



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**1° de Marzo, 2010**



La actividad económica en nuestro país ha mostrado signos alentadores en los últimos meses que han mejorado las expectativas de crecimiento para este año. Sin embargo, continúa condicionada a la recuperación productiva en EU.

Las cuentas externas no han sido un foco de atención a raíz de la crisis. El deterioro en los principales flujos de comercio exterior en 2009, quitó presión en los requerimientos de capital para su financiamiento. Sin embargo, el comercio exterior ha mostrado una importante recuperación en los últimos meses que con excepción de las importaciones de capital han registrado fuertes incrementos anuales.

El regreso de capitales al país en el segundo semestre de 2009 se dio principalmente por endeudamiento del sector público con el exterior e inversión extranjera en cartera, la cual ayudó a incrementar en 16,657 millones de dólares las reservas internacionales.

Con el reporte de inflación en los primeros días de febrero, disminuye la presión al Banco de México de modificar su postura de política monetaria en el corto plazo. Mientras los precios se mantengan en el rango esperado, el Banco Central continuará contribuyendo a la recuperación económica del país.

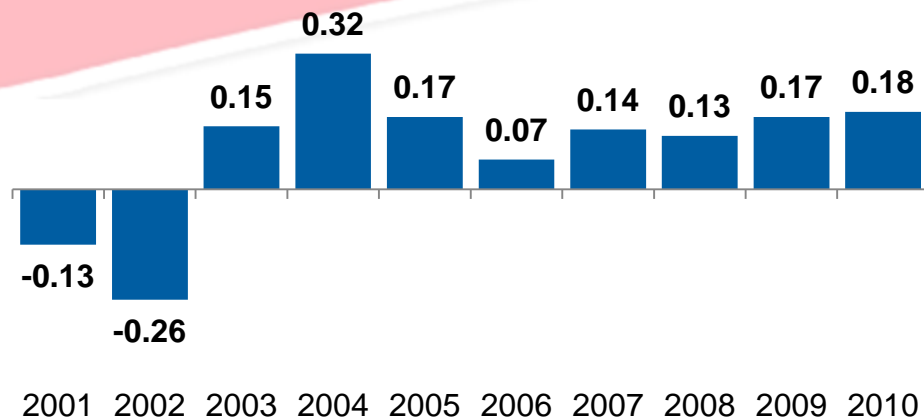
Se anunció que el Banco de México subastará derechos de venta de dólares por 600 millones de dólares cada fin de mes entre las instituciones de crédito del país, para acumular más reservas internacionales y con ello reducir la volatilidad del tipo de cambio.

El presidente de la Fed explicó al Congreso de EU que la debilidad del mercado laboral fundamenta su postura de mantener las tasas de interés de corto plazo por mayor tiempo. Esto incrementó la expectativa del mercado sobre un posible incremento hasta el cuarto trimestre del año.

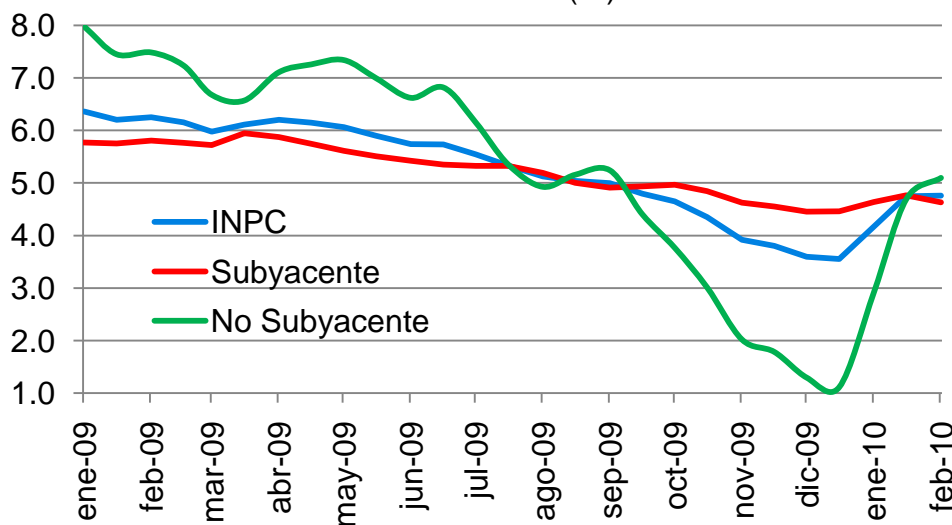
Grecia enfrenta una fuerte presión para reducir el déficit fiscal y con ello ganar la confianza necesaria para impulsar la recuperación de su economía.

**En la 1ª quincena de febrero, la inflación fue similar a la observada en el mismo periodo de 2009 y menor a la esperada por el mercado. En términos anuales se ubicó en 4.76% y superó a la inflación subyacente**

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



**Inflación anual (%)**



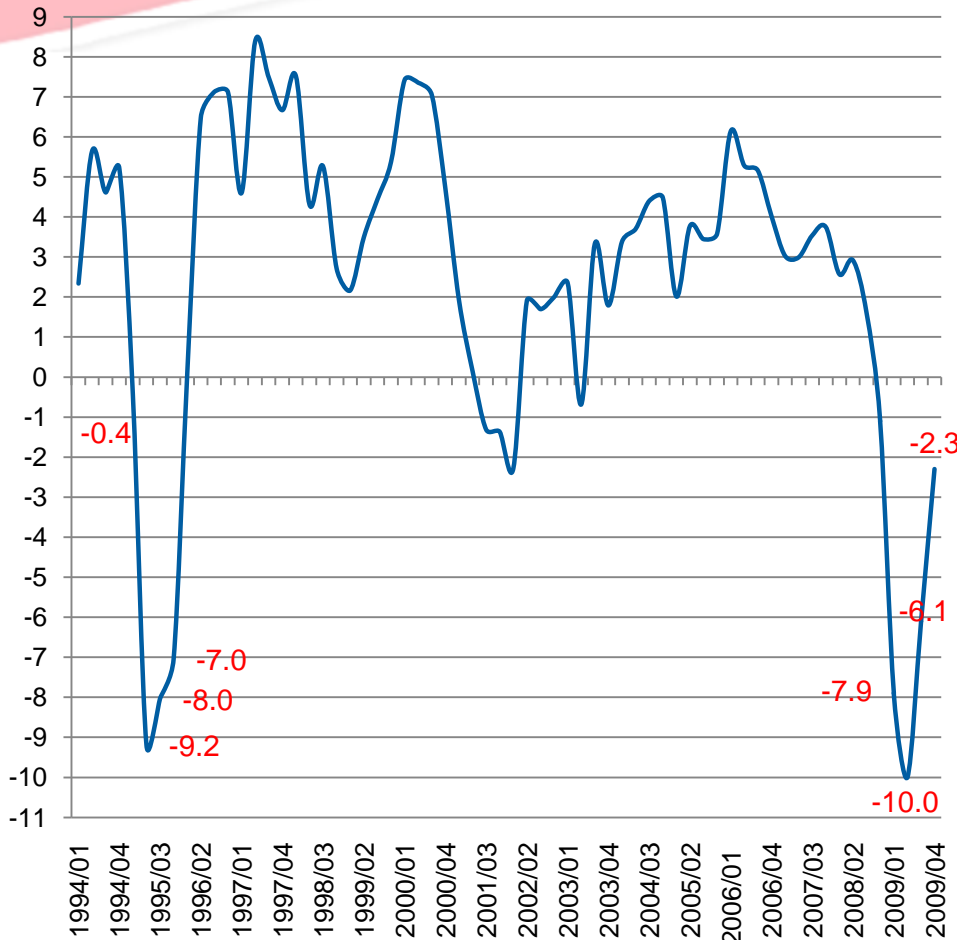
**Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)**

CONCEPTO	Variación % en la 1ª quincena de febrero de 2010:		
	Quincenal	Acumulada	Anual
<b>INPC</b>	0.18	1.38	4.76
<b>SUBYACENTE</b>	0.17	0.87	4.63
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.15	1.34	6.00
MERCANCIAS (excepto alimentos, bebidas y tabaco)	0.30	1.06	5.35
SERVICIOS	0.11	0.57	3.68
VIVIENDA	0.18	0.77	2.80
EDUCACIÓN	0.13	0.58	4.10
OTROS SERVICIOS	0.01	0.35	4.51
<b>NO SUBYACENTE</b>	0.23	2.80	5.10
AGROPECUARIOS	-0.61	2.41	6.66
FRUTAS Y VERDURAS	-1.59	5.19	14.51
CARNES Y HUEVO	0.06	0.63	2.00
ADMINISTRADOS	0.72	1.83	4.19
CONCERTADOS	0.61	4.26	4.42

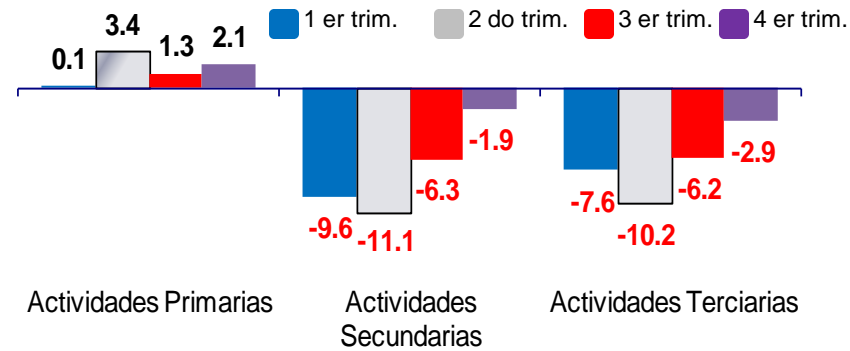
# **Sector Real de la Economía**

**En todo 2009, la economía cayó 6.5% en términos reales; en el 4° trimestre acumuló su quinta caída anual consecutiva (-2.3%), pero a una tasa mucho menor a los trimestres anteriores; ajustado por estacionalidad creció 2.03% con respecto al trimestre anterior, segundo incremento desde el inicio de la crisis**

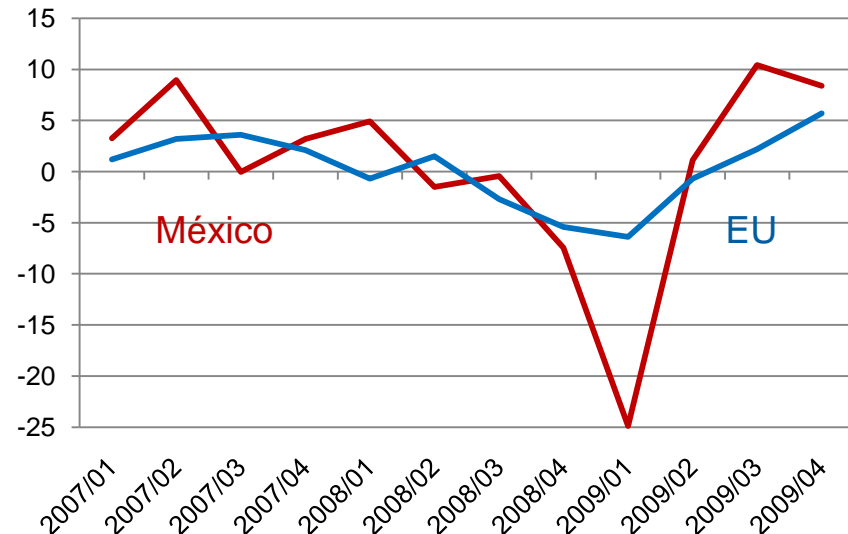
**Producto Interno Bruto**  
(Var % real anual)



**PIB por sectores productivos en 2009**  
(Var % real anual)



**PIB: serie ajustada por estacionalidad**  
(Var % real respecto al trimestre anterior anualizado)



En el 4° trimestre del año, destacó un menor deterioro anual en las Manufacturas, Comercio y Transporte; mientras que la Construcción y las Actividades Financieras y de Seguros incrementaron su deterioro

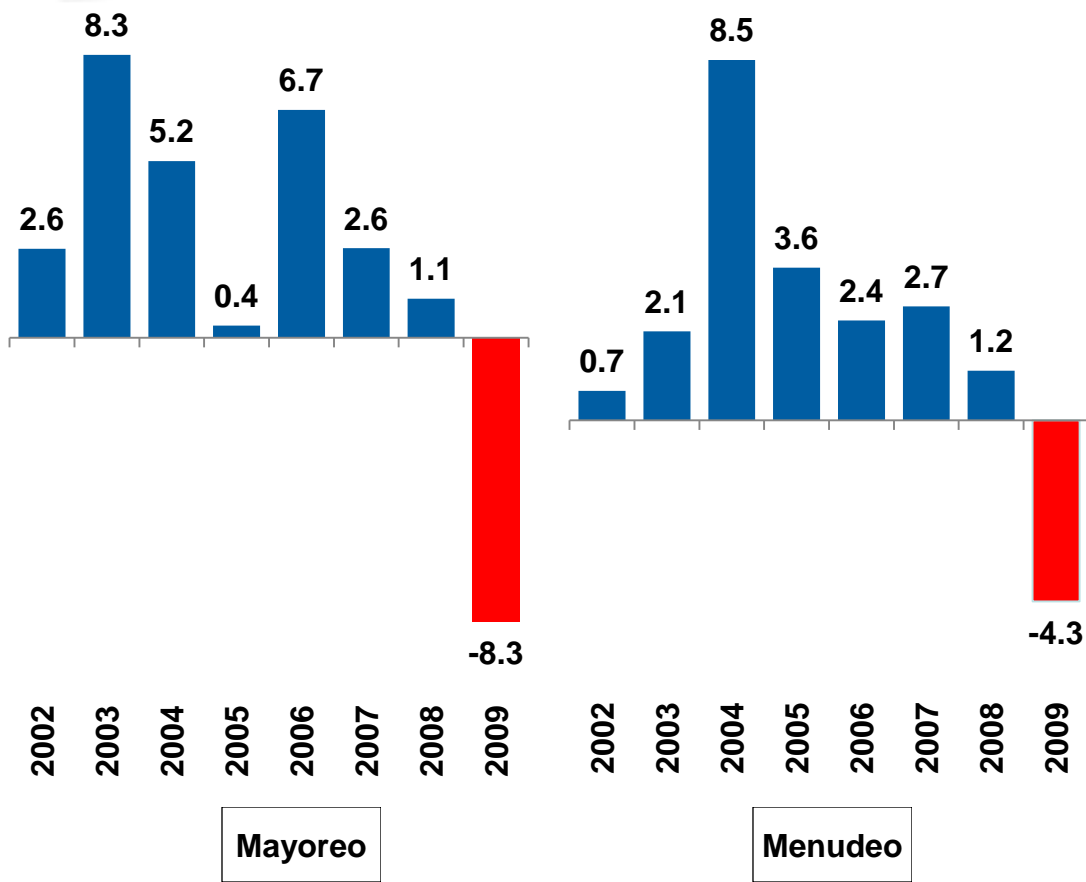
### PIB Real por sectores productivos

(Var % real respecto al mismo trimestre del año anterior)

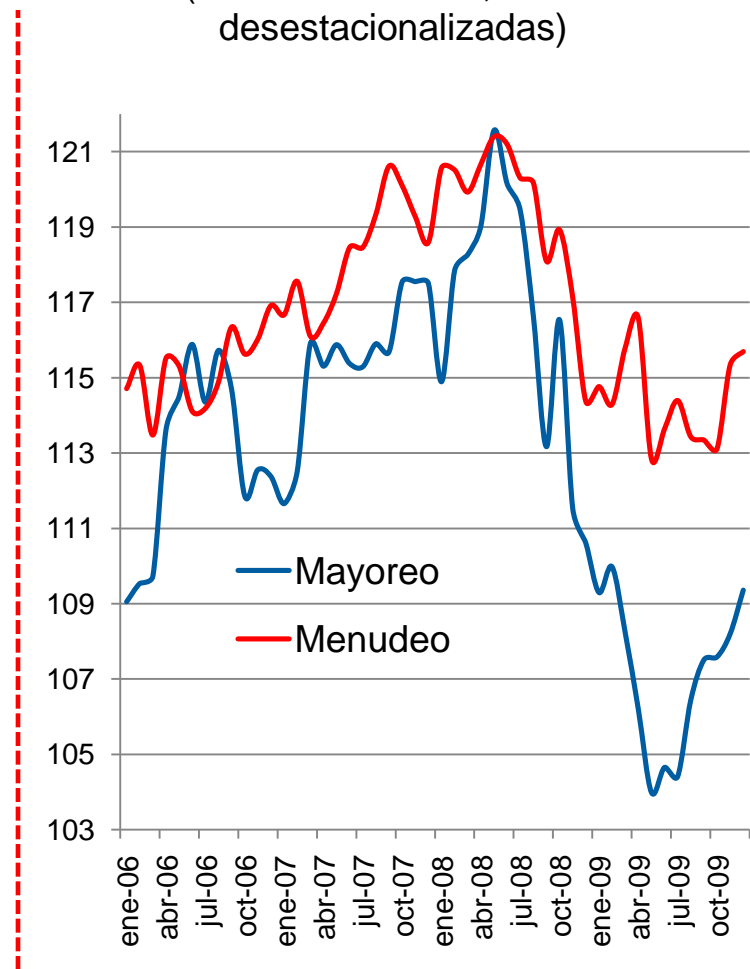
Denominación	2008			2009				
	Trimestre		Anual	Trimestre				Anual
	3er	4to		1er	2do	3er	4to	
<b>PIB Total</b>	1.6	-1.1	1.5	-7.9	-10.0	-6.1	-2.3	-6.5
<b>Actividades Primarias</b>	0.6	2.6	1.2	0.1	3.4	1.3	2.1	1.8
<b>Actividades Secundarias</b>	-1.4	-2.6	-0.6	-9.6	-11.1	-6.3	-1.9	-7.3
<i>Minería</i>	-1.5	0.5	-1.4	-1.1	1.1	2.4	1.4	1.0
<i>Electricidad, Gas y Agua</i>	-4.8	-6.2	-2.3	-2.1	-0.4	3.9	3.2	1.2
<i>Construcción</i>	0.3	-3.3	0.6	-7.3	-8.8	-6.9	-7.0	-7.5
<i>Industrias Manufactureras</i>	-1.7	-3.0	-0.6	-13.5	-16.1	-9.4	-1.4	-10.2
<b>Actividades Terciarias</b>	3.5	-0.2	3.1	-7.3	-10.2	-6.2	-2.9	-6.6
<i>Comercio</i>	4.5	-5.3	2.2	-17.5	-20.6	-16.0	-3.6	-14.5
<i>Transporte y Almacenamiento</i>	-0.3	-3.1	0.1	-10.4	-13.3	-7.5	-1.0	-8.1
<i>Servicios de hoteles y restaurantes</i>	-0.4	-4.1	-1.0	-7.9	-17.1	-5.2	-4.4	-6.7
<i>Servicios Financieros y de Seguros</i>	15.0	11.8	18.6	-0.7	-5.8	-2.2	-6.3	-3.8
<i>Actividades del Gobierno</i>	-0.0	0.3	1.2	5.8	5.9	2.1	1.0	3.7

**En diciembre las ventas al menudeo y al mayoreo disminuyeron su deterioro anual significativamente. Ajustadas por estacionalidad acumularon 3 meses con un crecimiento mensual al menudeo (5 meses al mayoreo)**

**Ventas al Mayoreo y al Menudeo**  
(Variación % anual en términos reales)



**Ventas al Mayoreo y al Menudeo**  
(Índice 2003 =100, series desestacionalizadas)



En enero el comercio exterior mantuvo su dinamismo. Las exportaciones observaron crecimientos anuales superiores al 20% y las importaciones ya registraron incrementos anuales importantes, especialmente las de consumo



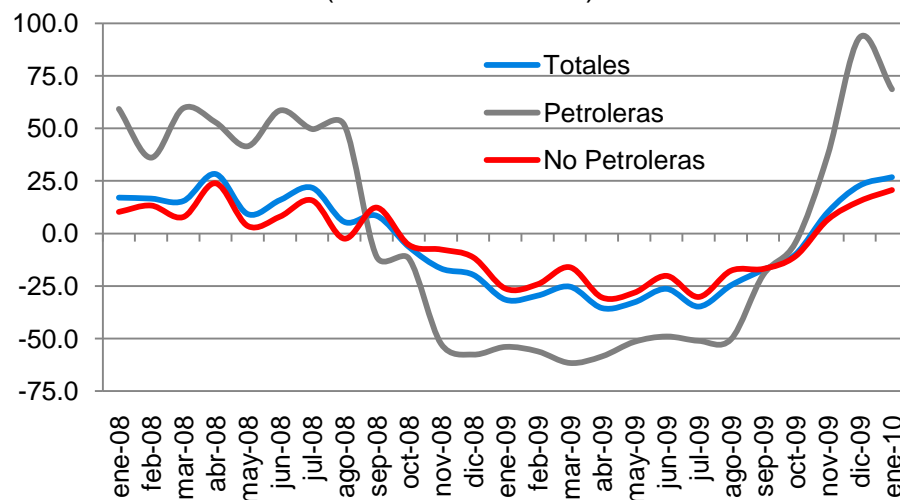
## Componentes de la Balanza Comercial

Concepto	2009	2008	Variación % Anual		
			Nov 09	Dic 09	Ene 10
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>-21.2</b>	<b>7.3</b>	10.0	22.8	26.7
Petroleras	-39.0	17.7	37.0	93.3	68.6
No Petroleras	-17.4	5.4	6.5	15.4	20.7
Agropecuarias	-1.2	12.8	18.7	18.8	6.1
Extractivas	-25.0	11.2	11.6	15.1	23.5
Manufactureras	-17.9	5.1	6.0	15.3	21.5
<b>Importaciones Totales</b>	<b>-24.0</b>	<b>9.5</b>	-3.2	11.7	16.9
Bienes de Consumo	-31.5	11.4	-16.8	6.1	37.3
Bienes Intermedios	-22.9	7.9	2.0	18.4	19.2
Bienes de Capital	-21.6	16.4	-13.6	-9.8	-10.5
<b>Balanza Comercial *</b>	<b>-4,680</b>	<b>-16,838</b>	<b>-195.2</b>	<b>-245.8</b>	<b>-332.6</b>

\* Millones de dólares

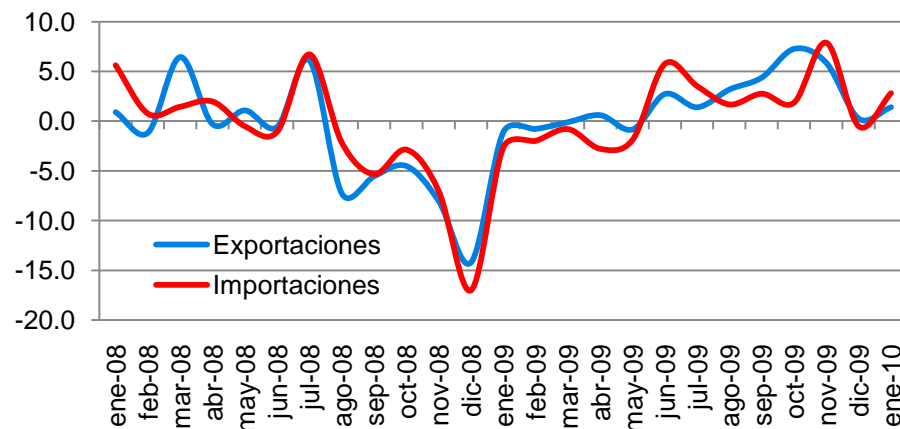
Fuente: Banco de México

**Exportaciones**  
(variación % anual)



**Comercio Exterior**

(var % mensual; serie ajustada por estacionalidad)



**En 2009, las cuentas externas se mantuvieron en niveles manejables como resultado de un menor Déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (1.1% del PIB)**

**CI Banco**

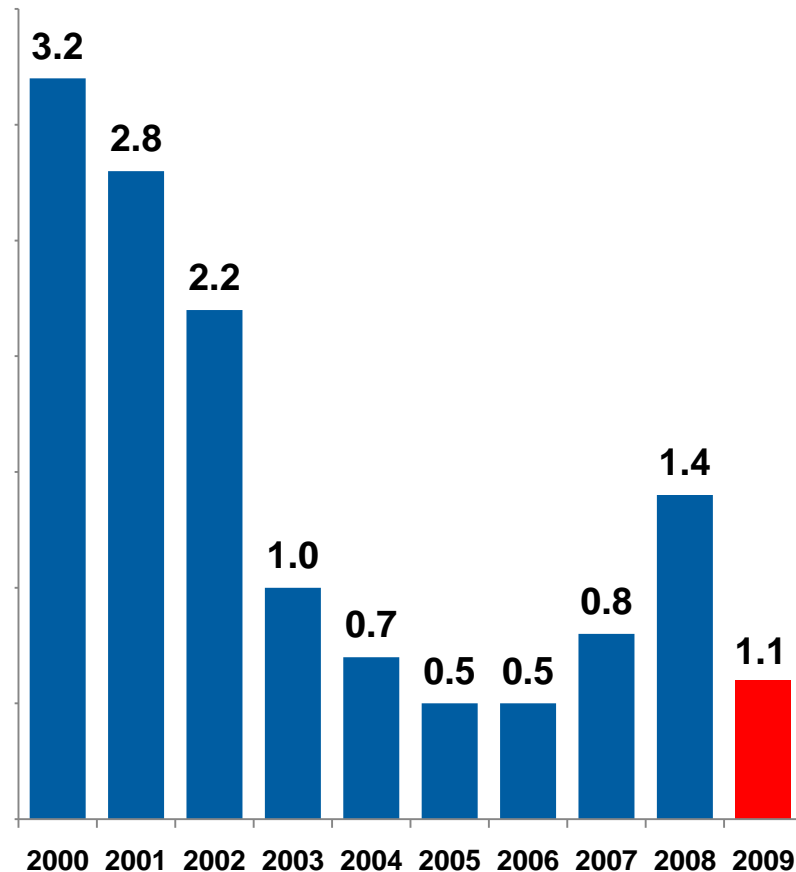
### Balanza de Pagos Cuenta Corriente (millones de dólares)

	4to trim 2009	2009	2008	Var % (2009/2008)
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-690</b>	<b>-5,238</b>	<b>-15,889</b>	<b>-67.0</b>
Balanza Comercial	-348	-4,678	-17,260	-72.9
Exportaciones de Mercancías	67,211	229,707	291,343	-21.2
Importaciones de Mercancías	67,559	234,385	308,603	-24.0
Servicios no Factoriales*	2,512	-8,025	-7,080	13.3
Servicios Factoriales**	2,661	-14,052	-17,010	-17.3
Transferencias (remesas)	4,831	21,517	25,461	-15.5

\* Comprende los ingresos y egresos derivados de la prestación de servicios como: transportes, alojamiento, seguros y alimentación.

\*\* Comprende los ingresos y egresos derivados de intereses o renta de activos físicos o financieros con el exterior.

### Déficit en Cuenta Corriente (como % del PIB)

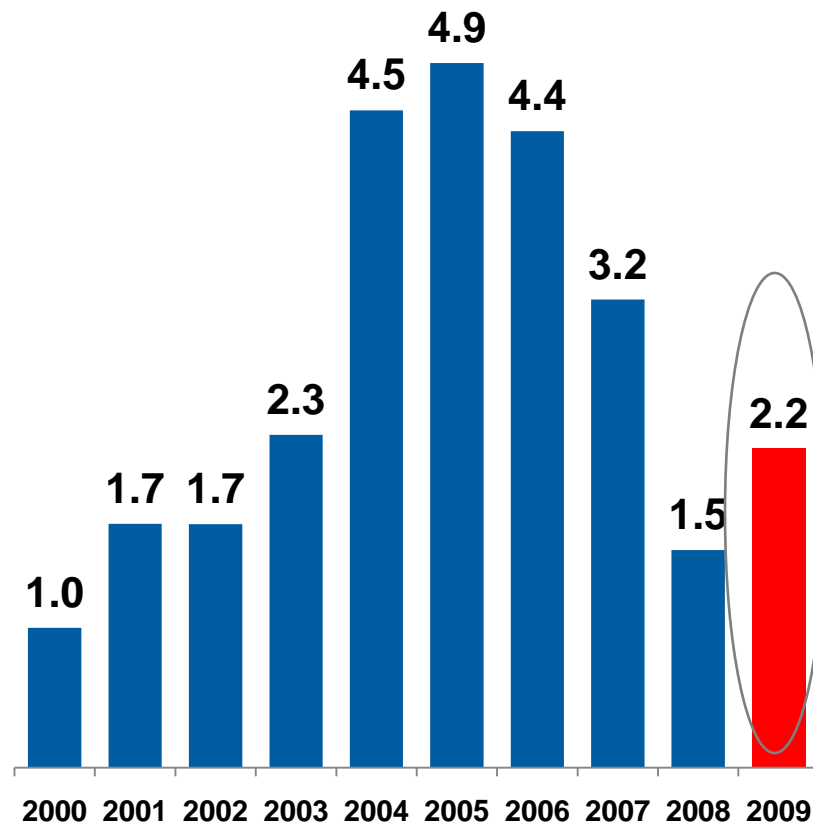


**Ante mayores restricciones de financiamiento externo, el sector privado se desendeudó e incrementó sus activos en el exterior. Si bien la Inversión Extranjera Directa (IED) se redujo significativamente, cubrió en más de dos veces el Déficit en Cuenta Corriente**

### Balanza de Pagos Cuenta de Capital (millones de dólares)

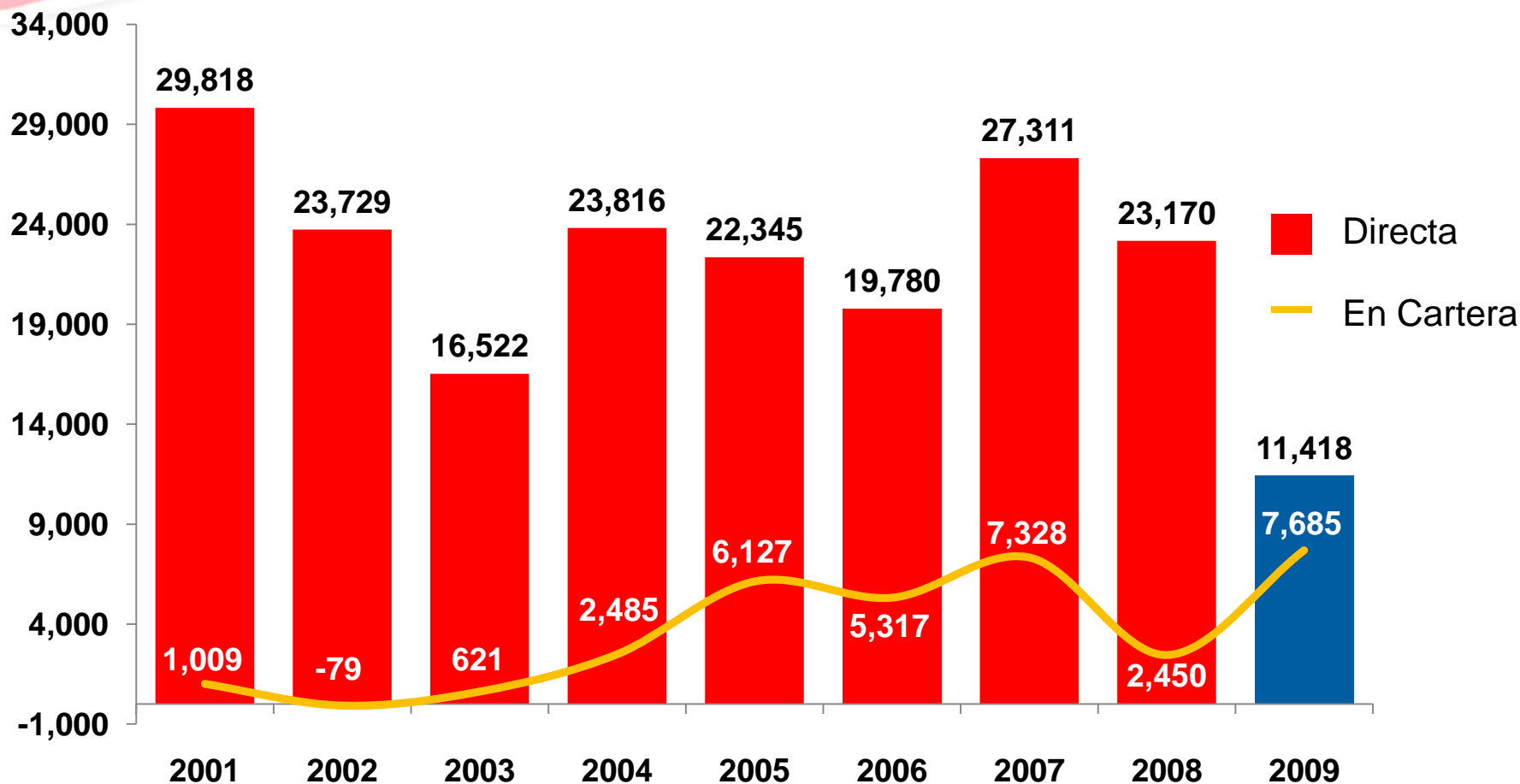
	4to trim 2009	2009	2008	Var % (2009/2008)
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>13,798</b>	<b>14,526</b>	<b>24,309</b>	<b>40.2</b>
Pasivos	11,174	33,088	32,917	0.5
Endeudamiento	7,983	13,985	8,008	74.6
Público	5,598	17,661	8,925	97.9
Privado	2,385	-3,676	-917	300.8
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>3,191</b>	<b>19,103</b>	<b>25,620</b>	<b>-25.4</b>
<b>Directa</b>	<b>735</b>	<b>11,417</b>	<b>23,170</b>	<b>-49.3</b>
<b>De Cartera</b>	<b>2,456</b>	<b>7,686</b>	<b>2,450</b>	<b>213.7</b>
Mercado Accionario	627	4,169	-3,503	
Mercado de Dinero	1,829	3,517	5,953	-40.9
Activos	2,624	-18,562	-9,080	204.4
Errores y Omisiones	1,580	-1,221	-3,954	
<b>Variación en Reservas Inter.</b>	<b>14,716</b>	<b>5,397</b>	<b>7,450</b>	<b>-27.6</b>
Ajuste por valoración	-28	-63	-12	

### IED / Déficit en Cuenta Corriente (N° de veces)



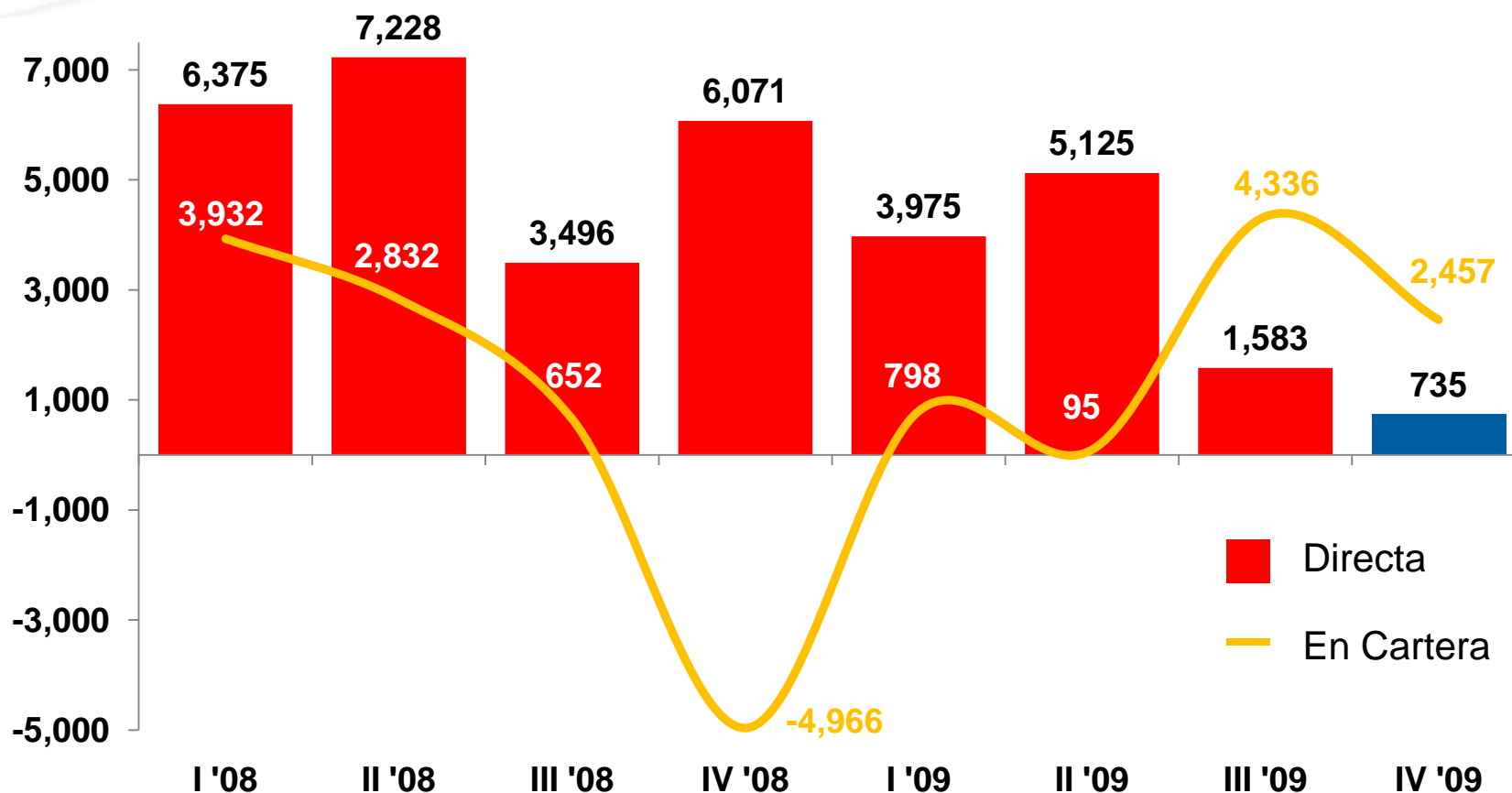
En 2009, la inversión extranjera se contrajo 25.4%: la Inversión Extranjera Directa (IED) cayó 49.3%, mientras que la de Cartera tuvo una recuperación importante incentivada por la política monetaria de EU (que favoreció la inversión carry)

## Flujos anuales de Inversión Extranjera (millones de dólares)



Trimestralmente, la IED perdió fuerza en los dos últimos trimestres de 2009 (por problemas de seguridad nacional y de finanzas públicas), pero se incrementó en inversiones en la Bolsa Mexicana de Valores y en Bonos Gubernamentales y de empresas privadas

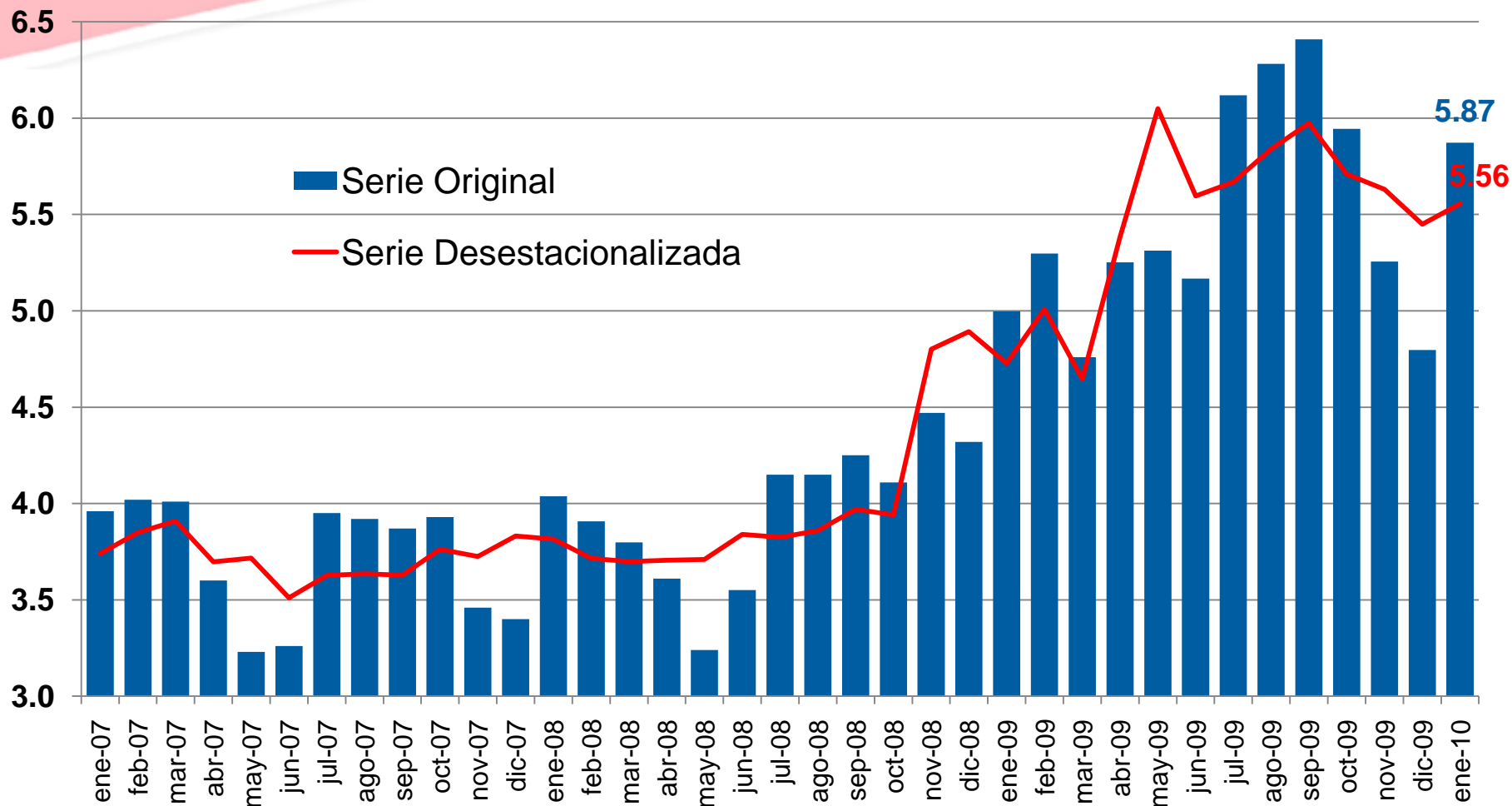
### Flujos trimestrales de Inversión Extranjera (millones de dólares)



En enero el desempleo en el país registró un repunte inesperado, que rompió la tendencia de baja que había observado en los últimos tres meses

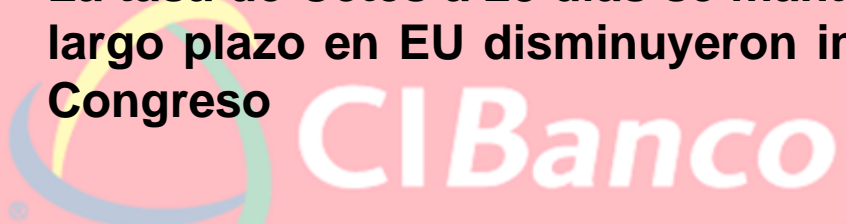
CI Banco

### Tasa de Desocupación (% de la PEA)



# **Sector Financiero de la Economía**

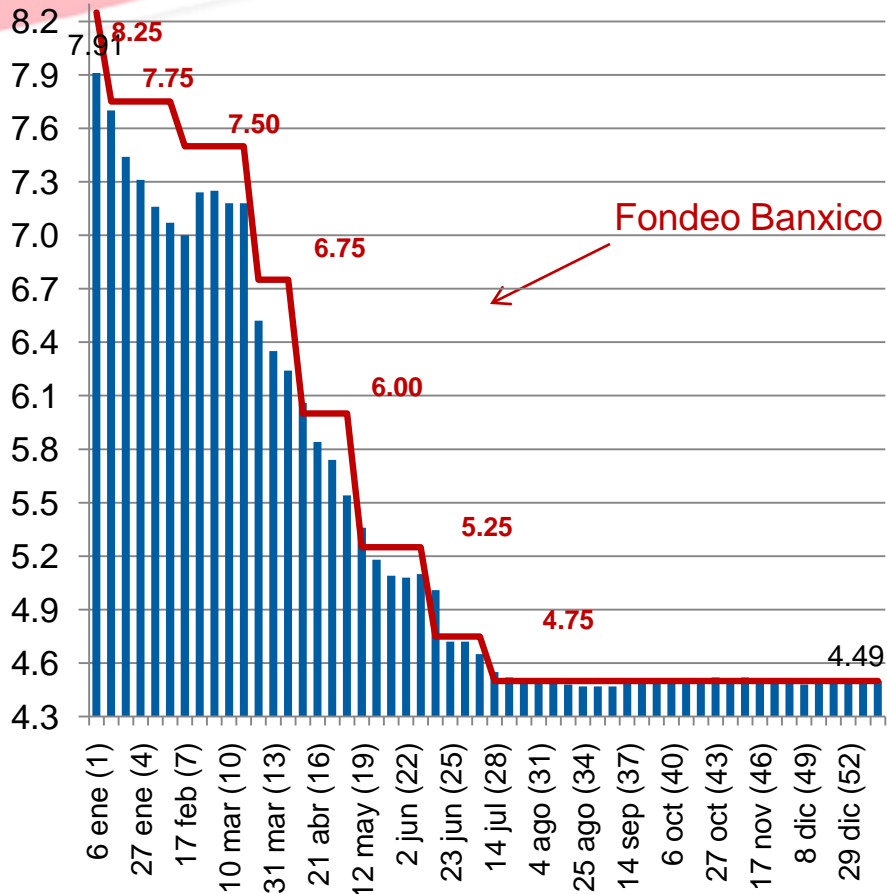
# La tasa de Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio; por su parte, las tasas de largo plazo en EU disminuyeron impulsadas por la explicación de la Fed al Congreso



## Cetes a 28 días

### Resultados de las subastas semanales

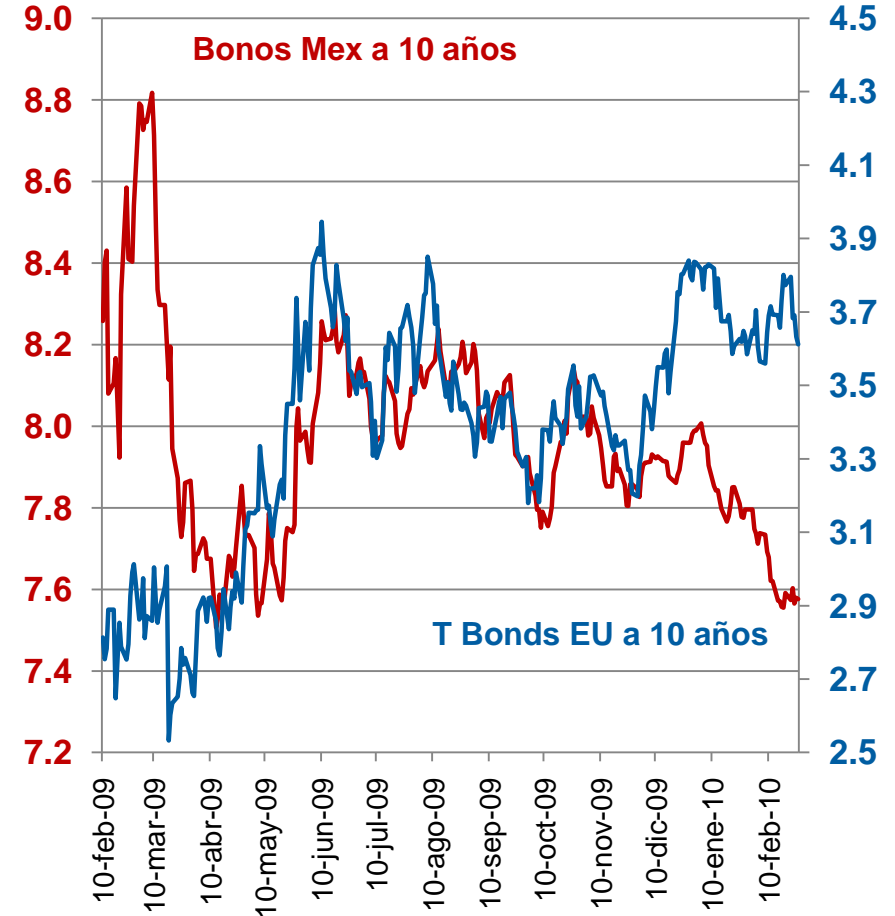
(Tasa de rendimiento %)



### Subastas 2009

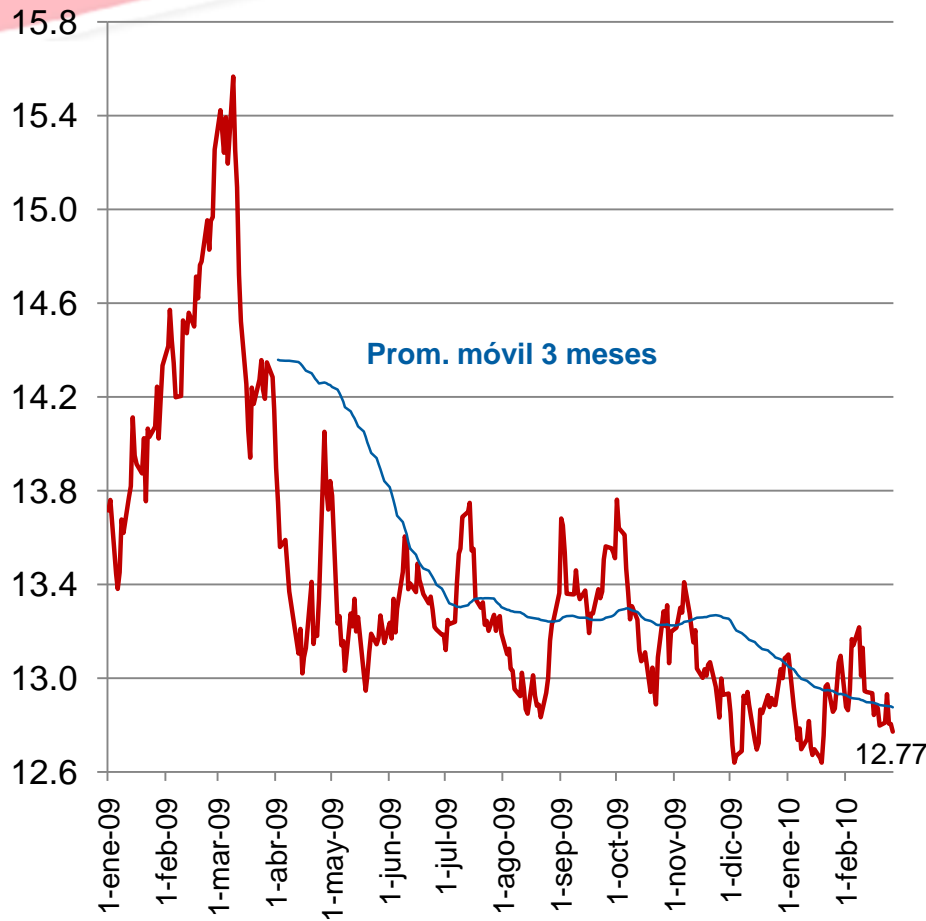
## Bonos a 10 años

(Tasa de rendimiento %)

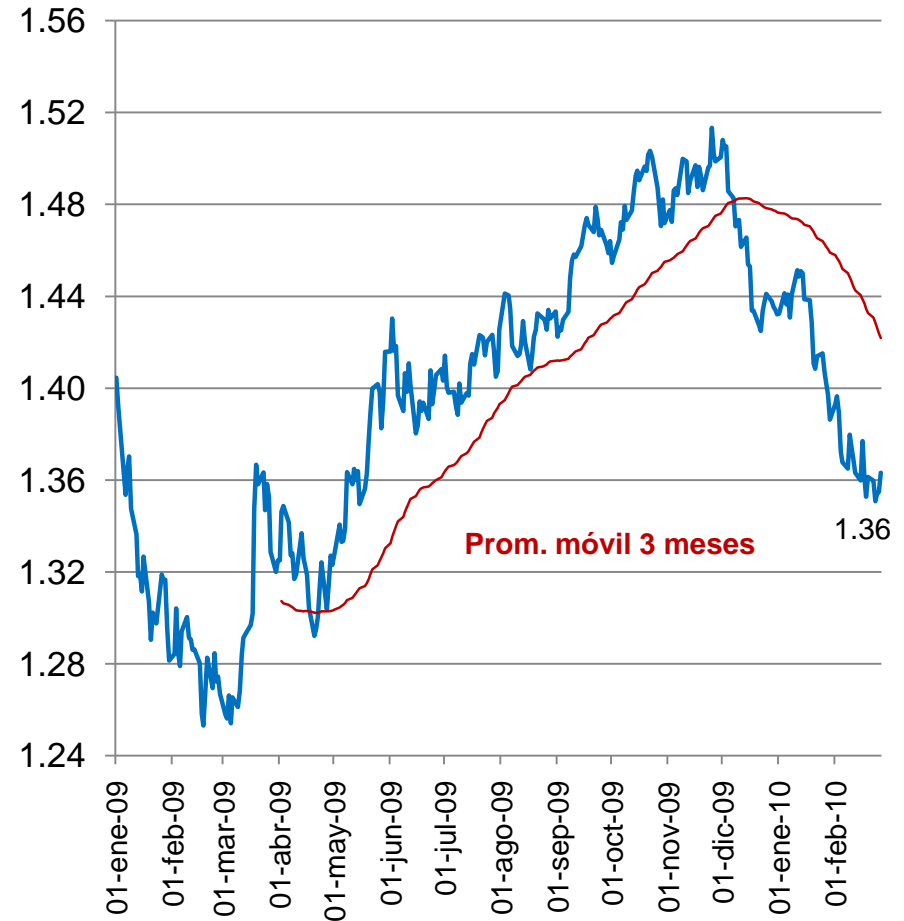


**El peso mexicano y el euro se comportaron volátiles en la semana y cerraron en niveles similares a la anterior, a pesar de observar débiles datos de confianza del consumidor, mercado laboral, sector inmobiliario y órdenes de bienes duraderos en EU. Sin embargo, estas presiones fueron compensadas por las declaraciones de la Fed**

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

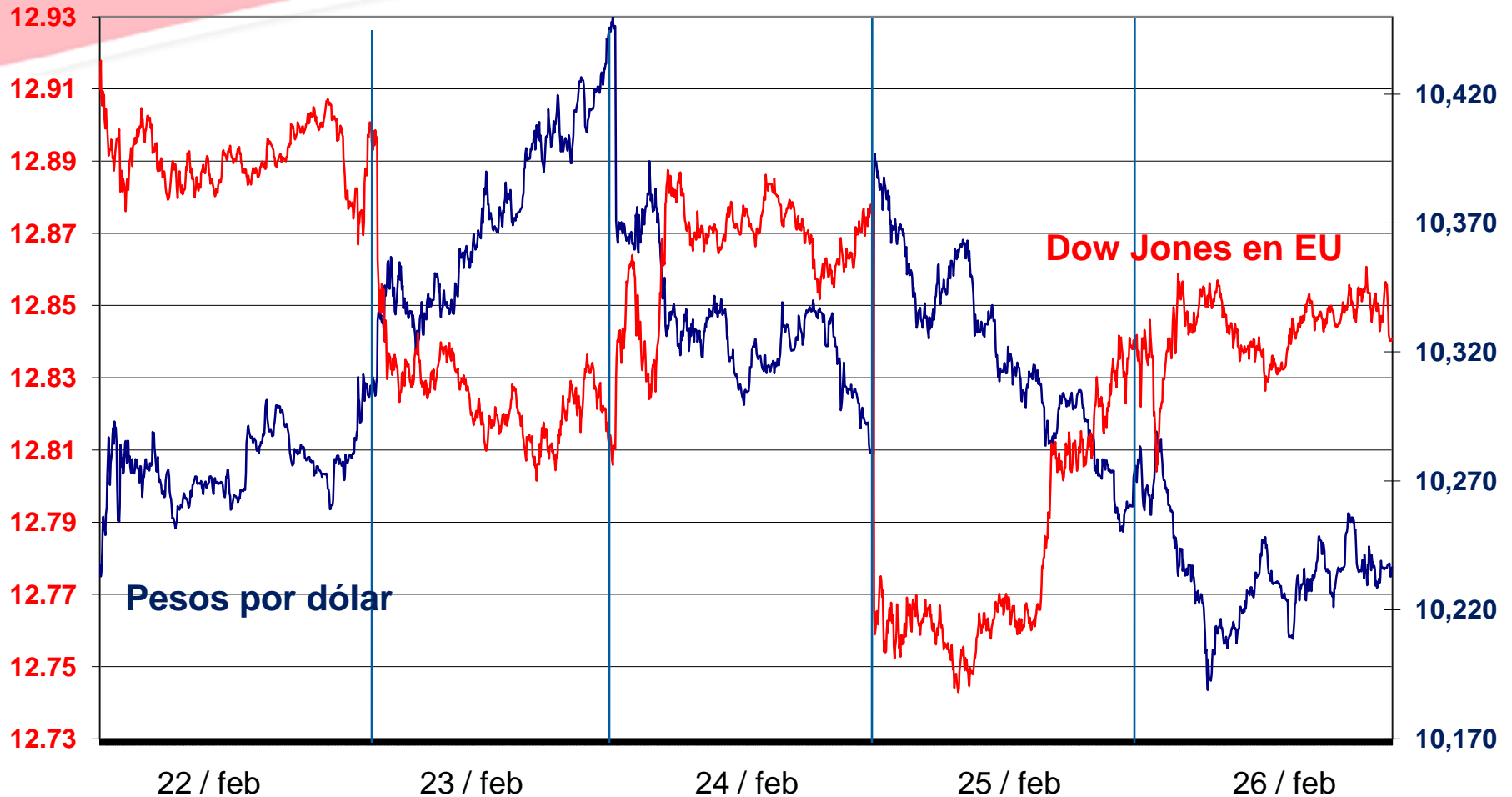


**Tipo de Cambio Nominal spot**  
(dólar por euro)



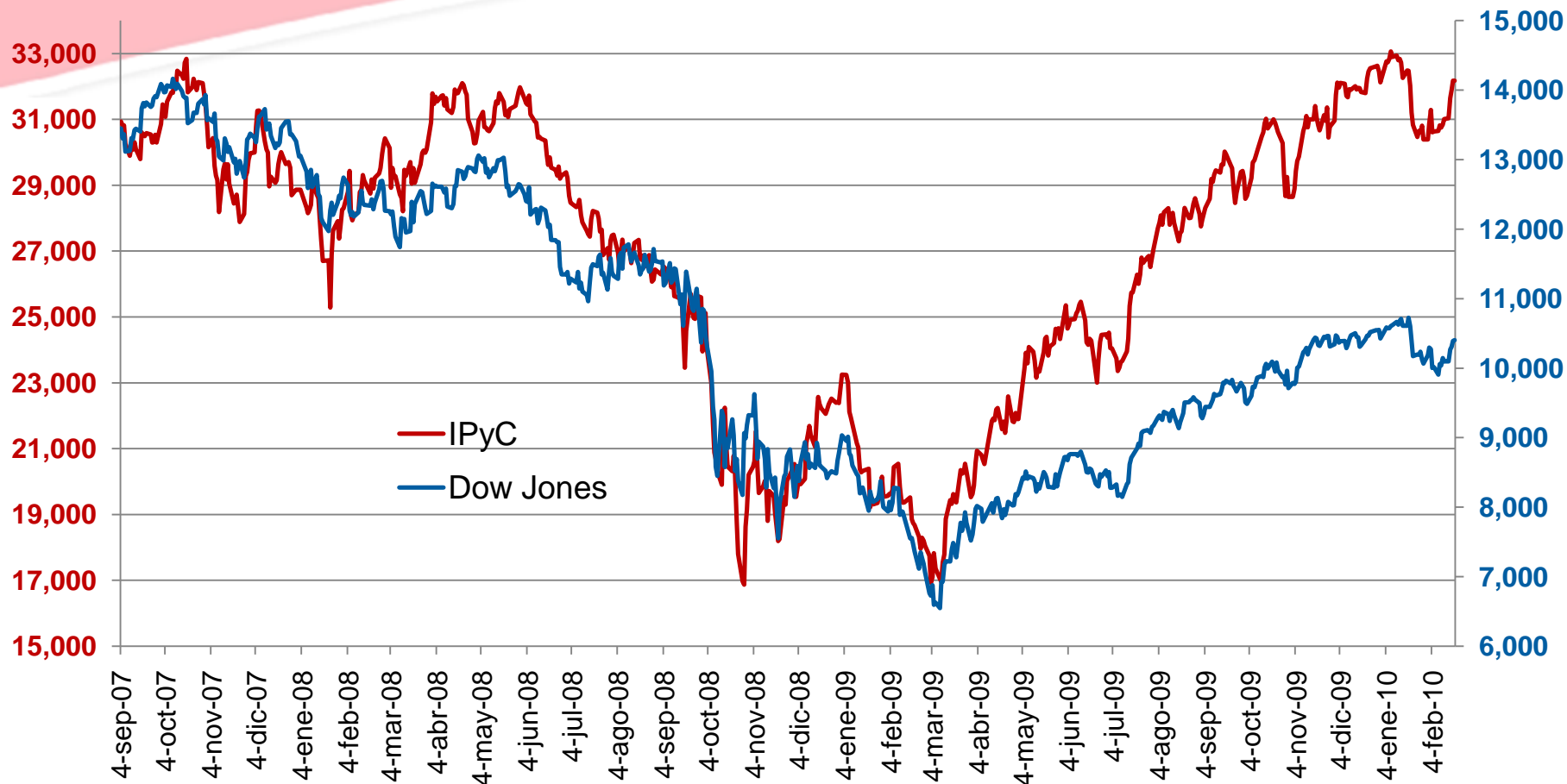
En la semana el comportamiento intradía del tipo de cambio tuvo una relación más estrecha con el euro que con el mercado bursátil en EU

## 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 perdió 1.7%, por ajuste y débiles datos de la economía norteamericana. Acumula un avance de 86.9% 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): -1.51%; Rendimiento acumulado en dólares: 0.87%

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

## Información del 1° al 5 de marzo de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
1°	2	3	4	5
<p><b>EU: Desempeño de la Actividad Manufacturera: ISM (febrero)</b>  <b>Anterior(índice): 58.4</b>  <b>Expectativa: 57.9</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</b></p>	<p><b>EU: Venta de autos (enero)</b>  <b>Anterior: 10.82 millones</b>  <b>Expectativa: 10.50 millones</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p>	<p><b>EU: Cambio en el empleo, según la agencia privada ADP (febrero)</b>  <b>Anterior:-22 mil</b>  <b>Expectativa: -10 mil</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p> <p><b>EU: Desempeño de la Actividad no manufacturera: ISM (febrero)</b>  <b>Anterior: 50.5</b>  <b>Expectativa:51.0</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p>	<p><b>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (27 de febrero)</b>  <b>Anterior: 496 mil</b>  <b>Expectativa: 475 mil</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p> <p><b>EU: Pedidos de Fábrica (enero)</b>  <b>Anterior: 1.0%</b>  <b>Expectativa: 1.2%</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p>	<p><b>EU: Cambio en el empleo no agrícola (febrero)</b>  <b>Anterior:-20 mil</b>  <b>Expectativa: -40mil</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Alto</b></p> <p><b>EU: Tasa de desempleo (febrero)</b>  <b>Anterior: 9.7%</b>  <b>Expectativa: 9.8%</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Alto</b></p>