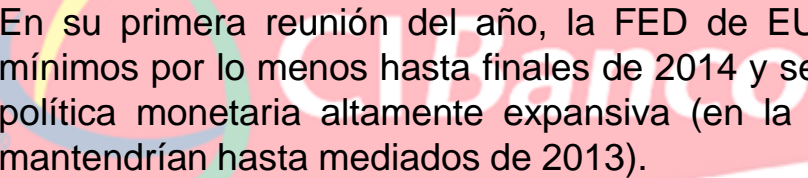




Indicadores Económicos de Coyuntura

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

30 de enero, 2012



En su primera reunión del año, la FED de EU anunció que mantendrá las tasas de interés en niveles mínimos por lo menos hasta finales de 2014 y señaló que el Comité de Mercado Abierto continuará con una política monetaria altamente expansiva (en la reunión pasada, la FED anunció que las tasas bajas se mantendrían hasta mediados de 2013).

La expectativa de mínimas tasas de interés por varios años más, provocó que los activos financieros con mayor rendimiento y riesgo se hicieran más atractivos para los inversionistas extranjeros. Con ello, el peso mexicano amplió su apreciación, ahora por 10 jornadas consecutivas, cerrando por debajo de \$13.0 y mostrando el mejor avance frente al dólar en lo que va del año, de una canasta de 17 divisas.

No se anunció un nuevo plan de estímulos (QE3), aunque están preparados para actuar con mayores compras de bonos en caso de que el empleo no tenga el progreso necesario o si la inflación muestra signos de mayor debilidad. La FED seguirá vendiendo deuda de corto plazo para reinvertirla por vencimientos largos.

La economía estadounidense se expandió en el cuarto trimestre de 2011 a su mayor ritmo desde el 2° trimestre de 2010. El crecimiento del consumo fue modesto (2.0%), lo que valida la decisión de la FED de mantener bajas las tasas de interés por un periodo más largo. Siempre y cuando la economía consolide una recuperación constante en el empleo, reactivará su consumo y sacará a la actividad económica del bache en que se encuentra. (la diferencia con la visión de trimestres previos, es que ahora tiene una mayor probabilidad de lograrlo).

Con respecto a Europa, los riesgos de default en Grecia y Portugal parecen tener un menor impacto en los mercados financieros. El costo de asegurar la deuda corporativa europea bajó a su nivel mínimo en 5 meses, después de que el Tesoro italiano colocó el viernes 11 mil millones de euros en bonos a 6 y 11 meses, con tasas de interés por de bajo de 2.0%, no vistas desde junio. Sin embargo, la confianza ganada en los mercados financieros no se ha visto reflejada en una reactivación del crédito que, de continuar cayendo, podría poner una mayor presión a la economía europea.

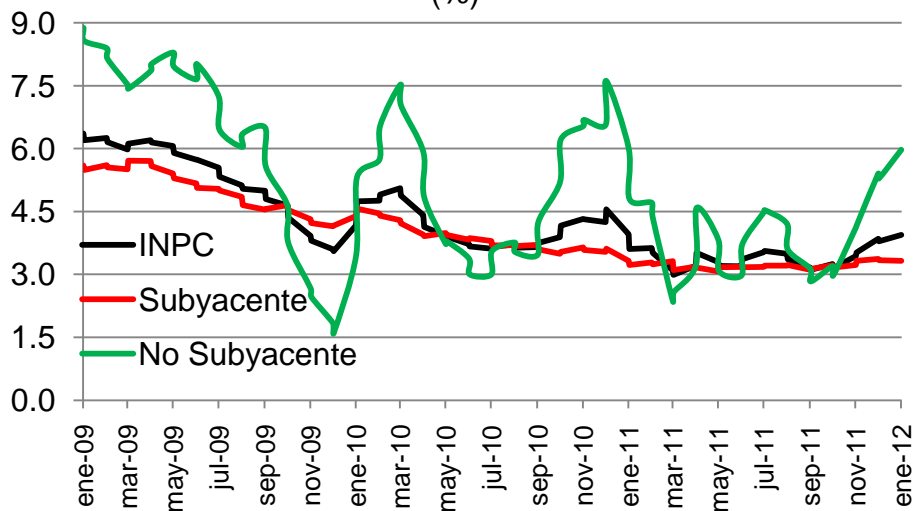
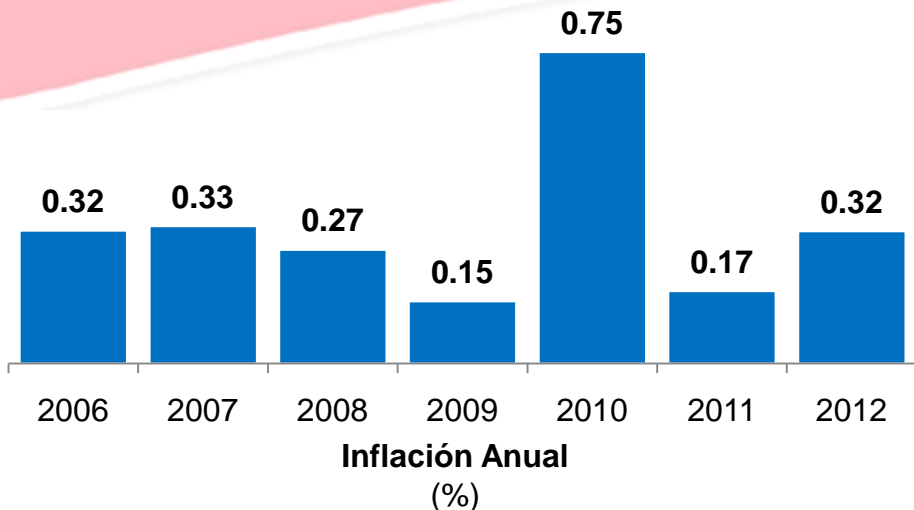


CI Banco

Sector Financiero de la Economía

La inflación en la 1a qna. del año fue de 0.32%, por alzas en los precios de productos agropecuarios y de mercancías. A pesar de ello, la inflación anual llamada subyacente se mantiene en niveles razonables (3.32%)

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de enero
(Variación % quincenal)



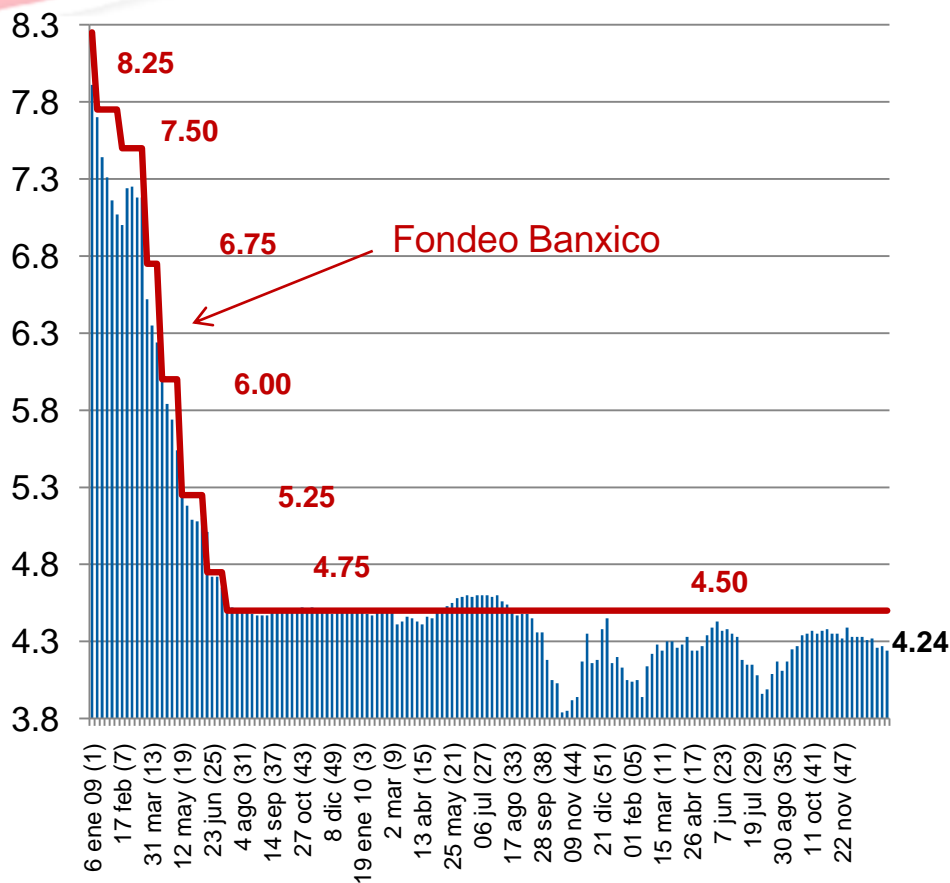
Componentes del Índice de Precios al Consumidor
(INPC)

| CONCEPTO | Variación % en la 1ª Qna. de enero de 2012: | | Var % 1ª Q. dic. 2011 |
|--|---|-------|-----------------------|
| | Qnal. | Anual | Anual |
| ÍNDICE GENERAL (INPC) | 0.32 | 3.94 | 3.85 |
| SUBYACENTE | 0.20 | 3.32 | 3.37 |
| MERCANCÍAS | 0.50 | 4.56 | 4.53 |
| SERVICIOS | -0.06 | 2.31 | 2.41 |
| NO SUBYACENTE | 0.71 | 5.97 | 5.40 |
| AGROPECUARIOS | 1.35 | 6.33 | 3.78 |
| ENERGÉTICOS Y TARIFAS AUTORIZADAS POR GOBIERNO | 0.36 | 5.77 | 6.18 |

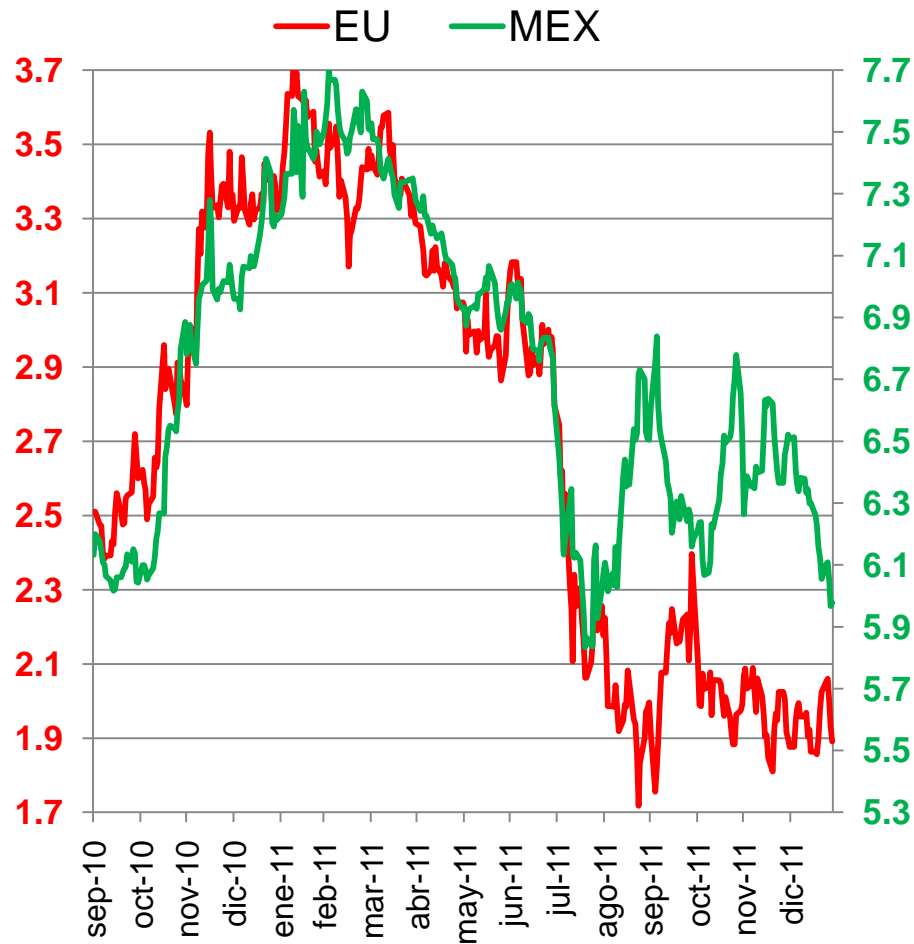
Disminuyeron las tasas de corto y largo plazo; el rendimiento de los Cetes a 28 días bajó en 3 puntos base, en tanto que la tasa del bono a 10 años se situó por debajo de 6%, nivel no observado desde agosto pasado

Cetes a 28 días

Resultados de las subastas semanales
(Tasa de rendimiento %)



Bonos Gubernamentales a 10 años
(Tasa de rendimiento %)

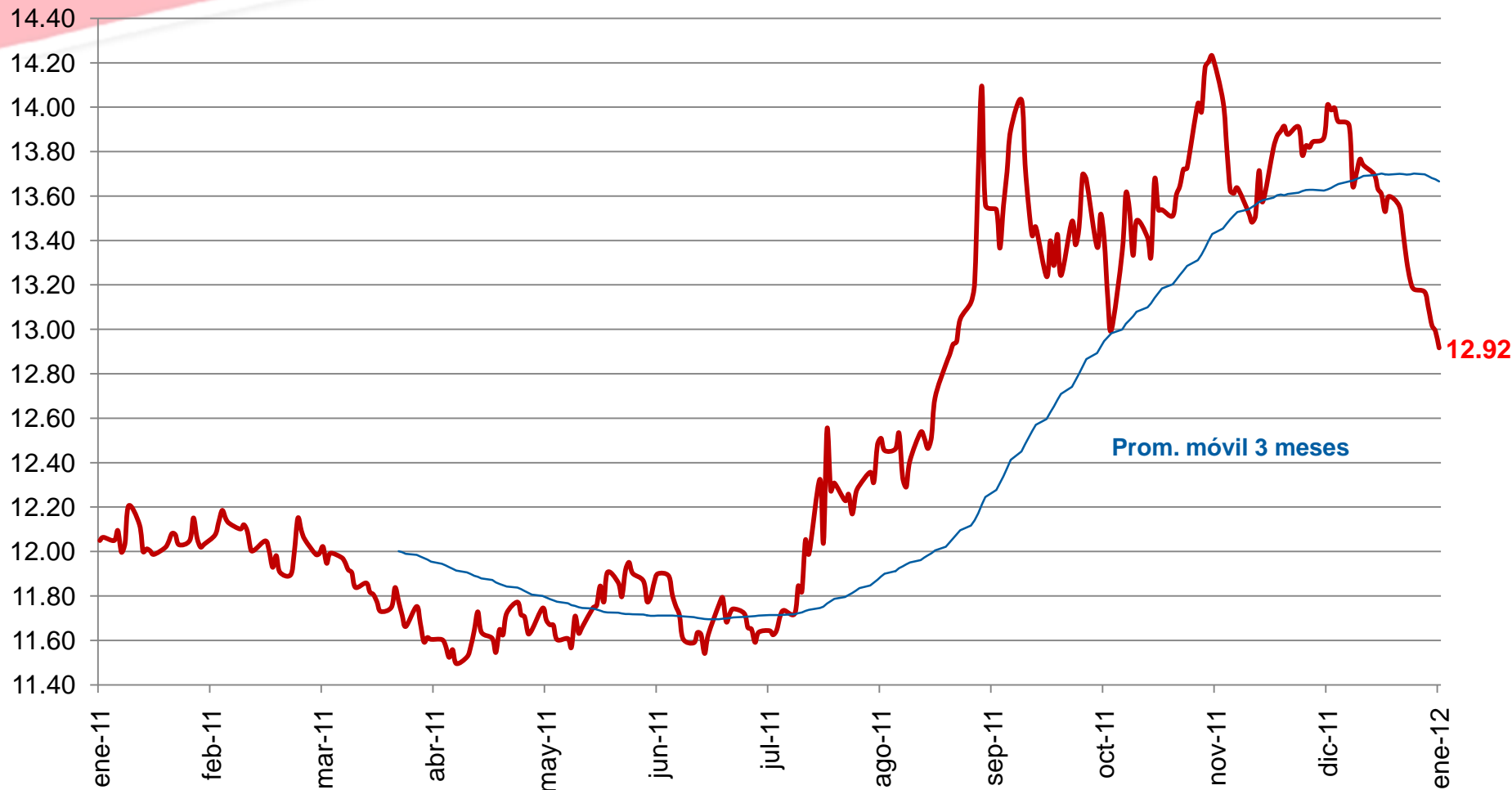


Subastas 2009 - 2012

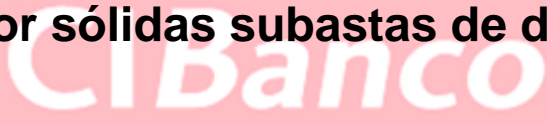
El peso mexicano registró 10 jornadas consecutivas apreciándose, con lo que acumuló una ganancia semanal de 2% y de 7.3% en lo que va del año, mostrando el mejor avance frente al dólar en una canasta de 17 divisas



Tipo de Cambio Nominal spot Diario (pesos por dólar)

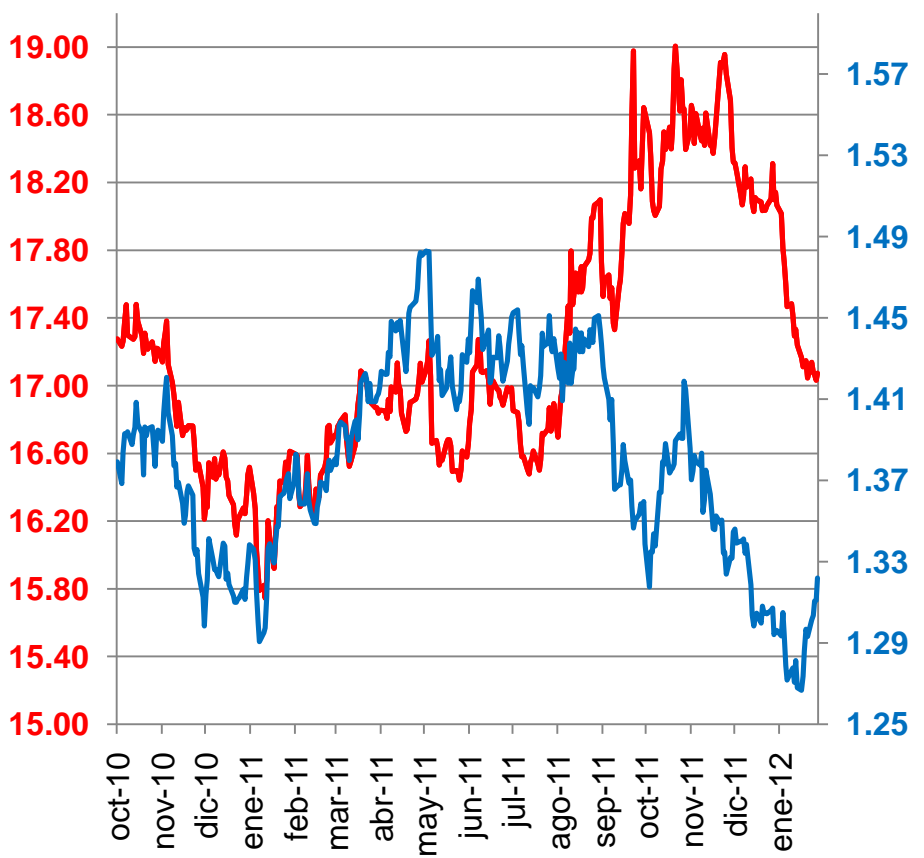


El euro avanzó por quinta sesión consecutiva frente al dólar, ante la perspectiva favorable de que Grecia concretará un acuerdo con sus acreedores privados e impulsado por sólidas subastas de deuda en Italia

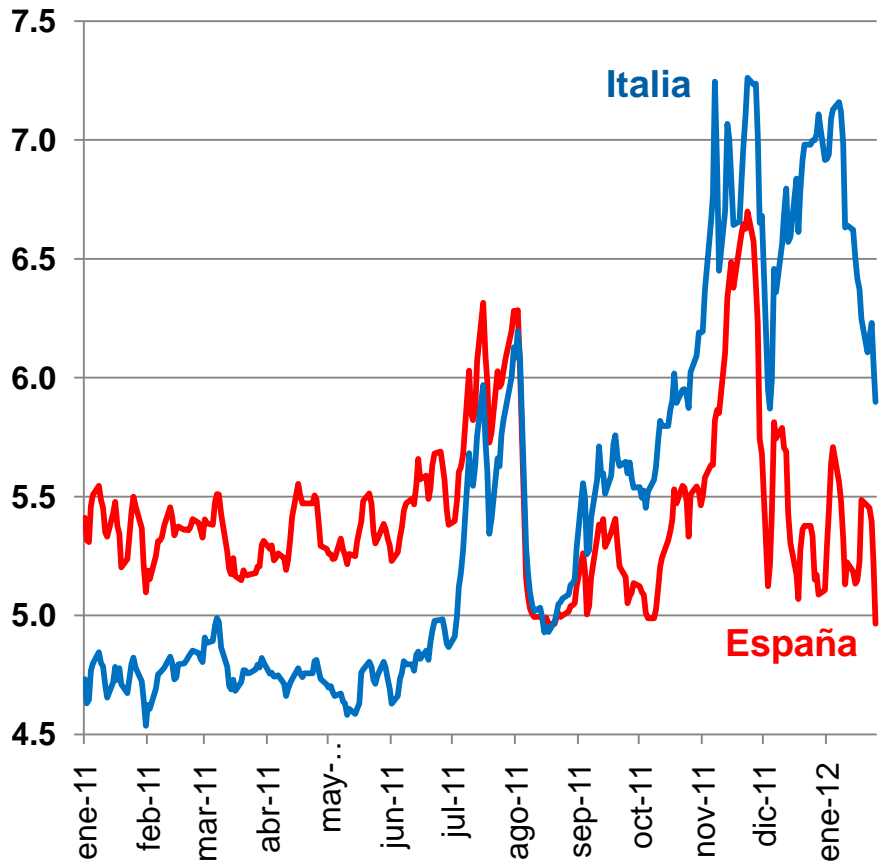


Evolución del euro en un año

— Pesos por euro — Dólares por euro



Tasas de Interés de Bonos gubernamentales a 10 años (%)



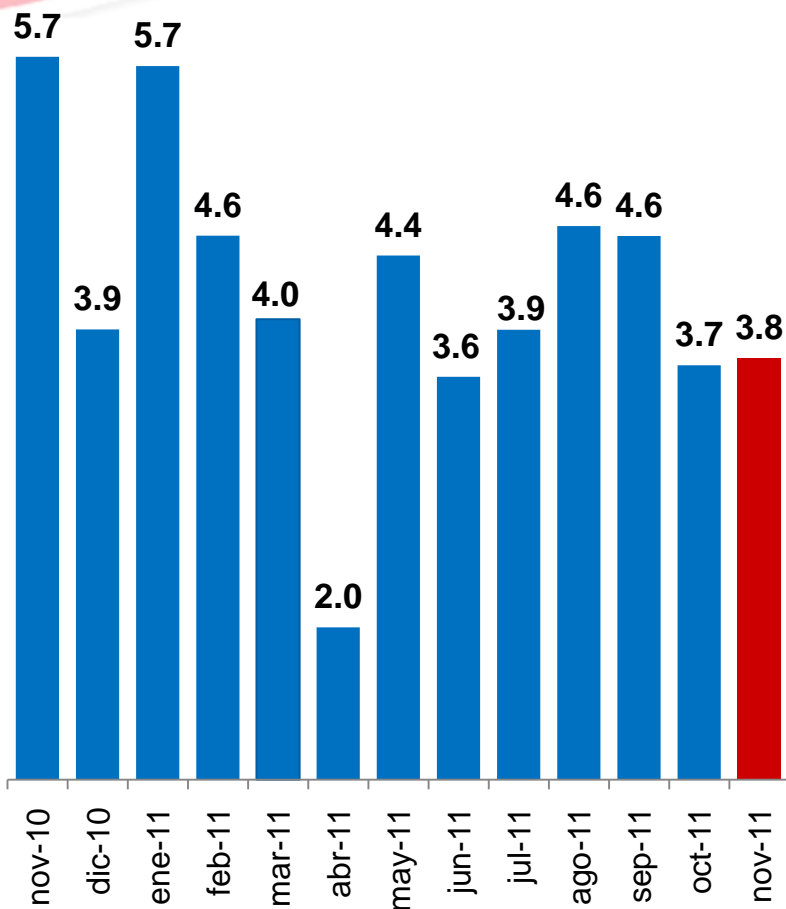
Sector Real de la Economía

La actividad económica avanzó en noviembre 3.8% anual, impulsada por el sector servicios, con lo que acumula un crecimiento de 4.1% en enero-noviembre, similar a nuestra expectativa de 4.0% para todo 2011

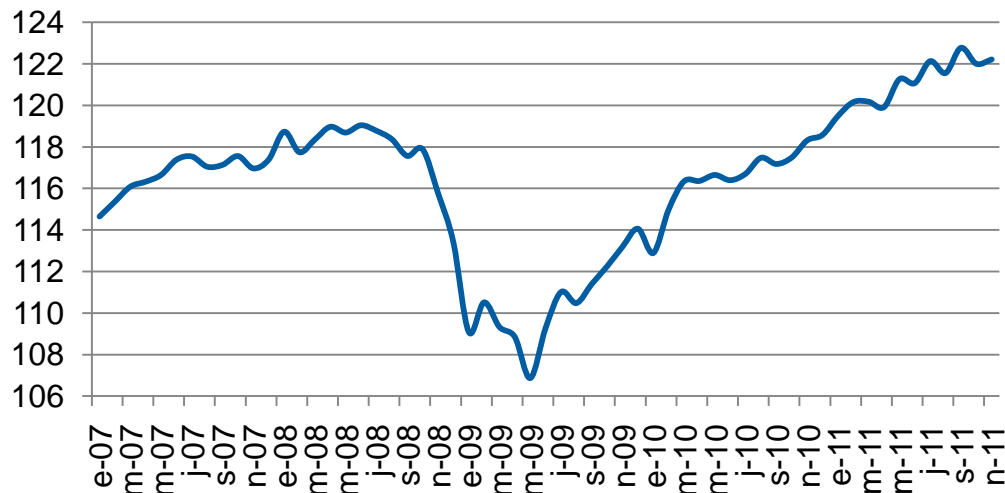


Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

Variación % anual



Índice ajustado por estacionalidad (2003=100)



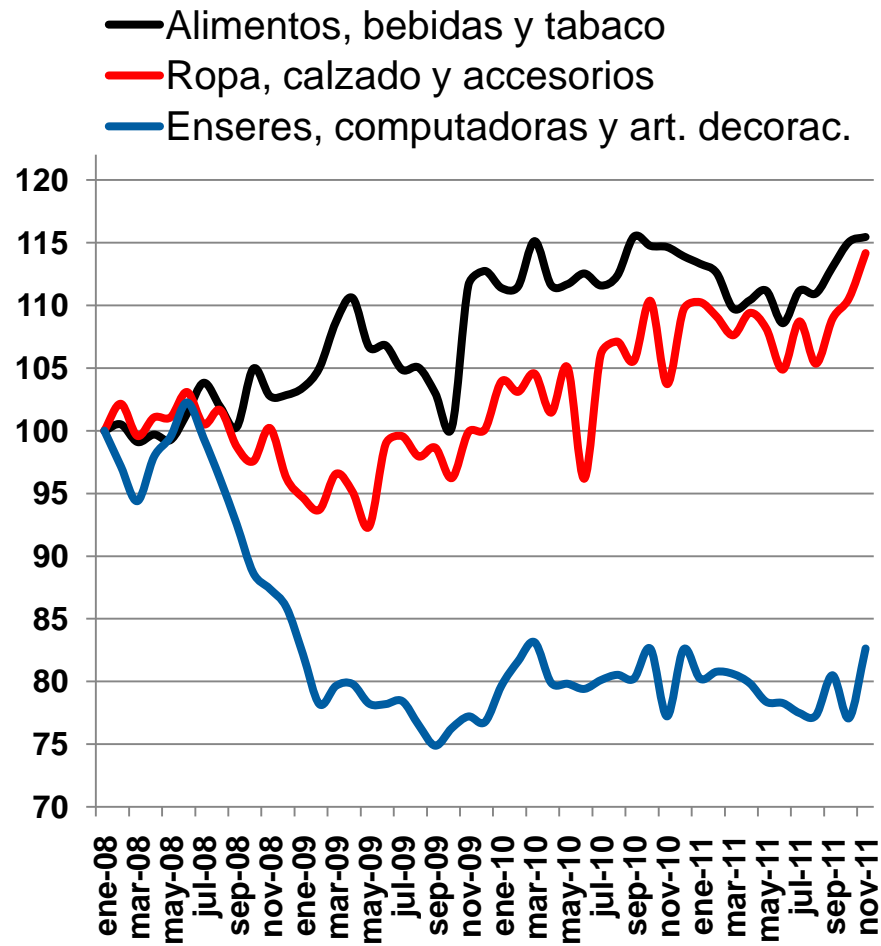
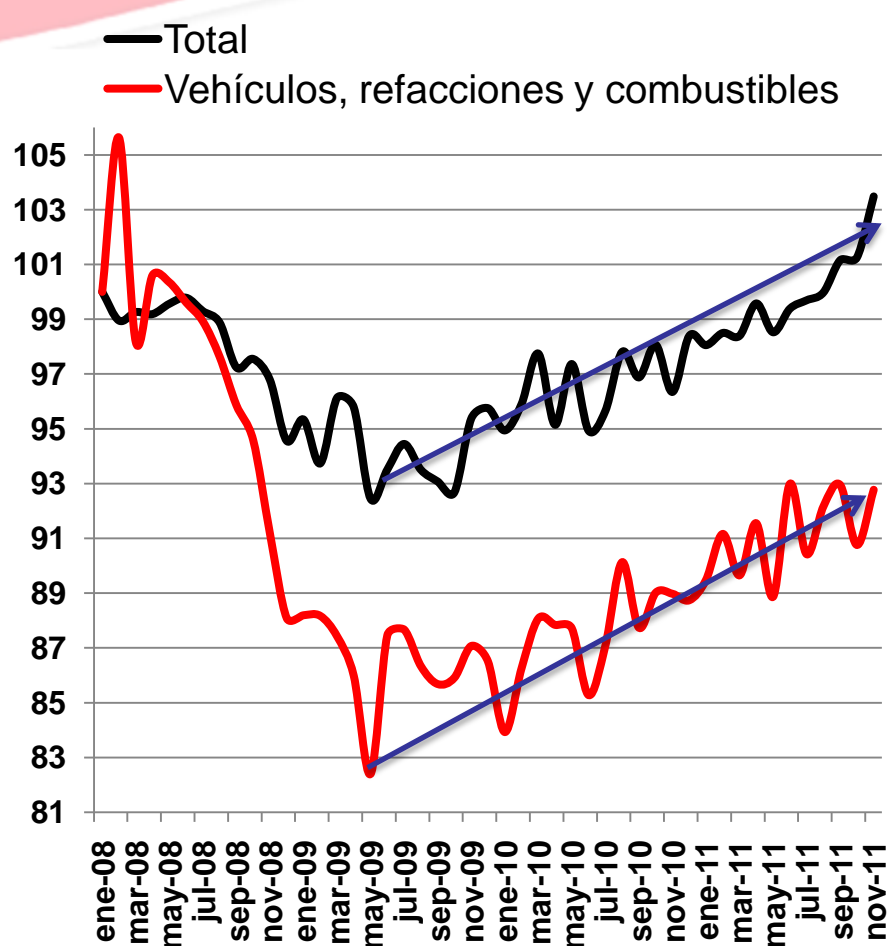
| | Var % anual | | | | Var % Mensual* |
|---------------------|--------------|--------------|---------|---------|----------------|
| | Ene-Nov 2010 | Ene-Nov 2011 | Oct '11 | Nov '11 | |
| Actividad Económica | 5.7 | 4.1 | 3.7 | 3.8 | 0.17 |
| Activ. Primarias | 2.9 | -0.8 | -3.0 | -4.4 | 1.61 |
| Activ. Secundarias | 6.1 | 3.9 | 3.3 | 3.2 | 0.11 |
| Activ. Terciarias | 5.3 | 4.4 | 4.7 | 4.7 | 0.31 |

*Serie desestacionalizada. Fuente: INEGI, Base 2003=100.

Las ventas al menudeo en los establecimientos comerciales del país crecieron en noviembre 2.2% respecto al mes previo y 7.5% anual, su mayor avance para un periodo igual en más de 6 años, favorecidas por “El Buen Fin”

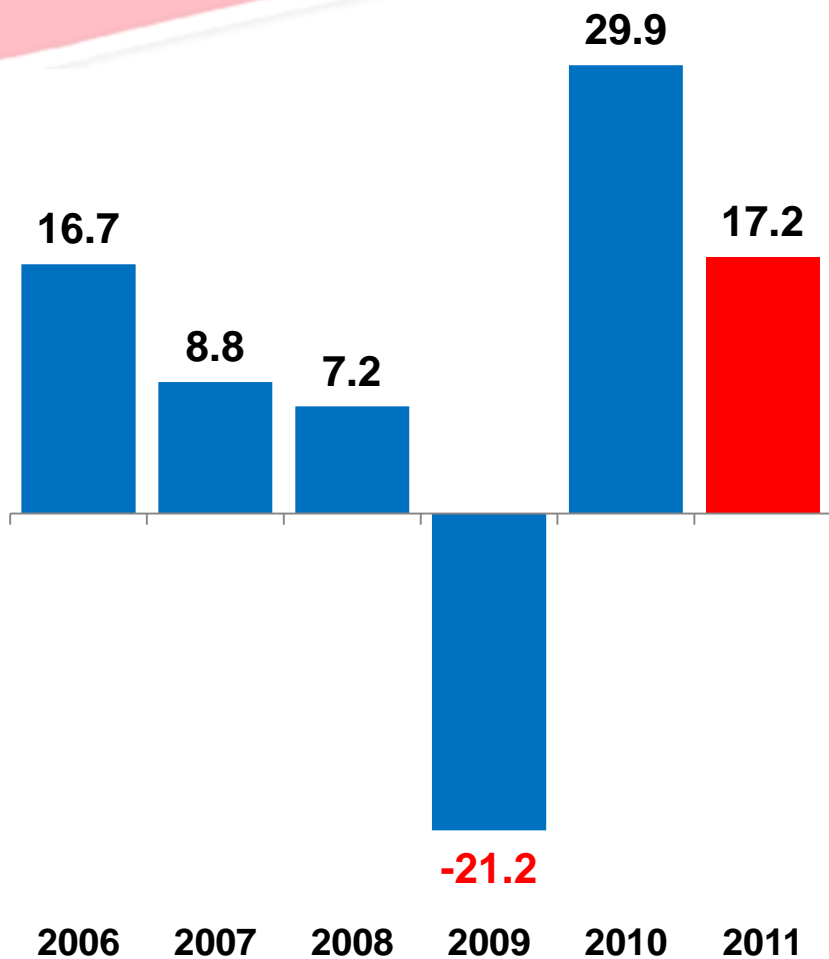
Ventas al Menudeo

(Índice ene-2008=100, cifras ajustadas por estacionalidad)



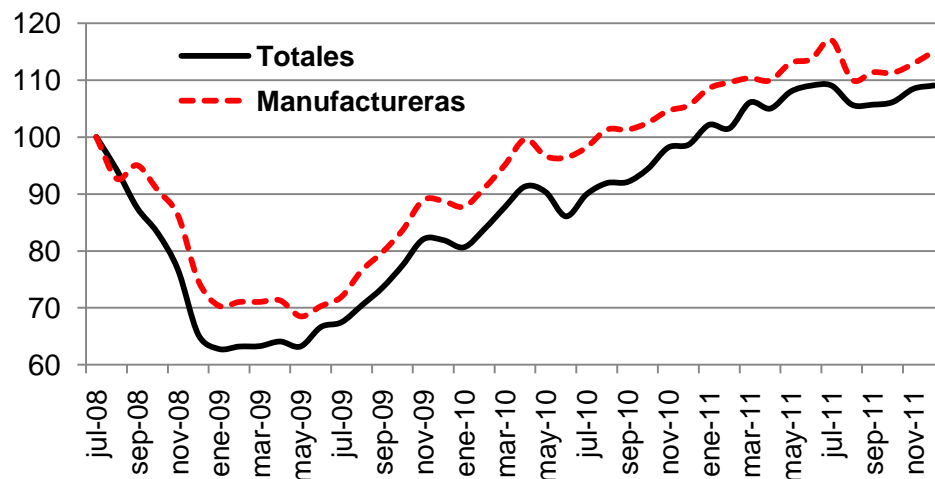
El valor de las exportaciones mostró una cifra récord en 2011 al acumular casi 350 mil md. Sin embargo, registra cinco meses con un ritmo de crecimiento anual menos dinámico al registrado año y medio atrás

Exportaciones (Variación % anual)



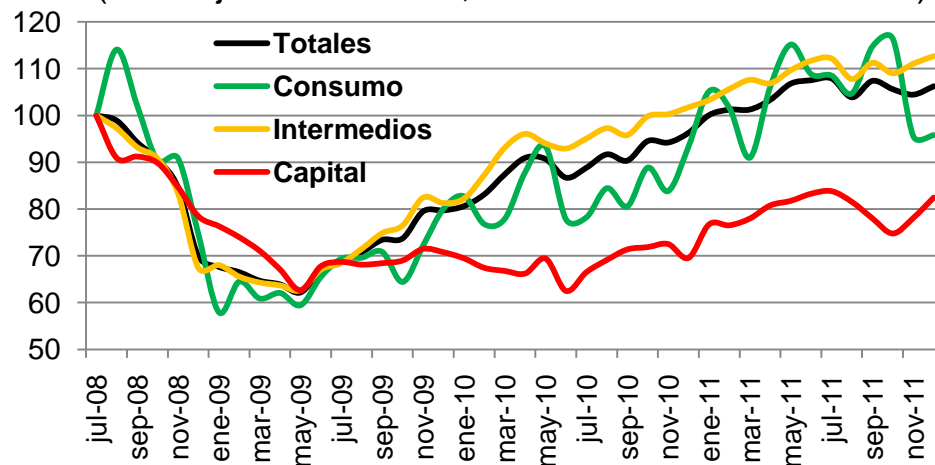
Exportaciones

(Índice julio 2008=100, cifras desestacionalizadas)



Importaciones

(Índice julio 2008=100, cifras desestacionalizadas)



En 2011, se redujo el déficit comercial considerablemente. Las exportaciones petroleras mantuvieron su ritmo de crecimiento por precios altos. En cuanto a las importaciones, destaca el dinamismo en los bienes de consumo y de capital

Componentes de la Balanza Comercial (variación % anual)

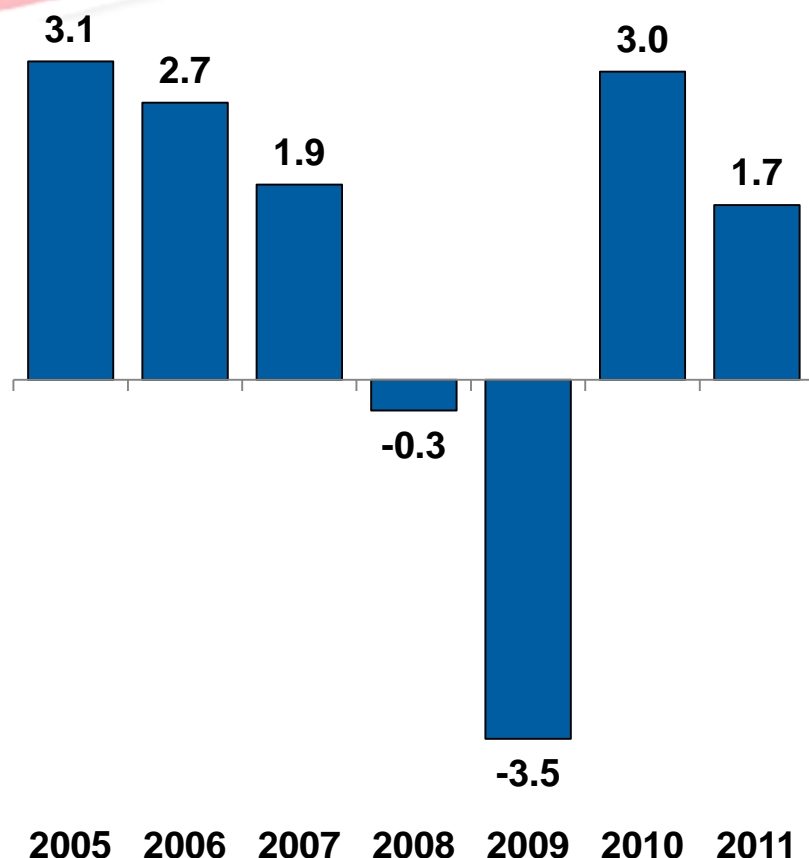
| Concepto | Dic-11 | Dic-10 | 2011 | 2010 | Var % mensual desestac. |
|----------------------------|------------|-------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Exportaciones | 8.2 | 17.0 | 17.2 | 29.9 | 0.5 |
| Petroleras | 12.4 | 28.6 | 35.3 | 35.2 | -7.2 |
| No Petroleras | 7.4 | 15.1 | 14.2 | 29.1 | 2.1 |
| Agropecuarias | 12.3 | 7.2 | 22.6 | 11.4 | -1.4 |
| Extractivas | 92.6 | 58.1 | 67.6 | 67.4 | 26.5 |
| Manufactureras | 6.2 | 15.1 | 13.4 | 29.5 | 1.9 |
| Automotriz | 17.2 | 15.9 | 21.9 | 53.3 | 3.6 |
| Resto | 2.3 | 14.8 | 10.3 | 22.7 | 1.3 |
| Importaciones | 7.4 | 17.0 | 16.4 | 28.6 | 1.7 |
| Bienes de Consumo | 0.4 | 15.8 | 25.0 | 26.2 | 0.3 |
| Bienes Intermedios | 7.8 | 20.8 | 14.9 | 34.5 | 1.5 |
| Bienes de Capital | 14.8 | -2.2 | 15.8 | -1.3 | 5.6 |
| Balanza Comercial * | 7.7 | -174 | -1,166 | -3,009 | |



Economía de Estados Unidos

La economía de EU creció en el último trimestre de 2011 a un ritmo menor al esperado, pero el más alto desde el 2° trimestre de 2010. Así, durante todo 2011 aumentó 1.7% (vs. 3.0% en 2010 y 2.8% esperado al inicio del año pasado)

Producto Interno Bruto Real de EE.UU.* (Var % anual)



Componentes del PIB* (Var % vs. trimestre anterior anualizada)

| | 2010 | | | | 2011 | | | |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| PIB | 3.9 | 3.8 | 2.5 | 2.3 | 0.4 | 1.3 | 1.8 | 2.8 |
| Consumo | 2.7 | 2.9 | 2.6 | 3.6 | 2.1 | 0.7 | 1.7 | 2.0 |
| Inversión Privada | 31.6 | 26.4 | 9.2 | -7.1 | 3.8 | 6.4 | 1.3 | 20.0 |
| Gasto de Gobierno | -1.2 | 3.7 | 1.0 | -2.8 | -5.9 | -0.9 | -0.1 | -4.6 |
| Exportaciones | 7.3 | 10.0 | 10.0 | 7.8 | 7.9 | 3.6 | 4.7 | 4.6 |
| Importaciones | 12.6 | 21.6 | 12.3 | -2.3 | 8.3 | 1.4 | 1.2 | 4.4 |

*Serie desestacionalizada, cifras preliminares

Fuente: Departamento de Comercio de los EE.UU. y Bureau of Economic Analysis

Expectativa y Estrategia de Inversión para la semana

Tasas de Interés

Tipo de Cambio

Expectativa

- Los Cetes a 28 días registrarán movimientos marginales.
- En tanto, movimientos en las tasas de interés de largo plazo dependerán de las resoluciones de importantes negociaciones en la zona euro y de reportes económicos en EU (empleo)



Estrategia

- Mantener inversiones en plazos mayores a 91 días y menores a 12 meses.

- La extensión de la fortaleza del peso dependerá de los detalles sobre la conclusión del Consejo Europeo que se reúne en Bruselas el lunes, tocando el tema de la situación de deuda de Grecia y la evolución al acuerdo de Unión Fiscal. El fin de semana, el primer ministro italiano se reunió con la canciller alemana y el presidente francés para discutir su situación fiscal y de deuda.
- En EU, el indicador más importante a seguir será el reporte oficial de empleos correspondiente a enero (viernes). Además, se darán a conocer el Ingreso y Gasto Personal (diciembre), el ISM Manufacturero (ene), así como el Índice de Confianza del Consumidor (Conference Board) y los reportes corporativos de 99 empresas.
- En la Zona Euro los eventos a seguir son la Reunión de Ministros (lunes), el índice de confianza del consumidor, el índice manufacturero de gerentes de compra y la estimación de inflación.
- En México, las Expectativas de Especialistas del Sector Privado publicadas por Banxico (ene), las remesas (dic) y la Confianza del Consumidor.
- Durante la semana el peso podría mostrar un ajuste en su racha de recuperación frente al dólar, aunque un buen dato de empleo en EU le daría más fuerza hacia el inicio de febrero. Con ello, podría cotizar en un rango entre \$12.75 y \$13.15.



- Incrementar inventarios en dólares cuando el tipo de cambio se ubique en niveles menores a \$12.85 pesos por dólar y deshacerse de ellos cuando estén por encima de \$13.10.

Indicadores Económicos que influirán en la evolución de los mercados financieros

Información del 30 de enero al 03 de febrero de 2012

| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|--|--|--|---|---|
| <p>30-ene <u>Reunión de Líderes Europeos</u></p> <p>Euro: Confianza del Consumidor (ene) 4:00 a.m. Anterior: -20.6 Expectativa: -20.6 Observado: -20.7 *Alto</p> <p>EU: Ingreso Personal (dic) 7:30 a.m. Anterior: 0.1% Expectativa: 0.4% Observado: 0.5% *Alto</p> <p>EU: Gasto Personal (dic) 7:30 a.m. Anterior: 0.1% Expectativa: 0.1% Observado: 0.0% *Alto</p> <p><u>*3 Reportes</u> •Gannett</p> | <p>31-ene EU: Chicago Purchasing Manager (ene) 8:45 a.m. Anterior: 62.2 Expectativa: 63.0 *Alto</p> <p>EU: Confianza del Consumidor, Conf. Board (ene) 9:00 a.m. Anterior: 64.5 Expectativa: 68.0 *Alto</p> <p><u>**27 Reportes</u> •Exxon Mobil •UPS •Pfizer •Tyco</p> | <p>01-feb Euro: PMI Manufact. (ene) 3:00 a.m. Anterior: 48.7 Expectativa: 48.7 *Alto</p> <p>Euro: Inflación (ene) 4:00 a.m. Anterior: 2.8% anual Expectativa: 2.7% *Alto</p> <p>EU: Cambio en el empleo privado (ADP, ene) 7:15 am Anterior: 325 mil Expectativa: 185 mil *Alto</p> <p>EU: ISM Manufacturero (ene) 9 a.m. Anterior: 53.9 Expectativa: 54.5 *Alto</p> <p>Mex: Encuesta Expectativas (ene) y Remesas, Banxico (dic) 9 a.m. Anterior: 1,773.6 MD Expectativa: 1,850.0 MD *Medio</p> <p><u>**21 Reportes</u> Whirlpool</p> | <p>02-feb EU: Solicitudes de Apoyo por Desempleo (28-ene) 7:30 a.m. Anterior: 377 mil Expectativa: 375 mil *Alto</p> <p><u>**37 Reportes</u> •Kellogg •Mastercard</p> | <p>03-feb EU: Reporte Empleo (ene) 7:30am Anterior: 200 mil Expectativa: 145 mil *Alto</p> <p>EU: Tasa de Desempleo (ene) 7:30 a.m. Anterior: 8.5% Expectativa: 8.5% *Alto</p> <p>Mex: Confianza del Consumidor (ene) 8:00 a.m. Anterior: 90.8 ptos. Expectativa: 91.4 *Medio</p> <p><u>Mex: Minutas de la Reunión pasada Banxico, 9:00 a.m.</u> *Medio</p> <p><u>**11 Reportes</u> •Tyson, Clorox</p> |

*Grado de impacto sobre el tipo de cambio. **Empresas del S&P 500 que difunden reportes corporativos (4° Trim. 2011).