



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

7 de septiembre, 2009



CI Banco

En la semana resurgió la incertidumbre sobre la velocidad de la recuperación económica global, lo que produjo una pausa en la inversión de activos con mayor riesgo y rendimiento e interrumpió la recuperación de nuestra moneda. A pesar de lo anterior, estimamos que la reciente volatilidad del tipo de cambio será coyuntural y que la recuperación del peso continúe al reportarse indicadores económicos más favorable y se dé una solución viable a la debilidad de nuestras finanzas públicas.

Con la misma perspectiva, el Banco de México decidió suspender la venta diaria de 50 millones de dólares a partir del 1° de octubre próximo, al considerar que México enfrenta un mejor panorama en sus cuentas externas, que se traducirán en una recuperación de sus reservas internacionales. Menores restricciones en el crédito externo y mayores flujos de comercio, remesas e inversión extranjera, harán que el mercado cambiario esté menos vulnerable a los movimientos especulativos.

A partir de la información más reciente, el sector privado revisó sus expectativas para 2009 a niveles más cercanos a nuestras estimaciones, tanto en inflación, tipo de cambio y empleo. En contraste, continuó el deterioro en la estimación para el PIB a -7.19%.

Por otro lado, el empleo en EU mostró un menor deterioro al esperado, lo que mejorará las perspectivas de los inversionistas en las próximas semanas. Sin embargo, la tasa de desempleo se acerca al 10% y no mejorará hasta frenar los despidos de las empresas, que ya acumulan 6.9 millones de empleos desde 2008. Ello ha mantenido incierto el comportamiento de los consumidores.

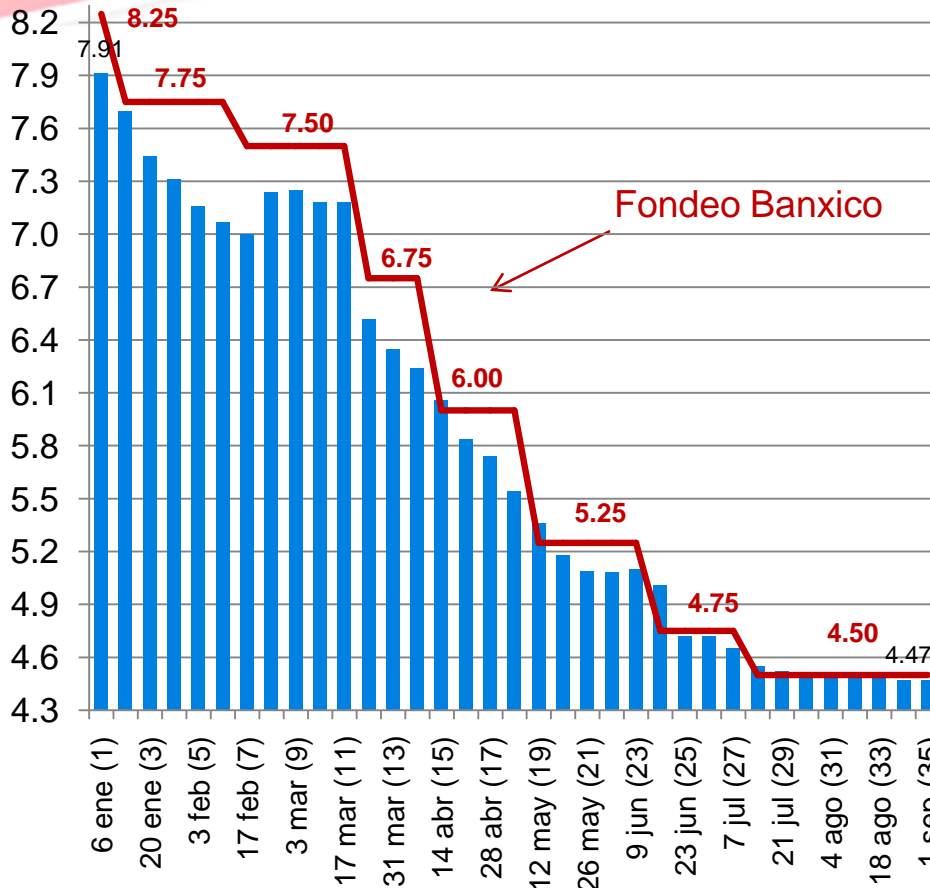
Sector Financiero de la Economía

La tasa de Cetes a 28 días se mantuvo sin cambios y conservará este nivel cercano a la tasa de fondeo del Banco Central

El peso continuó presionado por toma de utilidades de inversionistas, en espera de mayor información que clarifique el proceso de recuperación económica global



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

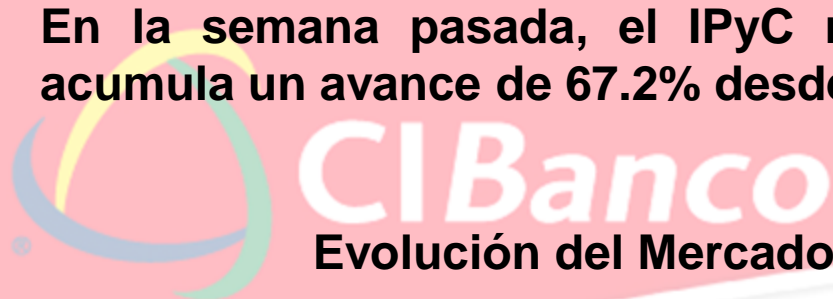


Subastas 2009

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)

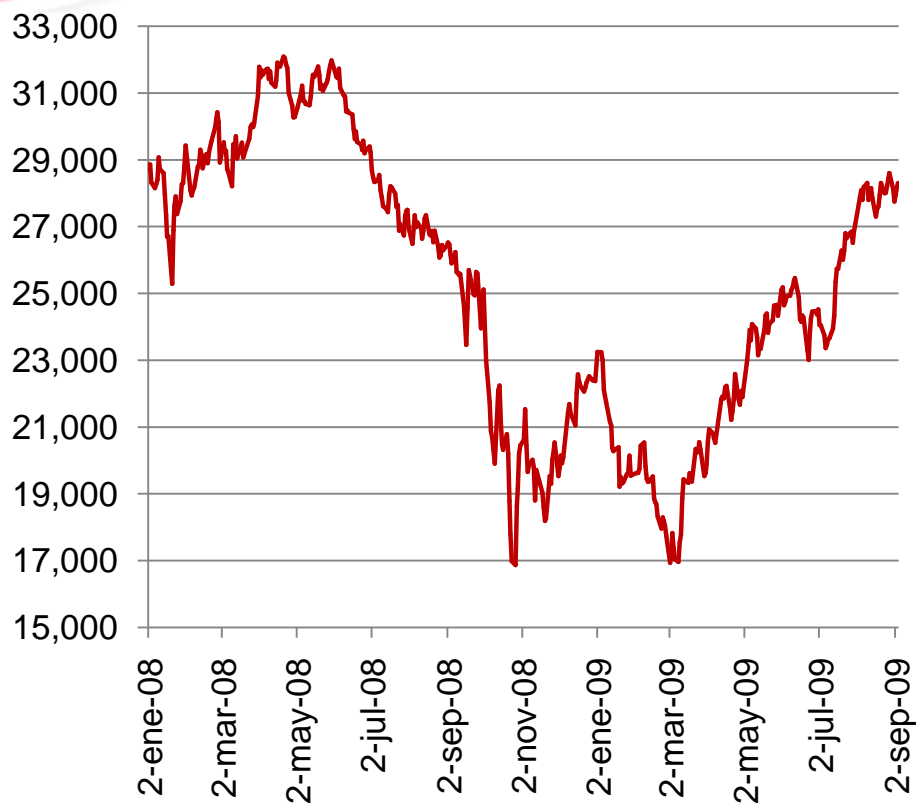


En la semana pasada, el IPyC registró una caída de -1.02%, pero aún acumula un avance de 67.2% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)

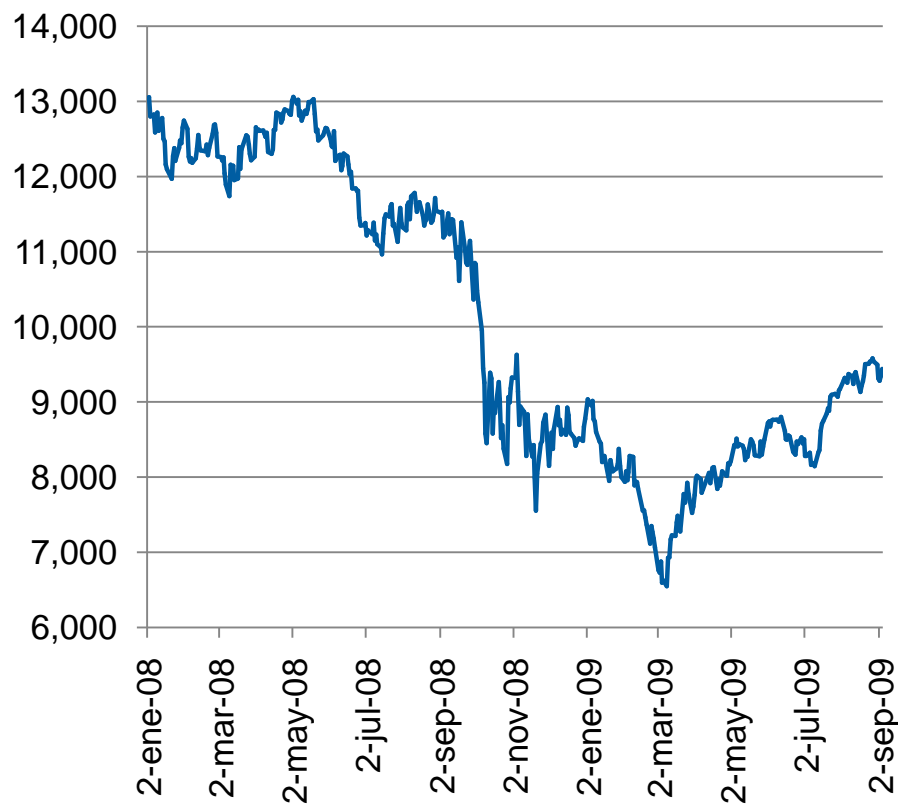


Evolución del Mercado Accionario en México y en EU

IBMV



Dow Jones



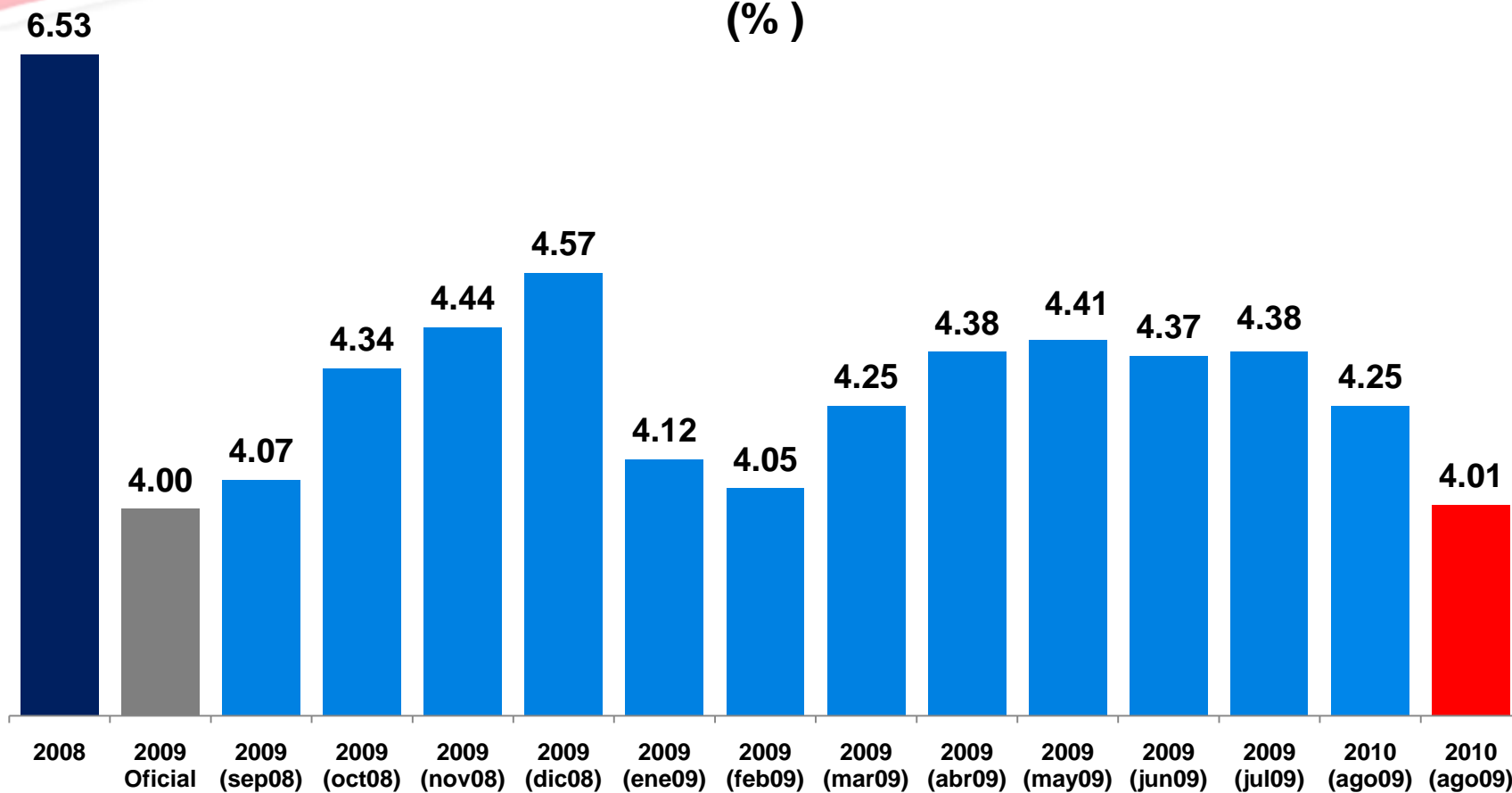
Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 26.5%; Rendimiento acumulado en dólares: 31.6%

Expectativas de la Economía

Como lo habíamos anticipado, en la encuesta de expectativas de agosto se ajustó a la baja el pronóstico de inflación para el cierre de 2009 por los datos registrados en julio y agosto

CIBanco

Estimación de la Inflación (%)



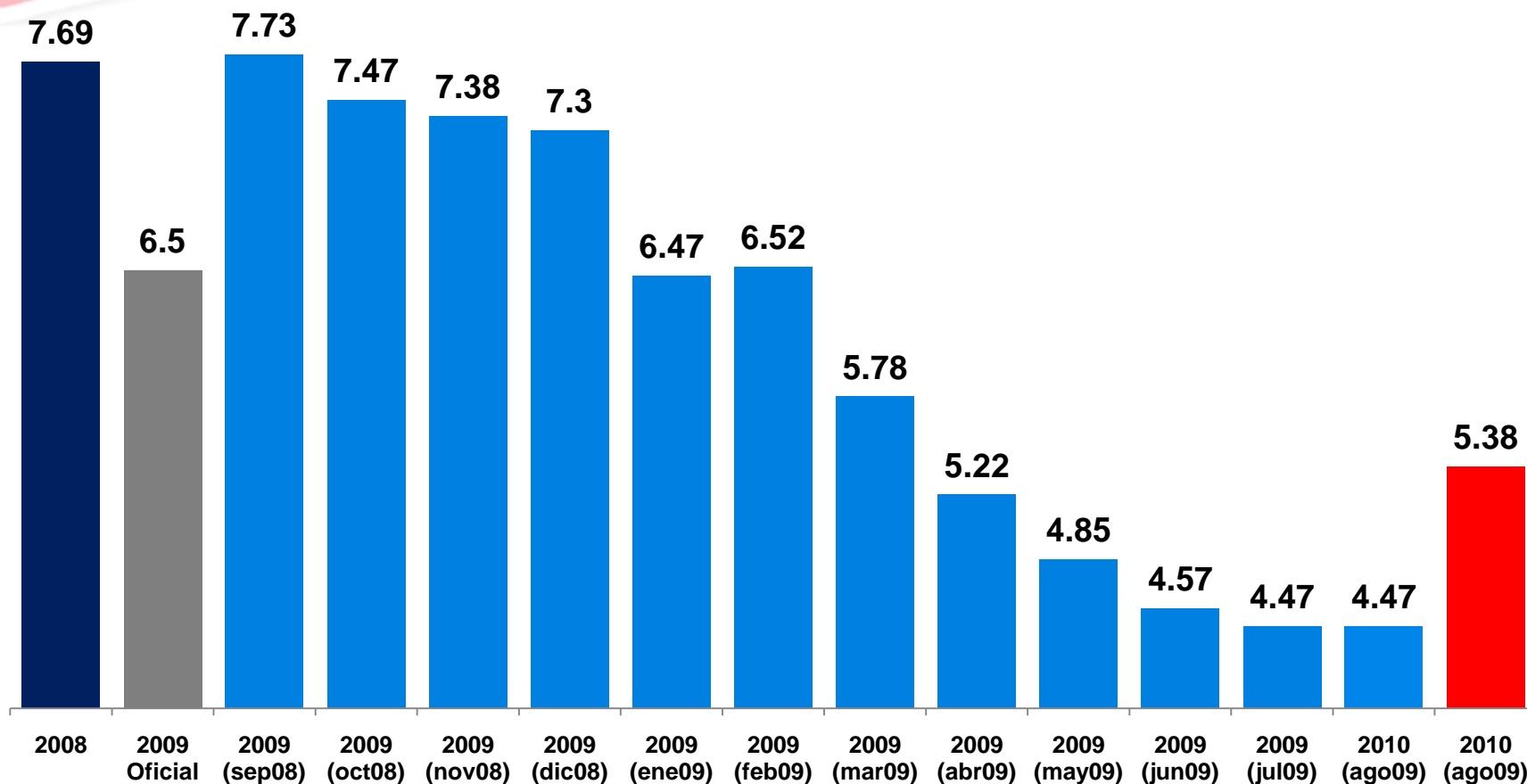
Oficial: estimación oficial del Banco de México

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

En la encuesta de expectativas de agosto se mantuvo la estimación de las tasas de interés al cierre de este año, ante la percepción de que el Banco de México no modificará su tasa de fondeo



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

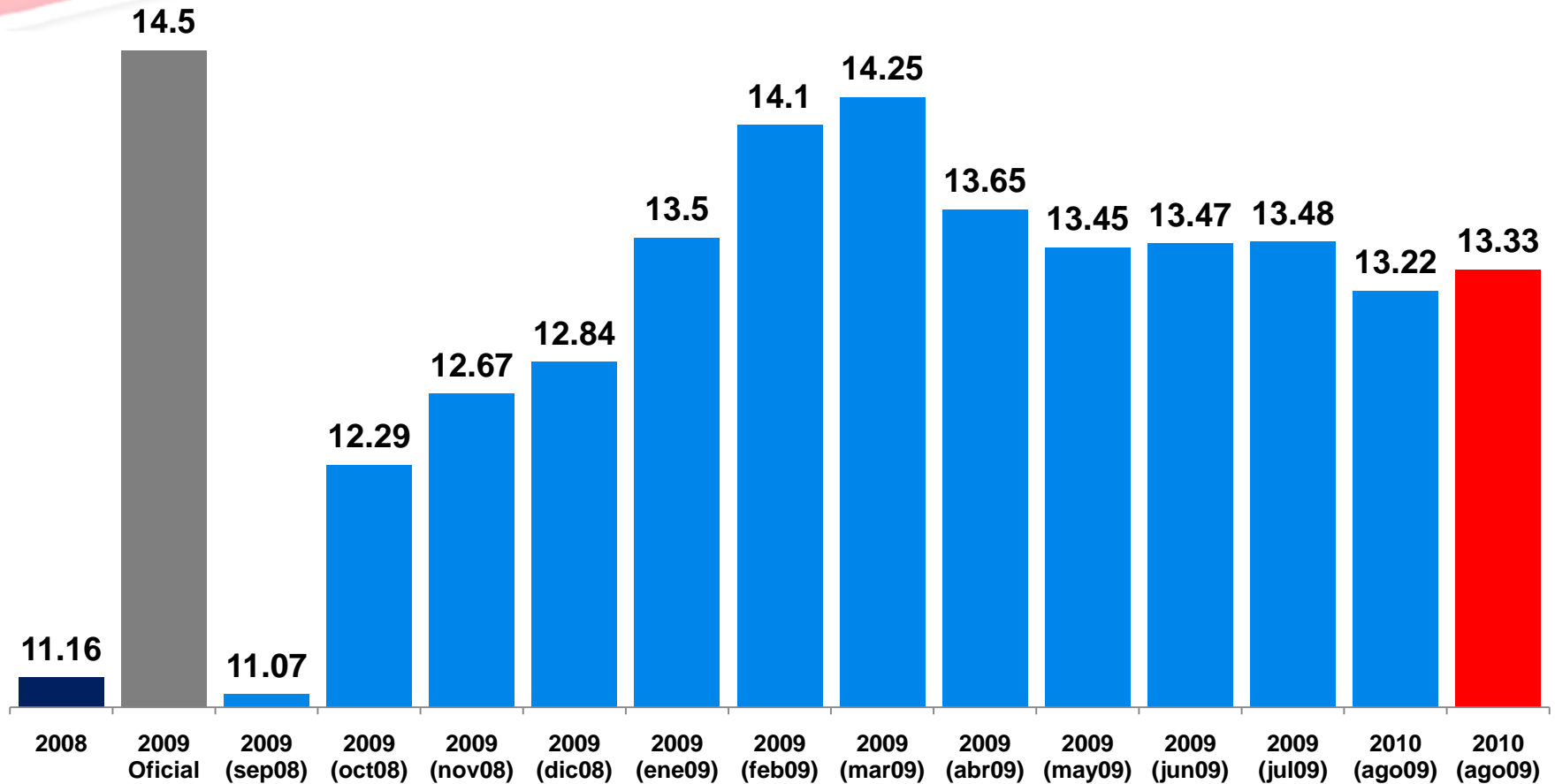


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

Bajó el pronóstico del tipo de cambio al cierre de 2009, a niveles más cercanos a nuestra estimación (\$12.80)



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

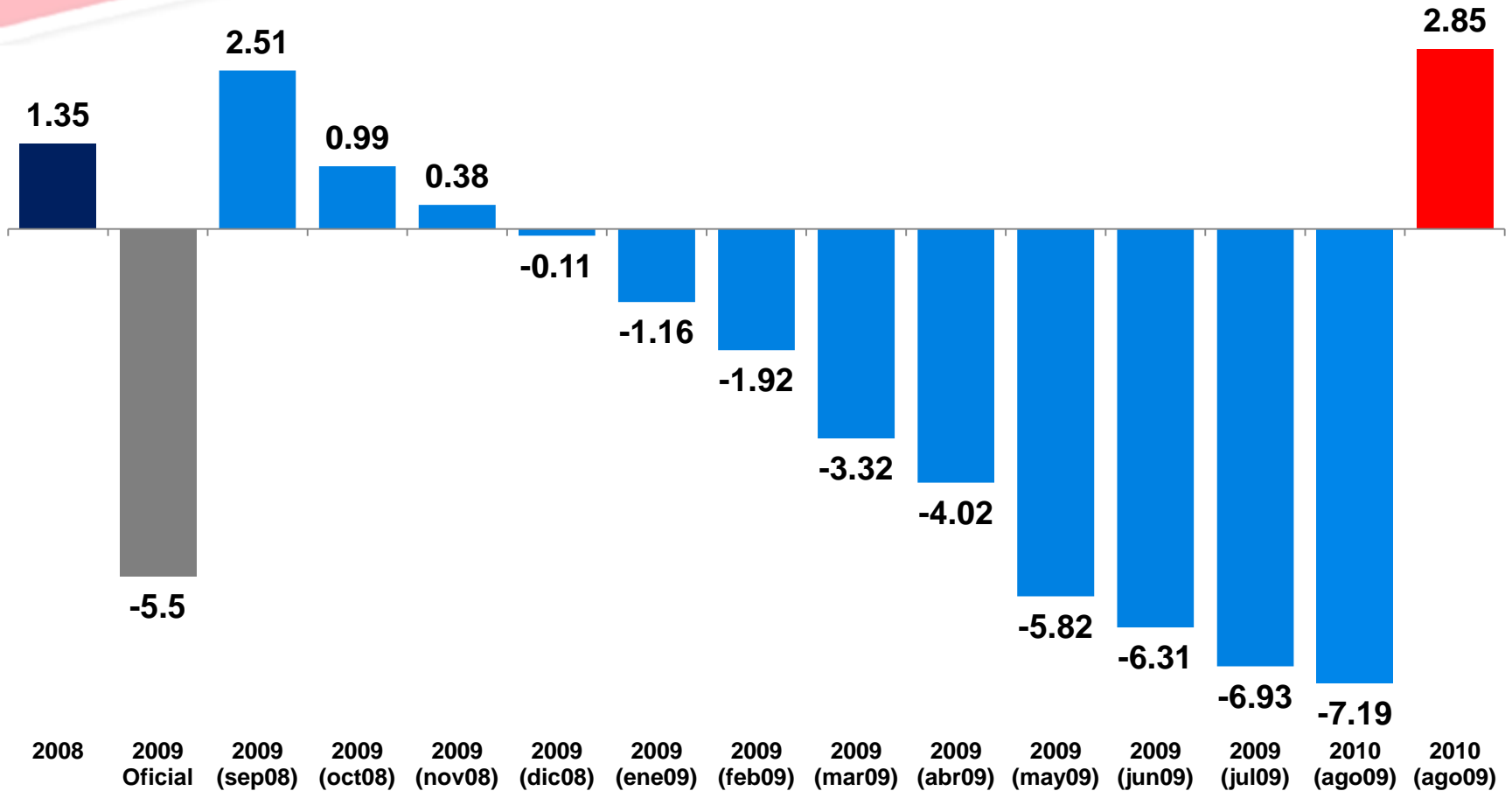


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

Si bien continúa deteriorándose la expectativa de la caída en el PIB en 2009, se modificó al alza el pronóstico del crecimiento en 2010



Estimación sobre Producto Interno Bruto (variación % anual)

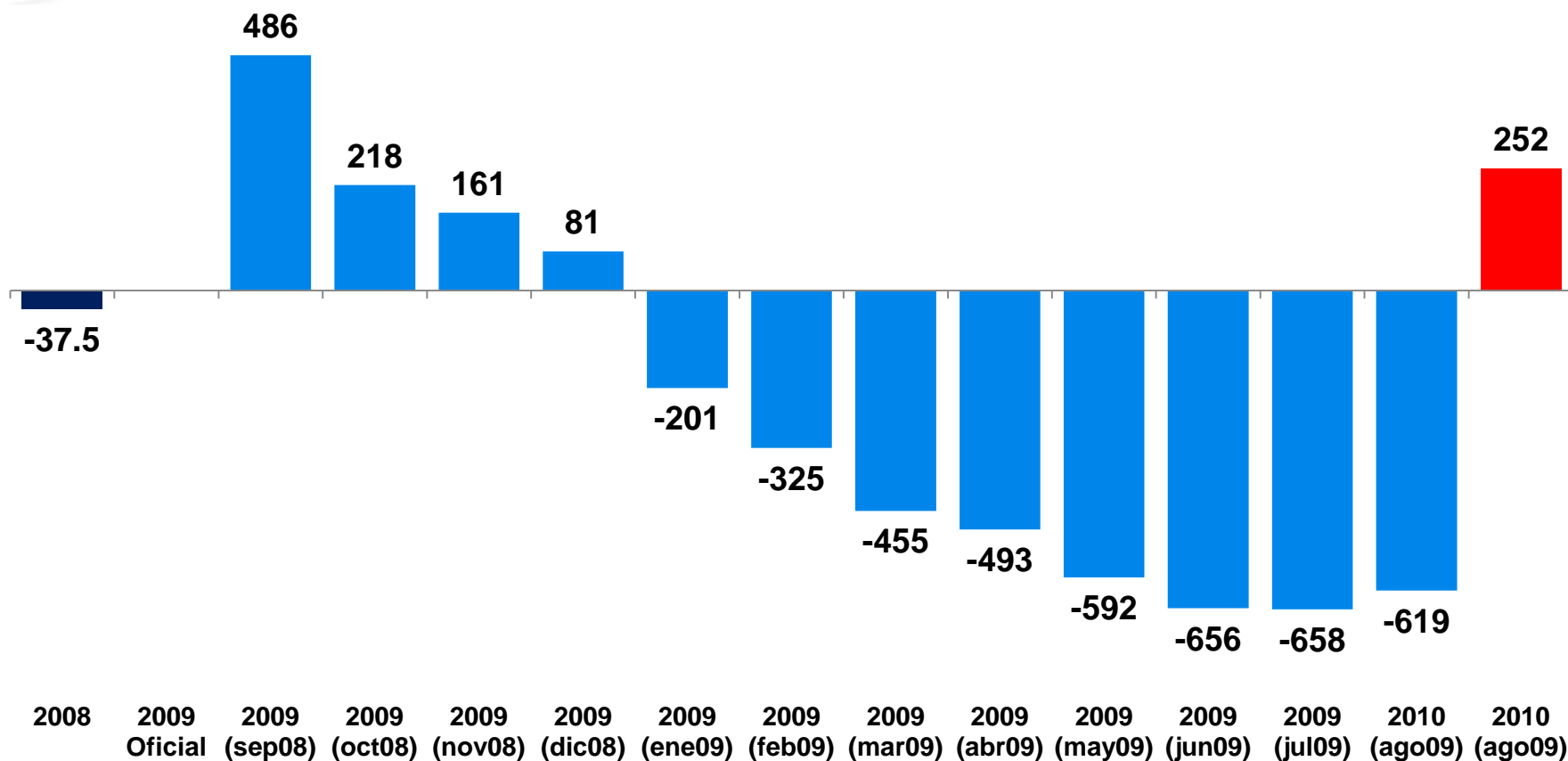


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

La estimación sobre el número de empleos perdidos en 2009 observó una ligera mejoría con respecto a la encuesta del mes previo

CI Banco

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

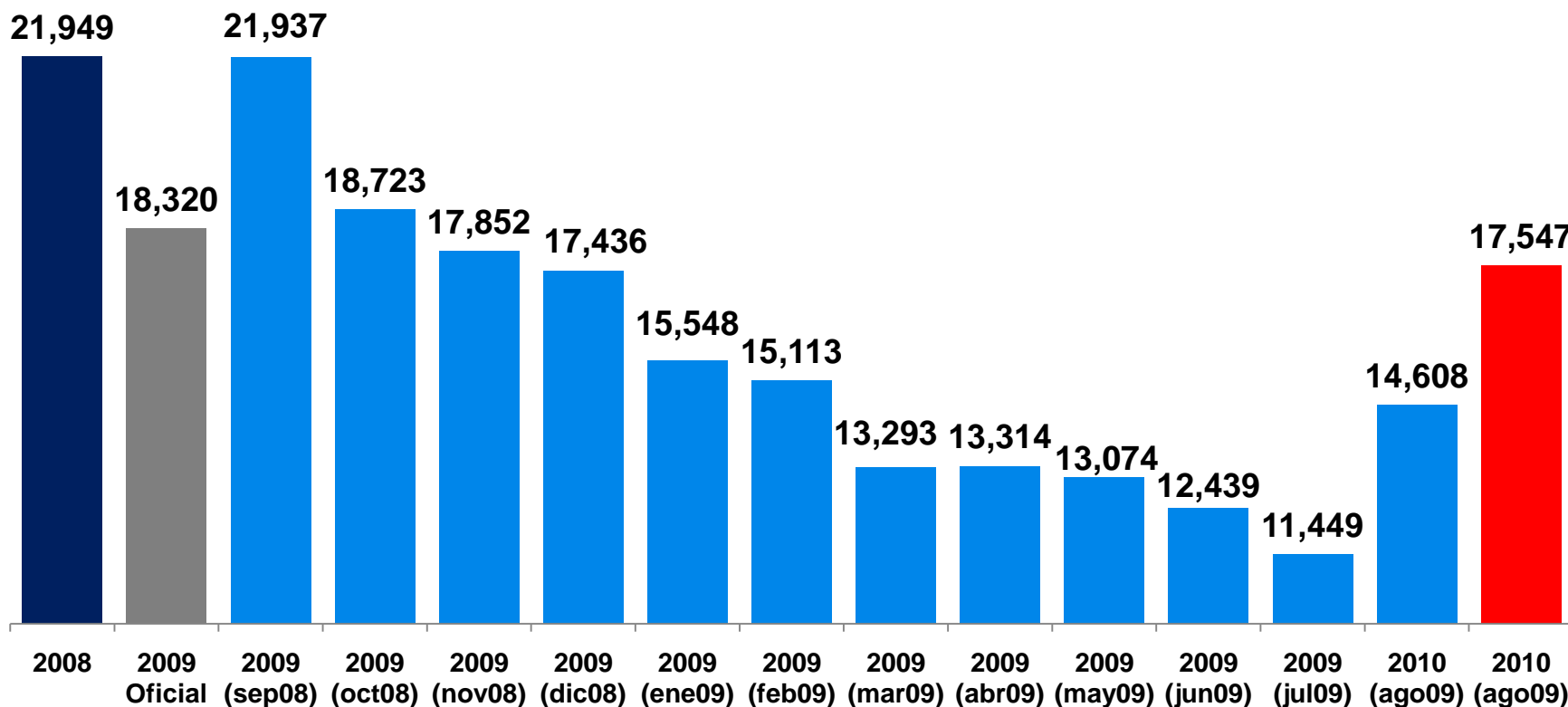


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

Aunque los pronósticos sobre el flujo de Inversión Extranjera Directa también se modificaron al alza, aún parece una cifra conservadora dado el monto registrado en el primer semestre del año



Estimación de la Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)

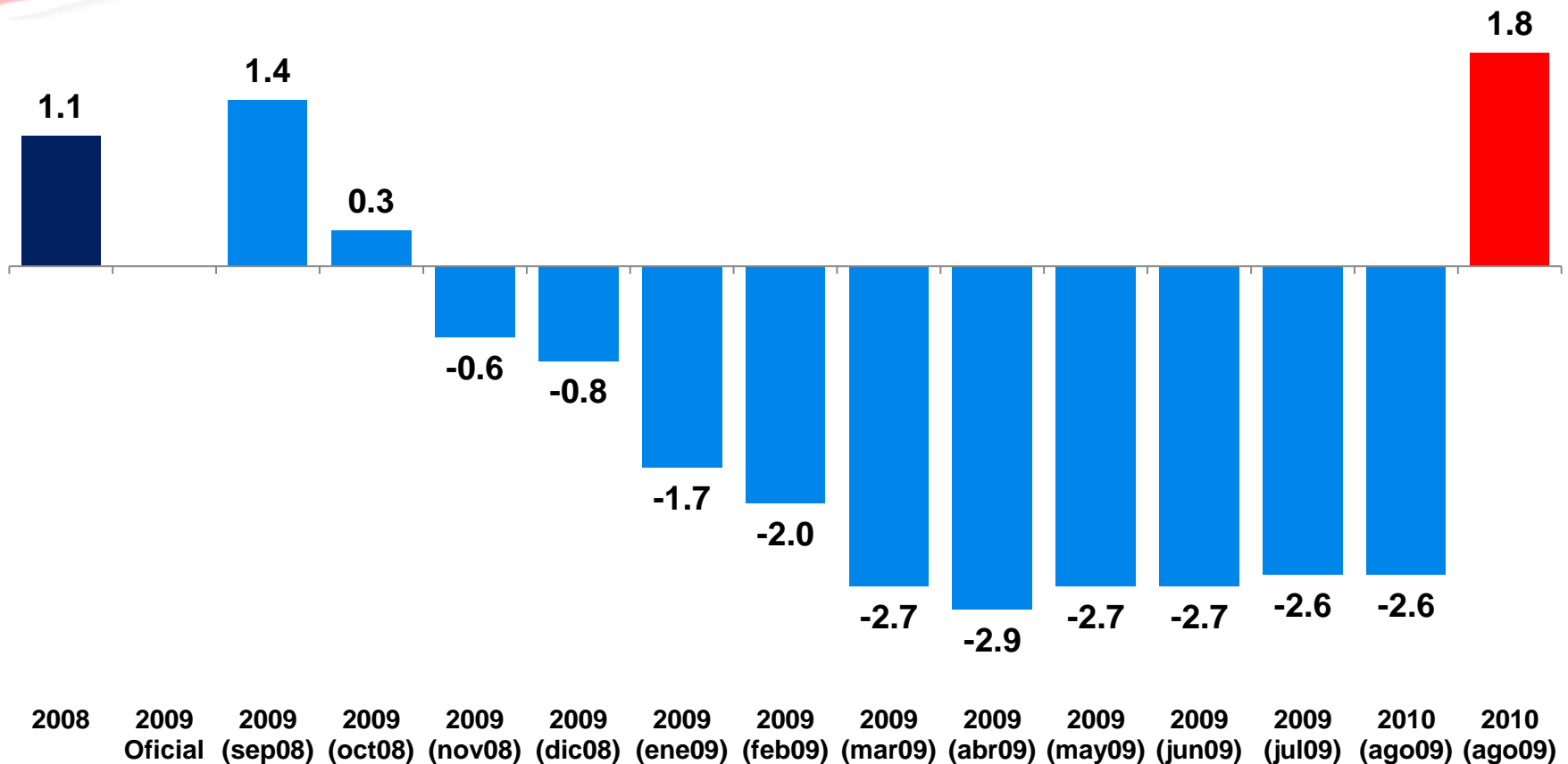


Oficial: estimación oficial del Banco de México.

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

CIBanco

Estimación del PIB en EU (variación % anual)

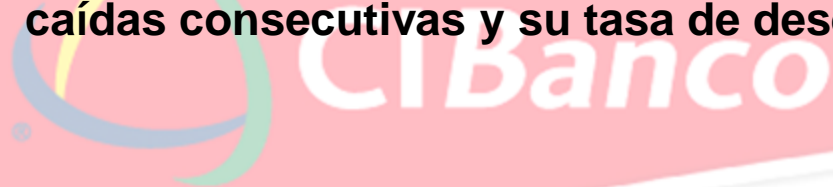


Oficial: estimación oficial de la Secretaría de Hacienda.

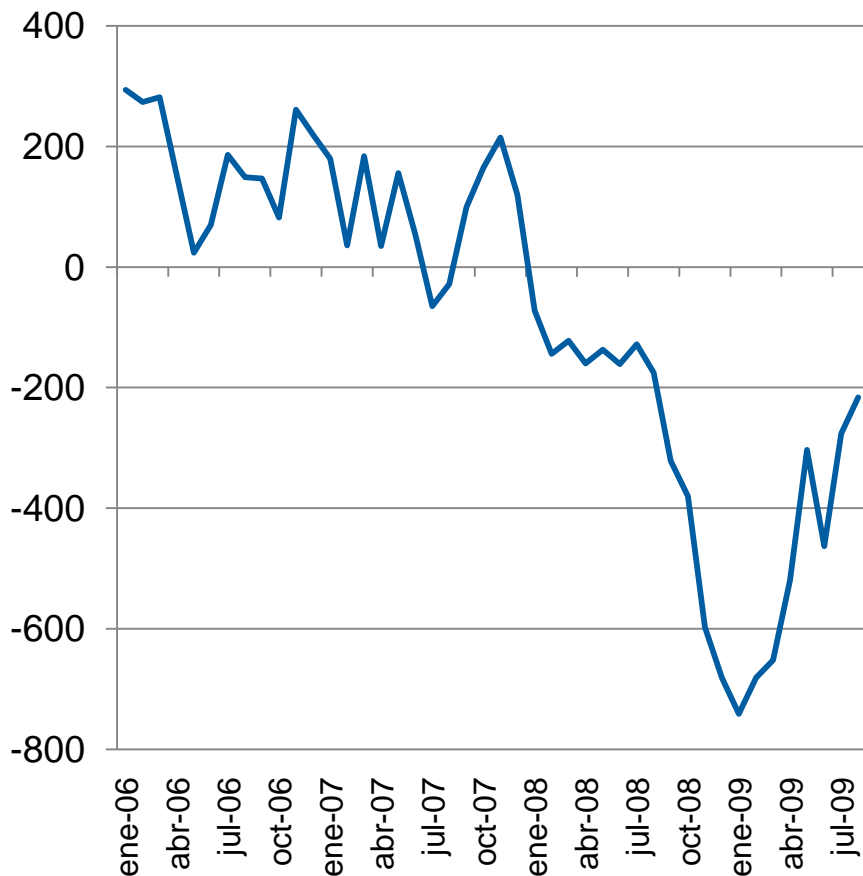


Economía de Estados Unidos

En agosto, EU registró 216 mil empleos menos en el sector no agrícola, caída menor a la observada en los últimos 11 meses. La economía acumula 20 meses de caídas consecutivas y su tasa de desempleo repuntó a 9.7%



Creación o pérdida mensual de empleos no agrícolas en EU (miles)



Tasa de Desempleo (%)

