



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

22 de febrero, 2010



Tanto el Banco de México como la Secretaría de Hacienda concuerdan en que la economía se ha recuperado mejor de lo esperado, por lo que revisaron su expectativa de crecimiento para 2010 (3.9%).

A pesar de que algunos productos administrados y tarifas públicas (principalmente transporte público), registraron incrementos en sus precios mayores a lo esperado, el Banco de México considera que aún no se han observado efectos de segundo orden que pudieran romper con el rango estimado de inflación de mediano plazo e inducir un ajuste en su postura de política monetaria antes de tiempo.

En EU, la producción industrial ha sostenido su recuperación desde mediados de 2009 y empieza a ser respaldada por incrementos en la inversión y en los inventarios. Además, la inflación demostró aún no ser una presión adicional en la decisión de la FED por aumentar la tasa de fondeo.

La FED aumentó sorpresivamente la tasa de interés que cobra a los bancos sobre préstamos de emergencia (o de último recurso) y redujo su vencimiento máximo de fondeo a un día. Con esta medida busca regresar el fondeo de las operaciones bancarias a los mercados financieros privados. Este es un proceso lógico de cambio antes de empezar a endurecer su política monetaria.

Los países de la zona euro confirmaron el compromiso de apoyo a Grecia y le dieron un plazo para presentar un plan fiscal que le permita reducir su déficit presupuestario. Sin embargo, el mercado continúa a la expectativa debido a la falta de detalles de dicho apoyo.

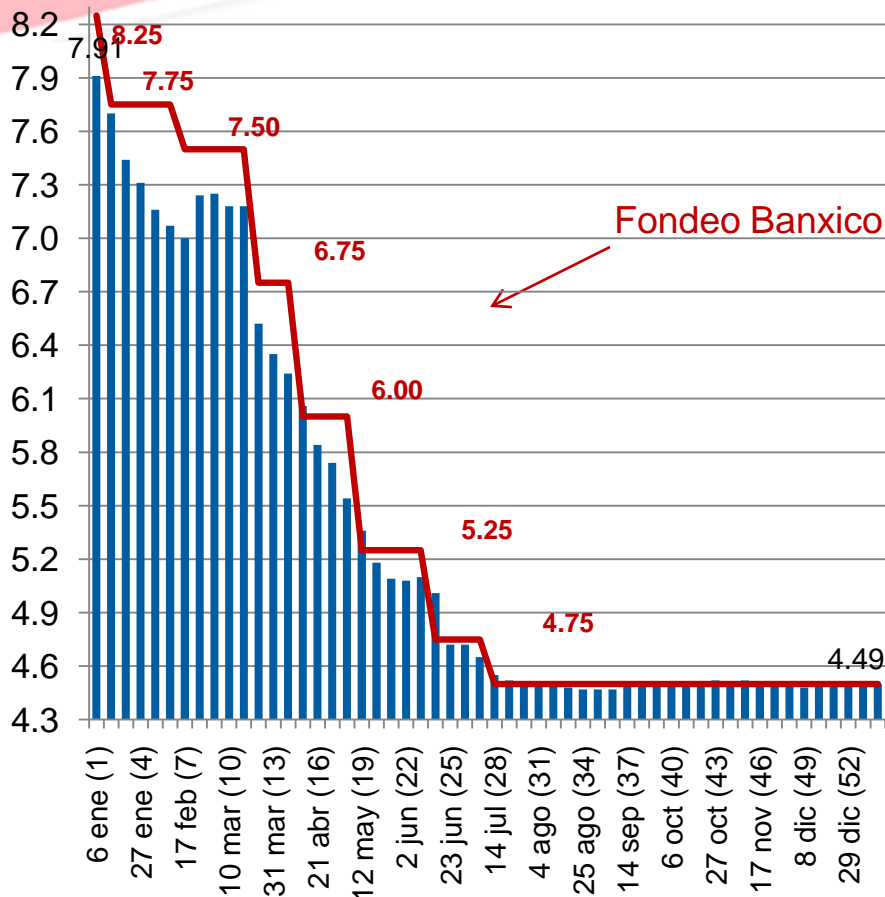
El peso mexicano reaccionó positivamente ante mejores expectativas en la zona Euro; una evolución económica en EU mejor a la esperada; y, ante el anuncio de una posible ampliación de la inversión de los fondos de pensiones en México en acciones más atractivas (aunque sean más volátiles).

Sector Financiero de la Economía

La tasa de Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio; por su parte, las tasas de largo plazo en EU continuaron registrando incrementos por temores sobre el euro y por el anuncio de la FED sobre su tasa de interés de emergencia

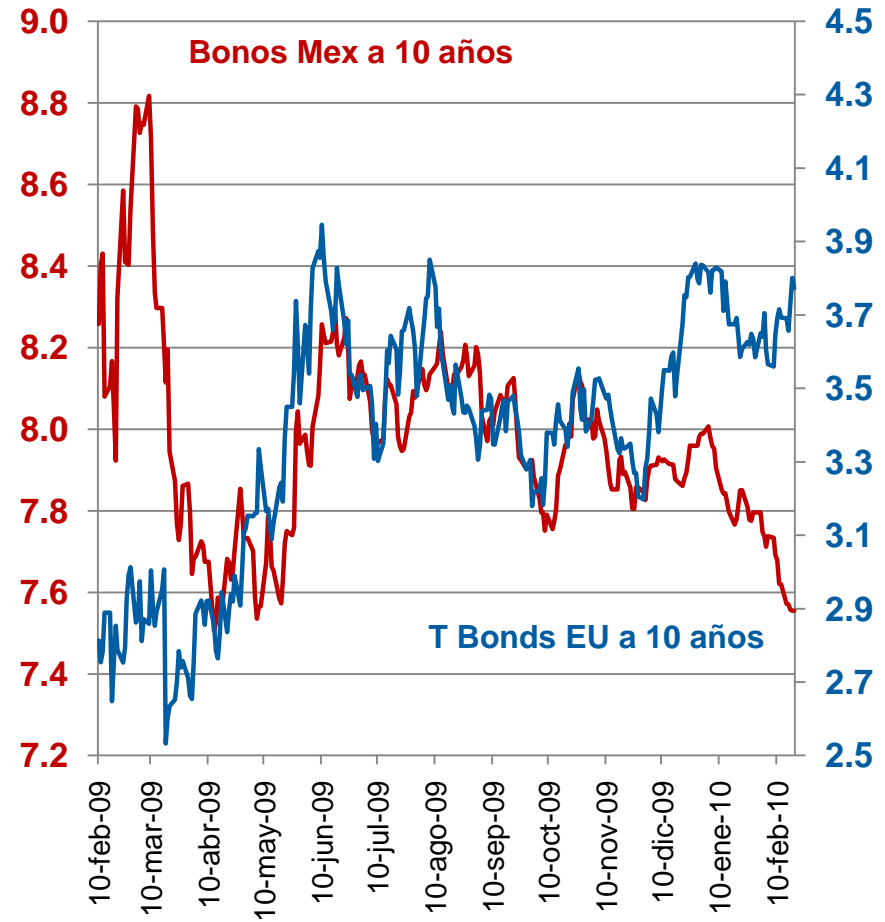


Cetes a 28 días
Resultados de las subastas semanales
 (Tasa de rendimiento %)



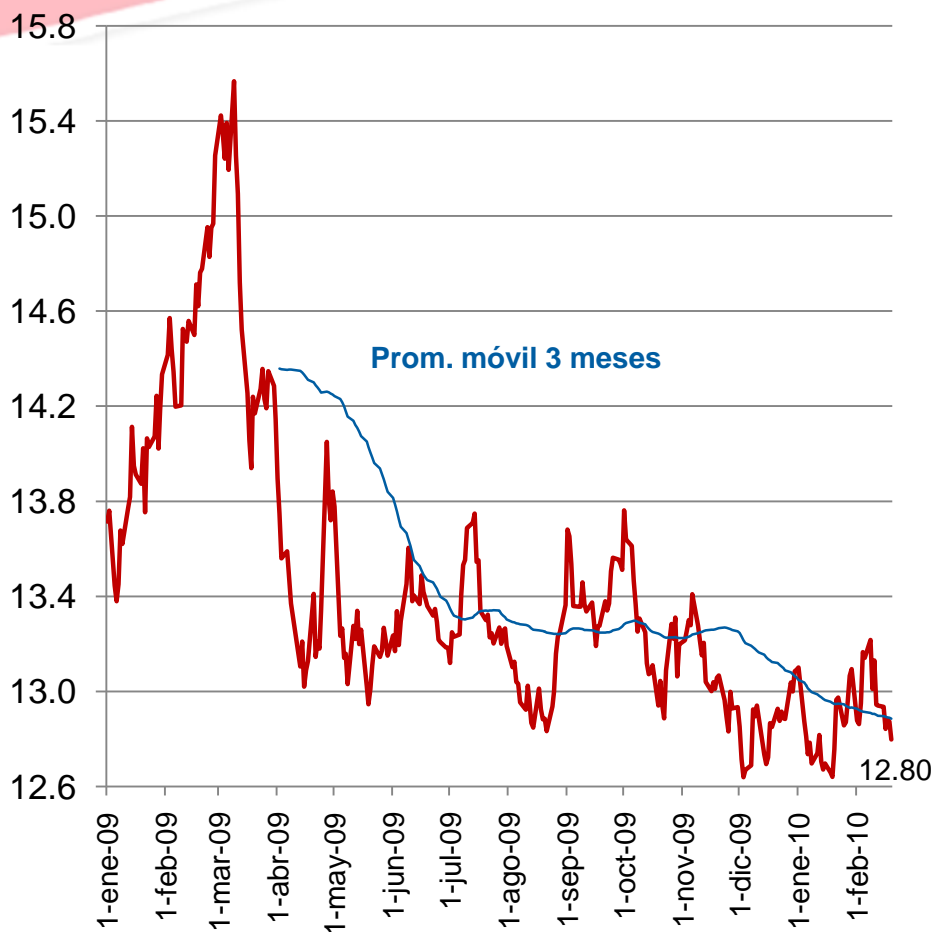
Subastas 2009

Bonos a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)

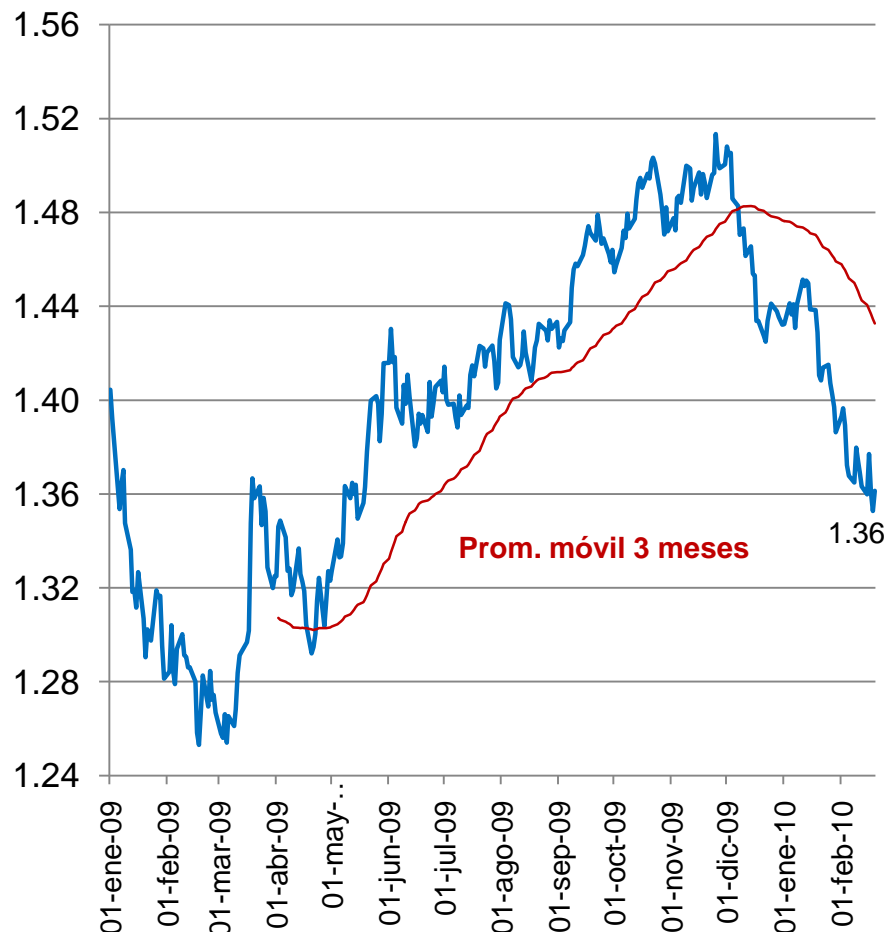


Continuó la recuperación del peso, registrando una apreciación de 1.1% en la semana, influida por una menor inflación en EU, que disminuyó la preocupación sobre el aumento de tasas de interés de corto plazo. El euro en cambio continuó depreciándose frente al dólar (0.14% en la semana) por la falta de detalle del posible apoyo a Grecia

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)



Tipo de Cambio Nominal spot
(dólar por euro)



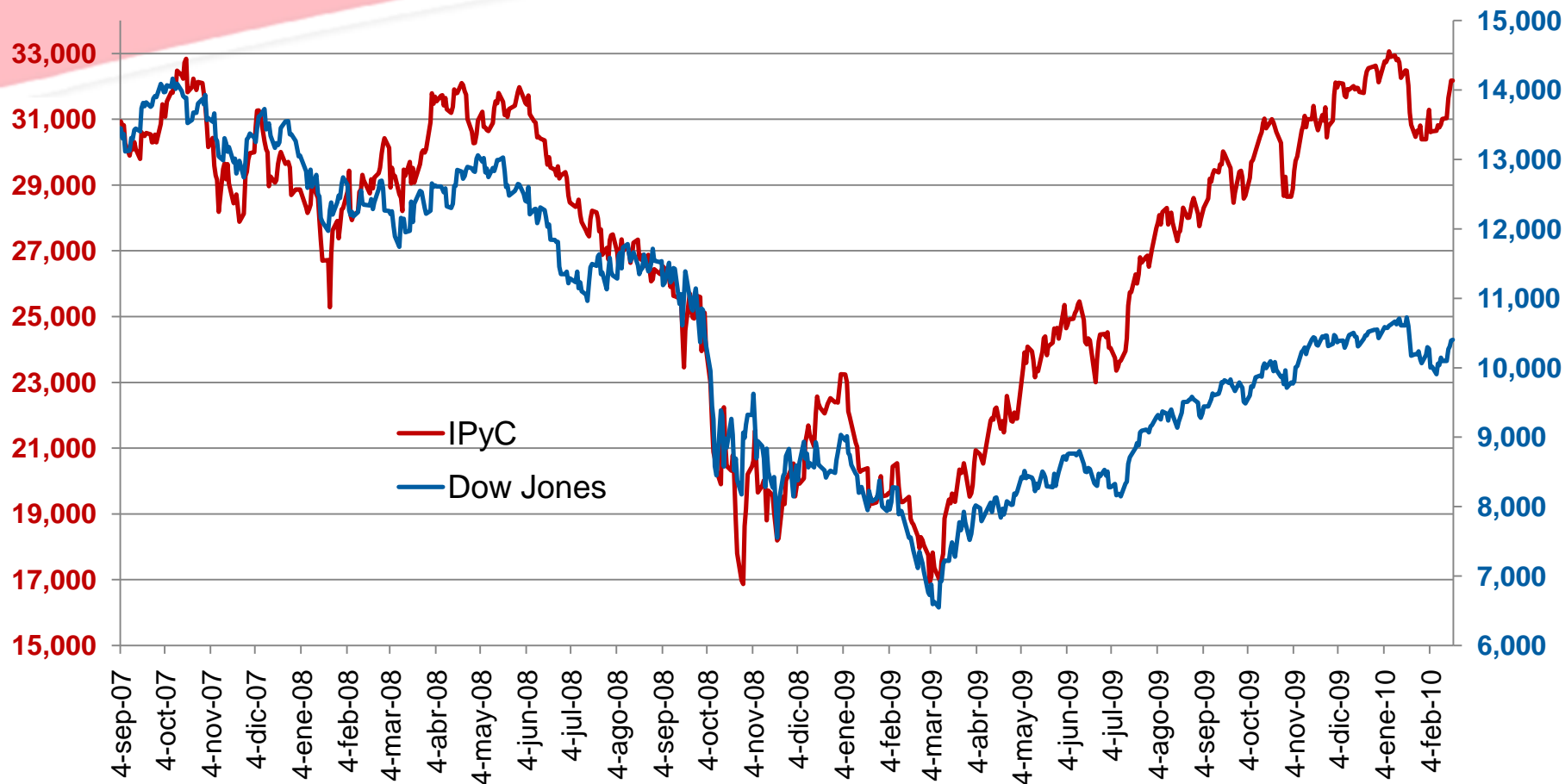
En las últimas semanas el comportamiento intradía en el mercado bursátil de EU, ha influido fuertemente al tipo de cambio

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



En la semana pasada el IPyC ganó 3.8%, a pesar de la volatilidad del mercado. Acumula un avance de 90% desde su punto más bajo (2 de marzo de 2009)

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): 0.16%; Rendimiento acumulado en dólares: 2.38%

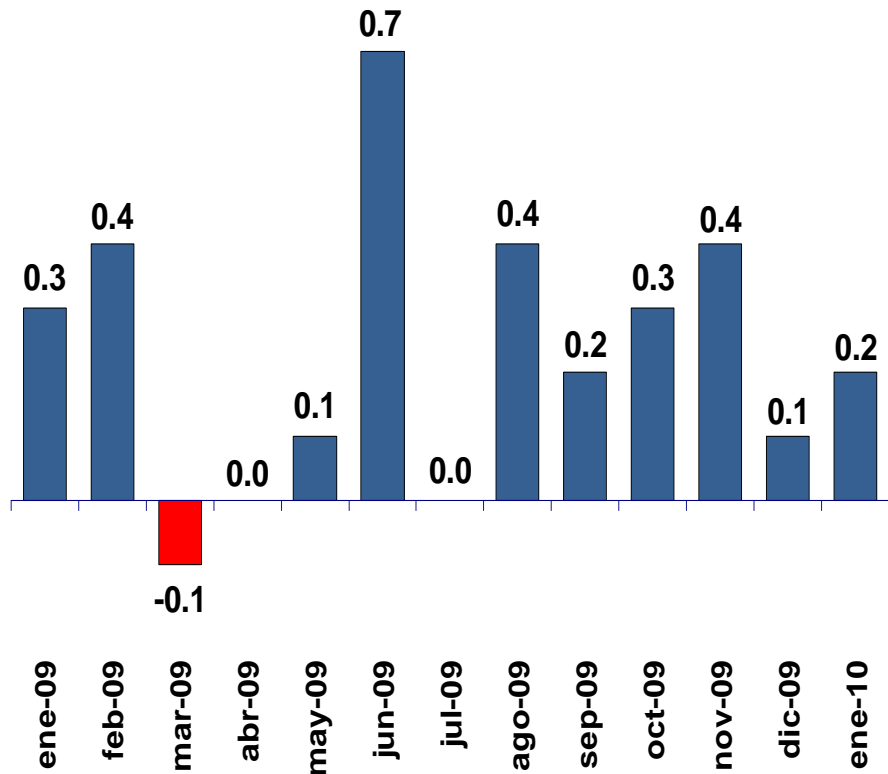


Economía de Estados Unidos

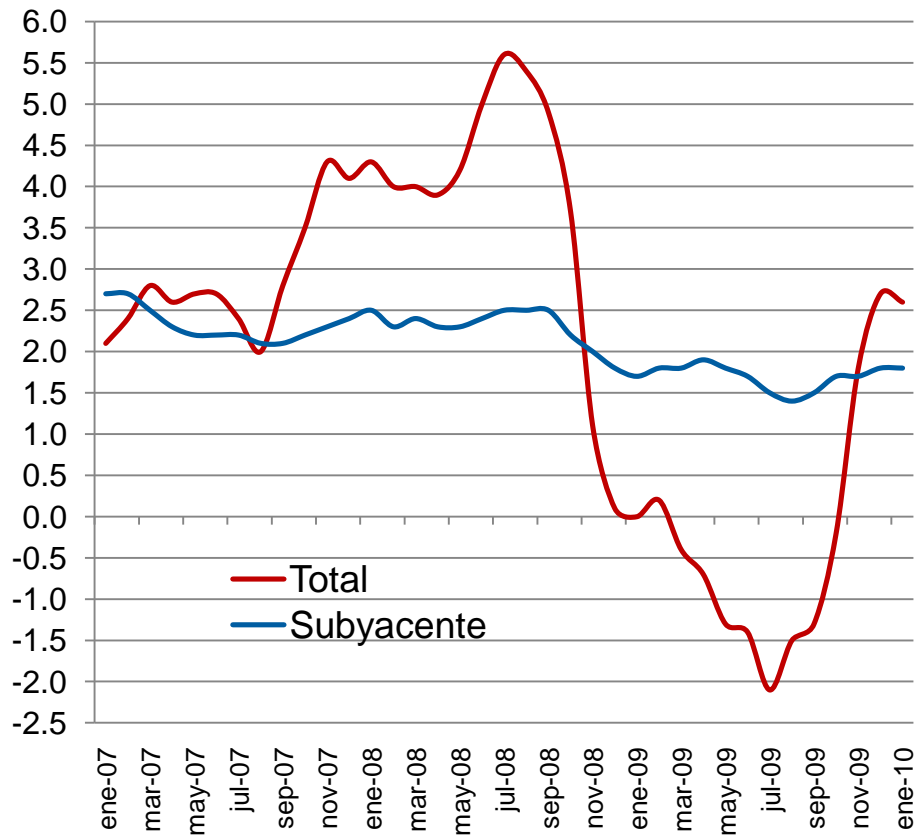
En enero de 2010 la inflación anual en EU cedió ligeramente a 2.6%, ya que el principal incremento mensual en los precios se registró en las gasolineras. Excluyendo alimentos y energéticos, la inflación anual permaneció sin cambio (1.8%)

Precios al Consumidor en EU*

Inflación
(Var. % mensual)



Total y Subyacente
(Var. % anual)

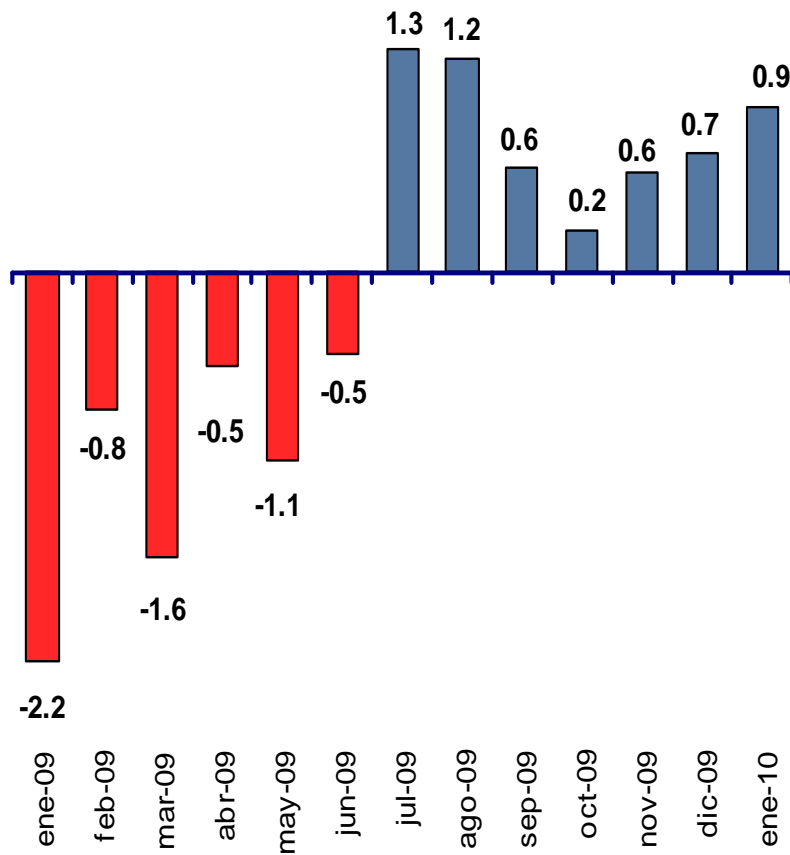


* Series ajustadas por estacionalidad

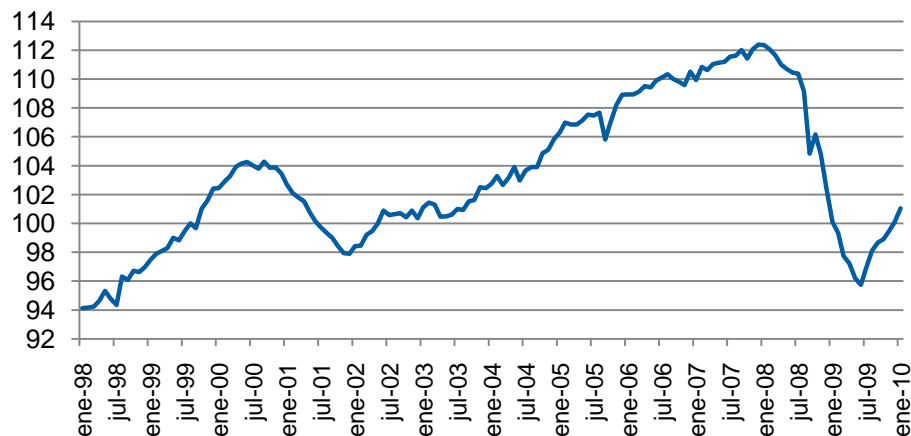
En enero la Producción Industrial continuó creciendo por séptimo mes consecutivo y registró su primer incremento anual desde marzo de 2008. El avance lo encabezó la industria manufacturera (1.0%), impulsada por la demanda de computadoras y equipos electrónicos

Actividad Industrial en Estados Unidos*

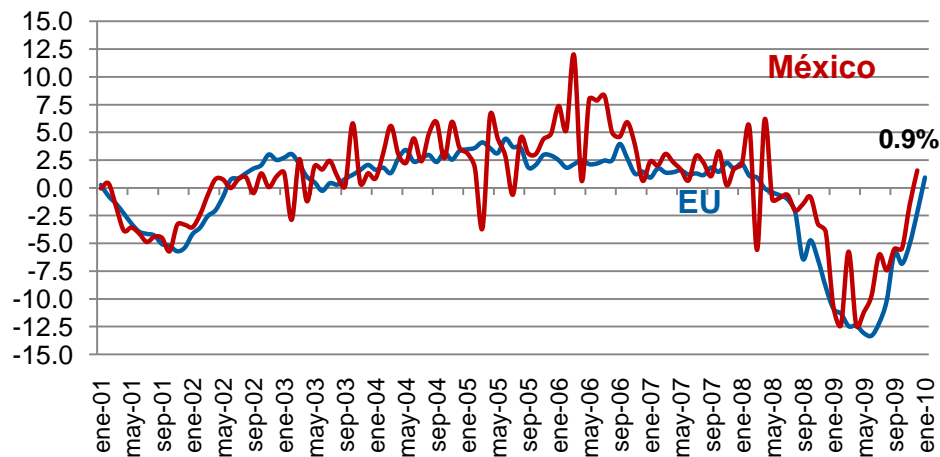
Variación % mensual



Índice (2002=100)



Variación % anual



* Series ajustadas por estacionalidad

Fuente: Bloomberg, Federal Reserve

Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 22 al 26 de febrero de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<p>22</p> <p>Mex: PIB (4° Trim. '09) Anterior: -6.2% (3er Trim. '09) Expectativa: -2.8% (4° Trim. '09) Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Chicago Fed National Activity Index (ene '10) Anterior: -0.61 Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> <p>EU: Dallas Fed Manf Activity Index (feb '10) Anterior: 8.3% Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p>	<p>23</p> <p>Mex: Exportaciones (ene '10) Anterior: 22.8% (dic '09) Expectativa: Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> <p>Mex: Balanza Comercial (ene '10) Anterior: -245.8 MD Expectativa: -553 MD Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> <p>Mex: Ventas al Menudeo (dic '09) Anterior: -1.5% Expectativa: +1.5% Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> <p>EU: Confianza del Consumidor Conference Board (feb '10) Anterior: 55.9 Expectativa: 54.8 Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p>	<p>24</p> <p>Mex: Inflación (2ª Qna. feb '10) Anterior: 0.75% Qnal. Expectativa: 0.23% Qnal Anterior: 4.17% Anual Expectativa: 4.81% Anual Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Venta de casas nuevas (ene '10) Anterior: 342 mil Expectativa: 351 mil Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p>	<p>25</p> <p>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (20 de febrero) Anterior: 473 mil Expectativa: 465 mil Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Órdenes de bienes duraderos (ene '10) Anterior: 0.3% Expectativa: 1.4% Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>Mex: Tasa de Desempleo (ene '10) Anterior: 4.80% Expectativa: 5.33% Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p>	<p>26</p> <p>EU: PIB preliminar (4° Trim. 2009) Anterior: 5.7% (cifras adelantadas) Expectativa: 5.6% (cifras preliminares) Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p>