



Indicadores Económicos de Coyuntura

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

8 de Marzo, 2010

En México, las expectativas económicas de analistas privados para el cierre del año mejoraron en febrero, pero se deterioraron las relativas a la inflación y al tipo de cambio.

A su vez, en los últimos meses ha cambiado la percepción del exterior sobre el riesgo de nuestra economía. Ello se ha reflejado en menores presiones sobre el tipo de cambio y sobre las tasas de interés.

En EU, continuaron positivos los reportes de febrero sobre la industria manufacturera y el sector servicios, mientras que el empleo mejora en estos sectores clave.

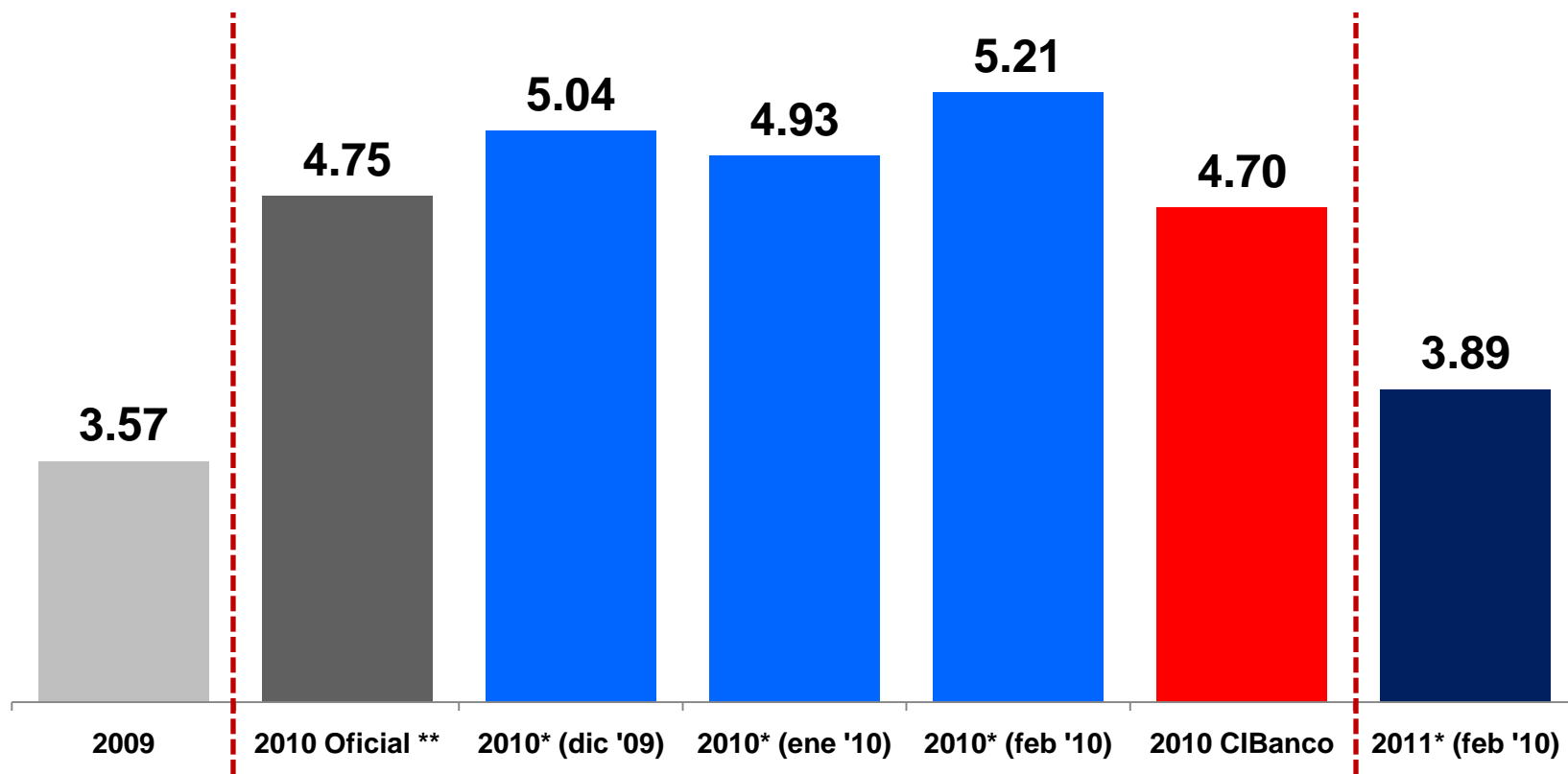
El mercado laboral ha mejorado gradualmente y los despidos han disminuido con respecto al año pasado (cuando EU perdía 750 mil empleos en promedio al mes). Sin embargo, el empleo en promedio continúa deteriorándose y los principales incrementos han sido temporales en los últimos 5 meses, lo que cambiará siempre y cuando continúen aumentando los pedidos en las empresas.

En la zona euro ha disminuido la presión sobre los mercados financieros, al reportarse compromisos de un ajuste fiscal por parte del gobierno griego. Sin embargo, esto ha generado descontento en la población.

Evolución de expectativas de variables económicas

En la encuesta de febrero, los analistas revisaron al alza la estimación de inflación para el cierre del presente año (0.28 puntos porcentuales mayor a la de enero), ante los últimos incrementos en precios de bienes administrados y tarifas públicas.

Estimación de la Inflación (var. % anual)

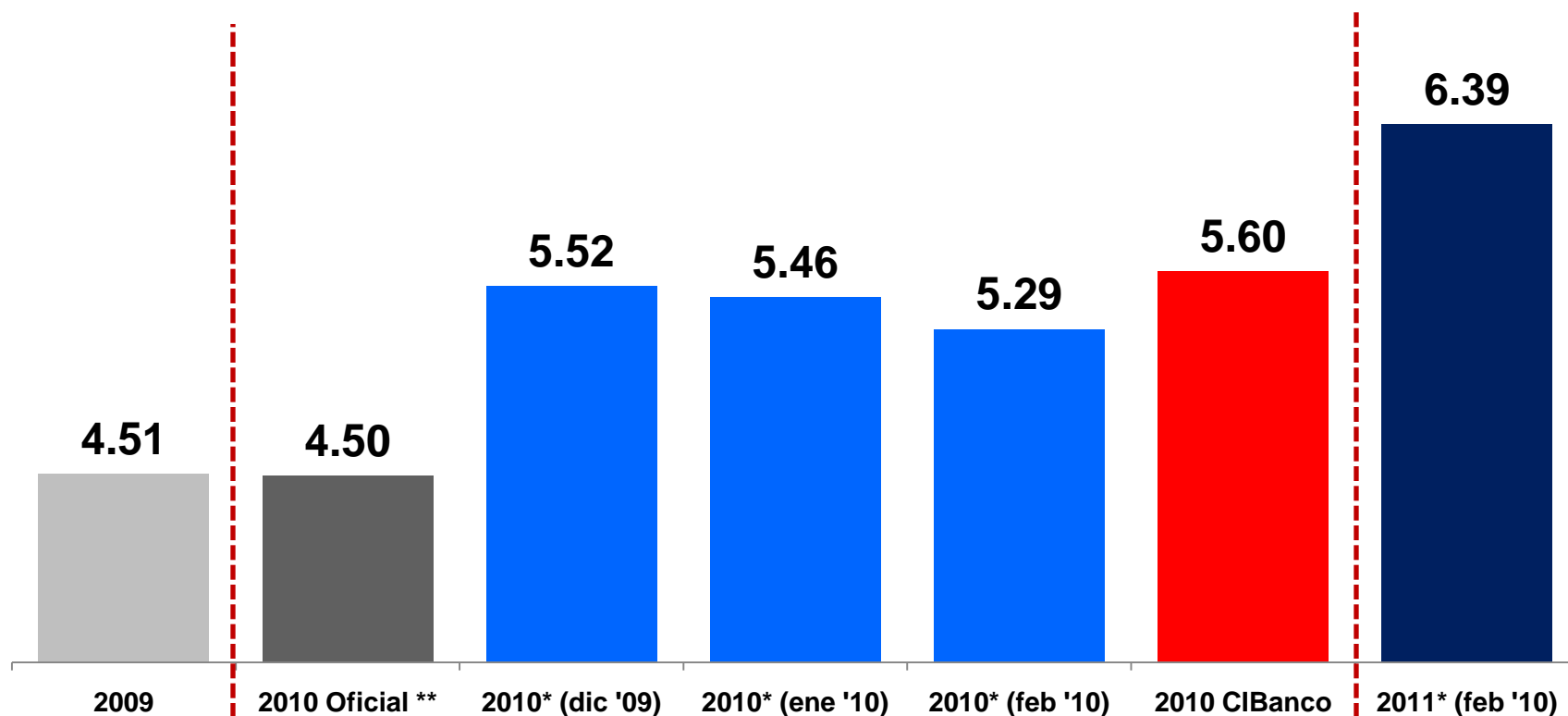


*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará en 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

**Oficial: Banco de México

En la encuesta de febrero, disminuyeron las estimaciones de tasas de interés de corto plazo para el cierre de 2010, ya que el mercado considera que el Banco de México tardará un poco más en empezar a restringir su política monetaria (aumentar la tasa de interés de fondeo)

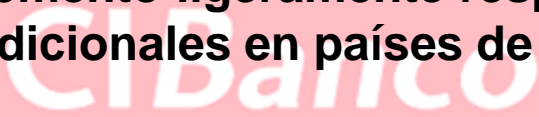
Estimación de Tasas de Interés (Cetes a 28 días, tasa de rendimiento %)



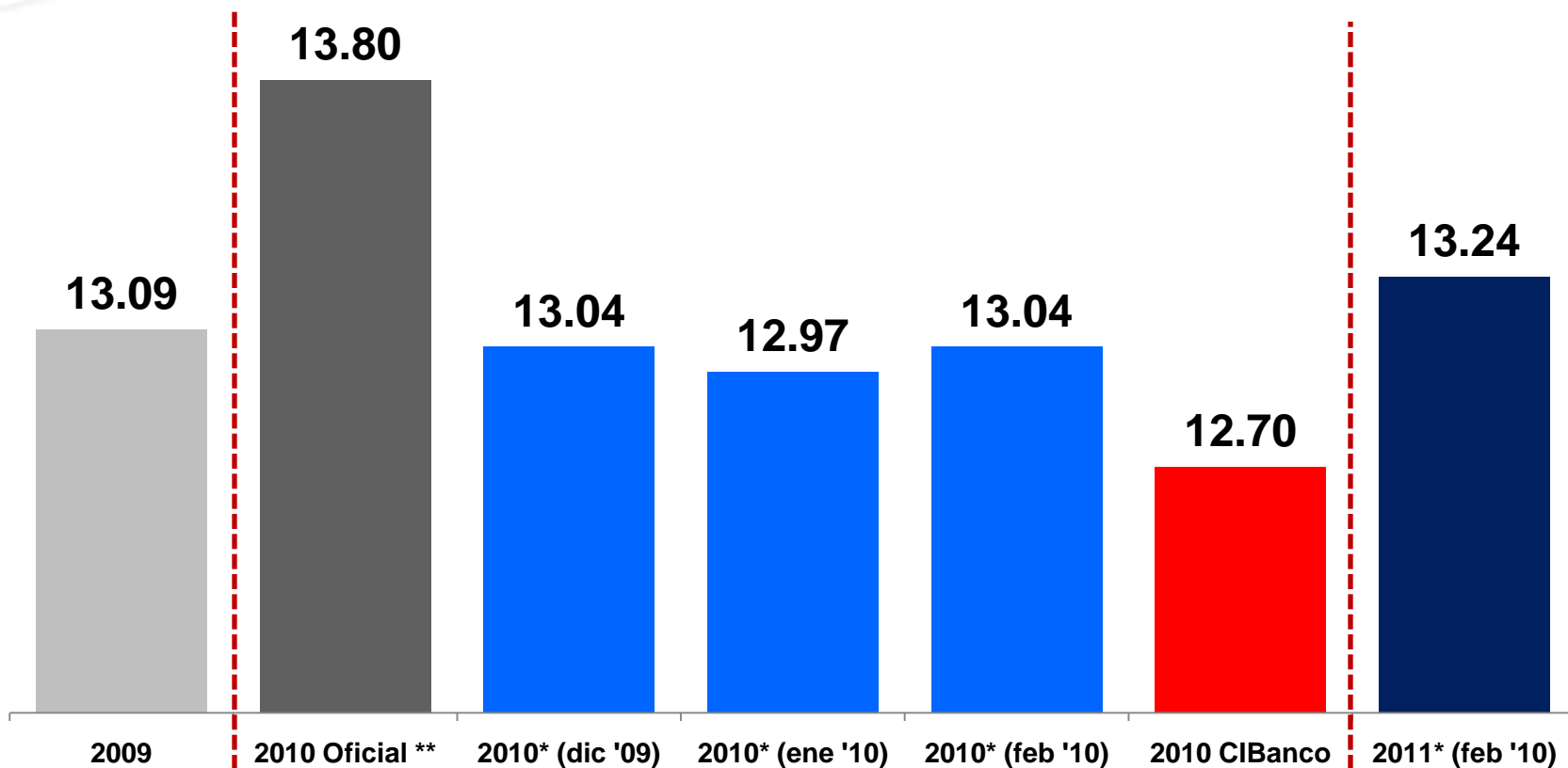
*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará en 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

**Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

En la encuesta de febrero, el pronóstico de tipo de cambio para el cierre de 2010 se incrementó ligeramente respecto a la encuesta previa, influenciado por problemas adicionales en países de la zona euro



Estimación de Tipo de Cambio (Pesos por dólar)



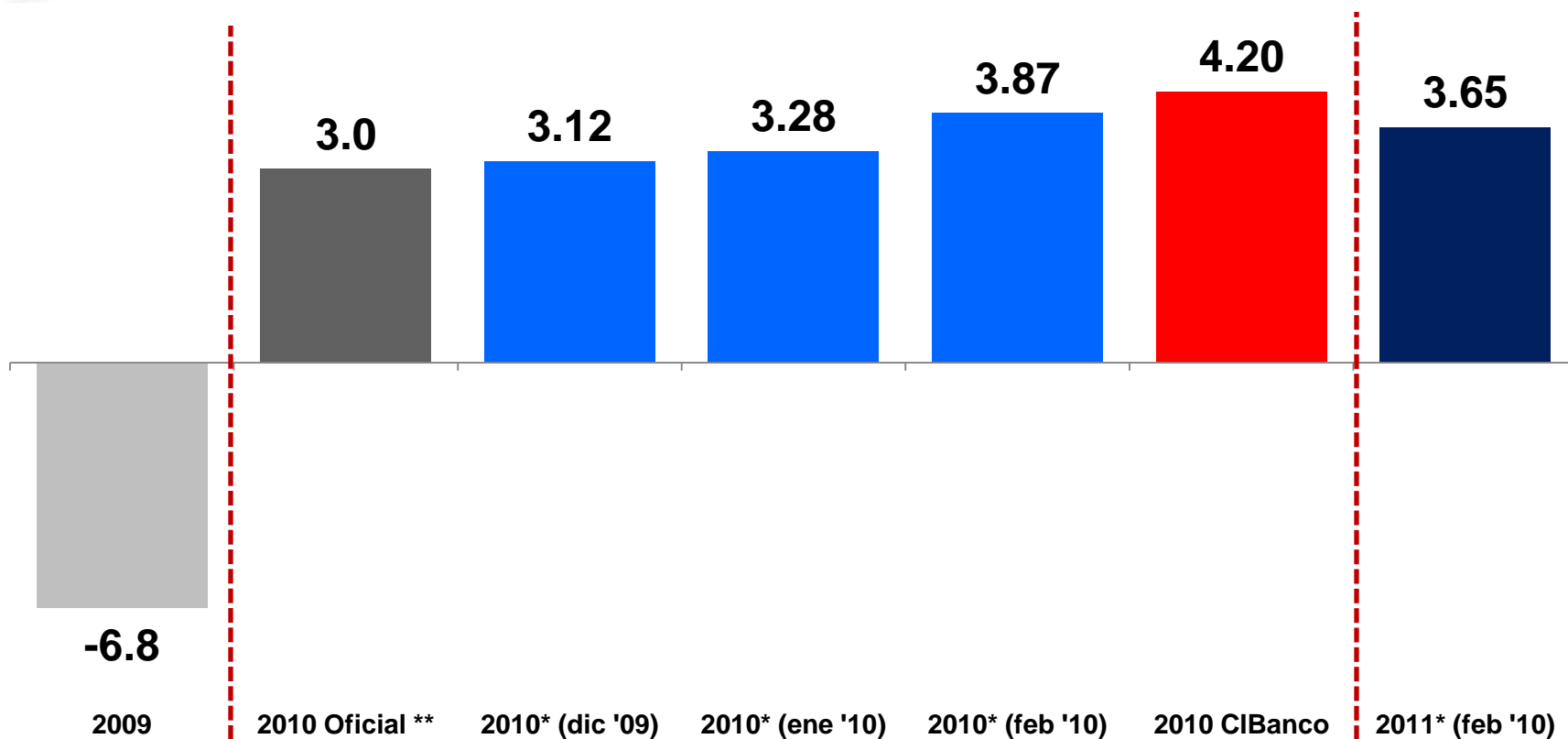
*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará en 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

**Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

En la encuesta de febrero aumentaron las estimaciones del PIB para 2010 y 2011, al mejorar en los últimos meses los reportes de variables económicas en México y EU

CIBanco

Estimación del Producto Interno Bruto (var % anual)



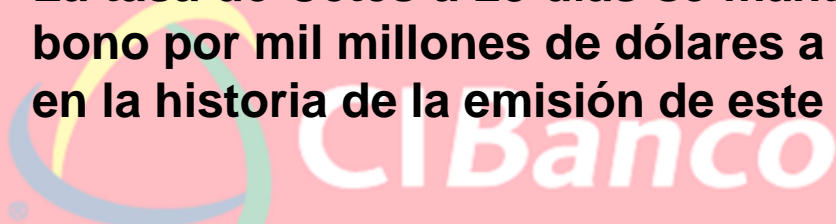
*La barra en azul claro representa lo que los analistas estimaron cerrará en 2010 y la fecha entre paréntesis representa el mes en que fueron encuestados.

**Oficial: Estimación de la Secretaría de Hacienda contenida en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE).

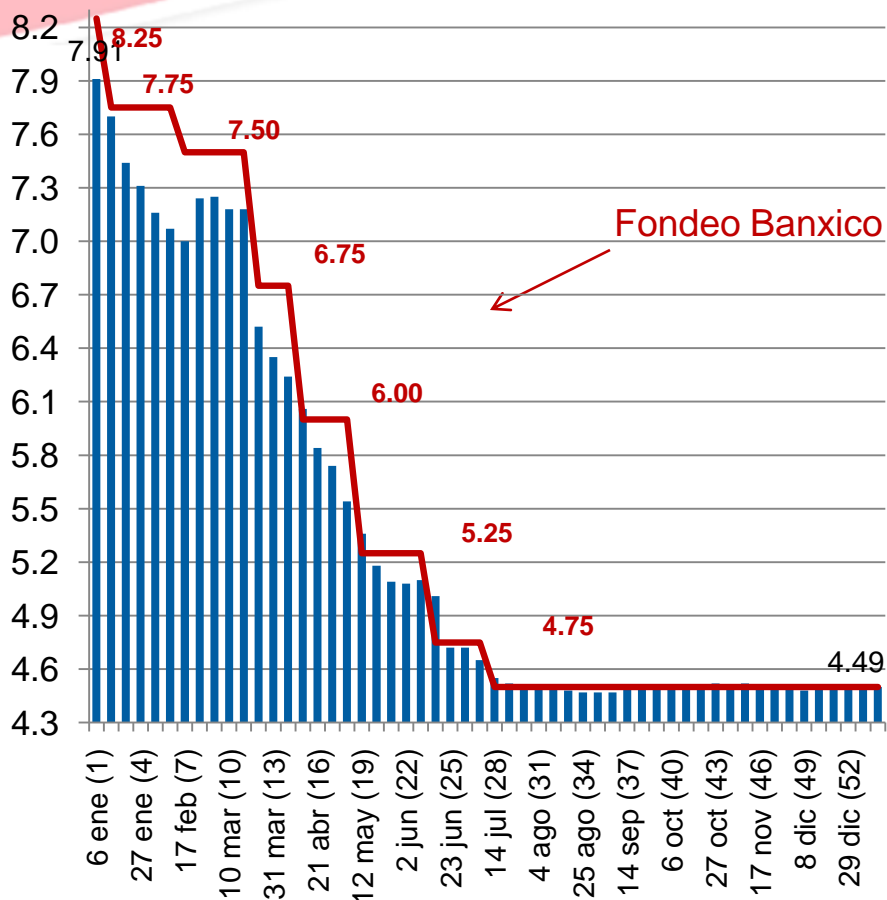
Fuente: Encuesta de especialistas del Sector Privado en febrero de 2010, Banco de México.

Sector Financiero de la Economía

La tasa de Cetes a 28 días se mantuvo sin cambio. México logró colocar un bono por mil millones de dólares a 10 años a 5.1%, siendo el costo más bajo en la historia de la emisión de este plazo, reflejo de un menor riesgo país

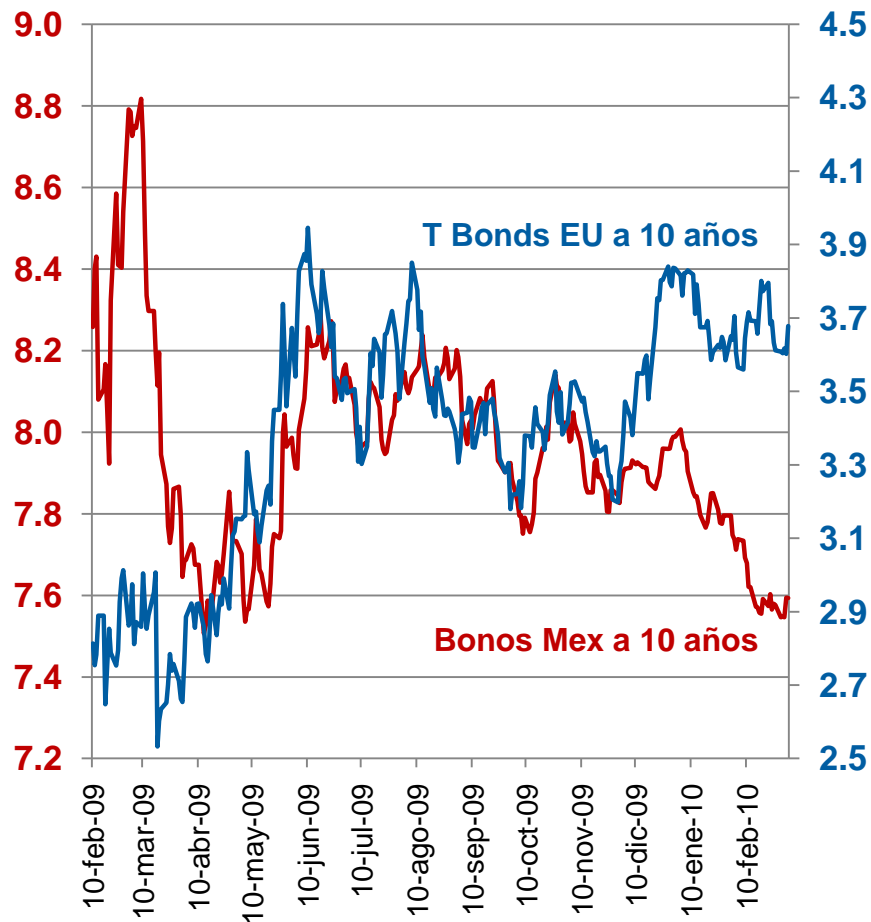


Cetes a 28 días
Resultados de las subastas semanales
 (Tasa de rendimiento %)



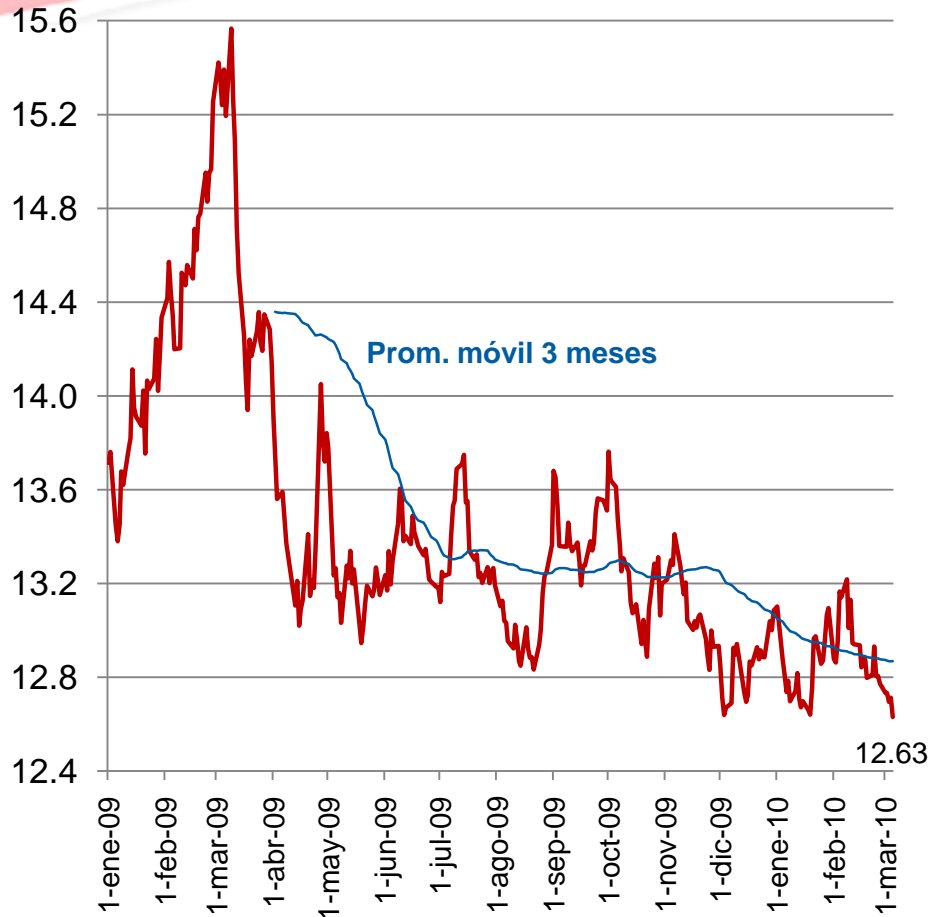
Subastas 2009

Bonos a 10 años
 (Tasa de rendimiento %)

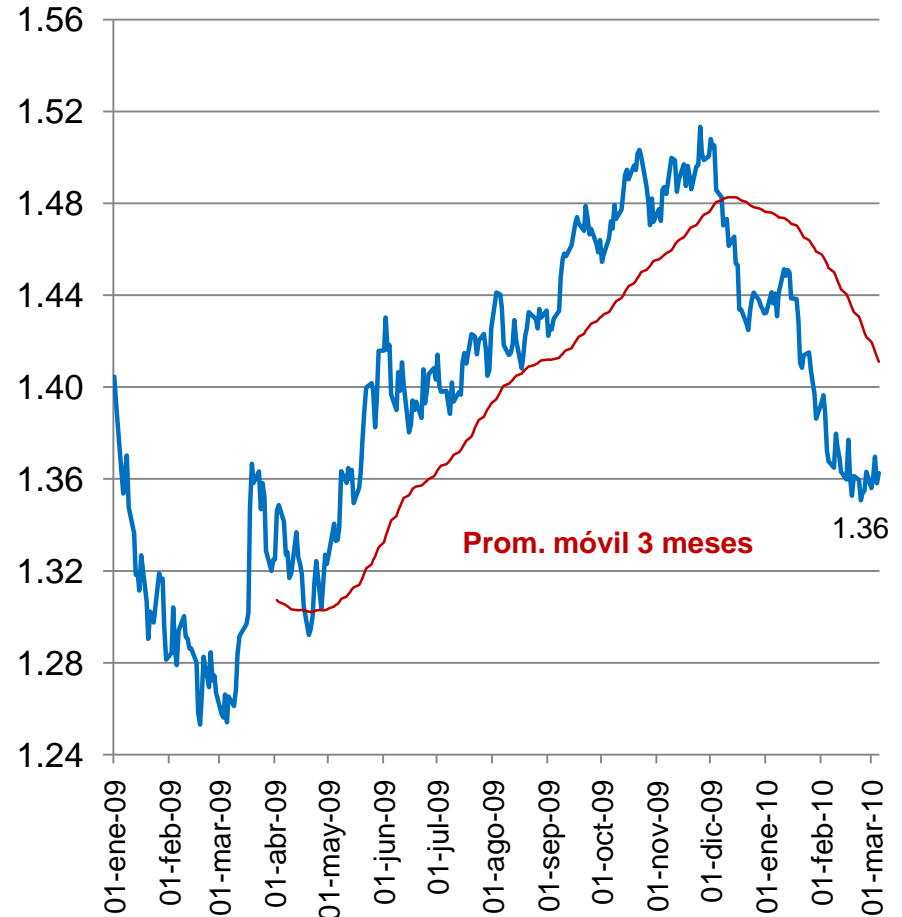


Durante la semana el peso mexicano mantuvo su apreciación (de 12.77 a 12.63) y alcanzó su mejor nivel desde octubre de 2008. En contraste, el euro osciló en un rango entre 1.344 y 1.374 dólares por euro, cerrando en niveles similares a la semana anterior. Lo anterior por mejores perspectivas sobre los problemas fiscales en Grecia

Tipo de Cambio Nominal spot
(pesos por dólar)



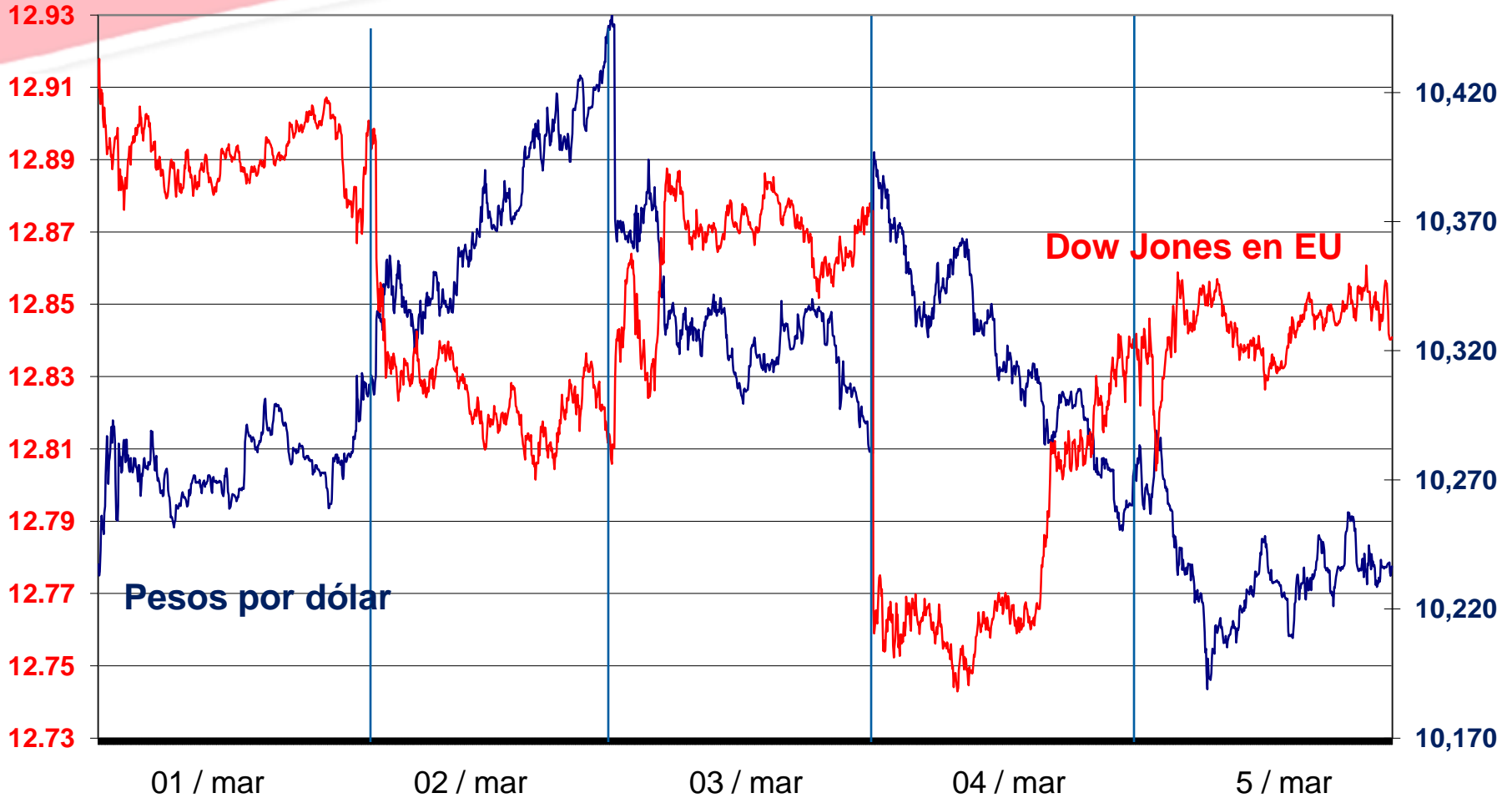
Tipo de Cambio Nominal spot
(dólar por euro)



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



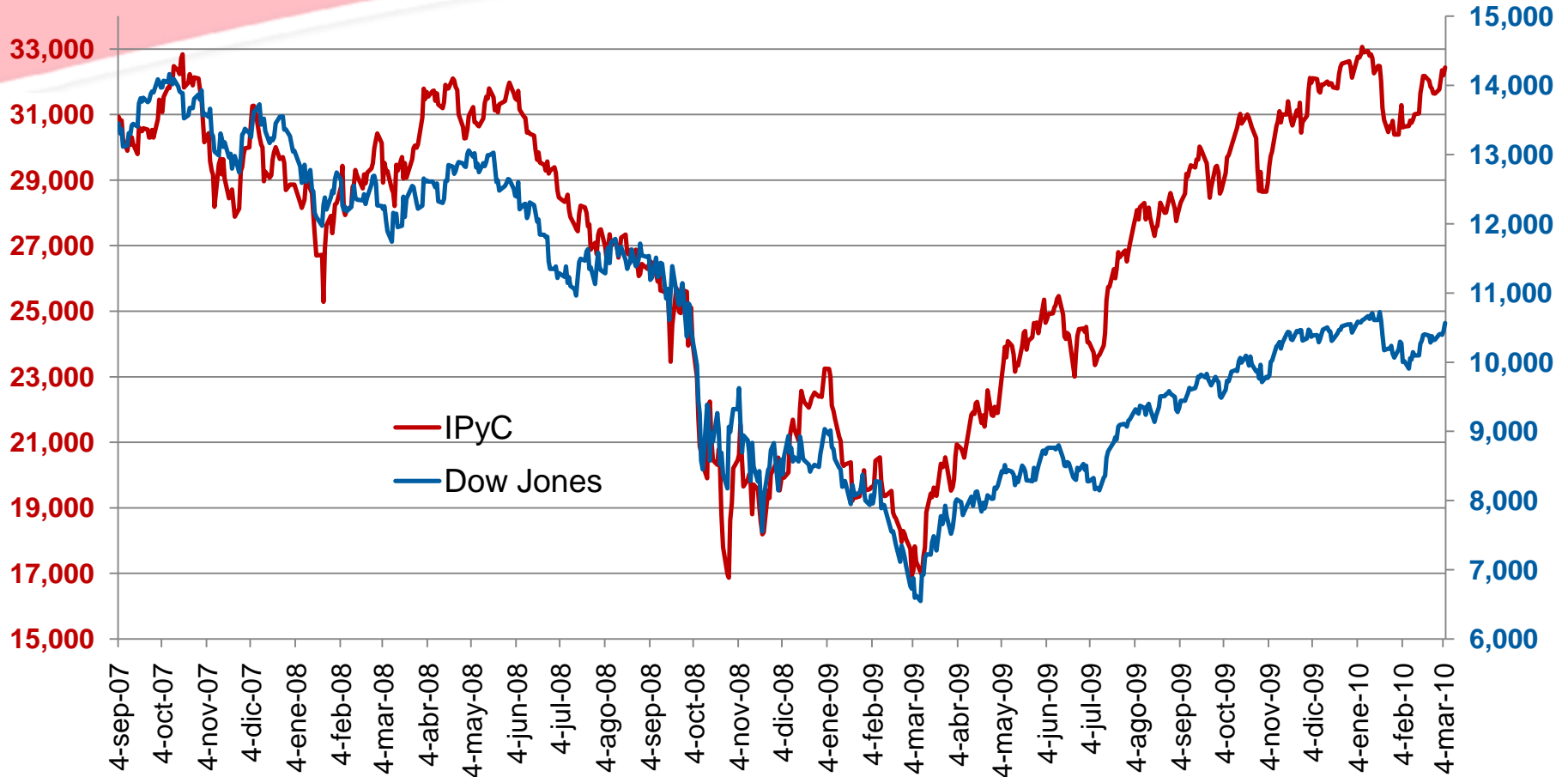
Relación de la evolución diaria del Dow Jones en EU y el tipo de cambio en México (pesos por dólar)



En la semana pasada el IPyC ganó 2.5%, por mejores datos económicos en EU. Acumula un avance de 91.6% desde su punto más bajo (2 de marzo de 2009)

CIBanco

Evolución del Mercado Accionario en México y en EU



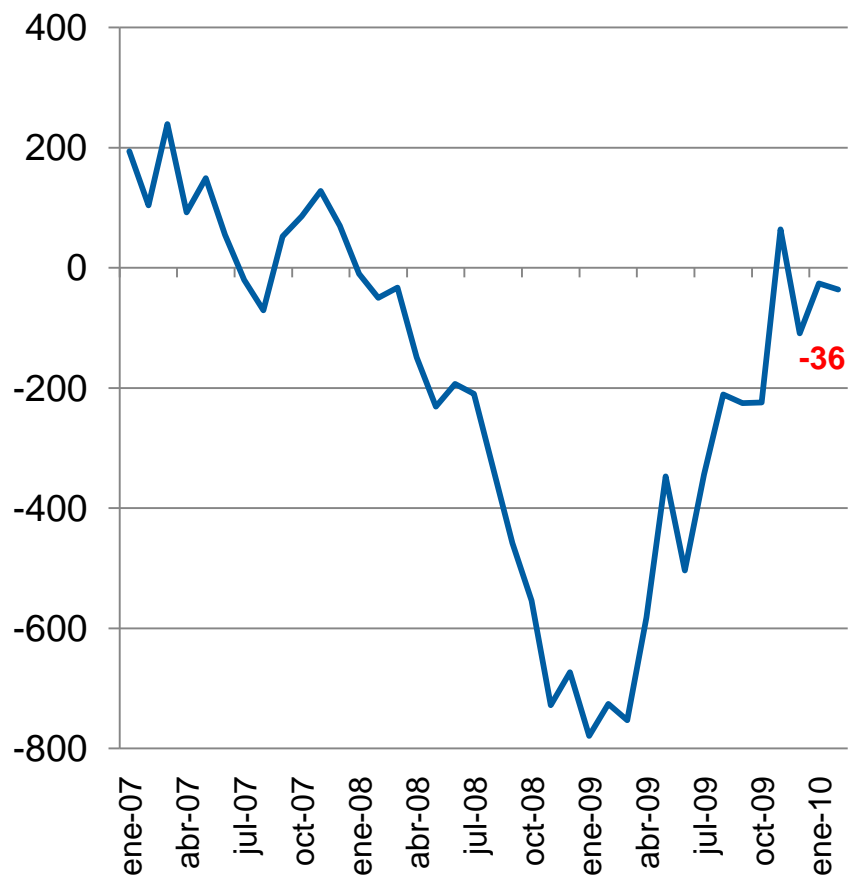
Rendimiento acumulado del IPyC en 2010 (en pesos): 0.98%; Rendimiento acumulado en dólares: 4.59%



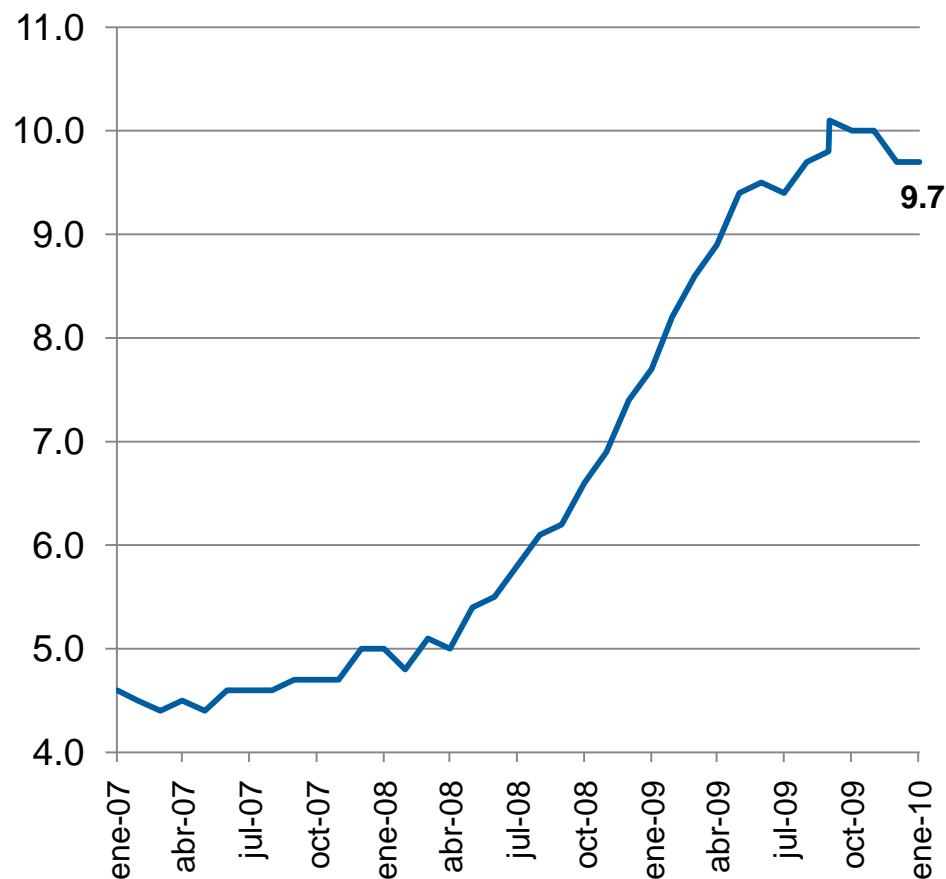
Economía de Estados Unidos

En febrero de 2010, EU registró una pérdida neta de 36 mil empleos (el mercado esperaba una caída de 50 mil), afectado adicionalmente por las inusuales bajas temperaturas. No obstante, los sectores manufacturero y de servicios continuaron registrando incrementos, mientras que en la construcción, transporte y en el gobierno se observaron pérdidas. Además, la tasa de desempleo se mantuvo en 9.7%

Creación o pérdida mensual de empleos no agrícolas en EU
(miles)



Tasa de Desempleo (%)



Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 8 al 12 de febrero de 2010

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
8	9	10	11	12
	<p>Mex: Inflación (febrero) Anterior: 1.09% Mensual Expectativa: 0.51% Mens.</p> <p>Anterior: 4.46% Anual Expectativa: 4.77% Anual</p> <p>Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p>		<p>EU: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (6 de marzo) Anterior: 469 mil Expectativa: 450 mil Grado de Impacto sobre el TC: Alto</p>	<p>EU: Confianza del Consumidor , Universidad de Michigan (marzo) Anterior: 73.6 Expectativa: 73.9 Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>EU: Ventas al menudeo (febrero) Anterior: 0.5% Mensual Expectativa: -0.2% Grado de Impacto sobre el TC: Medio</p> <p>Mex: Producción Industrial (enero) Anterior: 1.6% Anual Expectativa: 5.5% Anual Grado de Impacto sobre el TC: Bajo</p>

Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

Expectativa

Estrategia

Tasas de Interés

- El mercado mantiene la expectativa de que el incremento en las tasas de interés en EU inicie hasta noviembre de este año.
- La política monetaria en México será acomodaticia (actuará según las decisiones de tasas en EU).
- Por tal motivo, habrá movimientos marginales en las tasas de corto plazo, manteniéndose alrededor de 4.50% en gran parte del año.



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

Tipo de Cambio

- El dato sobre el mercado laboral en EU elevó la percepción optimista del mercado cambiario; misma que pudiera consolidarse en la semana si no es modificada por noticias de asuntos sobre Grecia y el ritmo de recuperación en la economía de EU, ya que se darán a conocer pocos datos económicos relevantes.
- La tendencia sigue siendo a la baja y la volatilidad ha disminuido, por lo que el peso podría oscilar entre 12.55 y 12.75 pesos por dólar.



- Incrementar inventarios en dólares a niveles menores a 12.70 pesos por dólar.
- Deshacer posiciones por encima de los 12.80 pesos por dólar.