



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**5 de octubre, 2009**



# CI Banco

Al inicio de los últimos meses, se ha observado que los inversionistas toman precauciones en sus posiciones de riesgo, al incrementarse la incertidumbre sobre la velocidad y sustento de la recuperación económica global (en esos días se dan a conocer datos sobre las variables más débiles de la economía de EU). Esta semana no fue la excepción: datos negativos en el consumo y el empleo, provocaron importantes ajustes en los mercados bursátiles y una presión adicional a nuestra moneda. Estimamos que durante los próximos días las perspectivas mejorarán, en la medida en que se reporten indicadores económicos más favorable (sobre todo de producción).

En contraste, la suspensión de la venta diaria de dólares del Banco de México al mercado (50 millones de dólares diarios), parece no haber tenido un impacto negativo sobre la cotización del peso frente al dólar.

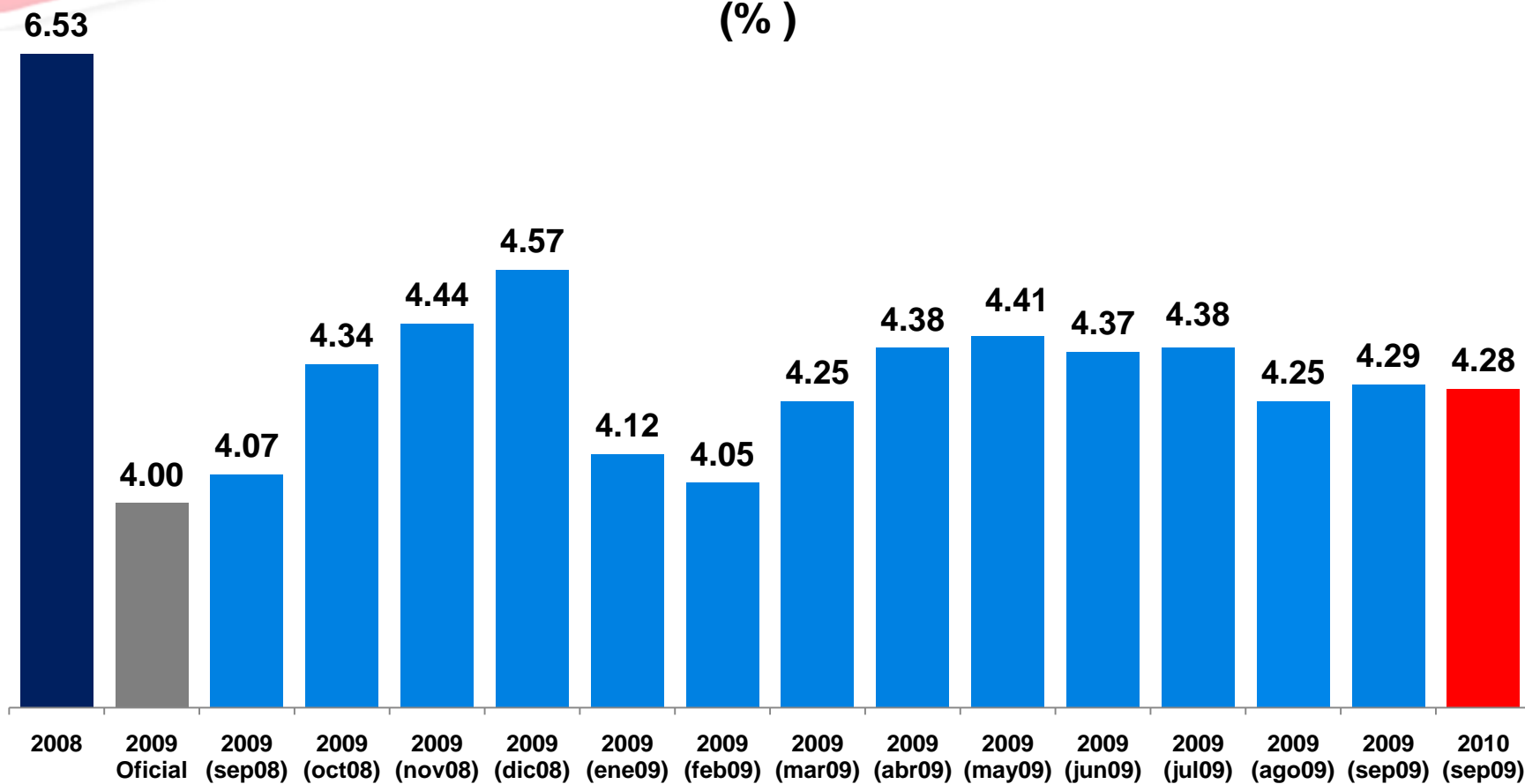
El empleo en EU mostró un mayor deterioro al esperado y cayó más que el registrado en agosto, lo que hará necesario mantener por más tiempo los incentivos gubernamentales, hasta confirmar una mejora constante en las principales variables de su economía. La tasa de desempleo continuó acercándose al 10% en ese país y se acumulan 7.2 millones de empleos perdidos desde 2008.

A partir de la información más reciente, el sector privado revisó ligeramente sus expectativas de las principales variables económicas para 2009, a niveles similares a los que tenía contemplados en agosto. Sin embargo, deterioraron su perspectiva de inflación para 2010, ante las posibles presiones inflacionarias adicionales que el paquete económico propuesto pudiese generar.

# **Expectativas de Especialistas**

En septiembre, la expectativa de inflación para el cierre de 2009 se ajustó ligeramente, pero aún cercana a la meta del Banco de México (4.0%). Destaca el incremento en la expectativa para 2010, ante el posible efecto inflacionario de un incremento en los impuestos y en la tarifa de gasolina

### Estimación de la Inflación (%)

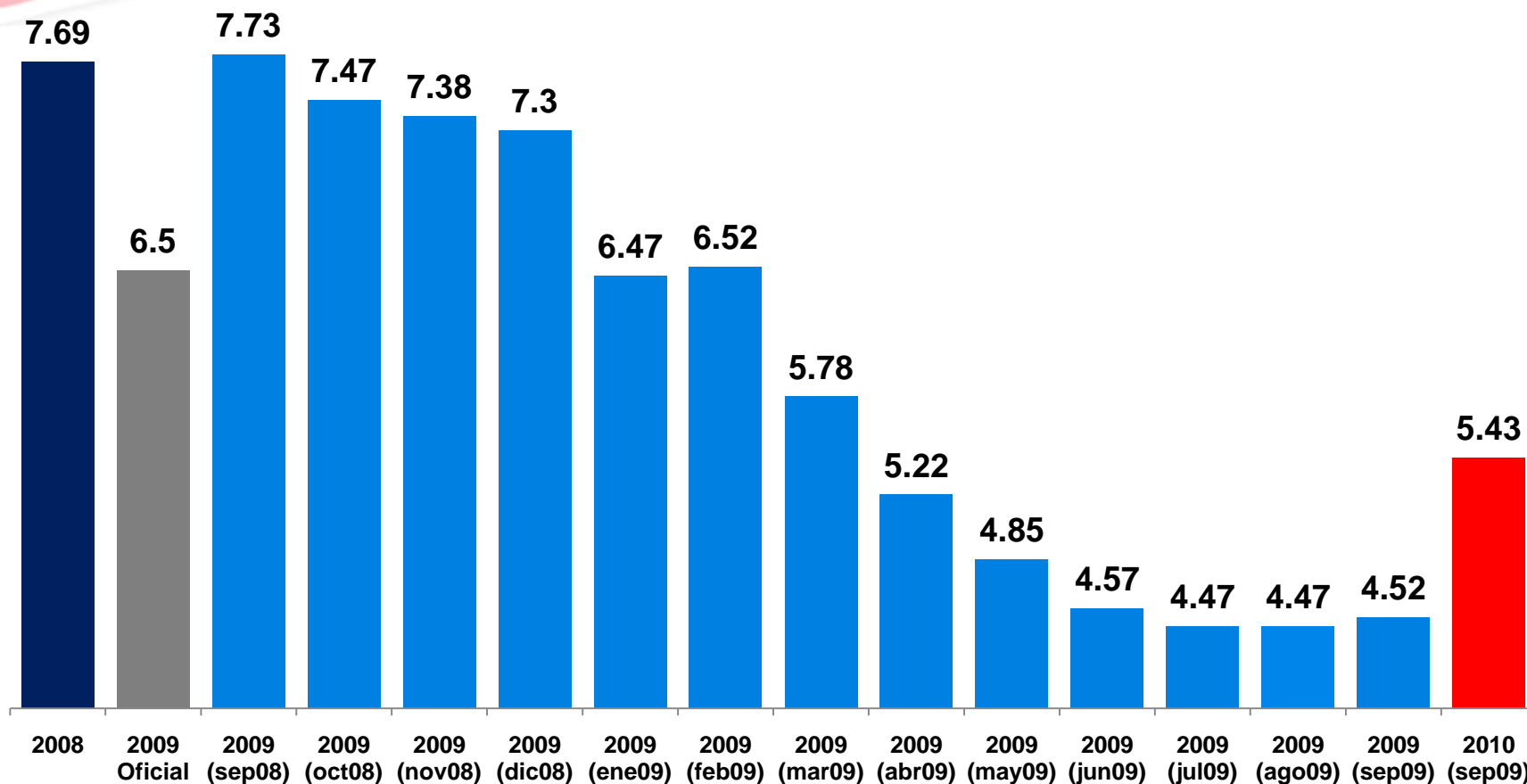


Oficial: estimación oficial del Banco de México

Fuente: Encuesta de especialistas privados en septiembre de 2009; Banco de México.

En cuanto a la tasa de interés líder en el mercado, los analistas elevaron ligeramente su estimación, pero aún en niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco de México, que no se modificará en este año

### Estimación de la Tasa de Interés Cetes 28 días (% fin de periodo)

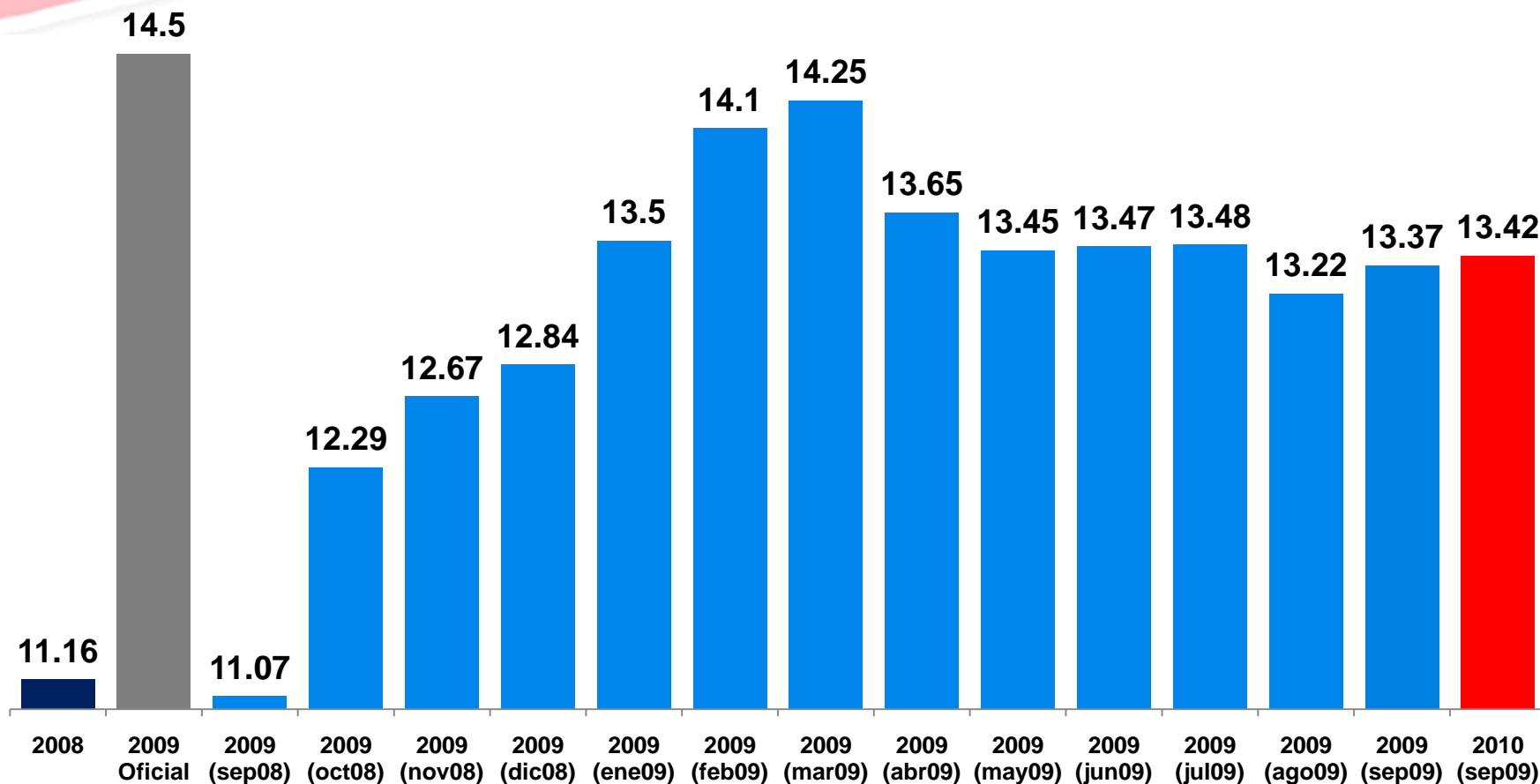


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

El pronóstico del tipo de cambio al cierre de 2009 aumentó ante las recientes presiones por la discusión de la propuesta de reforma fiscal y por nuevos temores de una lenta recuperación económica en EU

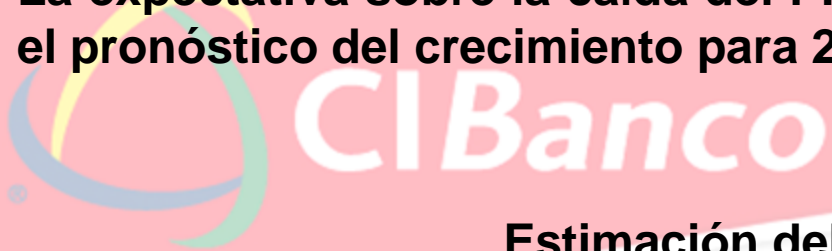


### Estimación del Tipo de Cambio (pesos/dólar fin de periodo )

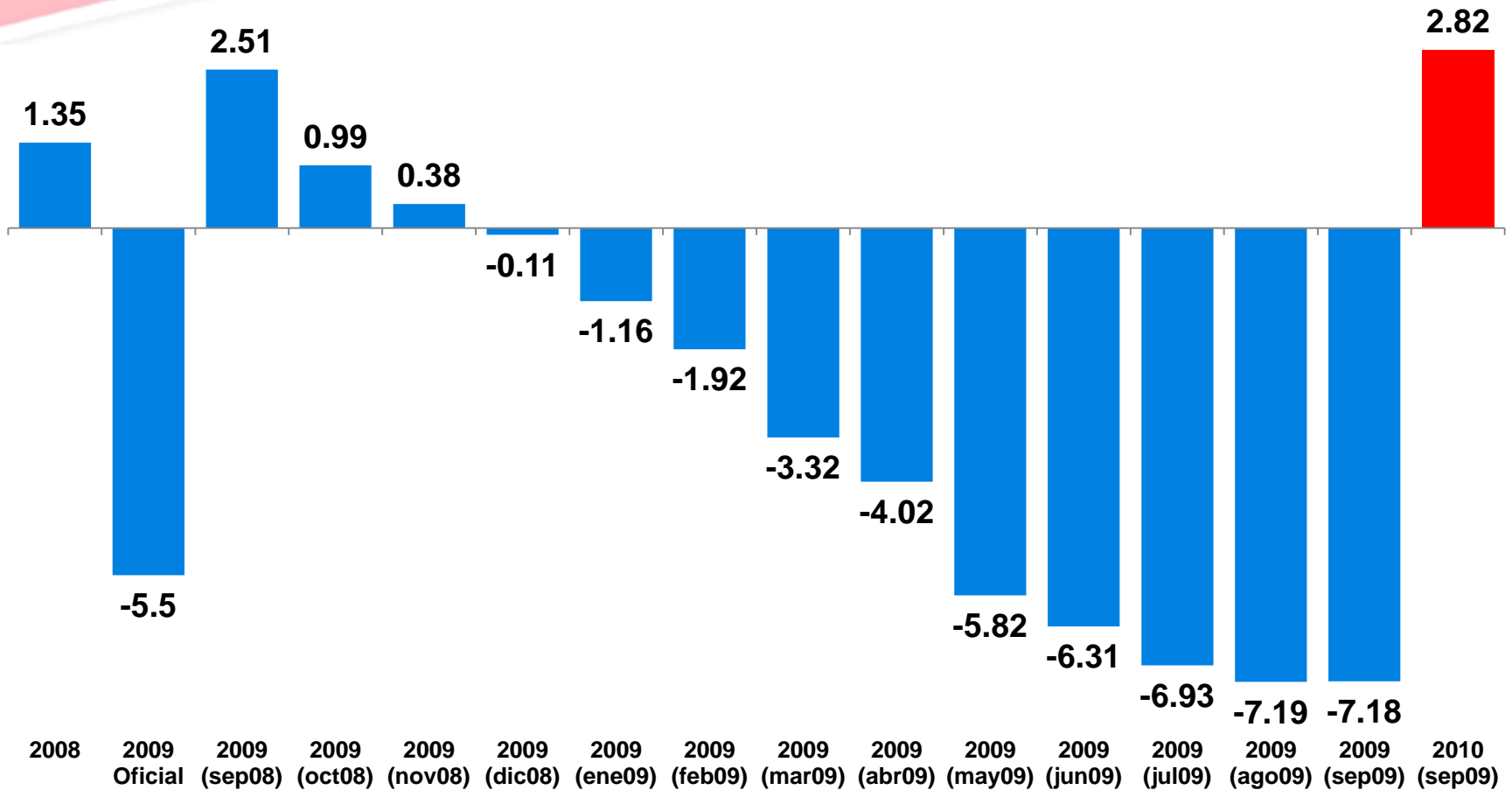


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

La expectativa sobre la caída del PIB se mantuvo sin cambio, pero disminuyó el pronóstico del crecimiento para 2010



### Estimación del Producto Interno Bruto (variación % anual)

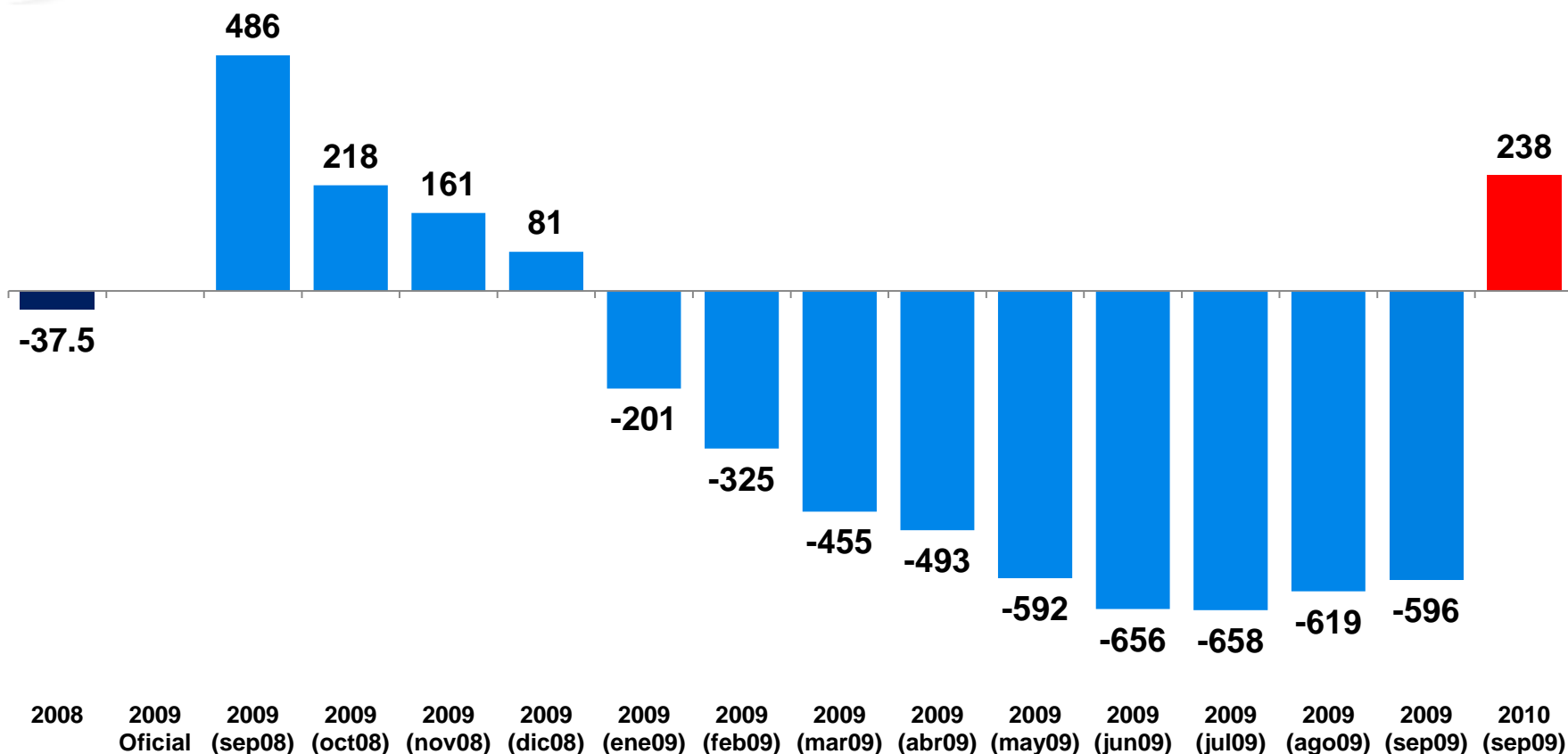


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

Fuente: Encuesta de especialistas privados en septiembre de 2009; Banco de México.

En cuanto al empleo, los analistas continuaron reduciendo su estimación sobre el número de empleos perdidos en 2009, ya que a agosto se acumularon sólo 224 mil empleos perdidos en el año

### Estimación del Empleo Formal (Miles de asegurados permanentes y eventuales en el IMSS)

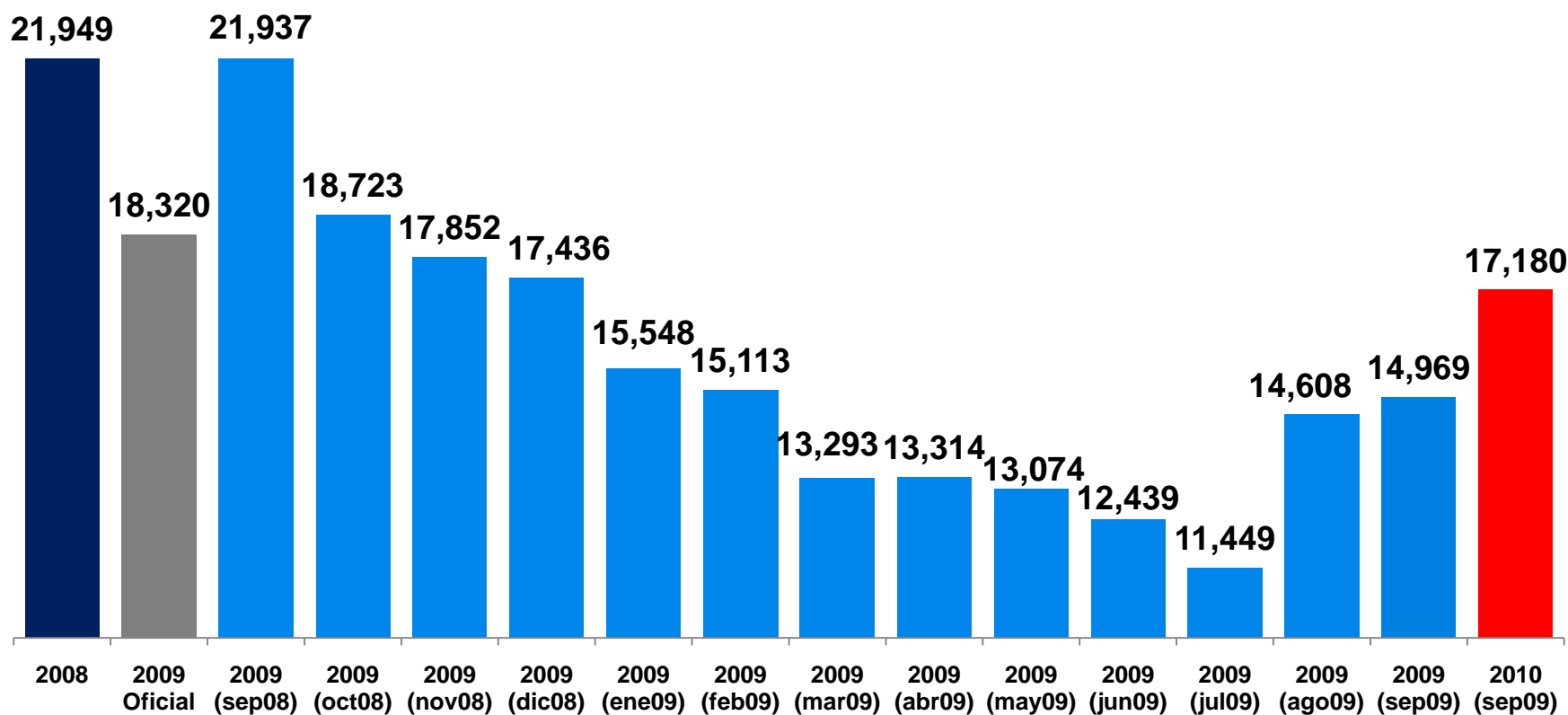


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

Incrementaron ligeramente su pronóstico sobre el flujo de Inversión Extranjera Directa, pero aún parece una cifra conservadora dado el monto registrado en el primer semestre del año

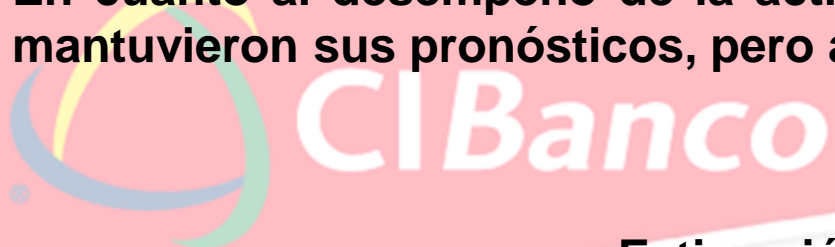


## Estimación de la Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)

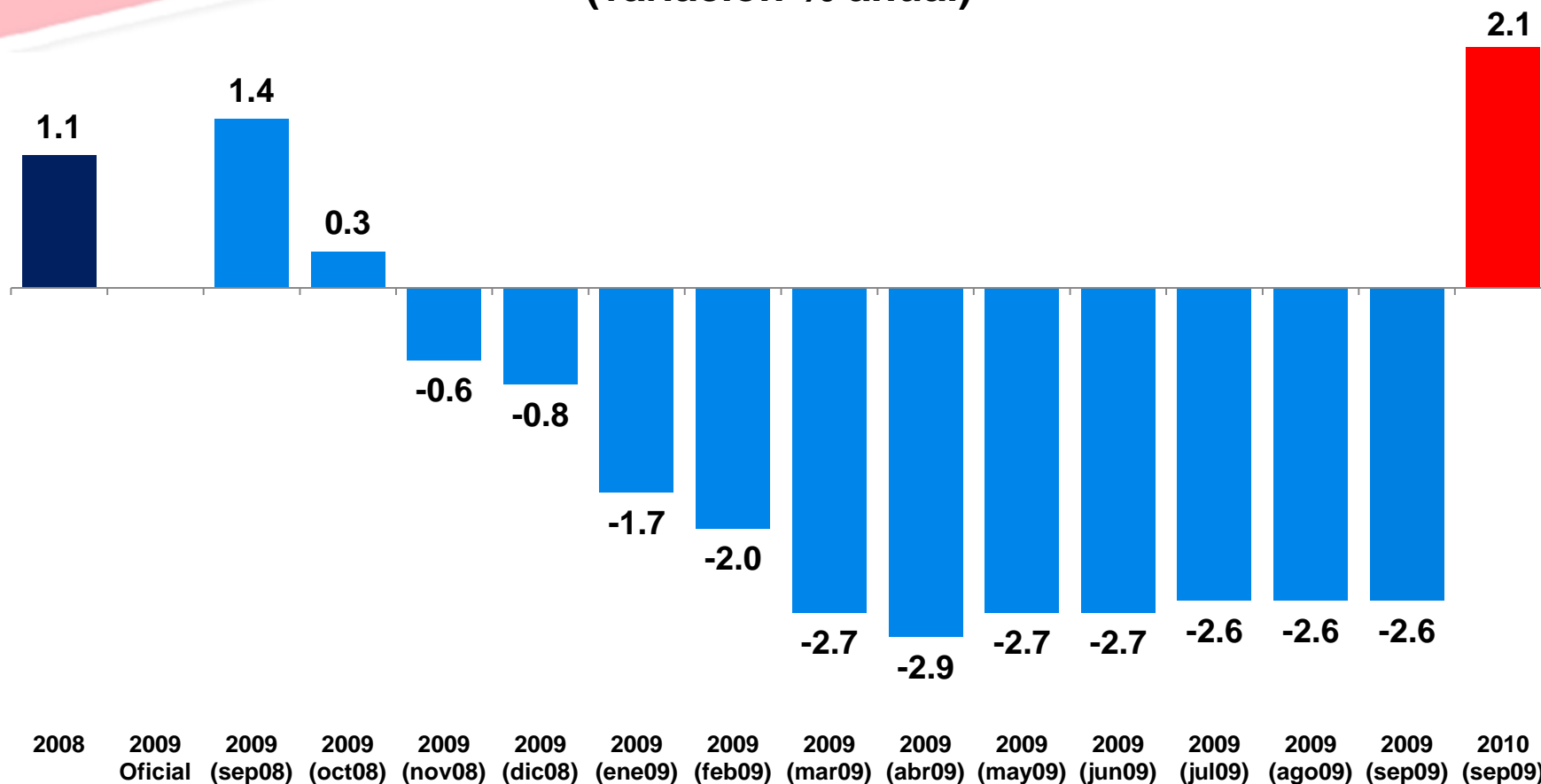


Oficial: estimación oficial del Banco de México.

En cuanto al desempeño de la actividad económica en EU, los especialistas mantuvieron sus pronósticos, pero aumentaron su perspectiva para el 2010



### Estimación del PIB en EU (variación % anual)



Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

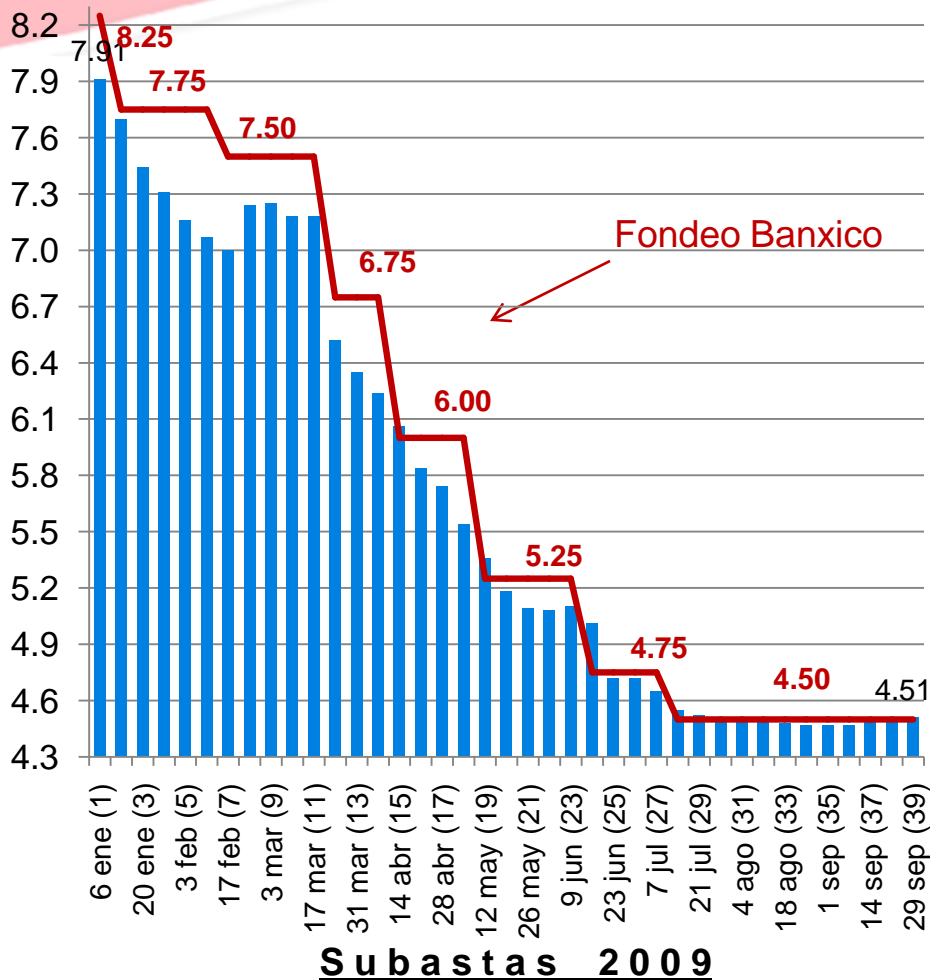
# **Sector Financiero de la Economía**

La tasa de Cetes a 28 días se incrementó 1 punto base, pero se conservará en niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco Central

El peso continuó presionado por reportes de indicadores económicos mixtos, que elevaron las dudas sobre una recuperación económica global sólida y sostenida

### Cetes a 28 días

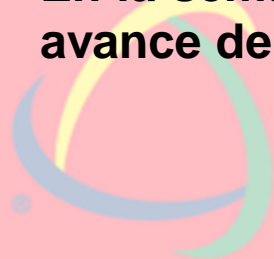
#### Resultados de las subastas semanales (Tasa de rendimiento %)



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



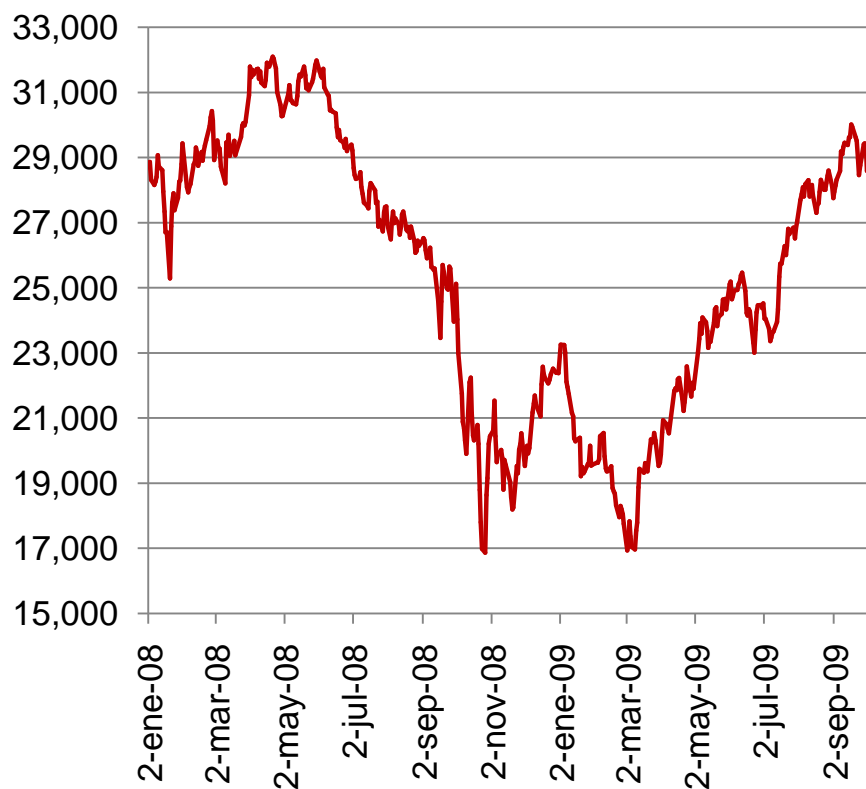
En la semana pasada, el IPyC registró una caída de -0.28%, pero acumula un avance de 69.4% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)



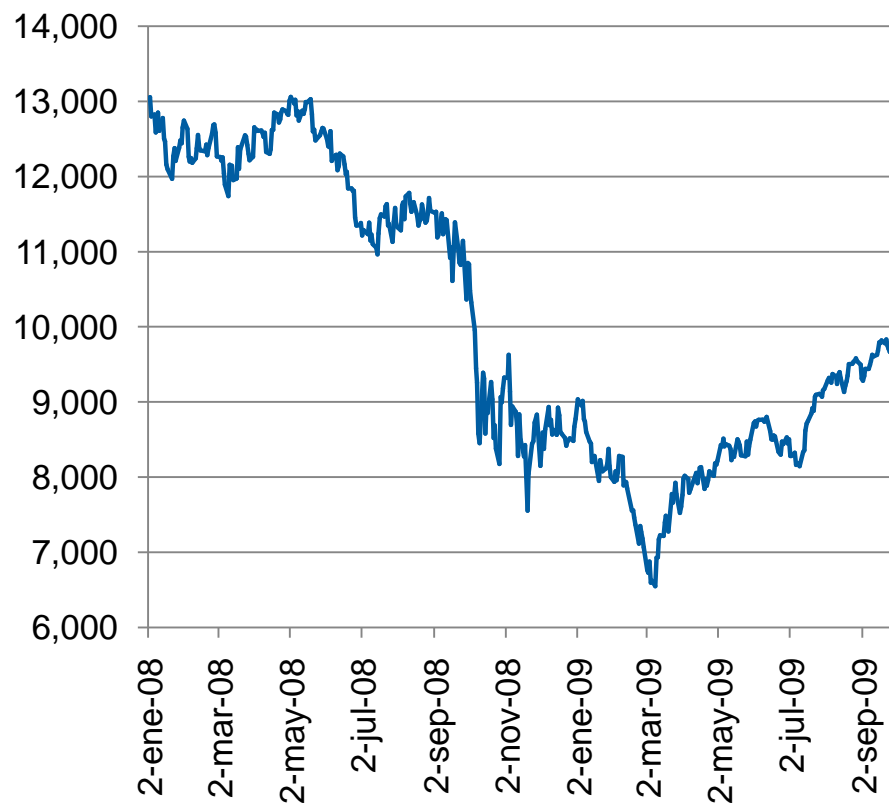
# CI Banco

## Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



Dow Jones



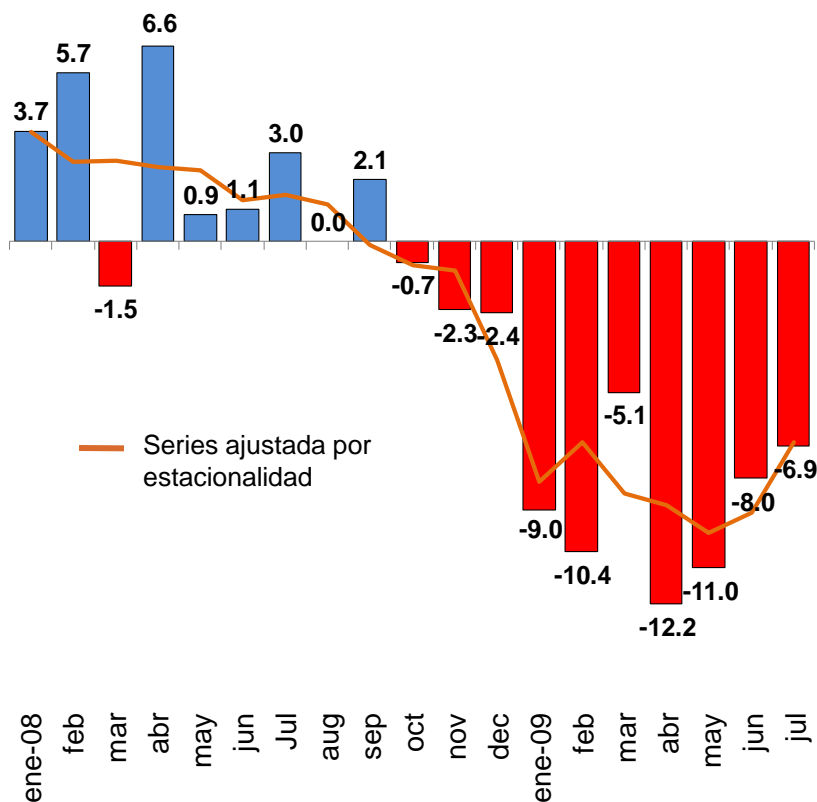
Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 28.1%; Rendimiento acumulado en dólares: 30.6%

# **Sector Real de la Economía**

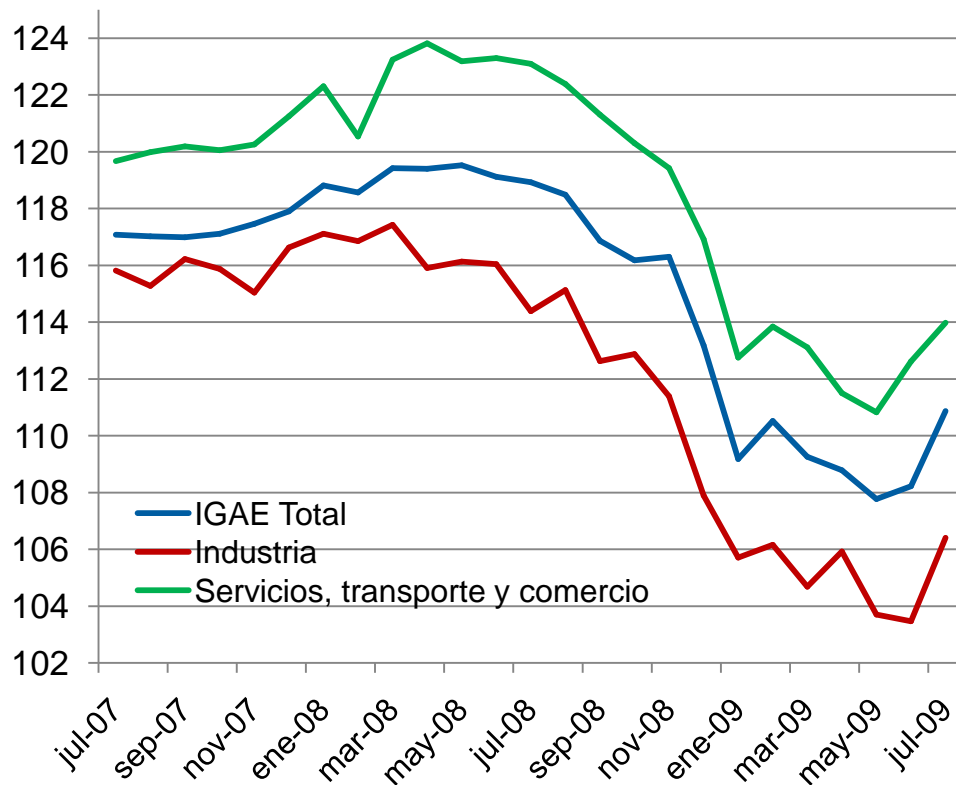
En julio, la actividad económica registró una menor caída anual por tercer mes consecutivo. Ajustada por estacionalidad, acumula dos meses creciendo con respecto al mes anterior. El sector industrial registró un importante incremento mensual en señal de una mejor demanda de nuestros productos en EU

## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Variación % anual



Índice ajustado por estacionalidad (2003=100)





# **Economía de Estados Unidos**



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



## Información del 5 al 9 de octubre de 2009

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
5	6	7	8	9
<p><b>Desempeño de la Actividad no manufacturera en EU: ISM (septiembre)</b></p> <p><i>Anterior: 48.4</i> <i>Expectativa: 50.0</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p><b>Desempeño de la Actividad no manufacturera y no manufacturera en México: IMEF (septiembre)</b></p> <p><i>Manufacturera</i> <i>Anterior: 51.5</i> <i>Expectativa: 52.0</i></p> <p><i>No Manufacturera</i> <i>Anterior: 51.3</i> <i>Expectativa: 52.0</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>	<p><b>Confianza del Consumidor en México (septiembre)</b></p> <p><i>Anterior: 81.5</i> <i>Expectativa: 82.0</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</i></p>		<p><b>Solicitudes iniciales para apoyos por desempleo (3 de octubre)</b></p> <p><i>Anterior: 551 mil</i> <i>Expectativa: 540 mil</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p><b>Inventarios al por mayor en EU (agosto)</b></p> <p><i>Anterior: -1.4</i> <i>Expectativa: -1.0</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p> <p><b>Inflación en México (septiembre)</b></p> <p><i>Mensual</i> <i>Anterior: 0.24%</i> <i>Expectativa: 0.58%</i></p> <p><i>Anual</i> <i>Anterior: 5.08%</i> <i>Expectativa: 4.97%</i></p> <p><i>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</i></p>	