



# **Indicadores Económicos de Coyuntura**

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

**16 de Marzo, 2010**

La elevada inflación en febrero no modificó la postura del Banco Central sobre su Política Monetaria. Ello porque el principal incremento se dio en los precios de bienes y servicios volátiles y no en los que mejor definen la inflación en el mediano plazo (inflación subyacente).

El empleo formal continúa recuperándose en nuestro país y por primera vez, a partir de la crisis, la mayoría no son empleos temporales. Con ello, se registró la primera tasa de variación anual positiva desde octubre de 2008 (tras 16 caídas consecutivas).

Sorpresivamente se anunció la renovación de la línea de crédito con el Fondo Monetario Internacional por un año más, como garantía de liquidez en nuestra economía. Con esto, el Banco de México podrá acumular reservas internacionales en condiciones más favorables.

Se ha ido diluyendo la propuesta de reforma al sistema financiero de EU para limitar a los bancos grandes en sus operaciones riesgosas, lo que ha contribuido a incrementar el optimismo de los inversionistas sobre los activos con mayor riesgo y rendimiento.

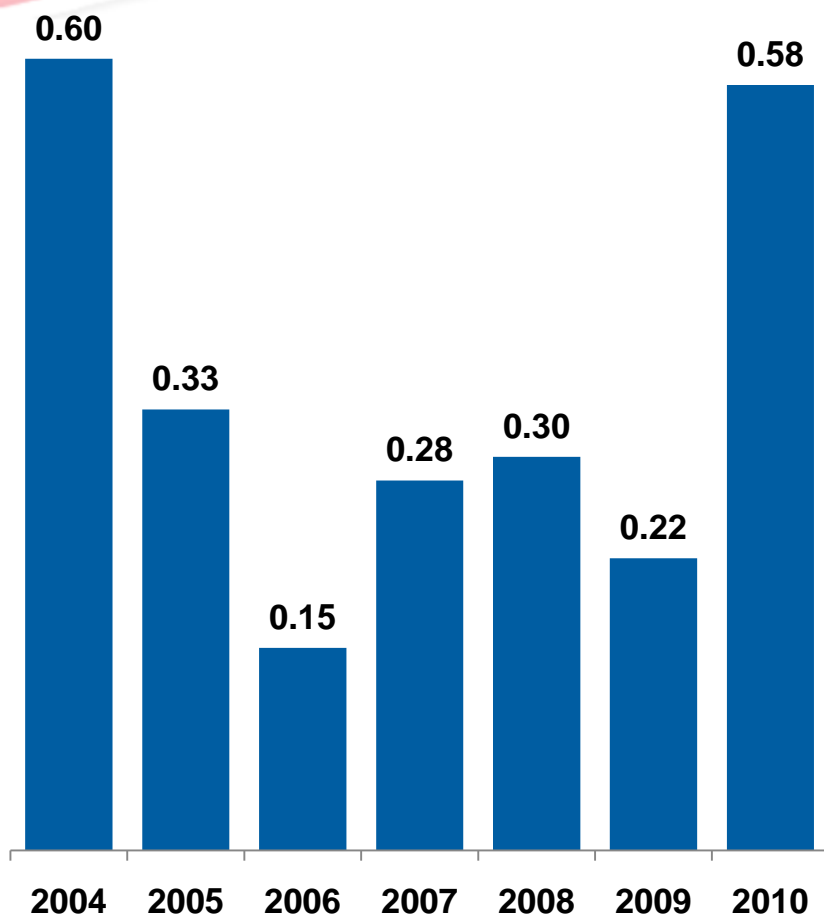
El riesgo país en Grecia se ha reducido casi a la mitad desde los niveles alcanzados a principios de febrero, lo que ha disminuido el nerviosismo en los mercados.

# **Sector Financiero de la Economía**

# El incremento de la inflación en febrero fue resultado de importantes alzas en los precios de productos agropecuarios, tarifas públicas y gasolinas

## CIBanco

- Precios al Consumidor en febrero de cada año  
(Variación % mensual)

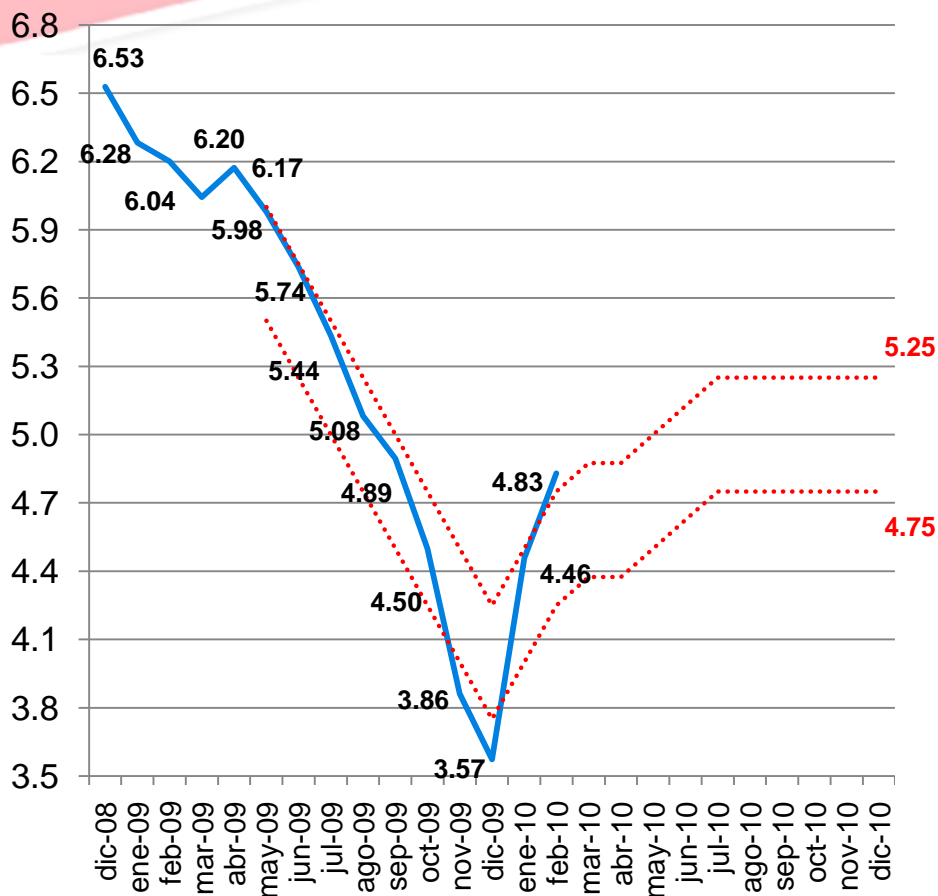


## Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

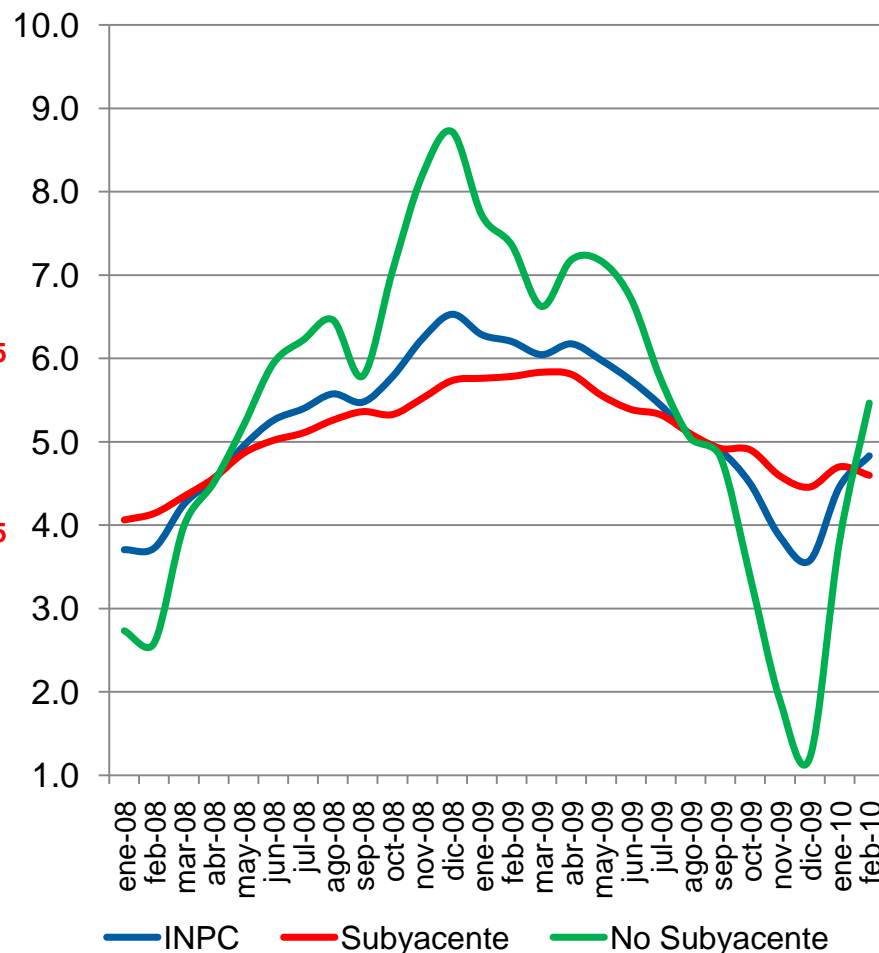
CONCEPTO	Variación % en febrero de 2010:			Var % en ene '10
	Mensual	Acumulada	Anual	Anual
<b>INPC</b>	<b>0.58</b>	<b>1.67</b>	<b>4.83</b>	<b>4.46</b>
<b>SUBYACENTE</b>	<b>0.40</b>	<b>1.06</b>	<b>4.60</b>	<b>4.70</b>
ALIMENTOS PROCESADOS, BEBIDAS Y TABACO	0.42	1.68	6.02	5.90
MERCANCÍAS (excepto alimentos)	0.45	1.14	5.17	5.59
SERVICIOS	0.36	0.75	3.70	3.73
VIVIENDA	0.42	0.94	2.80	2.91
EDUCACIÓN	0.26	0.60	4.10	4.24
OTROS SERVICIOS	0.33	0.58	4.56	4.47
<b>NO SUBYACENTE</b>	<b>1.08</b>	<b>3.38</b>	<b>5.46</b>	<b>3.80</b>
AGROPECUARIOS	0.90	3.46	7.37	4.96
FRUTAS Y VERDURAS	1.74	7.00	16.87	8.39
CARNES Y HUEVO	0.33	1.20	1.78	2.79
ADMINISTRADOS	0.79	2.02	4.18	2.96
CONCERTADOS	1.57	4.74	4.82	3.47

**La inflación anual aceleró su incremento, superando el límite del rango estimado por el Banco de México. Sin embargo, el incremento se debió a los bienes volátiles (inflación no subyacente), lo que mantiene la expectativa de que esta presión inflacionaria sea temporal**

**Inflación General anual**  
(variación %)



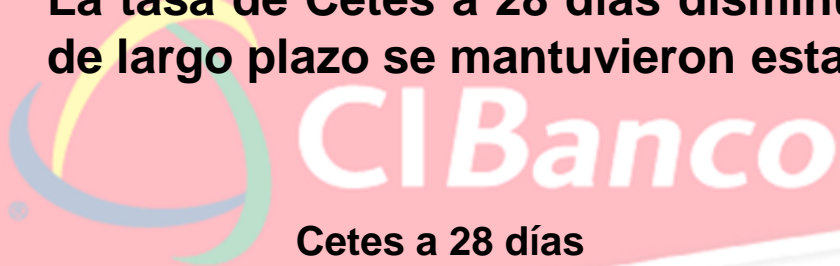
**Inflación anual por componentes**  
(variación %)



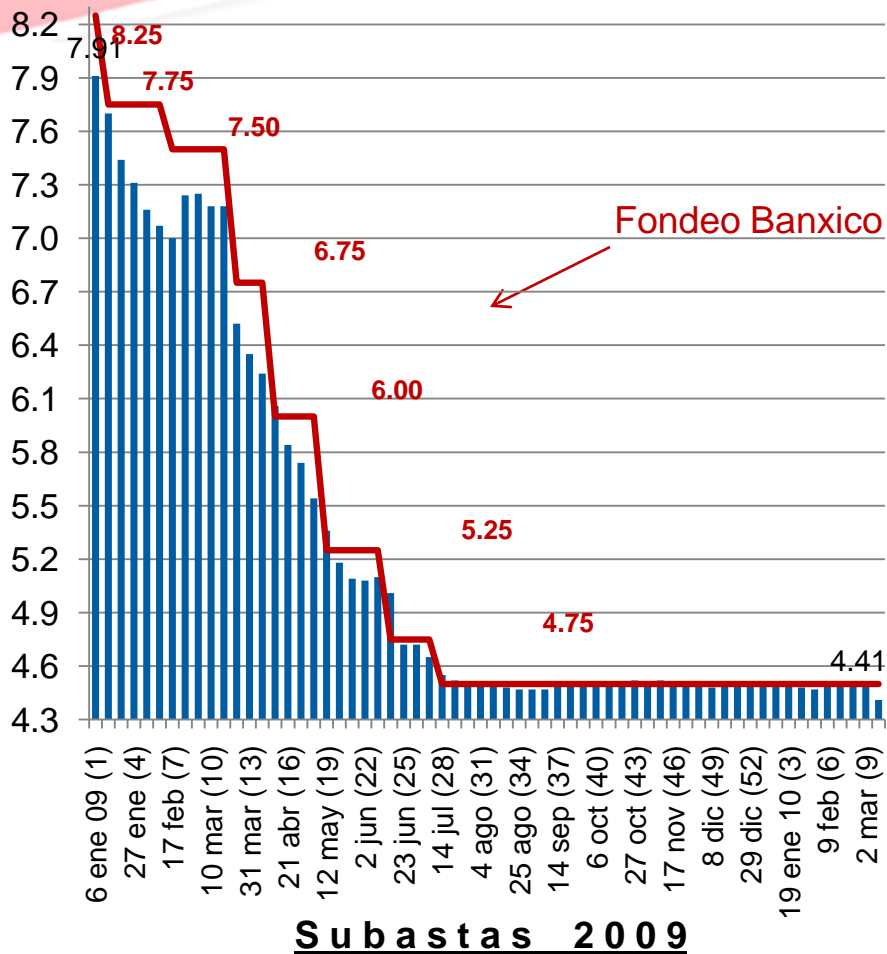
..... Banda de inflación esperada del Banco de México

— INPC    — Subyacente    — No Subyacente

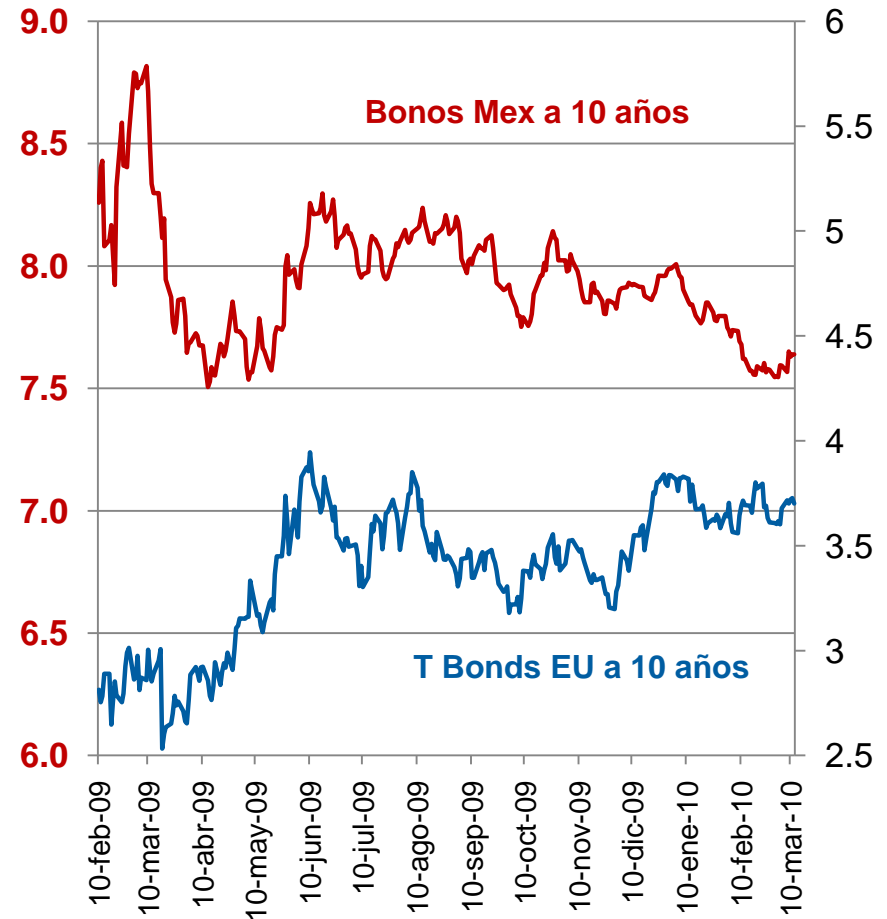
La tasa de Cetes a 28 días disminuyó 8 puntos base. En contraste, las tasas de largo plazo se mantuvieron estables tanto en México como en EU



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

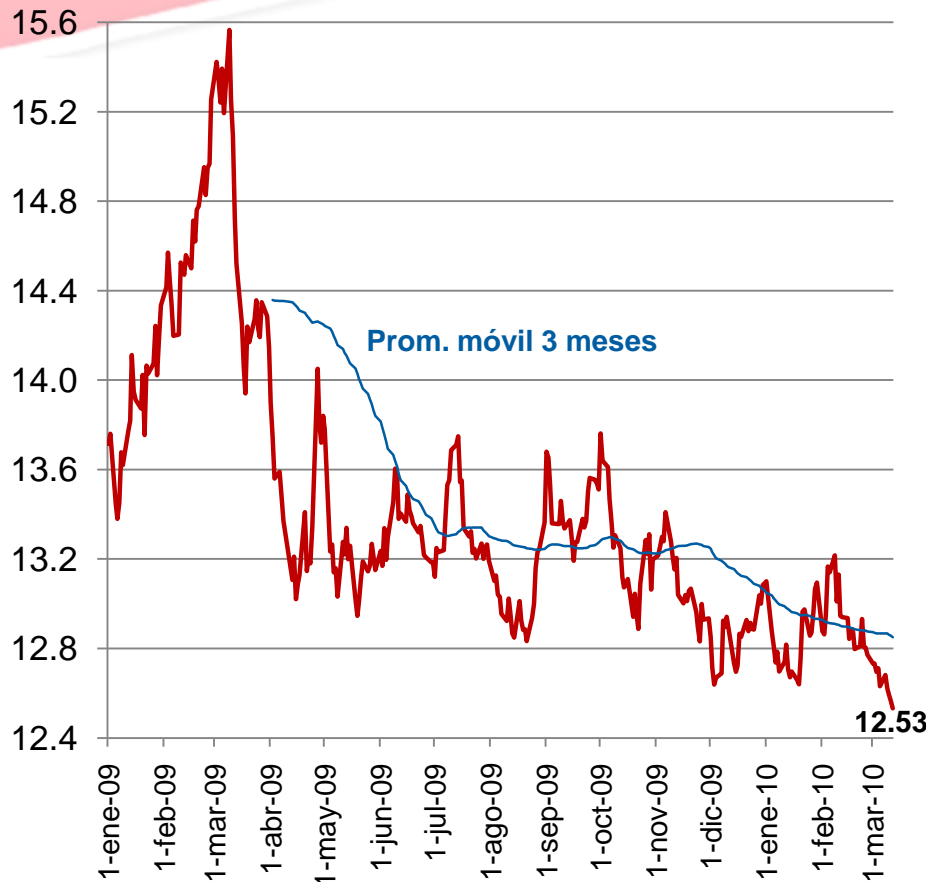


**Bonos a 10 años**  
 (Tasa de rendimiento %)

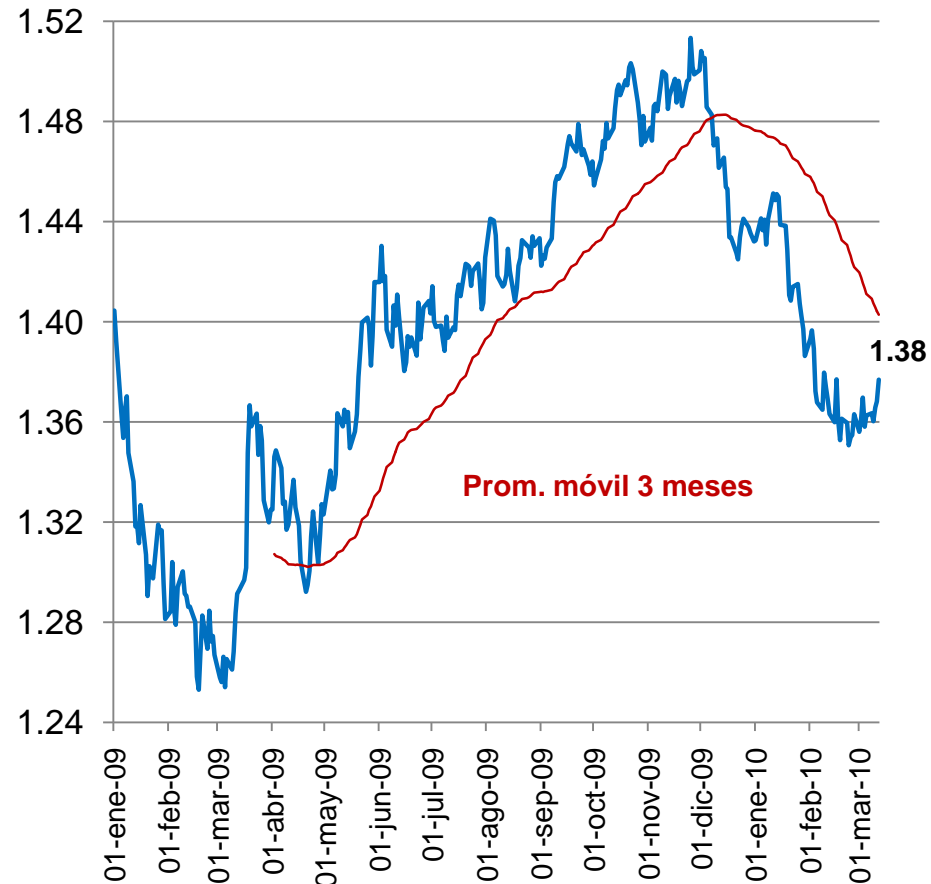


Durante la semana el peso mexicano mantuvo su apreciación (de 12.63 a 12.53) alcanzando su mejor nivel desde octubre de 2008. El euro también recuperó valor de 1.362 a 1.377 dólares por euro. Lo anterior por mejores perspectivas sobre los problemas fiscales en Grecia y por un mayor optimismo de los inversionistas en activos riesgosos

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



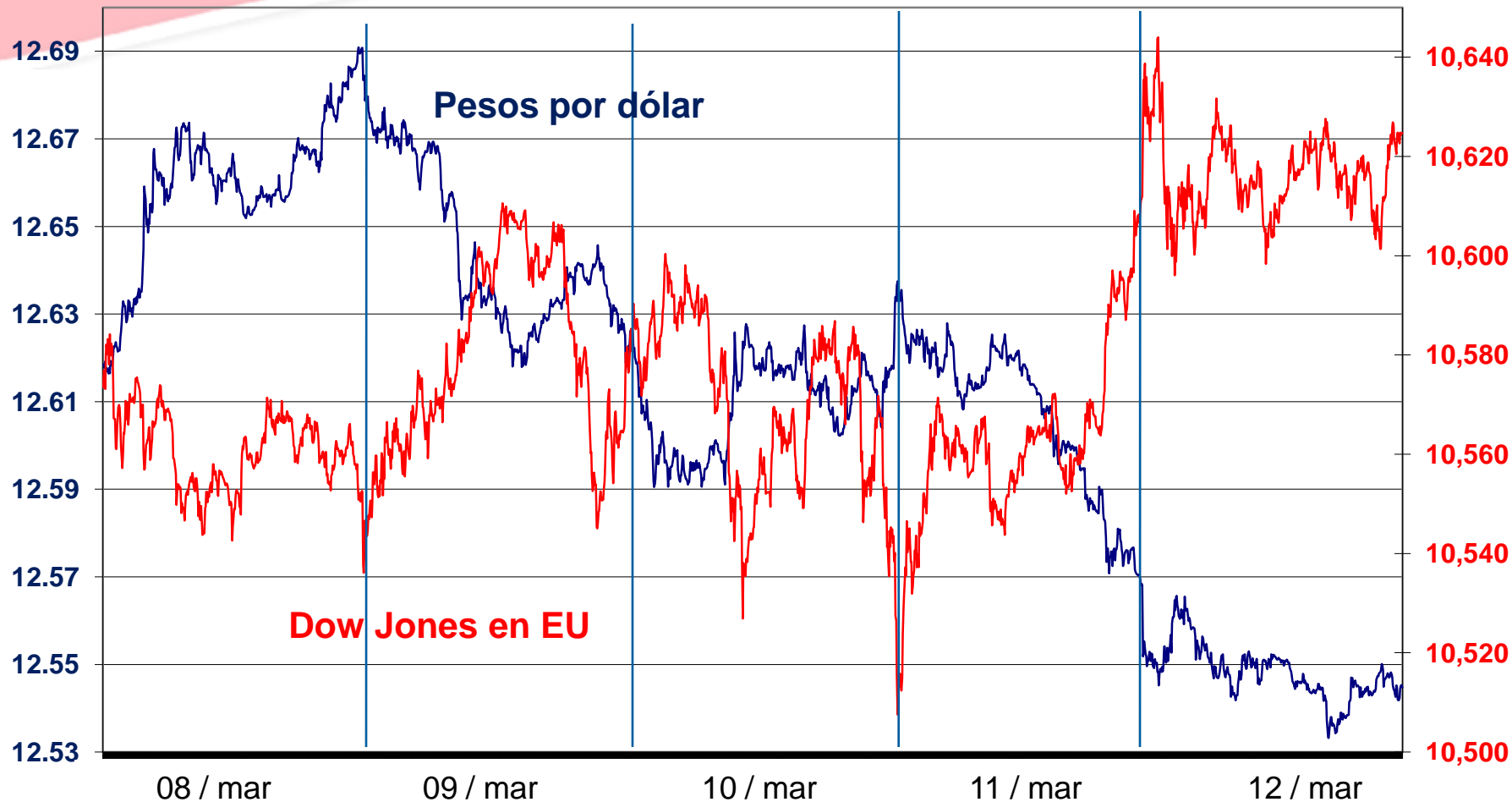
**Tipo de Cambio Nominal spot**  
(dólar por euro)



El Banco de México ha comprado 505 millones de dólares de los 600 que subastó en opciones a finales de febrero,

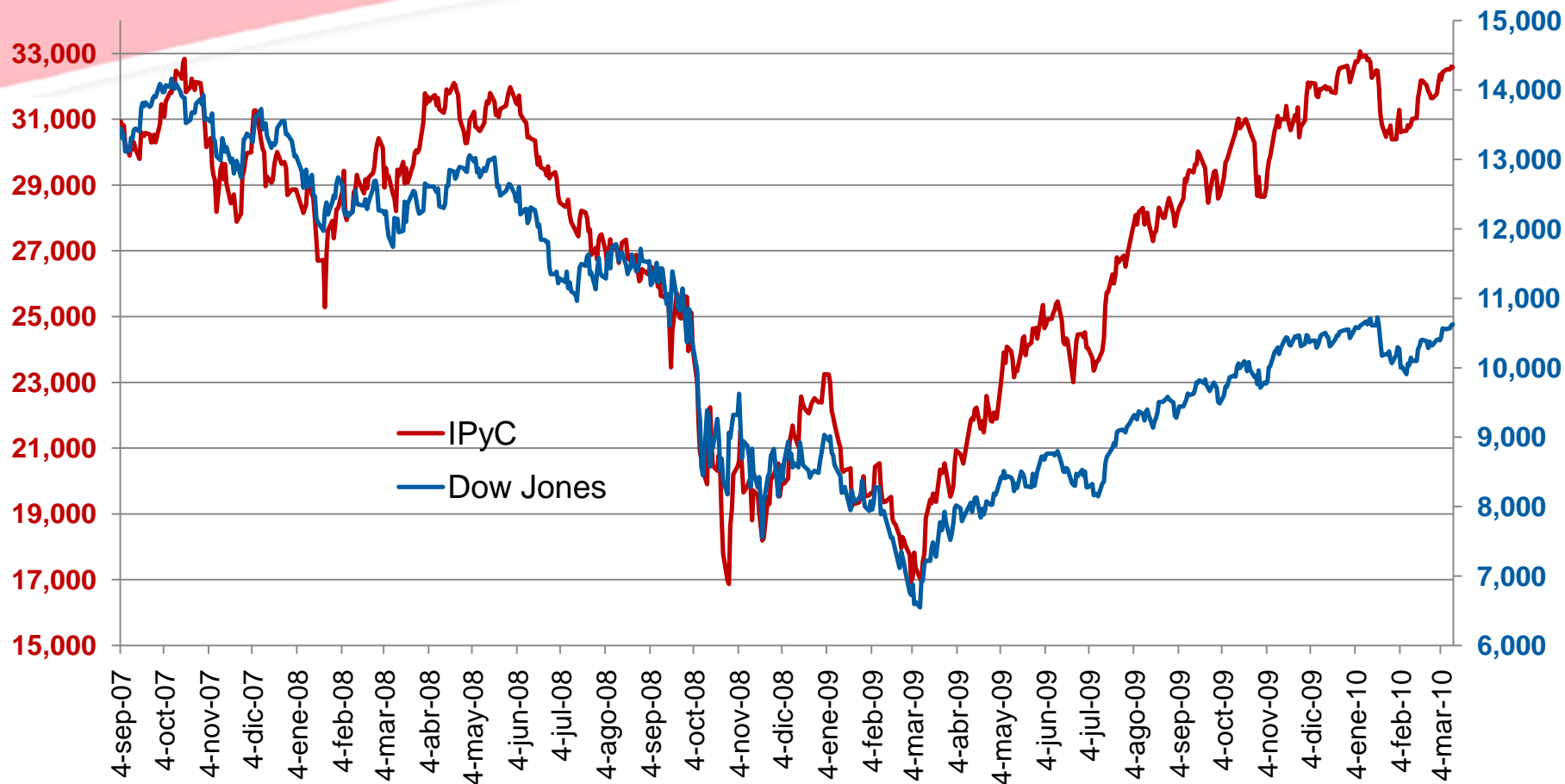
En la semana el comportamiento intradía del tipo de cambio tuvo una relación estrecha con el mercado bursátil en EU

## 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 ganó 0.44%, por mejores datos económicos en EU. Acumula un avance de 92.43% 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): 1.42%; Rendimiento acumulado en dólares: 5.86%

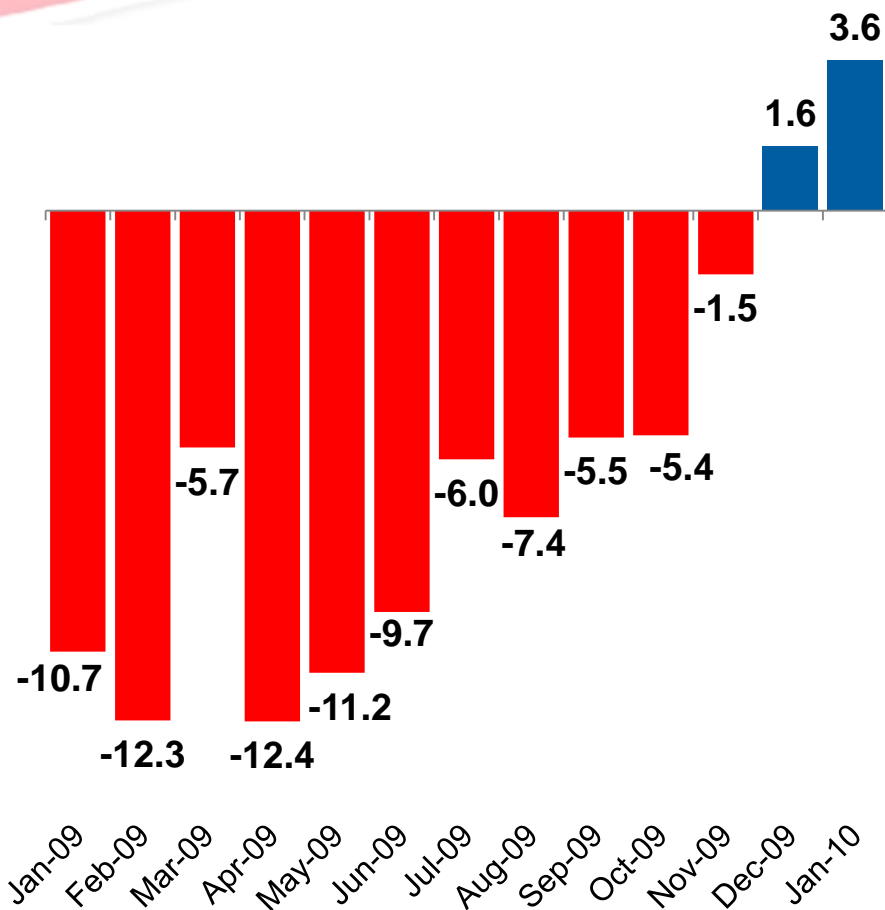
# **Sector Real de la Economía**

En enero de 2010 la producción industrial registró su segunda tasa de crecimiento anual después de 19 meses consecutivos de caídas. Este sector será el principal motor de la economía hacia la recuperación



## Actividad Industrial Total de México

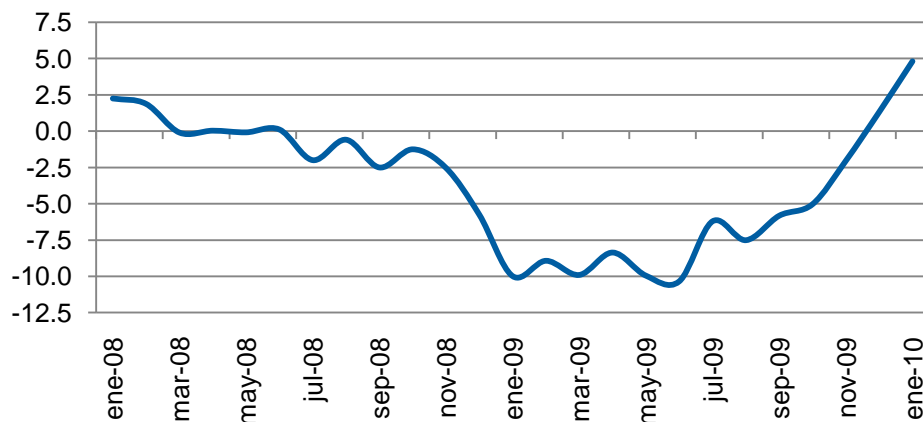
Variación % anual



Índice 2003=100  
(serie desestacionalizada)



Variación % anual real  
(serie desestacionalizada)

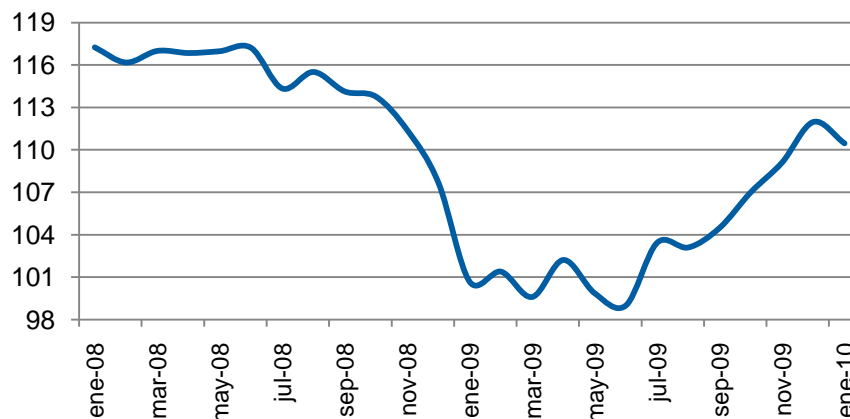


Por componentes, la industria manufacturera encabeza el crecimiento, impulsada por una recuperación en la demanda externa de productos mexicanos. La construcción continuó deteriorándose, pero se ha estabilizado frente al mes anterior

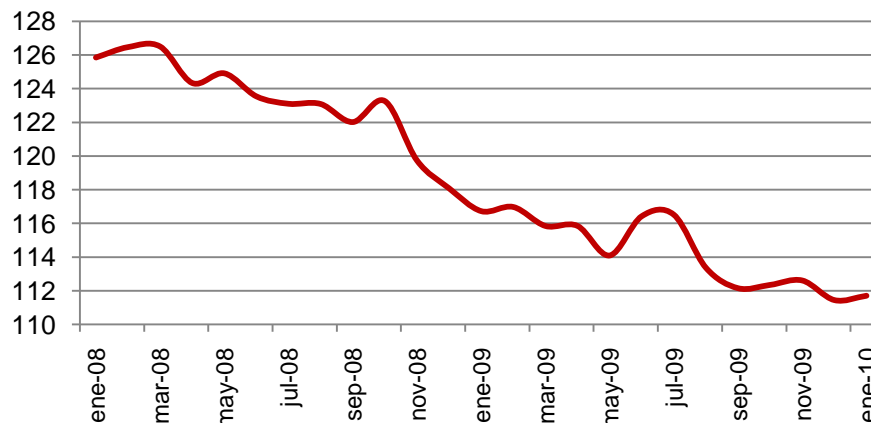
### Componentes de la Actividad Industrial (Variación % anual real)

Concepto	Enero 2010	2009	2008
<b>Total</b>	3.6	-7.3	-0.6
Industria Manufacturera	8.0	-10.2	-0.6
Electricidad, Agua y Gas	2.6	1.2	-2.3
Minería	1.3	1.0	-1.4
<i>Petrolera</i>	-1.6	-4.0	-3.0
<i>No Petrolera</i>	14.0	25.3	7.1
Construcción	-5.0	-7.5	0.6

**Manufacturas**  
(Índice 2003=100, serie desestacionalizada)

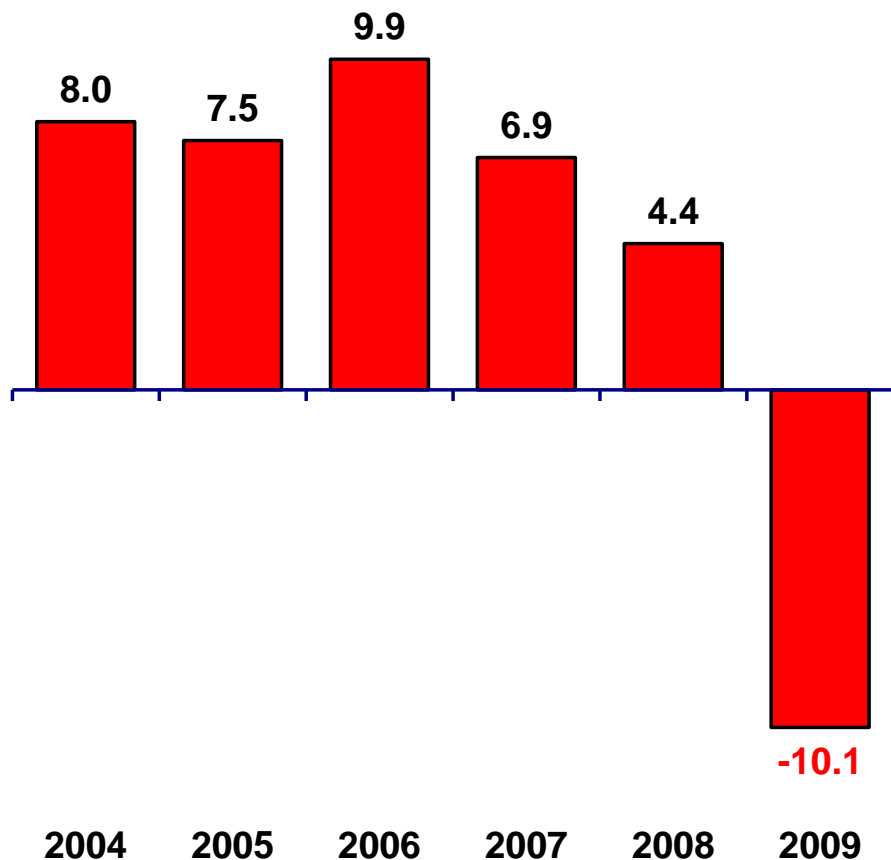


**Construcción**  
(Índice 2003=100, serie desestacionalizada)



En diciembre de 2009 la Inversión Fija Bruta registró una disminución real anual de 4.1%, la menor contracción en los últimos nueve meses. Ajustando la serie por estacionalidad observó su tercer incremento mensual consecutivo

**Inversión Fija Bruta**  
(Variación % real anual)

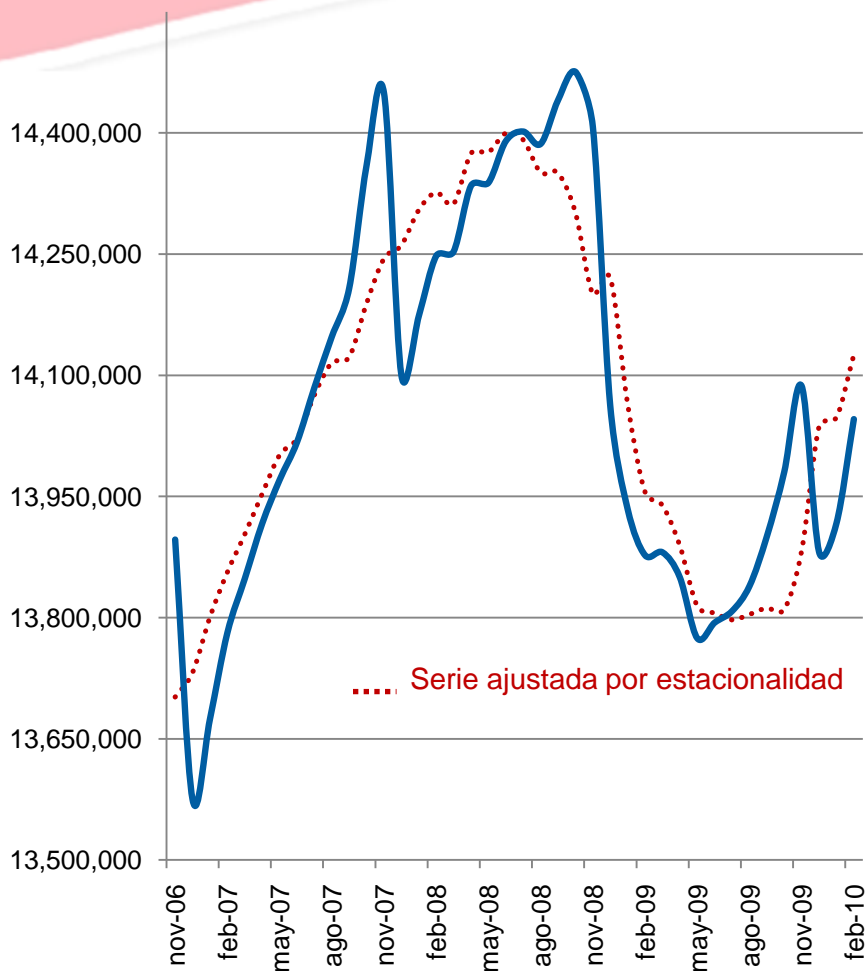


**Componentes de la Inversión Fija Bruta**

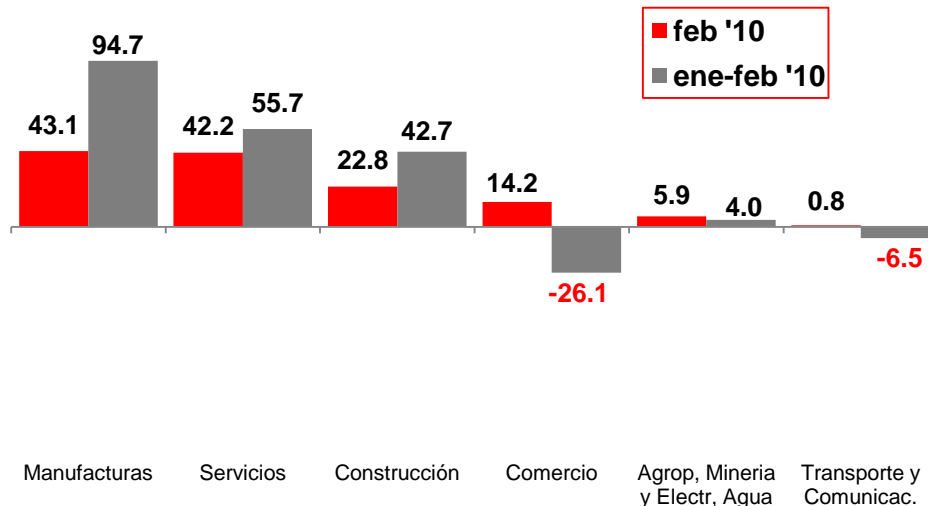
Concepto	Var % Anual		Var % mensual
	Diciembre 2009	Enero-Dic. 2009	(Dic09 / Nov09) ajustado por estacionalidad
Inversión Fija Bruta	-4.1	-10.1	0.19
Maquinaria y Equipo	-8.6	-21.0	2.27
Nacional	-7.2	-18.7	9.92
Importado	-9.3	-22.0	0.86
Construcción	-0.4	-2.3	-1.06

**En febrero todos los sectores económicos recuperaron empleos formales. Los trabajadores considerados de régimen permanente mostraron un incremento importante (85.4 mil), la cifra más alta desde noviembre de 2007**

**Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos en el IMSS**



**Creación neta de empleos por sector económico (miles de personas)**



**Creación neta de empleos por región (Miles de Trabajadores en el IMSS)**

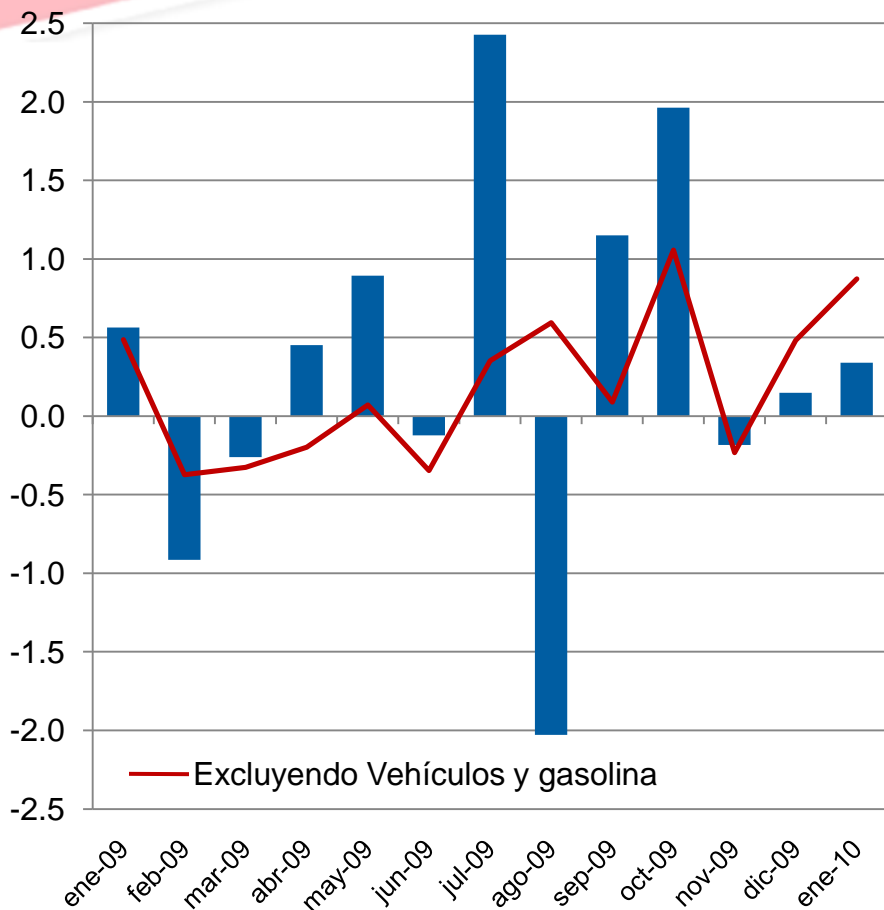
	Feb '10	Ene-Feb '10
<b>Total</b>	<b>128.9</b>	<b>164.5</b>
Región Norte	47.8	78.9
Región Centro	32.1	33.6
Región Centro Occidente	27.3	38.6
Región Sureste	14.4	12.5
Región Sur	7.4	0.9



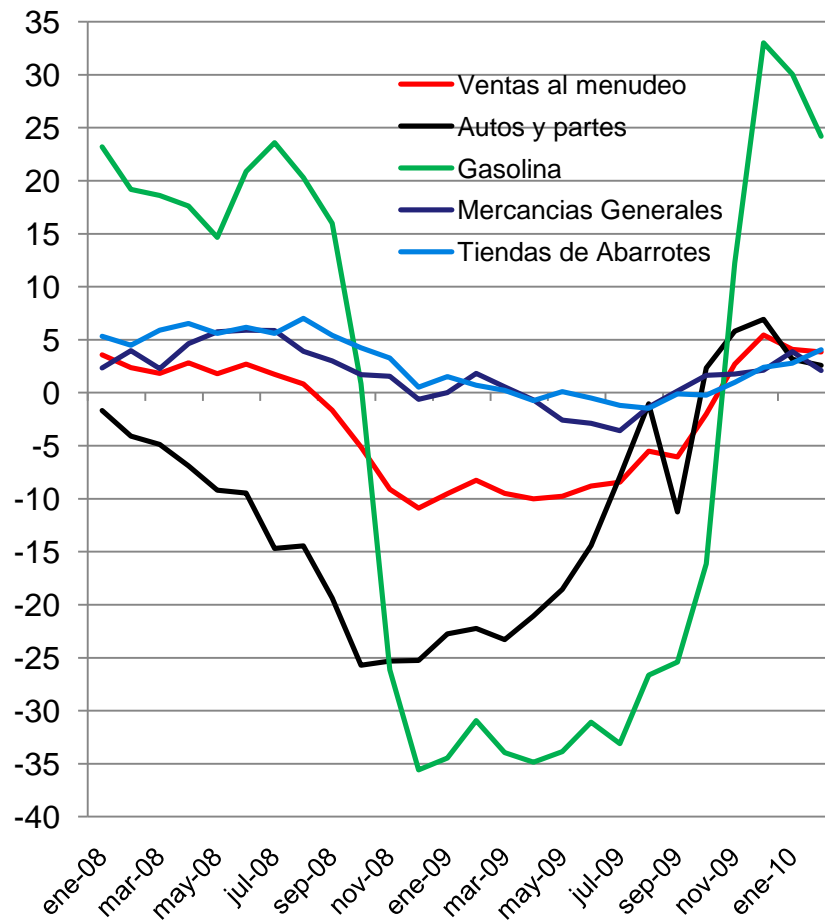
# **Economía de Estados Unidos**

# El consumo en EU aumentó inesperadamente a pesar de las malas temperaturas de febrero. Lo anterior es señal a favor de la recuperación económica norteamericana

## Ventas al menudeo en EU\* (Variación % mensual)



## Ventas al Menudeo en EU (Variación % anual)



\* Series Ajustadas por Estacionalidad

Fuente: Bloomberg

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

## Información del 15 al 19 de marzo de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
15	16	17	18	19
<p><b>Feriado en México</b></p>	<p><b>EU: Anuncio de Política Monetaria (16 de marzo)</b>  <b>Anterior: 0.25%</b>  <b>Expectativa: 0.25%</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p>	<p><b>EU: Producción Industrial (febrero)</b>  <b>Anterior: 0.9% mensual</b>  <b>Expectativa: 0.0% mensual</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p> <p><b>EU: Inicio de Construcción de Casas (febrero)</b>  <b>Anterior: 2.8% mensual</b>  <b>Expectativa: -3.6% mensual</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</b></p> <p><b>EU: Solicitudes de Hipoteca (12 de marzo)</b>  <b>Anterior: 0.5%</b>  <b>Expectativa:</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</b></p>	<p><b>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (13 de marzo)</b>  <b>Anterior: 462 mil</b>  <b>Expectativa: 450 mil</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p> <p><b>EU: Inflación (febrero)</b>  <b>Anterior: 0.2% mensual</b>  <b>Expectativa: 0.1% mensual</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</b></p>	<p><b>Mex: Anuncio de Política Monetaria (febrero)</b>  <b>Anterior: 4.5% mensual</b>  <b>Expectativa: 4.5% mensual</b>  <b>Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</b></p>

# Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

## Tasas de Interés

## Tipo de Cambio

**Expectativa**

- En la semana se difundirán los comunicados de política monetaria en EU y en México. En ellos se confirmará la postura de mantener sus tasas de interés sin cambio por un tiempo prolongado.
- Por tal motivo, habrá movimientos marginales en las tasas de corto plazo, manteniéndose alrededor de 4.50% en gran parte del año.

- La ola de optimismo de los inversionistas en activos con mayor riesgo y rendimiento continuará en la semana, sin descartar un ajuste por malos datos en los indicadores de vivienda y producción industrial en EU, que podrían incrementar la volatilidad del mercado cambiario temporalmente.
- La tendencia sigue siendo a la baja aunque con menor fuerza, por lo que el peso podría oscilar entre 12.47 y 12.63 pesos por dólar.

**Estrategia**

- Mantener inversiones en plazos mayores a 28 días y menores a 6 meses.

- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.55 pesos por dólar.
- Deshacer posiciones por encima de los 12.70 pesos por dólar.