



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

21 de septiembre, 2009



CI Banco

Las políticas de estímulos fiscales y monetarios mundiales, así como el apoyo al sistema financiero han ayudado a las principales economías del mundo a salir de la recesión. Ahora, la discusión se ha enfocado en encontrar el mejor tiempo y manera para retirar estos estímulos sin afectar la recuperación económica, que aún muestra riesgo de una posible recaída.

Los datos positivos de producción, inflación y consumo en EU mantuvieron a los mercados financieros optimistas, conservando su posición de activos con mayor riesgo y rendimiento. Lo anterior fortaleció al peso mexicano, ubicándolo en niveles promedio de 13.28 pesos por dólar. Sin embargo, la recuperación de nuestra moneda se ha visto limitada por la cautela de los inversionistas sobre el resultado de la discusión y aprobación del paquete económico para 2010.

A pesar de lo anterior, las perspectivas de recuperación económica han mejorado, por lo que un crecimiento económico para nuestra economía en la segunda mitad del año es cada vez más factible. Sin embargo, esta recuperación seguirá ligada al comportamiento y reactivación de la economía norteamericana.

Continuará la política monetaria expansiva del Banco de México. El mercado espera que mantenga su tasa de fondeo en niveles de 4.5% hasta los primeros meses de 2010, aunque su decisión estará influida por el posible impacto que la evolución económica y el paquete económico (aprobado por el Congreso) tengan sobre la inflación.

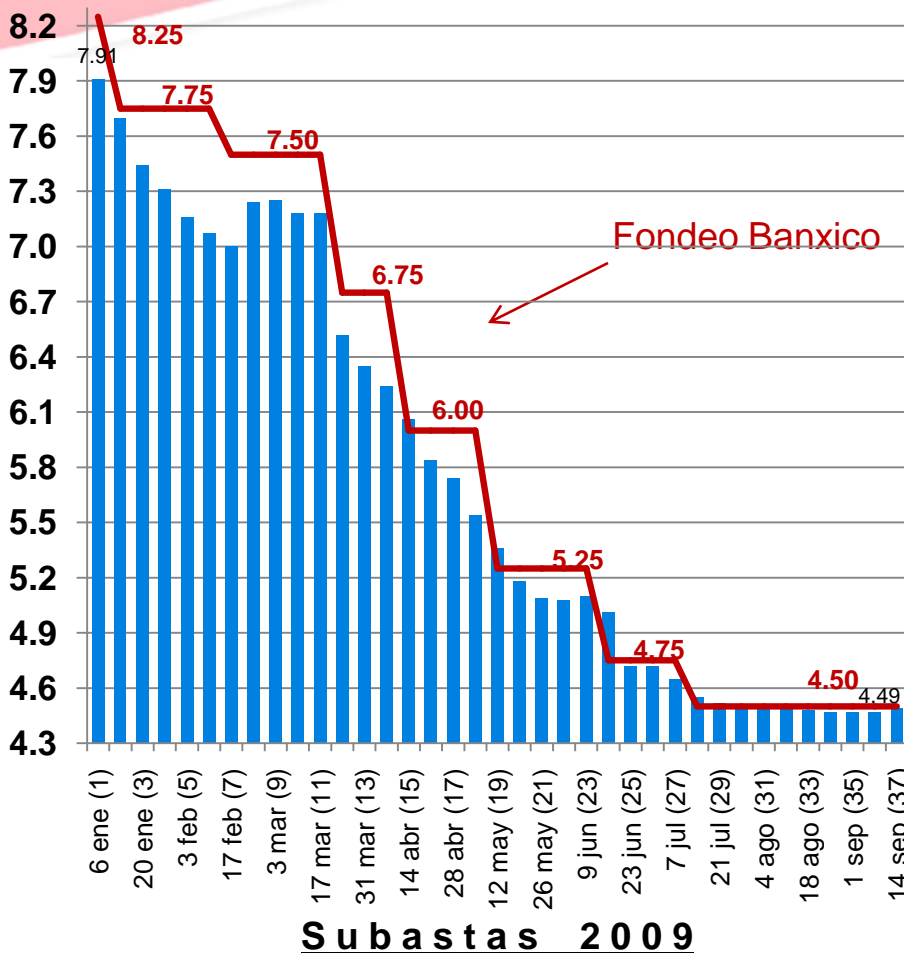
Sector Financiero de la Economía

La tasa de Cetes a 28 días se incrementó 2 punto base, pero se conservará a niveles cercanos a la tasa de fondeo del Banco Central

El peso estuvo beneficiado por datos positivos de la economía norteamericana, pero limitado por la discusión y aprobación del paquete económico 2010



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



Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)

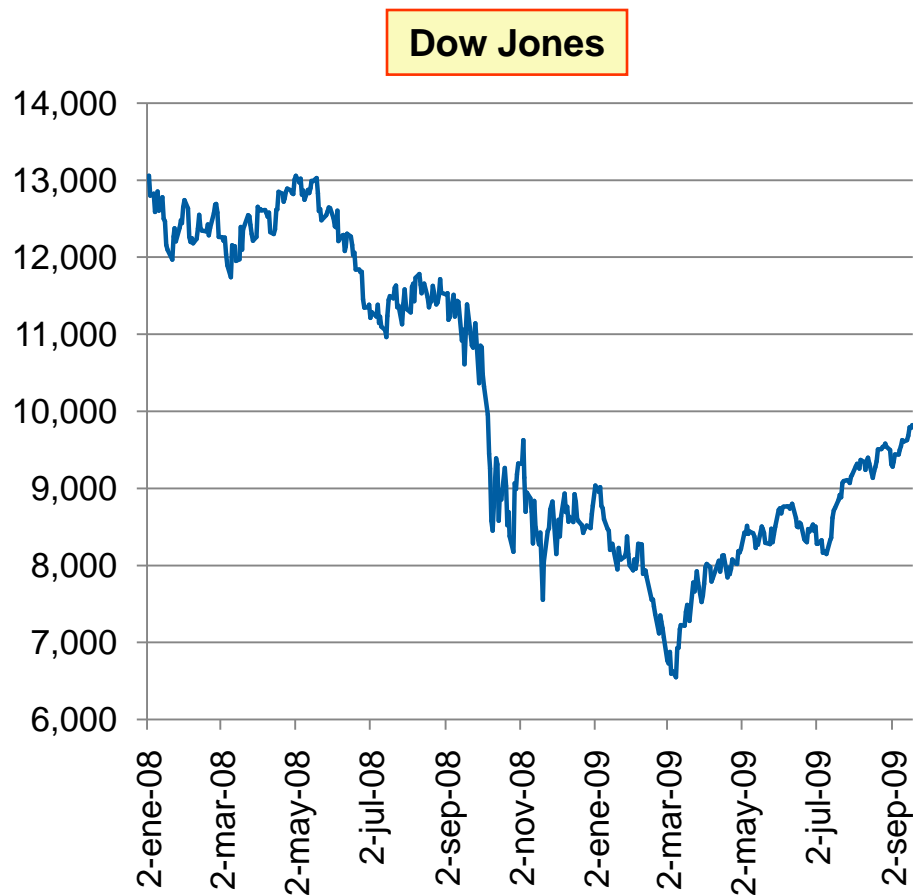
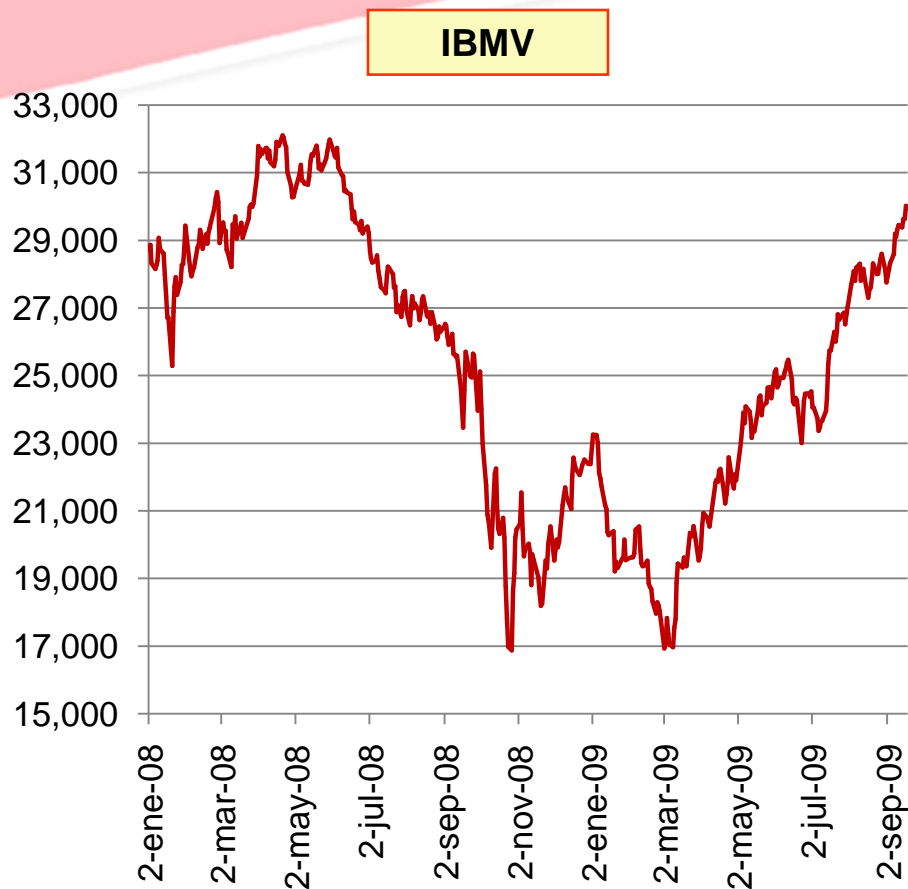


En la semana pasada, el IPyC registró un incremento de 1.7% y acumula un avance de 76.8% desde su punto más bajo del año (2 de marzo)



CI Banco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



Rendimiento acumulado del IPyC en 2009 (en pesos): 33.79%; Rendimiento acumulado en dólares: 40.11%

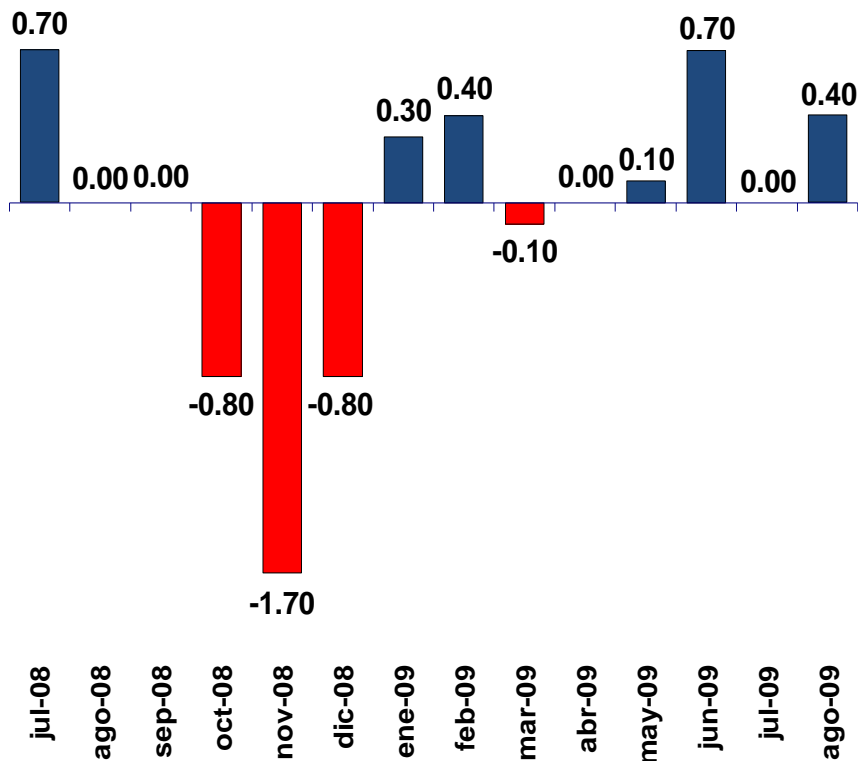


Economía de Estados Unidos

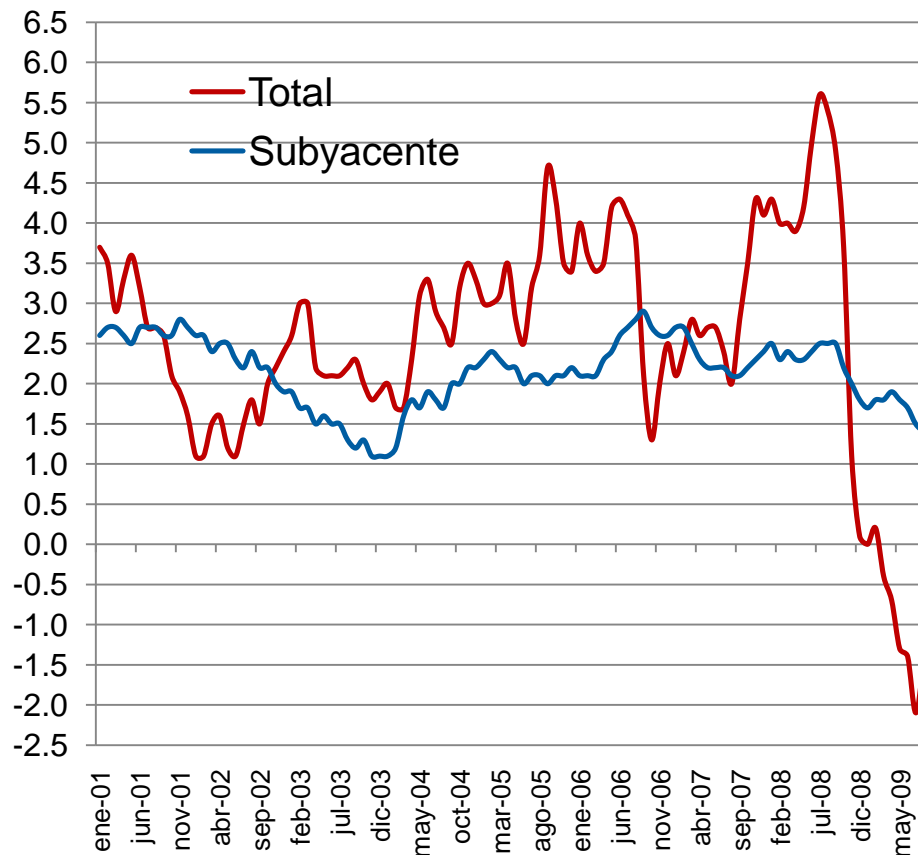
En agosto, la inflación mensual fue influida principalmente por aumentos en el precio de la gasolina, lo que redujo la deflación anual a 1.5% (vs -2.1 en julio). Excluyendo gasolina y alimentos, la inflación continúa moderada (0.1%), reflejo de una demanda por productos aún baja

Precios al Consumidor en EU*

Inflación
(Var. % mensual)



Total y Subyacente
(Var. % Anual)

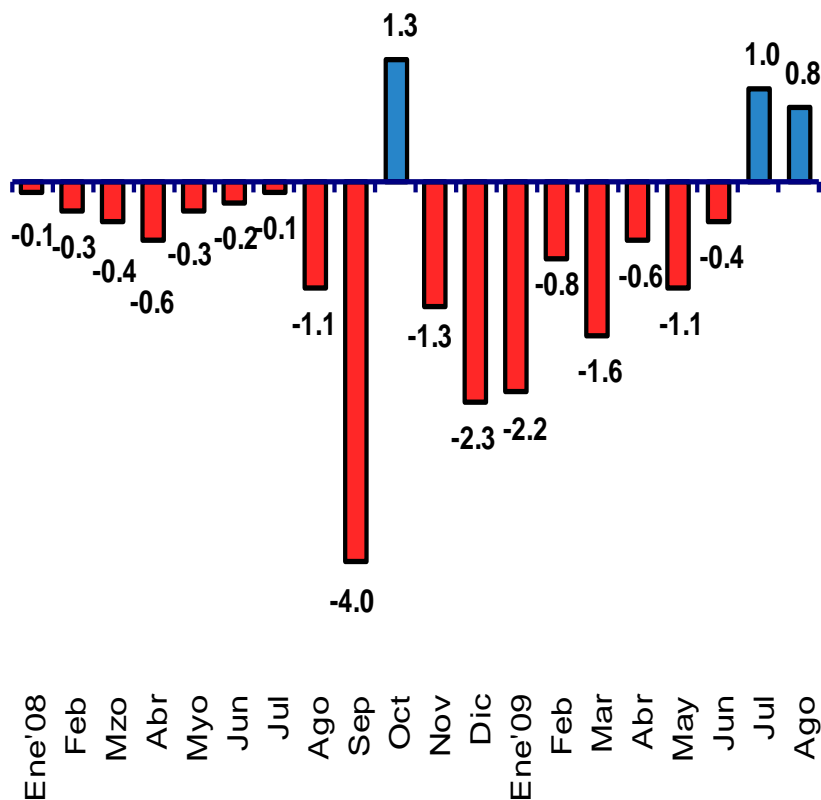


* Series ajustadas por estacionalidad

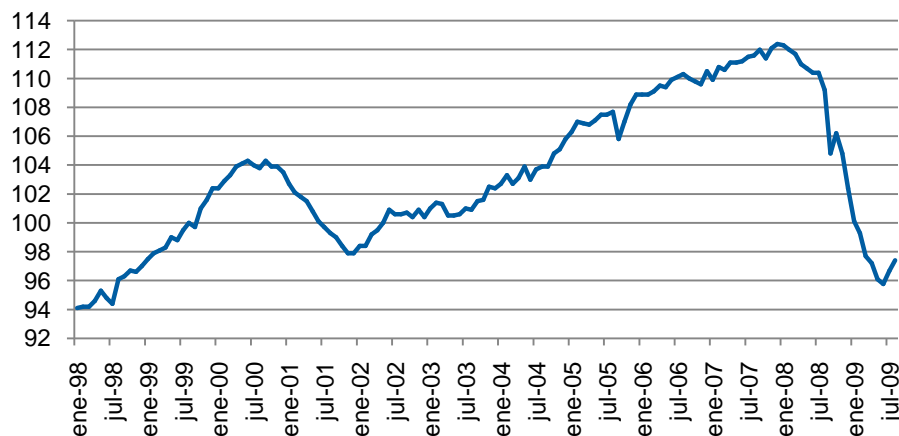
En agosto, la Producción Industrial registró su segundo aumento en el año (0.8% mensual), lo que refuerza la percepción de recuperación a partir del tercer trimestre. La mejora fue ayudada por el impulso del programa del Gobierno al sector automotriz en julio y agosto (“Efectivo por Chatarra”)

Actividad Industrial en Estados Unidos*

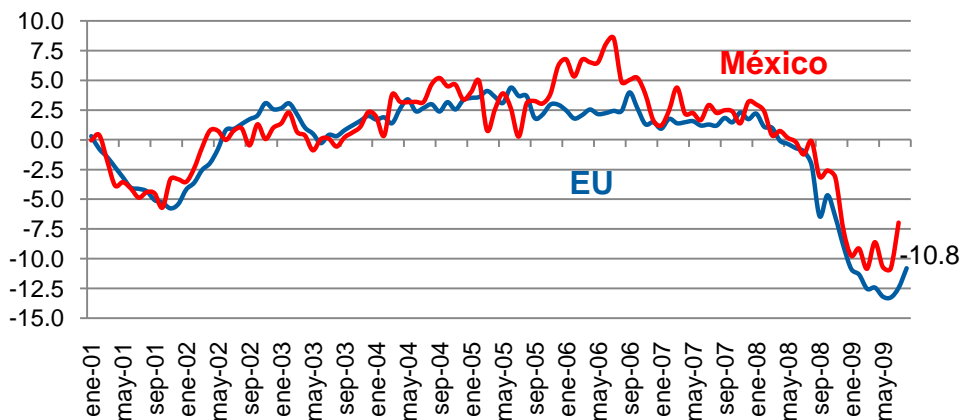
Variación % mensual



Índice (2002=100)



Variación % anual

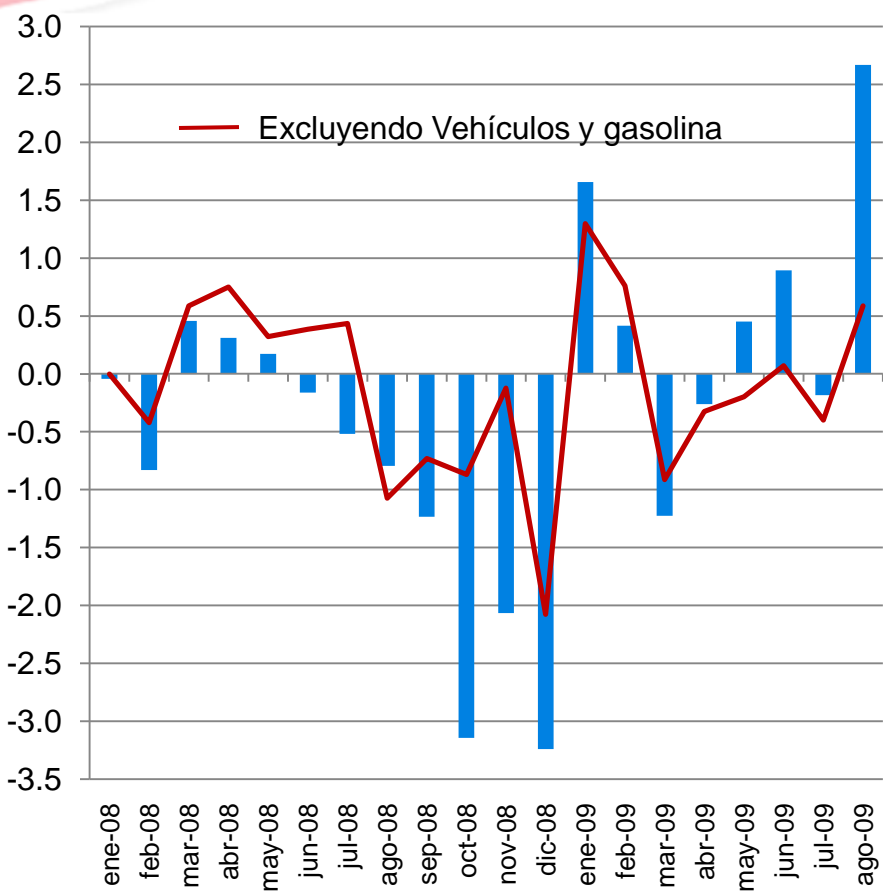


* Series ajustadas por estacionalidad

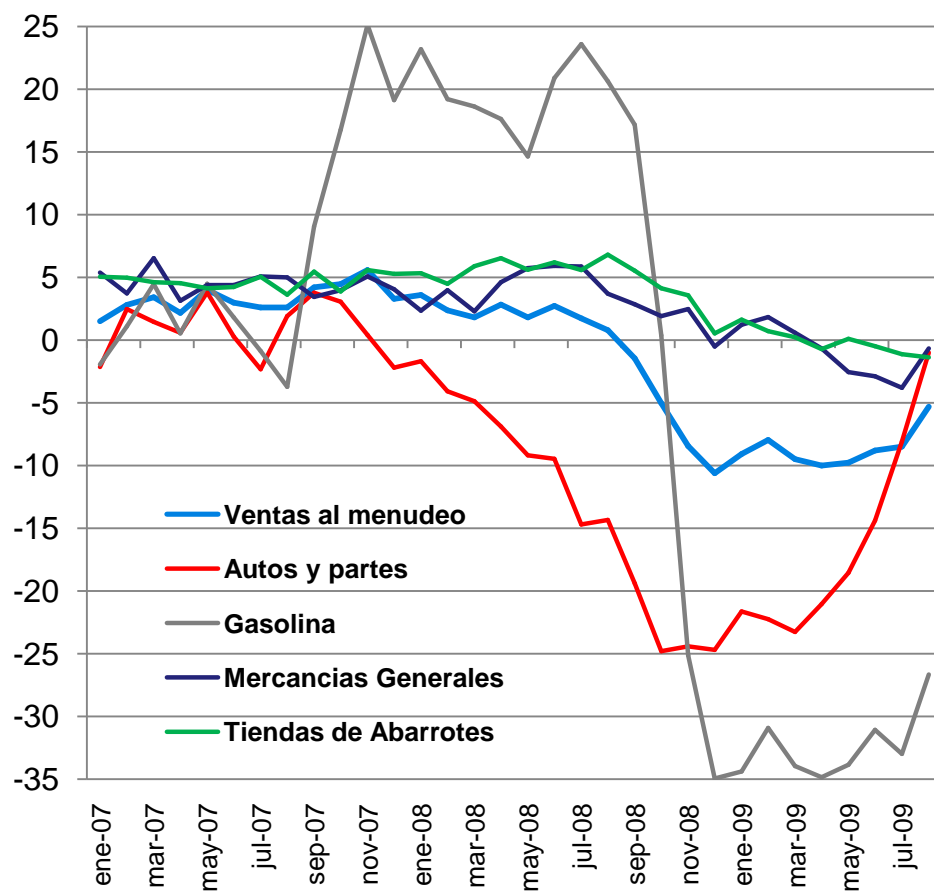
Fuente: Bloomberg, Federal Reserve

En agosto, las ventas al menudeo en EU registraron su mayor crecimiento desde enero de 2006, impulsadas principalmente por la venta de vehículos y gasolina. El consumo parece comenzar a recuperarse, ya que aún excluyendo estos productos las ventas aumentaron con respecto al mes anterior

Ventas al menudeo en EU
(Variación % mensual)*



Ventas al Menudeo en EU
(Variación % anual)*



* Series Ajustadas por Estacionalidad

Fuente: Bloomberg