

Reporte Económico Diario

México

Julio 3, 2009

Número 606

Alberto Gómez Alcalá
52 (55) 2226-6134
agomez@banamex.com

Lo Más Relevante

- **Mercados Financieros:** cifras de empleo en EUA llevaron a retrocesos significativos en las bolsas alrededor del mundo. En México, el peso se depreció frente al dólar y el riesgo país repuntó, aunque en congruencia con la tendencia internacional (p. 2).
- **Empresas Constructoras:** su valor de obra generada ha tenido un mejor desempeño que el conjunto de toda la actividad constructora, como resultado de la mayor contratación del sector público (p. 3)
- **EUA:** cifras de la nómina no agrícola fueron decepcionantes y marcaron un deterioro del mercado laboral mayor al esperado (p. 3).

Calendario Semanal

Fecha	País	Concepto	Para	Est.		Dato	
				Citi/	Bmx	Consenso	Obs.
30-Jun	EUA	Índice de Precios de Casas S&P CaseShiller (var. anual, %)	ABR	n.d.	-18.63	-18.12	-18.72
30-Jun	EUA	Índice de Administradores de Compras de Chicago	JUN	37.5	39.0	39.9	34.9
30-Jun	EUA	Confianza del Consumidor (índice)	JUN	52.0	55.3	49.3	54.8
30-Jun	EUA	Índice de Gerentes de Compras de Milwaukee (índice)	JUN	n.d.	45.0	50.0	43.0
01-Jul	EUA	ISM Manufacturero (índice)	JUN	45.0	44.9	44.8	42.8
01-Jul	EUA	ISM Precios Pagados (índice)	JUN	48.0	47.0	50.0	43.5
01-Jul	EUA	Gastos de Construcción (var. mensual, %)	MAY	-0.4	-0.6	-0.9	0.6
01-Jul	EUA	Ventas Pendientes de Casas (var. mensual, %)	MAY	n.d.	0.0	0.1	7.1
01-Jul	EUA	Ventas Totales de Vehículos (anualizadas, millones)	JUN	9.8	9.8	9.7	9.9
01-Jul	EUA	Ventas Domésticas de Vehículos (anualizadas, millones)	JUN	7.2	7.4	7.2	7.4
02-Jul	EUA	Cambio en la nómina No-agrícola (miles)	JUN	-400	-365	-467	-322
02-Jul	EUA	Tasa de Desempleo (% PEA)	JUN	9.6	9.6	9.5	9.4
02-Jul	EUA	Cambio en la nómina Manufacturera (miles)	JUN	-160	-150	-136	-156
02-Jul	EUA	Promedio de Salario por Hora (var. mensual, %)	JUN	0.1	0.1	0.0	0.2
02-Jul	EUA	Promedio de Horas Trabajadas a la Semana	JUN	33.2	33.1	33.0	33.1
02-Jul	EUA	Solicitudes Iniciales al Seguro de Desempleo (miles)	27-Jun	630	615	614	630
02-Jul	EUA	Solicitudes Existentes al Seguro de Desempleo (millones)	20-Jun	6.75	6.74	6.70	6.76
02-Jul	EUA	Pedidos de Fábricas (var. mensual, %)	MAY	0.9	0.9	1.2	0.5
30-Jun	MEX	Balance Público (mmp)	MAY	n.d.	n.d.	-33.9	62.3
30-Jun	MEX	Crédito vigente al Sector Privado (var. anual, %)	MAY	-2.0	n.d.	-2.9	-1.2
01-Jul	MEX	Encuesta Banxico sobre las expectativas del Sec.Priv.	JUN	-	-	-	-
01-Jul	MEX	Remesas Familiares (var. anual, %)	MAY	n.d.	n.d.	-19.9	-18.7

Fuente: Banamex con datos de Citigroup y Bloomberg.

Mercados Financieros

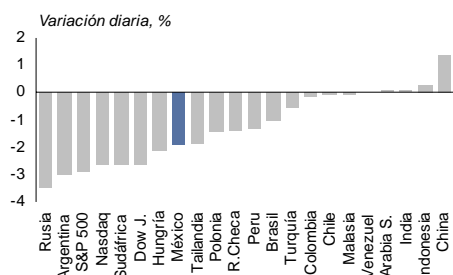
Joel Virgen
52 (55) 2262-2974
jvirgenroj@banamex.com

Cifras de Empleo en EUA Infunden Pesimismo en los Mercados

Los mercados reaccionaron de manera sustantiva a la lectura negativa de las cifras de empleo en EUA (ver Nota Breve). Los retrocesos en los principales índices bursátiles en EUA fueron agudos: DWJ: -2.6%, S&P500: -2.9%, Nasdaq: -2.7%. Dicho comportamiento influyó de manera significativa en las plazas alrededor del mundo. En tanto, la curva de rendimientos en EUA también reportó bajas, principalmente en su sección media (2 y 5 años). Asimismo, el dólar se depreció en 0.8% frente al yen, mientras que se fortaleció en 1% frente al euro. Por su parte, el precio del petróleo WTI retrocedió de manera significativa en 3.8%.

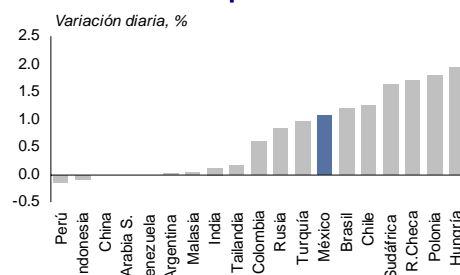
En línea con la tendencia internacional, el peso mexicano y la bolsa local mostraron retrocesos, en contraste con descensos en la curva de rendimientos. El índice de la bolsa local retrocedió de manera significativa en 1.9%, hacia un nivel de 24,051 unidades. En lo relativo al tipo de cambio, el peso se depreció en casi 1% frente al dólar. Sin embargo, la depreciación del peso no destacó entre la tendencia internacional, confirmando una causalidad básicamente externa. En tanto, la percepción de riesgo país, medida a través del CDS de México a 5 años, mostró un repunte de casi 10pb, hacia un nivel de 210pb – denotando un ligero sesgo negativo. Por último, la curva de rendimientos de valores gubernamentales mostró descensos de 3pb en promedio, aunque en buena medida focalizados en la parte media de la curva.

Gráfica 1: Bolsas



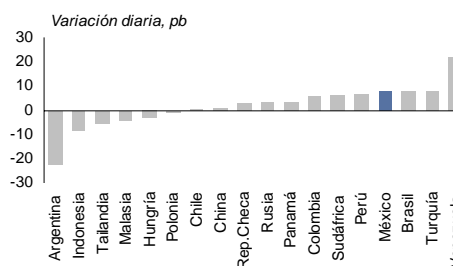
Fuente: Banamex con datos de Bloomberg.

Gráfica 2: Tipo de Cambio



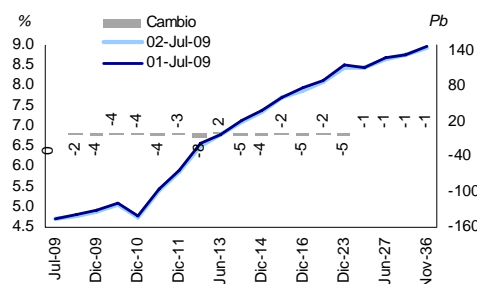
Fuente: Banamex con datos de Bloomberg.

Gráfica 3: CDS



Fuente: Banamex con datos de Bloomberg.

Gráfica 4: Curva de Rendimientos



Fuente: Banamex con datos de PIP.

Notas Breves

Caída más leve de la obra contratada a empresas constructoras

El valor de obra generada por las empresas constructoras presentó un descenso real de 6.5% en abril. La caída de la actividad de este grupo de empresas encuestadas mensualmente por el INEGI fue más suave que el registrado por toda la construcción del país (-11.3% anual). Trabajos en construcción de infraestructura de transporte; electricidad y comunicaciones; petróleo y petroquímica (cuadro 1) impulsados por el gasto gubernamental han incidido en esta dinámica. Desde una perspectiva mensual, cifras desestacionalizadas muestran en abril un avance de 2.56% del valor de producción de las empresas constructoras respecto al mes precedente.

Neutro: el avance de obra del grupo de empresas constructoras se observa mejor que el de toda la economía porque está siendo auspiciado por el gasto público. La participación de la obra contratada por el sector público en el total de obra de las empresas constructoras ha aumentado a 53.5% en abril de este año desde 39.6% en abril de 2008, mientras la contratada por el sector privado bajó de 60.4% a 46.5%. El mayor dinamismo de la obra demandada por el sector público impulsa el crecimiento mensual de la actividad de las empresas constructoras (*Ma. de Lourdes Rocha*).

Cuadro 1: Principales Empresas Constructoras: Valor de la Obra, 2009

Tipo de Obra	Variación anual, %					
	Abril			Enero-Abril		
	Total	Pública	Privada	Total	Pública	Privada
Total	-6.5	26.3	-28.0	-5.4	20.8	-22.5
Edificación	-23.9	14.9	-30.2	-20.0	1.2	-23.5
Agua, riego y saneamiento	4.5	16.4	-55.7	-0.9	3.2	-19.8
Electricidad y comunicaciones	45.4	76.1	-10.0	53.9	147.8	-22.3
Transporte	25.2	25.6	23.7	28.8	36.8	5.2
Petróleo y petroquímica	21.2	32.2	-96.2	-0.4	7.1	-97.2
Otras construcciones	-35.2	-33.3	-35.6	-25.0	-27.4	-24.0

Fuente: Banamex con datos de INEGI.

EUA: se desborda nuevamente la caída en el empleo

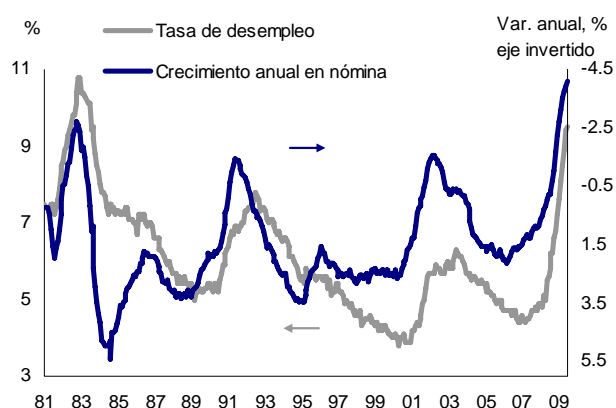
En junio, la nómina no agrícola se redujo en 173 mil puestos de trabajo, muy por abajo de lo esperado por el consenso (-394 mil). Las cifras de abril y mayo fueron revisadas al alza en 8 mil puestos de trabajo. En el bimestre mayo-junio el promedio de pérdidas estuvo por debajo del registrado en octubre abril, que representa la fase más acentuada de deterioro en la generación de empleo (-395 mil versus -607 mil). La pérdida de empleos prácticamente se ha extendido a todos los sectores.

La tasa de desempleo se incrementó hasta 9.5% desde 9.4% y estuvo ligeramente por debajo de las expectativas (9.6%). Aunque su ritmo de incremento se moderó sensiblemente respecto del promedio de los últimos meses (0.1 puntos porcentuales versus 0.4), anticipamos que seguirá incrementándose hasta niveles cercanos al 10%.

Por otro lado, el crecimiento de las órdenes de fábrica de 1.2% mensual superó la expectativa del consenso de 0.9%; no obstante, revisiones al mes anterior ubican a las órdenes casi al mismo nivel implicaba la expectativa del consenso.

Negativo: las cifras de órdenes de fábrica corroboraron el menor deterioro de la actividad manufacturera; no obstante, las cifras de empeno fueron decepcionantes y apuntan que persistirá la crítica situación en el mercado laboral a pesar de que la fase más aguda parece haber pasado (*Arturo Vieyra*).

Gráfica 5: EUA. Mercado Laboral



Fuente: Banamex con datos de Bloomberg.

Reseña de Cifras Recientes

Indicador	Día de Publicación	Periodo	Dato	Est. Bmx	Consenso1/	Previo	Comentario
Remesas (var. anual, %)	01-Jul	MAY	-19.9	n.d.	n.d.	-18.7	El ingreso de remesas en mayo fue de 1,900 millones de dólares. Desestacionalizadas, tuvieron una caída de 7.5% con respecto a las de abril. Para todo el 2009, estimamos un descenso promedio anual de las remesas de 11.0%.
Balance Público (mmp)	30-Jun	MAY	-33.9	n.d.	n.d.	62.3	El desempeño de los ingresos tributarios no petroleros es hasta ahora consistente con nuestra expectativa de una caída anual de -11%, ya que suponemos para la segunda parte del año un mejor desempeño económico.
Financiamiento directo vigente al Sector Privado (var. real anual, %)	30-Jun	MAY	-2.9	-2.0	n.d.	-1.2	La disminución de la tasa anual en mayo se debió sobre todo al segmento de préstamos a las empresas, el cual se incrementó 7.9% real anual contra 9.7% en abril. Pero también el crédito a hogares continúa debilitándose.
IGAE (var. real anual, %)	26-Jun	ABR	-12.2	-10.7	-10.6	-5.5	La recesión se agudizó en abril, al caer el IGAE 0.4% mensual. El resultado anual constituye su peor caída al menos desde 1994, cuando inició esta medición. El mayor riesgo es la caída que enfrenta el sector de servicios, sugiriendo que continúa el fuerte deterioro de la demanda doméstica.
Ventas Comerciales al Menudeo (var. anual, %)	25-Jun	ABR	-5.8	-6.2	-5.7	-0.5	Inició negativamente el calendario de semana santa y el brote de gripe a finales del mes. Ajustadas por estacionalidad, las ventas aumentaron 0.1% mensual, con una caída anual de 3.2%. Las cifras sugieren todavía una fuerte contracción anual del consumo privado al iniciar el 2º trimestre.
Tasa de Desempleo (% de PEA)	24-Jun	MAY	5.31	5.00	5.25	5.25	Significativo el incremento del desempleo en mayo, superando las expectativas y consistente con el agudo deterioro productivo.
Inflación General 1a. Quincena (var. mensual, %)	24-Jun	JUN	0.13	0.22	0.17	0.02	La dinámica de la inflación está evolucionando como se esperaba: la subyacente disminuye; el impacto del tipo de cambio sobre la inflación de mercancías se está disipando; y, se mantiene la dinámica descendente de la inflación de servicios.
Inflación Subyacente 1a. Quincena (var. mensual, %)	24-Jun	JUN	0.15	0.17	0.16	0.13	Los resultados positivos de la inflación subyacente se apoyaron parcialmente en una caída atípica en los precios de los paquetes turísticos.
Balanza Comercial (millones de dólares)	23-Jun	MAY	680	-195	143	210	La fuerte recesión económica se traduce en un déficit más moderado de la cuenta corriente, y por tanto anticipamos menores presiones en la paridad. Cifras ajustadas por estacionalidad del INEGI señalan una caída mensual de las exportaciones de -3.4% y para las importaciones de -3.1%.
Oferta y Demanda Final (var. anual, %)	19-Jun	1Trim	-11.7	-11.7	-10.1	-3.2	Se desploman los principales componentes de la demanda; sorprende la fuerza de la caída del consumo privado (-9.0%). A tasa trimestral anualizada, la demanda cayó más que el PIB, 25.4% versus 21.5%. Las cifras sugieren una demanda final un poco más débil de lo que preveíamos.
Anuncio de Política Monetaria (Tasa de fondeo, %)	16-Jun	JUNE	4.75	4.75	4.75	5.25	El comunicado confirmó que el fin del ciclo de relajación está próximo. Notamos un tono menos pesimista relativo a la actividad económica. Confirmamos nuestra expectativa de un recorte de 25pb en julio, señalando el término del ciclo de relajación en México.
Producción Industrial (var. anual, %)	17-Jun	ABR	-13.2	-15.7	-15.0	-6.4	Aun cuando el resultado fue mejor a lo esperado, y la PI se incrementó 1.0% respecto a la de marzo, creemos que es prematuro considerar que ya inició su recuperación, que ésta será significativa en los meses siguientes.
Balanza de turismo (millones de dólares)	15-Jun	ABR	465	n.d.	n.d.	706	En términos anuales el superávit crece 17.4%, derivado de una caída mayor de los egresos (-16%) que de los ingresos (-4.1%).
Empleo IMSS (var. anual, %)	15-Jun	MAY	-3.9	n.d.	n.d.	-3.4	Continuó la fuerte pérdida a niveles no vistos desde la crisis del 95; anticipamos que esta tendencia persistirá en los meses siguientes.
Inversión Fija Bruta (var. real anual, %)	11-Jun	MAR	-4.0	-5.9	-6.0	-10.8	A pesar del aparente buen resultado, la inversión se deterioró más en marzo, ya que ajustada por estacionalidad, cayó 2.7% mensual y 10.5% anual. Esperamos una mayor caída en el segundo trimestre, ante la débil demanda, menor uso de capacidad utilizada y baja confianza de los productores.
Salarios Contractuales (var. nominal anual, %)	10-Jun	MAY	4.6	4.3	4.5	4.3	Los salarios contractuales en mayo mostraron un incremento ligeramente arriba de lo esperado y de las expectativas de inflación.
Inflación General (var. mensual, %)	09-Jun	MAY	-0.29	-0.29	-0.26	0.35	La dinámica de la inflación está evolucionando conforme a lo esperado: la inflación general y subyacente están disminuyendo, el impacto de la depreciación sobre los precios de las mercancías está cediendo y se acentúa la disminución de la inflación de servicios.
Inflación Subyacente (var. mensual, %)	09-Jun	MAY	0.26	0.26	0.26	0.38	La tasa anual de crecimiento de los precios de mercancías distintas de alimentos descendió por primera vez en once meses durante la segunda mitad de mayo.
Indicador Adelantado (var. mensual, %)	05-Jun	MAR	-0.2	-0.2	n.d.	-0.7	Resultados de los últimos meses sugieren que el ritmo de deterioro de la actividad económica se moderó en el segundo trimestre, aunque aún no se puede inferir si está próximo el punto de inflexión.
Indicador Coincidente (var. mensual, %)	05-Jun	MAR	-1.2	-1.1	n.d.	-0.2	El resultado es consistente con los datos mensuales desfavorables que durante el mes registraron la actividad industrial, el índice de actividad económica (IGAE) y el número de asegurados en el IMSS.
Confianza del Consumidor (Índice)	04-Jun	MAY	78.3	82.4	79.1	82.1	Mal resultado, alcanzó su mínimo histórico al caer 16.9% anual. Desestacionalizado, el índice descendió 2.2% mensual, ante reducciones en sus cinco componentes. Así, el inicio de la recuperación del consumo podría postergarse algunos meses.
Financiamiento directo vigente al Sector Privado (var. real anual, %)	29-May	ABR	-1.2	-1.0	n.d.	0.9	Es su primera tasa anual negativa desde mayo de 2002, cuando se ubicó en -1.1%. Estimamos probable que su contracción del crédito se agudice en los próximos meses.
IGAE (var. real anual, %)	27-May	MAR	-5.6	-5.2	-4.7	-10.4	Hay un deterioro adicional de la actividad económica en marzo; ajustada por estacionalidad cayó 1.4% mensual y 9.2% anual. El ritmo de deterioro ha disminuido, pero en el segundo trimestre se verán aún caídas anuales importantes en parte por el efecto de la epidemia de influenza.
Tasa de Desempleo (% de PEA)	26-May	ABR	5.25	4.88	4.99	4.76	En abril se registra un importante aumento del desempleo, consistente con el agudo deterioro productivo. Anticipamos mayor desempleo en los meses siguientes.

1/ Se reporta el consenso de Bloomberg para todas las cifras exceptuando las de inflación, en cuya caso el consenso proviene de la Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros de Banamex.

Las Cifras Financieras

Tipo de Cambio			Futuros del Peso			Volatilidad del Tipo de Cambio			Posición de Futuros en CME		
	Cierre	Var. Diaria	Mes	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria	23-Jun-09	Cierre	Var. semanal
Peso	13.273	1.06%	Sep-09	13.3422	0.67%	1s	6.75%	-0.75%	Corta MXN	-571	20.93%
Euro	1.400	-0.98%	Dic-09	13.5089	0.68%	1m	12.44%	-0.30%	Larga EUR	3,066	41.97%
Yen	95.940	-0.73%	Mar-10	13.6799	0.68%	2m	12.88%	-0.25%	Larga GBP	-1,250	43.86%
Libra Est.	1.639	-0.52%	Jun-10	13.8552	0.69%	3m	13.24%	-0.25%	Corta JPY	526	-52.64%
Real	1.956	1.20%	Sep-10	14.0351	0.70%	6m	13.90%	-0.45%	Corta CAD	-987	-27.50%
Peso Arg.	3.800	0.03%				9m	13.36%	-0.15%	Larga AUD	2,332	-8.75%
						1a	14.55%	-0.25%	Corta CHF	-1,688	86.04%
T-bills, T-Notes, Bonds			UMS						Futuros de Fed Funds		
Plazo	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria	Mes	Cierre	Var. Diaria
1m	0.14%	0.01%	UMS 10	1.11%	-0.15%	UMS 19	6.01%	0.03%	Ago-09	0.20%	-0.01%
3m	0.16%	-0.01%	UMS 11	1.60%	-0.25%	UMS 22	6.19%	0.09%	Sep-09	0.22%	-0.02%
6m	0.30%	-0.03%	UMS 12	3.23%	0.00%	UMS 26	7.07%	0.02%	Oct-09	0.25%	-0.02%
2a	0.99%	-0.06%	UMS 13	3.85%	-0.15%	UMS 31	6.76%	0.05%	Nov-09	0.28%	-0.03%
3a	1.49%	-0.06%	UMS 14	4.55%	-0.03%	UMS 33	6.81%	0.03%	TIPS		
5a	2.42%	-0.09%	UMS 15	5.03%	0.05%	UMS 34	6.78%	0.05%	5a	1.11%	-0.02%
10a	3.50%	-0.04%	UMS 16	5.50%	0.02%	UMS 40	6.83%	0.00%	10a	1.85%	0.04%
30a	4.32%	-0.01%									
Bolsas Internacionales			Precios de Energéticos			Riesgo País					
Índice	Cierre	Var. Diaria	Índice	Cierre	Var. Diaria	Índice	Cierre	Var. Diaria	Índice	Cierre	Var. Diaria
IPC (Mx)	24,051.46	-1.93%	S&P 500 (EU)	896.42	-2.91%	Brent	65.54	-3.84%	EMBI+Mex	245	3
Bovespa (Bra)	51,024.94	-1.01%	Dax (Alem)	4,718.49	-3.81%	WTI-C	66.73	-3.72%	EMBI+Bra	289	12
Merval (Arg)	1,561.94	-2.99%	CAC 40 (Fr)	3,116.41	-3.13%	Mezcla México	62.12	-3.32%	EMBI+Arg	1034	0
Dow Jones (EU)	8,280.74	-2.63%	FTSE 100 (UK)	4,234.27	-2.45%	Gas Natural	3.49	-3.72%	EMBI+Col	308	9
Nasdaq (EU)	1,796.52	-2.67%	Nikkei (Jpn)	9,876.15	-0.64%	Oro	929.8	-1.17%	EMBI+Per	281	9
						Plata	13.40	-2.62%	EMBI+	428	8
Bonos Gravables			IRS TIIE - Fija			Puntos Forward			Tasas implícitas en Forwards		
Plazo	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria
Dic-09	4.88%	-0.09%	3x1	5.00%	-0.01%	1d	0.00183	-0.00008	1d	5.26%	-0.00233
Dic-10	4.75%	-0.04%	6x1	5.01%	-0.02%	1s	0.01275	-0.00050	1m	5.33%	-0.00158
Jun-11	5.40%	-0.04%	9x1	5.09%	-0.02%	2s	0.02525	-0.00100	3m	5.59%	-0.00149
Dic-11	5.86%	-0.03%	13x1	5.35%	-0.01%	1m	0.05700	-0.00150	6m	6.18%	-0.00045
Dic-12	6.51%	-0.08%	26x1	6.00%	-0.05%	3m	0.16850	-0.00400	1a	6.77%	-0.00020
Jun-13	6.80%	0.02%	39x1	6.53%	-0.02%	6m	0.34250	0.00000	2a	6.23%	-0.00087
Dic-13	7.10%	-0.05%	52x1	7.02%	0.00%	1a	0.68300	0.00300	3a	6.90%	-0.00022
Dic-14	7.34%	-0.04%	65x1	7.38%	0.02%	2a	1.25336	0.00800	4a	7.65%	-0.00017
Dic-15	7.70%	-0.02%	91x1	7.85%	0.01%	3a	1.83952	0.04780	5a	8.30%	0.00039
Dic-16	7.89%	-0.05%	130X1	8.28%	0.00%	4a	2.46206	0.07077	7a	9.91%	0.00027
Dic-18	8.14%	-0.04%	195X1	8.71%	0.01%	5a	3.05606	0.12188			
Dic-23	8.45%	-0.05%	260X1	8.86%	0.01%	6a	3.70798	0.13878			
Dic-24	8.43%	-0.01%	390x1	8.92%	0.00%						
Jun-27	8.66%	-0.01%									
May-29	8.76%	-0.01%									
Nov-36	8.94%	-0.01%									
Bonos No Gravables			TIIE 28			Bonos Variables			Cetes y Papel Bancario Secundarios		
Plazo	Cierre	Var. Diaria	Fecha	Cierre	Var. Diaria	Plazo	Cierre	Var. Diaria	Cetes	Cierre	Var. Diaria
Jul-09	4.00%	0.00%	29-Jun-09	5.085%	-0.684%	BPAs	0.32%	0.00%	1d	4.76%	-0.07%
Jul-11	4.75%	0.00%	30-Jun-09	5.085%	0.000%	BPAT	0.35%	0.00%	28d	4.72%	0.00%
			01-Jul-09	5.067%	-0.364%	BPA182	0.35%	0.00%	91d	4.79%	-0.02%
			02-Jul-09	5.065%	-0.030%				182d	4.88%	-0.04%
									360d	5.08%	-0.04%
Bonos de Tasa Real			CBICS			Bancario			Bancario		
Udibonos	Cierre	Var. Diaria	CBICS	Cierre	Var. Diaria	Bancario	Cierre	Var. Diaria	Bancario	Cierre	Var. Diaria
Dic-12	2.41%	-0.01%	Ago-12	3.82%	-0.01%	Bancario	4.76%	-0.04%	Bancario	4.76%	-0.04%
Dic-13	3.03%	-0.01%	Dic-22	4.21%	-0.01%	28d	4.82%	0.00%	28d	4.82%	0.00%
Dic-10	1.54%	-0.04%	Dic-23	4.62%	-0.01%	91d	4.91%	-0.01%	91d	4.91%	-0.01%
Dic-14	3.30%	-0.01%	Ene-31	1.48%	0.00%	182d	5.02%	-0.02%	182d	5.02%	-0.02%
Jun-16	3.73%	-0.01%	Nov-32	4.21%	-0.01%	364d	5.21%	-0.04%	364d	5.21%	-0.04%
Dic-25	4.41%	-0.01%	Nov-33	3.40%	-0.01%						
Nov-35	4.72%	-0.01%									
Pronósticos Macroeconómicos 2009			Inflación			Valor de la Udi			Anuncios de Política Monetaria		
Escenario	Encuesta		Mes	Mensual	Anual	Fecha	Cierre		Fecha	Puntos Base	
	Banamex	Banxico	Ene-09	0.23%	6.28%	29-Jun-09	4.249477		16-Ene-09	-50.00	
PIB	-6.2%	-6.3%	Feb-09	0.22%	6.20%	30-Jun-09	4.249858		20-Feb-09	-25.00	
T. Cambio (Dic)	13.50	13.47	Mar-09	0.58%	6.04%	01-Jul-09	4.250239		20-Mar-09	-75.00	
Inflación (Dic)	4.1%	4.3%	Abr-09	0.35%	6.17%	02-Jul-09	4.250620		17-Abr-09	-75.00	
Cetes 28 (Dic)	4.50%	4.57%	May-09	-0.29%	5.98%	03-Jul-09	4.251001		15-May-09	-75.00	
			Jun-09P	0.23%	5.79%	04-Jul-09	4.251382		19-Jun-09	-50.00	

p. Pronóstico

Nota Legal

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos y Sociopolíticos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex- Citigroup") que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Banamex-Citigroup. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Banamex-Citigroup respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Banamex-Citigroup no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Banamex-Citigroup no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Banamex- Citigroup no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Banamex-Citigroup se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Banamex-Citigroup, por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Banamex-Citigroup. El presente reporte se distribuye por Banamex-Citigroup exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable.