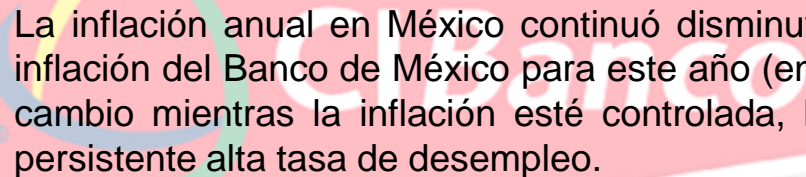




Indicadores Económicos de Coyuntura

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

28 de Junio, 2010



La inflación anual en México continuó disminuyendo (3.72%) y por el momento está lejos de la meta de inflación del Banco de México para este año (entre 4.75% y 5.25%). La política monetaria actual seguirá sin cambio mientras la inflación esté controlada, buscando incentivar la golpeada actividad económica y la persistente alta tasa de desempleo.

El comercio exterior continúa encabezando la recuperación económica del país, aunque para la segunda mitad del año será difícil que mantenga el mismo dinamismo, lo que hace cada vez más necesaria una recuperación del mercado interno.

Mientras la industria y los servicios siguen expandiéndose en EU mes a mes, el sector inmobiliario confirma su fragilidad. El sector construcción continuará débil, afectando fuertemente a los connacionales que participan en ese sector, lo que aplazará más la recuperación del envío de remesas familiares al país.

Mejores ingresos y utilidades de las empresas norteamericanas a las esperadas por el mercado anticipan un comportamiento económico más favorable en el segundo trimestre del año. Sin embargo, la probabilidad de que en la segunda mitad del año el consumo se moderare es alta, ya que empieza a dar señales de desaceleración, lo que podría afectar al crecimiento de la industria para los próximos meses. La FED en la semana reconoció la inestabilidad de la recuperación económica y evidenció cautela sobre la volatilidad de los mercados financieros por los problemas de deuda en Europa.

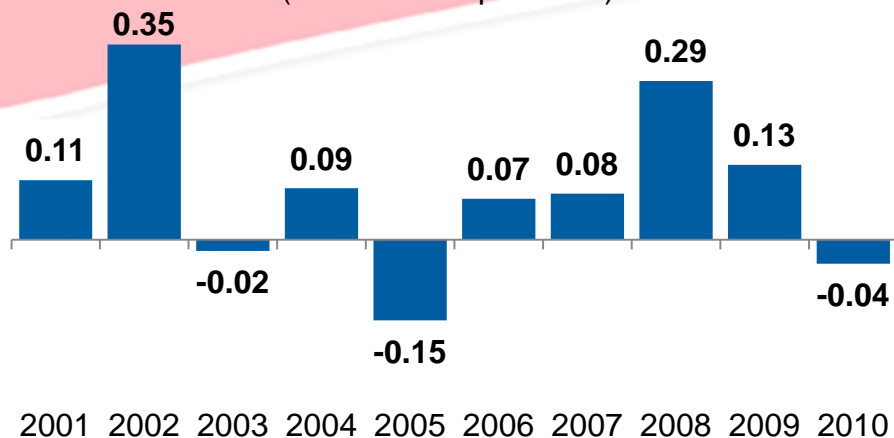
Por lo sucedido en los últimos meses, existe la disyuntiva mundial entre mantener o eliminar los incentivos económicos necesarios para salir por completo de la peor crisis global de muchos años. Ésta definirá la próxima reunión del grupo de países del G-20. EU presionará en proponer estrategias a favor de mejorar el crecimiento económico de las economías, mientras que Europa estará más enfocada en fortalecer las estructuras de sus economías, proponiendo estrategias para bajar los niveles de déficit y de deuda. Estas metas encontradas harán difícil la negociación de políticas contundentes a favor de la economía mundial.

La presión sobre el mercado financiero europeo regresó en la semana, al acercarse amortizaciones de deuda en países como Grecia, que vio su nivel de riesgo país alcanzar un máximo histórico (CDS).

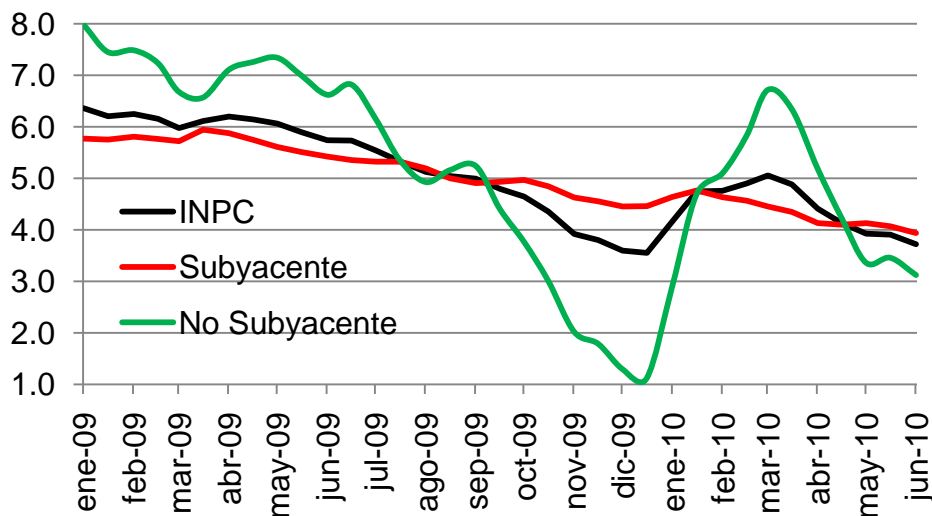
Sector Financiero de la Economía

En la 1ª quincena de junio los precios al consumidor registraron una inesperada deflación, como consecuencia de reducciones en los precios de alimentos principalmente agrícolas. La inflación subyacente anual bajó de 4.0%

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de junio de cada año
(Variación % quincenal)



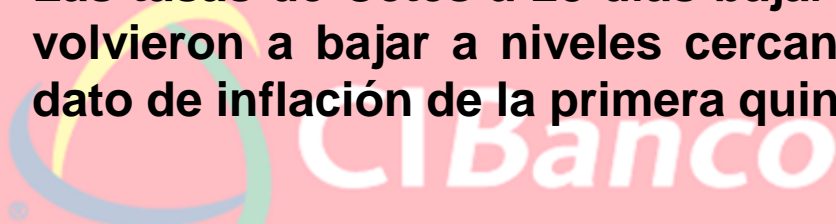
Inflación anual (1ª quincena de cada mes,%)



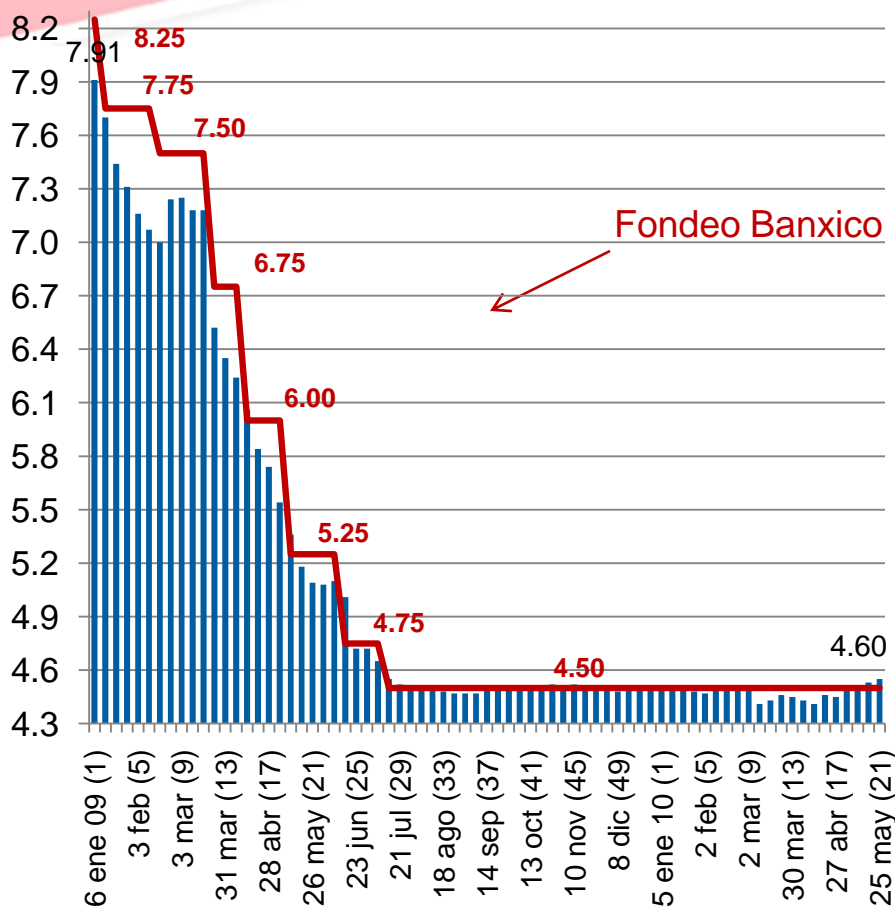
Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

| CONCEPTO | Variación % en la 1ª quincena de junio de 2010: | | | Var % 2ª Q. mayo 2010 |
|--|---|-------|-------------|-----------------------|
| | Qnal. | Acum. | Anual | Anual |
| INPC | -0.04 | 1.26 | 3.72 | 3.91 |
| SUBYACENTE | 0.03 | 1.75 | 3.94 | 4.07 |
| ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO | -0.16 | 1.84 | 4.21 | 4.53 |
| MERCANCÍAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco) | 0.08 | 2.05 | 3.83 | 4.08 |
| SERVICIOS | 0.09 | 1.55 | 3.87 | 3.86 |
| VIVIENDA | 0.11 | 1.68 | 2.84 | 2.81 |
| EDUCACIÓN | 0.05 | 0.89 | 4.12 | 4.08 |
| OTROS SERVICIOS | 0.07 | 1.69 | 4.96 | 4.99 |
| NO SUBYACENTE | -0.25 | -0.07 | 3.12 | 3.46 |
| AGROPECUARIOS | -1.11 | -0.74 | -1.19 | 0.22 |
| FRUTAS Y VERDURAS | -2.53 | -2.40 | -1.46 | 1.87 |
| CARNES Y HUEVO | -0.21 | 0.32 | -1.02 | -0.81 |
| ADMINISTRADOS | 0.09 | -5.19 | 4.57 | 4.45 |
| CONCERTADOS | 0.33 | 6.22 | 6.42 | 6.01 |

Las tasas de Cetes a 28 días bajaron 1 punto base. Las tasas de largo plazo volvieron a bajar a niveles cercanos a los mínimos históricos por el buen dato de inflación de la primera quincena de junio

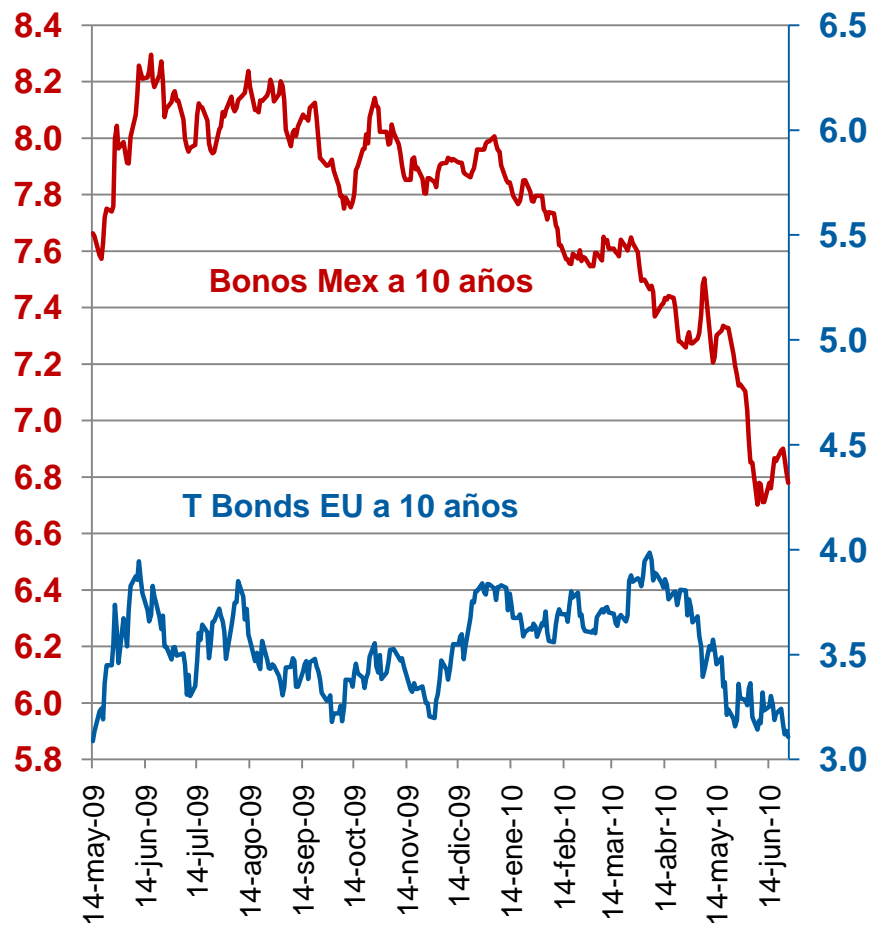


Cetes a 28 días
Resultados de las subastas semanales
 (Tasa de rendimiento %)



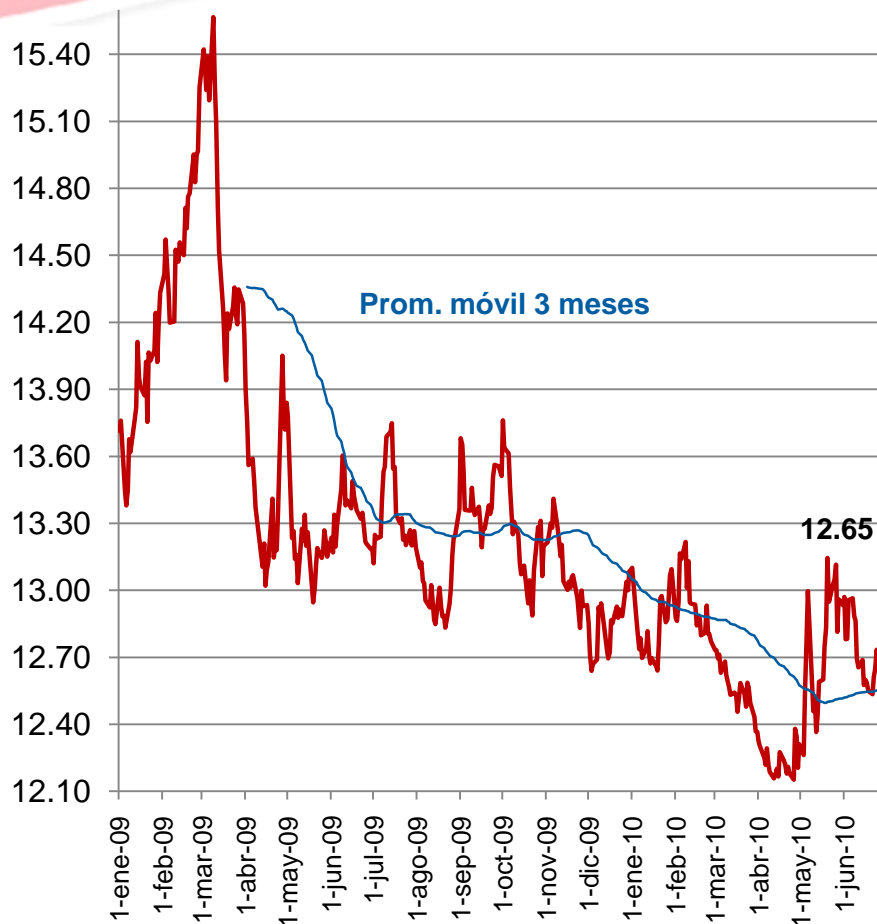
Subastas 2009

Bonos a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)

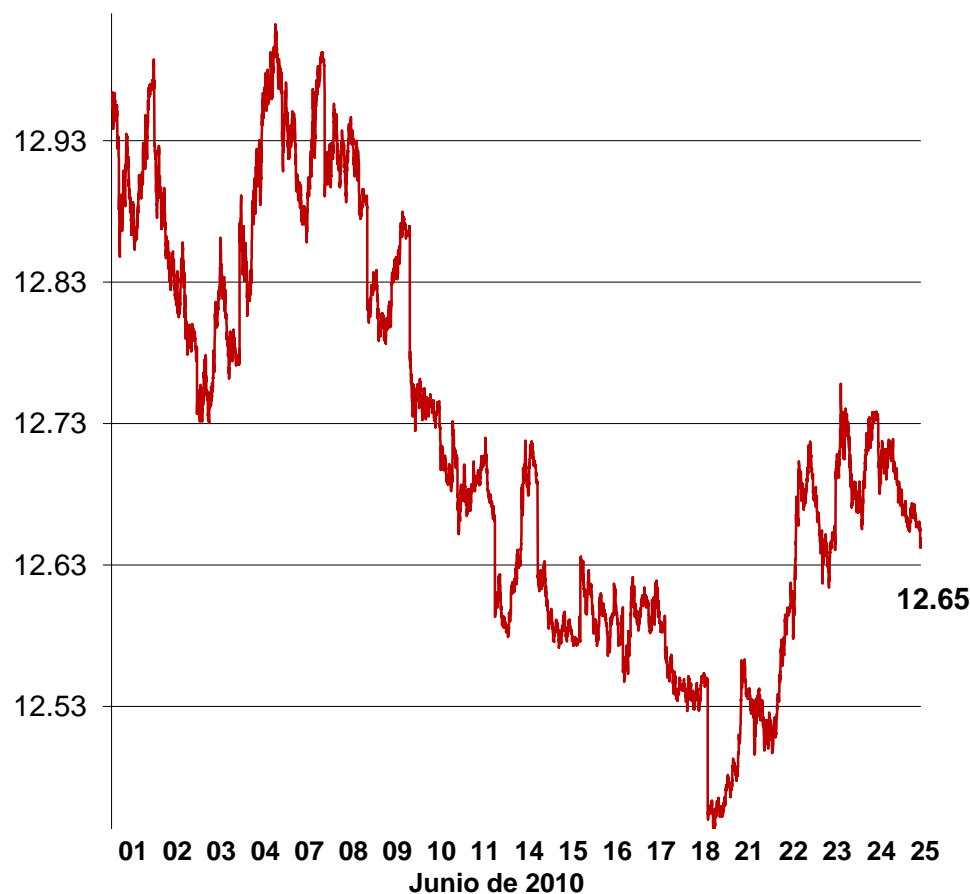


El peso se vio presionado durante la semana por malos datos del sector inmobiliario en EU y por una renovada preocupación sobre la deuda en Grecia. Sin embargo, se apreció al final de semana por la aprobación de una histórica regulación financiera que fortalecerá a los bancos en EU

Tipo de Cambio Nominal spot
Diario (pesos por dólar)

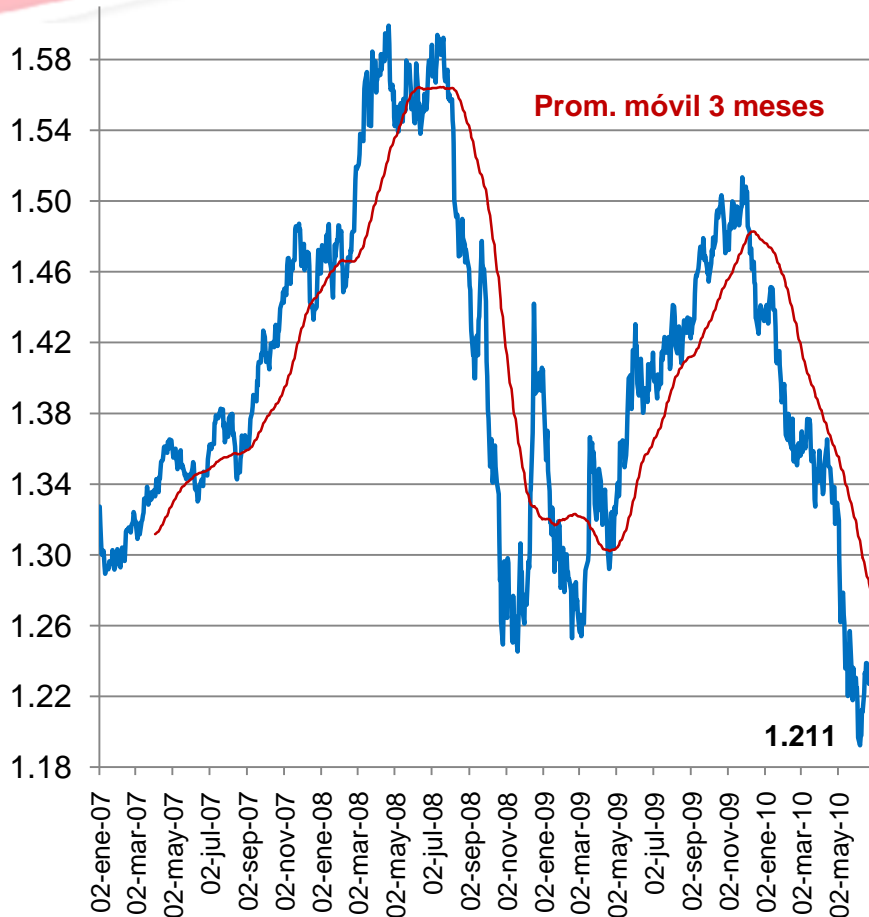


Tipo de Cambio Nominal spot
Intradía en el mes (pesos por dólar)

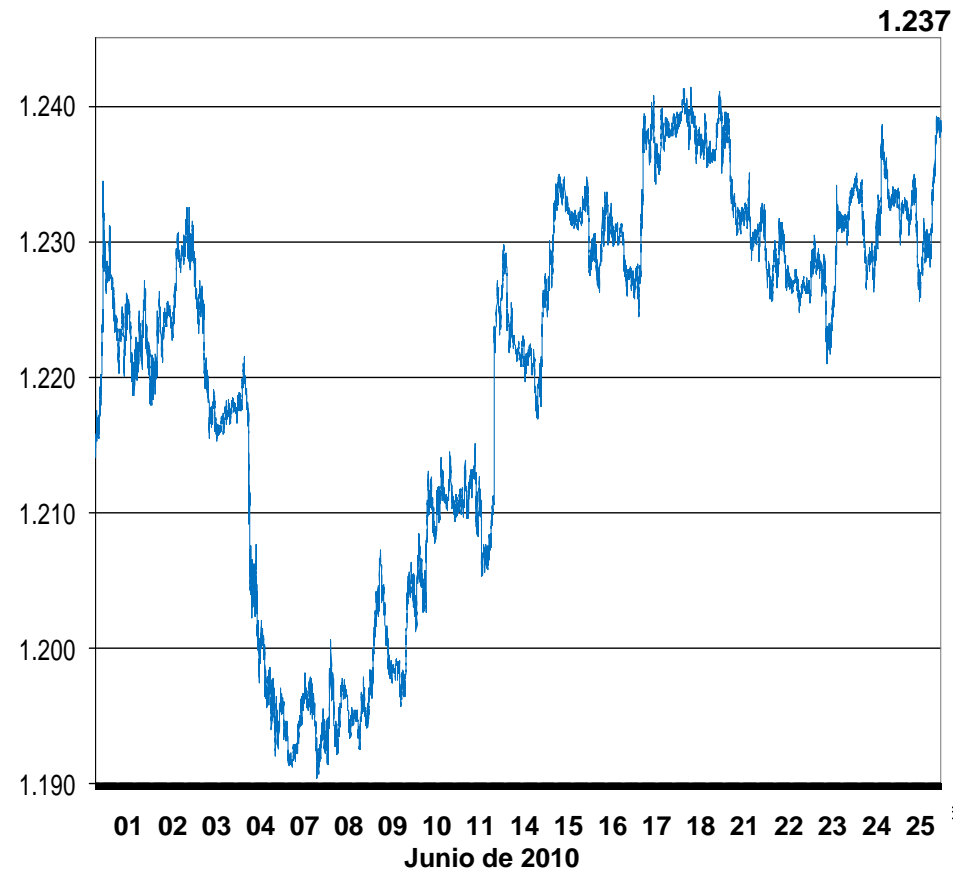


Por su parte, el euro logró mantenerse por encima del 1.225 dólares por euro, presionado parte de la semana (por Grecia). La situación económica y financiera en Europa hará que el euro se mantenga bajo presión por varios meses más

Tipo de Cambio Nominal spot
Diario (dólar por euro)



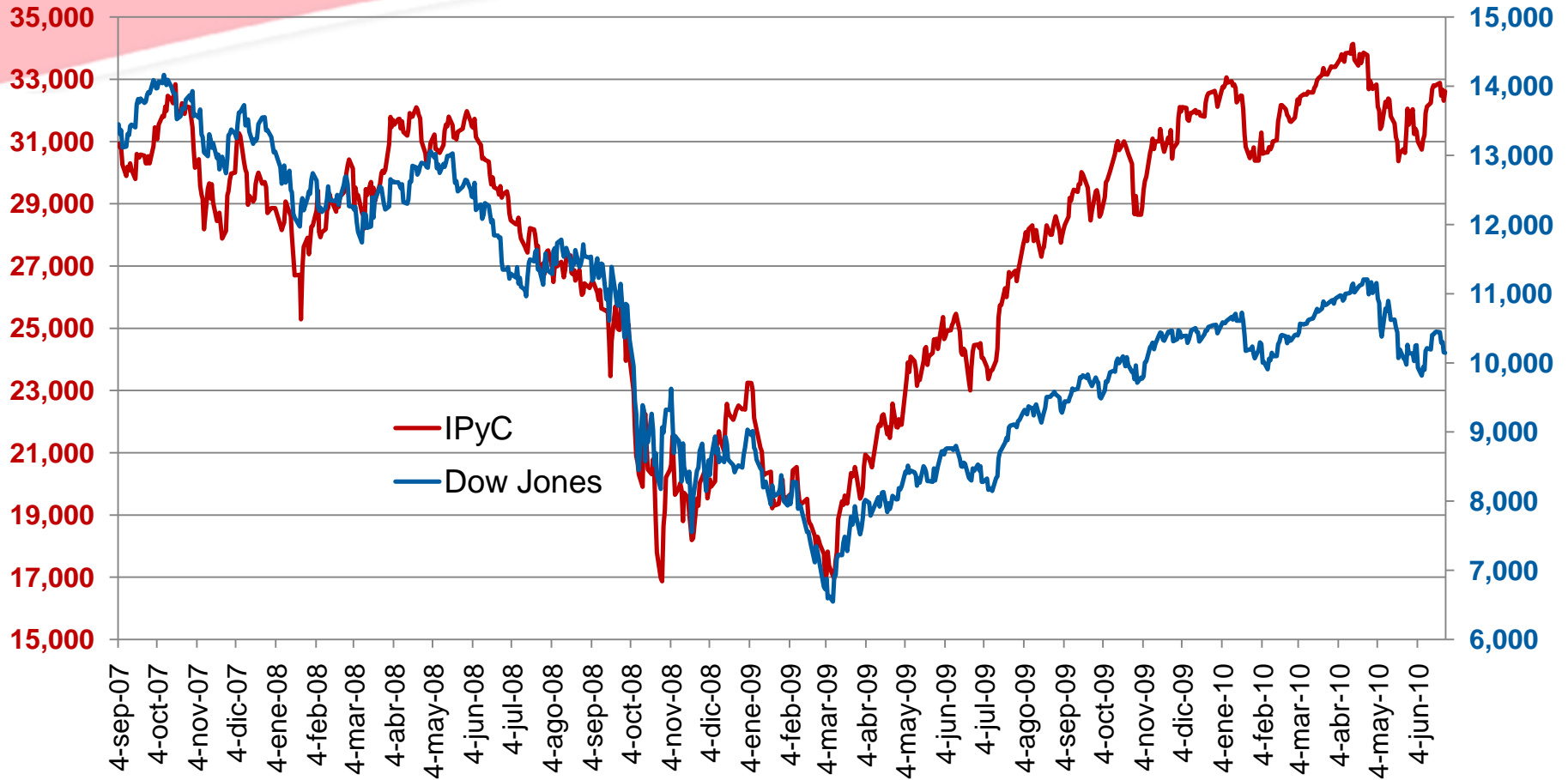
Tipo de Cambio Nominal spot
Intradía en el mes (dólar por euro)



En la semana pasada el IPyC perdió 0.63%, al disminuir el apetito por riesgo de los inversionistas a nivel global

CIBanco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): 1.52%; Rendimiento acumulado en dólares: 4.98%

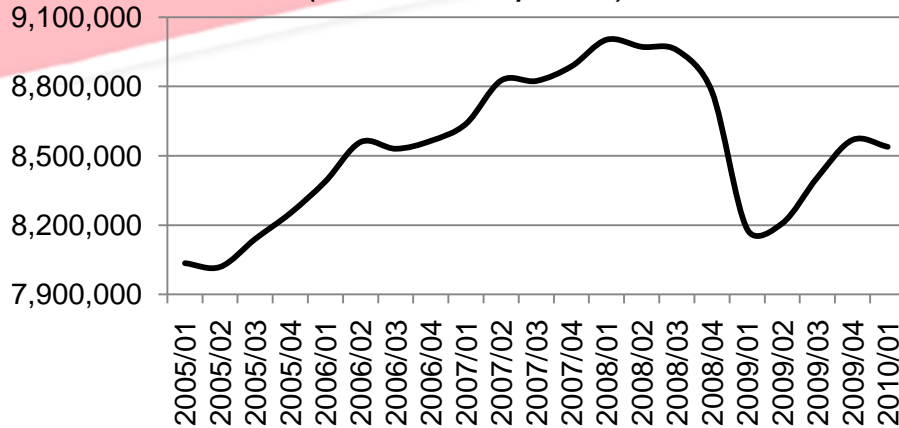


Sector Real de la Economía

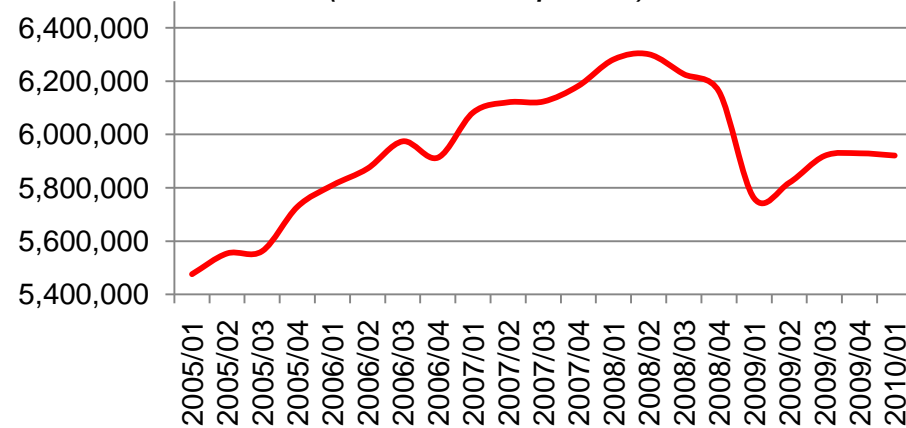
En lo que va del año, la recuperación económica ha estado impulsada por el comercio exterior, pero limitada por el mercado interno (consumo e inversión)



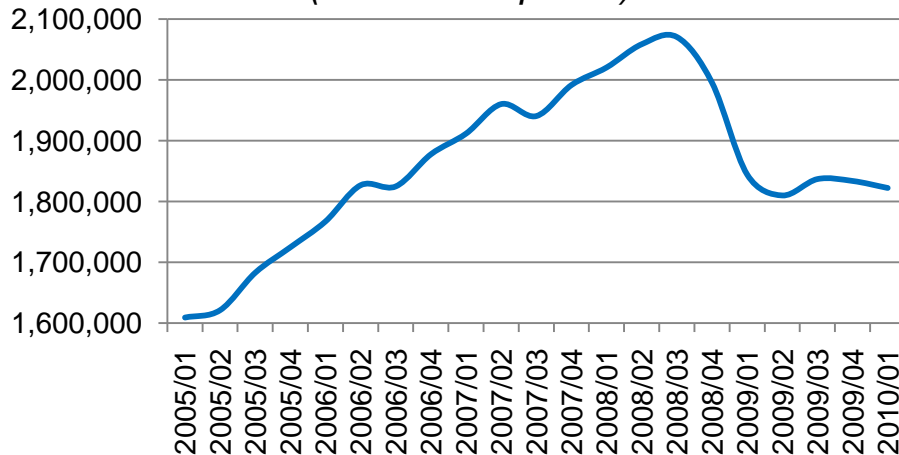
Producto Interno Bruto
(Millones de pesos)



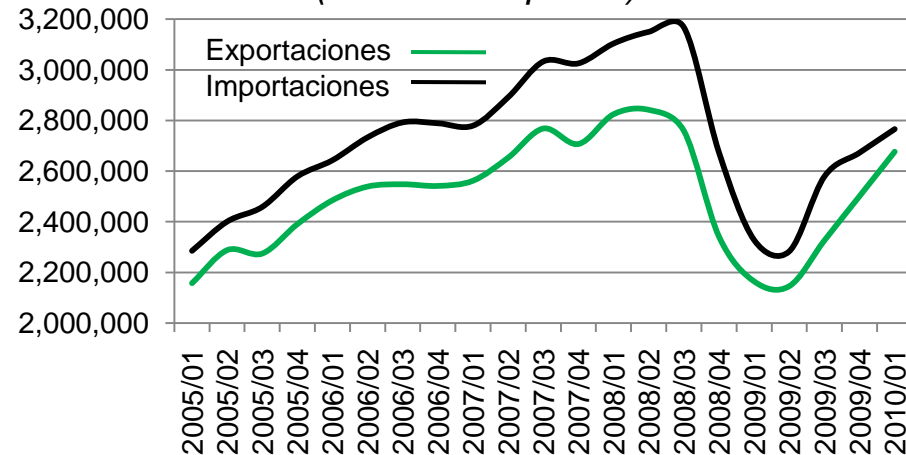
Consumo Privado
(Millones de pesos)



Inversión Fija Bruta
(Millones de pesos)



Exportaciones e Importaciones
(Millones de pesos)



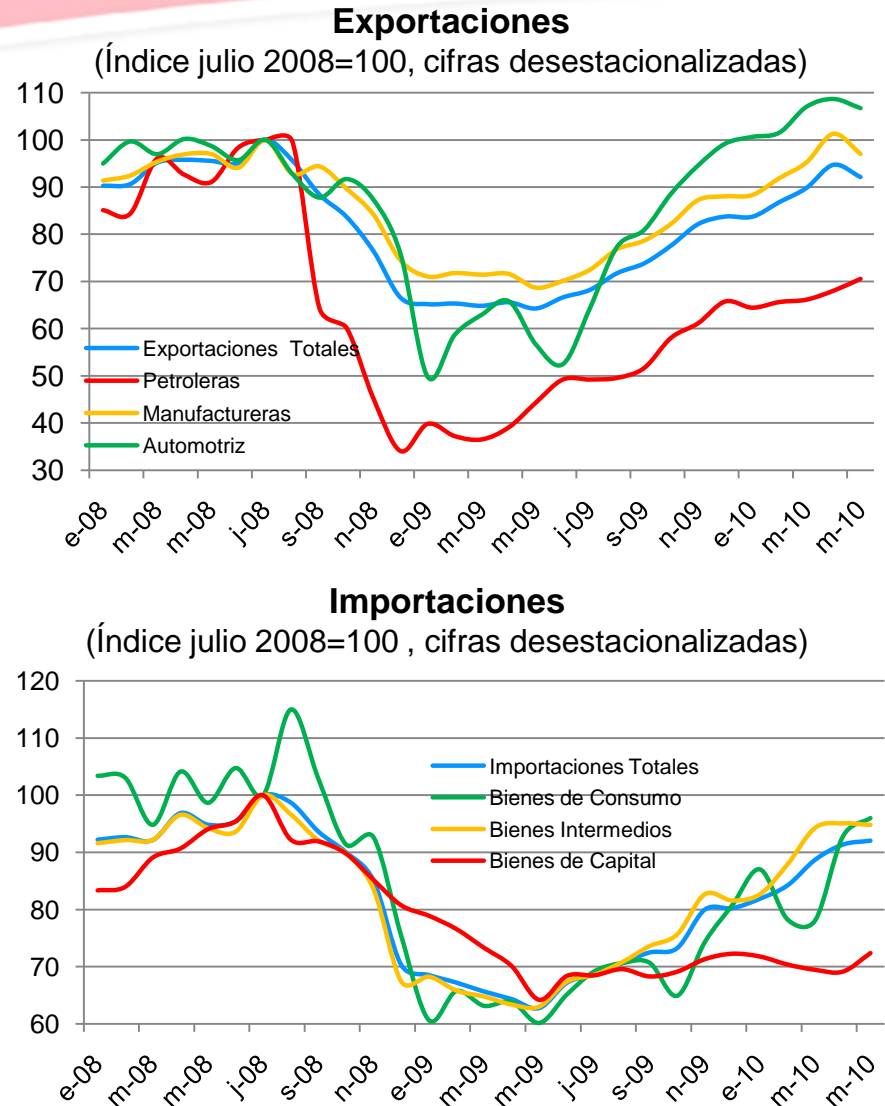
En mayo las exportaciones continuaron creciendo por encima del 40% anual. Sin embargo, ajustadas por estacionalidad observaron un ligero ajuste. Las importaciones de consumo registraron un dinamismo importante y las de bienes de capital finalmente crecieron (después de 16 meses consecutivos con contracciones)

Componentes de la Balanza Comercial (variación % anual)

| Concepto | Ene-May 2009 | Ene-May 2010 | Mar 2010 | Abr 2010 | May 2010 |
|------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Exportaciones Totales | -31.5 | 38.0 | 41.0 | 43.1 | 43.9 |
| Petroleras | -56.5 | 68.8 | 78.4 | 72.6 | 58.8 |
| No Petroleras | -25.9 | 33.8 | 36.6 | 39.3 | 41.4 |
| Agropecuarias | -4.1 | 16.8 | 26.2 | 13.7 | 21.3 |
| Extractivas | -28.9 | 60.4 | 90.6 | 63.5 | 119.6 |
| Manufactureras | -26.7 | 34.5 | 36.9 | 40.4 | 41.9 |
| Importaciones Totales | -31.7 | 34.5 | 38.6 | 43.9 | 46.7 |
| Bienes de Consumo | -40.2 | 38.9 | 32.9 | 47.6 | 59.2 |
| Bienes Intermedios | -31.7 | 40.9 | 47.4 | 51.8 | 50.8 |
| Bienes de Capital | -20.5 | -3.5 | -3.1 | -3.1 | 9.9 |
| Balanza Comercial * | -1,673.8 | 652.8 | 393.1 | 102.2 | 178.8 |

* Millones de dólares

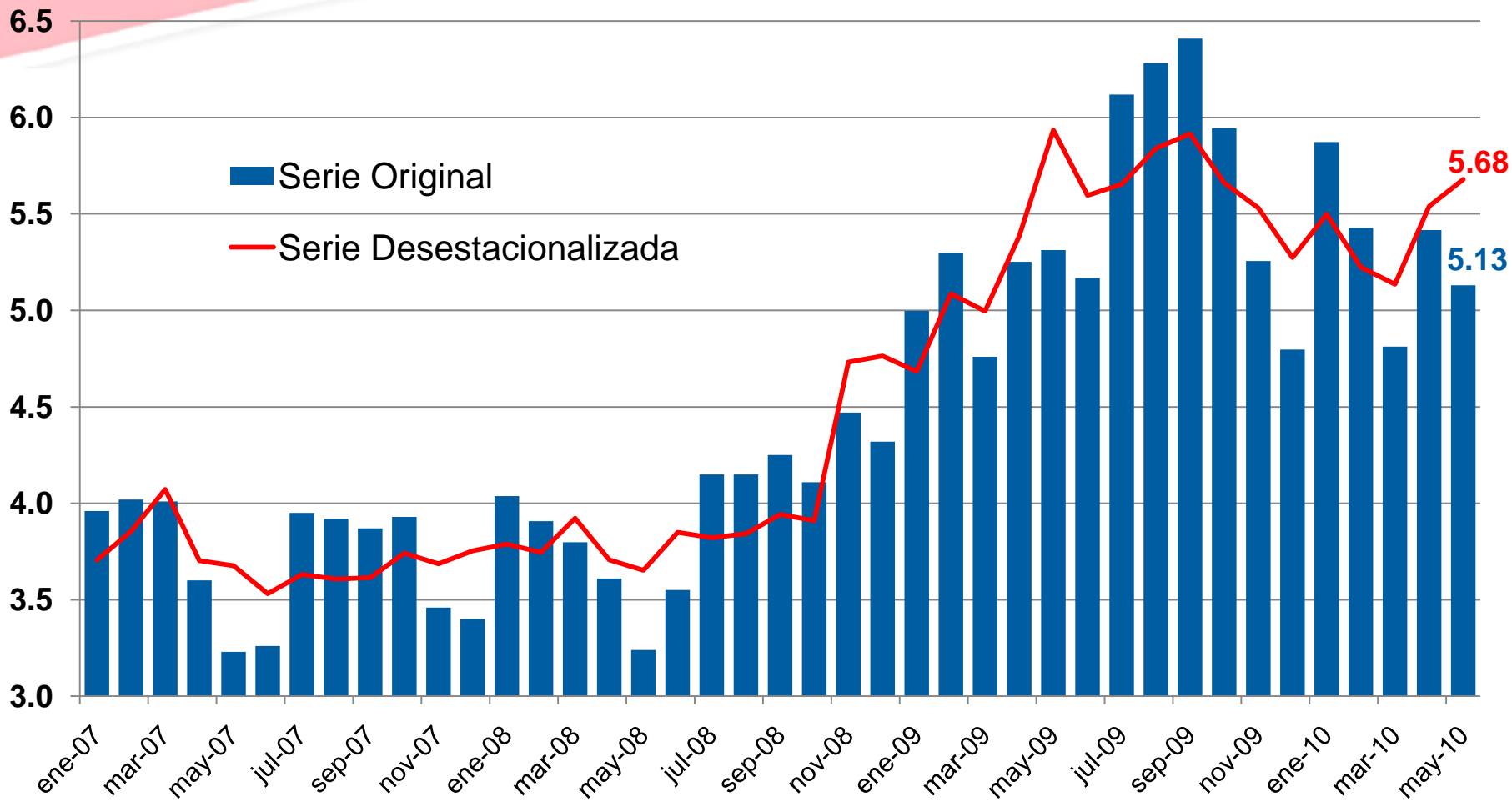
Fuente: Banco de México



En mayo el desempleo en el país continuó en niveles altos (por arriba del 5.0%); con cifras ajustadas por estacionalidad volvió a observar un incremento importante (cerca de los niveles históricos de septiembre de 2009)

CIBanco

Tasa de Desocupación (% de la PEA)

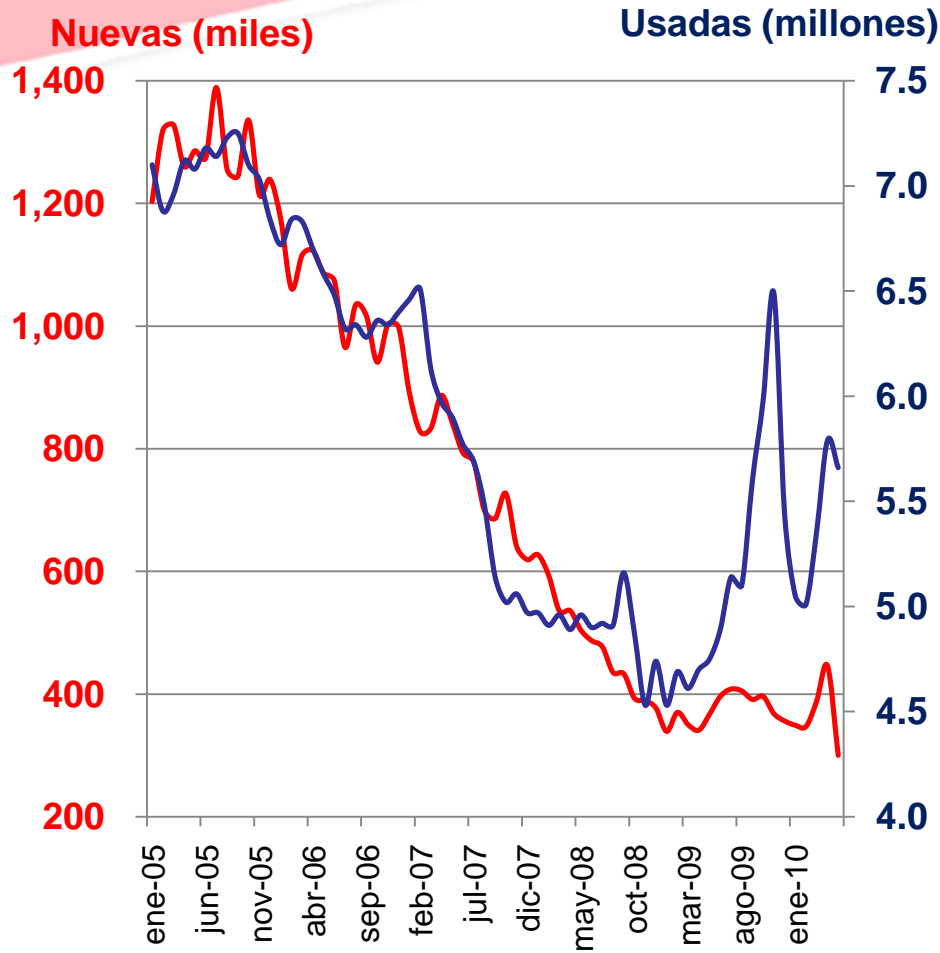




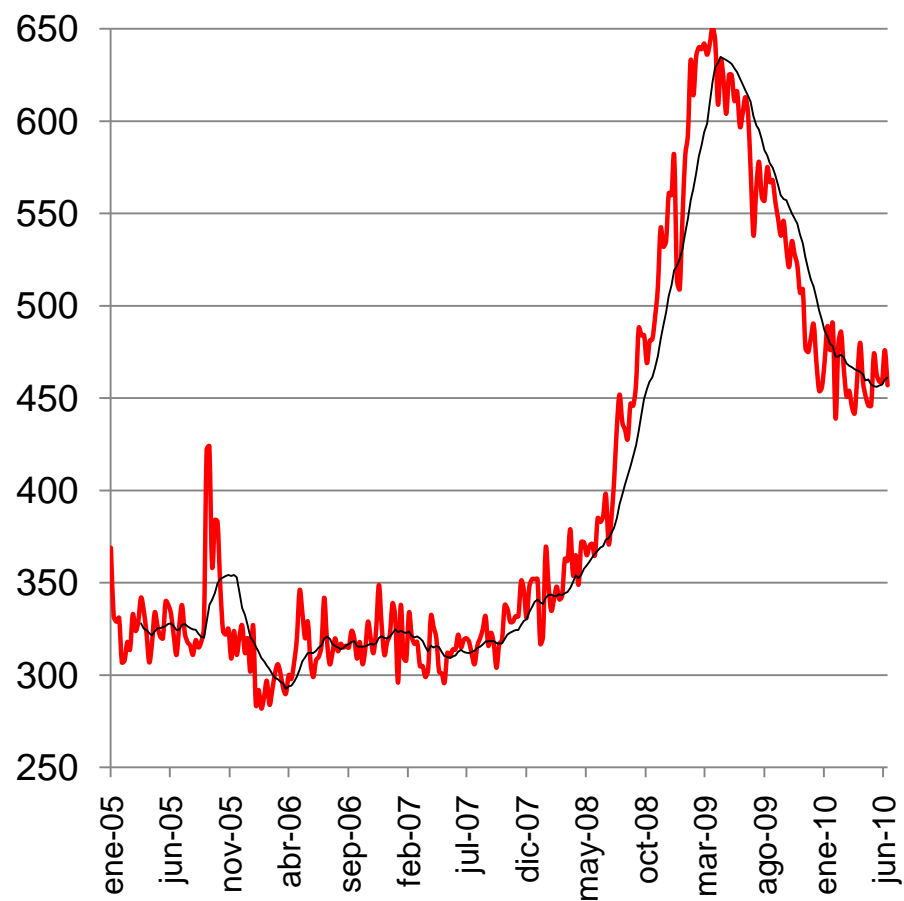
Economía de Estados Unidos

El sector inmobiliario no muestra señal de recuperación y corre el riesgo de volver a caer, ahora que finalizaron los incentivos fiscales. Las ventas de casas no aumentarán de forma sostenida hasta observar una mayor recuperación del mercado laboral (que parece perder dinamismo)

Ventas de Casas Nuevas y Usadas en EU.
(venta en un año)



Solicitudes Iniciales de Subsidio por Desempleo en EU (miles)



Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 28 de junio al 02 de julio de 2010

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|--|--|--|--|
| <p>28-jun</p> <p>Mex: IGAE (abril) Anterior: 6.9% anual Expectativa: 7.4% Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p> | <p>29-jun</p> <p>Encuesta de Expectativas Banxico (jun)</p> | <p>30-jun</p> <p>EU: Cambio en el Empleo Privado, según la agencia ADP (junio) Anterior: 55 mil Expectativa: 60 mil Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Ingreso Personal (mayo) Anterior: 0.4% mensual Expectativa: 0.5% Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Gasto Personal (mayo) Anterior: 0.0% mensual Expectativa: 0.1% Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> | <p>01-jul</p> <p>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (26-jun) Anterior: 457 mil Expectativa: 460 mil Grado de impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Desempeño de la Actividad Manufacturera: ISM (junio) Anterior: 59.7 puntos Expectativa: 59.0 Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Venta de Autos (junio) Anterior: 11.64 millones Expectativa: 11.40 millones Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>Mex: Remesas Familiares (mayo) Anterior: 1,784.0 millones de dólares Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> | <p>02-jul</p> <p>EU: Cambio en el Empleo No Agrícola (junio) Anterior: 431 mil Expectativa: -110 mil Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Tasa de Desempleo (junio) Anterior: 9.7% Expectativa: 9.8% Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p> <p>EU: Pedidos de Fábrica (mayo) Anterior: 1.2% Expectativa: -0.5% Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> |

Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

Tasas de Interés

Tipo de Cambio

- La FED mantuvo su tasa de interés de referencia y continuó reportando la frase “por un tiempo prolongado” en su comunicado. Lo que refuerza la postura de que podría esperarse hasta el próximo año antes de iniciar su proceso de incremento de tasas

- El Mercado se comportó nervioso en la semana anticipando la reunión del grupo de países del G-20. Lo anterior debido a que una disyuntiva en las metas económicas entre los países bajó el apetito de riesgo de los inversionistas.
- En México los indicadores a seguir son el IGAE de abril, la Encuesta de Expectativas del sector privado (junio) y la evolución de las remesas familiares (mayo).
- El mercado espera datos positivos en el ISM Manufacturero y venta de autos en EU que podrían alentar el optimismo del mercado a media semana; sin embargo, estará presionado por un probable mal dato del empleo en EU que se difundirá el viernes.
- Lo anterior provocará volatilidad en el mercado cambiario, por lo que estimamos que el tipo de cambio opere durante la semana en un rango entre 12.55 y 12.85 pesos por dólar.
- Del Euro, niveles por encima del 1.235 son buena oportunidad de compra, ya que vendrán fuertes vencimientos de deuda en la semana que llevarían a la moneda a niveles cercanos al 1.215. El rango de la semana podría estar entre 1.210 y 1.240 dólares por euro.

- Mantener inversiones en plazos mayores a 28 días y menores a 4 meses.

- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.55 pesos por dólar y deshacer posiciones por encima de los 12.75 pesos por dólar.

Expectativa

Estrategia