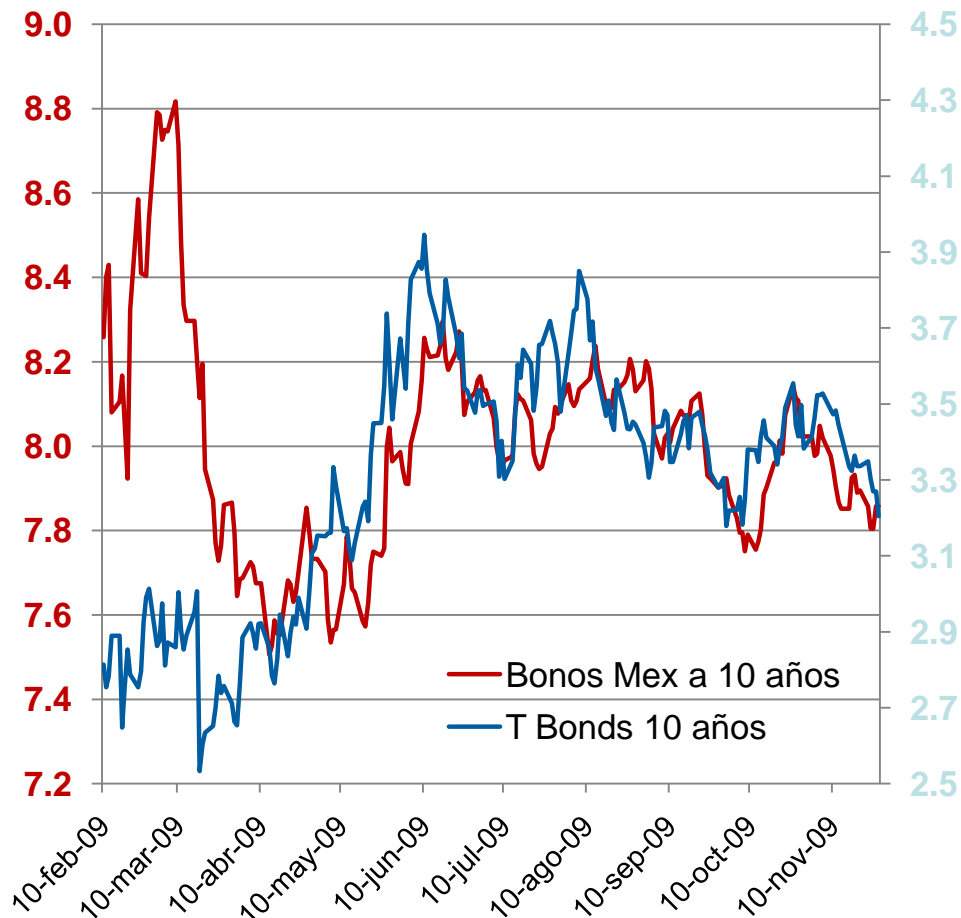
La tasa de Cetes a 28 días disminuyó 1 punto base, en niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco Central. Las tasas de largo plazo disminuyeron a principio de semana por la resolución de la agencia calificadoradora Fitch y se incrementaron al final de semana por los problemas financieros en Dubai

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



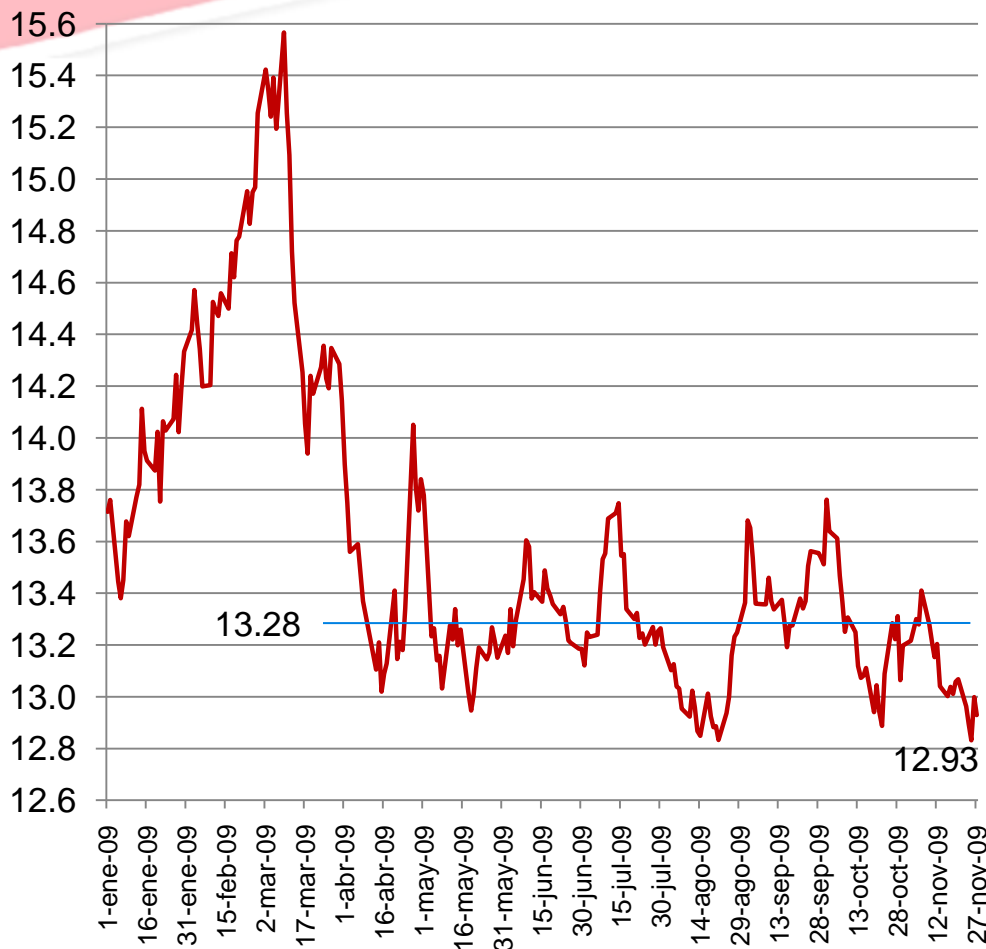
**Subastas 2009**

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



En la semana, el peso se comportó en un rango entre 12.79 y 13.00, después de que la agencia Fitch bajara la calificación para la deuda soberana en México, pero cambiara su perspectiva a estable. El dólar ganó valor frente al Euro, por las preocupaciones en Dubai

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



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

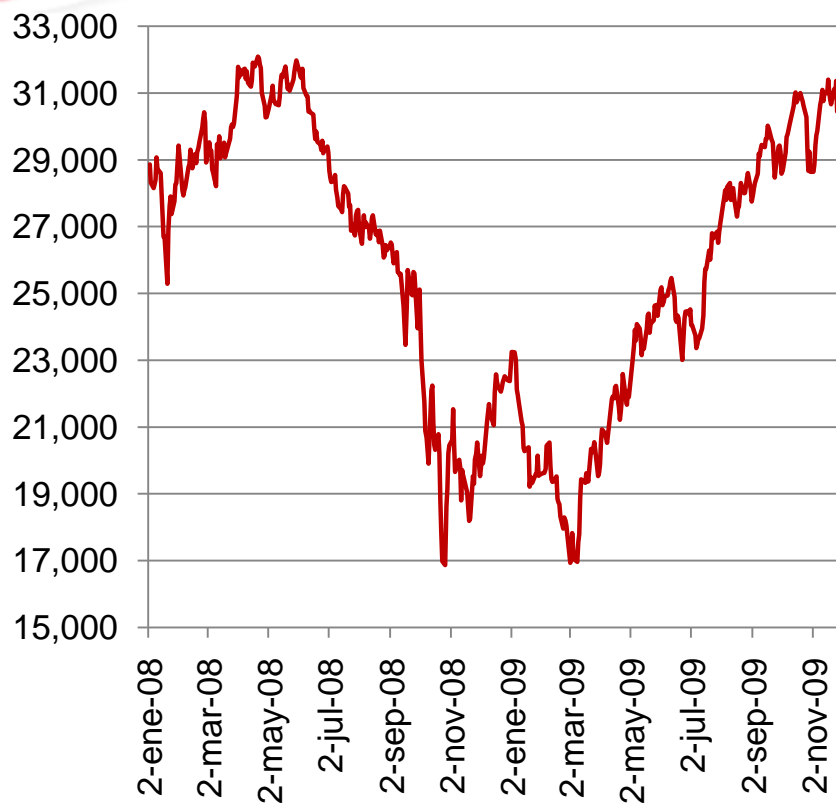


En la semana pasada, el IPyC ganó 0.35% y acumula un avance de 81.8% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

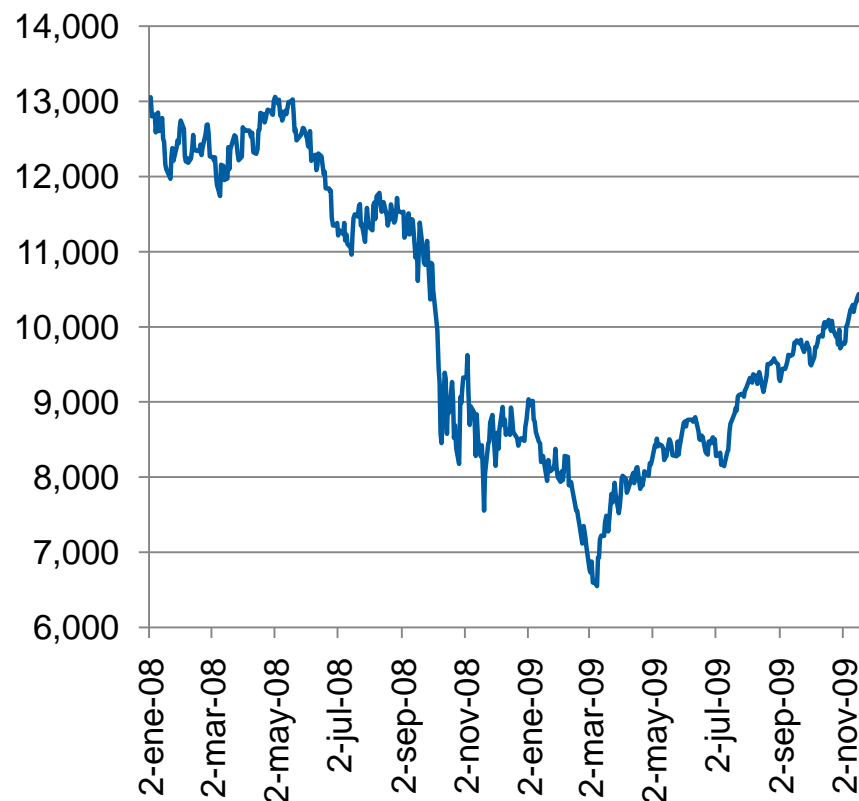
# CIBanco

## Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



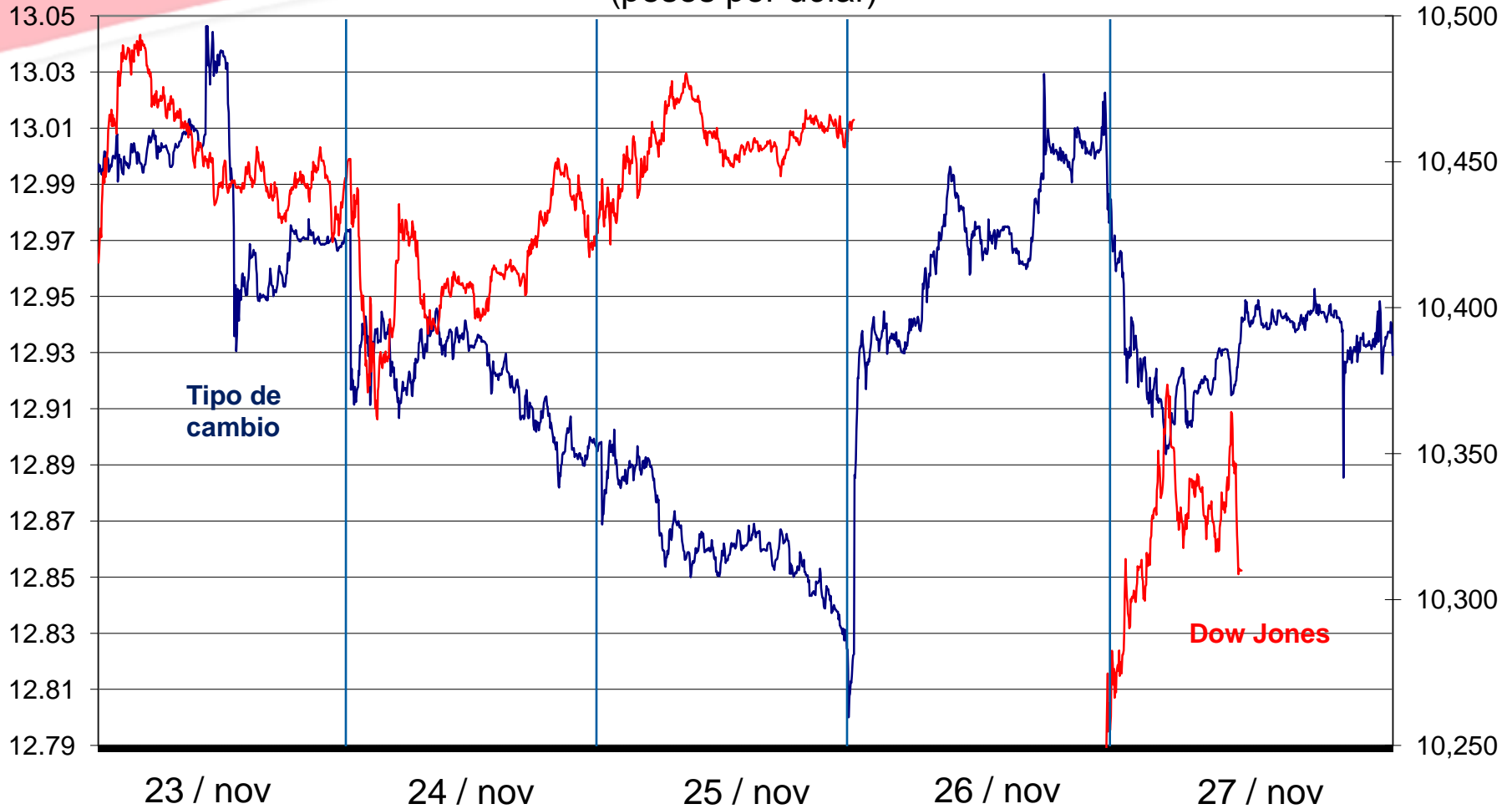
Dow Jones



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 37.51%; Rendimiento acumulado en dólares: 47.69%

En la semana, el peso se vio beneficiado por el cambio de negativo a estable en la perspectiva de la calificación para México (por Fitch) y afectado por la situación financiera en Dubai. El jueves, el mercado financiero en EU estuvo cerrado por día de Acción de Gracias

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**

Las cuentas externas se mantienen en niveles manejables como resultado de un menor Déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (0.7% del PIB)

**CI Banco**

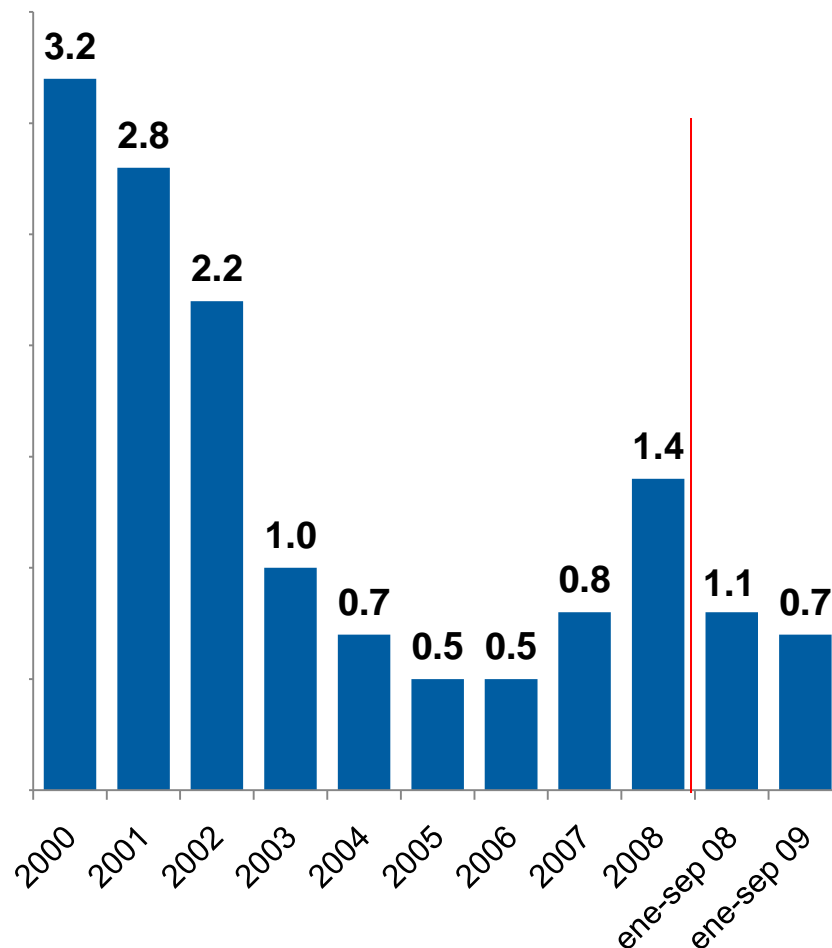
**Balanza de Pagos Cuenta Corriente**  
(millones de dólares)

	2008	Ene-sep 08 (1)	Ene-sep 09 (2)	Var % (2/1)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-15,806</b>	<b>-9,235</b>	<b>-4,543</b>	<b>-50.8</b>
Balanza Comercial	-17,260	-8,940	-4,329	-51.6
Exportac. de Mercancías	291,343	227,954	162,497	-28.7
Importac. de Mercancías	308,603	236,894	166,826	-29.6
Servicios No Factoriales*	-7,080	-5,130	-5,444	6.1
Servicios Factoriales**	-16,927	-14,463	-11,463	-20.7
Transferencias (remesas)	25,461	19,298	16,197	-16.1

\* 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)

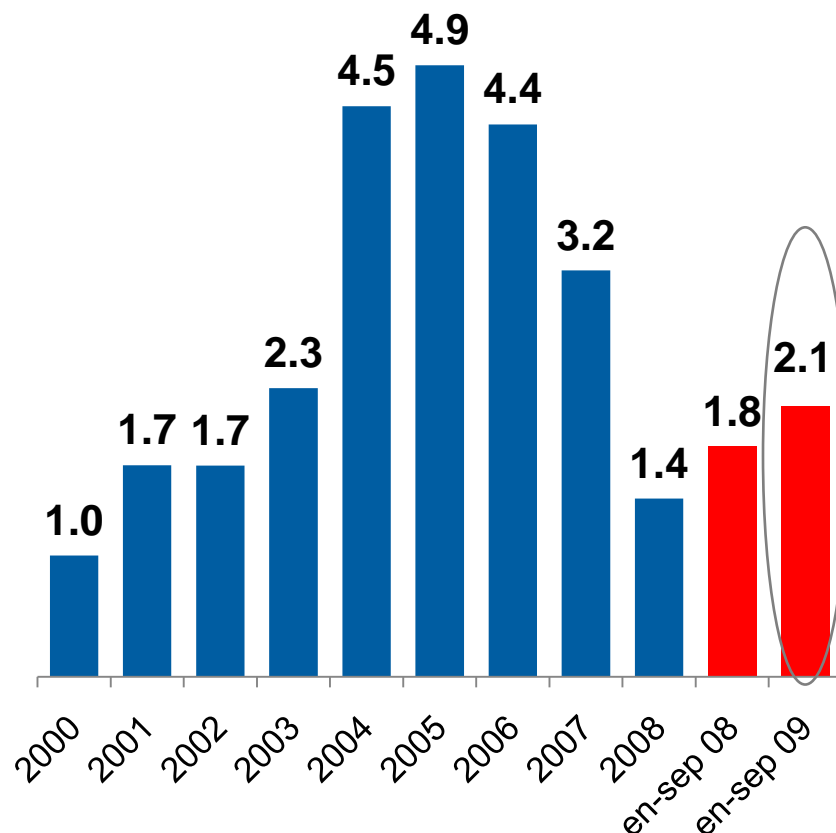


Ante mayores restricciones de financiamiento externo, el sector privado se desendeudó e incrementó sus activos en el exterior. Aunque la IED se redujo, cubre en más de dos veces el Déficit en Cuenta Corriente

### Balanza de Pagos Cuenta de Capital (millones de dólares)

	2008	III trim 09	Ene-sep 09
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>24,309</b>	<b>3,596</b>	<b>-405</b>
Pasivos	32,917	10,516	20,896
Endeudamiento	5,595	6,818	5,918
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>27,322</b>	<b>3,699</b>	<b>14,979</b>
<b>Directa</b>	<b>22,481</b>	<b>-637</b>	<b>9,750</b>
<b>De Cartera</b>	<b>4,841</b>	<b>4,336</b>	<b>5,229</b>
Mercado Accionario	-3,503	2,098	3,541
Mercado de Dinero	5,953	2,238	1,688
Activos	-8,608	-6,921	-21,301
Errores y Omisiones	-1,065	236	-4,406
<b>Variación en Reservas Inter.</b>	<b>7,450</b>	<b>1,941</b>	<b>-9,319</b>
Ajuste por valoración	-12	-21	-35

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



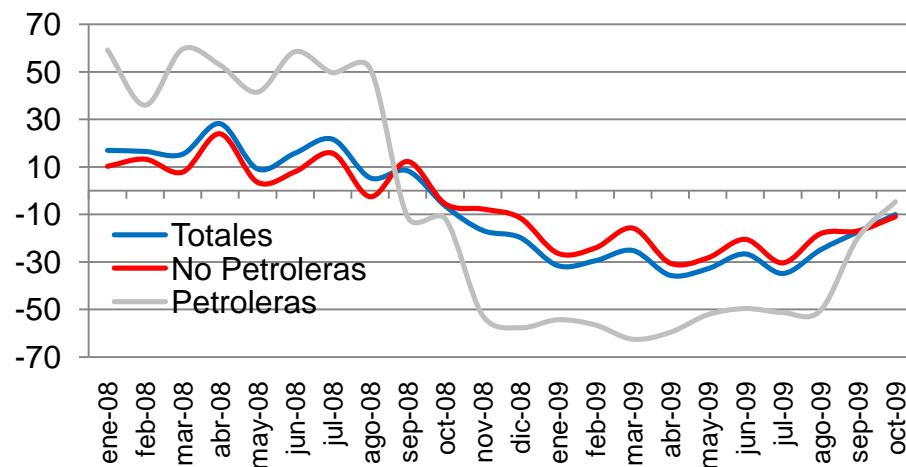
En octubre, el comercio exterior (exportaciones e importaciones de mercancías) registró un menor deterioro anual, destacando las exportaciones petroleras y manufactureras. Ajustado por estacionalidad, las importaciones registraron una contracción mensual, por un consumo interno rezagado en su recuperación

## Componentes de la Balanza Comercial

Concepto	2008	Variación % Anual			
		Ago 09	Sep 09	Oct 09	Ene-Oct 09
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>7.3</b>	<b>-24.9</b>	<b>-17.3</b>	<b>-10.0</b>	<b>-26.9</b>
Petroleras	17.7	-50.4	-19.8	-4.6	-47.8
No Petroleras	5.4	-18.1	-16.9	-10.9	-22.2
Agropecuarias	12.8	-38.6	-10.0	13.4	-5.1
Extractivas	11.2	-23.8	-29.6	-41.0	-31.2
Manufactureras	5.1	-17.4	-17.3	-11.2	-22.7
<b>Importaciones Totales</b>	<b>9.5</b>	<b>-28.0</b>	<b>-22.1</b>	<b>-21.1</b>	<b>-28.7</b>
Bienes de Consumo	11.4	-38.2	-30.5	-29.8	-36.0
Bienes Intermedios	7.9	-26.2	-20.2	-18.3	-28.0
Bienes de Capital	16.4	-25.3	-24.0	-25.8	-23.7
<b>Balanza Comercial *</b>	<b>-16,838</b>	<b>-835</b>	<b>-1,075</b>	<b>96.3</b>	<b>-4,233</b>

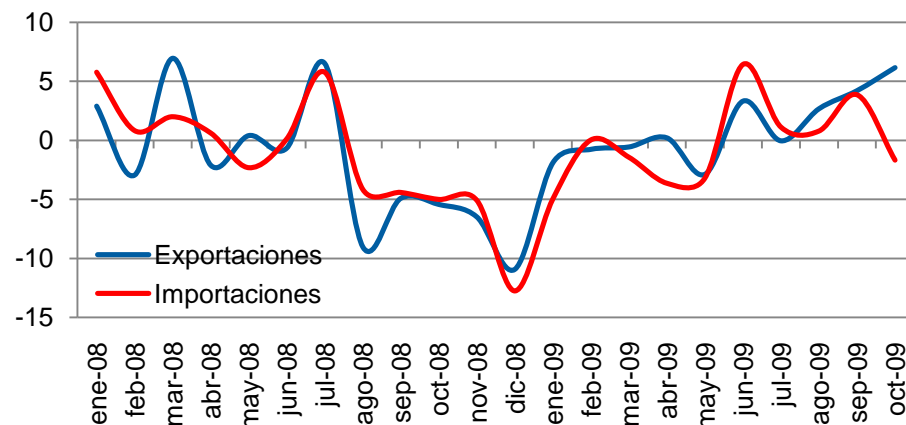
\* Millones de dólares

## Exportaciones (variación % anual)



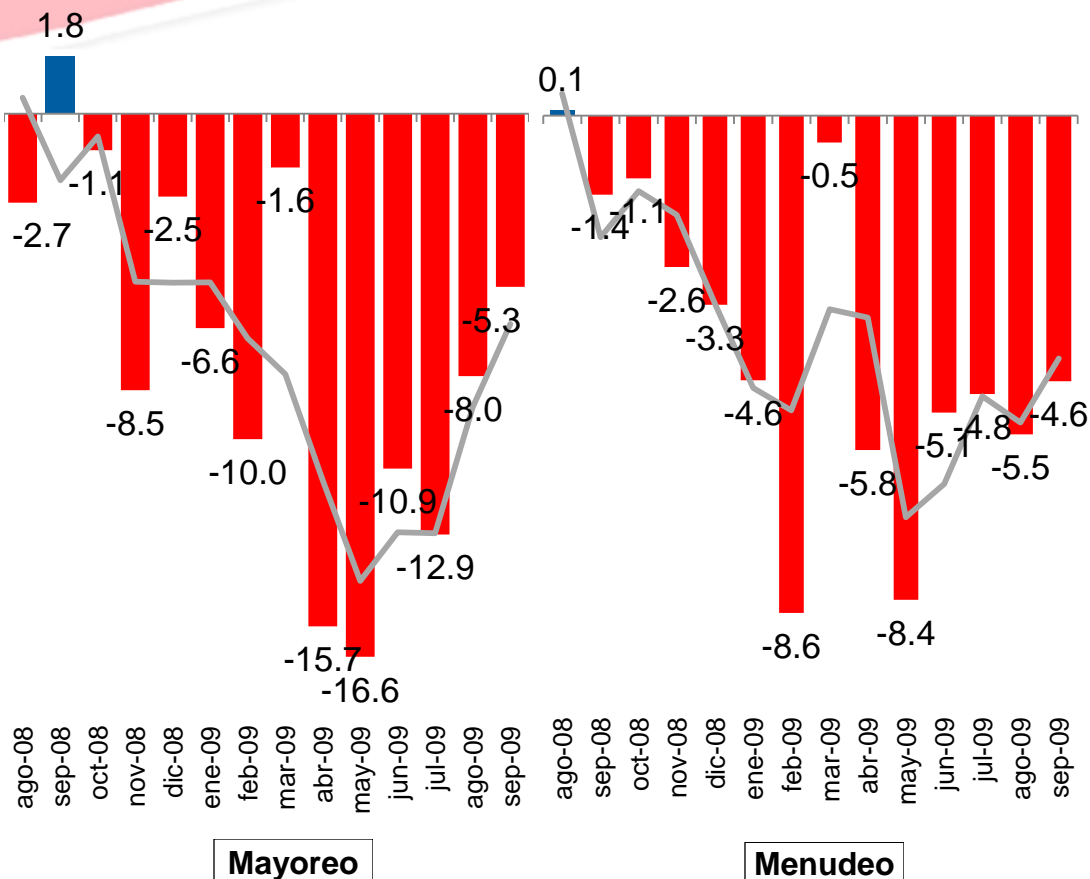
## Comercio Exterior

(var % mensual; serie ajustada por estacionalidad)



# En septiembre, las ventas al menudeo y mayoreo disminuyeron su deterioro anual. Sin embargo, ajustadas por estacionalidad las de menudeo registran dos meses cayendo

## Ventas al Mayoreo y al Menudeo (Var % anual en términos reales)

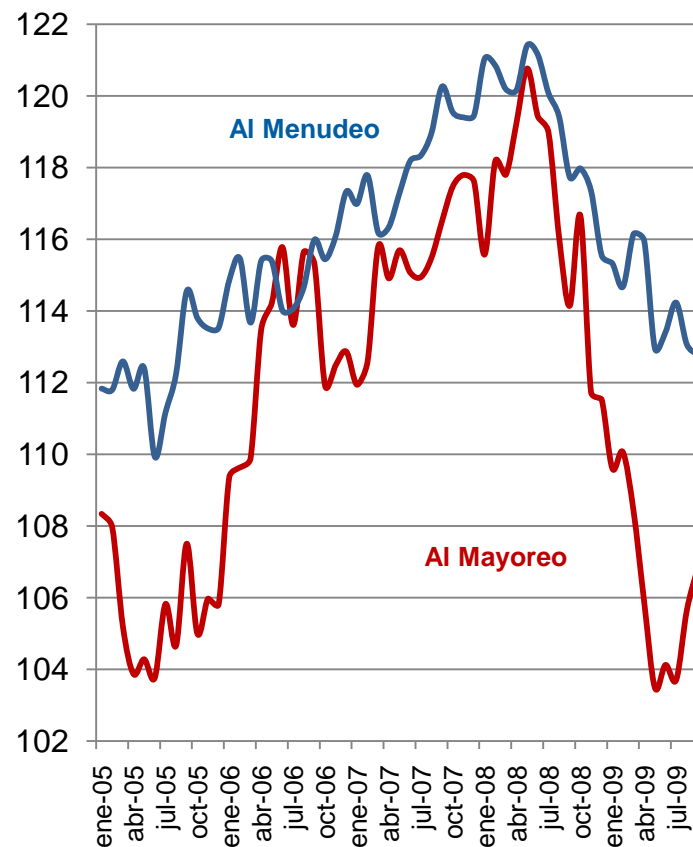


**Mayoreo**

**Menudeo**

— Series ajustada por estacionalidad

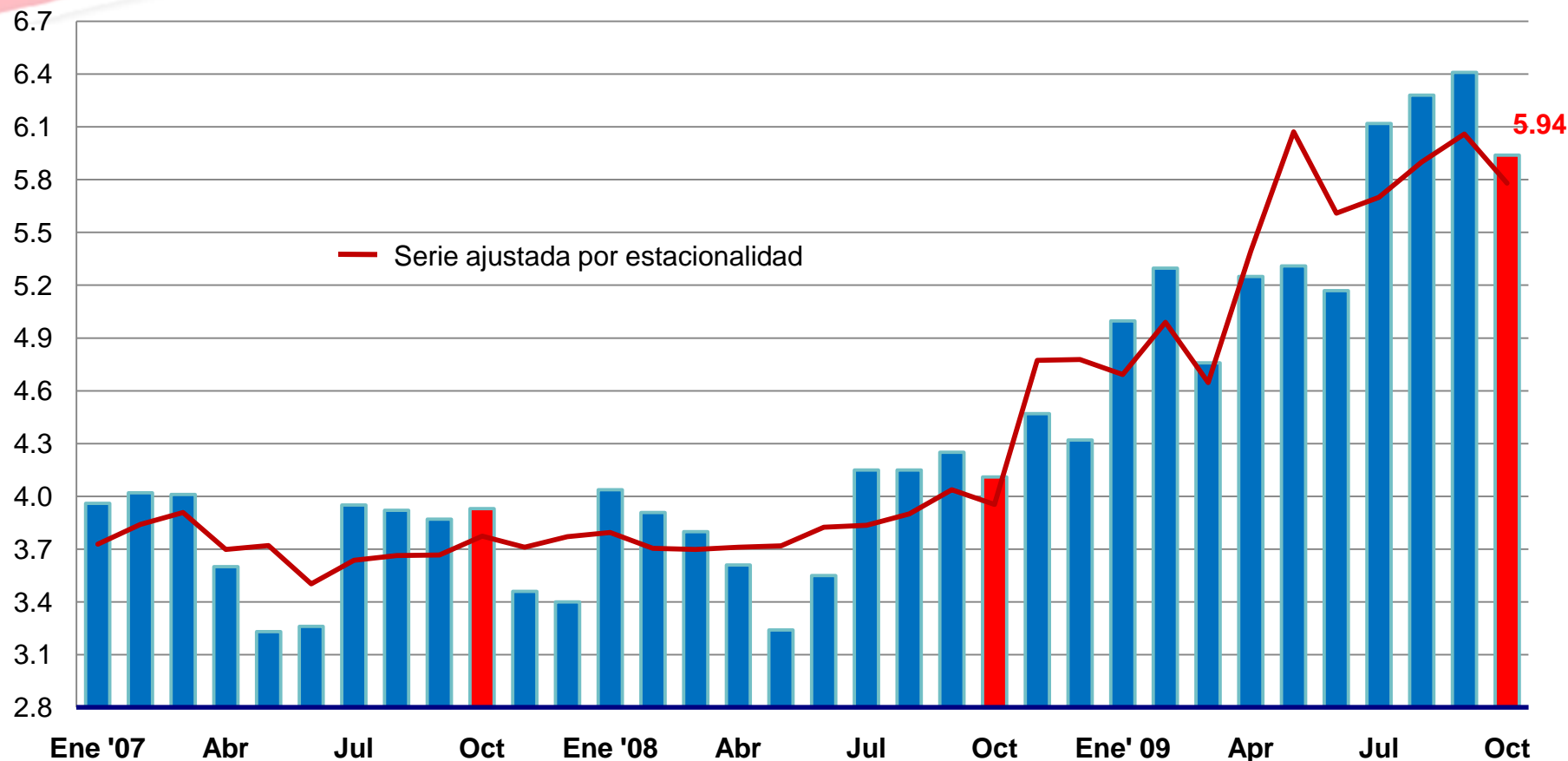
## Ventas al Mayoreo y al Menudeo (Índice 2003 =100, series desestacionalizadas)



En octubre, la Tasa de Desocupación a nivel nacional fue de 5.94% de la PEA, una baja importante con respecto al mes anterior. Ajustada por estacionalidad también disminuyó a 5.78%

CIBanco

### Tasa de Desocupación (% de la PEA)



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

**Información del 30 de noviembre al 4 de diciembre de 2009**

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p>30</p> <p><b>EU: Índice de Actividad Manufacturera regional: Chicago (noviembre)</b></p> <p><i>Anterior (índice): 54.2</i> <i>Expectativa: 53.3</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Bajo</b></p> <p><b>EU: Actividad Manufacturera regional: Dallas (noviembre)</b></p> <p><i>Anterior (índice): -3.3</i> <i>Expectativa: 0.0%</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Bajo</b></p>	<p>1</p> <p><b>EU: Desempeño de la Actividad no manufacturera: ISM (noviembre)</b></p> <p><i>Anterior: 55.7</i> <i>Expectativa: 54.8</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Medio</b></p>	<p>2</p> <p><b>EU: Cambio en el empleo, según la agencia privada ADP (noviembre)</b></p> <p><i>Anterior: -203 mil</i> <i>Expectativa: -150 mil</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Medio</b></p>	<p>3</p> <p><b>EU: Solicitudes iniciales para apoyos por desempleo (28 de noviembre)</b></p> <p><i>Anterior: 466 mil</i> <i>Expectativa: 480 mil</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Medio</b></p>	<p>4</p> <p><b>EU: Cambio en el empleo no agrícola (noviembre)</b></p> <p><i>Anterior: -190 mil</i> <i>Expectativa: -120 mil</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Alto</b></p> <p><b>EU: Tasa de desempleo (noviembre)</b></p> <p><i>Anterior: 10.2%</i> <i>Expectativa: 10.2%</i></p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: <b>Alto</b></p>